



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



• 二零零六年中期報告





目錄

- 2 業務回顧及前景
- 6 權益披露
- 11 企業管治
- 12 其他資料
- 13 獨立中期審閱報告
- 14 簡明綜合收益表
- 15 簡明綜合資產負債表
- 17 簡明綜合權益變動表
- 18 簡明綜合現金流量表
- 19 簡明綜合財務報表附註

業務回顧及前景

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：

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%。

按產品類別劃分的收益分析

按產品類別劃分的總營業額
截至六月三十日止六個月

	二零零六年		二零零五年		年對年變動 %
	人民幣百萬元	%	人民幣百萬元	%	
皮革沙發(附註)	995.4	48.7	652.7	42.1	52.5
布料沙發(附註)	193.2	9.4	92.0	5.9	110.0
皮革沙發套(附註)	317.0	15.4	273.0	17.6	16.1
布料沙發套(附註)	155.7	7.6	193.5	12.5	-19.5
傢俱皮革	310.2	15.2	269.0	17.4	15.3
汽車皮革	53.7	2.7	68.8	4.4	-21.9
其他	19.6	1.0	0.3	0.1	N.M.
總額	2,044.8	100.0	1,549.3	100.0	32.0

N.M. - 無意義

附註：該等產品分類為「軟體傢俱」(見簡明綜合財務報表附註4)。

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。

業務回顧及前景(續)

業績及營運(續)

按產品類別劃分的收益分析(續)

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%。

按地區市場劃分的收益分析

按地區市場劃分的總營業額
截至六月三十日止六個月

	二零零六年		二零零五年		年對年變動
	人民幣百萬元	%	人民幣百萬元	%	%
美國	1,536.7	75.2	1,055.0	68.1	45.7
歐洲	108.5	5.3	85.1	5.5	27.5
澳洲	51.3	2.5	69.0	4.5	-25.8
中國	319.0	15.6	338.0	21.8	-5.7
其他	29.3	1.4	2.2	0.1	N.M.
總額	2,044.8	100.0	1,549.3	100.0	32.0

N.M. - 無意義

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。

業務回顧及前景 (續)

業績及營運 (續)

盈利狀況 (續)

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。

業務回顧及前景(續)

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。

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

於二零零六年六月三十日，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	32.43%
周小松	8,173,912	—	8,173,912	0.81%
祝建其	7,478,260	—	7,478,260	0.74%

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，於二零零六年六月三十日，概無本公司董事或主要行政人員於本公司或其任何相聯營公司（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。

權益披露(續)

購股權計劃(續)

於截至二零零六年六月三十日止六個月，已授予本集團合資格董事及僱員的30,200,000份購股權的詳情如下：

參與人士姓名或類別	行使價 港元	購股權數目		於二零零六年 六月三十日 尚未行使	所佔已發行 股本總額 百分比	行使期	附註
		於二零零六年 一月一日 尚未行使	二零零六年 一月一日至 二零零六年 六月三十日 授出				
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
史正富	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
		—	7,200,000	7,200,000	0.72%		
其他僱員合計	2.38	—	11,500,000	11,500,000	1.13%	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	11,500,000	1.13%	二零零八年一月一日至 二零一六年三月八日	2、3、4
		—	30,200,000	30,200,000	2.98%		

權益披露 (續)

購股權計劃 (續)

附註：

1. 根據股東於二零零五年九月二十四日及董事會於二零零五年九月二十六日通過決議案採納的計劃，該等於二零零六年三月九日授出的購股權，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港元的價格行使。
2. 該等購股權根據計劃於二零零六年三月九日授出，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港元的價格行使。
3. 該等購股權乃相關參與者實益擁有的個人權益。
4. 截至二零零六年六月三十日，該等購股權並無行使、注銷或失效。

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

於二零零六年六月三十日，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：

股東姓名	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	32.43%
Warburg Pincus & Co. ¹	控股公司權益	—	186,989,966	186,989,966	18.44%
Warburg Pincus Partners LLC ¹	實益擁有人	—	186,989,966	186,989,966	18.44%
Warburg Pincus Private Equity VIII L. P. ¹	實益擁有人	—	90,605,988	90,605,988	8.94%
Warburg Pincus International Partners L.P. ¹	實益擁有人	—	89,616,811	89,616,811	8.84%
瑞士銀行	實益擁有人	—	49,419,999	49,419,999	4.87%
Griffin John Anthony	實益擁有人	—	46,483,000	46,483,000	4.58%



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乃朱張金先生全資實益擁有的公司。

除上文所披露者外，於二零零六年六月三十日，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

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。

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。

其他資料

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。

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。

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，二零零六年九月十八日

獨立中期審閱報告

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)

