



粵海制革有限公司

GUANGDONG TANNERY LIMITED

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號: 1058)

2007年度業績公告

粵海制革有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2007年12月31日止年度之綜合業績及比較數字。

綜合收益表

	附註	2007 千港元	2006 千港元
收入	4	626,618	419,975
銷售成本		<u>(587,381)</u>	<u>(383,245)</u>
銷售毛利		39,237	36,730
其他收入及收益	4	8,288	3,609
銷售及分銷成本		(2,086)	(1,346)
行政開支		(17,138)	(21,966)
出售附屬公司溢利		—	14,119
財務費用	5	<u>(10,846)</u>	<u>(5,726)</u>
除稅前溢利	5	17,455	25,420
稅項	6	<u>(5,879)</u>	<u>(4,763)</u>
本年度溢利		<u>11,576</u>	<u>20,657</u>
每股盈利	7		
—基本		<u>2.16港仙</u>	<u>3.94港仙</u>
—攤薄後		<u>2.16港仙</u>	<u>3.92港仙</u>

綜合資產負債表

	附註	2007 千港元	2006 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		39,239	32,600
投資物業		2,280	2,185
預付土地租金		5,693	—
於一間聯營公司的權益		—	1,219
		<u>47,212</u>	<u>36,004</u>
非流動資產總值			
		<u>47,212</u>	<u>36,004</u>
流動資產			
存貨		338,128	210,076
應收款項、預付款項及按金	9	125,817	81,358
已抵押存款		19,213	12,888
現金及等同現金		60,995	41,536
		<u>544,153</u>	<u>345,858</u>
流動資產總值			
		<u>544,153</u>	<u>345,858</u>
流動負債			
應付貨款及票據	10	57,711	51,403
其他應付款項及應計費用		22,376	23,736
計息銀行貸款及其他貸款		97,544	15,451
應付一間中國合營夥伴款項		1,131	1,131
直接控股公司提供之貸款		21,358	—
同系附屬公司提供之貸款		—	54,600
準備		3,406	3,162
應付稅項		651	1,212
		<u>204,177</u>	<u>150,695</u>
流動負債總值			
		<u>204,177</u>	<u>150,695</u>
流動資產淨值			
		<u>339,976</u>	<u>195,163</u>
總資產減流動負債			
		<u>387,188</u>	<u>231,167</u>

	附註	2007 千港元	2006 千港元
非流動負債			
直接控股公司提供之貸款		31,708	30,258
同系附屬公司提供之貸款		54,600	—
可換股票據	11	56,741	—
遞延稅項負債		957	1,188
		<hr/>	<hr/>
非流動負債總值		144,006	31,446
		<hr/>	<hr/>
淨資產		243,182	199,721
		<hr/>	<hr/>
權益			
已發行股本		53,750	52,415
儲備		189,432	147,306
		<hr/>	<hr/>
總權益		243,182	199,721
		<hr/>	<hr/>

附註：

(1) 編製基準

該等財務報表乃根據由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」）（包括所有香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）、香港公認會計原則及香港公司條例編製而成。該等財務報表中，除以公平值計算之投資物業及樓宇外，本財務報表仍依照原始成本會計慣例編製。除另有註明外，該等財務報表以港元呈列，所有金額均調整至最接近的千元（千港元）。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司（下稱「本集團」）截至2007年12月31日止年度之財務報表。編制綜合財務報表時作出調整，以符合現存任何截然不同之會計政策。附屬公司之業績由收購日，即本集團取得控制權當天，直至該控制權終止為止綜合列賬。而本集團內所有公司間之重大交易及結餘均在綜合時抵銷。

(2) 全新及經修訂之香港財務報告準則之影響

本集團於本年度的財務報表中首次採用以下新頒佈及經修訂之香港財務報告準則。除因有關新頒佈及經修訂財務政策及附加披露的個別情況外，採納新頒佈及經修訂準則及詮釋對財務報表並無重大影響。

香港財務報告準則第7號	金融工具：披露
香港會計準則第1號（經修訂）	資本披露
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第8號	香港財務報告準則第2號的範圍
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第9號	重估嵌入式衍生工具
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第10號	中期財務報告及減值

