



卡森國際控股有限公司

KASEN INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED

(於開曼群島註冊成立的受豁免有限公司)

股份代號：496

二零零七年
中期報告



二零零七年中期報告

目錄

- 1 業務回顧及前景
- 8 權益披露
- 13 企業管治
- 14 其他資料
- 15 中期財務資料審閱報告
- 16 簡明綜合收益表
- 17 簡明綜合資產負債表
- 19 簡明綜合權益變動表
- 20 簡明綜合現金流量表
- 21 簡明綜合財務報表附註

業務回顧及前景

業績概覽

於截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團錄得綜合營業額人民幣1,770,500,000元（截至二零零六年六月三十日止六個月：人民幣2,044,800,000元），下降13.4%。

本集團於二零零七年上半年的毛利為人民幣223,700,000元（截至二零零六年六月三十日止六個月：人民幣245,100,000元），毛利率為12.6%，毛利較二零零六年同期減少8.7%。

於二零零七年上半年本公司股權持有人應佔溢利為人民幣46,500,000元（截至二零零六年六月三十日止六個月：人民幣77,900,000元），較二零零六年同期下降約40.4%。

產品銷售分析

下表顯示總營業額於截至二零零七年六月三十日止六個月按產品的分類及去年同期的比較數字：

	截至六月三十日止六個月				變動 %
	二零零七年		二零零六年		
	人民幣百萬元	%	人民幣百萬元	%	
軟體傢俱	1,405.3	79.4	1,661.3	81.1	-15.4
皮革沙發	893.0	50.5	995.4	48.7	-10.3
布料沙發	142.2	8.0	193.2	9.4	-26.4
皮革沙發套	304.1	17.2	317.0	15.4	-4.1
布料沙發套	66.0	3.7	155.7	7.6	-57.6
傢俱皮革	208.5	11.8	310.2	15.2	-32.8
汽車皮革	122.7	6.9	53.7	2.7	128.5
其他	34.0	1.9	19.6	1.0	73.5
合共	1,770.5	100.0	2,044.8	100.0	-13.4

軟體傢俱

包括沙發製成品及沙發套在內的軟體傢俱銷售佔本集團總收入79.4%。美國房產市場下滑嚴重影響家居裝飾用品及傢俱產品的銷售。本集團主要美國客戶中的大多數，即軟體傢俱製造商及零售商，已陷入業務困境，繼而影響本集團的銷售。

業務回顧及前景(續)

業務回顧(續)

產品銷售分析(續)

軟體傢俱(續)

為提高盈利能力，本集團增加若干虧蝕產品的售價。部分客戶不接受加價，決定減少外發訂購單。

此外，於二零零七年上半年，本集團因經營成本不斷上漲而結束其於上海的製造工廠，因而進一步影響集團銷售。

基於上述情況，本集團軟體傢俱銷售額下降15.4%，由二零零六年上半年的人民幣1,661,300,000元降至本期的人民幣1,405,300,000元。

傢俱皮革

本集團的傢俱皮革生產需優先滿足軟體傢俱業務的內部皮革需求。由於生牛皮價格增加及生牛皮供應渠道短缺，本集團傢俱皮革的外部銷售下跌32.8%。

汽車皮革

儘管汽車皮革業務的營業額達致128.5%的增長，但其市場表現持續不理想。透過主要美國汽車座椅公司，如Intier Automotive及Johnson Controls，本集團可確保取得若干主要美國汽車型號的供應合約。然而，由於成品革出口的退稅減少，削弱了本集團於價格上的優勢，導致本集團所獲得的銷售量低於預期。

分地區銷售分析

下表顯示總營業額於截至二零零七年六月三十日止六個月按地域市場劃分及去年同期的比較數字：

	截至六月三十日止六個月				
	二零零七年		二零零六年		變動
	人民幣百萬元	%	人民幣百萬元	%	
美國	1,213.1	68.5	1,536.7	75.2	-21.1
歐洲	147.7	8.3	108.5	5.3	36.1
澳洲	50.7	2.9	51.3	2.5	-1.2
中國，包括香港	331.2	18.7	319.0	15.6	3.8
其他	27.8	1.6	29.3	1.4	-5.1
合共	1,770.5	100.0	2,044.8	100.0	-13.4

業務回顧及前景 (續)

業務回顧 (續)

分地區銷售分析 (續)

於回顧期內，本集團在美國市場的銷售下降21.1%，而美國銷售佔本集團總營業額的比重下降至68.5%，較去年同期減少6.7個百分點。此下降主要是由於美國房屋市場不景氣，從而導致住宅傢俱銷售放緩。此外，本集團部分美國客戶不接受加價，因此減少外發訂購單。

本集團於歐洲市場的拓展仍處於早期階段。二零零七年上半年，本集團的歐洲業務增長達36.1%，而此業務佔本集團總營業額的8.3%。

本集團與澳洲零售客戶合作的策略已導致與一主要原始設備製造商客戶的供應關係中止。鑑於來自零售客戶的訂單增加，該關係中止的影響現在已經獲得補救。因此，本集團於澳洲市場的銷售僅輕微下降。

本集團於中國國內市場的銷售主要為傢俱皮革和汽車皮革，其營業額佔集團總銷售額的18.7%。此部分業務於二零零七年上半年增長3.8%，原因是隨著原材料價格上升，本集團優先滿足其內部傢俱皮革的需要所致。

毛利率分析

本集團的毛利率持續受壓，原因是：(1)人民幣不斷升值，此乃本集團盈利能力的主要不利因素，因為本集團超過80%的銷售以美元計值；(2)雖然生牛皮及藍濕皮的價格(佔本集團銷售成本約45%)於回顧期間穩定，但此價格仍較歷史平均水平高出20%至30%；(3)全球性商品價格與化學品、海綿、木材成本同時上漲，其次勞工成本亦有所增加；及(4)出口退稅減少，此乃中國政府減少龐大貿易順差措施之一。

然而，本集團已採取若干措施提升毛利率。原材料採購及供應鏈的管理已有改善，此外又推出新獎勵計劃以鼓勵各業務單位加強工作。本集團亦於磋商提高若干產品價格方面取得一些成果。此外，本集團未能與客戶就若干虧蝕產品達成新價格協議，因此終止銷售該等產品。

