

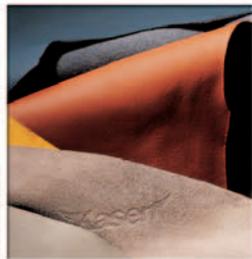


# 卡森國際控股有限公司

KASEN INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED

(於開曼群島註冊成立的受豁免有限公司)

股份代號：496



• 二零零六年年報





<b>2</b>	公司資料
<b>3</b>	財務摘要
<b>4</b>	董事及管理層履歷
<b>7</b>	主席報告
<b>9</b>	管理層討論及分析
<b>15</b>	董事會報告
<b>28</b>	企業管治報告
<b>33</b>	獨立核數師報告
<b>35</b>	綜合損益表
<b>36</b>	綜合資產負債表
<b>38</b>	綜合權益變動表
<b>39</b>	綜合現金流量表
<b>41</b>	綜合財務報表附註

## 公司資料

### 董事會

#### 執行董事

朱張金 (主席兼行政總裁)  
周小松  
祝建其

#### 非執行董事

黎輝

#### 獨立非執行董事

陸運剛  
周凡  
張化橋

### 公司秘書及合資格會計師

姚凱欣

### 股份代號

0496.HK

### 註冊辦事處

Cricket Square  
Hutchins Drive  
P.O. Box 2681  
Grand Cayman KY1-1111  
Cayman Islands

### 總辦事處及主要營業地點

中國  
浙江省 (郵編314400)  
海寧市  
錢江西路259號

### 香港營業地點

香港  
灣仔  
菲林明道8號  
大同大廈  
1605室

### 主要往來銀行

中國工商銀行杭州之江支行  
中國建設銀行海寧市支行  
中國銀行海寧市支行  
中國農業銀行海寧市支行  
中國交通銀行海寧市支行  
廣東發展銀行余杭支行  
中信實業銀行海寧市支行  
中國民生銀行余杭支行  
香港上海滙豐銀行有限公司

### 法律顧問

香港法例  
高特兄弟律師事務所與奧睿律師事務所聯營

開曼群島法例  
Conyers Dill & Pearman

### 股份過戶登記總處

Butterfield Fund Services (Cayman) Limited  
Butterfield House  
68 Fort Street  
Grand Cayman KYI-1107  
Cayman Islands

### 香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司  
香港  
灣仔  
皇后大道東183號  
合和中心  
17樓1712-16室

### 核數師

德勤•關黃陳方會計師事務所

### 合規顧問

工商東亞融資有限公司

### 授權代表

祝建其  
姚凱欣

### 公司網頁

www.kasen.com.cn  
www.irasia.com/listco/hk/kasen

## 財務摘要

### 業績

	截至十二月三十一日止年度				
	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零二年 人民幣千元
營業額	<b>3,916,513</b>	3,475,457	2,852,391	2,135,498	1,386,805
除稅前溢利	<b>105,134</b>	278,665	257,176	281,934	178,668
本公司股權持有人 應佔溢利	<b>64,143</b>	265,699	225,701	199,323	108,706

### 財務狀況

	於十二月三十一日				
	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零二年 人民幣千元
現金及現金等值項目	<b>380,973</b>	372,278	213,458	410,293	175,111
借貸總額	<b>1,257,089</b>	1,291,738	1,880,251	1,338,681	702,073
總資產	<b>4,074,528</b>	4,441,690	4,036,944	2,634,285	1,344,878
總負債	<b>1,891,551</b>	2,143,824	2,835,568	1,917,225	939,492
本公司股權持有人 應佔權益	<b>2,108,865</b>	2,199,560	1,091,104	557,247	373,788

### 財務及經營比率

	於十二月三十一日				
	二零零六年	二零零五年	二零零四年	二零零三年	二零零二年
派息比率(%) <sup>1</sup>	<b>54.5%</b>	30%	—	—	—
債項相對股本權益比率(%) <sup>2</sup>	<b>57.6%</b>	56.2%	156.5%	186.7%	173.2%
債項淨額相對股本 權益比率(%) <sup>3</sup>	<b>40.1%</b>	40.0%	138.7%	129.5%	130.0%
應收貿易賬款回收天數 <sup>4</sup>	<b>46</b>	54	35	38	27
存貨周轉天數 <sup>5</sup>	<b>139</b>	172	211	134	117
流動比率 <sup>6</sup>	<b>135.4%</b>	138.3%	93.7%	101.9%	117.2%
每股盈利(人民幣)					
基本	<b>0.06</b>	0.41	0.47	0.46	0.25
攤薄	<b>0.06</b>	0.34	0.35	0.40	不適用

附註：

1. 每普通股股息除以每普通股股權持有人應佔溢利。
2. 年終的計息負債除以總權益。
3. 各年年終的計息負債減銀行結餘及現金除以總權益。
4. 年終的貿易應收賬款除以營業額及乘以365天。
5. 年終的存貨量除以銷售成本及乘以365天。
6. 各年年底的流動資產除以流動負債。
7. 二零零六年採納新會計準則對本集團並無重大影響。

## 董事及管理層履歷

### 執行董事

**朱張金**，41歲，為本公司創辦主席兼行政總裁。在一九九五年創辦本公司之前，朱先生曾參與紡織、皮革加工、製衣、貿易等行業的多家企業，具有超過19年的皮革製造業經驗，對中國軟體傢俱行業有深入認識，是皮革製造相關業務的成功實業家。朱先生亦為中國皮革協會副理事長。為表揚朱先生在推動皮革製造業發展所作的貢獻，朱先生於二零零四年獲選為「十大風雲浙商」之一。朱先生於二零零六年為十位獲得「全國五四青年獎章」之其中一位傑出人士。

**周小松**，51歲，於一九九五年六月十二日加入本公司出任執行董事、副總裁兼皮革製造部總經理。周先生從事皮革製造業超過17年，目前是卡森研究及發展中心主任。周先生於一九九九年取得杭州大學成人學院的經濟管理專業文憑。於二零零五年，周先生被中國國際經濟貿易仲裁委員會(CIETAC)聘任為委員。

**祝建其**，46歲，於一九九六年五月一日加入本公司出任執行董事、副總裁兼資金及財務部總經理。在加盟本公司之前，祝先生曾在慶雲工業辦公室擔任副主任及副經理。祝先生擁有超過21年會計及財務經驗，於二零零二年修完浙江科技大學商業管理專業課程，並於二零零三年取得中國地質大學經濟學文憑。

### 非執行董事

**黎輝**，38歲，於二零零六年五月三十日加入本公司出任非執行董事。黎先生現任華平投資亞洲公司的(一間主要私人股本及創業投資公司)董事總經理。自二零零二年起，黎先生一直在華平任職。加入華平前，黎先生為高盛(亞洲)有限責任公司投資銀行業務部執行董事及摩根士丹利於香港及紐約之投資銀行業務部之副總裁及經理。黎先生在中國人民大學獲得經濟學學士學位，並在耶魯大學管理學院獲得工商管理碩士學位。

### 獨立非執行董事

**陸運剛**，44歲，於二零零五年六月十七日加入本公司出任獨立非執行董事。陸先生為APAC Capital Advisors Limited(「APAC」，總部設於香港而專注大中華股本的投資管理公司)的創辦人，目前為APAC的董事總經理，亦為亞信控股有限公司董事。在成立APAC之前，陸先生曾在Credit Suisse First Boston、JP Morgan Securities Asia Inc.及Schroders Asia Limited等金融機構擔任多個主要職位，包括在Credit Suisse First Boston出任中國研究部主管。陸先生於一九八五年七月取得北京大學理科學士學位，並於一九九一年取得猶他州Provo的Brigham Young University理學碩士學位。其後，於一九九八年九月取得加州大學管理學博士學位。

## 董事及管理層履歷(續)

**周凡**，44歲，於二零零五年七月十一日加入本公司出任獨立非執行董事。周先生目前是財務、會計和投資領域的顧問，曾在多間公司出任高級管理職務，包括擔任港灣網絡有限公司首席財務官、中國網通有限公司首席財務官、擔任Bombardier Capital Inc.策略規劃部門主管、Citigroup國際營運部門副總裁及擔任通用金融核數師職務。周先生於一九八四年取得南京國際關係學院政治科學文科學士學位，並於一九九三年取得位於學院公園的馬里蘭大學的工商管理碩士學位。

**張化橋**，44歲，於二零零六年七月三日加入本公司出任獨立非執行董事。張先生目前擔任深圳控股有限公司(一家於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市之公司)執行董事及首席營運官。自二零零六年四月二十六日起擔任深圳國際控股有限公司(一家於聯交所上市之公司)之非執行董事。張先生持有澳大利亞國立大學經濟學碩士學位、中國人民銀行研究生部經濟學(銀行及金融)碩士學位及湖北財經學院經濟學(財政)學士學位。張先生最近期的前任職務為瑞銀證券亞洲有限公司董事總經理兼中國研究部聯席主管，他在該投資銀行服務達七年。在過去十二年，張先生曾在多家投資銀行之企業融資部和研究部工作。

## 高層管理人員

**李磊**，42歲，於二零零四年八月一日加入本公司出任副總裁兼首席財務官。李先生擁有超過14年的企業財務、財務顧問及管理、會計及核數經驗，為英國特許公認會計師公會會員。在加盟本公司之前，李先生曾於二零零一年七月至二零零四年四月期間出任新加坡股票交易所上市公司鷹牌控股有限公司首席財務官，亦曾於韓國及英國多間跨國公司擔任財務總監。李先生於一九八四年取得北京工業學院管理及工程學士學位，並先後於一九八七年及一九九二年取得中國人民大學經濟學碩士學位及倫敦經濟學院會計及財務學碩士學位。

**余關林**，44歲，於一九九五年加入本公司，歷任生產部經理、副總經理等職務。余先生現任公司沙發套製造總經理。在加入本公司工作前，余先生曾開辦服裝廠，主管生產、設計工作。余先生在軟體傢俱行業有豐富的工作經驗和專業知識。

**張明發**，46歲，於一九九七年十月一日加入本公司出任分管進出口部門的副總裁。張先生擁有超過26年的皮革製造業經驗，現任本公司物流業務總監。張先生於一九九五年取得中國商務部頒授的國際商務師資格證書，並先後於一九八四年及一九八九年取得成都科技大學文憑及浙江工學院工商管理文憑。

## 董事及管理層履歷(續)

**張顯明**，41歲，於二零零三年加入本公司，擔任下屬子公司的總經理，現任公司人力資源總監。在加入本公司工作前，二零零零年五月至二零零三年二月張先生在海寧市敦奴時裝有限公司擔任常務副總經理。在此之前，張先生曾在海寧當地的皮革、製鞋和紡織行業從事生產管理工作，張先生有豐富的企業管理工作經驗和皮革行業知識。

**金雪江**，43歲，於二零零一年加入本公司，歷任生產廠長、副總經理等職務。金先生現任公司成品沙發業務部副總經理。在加入本公司工作前，金先生曾創辦鞋業公司，主管生產、銷售工作。金先生在二零零五年獲海寧電大經濟管理大專文憑；自二零零五年九月於浙江大學管理學院，以兼讀形式進修MBA。金先生在軟體傢俱製造行業有豐富的知識及經驗。

**卜海剛**，39歲，於二零零一年加入本公司，歷任銷售經理、出口部經理、北美銷售總經理等職務，現任公司沙發業務市場與銷售總監。在加入本公司工作前，卜先生在一九九八年至二零零一年任德國曼內斯曼貿易(上海)有限公司副經理，彼於一九九四年到一九九八年任韓國最大企業之一雙龍株式會社上海辦事處副經理。卜先生於一九八九年獲同濟大學工業與民用建築專業學士學位。

**徐懷海**，38歲，於二零零二年五月一日加入本公司，出任副總裁及汽車革製造總經理。自二零零一年起，徐先生是推動中國汽車皮革業發展的領導者之一。在加盟本公司之前，徐先生曾任人民解放軍專責皮革製造的技術人員，並曾擔任Ciba-Geigy Shanghai Co., Ltd技術及行銷主管和TFL GmbH上海代辦處經理。徐先生於一九八九年畢業於上海輕工業學院，主修皮革研究，一九九四年取得華東理工大學應用化學學士學位，並於二零零一年修完由上海財經大學及美國韋伯斯特大學合辦的課程，取得工商管理碩士學位。

**ORTOLAN Massimiliano**，31歲，於二零零六年九月加入本公司，現為本公司下屬的Home Impression品牌的銷售及市場推廣總監。Ortolan先生於傢俱業累積了銷售、市場推廣及管理方面之經驗。加入卡森之前，Ortolan先生在Decoro的中國總部擔任副銷售總監達4年。到中國發展事業前，Ortolan先生居於倫敦4年以上，期間於不同行業歷任銷售及市場推廣之職務。居留倫敦期間，Ortolan先生亦在吉爾德霍爾大學商學院修讀市場推廣課程，及在牛津布魯克斯大學修讀工商管理碩士(市場推廣)課程。

## 公司秘書及合資格會計師

**姚凱欣**，34歲，於二零零四年四月二十九日加入本公司出任會計師，其後晉升為公司秘書和財務及行政經理。姚女士於審計及會計方面積逾十一年經驗。姚女士為英國特許公認會計師公會及香港會計師公會會員。姚女士於一九九五年取得香港城市大學會計學文學士(榮譽)學位。

## 主席報告

各位股東：

本人欣然代表董事會（「董事會」）提呈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零零六年十二月三十一日的全年業績。

### 業務回顧

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團的營業額達人民幣3,916,513,000元，較去年人民幣3,475,457,000元上升12.7%。本公司股權持有人應佔溢利為人民幣64,143,000元，較去年人民幣265,699,000元減少75.9%。董事會並不建議派付末期股息。

對本集團來說，二零零六年是嚴峻的一年。作為美國軟體傢俱行業之一家主要原設備製造商（「OEM」）夥伴，由於美國房地產市場放緩導致對傢俱之需求減弱，令本集團之銷售受到不利影響。隨著零售銷售下跌，本集團於美國之主要客戶於二零零六年下半年減少購貨訂單以清除存貨。

本集團之毛利主要因原材料價格於整年度持續上升而受到影響。生牛皮價格（佔本集團銷售成本約44%）於本年度上升約20%至30%。而利潤率亦受其他主要原材料（例如化學品、木材及海棉）價格上升之影響。於回顧年度，由於大部份本集團收益乃以美元計值，因此中國人民幣兌換美元加速升值亦使本集團毛利進一步受壓。

本人謹此感謝本集團之管理團隊。藉著彼等之熱誠、刻苦及創意，本集團透過積極削減成本，大幅度減低上述不利因素之影響。本集團亦能於此困難時期在挽留現有客戶之餘爭取到若干新主要顧客。

### 前景

於回顧年度，中國政府就免稅生牛皮進口引入配額制度以規範及整合皮革業。由於新參與者將被徵收進口稅，此舉將嚴格管控皮革製革之新入行者。由於在業內具領導地位，本集團獲分配最大的免稅配額，佔全國總額超過15%。本集團有信心於中國維持及於往後年度加強於皮革業之領導地位。

於過往五年，在作為一家成功的皮革製造商之基礎上，本集團已發展成為一家全球軟體傢俱商之主要OEM夥伴。由於中國製沙發之滲透率仍相對較低，故本集團相信此業務仍有巨大潛力。因此，本集團將繼續於美國及歐洲開拓外判市場，並在著重盈利能力之同時達致進一步增長。

然而，中國的巨大貿易盈餘已令政府實施一系列措施控制出口業。明顯地，人民幣兌其他主要外幣尤其是美元將進一步升值。因此，本集團必須為將來更嚴峻之宏觀環境作好準備。除本集團現有核心業務持續加強效率及擴展市場外，本集團現計劃參與內地市場，以把握中國消費激增之潛在增長機會。

主席報告(續)

本集團已對中國內地軟體傢俱市場進行深入研究。於二零零七年，本集團正計劃開設兩間至三間獨立傢俱旗艦店，合計樓面面積約10,000平方米。此等店舖將位於上海及杭州，兩者均為華東最大及最富裕之都會，距離本集團之主要製造基地少於九十分鐘車程。由於本集團將不會擁有此等物業，故該此等店舖所需之資本開支預期低於人民幣20,000,000元。

於二零零七年三月十五日，本集團與海寧皮革城及另一名策略投資者訂立一項框架協議，以成立合營公司以便於中國主要城市發展皮革製品購物中心。海寧皮革城為皮革製品購物中心的著名開發商及經營商，彼將准許合營公司使用其商號「海寧中國皮革城」及共用其管理資源及客戶基礎。本集團將於合營公司(其註冊資本將為人民幣360,000,000元)持有51%股權。首個將發展之項目預期位於湖南省省會長沙市，合營公司於當地已成功拍得一幅面積約145,078平方米之土地。長沙項目將包括本集團產品之旗艦店，為本集團廣泛內地零售策略之主要部份。此項目乃屬實驗性質，本集團將致力減少所面對之風險。

本集團亦計劃進行資產整合。於二零零三／零四年，本集團以相對低價購入數幅大面積土地，用以擴充廠房。目前，本集團擁有之總土地面積為2,586,000平方米，其中844,137平方米尚未開發。就現有生產面積而言，本集團使用比率約為50%至60%。本集團計劃如有合適競投買家，將會出售部份土地。此外，由於本集團已將製造業務遷至其他設施，故本集團有兩家已建成之工廠可供出售。出售此等土地及工廠將不會影響本集團生產能力。此等資產銷售之所得款項將用於本集團於海寧皮革城購物中心之投資。

董事會及管理層將致力於本集團之發展。即使於過渡期間遇上阻力，本集團對其長遠前景仍感到樂觀。本集團有信心作為中國皮革及傢俱生產商之領導地位將得以維持及鞏固，且其內地零售策略將令本集團於中國之發展前景中受惠。

主席  
朱張金

香港，二零零七年四月十六日

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

二零零六年對本集團之經營為充滿挑戰之一年。原材料價格及其他成本大幅上漲、中國貨幣(人民幣)兌美元升值及出口退稅減少皆為本集團經營的主要不利因素。此外，美國房屋市場放慢、優質傢俱需求疲弱以及中國傢俱業生產能力過剩導致價格激烈競爭，此等因素均導致本集團業務表現惡化。

於截至二零零六年十二月三十一日止年度，本公司營業額增加12.7%至人民幣3,916,500,000元(二零零五年：人民幣3,475,500,000元)，而其年內溢利減少68.0%至人民幣83,400,000元(二零零五年：人民幣260,400,000元)。本公司股權持有人應佔溢利於二零零六年為人民幣64,100,000元，相比於二零零五年的人民幣265,700,000元。