本集團並未於財務報表內應用下列已公佈但尚未生效之全新及經修訂之香港財務報告準則。

香港財務報告準則第2號（經修訂）	以股份支付之款項－歸屬條件及註銷 ¹
香港財務報告準則第3號（修訂）	企業合併 ⁵
香港財務報告準則第8號	經營分部 ¹
香港會計準則第1號（修訂）	財務報表之呈列方式 ¹
香港會計準則第23號（修訂）	借貸成本 ¹
香港會計準則第27號（修訂）	綜合及獨立財務報表 ⁵
香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第11號	香港財務報告準則第2號：集團及庫存股份交易 ²
香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第12號	服務特許權安排 ³
香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第13號	忠實客戶計劃 ⁴
香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第14號	香港會計準則第19號－界定利益資產的限制、最低資金要求及相互關係 ³

¹ 於2009年1月1日或之後開始之年度期間生效。

² 於2007年3月1日或之後開始之年度期間生效。

³ 於2008年1月1日或之後開始之年度期間生效。

⁴ 於2008年7月1日或之後開始之年度期間生效。

⁵ 於2009年7月1日或之後開始之年度期間生效。

本公司董事預期採用該等全新及經修訂準則及詮釋將不會對本集團之業績及財務狀況造成重大影響。

(3) 分類資料

鑒於本集團超過90%的收入及資產均與中國內地皮革半成品及成品加工及銷售業務有關，故無呈列獨立的分部資料分析。

(4) 收入、其他收入及收益

收入（亦即本集團之營業額）代表於本年度銷售貨品之發票淨值（扣除退貨、貿易折扣及增值稅）。

收入、其他收入及收益分析如下：

	2007 千港元	2006 千港元
<u>收入</u>		
皮革加工及銷售	<u>626,618</u>	<u>419,975</u>
<u>其他收入</u>		
租金收入總額	746	805
利息收入	1,318	752
再投資退稅#	1,730	—
銷售廢料	1,777	1,016
其他	<u>2,518</u>	<u>1,036</u>
	<u>8,089</u>	<u>3,609</u>
<u>收益</u>		
投資物業之公平值收益	95	—
樓宇重估盈餘	<u>104</u>	<u>—</u>
	<u>199</u>	<u>—</u>
	<u>8,288</u>	<u>3,609</u>

根據中國所得稅法，在獲得中國相關稅務機關的批准後，本集團享有企業所得稅退稅。於本年度，本集團從其全資附屬公司獲得的可分配溢利再投資於該中國內地附屬公司。本集團已於本年度收到有關稅務機關對該再投資退稅的批覆，退稅是按可分配溢利再投資的某個比例計算。

(5) 除稅前溢利

本集團之除稅前溢利已扣除／(計入)下列各項：

	2007 千港元	2006 千港元
出售存貨成本	578,686	380,669
核數師酬金	1,200	990
折舊	5,987	11,789
下列各項利息支出：		
銀行貸款及向銀行貼現應收票據	4,347	1,493
可換股票據	1,377	—
直接控股公司提供之貸款	1,621	1,394
一間同系附屬公司提供之貸款	3,501	2,839
	<u>10,846</u>	<u>5,726</u>
僱員福利開支(不包括董事酬金)：		
工資及薪金	17,420	11,805
退休金計劃供款(定額供款計劃)*	1,691	1,273
以股份支付的購股權開支	—	110
	<u>19,111</u>	<u>13,188</u>
存貨準備	8,695	2,576
有關土地及樓宇之經營租約最低租金支出	641	464
預付土地租金的確認	—	79
投資物業之租金收入淨額	(387)	(337)
其他租金收入	(359)	(468)
投資物業公平值的改變	(95)	95
重估樓宇之(盈餘)／虧絀	(104)	93
物業、廠房及設備項目之撇銷	—	31
出售物業、廠房及設備項目之收益淨額	(226)	(393)
業務應收款項之減值	281	184
外匯滙兌差異淨額	(187)	(5)

* 於結算日，本集團並無可作扣減未來年度退休金計劃供款額之沒收供款。

(6) 稅項

本集團在年內並無任何源自香港之應課稅溢利，故並無就香港利得稅作出準備(2006年：無)。本集團於中國內地經營產生的應課稅溢利，已按中國內地的現行稅率，根據其現行相關法例、詮釋及慣例計算。