基於以上所述，本集團的毛利率錄得0.6個百分點的溫和升幅。

業務回顧及前景(續)

經營支出、稅項及股權持有人應佔溢利

根據離岸價貿易條款，本集團絕大部分出口業務的海運費由客戶承擔。然而，由於在轉換出口港後第三方物流供應商所收取的貨車運輸成本上升，導致本集團的陸路運輸成本增加人民幣5,100,000元，或12.5%。因此，本集團於期內的分銷成本較去年同期增加5.1%，而分銷成本佔營業額比重由2.7%上升至3.2%。

於回顧期間，本集團已成功減少其壞賬撥備、差旅費及招待費用開支。然而，由於人民幣升值致使本集團貿易應收款項的匯兌虧損增加人民幣7,200,000元。員工薪酬總額亦上升人民幣5,100,000元。總體而言，本集團的行政開支減少人民幣2,200,000元，或2.9%；但行政成本佔營業額的比重則由去年同期的3.8%升至4.2%。

儘管銀行貸款增加，本集團已成功取得較低利率的信貸安排。因此，本集團的融資成本較去年同期減少人民幣4,400,000元或9.3%。

本集團大部分業務於中國的經濟技術開發區及沿海經濟開放區內經營，於當中本集團可按相關所得稅法律及法規獲所得稅減免。由於若干稅務減免於回顧期內減少或屆滿，因此本集團的整體實際稅率大幅上升至16.1%。

由於上述提及的理由，本公司的應佔股權持有人溢利為人民幣46,500,000元(截至二零零六年六月三十日止六個月：人民幣77,900,000元)，較去年同期減少40.4%。

新項目開發

零售市場項目

為進一步分散本集團的收益來源及落實本集團在內地的市場推廣計劃，本集團已經與海寧皮革城(彼為中國大型皮革品購物中心的著名及極具經驗的開發商及經營商)及海寧正揚貿易(一家於中國註冊成立的國內公司及一名獨立第三方)成立合營公司。合營公司(本集團於其中擁有60%股權)將於各主要城市選址發展大型專門皮革品購物中心。於二零零七年一月二十九日，合營公司夥伴透過本集團的全資附屬公司海寧高點，成功以代價人民幣253,750,000元拍得一幅於湖南省長沙市面積約145,078平方米的土地。因為本集團目前仍在向地方當局申領必需的批文，預期將於二零零八年展開長沙土地開發。在此期間，本集團會與合營伙伴合作，積極於其他城市尋找新地點。

業務回顧及前景 (續)

新項目開發 (續)

卡森家居專賣店

本集團相信，隨著內地經濟高速增長，中國住宅傢俱市場將於未來數年間經歷重大改變。中高檔產品市場可提供最佳的增長潛力，而大型供應商將成為較具實力的競爭對手。本集團已達成於上海及杭州的兩項租賃作為其旗艦店，總樓面面積超過8,000平方米。有關店舖將於二零零七年下半年開幕。

財務資源及流動資金

於二零零七年六月三十日，本集團的現金及現金等值項目為人民幣562,800,000元（於二零零六年十二月三十一日：人民幣381,000,000元），借貸總額為人民幣1,608,400,000元（於二零零六年十二月三十一日：人民幣1,257,100,000元）。槓桿比率為71.6%（於二零零六年十二月三十一日：57.1%）；負債淨額相對股本權益比率為46.4%（於二零零六年十二月三十一日：39.7%）。槓桿比率是根據銀行貸款相對股本權益計算，而負債淨額相對股本權益比率是根據銀行貸款減除現金及現金等值項目相對股本權益計算。

於二零零七年六月三十日，本集團的存貨（主要為生牛皮及藍濕皮）為人民幣1,442,300,000元，較上年底上升人民幣116,100,000元，升幅為8.8%。截至二零零七年六月三十日止六個月，存貨周轉期由二零零六年十二月三十一日的139天增加至168天。

本集團的貿易及票據應收賬款增加人民幣15,200,000元，由二零零六年十二月三十一日的人民幣490,500,000元增加至二零零七年六月三十日的人民幣505,700,000元。截至二零零七年六月三十日止六個月，貿易及票據應收賬款周轉天數由去年年底的46天增加至51天。貿易條款並無重大變動，收賬情況亦無轉差。

人民幣375,100,000元的預付租賃款項（非流動部分）主要包括就收購長沙土地而支付的人民幣253,800,000元款項。當取得土地使用權後，此筆款項將改為撥入土地使用權。

重大收購及出售附屬公司

於截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團已出售一間附屬公司。有關詳情請參閱簡明綜合財務報表附註6。

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。該等存款平均利率為0.72%。

業務回顧及前景(續)

或然負債

於二零零七年六月三十日，本公司董事已知悉概無或然負債。

僱員及薪酬政策

於二零零七年六月三十日，本集團共僱用約14,200名全職僱員(於二零零六年六月三十日：約16,000名)，包括管理層職員、技術人員、銷售人員及工人。於截至二零零七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138,900,000元(截至二零零六年六月三十日止六個月：人民幣130,200,000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發放酌情花紅。本集團亦採納購股權計劃以吸引及挽留對本集團作出貢獻的人才。有關僱員培訓方面，本集團亦為僱員提供不同種類的計劃以提升他們的技術及發展他們各自的專長。

主要風險因素

匯兌風險

由於本集團大部分業務均屬出口性質，交易主要以美元結算(約80%)，管理層認為本集團承受著外匯波動風險。儘管本集團採購項目中有頗大部分以美元結算，所以可減少部分貨幣風險，但本集團仍然受匯率波動的重大影響。本集團會監控所面對的外匯風險，並正考慮利用適當的金融工具以作對沖之用。

商品風險

生牛皮及藍濕皮為本集團業務的主要原材料，佔本集團銷售成本約45%。同樣地，本集團面對生牛皮價格波動的風險。過去18個月，全球市場生牛皮的增加已對本集團的盈利能力造成不利影響。儘管牛皮價格已於過去六個月穩定下來，惟有關價格仍然高於其歷史平均水平。本集團會審慎應對未來牛皮價格的走勢。

