

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

截至二零一一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」）截至二零一一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（其中一名出任委員會主席）所組成的本公司審核委員會（「審核委員會」）審閱。

簡明綜合全面收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月

		截至二零一一年 六月三十日 六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至二零一零年 六月三十日 六個月 人民幣千元 (未經審核)
	附註		
營業額	3	1,156,592	1,121,200
銷售成本		(943,249)	(859,923)
毛利		213,343	261,277
其他收入		36,508	41,519
分銷成本		(71,759)	(129,332)
行政開支		(58,232)	(65,178)
其他開支		(10,483)	(29,365)
衍生金融工具公平值變動的收益		130	2,305
貿易及其他應收款項已確認減值虧損		(825)	(4,481)
應佔聯營公司（虧損）溢利		(6,605)	216
應佔共同控制實體溢利		-	197
失去對附屬公司控制權的收益	10	64,371	-
融資成本		(37,276)	(30,209)
除稅前溢利	4	129,172	46,949
所得稅開支	5	(21,212)	(25,699)
期內溢利		107,960	21,250

	截至二零一一年 六月三十日止 六個月 附註 人民幣千元 (未經審核)	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)
其他全面(開支)收益		
可供出售投資的公平值(虧損)收益	(80,610)	102,018
可供出售投資的公平值變動的遞延稅項負債	20,153	(25,505)
換算產生的匯兌差額	-	8,672
附屬公司的淨負債權益重新由權益分類為 失去對附屬公司控制權的損益的累計匯兌差額	(1,531)	-
	<u>45,972</u>	<u>106,435</u>
期內全面收益總額		
應佔期內溢利：		
本公司擁有人	104,018	22,420
非控股股東	3,942	(1,170)
	<u>107,960</u>	<u>21,250</u>
應佔全面收益總額：		
本公司擁有人	42,030	107,605
非控股股東	3,942	(1,170)
	<u>45,972</u>	<u>106,435</u>
每股盈利		
基本及攤薄	7 <u>人民幣9分</u>	<u>人民幣2分</u>

簡明綜合財務狀況表
於二零一一年六月三十日

	附註	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		348,912	467,301
預付租賃款項－非流動部分		46,130	58,681
待發展物業		399,795	600,938
無形資產		1,017	2,978
聯營公司權益		24,439	35,037
可供出售投資		370,209	452,820
遞延稅項資產		17,073	11,610
收購附屬公司的已付按金		212,581	212,581
收購待發展土地的預付款項		279,430	279,430
		<u>1,699,586</u>	<u>2,121,376</u>
流動資產			
存貨		362,817	388,046
發展中物業		2,104,573	1,257,388
持作出售的物業		311,543	93,593
貿易、票據及其他應收款項	8	749,426	656,044
出售資產的應收款項		-	254,646
預付租賃款項－流動部分		1,327	1,327
衍生金融工具		-	2,751
可收回稅項		19,224	7,933
已抵押銀行存款		124,890	128,344
銀行結餘及現金		389,376	745,347
		<u>4,063,176</u>	<u>3,535,419</u>
分類為持作出售資產		<u>100,628</u>	<u>-</u>
		<u>4,163,804</u>	<u>3,535,419</u>

	附註	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
流動負債			
貿易、票據及其他應付款項	9	741,516	906,007
已收預售物業的按金		1,081,708	750,303
銀行及其他借貸－一年內到期		1,557,655	1,379,402
應付稅項		–	20,465
其他流動負債		–	4,973
		<u>3,380,879</u>	<u>3,061,150</u>
流動資產淨值		<u>782,925</u>	<u>474,269</u>
總資產減流動負債		<u>2,482,511</u>	<u>2,595,645</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		110,630	131,176
銀行及其他借貸－一年後到期		6,750	107,459
其他長期負債		–	37,220
		<u>117,380</u>	<u>275,855</u>
資產淨值		<u><u>2,365,131</u></u>	<u><u>2,319,790</u></u>
資本及儲備			
股本		1,400	1,395
儲備		2,337,312	2,292,792
本公司擁有人應佔權益		2,338,712	2,294,187
非控股股東		26,419	25,603
權益總額		<u><u>2,365,131</u></u>	<u><u>2,319,790</u></u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一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二零一零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二零一一年一月一日開始的財政年度生效。

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。

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所有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。

