



KASEN 卡森國際
1997年12月22日成立



Kasent

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

二零零七年
年報

The image shows a building facade with the word "KASEN" in large, bold, capital letters. The building has a modern architectural style with a grid of windows and columns. The entire image is overlaid with a semi-transparent orange filter.

目錄

- 2 公司資料
- 3 財務摘要
- 4 董事及管理層履歷
- 7 主席報告
- 8 管理層討論及分析
- 15 董事會報告
- 26 企業管治報告
- 31 獨立核數師報告
- 33 綜合損益表
- 34 綜合資產負債表
- 36 綜合權益變動表
- 37 綜合現金流量表
- 39 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
海寧市
錢江西路259號
(郵編314400)

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

中國工商銀行浙江省分行
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
中國農業發展銀行海寧支行
香港上海滙豐銀行有限公司
渣打銀行(香港)有限公司

法律顧問

香港法律
盛德律師事務所

開曼群島法律
Conyers Dill & Pearman

股份過戶登記總處

Butterfield Fund Services (Cayman) Limited
Butterfield House
68 Fort Street
P.O. Box 705
Grand Cayman KY1-1107
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 • 關黃陳方會計師行
香港
金鐘道88號
太古廣場一期
35樓

授權代表

祝建其
姚凱欣

公司網頁

<http://www.kasen.com.cn>
<http://www.irasia.com/listco/hk/kasen/index.htm>

財務摘要

業績

	截至十二月三十一日止年度				
	二零零七年 人民幣千元	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
營業額	3,310,727	3,916,513	3,475,457	2,852,391	2,135,498
除稅前(虧損)溢利	(175,440)	105,134	278,665	257,176	281,934
本公司股權持有人 應佔(虧損)溢利	(194,149)	64,143	265,699	225,701	199,323

財務狀況

	於十二月三十一日				
	二零零七年 人民幣千元	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
現金及現金等值項目	508,850	380,973	372,278	213,458	410,293
借貸總額	1,580,864	1,257,089	1,291,738	1,880,251	1,338,681
總資產	4,139,450	4,074,528	4,441,690	4,036,944	2,634,285
總負債	2,169,604	1,891,551	2,143,824	2,835,568	1,917,225
本公司股權持有人 應佔權益	1,917,154	2,108,865	2,199,560	1,091,104	557,247

財務及經營比率

	於十二月三十一日				
	二零零七年	二零零六年	二零零五年	二零零四年	二零零三年
派息比率(%) ¹	—	54.5%	30%	—	—
債項相對股本權益比率(%) ²	80.3%	57.6%	56.2%	156.5%	186.7%
債項淨額相對股本權益比率(%) ³	54.4%	40.1%	40.0%	138.7%	129.5%
應收貿易賬款回收天數 ⁴	43	46	54	35	38
存貨週轉天數 ⁵	146	139	172	211	134
流動比率 ⁶	118.7%	135.4%	138.3%	93.7%	101.9%
每股(虧損)盈利(人民幣)					
基本	(0.20)	0.06	0.41	0.47	0.46
攤薄	(0.20)	0.06	0.34	0.35	0.40

附註：

1. 每普通股股息除以每普通股股權持有人應佔溢利(虧損)。
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. 二零零七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，42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20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，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，並於二零零七年獲得「全國五一勞動獎章」。

周小松，52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18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，47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22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，39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(一間主要私人股本及創業投資公司)的董事總經理。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，45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重要職位，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，45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裏蘭大學的工商管理碩士學位。

張化橋，45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。張先生並擔任深圳國際控股有限公司、鴻隆控股有限公司、沿海綠色家園有限公司、正奇投資有限公司及達成集團有限公司(全部均為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。

高層管理人員

鍾劍，37歲，於二零零七年八月一日加入本公司出任副總裁，並於二零零七年九月三十日擔任首席財務官。鍾先生先後於一九九二年及二零零二年取得中央財政金融學院金融學士學位及中國人民大學國際金融碩士學位。鍾先生最近期的前任職務為二零零四年七月到二零零七年七月於浙江森橋實業集團有限公司任副總裁兼首席財務官，他曾在中國進出口銀行之企業融資部任董事一職。

余關林，45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，47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27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。

張顯明，42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。於二零零一年，彼獲得上海財經大學與美國Webster University共同籌辦的課程的工商管理碩士學位。

董事及管理層履歷(續)

金雪江，44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。

公司秘書及合資格會計師

姚凱欣，35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、合資格會計師和財務及行政經理。姚女士於審計及會計方面積逾十二年經驗。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」）截至二零零七年十二月三十一日止年度的全年業績。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團的營業額為人民幣3,310,700,000元，較去年的人民幣3,916,500,000元下跌15.5%。本集團錄得股權持有人應佔虧損人民幣194,100,000元。董事會建議不派付末期股息。

對本集團來說，二零零七年是嚴峻的一年。作為美國軟體傢俱行業的一家主要原設備製造商（「OEM」）夥伴，由於美國房地產市場放緩及次級按揭貸款危機導致傢俱需求減弱，令本集團的銷售受到不利影響。人民幣兌美元穩步升值，連同原材料及勞工成本加速上漲，亦令本集團的毛利率進一步收窄。預期該等不利影響會於二零零八年繼續惡化，本集團已決定撤銷其商譽及為機器設備及存貨作出減值撥備。

儘管市場存在不利條件，本集團仍致力改善其業務表現及為股東增值。展望未來，本集團將盡力加強其作為國內領先皮革產品及軟體傢俱製造商的地位。同時，本集團將積極在其他行業尋求商機以擴大收入來源。

透過在中國主要城市發展專業皮革產品及傢俱零售商場，本集團正進軍商業房地產行業。本集團亦在住宅開發領域尋找商機，以利用其土地資源。本集團深知該等業務的風險，並將確保該等新增物業開發項目將為股東帶來更大利益。

本人謹此感謝各位董事、管理團隊及僱員為本集團作出貢獻及努力工作，亦對股東、客戶、供應商及業務夥伴於此困難時期支持本集團表示深深謝意。

主席
朱張金

中國，二零零八年四月十五日

管理層討論及分析

下列討論載列的所有財務數字及比率包括持作出售的資產／負債的財務數字。有關該持作出售的資產／負債的詳情，請參閱綜合財務報表附註13。

業務回顧

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團錄得綜合營業額人民幣3,310,700,000元，較二零零六年的人民幣3,916,500,000元減少15.5%。

本集團二零零七年度毛利率為9.0%，較二零零六年度減少1.9個百分點。

於截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團錄得虧損人民幣190,000,000元（二零零六年：溢利人民幣83,400,000元）；本公司股權持有人應佔虧損為人民幣194,100,000元（二零零六年：本公司股權持有人應佔溢利人民幣64,100,000元）。於回顧年度內，本集團評估先前進行的收購所產生商譽的可收回金額。由於預計其業務環境會轉壞及預計傢俱銷售會進一步減少，於二零零七年本集團決定其從事軟體傢俱業務的附屬公司的商譽合共減值人民幣158,000,000元（二零零六年：人民幣23,000,000元）。此外，由於市場需求減少令若干皮革種類的可變現淨值減少，本集團增提存貨減值撥備，由二零零六年的人民幣11,400,000元增至二零零七年的人民幣99,600,000元。

產品銷售分析

下表顯示總營業額於截至二零零七年十二月三十一日止年度按產品劃分的分析：

	二零零七年		二零零六年		年對年變動
	人民幣百萬元	%	人民幣百萬元	%	%
軟體傢俱					
皮革沙發	1,653.3	49.9%	1,841.5	47.0%	-10.2%
布料沙發	313.2	9.5%	408.1	10.4%	-23.3%
皮革沙發套	428.7	12.9%	626.2	16.0%	-31.5%
布料沙發套	178.7	5.4%	247.1	6.3%	-27.7%
傢俱皮革	461.3	13.9%	615.1	15.7%	-25.0%
汽車皮革	217.9	6.6%	150.1	3.8%	45.2%
其他	57.6	1.8%	28.4	0.8%	103.5%
合共	3,310.7	100%	3,916.5	100%	-15.5%

軟體傢俱

截至二零零七年十二月三十一日止年度包括沙發製成品及沙發套在內的軟體傢俱銷售佔本集團總收入77.7%（二零零六年：79.7%）。次按危機及美國房屋市場下滑嚴重影響家居裝飾用品及傢俱產品的銷售。本集團主要美國客戶中的大多數已陷入業務困境，繼而影響本集團的銷售。

管理層討論及分析(續)

為整合生產設施並提高設施的使用率，本集團出售其於浙江省海寧的兩間沙發製造附屬公司的權益，並關閉了位於上海的另一間工廠。此舉進一步影響了本集團的銷售。

基於上述情況，本集團軟體傢俱銷售額下降17.6%，由二零零六年的人民幣3,122,900,000元降至二零零七年的人民幣2,573,900,000元。

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的內部皮革需求。由於生產成本上漲及以出口為主導的軟體傢俱行業發展放緩，本集團傢俱皮革的外部銷售自二零零六年的人民幣615,100,000元下跌25.0%至二零零七年的人民幣461,300,000元。

汽車皮革

截至二零零七年十二月三十一日止年度汽車皮革業務的營業額達致45.2%的增長。由於成品皮革出口的退稅於二零零七年由8%減少至零，本集團的汽車皮革出口受到嚴重影響。然而，近年來本集團在擴張國內市場方面作出的努力已初見成效，國內市場銷售錄得224.4%的增長，由二零零六年的人民幣28,800,000元增至二零零七年的人民幣93,400,000元。

分地區銷售分析

下表顯示總營業額於截至二零零七年十二月三十一日止年度按地域市場劃分的分析：

	二零零七年		二零零六年		年對年變動
	人民幣百萬元	%	人民幣百萬元	%	%
美國	2,041.1	61.7%	2,825.8	72.2%	-27.8%
歐洲	293.5	8.9%	160.3	4.1%	83.1%
澳洲	100.5	3.0%	122.3	3.1%	-17.8%
中國，包括香港	792.3	23.9%	736.1	18.8%	7.6%
其他	83.3	2.5%	72.0	1.8%	15.6%
合共	3,310.7	100%	3,916.5	100.0%	-15.5%

於截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團在美國市場的銷售下降27.8%，而美國銷售佔本集團總營業額的比重下降至61.7%，較二零零六年減少10.5個百分點。此下降主要是由於美國房屋市場不景氣，從而導致住宅傢俱銷售放緩。

本集團仍繼續向歐洲市場拓展業務。於二零零七年，本集團的歐洲軟體傢俱業務增長達83.1%，而此業務佔本集團總營業額的8.9%（二零零六年：4.1%）。

本集團於澳洲市場的銷售由二零零六年的人民幣122,300,000元減少至二零零七年的人民幣100,500,000元，減幅為17.8%。

於二零零七年，本集團於中國國內市場的銷售主要為傢俱皮革、汽車皮革以及軟體傢俱，其營業額佔總銷售額的23.9%。

毛利率分析

本集團於二零零七年的毛利率為9.0%，較二零零六年下跌1.9個百分點。

本集團的毛利率因下列因素持續受壓：(1)人民幣不斷升值，此乃影響本集團盈利能力的主要不利因素，因為本集團超過80%的銷售以美元計值；(2)雖然生牛皮及藍濕皮的價格(佔本集團銷售成本約45%)於二零零七年保持穩定，但此價格仍較歷史平均水平高出20%；(3)隨着商品價格的上漲，化學品、海綿、木材及勞工成本紛紛上漲；(4)出口退稅減少，此乃中國政府減少龐大貿易順差措施之一；(5)政府進一步收緊其環保政策，導致本集團廢物處理成本升高；及(6)由於市場需求減少令若干皮革種類的可變現淨值減少，本集團增提存貨減值撥備，由二零零六年的人民幣11,400,000元增至二零零七年的人民幣99,600,000元。

然而，本集團已採取若干措施減輕上述因素對其毛利率產生的負面影響。該等措施包括調升部份製成品價格，終止虧蝕項目，以及改善生產過程的成本管理。

經營支出、稅項及股權持有人應佔虧損

本集團二零零七年的銷售及分銷成本由二零零六年的人民幣107,900,000元增加至人民幣116,700,000元，主要由於有關位於上海及杭州的卡森家居專賣店的經營租約租金增加人民幣7,500,000元所致。因此，銷售及分銷成本佔營業額百分比由二零零六年2.8%上升至二零零七年3.5%。