傢俱的周期性需求

過往，傢俱行業存在周期性變化的特性，隨著經濟周期波動，並易受普遍經濟狀況、置業情況、利率水平等影響。美國房屋市場低迷已對本集團在這個主要市場的銷售造成不利影響。美國現時財務上的不明朗因素或會延長，並可能進一步壓抑住宅傢俱的市況。

出口增值稅退稅

為了減低龐大貿易順差，中國政府已逐步減低許多行業的出口增值稅退稅。由二零零七年七月一日起，本集團所有產品分部的出口增值稅退稅已降低，成品革由8%減至零；皮革沙發套由13%減至5%、沙發製成品由13%減至11%。此等削減將影響本集團二零零七年下半年及其後的盈利能力。此外，該等退稅有可能再進一步減少。

業務回顧及前景 (續)

主要風險因素 (續)

加工貿易政策變更

自二零零六年起，中國政府一直變更加工貿易政策，如在限制生產及出口高度污染、高能源消耗及資源消耗產品的政策下，將多種廣泛使用的原材料撥入限制類別。於二零零七年七月最新政策變更之中，政府要求從事限制類別加工貿易行業的企業就入口原材料支付強制關稅押金。本集團的產品屬限制類別行業，並將須向海關繳付頗大筆關稅押金。這將對本集團的現金流量造成不利影響，並使財務成本增加。

環境風險

生產皮革會引起污染。由於中國政府現正收緊環保政策，本集團的生產業務將受到嚴密監控。本集團一直堅持高標準的社會及環境責任，並歡迎政府的新措施。然而，提高本集團廢物處理設施或需作進一步投資，令本集團的廢物處理成本增加。

展望

儘管市況欠佳，本集團承諾不改，定當致力提升業績表現及股東價值。展望未來，集團將全力加強作為中國領先皮革產品及軟體傢俱製造商的地位。然而，由於挑戰重重的環境，本集團對二零零七年下半年其核心業務的表現及盈利能力保持審慎。

本集團於二零零六年之前的積極擴充已令產能使用率跌至相對較低的水平。由於整個行業的產能過剩不大可能短期內得以紓緩，本集團已採取措施綜合其產能，與此同時變現資產增值所得回報。於二零零七年七月，本集團與一名第三方達成協議，出售其於上海禾美傢俱有限公司的全部權益。倘出價合理，本集團亦會考慮出售或出租其他設施。資產綜合措施所得的現金將用於支付新業務發展項目。

為了把握中國國內消費行業的增長，本集團現正致力發掘新商機。卡森家居專賣店項目將會向國內零售客戶推介卡森之優質傢俱產品。

本集團亦正通過於中國各大城市發展專門皮革產品及傢俱零售商場，進軍商業房地產行業。此外，本集團正在評估中國住宅物業領域的商機。本集團知悉新業務開發的風險，並將確保這些新增項目將為股東帶來更大利益。

權益披露

董事及主要行政人員於股份、相關股份、債券的權益及淡倉

於二零零七年六月三十日，本公司董事及主要行政人員於本公司股份(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)中擁有根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條規定置存的登記冊，或根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及聯交所的權益如下：

(1) 於本公司股份的好倉

董事姓名	所持股份數目、身份及權益性質			佔本公司 已發行股本 的百分比
	直接 實益擁有	通過 控股公司 擁有	擁有 權益的 股份總數	
朱張金	—	328,867,019 (附註)	328,867,019	33.22%
周小松	8,173,912	—	8,173,912	0.83%
祝建其	7,478,260	—	7,478,260	0.76%

附註：328,867,019股股份乃由朱張金先生全資擁有的公司Joyview Enterprises Limited實益擁有。

(2) 於本公司相關股份的好倉

於本公司相關股份的好倉於下文「購股權計劃」一節中另行披露。

除上文所披露者外，於二零零七年六月三十日，概無本公司董事或主要行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的任何股份、相關股份或債券中擁有根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條規定置存的登記冊，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

權益披露(續)

購股權計劃

本公司根據二零零五年九月二十六日通過的一項董事會決議案採納一項購股權計劃(「該計劃」)，主要目的在於激勵董事及合資格僱員。該計劃自二零零五年十月二十日起生效，而根據該計劃發行的購股權最遲須於購股權授出當日起計十年內屆滿。根據該計劃，董事會可向本公司或其任何附屬公司的任何僱員授出購股權以認購本公司股份。

就本公司董事、主要行政人員或主要股東獲授的任何購股權而言，授出購股權須經本公司獨立非執行董事(不包括任何擬獲授購股權的獨立非執行董事)批准。

在未得到本公司股東事先批准的情況下，根據該計劃可授出的購股權涉及的股份總數最多不得超過本公司於二零零五年十月二十日所發行股份的10%(指101,404,536股本公司股份)。在未得到本公司股東事先批准的情況下，涉及於任何一年向任何個別人士授出的及可能授出的購股權的已發行及將發行股份數目不得超過本公司當時已發行股份總數的1%。

接納購股權時應付的金額為1.00港元。根據計劃授出的購股權的行使價由本公司董事釐定，且金額不得低於以下三者的較高者：(i)本公司股份於購股權授出日的收市價，(ii)股份於緊接購股權授出日前五個交易日的收市價平均值；及(iii)本公司股份面值。

該計劃並無設有任何行使購股權前須持有股份的最短期限。然而，授出購股權時，本公司可能訂明任何該最短期限。

除非經董事會或本公司股東在股東大會上遵照該計劃的條款另行終止，否則該計劃的有效期為十年，由成為無條件的二零零五年十月十日起計算，該期間結束後不會再授出或提呈購股權，惟若為使十年期屆滿前授出的任何仍然有效的購股權得以行使，或根據該計劃的條文可能另有規定，該計劃的條文將繼續具有十足效力。

權益披露(續)

購股權計劃(續)

