



# KINGMAKER FOOTWEAR HOLDINGS LIMITED

## 信星鞋業集團有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)  
(股份代號：1170)

### 截至二零零六年三月三十一日止年度之 全年業績

營業額減少 10.74%

純利減少 31.59%至 60,000,000港元

末期股息 4.5港仙及特別股息 2.5港仙

信星鞋業集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)謹此公佈本公司及其附屬公司(合稱「本集團」)截至二零零六年三月三十一日止年度之經審核綜合業績如下：

#### 綜合損益表

	附註	截至三月三十一日止年度 二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
收益	5	1,278,488	1,432,388
銷售成本		(1,107,440)	(1,198,498)
毛利		171,048	233,890
其他收益及增益		11,907	7,266
分銷及銷售開支		(26,322)	(47,058)
行政開支		(85,684)	(101,167)
融資成本	7	(589)	(135)
除稅前溢利	6	70,360	92,796
稅項	8	(10,225)	(4,896)
本公司權益持有人應佔日常業務溢利		<u>60,135</u>	<u>87,900</u>
股息	10		
中期股息		22,927	22,919
擬派末期股息及特別股息		45,853	45,838
		<u>68,780</u>	<u>68,757</u>
每股盈利			
— 基本	9	<u>9.18港仙</u>	<u>13.42港仙</u>
— 攤薄	9	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>

# 綜合資產負債表

於二零零六年三月三十一日

	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元 (重列)
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	367,716	378,793
預付土地租賃賬款	76,064	82,752
投資物業	2,973	—
會所投資	1,045	1,060
可供出售股本投資／長期投資	1,369	970
<b>非流動資產總額</b>	<b>449,167</b>	<b>463,575</b>
<b>流動資產</b>		
存貨	154,084	193,709
應收賬項及票據	11 91,192	72,322
預付款項、按金及其他應收賬項	12,213	6,042
可收回稅項	111	111
現金及等同現金項目	240,520	184,661
<b>流動資產總額</b>	<b>498,120</b>	<b>456,845</b>
<b>流動負債</b>		
應付賬項及票據	12 83,016	82,884
應計負債及其他應付賬項	68,849	73,108
應付稅項	89,149	81,454
計息銀行借貸	20,140	1,691
<b>流動負債總額</b>	<b>261,154</b>	<b>239,137</b>
<b>流動資產淨值</b>	<b>236,966</b>	<b>217,708</b>
<b>資產淨值</b>	<b>686,133</b>	<b>681,283</b>
<b>權益</b>		
已發行股本	65,505	65,483
儲備	574,775	569,962
建議末期股息及特別股息	45,853	45,838
<b>權益總額</b>	<b>686,133</b>	<b>681,283</b>

附註：

## 1. 編製基準

該等財務報表乃根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」，亦包括香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）、香港公認會計準則及香港公司條例之披露規定，並（除投資物業及資本性投資以公平值計算外）根據歷史成本慣例編製。除另有註明外，該等財務報表以港元（「港元」）呈列，而所有金額均調整至最接近之千元。

## 2. 新訂及經修訂香港財務報告準則之影響

下列新訂及經修訂香港財務報告準則對本集團構成影響，且首次採納用於編製本年度之財務報表：

香港會計準則第1號	財務報表之呈列
香港會計準則第2號	存貨
香港會計準則第7號	現金流量表
香港會計準則第8號	會計政策、會計估計之變更及差錯
香港會計準則第10號	結算日後事項
香港會計準則第12號	所得稅
香港會計準則第14號	分部報告
香港會計準則第16號	物業、廠房及設備
香港會計準則第17號	租賃
香港會計準則第18號	收入
香港會計準則第19號	僱員福利
香港會計準則第21號	外幣匯率變動之影響
香港會計準則第23號	借款費用
香港會計準則第24號	關連方披露
香港會計準則第27號	綜合及獨立財務報表
香港會計準則第32號	金融票據：披露及呈列
香港會計準則第33號	每股盈利
香港會計準則第36號	資產減值
香港會計準則第37號	撥備、或然負債及或然資產
香港會計準則第38號	無形資產
香港會計準則第39號	金融票據：確認及計量
香港會計準則第39號（經修訂）	財務資產及財務負債之過渡及初步確認
香港會計準則第40號	投資物業
香港財務報告準則第2號	以股份支付之支出
香港財務報告準則第3號	業務合併
香港（常設詮釋委員會） — 詮釋第21號	所得稅—重估非折舊性資產的收回
香港—詮釋第4號	租賃—釐定香港土地租賃之租期