國際財務報告準則第10號取代國際會計準則第27號綜合及獨立財務報表（綜合財務報表方面）的部份內容。國際財務報告準則第10號僅訂有一項綜合基準，即控制權。此外，國際財務報告準則第10號載有控制權的新定義，包涵三部份：(a)對投資對象的權力、(b)自投資對象投資錄得可變回報的風險或權利及(c)對投資對象行使權力以影響投資者回報金額的能力。國際財務報告準則第10號新增處理複雜情況方面的全面指引。整體而言，應用國際財務報告準則第10號須作多項判斷。

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

分部收入及業績

本集團按報告及經營分部劃分的收入及業績分析如下：

收入

截至二零一一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	撇銷 人民幣千元	合計 人民幣千元
營業額						
對外銷售	738,632	377,459	37,961	2,540	-	1,156,592
分部間銷售	<u>10,492</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,000</u>	<u>(13,492)</u>	<u>-</u>
分部收入	<u><u>749,124</u></u>	<u><u>377,459</u></u>	<u><u>37,961</u></u>	<u><u>5,540</u></u>	<u><u>(13,492)</u></u>	<u><u>1,156,592</u></u>

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	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
分部間銷售	<u>44,418</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(44,418)</u>	<u>-</u>
分部收入	<u><u>957,531</u></u>	<u><u>98,566</u></u>	<u><u>107,845</u></u>	<u><u>1,676</u></u>	<u><u>(44,418)</u></u>	<u><u>1,121,200</u></u>

業績

	截至二零一一年 六月三十日止 六個月 人民幣千元	截至二零一零年 六月三十日止 六個月 人民幣千元
分部業績		
— 製造	(14,178)	85,079
— 物業發展	79,197	(28,506)
— 零售	(8,052)	(29,938)
— 其他	(6,956)	(161)
	<u>50,011</u>	<u>26,474</u>
未分類企業開支	(6,422)	(5,224)
失去對附屬公司控制權的收益	64,371	—
期內溢利	<u>107,960</u>	<u>21,250</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。

4. 除稅前溢利

	截至二零一一年 六月三十日止 六個月 人民幣千元	截至二零一零年 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（計入行政開支）	224	363
待發展物業攤銷（計入其他開支）	2,701	4,107
物業、廠房及設備折舊	20,880	23,054
折舊及攤銷總額	<u>23,805</u>	<u>27,524</u>
預付租賃款項撥出	713	713
須於五年內全部償還的銀行及其他借貸利息	62,404	36,157
減：發展中物業的資本化金額	(25,128)	(5,948)
	<u>37,276</u>	<u>30,209</u>
出售物業、廠房及設備的虧損（收益）	764	(3,473)
匯兌虧損淨額	3,568	8,462
已上市可供出售投資的股息收入	(5,163)	(3,098)
政府補貼	(5,243)	(3,347)
關於出售資產應收款項的估算利息	(5,862)	(5,862)
利息收入	(11,778)	(929)

5. 所得稅開支

	截至二零一一年 六月三十日止 六個月 人民幣千元	截至二零一零年 六月三十日止 六個月 人民幣千元
土地增值稅（「土地增值稅」）－ 本期	<u>11,588</u>	<u>2,013</u>
中華人民共和國（「中國」）企業所得稅		
－ 本期	19,341	22,521
－ 過往期間所得稅（超額撥備）撥備不足	<u>(3,861)</u>	<u>1,132</u>
	15,480	23,653
已（計入）扣除遞延稅項	<u>(5,856)</u>	<u>33</u>
	<u>21,212</u>	<u>25,699</u>

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

於中期結算日後，董事決定將向於二零一一年九月十六日名列股東名冊的本公司擁有人派付中期股息每股股份人民幣2.46分（相當於約3.00港仙）（截至二零一零年六月三十日止六個月：無）。

7. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

期內溢利

	截至二零一一年 六月三十日止 六個月 人民幣千元	截至二零一零年 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期內溢利， 即本公司擁有人應佔溢利	<u>104,018</u>	<u>22,420</u>

股份數目

用作計算每股基本盈利的普通股加權平均數	<u>1,161,611,874</u>	1,161,667,902
具攤薄潛力普通股的影響－ 購股權	<u>1,410,953</u>	<u>9,927,744</u>
用作計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<u>1,163,022,827</u>	<u>1,171,595,646</u>

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：

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
賬齡：		
60天以內	213,674	280,275
61天至90天	36,740	28,076
91天至180天	52,294	50,550
181天至365天	104,937	77,194
1年以上	5,738	25,385
	<u>413,383</u>	<u>461,480</u>

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：

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
賬齡：		
60天以內	526,913	552,931
61天至90天	11,375	31,818
91天至180天	10,998	6,757
181天至365天	17,723	61,616
1至2年	3,394	1,231
2年以上	4,878	4,146
	<u>575,281</u>	<u>658,499</u>

