



Since 1956

Pegasus International Holdings Limited

創信國際控股有限公司

(Incorporated in Bermuda with limited liability)

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(Stock Code 股份代號：676)

ANNUAL REPORT 2006 年報

III

密

- 2. 公司資料
- 3. 股東週年大會通告
- 5. 主席報告
- 9. 管理層討論及分析
- 12. 企業管治報告
- 19. 審核委員會報告
- 20. 董事及高級管理人員之個人資料
- 22. 董事會報告
- 28. 獨立核數師報告
- 30. 綜合收益表
- 31. 綜合資產負債表
- 32. 綜合權益變動表
- 33. 綜合現金流量表
- 34. 綜合財務報表附註
- 68. 財務概要

創信 國際

創信鞋業集團

創信集團是中國最大規模的鞋類原始設備製造(OEM)供應商之一。創信集團於1956年在臺灣創立。1990年，集團將整個生產基地由臺灣遷到廣東番禺。1996年，創信集團在香港成功上市。目前，集團廠區總面積約500,000平方米，擁有42條生產線，員工總數達16,000餘人，設備生產能力為年產鞋20,000,000雙。創信的產品出口至世界各地，其中北美洲為創信最大出口的市場。目前，創信與多個原始設備製造客戶建立了長期、密切的合作關係，他們包括Nike，L.L.Bean，Timberland，Bite，Lands'End，5.11，Dick's Sports等。創信生產的鞋類產品種類繁多包括：時尚休閒鞋，戶外休閒鞋，登山鞋，雪靴，軍靴，滑板鞋，水上運動鞋，運動鞋，運動涼鞋，高爾夫球鞋，棒球鞋，工作鞋，正裝皮鞋、休閒皮鞋等。

廣創營銷集團

廣州創信鞋品服飾有限公司是創信集團旗下附屬公司，為拓展中國大陸內銷市場於1998年1月註冊成立。迄今已在北京、上海、廣州、成都、重慶、大連、武漢等十多個一、二級城市，一百多個一級商場設立了自營專櫃。廣州創信不斷發展各種不同的渠道，代理國際馳名品牌和自有品牌開拓中國市場。目前，公司的品牌有：童鞋品牌魔術屋(Magic House)、3H有氧健康鞋、寶兒、Disney（包括米奇、米尼系列、公主系列、小熊維尼系列、玩具總動員系列）、哆啦A夢和成人鞋品牌Speedwell、Slazenger、IF、Projekt4。另外，公司還擁有針對不同市場的銷售渠道：舒比度(Speedwell)、史萊辛格(Slazenger)、魔術屋(Magic House)、依珞克(Kid's E-look)等。

「專業、品質、服務」是我們的經營宗旨，不斷為消費者提供時尚、舒適、健康的鞋品服飾是我們的目標。



Speedwell 專賣店



魔術屋專賣店

品牌	特性	定位	概念	個性	訴求	渠道	店內的產品結構	年齡群	產品價位
Speedwell	產品品牌 渠道品牌	時尚 休閒 運動	引領時尚與休閒運動的潮流體現舒適、自然、放鬆的生活方式	自信 自然 有型	This is me	專櫃 店中店 專賣店	男女各半、服飾及鞋品各占一半	20-28	500-1000
Slazenger	產品品牌 渠道品牌	運動 時尚 專業	鮮明的運動風格與傳統，關注內外兼備，融入時尚元素，成就獨特風格代言。	活力釋放 典雅體現 英倫風格	活力釋放 典雅體現 英倫風格	專櫃 店中店 專賣店	男女各半、服飾及鞋品、球拍等	13-25	300-500
IF	產品品牌 渠道品牌	舒適 高雅 時尚	獨有的風格中詮釋全新的對簡潔、優雅，舒適與功能性的敏感。為現代生活精心打造	有著悠遠的貴族氣息展現都市成功男人魅力	精緻 典雅 義大利 風格	專櫃 店中店 專賣店	男裝的正裝皮鞋	30-40	800-1800
Projekt4	產品品牌 渠道品牌	活力 激情 個性	品牌來自歐美流行音樂的感覺。與潮流，柔韌性好和輕便的特點	活力 激情	自在天地 自由我心	專櫃 店中店 專賣店	男裝皮鞋、休閒鞋、女裝皮鞋、休閒鞋	20-30	600-1000
魔術屋	產品品牌 渠道品牌	活潑 時尚 運動	高雅、活潑的設計理念舒適、健康且個性化的產品體現對少年和兒童的關愛	喜好運動 勇敢陽光 樂於助人	健康環保 舒適自然	專櫃 店中店 專賣店	卡通品牌70% (魔術屋、小熊維尼、米奇、米尼、公主、玩具總動員、哆啦A夢) 30%國際品牌	0-14	200-400
Kid's E-look	渠道品牌	時尚 多元	時尚活潑的設計理念，國際多元的個性化產品	喜好運動 活力健康 積極向上	健康時尚 展現活力	專櫃	國際品牌	3-15	400-1000

創信 國際

2006年報

創信國際控股有限公司

活動專案：

1. 「舒比度」(SPEEDWELL) 贊助2006第11屆國際旅遊小姐大賽（中國•廣東）
2. ZIC作為2007年FIAGT世界超級跑車錦標賽中國站的賽事推廣商和2007泛珠三角超級賽車節的賽事擁有者和推廣商，有權徵集賽事的贊助和舉辦關於賽事的促銷活動。
3. 2007年泛珠三角超級賽車節官方唯一指定鞋品服飾合作夥伴
 - a) 夏季賽（2007年6月23-24日）
 - b) 秋季賽（2007年9月15-16日）
4. 2007世界超級跑車錦標賽中國站官方唯一指定鞋品服飾合作夥伴（2007年3月24 -25日）

SPEEDWELL

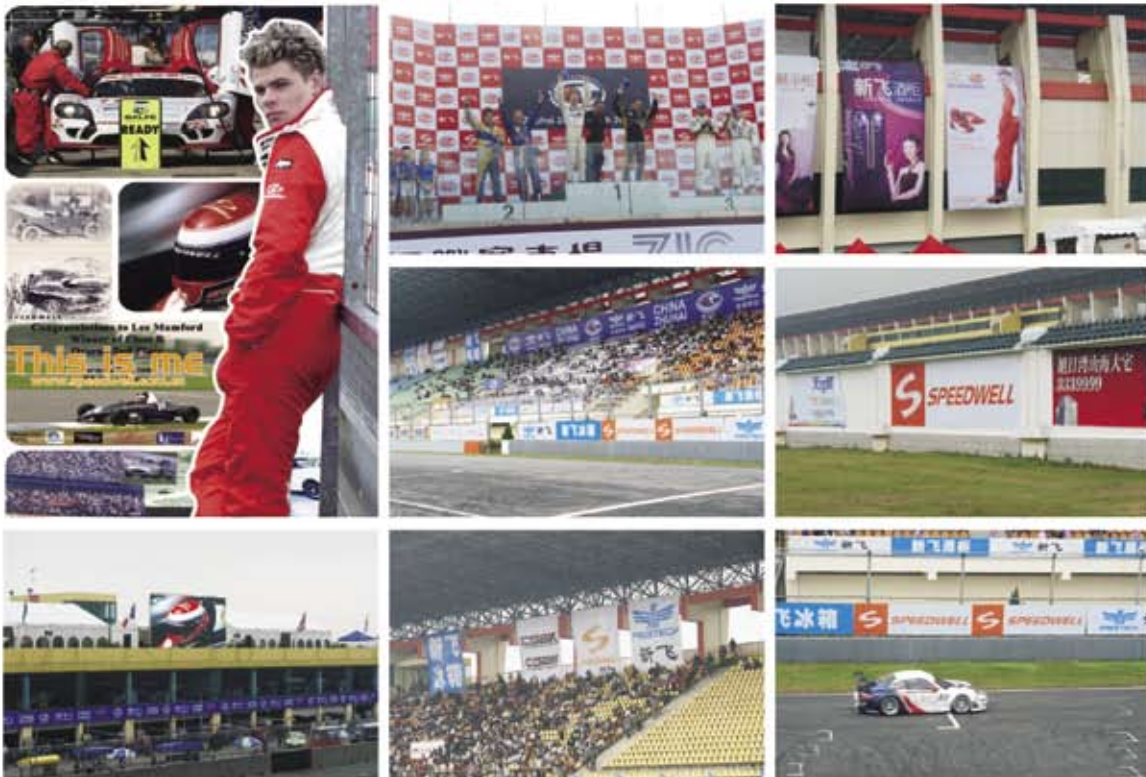
2006第11屆國際旅遊小姐大賽（中國•廣東）指定鞋品服飾



SPEEDWELL

2007年FIAGT世界超級跑步錦標賽（中國站）贊助商

2007年FIAGT世界超級跑步錦標賽（中國站）官方唯一指定鞋品服飾



公司資料

董事 吳振山，主席
執行董事 吳振昌，副主席
吳振宗
何錦發

非執行董事 方燕玲
柳中岡
賴振陽

公司秘書 李耀明

審核委員會 方燕玲，主席
柳中岡
賴振陽

薪酬委員會 賴振陽，主席
方燕玲
柳中岡

提名委員會 柳中岡，主席
賴振陽
方燕玲

註冊辦事處 Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM11, Bermuda

總辦事處及主要營業地點 香港，九龍，尖沙咀廣東道33號，中港城第3座1517室

核數師 德勤•關黃陳方會計師行
香港金鐘道88號太古廣場第一期35樓

主要股份過戶登記處 Butterfield Corporate Services Limited
Rosebank Centre, 11 Bermudiana Road, Pembroke
Bermuda

股份過戶登記處香港分處 秘書商業服務有限公司
香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓

股份代號 676

主要往來銀行 三菱東京UFJ銀行
法國巴黎銀行
中國建設銀行
中國信託商業銀行
星展銀行（香港）有限公司
恒生銀行有限公司
法國外貿銀行
荷蘭合作銀行
渣打銀行（香港）有限公司
東亞銀行有限公司
香港上海滙豐銀行有限公司

股東週年大會通告

茲通告本公司謹訂於二零零七年五月十七日星期四上午九時三十分假座香港九龍尖沙咀廣東道33號中港城皇家太平洋酒店海景翼閣樓黃庭廳三房舉行股東週年大會，屆時將討論下列事項：

1. 省覽截至二零零六年十二月三十一日止年度之經審核財務報表及董事會報告與核數師報告。
2. 批准及宣派截至二零零六年十二月三十一日止年度之末期股息。
3. 重選退任董事，並授權薪酬委員會釐定其酬金。
4. 重新委任核數師，並授權董事會釐定其酬金。

作為特別事項

5. 考慮並酌情通過(不論修訂與否)下列決議案為普通決議案：

(A) 「動議：

- (a) 在下文(b)段所限制下，全面及無條件批准本公司董事會於有關期間(定義見下文)行使公司一切權力，以根據所有適用法例及香港聯合交易所有限公司證券上市規則不時修訂之規定購回本公司股本中之股份；
- (b) 根據上文(a)段之批准，本公司所購回之本公司股份總面值不得超過本公司於通過本決議案當日已發行股本總面值之10%，而上文之批准亦應以此為限；及
- (c) 就本決議案而言，
「有關期間」指本議案通過之日至下列較早日期之期間：
 - (i) 本公司下屆股東週年大會結束時；
 - (ii) 本公司根據公司細則或任何適用法例規定本公司須舉行下屆股東週年大會之期限屆滿時；及
 - (iii) 股東於股東大會上通過普通決議案取消或修改本決議案之授權時。」

(B) 「動議：

- (a) 在下文(c)段所限制下，全面及無條件批准本公司董事會於有關期間(定義見下文)行使本公司一切權力以配發、發行及處置本公司股本中之額外股份，並作出或授出或須行使此等權力之售股建議、協議及購股權；
- (b) 上文(a)段所述之批准將授權本公司董事會於有關期間作出或授予或須於有關期間結束後行使上述權力之售股建議、協議及購股權；
- (c) 本公司董事會根據上文(a)段而配發及有條件或無條件同意配發(不論根據購股權或任何其他方式配發)之股本總面值(不包括根據(1)配售新股(定義見下文)；(2)根據本公司公司細則發行股份代替股息；(3)行使可能

股東週年大會通告

根據購股權計劃所授出之購股權而發行之股份)，不得超過本公司於通過本決議案當日之已發行股本總面值20%，而上文之批准亦應以此為限；及

(d) 就本決議案而言，

「有關期間」指本決議案通過日期至下列較早日期之期間：

- (i) 本公司下屆股東週年大會結束時；
- (ii) 本公司根據公司細則或任何適用法例規定本公司須舉行下屆股東週年大會之期限屆滿時；及
- (iii) 股東於股東大會上通過普通決議案取消或修改本決議案之授權時；及