二零零六年度本集團毛利率為10.9%，較二零零五年度減少4.9個百分點。

本集團的主要原材料為生牛皮及藍濕皮，二零零六年度佔全部銷售成本約44%。其他主要原材料包括化學品、海綿、木材及布料。

### 銷售成本分類

項目	二零零六年 %	二零零五年 %
生牛皮及藍濕皮	43.7	46.5
化學品	10.8	11.9
布料	8.3	9.3
海綿	7.8	6.8
木材	5.3	4.6
其他原材料	9.7	5.0
勞工	6.5	6.9
折舊	2.2	2.3
其他	5.7	6.7

自二零零六年初以來，生牛皮於全球市場價格已上升約30%，成為毛利率下降的主要原因。此外，由於全球性商品價格上漲，化學品、海綿、木材之成本上升，而勞工成本亦有所增加(雖然升幅不及前者)。

本集團的銷售約84%以美元結算。雖然本集團透過進口生牛皮及化學品自然對沖約50%，人民幣兌美元升值仍對本集團的毛利率造成重大影響。

本集團之毛利率亦因化學品之過時存貨撥備人民幣9,400,000元而受到不利影響。此金額被記錄為銷售成本。

### 經營支出、稅項及股權持有人應佔溢利

根據離岸價貿易條款，本集團絕大部分出口業務的海運費由客戶承擔。然而，由於本集團成品軟體傢俱的銷售增加22.1%，從而導致陸路運輸成本增加人民幣20,400,000元，或31.3%。此外，本集團在出口信用保險、佣金及客戶清關費用方面所產生額外支出約人民幣14,700,000元。因此，本集團於期內的分銷成本較上年增加32.4%，而分銷成本佔營業額比重輕微上升至2.8%(二零零五年：2.3%)。

管理層討論及分析(續)

行政開支增加51.2%，主要是由於：(1)本集團向行政人員及僱員授出購股權而產生開支人民幣15,400,000元；(2)貿易應收款項增加撥備人民幣10,600,000元；(3)差旅費及招待費用開支增加人民幣6,000,000元；(4)本集團貿易應收款項因人民幣升值產生之匯兌虧損增加人民幣3,400,000元；及(5)專業費用增加人民幣2,500,000元。

本集團已逐步減少其銀行貸款，並成功透過商議減低該等貸款的利率。因此，本集團的融資成本較上年同期減少23.4%。

於回顧年度，本集團評估自之前收購產生的商譽可收回金額，並釐訂與本集團汽車皮革業務及非業務附屬公司之商譽減值合共人民幣23,000,000元(二零零五年：零)。該筆減值金額記錄為其他開支。詳情請參閱綜合財務報表附錄十四。

本集團整體實際稅率增加20.6%(二零零五年：6.6%)，由於：(1)以股份支付開支、商譽減值、匯兌虧損等撥備於綜合層面作出，而所得稅則按附屬公司之盈利能力所計算；(2)本集團兩個錄得盈利之附屬公司之稅務減免已逾期；及(3)附屬公司之壞賬及存貨撥備就中國稅項計算而言屬非扣減開支。為審慎起見，上文所述之撥備產生有關臨時差異之遞延稅項資產尚未確認。

由於上述提及的理由，本公司的應佔股權持有人溢利減少約75.9%至人民幣64,100,000元(二零零五年：人民幣265,700,000元)。

## 產品銷售分析

下表顯示總營業額於回顧年度按產品之分類：

	二零零六年		二零零五年		年對年變動	
	人民幣百萬元	%	人民幣百萬元	%		%
<b>軟體傢俱</b>						
皮革沙發	<b>1,841.5</b>	<b>47.0%</b>	1,550.5	44.6%		18.8%
布料沙發	<b>408.1</b>	<b>10.4%</b>	292.4	8.4%		39.6%
皮革沙發套	<b>626.2</b>	<b>16.0%</b>	542.2	15.6%		15.5%
布料沙發套	<b>247.1</b>	<b>6.3%</b>	370.0	10.7%	(33.2%)	
傢俱皮革	<b>615.1</b>	<b>15.7%</b>	593.1	17.0%		3.7%
汽車皮革	<b>150.1</b>	<b>3.8%</b>	126.9	3.7%		18.3%
其他	<b>28.4</b>	<b>0.8%</b>	0.4	0.0%		N.M.
<b>合共</b>	<b>3,916.5</b>	<b>100%</b>	3,475.5	100%		12.7%

N.M. — 無意義

### 軟體傢俱

軟體傢俱(包括皮革沙發及布料沙發、皮革及布料沙發套)仍為本集團主要產品，二零零六年其銷售佔總營業額79.7%(二零零五年：79.3%)。由於主要OEM客戶選擇訂購更多沙發製成品，本集團沙發套之銷售大致上保持不變。年內皮革沙發之銷售增加18.8%，而布料沙發之銷售則增加39.6%。

## 管理層討論及分析(續)

### 傢俱皮革

本集團的傢俱皮革生產需優先滿足軟體傢俱業務增長而帶來之內部皮革需求。由於生牛皮價格增加及生牛皮供應渠道短缺，本集團傢俱皮革之外部銷售僅錄得3.7%之溫和增長。

### 汽車皮革

儘管汽車皮革業務之營業額達致18.3%之增長，但其表現持續不理想。透過主要美國汽車座椅公司，如Intier Automotive及Johnson Controls，本集團可確保取得若干主要美國汽車型號之供應合約。然而，由於皮革製成品出口之退稅減少，削弱了本集團於價格上之優勢，導致銷售量低於預期。

### 分地區銷售分析

下表顯示回顧年內按地域市場劃分之總營業額：

	二零零六年		二零零五年		年對年變動
	人民幣百萬元	%	人民幣百萬元	%	%
美國	<b>2,825.8</b>	<b>72.2%</b>	2,383.8	68.6%	18.5%
歐洲	<b>160.3</b>	<b>4.1%</b>	120.3	3.5%	33.3%
澳洲	<b>122.3</b>	<b>3.1%</b>	187.5	5.4%	(34.8%)
中國，包括香港	<b>736.1</b>	<b>18.8%</b>	727.0	20.9%	1.3%
其他	<b>72.0</b>	<b>1.8%</b>	56.9	1.6%	26.5%
合共	<b>3,916.5</b>	<b>100.0%</b>	3,475.5	100.0%	12.7%

年內，本集團繼續致力於拓展美國市場。隨著美國消費產品外包趨勢的繼續，本集團在該地區的銷售增長強勁。經過多年努力，本集團已經與十大軟體傢俱製造商之其中五家建立長期合作關係。本集團於美國之銷售增加18.5%；而銷售至美國之營業額佔總銷售額的72.2%。

本集團於歐洲市場之拓展仍處於起始階段。此業務增加33.3%的主要原因為向俄羅斯作出皮革製成品一次性銷售。就軟體傢俱而言，雖然總銷量維持不變，惟本集團能透過與若干主要客戶建立更緊密關係以鞏固其客戶基礎。

本集團與澳洲零售客戶合作之策略已導致與一主要OEM客戶之供應關係中止，因此，於二零零六年，本集團向澳洲之銷售下跌34.8%。

本集團對中國國內市場的銷售主要為傢俱皮革和汽車皮革，其營業額佔總銷售額之18.8%。此部分業務二零零六年增長幅度為1.3%。

### 資本支出

二零零六年的資本支出減少53.7%至人民幣107,300,000元(二零零五年：人民幣231,500,000元)，此乃由於大部分的生產設施擴展已於二零零五年之前完成。二零零六年之資本支出主要用於(1)高點業務中物業、廠房及設備之添置；(2)傢俱皮革生產機器之維修及補充；及(3)購買土地。該等項目的主要開支分別約為人民幣44,900,000元、人民幣28,600,000元及人民幣33,500,000元。

除上述資本支出外，本集團於二零零六年以人民幣49,900,000元收購兩間高點附屬公司之少數股東權益。

## 財務資源及流動資金

### 借貸淨額

於二零零六年十二月三十一日，本集團的借貸淨額為人民幣1,257,100,000元(二零零五年十二月三十一日：人民幣1,291,700,000元)。本集團的借貸淨額主要為：(1)本地銀行提供的短期借款約人民幣1,246,700,000元，年利率在4.65%至8.78%之間；及(2)政府債務約人民幣10,400,000元，年利率為2.55%。有關詳情，請參閱綜合財務報表附註27。

### 周轉期、流動資金及資本負債

本集團存貨主要為生產所需要的生牛皮和藍濕皮，約佔總存貨人民幣1,326,200,000元(二零零五年：人民幣1,378,800,000元)的44.7%。本集團在二零零六年度努力控制存貨水準，使存貨周轉期降至139天(二零零五年：172天)。

本集團於二零零六年繼續維持嚴緊信貸政策，導致應收貨款周轉期減至46天(二零零五年：54天)。

本集團正在嘗試通過降低應付貨款周期以求達到更低的購買成本，應付貨款周轉期減至51天(二零零五年：77天)。

本集團於二零零六年十二月三十一日的流動比率和速動比率分別輕微下降至1.35(二零零五年十二月三十一日：1.38)和0.65(二零零五年十二月三十一日：0.71)。本集團之現金及現金等值項目結餘為人民幣381,000,000元(二零零五年十二月三十一日：人民幣372,300,000元)。資產負債比率為57.1%(二零零五年十二月三十一日：55.8%)；負債淨額相對股本權益比率為39.7%(二零零五年十二月三十一日：39.6%)。資產負債比率是根據銀行貸款相對股本權益計算，而負債淨額相對股本權益比率是根據銀行貸款減除現金及現金等值項目相對股本權益計算。

本集團已於二零零六年一月提用由中信資本市場有限公司提供的合共125,000,000港元的銀團貸款。銀團貸款為期三年，以十二個月期香港銀行同業拆借利率加2.00%的年息率計算。於二零零六年九月底，本集團已向銀團貸款安排之借款人全數償還貸款本金及應付利息。

### 或然負債

於本年度，本集團已中止所有本集團與海寧長海包裝印刷有限公司(「海寧長海」)於以往訂立之對等擔保安排。於結算日，本公司並無重大或然負債。

### 資產抵押

若干本集團資產已抵押作為本集團借貸之擔保。有關詳情，請參閱綜合財務報表附註34。

### 外匯風險

自二零零五年七月起，中國政府改變人民幣與美元幣值掛鉤之政策。根據新政策，人民幣兌一籃子若干外幣在一個較窄及受管理的範圍內波動。此政策之改變導致人民幣兌美元於二零零五年及二零零六年分別升值約2.5%及3.4%。中國政府有可能採取更靈活之貨幣政策，此或會導致人民幣兌美元的匯價更為波動。

## 管理層討論及分析(續)

鑒於對沖工具之選擇有限及人民幣之可兌換性受限制，本集團於本年度並無採用任何金融工具進行對沖，而於二零零六年十二月三十一日，本集團亦無任何未平倉的對沖工具。

由於本集團大部分業務均為出口，交易主要以美元結算(約84%)。儘管本集團採購項目中有相當部分以美元結算，管理層認為本集團仍然承受外匯波動風險。因此，本集團之長期策略將傾向減低美元收益與人民幣成本之錯配。

### 僱員及薪酬政策

於二零零六年十二月三十一日，本集團共僱用約14,800名全職僱員(二零零五年：16,000名)，包括管理層員工、技術人員、銷售人員及工人。就截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團僱員薪金之總開支為人民幣286,659,000元(二零零五年：人民幣237,063,000元)，並佔本集團經營收益7.32%(二零零五年：6.82%)。本集團之員工薪酬政策乃按個別僱員表現制定，將每年定期予以檢閱。除公積金計劃(根據適用於香港僱員之強制性公積金條例之條款)或國家管理退休金計劃(適用於中國僱員)及醫療保險外，亦會根據個別員工表現之評估而向僱員授出酌情花紅及僱員購股權。

本集團的董事及其他高級管理人員的薪酬政策乃參照其資格及經驗、所承擔之責任、對本集團之貢獻及類似行政人員職位在現時市況下之薪酬而釐定。概無董事參與釐定其本身之薪酬。

### 未來計劃及展望

展望未來，由於預期人民幣將加速升值，同時中國政府亦受到壓力需要採取政策以調整國家龐大貿易順差，因此在中國生產出口家居產品之製造商將繼續面對嚴峻挑戰。本集團認為目前之宏觀環境對本集團之核心業務不利。

然而，本集團將竭力加強其於中國皮革品及軟體傢俱製造業之領導地位。本集團計劃透過下列方案取得增長：

#### 維持及加強本集團於美國軟體傢俱行業之主要OEM夥伴地位

現時，本集團軟體傢俱產品的最大市場是美國。於二零零六年，美國房地產銷售及住屋改建開支放緩打擊住宅傢俱之銷售。在此不利環境下，本集團之美國客戶之訂單減少，導致本集團於二零零六年下半年之銷售受到影響。然而，本集團仍認為美國品牌傢俱公司將持續外判製造工序給低成本國家之廠商。

相比其他競爭對手，本集團憑藉縱向一體化生產及大規模製造能力而擁有特別優勢。此等優勢體現於本集團在困難時期仍能夠以具競爭力之價格適時交付高質素產品。本集團作為一個優質OEM夥伴之聲譽以及與主要美國客戶之業務關係得到進一步鞏固。本集團將維持其對提升客戶價值方面堅定不移之承諾，使北美洲之銷售及盈利能力達致穩定增長。

## 管理層討論及分析(續)

### 於歐洲及其他國家積極開拓市場機會

鑒於中國製傢俱之低滲透率，歐洲市場可對本集團產品或更具潛力。本集團近期已對該市場投入更多資源，包括透過聘請新員工及開發更適合該市場之品牌產品。

於過往數年，本集團已成功累積產品技術，其設計能力獲顯著提升。本集團於二零零六年總銷售量三成以上採用本身之設計創作。本集團之設計能力能夠迎合歐洲客戶之不同需求，尤其是彼等分佈於非常零散之市場。

### 改善營運效率及成本

本集團於過往幾年不斷擴大其產能，現時正是利用其規模經濟效益改善盈利能力之時機。本集團了解業務過程效率之重要性，並將繼續改善原材料採購及供應鏈之管理。此外，本集團擬實施新獎勵計劃，以鼓勵其業務單位積極工作。本集團深信此等方案對維持及加強本集團之競爭力極為重要。

原材料價格之升勢於短期內料不會減慢，因此，本集團正計劃以代用原材料開發新產品，以減低對生牛皮之依賴。管理層堅信成本構成之合理化可部份舒緩原材料價格上升之不利影響。

### 進入內地市場以挖掘中國消費商品之增長潛力

中國之軟體傢俱市場目前相當分散。沙發主要由傢俱購物中心內之小型獨立專門店鋪出售。客戶不僅選擇有限，而且亦須承受低效市場渠道而帶來之額外成本。本集團相信，隨著內地經濟高速增長，中國住宅傢俱市場將於未來數年間經歷重大改變。中高檔產品市場可提供更佳的增長潛力，而大型供應商將成為較具實力的競爭對手。本集團計劃在中國主要城市開設大型傢俱購物中心，以開發中高檔住宅傢俱之增長潛力。於二零零七年，本集團將有兩至三間旗艦店會於上海及杭州開幕。此等店鋪將透過租賃安排設立，使資本要求不超出人民幣20,000,000元。

為進一步分散本集團之收益來源及落實本集團在內地之市場擴廣計劃，本集團已經與海寧皮革城(彼為中國皮革品購物中心的著名及具經驗的開發商及經營商)及海寧正揚貿易成立合營公司。合營公司(本集團於其中擁有51%股權)將於各主要城市選址發展大型專門皮革品購物中心。於二零零七年一月二十九日，合營公司夥伴透過本集團之全資附屬公司海寧高點，成功以代價人民幣253,750,000元拍得一幅於湖南省長沙市面積約145,078平方米之土地。本集團相信，透過本集團於皮革品製造業多方面之強大能力及其合營夥伴於開發及經營皮革品購物中心之廣博知識及經驗，本集團將能夠在中國內地皮革品市場確立穩固的立足點。

## 董事會報告

董事會謹此提呈其截至二零零六年十二月三十一日止年度的報告及經審核綜合財務報表。

本公司股份自二零零五年十月二十日起在聯交所上市。

### 主要業務

本公司為投資控股公司，其附屬公司主要從事將生牛皮及藍濕皮加工為成品革及皮製軟體傢俱製成品的業務。

### 業績及分配

本集團截至二零零六年十二月三十一日止年度的業績載於第35頁綜合損益表。

年內已向股東派發中期股息人民幣34,680,000元（相等於34,160,000港元），即約每股普通股人民幣3.53分（相等於0.44美仙或3.45港仙）。董事會不建議派發截至二零零六年十二月三十一日止年度的任何末期股息。

### 本公司的可供分派儲備

於二零零六年十二月三十一日，本公司按國際財務報告準則計算可供分派予股東的儲備約為人民幣840,000,000元。

### 財務概要

本集團於過往財務期間的業績、資產及負債概要載於第3頁。

### 物業、廠房及設備

年內，本集團購入約人民幣73,000,000元的物業、廠房及設備，用以增加其生產能力。

上述購入及年內本集團物業、廠房及設備的其他變動詳情載於財務報表附註15。

### 股本

本公司股本的變動詳情載於財務報表附註28。

## 主要客戶及供應商

年內，本集團五大客戶的總銷售額佔本集團總銷售額約39%，而本集團最大客戶的銷售額則佔本集團總銷售額約13%。

年內，本集團五大供應商之總採購額佔本集團總採購額不足26%。

各董事、彼等之聯繫人士或就董事所知任何擁有本公司已發行股本5%以上的股東，概無於本集團五大供應商或客戶的股本中擁有任何權益。

## 董事

於年內及直至本報告日期，本公司的董事如下：

### 執行董事

朱張金(主席)  
周小松  
祝建其

### 非執行董事

黎輝 (於二零零六年五月三十日獲委任)  
孫強 (於二零零六年五月三十日辭任)

### 獨立非執行董事

陸運剛  
周凡  
張化橋 (於二零零六年七月三日獲委任)  
史正富 (於二零零六年七月三日辭任)

根據公司章程第87條，朱張金先生、張化橋先生及陸運剛先生將於即將舉行的股東週年大會上依章退任董事，惟彼等均符合資格願膺選連任。

擬於即將舉行的股東週年大會上膺選連任的董事概無與本公司或其任何附屬公司訂立任何本集團不可於一年內終止而毋須作出賠償(法定賠償除外)的服務合約。

## 董事及高級管理層簡歷

董事及高級管理層簡歷載於第4至6頁。

## 董事會報告(續)

### 董事及主要行政人員於股份、相關股份、債券的權益及淡倉

於二零零六年十二月三十一日，董事、主要行政人員及其聯繫人士於本公司股份(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)中擁有根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條規定置存的登記冊，或根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十所載的上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及聯交所的權益如下：