10. 失去附屬公司控制權

根據日期為二零一一年三月二十九日的董事會決議案，有關本公司全資附屬公司Sofas UK Limited (「Sofas UK」，經營傢俬零售業務) 之財產管理之決議案已正式通過。據此，本集團已向英格蘭高等法院(布里斯托爾地區登記處)呈遞必要文件，而有關財產管理之財產管理人已獲委任。財產管理由二零一一年三月三十日生效，於該日，Sofas UK的控制權已轉至財產管理人。經向律師諮詢法律意見，本公司董事認為，自財產管理生效起本集團已失去對Sofas UK的控制權。

截至董事會授權刊發中期財務報表日，財產管理尚未完成。

本集團失去控制權之日Sofas UK的資產及負債分析如下：

	人民幣千元
銀行結餘及現金	11,686
存貨	32,149
貿易及其他應收款項	14,837
其他長期負債	(43,455)
貿易及其他應付款項	(82,915)
品牌賬面值（計入本集團無形資產）	1,796
Sofas UK的淨負債權益重新由權益分類為 失去對附屬公司控制權的損益的累計匯兌差額	<u>1,531</u>
失去對Sofas UK控制權的收益	<u><u>64,371</u></u>

11. 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：

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 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	471,126	576,178
－ 收購物業、廠房及設備	17,830	6,996
－ 代表政府在中國興建若干基建項目及公共設施	12,253	12,253
	<u>501,209</u>	<u>595,427</u>

12. 或然負債

於二零一一年六月三十日，本集團就銀行為購買本集團物業的客戶作出的按揭貸款提供擔保約人民幣173,867,000元（二零一零年十二月三十一日：人民幣138,683,000元）。該等由本集團向銀行提供的擔保將於銀行收到客戶的房產證作為獲授按揭貸款的抵押時解除。

業務回顧及前景

業績概覽

於截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團錄得綜合營業額人民幣1,156,600,000元（截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣1,121,200,000元），上升3.2%。

本集團於截至二零一一年六月三十日止六個月的毛利為人民幣213,300,000元（截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣261,300,000元），平均毛利率為18.4%（截至二零一零年六月三十日止六個月：23.3%）。

於二零一一年上半年本公司擁有人應佔純利約為人民幣104,000,000元（截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣22,400,000元），相較二零一零年同期增加364.2%。

按業務分部回顧

本集團的可報告業務分部主要包括製造業務、物業發展及其他（包括物業管理服務業務）。

下表列示於截至二零一一年六月三十日止六個月按業務分部劃分的總營業額連同二零一零年同期的比較數字：

	截至六月三十日止六個月				變動 %
	二零一一年 人民幣 百萬元		二零一零年 人民幣 百萬元		
		%		%	
製造業務	738.6	63.9	913.2	81.5	-19.1
軟體傢俱	270.4	23.4	456.4	40.7	-40.7
傢俱皮革	133.8	11.6	142.0	12.7	-5.8
汽車皮革	334.4	28.9	314.8	28.1	6.2
物業發展	377.5	32.6	98.6	8.8	282.8
零售	38.0	3.3	107.8	9.6	-64.7
其他	2.5	0.2	1.6	0.1	56.3
合共	<u>1,156.6</u>	<u>100.0</u>	<u>1,121.2</u>	<u>100.0</u>	<u>3.2</u>

製造業務

於截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團製造業務（包括軟體傢俱、傢俱皮革及汽車皮革分部）錄得總營業額人民幣738,600,000元（截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣913,200,000元），下降19.1%。於截至二零一一年六月三十日止六個月，該分部錄得虧損人民幣14,200,000元，而二零一零年同期則錄得經營溢利人民幣85,100,000元。該三個經營分部業績的簡明討論如下：

軟體傢俱

軟體傢俱銷售包括沙發製成品及沙發套在內，於二零一一年上半年錄得營業額人民幣270,400,000元，而二零一零年同期為人民幣456,400,000元。營業額減少乃主要由於出口訂單減少所致。於截至二零一一年六月三十日止六個月，美國及歐洲的主要客戶營運受困，致令製造業務訂單減少。

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。於二零一一年上半年，本集團的傢俱皮革銷售錄得銷售額人民幣133,800,000元（截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣142,000,000元），輕微下降5.8%。