緒言

本行謹根據卡森國際控股有限公司(「貴公司」)指示審閱載於第14至30頁的中期財務報告。

董事的責任

香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，編製中期財務報告須符合國際會計準則委員會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」及相關條文規定。董事須對中期財務報告負責，而本中期財務報告亦已獲董事批准。

本行的責任是根據審閱工作的結果，對中期財務報告提出獨立結論，並按照與本行協定的聘用條款，僅向作為法人團體的閣下報告結論，除此之外本報告不可作其他用途。本行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。

所進行的審閱工作

本行乃根據香港會計師公會發出的核數準則第700號(「核數準則第700號」)「審閱中期財務報告之委聘」進行審閱工作。審閱範圍主要包括對集團管理層作出查詢及應用分析程序對中期財務報告進行審閱，並據此評估除另有披露者外，所採用會計政策及呈列方式是否一致及貫徹地運用。審閱工作並不包括測試內部監控系統及核實資產、負債及交易活動等的審核程序，其範圍較審核工作為小，因此提供之保證範圍亦較審核工作所提供者為少。有鑑於此，本行不會對中期財務報告作出審核意見。

審閱結論

根據本行進行的審閱工作(並不構成審核)，本行並不知悉須對截至二零零六年六月三十日止六個月的中期財務報告作出任何重大修訂。

在並無對審閱結果作出任何修訂下，本行敬請閣下垂注中期財務報告所披露的可比較簡明綜合收益表、簡明綜合現金流量表及簡明綜合權益變動表並未根據核數準則第700號審閱。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零零六年九月十八日

簡明綜合收益表

截至二零零六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 人民幣千元 (未經審核)	截至二零零五年 六月三十日止 六個月 人民幣千元 (未經審核)
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

	附註	二零零六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
商譽		181,006	181,006
物業、廠房及設備	10	1,200,229	1,281,230
預付租賃款項－非流動部分	10	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
		1,531,305	1,616,373
流動資產			
存貨		1,319,294	1,378,842
貿易及其他應收款項	11	833,694	795,665
預付租賃款項－流動部分	10	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
		2,870,312	2,825,317
總資產		4,401,617	4,441,690
流動負債			
貿易、票據及其他應付款項	12	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	13	1,313,668	1,191,246
應付稅項		12,094	7,807
		2,077,486	2,043,332
流動資產淨值		792,826	781,985
總資產減流動負債		2,324,131	2,398,358
非流動負債			
銀行及其他借貸－一年後到期	13	87,605	100,492
資產淨值		2,236,526	2,297,866

簡明綜合資產負債表(續)

於二零零六年六月三十日

	二零零六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
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	2,236,526	2,297,866

簡明綜合權益變動表

截至二零零六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	權益儲備	匯兌儲備	法定儲備	特別儲備	購股權儲備	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
於二零零五年一月一日	689	308,191	1,291	(662)	141,831	168,659	—	475,500	1,095,499	110,272	1,205,771
換算海外業務所產生 並直接確認為權益 的匯兌差額	—	—	—	90	—	—	—	—	90	—	90
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	126,404	126,404	(8,722)	117,682
期內確認的收支總額	—	—	—	90	—	—	—	126,404	126,494	(8,722)	117,772
向少數股東認購附屬公司 額外權益(附註14)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(6,621)	(6,621)
於二零零五年六月三十日	689	308,191	1,291	(572)	141,831	168,659	—	601,904	1,221,993	94,929	1,316,922
換算海外業務所產生 並直接確認為權益 的匯兌差額	—	—	—	(221)	—	—	—	—	(221)	—	(221)
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	139,295	139,295	3,377	142,672
期內確認的收支總額	—	—	—	(221)	—	—	—	139,295	139,074	3,377	142,451
發行新股	246	539,000	—	—	—	—	—	—	539,246	—	539,246
發行新股的交易成本	—	(38,511)	—	—	—	—	—	—	(38,511)	—	(38,511)
兌換可換股貸款票據	321	337,437	—	—	—	—	—	—	337,758	—	337,758
兌換可換股貸款票據 時轉入股份溢價	—	1,291	(1,291)	—	—	—	—	—	—	—	—
法定儲備調撥	—	—	—	—	27,431	—	—	(27,431)	—	—	—
於二零零五年十二月三十一日	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	—	—	—	—	—	—	—	—	—	100	100
授予員工的購股權	—	—	—	—	—	—	5,800	—	5,800	—	5,800
向少數股東認購附屬 公司額外權益(附註14)	—	—	—	—	—	—	—	(30,968)	(30,968)	(29,188)	(60,156)
出售附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(13,730)	(13,730)
已付股息	—	—	—	—	—	—	—	(79,575)	(79,575)	(660)	(80,235)
於二零零六年六月三十日	1,256	1,147,408	—	(999)	169,262	168,659	5,800	681,156	2,172,542	63,984	2,236,526