#### (1) 於本公司股份的好倉

董事姓名	所持股份數目、性質及權益性質			佔本公司 已發行 股本百分比
	直接 實益擁有	透過 控股法團	所持 股份總數	
朱張金	—	328,867,019 (附註)	328,867,019	33.22%
周小松	8,173,912	—	8,173,912	0.83%
祝建其	7,478,260	—	7,478,260	0.76%

附註： 328,867,019股股份由Joyview Enterprises Limited(由朱張金先生全資擁有之公司)實益擁有。

#### (2) 於本公司相關股份的好倉

於本公司相關股份的好倉，另於下文「購股權計劃」一節內披露。

除上文所披露者外，於二零零六年十二月三十一日，概無本公司董事或主要行政人員於本公司或其任何相聯營公司(定義見證券及期貨條例第XV部)的任何股份、相關股份或債券中擁有根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條規定置存的登記冊，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

## 購股權計劃

本公司購股權計劃的詳情載於財務報表附註29。

本公司根據於二零零五年九月二十六日通過的董事會決議案採納一項購股權計劃(「該計劃」)，其主要目的為向董事及合資格僱員提供獎勵。該計劃於二零零五年十月二十日生效，根據該計劃發行的購股權最遲須於購股權授出之日起計十年內屆滿。根據該計劃，董事會可向本公司或其任何附屬公司的任何僱員授出購股權以認購本公司股份。

就本公司董事、行政總裁或主要股東獲授的任何購股權而言，授出購股權須經本公司獨立非執行董事(不包括身為建議購股權承授人的任何獨立非執行董事)批准。

在未得到本公司股東事先批准的情況下，根據該計劃可授出的購股權涉及的股份總數最多不得超過本公司於二零零五年十月二十日所發行股份的10%(指101,404,536股股份)。在未得到本公司股東事先批准的情況下，涉及於任何一年向任何個別人士授出的及可能授出的購股權的已發行及將發行股份數目不得超過本公司當時已發行股份總數的1%。

接納購股權時應付的金額為1.00港元。就根據該計劃授出的任何購股權而言，行使價由本公司董事釐定，且金額不得低於以下三者之較高者：(i)本公司股份於授出日的收市價，(ii)股份於緊接授出日前五個交易日的收市價平均值；及(iii)本公司股份面值。

該計劃並無設有任何行使購股權前須持有股份的最短期限。然而，授出購股權時，本公司可能訂明任何該最短期限。

除非經董事會或本公司股東在股東大會上遵照該計劃之條款另行終止，否則該計劃之有效期為十年，由成為無條件的二零零五年十月十日起計算，該期間結束後不會再授出或提呈購股權，惟若為使十年期屆滿前授出之任何仍然有效之購股權得以行使，或根據該計劃之條文可能另有規定，該計劃之條文將繼續具有十足效力。

董事會報告(續)

於二零零六年十二月三十一日止年度，共有30,200,000份購股權授予本集團合資格董事及僱員，詳情如下：

參與者 姓名或類別	行使價 港元	購股權數目			於二零零六年 十二月 三十一日 尚未行使	佔全部 已發行股本 的百分比	行使期	附註
		於二零零六年 一月一日 尚未行使	於二零零六年 一月一日至 二零零六年 十二月 三十一日 授出	於二零零六年 一月一日至 二零零六年 十二月 三十一日 註銷				
董事								
朱張金	2.38	—	1,000,000	—	1,000,000	0.10%	二零零七年一月一日至 二零零八年三月八日	1,3,4
	2.38	—	1,000,000	—	1,000,000	0.10%	二零零八年一月一日至 二零零九年三月八日	2,3,4
周小松	2.38	—	1,000,000	—	1,000,000	0.10%	二零零七年一月一日至 二零零八年三月八日	1,3,4
	2.38	—	1,000,000	—	1,000,000	0.10%	二零零八年一月一日至 二零零九年三月八日	2,3,4
祝建其	2.38	—	1,000,000	—	1,000,000	0.10%	二零零七年一月一日至 二零零八年三月八日	1,3,4
	2.38	—	1,000,000	—	1,000,000	0.10%	二零零八年一月一日至 二零零九年三月八日	2,3,4
陸運剛	2.38	—	200,000	—	200,000	0.02%	二零零七年一月一日至 二零零八年三月八日	1,3,4
	2.38	—	200,000	—	200,000	0.02%	二零零八年一月一日至 二零零九年三月八日	2,3,4
周凡	2.38	—	200,000	—	200,000	0.02%	二零零七年一月一日至 二零零八年三月八日	1,3,4
	2.38	—	200,000	—	200,000	0.02%	二零零八年一月一日至 二零零九年三月八日	2,3,4
史正富	2.38	—	200,000	(200,000)	—	—	二零零七年一月一日至 二零零八年三月八日	1,3,4
	2.38	—	200,000	(200,000)	—	—	二零零八年一月一日至 二零零九年三月八日	2,3,4
		—	7,200,000	(400,000)	6,800,000	0.68%		
其他僱員合計	2.38	—	11,500,000	—	11,500,000	1.16%	二零零七年一月一日至 二零零八年三月八日	1,3,4
	2.38	—	11,500,000	—	11,500,000	1.16%	二零零八年一月一日至 二零零九年三月八日	2,3,4
		—	30,200,000	(400,000)	29,800,000	3.00%		

董事會報告(續)

附註：

1. 該等購股權乃於二零零六年三月九日，根據股東於二零零五年九月二十四日通過決議案採納及董事會於二零零五年九月二十六日通過決議案採納的該計劃而授出，並可於二零零七年一月一日至二零一六年三月八日期間，按每股2.38港元的行使價予以行使。
2. 該等購股權乃於二零零六年三月九日根據該計劃而授出，並可於二零零八年一月一日至二零一六年三月八日期間，按每股2.38港元的行使價予以行使。
3. 該等購股權指有關參與者以實益擁有人身份持有的個人權益。
4. 除上述已註銷的購股權外，截至二零零六年十二月三十一日止，該等購股權概無獲行使或失效。

### 主要股東

於二零零六年十二月三十一日，依照本公司根據證券及期貨條例第336條規定置存的登記冊所記錄，以下人士(「董事及主要行政人員於股份、相關股份、債券的權益及淡倉」一段所列的本公司董事或主要行政人員除外)於本公司股份及相關股份中擁有權益或淡倉：

股東名稱	性質	淡倉	好倉	所持已發行 股份數目	佔本公司 已發行 股本百分比
Joyview Enterprises Limited <sup>2</sup>	實益擁有人	—	328,867,019	328,867,019	33.22%
Warburg Pincus & Co. <sup>1</sup>	控股公司權益	—	186,989,966	186,989,966	18.88%
Warburg Pincus Partners LLC <sup>1</sup>	實益擁有人	—	186,989,966	186,989,966	18.88%
Warburg Pincus Private Equity VIII L. P. <sup>1</sup>	實益擁有人	—	90,605,988	90,605,988	9.15%
Warburg Pincus International Partners L.P. <sup>1</sup>	實益擁有人	—	89,616,811	89,616,811	9.05%

附註：

1. Warburg Pincus International Partners, L.P.及Warburg Pincus Private Equity VIII L.P.均為Warburg Pincus Funds之一部份。Warburg Pincus Funds之主要合作夥伴為Warburg Pincus Partners LLC (Warburg Pincus & Co.之附屬公司)。因此，Warburg Pincus Partners LLC及Warburg Pincus & Co.各自均視為於Warburg Pincus Funds (包括Warburg Pincus International Partners, L.P.、Warburg Pincus Private Equity VIII L.P.及組成Warburg Pincus Funds之其他四家基金)所持有之股份中擁有權益。
2. Joyview Enterprises Limited為朱張金先生實益擁有100%權益的公司。

除上文所披露者外，於二零零六年十二月三十一日，本公司概不知悉有任何人士(本公司董事或主要行政人員除外)於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條須記錄於本公司置存的登記冊的任何權益或淡倉。

## 董事會報告(續)

### 董事購買股份或債券的權利

除財務報表附註29所披露的購股權計劃外，於年內任何時間，本公司或其任何附屬公司概無參與任何安排，使本公司董事可藉收購本公司或任何其他法人團體的股份或債務證券(包括債券)而獲取利益。

### 關連交易

於截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團與其關連人士訂立以下交易。

#### (1) 增購於海寧漢林的權益

於二零零六年六月一日，本公司全資附屬公司浙江卡森實業有限公司(「浙江卡森」)與海寧市志遠皮革輔料經營部、海寧浙吉物資經營部及海寧市天可沙發配件經營部(統稱「賣方」)訂立協議，據此，浙江卡森同意向賣方收購銷售權益(即本公司附屬公司海寧漢林沙發有限公司(「海寧漢林」)44.55%已繳股本)，總代價約為人民幣34,200,000元。收購詳情載於日期為二零零六年六月十五日的通函內。

於收購前，海寧漢林由高點投資、凱迪納、海寧市志遠皮革輔料經營部、海寧市天可沙發配件經營部、海寧市余氏商貿經營部及海寧浙吉物資經營部分別擁有25.5%、25%、11.6%、4.95%、4.95%及28%權益。本公司於海寧漢林擁有50.5%的間接權益。由於海寧市志遠皮革輔料經營部及海寧浙吉物資經營部分別持有海寧漢林股本10%以上，故根據上市規則的規定，彼等為本公司之關連人士。因此，根據上市規則的規定，該項收購構成本公司的關連交易。

董事相信，該項收購為本公司全面享有海寧漢林營運利益的良機。此外，預期股東將分佔海寧漢林日後的95.05%銷售額及溢利。董事亦留意到，海寧漢林已招攬部份重要客戶(主要為美國及澳洲的軟體傢俬產品製造商)，並已建立龐大的客戶基礎。於完成後，董事擬全面借助海寧漢林不斷擴展的客戶基礎，增加銷量。

按該項收購的應付代價人民幣約34,200,000元計算，該代價的折讓約為人民幣1,100,000元或約3.2%，由有關訂約方在公平磋商的情況下，根據一般商業條款及參考海寧漢林於二零零五年十二月三十一日的資產淨值及就獨立估值師西門(遠東)有限公司於二零零六年五月的土地及樓宇重估增值約人民幣35,700,000元調整而釐定。

## (2) 增購於海寧慧達的權益

於二零零六年六月一日，浙江卡森與海寧市慧騰服裝面料經營部及海寧市良達沙發配件經營部(統稱「賣方」)訂立協議，據此，浙江卡森同意向賣方收購銷售權益(即本公司附屬公司海寧慧達傢俱有限公司(「海寧慧達」)49.5%已繳股本)，總代價約為人民幣15,700,000元。收購詳情載於日期為二零零六年六月十五日的通函內。

於收購前，海寧慧達由海寧市慧騰服裝面料經營部、高點投資、凱迪納及海寧市良達沙發配件經營部分別擁有27%、25.5%、25%及22.5%權益。本公司於海寧慧達擁有50.5%之間接權益。由於海寧市慧騰服裝面料經營部及海寧市良達沙發配件經營部分別持有海寧慧達股本10%以上，故根據上市規則，彼等為本公司之關連人士。因此，根據上市規則的規定，該項收購構成本公司的關連交易。

董事相信，該項收購為本公司全面享有海寧慧達營運利益的良機。此外，預期股東將分佔海寧慧達日後的100%銷售額及溢利。董事亦認為，當本集團擴大董事會控制權後，本集團可以更具效益及效率的方式管理有關業務營運。此外，本集團亦計劃利用海寧慧達的生產設施，以應付經擴大客戶的需求。

按該項收購的應付代價人民幣約15,700,000元計算，該代價的折讓約為人民幣8,100,000元或約34.0%，由有關訂約方在公平磋商的情況下，根據一般商業條款及參考海寧慧達於二零零五年十二月三十一日的資產淨值及就獨立估值師西門(遠東)有限公司於二零零六年五月的土地及樓宇重估增值約人民幣26,200,000元調整而釐定。

## 持續關連交易

於截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團與其關連人士訂立以下持續交易。該等交易根據上市規則被定義為「持續關連交易」。本集團已自聯交所取得批准，豁免嚴格遵守有關公佈規定、或公佈及獨立股東批准的規定，惟該等交易須遵守上市規則第14A章的申報規定。

## 董事會報告(續)

### (1) 向萬盛絲綢採購沙發布料的協議

於二零零五年一月一日，海寧萬盛絲綢噴織有限公司(「萬盛絲綢」)與海寧萬盛沙發有限公司(「萬盛沙發」)及本公司全資附屬公司海寧卡森皮革有限公司(「海寧卡森」)訂立協議(協議將於二零零七年十二月三十一日屆滿，其後可自動續約三年)，該等協議須遵守有關關連交易的上市規則規定。萬盛絲綢為萬盛沙發非執行董事孫建新先生的聯繫人士。萬盛絲綢、萬盛沙發及海寧卡森之間協議下的價格乃經參考現行市價而釐定。協議詳情已載於二零零五年十月十日的本公司招股章程(「招股章程」)中。

根據該協議，萬盛沙發及海寧卡森向萬盛絲綢採購用於製造軟體傢俱的沙發布料。萬盛絲綢為一家沙發用絲綢及其他布料製造商。於年內，該協議下的交易總值為人民幣9,541,000元，在招股章程所披露的人民幣10,000,000元的預計範圍之內。

### (2) 向宇潔銷售生產廢料的協議

於二零零五年一月一日，海寧宇潔物資回收有限公司(「宇潔」)與浙江卡森實業有限公司(「浙江卡森」)訂立協議(協議將於二零零七年十二月三十一日屆滿，其後可自動續約三年)，該協議須遵守有關關連交易的上市規則規定。宇潔為浙江森橋實業集團有限公司(「森橋」)擁有80%的附屬公司，森橋為一家朱張金先生於股東大會間接控制30%以上投票權的公司。該協議下的價格乃經參考現行市價而釐定。協議詳情已載於招股章程中。

根據該協議，宇潔將向本公司附屬公司(包括浙江卡森、海寧卡森、海寧家美傢俱有限公司、海寧森德皮革有限公司、海寧高盛皮革有限公司及海寧卡雷諾傢俬有限公司)購買廢料(包括皮革殘渣、舊桶、毛髮及脂肪)。宇潔為海寧市最大的物資回收公司之一，與本集團多處生產設施相鄰(距離均在約10公里範圍之內)。本公司相信通過向宇潔出售生產廢料，本集團將達致對物流問題的有效管理及對廢品銷售員工的有效監督。於年內，該協議下的交易總值為人民幣8,975,000元，在招股章程所披露的人民幣18,000,000元的預計範圍之內。

### (3) 向克孜勒蘇新蓉、伊犁霍爾果斯及白銀卡森採購藍濕皮的協議

於二零零五年一月一日，克孜勒蘇新蓉皮革有限公司(「克孜勒蘇新蓉」)、伊犁霍爾果斯皮革有限公司(「伊犁霍爾果斯」)及白銀卡森皮革有限公司(「白銀卡森」)與浙江卡森訂立協議(協議將於二零零七年十二月三十一日屆滿，其後可自動續約三年)，該協議須遵守有關關連交易的上市規則規定。克孜勒蘇新蓉、伊犁霍爾果斯及白銀卡森均為森橋的附屬公司，森橋為一家朱張金先生於股東大會間接控制30%以上投票權的公司。該協議下的價格乃經參考現行市價而釐定。協議詳情已載於招股章程中。

董事會報告(續)

根據該協議，本公司將向克孜勒蘇新蓉、伊犁霍爾果斯及白銀卡森採購藍濕皮。克孜勒蘇新蓉、伊犁霍爾果斯及白銀卡森分別為南疆、北疆及甘肅省最大的生牛皮進口商，並將生牛皮加工成藍濕皮。本集團需不時從外部採購藍濕皮，倘將生牛皮加工成藍濕皮的加工及處理過程在生牛皮原產地附近進行，亦有利於為本集團節省運輸及加工成本。於年內，該協議下向克孜勒蘇新蓉、伊犁霍爾果斯及白銀卡森採購藍濕皮的交易總值分別為人民幣60,220,000元、人民幣34,242,000元及人民幣68,854,000元，在招股章程披露的人民幣510,000,000元的預計範圍之內。

(4) 向Starcorp銷售軟體傢俱的協議

於二零零六年二月二十二日，Starcorp Corporation Pty. Ltd. (「Starcorp」) 與本集團訂立協議，該協議將於二零零八年十二月三十一日屆滿，其後可自動續約三年，惟須遵守有關關連交易的上市規則規定。Starcorp為森橋擁有70%的附屬公司，森橋為一家朱張金先生於股東大會間接控制30%以上投票權的公司。該協議的定價乃經參考當時市價而釐定。該協議詳情已載於日期為二零零六年三月十六日的通函內。根據該協議，本集團將向Starcorp銷售軟體傢俱。Starcorp的核心業務為於澳洲零售木製及軟體傢俱，本公司認為此舉將為本集團增加其於澳洲市場的軟體傢俱銷售額提供契機。於截至二零零八年十二月三十一日止三個年度，該等持續交易的年度上限分別為人民幣110,000,000元、人民幣150,000,000元及人民幣180,000,000元。於年內，該協議下的交易總值為人民幣49,209,000元，在日期為二零零六年三月十六日的通函所披露的人民幣110,000,000元預計範圍之內。

(5) 向North Pole銷售戶外休閒用品的協議

於二零零六年二月二十二日，本集團與North Pole Ltd.及North Pole (China) Ltd.訂立若干協議(統稱「North Pole協議」)，該等協議將於二零零八年十二月三十一日屆滿及其後可自動續約三年，惟須遵守有關關連交易的上市規則規定。North Pole Ltd.及North Pole (China) Ltd.乃本公司一位股東就該等持續銷售交易而成立的附屬公司。North Pole Ltd.由(其中包括)North Pole Holdings Ltd.擁有約46.1%權益及由North Pole International Holdings Ltd.擁有約46.1%權益，而該兩家公司均由Warburg Pincus Funds全資擁有。North Pole (China) Ltd.為North Pole Ltd.的全資附屬公司。於截至二零零八年十二月三十一日止三個年度，該等持續交易的年度上限分別為人民幣250,000,000元、人民幣500,000,000元及人民幣800,000,000元。該協議的定價乃經參考當時市價而釐定。協議詳情載於日期為二零零六年三月十六日的通函內。

根據該協議，本公司將向North Pole Ltd.及North Pole (China) Ltd.出售戶外休閒用品。North Pole Ltd.為具領導地位的戶外休閒用品(例如露營帳幕、傢俱及睡袋)製造商，主要在中國採購及生產而商業營運則主要在美國。本公司認為，訂立North Pole協議將使本集團能夠進一步利用其現有產能，使其產品組合及收入基礎得以多元化發展及擴大。年內，該協議下的交易總值為人民幣10,830,000元，在日期為二零零六年三月十六日的通函所披露的人民幣250,000,000元預計範圍之內。