截至二零零七年六月三十日止六個月期間，按二零零六年購股權計劃所授出的購股權詳情如下：

參與者 姓名或類別	行使價 港元	購股權數目				佔已發行 股本總額的 百分比	行使期	附註
		於二零零七年 一月一日 尚未行使	於二零零七年 一月一日至 二零零七年 六月三十日 授出	於二零零七年 一月一日至 二零零七年 六月三十日 註銷	於二零零七年 六月三十日 尚未行使			
董事								
朱張金	2.38	1,000,000	—	—	1,000,000	0.10%	二零零七年一月一日至 二零一六年三月八日	1,3,4
	2.38	1,000,000	—	—	1,000,000	0.10%	二零零八年一月一日至 二零一六年三月八日	2,3,4
周小松	2.38	1,000,000	—	—	1,000,000	0.10%	二零零七年一月一日至 二零一六年三月八日	1,3,4
	2.38	1,000,000	—	—	1,000,000	0.10%	二零零八年一月一日至 二零一六年三月八日	2,3,4
祝建其	2.38	1,000,000	—	—	1,000,000	0.10%	二零零七年一月一日至 二零一六年三月八日	1,3,4
	2.38	1,000,000	—	—	1,000,000	0.10%	二零零八年一月一日至 二零一六年三月八日	2,3,4
陸運剛	2.38	200,000	—	—	200,000	0.02%	二零零七年一月一日至 二零一六年三月八日	1,3,4
	2.38	200,000	—	—	200,000	0.02%	二零零八年一月一日至 二零一六年三月八日	2,3,4
周凡	2.38	200,000	—	—	200,000	0.02%	二零零七年一月一日至 二零一六年三月八日	1,3,4
	2.38	200,000	—	—	200,000	0.02%	二零零八年一月一日至 二零一六年三月八日	2,3,4
		6,800,000	—	—	6,800,000	0.68%		
其他僱員合計	2.38	11,500,000	—	(1,050,000)	10,450,000	1.06%	二零零七年一月一日至 二零一六年三月八日	1,3,4
	2.38	11,500,000	—	(1,050,000)	10,450,000	1.06%	二零零八年一月一日至 二零一六年三月八日	2,3,4
		29,800,000	—	(2,100,000)	27,700,000	2.80%		

權益披露 (續)

購股權計劃 (續)

附註：

1. 該等購股權乃於二零零六年三月九日，根據股東於二零零五年九月二十四日通過決議案採納及董事會於二零零五年九月二十六日通過決議案採納的該計劃而授出，並可於二零零七年一月一日至二零一六年三月八日期間，按每股2.38港元的行使價予以行使。
2. 該等購股權乃於二零零六年三月九日根據該計劃而授出，並可於二零零八年一月一日至二零一六年三月八日期間，按每股2.38港元的行使價予以行使。
3. 該等購股權指有關參與者以實益擁有人身份持有的個人權益。
4. 除上述已註銷的購股權外，截至二零零七年六月三十日止，該等購股權概無獲行使或失效。

董事購買股份或債券的權利

除上文所披露的計劃外，於回顧期內任何時間，本公司或其任何附屬公司概無參與任何安排，使本公司董事可藉收購本公司或任何其他法人團體的股份或債務證券(包括債券)而獲取利益。

主要股東

於二零零七年六月三十日，依照本公司根據證券及期貨條例第336條規定置存的登記冊所記錄，以下人士(「董事及主要行政人員於股份、相關股份、債券的權益及淡倉」一段所列的本公司董事或主要行政人員除外)於本公司股份及相關股份中擁有權益或淡倉：

股東名稱	性質	淡倉	好倉	所持已發行 股份數目	佔本公司 已發行 股本百分比
Joyview Enterprises Limited ²	實益擁有人	—	328,867,019	328,867,019	33.22%
Warburg Pincus & Co. ¹	控股公司權益	—	186,989,966	186,989,966	18.88%
Warburg Pincus Partners LLC ¹	實益擁有人	—	186,989,966	186,989,966	18.88%
Warburg Pincus Private Equity VIII L. P. ¹	實益擁有人	—	90,605,988	90,605,988	9.15%
Warburg Pincus International Partners L.P. ¹	實益擁有人	—	89,616,811	89,616,811	9.05%
瑞士銀行	實益擁有人	—	51,566,000	51,566,000	5.21%

權益披露 (續)

主要股東 (續)

附註：

1. Warburg Pincus International Partners, L.P. 及 Warburg Pincus Private Equity VIII L.P. 均為 Warburg Pincus Funds 的一部份。Warburg Pincus Funds 的主要合作夥伴為 Warburg Pincus Partners LLC (Warburg Pincus & Co. 的附屬公司)。因此，Warburg Pincus Partners LLC 及 Warburg Pincus & Co. 各自均視為於 Warburg Pincus Funds (包括 Warburg Pincus International Partners, L.P.、Warburg Pincus Private Equity VIII L.P. 及組成 Warburg Pincus Funds 的其他四家基金) 所持有的股份中擁有權益。
2. Joyview Enterprises Limited 為朱張金先生實益擁有 100% 權益的公司。

除上文所披露者外，於二零零七年六月三十日，本公司概不知悉有任何人士(本公司董事或主要行政人員除外)於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條須記錄於本公司置存的登記冊的任何權益或淡倉。

企業管治

截至二零零七年六月三十日止六個月，本公司已遵守上市規則附錄十四中所載的企業管治常規守則內的守則條文，惟下述偏離情況除外：

守則條文第A.2.1條

根據企業管治守則第A.2.1條的守則條文，主席與行政總裁的角色應有區分，不應由同一人擔任。本公司現時並未將主席與行政總裁的角色分開。朱張金先生為本公司主席及行政總裁，負責集團整體業務運作。倘能夠在集團內或外界物色到具備適當領導才能、知識、技能及經驗的人選，本公司將考慮委任一名行政總裁取代朱先生。然而，基於本集團業務的性質及範圍（尤其在中國內地），以及行政總裁一職需要對皮革及軟體傢俱市場有深入認識和經驗，現無法確定本公司能夠委任行政總裁的時間。