採納香港會計準則第1、2、7、8、10、12、14、16、18、19、21、23、24、27、33、36、37、40號、香港財務報告準則第3號、香港（常設詮釋委員會）—詮釋第21號及香港—詮釋第4號對本集團及本公司之會計政策及本集團及本公司財務報表之計算方法並無重大影響。採納其他香港財務報告準則之影響概述如下：

### (a) 香港會計準則第17號—租賃

於過往年度，自用之租賃土地及樓宇以成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。

於採納香港會計準則第17號後，本集團於土地及樓宇之租賃權益將分別列為租賃土地及租賃樓宇。由於預期租期屆滿時土地業權不會轉移到本集團，本集團之租賃土地分類為經營租賃，並從物業、廠房及設備重新分類到預付土地租賃支出賬戶，而樓宇仍分類為物業、廠房及設備之部份。根據經營租賃之土地租賃支出之預付土地租金最初按成本列賬，其後於租期內按直線法攤銷。當無法可靠地分攤土地及樓宇之租賃付款時，全部租賃支出將列作物業、廠房及設備之融資租賃之土地及樓宇成本。

此會計政策變更對綜合損益表及保留溢利並無影響。截至二零零五年三月三十一日止年度之綜合資產負債表之比較數字已予重列，以反映租賃土地重新分類為預付土地租賃支出。

### (b) 香港會計準則第32號及香港會計準則第39號—金融票據

股本證券

於過往年度，本集團將其股本證券投資分類為持作非買賣用途之長期投資，按成本減去減值列賬。於採納香港會計準則第39號後，根據香港會計準則第39號之過渡條文，本集團於二零零五年四月一日持有金額為970,000港元之該等證券分類為可供出售之投資，因此按公平值列賬，而損益確認為個別股本項目，直至其後不再確認或出現減值時為止。

(c) 香港會計準則第38號－無形資產

於過往年度，本集團之會所投資按成本減去減值列賬。於採納香港會計準則第38號後，有限年期之會所投資按成本減任何減值虧損列賬，且按可用年期攤銷，而無限定使用年期之會所投資則會按成本減任何減值列賬，但不會攤銷。

根據香港會計準則第38號，此會計政策變更應於日後應用，而上述影響於附註4概述。

(d) 香港財務報告準則第2號－以股份支付之支出

於過往年度，在僱員（包括董事）行使購股權前，僱員獲授之本公司股份之購股權所涉及以股份支付為基準之交易不予確認及計量，而該等購股權在行使時所收取之所得款項將入賬列作股本及股份溢價賬。

於採納香港財務報告準則第2號後，當僱員（包括董事）提供服務作為股本工具之代價（「股本結算交易」），與僱員進行股本結算交易之成本乃參考授出該等金融工具當日之公平值計算。

香港財務報告準則第2號對本集團之主要影響為確認該等交易之成本，且將僱員之購股權相應計入權益中。

本集團已採納香港財務報告準則第2號之過渡條文，據此，新計量政策並無應用於(i)在二零零二年十一月七日或之前授予僱員之購股權；及(ii)在二零零二年十一月七日以後授予僱員，但於二零零五年四月一日前已歸屬之購股權。

由於本集團於二零零二年十一月七日至二零零四年十二月三十一日止期間並無授出任何仍未於二零零五年四月一日歸屬之僱員購股權，故採納香港財務報告準則第2號並不影響二零零四年三月三十一日及二零零五年三月三十一日之保留溢利。

3. 已頒佈但仍未生效之香港財務報告準則之影響

本集團並無於此等財務報表應用下列已頒佈但仍未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則。除另有列明外，該等香港財務報告準則於二零零六年四月一日開始之會計期間生效：

香港會計準則第1號（經修訂）	資本披露
香港會計準則第19號（經修訂）	精算收益及虧損、集團計劃及披露
香港會計準則第39號（經修訂）	預測集團內公司間交易之現金流量對沖會計法
香港會計準則第39號（經修訂）	公平價值選擇
香港會計準則第39號及 香港財務報告準則第4號（經修訂）	財務擔保合約
香港財務報告準則第7號	金融票據：披露