「配售新股」指於本公司董事會指定期間向於指定記錄日期名列股東名冊之本公司股份持有人，按照彼等當時所持股份之比例配售股份之建議（惟本公司董事會有權就零碎股權配額，或經考慮任何在香港以外地區法例限制或責任，或當地任何認可管制機構或證券交易所之規定後認為必需或權宜之情況下，取消有關權利或作出其他安排。）

(C) 「動議待召開本大會通告第5A及5B項決議案獲通過後，本公司根據第5A項決議案授予本公司董事會權利而購回之本公司股本總面值（最多不得超過本公司於通過本決議案當日已發行股本總面值之10%），將加上於本公司董事會根據召開本大會通告第5B項決議案可能配發或有條件或無條件同意配發之股份總面值。」

承董事會命
公司秘書
李耀明

香港，二零零七年四月二十五日

附註：

- (1) 凡有權出席大會並於會上投票之股東，可委派一位或多位代表出席及於表決時代為投票。受委代表毋須為本公司之股東。
- (2) 代表委任表格連同已簽署之授權書或其他授權文件（如有）或經由公證人簽署證明之有關副本，最遲須於大會或其任何續會指定舉行時間48小時前送交本公司之總辦事處及主要營業地點，地址為香港九龍尖沙咀廣東道33號中港城第三座1517室，方為有效。
- (3) 本公司將於二零零七年五月十五日星期二至二零零七年五月十七日星期四（包括首尾兩日）暫停辦理股東登記，期間不會登記股份之轉讓。

如欲獲派擬派末期股息者，須於二零零七年五月十四日星期一下午四時三十分前，將一切過戶文件連同有關之股票，交回本公司之股份過戶登記處香港分處秘書商業服務有限公司，地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

- (4) 載有關於第5項決議案其他詳情之說明函件將隨附本公司截至二零零六年十二月三十一日止年度之年報一併寄予本公司之股東。

業績

本集團二零零六年之業績摘要為：

- 營業額141,465,000美元（二零零五年：141,242,000美元）
- 本年度溢利3,120,000美元（二零零五年：2,467,000美元）

年內，集團繼續推行精益管理體系，調整業務重點。故此，二零零六年的營業額較二零零五年略有增長，但年內溢利增長了27%。

業務回顧

產品種類

於二零零六年，集團生產鞋類比重為：運動涼鞋12%，休閒鞋26%，運動鞋56%，其他鞋類6%。



地域市場

北美洲仍然是集團最大產品輸出地區，佔二零零六年營業額之53%。歐洲市場營業額佔27%。亞洲各國市場佔15%。

中國內銷市場

中國鞋類內銷市場巨大而重要。故此，集團自一九九一年將生產基地遷到大陸以來，就一直尋找適當的時機進入中國內銷市場。集團於一九九八年開始啟動內銷業務，通過整合資源，細分市場，建立起多品牌，多元化產品，多渠道的經營模式和適合市場運作的管理體系，業



創信集團 總管理處

主席報告

務逐年穩步增長，在二零零六年初，營銷集團初始成立。到二零零六年底，集團在銷售渠道、品牌和產品上已建立起如下架構：

銷售渠道	品牌	產品種類
Speedwell專櫃/ 店中店/專賣店	Speedwell	男女都市時尚休閒鞋 品，服飾，手袋
魔術屋專櫃/ 店中店/專賣店	迪士尼	男女童鞋
	多啦A夢	男女童鞋，書包
	魔術屋	男女童鞋，書包

於年底代理商達51個，加盟商達30個，銷售點達728個。

業務發展重點

A. 制造業務

專注於強化流程管理，應用新科技和新管理理念以提升生產效率和產品品質，降低浪費，保持交貨準時率，進一步提升企業競爭力；同時更緊密地與客戶合作，穩定和擴大與現有之主要客戶之業務關係，以提高利潤率。持續努力贏得了客人高度肯定，在Nike對產品的品質、交期、人力資源和社會責任的綜合評分表上一直名列前茅。更為鼓舞的是，因傑出的產品



品質和出色的生產流程榮獲了Nike頒發的特別讚賞獎 (Special Recognition Award)，是Nike所有工廠中唯一獲得此項殊榮的工廠。

B. 內銷市場

作為極具潛力的業務增長點，內銷市場的建設已成為集團另一個經營重點。集團加大對品牌建設、市場推廣和銷售渠道建設的投入，對資源全面整合，針對品牌和產品特性建立有效的市場銷售渠道，創造性的實踐精益運營體系。在提升自營銷售點的業績的同時，更積極拓展區域代理和加盟業務，代理商和加盟商的數量開始迅速增加。

精益生產管理體系

繼續推廣精益管理概念，提高整體營運效益，從二零零三年至二零零六年底，已投資600萬美元將全部40條傳統生產線改造為精益生產線，管理更加精益，效率和品質均



有顯著提升。最近三年來，員工總數從21,000人下降至16,000人，但營業額仍能維持不變。同時，生產力之提升抵銷了近年來勞動成本的增加。生產管理精益化之下，本集團之生產力已增長25%，即使不增加生產設備，仍有提升收益的空間。

社會責任

履行企業的社會責任是企業責無旁貸的任務。做優秀的企業公民是集團自成立以來一直堅守的信念。

集團持續推進和強化公司治理，建立對股東和對員工均十分透明的管理體系。加強企業文化建設，創造和諧的工作環境，集團在制鞋業率先推行每周五天工作制度，並通過持續提升管理效率提高單位工作時間的收入。集團致力於人才培育，通過完整的考核，培訓和晉升機制，留住人才和吸引外部人才。在對社區的貢獻方面，除持續為殘疾人提供就業機會外，集團更捐款捐資給受水災的地區，貧困地區小學以及慈善醫院。

二零零六年十一月起，集團著手進行ISO14001和OHSAS18001 認證準備，以建立更有效的環境，職業健康和安全管理體系。

未來前景

A. 製造業務方面

預計未來輸往北美市場之營業額將會持續增長。但勞動力成本日益提高，勞動力資源不足，材料價格不穩定，仍是鞋業界持續面臨的挑戰。集團將以與既有之

客戶共同成長為業務重點，繼續精益管理體系，加強內部治理，開源節流，維持收益合理增長。

B. 內銷市場

內銷市場潛力巨大，在經過充分的市場準備後，營銷集團預計在二零零七年實現質的飛躍。

- a. 二零零六年底，與Slazenger簽訂了中國鞋品服飾生產和銷售獨家代理權，在二零零七年第四季度，數家專營Slazenger鞋品、服飾和運動器材的銷售專櫃、店中店和專賣店將開始試業，二零零八年正式啟動營運。
- b. 二零零七年初，集團陸續與Nike、Adidas、New Balance、Ecco等多家國際知名品牌公司簽訂了童鞋經銷協議，經銷該類品牌的依洛克童鞋專櫃「Kid's E-look」將於二零零七年第四季度起登陸中國高級百貨公司。銷售將於二零零八年展開。
- c. 二零零七年第四季度起，將推出IF男式正裝皮鞋和Projekt4男式休閒皮鞋於專櫃，店中店和專賣店銷售。

以上三個銷售目標將使集團經營的品牌和產品線更加豐富，更有利於建立銷售渠道，擴大市場份額，增加收益。

主席報告

集團將以更精益的資源整合，更準確的市場區隔，多品牌多元產品多渠道的營銷策略，確立集團在鞋品服飾批發和零售業的領導地位。

總結

集團將繼續以誠信和開拓進取的精神贏得合作伙伴長期合作的信心，以精益運營和資源整合的經營策略，提升集團的競爭力，從而實現集團長遠發展之目標。

本人謹代表董事會向精誠團結，辛勤工作的全體員工，向長期支持集團發展的合作夥伴致以最誠摯的謝意。

承董事會命

主席

吳振山

香港，二零零七年四月十七日。

財務回顧

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團繼續專注於生產及銷售鞋類產品。二零零六年乃本集團令人振奮的一年。儘管經營環境艱難的，本集團截至二零零六年十二月三十一日止年度之收益達141,465,000美元（二零零五年：141,242,000美元）。相較二零零五年，收益維持在相類似水平。

本集團之年內溢利增長26.5%至3,120,000美元。截至二零零六年十二月三十一日止年度，每股基本盈利為0.43美仙（二零零五年：0.34美仙）。由於員工成本激增，毛利率由二零零六年16.49%輕微下降至二零零六年之16.35%。儘管如此，本集團已採取非常嚴謹之分銷成本及行政管理費用監控措施。

美國及西歐國家之經濟只有溫和增長，再加上若干國家對中國採取保護主義，以致並未帶出強勁之市場需求。本集團面對各種挑戰，諸如人民幣升值、員工成本上升、嚴格



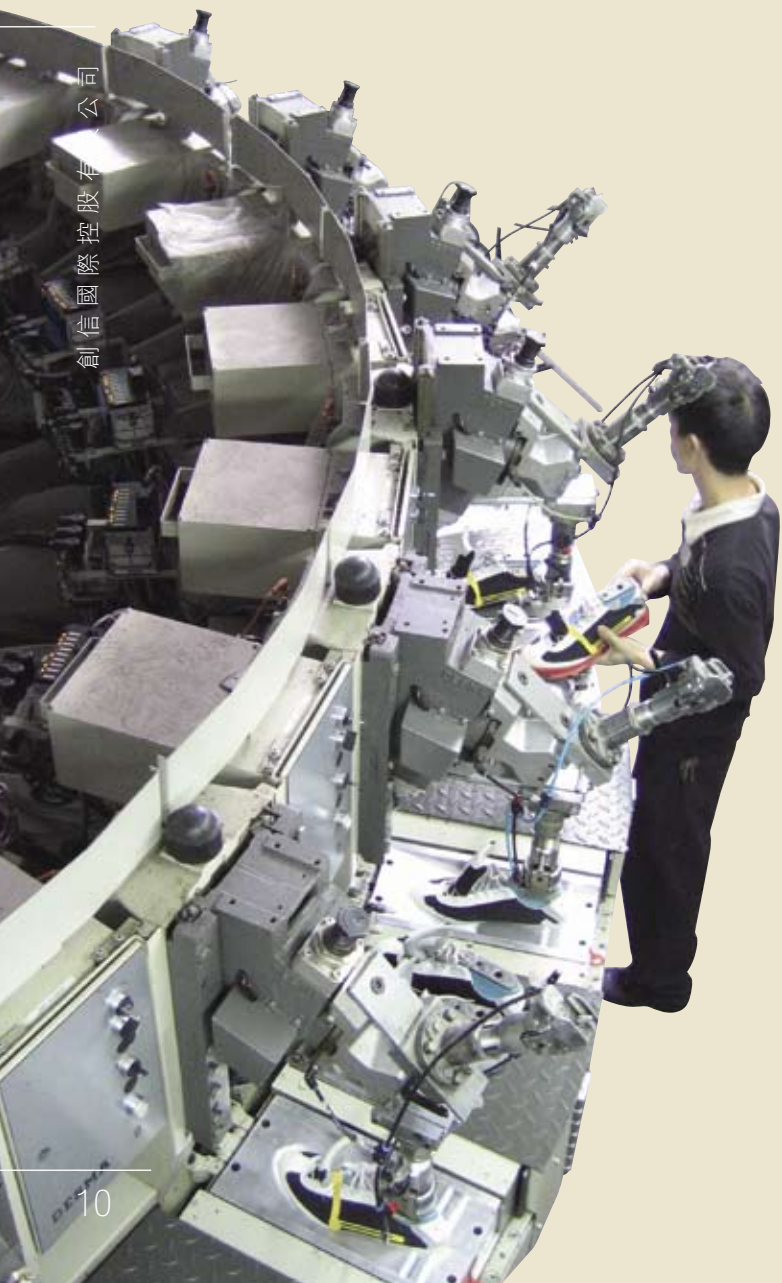
2006年報



管理層討論及分析



2006年報



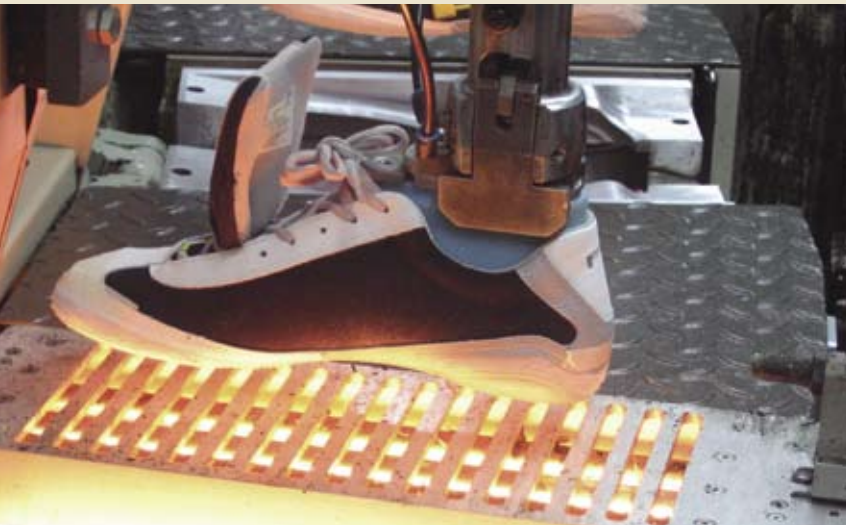
創信國際控股有限公司

環境保護法規以及貿易糾紛。本集團已意識到此等挑戰，並已採取適當行動舒緩其影響。

員工成本持續按年增長，此勢頭預期將於二零零七年持續。本集團執行多項措施以改善員工生產力，並簡化生產線中的人手程序，以期提升員工效率。

流動資金及財務資源

本集團一般以內部衍生之現金流量撥付營運所需。本集團維持穩健之財務狀況。本集團於二零零六年十二月三十一日之現金及現金等值物為7,129,000美元（二零零五年：12,525,000美元）及總借貸達25,751,000美元（二零零五年：29,813,000美元）。本集團之銀行借貸淨額與總權益之比率維持於約17.9%之健康水平（二零零五年：16.9%）。二零零六年十二月三十一日，本集團之流動比率為2.8倍（二零零五年：2.6倍），顯示流動資金狀況非常穩健。



