



KASEN INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED

(卡森國際控股有限公司)

(於開曼群島註冊成立的受豁免有限公司)

(股份代號：496)

中期業績公佈

截至二零零六年六月三十日止六個月

卡森國際控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零六年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期業績連同二零零五年同期的比較數字如下：

簡明綜合收益表

截至二零零六年六月三十日止六個月

		(未經審核)	
		截至六月三十日止六個月	
		二零零六年	二零零五年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
營業額	4	2,044,773	1,549,270
銷售成本		(1,799,707)	(1,306,901)
毛利		245,066	242,369
其他收入		30,940	30,987
分銷成本		(54,412)	(31,428)
行政開支		(77,193)	(47,040)
其他開支		(10,146)	(10,543)
應佔聯營公司溢利		490	—
出售附屬公司收益(虧損)		8,838	(1,380)
融資成本		(47,696)	(55,892)
除稅前溢利	5	95,887	127,073
稅項	6	(8,800)	(9,391)
期內溢利		87,087	117,682
應佔：			
本公司股權持有人		77,931	126,404
少數股東權益		9,156	(8,722)
		87,087	117,682
已付股息	7	79,575	—
每股盈利	9		
基本		人民幣 8分	人民幣 23分
攤薄		人民幣 8分	人民幣 18分

簡明綜合資產負債表
於二零零六年六月三十日

	二零零六年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零五年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
非流動資產		
商譽	181,006	181,006
物業、廠房及設備	1,200,229	1,281,230
預付租賃款項－非流動部分	133,695	142,812
無形資產	834	1,077
聯營公司權益	12,617	9,127
共同控制實體權益	2,614	811
可供出售投資	310	310
	<u>1,531,305</u>	<u>1,616,373</u>
流動資產		
存貨	1,319,294	1,378,842
貿易及其他應收款項	833,694	795,665
預付租賃款項－流動部分	3,379	3,543
應收關連公司款項	40,534	21,253
可收回稅項	7,891	13,624
已抵押銀行存款	214,420	240,112
銀行結餘及現金	451,100	372,278
	<u>2,870,312</u>	<u>2,825,317</u>
總資產	<u>4,401,617</u>	<u>4,441,690</u>
流動負債		
貿易、票據及其他應付款項	737,480	783,992
應付關連公司款項	14,244	60,287
銀行及其他借貸－一年內到期	1,313,668	1,191,246
應付稅項	12,094	7,807
	<u>2,077,486</u>	<u>2,043,332</u>
流動資產淨值	<u>792,826</u>	<u>781,985</u>
總資產減流動負債	<u>2,324,131</u>	<u>2,398,358</u>
非流動負債		
銀行及其他借貸－一年後到期	87,605	100,492
資產淨值	<u>2,236,526</u>	<u>2,297,866</u>
股本及儲備		
股本	1,256	1,256
儲備	2,171,286	2,198,304
本公司股權持有人應佔權益	2,172,542	2,199,560
少數股東權益	63,984	98,306
權益總額	<u>2,236,526</u>	<u>2,297,866</u>

簡明綜合財務報表附註

1. 集團重組及財務報表編製基準

透過籌備本公司股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市而進行的集團重組（「集團重組」）以合理化本公司及其附屬公司（以下統稱為「本集團」）之架構，本公司於二零零四年九月十六日成為本集團的控股公司。本公司股份自二零零五年十月二十日起在聯交所上市。有關集團重組詳情載於本公司於二零零五年十月十日刊發的售股章程中。

本簡明綜合財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十六的適用披露規定及國際會計準則第34號（國際會計準則第34號）「中期財務申報」而編製。

2. 主要會計政策

本簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製。

除下文所述者外，簡明綜合財務報表採納的會計政策與編製本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零零五年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採用者一致。

於本中期期間，本集團已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國際財務報告詮釋委員會所頒佈的一系列由二零零六年一月一日或以後開始的會計期間生效的新訂準則、修訂及詮釋（「新國際財務報告準則」）。採納新國際財務報告準則對本期間及過往會計期間業績編製及呈列方式並無重大影響。因此，無需對過往期間作出調整。

財務擔保合約

於本期內，本集團已應用國際會計準則第39號及國際財務報告準則第4號（經修訂）「財務擔保合約」（於二零零六年一月一日或以後開始的年度期間生效）。

根據國際會計準則第39號「金融工具：確認及計量」，財務擔保合約乃指「當某一特定債務人不能根據債務工具原訂或經修訂條款償付到期債務，簽發方應支付指定款項以補償持有人因此發生損失的合約」。