二零零七年的行政成本達人民幣168,800,000元，較二零零六年的人民幣171,100,000元輕微減少1.4%。該減幅乃由於購股權相關開支減少人民幣13,000,000元及壞賬撥備減少人民幣7,300,000元，但以匯兌虧損淨額增加人民幣8,900,000元抵銷。

二零零七年的其他開支為人民幣168,900,000元，較二零零六年的人民幣30,000,000元增加人民幣138,900,000元。該增幅主要由於人民幣158,000,000元的商譽減值及人民幣7,000,000元的物業、廠房及設備減值所致。於回顧年度內，本集團評估先前進行的收購所產生的商譽可收回金額。由於預計其業務環境會轉壞及預計傢俱銷售會進一步減少，於二零零七年本集團釐定本集團從事軟體傢俱業務的附屬公司的商譽合共減值人民幣158,000,000元(二零零六年：人民幣23,000,000元)。有關詳情請參閱綜合財務報表附註16。

由於(1)中國中央銀行將基準貸款利率由二零零七年初的6.12%逐漸調高至二零零七年年末的7.47%；及(2)本集團增加其銀行借貸，本集團二零零七年的融資成本較二零零六年增加人民幣6,200,000元或7.2%。

本集團於二零零七年的所得稅較二零零六年減少人民幣7,100,000元或32.8%，乃由於本集團附屬公司溢利減少所致。商譽減值、固定資產減值、存貨及壞賬撥備於計算中國稅項時並無扣減。

管理層討論及分析(續)

由於上述理由，本公司二零零七年的股權持有人應佔虧損為人民幣194,100,000元，二零零六年的股權持有人應佔溢利為人民幣64,100,000元。

資本支出

二零零七年的資本支出減少4.6%至人民幣102,300,000元(二零零六年：人民幣107,300,000元)，主要包括在杭州購入一所辦公室所支付的按金人民幣19,300,000元及購入物業、廠房及設備作營運用途所用的金額人民幣40,000,000元。此外，本集團以人民幣43,000,000元收購海寧皮革城4.92%股權。

待發展物業

於二零零七年十二月三十一日，本集團於中國持有兩塊土地的土地使用權，用作物業發展。於海南省博鰲的土地的總地盤面積約為139,669平方米，於二零零六年購入，而於二零零七年十二月三十一日該土地總成本為人民幣45,329,000元。於湖南省長沙的土地的總地盤面積約為145,078平方米，於二零零七年以總成本人民幣263,781,000元購入。本集團於回顧年度結束時重估該兩塊土地的價值。於二零零七年十二月三十一日待發展物業錄得的估值金額增值為人民幣5,671,000元。

財務資源及流動資金

銀行借貸

於二零零七年十二月三十一日，本集團銀行借貸為人民幣1,570,500,000元，較於二零零六年十二月三十一日的人民幣1,246,700,000元增長26.0%。有關詳情請參閱綜合財務報表附註31。

週轉期、流動資金及資本負債

本集團的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1,205,800,000元(二零零六年：人民幣1,326,200,000元)的47.8%。由於銷售額減少，本集團在二零零七年的存貨週轉期增至146天(二零零六年：139天)。

本集團於二零零七年繼續維持嚴謹信貸政策，導致應收貨款週轉期減至43天(二零零六年：46天)。

應付貨款週轉期於二零零七年輕微增加至52天(二零零六年：51天)。

本集團於二零零七年十二月三十一日的流動比率和速動比率分別下降至1.19(二零零六年十二月三十一日：1.35)和0.63(二零零六年十二月三十一日：0.65)。本集團的現金及現金等值項目結餘為人民幣508,900,000元(二零零六年十二月三十一日：人民幣381,000,000元)。資本負債比率為79.7%(二零零六年十二月三十一日：57.1%)；負債淨額相對股本權益比率為53.9%(二零零六年十二月三十一日：39.7%)。資本負債比率增加乃由於購買土地作物業發展令銀行借貸增加所致。本集團計劃以營運及外部融資所產生的現金作其物業發展項目的資金。資本負債比率是根據銀行貸款相對股東權益計算，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東權益計算。

重大收購及出售

本集團於二零零七年已出售其兩間附屬公司的權益以提升其沙發生產設施的產能使用率，並收購海寧皮革城的4.92%股權以向國內皮革市場進行戰略擴張。有關詳情請參閱綜合財務報表附註23、35及36。

或然負債

於二零零七年十二月三十一日，本集團有若干或然負債。有關詳情請參閱綜合財務報表附註42。

資產抵押

本集團若干資產已抵押作為本集團銀行借貸的擔保。有關詳情請參閱綜合財務報表附註38。

外匯風險

人民幣兌美元於二零零六年及二零零七年分別升值約3.4%及6.5%。本集團業務主要從事出口相關業務，而本集團訂立的交易(包括銷售與採購)主要以美元結算，故本集團大部份貿易應收款項於二零零七年承受波動風險。本集團使用遠期合約及若干其他金融工具對沖外匯風險，並錄得人民幣18,100,000元收益。

僱員及薪酬政策

於二零零七年十二月三十一日，本集團共僱用約11,000名全職僱員(二零零六年：14,800名)，包括管理層員工、技術人員、銷售人員及工人。就截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團僱員酬金的總開支為人民幣270,200,000元(二零零六年：人民幣286,700,000元)，並佔本集團營業額8.16%(二零零六年：7.32%)。本集團的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的強制性公積金條例的條款)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的評估而向僱員授出酌情花紅及僱員購股權。

本集團的員工薪酬政策乃由董事會參照彼等各自的資格及經驗、所承擔的責任、對本集團之貢獻及類似職位在現時市況下的薪酬而釐定。董事薪酬乃由董事會及薪酬委員會(由股東週年大會上之股東授權)經考慮到本集團經營業績、個人表現及市場的可資比較數據而釐定。

管理層討論及分析(續)

主要風險因素

匯兌風險

由於本集團主要從事出口相關業務，本集團訂立的交易主要以美元結算(約80%)，管理層認為本集團承受著外匯波動風險。儘管本集團採購項目中有頗大部分以美元結算，所以可減少部分貨幣風險，但本集團仍然受匯率波動的重大影響。本集團會監控所面對的外匯風險，並利用適當的金融工具以作對沖之用。

商品風險

生牛皮及藍濕皮為本集團業務的主要原材料，佔本集團銷售成本約45%。同樣地，本集團面對生牛皮價格波動的風險。過去24個月，全球市場生牛皮價格上漲已對本集團的盈利能力造成不利影響。儘管牛皮價格已穩定下來，惟有關價格仍然高於其歷史平均水平。本集團會審慎應對未來牛皮價格的走勢。

傢俱的週期性需求

過往，傢俱行業存在週期性變化的特性，隨著經濟週期波動，並易受普遍經濟狀況、置業情況、利率水平等影響。美國房屋市場低迷已對本集團在這個主要市場的銷售造成不利影響。美國現時金融市場上的不穩定或會延長，並可能進一步壓抑住宅傢俱的市況。

出口增值稅退稅

為了降低龐大貿易順差，中國政府已逐步降低許多行業之出口增值稅退稅。由二零零七年七月一日起，本集團所有產品分部之出口增值稅退稅已降低，成品革由8%減至零；皮革沙發套由13%減至5%、沙發製成品由13%減至11%。此等削減已影響本集團盈利能力可能會出現進一步削減而持續影響本集團盈利能力。

加工貿易政策變更

自二零零六年起，中國政府一直變更加工貿易政策，如在限制生產及出口高度污染、高能源消耗及資源消耗產品之政策下，將多種廣泛使用之原材料劃入限制類別。根據中國政府於二零零七年七月實施的最新政策，從事限制類別加工貿易行業之企業須就入口原材料支付強制關稅押金。由於本集團之產品屬限制類別行業，因此將須向中國海關繳付大筆關稅押金。這將對本集團之現金流量造成不利影響，並使財務成本增加。

環境風險

生產皮革會引起污染。由於中國政府現正收緊環保政策，本集團之生產業務將受到嚴密監控。本集團一直堅持高標準之社會及環境責任，並歡迎政府之新措施。然而，提高廢物處理設施或需本集團作進一步投資，令本集團之廢物處理成本增加。

未來計劃及展望

由於美國經濟在可見將來不會有任何轉機及預期人民幣將加速升值，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。由於中國通脹率節節攀升及二零零八年實施新勞動合同法，本集團不得不重視成本節約計劃以順利渡過二零零八年餘下時間。

維持及加強軟體傢俱行業領先製造商之地位

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。本集團將充分利用該優勢與其主要客戶進行合作，以加強其作為美國客戶甚至歐洲及澳洲客戶之高質素原設備製造商(「OEM」)夥伴之聲譽。

本集團於二零零六年之前積極擴充，已令產能使用率跌至相對較低之水平。由於整個行業之產能過剩不大可能短期內得以舒緩，本集團已採取措施綜合其產能，與此同時變現資產增值所得回報。於二零零七年，本集團出售其於兩間從事生產的附屬公司的權益，並將位於上海的上海禾美傢俱有限公司的設施租賃予第三方。本集團現正考慮進一步整合其資產，而有關措施所得之現金將用於支付新業務發展項目。

本集團瞭解業務過程效率的重要性，並將繼續改善原材料採購及供應鏈之管理。本集團亦實施新獎勵計劃，以鼓勵其業務單位積極工作，該等措施將加強本集團之競爭力。

進入內地市場以挖掘中國消費商品之增長潛力

卡森家居專賣店

中國之住宅傢俱市場目前相當分散。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。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。首間佔地6,000平方米之旗艦店已於二零零七年十月在上海開業，第二間旗艦店將於二零零八年年中在杭州開業。本集團相信，在傢俱零售市場建立強大品牌將需兩至三年時間。

零售市場項目

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推廣計劃，本集團已收購海寧皮革城(彼為中國皮革品購物中心之著名及具經驗之開發商及經營商)4.92%之股權，並與海寧皮革城成立合營公司。合營公司(本集團於其中擁有60%股權)將於中國各主要城市選址發展大型專門皮革品購物中心。合營公司成功以總成本人民幣263,780,000元拍得一幅於湖南省長沙市面積約145,078平方米之土地。該土地將用以興建皮革及傢俱的零售市場。雖然本集團擬保留部份商場進行本身的卡森家居專賣店，但大部份商舖樓層將出售或租賃予零售商。長沙土地的發展項目預期於二零零八年開始動工。

房地產開發

除長沙土地外，本集團於二零零六年於海南省博鰲收購一幅土地，地盤面積約為139,669平方米。於二零零七年十二月，本集團收購琼海博地置業有限公司，該公司持有一幅與本集團於博鰲現有的土地相鄰，地盤面積約450,497平方米的土地。於有關收購後，本集團於博鰲擁有總地盤面積590,166平方米的土地用作住宅物業發展項目，預計於二零零八年底動工。本集團相信，該等項目將為本集團提供擴展業務的良機，長遠而言將為本集團的盈利能力作出貢獻。

董事會報告

董事會謹此提呈其截至二零零七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

本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度的業績載於第33頁綜合損益表。

董事會不建議派發截至二零零七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

於二零零七年十二月三十一日，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803,400,000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

於二零零七年度，本集團購入約人民幣40,000,000元的物業、廠房及設備，用以增加其生產能力。

上述購入及於二零零七年度本集團物業、廠房及設備的其他變動詳情載於財務報表附註17。

股本

本公司股本的變動詳情載於財務報表附註32。

主要客戶及供應商

於二零零七年度，本集團五大客戶的總銷售額佔本集團總銷售額約39.6%，而本集團最大客戶的銷售額則佔本集團總銷售額約11.1%。

於二零零七年度，本集團五大供應商之總採購額佔本集團總採購額約23.4%。

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

於二零零七年度及直至本報告日期，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

獨立非執行董事

陸運剛

周凡

張化橋

根據公司章程細則第87條，祝建其先生、周小松先生及周凡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、相關股份及債券的權益及淡倉

於二零零七年十二月三十一日，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的公司)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，於二零零七年十二月三十一日，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33。