資本開支

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團之資本開支為4,471,000美元，其中67%用於購置新廠房及機器。

股息

每股普通股股份擬派1.5港仙（二零零五年：1港仙）之末期股息，由此，每股普通股股份之全年股息為2.5港仙。

員工及薪酬政策

於二零零六年十二月三十一日，本集團於中國共僱有約16,000名員工。本集團為員工訂立具競爭力之薪酬組合。升遷及薪酬增幅之檢討基準與表現掛鉤。表現花紅乃按鼓勵性質酌情發放，每名員工均擁有相等之機會。

企業管治報告

本公司致力維持良好之企業管治常規。本公司的董事會相信，良好之管治乃本集團實踐提高股東價值及保障股東權益之目標的要素。

企業常規管治守則（「該守則」）訂明有關企業管治之守則條文及建議最佳常規。

於截至二零零六年十二月三十一日止財政年度內，本公司已遵循上市規則附錄14內該守則所載之全部規定，惟偏離守則條文第A.4.1、A.4.2及B.1.1條分別關於獨立非執行董事應根據指定任期委任、董事輪值退任及設立薪酬委員會並列明具體權責之規定。在本公司於二零零六年五月舉行之股東週年大會上已提呈對本公司之公司細則作出相關修訂以符合守則條文第A.4.2條之規定，並已獲本公司股東批准。於二零零六年四月，本公司已與各獨立非執行董事簽訂具有指定任期之服務合約。薪酬委員會已於二零零六年四月成立，並列明其具體之書面權責範圍。

A. 董事

A.1 董事會

董事會乃集體負責，並透過管理及監督本公司之事務，致力領導及控制，令本公司持續增長發展。董事會為本公司制訂策略，並監察管理層之表現。

於截至二零零六年十二月三十一日止財政年度，董事會已根據該守則召開四次常規會議，大約每季一次。各董事之出席率載列如下：

董事姓名	出席次數
吳振山先生	4/4
吳振昌先生	4/4
吳振宗先生	4/4
何錦發先生	4/4
方燕玲女士	2/4
賴振陽先生	2/4
柳中岡先生	2/4

A.2 主席及董事總經理

本公司將主席與董事總經理之職責區分。吳振山先生為本公司主席，吳振昌先生則為本公司董事總經理。二人為兄弟。主席領導董事會，負責整體之策略籌劃及公司發展，而董事總經理則負責制訂政策及公司管理，從而實行經董事會批准之策略。

A.3 董事會之組成

董事會成員包括四名執行董事及三名獨立非執行董事：

執行董事

吳振山先生
吳振昌先生
吳振宗先生
何錦發先生

獨立非執行董事

方燕玲女士
賴振陽先生
柳中岡先生

董事會已符合該守則內之建議最佳常規，獨立非執行董事之人數最少為三名。一名獨立非執行董事擁有認可之會計專業資格。各獨立非執行董事向董事會提供獨立判斷、知識及經驗。

本公司已收到各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條就其獨立性而作出之年度確認。本公司認為全體獨立非執行董事均為上市規則所界定之獨立人士。

A.4 委任、重選及罷免

守則條文A.4.1條規定非執行董事應按指定任期委任，並須膺選連任。於二零零六年初，本公司已與各獨立非執行董事簽訂具有指定任期之服務合約。於截至二零零六年十二月三十一日止財政年度內，非執行董事須根據本公司之公司細則輪值退任。

各獨立非執行董事已與本公司訂立服務合約，合約期為一年，其後將一直生效，直至任何一方向另一方發出一個月之事先通知期後方告終止。

守則條文A.4.2條訂明每位董事（包括按指定任期委任之董事）須最少每三年輪值退任一次。根據本公司之公司細則，待有關修訂已在本公司於二零零六年五月舉行之股東週年大會上獲批准前，於每屆股東週年大會上其時之三分一董事（或如董事人數並非三(3)之倍數，則以最接近但不超過三分之一的人數）須輪值退任，惟即使本條文有所規定，本公司之在任董事會主席及/或董事總經理均毋須輪值退任，亦不必在決定每年須退任之董事人數時計算在內。由於本公司之董事會主席及董事總經理毋須根據本公司之公司細則輪值退任，故此與守則條文A.4.2條有所偏離。

為符合該守則之守則條文A.4.2條，在本公司於二零零六年五月十七日舉行之股東週年大會上已提呈對本公司之公司細則作出有關修訂，並已獲由股東批准。因此，董事會主席及董事總經理與其他董事一樣，須輪值退任。

A.5 董事之責任

董事獲持續理解有關本集團之規管規定、業務活動及發展之最新情況，以便履行其職責。

獨立非執行董事在董事會會議上擔當活躍角色，可就策略、政策、表現、問責、資源、要員委任及行為準則之事宜作出可靠之判斷。倘於關連交易中發生潛在利益衝突，則彼等會發揮牽頭引導作用。彼等亦為審核委員會之成員。

本公司已採納上市規則附錄10所載上市公司董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」），作為其本身有關董事進行證券交易之行為守則。在向全體董事作出具體查詢後，所有董事已聲明彼等於整個年度內一直遵循標準守則。

A.6 資料之提供及獲取

就董事會常規會議而言，整份會議議程及隨附之董事會文件會在擬定召開會議日期前至少三天呈交全體董事。

管理層有責任向董事會及多個委員會及時提供充份資料，讓各成員作出知情決定。每名董事均可透過不同及獨立途徑接觸高級管理層，以要求獲得除管理層自願提供之資料以外之其他資料，以及作出進一步諮詢（如必要）。

A.7 提名委員會

本公司已於二零零六年四月成立提名委員會。提名委員會成員包括三名獨立非執行董事。柳中岡先生為提名委員會主席。

提名委員會之主要職能為定期檢討董事會之架構、人數及組成（包括技能、知識及經驗方面），並就任何擬作出之變動向董事會提出建議。

提名委員會主席將於每次會議結束後向董事會匯報結果及建議。提名委員會所有會議記錄將上呈董事會傳閱，以作參考。

截至二零零六年十二月三十一日止財政年度，提名委員會認為其架構、人數及組成（包括技能、知識及經驗方面）具備廣泛之技能、專業知識、經驗及資格，並相信董事將可妥善地履行其職責。

B. 董事及高級管理人員之薪酬

B.1 薪酬及披露之水平及構成

守則條文第B.1.1條規定本公司須成立薪酬委員會，並列明具體之書面權責範圍，明確地列出其權力及職責。薪酬委員會之大部分成員應為獨立非執行董事。

本公司於二零零六年四月成立薪酬委員會。薪酬委員會成員包括三名獨立非執行董事。賴振陽先生為薪酬委員會主席。

截至二零零六年十二月三十一日止財政年度，本公司董事之酬金由薪酬委員會經考慮本公司之經營業績、個別表現及可作比較之市場統計數字後決定。

企業管治報告

本集團給予其僱員具競爭力之薪酬組合。晉升及加薪幅度乃按與表現相關之基準評估。

C. 問責及審核

C.1 財務匯報

管理層向董事會提供有關解釋及資料，令董事會可對提呈董事會批准之財務及其他資料作出知情評估。

董事確認其須負責編製可真實及公平地反映本集團業務狀況之財務報表。董事會並不知悉任何與某些事件或情況有關之重大不確定因素，而該等事件或情況或會對本集團之持續經營能力產生重大疑惑，因此，董事會沿用持續基準編製賬目。

為提高公司之透明度，本公司已於有關期間結束後約四個月及三個月內分別準時公佈其全年及中期業績。

C.2 內部監控

董事會負責本集團之內部監控制度及檢討其有效性。該檢討涵蓋所有監管控制措施，包括財務、經營及合規控制及風險管理功能。透過審核委員會，董事會已檢討制度之有效性，至今並無發現任何重大不足之處。審核委員會及董事會認為本集團之內部監控制度乃屬有效，且並無任何可能影響本公司股東之重大範疇需要注意，惟仍有可改進之處。

本集團須致力予以改進，以進一步提升本公司之內部監控制度。

C.3 審核委員會

本公司於一九九九年成立審核委員會。審核委員會成員包括三名獨立非執行董事，而其中一名具有認可之會計專業資格及在審計及會計方面擁有廣泛經驗。方燕玲女士為審核委員會主席。

審核委員會之主要職能為審閱及監察本集團之財務申報程序、內部監控及合規程序，並就續聘外部核數師向董事會提供意見。

審核委員會於截至二零零六年十二月三十一日止財政年度內共召開兩次會議。各成員之出席率載列如下：

成員姓名	出席次數
方燕玲女士	2/2
賴振陽先生	2/2
柳中岡先生	2/2

審核委員會主席將於每次會議結束後向董事會匯報結果及建議。審核委員會所有會議記錄將上呈董事會傳閱，以作參考。

審核委員會於截至二零零六年十二月三十一日止財政年度所進行之工作概述於第19頁之「審核委員會報告」內。

C.4 已付/ 應付予本集團核數師之袍金

截至二零零六年十二月三十一日止財政年度，已付/ 應付予本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行之費用載列如下：

已提供服務	已付/ 應付費用 千港元
核數服務	830
非核數服務	650
稅項服務	30

D. 董事會任命

D.1 管理層職能

董事會負責決定總體策略及公司發展，並確保業務運作妥為監管。董事會保留決定本集團所有政策事宜及重大交易之權利。

董事會轉授各總經理及部門主管權力以管理本集團之日常業務運作，彼等乃負責本集團不同之業務範疇。

企業管治報告

D.2 董事會轄下之委員會

本公司於整個年度內透過審核委員會監察本集團特定範疇之事務。審核委員會、薪酬委員會及提名委員會已列明具體之書面權責範圍，明確地列出各委員會之權力及職責。各委員會之主席將於每次會議結束後向董事會匯報結果及建議。該委員會所有會議記錄將上呈董事會傳閱，以作參考。

E. 與股東溝通

E.1 有效之溝通

股東週年大會可讓本公司股東與董事會交流意見。董事會主席及董事總經理均有出席股東週年大會，藉以解答本公司股東之提問。

於股東週年大會上，各項實際獨立事宜均會提呈個別決議案，包括推選個別董事。

E.2 以點票方式表決

要求以點票方式表決之權利載於連同截至二零零六年十二月三十一日止年度之本公司年報一併寄發予本公司股東之通函內。

審核委員會(「該委員會」)共有三名成員，三人均為獨立非執行董事。

該委員會監察財務申報程序。在此程序中，管理層負責編製本集團之財務報表，包括選定合適之會計政策。外聘核數師負責審核及證明本集團之財務報表，以及評估本集團之內部監控制度。該委員會監察管理層及外聘核數師之各項工作，以批註彼等之工作進度及作出之保障。該委員會於每次該委員會會議結束後就其結果向董事會呈交一份報告。

該委員會已審閱並與管理層及外聘核數師商議二零零六年度年報所載之截至二零零六年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表。為此，該委員會已就所採用之新會計政策或會計政策之變動，以及可影響本集團財務報表之重大判斷，與管理層進行磋商。該委員會亦收到外聘核數師之報告，並與外聘核數師會晤，以討論其一般審核工作之範圍(包括所採用新會計政策或會計政策變動之影響)及對本集團內部監控之評估。

