

香港結算及交易所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就本公佈全部或部份內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



## 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

### 截至二零一零年六月三十日止六個月

卡森國際控股有限公司（「本公司」）之董事（「董事」）會（「董事會」）欣然公佈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零一零年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期業績。該等中期業績已經由獨立非執行董事所組成的本公司審核委員會（其中一名出任委員會主席）審閱。

### 簡明綜合全面收益表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	附註	截至 二零一零年 六月三十日 六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零零九年 六月三十日 六個月 人民幣千元 (未經審核)
營業額	3	1,121,200	1,256,005
銷售成本		(859,923)	(1,109,050)
毛利		261,277	146,955
其他收入		41,519	20,695
分銷成本		(129,332)	(73,976)
行政開支		(65,178)	(58,215)
其他開支		(29,365)	(45,212)
衍生金融工具公平值變動的收益		2,305	672
貿易及其他應收款項已確認減值虧損		(4,481)	(6,005)
應佔聯營公司溢利（虧損）		216	(1,230)
應佔共同控制實體溢利		197	—
融資成本		(30,209)	(40,903)
除稅前溢利（虧損）	4	46,949	(57,219)
所得稅開支	5	(25,699)	(29,311)
期內溢利（虧損）		21,250	(86,530)

	附註	截至 二零一零年 六月三十日止 六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零零九年 六月三十日止 六個月 人民幣千元 (未經審核)
其他全面收益(開支)			
可供出售投資的公平值收益		102,018	-
可供出售投資的公平值變動的 遞延稅項負債		(25,505)	-
換算產生的匯兌差額		8,672	(9,699)
		<u>106,435</u>	<u>(96,229)</u>
期內全面收益(開支)總額			
應佔期內溢利(虧損)：			
本公司擁有人		22,420	(85,711)
非控股股東		(1,170)	(819)
		<u>21,250</u>	<u>(86,530)</u>
應佔期內全面收益(開支)總額：			
本公司擁有人		107,605	(95,410)
非控股股東		(1,170)	(819)
		<u>106,435</u>	<u>(96,229)</u>
每股盈利(虧損)	7		
基本		<u>人民幣2分</u>	<u>人民幣(7)分</u>
攤薄		<u>人民幣2分</u>	<u>人民幣(7)分</u>

# 簡明綜合財務狀況表

於二零一零年六月三十日

	附註	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		472,456	498,268
預付租賃款項－非流動部分		59,315	60,028
待發展物業		526,887	519,780
無形資產		3,242	3,469
聯營公司權益		54,634	50,426
共同控制實體投資		2,932	2,735
可供出售投資		241,931	139,913
遞延稅項資產		7,634	7,761
收購附屬公司的已付按金		193,778	70,000
收購待發展土地的預付款項		302,633	165,060
		<u>1,865,442</u>	<u>1,517,440</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		490,141	409,167
發展中及持作出售的物業		947,791	593,702
貿易、票據及其他應收款項	8	745,782	763,726
出售資產的應收款項		357,636	486,774
預付租賃款項－流動部分		1,406	1,406
預付土地增值稅		2,244	244
衍生金融工具		1,522	—
可收回稅項		11,794	9,441
已抵押銀行存款		29,868	76,092
銀行結餘及現金		436,460	461,882
		<u>3,024,644</u>	<u>2,802,434</u>
<b>流動負債</b>			
貿易、票據及其他應付款項	9	723,962	576,674
已收預售物業的按金		378,857	289,232
衍生金融工具		—	537
銀行及其他借貸－一年內到期		1,331,027	1,083,528
應付稅項		18,133	18,361
其他流動負債		4,025	4,973
		<u>2,456,004</u>	<u>1,973,305</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>568,640</u>	<u>829,129</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>2,434,082</u>	<u>2,346,569</u>

二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
-----------------------------------	------------------------------------

**非流動負債**

遞延稅項負債	80,566	55,156
銀行及其他借貸 — 一年後到期	157,695	198,404
其他長期負債	35,704	37,814

	<u>273,965</u>	<u>291,374</u>
--	----------------	----------------

**資產淨值**

	<u><u>2,160,117</u></u>	<u><u>2,055,195</u></u>
--	-------------------------	-------------------------

**股本及儲備**

股本	1,397	1,404
儲備	2,138,496	2,050,885

本公司擁有人應佔權益  
非控股股東

	<u>2,139,893</u>	2,052,289
	<u>20,224</u>	<u>2,906</u>

**權益總額**

	<u><u>2,160,117</u></u>	<u><u>2,055,195</u></u>
--	-------------------------	-------------------------

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

## 1. 編製基準

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委員會（「國際會計準則委員會」）頒佈的國際會計準則第34號「中期財務申報」而編製。

## 2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製，惟若干金融工具按公平值計量則除外。

簡明綜合財務報表採用的會計政策與編製本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採用者一致，惟下文所詳述者除外。