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、主要行政人員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已發行股份的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的條款另行終止，否則該計劃的有效期為十年，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的任何仍然有效的購股權得以行使，或根據該計劃的條文可能另有規定，該計劃的條文將繼續具有十足效力。

董事會報告(續)

於截至二零零七年十二月三十一日止年度，根據二零零六年購股權計劃授出的購股權詳情如下：

參與者 姓名或類別	行使價 港元	購股權數目			於二零零七年 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
		於二零零七年 一月一日 尚未行使	於二零零七年 一月一日至 二零零七年 十二月 三十一日授出	於二零零七年 一月一日至 二零零七年 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 二零一六年三月八日	1,3,4
	2.38	1,000,000	—	—	1,000,000	0.10%	二零零八年一月一日至 二零一六年三月八日	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 二零一六年三月八日	1,3,4
	2.38	1,000,000	—	—	1,000,000	0.10%	二零零八年一月一日至 二零一六年三月八日	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 二零一六年三月八日	1,3,4
	2.38	1,000,000	—	—	1,000,000	0.10%	二零零八年一月一日至 二零一六年三月八日	2,3,4
陸運剛	2.38	200,000	—	—	200,000	0.02%	二零零七年一月一日至 二零一六年三月八日	1,3,4
	2.38	200,000	—	—	200,000	0.02%	二零零八年一月一日至 二零一六年三月八日	2,3,4
周凡	2.38	200,000	—	—	200,000	0.02%	二零零七年一月一日至 二零一六年三月八日	1,3,4
	2.38	200,000	—	—	200,000	0.02%	二零零八年一月一日至 二零一六年三月八日	2,3,4
		6,800,000	—	—	6,800,000	0.68%		
其他僱員合計	2.38	11,500,000	—	(2,250,000)	9,250,000	0.94%	二零零七年一月一日至 二零一六年三月八日	1,3,4
	2.38	11,500,000	—	(2,250,000)	9,250,000	0.94%	二零零八年一月一日至 二零一六年三月八日	2,3,4
		29,800,000	—	(4,500,000)	25,300,000	2.56%		

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，截至二零零七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

於二零零七年十二月三十一日，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	身份	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 ²	實益擁有人	—	328,867,019	328,867,019	33.22%
Warburg Pincus & Co. ¹	控股公司權益	—	186,989,966	186,989,966	18.88%
Warburg Pincus Partners LLC ¹	實益擁有人	—	186,989,966	186,989,966	18.88%
Warburg Pincus Private Equity VIII L.P. ¹	實益擁有人	—	90,605,988	90,605,988	9.15%
Warburg Pincus International Partners L.P. ¹	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的一部份。Warburg Pincus Funds的主要合作夥伴為Warburg Pincus Partners LLC (Warburg Pincus & Co.的附屬公司)。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的其他四家基金)所持有的股份中擁有權益。
2. Joyview Enterprises Limited為朱張金先生實益擁有100%權益的公司。朱張金先生為Joyview Enterprises Limited的董事。

除上文所披露者外，於二零零七年十二月三十一日，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)

董事購買股份或債務證券的權利

除財務報表附註33所披露的購股權計劃外，於二零零七年度任何時間，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

於截至二零零七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。

收購海寧皮革城4.92%股權

於二零零七年九月三十日，根據海寧皮革城的策略性投資拍賣，本公司的全資附屬公司浙江卡森成功於該拍賣中標，並已訂立資本增加協議，以於增加其註冊資本後收購海寧皮革城4.92%股權(「收購事項」)。資本增加協議的應付現金總代價為人民幣43,000,000元。

根據上市規則第14A章，收購事項構成本公司一項關連交易，並須遵守上市規則之申報及公佈規定及獨立股東批准之規定。

持續關連交易

於截至二零零七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。

(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。根據協議，萬盛沙發及海寧卡森同意向萬盛絲綢購買沙發布料。萬盛絲綢為萬盛沙發執行董事孫建新先生的聯繫人士，因此萬盛絲綢為本公司的關連人士。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。

由於本集團出售一間附屬公司，故自二零零六年六月起萬盛絲綢不再為本集團旗下公司。

(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，宇潔同意向本公司附屬公司(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，該協議下的交易總額為人民幣11,040,000元，而聯交所授出的豁免為人民幣21,000,000元。

(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。

根據該協議，本公司同意向克孜勒蘇新蓉、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，該協議的交易總額為人民幣119,577,000元，而聯交所授出的豁免為人民幣560,000,000元。

董事會報告(續)

(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。該協議下的價格乃經參考現行市價而釐定。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，本集團同意向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。年內，該協議下的交易總值為人民幣53,065,000元，而聯交所授出的豁免為人民幣150,000,000元。

(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。該協議下的價格乃經參考現行市價而釐定。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。

於二零零七年二月十二日，本集團宣佈，本公司已決定自二零零七年三月一日起停止根據North Pole協議銷售戶外休閒用品。董事會認為，停止根據North Pole協議銷售戶外休閒用品屬符合本集團利益的商業決定。

(6) 與海寧海派的交易

於二零零八年三月六日，本集團宣佈於截至二零零七年十二月三十一日止年度向海寧海派銷售木製框架及碎皮(「木製框架及碎皮交易」)及分承包製造皮革沙發套服務(「分承包交易」)。海寧海派乃海寧歐諾雅進出口有限公司的附屬公司(為本集團附屬公司海寧歐意美的主要股東)。該等交易的價格乃經參考現行市價釐定。該等交易的詳情載於日期為二零零八年三月六日的公佈內。年內，木製框架及碎皮交易及分承包交易的合共金額分別為人民幣7,608,000元及人民幣1,956,000元，而聯交所授出的豁免分別為人民幣7,608,000元及人民幣1,956,000元。

由於海寧歐意美不再為本集團的一部分，故根據上市規則第14A章，本公司附屬公司與海寧海派於二零零八年一月之後訂立或將予訂立的任何交易，將不再構成本公司的關連交易。

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。

除上文及財務報表附註41所披露者外，於二零零七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。

董事於重大合約之權益

除「關連交易」及「持續關連交易」等節所披露者外，於年結日或年內任何時間，概無存在本公司或其任何附屬公司為其中訂約方及本公司董事於當中直接及間接擁有重大權益之重大合約。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

本公司及其任何附屬公司於年內任何時間概無購買、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，於截至二零零七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

截至二零零七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

本公司之公司組織章程細則或開曼群島法例並無優先購股權之條文，故本公司毋須按比例向現有股東提呈新股份。

董事會報告(續)

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。

結算日後事項

根據日期為二零零八年二月十九日的股權轉讓協議，本公司一間全資附屬公司同意以人民幣29,700,000元的代價向獨立第三方購入成都隆騰鞋城投資開發有限公司的49.5%股本權益。該項交易已於二零零八年三月七日獲當地主管機關批准。從當日起，成都隆騰鞋城投資開發有限公司成為本集團的聯營公司。

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

中國，二零零八年四月十五日

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。

截至二零零七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所載之企業管治常規守則（「企業管治守則」），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兼行政總裁，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，其中規定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。鑒於本公司的組織章程細則所訂明的規定，本公司認為已就其企業管治常規採取適當措施。董事會將繼續檢討該等事項，並將繼續監察及修訂本公司的企業管治政策，以確保這些政策達到聯交所要求的普遍規則及標準。

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企業管治政策，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。

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」）作為有關董事進行證券交易的行為守則。全體董事經特定查詢後確認，彼等於回顧期內一直遵守標準守則的規定。本公司全體董事宣稱彼等於截至二零零七年十二月三十一日止年度內一直遵守標準守則的規定。

企業管治報告(續)

董事會

董事會之主要職責為制定長遠戰略、管理及監察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。截至二零零七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

獨立非執行董事

周凡先生
陸運剛先生
張化橋先生

全體董事之履歷詳情及董事間之關係載於本年報第4至6頁「董事及管理層履歷」一節、本公司網站<http://www.kasen.com.cn>及www.irasia.com/listco/hk/kasen/index.htm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。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。

本公司已為全體董事及若干高級管理人員購買董事及主管人員責任及公司償還保險。

主席及行政總裁

朱張金先生為本公司主席兼行政總裁，負責集團整體業務運作。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。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，審核委員會在年內舉行了三次會議，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。

截至二零零七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。

企業管治報告(續)

會議次數及董事出席次數

截至二零零七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：

董事姓名	出席次數／會議次數		
	董事會	薪酬委員會	審核委員會
執行董事			
朱張金先生(主席)	4/4	不適用	不適用
周小松先生	3/4	不適用	不適用
祝建其先生	3/4	不適用	不適用
非執行董事			
黎輝先生(薪酬委員會主席)	4/4	1/1	不適用
獨立非執行董事			
周凡先生(審核委員會主席)	3/4	不適用	3/3
陸運剛先生 (審核委員會及薪酬委員會成員)	3/4	1/1	2/3
張化橋先生 (審核委員會及薪酬委員會成員)	3/4	1/1	3/3

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。

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。

董事確認知曉編製本公司截至二零零七年十二月三十一日止年度之財務報表的責任。

本公司外聘核數師有關財務報表的申報責任聲明載於「獨立核數師報告」內。

核數師酬金

截至二零零七年十二月三十一日止年度，支付給本公司外聘核數師的審核服務酬金約為人民幣5,100,000元。

內部監控

本公司努力實行一個穩健的風險管理及內部監控系統。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。

股東權利及投資者關係

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)將在舉行股東大會的營業日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臺。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處理。

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33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，包括二零零七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。

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 貴集團於二零零七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虧損及現金流量，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

二零零八年四月十五日

綜合損益表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	附註	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
營業額	6	3,310,727	3,916,513
銷售成本		(3,011,190)	(3,489,136)
毛利		299,537	427,377
其他收入	7	70,921	71,230
分銷成本		(116,721)	(107,908)
行政開支		(168,788)	(171,115)
其他開支	8	(168,913)	(29,997)
應佔聯營公司溢利	21	103	937
融資成本	9	(91,579)	(85,390)
除稅前(虧損)溢利	10	(175,440)	105,134
稅項	12	(14,584)	(21,707)
年內(虧損)溢利		(190,024)	83,427
應佔：			
本公司股權持有人		(194,149)	64,143
少數股東權益		4,125	19,284
		(190,024)	83,427
股息	14	—	114,258
每股(虧損)盈利	15		
基本		(20)仙	6仙
攤薄		(20)仙	6仙

綜合資產負債表

於二零零七年十二月三十一日

	附註	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
非流動資產			
商譽	16	—	157,958
物業、廠房及設備	17	952,492	1,173,599
預付租賃款項－非流動部份	18	102,265	131,860
待發展物業	19	314,781	—
投資物業	19	—	32,901
無形資產	20	1,321	1,485
聯營公司投資	21	15,833	26,728
共同控制實體投資	22	2,614	2,614
可供出售投資	23	43,278	310
其他長期資產	24	143,360	—
		1,575,944	1,527,455
流動資產			
存貨	25	1,142,720	1,326,216
貿易及其他應收款項	26	549,588	633,848
預付租賃款項－流動部份	18	2,311	2,904
應收關連公司款項	27	24,372	36,596
可收回稅項		6,682	3,315
衍生金融工具	28	16,151	—
已抵押銀行存款	29	85,743	163,221
銀行結餘及現金	29	504,549	380,973
		2,332,116	2,547,073
分類為持作出售之資產	13	231,390	—
		4,139,450	4,074,528
總資產			
流動負債			
貿易、票據及其他應付款項	30	429,576	604,036
應付關連公司款項	27	81	19,467
銀行及其他借貸－一年內到期	31	1,546,812	1,246,689
應付稅項		7,722	10,959
		1,984,191	1,881,151
分類為持作出售之負債	13	175,013	—
		404,302	665,922
流動資產淨值		404,302	665,922
總資產減流動負債		1,980,246	2,193,377
非流動負債			
銀行及其他借貸－一年後到期	31	10,400	10,400
		10,400	10,400
資產淨值		1,969,846	2,182,977

綜合資產負債表(續)

於二零零七年十二月三十一日

	附註	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
股本及儲備			
股本	32	1,227	1,227
儲備		1,915,927	2,107,638
本公司股權持有人應佔權益		1,917,154	2,108,865
少數股東權益		52,692	74,112
權益總額		1,969,846	2,182,977