基於此等審閱及商議，以及外聘核數師之報告，該委員會建議董事會批准截至二零零六年十二月三十一日止年度之綜合財務報表及就此發出之獨立核數師報告。

於刊發公告及存檔前，該委員會亦已審閱及建議董事會批准截至二零零六年六月三十日止六個月之未經審核財務報表。

該委員會建議董事會向股東提呈續聘德勤•關黃陳方會計師行為本集團於二零零七年度之外聘核數師。

審核委員會成員

方燕玲女士
賴振陽先生
柳中岡先生

香港，二零零七年四月十七日

董事及高級管理人員之個人資料

執行董事

吳振山先生，56歲，本集團之主席，負責監督本集團之整體銷售、行銷業務及策略規劃。吳先生於七十年代初加入其父親吳水先生創辦之製鞋事業，擁有37年製鞋業經驗。

吳振昌先生，49歲，本集團之副主席，負責本集團之財務、生產及採購業務，亦為廣州市台資企業協會榮譽會長及廣州市榮譽市民。吳先生於一九八三年加入其父親吳水先生創辦之製鞋事業，擁有24年製鞋業經驗。

吳振宗先生，51歲，負責本集團之附屬公司台灣松鄰國際有限公司在台灣進行之採購業務。吳先生於一九七七年加入其父親吳水先生創辦之製鞋事業，擁有30年製鞋業經驗。

何錦發先生，54歲，本集團之副總經理，負責生產管理及員工培訓等工作。何先生於一九九零年加入本集團，擁有24年製鞋業經驗。

非執行董事

方燕玲女士，48歲，為台灣台北執業會計師畢馬域會計師行之合夥人。方女士擁有25年會計及審計工作經驗，目前為台灣省會計師公會會員。

柳中岡先生，56歲，現任台灣益模管理技術有限公司及上海漢康管理軟件有限公司之董事。柳先生畢業於台灣新竹交通大學，持有電子工程系學士及管理學研究所碩士學位。在加入本公司之前，柳先生具有逾20年的管理軟件開發之經驗。

賴振陽先生，49歲，現時於台灣註冊成立之佳峇國際股份有限公司擔任執行董事。賴先生畢業於台灣淡江大學，取得土木工程學士學位，另持有美國俄亥俄州立大學工程碩士學位。在加入本公司之前，彼具有逾20年之營運及工程管理經驗。

高級管理人員

李耀明先生，42歲，畢業於香港理工大學，持有英國北愛爾蘭Belfast皇后大學頒發之工商管理學碩士學位。彼為香港會計師公會之會員及特許會計師公會之資深會員。李先生現為本集團之副總經理兼公司秘書，負責本集團財務、會計及公司秘書等工作。李先生於一九九六年五月加入本集團前，曾於一間跨國會計師行任職逾7年。

葉明傑先生，50歲，現為番禺創信鞋業有限公司（「番禺創信」）之化工廠經理，於製鞋業及鞋底生產方面擁有37年經驗。葉先生於一九九四年加入本集團前，曾在台灣、印尼及中國擔任技術顧問。葉先生現負責生產管理、研究及開發工作。

林惠芳女士，56歲，高級品質保證檢查員，負責鞋面品質監察工作。林女士於一九九一年加入本集團，擁有超過30年製鞋業經驗，目前負責本集團鞋類產品之品質管制。林女士於培訓品質控制人員方面具有豐富經驗。

謝新里先生，46歲，現為番禺創信之經理。謝先生於一九九一年加入本集團，擁有超過27年製鞋業經驗。謝先生現負責本集團之生產管理、品質管理工作及員工培訓。

張和喜先生，52歲，現為番禺創信總管理處主任。張先生畢業於台灣淡江大學日本語文學系，並持有文學學士學位，亦是中華民國之台灣區製鞋工業同業公會的會員。

崔在得先生，49歲，為番禺創信之品質保證經理。崔先生於二零零四年加入本集團，擁有25年製鞋及產品開發經驗。

于洪慶先生，42歲，為番禺創信之生產經理。于先生於二零零四年加入本集團，擁有22年製鞋及品質監控經驗。

宣鐘旭先生，56歲，畢業於Busan National University，現為番禺創信之化學部副總經理。宣先生於二零零三年十一月加入本集團，擁有29年鞋底開發和生產經驗。

李國華先生，50歲，番禺創信之副總經理，李先生畢業於美國東德克薩斯州立大學，持有電腦碩士學位，負責本集團生產管理工作，李先生擁有13年製鞋業經驗。

董事會報告

董事會謹提呈截至二零零六年十二月三十一日止年度之年報及經審核綜合財務報表。

主要業務

本公司乃一家投資控股公司。本集團主要從事製造及銷售鞋類產品。各聯營公司、共同控制公司及主要附屬公司之主要業務分別載於綜合財務報表附註15、16及32。

業績及分派

本集團截至二零零六年十二月三十一日止年度之業績載於第30頁之綜合收益表。

年內已向股東派付中期股息每股普通股1港仙，合共943,000美元。董事會現建議向於二零零七年五月十七日名列股東名冊的股東派發末期股息每股普通股1.5港仙，合共1,414,000美元。

物業、廠房及設備

本集團之樓宇於二零零六年十二月三十一日被重估。本集團若干樓宇於二零零五年十二月三十一日。該項重估令賬面值產生1,192,000美元盈餘，該筆款項已直接撥入重估儲備內。

本集團貫徹奉行其機器置換政策，並於年內耗資2,979,000美元於新機器及機械。

本集團之物業、廠房及設備於年內之上述及其他變動詳情載於財務報表附註13。

股本

本公司股本之詳情載於綜合財務報表附註24。

年內，概無本公司或任何其附屬公司購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

本公司之可供分派儲備

於二零零六年十二月三十一日，本公司可分派予股東之儲備包括累計溢利、股息儲備及實繳盈餘，合共約20,912,000美元(二零零五年：22,683,000美元)。

根據百慕達一九八一年公司法(經修訂)，本公司之實繳盈餘賬可供分派。然而，在下列情況下，本公司不得用實繳盈餘宣派或支付股息或作出分派：

- (a) 本公司無法或在付款後未能償還到期債務；或
- (b) 本公司資產之可變現價值將會因而低於其負債、已發行股本及股份溢價賬之總和。

董事

年內及截至本報告刊行日期之本公司董事包括：

執行董事：

吳振山先生 (主席)
吳振昌先生 (副主席)
吳振宗先生
何錦發先生
楊志傑先生 (於二零零六年十月二十日辭任)

獨立非執行董事：

方燕玲女士
賴振陽先生
柳中岡先生

根據本公司公司細則第87(1)條之規定，吳振山、吳振昌及何錦發須輪次告退，惟彼等有資格於應屆股東週年大會重選連任。

根據本公司公司細則之規定，獨立非執行董事須輪次告退。

本公司已接獲各獨立非執行董事發出的年度確認書，表明符合香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則第3.13條有關獨立性之要求。本公司認為各獨立非執行董事均屬獨立人士。

董事會報告

董事之服務合約

各執行董事與本公司訂有服務合約，為期三年，由一九九六年九月二十五日開始，直至其中一方預先向另一方發出三至六個月之書面通知方可終止。

擬在應屆股東週年大會上重選連任之董事並無與本公司或其任何附屬公司訂有本集團於一年內不作賠償(法定賠償除外)則不可終止之未屆滿之服務合約。

董事之股份權益

於二零零六年十二月三十一日，董事及彼等之聯繫人士於本公司及其任何相聯法團之股份、相關股份或債券中擁有須載入本公司根據證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第352條備存之登記冊所載，或須根據上市公司董事進行證券交易之標準守則須另行知會本公司及聯交所之權益如下：

好倉

(a) 本公司每股面值0.10 港元之普通股

董事姓名	身份	所持 已發行普通股 之數目	佔本公司 已發行股本 之百分比
吳振昌	實益擁有人	8,000,000	1.09%
吳振宗	實益擁有人	1,000,000	0.14%
		<u>9,000,000</u>	<u>1.23%</u>

(b) 本公司相聯法團之普通股

Pegasus Footgear Management Limited (附註1)

董事姓名	身份	所持 已發行普通股 之數目	佔相聯法團 已發行股本 之百分比
吳振山	實益擁有人(附註2)	3,235	16%
吳振昌	公司(附註3)	6,470	32%
吳振宗	公司(附註4)	6,470	32%
		<u>16,175</u>	<u>80%</u>

(b) 本公司相聯法團之普通股 (續)

附註：

1. Pegasus Footgear Management Limited 為本公司之控股公司。
2. 該等股份由吳振山先生及其配偶吳陳淑娥共同持有。
3. 該等股份全部由吳振昌先生擁有之公司M. W. Investment Limited 持有。
4. 該等股份全部由吳振宗先生擁有之公司J. W. Investment Limited 持有。

除上文所披露者外，於二零零六年十二月三十一日，概無董事或彼等之聯繫人士於本公司或其任何相聯法團之股份、相關股份或債券中擁有任何權益或淡倉。

購股權

本公司購股權計劃之詳情載於綜合財務報表附註25。

於截至二零零六年十二月三十一日年度概無授出或行使任何購股權。於二零零六年十二月三十一日，本公司並無任何未行使之購股權。

收購股份或債券之安排

於年內任何時間，本公司、其控股公司或其任何附屬公司概無訂立任何安排，使本公司董事可藉購買本公司或任何其他法人團體之股份或債券而獲益。

董事於重大合約之權益

除綜合財務報表附註30所披露外，於年結日或年內任何時間本公司、其控股公司或任何附屬公司均無參與訂立本公司董事直接或間接擁有重大權益之合約。

董事會報告

主要股東

於二零零六年十二月三十一日，本公司根據證券及期貨條例第336條備存之主要股東名冊顯示，除「董事之股份權益」披露之權益外，下列股東已知會本公司於本公司已發行股本中擁有之有關權益。

好倉

本公司每股面值0.10港元之普通股

股東名稱	身份	所持 已發行普通股 之數目	佔本公司 已發行股本 之百分比 %
------	----	---------------------	----------------------------

Pegasus Footgear Management Limited (附註)	實益擁有人	468,743,940	64
---	-------	-------------	----

附註：董事於Pegasus Footgear Management Limited之權益乃於「董事之股份權益」一節披露。

除上文所披露者外，本公司概無獲任何其他人士知會，表示於本公司於二零零六年十二月三十一日之已發行股本中擁有權益或淡倉。

主要客戶及供應商

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團最大客戶佔本集團之營業額約65%，而本集團五大客戶佔本集團之營業額約88%。截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團五大供應商之總採購額少於總採購額之30%。

本公司各董事、彼等之聯繫人士或據董事所知擁有本公司已發行股本5%或以上之股東並無擁有本集團任何五大客戶之權益。

酬金政策

本集團之僱員酬金政策由董事會以僱員之功績、資歷及才幹為基準設立。

本公司董事之酬金由薪酬委員會按股東於股東週年大會上之授權並經考慮本集團之經營業績、個人表現及可資比較之市場數據決定。

本集團已採納一項購股權計劃作為給予董事及合資格僱員之激勵，該計劃之詳情載於綜合財務報表附註25。

公眾持股量

本公司在截至二零零六年十二月三十一日止年度一直符合最低公眾持股量規定。

優先購買權

本公司之公司細則或百慕達法例並無優先購買權條文，要求本公司向現有股東按比例提呈發售新股份。

核數師

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

代表董事會

主席

吳振山

香港，二零零七年四月十七日

Deloitte.