香港會計準則第1號（經修訂）將於二零零七年四月一日開始之會計期間應用。經修訂準則將影響披露本集團宗旨、政策及資金管理程序等定性資料、本公司視作股本之定量數據，以及任何資本規定之遵守情況及任何違規後果。

香港財務報告準則第7號將取代香港會計準則第32號，並修改香港會計準則第32號有關金融票據之披露規定。此香港財務報告準則將於二零零七年四月一日開始之會計期間應用。

根據香港會計準則第39號有關財務擔保合約之修訂，財務擔保合約首先按公平值確認，其後按下列較高者計量：(i)根據香港會計準則第37號釐定之金額；及(ii)首次確認之金額減（倘適用）根據香港會計準則第18號確認之累計攤銷。採納香港會計準則第39號有關財務擔保合約之修訂，預期將導致本公司於首次應用年度就附屬公司獲批授之銀行信貸所作之公司擔保，須於本公司之資產負債表內確認為財務負債。

除上述者外，本集團預期採納上列其他準則不會對本集團於首次應用期間之財務報表造成任何重大影響。

4. 會計政策變更之影響概要

(a) 對綜合資產負債表之影響

於二零零五年四月一日	採納下列準則之影響		總額 千港元
	香港會計 準則 第17號#	香港會計 準則 第39號*	
新政策之影響 (增加／(減少))	預付土地 租賃支出 千港元	股本投資 分類變更 千港元	
<b>資產</b>			
物業、廠房及設備	(84,676)	—	(84,676)
預付土地租賃支出	82,752	—	82,752
可供出售股本投資	—	970	970
長期投資	—	(970)	(970)
預付款項、按金及其 他應收賬項	1,924	—	1,924
			—

\* 調整於二零零五年四月一日起生效

# 調整／呈報追溯生效

於二零零六年 三月三十一日	採納下列準則之影響		總額 千港元
	香港會計 準則 第17號	香港會計 準則 第39號	
新政策之影響 (增加／(減少))	預付土地 租賃支出 千港元	股本投資 分類變更 千港元	
<b>資產</b>			
物業、廠房及設備	(77,988)	—	(77,988)
預付土地租賃支出	76,064	—	76,064
可供出售股本投資	—	1,369	1,369
長期投資	—	(970)	(970)
預付款項、按金及 其他應收賬項	1,924	—	1,924
			399
<b>負債及權益</b>			
可供出售投資 重估儲備	—	399	399

(b) 對二零零四年四月一日及二零零五年四月一日之權益結餘並無影響。

(c) 對綜合損益表之影響

	採納香港會計準則 第38號之影響 會所投資攤銷 千港元
新政策之影響	
截至二零零六年三月三十一日止年度 會所投資攤銷增加	15
溢利減少總額	<u>(15)</u>

上述採納對本集團之每股基本及攤薄盈利並無重大影響。

對截至二零零五年三月三十一日止年度之綜合損益表並無構成影響。

5. 分類資料

分類資料乃以兩種分類形式呈列：(i)以業務劃分之主要分類報告基準；及(ii)以地區市場劃分之次要分類報告基準。

(a) 業務分類

下表呈列本集團截至二零零六年及二零零五年三月三十一日止年度之業務分類收益、溢利及若干資產、負債及開支之資料。

	豪邁型戶外鞋		便服鞋		嬰兒及小童鞋		運動服及運動鞋		綜合	
	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
分類收益：										
銷售予外界客戶	<u>197,466</u>	<u>348,469</u>	<u>394,268</u>	<u>401,689</u>	<u>682,629</u>	<u>674,798</u>	<u>4,125</u>	<u>7,432</u>	<u>1,278,488</u>	<u>1,432,388</u>
分類業績	<u>13,592</u>	<u>31,281</u>	<u>25,612</u>	<u>29,748</u>	<u>34,382</u>	<u>43,948</u>	<u>(6,434)</u>	<u>(8,945)</u>	<u>67,152</u>	<u>96,032</u>
未分配收入									<u>11,176</u>	<u>7,266</u>
未分配開支									<u>(7,379)</u>	<u>(10,367)</u>
融資成本									<u>(589)</u>	<u>(135)</u>
除稅前溢利									<u>70,360</u>	<u>92,796</u>
稅項									<u>(10,225)</u>	<u>(4,896)</u>
本年度溢利									<u>60,135</u>	<u>87,900</u>
分類資產	<u>126,694</u>	<u>136,764</u>	<u>205,610</u>	<u>202,363</u>	<u>197,903</u>	<u>195,421</u>	<u>1,402</u>	<u>7,929</u>	<u>531,609</u>	<u>542,477</u>
未分配資產									<u>415,678</u>	<u>377,943</u>
資產總值									<u>947,287</u>	<u>920,420</u>
未分配負債									<u>261,154</u>	<u>239,137</u>