第33至88頁的綜合財務報表已於二零零八年四月十五日獲董事會批准及授權刊發，並由下列董事代表簽署：

董事
朱張金

董事
祝建其

綜合權益變動表

截至二零零七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	匯兌儲備	法定儲備	特別儲備	購股權儲備	收購之儲備	保留盈利	小計	少數股東權益	權益總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (附註34)	人民幣千元 (附註34)	人民幣千元 (附註33)	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
於二零零六年											
一月一日	1,256	1,147,408	(793)	169,262	168,659	—	—	713,768	2,199,560	98,306	2,297,866
撥回換算海外業務 所產生的匯兌差額	—	—	793	—	—	—	—	—	793	—	793
本年度溢利	—	—	—	—	—	—	—	64,143	64,143	19,284	83,427
本年度確認之 收支總額	—	—	793	—	—	—	—	64,143	64,936	19,284	84,220
向少數股東											
收購附屬公司 額外權益	—	—	—	—	—	—	(30,968)	—	(30,968)	(29,188)	(60,156)
出售附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(19,230)	(19,230)
少數股東注資	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5,600	5,600
股份購回	(29)	(25,862)	—	—	—	—	—	—	(25,891)	—	(25,891)
已付股息	—	—	—	—	—	—	—	(114,258)	(114,258)	(660)	(114,918)
以股份支付之開支	—	—	—	—	—	15,486	—	—	15,486	—	15,486
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
本年度(虧損)溢利	—	—	—	—	—	—	—	(194,149)	(194,149)	4,125	(190,024)
本年度確認之 收支總額	—	—	—	—	—	—	—	(194,149)	(194,149)	4,125	(190,024)
以股份支付之 開支(附註33)	—	—	—	—	—	2,438	—	—	2,438	—	2,438
向少數股東收購 附屬公司額外 權益(附註35)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(3,600)	(3,600)
已付股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(21,945)	(21,945)
法定儲備調撥	—	—	—	11,689	—	—	—	(11,689)	—	—	—
於二零零七年 十二月三十一日	1,227	1,121,546	—	191,693	168,659	17,924	(30,968)	447,073	1,917,154	52,692	1,969,846

綜合現金流量表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
經營業務		
除稅前(虧損)溢利	(175,440)	105,134
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	10,368	17,626
物業、廠房及設備減值虧損	7,004	—
存貨撥備	99,639	11,404
無形資產攤銷	500	350
投資收入	(157)	—
出售聯營公司收益	(1,056)	—
預付租賃款項攤銷	2,707	3,277
物業、廠房及設備之折舊	94,498	95,858
出售物業、廠房及設備虧損	396	2,161
利息支出	91,579	85,390
利息收入	(6,358)	(8,905)
以股份支付之開支	2,438	15,486
調整過往年度已確認之匯兌儲備	—	793
遠期合約公平值	(16,151)	—
投資物業公平值變動	(5,671)	—
出售附屬公司收益	(7,720)	(8,838)
商譽減值	157,958	23,048
應佔聯營公司溢利	(103)	(937)
收購附屬公司額外權益折讓	—	(10,279)
營運資金變動前經營現金流量	254,431	331,568
存貨減少(增加)	2,220	(9,097)
貿易及其他應收款項(增加)減少	(6,040)	68,604
應收關連公司款項增加	(22,750)	(15,993)
貿易、票據及其他應付款項增加(減少)	13,827	(98,713)
應付關連公司款項減少	(10,413)	(35,225)
經營業務(所耗)所得現金	231,275	241,144
已付所得稅	(29,629)	(27,277)
退回所得稅	8,975	19,031
經營業務(所耗)所得現金淨額	210,621	232,898

綜合現金流量表(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	附註	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
投資活動			
收購可供出售投資		(42,968)	—
購入物業、廠房及設備		(39,644)	(41,123)
待發展物業增加		(276,209)	—
其他長期資產增加		(143,360)	—
預付租賃款項增加		(82)	(614)
投資物業增加		—	(32,901)
共同控制實體投資		—	(1,803)
聯營公司投資		—	(13,664)
收購附屬公司額外權益付款	35	(3,600)	(49,877)
已抵押銀行存款減少		49,532	76,891
購入無形資產		(394)	(891)
出售物業、廠房及設備所得款項		95	250
已收利息		6,358	8,905
出售可供出售投資所得款項		157	—
出售附屬公司	36	24,823	(5,672)
出售聯營公司投資	21	12,054	—
投資活動所耗現金淨額		(413,238)	(60,499)
融資活動			
新增銀行及其他借貸		2,528,008	2,301,375
購回股份		—	(25,891)
關連公司墊款		—	8,000
償還銀行及其他借貸		(2,084,233)	(2,250,224)
已付利息		(85,336)	(85,646)
償還關連公司款項		(6,000)	(2,000)
已付股東股息		—	(114,258)
已付少數股東股息		(21,945)	(660)
少數股東注資		—	5,600
融資活動所得(所耗)現金淨額		330,494	(163,704)
現金及現金等值項目增加淨額		127,877	8,695
年初現金及現金等值項目		380,973	372,278
年終現金及現金等值項目， 即銀行結餘及現金		508,850	380,973

綜合財務報表附註

截至二零零七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。其母公司及最終控股公司為於英屬處女群島註冊成立的Joyview Enterprises Ltd.。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或完成組裝的皮革產品的業務。為順應市場變化，本公司董事會於二零零七年年底批准及開始發展物業及零售業之新業務。

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、由二零零七年一月一日開始的本集團財政年度生效的多項新訂準則、修訂本及詮釋。

國際財務報告準則第1號（修訂本）	資本披露
國際財務報告準則第7號	金融工具：披露
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
國際財務報告詮釋第8號	國際財務報告準則第2號範圍
國際財務報告詮釋第9號	隱含衍生工具的再評估
國際財務報告詮釋第10號	中期財務報告及減值

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。

本集團已追溯應用國際會計準則第1號（修訂本）及國際財務報告準則第7號項下之披露規定。過往年度根據國際會計準則第32號之規定呈列之若干資料已被移除，而根據國際會計準則第1號（修訂本）及國際財務報告準則第7號之規定編製之相關比較資料乃於本年度首次呈列。

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則 (續)

本集團並無提早應用下列已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂準則或詮釋。

國際會計準則第1號(經修訂)	財務報表之呈報 ¹
國際會計準則第23號(經修訂)	借貸成本 ¹
國際會計準則第27號(經修訂)	合併及獨立財務報表 ²
國際會計準則第32及1號(修訂本)	可贖回金融工具及清盤產生之義務 ¹
國際財務報告準則第2號(修訂本)	行權條件及註銷 ¹
國際財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併 ²
國際財務報告準則第8號	經營分部 ¹
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 ³
國際財務報告詮釋第12號	服務經營權安排 ⁴
國際財務報告詮釋第13號	客戶忠誠計劃 ⁵
國際財務報告詮釋第14號	國際財務報告準則第19號—界定利益資產之限制、最低資金要求及相互關係 ⁴

¹ 適用於二零零九年一月一日或以後開始的年度期間

² 適用於二零零九年七月一日或以後開始的年度期間

³ 適用於二零零七年三月一日或以後開始的年度期間

⁴ 適用於二零零八年一月一日或以後開始的年度期間

⁵ 適用於二零零八年七月一日或以後開始的年度期間

採納國際財務報告準則第3號(經修訂)可能影響收購日期為二零零九年七月一日或之後開始的首個年度報告期間或之後開始的業務合併的會計方法。國際會計準則第27號(經修訂)將影響母公司於附屬公司的擁有權權益變動(但不導致失去控制權)的會計處理方法，有關變動將列作股本交易處理。

本公司董事預計應用其他準則或詮釋不會對本集團的業績及財政狀況產生重大影響。

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。

除若干物業及金融工具乃按公平值計算外(如下文所載的會計政策所詳述)，本綜合財務報表乃按歷史成本基準編製。

綜合財務報表附註(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

綜合基準

本綜合財務報表包括本公司及由本公司控制的實體(其附屬公司)的財務報表。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，在綜合收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。資產淨值中的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。

業務合併

收購業務以收購法入賬。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，乃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。

收購附屬公司的額外權益

於收購附屬公司的額外權益時，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的差額乃於收購的儲備中扣除。

3. 主要會計政策(續)

商譽

於二零零四年三月三十一日或之後因收購而產生的商譽。

收購業務所產生的商譽，是指收購成本超出本集團所佔有關業務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，經分配商譽的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。

於其後出售有關現金產生單位時，計算出售盈虧時須計入撥充資本的應佔商譽。

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的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的資產淨值於收購後的變動作出調整)減任何已識別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、負債及或然負債的公平淨值超逾收購成本的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的聯營公司進行交易，則本集團會撤銷有關溢利及虧損，惟以本集團於有關聯營公司的權益為限。

綜合財務報表附註(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

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的資產淨值於收購後的變動作出調整)減任何已識別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。

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的款項(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的任何收益或虧損(計算為出售所得款項淨額與該項目賬面值的差額)於該項目取消確認的年度計入綜合收益表。

3. 主要會計政策 (續)

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。投資物業的公平值變動所產生的損益計入產生期間的損益中。

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的任何收益或虧損於該項目取消確認的年度計入綜合收益表。

待發展物業

待發展物業指位於中國的批租土地，有待發展以供日後在日常業務過程中出租或銷售。成本包括有關土地使用權成本及其他直接將批租土地達致可供發展用途狀況時所需直接應佔成本。土地使用權成本指持作未來發展的批租土地，乃按成本減累計攤銷及任何已識別減值虧損列賬。其他將批租土地達致可供發展用途狀況所需直接應佔成本乃按成本減任何已識別減值虧損列賬。

於動工時，物業將轉為發展中物業。

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，而作為吸引訂立經營租賃的已收及應收利益乃於租期內以直線法確認為租金開支的扣減。

來自經營租賃的租金收入於有關租期以直線法於綜合收益表確認。

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的匯兌差額於產生期間確認損益。

綜合財務報表附註(續)

截至二零零七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

政府補貼須按其與有關成本配對於有關期間確認為收入。由於與補貼有關的開支項目從綜合收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(包括強制性公積金計劃)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。

以股份支付的支出

向僱員作出股本結算股份支付

所接受服務的公平值乃參考授出購股權當日的公平值釐定。

就須待達成指定歸屬條件的購股權的授出而言，於授出當日已授出購股權的公平值於歸屬期間按直線法支銷，而股本(購股權儲備賬)則相應增加。修訂歸屬期估計的影響(如有)在損益表確認，並對購股權儲備作出相應調整。

於行使購股權時，先前已在購股權儲備賬中確認的金額將轉撥至股份溢價賬。倘購股權於歸屬日期後被沒收或於到期日尚未獲行使，則先前已在購股權儲備賬中確認的金額將轉撥至保留盈餘。

3. 主要會計政策 (續)

稅項

所得稅開支指現時應付稅項及遞延稅項的總和。

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，因此與綜合收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。

遞延稅項負債乃按因投資附屬公司及聯營公司及於合營公司的權益而引致的應課稅臨時差異而確認，惟若本集團可控制臨時差額的撥回以及臨時差額可能不會於可見將來撥回的情況除外。

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。遞延稅項於損益表中扣除或計入損益表，惟倘遞延稅項涉及直接在股本權益中扣除或計入股本權益的情況，則遞延稅項亦會於股本權益中處理。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)

截至二零零七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的收益或虧損按出售所得款項淨額與資產賬面值的差額計量，並於取消確認資產時在綜合收益表確認。

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現金產生單位的可收回數額。

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。

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的資產負債表。

金融資產

本集團之金融資產主要分類為貸款及應收款項、可供出售投資及按公平值在損益表列賬的金融資產(「FVTPL」)。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的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。

3. 主要會計政策 (續)

金融工具 (續)

應收關連公司款項、貿易及其他應收款項、銀行結餘及現金及已抵押銀行存款

上述金融資產為附帶固定或可議定付款額，於交投活躍的市場內並無報價，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的適當撥備。於首次確認後各結算日，貸款及應收款項(包括貿易應收款項、應收貸款、其他應收款項、已抵押銀行存款、銀行結餘及現金)乃使用實際利率法按攤銷成本減任何已識別減值虧損列賬(見下文有關金融資產減值虧損的會計政策)。