## 董事會報告(續)

根據上市規則14A.38條，董事會已聘用本公司核數師就本集團的持續關連交易進行若干協定程序。核數師已就該等程序向董事會報告其實際調查結果。根據已進行之工作，本公司核數師已提供一份函件及確認上述持續關連交易(i)已獲本公司董事會批准；(2)符合本集團之定價政策；(3)已根據監管交易之有關協議條款訂立；及(4)並無超出聯交所於先前豁免所准許之上限。

獨立非執行董事認為，本集團乃於下列情況下訂立該等持續關連交易：

- (i) 於本集團日常業務過程中進行；
- (ii) (a)按正常商業條款訂立；或(b)倘無可比較，則按照不遜於本集團向獨立第三方提供或獨立第三方向本集團提供之條款訂立；及
- (iii) 根據規管該等交易的協議，其條款對本公司股東而言屬公平合理。

除上文所露者外，於二零零六年十二月三十一日止年度，概無任何其他交易須根據上市規則規定視作關連交易予以披露。

### 董事於合約的權益

除上文「關連交易」一段所披露者外，本公司或其任何附屬公司概無參與訂立本公司董事於其中直接或間接擁有重大權益而於本年度結束時或年內任何時間仍然生效的重大合約。

董事會報告(續)

### 購買、出售或贖回本公司的上市證券

根據本公司股東授予的一般授權，董事會於二零零六年七月三十一日議決購回最高不超過佔本公司截至二零零六年五月三十日已發行股本10%的本公司股份。於本年度，本公司以總代價25,165,000港元於聯交所購回23,997,000股普通股。所有股份其後已予註銷。已註銷股份的面值人民幣29,730(約3,600美元)用於抵減股本，而有關總代價超逾面值的部分則用於抵減本公司的股份溢價。購回的詳情如下：

購回月份	購回 普通股數目	已付 每股最高價 港元	已付 每股最低價 港元	總代價 千港元
二零零六年八月	23,997,000	1.0503	0.9986	25,165

購回乃基於全體股東之利益而作出，因購回可提升本公司資產淨值及／或每股盈利。

除上文所披露者外，本公司及其任何附屬公司於年內概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

### 足夠公眾持股量

根據本公司可獲得的資料及就其董事所知，於截至二零零六年十二月三十一日止年度整年，本公司一直維持足夠的公眾持股量。

### 董事於競爭業務的權益

截至二零零六年十二月三十一日止年度，董事概無於任何與本公司或其任何共同控制實體或附屬公司進行競爭的業務擁有任何權益。

### 優先購買權

本公司組織章程或開曼群島法例均無有關優先購買權的規定，使得本公司必須按比例向現有股東配售新股。

### 獨立非執行董事的獨立性確認

本公司已接獲各獨立非執行董事，即陸運剛先生、周凡先生及張化橋先生根據上市規則第3.13條作出的獨立性確認。本公司認為全部獨立非執行董事均為獨立。

## 董事會報告(續)

### 結算日後事項

- (1) 本公司全資附屬公司海寧高點投資發展有限公司(「海寧高點」)遞交有關以總代價人民幣253,750,000元收購一幅土地(「土地」)的標書已於二零零七年一月二十九日獲接納。本集團、海寧浙江皮革服裝城投資開發有限公司(「海寧皮革城」)及海寧正揚貿易有限公司(「海寧正揚貿易」)(統稱為「合營夥伴」)將成立合營公司，以持有及開發土地作為皮革製品零售市場。於二零零七年二月五日，海寧高點向長沙市國土資源局支付總代價人民幣203,750,000元，按議定其中80%土地價格連同總交易徵費以本集團的內部資源撥付，餘下20%土地價格(即人民幣50,000,000元)由海寧皮革城支付。本集團的現金付款乃來自本集團的經營活動所產生之資金。

於二零零七年三月十五日，合營夥伴訂立初步合營協議。根據該初步合營協議，合營公司的總註冊資本將為人民幣360,000,000元。本集團將以投資額約人民幣184,000,000元持有建議合營公司之51%權益。

- (2) 根據二零零七年一月二十九日之一份董事會決議案，本公司以人民幣44,700,000元向獨立第三方出售附屬公司海寧家藝家具有限公司。於二零零六年十二月三十一日，附屬公司之資產淨值為人民幣41,000,000元。

### 審核委員會

本公司成立審核委員會，以審核及監督本公司的財務報告程序及內部監控。審核委員會由本公司三位獨立非執行董事組成。周凡先生為審核委員會主席。

本公司年度業績已由審核委員會審閱。

### 薪酬委員會

本公司成立薪酬委員會，以制定政策、檢討及釐定董事及高級管理層的薪酬。薪酬委員會由本公司兩位獨立非執行董事及一位非執行董事組成。黎輝先生為薪酬委員會主席。

### 核數師

續聘德勤•關黃陳方會計師行為本公司核數師的決議案將於本公司股東週年大會上提呈。

代表董事會

董事

朱張金

香港，二零零七年四月十六日

## 企業管治報告

本公司董事會及管理層秉承透明、獨立、誠信、問責的理念，致力於維持高水平之企業管治，相信有效的企業管治是提升股東價值的重要因素。故本公司持續按照法規及監管標準檢討及提高企業管治水平。

截至二零零六年十二月三十一日止整個年度，本公司已遵守上市規則附錄十四中所載之企業管治常規守則（「守則」），但有下列偏離：

### 守則條文第A.2.1條

根據企業管治守則第A.2.1條的守則條文，主席與行政總裁的角色應有區分。本公司現時並無區分主席與行政總裁之角色。朱張金先生為本公司主席及行政總裁，負責集團整體業務運作。倘本公司能夠在集團內或外界物色到具備適當領導才能、知識、技能及經驗之人選，本公司考慮委任一名行政總裁。然而，基於本集團業務之性質及範圍（尤其在中國內地），以及行政總裁一職需要對皮革及軟體傢俱市場有深入認識和經驗，現無法確定本公司能夠委任行政總裁之時間。

### 守則條文第A.4.1條

根據企業管治守則第A.4.1條的守則條文，非執行董事應有指定的任期，並須予重選連任。本公司現時的非執行董事黎輝先生及獨立非執行董事周凡先生、陸運剛先生、張化橋先生概無獲委以特定任期，但須根據本公司的組織章程細則於本公司股東周年大會上輪值告退並可重選連任。於每屆股東週年大會上，現任三分之一的董事或（若其數目並非三的倍數，則為最接近但不少於三分之一的人數）須輪值告退。

董事會將繼續檢討該等事項。隨著本公司持續發展及增長，我們將繼續監察及修訂本公司的管治政策，以確保這些政策達到聯交所及本公司股東要求的普遍規則及標準。

本公司的主要企業管治原則及常規概述如下：

### 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）。全體董事經本公司做出特定查詢後確認，彼等在截至二零零六年十二月三十一日止年度一直遵守標準守則所要求的準則。

## 企業管治報告(續)

### 董事會

董事會之主要職責為制定本公司之長遠企業戰略、管理及監察本公司的業務營運及財務策略、設立並定期檢討本公司之績效。董事會由七位成員組成，董事中三名為執行董事、一名為非執行董事、三名為獨立非執行董事。截至二零零六年十二月三十一日止年度的董事會成員為：

#### 執行董事

朱張金先生(主席)  
祝建其先生  
周小松先生

#### 非執行董事

黎輝先生<sup>1</sup>

#### 獨立非執行董事

周凡先生  
陸運剛先生  
張化橋先生<sup>2</sup>

附註：

1. 黎輝先生自二零零六年五月三十日獲委任填補孫強先生的職位，擔任非執行董事及薪酬委員會主席；
2. 張化橋先生自二零零六年七月三日獲委任填補史正富先生的職位，擔任獨立非執行董事。

全體董事之詳情載於本年報第4至6頁「董事及管理層履歷」一節內，同時也載列於本公司網站 [www.kasen.com.cn](http://www.kasen.com.cn) 及 [www.irasia.com/listco/hk/kasen](http://www.irasia.com/listco/hk/kasen) 內。本公司董事與董事會成員概無任何財務、業務、親屬或其他重大或相關的關係。

遵照上市規則第3.13條所述，本公司已收到三位獨立非執行董事各自發出有關其獨立性的年度確認書，確認其獨立性。根據此等確認書的內容，本公司認為三位獨立非執行董事均具獨立性，且彼等符合上市規則第3.13條所載有關獨立性之特定指引。

獨立非執行董事為董事會帶來淵博的經營及財務專業知識、經驗及獨立判斷。通過積極參與董事會議，供職於董事委員會，全體獨立非執行董事都為本公司有效的引導做出種種貢獻。

本公司已為全部董事及若干高級管理人員購買責任保險。

## 主席及行政總裁

朱張金先生為本公司主席兼行政總裁，負責監管本集團營運。董事會相信，委任朱先生為本公司主席兼行政總裁的安排，將不會損害本公司董事會與管理層之間的權力及職權平衡，目前亦對本公司權益至為有利。

## 非執行董事

本公司現時的非執行董事概無獲委以特定任期，但須根據本公司的組織章程細則於本公司股東週年大會上輪值告退並可重選連任。

## 董事委員會

作為良好公司管治的一個重要環節，本公司成立了下列委員會：

### 審核委員會

審核委員會由下列三位本公司獨立非執行董事組成：

周 凡先生(審核委員會主席)  
陸運剛先生  
張化橋先生

審核委員會的職權範圍乃參照香港會計師公會刊發的「審核委員會有效運作指引」及守則以書面訂明。審核委員會的主要職責是審議本公司年報與賬目、中期報告及業績公佈，並就此向董事提供建議及意見。審核委員會成員定期與外聘核數師及本公司高級管理層舉行會議，對本公司的財務報告及內部監控程序進行審議及監督。

截至二零零六年十二月三十一日止年度，審計委員會在年內舉行了兩次會議，主要為審閱本公司的全年及中期業績以及完善和加強內部監控。首席財務官，內部核數師及外部核數師代表均參加會議。

### 薪酬委員會

薪酬委員會由下列三位成員組成，以獨立非執行董事佔多數：

黎 輝先生(薪酬委員會主席)  
陸運剛先生  
張化橋先生

薪酬委員會所採納的書面職權範圍，乃參照守則B.1.3建議的職權範圍而制訂。

薪酬委員會獲授職權及權力執行本公司的購股權計劃，並根據有關人員與本集團有關成員公司訂立協議／合約的條款與條件，處理有關本公司董事及高級管理層的一切薪酬事宜。

## 企業管治報告(續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度，薪酬委員會在年內舉行了一次會議，審閱本公司董事會成員及高級管理層的薪酬待遇。

### 會議次數及董事出席次數

截至二零零六年十二月三十一日止年度內，每位董事在董事會、薪酬委員會及審核委員會的會議個人出席記錄如下：

董事名稱	出席次數／會議次數		
	董事會	薪酬委員會	審核委員會
<b>執行董事</b>			
朱張金先生(董事會主席)	5/5	不適用	不適用
周小松先生	3/5	不適用	不適用
祝建其先生	4/5	不適用	不適用
<b>非執行董事</b>			
黎輝先生(薪酬委員會主席)	4/5	1/1	不適用
孫強先生*(薪酬委員會主席)	2/5	0/1	不適用
<b>獨立非執行董事</b>			
周凡先生(審核委員會主席)	4/5	不適用	2/2
陸運剛先生(審核委員會及薪酬委員會成員)	5/5	1/1	2/2
史正富先生*(審核委員會及薪酬委員會成員)	1/5	0/1	1/2
張化橋先生(審核委員會及薪酬委員會成員)	2/5	0/1	0/2

\* 該等董事已於年內辭任。

### 董事提名

就提名董事而言，本公司認為無需建立獨立的提名委員會，故此提名董事的任務由本公司董事會承擔。董事會定期審核董事會的架構、檢討董事會的組成，並物色及委任合資格人士成為董事會成員。於二零零六年，董事會已提名及委任黎輝先生為非執行董事、張化橋先生為獨立非執行董事。在彼等獲提名選擇前，董事會已評估彼等的獨立性。

## 有關財務報表的責任

董事會負責對年報及中期報告、價格敏感信息公佈及按上市規則及其他監管要求規定的其他披露做出平衡、清晰而可理解之評估。

董事確認知曉編制本公司截至二零零六年十二月三十一日止年度之財務報表的責任。

本公司外聘審計師在財務報告做出的申報責任聲明載於年報的「獨立核數師報告」部份。

## 核數師酬金

截至二零零六年十二月三十一日止年度，支付給本公司外聘審計師的審計服務酬金及相關服務酬金總計約人民幣4,600,000元。

## 內部監控

董事會負責維持足夠的內部監控系統，以保障股東投資及本公司資產，並通過審核委員會檢討內部監控系統的效率。審核委員會則向董事會報告任何重大事項並向董事會提出建議。

## 股東權利及與股東／投資者之溝通

股東要求在股東大會以投票方式表決的權利及程序載於本公司的組織章程細則。以投票方式表決的權利及程序詳情載於致股東的通函並將在會議上予以說明。投票方式表決的結果(如有)將在股東大會後下一個營業日在報章上公佈，並刊登在聯交所的網頁和公司網頁。

本公司的股東大會給股東與董事會提供了一個溝通平台。董事會主席、薪酬委員會和審核委員會主席或如該等委員會主席未能出席，則由各委員會及獨立董事委員會的其他成員在股東大會上回答問題。本公司繼續加強與投資者的溝通及關係。投資者的查詢會得到充分並及時的數據。

本公司利用各種資源，與股東保持定期及適時的通訊，以確保股東充分獲悉公司運營中的重要事項，並在知情下行使其作為股東的權利。本公司通過定期與機構投資者、財務分析員、財經媒體的會晤，及時向投資者傳達公司業務進展信息，以確保通過雙向及高效的溝通推動公司的發展。如有任何查詢，投資者可直接致函本公司的香港註冊辦事處。

## 獨立核數師報告

# Deloitte. 德勤

致：卡森國際控股有限公司列位股東  
(於開曼群島註冊成立之有限公司)

本核數師已審核載於第35至88頁的卡森國際控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，包括二零零六年十二月三十一日的綜合資產負債表、截至該日止年度的綜合損益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他說明附註。

### 董事對綜合財務報表的責任

貴公司董事負責根據國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則及香港公司條例的披露規定編製並真實兼公允地呈列該等綜合財務報表。此責任包括設計、實施及保持與編製並真實公平地呈列綜合財務報表有關的內部監控，以確保其不存在重大錯誤陳述(不論是否由欺詐或錯誤引起)；選取並採納適當的會計政策；及作出適合該情況的合理會計估計。

### 核數師的責任

本核數師的責任是根據吾等的審核結果，對該等財務報表作出意見，並僅向整體股東作出報告，及別無其他目的。本核數師概不會就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔責任。本核數師已按照香港會計師公會所頒佈的核數準則進行審核工作。該等準則要求本核數師遵守道德規範，並計劃及執行審核，以合理地確定該等綜合財務報表是否不存在重大錯誤陳述。

審核工作包括執执行程序以取得與綜合財務報表所載數額及披露事項有關的審核憑證。選取的該等程序須視乎本核數師的判斷，包括評估綜合財務報表的重大錯誤陳述(不論是否由欺詐或錯誤引起)的風險。在作出該等風險評估時，本核數師將考慮與該實體所編製並真實公平地呈列財務資料有關的內部監控，以設計適合該情況的審核程序，但並非旨在就該實體內部監控是否有效表達意見。審核工作亦包括評估所用會計政策的恰當性、董事所作會計估計的合理性，並就綜合財務報表的整體呈列方式作出評估。

本核數師相信，本核數師所取得的審核憑證就提出審核意見而言屬充分及恰當。

獨立核數師報告(續)

**意見**

本核數師認為，綜合財務報表根據國際財務報告準則可真實兼公平地反映 貴集團於二零零六年十二月三十一日的財政狀況及 貴集團截至該日止年度的溢利及現金流量，並已按照香港公司條例的披露規定妥善編製。

**德勤•關黃陳方會計師行**

執業會計師

香港

二零零七年四月十六日

## 綜合損益表

截至二零零六年十二月三十一日止年度

	附註	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
營業額	6	<b>3,916,513</b>	3,475,457
銷售成本		<b>(3,489,136)</b>	(2,927,194)
毛利		<b>427,377</b>	548,263
其他收入	7	<b>71,230</b>	42,675
分銷成本		<b>(107,908)</b>	(81,524)
行政開支		<b>(171,115)</b>	(113,180)
其他開支		<b>(29,997)</b>	(4,915)
應佔聯營公司溢利(虧損)	19	<b>937</b>	(1,114)
融資成本	8	<b>(85,390)</b>	(111,540)
除稅前溢利	9	<b>105,134</b>	278,665
稅項	11	<b>(21,707)</b>	(18,311)
年內溢利		<b>83,427</b>	260,354
應佔：			
本公司股權持有人		<b>64,143</b>	265,699
少數股東權益		<b>19,284</b>	(5,345)
		<b>83,427</b>	260,354
股息	12	<b>114,258</b>	—
每股盈利	13		
基本		<b>6仙</b>	41仙
攤薄		<b>6仙</b>	34仙

## 綜合資產負債表

於二零零六年十二月三十一日

	附註	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
商譽	14	<b>157,958</b>	181,006
物業、廠房及設備	15	<b>1,173,599</b>	1,281,230
預付租賃款項－非流動部份	16	<b>131,860</b>	142,812
投資物業	17	<b>32,901</b>	—
無形資產	18	<b>1,485</b>	1,077
聯營公司投資	19	<b>26,728</b>	9,127
共同控制實體投資	20	<b>2,614</b>	811
可供出售投資	21	<b>310</b>	310
		<b>1,527,455</b>	1,616,373
<b>流動資產</b>			
存貨	22	<b>1,326,216</b>	1,378,842
貿易及其他應收款項	23	<b>633,848</b>	795,665
預付租賃款項－流動部份	16	<b>2,904</b>	3,543
應收關連公司款項	24	<b>36,596</b>	21,253
可收回稅項		<b>3,315</b>	13,624
已抵押銀行存款	25	<b>163,221</b>	240,112
銀行結餘及現金	25	<b>380,973</b>	372,278
		<b>2,547,073</b>	2,825,317
<b>總資產</b>		<b>4,074,528</b>	4,441,690
<b>流動負債</b>			
貿易、票據及其他應付款項	26	<b>604,036</b>	783,992
應付關連公司款項	24	<b>19,467</b>	60,287
銀行及其他借貸－一年內到期	27	<b>1,246,689</b>	1,191,246
應付稅項		<b>10,959</b>	7,807
		<b>1,881,151</b>	2,043,332
<b>流動資產淨值</b>		<b>665,922</b>	781,985
<b>總資產減流動負債</b>		<b>2,193,377</b>	2,398,358
<b>非流動負債</b>			
銀行及其他借貸－一年後到期	27	<b>10,400</b>	100,492
		<b>10,400</b>	100,492
<b>資產淨值</b>		<b>2,182,977</b>	2,297,866