汽車皮革

於截至二零一一年六月三十日止六個月，汽車皮革分部錄得營業額超逾軟體傢俱，佔本集團製造業務分部的45.3%。作為中國國內最大的汽車座椅皮革供應商之一，本集團成功鞏固與中國主要汽車製造商的關係。於二零一一年上半年，該分部產生的收入為人民幣334,400,000元，較二零一零年同期增長6.2%（截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣314,800,000元）。

於截至二零一一年六月三十日止六個月，生牛皮及藍濕皮（皮革行業的主要原材料）的價格飆升至歷史高位。此外，化料等其他原材料價格亦有所上漲，對汽車皮革行業溢利率產生不利影響。

物業發展業務

截至二零一一年六月三十日，本集團擁有五項處於不同發展階段的物業發展項目，而物業發展分部於截至二零一一年六月三十日止六個月的營業額為人民幣377,500,000元。

於二零一一年六月三十日的集團物業項目組合

序號	項目名稱	地點	本集團 合約權益	總地盤面積 (平方米)	狀態
1	亞洲灣	海南博鰲	92%	590,165	發展中
2	三亞項目	海南三亞	77%	1,424,692	待發展
3	錢江方洲	江蘇鹽城	100%	331,040	發展中
4	海寧項目	浙江海寧	100%	430,319	發展中
5	長白天地	吉林長白山	89%	157,004	發展中
合計				<u>2,933,220</u>	

於截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團分別收購海寧及長白山的多幅土地，用於物業發展的總地盤面積增至2,933,220平方米，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的2,514,697平方米增長16.6%。

項目概覽

位於海南博鰲的亞洲灣

作為本集團旅遊地產發展領域的首個奠基之作，亞洲灣吸引了全國買家的關注。於截至二零一一年六月三十日止六個月，82幢聖淘沙別墅及巴厘島別墅已成功交付，確認收入人民幣259,400,000元及純利人民幣52,900,000元。已確認售出建築面積（「建築面積」）9,547平方米。

於二零一一年上半年，別墅及公寓的已訂約銷售額約為人民幣430,900,000元。

位於江蘇鹽城的錢江方洲

於截至二零一一年六月三十日止六個月，該項目已確認售出建築面積為15,135平方米及已確認銷售額為人民幣118,100,000元。期內已交付合共113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7,803元，而二零一零年同期平均售價則為每平方米人民幣5,057元。

位於浙江的海寧項目

於截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團擴大其於浙江省海寧的土地儲備，截至二零一一年六月三十日，住宅及商業開發項目的總地盤面積約為430,000平方米。

該項目一期建設包括別墅及高層公寓，已於二零一一年上半年開工，樓宇預期於二零一一年十一月準備預售。

位於吉林長白山的長白天地

位於吉林省南部的長白山為中國最佳自然保護區之一，佔地面積逾200,000公頃，締造出獨特的自然環境及生態系統。

當地政府已宣佈，其擬於不久將來將長白山地區發展為國際旅遊勝地。自二零零九年以來，萬達、聯想及泛海等多家中國知名物業開發商已相繼於該地區開展多項物業發展項目。

作為長白山度假區度假勝地物業發展的先行者之一，本集團於其中一處最佳地段獲得大幅土地。本集團發展的首個項目位於池北區，名為「長白天地」，包括一家五星級溫泉酒店、一家購物廣場、一家演出中心及大量住宅單位。本集團將於二零一一年下半年開始動工。

其他

本集團位於海南省三亞的物業項目於二零一一年六月三十日仍未開發。該項目並無就本集團於二零一一年上半年的營業額及溢利作出任何貢獻。

經營支出、稅項及擁有人應佔溢利

於截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團的銷售及分銷成本減至約人民幣71,800,000元，而二零一零年上半年則約為人民幣129,300,000元，乃主要由於(1) 財產管理Sofas UK Limited (「Sofas UK」) 致失去對Sofas UK的控制權，故Sofas UK自二零一一年三月至二零一一年六月期間的財務業績並無綜合計入本集團業績。失去對Sofas UK的控制權使Sofas UK的經營租賃租金及政府差餉、銷售人員的員工成本、銷售佣金及市場推廣開支等主要銷售及分銷開支合共大幅減少約人民幣43,900,000元；及(2) 歐洲銷售下滑致令運輸成本減少約人民幣12,900,000元所致。因此，於二零一一年上半年，銷售及分銷成本與營業額的比率下降至6.2%，而二零一零年同期則為11.5%。

於截至二零一一年六月三十日止六個月，行政成本約為人民幣58,200,000元，較二零一零年同期的約人民幣65,200,000元減少約人民幣7,000,000元，乃主要由於如上文所述失去對Sofas UK的控制權所致。