於本中期期間，本集團已首次採納由國際會計準則委員會頒佈的多項新訂及經修訂準則、修訂及詮釋（「新訂及經修訂國際財務報告準則」）。該等新訂及經修訂國際財務報告準則於本集團二零一零年一月一日開始的財政年度生效。

除下文所述者外，採納該等新訂及經修訂國際財務報告準則對本集團目前或過往會計期間的簡明綜合財務報表並無重大影響。

### 國際會計準則第27號（二零零八年經修訂）綜合及獨立財務報表

應用國際會計準則第27號（二零零八年經修訂）導致本集團有關本集團附屬公司所有權權益增加或減少的會計政策出現變動。於過往年度，鑒於國際財務報告準則並無特別規定，故於現有附屬公司權益的增加與收購附屬公司的處理方式相同，商譽或廉價購買收益於適用時確認。倘於附屬公司不涉及失去控制權的權益（即已收取代價與已出售資產淨值所分佔賬面值之間的差額）減少，則其影響會於損益賬中確認。根據國際會計準則第27號（二零零八年經修訂），於該等權益的所有增加或減少均於權益中處理，且對商譽或損益賬並無影響。

倘因交易、事件或其他情況而失去附屬公司的控制權，則經修訂準則規定本集團須按賬面值取消確認所有資產、負債及非控股權益。前附屬公司的任何保留權益於失去控制權當日按其公平值確認。因失去控制權所產生的盈虧（即所得款項（如有）與該等調整之間的差額）於損益賬中確認。

於本期間，本集團在不失去控制權的情況下已出售於海南博鰲卡森置業有限公司的部份權益。已收代價與非控股權益賬面值的增加部份之間的差額人民幣6,705,000元已直接於權益中確認。倘應用先前會計政策，則該金額將會作為出售附屬公司部份權益的虧損於損益賬中確認。因此，會計政策變動已導致期內溢利增加人民幣6,705,000元及每股基本和攤薄盈利由人民幣1分增加至人民幣2分。此外，已收非控股股東的現金代價人民幣8,000,000元乃作為融資活動（而非投資活動）所得現金流呈列。

期內，本集團已進一步收購於海寧高盛實業有限公司的部份權益。已付代價與非控股權益賬面值的減少部份之間的差額人民幣43,000元已直接於權益中確認。倘應用先前會計政策，則本集團會計量於海寧高盛實業有限公司中有關權益的資產淨值的公平值，並將已付代價與有關權益所購得的資產淨值的公平值之間的差額作為商譽或折讓確認。

本集團並無提早採納已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第9號金融工具引入金融資產分類及計量的新規定，將於二零一三年一月一日起生效，並容許提前應用。該準則規定所有屬於國際會計準則第39號金融工具：確認及計量範圍內的已確認金融資產以攤銷成本或公平值計量。具體而言，如債項投資(i)於目的為收取合約性現金流量的業務模式下持有及(ii)附有純粹作本金及尚未償還本金的利息付款的合約性現金流量，則一般按攤銷成本計量。所有其他債項投資及股權投資乃按公平值計量。應用國際財務報告準則第9號可能影響本集團金融資產之分類與計量。

本公司董事預期，應用其他已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則將不會對本集團的業績及財務狀況產生重大影響。

### 3. 分部資料

按照就資源分配及表現評估而向主要經營決策者作出呈報的資料，本集團的經營分部如下：

- 製造軟體傢俱、傢俱皮革及汽車皮革（「製造」）；
- 物業發展；
- 傢俱零售（「零售」）；及
- 其他（主要包括提供物業管理服務）（「其他」）。

#### 分部收入及業績

於回顧期內，本集團按經營分部劃分的收入及業績分析如下：

#### 收入

截至二零一零年六月三十日止六個月

	製造 人民幣千元	物業發展 人民幣千元	零售 人民幣千元	其他 人民幣千元	分部合計 人民幣千元	撇銷 人民幣千元	合計 人民幣千元
營業額							
對外銷售	913,113	98,566	107,845	1,676	1,121,200	-	1,121,200
分部間銷售	44,418	-	-	-	44,418	(44,418)	-
合計	<u>957,531</u>	<u>98,566</u>	<u>107,845</u>	<u>1,676</u>	<u>1,165,618</u>	<u>(44,418)</u>	<u>1,121,200</u>

截至二零零九年六月三十日止六個月

	製造 人民幣千元	物業發展 人民幣千元	零售 人民幣千元	其他 人民幣千元	分部合計 人民幣千元	撇銷 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>營業額</b>							
對外銷售	677,453	523,633	54,206	713	1,256,005	-	1,256,005
分部間銷售	<u>21,702</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>21,702</u>	<u>(21,702)</u>	<u>-</u>
合計	<u><u>699,155</u></u>	<u><u>523,633</u></u>	<u><u>54,206</u></u>	<u><u>713</u></u>	<u><u>1,277,707</u></u>	<u><u>(21,702)</u></u>	<u><u>1,256,005</u></u>