可供出售投資

可供出售投資乃非衍生工具。本集團將非上市股本證券分類為可供出售金融資產。

對於在活躍市場並無市場報價及其公平值不能被可靠計量的可供出售股本投資，彼等均於首次確認後各結算日按成本減任何已識別減值虧損計量。

金融資產減值

金融資產(視為持作買賣者除外)乃於各結算日評估減值跡象。倘有客觀證據證明，金融資產的估計未來現金流量因金融資產首次確認後發生的一件或多件事件而受到影響，則金融資產乃出現減值。

減值的客觀證據可能包括：

- 發行人或交易方出現重大財政困難；或
- 未能繳付或拖欠利息或本金；或
- 借款人有可能面臨破產或財務重組。

就若干類別的金融資產(例如貿易應收款項)而言，倘被評估為並無個別減值的資產，其後會按整體基準進行減值評估。某應收款項組合的客觀減值證據包括本集團過往收回付款的經驗、組合中較平均信貸期30天至90天逾期的延期付款數目增加，以及國家或本地經濟狀況出現與拖欠應收款項相關的可觀察變動。

就按攤銷成本列賬的金融資產而言，減值虧損乃於出現資產減值的客觀證據時於損益表確認，並按資產賬面值與估計未來現金流量按原實際利率折現現值的差額計算。

綜合財務報表附註(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產減值(續)

就按成本列賬的金融資產而言，減值虧損乃按資產賬面值與估計未來現金流量按類似金融資產目前的市場回報率折現現值的差額計算。

就所有金融資產而言，金融資產的賬面值乃根據減值虧損直接扣減，惟貿易應收款項及其他應收款項除外，其賬面值乃利用撥備賬扣減。撥備賬賬面值的變動乃於損益表確認。倘貿易應收款項被視為無法收回，則從撥備賬撇銷。此前被撇銷的款項於隨後收回後，在撥備賬對銷。

就按攤銷成本計算的金融資產而言，倘於其後的期間，減值虧損的金額出現減少而當該等減少可客觀地與確認減值虧損後所發生的事件聯繫，則此前確認的減值虧損於損益表中撥回，惟於撥回減值日期的資產的賬面值不得超出倘沒有確認減值的原有攤銷成本，方可進行撥回。

金融負債及股本權益

集團實體發行的金融負債及股本投資工具乃根據所訂立的合約安排的內容及金融負債與股本投資工具的定義分類。

金融負債所採納的會計政策載列如下。

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)與償還或贖回借貸的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。

股本工具

本公司發行的股本工具乃按已收所得款項(扣除直接發行成本)記賬。

3. 主要會計政策 (續)

金融工具 (續)

衍生金融工具

衍生工具初始於訂立衍生工具合約日期按公平值確認，其後於各結算日重新計算其公平值。由此導致的收益或虧損即時於損益中確認，惟該衍生工具被指定為有效對沖工具則除外，在此情況下，確認損益的時間取決於對沖關係的性質。

財務擔保負債

財務擔保合約要求發行人支付特定款項，以就持有人因特定債務人無法根據債務工具的原始或修改條款支付到期款項而產生的損失提供賠償。本集團向第三方提供的財務擔保確認作金融負債。財務擔保負債初步按公平值加上直接歸屬於產生財務擔保負債的交易成本確認。初步確認後，該等合約根據預計清償現有負債所需支出的現值與初步確認金額減累計攤銷後兩者之較高者計量。

取消確認

若從金融資產收取現金流量的權利已屆滿，或金融資產已轉讓及本集團已將其於金融資產擁有權的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的代價及已直接於股本權益確認的累計收益或虧損的差額，將於損益中確認。

倘於有關合約訂明的特定責任獲解除、取消或屆滿，則取消確認金融負債。取消確認的金融負債賬面值與已付及應付代價的差額乃於損益中確認。

4. 估計不明朗因素的主要來源

以下為董事於應用實體會計政策過程中所作出而對於財務報表確認的金額具有重大影響的主要估計。

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現金產生單位使用價值。本集團計算使用價值時須就預期源自該現金產生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。

綜合財務報表附註(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

5. 財務風險管理目標及政策

(a) 金融工具類別

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
金融資產		
貸款及應收款項(包括現金及現金等值項目)	1,121,145	1,143,666
按公平值在損益表列賬的金融資產(「FVTPL」)	16,151	—
可供出售金融資產	43,278	310
金融負債		
攤銷成本	1,936,088	1,836,858

(b) 財務風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括貿易及其他應收款項、銀行結餘及現金、已抵押銀行存款、衍生金融工具、應收／應付關連公司款項、貿易、票據及其他應付款項，以及銀行及其他借貸。有關此等金融工具的詳情於各附註披露。本集團的業務令其面對各種財務風險：市場風險(包括外幣風險及利率風險)、信貸風險及流動資金風險。董事會檢討並協定有關管理各項風險的政策，有關概要如下。

本集團的市場風險或其管理及計量風險的方式並無任何重大變動。

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銀行結餘以及銀行借貸及其他借貸(有關詳情請參閱附註29及31)。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

本公司及其附屬公司的功能貨幣為人民幣，因公司的大部份收入乃來自中國業務。

本公司的外幣風險主要與以美元為單位的買賣及該等相關銀行結餘及現金、貿易及其他應收款項及貿易及其他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銀行及其他借貸。所用的衍生金融工具與以美元計值的交易並無直接關係，但亦令本集團承擔外匯風險。

5. 財務風險管理目標及政策 (續)

市場風險 (續)

外幣風險 (續)

於報告日期，本集團以外幣計值的貨幣資產及貨幣負債的賬面值如下：

	資產		負債	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
美元	554,143	539,522	332,014	279,116
歐元	18	—	23,469	—
港元	192	1,463	1,646	862
英鎊	12	—	—	—

本集團仍在進行中的外幣衍生工具合約的面額載列於附註28。

敏感度分析

於二零零七年十二月三十一日，如人民幣兌美元升值5%，年內虧損將減少人民幣3,500,000元(包括外幣遠期合約的影響)(二零零六年：年度溢利會將減少人民幣13,000,000元)。如人民幣兌美元貶值5%，年內虧損將增加人民幣3,500,000元(二零零六年：年度溢利會增加人民幣13,000,000元)，主要由於換算以美元計值的貿易及其他應收款項以及銀行結餘及現金產生的外匯虧損不能被換算以美元計值的貿易及其他應付款項、外幣遠期合約以及銀行及其他借貸產生的外匯收益所抵銷。

信貸風險

附註42所披露的已抵押銀行存款、銀行結餘及現金、應收關連公司款項、貿易及其他應收款項及本集團提供的財務擔保的賬面值，乃本集團就其金融資產所承擔的最高信貸風險。

為減輕信貸風險，本集團管理層已委派一小組負責釐定信貸限額、信貸批核及其他監察程序，確保採取跟進行動以收回逾期債項。此外，本集團會定期檢討貿易及其他應收款項的可收回金額，以確保就未能收回的金額作出足夠減值虧損。年內，本集團已就主要客戶購買出口信貸保險，以保障本集團免受海外客戶可能拖欠賬款的風險。本集團的信貸風險源自多個交易對手及客戶，故並無明顯的客戶信貸集中風險，但由於85%的貿易應收款項人民幣362,000,000元乃集中於美國，故有地域信貸集中風險。

綜合財務報表附註(續)

截至二零零七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

流動資金風險乃本集團未能於到期時償還其到期債務的風險。本集團透過維持足夠流動資產水平以計算及監察其流動資金狀況，確保有充足現金流量應付本集團業務所需。

下表詳列本集團於餘下合約期間的金融負債、衍生工具及若干非衍生金融資產(屬貨幣性質)。下表乃基於金融資產及金融負債的未折現現金流量而編製。如為金融負債，現金流量乃根據本集團可能需還款的最早日期分類。下表載列利息及主要現金流量。

	加權平均 實際利率 %	1年以內 人民幣千元	1年至5年 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零零七年				
非衍生金融資產				
貿易及其他應收款項		530,853	—	530,853
已抵押銀行存款	0.72	86,360	—	86,360
銀行結餘及現金	0.72	508,182	—	508,182
衍生金融工具(結算淨額)				
外幣遠期合約		16,151	—	16,151
總計		1,141,546	—	1,141,546
非衍生金融負債				
貿易、票據及其他應付款項		378,795	—	378,795
應付關連公司款項		81	—	81
銀行及其他借貸	6.24	1,643,333	11,049	1,654,382
總計		2,022,209	11,049	2,033,258
二零零六年				
非衍生金融資產				
貿易及其他應收款項		599,472	—	599,472
已抵押銀行存款	0.72	164,396	—	164,396
銀行結餘及現金	0.72	383,716	—	383,716
總計		1,147,584	—	1,147,584
非衍生金融負債				
貿易、票據及其他應付款項		560,302	—	560,302
應付關連公司款項		19,467	—	19,467
銀行及其他借貸	6.71	1,330,341	11,098	1,341,439
總計		1,910,110	11,098	1,921,208

5. 財務風險管理目標及政策(續)

流動資金風險(續)

公平值

金融資產及金融負債的公平值釐定如下：

金融資產及金融負債(包括衍生工具)的公平值輸入時乃根據可觀察現時市場交易採用的價格或利率進行折現現金流量分析所普遍接納的定價模式而釐定。

董事認為，按攤銷成本於綜合財務報表內入賬的金融資產及金融負債的賬面值與其公平值相若。

資本風險管理

本集團管理其資本，以確保本集團的實體將可持續經營，並透過優化債務及權益結餘為股權持有人帶來最大回報。於過往年度，本集團的整體策略維持不變。

本集團的資本結構包括債務(其包括附註31披露的借貸)及本公司股權持有人應佔權益，其包括已發行股本、儲備及保留盈利。

本公司董事定期審閱資本結構。作為此審閱的一環，董事考慮資本成本及與各類別資本相關的風險。本集團將透過支付股息、發行新股及購回股份以及新增債務或贖回現有債務而平衡其整體資本結構。

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；
- 物業發展；及
- 其他(包括銷售木製框架、零售及其他)

綜合財務報表附註(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

6. 業務及地區分部(續)

有關該等業務的分部資料呈列如下：

	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
二零零七年						
營業額						
對外銷售	2,573,856	461,269	217,980	57,622	—	3,310,727
分部間銷售	994,756	948,459	—	121,107	(2,064,322)	—
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)	—

分部間銷售按通行市場價格收取。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
業績		
分部業績		
— 軟體傢俱	(83,458)	195,956
— 傢俱皮革	(27,631)	(17,748)
— 汽車皮革	(11,042)	(9,391)
— 其他	8,214	(246)
	(113,917)	168,571
未分類收入	40,292	31,361
未分類開支	(10,339)	(10,345)
應佔聯營公司溢利	103	937
融資成本	(91,579)	(85,390)
	(175,440)	105,134
除稅前(虧損)溢利	(175,440)	105,134
稅項	(14,584)	(21,707)
	(190,024)	83,427
年內(虧損)溢利	(190,024)	83,427

綜合財務報表附註(續)

截至二零零七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	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
就物業、廠房及設備確認的減值虧損		
— 軟體傢俱	2,252	—
— 傢俱皮革	2,951	—
— 汽車皮革	1,801	—
	7,004	—
貿易及其他應收款項經確認(撥回)減值虧損		
— 軟體傢俱	15,610	5,747
— 傢俱皮革	(6,128)	10,398
— 汽車皮革	(2,250)	1,392
— 其他	3,136	89
	10,368	17,626
存貨撥備		
— 軟體傢俱	14,448	1,480
— 傢俱皮革	69,021	9,924
— 汽車皮革	15,855	—
— 其他	315	—
	99,639	11,404
資本增加		
— 軟體傢俱	13,926	52,518
— 傢俱皮革	17,646	15,102
— 汽車皮革	1,724	493
— 物業發展	19,260	—
— 其他	6,742	5,653
	59,298	73,766
其他非流動資產增加		
— 物業發展	387,881	32,901
折舊及攤銷		
— 軟體傢俱	43,340	45,911
— 傢俱皮革	40,734	42,497
— 汽車皮革	5,680	3,825
— 其他	5,244	3,975
	94,998	96,208
商譽減值		
— 軟體傢俱	157,958	10,138
— 汽車皮革	—	12,910
	157,958	23,048

