



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

截至二零零七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」)截至二零零七年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期業績。該等中期業績已經僅由獨立非執行董事(其中一名出任委員會主席)所組成的本公司審核委員會審閱。

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	截至六月三十日止六個月 二零零七年 人民幣千元 (未經審核)	二零零六年 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

	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	1,143,002	1,173,599
預付租賃款項—非流動部分	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	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	619,912	568,931
預付款項	145,159	64,917
預付租賃款項—流動部分	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	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	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	10,400	10,400
資產淨值	2,231,840	2,182,977
股本及儲備		
股本	1,227	1,227
儲備	2,155,642	2,107,638
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
權益總額	2,231,840	2,182,977

簡明綜合財務報表附註

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。

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	<u>283,547</u>	<u>765,815</u>	<u>—</u>	<u>65,352</u>	<u>(1,114,714)</u>	<u>—</u>
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>

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 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)
	<u>97,747</u>	<u>133,190</u>
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)
	<u>58,312</u>	<u>95,887</u>
除稅前溢利	58,312	95,887
稅項	(10,325)	(8,800)
	<u>47,987</u>	<u>87,087</u>

4. 除稅前溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 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
	<u>49,663</u>	<u>50,228</u>
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)
	<u>—</u>	<u>(10,279)</u>

5. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 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)
	<u>10,325</u>	<u>8,800</u>

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。

7. 已付股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 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仙）	—	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）。

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	(2,100,000)
	<hr/>
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

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 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

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零六年
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。

10. 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	<u>13,530</u>	<u>14,135</u>
	<u>14,888</u>	<u>15,599</u>

11. 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告，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。

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	<u>1,770.5</u>	<u>100.0</u>	<u>2,044.8</u>	<u>100.0</u>	<u>-13.4</u>

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%。美國房產市場嚴重下滑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。

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				變動 %
	二零零七年		二零零六年		
	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	<u>1,770.5</u>	<u>100.0</u>	<u>2,044.8</u>	<u>100.0</u>	<u>-13.4</u>

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。

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擴廣計劃，本集團已經與海寧皮革城（彼為中國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。

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更佳的增長潛力，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，較去年底上升人民幣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%。

或然負債

於二零零七年六月三十日，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風險的重大影響。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。儘管皮革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皮革價格的走勢。

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。

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舒緩，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。

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。本公司現時並未將分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。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及本公司股東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。

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。

於聯交所網頁公佈資料

本公司截至二零零七年六月三十日止六個月的中期報告載有上市規則規定的所有資料，將於適當時候寄發予本公司股東及於聯交所網頁(www.hkex.com.hk)及本公司網頁(www.irasia.com/listco/hk/kasen)公佈。

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
姚凱欣
公司秘書

香港，二零零七年九月十七日