**業績**

	截至二零一零年 六月三十日止 六個月 人民幣千元	截至二零零九年 六月三十日止 六個月 人民幣千元
分部業績		
— 製造	<b>85,079</b>	(5,171)
— 物業發展	<b>(28,506)</b>	(52,608)
— 零售	<b>(29,938)</b>	(20,809)
— 其他	<b>(161)</b>	922
	<u><b>26,474</b></u>	<u>(77,666)</u>
未分類企業開支	<b>(5,224)</b>	(8,864)
期內溢利 (虧損)	<u><u><b>21,250</b></u></u>	<u><u>(86,530)</u></u>

分部溢利 (虧損) 指各分部所賺取的溢利 (所錄得的虧損) (並未計入集中管理成本及董事薪金)。該措施乃為就資源分配及表現評估而向主要經營決策者作出呈報的方法。

分部間銷售按現行市場價格收取。

本集團按經營分部劃分的資產分析如下：

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
製造	4,887,199	4,750,753
物業發展	2,215,905	1,503,892
零售	109,547	126,363
其他	42,622	1,785
總分部資產	7,255,273	6,382,793
未分類 撇銷 (附註)	17,560 (2,382,747)	11,704 (2,074,623)
綜合資產	<b>4,890,086</b>	<b>4,319,874</b>

附註：分部資產乃基於任何綜合賬目調整前個別附屬公司的資產總額計量。撇銷包含綜合賬目調整，主要包括撇銷集團內公司間往來賬目。



#### 4. 除稅前溢利（虧損）

	截至二零一零年 六月三十日止 六個月 人民幣千元	截至二零零九年 六月三十日止 六個月 人民幣千元
除稅前溢利（虧損）已扣除（計入）：		
無形資產攤銷（計入行政開支）	363	295
待發展物業攤銷（計入其他開支）	4,107	3,114
物業、廠房及設備折舊	23,054	37,308
折舊及攤銷總額	27,524	40,717
預付租賃款項撥出	713	1,019
須於五年內全部償還的銀行及其他借貸利息 減：發展中物業的資本化金額	36,157 (5,948)	43,157 (2,254)
	30,209	40,903
就貿易及其他應收款項確認的減值虧損	4,481	6,005
利息收入	(929)	(3,207)
出售物業、廠房及設備收益淨額	(3,473)	(2,962)
收取收回土地補償金	(15,418)	—
其他稅項退款	(4,824)	(679)
股息收入	(3,098)	—
匯兌虧損（收益）淨額	8,462	(5,057)

#### 5. 所得稅開支

	截至二零一零年 六月三十日止 六個月 人民幣千元	截至二零零九年 六月三十日止 六個月 人民幣千元
土地增值稅 — 本期	2,013	5,532
中華人民共和國（「中國」）企業所得稅		
— 本期	22,521	17,955
— 過往期間所得稅撥備不足（超額撥備）	1,132	(92)
已扣除遞延稅項	23,653 33	17,863 5,916
	25,699	29,311

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稅收減免資格。

## 6. 股息

本期間概無派付、宣派或建議派發任何股息。董事不建議派發中期股息。

## 7. 每股盈利（虧損）

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利（虧損）乃根據以下數據計算：

### 盈利（虧損）

	截至二零一零年 六月三十日止 六個月 人民幣千元	截至二零零九年 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（虧損）的期內溢利（虧損），即本公司擁有人應佔溢利（虧損）	<b><u>22,420</u></b>	<b><u>(85,711)</u></b>

### 股份數目

用作計算每股基本盈利（虧損）的普通股加權平均數	<b>1,161,667,902</b>	1,163,656,985
具攤薄潛力普通股的影響－購股權	<b><u>9,927,744</u></b>	<u>—</u>
用作計算每股攤薄盈利（虧損）的普通股加權平均數	<b><u>1,171,595,646</u></b>	<b><u>1,163,656,985</u></b>

由於期內本公司所授購股權的行使價高於本公司的股價，故於計算截至二零零九年六月三十日止六個月的每股攤薄虧損時並未假設本公司的購股權已獲行使。

## 8. 貿易、票據及其他應收款項

本集團授予其製造分部的貿易客戶介乎30天至120天的信貸期。於報告期末按發票日期呈列之貿易及票據應收款項的賬齡分析如下：

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
賬齡：		
60天以內	<b>300,204</b>	289,222
61天至90天	<b>100,939</b>	69,390
91天至180天	<b>51,362</b>	37,042
181天至365天	<b>40,293</b>	16,109
1年以上	<b><u>6,447</u></b>	<u>8,058</u>
	<b><u>499,245</u></b>	<b><u>419,821</u></b>

## 9. 貿易、票據及其他應付款項

於報告期末按發票日期呈列之貿易及票據應付款項的賬齡分析如下：

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
賬齡：		
60天以內	375,776	290,868
61天至90天	28,543	12,061
91天至180天	6,214	6,196
181天至365天	3,758	2,784
1至2年	1,700	4,108
2年以上	4,968	3,832
	<u>420,959</u>	<u>319,849</u>