本集團作為財務擔保合約的簽發方

於二零零六年一月一日前，根據國際會計準則第39號，財務擔保合約並未入帳，該等合約乃作為或然負債披露。財務擔保合約僅會在有可能承擔財務擔保責任導致資源流出，且能對責任金額作出可靠估計的情況下，方會就財務擔保確認撥備。

採用該等修訂準則後，一項由本集團簽發而未指定按公平值計入損益的財務擔保合約，初步乃按公平值減發行財務擔保合約直接應佔交易成本後確認入帳。初步確認後，本集團乃按(i)根據香港會計準則第37號「撥備、或然負債及或然資產」釐定的金額；及(ii)初步確認金額減（如適用）根據國際會計準則第18號「收入」確認的累計攤銷（以較高者為準）計量財務擔保合約。

誠如附註12所述，本集團就獨立第三方所取得的銀行信貸向銀行提供擔保。然而，對本會計期間及過往會計期間的業績並無重大影響。

此外，本集團已就本中期期間所授出的購股權計劃應用下列所有會計政策。

以股份支付之支出

本集團向若干僱員發放以股本支付款項。股本支付款項於授出日期以公平值計量（不包括非市場歸屬條件之影響）。按以股本支付款項授出日期支付之公平值，乃根據本集團估計購股權最終歸屬及就非市場歸屬條件調整，按歸屬期以直線法作為代價，購股權儲備亦相應增加。

於購股權獲行使時，先前已於購股權儲備內確認的金額將會轉撥至股份溢價。倘購股權於歸屬日期後被註銷或於屆滿日期尚未行使，則先前已於購股權儲備內確認的金額將繼續留存於購股權儲備。

3. 會計政策變動影響概要

本集團並無提前應用所有已頒佈但尚未生效的新準則、修訂或詮釋。本集團董事預計應用該等準則、修訂或詮釋不會對本集團的業績及財務狀況造成重大影響。

4. 分部資料

本集團以業務分部作為呈報分部資料的主要格式。本集團綜合收益表分析如下：

	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
截至二零零六年 六月三十日止六個月						
營業額						
對外銷售	1,661,302	310,164	53,710	19,597	—	2,044,773
分部間銷售	<u>329,812</u>	<u>1,070,658</u>	<u>—</u>	<u>65,946</u>	<u>(1,466,416)</u>	<u>—</u>

截至二零零五年 六月三十日止六個月						
營業額						
對外銷售	1,211,200	268,973	68,813	284	—	1,549,270
分部間銷售	<u>253,339</u>	<u>720,514</u>	<u>—</u>	<u>42,651</u>	<u>(1,016,504)</u>	<u>—</u>

截至六月三十日止六個月
二零零六年
人民幣千元

二零零五年
人民幣千元

業績						
分部業績						
— 軟體傢俱				114,974		150,020
— 傢俱皮革				3,950		9,809
— 汽車皮革				(4,478)		4,150
— 其他				(985)		(78)
				<u>113,461</u>		<u>163,901</u>
未分類企業收入				30,940		30,987
未分類企業開支				(10,146)		(10,543)
出售附屬公司收益(虧損)				8,838		(1,380)
應佔聯營公司溢利				490		—
融資成本				(47,696)		(55,892)
				<u>95,887</u>		<u>127,073</u>
除稅前溢利				(8,800)		(9,391)
稅項						
期內溢利				<u>87,087</u>		<u>117,682</u>

5. 除稅前溢利

截至六月三十日止六個月
二零零六年
人民幣千元

二零零五年
人民幣千元

除稅前溢利已扣除(計入)：		
無形資產攤銷	143	105
預付租賃款項攤銷	1,551	1,717
物業、廠房及設備折舊	<u>48,534</u>	<u>39,337</u>
折舊及攤銷總值	50,228	41,159
就應收貿易款項及其他應收款項確認的減值虧損	7,603	7,195
出售物業、廠房及設備虧損	1,468	660
匯兌損失淨額	7,175	1,463
僱員成本(包括董事酬金)	130,201	102,675
收購附屬公司額外權益折讓	<u>(10,279)</u>	<u>(5,300)</u>

6. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
香港利得稅		
— 本期	455	411
中國企業所得稅		
— 本期	8,345	8,980
	<u>8,800</u>	<u>9,391</u>

於該兩個期間，香港利得稅皆按預計應課稅溢利的17.5%計算。

中國企業所得稅乃按中國附屬公司適用的稅率計算。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於兩個期間獲豁免繳納中國所得稅。

7. 已付股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
已付末期 — 截至二零零五年十二月三十一日 年度每股普通股7.58港仙(二零零四年：零)	<u>79,575</u>	<u>—</u>

董事會決定派付中期股息每股普通股約人民幣3.53分(約相等於3.45港仙)(截至二零零五年六月三十日止六個月：零)予二零零六年十月二十日名列股東名冊的股東。

8. 購股權

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購股權計劃(「該計劃」)，主要目的乃給予董事及合資格僱員鼓勵。該計劃於二零零五年十月二十日生效，根據該計劃授出的購股權將於授出日期起計不超過十年後屆滿。根據該計劃，董事會可授出購股權予本公司或其任何附屬公司的任何僱員以認購本公司股份。

本期內尚未行使的購股權詳情如下：

	購股權數目
於期內授出及於期終尚未行使者	<u>30,200,000</u>

本公司於二零零六年三月九日向合資格僱員授出購股權。於授出日期採用二項式模式釐定的購股權的公平值為人民幣21,762,000元。該等購股權的行使價為2.38港元。該等購股權可於以下期間行使：

日期	佔購股權百分比
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	100%

概無購股權於本期內被行使。

9. 每股盈利

本公司股權持有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

盈利

	截至六月三十日止六個月 二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
用作計算每股基本盈利的盈利， 即本公司股權持有人應佔溢利 具攤薄潛力普通股的影響： 可換股貸款票據的利息	77,931	126,404
	<u>—</u>	<u>7,623</u>
用作計算每股攤薄盈利的盈利	<u>77,931</u>	<u>134,027</u>

股份數目

	截至六月三十日止六個月 二零零六年	二零零五年
用作計算每股基本盈利的普通股加權平均數	1,014,045,369	553,263,153
具攤薄潛力普通股的影響： 可換股貸款票據	<u>—</u>	<u>211,594,203</u>
用作計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<u>1,014,045,369</u>	<u>764,857,356</u>

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盈利並無影響。

10. 收購附屬公司的額外權益

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%權益。收購價乃經本集團與少數股東磋商後釐定。

11. 資本承擔

於結算日，本集團有以下資本承擔：

	二零零六年 六月三十日 人民幣千元	二零零五年 十二月三十一日 人民幣千元
就收購物業、廠房及設備已訂約 但無於簡明綜合財務報表撥備的資本開支	6,157	6,656
就代表政府在中國興建若干基建項目及公共設施 已訂約但無於簡明綜合財務報表內撥備的資本開支	<u>17,232</u>	<u>20,991</u>
	<u>23,389</u>	<u>27,647</u>

12. 或然負債

於結算日，本集團有以下或然負債：

	二零零六年 六月三十日 人民幣千元	二零零五年 十二月三十一日 人民幣千元
就以下人士所取得的銀行信貸而向銀行提供擔保 — 獨立第三方	<u>52,145</u>	<u>67,897</u>

13. 結算日後事項

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。董事會將酌情決定作出購回。

中期股息

董事會欣然宣佈向二零零六年十月二十日(星期五)名列本公司股東名冊(「股東名冊」)的股東，派付截至二零零六年六月三十日止六個月的中期股息每股普通股約人民幣3.53分(相等於0.44美仙或3.45港仙)。人民幣兌港元的換算將以中國人民銀行於宣派股息前一周所報人民幣兌港元的官方匯率1.00港元兌人民幣1.0235元作出。中期股息將於二零零六年十月三十一日派付。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將由二零零六年十月十八日(星期三)至二零零六年十月二十日(星期五)(首尾兩日包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格收取擬派中期股息，所有過戶文件連同有關股票，必須於二零零六年十月十七日(星期二)下午四時正前呈交本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室，辦理股份過戶登記手續。

業務回顧及前景

業績及營運

於截至二零零六年六月三十日止六個月，本集團錄得綜合營業額人民幣2,044,800,000元，較去年同期人民幣1,549,300,000元大幅增長32.0%。

本集團本期毛利為人民幣245,100,000元，毛利率為12.0%，而去年同期為15.6%。毛利下降的主要原因是原材料成本上漲及人民幣升值。本公司本期股權持有人應佔溢利為人民幣77,900,000元，較去年同期的人民幣126,400,000元下降38.3%。