守則條文第A.4.1條

根據企業管治守則第A.4.1條的守則條文，非執行董事應有指定的任期，並須予重選連任。本公司現時的非執行董事黎輝先生及獨立非執行董事周凡先生、陸運剛先生、張化橋先生概無獲委以特定任期，但須根據本公司的組織章程細則於本公司股東周年大會上輪值告退並可重選連任。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，則為最接近但不少於三分之一的人數）須輪值告退。董事會將繼續檢討該等事項。隨著本公司持續發展及增長，我們將繼續監察及修訂本公司的管治政策，以確保這些政策達到聯交所要求的普遍規則及標準。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）。全體董事經本公司做出特定查詢後確認，彼等於截至二零零七年六月三十日止六個月期間一直遵守標準守則所要求的準則。

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二零零七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。

其他資料

中期股息

董事會並不建議派付任何截至二零零七年六月三十日止六個月的中期股息。

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。

足夠公眾持股量

根據本公司可獲得的資料及就其董事所知，於截至二零零七年六月三十日止六個月期間，本公司一直根據上市規則的規定維持足夠的持股量。

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。

董事

於本報告日期，本公司的執行董事為朱張金先生、周小松先生及祝建其先生；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
朱張金
董事長

香港，二零零七年九月十七日

中期財務資料審閱報告

Deloitte. 德勤

致卡森國際控股有限公司董事會

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

本核數師已審閱載於第16至33頁的中期財務資料。此中期財務資料包括卡森國際控股有限公司(「貴公司」)於二零零七年六月三十日的簡明綜合資產負債表與截至該日止六個月期間的相關簡明綜合收益表、權益變動表和現金流量表及若干說明附註。香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則規定，就中期財務資料編製的報告必須符合當中有關條文以及國際會計準則(「國際會計準則」)第34號「中期財務報告」。董事須負責根據國際會計準則第34號編製及呈列此中期財務資料。本核數師的責任是根據審閱對此中期財務資料作出結論，並按照委聘的協定條款僅向閣下整體報告結論，此外並無其他目的。本核數師不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

本核數師已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，並應用分析性和其他審閱程序。審閱範圍遠小於根據香港核數準則進行審核的範圍，故不能令本核數師保證本核數師將知悉在審核中可能發現的所有重大事項。因此，本核數師不會發表審核意見。

結論

按照本核數師的審閱，本核數師並無發現任何事項，令本核數師相信中期財務資料在各重大方面未有根據國際會計準則第34號編製。

德勤 • 關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零零七年九月十七日

簡明綜合收益表

截至二零零七年六月三十日止六個月

	附註	截至二零零七年 六月三十日止 六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至二零零六年 六月三十日止 六個月 人民幣千元 (未經審核)
營業額	3	1,770,478	2,044,773
銷售成本		(1,546,780)	(1,799,707)
毛利		223,698	245,066
其他收入		8,623	24,561
分銷成本		(57,168)	(54,412)
行政開支		(74,944)	(77,193)
其他開支		(2,468)	(3,767)
應佔聯營公司溢利		435	490
出售附屬公司收益	6	3,388	8,838
融資成本		(43,252)	(47,696)
除稅前溢利	4	58,312	95,887
稅項	5	(10,325)	(8,800)
期內溢利		47,987	87,087
應佔：			
本公司股權持有人		46,468	77,931
少數股東權益		1,519	9,156
		47,987	87,087
已付股息	7	—	79,575
每股盈利	9		
基本		人民幣5分	人民幣8分
攤薄		人民幣5分	人民幣8分

簡明綜合資產負債表

於二零零七年六月三十日

	附註	二零零七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
商譽		157,958	157,958
物業、廠房及設備	10	1,143,002	1,173,599
預付租賃款項－非流動部分	10	375,113	131,860
無形資產		1,279	1,485
聯營公司權益		27,163	26,728
共同控制實體權益		2,614	2,614
可供出售投資		310	310
投資物業	10	34,582	32,901
		1,742,021	1,527,455
流動資產			
存貨		1,442,337	1,326,216
貿易及其他應收款項	11	619,912	568,931
預付款項	11	145,159	64,917
預付租賃款項－流動部分	10	2,707	2,904
應收關連公司款項		33,193	36,596
可收回稅項		562	3,315
已抵押銀行存款		123,017	163,221
銀行結餘及現金		562,788	380,973
		2,929,675	2,547,073
總資產			
		4,671,696	4,074,528
流動負債			
貿易、票據及其他應付款項	12	811,192	604,036
應付關連公司款項		12,080	19,467
銀行及其他借貸－一年內到期	13	1,598,016	1,246,689
應付稅項		8,168	10,959
		2,429,456	1,881,151
流動資產淨值			
		500,219	665,922
總資產減流動負債			
		2,242,240	2,193,377
非流動負債			
銀行及其他借貸－一年後到期	13	10,400	10,400
資產淨值			
		2,231,840	2,182,977

簡明綜合資產負債表(續)

於二零零七年六月三十日

	附註	二零零七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
股本及儲備			
股本	14	1,227	1,227
儲備		2,155,642	2,107,638
<hr/>			
本公司股權持有人應佔權益		2,156,869	2,108,865
少數股東權益		74,971	74,112
<hr/>			
權益總額		2,231,840	2,182,977
<hr/>			