綜合資產負債表(續)

於二零零六年十二月三十一日

	附註	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
<b>股本及儲備</b>			
股本	28	<b>1,227</b>	1,256
儲備		<b>2,107,638</b>	2,198,304
本公司股權持有人應佔權益		<b>2,108,865</b>	2,199,560
少數股東權益		<b>74,112</b>	98,306
權益總額		<b>2,182,977</b>	2,297,866

第35至88頁的綜合財務報表已獲董事會於二零零七年四月十六日批准及授權刊發，並由下列董事代表簽署：

朱張金  
董事

祝建其  
董事

## 綜合權益變動表

截至二零零六年十二月三十一日止年度

### 本公司股權持有人應佔權益

	股本	股份溢價	權益儲備	匯兌儲備	法定儲備	特別儲備	購股	收購之	保留盈利	小計	少數	權益
							權儲備	儲備			股東權益	總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(附註30)	(附註30)	(附註29)					
於二零零五年一月一日	689	308,191	1,291	(662)	141,831	168,659	—	—	475,500	1,095,499	110,272	1,205,771
換算海外業務所產生並直接												
確認為權益的匯兌差額	—	—	—	(131)	—	—	—	—	—	(131)	—	(131)
本年度溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	265,699	265,699	(5,345)	260,354
本年度確認的收支總額	—	—	—	(131)	—	—	—	—	265,699	265,568	(5,345)	260,223
發行新股	246	539,000	—	—	—	—	—	—	—	539,246	—	539,246
發行新股的交易成本	—	(38,511)	—	—	—	—	—	—	—	(38,511)	—	(38,511)
兌換可換股貸款票據	321	338,728	(1,291)	—	—	—	—	—	—	337,758	—	337,758
認購附屬公司額外權益	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(6,621)	(6,621)
法定儲備調撥	—	—	—	—	27,431	—	—	—	(27,431)	—	—	—
於二零零五年十二月三十一日	1,256	1,147,408	—	(793)	169,262	168,659	—	—	713,768	2,199,560	98,306	2,297,866
撥回過往年度確認的匯兌儲備	—	—	—	793	—	—	—	—	—	793	—	793
本年度溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	64,143	64,143	19,284	83,427
本年度確認的收支總額	—	—	—	793	—	—	—	—	64,143	64,936	19,284	84,220
股份購回	(29)	(25,862)	—	—	—	—	—	—	—	(25,891)	—	(25,891)
少數股東注資	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5,600	5,600
以股份支付的開支	—	—	—	—	—	—	15,486	—	—	15,486	—	15,486
向少數股東收購												
附屬公司額外權益(附註31)	—	—	—	—	—	—	—	(30,968)	—	(30,968)	(29,188)	(60,156)
出售附屬公司(附註32)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(19,230)	(19,230)
已付股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(114,258)	(114,258)	(660)	(114,918)
法定儲備調撥	—	—	—	—	10,742	—	—	—	(10,742)	—	—	—
於二零零六年十二月三十一日	1,227	1,121,546	—	—	180,004	168,659	15,486	(30,968)	652,911	2,108,865	74,112	2,182,977

## 綜合現金流量表

截至二零零六年十二月三十一日止年度

	附註	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
<b>經營業務</b>			
除稅前溢利		<b>105,134</b>	278,665
就下列各項作出調整：			
貿易及其他應收款項			
已確認減值虧損		<b>17,626</b>	5,630
存貨撥備		<b>11,404</b>	3,532
無形資產攤銷		<b>350</b>	225
預付租賃款項攤銷		<b>3,277</b>	3,436
物業、廠房及設備的折舊		<b>95,858</b>	87,474
出售物業、廠房及設備虧損(收益)		<b>2,161</b>	(26)
利息支出		<b>85,390</b>	111,540
利息收入		<b>(8,905)</b>	(7,487)
以股份支付的開支		<b>15,486</b>	—
撥回過往年度確認的匯兌儲備		<b>793</b>	—
出售附屬公司(收益)虧損	32	<b>(8,838)</b>	1,380
出售可供銷售投資收益		<b>—</b>	(305)
商譽減值		<b>23,048</b>	—
應佔聯營公司(溢利)虧損		<b>(937)</b>	1,114
收購附屬公司額外權益折讓	31	<b>(10,279)</b>	(5,300)
營運資金變動前經營現金流量		<b>331,568</b>	479,878
存貨(增加)減少		<b>(9,097)</b>	10,364
貿易及其他應收款項減少(增加)		<b>68,604</b>	(273,209)
應收關連公司款項(增加)減少		<b>(15,993)</b>	152,542
貿易、票據及其他應付款項減少		<b>(98,713)</b>	(108,310)
應付關連公司款項(減少)增加		<b>(35,225)</b>	22,908
經營業務所得現金		<b>241,144</b>	284,173
已付所得稅		<b>(27,277)</b>	(31,774)
退回所得稅		<b>19,031</b>	8,549
<b>經營業務所得現金淨額</b>		<b>232,898</b>	260,948

綜合現金流量表(續)  
截至二零零六年十二月三十一日止年度

	附註	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
<b>投資活動</b>			
購入物業、廠房及設備		<b>(41,123)</b>	(194,462)
預付租賃款項增加		<b>(614)</b>	(5,554)
投資物業增加		<b>(32,901)</b>	—
共同控制實體投資		<b>(1,803)</b>	(811)
聯營公司投資		<b>(13,664)</b>	(5,068)
收購附屬公司額外權益付款	31	<b>(49,877)</b>	(1,321)
已抵押銀行存款減少(增加)		<b>76,891</b>	(927)
購入無形資產		<b>(891)</b>	(397)
出售物業、廠房及設備所得款項		<b>250</b>	9,305
已收利息		<b>8,905</b>	7,487
出售可供銷售投資所得款項		—	2,405
出售持作買賣投資所得款項		—	3,505
購入證券投資		—	—
出售附屬公司	32	<b>(5,672)</b>	—
<b>投資活動所耗現金淨額</b>		<b>(60,499)</b>	(185,838)
<b>融資活動</b>			
新增銀行及其他借貸		<b>2,301,375</b>	3,068,370
發行股份		—	539,246
購回股份		<b>(25,891)</b>	—
關連公司墊款		<b>8,000</b>	41,311
償還銀行及其他借貸		<b>(2,250,224)</b>	(3,351,949)
已付利息		<b>(85,646)</b>	(96,536)
償還關連公司款項		<b>(2,000)</b>	(78,221)
發行新股的交易成本		—	(38,511)
已付予股東的股息		<b>(114,258)</b>	—
已付予少數股東的股息		<b>(660)</b>	—
少數股東注資		<b>5,600</b>	—
<b>融資活動(所耗)所得現金淨額</b>		<b>(163,704)</b>	83,710
<b>現金及現金等值項目增加淨額</b>		<b>8,695</b>	158,820
<b>年初現金及現金等值項目</b>		<b>372,278</b>	213,458
<b>年終現金及現金等值項目， 即銀行結餘及現金</b>		<b>380,973</b>	372,278

## 綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

### 1. 一般資料

本公司為於開曼群島註冊成立的公眾上市有限公司，其股份於二零零五年十月二十日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。本公司註冊辦事處及主要營業地點的地址於本年報公司資料一節內披露。

本公司為投資控股公司，其附屬公司主要從事將生牛皮及藍濕皮加工成製成革及完成組裝的皮革產品的業務。

### 2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則

於本年度，本集團首次應用由國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）及國際會計準則委員會轄下國際財務報告詮釋委員會（「國際財務報告詮釋」）所頒佈、由二零零五年十二月一日或以後或者由二零零六年一月一日或以後開始的會計年度期間生效的多項新訂準則、修訂本及詮釋。採納該等新訂準則、修訂本及詮釋對本會計期間及過往會計期間已編製及呈列的業績及財務狀況並無重大影響。因此，無需對過往期間作出調整。

於此等綜合財務報表批准日期，下列新訂準則、修訂本及詮釋已頒佈但尚未生效：

國際會計準則第1號（經修訂）	資本披露 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第7號	金融工具：披露 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第8號	經營分部 <sup>2</sup>
國際財務報告詮釋第7號	根據國際會計準則第29號惡性通貨膨脹經濟 下的財務報告採用重列法 <sup>3</sup>
國際財務報告詮釋第8號	國際財務報告準則第2號範圍 <sup>4</sup>
國際財務報告詮釋第9號	隱含衍生工具的再評估 <sup>5</sup>
國際財務報告詮釋第10號	中期財務報告及減值 <sup>6</sup>
國際財務報告詮釋第11號	國際財務報告準則第2號：集團及庫存股份交易 <sup>7</sup>
國際財務報告詮釋第12號	服務經營權安排 <sup>8</sup>

<sup>1</sup> 適用於二零零七年一月一日或以後開始的年度期間。

<sup>2</sup> 適用於二零零九年一月一日或以後開始的年度期間。

<sup>3</sup> 適用於二零零六年三月一日或以後開始的年度期間。

<sup>4</sup> 適用於二零零六年五月一日或以後開始的年度期間。

<sup>5</sup> 適用於二零零六年六月一日或以後開始的年度期間。

<sup>6</sup> 適用於二零零六年十一月一日或以後開始的年度期間。

<sup>7</sup> 適用於二零零七年三月一日或以後開始的年度期間。

<sup>8</sup> 適用於二零零八年一月一日或以後開始的年度期間。

董事預計於未來期間採用該等新訂準則、修訂本及詮釋不會對本集團之業績及財務狀況造成重大財務影響。

綜合財務報表附註(續)  
截至二零零六年十二月三十一日止年度

### 3. 主要會計政策

本綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製。此外，本綜合財務報表載入香港聯合交易所有限公司證券上市規則及香港公司條例規定的適用披露。

本綜合財務報表乃按歷史成本基準編製。

#### 綜合基準

本綜合財務資料包括本公司、由本公司控制的實體及本公司各附屬公司的財務資料。當本公司有權支配一家實體的財務及經營政策並從其業務中獲益時，即視為對該實體有控制權。

年內收購或出售的附屬公司的業績，在綜合損益表入賬時乃分別自收購生效日期起計入或計至出售生效日期止(視情況而定)。

附屬公司的財務資料於必要時會作出調整，使所採用的會計政策與本集團其他成員公司所採用者相符。

所有集團內公司間的交易、結餘、收入及開支均已於綜合賬目時對銷。

已綜合入賬的附屬公司資產淨值中的少數股東權益與本集團的權益分開列賬。資產淨值中之少數股東權益包括於最初業務合併日期的權益金額及自合併日期起少數股東所佔的權益變動。倘少數股東應佔虧損金額高於少數股東所佔附屬公司權益，則超出的金額於本集團權益中扣除，惟倘少數股東須承擔具約束力的責任及能夠作出額外投資以彌補虧損則除外。

## 綜合財務報表附註(續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度

### 3. 主要會計政策(續)

#### 業務合併

收購附屬公司以收購法入賬。收購成本以有關資產轉手當日的公平值、由本集團所產生或承擔的負債以換取被收購公司控制權，以及業務合併應佔的直接成本的總和計算。被收購公司符合國際財務報告準則第3號業務合併之確認條件的可識別資產、負債及或然負債於收購日期按該等項目的公平值確認。

收購產生的商譽按成本確認為資產及按成本計量。商譽指業務合併成本超出本集團所佔可識別資產、負債及或然負債的公平淨值的差額。倘本集團佔所收購公司可識別資產、負債及或然負債的公平淨值超出業務合併成本，則超出的金額在重估後隨即在損益賬中確認。

被收購公司的少數股東權益初步按少數股東所佔資產、負債及或然負債的公平淨值的比例計算。

#### 收購附屬公司之額外權益

於收購附屬公司之額外權益時，已付代價與所收購附屬公司額外權益應佔商譽總值(或收購折讓)及相關資產與負債賬面值間之差額乃於收購之儲備中扣除。

#### 商譽

於二零零四年三月三十一日或之後因收購而產生之商譽。

收購附屬公司所產生的商譽，是指收購成本超出本集團所佔附屬公司於收購日已確認的可識別資產、負債及或然負債的公平淨值的數額。商譽初步按成本確認為資產，其後則按成本減任何累計減值虧損計量。

就減值測試而言，商譽先分配予預期會因合併的協同效益而受惠的本集團每個現金產生單位，然後每年對獲分配商譽的現金產生單位進行減值測試，如單位有減值跡象，則測試會更頻繁。就於財政年度進行收購所產生商譽而言，經分配商譽之現金產生單位會於該財政年度年結前進行減值檢測。倘若現金產生單位的可收回金額低於其賬面值，則先將有關減值虧損分配，以減低該單位已獲分配的任何商譽的賬面值，再按該單位每項資產的賬面值比例分配至該單位的其他資產。任何已被確認為商譽的減值虧損不會於往後期間撥回。

於出售附屬公司時，計算出售盈虧時須計入應佔的商譽。

綜合財務報表附註(續)  
截至二零零六年十二月三十一日止年度

### 3. 主要會計政策(續)

#### 聯營公司投資

聯營公司是指本集團對其有重大影響，惟並非附屬公司或合營企業的權益。重大影響力指有權參與投資對象之財務及經營政策決策，但並無控制或共同控制該等政策。

聯營公司的業績及資產與負債採用權益會計法計入綜合財務報表。根據權益法，於聯營公司的投資乃按成本(已就本集團分佔聯營公司之資產淨值於收購後的變動作出調整)減任何已辨識減值虧損計入綜合資產負債表。當本集團應佔聯營公司的虧損達到或超過本集團在該聯營公司的權益時，本集團不再確認其分佔的進一步虧損，惟倘本集團須向聯營公司承擔法律或推定義務，或代其支付款項則除外。

本集團應佔可識別資產、負債及或然負債之公平淨值超逾收購成本之任何數額會於重估後立即確認於損益。

倘本集團任何一間實體與本集團之聯營公司進行交易，則本集團會撇銷有關溢利及虧損，惟以本集團於有關聯營公司之權益為限。

#### 共同控制實體

倘合營安排涉及成立獨立實體而合營方對該公司的經濟活動擁有共同控制權，則該實體被視為共同控制實體。

共同控制實體的業績及資產與負債採用權益會計法計入綜合財務報表。根據權益法，於共同控制實體的投資乃按成本(已就本集團分佔共同控制實體之資產淨值於收購後的變動作出調整)減任何已辨識減值虧損計入綜合資產負債表。當本集團應佔共同控制實體的虧損達到或超過本集團在該共同控制實體的權益時，本集團不再確認其分佔的進一步虧損，惟倘本集團須向共同控制實體承擔法律或推定義務，或代其支付款項則除外。

當集團實體與本集團共同控制實體進行交易時，未變現溢利及虧損會按本集團於共同控制實體的權益予以撇銷，惟倘未變現虧損證明所轉讓資產出現減值時，則於該情況下須全數確認虧損。

## 綜合財務報表附註(續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度

### 3. 主要會計政策(續)

#### 收益確認

收益按已收或應收代價的公平值計算，即於日常業務中就出售貨品應收之款項(扣除銷售相關稅項)。

貨品銷售於交收貨品及擁有權轉移時確認。

利息收入按時間根據尚餘本金及適用有效利率計算，此利率為將金融資產估計於預計年期內所收的未來現金確切折現為該資產淨賬面值的利率。

#### 物業、廠房及設備

除在建工程外，物業、廠房及設備按成本減其後累計折舊及累計減值虧損入賬。

折舊乃以直線法按資產(在建工程除外)的估計可使用年期並經計及估計剩餘價值後撇銷其成本。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於每年年末檢討，以使任何估計變動可按預期基準列賬。

在建工程指正在建設的用於生產或自用的物業、廠房及設備。在建工程按成本減任何已確認減值虧損入賬。在建工程於竣工並可作擬定用途時列入物業、廠房及設備的適合類別。此等資產的折舊(與其他物業資產的基準相同)於資產可作擬定用途時開始。

物業、廠房及設備項目於出售時或預期日後不會因繼續使用該資產而帶來經濟利益時取消確認。取消確認該項資產所產生之任何收益或虧損於該項目取消確認之年度計入綜合損益表。

#### 投資物業

於初步確認時，投資物業按成本計算，包括任何直接應佔支出。於初步確認後，投資物業採用公平值模式計算。投資物業之公平值變動所產生之損益計入產生期間內之損益中。

投資物業於出售時或當投資物業永遠不再使用或該出售預期不會產生任何日後經濟利益時取消確認。取消確認該項資產所產生之任何收益或虧損於該項目取消確認之年度計入綜合損益表。

綜合財務報表附註(續)  
截至二零零六年十二月三十一日止年度

### 3. 主要會計政策(續)

#### 租賃

凡將資產所有權的絕大部份風險及回報轉予承租人的租賃，均列為融資租賃，而其他所有租賃均列為經營租賃。

經營租賃付款在租期內以直線法確認為開支。

來自經營租賃的租金收入於有關租期以直線法於綜合損益表確認。

#### 外幣

各集團實體的個別財務報表乃以實體經營其功能貨幣的主要經濟環境的貨幣呈列。就本綜合財務報表而言，各實體的業績及財務狀況均以人民幣(本公司的功能貨幣及本綜合財務報表的呈列貨幣)列值。

於編製各個別實體的財務報表時，倘交易以與實體的功能貨幣不同的貨幣(「外幣」)進行，則以其功能貨幣按交易日期的適用匯率換算入賬。於每個結算日，以外幣計值的貨幣項目按結算日適用匯率換算。惟外幣列值以歷史成本入賬的非貨幣項目則不予換算。

於結算貨幣項目及換算貨幣項目時產生之匯兌差額於產生期間確認損益。

綜合財務報表附註(續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度

### 3. 主要會計政策(續)

#### 借貸成本

因收購、興建或生產合資格資產(即須相當長時間方可作擬定用途或出售的資產)而直接產生的借貸成本，歸入該等資產的成本，直至當資產基本上可作擬定用途或出售為止。特定借貸撥作合資格資產的支出前暫時用作投資所賺取的收入，須自合資格資本化的借貸成本中扣除。

所有其他借貸成本均於產生期間確認損益。

#### 政府補貼

政府補助須按其與有關成本配對於有關期間確認為收入。由於與補助有關之開支項目從綜合損益表扣除及從有關開支扣減，故獨立呈報為「其他收入」。

#### 退休福利成本

界定供款退休福利計劃及由國家管理的退休福利計劃的供款，於僱員已提供服務令其有權獲得供款時列作開支。

#### 以股份支付之支出

向僱員作出股本結算股份支付乃按授出股本工具當日的公平值計量。公平值乃採用二項式計算。該模式所用預期年期已根據管理層的最佳估計、不可轉讓性的影響、行使限制及行為考慮作出調整。