收入分析

於回顧期間，本集團軟體傢俱業務持續錄得大幅增長，目前佔本集團總營業額81.2%。本集團共生產1,539,000座成品沙發，較去年同期增加64.4%。由於沙發套工廠專注於滿足內部增加之需求，故沙發套外部銷售額保持平穩。

本集團生產傢俱皮革供內部生產及外部銷售之用。與去年同期比較，此業務總銷售額增長39.5%，而外部銷售額增長15.3%。

本集團汽車皮革業務上半年經營不理想，主要由於國內市場起步較慢造成銷售額下降21.9%。

儘管美國房屋市場發展普遍放緩，但本集團軟體傢俱主要客戶為利用成本優勢，外發訂購單量反而增加。本集團亦有能力在現有龐大客戶組合之外增添新客戶。總體而言，美國市場目前佔本集團總銷售額的75.2%，較去年同期增長7.1個百分點。歐洲市場進展令人鼓舞，增長27.5%，而澳洲銷售起步較慢。

盈利狀況

於回顧期間，本集團的毛利率因生牛皮及藍濕皮（佔本集團銷售成本45.8%）價格出乎意料上升而受到不利影響。生牛皮及藍濕皮於本年度首六個月的平均價較二零零五年同期的平均價高10-20%不等。

其次，於本年度首六個月，本集團的毛利率亦受人民幣升值的不利影響。進口主要原材料不能全部抵消該影響，原因是本集團超過80%銷售額均以美元結算。

於回顧期間，本集團成品軟體沙發的銷售額增長59.6%，導致陸地運輸成本上升58.7%。此外，本集團在出口信用保險、佣金及客戶清關費用方面所產生額外支出約人民幣8,000,000元。因此，本集團期內的分銷成本較去年同期增加73.1%。

行政開支增加64.1%，主要是由於：（1）本集團向行政人員及僱員授出購股權而產生開支人民幣5,800,000元；（2）本集團貿易應收款項因人民幣升值產生匯兌虧損人民幣5,700,000元；（3）貿易應收款項增加撥備人民幣5,100,000元；（4）專業費用增加人民幣4,200,000元；及（5）本集團辦公室物業折舊增加人民幣3,100,000元。

本集團的財務成本較去年同期減少14.7%。主要原因是，與去年同期比較，於截至二零零六年六月三十日止期間，本集團已逐步減少其計息債務水平。

財務資源及流動資金

本集團保持穩健的財務狀況。於二零零六年六月三十日，本集團的現金及現金等值項目為人民幣451,100,000元（二零零五年十二月三十一日：人民幣372,300,000元），借貸總額為人民幣1,401,300,000元（二零零五年十二月三十一日：人民幣1,291,700,000元）。資產負債比率為62.7%（二零零五年十二月三十一日：56.2%）；負債淨額相對股本權益比率為42.5%（二零零五年十二月三十一日：40.0%）。資產負債比率是根據借貸總額相對含少數股東權益之總權益計算，而負債淨額相對股本權益比率是根據借貸總額（扣除現金及現金等值項目）相對含少數股東權益之總權益計算。

於二零零六年六月三十日，本集團的存貨（主要為生牛皮及藍濕皮）為人民幣1,319,300,000元，較去年底減少人民幣59,500,000元，減幅為4.3%。於二零零六年六月三十日，平均存貨周轉期由二零零五年十二月三十一日的172天縮減至134天。

儘管銷售額大幅增加，但期內本集團的貿易及其他應收款項保持穩定，僅由二零零五年十二月三十一日的人民幣795,700,000元輕微增長4.8%至二零零六年六月三十日的人民幣833,700,000元。平均應收貨款周轉期由去年年底的54天縮減至50天。貿易條款並無重大變動而收帳情況亦無轉差。

外匯風險

由於本集團大部分業務均為出口，交易主要以美元結算，董事會認為本集團有外匯波動風險。但是，本集團採購項目中有相當部分以美元結算，因此可以通過自然對沖，減少部分這種風險。因此，期內本集團並無採用任何金融工具進行對沖，而於二零零六年六月三十日，本集團亦無任何未平倉的對沖工具。