本公司於國內的全資附屬公司徐州南海皮廠有限公司（「徐州皮廠」），根據中國稅法，於其首個營運盈利年度起計兩年內獲豁免繳納中國企業所得稅，並於隨後三年享有中國企業所得稅減半優惠。截至2007年12月31日止年度，為徐州皮廠之第四個營運盈利年度，適用於徐州皮廠減半後的中國企業所得稅稅率為15%。

根據中國稅法，本公司於中國成立之其他若干附屬公司於其首個營運盈利年度起計兩年內獲豁免繳納中國企業所得稅，並於隨後三年享有中國企業所得稅減半優惠，該等公司自成立以來尚未有累計應課稅溢利，故尚未開始使用彼等享有之稅務優惠期。

	2007 千港元	2006 千港元
本集團：		
本年度－中國內地	5,984	4,793
遞延稅項	<u>(105)</u>	<u>(30)</u>
年度稅項支出	<u>5,879</u>	<u>4,763</u>

(7) 每股盈利

每股基本盈利乃按本年度溢利以及年內已發行的普通股之加權平均數計算。

每股攤薄盈利乃按本年度溢利計算，並作調整以反映可換股票據之利息（如適用）（見下文）。普通股的加權平均數按照用作計算每股基本盈利的年內已發行普通股和假設尚未行使具有潛在攤薄影響的普通股全數以零代價行使或兌換為普通股的普通股加權平均數計算。

每股基本盈利和每股攤薄後盈利乃按以下數據計算：

	2007 千港元	2006 千港元
盈利		
用以計算每股基本盈利的年度溢利	11,576	20,657
可換股票據之利息	<u>1,377*</u>	<u>—</u>
扣除可換股票據利息前之年度溢利	<u>12,953</u>	<u>20,657</u>

	股份數目	
	2007	2006
股數		
用以計算每股基本盈利的年內已發行普通股的加權平均數	535,918,932	524,154,000
攤薄影響－普通股的加權平均數：		
購股權	1,038,687	2,956,433
可換股票據	32,368,421*	—
	569,326,040	527,110,433

* 由於計及可換股票據會令每股攤薄後盈利金額增加，故可換股票據對年內每股基本盈利具有反攤薄影響，因此，於計算每股攤薄後盈利時可換股票據不計在內。因此，每股攤薄後盈利金額乃根據年度溢利11,576,000港元及年內已發行普通股之加權平均數共536,957,619股計算。

(8) 股息

董事會建議不派發末期股息（2006年：無）。

(9) 應收款項、預付款項及按金

於2007年12月31日，本集團之應收款項、預付款項及按金包括應收本集團客戶之應收貨款及票據結餘淨額107,130,000港元（2006年：65,880,000港元）。

除新客戶一般須預先繳付貨款外，本集團與客戶之交易付款期通常以記賬形式進行。發票一般須於發出日期30日內支付，惟若干具規模之客戶之付款期延長至兩至三個月不等。每位客戶有其最高的信貸額。本集團嚴格控制其未償還應收款項以盡量減低信貸風險。逾期未付之結欠由高級管理人員定期檢討。鑒於上述情況以及事實上本集團之應收貨款與一大群分散的客戶有關，因此不存在信貸風險過份集中的情況。應收貨款為不計息。

於結算日，應收款項及票據按付款期限之賬齡分析如下：

	2007 千港元	2006 千港元
即期	103,144	62,097
少於三個月	2,200	2,401
三至六個月	1,504	553
超過六個月	1,985	2,251
	108,833	67,302
減值	(1,703)	(1,422)
	107,130	65,880

應收款項之減值準備變動如下：

	2007 千港元	2006 千港元
於1月1日	1,422	2,991
已確認之減值虧損	298	184
已撥回之減值虧損	(17)	—
撇銷不能收回之金額	—	(1,753)
	<u>1,703</u>	<u>1,422</u>
於12月31日	<u>1,703</u>	<u>1,422</u>

上述應收款項之減值準備乃個別減值之準備。個別的應收款項減值與未按期付款或拖欠付款之客戶有關。本集團未就該等結餘持有抵押品或實施其他加強信貸的措施。

不被視作減值的應收款項及票據之賬齡分析如下：

	2007 千港元	2006 千港元
未到期且未發生減值	103,144	62,097
逾期少於一個月	1,929	1,526
逾期一至三個月	271	875
逾期超過三個月	1,786	1,382
	<u>107,130</u>	<u>65,880</u>