綜合財務報表附註(續)

截至二零零七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	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
資產		
分部資產		
— 軟體傢俱	1,178,095	1,656,269
— 傢俱皮革	1,402,775	1,475,264
— 汽車皮革	185,323	200,962
— 物業發展	471,133	—
— 其他	105,826	128,275
小計	3,343,152	3,460,770
聯營公司投資	15,833	26,728
共同控制實體投資	2,614	2,614
未分類企業資產	777,851	584,416
	4,139,450	4,074,528
負債		
分部負債		
— 軟體傢俱	353,699	437,400
— 傢俱皮革	116,240	119,390
— 汽車皮革	6,844	7,410
— 其他	45,653	39,836
小計	522,436	604,036
未分類企業負債	1,647,168	1,287,515
	2,169,604	1,891,551

綜合財務報表附註(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

6. 業務及地區分部 (續)**地區分部**

分部資產絕大部份均位於中華人民共和國(「中國」)。

下表為本集團根據客戶所在地域按地區市場劃分的銷售分析：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
美國	2,041,107	2,825,773
中國，包括香港	792,301	736,138
歐洲	293,506	160,326
澳洲	100,546	122,253
其他	83,267	72,023
	3,310,727	3,916,513

7. 其他收入

其他收入詳情如下：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
政府補貼		
技術開發補貼	1,480	2,830
出口銷售補貼	9,676	18,362
業務發展獎勵	3,691	4,274
其他補貼	4,177	3,456
	19,024	28,922
原材料銷售的淨收益	3,755	10,947
利息收入	6,358	8,905
收購附屬公司額外權益折讓	—	10,279
出售附屬公司之收益(附註36)	7,720	8,838
出售聯營公司之收益	1,056	—
外幣遠期合約公平值變動之收益	16,151	—
投資物業公平值變動之收益	5,671	—
其他	11,186	3,339
	70,921	71,230

綜合財務報表附註(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

8. 其他開支

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
商譽減值(附註16)	157,958	23,048
物業、廠房及設備之減值虧損	7,004	—
捐款	1,394	2,919
出售物業、廠房及設備之虧損	—	2,161
其他	2,557	1,869
	168,913	29,997

9. 融資成本

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
利息：		
須於五年內全部償還的銀行貸款	90,797	84,611
須於五年內全部償還的其他貸款	272	269
不須於五年內全部償還的其他貸款	510	510
	91,579	85,390

10. 除稅前(虧損)溢利

除稅前(虧損)溢利已扣除：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
無形資產攤銷(包括於行政開支)	500	350
預付租賃款項攤銷	2,707	3,277
物業、廠房及設備折舊	94,498	95,858
折舊及攤銷總值	97,705	99,485
核數師酬金	5,064	4,619
確認為開支之存貨成本	3,011,190	3,489,136
就貿易及其他應收款項確認的減值虧損	10,368	17,626
土地及樓宇的經營租賃租金支出	10,051	1,892
匯兌虧損淨額	26,740	17,836
打樣及產品升級之開支	9,453	8,048
出售上市證券收益	(157)	—
員工福利開支總額	270,209	286,659

綜合財務報表附註(續)
截至二零零七年十二月三十一日止年度

11. 董事及僱員薪酬

已付或應付董事酬金如下：

二零零七年

	朱張金 (「朱先生」)	周小松	祝建其	黎輝	陸運剛	周凡	張化橋	合計
	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
袍金	-	-	-	-	-	-	-	-
其他酬金								
薪金及其他福利	340	238	238	-	175	175	175	1,341
退休金計劃供款	2	2	2	-	-	-	-	6
以股份支付的開支	378	378	378	-	76	76	-	1,286
酬金合計	720	618	618	-	251	251	175	2,633

二零零六年

	朱先生	周小松	祝建其	黎輝	陸運剛	周凡	張化橋	史正富	孫強	合計
	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
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

綜合財務報表附註(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

11. 董事及僱員薪酬(續)

本集團五名最高薪人士中，三名(二零零六年：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(二零零六年：兩名)的酬金如下：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
基本薪金及其他福利	653	854
退休金計劃供款	12	14
以股份支付的款項	453	1,247
	1,118	2,115

兩名最高薪人士之薪金介乎以下範圍：

港元	二零零七年 人數	二零零六年 人數
1,000,000或以下	2	1
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。

12. 稅項

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
香港利得稅		
— 一年內	19	1,027
— 過往年度(超額撥備)撥備不足	(42)	58
中國企業所得稅		
— 一年內	15,602	18,717
— 過往年度所得稅(超額撥備)撥備不足	(995)	1,905
	14,584	21,707

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。於二零零七年度及二零零六年度，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)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

12. 稅項 (續)

本年度稅項與綜合損益表的除稅前(虧損)溢利對賬如下：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
除稅前(虧損)溢利	(175,440)	105,134
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	(46,316)	27,755
非課稅收入的稅務影響	(2,796)	(1,210)
不可扣稅開支／虧損的稅務影響	42,717	6,052
未確認為遞延稅項資產的臨時差異的稅務影響	19,652	1,693
未確認為遞延稅項資產的稅務虧損的稅務影響	13,747	9,519
未確認為遞延稅項負債的稅務溢利的稅務影響	(1,497)	—
減稅期及稅收減免資格之稅務影響	(13,511)	(27,988)
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	3,652	4,170
過往年度(超額撥備)撥備不足	(1,037)	1,963
分佔聯營公司業績的稅務影響	(27)	(247)
年內稅項	14,584	21,707

於二零零七年十二月三十一日，本集團有約人民幣61,121,000元(二零零六年：人民幣43,761,000元)未動用稅務虧損可供抵銷未來溢利，其中人民幣28,374,000元(二零零六年：人民幣5,527,000元)之虧損將於二零一一年屆滿，而人民幣32,747,000元(二零零六年：人民幣38,234,000元)之虧損將於二零一二年屆滿。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。

於二零零七年三月十六日，中國根據中國主席令第63號頒佈中華人民共和國企業所得稅法(「新稅法」)。於二零零七年十二月六日，中國國務院頒佈新稅法的實施規例。新稅法及實施規例將自二零零八年一月一日起使本集團位於中國的附屬公司的稅率由26.4%調整為25%。

根據國務院頒佈之新稅務法及實施規例，中國所得稅率10%乃適用於應付「非居民企業」之投資者之利息及股息，而非居民企業於中國並無成立或營業地點，又或於中國成立或有營業地點但有關收入實際上與有關成立或營業地點無關，惟以該等利息或股息乃源自中國為限。如本公司被視為中國「居民企業」，本公司之中國附屬公司向本公司之香港附屬公司分派及最終向本公司之開曼群島附屬公司分派之股息，可豁免支付中國股息預扣稅，而開曼群島附屬公司向最終股東分派之股息將須支付中國預扣稅10%或較低條約稅率。於二零零七年並無稅務影響。

綜合財務報表附註(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

13. 持作出售之資產／負債

根據日期為二零零七年十月八日之董事會決議案及日期為二零零七年十一月二十三日之股東批准，本公司與兩名獨立第三方訂立具約束力之協議以出售其擁有50.5%權益之附屬公司海寧歐意美沙發有限公司(「歐意美」)，代價為人民幣24,500,000元。於二零零七年十二月三十一日，該項出售因當地政府延遲授出批准而尚未完成。歐意美之資產及負債已分類為持作出售的出售類別，並於綜合資產負債表中單獨呈列(見下文)。

就分部呈報而言，該附屬公司計入本集團軟體傢俱生產業務(請參閱附註6)。出售所得款項淨額超過本集團於二零零七年十二月三十一日應佔相關資產及負債部份的賬面淨值，故未確認任何減值虧損。

分類為持作出售之歐意美資產及負債之主要分類如下：

	二零零七年 人民幣千元
物業、廠房及設備	74,377
存貨	63,064
貿易及其他應收款項	47,772
已抵押銀行存款	27,946
銀行結餘及現金	4,301
預付租賃款項	9,083
無形資產	54
應收關連公司款項	4,793
分類為持作出售之資產	231,390
貿易、票據及其他應付款項	148,388
應付關連公司款項	2,973
銀行及其他借貸	23,652
分類為持作出售之負債	175,013
分類為持作出售之淨資產	56,377
減：少數股東權益	(27,907)
本集團持作出售的淨資產	28,470

上述淨資產並不包括結欠本集團其他公司的公司間餘額人民幣15,800,000元。

綜合財務報表附註(續)
截至二零零七年十二月三十一日止年度

14. 股息

年內確認為分派之股息：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 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

15. 每股(虧損)盈利

本公司股權持有人應佔每股基本及攤薄(虧損)盈利乃根據以下數據計算：

(虧損)盈利

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
用作計算每股基本及攤薄(虧損)盈利的(虧損)盈利， 即本公司股權持有人應佔(虧損)溢利	(194,149)	64,143

股份數目

	二零零七年	二零零六年
用作計算每股基本及攤薄(虧損)盈利的 普通股加權平均數	990,048,369	1,004,410,969

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(虧損)盈利並無影響。

綜合財務報表附註(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

16. 商譽

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
成本		
於一月一日及十二月三十一日	181,006	181,006
累計減值虧損		
於一月一日	23,048	—
年內確認的減值虧損	157,958	23,048
於十二月三十一日	181,006	23,048
賬面值		
於十二月三十一日	—	157,958

商譽因本集團於二零零四年九月向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現金產生單位。

於二零零七財政年度期間，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有關的商譽已減值約人民幣158,000,000元(二零零六年：汽車皮革減值人民幣13,000,000元；軟體傢俱減值人民幣10,000,000元)。軟體傢俱業務的可收回數額乃參照現金產生單位的估計使用價值進行評估。

導致現金產生單位減值的主要原因為美國房屋市場衰退導致客戶需求減弱，人民幣兌美元升值，化學品、海綿、木材及勞工成本上漲，以及出口退稅減少。

分配商譽至現金產生單位

於確認減值虧損前，分配至下列現金產生單位的商譽的賬面值如下：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
海寧卡雷諾傢俬有限公司(「卡雷諾」)	60,287	60,287
海寧卡森皮革有限公司(「海寧卡森」)	97,671	97,671
海寧森德皮革有限公司	12,910	12,910
海寧家值傢俬有限公司(「家值」)	10,138	10,138
	181,006	181,006

綜合財務報表附註(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

16. 商譽(續)

商譽減值測試

於二零零七年十二月三十一日，商譽的賬面值(扣除累計減值虧損)分配如下：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
軟體傢俱業務		
— 卡雷諾	—	60,287
— 海寧卡森	—	97,671
	—	157,958

現金產生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10.85%(二零零六年：每年11.78%)的折現率折現計算。超過五年期之現金流量則按每年2%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。管理層相信未來五年每年的預計銷售減少及增長率乃可以接受。
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，而管理層預期本集團將合理承擔原材料價格上漲及人民幣兌美元之升值之不利影響。
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調整(包括匯率影響)。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)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

17. 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
成本						
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	891,641	496,154	31,837	50,193	16,980	1,486,805
增加	4,177	18,727	8,580	3,397	4,763	39,644
出售	(239)	(17,684)	(150)	(101)	(4,680)	(22,854)
出售附屬公司	(73,763)	(10,974)	(791)	(2,303)	(496)	(88,327)
重新分類	(295)	—	—	295	—	—
轉撥	13,117	584	—	—	(13,701)	—
分類為持作出售	(63,312)	(23,137)	(3,809)	(2,386)	—	(92,644)
於二零零七年十二月三十一日	771,326	463,670	35,667	49,095	2,866	1,322,624
折舊及減值						
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	115,392	156,300	16,867	24,647	—	313,206
年內撥備	40,449	41,635	4,773	7,641	—	94,498
出售時撇銷	—	(15,708)	(135)	(40)	—	(15,883)
出售附屬公司時撇銷	(7,532)	(1,727)	(346)	(821)	—	(10,426)
確認減值虧損	502	6,502	—	—	—	7,004
分類為持作出售	(9,078)	(6,745)	(1,365)	(1,079)	—	(18,267)
於二零零七年十二月三十一日	139,733	180,257	19,794	30,348	—	370,132
賬面值						
於二零零七年十二月三十一日	631,593	283,413	15,873	18,747	2,866	952,492
於二零零六年十二月三十一日	776,249	339,854	14,970	25,546	16,980	1,173,599