簡明綜合權益變動表

截至二零零七年六月三十日止六個月

	本公司股權持有人應佔權益										
	股本	股份溢價	匯兌儲備	法定儲備	特別儲備	購股權儲備	收購的儲備	保留盈利	總計	少數股東權益	權益總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零零六年一月一日 (經審核)	1,256	1,147,408	(793)	169,262	168,659	—	—	713,768	2,199,560	98,306	2,297,866
換算海外業務所產生並直接 確認為權益的匯兌差額	—	—	(206)	—	—	—	—	—	(206)	—	(206)
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	77,931	77,931	9,156	87,087
期內確認的收支總額	—	—	(206)	—	—	—	—	77,931	77,725	9,156	86,881
少數股東注資	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5,600	5,600
以股份支付的開支	—	—	—	—	—	5,800	—	—	5,800	—	5,800
向少數股東收購附屬公司 額外權益	—	—	—	—	—	—	(30,968)	—	(30,968)	(29,188)	(60,156)
出售附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(19,230)	(19,230)
已付股息	—	—	—	—	—	—	—	(79,575)	(79,575)	(660)	(80,235)
於二零零六年六月三十日 (未經審核)	1,256	1,147,408	(999)	169,262	168,659	5,800	(30,968)	712,124	2,172,542	63,984	2,236,526
撥回過往年度確認的匯兌 差額	—	—	999	—	—	—	—	—	999	—	999
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	(13,788)	(13,788)	10,128	(3,660)
期內確認的收支總額	—	—	999	—	—	—	—	(13,788)	(12,789)	10,128	(2,661)
股份購回	(29)	(25,862)	—	—	—	—	—	—	(25,891)	—	(25,891)
以股份支付的開支	—	—	—	—	—	9,686	—	—	9,686	—	9,686
已付股息	—	—	—	—	—	—	—	(34,683)	(34,683)	—	(34,683)
法定儲備調撥	—	—	—	10,742	—	—	—	(10,742)	—	—	—
於二零零六年十二月三十一日 (經審核)	1,227	1,121,546	—	180,004	168,659	15,486	(30,968)	652,911	2,108,865	74,112	2,182,977
期內溢利及期內確認的收支 總額	—	—	—	—	—	—	—	46,468	46,468	1,519	47,987
以股份支付的開支	—	—	—	—	—	1,536	—	—	1,536	—	1,536
已付股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(660)	(660)
於二零零七年六月三十日 (未經審核)	1,227	1,121,546	—	180,004	168,659	17,022	(30,968)	699,379	2,156,869	74,971	2,231,840

簡明綜合現金流量表

截至二零零七年六月三十日止六個月

	附註	截至二零零七年	截至二零零六年
		六月三十日止 六個月 人民幣千元 (未經審核)	六月三十日止 六個月 人民幣千元 (未經審核)
經營業務所得現金淨額		45,744	115,907
投資活動			
購入物業、廠房及設備		(23,061)	(81,889)
收購投資物業		(1,681)	—
預付租賃款項		(253,750)	—
出售附屬公司的現金流入(流出)淨額	6	9,007	(5,672)
收購附屬公司額外權益付款		—	(48,877)
已抵押銀行存款減少		40,204	25,692
其他投資活動		7,557	1,819
投資活動所耗現金淨額		(221,724)	(108,927)
融資活動			
新增銀行及其他借貸		1,497,553	1,313,053
償還銀行及其他借貸		(1,146,226)	(1,117,718)
已付股東股息		—	(79,575)
已付少數股東股息		(660)	(660)
少數股東墊款		50,000	—
其他融資活動		(42,872)	(43,258)
融資活動所得現金淨額		357,795	71,842
現金及現金等值項目增加淨額		181,815	78,822
期初現金及現金等值項目		380,973	372,278
期終現金及現金等值項目		562,788	451,100
即銀行結餘及現金			

簡明綜合財務報表附註

截至二零零七年六月三十日止六個月

1. 財務報表編製基準

卡森國際控股有限公司(「本公司」)的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(惟以公平值計量的投資物業則除外)編製。

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」)截至二零零六年十二月三十一日止年度的綜合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(「國際財務報告詮釋委員會」)所頒佈的一系列由二零零七年一月一日開始的集團財政年度生效的新訂準則、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本集團的業績或財務狀況並無重大影響。因此，無需對過往期間作出調整。

本集團並無提前應用已頒佈但尚未生效的新準則或修訂準則或詮釋。本公司董事預計應用該等準則或詮釋不會對本集團的業績及財務狀況造成重大影響。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零零七年六月三十日止六個月

3. 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。

	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
截至二零零七年 六月三十日止六個月						
營業額						
對外銷售	1,405,393	208,484	122,672	33,929	—	1,770,478
分部間銷售	283,547	765,815	—	65,352	(1,114,714)	—
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	329,812	1,070,658	—	65,946	(1,466,416)	—
				截至 二零零七年 六月三十日 六個月 人民幣千元	截至 二零零六年 六月三十日 六個月 人民幣千元	
業績						
分部業績						
— 軟體傢俱				70,878		130,544
— 傢俱皮革				24,970		7,763
— 汽車皮革				(636)		(4,369)
— 其他				2,535		(748)
				97,747		133,190
未分類企業收入				7,880		15,651
未分類企業開支				(4,498)		(5,748)
應佔聯營公司溢利				435		490
融資成本				(43,252)		(47,696)
除稅前溢利				58,312		95,887
稅項				(10,325)		(8,800)
期內溢利				47,987		87,087

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零零七年六月三十日止六個月

4. 除稅前溢利

	截至二零零七年 六月三十日止 六個月 人民幣千元	截至二零零六年 六月三十日止 六個月 人民幣千元
除稅前溢利已扣除(計入)：		
無形資產攤銷	268	143
預付租賃款項攤銷	1,388	1,551
物業、廠房及設備折舊	48,007	48,534
折舊及攤銷總值	49,663	50,228
就應收貿易款項及其他應收款項確認的減值(撥回)虧損	(1,010)	7,603
撥回存貨撥備	(541)	(3,705)
出售物業、廠房及設備虧損	303	1,468
匯兌損失	26,064	11,487
匯兌收益	(11,700)	(4,312)
僱員成本(包括董事酬金)	138,882	130,201
收購附屬公司額外權益折讓	—	(10,279)

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零零七年六月三十日止六個月

5. 稅項

	截至二零零七年 六月三十日止 六個月 人民幣千元	截至二零零六年 六月三十日止 六個月 人民幣千元
香港利得稅		
— 本期	—	455
中國企業所得稅		
— 本期	11,040	8,470
— 前期超額撥備	(715)	(125)
	10,325	8,800

香港利得稅乃根據管理層就預期整個財政年度加權平均年度利得稅稅率的最佳估計確認。截至二零零七年六月三十日止六個月，預期所用的平均年度稅率為17.5%(二零零六年：17.5%)。

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於兩個期間均符合若干免稅及稅收減免資格。減稅期最長由首個應課稅獲利年度起計為期五年。中國內地稅法改革的同時，中國附屬公司所得稅稅率(惟除於減稅期的附屬公司)將由二零零八年一月一日起統一為25%。