德勤

致創信國際控股有限公司全體股東

(於百慕達註冊成立之有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審核列載於第30至67頁之創信國際控股有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(統稱為「貴集團」)之綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零零六年十二月三十一日的綜合資產負債表與截至該日止年度的綜合收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

董事就財務報表須承擔之責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港《公司條例》披露規定，編製及真實而公平地列報該等綜合財務報表。該責任包括設計、實施及維護與編製及真實而公平地列報綜合財務報表相關的內部控制，以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇及應用適當的會計政策；及根據情況作出合理的會計估計。

核數師之責任

我們的責任乃根據我們的審核結果對該等綜合財務報表作出意見，並按照《百慕達公司法》第90章，僅向全體股東呈報，除此之外，並不作其他任何用途。我們概不就本報告之內容對任何其他人士負責或承擔責任。我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。這些準則要求我們遵守操守規定，並規劃及執行審核，以合理確定綜合財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核範圍包括進程序以取得與財務報表所載數額及披露事項有關之審核憑證。選用之程序須視乎核數師之判斷，包括評估綜合財務報表之重大錯誤陳述（不論其由欺詐或錯誤引起）之風險。在作出該等風險評估時，核數師將考慮與公司編製並真實公平地呈列綜合財務報表有關之內部監控，以為不同情況設計適當審核程序，但並非旨在就公司內部監控是否有效表達意見。審核範圍亦包括評估所用會計政策之恰當性，董事所作會計估算之合理性，並就綜合財務報表之整體呈列方式作出評估。

我們相信，就得出審核意見而言，我們所獲審核憑證屬充分而恰當。

意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映 貴集團於二零零六年十二月三十一日的事務狀況及 貴集團截至該日止年度的利潤及現金流量，並已按照香港《公司條例》披露規定妥為編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零零七年四月十七日

綜合收益表

截至二零零六年十二月三十一日止年度

	附註	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
收益	6	141,465	141,242
銷售成本		(118,331)	(117,946)
毛利		23,134	23,296
其他收益		1,162	859
銷售及分銷成本		(7,971)	(8,506)
行政費用		(11,554)	(11,798)
應佔聯營公司業績		52	181
應佔共同控制公司業績		127	(76)
須於五年內全數償還之銀行貸款利息		(1,400)	(1,199)
除稅前溢利	7	3,550	2,757
稅項	10	(430)	(290)
年度溢利		3,120	2,467
已付股息	11	1,886	-
每股盈利	12	0.43美仙	0.34美仙
基本			

綜合資產負債表

於二零零六年十二月三十一日

	附註	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	62,208	65,136
預付租賃付款	14	5,256	5,396
於聯營公司之權益	15	944	1,012
於共同控制公司之權益	16	2,550	2,423
		70,958	73,967
流動資產			
存貨	17	50,296	45,819
貿易及其他應收賬款	18	14,584	13,634
預付租賃付款	14	137	136
應收聯營公司款項	15	12	8
持作買賣之投資	19	361	—
銀行結餘及現金	20	7,129	12,525
		72,519	72,122
流動負債			
貿易及其他應付款項	21	10,468	11,664
應付稅項		666	446
無抵押銀行貸款—一年內到期	22	14,701	15,858
		25,835	27,968
流動資產淨值			
		46,684	44,154
		117,642	118,121
資本及儲備			
股本	24	9,428	9,428
儲備		94,762	92,658
權益總額			
		104,190	102,086
非流動負債			
無抵押銀行貸款—一年後到期	22	11,050	13,955
遞延稅項負債	26	2,402	2,080
		13,452	16,035
		117,642	118,121

第30至67頁之綜合財務報表已於二零零七年四月十七日獲董事會批准及授權刊發，並由下列董事代表簽署：

吳振山
董事

吳振昌
董事

綜合權益變動表

截至二零零六年十二月三十一日止年度

	本公司股權持有人應佔權益						總計 千美元
	股本 千美元	股份溢價 千美元	重估儲備 千美元	合併儲備 千美元	股息儲備 千美元	累計溢利 千美元	
於二零零五年一月一日	9,428	21,644	2,504	(4,512)	-	69,365	98,429
樓宇重估增值	-	-	1,630	-	-	-	1,630
重估樓宇產生之遞延稅項負債 (附註26)	-	-	(440)	-	-	-	(440)
於權益直接確認之收益淨額	-	-	1,190	-	-	-	1,190
本年度溢利	-	-	-	-	-	2,467	2,467
本年度已確認之收益總額	-	-	1,190	-	-	2,467	3,657
二零零五年度擬派末期股息	-	-	-	-	943	(943)	-
於二零零五年十二月三十一日	9,428	21,644	3,694	(4,512)	943	70,889	102,086
樓宇重估增值	-	-	1,192	-	-	-	1,192
重估樓宇產生之遞延稅項負債 (附註26)	-	-	(322)	-	-	-	(322)
於權益直接確認之收益淨額	-	-	870	-	-	-	870
本年度溢利	-	-	-	-	-	3,120	3,120
本年度已確認之收益總額	-	-	870	-	-	3,120	3,990
二零零五年度已付末期股息	-	-	-	-	(943)	-	(943)
二零零六年度已付中期股息	-	-	-	-	-	(943)	(943)
二零零六年度擬派末期股息	-	-	-	-	1,414	(1,414)	-
於二零零六年十二月三十一日	9,428	21,644	4,564	(4,512)	1,414	71,652	104,190

本集團之合併儲備指本公司股份於一九九六年上市前，根據公司重組被收購附屬公司之股本面值與收購公司作為交換而發行之股本面值之差額。

綜合現金流量表

截至二零零六年十二月三十一日止年度

	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
經營業務		
除稅前溢利	3,550	2,757
調整項目：		
利息收入	(235)	(107)
應佔聯營公司業績	(52)	(181)
應佔共同控制公司業績	(127)	76
物業、廠房及設備折舊	8,583	8,162
撥出預付租賃付款	139	136
貿易應收賬款之減值虧損	284	364
持作買賣之投資之公平值變動產生之收益	(98)	-
出售物業、廠房及設備之虧損	8	101
已付利息	1,400	1,199
未計營運資金變動之經營現金流量	13,452	12,507
存貨增加	(4,477)	(774)
貿易及其他應收賬款(增加)減少	(1,234)	1,076
聯營公司欠款(增加)減少	(4)	6
持作買賣之投資增加	(263)	-
貿易及其他應付賬款減少	(1,196)	(41)
營運所得現金	6,278	12,774
退回(已繳納)香港利得稅	8	(7)
(已付)退回其他司法權區之稅項	(218)	134
經營業務所得現金淨額	6,068	12,901
投資活動		
購買物業、廠房及設備	(4,471)	(4,346)
已收利息	235	107
已收聯營公司股息	120	-
投資活動所用現金淨額	(4,116)	(4,239)
融資活動		
償還銀行貸款	(15,522)	(14,590)
償還信託收據貸款	(2,764)	(9,053)
已付股息	(1,886)	-
已付利息	(1,400)	(1,199)
新增銀行貸款	11,000	15,319
新增信託收據貸款	3,224	7,694
融資活動所用現金淨額	(7,348)	(1,829)
現金及現金等值項目(減少)增加淨額	(5,396)	6,833
一月一日之現金及現金等值項目	12,525	5,692
十二月三十一日之現金及現金等值項目呈報方式： 銀行結餘及現金	7,129	12,525

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

本公司於百慕達註冊成立為受豁免有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。董事會認為於英屬處女群島註冊成立之公司Pegasus Footgear Management Limited 為本公司之最終及即時控股公司。本公司之註冊辦事處地址及主要營業地點已在公司資料中披露。

本綜合財務報表以美元（「美元」）作申報貨幣單位，與本公司之功能貨幣相同。

本公司及其附屬公司（「本集團」）主要從事製造及銷售鞋類產品。

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則

於本年度，本集團首次應用香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之若干新準則、修訂及詮釋（下文統稱「新香港財務報告準則」），該等準則適用於二零零五年十二月一日或二零零六年一月一日或以後開始的會計期間。採用新香港財務報告準則對本會計期間或過往會計年度的業績編製及呈列方式及財務狀況並無構成重大影響，故此毋須作出過往年度調整。

本集團並無提前應用下列已頒佈但尚未生效的準則、修訂及詮釋。本公司董事預期應用該等新準則、修訂或詮釋對本集團的業績及財務狀況並無重大影響。

香港會計準則第1號（修訂）
香港財務報告準則第7號
香港財務報告準則第8號
香港（國際財務報告準則詮釋委員會）— 詮釋7

香港（國際財務報告準則詮釋委員會）— 詮釋8
香港（國際財務報告準則詮釋委員會）— 詮釋9
香港（國際財務報告準則詮釋委員會）— 詮釋10
香港（國際財務報告準則詮釋委員會）— 詮釋11

香港（國際財務報告準則詮釋委員會）— 詮釋12

資本披露¹
金融工具：披露¹
經營業務類別²
根據香港會計準則第29號
「嚴重通脹經濟的財務報告」採用重列法³
香港財務報告準則第2號的範圍⁴
再評估嵌入式衍生工具⁵
中期財務報告及減值⁶
香港財務報告準則第2號
— 集團及庫存股份交易⁷
服務經營權安排⁸

- 1 於2007年1月1日或之後開始的年度期間生效。
- 2 於2009年1月1日或之後開始的年度期間生效。
- 3 於2006年3月1日或之後開始的年度期間生效。
- 4 於2006年5月1日或之後開始的年度期間生效。
- 5 於2006年6月1日或之後開始的年度期間生效。
- 6 於2006年11月1日或之後開始的年度期間生效。
- 7 於2007年3月1日或之後開始的年度期間生效。
- 8 於2008年1月1日或之後開始的年度期間生效。

3. 主要會計政策

綜合財務報表乃根據歷史成本法編製，惟按重估金額或公平值計量之若干物業及財務工具除外，乃於下文所載之會計政策中闡釋。

綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒布之香港財務報告準則編製。此外，綜合財務報表包括聯交所證券上市規則及香港公司條例規定之適當披露。

綜合基準

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)之財務報表。本公司有權力操縱某實體之財政及經營政策藉以自其經營活動中獲益者，將取得控制權。

於年內收購或出售之附屬公司業績，由收購生效之日期起計或截至出售生效之日期止(視乎適當之情況而定)計入綜合收益表。

如有必要，對附屬公司之財務資料作出調整，以使各附屬公司之會計政策與本集團其他成員公司所採用之會計政策一致。

所有集團內公司間之交易、結餘、收入及開支於綜合時對銷。

收入確認

收入乃按已收或應收代價之公平值計量，乃指於日常業務過程中提供貨品及服務並已扣除折扣及銷售相關稅項之應收賬款。

貨品之銷售額在交付貨品及轉移所有權時確認。

利息收入按時間基準並參考未償還本金及按適用之實際利率(乃準確貼現透過財務資產之預期使用年期所產生之估計未來現金收入至該資產賬面淨值之比率)累計。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(在建工程除外)按成本或估值減其後累計折舊及累計減值虧損入賬。

持作生產或供應貨品或服務用途或持作行政管理用途之樓宇乃按其重估值計入綜合資產負債表。該重估值指重估日期之公平值減其後任何累積折舊及其後任何累積減值虧損。本集團將相隔適當時間進行重估，使賬面值與按結算日之公平值而釐定者並無重大差別。

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策 (續)

物業、廠房及設備 (續)

樓宇之任何重估增值計入資產重估儲備，但若該增值導致撥回該資產原已列作開支之重估減值，則該增值計入綜合收益表，惟所計入數額以原先列作開支之減值為限。倘因重估資產而引致賬面淨值有所下降，而降幅超過以往重估該資產時列入重估儲備之盈餘(如有)，則差額會列作開支。當其後出售或報廢重估資產時，應佔重估增值將會轉撥入累計溢利。

物業、廠房及設備(在建工程除外)按其估計可用年期，於計及其估計剩餘價值後以直線法計算折舊，以撇銷成本或估值。

在建工程指正在建造以供生產或自用之物業、廠房及設備。在建工程以成本減任何已確認之減值虧損列賬。在建工程於完成可供用於擬定用途時重新分類為物業、廠房及設備之適當類別。該等資產之折舊基準與其他物業資產相同，乃於資產可供用於擬定用途時開始計提。

物業、廠房及設備項目於出售時或當繼續使用該資產預期不會產生任何日後經濟利益時不再確認。不再確認資產產生之任何損益(按該項目之出售所得款項淨額及賬面值間之差額計算)於不再確認該項目之年度計入綜合收益表。

對聯營公司之投資

聯營公司乃投資者對其擁有重大影響之實體，但既非附屬公司亦非合營企業權益。

聯營公司之業績及資產與負債以權益會計法計入綜合財務報表內。根據權益法，於聯營公司之投資乃按成本(本集團於收購後分佔聯營公司之淨資產作出調整)減任何已辨識減值虧損計入綜合資產負債表。當本集團應佔聯營公司之虧損達到或超過本集團在該聯營公司之權益(包括構成本集團對聯營公司投資淨額部分之任何長期權益)時，本集團不再確認其分佔之進一步虧損。本集團僅會在其須向該聯營公司承擔法律或推定義務，或代其支付款項則之情況下，就分佔之額外虧損作出撥備及確認負債。

當集團實體與本集團之聯營公司進行交易時，溢利及虧損乃撇銷至本集團於相關附屬聯營公司之利益為限。

3. 主要會計政策 (續)

合營企業

共同控制公司

涉及成立獨立公司且其合營各方均可共同控制該公司經濟活動之合營安排稱為共同控制公司。

共同控制公司之業績及資產與負債以權益會計法計入綜合財務報表內。根據權益法，對共同控制公司之投資乃按成本(已就本集團分佔共同控制公司純利之變動作出調整)減任何已辨識之減值虧損計入綜合資產負債表。當本集團應佔共同控制公司之虧損達到或超過本集團在該共同控制公司之權益(包括構成本集團對共同控制公司投資淨額部分之任何長期權益)時，本集團不再確認其分佔之進一步虧損。倘本集團產生法定或推定責任或代表該共同控制公司付款，額外應佔虧損方始計提撥備及確認有關責任。