於作出股本結算股份支付日釐定的公平值，乃根據本集團對最終歸屬的購股權的估計，以直線法於歸屬期間列支。

#### 稅項

所得稅開支指現時應付稅項及遞延稅項的總和。

綜合財務報表附註(續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度

### 3. 主要會計政策(續)

現時應付稅項按年內應課稅溢利計算。應課稅溢利不包括其他年度應課稅或可扣稅的收入或開支項目，亦不包括毋須課稅或扣稅項目，因此與綜合損益表所報的純利不同。本集團的現時稅項負債乃按結算日前已頒佈或實質頒佈的稅率計算。

遞延稅項乃按資產負債表法，根據綜合財務報表中資產及負債的賬面值與用作計算應課稅溢利的相應稅基之間的差額確認。一般須就所有應課稅暫時差額確認遞延稅項負債，惟僅在可能有應課稅溢利供可扣稅暫時差額抵銷時，方就所有可扣稅暫時差額確認遞延稅項資產。倘暫時差額源自商譽或對應課稅溢利及會計溢利均無影響的交易中其他資產及負債的初期確認(業務合併除外)，則不會確認該等資產及負債。

遞延稅項資產的賬面值於每個結算日均會作出檢討，並在預期不再有足夠應課稅溢利以抵銷全部或部分資產時作出相應減值。

遞延稅項資產及負債乃以預期於清償負債或套現資產當期基於年結日前頒佈或實質上頒佈的稅率所適用的稅率計算。遞延稅項負債與資產的計算，反映按照本集團於報告日期預期收回或清償資產及負債賬面值的方式所產生的稅項結果。

倘有法定行使權將現時稅項資產及現時稅項負債抵銷，且其與同一稅務機關徵收的所得稅有關，而本集團亦擬按淨額基準結算現時稅項資產及負債時，遞延稅項資產及負債可予抵銷。

綜合財務報表附註(續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度

### 3. 主要會計政策(續)

#### 無形資產

##### 獨立購入的無形資產

獨立購入而具固定可使用年期的無形資產按成本減累計攤銷及累計減值虧損列賬。攤銷於其估計可使用年期按直線法支銷。估計可使用年期及攤銷方法於每個年度報告期期末作出檢討，以使任何估計變動按預期基準列賬。

取消確認無形資產所產生之收益或虧損按出售所得款項淨額與資產賬面值之差額計量，並於取消確認資產時在綜合損益表確認。

#### 有形及無形資產(不包括商譽)的減值

於各結算日，本集團將審閱其有形及無形資產的賬面值，以釐定該等資產是否出現任何減值虧損跡象。倘有此跡象存在，則估計該資產的可收回數額，以釐定減值損失的數額。如無法估計個別資產的可收回數額，本集團會估計該資產所屬賺取現金單位的可收回數額。

可收回數額是公平值減銷售成本和使用價值兩者中的較高者。評估使用價值時，是以除稅前貼現率計算預計未來現金流量的現值，而該除稅前貼現率反映當時市場對該項資產(預計其未來現金流量乃未經調整)的時間金錢價值和特殊風險的評估。減值隨即確認為開支。

於其後回撥減值虧損時，資產的賬面值可調高至重新釐定的可收回數額，惟不可高於該資產於過往年度未減值虧損前的賬面值。減值虧損的回撥立即確認為損益。

#### 存貨

存貨乃按成本與可變現淨值的較低者列賬。成本乃以加權平均成本法釐定。可變現淨值指存貨估計售價減所有估計完成成本及必要銷售成本計算。

綜合財務報表附註(續)  
截至二零零六年十二月三十一日止年度

### 3. 主要會計政策(續)

#### 金融工具

當本集團就金融工具訂立合約條文時，有關金融資產及金融負債將計入本集團之資產負債表。

#### 金融資產

本集團之金融資產主要分類為貸款及應收款項或可供出售投資資產。金融資產的所有定期買賣均於交易日確認或取消確認。定期買賣乃指根據有關市場規則或慣例設定之時限內交付金融資產的買賣。以下為各類金融資產所採納的會計政策。

#### 應收關連方款項、貿易及其他應收款項及銀行結餘及已抵押銀行存款

上述金融資產為附帶固定或可議定付款額，於交投活躍之市場內並無報價，其分類為貸款及應收款項。

貸款及應收款項按公平值確認，其後按實際利息法以攤銷成本計算。倘有客觀證據顯示資產減值，則於損益中確認估計不可收回金額之適當撥備。已確認撥備按資產賬面值與於初步確認時按實際利率折現的估計日後現金流量現值之差額計算。

#### 投資

股本投資中之可供出售投資在活躍市場上無市場報價，其公平值難以準確計量，而是按成本減虧損計量。就分類為可供出售投資之股本投資確認於損益時之減值虧損，其後不得自損益中撥回。

#### 金融負債及股本權益

集團實體發行之金融負債及股本投資工具乃根據所訂立的合約安排之內容及金融負債與股本投資工具之定義分類。

股本投資工具指證實扣除所有負債後之本集團資產剩餘權益的任何合約。金融負債及股本投資工具所採納之會計政策載列如下。

綜合財務報表附註(續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度

### 3. 主要會計政策(續)

#### 金融工具(續)

##### 銀行及其他借貸

借貸首先以公平值計量，其後按實際利息法以攤銷成本計量。所得款項(扣除交易成本)與償還或贖回借貸之任何差額乃按借款期確認。

##### 貿易、票據及其他應付款項及應付關連公司款項

上述金融負債首先以公平值計量，其後按實際利息法以攤銷成本計量。

##### 股本投資工具

本公司發行之股本投資工具按所收取款項扣除直接發行成本入賬。

##### 取消確認

若從金融資產收取現金流量之權利已屆滿，或金融資產已轉讓及本集團已將其於金融資產擁有權之絕大部分風險及回報轉移，則金融資產將被取消確認。於取消確認金融資產時，資產賬面值與已收及應收之代價及已直接於股本權益確認之累計收益或虧損之差額，將於損益中確認。

倘於有關合約訂明之特定責任獲解除、取消或屆滿，則取消確認金融負債。取消確認之金融負債賬面值與已付及應付代價之差額乃於損益中確認。

### 4. 估計不明朗因素的主要來源

於結算日作出涉及未來的主要假設及估計不明朗因素的其他主要來源(均有導致資產及負債的賬面值會在下個財政年度內出現大幅調整的重大風險)，茲討論如下。

#### 商譽減值

釐定商譽是否出現減值時須估計商譽所獲分配的賺取現金單位使用價值。本集團計算使用價值時須就預期源自該賺取現金單位之日後現金流量及合適的折現率作出估計，以計算現值。

一項人民幣23,000,000元的減值虧損於二零零六年確認後，商譽於結算日的賬面值為人民幣158,000,000元。減值虧損計算的詳情載於附註14。

綜合財務報表附註(續)  
截至二零零六年十二月三十一日止年度

## 5. 財務風險管理目標及政策

本集團的主要財務工具包括借貸、應收貿易款項、應付貿易款項及銀行結餘及現金。該等財務工具披露於相關附註內。與該等財務工具及如何降低風險的政策相關的風險載於下文。管理層管理及控制該等風險以確保及時有效地實行合適措施。

### 市場風險

#### 利率風險

本集團承受的公平值利率風險主要涉及定息銀行借貸及其他借貸(有關該等借貸的詳情，請參閱附註27)。本集團尚未訂立任何利率對沖合約。董事持續監控本集團風險，必要時會考慮對沖利率風險。

#### 外幣風險

本集團的外幣風險主要與以美元為單位的買賣交易及該等相關應收款項及應付款項不時產生有關。此外，本集團擁有以美元為單位的短期借貸。本集團並無訂立任何遠期合約對沖外匯風險。董事持續監控本集團風險，必要時會考慮對沖貨幣風險。於綜合資產負債表內列示為外幣之結餘主要為貿易應收款項、銀行結餘及現金、貿易應付款項及銀行借款。

### 信貸風險

截至二零零六年十二月三十一日，本集團所須承受之最大信貸風險(由於交易對手未能履行其責任導致本集團之財務損失)為該等金融資產於綜合資產負債表中所列之賬面值。

本集團的信貸風險主要來自貿易應收款項。綜合資產負債表呈列的款項已扣除本集團管理層根據以往經驗及對現時經濟環境評估而估計的貿易應收款項的減值虧損。

本集團僅與獲認可及信譽昭著的第三方進行交易。根據本集團政策，所有擬以信貸形式交易的客戶均須經過信貸驗證程序審核。此外，應收款項結餘均受到持續監測，故本集團的壞賬風險並不重大。

年內，本集團已購買出口信貸保險，以保障本集團免受海外客戶可能拖欠賬款的風險。

本集團之信貸風險源自多個交易對手及客戶，故並無明顯之信貸集中風險。

由於交易對手大多數為獲國際信貸評級機構評為高信貸評級的銀行，故銀行存款的信貸風險有限。

綜合財務報表附註(續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度

**5. 財務風險管理目標及政策(續)**

**流動資金風險**

在流動資金風險管理方面，本集團監察及維持本集團營運所需之足夠水平之現金及現金等值項目，並持續監察借貸之水平。

**6. 業務及地區分部**

就管理而言，本集團現時分為五個營運部門。此等部門為本集團匯報其主要分部資料的基礎。

**業務分部**

年內，本集團按照以下分部呈報其業務：

- 軟體傢俱，包括皮革與布料軟體傢俱及沙發套；
- 傢俱皮革；
- 汽車皮革；
- 皮革成衣(附註)；及
- 其他(包括銷售木製框架及其他)

附註：皮革成衣分部於兩年間均無任何交易。

有關該等業務的分部資料呈列如下：

綜合財務報表附註(續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度

6. 業務及地區分部(續)

綜合損益表

	軟體傢俱 人民幣千元	傢俱皮革 人民幣千元	汽車皮革 人民幣千元	其他 人民幣千元	撇銷 人民幣千元	合計 人民幣千元
二零零六年						
營業額						
對外銷售	3,122,953	615,104	150,141	28,315	—	3,916,513
分部間銷售	603,005	2,249,976	—	126,818	(2,979,799)	—
二零零五年						
營業額						
對外銷售	2,755,003	593,121	126,907	426	—	3,475,457
分部間銷售	640,091	1,599,461	—	98,347	(2,337,899)	—

分部間銷售額按通行市場價格收取。

截至十二月三十一日止年度

二零零六年  
人民幣千元

二零零五年  
人民幣千元

業績	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
分部業績		
— 軟體傢俱	195,956	321,955
— 傢俱皮革	(17,748)	44,585
— 汽車皮革	(9,391)	10,946
— 其他	(246)	(575)
未分類收入	168,571	376,911
未分類開支	31,361	18,746
應佔聯營公司溢利(虧損)	(10,345)	(4,338)
融資成本	937	(1,114)
	(85,390)	(111,540)
除稅前溢利	105,134	278,665
稅項	(21,707)	(18,311)
年內溢利	83,427	260,354

綜合財務報表附註(續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度

6. 業務及地區分部(續)

其他資料

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
貿易及其他應收款項經確認減值虧損		
— 軟體傢俱	5,747	2,152
— 傢俱皮革	10,398	1,718
— 汽車皮革	1,392	1,343
— 其他	89	417
	17,626	5,630
存貨撥備		
— 軟體傢俱	1,480	306
— 傢俱皮革	9,924	3,226
	11,404	3,532
資本增加		
— 軟體傢俱	52,518	124,801
— 傢俱皮革	15,102	66,600
— 汽車皮革	493	23,339
— 其他	5,653	16,728
	73,766	231,468
折舊及攤銷		
— 軟體傢俱	47,545	38,043
— 傢俱皮革	43,200	45,540
— 汽車皮革	3,825	1,857
— 其他	4,915	5,695
	99,485	91,135
商譽減值		
— 軟體傢俱	10,138	—
— 汽車皮革	12,910	—
	23,048	—

綜合財務報表附註(續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度

6. 業務及地區分部(續)

資產負債表

	於十二月三十一日	
	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
<b>資產</b>		
分部資產		
— 軟體傢俱	<b>1,656,269</b>	1,909,643
— 傢俱皮革	<b>1,475,264</b>	1,600,250
— 汽車皮革	<b>200,962</b>	190,614
— 其他	<b>128,275</b>	82,598
小計	<b>3,460,770</b>	3,783,105
聯營公司投資	<b>26,728</b>	9,127
共同控制實體投資	<b>2,614</b>	811
未分類企業資產	<b>584,416</b>	648,647
	<b>4,074,528</b>	4,441,690
<b>負債</b>		
分部負債		
— 軟體傢俱	<b>437,400</b>	525,898
— 傢俱皮革	<b>119,390</b>	206,128
— 汽車皮革	<b>7,410</b>	12,204
— 其他	<b>39,836</b>	39,762
小計	<b>604,036</b>	783,992
未分類企業負債	<b>1,287,515</b>	1,359,832
	<b>1,891,551</b>	2,143,824

地區分部

分部資產絕大部份均位於中華人民共和國(「中國」)。

下表為本集團按地區市場劃分的銷售分析：

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
美國	<b>2,825,773</b>	2,383,797
中國，包括香港	<b>736,138</b>	727,001
歐洲	<b>160,326</b>	120,272
澳洲	<b>122,253</b>	187,543
其他	<b>72,023</b>	56,844
	<b>3,916,513</b>	3,475,457

綜合財務報表附註(續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度

## 7. 其他收入

其他收入詳情如下：

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
政府補貼		
技術開發補貼	2,830	180
出口銷售補貼	18,362	6,786
業務發展獎勵	4,274	4,500
其他補貼	3,456	928
	<b>28,922</b>	12,394
原材料銷售的淨收益	10,947	11,535
利息收入	8,905	7,487
收購附屬公司額外權益折讓	10,279	5,300
出售附屬公司之收益(虧損)(附註32)	8,838	(1,380)
其他	3,339	7,339
	<b>71,230</b>	42,675

## 8. 融資成本

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
利息：		
須於五年內全部償還的銀行貸款	84,611	94,245
須於五年內全部償還的其他貸款	269	3,536
不須於五年內全部償還的其他貸款	510	510
可換股貸款票據	—	13,249
	<b>85,390</b>	111,540

綜合財務報表附註(續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度

9. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除(計入)：

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
無形資產攤銷(包括於行政開支)	350	225
預付租賃款項攤銷	3,277	3,436
物業、廠房及設備折舊	95,858	87,474
折舊及攤銷總值	99,485	91,135
核數師酬金	4,619	3,620
確認為開支之存貨成本	3,477,732	2,923,662
就應收貿易款項及其他應收款項確認的減值虧損	17,626	5,630
商譽減值	23,048	—
出售物業、廠房及設備虧損(收益)	2,161	(26)
土地及樓宇的經營租賃租金支出	1,892	1,878
匯兌損失淨額	17,836	15,263
抽樣及產品升級之開支	8,048	26,399
存貨撥備	11,404	3,532
員工福利開支總值	286,659	237,063

綜合財務報表附註(續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度

10. 董事及僱員薪酬

已付及應付董事酬金如下：

二零零六年

	朱張金 (「朱先生」) 人民幣千元	周小松 人民幣千元	祝建其 人民幣千元	黎輝 人民幣千元	陸運剛 人民幣千元	周凡 人民幣千元	張化橋 人民幣千元	史正富 人民幣千元	孫強 人民幣千元	合計 人民幣千元
袍金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他酬金										
薪金及其他福利	340	238	238	-	150	150	75	75	-	1,266
退休金計劃供款	2	2	2	-	-	-	-	-	-	6
以股份支付的開支	1,039	1,039	1,039	-	208	208	-	-	-	3,533
酬金合計	1,381	1,279	1,279	-	358	358	75	75	-	4,805

二零零五年

	朱先生 人民幣千元	周小松 人民幣千元	祝建其 人民幣千元	黎輝 人民幣千元	陸運剛 人民幣千元	周凡 人民幣千元	張化橋 人民幣千元	史正富 人民幣千元	江建中 人民幣千元	合計 人民幣千元
袍金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他酬金										
薪金及其他福利	220	196	196	-	-	-	-	-	95	707
退休金計劃供款	2	2	2	-	-	-	-	-	11	17
酬金合計	222	198	198	-	-	-	-	-	106	724

附註：

- (1) 於二零零六年五月三十日，黎輝先生獲委任為非執行董事及孫強先生辭任非執行董事。
- (2) 於二零零六年七月三日，張化橋先生獲委任為獨立非執行董事及史正富先生辭任獨立非執行董事。

綜合財務報表附註(續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度

10. 董事及僱員薪酬(續)

本集團五名最高薪人士中，三名(二零零五年：三名)為本公司董事，其酬金已計入上文披露數額內。其餘兩名人士(二零零五年：兩名)的酬金如下：

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
基本薪金及其他福利	854	650
退休金計劃供款	14	14
以股份支付的開支	1,247	—
	<b>2,115</b>	664

兩名最高薪人士之薪金介乎以下範圍：

港元	二零零六年 人數	二零零五年 人數
1,000,000或以下	1	2
1,000,001至1,500,000	1	-

年內，本集團概無向董事及五名最高薪人士支付酬金作為招攬加入本集團或在加入當時的獎勵或離職補償。年內概無董事放棄任何酬金。

11. 稅項

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
香港利得稅		
— 年內	1,027	718
— 過往年度撥備不足	58	425
中國企業所得稅		
— 年內	18,717	19,504
所得稅撥備不足(超額撥備)	1,905	(2,336)
	<b>21,707</b>	18,311

香港利得稅乃按年內預計應課稅溢利的17.5%計算。

中國企業所得稅乃按中國附屬公司所適用的稅率計算。於二零零六及二零零五年度，本公司於中國經營的若干附屬公司符合若干減稅期及稅收減免資格並於年內獲豁免繳納中國所得稅(「減稅期」)。減稅期最長由首個應課稅獲利年度起計為期五年。

綜合財務報表附註(續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度

11. 稅項(續)

本年度稅項與綜合損益表的除稅前溢利對賬如下：

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
除稅前溢利	105,134	278,665
本集團主要業務適用稅率	26.4%	26.4%
按適用稅率計算的稅項	27,755	73,568
非課稅收入的稅務影響	(1,210)	(1,460)
不可扣稅開支／虧損的稅務影響	6,052	3,129
未確認入賬遞延稅項資產的稅務影響	1,693	147
未確認入賬稅務虧損的稅務影響	9,519	6,406
分佔聯營公司業績的稅務影響	(247)	294
動用過往未確認入賬的稅務虧損	—	(1,464)
減稅期及稅收減免資格之稅務影響	(27,988)	(61,184)
於中國及香港經營的附屬公司根據 不同稅務規則有不同稅率的稅務影響	4,170	786
過往年度超額撥備	—	(2,336)
過往年度撥備不足	1,963	425
年內稅項	21,707	18,311