## 10. 資本及其他承擔

於報告期末，本集團有以下資本及其他承擔：

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
就下列各項已訂約但並無於簡明綜合財務報表內撥備的開支		
— 發展中物業	350,409	303,051
— 收購附屬公司	18,803	70,801
— 收購物業、廠房及設備	15,389	16,644
— 代表政府在中國興建若干基建項目及公共設施	12,253	12,541
	<u>396,854</u>	<u>403,037</u>

## 11. 或然負債

於二零一零年六月三十日，本集團就其客戶獲銀行提供抵押貸款以購買本集團物業而以該等客戶為受益人向銀行提供擔保人民幣135,413,000元（二零零九年十二月三十一日：人民幣73,832,000元）。本集團提供予銀行的該等擔保將於銀行自客戶獲得各物業的房屋所有權證作為所授抵押貸款的擔保後予以解除。

## 業務回顧及前景

### 業績概覽

於截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團錄得綜合營業額人民幣1,121,200,000元（截至二零零九年六月三十日止六個月：人民幣1,256,000,000元），下降10.7%。

本集團於截至二零一零年六月三十日止六個月的毛利為人民幣261,300,000元（截至二零零九年六月三十日止六個月：人民幣147,000,000元），毛利率為23.3%（截至二零零九年六月三十日止六個月：11.7%）。

二零一零年上半年本公司擁有人應佔純利約為人民幣22,400,000元，在二零零九年同期虧損淨額約人民幣85,700,000元的基礎上實現轉虧為盈，溢利增長126.1%。

### 按業務分部回顧

本集團的可報告分部為製造業務、物業發展、零售業務及其他（主要包括物業管理服務業務）。

下表列示於截至二零一零年六月三十日止六個月按產品類別劃分的總營業額連同去年同期的比較數字：

	截至六月三十日止六個月				變動 %
	二零一零年		二零零九年		
	人民幣百萬元	%	人民幣百萬元	%	
製造業務	913.2	81.5	677.5	53.9	34.8
軟體傢俱	456.4	40.7	375.6	29.9	21.5
傢俱皮革	142.0	12.7	148.8	11.8	-4.6
汽車皮革	314.8	28.1	153.1	12.2	105.6
物業發展	98.6	8.8	523.6	41.7	-81.2
零售業務	107.8	9.6	54.2	4.3	98.9
其他	1.6	0.1	0.7	0.1	128.6
合共	<u>1,121.2</u>	<u>100.0</u>	<u>1,256.0</u>	<u>100.0</u>	<u>-10.7</u>

## 製造業務

於回顧期間，製造業務大幅提升。該業務分部包括三個主要經營分部：軟體傢俱、傢俱皮革及汽車皮革，於二零一零年上半年錄得總營業額人民幣913,200,000元，相較截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣677,500,000元增加34.8%。於回顧期間，該分部獲得經營溢利人民幣85,100,000元，而二零零九年同期則錄得經營虧損人民幣5,200,000元。有關該三個經營分部的表現的討論簡述如下：

### 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的40.7%。本集團已於二零零九年年底完成重組工作，以整合其製造設施。通過上述舉措，過剩產能已減至最低，使本集團能夠在不明朗的經濟環境中成功維持其作為海外客戶主要OEM合作夥伴的領先地位。於二零一零年上半年，本集團的軟體傢俱銷售額為人民幣456,400,000元（截至二零零九年六月三十日止六個月：人民幣375,600,000元），毛利率為19.0%（截至二零零九年六月三十日止六個月：19.9%）。

### 傢俱皮革

本集團的傢俱皮革生產需優先滿足其軟體傢俱分部的內部皮革需求。於二零一零年上半年，本集團的傢俱皮革銷售表現穩定，並錄得銷售額人民幣142,000,000元（截至二零零九年六月三十日止六個月：人民幣148,800,000元）。

### 汽車皮革

中國汽車行業目前為中國國民經濟的驅動力之一，於二零一零年上半年保持強勁增長勢頭。作為中國國內領先的汽車座椅皮革供應商之一，本集團成功擴大其客戶基礎，並鞏固與中國主要汽車製造商的關係。於二零一零年上半年，汽車皮革經營分部產生的收入為人民幣314,800,000元（截至二零零九年六月三十日止六個月：人民幣153,100,000元），較二零零九年同期大幅增加105.6%。毛利率於截至二零一零年六月三十日止六個月亦增至31.3%，而二零零九年同期則為15.6%。

## 物業發展業務

本集團於二零一零年六月三十日的土地儲備

序號	項目名稱	地點	本集團 合約權益	總地盤面積 (平方米)
1	亞洲灣	海南博鰲	92%	590,165
2	三亞項目 (附註a)	海南三亞	51%	1,424,692
3	錢江方洲	江蘇鹽城	100%	331,040
4	景香園	浙江海寧	100%	26,662
5	斜橋項目1	浙江海寧	100%	93,578
6	斜橋項目2 (附註b)	浙江海寧	100%	75,222
總計				<u>2,541,359</u>