6. 出售附屬公司

本期內，本集團訂立一份協議，出售其全資附屬公司海寧家藝傢俱有限公司(「家藝」)。該公司從事軟體傢俱製造業務。該項出售於二零零七年一月二十九日完成，於當日，家藝的控制權已轉予收購方。

二零零六年上半年，本集團訂立一份協議，出售其非全資附屬公司海寧萬盛沙發有限公司(「萬盛沙發」)。該公司從事軟體傢俱製造業務。該項出售於二零零六年六月二十九日完成，於當日，萬盛沙發的控制權已轉予收購方。

由於其少數股東額外注資，海寧市斜橋森博水務有限公司(「森博水務」)自二零零六年五月起不再為本集團附屬公司。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零零七年六月三十日止六個月

6. 出售附屬公司(續)

已出售附屬公司於各自出售當日的資產淨值如下：

	截至	截至二零零六年六月三十日止六個月		
	二零零七年 六月三十日 止六個月 家藝 人民幣千元	萬盛沙發 人民幣千元	森博水務 人民幣千元	合計 人民幣千元
物業、廠房及設備	496	70,727	11,510	82,237
預付租賃租金	9,306	8,928	—	8,928
應收關連公司款項	—	650	—	650
存貨	—	50,319	—	50,319
貿易及其他應收款項	26,917	75,582	5	75,587
無形資產	—	133	—	133
銀行結餘及現金	4,593	21,421	5,562	26,983
貿易及其他應付款項	—	(106,690)	(6,049)	(112,739)
應付關連公司款項	—	(11,345)	(250)	(11,595)
銀行借貸	—	(85,000)	(800)	(85,800)
	41,312	24,725	9,978	34,703
少數股東權益	—	(12,237)	(6,993)	(19,230)
出售收益	3,388	8,823	15	8,838
	44,700	21,311	3,000	24,311
支付方式：				
已收現金代價	13,600	21,311	—	21,311
轉讓至聯營公司權益	—	—	3,000	3,000
應收現金代價	31,100	—	—	—
小計	44,700	21,311	3,000	24,311
出售附屬公司的現金流入 (流出)淨額：				
代價	13,600	21,311	—	21,311
出售的現金及現金等值項目	(4,593)	(21,421)	(5,562)	(26,983)
	9,007	(110)	(5,562)	(5,672)

於本期，家藝對本集團的業績及現金流量並無重大貢獻。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零零七年六月三十日止六個月

7. 已付股息

	截至二零零七年 六月三十日止 六個月 人民幣千元	截至二零零六年 六月三十日止 六個月 人民幣千元
已付末期一零港仙(二零零六年：截至二零零五年 十二月三十一日止年度每股普通股7.58港仙 (相等於人民幣7.85分))	—	79,575

8. 購股權

本公司根據二零零五年九月二十六日通過的一項決議案採納一項購股權計劃(「該計劃」)，主要目的在於激勵董事及合資格僱員。該計劃自二零零五年十月二十日起生效，而根據該計劃授出的購股權最遲須於購股權授出當日起計十年內屆滿。根據該計劃，本公司董事會可向本公司或其任何附屬公司的任何僱員及董事授出購股權以認購本公司股份。

本公司於二零零六年三月九日向董事及其他合資格僱員授出合共30,200,000股購股權。該等購股權的行使價為2.38港元(於授出日期前的股價為2.24港元)。

購股權公平價值採用二項式模式估計，用於計算購股權公平價值的變數及假設乃根據董事的最佳估計。購股權價值按若干主觀假設的不同變數而有所差異。

該等購股權可於以下期間行使：

日期	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	50%

於授出日期採用二項式模式釐定的購股權的公平值約為人民幣21,000,000元，而於本期，本公司錄得以股份支付的開支為人民幣1,536,000元(截至二零零六年六月三十日止六個月：人民幣5,800,000元)。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零零七年六月三十日止六個月

8. 購股權(續)

本期內尚未行使購股權的詳情如下：

	購股權數目
於二零零七年一月一日尚未行使	29,800,000
於期內因僱員離職而取消	<u>(2,100,000)</u>
於二零零七年六月三十日尚未行使	<u>27,700,000</u>

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

	截至二零零七年 六月三十日止 六個月 人民幣千元	截至二零零六年 六月三十日止 六個月 人民幣千元
用作計算每股基本及攤薄盈利的盈利， 即本公司股權持有人應佔溢利	<u>46,468</u>	<u>77,931</u>

股份數目

	截至 二零零七年 六月三十日止 六個月	截至 二零零六年 六月三十日止 六個月
用作計算每股基本及攤薄盈利的普通股數目	<u>990,048,369</u>	<u>1,014,045,369</u>

鑒於本公司購股權的行使價高於購股權兩個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。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零零七年六月三十日止六個月

10. 物業、廠房及設備以及預付租賃款項及投資物業的變動

期內本集團就物業、廠房及設備作出的開支約為人民幣23,886,000元(截至二零零六年六月三十日止六個月：人民幣51,237,000元)，乃用以擴大及升級本集團的生產設施。本期增加的人民幣253,750,000元預付租賃款項主要為就長沙房地產開發收購一幅土地的土地使用權的預付款項。當地政府負責平整土地，而根據合同，本集團將能於二零零八年一月二十九日前獲得長沙的土地使用權。於二零零七年六月三十日，其他土地使用權為數人民幣14,000,000元(截至二零零六年六月三十日止六個月：人民幣27,000,000元)的土地使用權證仍未獲得。

期內本集團出售帳面值約人民幣5,980,000元(截至二零零六年六月三十日止六個月：人民幣1,468,000元)的若干物業、廠房及設備，錄得出售虧損人民幣303,000元(截至二零零六年六月三十日止六個月：虧損人民幣1,468,000元)。此外，帳面值約人民幣496,000元的物業、廠房及設備以及人民幣9,306,000元的預付租賃款項由於本集團於本期間出售一間附屬公司而出售。

