

「本集團會繼續致力生產優質皮革，
以滿足市場需求，並超越客戶之期望。」

施江芳先生 主席

業務回顧

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團之營業額為港幣718,909,000元，較二零零五年之港幣874,629,000元下跌17.8%。營業額下跌主要由於二零零六年九月西安生產廠房暫停運作所致。

本集團截至二零零六年十二月三十一日止年度之本公司股權持有人應佔虧損淨額為港幣73,362,000元，二零零五年則為股權持有人應佔純利港幣3,585,000元。每股基本虧損為港幣10.68仙（二零零五年：每股基本盈利為港幣0.52仙）。年內虧損主要源自西安生產廠房暫停運作產生之物業、廠房及設備、存貨以及貿易應收款項之減值虧損港幣112,000,000元。

地區市場分類方面，美國仍是本集團營業額之主要來源。截至二零零六年十二月三十一日止年度，美國市場之營業額佔銷售總額79.3%，二零零五年則為87.9%；而中國市場之業務較二零零五年同期上升8.6%。誠如中期報告所述，有關轉變乃由於隨著美國訂單減少及本集團向中國客戶之銷售增加，本公司轉移焦點市場所致。於其他國家之分類業績上升，乃受惠於為東南亞其他皮革廠加工原牛皮革帶來收入。

主席報告書



著重品質，締造營業額及經營溢利。

財務回顧

流動資金及財務資源

年內，本集團主要依賴本集團經營業務所產生之內部資金以及由本集團主要往來銀行所提供之循環信貸融資。於二零零六年十二月三十一日，本集團之總借貸為港幣182,564,000元，於二零零五年十二月三十一日則為港幣204,972,000元。總借貸中，港幣182,564,000元（二零零五年：港幣204,614,000元）須於一年內償還，而港幣零元（二零零五年：港幣358,000元）則須於一年後償還。

於二零零六年十二月三十一日，本集團之股東權益達港幣644,451,000元（二零零五年：港幣699,823,000元）。本集團於二零零六年十二月三十一日之資本與負債比率（按本集團之總借貸除以股東資金之基準計算）為28.3%（二零零五年：29.3%）。

本集團之銷售額及採購額主要以人民幣及美元計算。因此，本集團面對之外匯風險預期為微不足道。銀行借貸同樣主要以人民幣及美元計算，而利息乃按浮動利率基準計算。本集團管理層將緊密注視利率波動，並將於有需要時採取適當措施，將本集團之利率風險減至最低。

或然負債

於結算日，本公司已向銀行作出擔保，以取得授予若干附屬公司之一般銀行信貸，合共約港幣10,000,000元（二零零五年：港幣47,000,000元）已被附屬公司動用。

根據一份由本集團與東亞銀行深圳分行協定日期為二零零七年三月二十三日之還款時間表，本集團已與該銀行就追討江門市華聯製皮工業有限公司（「江門華聯」）償還本金人民幣11,241,000元（約相當於港幣11,241,000元）連同應計利息之法律申索達成和解。

財務回顧 (續)

資產抵押

於二零零六年十二月三十一日，本集團賬面值合共約達港幣137,000,000元（二零零五年：港幣120,000,000元）之土地使用權預繳之租賃費、物業、廠房及設備、約港幣52,000,000元（二零零五年：港幣80,000,000元）之存貨以及約港幣1,500,000元（二零零五年：港幣10,000,000元）之銀行存款已抵押予多間銀行，以取得本集團之一般銀行信貸。

於二零零六年九月十二日，向西安華聯製皮工業股份有限公司（「西安華聯」）借出9,800,000美元之中國銀行西安分行接獲陝西省高級人民法院發出之令狀，授予該銀行合法權利凍結及暫押西安華聯之所有資產，包括物業、廠房及設備、存貨、應收賬款及銀行結餘。於結算日，中國銀行西安分行已暫押西安華聯之銀行賬戶、物業、廠房及機器以及存貨作為附加抵押品。由於西安華聯已暫停運作，並就資產計提全數撥備，因此遭暫押之資產於結算日並無賬面值。

僱員薪酬政策

於二零零六年十二月三十一日，本集團於香港、台灣及中國僱有771名（二零零五年：1,106名）全職管理、行政及生產員工。

本集團之薪酬政策乃按個別員工表現以及按各區薪酬趨勢基準而釐訂，並將每年檢討。本公司亦設立購股權計劃，並為中國員工提供員工宿舍。

展望

供應方面，中國之原皮革及勞動成本之升勢將於二零零七年持續推高經營成本。需求方面，二零零七年首季之銷售額理想。本集團已與一間享譽全球之皮革廠簽訂新皮革加工安排，預期於二零零七年第三季帶來額外收入。

股息

董事會並不建議派發截至二零零六年十二月三十一日止年度之股息（二零零五年：無）。

承董事會命

施江芳

主席

香港，二零零七年四月二十五日