附註：

- 於二零零九年十一月十二日，本集團訂立一份協議以收購海南合甲置業有限公司（「海南合甲」）51%股權，以便由海南合甲承接三亞項目。截至二零一零年六月三十日，收購海南合甲尚未完成。
- 於二零一零年六月二十一日，本集團訂立一份協議以收購位於浙江省海寧市硤斜公路北面的一幅土地，用於發展斜橋項目2。截至二零一零年六月三十日，土地收購尚未完成。

## 旗艦項目概覽

### 海南亞洲灣

海南亞洲灣坐落於博鰲市東海岸，地盤面積約600,000平方米。該項目面向壯闊海灘，坐擁豪華設施，包括一幢五星級海景酒店、若干個豪華會所及一家健康養生會所。總建築面積約為600,000平方米，包括六個海島別墅區、六幢海浪形住宅大廈及海景別墅區。海南亞洲灣旨在定位為「東線海岸地標」以吸引來自世界各地的買家。於回顧期內，本集團開始海南亞洲灣第一期的建設，其包括兩個別墅區（即以東南亞風格為主題的「巴厘島」及「聖陶沙」）以及兩幢酒店式公寓。第一期將於二零一零年下半年開始銷售。

## 榮譽及獎項

1. 二零一零年海南五大最佳人居環境樓盤
2. 二零一零年海南最值得期待樓盤

## 錢江方洲

地盤面積約為331,000平方米的錢江方洲位於江蘇省鹽城市。該項目毗鄰鹽城主幹道，被森林公園、商業中心及文化區四面環抱。該項目總建築面積約為626,000平方米，為鹽城最大住宅項目。自本集團將其業務擴展至鹽城以來，本集團已成為當地房地產市場中具有獨特價值的龍頭企業。

於回顧期內，該項目已確認售出總建築面積19,495平方米及已確認銷售額為人民幣98,600,000元。期內已交付合共226個單位（包括商業單位及住宅單位），平均售價為每平方米人民幣5,057元，而二零零九年同期平均售價則為每平方米人民幣3,750元。

## 榮譽及獎項

### 國家康居示範工程

## 其他

浙江省海寧市景香園（「海寧項目」）一期的建設於二零一零年上半年幾近完成。總建築面積約為33,000平方米，所有單位均已預售，估計收入為人民幣99,000,000元。平均售價為每平方米人民幣3,000元。

本集團的其他物業項目（包括海南省三亞市及浙江省海寧市的項目）於回顧期間暫未開發。該等項目於二零一零年上半年並無為本集團的營業額及溢利作出貢獻。

## 零售業務

本集團已進軍中國和英國的傢俱零售市場。零售業務總營業額錄得98.9%的增長，由二零零九年上半年的人民幣54,200,000元增至二零一零年上半年的人民幣107,800,000元。於回顧期內，本業務分部錄得經營虧損總額人民幣29,900,000元（截至二零零九年六月三十日止六個月：虧損人民幣20,800,000元）。



本集團目前在中國各大城市經營五間傢俱門店，以「卡森之家」品牌開展業務，其中兩間為自有門店，其他三間為特許門店。於回顧期間，國內零售業務表現令人滿意，錄得營業額人民幣9,600,000元（截至二零零九年六月三十日止六個月：人民幣4,500,000元）。

本集團通過收購英國一家傢俱零售公司Sofas UK Plc的全部現有股份，於二零零九年三月進軍英國傢俱零售市場。於二零一零年六月三十日，本集團於英國經營26間門店，以「Easyliving Furniture」品牌開展業務。於二零一零年上半年，在英國市場的銷售額為人民幣98,200,000元（截至二零零九年六月三十日止六個月：人民幣49,700,000元）。由於營運成本高企及英國零售客戶的需求疲弱，英國業務仍處於虧損狀態。

### 按地區分部回顧

下表列示於截至二零一零年六月三十日止六個月按地域市場劃分的總營業額連同去年同期的比較數字：

	二零一零年		二零零九年		變動 %
	截至六月三十日止六個月 人民幣百萬元	%	截至六月三十日止六個月 人民幣百萬元	%	
美國	339.7	30.3	272.3	21.7	24.8
歐洲	129.1	11.5	87.5	7.0	47.5
澳洲	32.1	2.9	14.1	1.1	127.7
中國（包括香港）	619.0	55.2	882.1	70.2	-29.8
其他	1.3	0.1	—	—	N.M.
合共	<u>1,121.2</u>	<u>100.0</u>	<u>1,256.0</u>	<u>100.0</u>	<u>-10.7</u>

N.M. — 無意義。

於回顧期間，本集團於美國市場的銷售額較去年同期增加24.8%，美國銷售額佔本集團總營業額的百分比增加至30.3%。本集團於二零零九年年末完成軟體傢俱製造業務重組，加強了與海外主要客戶的合作，鞏固了在美國市場的領先地位。於回顧期間，隨着美國經濟回暖，本集團在美國市場的銷售額有所增加。