	豪華型戶外鞋		便服鞋		嬰兒及小童鞋		運動服及運動鞋		綜合	
	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元 (重列)	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元 (重列)	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元 (重列)	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元 (重列)	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元 (重列)
其他分類資料：										
折舊：										
分類	8,249	7,900	14,697	13,397	15,366	13,689	148	289	38,460	35,275
未分配									1,760	1,821
									<u>40,220</u>	<u>37,096</u>
攤銷預付土地租賃支出：										
分類	206	206	651	641	559	549	-	-	1,416	1,396
未分配									508	198
									<u>1,924</u>	<u>1,594</u>
資本開支：										
分類	1,176	4,172	11,757	28,935	12,101	22,578	-	-	25,034	55,685
未分配									226	89
									<u>25,260</u>	<u>55,774</u>

(b) 市場地區分類

下表呈列本集團截至二零零六年及二零零五年三月三十一日止年度之市場地區分類收益及若干資產及開支之資料。

	美國		歐洲		其他		綜合	
	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
分類收益：								
銷售予外界客戶	<u>780,640</u>	<u>826,909</u>	<u>423,131</u>	<u>472,926</u>	<u>74,717</u>	<u>132,553</u>	<u>1,278,488</u>	<u>1,432,388</u>
其他分類資料：								
分類資產	55,061	41,136	32,007	27,050	617,285	643,337	704,353	711,523
未分配資產							242,934	208,897
資產總值							<u>947,287</u>	<u>920,420</u>
資本開支	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>25,260</u>	<u>55,774</u>	<u>25,260</u>	<u>55,774</u>

## 6. 除稅前溢利

本集團之除稅前溢利乃經扣除／（計入）以下項目：

	本集團	
	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元 (重列)
銷售貨品成本	859,010	926,635
折舊	40,220	37,096
攤銷預付土地租金	1,924	1,594
呆賬撥備	692	800
存貨撥備／（撥備撥回）	(3,928)	2,526
土地及樓宇之經營租約項下之最低應付租金	1,516	2,071
會所攤銷	15	—
出售物業、廠房及設備項目虧損／（收益）		
及預付土地租金支出	(1,471)	871
僱員福利開支		
— 工資及薪酬	199,810	225,697
— 退休金計劃供款	91	160
長期投資減值撥回	—	(318)
重估投資物業之公平值收益	(278)	—
應收賬項的利息收入	(1,831)	(1,336)
外匯差額淨額	(749)	582
租金收入總額	(123)	—
銀行利息收入	(6,059)	(2,049)

## 7. 融資成本

	本集團	
	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
須於五年內全部償還之銀行貸款之利息	589	135

## 8. 稅項

	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
本集團：		
即期－香港	684	512
即期－其他地區		
本年度稅項支出	10,879	8,793
過往年度超額撥備	(1,338)	(4,409)
本年度稅項支出總額	10,225	4,896

香港利得稅乃根據年內於香港賺取之估計應課稅溢利按17.5%（二零零五年：17.5%）之稅率撥備。其他地區有關應課稅溢利之稅項乃按本集團經營業務所在地之現行法例、詮釋及慣例按當時稅率計算。

本集團之估計遞延稅項資產約為6,803,000港元（二零零五年：7,255,000港元），乃根據於香港錄得之稅項虧損計算，該等虧損可無限期用作抵銷錄得虧損之公司日後應課稅溢利。由於附屬公司一直錄得虧損，故並無就有關虧損確認遞延稅項資產。

## 9. 每股盈利

每股基本盈利乃根據本年度本公司權益持有人應佔純利 60,135,000 港元（二零零五年：87,900,000 港元）及年內已發行普通股加權平均數 654,931,498 股（二零零五年：654,825,625 股）計算。