未到期且未發生減值的應收款項乃與大量分散的客戶有關，彼等在近期並無拖欠款項記錄。

逾期但未發生減值的應收款項乃與若干獨立客戶有關，該等客戶在本集團內有良好的往績記錄。根據過往經驗，由於信貸質素並無重大變動，而此等結餘仍被視為可全數收回，故本公司董事認為毋須就此等結餘作出減值準備。本集團未就該等結餘持有抵押品或實施其他加強信貸的措施。

於2007年12月31日，就授予本集團的一般銀行授信額度而用作抵押的應收票據約41,193,000港元（2006年：無）。

(10) 應付貨款及票據

於結算日，應付貨款及票據按付款期限之賬齡分析如下：

	2007 千港元	2006 千港元
三個月內	27,313	25,420
三至六個月	24,718	21,776
六至十二個月	1,253	796
超過十二個月	4,427	3,411
	<u>57,711</u>	<u>51,403</u>

本集團的應付貨款及票據均為免息及一般須在60至90天內付款。本集團的其他應付款項為免息及享有平均3個月的付款期。

(11) 可換股票據

於2007年8月13日，本公司向粵海控股集團有限公司（「香港粵海」）發行61,500,000份年利率1%的可換股票據，總面值為61,500,000港元，到期日為可換股票據發行日期後第三週年日（「到期日」）。香港粵海有權於可換股票據發行日之後第七日起至到期日前七日之期間內的任何時間，按1.9份1港元票據兌換1股普通股之基準將可換股票據的本金額全部或任何部份兌換為股份。年內該等可換股票據的數目並無任何變動。未兌換之可換股票據將於到期日按每1港元票據1.0623港元之價格贖回。票據按年利率1%計息，分別於2月13日及8月13日每半年支付一次。

負債部份之公平值乃於發行日按並無附帶轉換權之類似票據之市場利率等值估計，而餘額則分配為權益部份，並計入股東權益。

年內發行之可換股票據分為負債部份及權益部份如下：

	2007 千港元	2006 千港元
年內發行之可換股票據面值	61,500	—
權益部份	(5,599)	—
負債部份應佔直接交易費用	<u>(537)</u>	—
於發行日之負債部份	55,364	—
利息開支	<u>1,377</u>	—
於12月31日之負債部份	<u>56,741</u>	—

(12) 承擔

本集團於結算日有下列資本承擔：

	2007 千港元	2006 千港元
已訂約，但未計入賬目：		
土地及樓宇	8,372	—
租賃物業裝修	762	748
廠房及機器	<u>1,207</u>	<u>2,437</u>
	<u>10,341</u>	<u>3,185</u>
已授權，但未訂約：		
土地及樓宇	66,191	—
廠房及機器	<u>80,355</u>	—
	<u>146,546</u>	—
	<u><u>156,887</u></u>	<u><u>3,185</u></u>

(13) 結算日後事項

本集團於2008年3月19日與中國徐州市賈汪區人民政府訂立協議，據此本集團同意成立一家全資附屬公司建設及經營生產設施（「賈汪工廠」），於徐州市賈汪區從事皮革產品之前工序生產。本集團預計需為此投入資本性支出合共60,320,000港元，並於2009年開始賈汪工廠的建設，預期將於24個月內完工。

董事長報告

業績

本人欣然向股東呈報，2007年本集團之股東應佔綜合純利為11,576,000港元（2006年：20,657,000港元），較上年下跌44.0%。每股基本盈利為2.16港仙（2006年：3.94港仙），減幅45.2%，綜合純利下跌主要原因是去年利潤包括出售附屬公司錄得14,119,000港元的非經營性收益，若撇除上述因素後，集團經營性股東應佔綜合盈利大幅增長5,038,000港元（77.1%）。

股息

董事會不建議派發截至2007年12月31日止年度末期股息（2006年：無）。

回顧

本集團年內堅持務實的規模經營戰略，並適時實施穩健的企業發展戰略，集團的整體市場地位和經營性業績持續提升，公司戰略發展也邁出了關鍵的第一步。在生產經營方面，集團通過推行經營（目標）預算管理，繼續改善經營管理水平，通過前工序生產外判加工實現規模經營，通過加大直銷大鞋廠力度和建立供應商戰略合作機制，鞏固和擴大有效供、銷市場。在戰略發展方面，集團落實建造徐州南海皮廠有限公司搬遷技改項目和籌劃徐州金山橋經濟開發區新建項目均取得突破性進展，集團步入了良性發展的快車道。