本集團於歐洲市場的銷售額穩定增長。於二零一零年上半年，此分部錄得營業額人民幣129,100,000元（截至二零零九年六月三十日止六個月：人民幣87,500,000元），較二零零九年同期增加47.5%。英國的零售業務將進一步幫助本集團拓展其在歐洲的業務。



於二零一零年上半年，本集團於中國國內市場的營業額佔其總收入的55.2%。於回顧期間，本集團於中國國內市場的銷售表現優異，乃主要由於汽車皮革銷售增長及物業發展項目所得銷售額所致。但於回顧期內，雖然汽車座椅革銷售大幅增長，但由於物業發展交付大量減少以致銷售額大降，因此於中國國內市場的總銷售額較二零零九年上半年的人民幣882,100,000元減少29.8%至人民幣619,000,000元。

## 經營支出、稅項及擁有人應佔溢利

於回顧期內，本集團的銷售及分銷成本增至約人民幣129,300,000元，而二零零九年上半年則約為人民幣74,000,000元，乃主要由於(1)經營租賃租金及政府差餉淨增加約人民幣10,000,000元，此乃主要因英國門店數量增加及於本集團業績中確認的六個月的開支分攤增加約人民幣17,300,000元所致，由因中國門店租約變動導致撥回於過往年度確認的中國門店租賃租金及年租減少而減少人民幣7,500,000元所抵銷；(2)本集團英國門店銷售人員的員工成本增加約人民幣8,200,000元；(3)運輸成本增加約人民幣11,800,000元；及(4)已支付銷售佣金及市場推廣開支增加約人民幣19,800,000元（其中包括本集團英國門店所產生的市場推廣開支及中國物業發展項目分別增加約人民幣2,000,000元及人民幣8,600,000元，以及因汽車皮革分部銷售增加導致銷售佣金增加約人民幣9,100,000元）所致。因此，於二零一零年上半年，銷售及分銷成本與營業額的比率上升至11.5%，而二零零九年同期則為5.9%。

於截至二零一零年六月三十日止六個月，行政成本約為人民幣65,200,000元，較上年同期的約人民幣58,200,000元增加約人民幣7,000,000元，乃主要由於員工成本增加所致。

於二零一零年上半年，本集團的融資成本約為人民幣30,200,000元，較二零零九年同期的約人民幣40,900,000元減少約人民幣10,700,000元，乃由於於回顧期內銀行貸款利率下調所致。

於截至二零一零年六月三十日止六個月，其他開支約為人民幣29,400,000元，而二零零九年上半年則約為人民幣45,200,000元。該減少乃由於(1)因收購Sofas UK Plc而導致商譽減值減少約人民幣7,100,000元；(2)出售存貨中陳舊原材料的虧損減少約人民幣29,500,000元所致，及由(3)匯兌虧損淨額人民幣8,400,000元（於二零零九年同期，匯兌收益淨額約人民幣5,000,000元入賬列作「其他收入」）以及(4)因回顧期內發生中國倉庫火災事故導致蒙受虧損淨額約人民幣9,300,000元所抵銷。

於截至二零一零年六月三十日止六個月，其他收入約為人民幣41,500,000元，而二零零九年上半年則約為人民幣20,700,000元。該增加乃由於(1)就政府收回小幅位於江蘇省鹽城的土地而收取中國政府補償金約人民幣15,400,000元；及(2)因投資於海寧中國皮革城（在深圳證券交易所上市）而收取股息約人民幣3,100,000元所致。

於二零一零年上半年，本集團的所得稅約為人民幣25,700,000元，較二零零九年同期的約人民幣29,300,000元減少約人民幣3,600,000元。該減少乃由於(1)因若干位於江蘇省鹽城的住宅樓宇單位的交付減少導致應課稅溢利減少，繼而導致中國所得稅減少約人民幣19,900,000元所致，由(2)因附屬公司製造業務銷售增加導致應課稅溢利增加，繼而導致中國所得稅增加約人民幣16,300,000元所抵銷。

基於上述理由，本集團於截至二零一零年六月三十日止前六個月成功扭轉其業務並錄得盈利。於二零一零年上半年，本公司擁有人應佔純利約為人民幣22,400,000元，而二零零九年同期則應佔虧損淨額約人民幣85,700,000元。

## 財務資源及流動資金

於二零一零年六月三十日，本集團的現金及現金等值項目為人民幣436,500,000元（於二零零九年十二月三十一日：人民幣461,900,000元），借貸總額為人民幣1,488,700,000元（於二零零九年十二月三十一日：人民幣1,281,900,000元）。槓桿比率為69.2%（於二零零九年十二月三十一日：62.1%），而負債淨額相對股本權益比率為48.8%（於二零零九年十二月三十一日：39.5%）。槓桿比率乃根據銀行借貸相對股東權益計算，而負債淨額相對股本權益比率則根據銀行借貸減除現金及現金等值項目相對股東權益計算。