由於本公司尚未行使之購股權之行使價高於截至二零零六年及二零零五年三月三十一日止年度內本公司普通股之平均市值，以致購股權於該等年度並未造成任何攤薄影響，故此並無披露該等年度之每股攤薄盈利。

## 10. 股息

	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
中期股息－每股普通股 3.5 港仙 (二零零五年：3.5 港仙)	22,927	22,919
擬派末期股息及特別股息－每股普通股分別 4.5 港仙（二零零五年：7.0 港仙）及 2.5 港仙（二零零五年：無）	45,853	45,838
	<u>68,780</u>	<u>68,757</u>

本年度擬派末期股息及特別股息須得本公司股東於即將舉行之股東週年大會上批准後，方可作實。

## 11. 應收賬項及票據

與客戶之付款期限大部份採用信貸方式。除若干信譽良好之客戶之付款期限延長至 180 日外，發票一般須於發出後 90 日內支付。

以貨物交付日期為基準，應收賬項及票據於結算日之賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
90 日內	90,307	68,509
91 日至 180 日	2	1,722
181 日至 365 日	883	1,833
365 日以上	—	258
	<u>91,192</u>	<u>72,322</u>

應收賬項及票據之賬面值與其公平值相若。

## 12. 應付賬項及票據

以收訖貨物日期為基準，應付賬項及票據於結算日之賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
90 日內	76,250	81,231
91 日至 180 日	6,101	782
181 日至 365 日	152	400
365 日以上	513	471
	<u>83,016</u>	<u>82,884</u>

應付賬項不計息，且一般須於 90 日內清付。應付賬項及票據之賬面值與其公平值相若。

## 13. 比較金額

由於在本年度內採納新訂及經修訂香港財務報告準則，故財務報表內之若干項目及結餘之會計處理方法及呈報已作修訂，以遵守新規定。因此，若干比較金額已重新分類及重列，以符合本年度之呈報及會計處理方法。

### 末期股息及特別股息

董事議決，擬於應屆股東週年大會上建議派發截至二零零六年三月三十一日止年度之末期股息每股普通股4.5港仙（二零零五年：7.0港仙）及特別股息每股普通股2.5港仙（二零零五年：無），派發予於二零零六年八月二十九日辦公時間結束時名列本公司股東名冊之股東。該建議股息連同已派發之中期股息每股3.5港仙（二零零五年：3.5港仙），合計全年股息為每股10.5港仙。

該股息建議須待股東於應屆股東週年大會上批准後方可作實，預計股息將於二零零六年十月五日或該日前後寄發予各股東。

### 暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零零六年八月二十三日至二零零六年八月二十九日（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記，在此期間概不辦理股份過戶。為符合資格收取擬派末期及特別股息及出席股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶表格連同有關股票必須於二零零六年八月二十二日下午四時三十分前送達本公司之香港股份過戶登記處登捷時有限公司，地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

## 業務回顧

### 本公司業績及回顧

#### 財務業績

截至二零零六年三月三十一日止年度，收入下跌至1,278,000,000港元（二零零五年：1,432,000,000港元），本公司權益持有人應佔日常業務溢利則減少至60,000,000港元（二零零五年：88,000,000港元）（二零零五年：88,000,000港元），分別較去年下跌10.74%及31.59%。

經過多年來之策略發展及經營後，歐洲已成為本集團之主要出口市場之一，因此本集團無可避免易受歐盟執委會（「歐盟」）採用之政策及措施所影響。歐盟自二零零五年初開始對中國製造之產品作出反傾銷指控及調查，此情況仍然持續，所產生之不明朗因素打消客戶向本集團下訂單之念頭。歐洲之訂單減少，阻礙本集團業務於歐洲進一步拓展，亦使本集團截至二零零六年三月三十一日止年度之總營業額下降。

在中國，由於有關員工薪酬、電費、運輸費及物料成本之營運成本上升，進一步影響毛利率之表現。原油價格近期雖告平穩，但仍然偏高，而其波動風險亦不可低估。原油價格高企，亦推高鞋底等石化物料之成本及運輸成本，影響整體毛利率。

回顧年度為本集團困難之一年。營業額較去年下跌10.74%至1,278,000,000港元。然而，本集團透過採納更具防衛性之產品組合策略，增加平均售價較高之優質便服鞋所佔之份額，並繼續擴展營業額一向不俗之嬰兒及小童鞋產品系列，使平均售價微升3%。