當集團公司與本集團之共同控制公司進行交易時，未變現溢利及虧損會按本集團於共同控制公司之權益予以撇銷，除非未變現之虧損提供所轉讓資產之減值證據，在此情況下該等虧損全數確認。

減值

於每個結算日，本集團檢討資產之賬面值，以釐定是否有跡象顯示該等資產出現減值虧損。倘資產之可收回數額估計低於其賬面值，則資產之賬面值將調減至其可收回數額。減值虧損即時確認為開支，惟有關資產以重估數額列賬則除外，該種情況下，減值虧損列作重估減值。

倘減值虧損其後撥回，則資產之賬面值將調增至經修訂之估計可收回數額，惟調高後之賬面值將以假設以往年度並無確認任何減值虧損而計算之該資產賬面值為限。減值虧損撥回即時列作收入，惟有關資產以重估數額入賬則除外，該種情況下，減值虧損之撥回列作重估增值。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者之較低者入賬。成本按先入先出方法計算。成本包括直接物料、(如適用)直接勞工成本及使存貨達致現有位置及狀況所產生之間接成本。可變現淨值指估計售價減估計完成所需之全部成本以及在經銷、銷售及分銷過程中錄得之成本。

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策 (續)

租約

凡租約之條款規定擁有權所附帶之一切風險及報酬實質上轉移至承租人，則該租約即歸類為融資租賃。其他租約全部列作經營租約。

根據經營租約應付之租金按相關租約期以直線法自收益表扣除。因訂立一項經營租賃作為獎勵之已收及應收福利乃以直線法按租賃期內確認作租金支出減少。

就租賃分類而言，租賃土地及樓宇中土地及樓宇部分乃分開計算，預期不會於租期屆滿前轉予承租人之租賃土地，分類列為經營租賃，除非租賃付款無法可靠地在土地及樓宇部分之間作出分配，該情況下，整份租賃分類為融資租賃。

外幣

於編製各個別集團實體之財務報表時，以該實體功能貨幣以外之貨幣(外幣)進行之交易均按交易日期之適用匯率以各自之功能貨幣(即該實體經營所在主要經濟地區之貨幣)記賬。於每個結算日，以外幣定值之貨幣項目均按結算日之適用匯率重新換算。按公平值以外幣定值之非貨幣項目乃按於公平值釐定當日之適用匯率重新換算。按外幣過往成本計量之非貨幣項目毋須重新換算。

於結算及換算貨幣項目時產生之匯兌差額均於彼等產生期間內確認為損益。以公平值定值之非貨幣項目經重新換算後所產生之匯兌差額於該期間列作損益，惟因重新換算直接在權益中確認損益之非貨幣項目所產生之差額除外，在此情況下，有關匯兌差額亦直接確認為權益。

就呈列綜合財務報表而言，本集團海外業務之資產及負債均按結算當日匯率換算為本集團之呈列貨幣(即美元)，而有關之收入及開支項目乃按年度平均匯率換算，除非期內匯率出現重大波幅，則在此情況下，將採用交易日期之匯率。所產生匯兌差額(如有)均確認為權益之獨立部份(匯兌儲備)。有關換算差額於該項海外業務出售期間確認為損益。

3. 主要會計政策 (續)

稅項

所得稅開支指即期應付稅項及遞延稅項之總和。

應付稅項按本年度應課稅溢利計算。應課稅溢利不包括其他年度之應課稅收入或可扣減開支，亦不包括永不課稅或永不扣減之項目，因而與收益表所呈報之利潤有所不同。本集團之即期稅項負債乃按已於結算日訂定或大致訂定之稅率計算。

遞延稅項乃就財務報表所列資產及負債賬面值與計算應課稅溢利時採用之相應稅基間之差額而採用資產負債表負債法確認。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時差額確認入賬，而遞延稅項資產則於可能有應課稅溢利可用於抵銷可扣減暫時差額時確認入賬。倘暫時差額乃在不影響應課稅溢利及會計溢利之交易中初次確認其他資產或負債而產生，有關資產及負債將不予確認。

遞延稅項資產之賬面值會於每個結算日覆核，倘不再可能有足夠應課稅溢利可用於變現全部或部份資產則會予以扣減。

遞延稅項按預期於負債獲償還或資產獲變現期間適用之稅率計算。遞延稅項將計入損益表或在收益表內扣除，惟倘遞延稅項與直接計入權益或在權益中扣除之項目有關時，亦會在權益中處理。

退休福利計劃

應向國家管理退休福利計劃及強制性公積金計劃(此乃定額供款計劃)，乃於僱員已提供服務藉以獲得收取供款時計為開支。

財務工具

財務資產及財務負債乃當某集團實體成為工具合約條文之訂約方時在資產負債表上確認。財務資產及財務負債按公平值初步確認。收購或發行財務資產及財務負債直接應佔之交易成本(於損益表按公平值處理之財務資產及財務負債除外)乃於初步確認時加入財務資產或財務負債之公平值或自財務資產或財務負債之公平值內扣除(如合適)。收購於損益表按公平值處理之財務資產或財務負債直接應佔之交易成本即時確認為損益。

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策 (續)

財務工具 (續)

財務資產

本集團之財務資產分類為「持作買賣投資」及「貸款及應收賬」。常規買賣指須根據市場規則或慣例確立之時間內交付資產之財務資產買賣。本集團就財務資產所採納之會計政策載於下文。

持作買賣投資

於初步確認後之各結算日，持作買賣投資均按公平值計量，公平值之變動則直接於產生期間確認為損益。

貸款及應收賬款

貸款及應收賬款乃於現行市場所報之固定或可釐定付款之非衍生財務資產。於初步確認後之每個結算日，貸款及應收賬款(包括貿易及其他應收賬款、銀行結餘及應收聯營公司款項)均按採用實際利率法計算之已攤銷成本減任何已識別減值虧損入賬。減值虧損於可客觀證明資產減值時確認為損益，並按該資產之賬面值與按原先實際利率折讓之估計未來現金流量之現值間的差額計量。當資產之可收回數額增加乃確實與於確認減值後所引致之事件有關時，則減值虧損會於隨後會計期間予以回撥，惟該資產於減值被回撥之日之賬面值不得超過未確認減值時之已攤銷成本。

財務負債及權益

集團公司發行之財務負債及權益工具乃根據合約安排之性質與財務負債及權益工具之定義分類。權益工具乃證明集團公司於扣減所有負債後之資產中擁有剩餘權益之任何合約。本集團的財務負債一般分類為於損益表按公平值處理之財務負債及其他財務負債。就財務負債及權益工具所採納之會計政策載列於下文。

於損益表按公平值處理之財務負債

於損益表按公平值處理之財務負債有兩類，包括持有作買賣用途之財務負債及於初步確認時被指定於損益表按公平值處理之財務負債。於初步確認後之每個結算日，於損益表按公平值計算之財務負債乃按公平值計量，而公平值之變動在彼等產生之期間內即時直接確認為損益。

3. 主要會計政策 (續)

財務工具 (續)

財務負債及權益 (續)

其他財務負債

其他財務負債(包括銀行貸款及貿易及其他應付賬款項)乃隨後採用實際利率法按已攤銷成本計量。

權益工具

本公司已發行之權益工具乃按已收所得款項扣除直接發行成本記賬。

衍生財務工具及對沖

本集團使用衍生財務工具(主要包括外匯遠期合約)對沖其外幣風險。該等衍生工具乃按公平值計算,而不會考慮彼等是否被列作有效對沖工具。

不合對沖會計處理資格之本集團衍生工具被視為持作買賣之財務資產及持作買賣之財務負債。該等衍生工具之公平值動直接確認為損益。

不再確認

若從資產收取現金流之權利已到期,或財務資產已轉讓及本集團已將其於財務資產擁有權之絕大部分風險及回報轉移,則財務資產將被不再確認。於不再確認財務資產時,資產賬面值與已收或應收代價和直接在權益中確認之累積收益或虧損之總和間之差額乃確認為損益。

就財務負債而言,則於綜合資產負債表中移除(即倘於有關合約之特定責任獲解除、取消或到期)。不再確認之財務負債賬面值與已收或應收代價間之差額乃確認為損益。

4. 估計不確定性之主要來源

於應用本集團會計政策(載於附註3)之過程中,管理層已作出如下估計,很可能會於下一財政年度對於財務報表內所確認之資產及負債之賬面數額造成重大調整。

貿易應收賬款之預計減值

倘有減值虧損之客觀跡象時,本集團會考慮對日後現金流之估計。減值虧損數額按資產賬面值與日後估計現金流(不包括尚未產生之日後信貸虧損)按財務資產原實際利率(即於首次確認時之實際利率)折算之現值間之差額計算。倘若日後實際現金流低於預期,則可能產生重大減值虧損。

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

4. 估計不確定性之主要來源 (續)

所得稅

於二零零六年十二月三十一日，就可扣減之暫時差額於本集團之資產負債表內確認691,000美元之遞延稅資產。由於未能預測未來之溢利趨勢，因此並無就數額分別為5,778,000美元之稅項虧損及14,573,000美元之可扣減暫時差額確認遞延稅項資產。變現遞延稅項資產主要取決於日後有否足夠預期溢利或應課稅暫時差額。倘所日後產生之實際溢利少於預期，則須撥回重大遞延稅項資產，並於撥回期間之綜合收益表內確認。

5. 財務工具

a. 金融風險管理之宗旨及政策

本集團之主要財務工具包括股本工具、銀行結餘、借貸、貿易應收賬款及貿易應付賬款。此等財務工具之詳情於相關附註中披露。與此等財務工具相關之風險以及減輕該等風險之政策載列如下。管理層管理及監控此等風險，以確保能及時有效地採取適當措施。

貨幣風險

本集團若干貿易應收賬款、貿易應付賬款以相關集團公司功能貨幣以外之貨幣列值。本集團現時並無外幣對沖政策。然而，管理層一直監控外匯風險，並將於必要時訂立遠期外匯合約以減低外幣風險。

信貸風險

於二零零六年十二月三十一日，若對手方未能履行責任，則本集團就各類已確認財務資產之最高信貸風險為綜合資產負債表所列之賬面值。

本集團之主要信貸風險按地區劃分主要集中於北美、歐洲及亞洲，其佔本集團於二零零六年十二月三十一日之貿易應收賬款約96%

為將信貸風險減至最低，本集團管理層已授權一組人員，負責釐定信貸限制、信貸審批及其他監控程序，以確保採取跟進措施收回逾期債務。此外，集團之管理層會於各結算日審閱每項個別貿易應收賬款之可收回數額，以確保就不可收回金額作出足夠之減值虧損。就此而言，本公司董事認為本集團之信貸風險已大幅降低。

由於交易對手方為具高信貸評級之銀行，故流動資金之信貸風險有限。

5. 財務工具 (續)

a. 金融風險管理之宗旨及政策 (續)

現金流量利率風險

本集團所有借貸均按浮息計息。本集團現時並無就利率風險採納對沖政策。然而，管理層會監控利率風險，並於有需要時考慮訂立利率掉期合約。

b. 公平值

財務資產及財務負債之公平值按如下方式釐定：

- 以標準條款及條件發行並於活躍流動市場買賣之財務資產之公平值按照所報市場買入價釐定；
- 其他財務資產及財務負債(衍生工具除外)之公平值按公認定價模型基於折算現金流量分析或用現時可觀察市場交易價格釐定；及
- 衍生工具之公平值用所報價格計算。

董事認為於綜合財務報表內按攤銷成本列賬之財務資產及財務負債之賬面值與彼等之公平值相若。

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

6. 分部資料

地區分部

就管理目的而言，本集團目前按客戶所在地區劃分成三個主要地區分部。該等分部為本集團呈報其主要分部資料之基準。

以下為本集團按地區市場(與貨品來源地無關)劃分之銷售額分析：

二零零六年

	北美 千美元	亞洲 千美元	歐洲 千美元	其他地區 千美元	綜合 千美元
收益					
貨品外部銷售	75,065	21,702	38,013	6,685	141,465
業績					
分部業績	10,512	2,370	5,324	936	19,142
其他收益					1,162
未分配企業開支					(15,533)
應佔聯營公司業績	-	52	-	-	52
應佔共同控制公司業績	-	127	-	-	127
於五年內須全額償還之 銀行借貸利息					(1,400)
除稅前溢利					3,550
稅項					(430)
本年度溢利					3,120

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

6. 分部資料 (續)

地區分部 (續)

二零零六年 (續)

	北美 千美元	亞洲 千美元	歐洲 千美元	其他地區 千美元	綜合 千美元
資產負債表					
資產					
於聯營公司之權益	-	944	-	-	944
於共同控制公司之權益	-	2,550	-	-	2,550
未分配企業資產					139,983
綜合資產總值					143,477
負債					
未分配企業負債及綜合負債總額					39,287