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。

17. 物業、廠房及設備 (續)

上述項目(在建工程除外)乃以如下年率經計入剩餘價值後按直線法折舊：

樓宇	20年或按租期(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482,000,000元(二零零六年：人民幣469,000,000元)的樓宇，作為授予本集團一般銀行信貸的抵押品。

於二零零七年十二月三十一日，賬面淨值為人民幣42,000,000元(二零零六年：人民幣45,000,000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。

於本年度就廠房及設備確認的額外減值虧損為人民幣7,000,000元(附註8)。該等虧損與若干廠房及機器的技術過時及附註16所述有關現金產生單位的減值評估結果有關。

18. 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使用權作出的付款，而為數約人民幣72,325,000元(二零零六年：人民幣82,125,000元)的金額已質押作為本集團獲銀行授予借貸的抵押品。

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
僅供申報的分析：		
非流動資產	102,265	131,860
流動資產	2,311	2,904
	104,576	134,764
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
無土地使用權證	13,668	23,189
有土地使用權證	90,908	111,575
	104,576	134,764

董事相信有關土地使用權證會於適當時候獲授出。

綜合財務報表附註(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

19. 待發展物業

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
於二零零七年一月一日	—	—
轉自投資物業	51,000	—
增加	263,781	—
於二零零七年十二月三十一日	314,781	—

於二零零六年，本集團以人民幣32,901,000元的收購代價在海南省博鰲收購一塊土地，用於中期租約下的資本增值目的，而該土地列作投資物業。本集團就該土地產生的額外成本為人民幣12,400,000元。根據日期為二零零七年十月八日之董事會決議案，本集團決定該土地將用作物業發展用途。發展前期設計已經展開，因此該土地於二零零七年十月八日按公平值重新歸類為待發展物業。

於二零零七年十月八日該土地的公平值為人民幣51,000,000元，乃參考獨立合資格專業估值師仲量聯行西門有限公司的估值釐定。投資物業截至二零零七年十月八日的公平值變動約為人民幣5,671,000元，乃於截至二零零七年十二月三十一日止年度錄作其他收入(二零零六年：無)。

於二零零七年，本集團以人民幣263,781,000元的收購代價在湖南省長沙收購另一塊土地，作物業發展用途。

20. 無形資產

人民幣千元

成本	
於二零零六年一月一日	1,474
增加	891
出售附屬公司時撇銷	(147)
於二零零六年十二月三十一日	2,218
增加	394
出售附屬公司時撇銷	(5)
歸類為持作出售	(177)
於二零零七年十二月三十一日	2,430
累計攤銷	
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)
於二零零六年十二月三十一日	733
年內撥備	500
出售附屬公司時撇銷	(1)
歸類為持作出售	(123)
於二零零七年十二月三十一日	1,109
賬面值	
於二零零七年十二月三十一日	1,321
於二零零六年十二月三十一日	1,485

綜合財務報表附註(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

20. 無形資產 (續)

無形資產指就提升電腦軟件產生的開支，乃按五年攤銷。

21. 聯營公司投資

於二零零六年十二月，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」)(因少數股東額外注資而由附屬公司轉為聯營公司)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。

於二零零七年十二月三十一日，於聯營公司的權益指於海寧市斜橋森博水務有限公司(「森博水務」)(於二零零三年在中國成立的合資企業)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。

於年內，本集團將美景海綿的25%權益出售予一位獨立第三方。出售代價為人民幣12,054,000元，本集團錄得出售收益人民幣1,056,000元。

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
非上市聯營公司投資的成本	16,667	26,905
應佔收購後虧損	(834)	(177)
	15,833	26,728
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
有關聯營公司的財務資料概要		
資產總值	50,609	130,734
負債總額	(5,276)	(52,275)
淨資產	45,333	78,459
本集團應佔聯營公司資產淨值	15,833	26,728
收益	73,284	96,309
年內溢利	891	4,048
本集團年內應佔聯營公司溢利	103	937

綜合財務報表附註(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

22. 共同控制實體投資

於共同控制實體的權益指一間於二零零五年八月在中國成立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：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
於非上市共同控制實體投資的成本	2,614	2,614

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：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
流動資產	5,469	7,891
非流動資產	190	240
	5,659	8,131
流動負債	(226)	(2,778)
淨資產	5,433	5,353
本集團應佔共同控制實體資產淨值	2,614	2,614
收益	3,062	2,103
年內溢利	80	164
本集團年內應佔共同控制實體溢利	—	—

23. 可供出售投資

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
非上市股本證券：		
－ Haining China Leather Market Co. Ltd. (「HCLM」)	42,968	—
－ 其他	310	310
	43,278	310

本集團於二零零七年九月對HCLM作出人民幣42,968,000元的策略投資，並持有HCLM的4.92%權益。

股本證券指於中國註冊成立的國有實體發行的非上市股本證券的投資。由於股本證券的合理公平值估計範圍太大，而本集團董事認為不能可靠地計量其公平值，故股本證券乃於各結算日按成本扣除減值計算。

綜合財務報表附註(續)
截至二零零七年十二月三十一日止年度

24. 其他長期資產

其他長期資產指就收購以下各項所支付的按金及首期款項：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
主要持有物業的附屬公司(附註)	79,200	—
辦公室	19,260	—
在中國向政府購買按中期租約持有的土地使用權	44,900	—
	143,360	—

附註：根據日期為二零零七年十二月二十日的股權轉讓協議，本公司同意以代價約人民幣100,000,000元向獨立第三方購入琼海博地置業有限公司的99%股權。於二零零七年十二月三十一日，人民幣79,200,000元已支付予賣方並於二零零七年十二月三十一日錄作其他長期資產。

25. 存貨

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
原材料	258,303	348,878
在製品	771,779	806,913
製成品	112,638	170,425
	1,142,720	1,326,216

26. 貿易及其他應收款項

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
貿易應收款項	400,469	535,961
減：呆壞賬撥備	(34,153)	(45,494)
	366,316	490,467
預付款項	83,102	64,917
其他應收款項	129,503	92,890
減：呆壞賬撥備	(29,333)	(14,426)
	549,588	633,848

綜合財務報表附註(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

26. 貿易及其他應收款項(續)

本集團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：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
賬齡：		
60天內	256,714	345,725
61天至90天	37,943	53,892
91天至180天	49,144	47,468
181天至365天	19,691	35,546
1至2年	2,824	7,836
	366,316	490,467

於接納任何新客戶前，本集團會先審閱客戶的信貸質素及界定其信貸限額。客戶限額會每年檢討一次。本集團相信19.56%並未逾期或減值的貿易應收款項具有最佳信貸評級。

本集團的貿易應收款項結餘包括於報告日已逾期償還的總面值人民幣71,659,000元(二零零六年：人民幣90,850,000元)的應收賬款。然而，董事已根據有關客戶的信貸質素考慮該等款額，並認為該等款額並無減值。

已逾期但未減值的貿易應收款項的賬齡分析：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
賬齡：		
91天至180天	49,144	47,468
181天至365天	19,691	35,546
1至2年	2,824	7,836
	71,659	90,850

由於根據過往經驗，逾期2年的應收款項通常無法收回，故本集團已就逾期兩年以上的所有應收款項全數作出撥備。

呆壞賬撥備的變動

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
年初結餘	59,920	44,413
年內的撇銷額	(770)	(496)
有關出售附屬公司的款項	(1,107)	(1,623)
在損益表確認的撥備增加	10,368	17,626
歸類為持作出售	(3,218)	—
年終結餘	65,193	59,920

已確認減值為已逾期一段長時間且不能確定能否收回的債項。

綜合財務報表附註(續)
截至二零零七年十二月三十一日止年度

27. 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	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
(a) 業務性質			
海寧宇潔物資回收有限公司(「宇潔」)	(i), (v)	3,250	3,783
伊犁霍爾果斯皮革有限公司 (「伊犁霍爾果斯」)	(i), (v)	922	(29)
Starcorp Corporation Pty. Ltd.(「Starcorp」)	(i), (v)	19,861	28,496
海寧市卡森－美如可思皮革有限公司 (「卡森－美如可思」)	(v), (viii)	196	3,080
澳林家具(上海)有限公司	(i), (v)	5	196
海寧長虹進出口有限公司(「長虹進出口」)	(iv), (v)	—	193
海派皮業有限公司	(iv), (v)	39	29
(b) 非業務性質			
海寧美景海綿有限公司 (「美景海綿」)	(ii),(vii)	—	(13,438)
North Pole Ltd.	(v),(vi)	—	313
海寧市斜橋森博水務有限公司 (「森博水務」)	(iii),(v)	99	506
海寧獵馬皮革服裝有限公司	(iv),(ix)	(81)	(6,000)
		24,291	17,129
呈列方式：			
應收關連公司款項(列入流動資產)		24,372	36,596
應付關連公司款項(列入流動負債)		(81)	(19,467)
		24,291	17,129

綜合財務報表附註(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

27. 應收(應付)關連公司款項(續)

(c) 營運中應收(應付)關連公司款項的賬齡分析如下：

	二零零七年		二零零六年	
	應收關連 公司款項 人民幣千元	應付關連 公司款項 人民幣千元	應收關連 公司款項 人民幣千元	應付關連 公司款項 人民幣千元
賬齡：				
60天內	17,787	—	10,421	(12,621)
61天至90天	795	(81)	5,619	(6,105)
91天至180天	5,532	—	12,067	(706)
181天至365天	245	—	6,303	(35)
1至2年	13	—	2,186	—
2至3年	—	—	—	—
	24,372	(81)	36,596	(19,467)

已逾期但未減值的貿易應收款項的賬齡：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
賬齡		
91天至180天	5,532	12,067
181天至365天	245	6,303
1至2年	13	2,186
	5,790	20,556

本集團已就2年以上的所有應收款項作全數撥備，因根據過往經驗，逾期2年以上的應收款項一般無法收回。

與該等關連人士進行交易的詳情載於附註40。

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) 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。
- (v) 該等款項為無抵押、免息及預期於一年內償還。
- (vi) 該公司為本公司之一名主要股東的附屬公司。
- (vii) 美景海綿於二零零七年八月不再為本集團的聯營公司。
- (viii) 本集團的共同控制實體。
- (ix) 該金額為無抵押、按年利率6.696%計息及須按要償還。

綜合財務報表附註(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

28. 衍生金融工具

截至十二月三十一日止年度
即期二零零七年
人民幣千元二零零六年
人民幣千元

外幣遠期合約	16,151	—
--------	--------	---

於結算日，本公司已訂立下列外幣遠期合約用於管理與本公司外幣貨幣資產有關的外匯風險。該等合約的主要條款如下：

面額	到期	匯率
沽售1,000,000美元	2008/01/04	1美元：人民幣7.5707元
沽售1,000,000美元	2008/01/05	1美元：人民幣7.5800元
沽售1,000,000美元	2008/01/15	1美元：人民幣7.5645元
沽售2,500,000美元	2008/01/15	1美元：人民幣7.5619元
沽售2,000,000美元	2008/01/22	1美元：人民幣7.4600元
沽售1,000,000美元	2008/01/25	1美元：人民幣7.5610元
沽售1,000,000美元	2008/02/05	1美元：人民幣7.5568元
沽售1,000,000美元	2008/02/05	1美元：人民幣7.5690元
沽售2,500,000美元	2008/02/15	1美元：人民幣7.5499元
沽售1,000,000美元	2008/02/15	1美元：人民幣7.5530元
沽售2,000,000美元	2008/02/20	1美元：人民幣7.4600元
沽售1,000,000美元	2008/02/25	1美元：人民幣7.5490元
沽售1,000,000美元	2008/03/05	1美元：人民幣7.5580元
沽售1,000,000美元	2008/03/05	1美元：人民幣7.5452元
沽售1,000,000美元	2008/03/14	1美元：人民幣7.5413元
沽售2,500,000美元	2008/03/17	1美元：人民幣7.5394元
沽售2,000,000美元	2008/03/20	1美元：人民幣7.4600元
沽售1,000,000美元	2008/04/05	1美元：人民幣7.5470元
沽售2,500,000美元	2008/04/15	1美元：人民幣7.5205元
沽售2,000,000美元	2008/04/21	1美元：人民幣7.4600元
沽售2,500,000美元	2008/05/15	1美元：人民幣7.5071元
沽售2,000,000美元	2008/05/20	1美元：人民幣7.4600元
沽售2,500,000美元	2008/06/16	1美元：人民幣7.4933元
沽售2,000,000美元	2008/06/20	1美元：人民幣7.4600元
沽售2,500,000美元	2008/07/15	1美元：人民幣7.4804元
沽售2,500,000美元	2008/08/15	1美元：人民幣7.4682元
沽售2,500,000美元	2008/09/15	1美元：人民幣7.4565元
沽售2,500,000美元	2008/10/17	1美元：人民幣7.4448元
買入2,000,000美元	2008/01/24	1美元：人民幣7.3860元
買入2,000,000美元	2008/02/22	1美元：人民幣7.3565元
買入2,000,000美元	2008/03/24	1美元：人民幣7.3285元
買入2,000,000美元	2008/04/23	1美元：人民幣7.2980元
買入2,000,000美元	2008/05/22	1美元：人民幣7.2735元
買入2,000,000美元	2008/06/24	1美元：人民幣7.2420元