於二零一零年六月三十日，本集團的存貨（現主要為牛皮胚革）為人民幣490,100,000元，較二零零九年十二月三十一日增加人民幣80,900,000元。於截至二零一零年六月三十日止六個月，存貨週轉期由二零零九年十二月三十一日的110天增加至117天。存貨週轉期增加乃主要由於軟體傢俱業務及汽車皮革業務增加，為配合訂單情況，本集團增加牛皮胚革的採購，導致各主要公司存貨均有所上升。

於截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團繼續維持嚴謹的信貸政策。於二零一零年上半年，由於授予汽車皮革分部客戶的信貸期較長，導致應收貨款週轉期增至84天（二零零九年十二月三十一日：82天）。

於截至二零一零年六月三十日止六個月，應付貨款週轉期減少至45天（於二零零九年十二月三十一日：51天）。

## 重大收購及出售

於回顧期間，本集團分別於二零一零年一月及六月收購浙江省海寧市兩幅總地盤面積為168,800平方米的土地，作物業發展用途。

於回顧期間，本集團訂立買賣協議，以進一步收購海南合甲置業有限公司的26%股權及出售海南博鰲卡森置業有限公司的2%股權。

## 資產抵押

本集團將存款以及物業、廠房及設備抵押予銀行以作為本集團發行應付票據及獲授銀行信貸的抵押品。該等存款平均利率為0.36%。

## 外匯風險

本集團主要從事出口相關業務，而交易（包括銷售與採購）主要以美元結算，故大部份貿易應收款項承受波動風險。於截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團使用遠期合約及若干其他金融工具對沖外匯風險，並錄得約人民幣2,305,000元的收益。

另一方面，回顧期內本集團零售分部承受的外匯風險有所增加，乃主要由於收購 Sofas UK 的功能貨幣為英鎊，而 Sofas UK 的採購大多以美元計值所致。然而，Sofas UK 所承受英鎊兌美元的外匯風險，乃部份因 Sofas UK 與一家供應商達致一項安排以使用其本身功能貨幣固定應付款項的償付率而減至最低限度。於二零一零年六月三十日，該安排下的應付款項約為人民幣43,800,000元。

## 僱員及薪酬政策

於二零一零年六月三十日，本集團共僱用約4,600名全職僱員（於二零零九年六月三十日：約5,000名），包括管理層職員、技術人員、銷售人員及工人。於截至二零一零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97,000,000元（截至二零零九年六月三十日止六個月：人民幣77,600,000元）。本集團的員工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）、國家管理退休金計劃（適用於中國僱員）或國民保險制度（適用於英國僱員）及醫療保險外，亦會根據個別員工表現的評估而以酌情花紅及僱員購股權獎勵員工。

本集團的僱員薪酬政策由董事會參考僱員各自的資歷及經驗、所承擔的責任、對本集團的貢獻及同類行政人員職位的現行市場薪酬水平制定。董事酬金由董事會及薪酬委員會（由本公司股東（「股東」）於股東週年大會授權）考慮本集團經營業績、個人表現及可資比較市場的統計後決定。

## 未來計劃及展望

### 製造業務

皮革及軟體傢俱生產仍將為本集團業務的一個重要分部。本集團在製造方面力求奉行「專業、卓越及完美」的原則，以進一步提升該傳統分部的盈利能力。



汽車皮革業務將為本集團皮革生產分部中的核心部分。過往數年本集團已在國內市場取得領先地位，證明了本集團在此項業務的成功，且會進一步鞏固與主要汽車製造商的合作。本集團的汽車皮革製造分部獲授高新企業資格，並榮獲一系列質量管理體系認證證書，令客戶對本集團產品充滿信心。

本集團將發揮其作為軟體傢俱生產的著名OEM合作夥伴的優勢，更加重視產品設計，以滿足海外零售商及國內客戶的需求。為求自傳統製造業務中取得更多溢利，本集團將繼續實施節約成本、優化管理、提高效益及重建業務模式等措施。

## 零售業務

本集團現時在中國各大城市經營五間傢俱零售門店，以「卡森之家」品牌開展業務。本集團在該等門店以適中價格向國內客戶提供優質的室內及戶外傢俱。面對傢俱市場激烈的競爭，本集團將專注於創新銷售模式。本集團矢志發展包括個人、物業發展商及政府採購部門的客戶基礎。為擴大其分銷渠道，本集團正在制訂一項旨在吸引更多特許經銷商的銷售計劃。

由於營運成本高企及英國個人客戶的需求疲弱，英國的業務仍處於虧損狀態。本公司日後將採取積極措施，例如整合門店、設計新產品及提高管理效率以改善本集團英國業務的業績及盈利能力。

## 物業發展

於回顧期間，中國政府對房地產行業頒佈若干項新規管政策。儘管市況不明朗，本集團的物業發展業務於二零一零年上半年仍錄得強勁表現。展望未來，本集團將繼續拓展此新業務分部。