2007年對於國內制革業而言是艱辛的一年。首先，受歐盟對中國出口鞋類產品加征高額反傾銷稅影響，制鞋業景氣度下降引致上游制革業市場疲軟；其次，國家系列經濟宏觀調控政策接踵出台，如：調低、取消皮革製品出口退稅率、收緊環保政策及緊縮銀根，制革業成本加大，資金壓力及環保壓力驟增；此外，糧油、飼料等農副產品及石油等基礎能源產品價格飆升，導致制革業原料毛皮和化工原料價格節節攀升，利潤空間不斷收窄。面對以上困難，集團實施規模經營和滾動發展雙重戰略，通過規模經營取得效益，使企業渡過難關，通過滾動梯度新項目建設，為企業未來發展奠定基礎。

為解決一直存在的前後工序產能不配套及環保處理能力不足問題，集團實施了兩項措施：一是擴大前工序外判加工業務量，滿足後工序對藍皮的生產需要，實現了前後工序產能規模生產的配套，同時減輕污水排放的壓力；二是實施徐州南海皮廠有限公司搬遷技改項目，解決擴大徐州南海皮廠有限公司自有的前工序產能不足問題，項目預計2008年第四季度竣工投入生產使用，屆時前後工序產能不配套的問題將得到根本地解決，環保壓力也將得到極大地緩解。

徐州生產基地經營業績持續攀升，除因規模經營及外加工策略取得成效外，其他主要原因是：（一）集團本年成為中國皮革協會副理事長單位，通過積極參與行業協會增加對產業政策及發展趨勢的把握度，同時增強對產業政策制定的話語權，掌握了皮革產業發展政策、趨勢及市場行業資訊的第一手資料，此外，利用銷售及供應渠道建設日常市場及競爭對手資訊收集機制，使集團能及時把握市場及行業脈搏；（二）生產部門通過加強「勞動、技術、統計」三項車間管理工作，實現了生產流程中各生產要素的有機結合，生產技術功能進一步凸顯，產品質量、風格穩定，品種增多，結構進一步優化；（三）建立戰略合作供應商機制，集團進一步推進直接採購、招標採購和前瞻性戰略採購等措施，滿足了規模化生產的需求，建立多元化透明的採購監督制度，在原材料大幅上漲期間仍有效地將採購成本控制在合理的範圍內，實現了供應渠道的安全暢通；以及（四）成功培養和構建以直銷大鞋廠為主體的多層次銷售網路，使集團更貼近市場，在產品設置上尋求多樣化，既有高端產品佔據高端市場打創品牌，也有低端產品作為消化次皮降低產銷成本的品牌戰略，通過外拓市場樹品牌，內調產品結構，增加高檔次、高附加值品種的產量，贏得更廣闊的市場空間，為利潤持續增長打下了堅實的基礎。

展望

2007年的本集團實施戰略發展計劃的第一年，也是中國皮革行業遭遇產業升級洗牌陣痛最強烈的一年，國家宏觀調控政策接踵出台對皮革行業造成巨大影響，惟本集團緊緊圍繞企業發展的中心任務，努力實踐以「誠信、廉潔、效益」為核心理念的精神，堅持務實穩健的發展戰略，團結一致，扎實工作，取得了顯著成績，令集團整體市場地位和經營業績繼續提升。

預期2008年本集團仍需面對不少困難，儘管如此，本集團實施一系列的措施以克服上述困難，包括：(1)繼續致力整固現有規模經營，穩定前工序加工渠道，加速徐州南海皮廠有限公司搬遷技改項目建設的同時，集團最近與徐州賈汪區人民政府落實了前工序加工項目的建設，爭取了土地及環保指標等稀缺資源；(2)繼續做好供銷渠道建設，控制原料資源及優化銷售客戶結構，以維持穩健的財務狀況。此外，集團將積極抓緊產業升級機會，著手研究技術含量、附加值較高的制革產品研發生產，適度擴大市場份額，鞏固行業地位，為實現行業第一目標打下基礎。