簡明綜合現金流量表

截至二零零六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 人民幣千元 (未經審核)	截至二零零五年 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		141,599	196,759
投資活動			
購入物業、廠房及設備		(81,889)	(68,778)
收購附屬公司額外權益付款	14	(48,877)	(1,321)
其他投資活動		1,645	11,462
投資活動所耗現金淨額		(129,121)	(58,637)
融資活動			
新增銀行及其他借貸		1,313,053	1,472,986
償還銀行及其他借貸		(1,117,718)	(1,485,782)
已付股東股息		(79,575)	—
已付少數股東股息		(660)	—
其他融資活動		(48,756)	(72,599)
融資活動所得(所耗)現金淨額		66,344	(85,395)
現金及現金等值項目增加淨額		78,822	52,727
期初現金及現金等值項目		372,278	213,458
期終現金及現金等值項目		451,100	266,185
即銀行結餘及現金			

簡明綜合財務報表附註

截至二零零六年六月三十日止六個月

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。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零零六年六月三十日止六個月

2. 主要會計政策(續)

本集團作為財務擔保合約的簽發方(續)

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17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。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零零六年六月三十日止六個月

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。

綜合損益表

	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	329,812	1,070,658	—	65,946	(1,466,416)	—
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	253,339	720,514	—	42,651	(1,016,504)	—
					截至二零零六年 六月三十日止 六個月 人民幣千元	截至二零零五年 六月三十日止 六個月 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)
				113,461		163,901
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)
				95,887		127,073
除稅前溢利				(8,800)		(9,391)
稅項						
				87,087		117,682

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零零六年六月三十日止六個月

5. 除稅前溢利

	截至二零零六年 六月三十日止 六個月 人民幣千元	截至二零零五年 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	143	105
預付租賃款項攤銷	1,551	1,717
物業、廠房及設備折舊	48,534	39,337
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	(10,279)	(5,300)

6. 稅項

	截至二零零六年 六月三十日止 六個月 人民幣千元	截至二零零五年 六月三十日止 六個月 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
	8,800	9,391

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。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零零六年六月三十日止六個月

7. 已付股息

	截至二零零六年 六月三十日止 六個月 人民幣千元	截至二零零五年 六月三十日止 六個月 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)	79,575	—

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	30,200,000

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。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零零六年六月三十日止六個月

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

	截至二零零六年 六月三十日止 六個月 人民幣千元	截至二零零五年 六月三十日止 六個月 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	77,931	126,404
具攤薄潛力普通股的影響： 可換股貸款票據的利息	—	7,623
用作計算每股攤薄盈利的盈利	77,931	134,027

股份數目

	截至二零零六年 六月三十日止 六個月	截至二零零五年 六月三十日止 六個月
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	—	211,594,203
用作計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	1,014,045,369	764,857,356

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。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零零六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51,237,000元(截至二零零五年六月三十日止六個月：人民幣68,778,000元)，就預付租賃款項作出的開支約為人民幣1,197,000元(截至二零零五年六月三十日止六個月：人民幣1,631,000元)乃用以擴大及升級本集團的生產設施。

期內本集團處置帳面值約人民幣1,468,000元(截至二零零五年六月三十日止六個月：人民幣5,905,000元)的若干物業、廠房及設備，錄得處置虧損人民幣1,468,000元(截至二零零五年六月三十日止六個月：虧損人民幣660,000元)。此外，賬面值約人民幣82,236,000元的物業、廠房及設備以及人民幣8,927,000元的預付租賃款項由於本集團於本期間出售若干附屬公司而出售。

11. 貿易及其他應收款項

	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
貿易應收款項	604,163	549,341
減：累計減值虧損	(42,890)	(34,908)
	561,273	514,433
預付款項	158,189	154,247
其他應收款項	121,735	136,490
減：累計減值虧損	(7,503)	(9,505)
	833,694	795,665

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
帳齡：		
60天內	384,992	355,407
61天至90天	61,903	51,342
91天至180天	58,242	63,429
181天至365天	51,087	43,139
1至2年	5,049	1,116
	561,273	514,433
貿易應收款項總額，已扣除減值虧損	561,273	514,433

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零零六年六月三十日止六個月

12. 貿易、票據及其他應付款項

於結算日，貿易應付帳款之帳齡分析如下：

	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
60天內	363,014	321,512
61天至90天	72,890	33,685
91天至180天	13,074	49,869
181天至365天	16,849	15,974
1至2年	2,768	6,643
2年以上	5,600	3,206
貿易應付款項總額	474,195	430,889
應付票據(附註)	144,051	183,403
其他應付款項及應計負債	119,234	169,700
	737,480	783,992