於美國市場，由於人民幣升值，使收入下跌5.6%。近期歐元疲軟及中國與歐盟之間出現影響出口之貿易爭議，使美國市場對本集團更為重要。

審慎之現金流量管理鞏固本集團之現金狀況。行政及財務成本仍受控制。本公司權益持有人應佔經營業務溢利較去年同期減少31%至60,000,000港元。每股盈利為9.18港仙，而去年則為13.42港仙。

## 營運表現

於回顧年度，燃料價格上升引致物料成本（尤其是於鞋底）、內運貨運及運輸成本增加，使本集團於控制成本上升方面備受壓力。中國之電力供應不穩定，經常導致生產中斷，亦加重營運成本，而珠江三角洲缺乏具技術之勞工，亦對生產效率及成本效益構成影響。

本集團欣然成功引進精實生產系統，該系統不但持續改善生產流程及效率，更有助降低於中國之整體勞工成本，但個人之薪金及工資則有所上升。

本集團之其他成本來自持續研發具市場價值之新款優質便服鞋產品，以及不斷提升設施及工作環境，挽留更多具經驗及技術之勞工，以確保人力資源不缺。

開發優質便服鞋產品之產品多元化策略仍在推行，但進展較預期為慢。雖然嬰兒及小童鞋產品之核心系列仍穩佔總營業額之53.39%，本集團亦正商討高毛利率時尚產品之新客戶，本集團有信心，有效益地為現有客戶及未來客戶以其他品牌名稱開發優質便服鞋產品，將會成為本集團之主要增長動力。

過往於中國中山廠房增添兩條生產線之計劃經已擱置，原因為中國之業務環境經已改變，而歐盟反傾銷指控亦帶來不明朗之因素，導致終止與一名主要客戶之業務關係。目前，本集團合共營運37條生產線－12條設於越南、9條設於中山、16條設於珠海。

## 未來計劃及前景

本集團正積極檢討及重新制定市場策略，以重建於歐洲市場之地位。本集團期望客戶可以盡早消除對歐盟反傾銷指控產生之憂慮。同時，本集團相信，將生產基地進一步分散至不同地區，具有長遠之策略價值，並可提高靈活性。

由於本集團越南生產廠房之產量較預期為低（部份原因為歐盟客戶之訂單不多），因此，本集團決定暫時擱置第三期擴充計劃，直至市場前景改善為止。然而，就現有及新客戶而言，本集團對越南廠房之長遠發展潛力仍然樂觀。

本集團正研究於柬埔寨接近於越南現有廠房之地點開設新廠房之可能性，以提供有效之物流支援及歐洲訂單安排。本集團擬投資30,000,000港元於柬埔寨廠房3條生產線之第一期發展。除計劃設立之柬埔寨廠房及不斷提升、維修及保養生產線外，本集團預計於未來數年將不會有其他重大資本開支。除提升製造廠房設施及改善於中山、珠海及台灣之樣品製作中心之產能外，本集團將繼續推行精實生產系統，以進一步提高生產效能及減低營運成本。

由於為新增及現有客戶開發新款優質產品之策略令平均售價有所增加，故本集團相信，長遠而言，產品多元化將有助提高毛利率，尤其在反傾銷及貿易爭議獲圓滿解決之後。

本集團之目標仍然是將產品組合維持在優質便服鞋40%、嬰兒及小童鞋40%及豪邁型戶外鞋20%。盈利適中之嬰兒鞋產品系列仍佔回顧年度之總營業額40%以上，本集團相信，優質便服產品具強大增長潛力，於未來數年必能成為本集團之主要收入來源。

## 財務回顧

### 流動資金及財務資源

本集團之營運一般以營運所得內部現金及多間銀行提供之銀行融資作為資金。於二零零六年三月三十一日，本集團繼續維持其審慎及穩健之現金狀況，保持強勁之流動資金，包括現金及銀行存款約240,000,000港元（二零零五年：185,000,000港元）。由於本集團之買賣活動以美元結算，故大部份現金及銀行存款以美元計值。年內，本集團取得其短期銀行貸款20,000,000港元，以浮動息率計息。