本人謹藉此機會代表董事會衷心感謝本集團客戶及股東多年來的支持，及向各盡忠職守的員工，致以衷心的感謝。

管理層討論與分析

業績

截至2007年12月31日止年度，集團之股東應佔綜合盈利為11,576,000港元，較去年同期的盈利下跌9,081,000港元，跌幅為44.0%，盈利下跌主要原因是去年利潤包括出售附屬公司錄得14,119,000港元的收益，若撇除上述因素後，集團經營性股東應佔綜合盈利大幅增長5,038,000港元(77.1%)。

集團於2007年12月31日的資產淨值為243,182,000港元，較2006年12月31日及2007年6月30日的資產淨值分別增加43,461,000港元和23,864,000港元。

董事會不建議派發截至2007年12月31日止年度末期股息。

業務回顧

集團於去年完成閒置資產處置後，繼續實施規模經營戰略，徐州生產基地業務迅速發展，通過擴大前工序外判加工業務量，解決了前後工序產能不配套問題和有效減輕了環保壓力，同時對生產瓶頸環節進行設備及生產場所的擴充改造，進一步提高生產能力。年內集團的牛面革總產量為31,922,000平方呎，較去年同期的23,047,000平方呎增加8,875,000平方呎，為集團實現規模經營打下了堅實的基礎。

年內綜合營業額為626,618,000港元，較去年同期的419,975,000港元，增加206,643,000港元，上升49.2%。其中牛面革的銷售額為542,642,000港元（2006年：373,013,000港元），增加45.5%；灰皮及其他等產品則為83,976,000港元（2006年：46,962,000港元），增加78.8%。隨著農副產品漲價、環保限產及停產治理等不利因素影響下，導致牛面革單位成本進一步提高，面對以上壓力，集團啟動戰略合作供應商機制，取得較市場上更優惠的賒銷政策，同時集團進一步推行直接採購、招標採購和前瞻性採購等，以祈降低成本及滿足規模化生產的需求。

集團本年在戰略發展方面取得突破性的發展，在國家「節能減排」、「規範土地供應」等宏觀調控政策紛紛出台的背景下，經多方努力及談判，集團於2007年11月5日分別與睢寧政府及徐州經濟開發區管理委員會簽訂投資項目協議，承諾於睢寧縣及徐州市經濟開發區分別建造廠房。睢寧縣項目（「徐州南海皮廠有限公司搬遷技改項目」）從事皮革產品之前工序生產，徐州市經濟開發區項目（「徐州金山橋經濟開發區新建項目」）則從事皮革產品之後工序生產。徐州南海皮廠有限公司搬遷技改項目月產能為350萬平方呎，工程合約金額約80,331,000港元，預計於2008年第四季投產；徐州金山橋經濟開發區新建項目月產能為150萬平方呎，工程合約金額約80,757,000港元，預計於2009年底投產。項目投產後，集團將具備月產能500萬平方呎的前工序及後工序生產能力。

此外，集團剛於2008年3月19日落實與徐州賈汪區人民政府簽訂項目協議，承諾於賈汪區徐州化工基地建造廠房，從事皮革產品之前工序生產，預計工程合約金額約60,320,000港元，計劃於2010年底投產，投產後將形成月產能為350萬平方呎的前工序生產能力，預期未來集團的盈利空間將進一步加大。

財務回顧

流動資金及財務資源

於2007年12月31日，集團的現金及現金等價物餘額為60,995,000港元（2006年12月31日：41,536,000港元），較2006年12月31日增加19,459,000港元，增幅為46.8%，其中：港元存款佔47.2%、人民幣佔51.6%、美元佔1.2%。年內來自經營業務的現金流出淨額為97,379,000港元，主要為進行大規模前瞻性採購策略以儲備充足原料，以保障生產及降低原材料上漲帶來的影響。融資所得的現金流入淨額為133,311,000港元，分別用作日常的生產需要及為新項目注入資金。