附註：所有應付票據於各結算日並未到期。

13. 銀行及其他借貸

期內，本集團新增銀行貸款約人民幣1,313,053,000元(截至二零零五年六月三十日止六個月：人民幣1,472,986,000元)及償還約人民幣1,117,718,000元(截至二零零五年六月三十日止六個月：人民幣1,485,782,000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之生產設施。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零零六年六月三十日止六個月

14. 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。

於二零零五年四月，本集團向少數股東收購其在附屬公司海寧卡雷諾傢俬有限公司(「卡雷諾」)的4.416%權益。

收購價乃經本集團與少數股東磋商後釐定。

	二零零六年 六月三十日 賬面值 人民幣千元	二零零五年 六月三十日 賬面值 人民幣千元
所收購淨資產價值	29,188	6,621
保留盈利(附註)	30,968	—
收購附屬公司額外權益折讓	(10,279)	(5,300)
	49,877	1,321
支付方法：		
現金代價	48,877	1,321
應付款項	1,000	—
	49,877	1,321

附註：該差額指自原收購日期以來所產生的重估差額部份，乃由於本集團權益增加而產生。

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
一年內	1,534	1,543
第二年至第五年(包括首尾兩年)	702	1,440
	2,236	2,983

該租賃款項指本集團須就若干辦公室物業支付的租金。議定租約年期平均為三年，而租金則平均三年釐定一次。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零零六年六月三十日止六個月

16. 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	17,232	20,991
	23,389	27,647

17. 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	52,145	67,897

18. 關連人士交易披露

集團公司間的交易已於綜合賬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，本集團與關連方進行下列重大交易：

關連方	交易性質	附註	截至 二零零六年 六月三十日止 六個月 人民幣千元	截至 二零零五年 六月三十日止 六個月 人民幣千元
伊犁霍爾果斯皮革有限公司 (「伊犁霍爾果斯」)	本集團購買	(i)	19,866	51,726
白銀白利斯皮革有限公司 (「白銀白利斯」)	本集團銷售 本集團銷售生產廢料	(i)	— —	10,273 151

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零零六年六月三十日止六個月

18. 關連人士交易披露(續)

關連方	交易性質	附註	截至	截至
			二零零六年 六月三十日止 六個月 人民幣千元	二零零五年 六月三十日止 六個月 人民幣千元
海寧宇潔物資回收 有限公司(「宇潔」)	本集團銷售生產廢料	(i)	3,988	6,517
白銀卡森皮革有限公司 (「白銀卡森」)	本集團購買 本集團銷售生產廢料	(i)	44,938 —	97,225 2,259
海寧萬盛絲綢噴織有限公司 (「萬盛絲綢」)	本集團購買	(ii)	7,749	2,693
Starcorp Corporation Pty. Ltd (「Starcorp」)	本集團銷售	(i)	21,341	23,013
上海森橋皮業有限公司	本集團銷售	(i)	—	2,531
海寧長虹皮件有限公司	本集團銷售	(iii)	—	269
浙江森橋實業集團有限公司 (「森橋」)	出售物業、廠房及設備	(iv)	—	4,255
克孜勒蘇新蓉皮革有限公司 (「克孜勒蘇新蓉」)	本集團購買	(i)	34,153	16,224
海寧美景海綿有限公司 (「美景海綿」)	本集團購買	(vii)	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	(viii)	2,825	—
浙江吉恩仕服裝集團進出口 有限公司	本集團購買	(v)	—	17,008
North Pole Limited	本集團銷售	(vi)	9,746	—

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零零六年六月三十日止六個月

18. 關連人士交易披露(續)

附註：

- (i) 朱張金先生(為本公司的董事)透過森橋在該等公司擁有影響力及實際權益。
- (ii) 非全資附屬公司一名董事於該公司擁有影響力及實際權益。本集團於二零零六年六月出售該非全資附屬公司。
- (iii) 非全資附屬公司一名董事於該公司擁有影響力及實際權益。
- (iv) 朱張金先生於該公司擁有影響力及實際權益。
- (v) 該公司於二零零五年七月不再為本集團關連方。
- (vi) 該公司為本公司一名主要股東的附屬公司。
- (vii) 本公司的聯營公司。
- (viii) 本公司的共同控制實體。

(b) 授予董事購股權

	截至二零零六年 六月三十日止 六個月	截至二零零五年 六月三十日止 六個月
授予董事購股權數目	7,200,000	—

- (c) 於二零零五年四月，本集團向Ausen International Pty. Ltd收購附屬公司卡雷諾之4.416%權益。於二零零六年六月，本集團向下列少數股東收購附屬公司漢林沙發及慧達傢俱分別44.55%及49.5%權益(見附註14)：

- 海寧市志遠皮革輔料經營部
- 海寧市天可沙發配件經營部
- 海寧浙吉物資經營部
- 海寧市慧騰服裝面料經營部
- 海寧市良達沙發配件經營部

19. 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。