於二零零六年三月三十一日，本集團之總銀行融資約為291,000,000港元（二零零五年：195,000,000港元），當中未動用之款項約為270,000,000港元（二零零五年：193,000,000港元）。董事認為，鑒於目前之現金及銀行存款、未動用之銀行信貸及截至二零零五年止已完成之主要擴展計劃，本集團之現金或流動資金狀況將於未來幾年得到進一步加強。

於二零零六年三月三十一日，按流動資產約為498,000,000港元，流動負債約為261,000,000港元及速動比率約為1.3（二零零五年：約1.1）計算，流動比率約為1.9（二零零五年：約1.9）。

本集團一直將資產負債比率維持在謹慎水平。於二零零六年三月三十一日，儘管本集團取得短期銀行貸款及增加其銀行借款至約20,000,000港元，資產負債比率為2.9%（二零零五年：0.25%）。資產負債比率乃按銀行借貸總額除以股東權益總額計算。

## 外匯風險管理

本集團面臨之外匯風險主要來自中國及越南工廠之現金流量淨額及營運資金淨額之換算。本集團將於有需要時積極利用自然對沖、遠期合約及期權方式對沖外匯風險。於二零零六年三月三十一日，本集團並無未平倉遠期合約可供對沖未來現金流量淨額之潛在滙兌虧損。本集團嚴禁進行投機性外幣交易。貨幣風險集中由本集團之香港辦事處管理。

## 僱員、培訓及薪酬政策

於二零零六年三月三十一日，本集團（包括其附屬公司）約有12,000名僱員。本集團之薪酬政策主要根據現時之市場薪酬水平，以及各公司及員工個別表現釐定。其他福利包括公積金、醫療保險及培訓。此外，本集團亦可根據本集團批准之購股權計劃授出購股權。

## 購買、贖回或出售本公司上市證券

年內，本公司及其任何附屬公司概無購買、贖回或出售任何本公司之上市證券。

## 企業管治

本公司致力維持高水平之企業管治，並不繼作出改善。董事相信，高水平之管治對於為股東爭取最大回報及確保股東權益十分重要。

本公司於回顧期間採用載於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載之企業管治常規守則所有守則條文之原則，並遵守該等守則條文，惟下文所載之若干守則條文之偏離行為除外：

1. 守則條文A.2.1規定，本公司主席與行政總裁（「行政總裁」）之角色應有區分，不得由一人同時兼任。本公司主席與行政總裁之間之職責分工應清楚界定並以書面列載。而本公司之主席與行政總裁角色未有區分，由陳敏雄先生同時兼任。董事會認為董事會由經驗豐富及具有才幹之人士組成，其中絕大部分為非執行董事，將能夠有效確保董事會維持權力平衡。董事認為由同一人士分擔主席及行政總裁角色，有助本公司更有效制訂長遠業務策略及執行業務計劃；
2. 根據守則條文B.1.1，本公司應成立薪酬委員會，並以書面清晰訂明其職權範圍。本公司直至二零零五年八月二十三日才根據守則條文B.1.1之規定成立薪酬委員會；及
3. 本公司之非執行董事過往並無指定任期，惟須根據本公司之公司細則於本公司股東週年大會上輪值告退及重選。於二零零五年八月二十三日，董事會議決將非執行董事之任期更改為三年，以符合守則條文A.4.1之規定。

載有本集團之管治架構及守則條文之說明之詳盡企業管治報告，將載於本公司二零零五年／零六年之年度報告內。

## 審核委員會

本公司已根據守則之規定成立審核委員會（「委員會」），旨在審閱及監督本集團之財務申報程序及內部監控。委員會已審核本集團截至二零零六年三月三十一日止年度之財務報表。委員會由本公司三名獨立非執行董事及一名非執行董事組成。

## 於聯交所網站公佈詳盡之全年業績

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16第45(1)至45(3)段規定，本集團截至二零零六年三月三十一日止年度全年業績之所有資料將在適當時候在香港聯合交易所有限公司之網站公佈。

承董事會命  
主席  
陳敏雄

香港，二零零六年七月十日

於本公告日期，本公司之執行董事為陳敏雄先生、黃秀端女士，陳浩文先生，柯民佑先生及李鋼先生，非執行董事為周永健先生，以及獨立非執行董事為譚競正先生、陳茂波先生及戎子江先生。

「請同時參閱本公布於經濟日報刊登的內容。」