	北美 千美元	亞洲 千美元	歐洲 千美元	其他 千美元	未分配 千美元	綜合 千美元
其他資料						
貿易應收賬款減值虧損	284	-	-	-	-	284
資本增加	-	-	-	-	4,471	4,471
折舊	-	-	-	-	8,583	8,583

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

6. 分部資料 (續)

地區分部 (續)

二零零五年

	北美 千美元	亞洲 千美元	歐洲 千美元	其他地區 千美元	綜合 千美元
收益					
貨品外部銷售	87,313	20,550	24,464	8,915	141,242
業績					
分部業績	12,626	2,619	3,538	1,289	20,072
其他收益					859
未分配企業開支					(17,080)
應佔聯營公司業績	-	181	-	-	181
應佔共同控制公司業績	-	(76)	-	-	(76)
須於五年內全額償還之銀行借貸利息					(1,199)
除稅前溢利					2,757
稅項					(290)
本年度溢利					2,467

6. 分部資料 (續)

地區分部 (續)

二零零五年 (續)

	北美 千美元	亞洲 千美元	歐洲 千美元	其他地區 千美元	綜合 千美元	
資產負債表						
資產						
於聯營公司之權益	-	1,012	-	-	1,012	
於共同控制公司之權益	-	2,423	-	-	2,423	
未分配企業資產					142,654	
綜合負債總額					146,089	
負債						
未分配之企業負債及綜合負債總額					44,003	
	北美 千美元	亞洲 千美元	歐洲 千美元	其他 千美元	未分配 千美元	綜合 千美元
其他資料						
貿易應收賬款減值虧損	364	-	-	-	-	364
資本增加	-	-	-	-	4,346	4,346
減值	-	-	-	-	8,162	8,162

本集團之經營位於中國大陸(「中國」)、香港及台灣。

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

6. 分部資料 (續)

以下為按資產所在地區劃分之分部資產賬面值及物業、機器及設備之添置之分析：

	分部資產之賬面值		物業、機器及設備之添置	
	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
中國	107,037	105,204	4,464	4,341
香港	24,274	24,652	7	5
台灣	1,170	265	-	-
	132,481	130,121	4,471	4,346

業務分部

由於本集團所有營業額及經營業績均來自製造及銷售鞋類產品，故此並無按業務分部呈列任何財務資料分析。

7. 除稅前溢利

	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
除稅前溢利已扣除：		
董事酬金(附註8)	722	802
其他僱員成本	34,523	32,985
退休金計劃供款(不包括董事之供款)	1,882	1,462
僱員成本總額	37,127	35,249
核數師酬金	101	137
確認為開支之存貨成本	118,331	117,946
物業、廠房及設備之折舊	8,583	8,162
貿易應收賬款之減值虧損	284	364
出售物業、廠房及設備之虧損	8	101
匯兌虧損淨值	404	29
預付租賃款項撥回	139	136
及已計入：		
持作買賣投資之公平值變動之收益	98	-
利息收入	235	107

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

8. 董事酬金

已付及應付八(二零零五年：九)位董事之酬金如下：

二零零六年

	吳振山 千美元	吳振昌 千美元	吳振宗 千美元	何錦發 千美元	楊志傑 千美元	方燕玲 千美元	賴振陽 千美元	柳中岡 千美元	總計 千美元
袍金	24	12	12	12	9	8	8	8	93
其他酬金									
薪金及福利	198	167	71	96	-	-	-	-	532
花紅	33	28	-	36	-	-	-	-	97
	255	207	83	144	9	8	8	8	722

二零零五年

	吳振山 千美元	吳振昌 千美元	吳振宗 千美元	楊志傑 千美元	何錦發 千美元	方燕玲 千美元	賴振陽 千美元	柳中岡 千美元	張和喜 千美元	總計 千美元
袍金	24	12	12	12	12	8	4	8	4	96
其他酬金										
薪金及福利	198	167	71	97	74	-	-	-	-	607
花紅	33	28	-	38	-	-	-	-	-	99
	255	207	83	147	86	8	4	8	4	802

與表現相關之獎勵款項乃參照本集團之經營業績、個人表現及類似之市場比較數據而釐定。

於截至二零零六年及二零零五年十二月三十一日止年度，概無董事放棄任何酬金。

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

9. 僱員酬金

本集團五位最高薪人士當中有三位(二零零五年：三位)為本公司之執行董事，彼等之酬金詳情已於上文附註八披露。其餘兩位最高薪人士(二零零五年：二名)之酬金如下：

	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
基本薪金及津貼	271	265
退休福利計劃供款	2	2
	273	267

該等最高薪僱員之酬金介乎以下範圍：

	僱員人數	
	二零零六年	二零零五年
零至1,000,000 港元(相等於零至129,032 美元)	1	1
1,000,001 港元至1,500,000 港元 (相等於129,033 美元至193,548 美元)	1	1

10. 稅項

	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
當期稅項：		
香港	8	9
中國	393	256
台灣	30	27
	431	292
過往年度超額撥備：		
香港	(1)	(2)
本公司及其附屬公司應佔稅項	430	290

兩個年度之香港利得稅均根據年內估計應課稅溢利按稅率17.5%計算。

10. 稅項 (續)

中國所得稅乃根據中國附屬公司之應課稅溢利按稅率27%或33%計算。根據中國有關法例及條例，本公司若干中國附屬公司合資格享有若干稅項寬減，並獲豁免繳納中國所得稅。

其他司法權區之稅項按有關司法權區之稅率計算。

除上文所披露者外，董事認為，本集團毋須繳交任何其他司法權區之稅項。

遞延稅項詳情載於附註26。

本年度稅項開支與綜合收益表所列溢利之對賬如下：

	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
除稅前溢利	3,550	2,757
按國內所得稅稅率33%繳納之稅項	1,172	910
攤佔聯營公司／共同控制公司業績之稅務影響	(59)	(35)
就計算稅項之不可抵扣之開支之稅務影響	757	1,145
就計算稅項之毋須繳稅收入之稅務影響	(2,517)	(2,340)
往年度超額撥備	(1)	(2)
未確認稅項虧損／遞延稅項資產之稅務影響	1,225	742
中國附屬公司獲授免稅期及稅項寬減之稅務影響	(137)	(115)
在其他司法權區經營之附屬公司稅率不同之稅務影響	(10)	(15)
本年度稅項開支	430	290

附註： 主要採用本集團業務所在司法權區之當地稅率。

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

11. 股息

	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
本年度確認為分派之股息：		
已派末期股息 — 二零零五年每股1港仙(二零零四年：零)	943	—
已派中期股息 — 二零零六年每股1港仙(二零零五年：零)	943	—
	1,886	—

截至二零零六年十二月三十一日止年度，董事會擬派末期股息每股1.5港仙，此股息須經股東在應屆股東大會上批准方告作實。

12. 每股盈利

每股基本盈利之計算乃基於本公司股東應佔年度溢利3,120,000美元(二零零五年：2,467,000美元)及年內已發行普通股份之加權平均數730,700,000(二零零五年：730,700,000)股計算。

由於概無潛在攤薄性之已發行普通股，因此無呈列本公司於截至二零零六年十二月三十一日及二零零五年十二月三十一日止年度之每股攤薄盈利。

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

13. 物業、廠房及設備

	樓宇 千美元	在建工程 千美元	租賃物業裝修 千美元	機器及設備 千美元	傢俬、 裝置及設備 千美元	汽車 千美元	總額 千美元
成本或估值							
於二零零五年一月一日	34,793	1,164	1,467	86,220	14,647	1,014	139,305
添置	32	1,302	5	2,773	214	20	4,346
轉讓	223	(2,416)	945	-	1,248	-	-
出售	-	-	-	(6)	(129)	(54)	(189)
重估	772	-	-	-	-	-	772
於二零零五年十二月三十一日	35,820	50	2,417	88,987	15,980	980	144,234
添置	-	1,361	-	2,979	125	6	4,471
轉讓	-	(1,050)	(950)	-	2,000	-	-
出售	-	-	-	-	(156)	-	(156)
重估	300	-	-	-	-	-	300
於二零零六年十二月三十一日	36,120	361	1,467	91,966	17,949	986	148,849
包括：							
按成本	-	361	1,467	91,966	17,949	986	112,729
按二零零六年十二月之估值	36,120	-	-	-	-	-	36,120
	36,120	361	1,467	91,966	17,949	986	148,849
折舊							
二零零五年一月一日	-	-	1,458	58,045	11,546	833	71,882
本年度撥備	858	-	83	6,391	775	55	8,162
出售時撇銷	-	-	-	-	(34)	(54)	(88)
重估時撇銷	(858)	-	-	-	-	-	(858)
二零零五年十二月三十一日	-	-	1,541	64,436	12,287	834	79,098
本年度撥備	892	-	128	6,383	1,133	47	8,583
轉讓	-	-	(206)	-	206	-	-
出售時撇銷	-	-	-	-	(148)	-	(148)
重估時撇銷	(892)	-	-	-	-	-	(892)
二零零六年十二月三十一日	-	-	1,463	70,819	13,478	881	86,641
賬面值							
二零零六年十二月三十一日	36,120	361	4	21,147	4,471	105	62,208
二零零五年十二月三十一日	35,820	50	876	24,551	3,693	146	65,136

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

13. 物業、廠房及設備 (續)

物業、廠房及設備按如下年率折舊：

樓宇	2%
租賃物業裝修	20%
廠房及機器	10%-20%
家私、裝置及設備	20%-33 ¹ / ₃ %
汽車	20%

樓宇及在建工程位於中國。

樓宇乃由永利行評值顧問有限公司於二零零六年十二月三十一日按折舊重置成本基準重估。永利行評值顧問有限公司與本集團概無關連。永利行評值顧問有限公司為估值師學會會員，並於評估類似物業方面擁有適當資歷及近期經驗。該估值符合國際估值準則，乃參照類似交易之市場交易價格而達致。

倘於中國之樓宇未經重估，則按歷史成本減累計折舊計入該等財務報表，詳情如下：

	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
年終成本	36,127	36,127
累計折舊	(6,751)	(6,002)
年終賬面淨值	29,376	30,125

14. 預付租賃款項

	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
本集團之預付租賃款項包括中國中期租約下之土地使用權	5,393	5,532
就申報用途作出之分析：		
流動資產	137	136
非流動資產	5,256	5,396
	5,393	5,532

15. 於聯營公司之權益

	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
於聯營公司之非上市投資之成本	400	400
應佔收購后溢利	544	612
	944	1,012
應收聯營公司款項	12	8

應收聯營公司款項為無抵押、免息及須按要求償還。

本集團聯營公司於二零零六年十二月三十一日之詳情載列如下：

聯營公司名稱	業務 組織形式	註冊成立/ 成立地點	主要 經營地點	已發行及 繳足股本/ 註冊資本	本公司間接 所持已發行 股本/註冊資本 面值百分比	主要業務
Hi-Tech Pacific Limited	私人有限公司	英屬處女群島	香港	普通股1,000,000美元	40%	鞋類貿易及 投資控股
廣州和仁化學 塑料有限公司	外商獨資企業	中國	中國	註冊資本500,000 美元	40%	製造鞋類材料

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

15. 於聯營公司之權益 (續)

本集團聯營公司之財務資料概要載列如下：

	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
資產總額	2,999	2,776
負債總額	(638)	(247)
資產淨值	2,361	2,529
本集團應佔聯營公司資產淨值	944	1,012
營業額	4,495	4,807
本年度溢利	131	452
本年度本集團應佔聯營公司業績	52	181

16. 於共同控制公司之權益

	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
於共同控制公司之非上市投資之成本	2,400	2,400
應佔收購后溢利	150	23
	2,550	2,423

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

16. 於共同控制公司之權益 (續)

本集團主要共同控制公司於二零零六年十二月三十一日之詳情如下：

共同控制公司名稱	業務組織形式	註冊成立/ 成立地點	主要 經營地點	已發行及 繳足股本/ 註冊資本	本公司間接所持		主要業務
					已發行股本/ 註冊資本面值 百分比		
C.P.L. International Company Limited	私人有限公司	英屬處女群島	香港	普通股 8,000,000 美元	30%		投資控股
C.P.L. International (H.K.) Company Limited	私人有限公司	香港	香港	普通股 10,000 港元	30%		投資控股
C.P.L. Marketing Companies Limited	私人有限公司	英屬處女群島	香港	普通股 1 美元	30%		提供行政管理服務
Sunshine Leather Industrial Limited	外商獨資企業	中國	中國	註冊資本 1,000,000 美元	30%		製造皮革材料
Rich Pine Investments Limited	私人有限公司	英屬處女群島	香港	普通股 50,000 美元	30%		經銷皮革材料