於二零零六年十二月三十一日，本集團有約人民幣43,761,000元(二零零五年：人民幣32,041,000元)未動用稅務虧損可供抵銷未來溢利，其中人民幣5,527,000元(二零零五年：人民幣32,041,000元)之虧損將於二零一零年屆滿，而人民幣38,234,000元(二零零五年：無)之虧損將於二零一一年屆滿。因日後溢利來源難以預測，本集團未有就未動用稅務虧損確認遞延稅項資產。

12. 股息

年內確認為分派之股息：

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
二零零五年末期－每股7.59港仙	79,575	—
二零零六年中期－每股3.45港仙	34,683	—
	114,258	—

綜合財務報表附註(續)  
截至二零零六年十二月三十一日止年度

### 13. 每股盈利

本公司股權持有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

#### 盈利

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
用作計算每股基本盈利的盈利， 即本公司股權持有人應佔溢利	<b>64,143</b>	265,699
具攤薄潛力普通股的影響： 可換股貸款票據利息	—	13,249
用作計算每股攤薄盈利的盈利	<b>64,143</b>	278,948

#### 股份數目

	二零零六年	二零零五年
用作計算每股基本盈利的普通股加權平均數	<b>1,004,410,969</b>	645,419,597
具攤薄潛力普通股的影響： 可換股貸款票據	—	179,512,056
用作計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<b>1,004,410,969</b>	824,931,653

鑒於本公司購股權的行使價高於購股權未行使期間的股份平均市價，故授予本集團僱員的購股權對於每股攤薄盈利並無影響。

綜合財務報表附註(續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度

14. 商譽

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
<b>成本</b>		
於一月一日及十二月三十一日	<b>181,006</b>	181,006
<b>累計減值虧損</b>		
於一月一日	—	—
年內確認的減值虧損	<b>23,048</b>	—
於十二月三十一日	<b>23,048</b>	—
<b>賬面值</b>		
於十二月三十一日	<b>157,958</b>	181,006

商譽因本集團於二零零四年九月透過SFT International Pty. Ltd. (「SFT」) 收購附屬公司而產生。於收購時，從業務合併中取得的商譽歸類為預期可藉業務合併而得益的賺取現金單位。

於二零零六財政年度期間，本集團已評估商譽的可收回數額並確定與本集團的軟體傢俱業務及汽車皮革業務有關的商譽已減值人民幣23,000,000元。軟體傢俱業務及汽車皮革業務的可收回數額乃參照使用價值模式進行評估。

導致賺取現金單位減值的主要原因為未能產生先前預期之充裕現金。於二零零六年，本集團失去若干客戶之訂單，故此導致產生之現金較預期為少。無須對賺取現金單位的其他資產的賬面值作出撇減。

分配商譽至賺取現金單位

於確認減值虧損前，分配至重要賺取現金單位(無論個別或合計)的商譽的賬面值如下：

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
海寧卡雷諾傢俬有限公司(「卡雷諾」)	<b>60,287</b>	60,287
海寧卡森皮革有限公司(「海寧卡森」)	<b>97,671</b>	97,671
海寧森德皮革有限公司	<b>12,910</b>	12,910
海寧家值傢俬有限公司(「家值」)	<b>10,138</b>	10,138
	<b>181,006</b>	181,006

綜合財務報表附註(續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度

14. 商譽(續)

商譽減值測試

商譽已分配至下列賺取現金單位。於二零零六年十二月三十一日，商譽的賬面值(扣除累計減值虧損)分配如下：

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
軟體傢俱業務		
— 卡雷諾	60,287	60,287
— 家值	—	10,138
— 海寧卡森	97,671	97,671
汽車皮革業務		
海寧森德皮革有限公司	—	12,910
	<b>157,958</b>	181,006

賺取現金單位的可收回金額乃按照管理層對未來五年財務預算的現金流量，按每年11.78%(二零零五年：每年5%)的折現率折現計算。超過五年期之現金流量則按每年3%穩定增長率推斷。

上述業務之使用值計算方式所採用的主要假設如下：

預計銷售增長率	價值所依據之假設反映了過往之經驗、在中國之整體業界狀況，以及市場推廣員工對未來五年的銷售額的最佳估計。增長因素與管理層之發展策略相符。管理層相信可合理地預測未來五年每年的預期銷售額增長。
預計毛利率	於緊接預算案期間前三個年度，經原材料價格上漲及貨幣突然升值的影響所修正後，錄得平均毛利率。這反映了過往之經驗，而管理層預期本公司可完全承擔原材料價格上漲之不利影響及人民幣兌美元之升值風險。
原材料價格上漲	此項預測乃經考慮向其購入原材料之國家在預算案期間之主要原材料價格。該等價值所依據之主要假設與資料之外部來源相符。

綜合財務報表附註(續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度

15. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	機器及設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	傢俬、 固定裝置 及設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>成本</b>						
於二零零五年一月一日	691,457	380,441	22,590	33,560	158,227	1,286,275
增加	12,923	77,539	4,076	14,187	122,346	231,071
出售	(11,262)	(8)	—	—	—	(11,270)
重新分類	190,571	17,186	162	18	(207,937)	—
於二零零六年一月一日	883,689	475,158	26,828	47,765	72,636	1,506,076
增加	5,224	28,941	5,808	5,168	27,734	72,875
出售附屬公司	(72,242)	(8,839)	(1,672)	(2,568)	(4,029)	(89,350)
出售	—	(545)	(133)	(501)	(1,617)	(2,796)
重新分類	74,970	1,439	1,006	329	(77,744)	—
於二零零六年十二月三十一日	<b>891,641</b>	<b>496,154</b>	<b>31,837</b>	<b>50,193</b>	<b>16,980</b>	<b>1,486,805</b>
<b>折舊</b>						
於二零零五年一月一日	42,102	78,166	9,489	9,606	—	139,363
年內撥備	38,133	37,751	3,838	7,752	—	87,474
出售時撇銷	(1,991)	—	—	—	—	(1,991)
於二零零六年一月一日	78,244	115,917	13,327	17,358	—	224,846
年內撥備	42,085	41,773	3,990	8,010	—	95,858
出售附屬公司時撇銷	(4,937)	(1,241)	(406)	(529)	—	(7,113)
出售時撇銷	—	(149)	(44)	(192)	—	(385)
於二零零六年十二月三十一日	<b>115,392</b>	<b>156,300</b>	<b>16,867</b>	<b>24,647</b>	<b>—</b>	<b>313,206</b>
<b>賬面值</b>						
於二零零六年十二月三十一日	<b>776,249</b>	<b>339,854</b>	<b>14,970</b>	<b>25,546</b>	<b>16,980</b>	<b>1,173,599</b>
於二零零五年十二月三十一日	805,445	359,241	13,501	30,407	72,636	1,281,230

該等樓宇乃位於中國根據中期土地使用權持有的一塊土地。

上述項目乃以如下年率經計入剩餘價值後按直線法折舊：

樓宇	按土地使用權年期或可使用期(以較短者為準)
機器及設備	10至15年
汽車	5年
傢俬、固定裝置及設備	5至10年

本集團已質押賬面值約人民幣469,000,000元(二零零五年：人民幣487,000,000元)的樓宇，作為授予本集團一般銀行信貸的抵押品。

於二零零六年十二月三十一日，為數人民幣45,000,000元(二零零五年：人民幣49,000,000元)的樓宇尚未取得土地使用權證。董事相信有關土地使用權證會於適當時候獲授出，缺乏官方證明書不會減損本集團於有關物業所擁有的價值。

綜合財務報表附註(續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度

## 16. 預付租賃款項

預付租賃款項乃本集團就位於中國根據中期租約持有的土地所有權權益作出，而為數約人民幣82,125,000元(二零零五年：人民幣87,144,000元)的金額已質押作為本集團獲銀行授予借貸的抵押品。

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
僅供申報的分析：		
非流動資產	131,860	142,812
流動資產	2,904	3,543
	<b>134,764</b>	146,355
	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
無土地使用權證	23,189	17,911
臨時土地使用權證	—	9,500
正式土地使用權證	111,575	118,944
	<b>134,764</b>	146,355

董事相信有關土地使用權證會於適當時候獲授出。

## 17. 投資物業

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
賬面值		
— 於中國之土地	32,901	—

本集團於二零零六年十二月三十一日以公平值入賬的投資物業乃參照由與本集團無任何關連的獨立專業估值師西門(遠東)有限公司進行估值。西門(遠東)有限公司擁有合適的資格及近期重估有關地區相近物業估值的經驗。該估值乃參照市場上相近物業的交易價。

該土地乃根據中國之中期租約持作資本增值之用。

綜合財務報表附註(續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度

## 18. 無形資產

人民幣千元

<b>成本</b>	
於二零零五年一月一日	1,077
增加	397
於二零零六年一月一日	1,474
增加	891
出售附屬公司	(147)
<b>於二零零六年十二月三十一日</b>	<b>2,218</b>
<b>累計攤銷</b>	
於二零零五年一月一日	172
年內撥備	225
於二零零六年一月一日	397
年內撥備	350
出售附屬公司時撇銷	(14)
<b>於二零零六年十二月三十一日</b>	<b>733</b>
<b>賬面值</b>	
<b>於二零零六年十二月三十一日</b>	<b>1,485</b>
於二零零五年十二月三十一日	1,077

無形資產指開發電腦軟件所產生的開支，並於五年內攤銷。

綜合財務報表附註(續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度

## 19. 聯營公司投資

於聯營公司的權益指於海寧美景海綿有限公司(「美景海綿」)(於二零零四年在中國成立的合資企業)的25%權益及於海寧市斜橋森博水務有限公司(「森博水務」)(透過少數股東額外注資而由一間附屬公司轉變為一間聯營公司)的30%權益以及於四川隆騰皮業有限公司(「隆騰」)(於二零零六年在中國成立的合資企業)的35%權益。

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
非上市聯營公司投資的成本	<b>26,905</b>	10,241
應佔收購後虧損	<b>(177)</b>	(1,114)
	<b>26,728</b>	9,127
	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
有關該聯營公司的財務資料概要		
資產總值	<b>130,734</b>	59,664
負債總額	<b>(52,275)</b>	(23,156)
淨資產	<b>78,459</b>	36,508
本集團應佔聯營公司資產淨值	<b>26,728</b>	9,127
收益	<b>96,309</b>	6,639
年內溢利(虧損)	<b>4,048</b>	(4,456)
本集團年內應佔聯營公司溢利(虧損)	<b>937</b>	(1,114)

綜合財務報表附註(續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度

## 20. 共同控制實體投資

於共同控制實體投資指一間於中國成立並於二零零五年八月開始營業的合資企業海寧市卡森－美如可思皮革有限公司(「卡森－美如可思」)的50%權益。成立該共同控制實體的主要目的是買賣皮革及其他傢俱產品。

共同控制實體乃按權益會計法列賬：

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
於非上市共同控制實體投資的成本	<b>2,614</b>	811
按權益會計法列賬之本集團共同控制實體 的財務資料概要載列如下：		
資產總值	<b>8,131</b>	1,672
負債總額	<b>(2,778)</b>	(91)
淨資產	<b>5,353</b>	1,581
本集團應佔共同控制實體資產淨值	<b>2,614</b>	811
收益	<b>2,103</b>	—
年內溢利(虧損)	<b>164</b>	(40)
本集團年內應佔共同控制實體溢利(虧損)	<b>—</b>	—

## 21. 可供出售投資

該款項指於在中國註冊成立的私有實體發行的非上市股本證券中的投資。鑒於估計公平值涉及範圍廣闊，故本公司董事認為披露公平值可能並無意義。

## 22. 存貨

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
原材料	<b>348,878</b>	389,974
在製品	<b>806,913</b>	823,296
製成品	<b>170,425</b>	165,572
	<b>1,326,216</b>	1,378,842

綜合財務報表附註(續)  
截至二零零六年十二月三十一日止年度

## 23. 貿易及其他應收款項

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
貿易應收款項	<b>535,961</b>	549,341
減：呆壞賬撥備	<b>(45,494)</b>	(34,908)
	<b>490,467</b>	514,433
預付款項	<b>64,917</b>	154,247
其他應收款項	<b>92,890</b>	136,490
減：呆壞賬撥備	<b>(14,426)</b>	(9,505)
	<b>633,848</b>	795,665

### 呆壞賬撥備的變動

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
年初結餘	<b>44,413</b>	38,783
年內的撇銷額	<b>(496)</b>	—
有關出售附屬公司的款項	<b>(1,623)</b>	—
在損益表確認的撥備增加	<b>17,626</b>	5,630
年終結餘	<b>59,920</b>	44,413

本集團一般授予其貿易客戶介乎30天至90天的信貸期。貿易應收款項的賬齡分析如下：

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
賬齡：		
60天內	<b>345,725</b>	355,407
61天至90天	<b>53,892</b>	51,342
91天至180天	<b>47,468</b>	63,429
181天至365天	<b>35,546</b>	43,139
1至2年	<b>7,836</b>	1,116
	<b>490,467</b>	514,433

董事認為貿易及其他應收款項於二零零六年十二月三十一日的賬面值與其公平值相若。

綜合財務報表附註(續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度

24. 應收(應付)關連公司款項

以下為應收(應付)關連公司款項詳情：

關連公司名稱	附註	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
<b>(a) 業務性質</b>			
海寧宇潔物資回收有限公司(「宇潔」)	(i),(ii)	<b>3,783</b>	2,705
伊犁霍爾果斯皮革有限公司(「伊犁霍爾果斯」)	(i),(ii)	<b>(29)</b>	(47,219)
白銀卡森皮革有限公司(「白銀卡森」)	(i),(ii)	—	(2,130)
克孜勒蘇新蓉皮革有限公司(「克孜勒蘇新蓉」)	(i),(ii)	—	(848)
Starcorp Corporation Pty. Ltd.(「Starcorp」)	(i),(ii)	<b>28,496</b>	17,963
海寧萬盛絲綢噴織有限公司(「萬盛絲綢」)	(ii),(v)	—	(5,960)
海寧美景海綿有限公司	(ii),(viii)	<b>(13,438)</b>	(3,532)
卡森—美如可思	(ii),(ix)	<b>3,080</b>	(339)
上海思達傢俱有限公司	(i),(ii)	—	(259)
North Pole Ltd.	(ii),(vii)	<b>313</b>	—
澳林家具(上海)有限公司	(i),(ii)	<b>196</b>	—
海寧長虹進出口有限公司(「長虹進出口」)	(ii),(v)	<b>193</b>	—
海派皮業有限公司	(ii),(v)	<b>29</b>	—
<b>(b) 非業務性質</b>			
周慧敏	(iv),(vi)	—	59
孫時良	(iv),(vi)	—	526
海寧市斜橋森博水務有限公司(「森博水務」)	(iii),(vi)	<b>506</b>	—
海寧獵馬皮革服裝有限公司	(v),(x)	<b>(6,000)</b>	—
		<b>17,129</b>	(39,034)
呈列方式：			
應收關連公司款項(列入流動資產)		<b>36,596</b>	21,253
應付關連公司款項(列入流動負債)		<b>(19,467)</b>	(60,287)
		<b>17,129</b>	(39,034)

綜合財務報表附註(續)  
截至二零零六年十二月三十一日止年度

## 24. 應收(應付)關連公司款項(續)

(c) 以下為應收(應付)營運中關連公司款項的賬齡分析詳情：

	二零零六年		二零零五年	
	應收關連公司 款項	應付關連公司 款項	應收關連公司 款項	應付關連公司 款項
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
賬齡：				
60天內	10,421	(12,621)	4,588	(14,484)
60天至90天	5,619	(6,105)	3,900	(544)
91天至180天	12,067	(706)	12,100	(45,259)
181天至365天	6,303	(35)	665	—
1至2年	2,186	—	—	—
	<b>36,596</b>	<b>(19,467)</b>	21,253	(60,287)

與該等關連人士進行交易的詳情載於附註37。

附註：

- (i) 朱先生透過森橋實業集團有限公司在該等公司擁有影響力及實際權益。
- (ii) 該金額為無抵押、免息及須按信貸條款償還。
- (iii) 森博水務自二零零六年五月起不再為本集團的附屬公司，並且成為聯營公司。
- (iv) 該等人士自二零零六年十月二十四日起不再為本公司非全資附屬公司的董事。
- (v) 一間非全資附屬公司的一名董事在該公司擁有影響力及實際權益。
- (vi) 該等款項為無抵押、免息及須於一年內收回。
- (vii) 該公司為本公司的附屬公司之一名主要股東。
- (viii) 本公司的聯營公司。
- (ix) 本公司的共同控制實體。
- (x) 該金額為無抵押、按年利率6.696%計算及須按要求償還。

董事認為應收(應付)關連公司款項的賬面值於二零零六年十二月三十一日與公平值相若。

綜合財務報表附註(續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度

## 25. 銀行結餘及現金

### (a) 已抵押銀行存款

該款項主要指為擔保本集團發行的應付票據及授予本集團的銀行信貸而抵押予銀行的存款。

存款按平均利率0.72%(二零零五年:0.72%)計息。已抵押銀行存款將於結算有關應付票據及償還銀行借貸時解除。已抵押之銀行存款於二零零六年十二月三十一日的公平值與賬面值相若。

### (b) 銀行結餘及現金

銀行結餘及現金包括銀行存款(按市場利率計息及短期內到期)及庫存現金。

銀行結餘及現金於二零零六年十二月三十一日的公平值與賬面值相若。

## 26. 貿易、票據及其他應付款項

以下為貿易應付賬款的賬齡分析：

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
賬齡：		
60天內	<b>286,950</b>	321,512
60天至90天	<b>20,807</b>	33,685
91天至180天	<b>13,080</b>	49,869
181天至365天	<b>10,907</b>	15,974
1至2年	<b>8,719</b>	6,643
2年以上	<b>6,445</b>	3,206
貿易應付款項總額	<b>346,908</b>	430,889
應付票據(附註)	<b>142,479</b>	183,403
其他應付款項及應計負債	<b>114,649</b>	169,700
	<b>604,036</b>	783,992

綜合財務報表附註(續)  
截至二零零六年十二月三十一日止年度

26. 貿易、票據及其他應付款項(續)

附註：

以下為應付票據的賬齡分析：

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
賬齡：		
60天內	<b>61,156</b>	81,026
60天至90天	<b>26,937</b>	58,959
91天至180天	<b>54,386</b>	43,418
	<b>142,479</b>	183,403

於二零零三年，當地政府就一塊發展中土地上的若干基建及公共設施的建築工程向本集團支付約人民幣53,000,000元。本集團將從政府收取的款項用於興建該等設施，並簽訂多項建築合約。截至二零零六年十二月三十一日，本集團有大約人民幣14,000,000元的餘款尚未用於建築工程，該款項已計入其他應付款項及應計負債。本集團於各結算日根據建築合約須承擔的資金詳情載於附註36。