資產抵押

本集團將存款抵押予銀行以作為本集團發行的應付票據及授予本集團的銀行信貸提供擔保。該等存款年平均利率為0.72%。

僱員及薪酬政策

於二零零六年六月三十日，本集團共僱用約16,000名全職僱員（二零零五年六月三十日：約15,000名），包括管理層職員、技術人員、銷售人員及工人。於截至二零零六年六月三十日止六個月，本集團的僱員薪酬總支出為人民幣130,200,000元（截至二零零五年六月三十日止六個月：人民幣102,700,000元）。本集團的薪酬政策乃按個別僱員表現制定，每年定期予以檢討。除公積金計劃（根據適用於香港僱員的強制性公積金計劃條例的條款）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。

前景

最新市場情報顯示，中國製造的軟體傢俱產品在美國及歐洲的需求仍然殷切，繼本集團的軟體傢俱銷售額取得按年37.2%的增長後，本集團對銷售增長趨勢持樂觀態度。

生牛皮價格於過去兩個月並無下降跡象，而目前的價格水平仍較二零零五年的平均水平高出10%以上。因此，預期原材料成本仍將有上升壓力。本集團將密切留意皮革價格並繼續致力提高生產效率，以減少生產成本上升的影響。本集團亦將評估有關產品定價的可選方案。

過往，本集團主要根據客戶的設計進行產品生產，由於本集團是傢俱行業相對的新進者，這難免是必要的發展步驟，也是一個學習經驗。展望未來，本集團矢志加強其設計及原型生產能力以提升盈利能力及競爭力。

由於本集團旨在提高產能的大部份投資於截至二零零四年的過往幾年已經完成，而現時的設施已足夠應付客戶的擴展計劃，因此本集團並無即時擴充生產基地的計劃。本集團相信工廠利用率增加將帶來更高的生產效率。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司及其任何附屬公司於回顧期內任何時間概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

優先購買權

本公司組織章程或開曼群島法例均無有關優先購買權的規定，使得本公司必須按比例向現有股東配售新股。

審核委員會

由本公司全部三位獨立非執行董事組成的審核委員會已與管理層及外聘核數師共同檢討本集團採納的會計原則及慣例。審核委員會已舉行多次會議討論有關審核、內部監控及財務報告事宜，包括審閱未經審核截至二零零六年六月三十日止六個月的中期財務報表。

薪酬委員會

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。薪酬委員會負責制訂政策、審核及釐定董事及高級管理層的薪酬。

企業管治

於截至二零零六年六月三十日止六個月內,本公司一直遵守上市規則附錄十四所載的「企業管治常規守則」的守則條文,惟下述偏離情況除外:

守則條文第A.2.1條規定,主席及行政總裁職位應予分開、不應由同一人擔任。本公司目前並未將主席及行政總裁職位分開。朱張金先生為本公司主席兼行政總裁,負責本集團的經營管理。倘能在本集團內或本集團外物色到具備合適領導能力、知識、技能及經驗的候選人,本公司將考慮委任一名新行政總裁代替朱先生。然而,鑒於本集團經營的性質及範圍(尤其是在中國大陸)及行政總裁職位要求在軟體傢俱及傢俱皮革方面具有廣博知識及豐富經驗,因而難以決定委任新行政總裁何時方可達成。然而,董事會認為委任朱先生出任本公司主席兼行政總裁將不會損害本公司董事與管理層之間的權力制衡,且最符合本公司目前的利益。

守則條文第A.4.1條規定,非執行董事應按指定任期獲委任並須膺選連任;守則條文第A.4.2條規定,每位董事,包括指定任期的董事,最少每三年輪值告退一次。本公司與非執行董事及獨立非執行董事均無訂立服務合同,彼等均須按照本公司章程第87條的要求於股東週年大會上輪值告退及膺選連任。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)最接近但不少於三分之一的人數須輪值告退。

董事證券交易標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的標準守則作為本公司董事進行證券買賣的操守守則。經特別查詢全體董事後,本公司確認董事於回顧期間已遵守標準守則所載列的規定準則。

於本公告日期,本公司執行董事為朱張金先生、周小松先生及祝建其先生,而本公司非執行董事為黎輝先生,獨立非執行董事為陸運剛先生、周凡先生及張化橋先生。

承董事會命
卡森國際控股有限公司
主席
朱張金

香港, 二零零六年九月十八日