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

16. 於共同控制公司之權益 (續)

本集團共同控制公司之財務資料概要載列如下：

	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
資產總額	18,843	16,354
負債總額	(10,343)	(8,277)
資產淨值	8,500	8,077
本集團應佔共同控制公司之資產淨值	2,550	2,423
營業額	24,766	20,914
本年度溢利(虧損)	423	(253)
本年度本集團應佔共同控制公司業績	127	(76)

17. 存貨

	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
原料	32,732	33,033
在製品	8,243	5,952
製成品	9,321	6,834
	50,296	45,819

18. 貿易及其他應收賬款

本集團給予貿易客戶之信貸期平均約為30至60日。本集團於結算日之貿易應收賬款賬齡分析如下：

	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
零至30日	9,853	10,529
31至60日	1,466	1,316
60日以上	1,093	516
貿易應收賬款總額	12,412	12,361
其他應收賬款	2,172	1,273
	14,584	13,634

19. 持作買賣之投資

	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
於香港上市之股本證券	361	-

20. 銀行結餘及現金

銀行結餘及現金包括本集團所持現金及原訂到期日為三個月或以內及按1.93%至3.87%(二零零五年：1.29%至2.39%)之市場年利率計息之短期銀行存款。

於二零零六年十二月三十一日，計入銀行結餘及現金之款項為人民幣25,700,000元(二零零五年：人民幣11,917,000元)，乃以功能貨幣以外貨幣列值。人民幣不可自由兌換為其他貨幣。

21. 貿易及其他應付賬款

本集團於結算日之貿易應付賬款賬齡分析如下：

	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
零至30日	3,380	3,991
31至60日	911	361
60日以上	509	574
貿易應付賬款總額	4,800	4,926
其他應付賬款	5,668	6,738
	10,468	11,664

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

22. 無抵押銀行貸款

	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
銀行貸款	23,955	28,477
信託收據貸款	1,796	1,336
	25,751	29,813
須於下列期間償還之賬面值：		
按要求或一年內	14,701	16,458
一年至兩年內	7,975	9,480
兩年至三年內	3,075	3,875
	25,751	29,813
減：計入流動負債之一年內到期款項	(14,701)	(15,858)
	11,050	13,955

本集團之浮息貸款乃按倫敦銀行同業拆息加定額百分比計息。利率每三個月重新釐定。

本集團貸款之實際利率（亦相當於已訂約之利率）介乎以下範圍：

	二零零六年	二零零五年
實際利率：		
浮息貸款	4.75厘至6.69厘	3.17厘至5.43厘

23. 衍生財務工具

於二零零六年十二月三十一日，本集團有九份未償還外匯遠期合約，本集團藉以售出美元並購入人民幣，而每份合約之行使期為一個月。貨幣衍生工具於結算日之公平值並不顯著。該等合約將自二零零六年一月至二零零六年十月止屆滿。

於二零零六年，本集團未訂立任何外幣遠期合約。

24. 股本

	股份數目	數額 千美元
法定		
每股面值0.10 港元之普通股		
於二零零五年一月一日、二零零五年十二月三十一日及 二零零六年十二月三十一日	1,500,000,000	19,355
每股面值100,000 美元之可換股無投票權優先股(附註)		
於二零零五年一月一日、二零零五年十二月三十一日及 二零零六年十二月三十一日	150	15,000
		34,355

	股份數目		數額	
	二零零六年 千股	二零零五年 千股	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
已發行及繳足				
每股面值0.10港元之普通股	730,700	730,700	9,428	9,428

附註：已發行及在外流通的可換股無投票權優先股享有定息累積股息。在若干情況下，更可享受額外股息及可兌換為本公司股份。

25. 購股權計劃

本公司根據一九九六年九月二十五日通過之決議案採納購股權計劃(「計劃」)，主要目的在於向董事及合資格僱員提供獎勵，並已於二零零六年九月二十四日屆滿。根據該計劃，本公司董事會能向本公司或其任何附屬公司之任何董事或僱員授出可認購本公司股份之購股權。

未經本公司股東事先批准，根據計劃所授購股權所涉之股份總數不得超過本公司當時已發行股份10%，而於任何一年向任何個人授出之購股權所涉之股份數目則不得超過本公司當時已發行股份1%。

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

25. 購股權計劃 (續)

獲授購股權時毋須支付任何代價。購股權可由授出當日起計滿一年後之三年期間隨時行使。購股權行使價相等於股份面值或緊接提出授出購股權當日前五個交易日本公司股份在聯交所之平均收市價80% (以較高者為準)。

於計劃屆滿時，概無採納任何新購股權計劃。

截至二零零五年十二月三十一日止年度及截至二零零六年十二月三十一日止年度並無授出或行使任何購股權。

於二零零六年十二月三十一日及二零零五年十二月三十一日，並無根據計劃而未獲行使之購股權。

26. 遞延稅項

以下為本年度及上年度已確認之主要遞延稅項負債 (資產) 及其變動：

	重估中國 之樓宇 千美元	累計會計 折舊 千美元	總額 千美元
於二零零五年一月一日	2,331	(691)	1,640
自權益中扣除	440	-	440
於二零零五年十二月三十一日	2,771	(691)	2,080
自權益中扣除	322	-	322
於二零零六年十二月三十一日	3,093	(691)	2,402

就資產負債表之呈列而言，上述遞延稅項資產及負債已予抵銷。

於二零零六年十二月三十一日，本集團有未動用稅項虧損5,778,000美元 (二零零五年：5,119,000美元) 可用作抵銷未來溢利，及就累計會計折舊而言可扣減暫時差額17,133,000美元 (二零零五年：14,079,000美元)。由於無法預測未來溢利流量故並無就該等資產及可扣減暫時差額14,573,000美元 (二零零五年：11,519,000美元) 確認遞延稅項資產。未確認稅項虧損包括將於二零零七年至二零一二年 (二零零五年：二零零七年至二零一一年) 屆滿之虧損2,911,000美元 (二零零五年：2,333,000美元)。其他虧損可無限期結轉。

27. 經營租約承擔

本集團作為承租人

	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
本集團年內根據經營租約已付之最低租賃款項：		
最低租賃款項	507	688
或然租金	-	1,153
	507	1,841

於結算日，本集團因於下列期間屆滿之不可撤銷經營租約而須承擔之日後最低租賃款項如下：

	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
一年內	417	336
第二至第五年(包括首尾兩年)	215	137
五年以上	934	954
	1,566	1,427

經營租約付款指本集團就其廠房及辦公物業而應付之租金。租約經磋商為二至六年。

於二零零五年十二月三十一日，本集團根據不可撤銷之經營租約就若干零售店而須承擔之未來最低租賃款項。該等租金按有關零售店之年度營業總額之固定百分比計算。

28. 承擔

	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
已訂約項目但並無於財務報表撥備：		
— 購置物業、廠房及設備	-	159
— 使用版權牌照(附註)	2,292	-

附註： 截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團與特許商訂立協議藉以取得在兩至三年在推廣活動中使用若干物料及商標之牌照。根據協議，本集團同意向特許人支付版權費，乃按若干已售商品之售價之固定百分點計提。此外，本集團已保證於整個合約期內向特許人支付最低版權費。

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

29. 退休福利計劃

本集團為香港全體合資格僱員設立強制性公積金計劃。計劃之資產與本集團之資產分開持有，並由受託人可控制之基金管理。本集團與僱員各按僱員薪金之5%向該計劃供款。

本集團於中國之附屬公司之僱員參與中國政府設立之國家管理退休福利計劃。該等附屬公司須按僱員薪金之11%向退休福利計劃供款，作為付有關福利之撥款。本集團就該等退休福利計劃之唯一責任乃按規定作出供款。

30. 關連人士披露

(i) 關連人士交易

本年度，本集團曾與關連人士進行以下交易：

交易性質	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
本集團向一間聯營公司採購	63	509
本集團向一間共同控制公司採購	2,987	1,334

(ii) 主要管理人員之酬金

年內董事及其他主要管理層成員之酬金如下：

	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
短期福利	1,385	1,467
僱員結束服務後之福利	2	2
	1,387	1,469

董事及主要執行人員之酬金乃參照本集團之經營業績、個人表現及類似市場數據釐定。

30. 關連人士披露 (續)

(iii) 關連人士之結餘

於各個結算日之聯營公司結餘之詳情列載於綜合資產負債表及附註15.

(iv) 銀行融資

於二零零五年十二月三十一日，若干銀行融資乃以本公司董事吳振昌先生與其父親吳水先生共同作出以約788,000美元為限之擔保作抵押。該等銀行融資已於二零零六年三月二十一日注銷。

31. 本公司之資產負債表

	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
非流動資產		
於附屬公司之投資	26,465	26,465
流動資產		
其他應收賬款	28	39
應收附屬公司款項	24,031	25,286
應收一間附屬公司股息	1,500	2,000
銀行結餘及現金	1	3
	25,560	27,328
流動負債		
其他應付賬款	41	38
流動資產淨值	25,519	27,290
	51,984	53,755
資本及儲備		
股本	9,428	9,428
儲備(附註)	42,556	44,327
	51,984	53,755

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

31. 本公司之資產負債表 (續)

附註:

儲備

	股份溢價 千美元	實繳盈餘 千美元	股息儲備 千美元	累計溢利 千美元	總額 千美元
於二零零五年一月一日	21,644	19,486	-	3,602	44,732
本年度虧損	-	-	-	(405)	(405)
擬派二零零五年股息	-	-	943	(943)	-
於二零零五年十二月三十一日	21,644	19,486	943	2,254	44,327
本年度溢利	-	-	-	115	115
已付二零零五年末期股息	-	-	(943)	-	(943)
已付二零零六年中期股息	-	-	-	(943)	(943)
擬派二零零六年末期股息	-	-	1,414	(1,414)	-
於二零零六年十二月三十一日	21,644	19,486	1,414	12	42,556

本公司之實繳盈餘乃指本公司所收購附屬公司之相關資產淨值與本公司根據一九九六年公司重組所發行之股本面值兩者之差額。

32. 主要附屬公司

本公司主要附屬公司於二零零六年十二月三十一日之詳情如下：

附屬公司名稱	成立/經營地點	已發行及 繳足股本/ 註冊資本	本公司持有之 應佔股本權益		主要業務
			直接	間接	
W.P.T. Development Inc.	英屬處女群島/香港	普通股 8 美元	100%	-	投資控股
Pacific Footgear Corporation	英屬處女群島/香港	普通股 1 美元	-	100%	鞋類營銷及貿易
Wuco Corporation	英屬處女群島/香港	普通股 8 美元	-	100%	鞋類貿易及投資控股

綜合財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

32. 主要附屬公司 (續)

附屬公司名稱	成立／經營地點	已發行及 繳足股本／ 註冊資本	本公司持有之 應佔股本權益		主要業務
			直接	間接	
Nagano Management Limited	英屬處女群島／香港	普通股 11 美元	—	100%	投資控股
松越國際(香港)有限公司	香港	普通股10,000港元	—	100%	向集團公司提供 行政服務
番禺豐群鞋業有限公司*	中國	註冊資本 10,600,000 美元	—	100%	製造鞋類及鞋類材料
番禺創信鞋業有限公司*	中國	註冊資本 38,000,000美元	—	100%	製造鞋類及鞋類材料
台灣松鄰國際有限公司	台灣	註冊資本 5,000,000 新台幣	—	100%	經銷鞋類原料
廣州創信鞋品服飾有限公司*	中國	註冊資本 人民幣1,000,000 元	—	100%	在中國經銷鞋類

* 此等附屬公司均為在中國成立的外商獨資企業。

上表載列董事認為對本集團業績或資產有重大影響之本集團附屬公司。董事認為詳列其他附屬公司之資料將令篇幅過於冗長。

截至年終概無任何附屬公司曾發行任何債務證券。

財務概要

業績

	截至十二月三十一日止年度，				
	二零零二年 千美元	二零零三年 千美元	二零零四年 千美元	二零零五年 千美元	二零零六年 千美元
營業額	115,405	129,552	143,704	141,242	141,465
除稅前溢利(虧損)	5,715	4,389	(1,321)	2,757	3,550
稅項	(223)	(172)	421	(290)	(430)
本年度溢利(虧損)	5,492	4,217	(900)	2,467	3,120

資產及負債

	於十二月三十一日，				
	二零零二年 千美元	二零零三年 千美元	二零零四年 千美元	二零零五年 千美元	二零零六年 千美元
資產總額	162,864	161,701	142,246	146,089	143,477
負債總額	59,652	55,358	43,817	44,003	39,287
	103,212	106,343	98,429	102,086	104,190
少數股東權益	1	1	-	-	-
權益總額	103,213	106,344	98,429	102,086	104,190