外幣遠期合約乃列作持作買賣的金融工具。該等外幣遠期合約的公平值乃使用遠期合約定價模式釐定，即使用人民幣無風險回報率折現估值日各合約的溢利／虧損（根據市場遠期利率變動釐定）。

於年內，本集團將來自外幣遠期合約公平值變動的收益約人民幣16,151,000元（二零零六：零）列作其他收入。

綜合財務報表附註(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

29. 銀行結餘及現金

(a) 已抵押銀行存款

該金額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。

存款按平均固定利率0.72%(二零零六年:0.72%)計息。已抵押銀行存款將於支付有關應付票據及償還銀行借貸後獲解除。

(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0.72%(二零零六年:0.72%)計息及短期內到期)及庫存現金。

30. 貿易、票據及其他應付款項

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
貿易應付款項	247,576	346,908
應付票據(附註)	36,836	142,479
其他應付款項及應計負債	145,164	114,649
	429,576	604,036

以下為貿易應付賬款的賬齡分析：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
賬齡：		
60天內	186,645	286,950
61天至90天	19,851	20,807
91天至180天	13,454	13,080
181天至365天	17,500	10,907
1至2年	3,169	8,719
2年以上	6,957	6,445
	247,576	346,908

附註：

以下為應付票據的賬齡分析：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
賬齡：		
60天內	—	61,156
61天至90天	32,022	26,937
91天至180天	4,814	54,386
	36,836	142,479

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。截至二零零七年十二月三十一日，本集團有約人民幣13,000,000元(二零零六年：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40。

綜合財務報表附註(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

31. 銀行及其他借貸

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
銀行借貸	1,546,812	1,246,689
其他借貸	10,400	10,400
合計	1,557,212	1,257,089
分析為：		
有抵押	958,483	475,936
無抵押	598,729	781,153
	1,557,212	1,257,089
以歐元(外幣)計算	23,469	—
以美元(外幣)計算	145,143	124,998
以人民幣計算	1,388,600	1,132,091
	1,557,212	1,257,089

銀行及其他借貸須於以下年期內償還：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
一年內或按要求償還	1,546,812	1,246,689
五年以上	10,400	10,400
	1,557,212	1,257,089
減：須於一年內償還列入流動負債的款項	(1,546,812)	(1,246,689)
須於一年後償還的款項	10,400	10,400

絕大部份銀行借貸均為定息借貸，並按年利率4.86%至7.62%(二零零六年：4.65%至8.78%)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%(二零零六年：2.55%)計息。

人民幣100,592,000元的借貸由獨立第三方擔保，並以本集團所擁有的資產作為抵押。本集團就本集團借貸抵押的資產詳情載於附註38。

董事認為銀行及其他借貸於二零零七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)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

32. 股本

		普通股數目	
			千美元
本公司法定股本			
於二零零六年十二月三十一日			
及二零零七年十二月三十一日		266,666,666,666	40,000
		普通股數目	等同
			美元
			人民幣千元
本公司已發行及繳足普通股			
於二零零六年一月一日		1,014,045,369	148,511
購回股份		(23,997,000)	(4)
於二零零六年十二月三十一日			
及二零零七年十二月三十一日		990,048,369	148,507

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。於二零零六年，共購回23,997,000股股份，並已於購回時註銷。本公司及其附屬公司概無於二零零七年度購回、出售或贖回本公司任何上市股份。

33. 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份購股權。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，而截至二零零七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2,438,000元(二零零六年：人民幣15,486,000元)。

綜合財務報表附註(續)
截至二零零七年十二月三十一日止年度

33. 購股權 (續)

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

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 年內因僱員離職而沒收	29,800,000 (4,500,000)
於二零零七年十二月三十一日尚未行使	25,300,000

概無購股權於年內被行使。

綜合財務報表附註(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

34. 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) 特別儲備因二零零四年完成的重組產生。
- (c) 本公司截至二零零七年十二月三十一日止年度蒙受虧損人民幣39,574,000元(二零零六年：虧損人民幣53,104,000元)。

35. 收購附屬公司的額外權益

於二零零七年十一月，本集團向少數股東收購其附屬公司海寧高盛實業有限公司(「高盛」)的6%額外權益。收購價乃經本集團與少數股東磋商後釐定。

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。

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
所收購資產淨值	3,600	29,188
收購之儲備(附註)	—	30,968
收購附屬公司額外權益的折讓	—	(10,279)
	3,600	49,877
支付方法：		
現金代價	3,600	49,877

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)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

36. 出售附屬公司

年內，本集團訂立協議，出售其兩間全資附屬公司海寧家藝傢俱有限公司(「家藝」)及海寧家典傢俱有限公司(「家典」)。該等公司均從事軟體傢俱製造業務。該等出售分別於二零零七年一月二十九日及二零零七年八月三十一日完成，於當日，家藝及家典的控制權已轉交予收購方。

於二零零六年，本集團訂立一份協議，出售其一間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。

由於獲少數股東額外注資，森博水務自二零零六年五月起不再為本集團附屬公司。

已出售附屬公司於出售當日的資產淨值如下：

	二零零七年			二零零六年
	家典 人民幣千元	家藝 人民幣千元	合計 人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備	77,405	496	77,901	82,237
預付租賃租金	9,174	9,306	18,480	8,928
應收關連公司款項	452	26,916	27,368	650
存貨	18,573	—	18,573	50,319
貿易及其他應收款項	48,340	1	48,341	75,587
無形資產	4	—	4	133
銀行結餘及現金	49,656	4,593	54,249	26,983
貿易及其他應付款項	(45,902)	—	(45,902)	(112,739)
應付稅項	(534)	—	(534)	—
銀行借貸	(120,000)	—	(120,000)	(85,800)
應付關連公司款項	—	—	—	(11,595)
	37,168	41,312	78,480	34,703
少數股東權益	—	—	—	(19,230)
出售收益	4,332	3,388	7,720	8,838
	41,500	44,700	86,200	24,311
支付方式：				
已收現金代價	34,372	44,700	79,072	21,311
轉至貿易及其他應收款項	7,128	—	7,128	—
轉至聯營公司權益	—	—	—	3,000
	41,500	44,700	86,200	24,311
出售附屬公司的現金流入(流出)淨額：				
現金代價	34,372	44,700	79,072	21,311
出售的現金及現金等值項目	(49,656)	(4,593)	(54,249)	(26,983)
	(15,284)	40,107	24,823	(5,672)

於本年度，家典及家藝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)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

37. 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13,936,000元(二零零六年：人民幣8,844,000元)乃代表本集團於本會計期間就上述計劃已付及應付的供款。於二零零七年十二月三十一日，約有人民幣2,367,000元(二零零六年：人民幣2,589,000元)於報告期間的供款尚未繳入上述計劃內。

38. 資產抵押

於結算日，本集團已將若干資產抵押以獲取借貸及一般銀行融資。本集團資產抵押於結算日的賬面總值如下：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
樓宇(附註17)	481,671	468,517
預付租賃款項(附註18)	72,325	82,125
已抵押銀行存款(附註29)	113,689	163,221
	667,685	713,863

綜合財務報表附註(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

39. 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：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
一年內	16,253	1,502
第二年至第四年(包括首尾兩年)	89,991	3,169
	106,244	4,671

該租賃款項指本集團須就其零售舖及若干辦公室物業支付的租金。租期由一年至九年不等。

40. 資本承擔

於結算日，本集團有以下資本承擔：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 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	19,260	1,464
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30)	13,202	14,135
收購附屬公司的承擔(附註24)	20,862	—
	53,324	15,599

綜合財務報表附註(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

41. 相關及關連人士交易披露

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	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
相關及關連人士				
伊犁霍爾果斯	本集團採購		34,873	34,242
宇潔	本集團銷售生產廢料		11,040	8,975
白銀卡森皮革有限公司	本集團採購	(i)	68,992	68,854
	本集團銷售	(i)	7	—
克孜勒蘇新蓉皮革有限公司	本集團採購	(i)	15,713	60,220
Starcorp	本集團銷售		53,065	49,209
海派皮業有限公司	本集團銷售		7,608	74
	分承包製造		1,956	—
	本集團提供的 皮革沙發套			
關連人士				
長虹進出口	本集團銷售		414	259
浙江森橋實業(集團) 有限公司(「森橋」)	本集團銷售	(ii)	23	—
美景海綿	本集團採購		—	81,374
卡森—美如可思	本集團銷售		764	3,759
	本集團採購		2,141	—
上海思達傢俱有限公司	本集團銷售	(ii)	328	—
海寧獵馬皮革服裝有限公司	本集團支付利息開支		16	115
森博水務	向本集團提供 污水處理服務		91	22
澳林家具(上海)有限公司	本集團銷售		238	196
海寧萬盛絲綢噴織有限公司	本集團採購	(iii)	—	9,541
North Pole Ltd.	本集團銷售		—	10,830

綜合財務報表附註(續)
截至二零零七年十二月三十一日止年度

41. 相關及關連人士交易披露(續)

(a) 於本年度，本集團與關連人士有以下重大交易：(續)

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) 朱先生在該公司擁有影響力及實際權益。
- (iii) 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。

(b) 授予董事的購股權

	於十二月三十一日	
	二零零七年	二零零六年
授予董事的購股權數目	6,800,000	6,800,000

(c) 與關連公司的結餘詳情載於附註27。

(d) 本集團主要管理人員均為董事，其酬金在附註11內披露。

42. 或然負債

於二零零七年十二月三十一日，本集團就提供予前附屬公司海寧家典傢俱有限公司(「家典」)的短期銀行貸款人民幣120,000,000元向銀行提供擔保(見附註36)。家典亦於二零零七年十二月三十一日就本集團約人民幣90,000,000元的銀行貸款抵押其物業。

本公司董事認為，由於該等財務負債對本集團財務報表並無產生重大影響，且第三方拖欠償還銀行貸款的可能性極微，故並無於綜合財務報表確認有關財務負債。

綜合財務報表附註(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

43. 主要附屬公司

下表列示董事認為於二零零七年及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 %	
海寧高盛實業有限公司 (原名：海寧高盛皮革有限公司) (附註a)	中國	人民幣60,000,000元	—	95	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	7,800,000美元	—	100	生產及銷售沙發、餐椅 及其他傢俱產品
浙江卡森置業有限公司 (原名：海寧高點投資有限公司) (附註a)	中國	人民幣400,000,000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
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

綜合財務報表附註(續)
截至二零零七年十二月三十一日止年度

43. 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b)	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。

概無任何附屬公司於年度結束時已發行任何債務證券。

44. 結算日後事項

根據日期為二零零八年二月十九日的股權轉讓協議，本公司一間全資附屬公司同意以人民幣29,700,000元的代價向獨立第三方購入成都隆騰鞋城投資開發有限公司的49.5%股本權益。該項交易已於二零零八年三月七日獲當地主管機關批准。從當日起，成都隆騰鞋城投資開發有限公司成為本集團的聯營公司。