於2007年12月31日，集團的計息貸款合共261,951,000港元（2006年12月31日：100,309,000港元），其中：港元計息貸款為67,091,000港元、人民幣計息貸款為70,855,000港元、美元計息貸款為124,005,000港元。集團的貸款主要來自：(1)銀行提供的短期貸款結餘為97,544,000港元；(2)集團公司內部長期及短期貸款結餘為107,666,000港元；及(3)集團直接控股公司可換股票據結餘為56,741,000港元。年內，集團與其直接控股公司香港粵海訂立有關認購61,500,000港元3年期可換股票據的認購協議，年利率為1%，每股兌換股份換股價為1.90港元，所得款項用於集團日常的營運及生產需要。除可換股票據以年利率1%計息外，上述計息貸款全數以浮動利率計息。

於2007年12月31日，減除現金及銀行結存後，計息貸款負債淨值對調整後資本（包括可換股票據及股東權益）加計息貸款負債淨值之比率為32.5%（2006年12月31日之比率：23.0%）。貸款之年息率約為4.9%至7.5%。就集團總貸款當中，除由直接控股公司提供之貸款共86,308,000港元及可換股票據結餘共56,741,000港元外，其餘均為於一年內償還之款項。年內集團利息支出為10,846,000港元，較去年同期上升89.4%。

集團目前主要依賴經營業務所得的內部資金、控股公司借貸及銀行提供的信貸融資。為了配合多個新項目的發展需要，預計未來集團將投入重大的資本開支用以建設新廠房。儘管如此，集團相信有足夠的資金滿足目前生產需要，並繼續致力盤活存貨、加強應收款的風險控制及爭取擴大市場份額，以及研究利用不同途徑取得資金以滿足未來項目發展所需。

資本性開支

於2007年12月31日，土地、物業、機器及設備、投資物業等非流動資產淨值為47,212,000港元，較2006年12月31日之淨值34,785,000港元增加12,427,000港元。年內資本開支合共為15,826,000港元（2006年：6,525,000港元），主要為更新及添置制革用機器和設備、支付徐州南海皮廠有限公司搬遷技改項目土地及工程訂金，以配合徐州基地的生產及發展需要。

資產抵押

於2007年12月31日，集團之銀行存款、應收票據、存貨、樓宇、廠房及機器設備總帳面淨值合共91,844,000港元（2006年12月31日：16,568,000港元）已作出抵押予銀行，以取得一般銀行授信額度。

匯率風險

集團之資產、負債及交易基本以港幣、美元或人民幣計算，期內港幣及美元的匯率相對穩定，並未對集團構成重大的外匯風險；至於人民幣升值的影響，由於集團之銷售均以人民幣結算，而採購主要以人民幣及美元結算，集團並未面對重大的外匯風險。

僱員薪酬政策

於2007年12月31日，集團有993名員工（2006年：871名）。集團之酬金政策乃按集團之經營業績及僱員之表現而定。集團不同地區之僱員亦獲提供社會及醫療保險以及退休金計劃。公司於2002年5月通過的購股權計劃，旨在激勵參加者對本集團作出貢獻及讓本集團可招聘及挽留優秀人員為集團長期服務。

前景展望

2007年為集團實施戰略發展的第一年，同時也是中國皮革行業遭遇產業升級最強烈的一年。面對國家宏觀調控政策的出台，集團繼續堅持以「誠信、廉潔、效益」的理念，除生產經營在整固的基礎上謀發展外，集團將積極抓緊產業升級機會，鞏固行業地位，並加快推進新項目建設的步伐，預期項目投產後將必為集團帶來更大的盈利貢獻。

企業管治常規守則

本公司於截至2007年12月31日止年度符合《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「上市規則」）附錄14所載之《企業管治常規守則》守則條文。

業績審閱

本公司審核委員會已審閱本集團截至2007年12月31日止年度的業績。

購買、贖回或出售本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司概無於年內購買、贖回或出售本公司上市證券。

刊登年度業績公告及年度報告

年度業績公告已載於本公司之網頁(www.gdtann.com.hk)及香港交易及結算所有限公司之網頁(www.hkex.com.hk)。本公司2007年年度報告（包括根據上市規則所需提供的資料）將寄予各股東，並於稍後上載至上述網頁以供瀏覽。

承董事會命
董事長
張春廷

香港，2008年4月8日

於本公告日期，董事會由兩名執行董事張春廷先生及任應國先生；三名非執行董事張亞平先生、熊光陽先生及何林麗屏女士；以及三名獨立非執行董事馮力先生、蔡錦輝先生及陳昌達先生組成。