董事認為貿易、票據及其他應付款項於二零零六年十二月三十一日的賬面值與其公平值相若。

綜合財務報表附註(續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度

27. 銀行及其他借貸

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
銀行借貸	<b>1,246,689</b>	1,281,338
其他借貸	<b>10,400</b>	10,400
合計	<b>1,257,089</b>	1,291,738
分析為：		
有抵押	<b>475,936</b>	502,038
無抵押	<b>781,153</b>	789,700
	<b>1,257,089</b>	1,291,738
以美元(外幣)計算	<b>124,998</b>	94,246
以人民幣(功能貨幣)計算	<b>1,132,091</b>	1,197,492
	<b>1,257,089</b>	1,291,738
銀行及其他借貸須於以下年期內償還：		
一年內或按要求償還	<b>1,246,689</b>	1,191,246
一年至兩年	—	90,092
五年以上	<b>10,400</b>	10,400
	<b>1,257,089</b>	1,291,738
減：須一年內償還列入流動負債的款項	<b>(1,246,689)</b>	(1,191,246)
須於一年後償還的款項	<b>10,400</b>	100,492

絕大部份銀行借貸均為定息借貸，並按年利率4.65%至8.78%(二零零五年：4.00%至8.35%)計息。

其他借貸指獨立第三方提供的貸款，按固定年利率2.55%(二零零五年：2.55%)計息。

部份借貸由集團公司、關連各方及獨立第三方擔保，並以本集團所擁有的資產作為抵押。本集團抵押資產及關連各方為本集團借貸作出的公司擔保詳情載於附註34及37(d)。

董事認為銀行及其他借貸於二零零六年十二月三十一日的賬面值與公平值相若。

綜合財務報表附註(續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度

28. 股本

	普通股數目	A類優先股數目	B類優先股數目	千美元	
<b>本公司法定股本</b>					
於二零零五年一月一日	399,682,608,696	217,391,304	100,000,000	40,000	
股份合併	(133,227,536,232)	—	—	—	
股份重新指定或重新分類	211,594,202	(217,391,304)	(100,000,000)	—	
於二零零五年十二月三十一日及 二零零六年十二月三十一日	266,666,666,666	—	—	40,000	
	普通股數目	A類 優先股數目	B類 優先股數目	美元	人民幣千元
<b>本公司已發行及繳足普通股</b>					
於二零零五年一月一日	829,894,730	—	—	82,990	689
股份合併	(276,631,577)	—	—	—	—
兌換可換股貸款票據時獲發行	—	176,693,933	81,279,209	38,696	321
優先股兌換為普通股	257,973,142	(176,693,933)	(81,279,209)	—	—
公開發售時發行	202,809,074	—	—	30,421	246
於二零零五年十二月三十一日	1,014,045,369	—	—	152,107	1,256
股份購回	(23,997,000)	—	—	(4)	(29)
於二零零六年十二月三十一日	<b>990,048,369</b>	—	—	<b>152,103</b>	<b>1,227</b>

根據本公司股東授予的一般授權，董事會於二零零六年七月三十一日議決購回最高不超過佔本公司截至二零零六年五月三十日已發行股本10%的本公司股份。董事會已酌情決定作出購回。截至二零零六年十二月三十一日，共購回23,997,000股股份。

綜合財務報表附註(續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度

## 28. 股本(續)

年內，本公司透過香港聯合交易所有限公司購回其本身之股份如下：

購回月份	普通股數目	每股股份股價		已付總代價
		最高	最低	
	千股	港元	港元	人民幣千元
二零零六年八月	23,997	1.05	0.99	25,891

上述股份已於回購時註銷。概無本公司附屬公司於年內購回、出售或贖回本公司任何上市股份。

## 29. 購股權

本公司根據二零零五年九月二十六日通過的一項決議案採納一項購股權計劃(「該計劃」)，主要目的在於激勵董事及合資格僱員。該計劃自二零零五年十月二十日起生效，而根據該計劃發行的購股權最遲須於購股權授出當日起計十年內屆滿。根據該計劃，本公司董事會可向本公司或其任何附屬公司的任何僱員授出購股權以認購本公司股份。

本公司於二零零六年三月九日向董事及其他合資格僱員授出合共29,800,000股購股權。該等購股權的行使價為2.38港元(於授出日期前之股價為2.24港元)。於授出日期採用二項式模式釐定的購股權的公平值約為人民幣21,000,000元，而截至二零零六年十二月三十一日止年度本公司錄得以股份支付的開支為人民幣15,486,000元(二零零五年：無)。

下表之假設乃運用於二項式模式中：

	二零零六年 授予僱員之購股權
平均無風險回報率	4.44%
預期購股權加權平均期限	7.58年
波動比率	49%
股息率	5.95%
於授出日期之平均股價	2.35港元

綜合財務報表附註(續)  
截至二零零六年十二月三十一日止年度

## 29. 購股權 (續)

預計波幅乃按使用本公司自其於上市日期二零零五年十月二十日起至二零零六年三月九日期間之普通股價格回報之歷史波幅而釐訂。

購股權公平價值採用二項式模式估計，用於計算購股權公平價值之變數及假設乃根據董事之最佳估計。購股權價值按若干主觀假設之不同變數而有所差異。

該等購股權可於以下期間行使：

日期	購股權百分比
二零零七年一月一日至二零一六年三月八日	50%
二零零八年一月一日至二零一六年三月八日	50%

本年內未行使購股權的詳情如下：

	購股權 數目
於二零零六年三月九日授出及於二零零六年十二月三十一日尚未行使	29,800,000

概無購股權於年內被行使。

## 30. 儲備

- (a) 法定儲備指本公司在中國成立的若干附屬公司根據中國法例及規例從除稅後溢利中轉撥的金額。
- (b) 特別儲備指本公司發行股本面值與根據二零零四年完成的重組收購浙江卡森股本面值之間的差額。
- (c) 本公司截至二零零六年十二月三十一日止年度蒙受虧損人民幣53,104,000元(二零零五年：虧損人民幣281,732,000元)。

綜合財務報表附註(續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度

### 31. 收購附屬公司的額外權益

於二零零六年六月，本集團向少數股東分別收購其在附屬公司海寧漢林沙發有限公司(「漢林沙發」)及海寧慧達傢俱有限公司(「慧達傢俱」)的44.55%及49.5%額外權益。

於二零零五年四月，本集團向少數股東收購其在附屬公司海寧卡雷諾傢俬有限公司(「卡雷諾」)的4.416%額外權益。

收購價乃經本集團與少數股東磋商後釐定。

	二零零六年			二零零五年 賬面值 人民幣千元
	漢林沙發 人民幣千元	慧達傢俱 人民幣千元	賬面總值 人民幣千元	
所收購資產淨值	17,251	11,937	29,188	6,621
收購之儲備(附註)	16,935	14,033	30,968	—
收購附屬公司額外權益的折讓	—	(10,279)	(10,279)	(5,300)
	<b>34,186</b>	<b>15,691</b>	<b>49,877</b>	1,321
支付方法:				
現金代價	<b>34,186</b>	<b>15,691</b>	<b>49,877</b>	1,321

附註：指自原收購日期以來所產生的重估差額部份，乃由於本集團權益增加而產生。

綜合財務報表附註(續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度

### 32. 出售附屬公司

年內，本集團訂立一份協議，出售其非全資附屬公司海寧萬盛沙發有限公司(「萬盛沙發」)。該公司從事軟體傢俱製造業務。該項出售於二零零六年六月二十九日完成，於當日，萬盛沙發的控制權已轉予收購方。

由於其少數股東額外注資，森博水務自二零零六年五月起不再為本集團附屬公司。

於二零零五年，本集團出售所持有的SFT權益。

已出售附屬公司於出售當日的資產淨值如下：

	二零零六年			二零零五年 人民幣千元
	萬盛沙發 人民幣千元	森博水務 人民幣千元	合計 人民幣千元	
物業、廠房及設備	70,727	11,510	82,237	—
預付租賃租金	8,928	—	8,928	—
應收關連公司款項	650	—	650	—
存貨	50,319	—	50,319	—
貿易及其他應收款項	75,582	5	75,587	1,381
無形資產	133	—	133	—
銀行結餘及現金	21,421	5,562	26,983	—
貿易及其他應付款項	(106,690)	(6,049)	(112,739)	—
應付關連公司款項	(11,345)	(250)	(11,595)	—
銀行借貸	(85,000)	(800)	(85,800)	—
	24,725	9,978	34,703	1,381
少數股東權益	(12,237)	(6,993)	(19,230)	—
出售收益(虧損)	8,823	15	8,838	(1,380)
	21,311	3,000	24,311	1
支付方式：				
已收現金代價	21,311	—	21,311	1
轉讓至聯營公司權益	—	3,000	3,000	—
出售附屬公司的現金流出淨額：				
現金代價	21,311	—	21,311	—
出售的現金及現金等同項目	(21,421)	(5,562)	(26,983)	—
	(110)	(5,562)	(5,672)	—

於本年度，萬盛沙發及森博水務對本集團的業績及現金流量並無重大貢獻。

綜合財務報表附註(續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度

### 33. 退休金福利計劃

本集團為在中國所有合資格僱員向一項地方市政府退休計劃供款。僱主及僱員均須各自按計劃規則訂明的比率向計劃供款。本集團有關該退休計劃之唯一責任為根據計劃作出指定的供款。

此外，本集團為所有香港合資格僱員加入強制性公積金(「強積金」)計劃。該計劃之資產乃以一項信託基金持有，與本集團資產獨立處理。本集團及僱員均按每月1,000港元或相關薪金成本的5%兩者中較低者向該強積金計劃供款。

於綜合損益表內載列的總成本約人民幣8,844,000元(二零零五年：人民幣8,273,000元)乃代表本集團於本會計期間就上述計劃應付的供款。於二零零六年十二月三十一日，約人民幣2,589,000元(二零零五年：人民幣7,873,000元)於報告期間內應付的供款尚未繳入上述計劃內。

### 34. 資產抵押

於結算日，本集團已將若干資產抵押以獲取借貸。本集團資產於結算日的賬面總值如下：

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
樓宇(附註15)	<b>468,517</b>	486,878
預付租賃款項(附註16)	<b>82,125</b>	87,144
銀行存款(附註25)	<b>163,221</b>	240,112
	<b>713,863</b>	814,134

綜合財務報表附註(續)  
截至二零零六年十二月三十一日止年度

### 35. 租賃安排

#### 作為承租人

於結算日，本集團就不可撤銷經營租約須承擔的未付日後最低租金如下：

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
一年內	<b>1,502</b>	1,543
第二年至第四年(包括首尾兩年)	<b>3,169</b>	1,440
	<b>4,671</b>	2,983

該租賃款項指本集團須就若干辦公室物業支付的租金。議定租約年期平均為三年，而租金則平均三年釐定一次。

### 36. 資本承擔

於結算日，本集團有以下資本承擔：

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
就購入物業、廠房及設備已訂約但並無於綜合財務報表內撥備的資本開支	<b>1,464</b>	6,656
就代表政府興建若干中國基建項目及公共設施已訂約但並無於綜合財務報表內撥備的資本開支(附註26)	<b>14,135</b>	20,991
	<b>15,599</b>	27,647

綜合財務報表附註(續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度

### 37. 關連人士交易披露

集團內公司之間的交易已於綜合賬目時對銷，因而並無在本附註內披露。本集團與其他關連人士之間的交易詳情披露如下。

(a) 於本年度，本集團與關連人士有以下重大交易：

	交易性質	附註	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
<b>相關及關連人士</b>				
伊犁霍爾果斯	本集團採購		<b>34,242</b>	108,522
白銀白利斯皮革有限公司 (「白銀白利斯」)	本集團銷售 本集團銷售生產廢料	(i)	— —	10,273 151
宇潔	本集團銷售生產廢料		<b>8,975</b>	11,369
白銀卡森	本集團採購 本集團銷售生產廢料		<b>68,854</b> —	148,680 2,259
克孜勒蘇新蓉	本集團採購		<b>60,220</b>	35,981
萬盛絲綢	本集團採購 本集團支付利息開支		<b>9,541</b> —	9,895 282
Starcorp	本集團銷售		<b>49,209</b>	57,443
North Pole Ltd.	本集團銷售		<b>10,830</b>	—
<b>關連人士</b>				
上海森橋皮業有限公司 (「森橋皮業」)	本集團銷售	(i)	—	2,531
海寧長虹皮件有限公司 (「長虹皮件」)	本集團支付利息開支 本集團銷售	(ii)	— —	436 269

綜合財務報表附註(續)  
截至二零零六年十二月三十一日止年度

### 37. 關連人士交易披露(續)

(a) 於本年度，本集團與關連人士有以下重大交易：(續)

	交易性質	附註	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
<b>關連人士(續)</b>				
長虹進出口	本集團銷售 本集團支付利息開支		<b>259</b> —	— 299
海寧富華皮件有限公司 (「海寧富華」)	本集團支付利息開支	(ii)	—	420
浙江森橋實業(集團) 有限公司(「森橋」)	出售物業、廠房 及設備	(iii)	—	4,255
美景海綿	本集團採購		<b>81,374</b>	4,946
卡森—美如可思	本集團銷售 本集團支付開支 本集團收取租金收入		<b>3,759</b> — —	— 403 6
上海思達傢俱有限公司	本集團採購		—	852
海寧獵馬皮革服裝有限公司	本集團支付利息開支		<b>115</b>	—
海派皮業有限公司	本集團銷售		<b>74</b>	—
森博水務	向本集團提供 污水處理服務		<b>22</b>	—
澳林家具(上海)有限公司	本集團銷售		<b>196</b>	—

附註：

- (i) 朱先生透過森橋在該公司擁有影響力及實際權益。
- (ii) 一間非全資附屬公司的一名董事在該公司擁有重大影響力及實際權益。
- (iii) 朱先生在該公司擁有影響力及實際權益。

綜合財務報表附註(續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度

37. 關連人士交易披露(續)

(b) 授予董事的購股權

	二零零六年	二零零五年
授予董事的購股權數目	6,800,000	—

(c) 於二零零五年四月，本集團向Ausen International Pty. Ltd收購附屬公司卡雷諾之4.416%額外權益。於二零零六年六月，本集團向下列少數股東收購附屬公司漢林沙發及慧達傢俱分別44.55%及49.5%額外權益(見附註31)。

(d) 關連公司就本集團所獲借貸提供的公司擔保：

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
萬盛絲綢	—	8,000
孫建新(附註)	—	30,000
	—	38,000

附註：孫建新為本集團一間非全資附屬公司的董事。

(e) 與關連人士的結餘詳情載於附註24。

(f) 本集團主要管理人員均為董事，其酬金在附註10內披露。

38. 或然負債

於結算日，本集團有以下或然負債：

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
就以下人士所取得的銀行信貸而向銀行提供擔保 — 獨立第三方	—	67,897

綜合財務報表附註(續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度

### 39. 主要附屬公司

下表列示董事認為於二零零六年十二月三十一日會對本集團業績或資產淨值構成重大影響的主要附屬公司。董事認為，詳列其他附屬公司的資料會導致篇幅過於冗長。

公司名稱	註冊成立/ 設立及經營地點	已發行及 繳足股本/ 註冊資本	本公司 應佔股權		主要業務
			直接 %	間接 %	
海寧高盛皮革有限公司 (附註a)	中國	人民幣60,000,000元	—	89	生產及加工皮革及 服裝產品
海寧漢林沙發有限公司 (附註b)	中國	6,000,000美元	—	95.05	生產及銷售沙發、 餐椅及其他傢俱產品
海寧恒森傢俱有限公司 (附註a)	中國	人民幣30,000,000元	—	100	生產傢俱及玻璃纖維強 化塑膠產品；木材加工
海寧慧達傢俱有限公司 (附註b)	中國	5,000,000美元	—	100	生產及銷售沙發、餐椅 及其他傢俱產品
海寧高點投資發展有限公司 (附註a)	中國	人民幣100,000,000元	—	100	投資控股
海寧家美傢俱有限公司 (附註b)	中國	2,000,000美元	—	100	生產及銷售軟體傢俱
海寧家典傢俱有限公司 (附註b)	中國	5,000,000美元	—	100	生產及銷售軟體傢俱
海寧卡雷諾傢俱有限公司 (附註b)	中國	3,600,000美元	—	100	生產及銷售軟體傢俱

綜合財務報表附註(續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度

39. 主要附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立/ 設立及經營地點	已發行及 繳足股本/ 註冊資本	本公司 應佔股權		主要業務
			直接 %	間接 %	
海寧卡森皮革有限公司 (附註b)	中國	3,000,000美元	—	100	生產及銷售軟體傢俱
海寧歐意美沙發有限公司 (附註b)	中國	5,000,000美元	—	50.5	生產及銷售軟體傢俱
海寧森德皮革有限公司 (附註b)	中國	1,000,000美元	—	100	生產及銷售汽車皮革
富華國際貿易有限公司 (附註a)	香港	100港元	—	100	經營皮革及其他 傢俱產品貿易
上海禾美傢俱有限公司 (附註b)	中國	4,000,000美元	—	100	生產及銷售軟體傢俱
浙江卡森實業有限公司 (附註c)	中國	人民幣896,240,000元	—	100	研究、開發、生產及 銷售傢俱皮革
浙江獵馬傢俬有限公司 (附註b)	中國	7,000,000美元	—	50.5	生產及銷售軟體傢俱

附註：

- (a) 該等公司為有限責任公司。
- (b) 該等公司為中外合資企業。
- (c) 該公司為外商獨資企業。

概無任何附屬公司於年度結束時已發行任何債務證券。

綜合財務報表附註(續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度

#### 40. 結算日後事項

- (1) 本公司全資附屬公司海寧高點投資發展有限公司(「海寧高點」)遞交有關以總代價人民幣253,750,000元收購一幅土地(「土地」)的標書已於二零零七年一月二十九日獲接納。本集團、海寧浙江皮革服裝城投資開發有限公司(「海寧皮革城」)及海寧正揚貿易有限公司(「海寧正揚貿易」)(統稱為「合營夥伴」)將成立合營公司，以持有及開發土地作為皮革製品零售市場。於二零零七年二月五日，海寧高點向長沙市國土資源局支付總代價人民幣203,750,000元，其中80%土地價格連同總交易徵費以本集團的內部資源撥付，餘下20%土地價格(即人民幣50,000,000元)由海寧皮革城支付。本集團的現金付款乃來自本集團的經營活動所產生之資金。

於二零零七年三月十五日，合營夥伴訂立初步合營協議。合營公司的總註冊資本將為人民幣360,000,000元。本集團將以投資額約人民幣184,000,000元持有建議合營公司之51%權益。

- (2) 根據二零零七年一月二十九日之一份董事會決議案，本公司以人民幣44,700,000元向獨立第三方出售附屬公司海寧家藝家具有限公司。於二零零六年十二月三十一日，附屬公司之資產淨值為人民幣41,000,000元。