本集團的投資物業已由董事於二零零七年六月三十日公平計量，彼等並認為於二零零七年六月三十日的公平值與賬面值相約。

11. 貿易及其他應收款項

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易及票據應收款項	544,511	535,961
減：累計減值虧損	(38,825)	(45,494)
	505,686	490,467
預付款項	145,159	64,917
其他應收款項	133,953	92,890
減：累計減值虧損	(19,727)	(14,426)
	765,071	633,848

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零零七年六月三十日止六個月

11. 貿易及其他應收款項(續)

本集團授予其貿易客戶介乎30天至90天的信貸期。於結算日，貿易應收款項的帳齡分析如下：

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
60天內	341,986	345,725
61天至90天	79,819	53,892
91天至180天	49,882	47,468
181天至365天	31,201	35,546
1至2年	2,798	7,836
貿易及票據應收款項總額，已扣除減值虧損	505,686	490,467

12. 貿易、票據及其他應付款項

於結算日，貿易應付帳款的帳齡分析如下：

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
60天內	387,981	286,950
61天至90天	66,647	20,807
91天至180天	15,490	13,080
181天至365天	13,898	10,907
1至2年	2,533	8,719
2年以上	10,852	6,445
貿易應付款項總額	497,401	346,908
應付票據(附註a)	131,550	142,479
其他應付款項及應計負債	132,241	114,649
少數股東墊款(附註b)	50,000	—
	811,192	604,036

附註：

- 所有應付票據於各結算日並未到期。
- 該金額為無抵押、免息及須按要求償還。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零零七年六月三十日止六個月

13. 銀行及其他借貸

期內，本集團新增銀行貸款約人民幣1,497,553,000元(截至二零零六年六月三十日止六個月：人民幣1,313,053,000元)及償還約人民幣1,146,226,000元(截至二零零六年六月三十日止六個月：人民幣1,117,718,000元)。由新增貸款所得款項乃用作本集團營運資金及購置物業、廠房及設備以擴大本集團的生產設施。

14. 股本

	普通股數目	A類 優先股數目	B類 優先股數目	千美元	
本公司法定股本					
於二零零六年一月一日、 二零零六年十二月三十一日 及二零零七年六月三十日	266,666,666,666	—	—	40,000	
	普通股數目	A類 優先股數目	B類 優先股數目	美元	等同 人民幣千元
本公司已發行及繳足普通股					
於二零零六年一月一日	1,014,045,369	—	—	152,107	1,256
股份購回	(23,997,000)	—	—	(4)	(29)
於二零零六年十二月三十一日 及二零零七年六月三十日	990,048,369	—	—	152,103	1,227

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。董事會已酌情決定作出購回。普通股的面值為0.00015美元。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零零七年六月三十日止六個月

15. 租賃安排

作為承租人

於結算日，本集團就不可撤銷經營租約須承擔的未付日後最低租金如下：

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
一年內	14,159	1,502
第二年至第五年(包括首尾兩年)	51,087	3,169
五年後	48,791	—
	114,037	4,671

該租賃款項指本集團須就若干辦公室物業及由本集團一間附屬公司代表一間於二零零七年七月新成立的全資附屬公司於二零零七年六月三十日前租用的傢俱零售店舖所支付的租金。

16. 資本承擔

於結算日，本集團有以下資本承擔：

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 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	1,358	1,464
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	13,530	14,135
	14,888	15,599

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零零七年六月三十日止六個月

17. 關連人士交易披露

集團公司間的交易已於綜合帳目時撇銷且並無於本附註披露。本集團與其他關連方的交易詳情披露如下：

(a) 期內，本集團與關連人士進行下列重大交易：

人士	交易性質	附註	截至	截至
			二零零七年 六月三十日止 六個月 人民幣千元	二零零六年 六月三十日止 六個月 人民幣千元
相關及關連人士				
伊犁霍爾果斯皮革有限公司 (「伊犁霍爾果斯」)	本集團購買	(i)	16,591	19,866
海寧宇潔物資回收有限公司 (「宇潔」)	本集團銷售生產廢料	(i)	6,103	3,988
白銀卡森皮革有限公司 (「白銀卡森」)	本集團購買	(i)	36,815	44,938
	本集團銷售		7	—
Starcorp Corporation Pty. Ltd (「Starcorp」)	本集團銷售	(i)	21,608	21,341
克孜勒蘇新蓉皮革有限公司 (「克孜勒蘇新蓉」)	本集團購買	(i)	13,366	34,153
North Pole Limited	本集團銷售	(ii)	—	9,746
關連人士				
海寧美景海綿有限公司 (「美景海綿」)	本集團購買	(iii)	34,455	33,903
海寧市卡森—美如可思 皮革有限公司 (「卡森—美如可思」)	本集團銷售	(iv)	3,328	2,825

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零零七年六月三十日止六個月

17. 關連人士交易披露(續)

(a) 期內，本集團與關連人士進行下列重大交易：(續)

附註：

- (i) 朱張金先生(為本公司的董事)透過森橋實業集團有限公司在該等公司擁有影響力及實際權益。
- (ii) 該公司為本公司一名主要股東的附屬公司。
- (iii) 本公司的聯營公司。
- (iv) 本公司的共同控制實體。

(b) 董事及其他主要管理人員的薪酬

	截至 二零零七年 六月三十日止 六個月	截至 二零零六年 六月三十日止 六個月
	購股權數目	購股權數目
期末尚未行使的購股權	9,200,000	9,600,000
	人民幣千元	人民幣千元
基本薪金及其他福利	1,747	2,505

18. 結算日後事項

- (a) 一間新全資附屬公司於二零零七年七月成立，註冊股本為人民幣10,000,000元。該附屬公司的主要業務為銷售傢俱、床上用品、家具飾品、紡織品、窗簾及燈具等設備。
- (b) 根據本公司於二零零七年七月二十三日的通函，本公司董事會決定於二零零八年一月一日後以人民幣102,310,000元向一名獨立第三方出售一間附屬公司上海禾美家具有限公司。
- (c) 根據二零零七年八月三日的董事會決議案，本公司向兩名獨立第三方出售一間附屬公司海寧家典家具有限公司，現金代價為人民幣41,500,000元。