本集團的長期目標為成為中國旅遊物業發展商翹楚之一。隨著經濟的快速增長，居民收入不斷增加，國內旅遊需求持續強勁，中國旅遊相關行業正處於新一輪快速發展之中。這亦為旅遊物業發展商提供了一個契機。目前，中國旅遊物業市場仍處於初始階段，該分部的資深發展商為數不多。因此，本集團認為該行業的發展潛力巨大。海南項目在彙聚資源和人才、累積客戶和經驗的同時，亦為本集團進軍這一新行業提供了成功的開端。未來，本集團將於其他著名旅遊勝地（如浙江省、雲南省及中國東北地區）積極尋找更多投資機會。

本集團最大的物業發展項目位於海南省。根據中國國務院於二零一零年一月發佈的《關於推進海南國際旅遊島建設發展的若干意見》，將海南省建設成為一個國際旅遊島乃中國的國家戰略。主要得力於該島嶼獨特的地理位置及來自世界各地龐大潛在買家群的支持，儘管監管已經加強，海南省的住宅物業價格仍舊居高不下。

目前在建中的海南省博鰲亞洲灣項目總建築面積約達600,000平方米。第一期將於二零一零年下半年開始預售。

在三亞市，本集團有超過1,000,000平方米的住宅及商業房地產發展項目土地儲備。目前，該等項目正處於開發規劃及設計階段。

於二零一零年下半年將交付更多江蘇省錢江方洲項目的商業單位，預計將確認更多收入。本集團深信，在未來幾期單位推出銷售及交付後，未來幾年會實現穩定的收入及溢利。

本集團亦會將更多資源投放於浙江省海寧市的物業發展業務。海寧乃位於上海與杭州之間的著名旅遊城市，交通便利，以獨特的觀潮勝地而聞名。於二零一零年上半年，本集團購入七幅總地盤面積約169,000平方米的住宅物業發展用地。於二零一零年下半年，本集團將繼續增加該地區的土地儲備。

## 企業管治

截至二零一零年六月三十日止六個月，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載的企業管治常規守則（「守則」）的守則條文，惟守則條文A.2.1及A.4.1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，而不應由同一人士擔任。本公司現時並無區分主席與行政總裁的角色。朱張金先生為本公司主席及行政總裁，負責本集團整體業務運作。倘本公司能夠在本集團內或外物色到具備適當領導才能、知識、技能及經驗的人選，本公司仍考慮委任一名行政總裁以接替朱先生。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，本公司現無法確定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，並須膺選連任。現時的獨立非執行董事周凡先生、李青原博士及顧鳴超先生概無獲委以特定任期，但須根據細則（規定於每屆股東週年大會上，當時三分之一的董事或（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）於本公司股東週年大會上輪值告退並可重選連任。鑒於細則所訂明的規定，本公司認為已就其企業管治常規採取適當措施。董事會將繼續檢討該等事項，並將繼續監察及修訂本公司的企業管治政策，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」）作為有關董事進行證券交易的行為守則。全體董事經特定查詢後確認，彼等於回顧期內一直遵守標準守則的規定。全體董事宣稱彼等於截至二零一零年六月三十日止六個月內一直遵守標準守則的規定。

## 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，包括審閱截至二零一零年六月三十日止六個月的未經審核中期財務報表。本公司的審核委員會已審閱、討論及批准經由核數師德勤•關黃陳方會計師行審閱的二零一零年未經審核中期財務資料。

## 薪酬委員會

本公司成立薪酬委員會，以制定政策、檢討及釐定本公司董事及高級管理層的薪酬。薪酬委員會由兩位獨立非執行董事及一位執行董事組成。

顧鳴超先生為薪酬委員會主席。

## 中期股息

董事會議決不宣派截至二零一零年六月三十日止六個月的任何中期股息。

## 期後事項

根據本公司股東授予的一般授權，董事會於二零一零年七月五日議決購回不超過於二零一零年五月三十一日當日本公司已發行股本10%的股份。本公司已於聯交所購回2,330,000股普通股，總代價為4,205,240港元，以及該等股份其後於二零一零年七月二十八日註銷。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

根據本公司股東授出的一般授權，董事會於二零零九年十二月二十七日及二零一零年五月六日議決購回最多相當於二零零九年五月二十九日本公司已發行股份10%之股份。截至二零一零年六月三十日，本公司以總代價16,014,990港元於聯交所購回共8,174,000股普通股，以及該等股份均已於二零一零年一月、五月及六月註銷。除上文所披露者外，於截至二零一零年六月三十日止首六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、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，於截至二零一零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公眾持股量。

## 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發售新股份。

## 於聯交所網頁公佈資料

本公司截至二零一零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，將於二零一零年九月三日當日或前後寄發予本公司股東及於聯交所網頁及本公司網頁([www.irasia.com/listco/hk/kasen/index.htm](http://www.irasia.com/listco/hk/kasen/index.htm))公佈。

承董事會命  
卡森國際控股有限公司  
主席  
朱張金

中國，二零一零年八月三十日

於本公佈日期，本公司執行董事為朱張金先生、周小松先生及張明發先生；及本公司獨立非執行董事為周凡先生、李青原博士及顧鳴超先生。

網頁：<http://www.irasia.com/listco/hk/kasen/index.htm>