於二零一一年上半年，本集團的融資成本約為人民幣37,300,000元，較二零一零年同期的約人民幣30,200,000元增加約人民幣7,100,000元，乃由於截至二零一一年六月三十日止六個月銀行貸款利率上調及本集團借貸增加所致。

於截至二零一一年六月三十日止六個月，其他開支約為人民幣10,500,000元，而二零一零年上半年則約為人民幣29,400,000元。該減少乃主要由於(1)二零一零年同期中國倉庫發生火災事故致令產生淨虧損約人民幣9,300,000元，而於回顧期間並無產生有關虧損；及(2)於回顧期內的匯兌虧損淨額較二零一零年同期減少人民幣4,900,000元所致。

於截至二零一一年六月三十日止六個月，其他收入約為人民幣36,500,000元，較二零一零年同期的約人民幣41,500,000元輕微減少約人民幣5,000,000元。

於二零一一年上半年，本集團的所得稅約為人民幣21,200,000元，較二零一零年同期的約人民幣25,700,000元減少約人民幣4,500,000元。該減少乃由於(1)因附屬公司製造業務銷售下滑導致製造業務應課稅溢利減少，繼而導致中國所得稅減少約人民幣15,500,000元、(2)過往年度確認的遞延稅項回撥人民幣11,700,000元所致，由(3)若干位於江蘇省鹽城及海南省博鰲的住宅樓宇單位的交付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22,700,000元所抵銷。

於截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團自失去對Sofas UK作為本集團附屬公司的控制權而錄得收益人民幣64,400,000元。其他詳情，請參閱簡明綜合財務報表附註10。

基於上述理由，於二零一一年上半年，本公司擁有人應佔純利約為人民幣104,000,000元（截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣22,400,000元）。

財務資源及流動資金

於二零一一年六月三十日，本集團的現金及現金等值項目為人民幣389,400,000元（於二零一零年十二月三十一日：人民幣745,300,000元），借貸總額為人民幣1,564,400,000元（於二零一零年十二月三十一日：人民幣1,486,900,000元）。槓桿比率為66.6%（於二零一零年十二月三十一日：64.5%），而負債淨額相對股本權益比率為50.0%（於二零一零年十二月三十一日：32.0%）。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。

於二零一一年六月三十日，本集團的存貨（主要為牛皮胚革）為人民幣362,800,000元，較二零一零年十二月三十一日的人民幣388,000,000元減少人民幣25,200,000元。於截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團竭力控制存貨水平，將期內存貨週轉期維持於93天（二零一零年十二月三十一日：91天）。

於截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團繼續維持嚴謹的信貸政策。於二零一一年上半年，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88天（二零一零年十二月三十一日：84天）。

於截至二零一一年六月三十日止六個月，應付貨款週轉期減少至49天（於二零一零年十二月三十一日：57天）。

重大收購及出售

於截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團分別於二零一一年二月及五月收購浙江省海寧市總地盤面積為261,519平方米的四幅土地，用作物業開發目的。另外，本集團於二零一一年五月收購位於吉林省長白山總地盤面積為133,684平方米的三幅土地用作物業開發目的。

根據日期為二零一一年六月三十日的買賣協議，海寧卡雷諾傢俬有限公司（「海寧卡雷諾」，本公司間接全資附屬公司）向一獨立第三方交出位於中國浙江省海寧市的一幅土地（總面積為205,978平方米），獲補償總額人民幣463,418,238元。補償包括作為海寧卡雷諾交出土地之補償固定金額人民幣380,137,680元及額外獎勵費最高人民幣83,280,558元。

資產抵押

於截至二零一一年六月三十日止六個月，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3.05%。

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匯率波動風險。於截至二零一一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130,000元的收益。

或然負債

於二零一一年六月三十日，本集團有若干或然負債。詳情請參閱簡明綜合財務報表附註12。

僱員及薪酬政策

於二零一一年六月三十日，本集團共僱用約3,700名全職僱員（於二零一零年六月三十日：約4,600名），包括管理層職員、技術人員、銷售人員及工人。於截至二零一一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62,500,000元（截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣97,000,000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本公司薪酬委員會（「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統計資料後決定。

未來計劃及前景

製造業務

全球傢俱市場前景並不樂觀，顯現諸多不確定性。鑒於業務環境不明朗，本集團將專注於主要客戶及生產線，以確保盈利。

汽車皮革業務將繼續為本集團皮革生產分部中的核心部分。於二零一一年上半年，由於原材料價格急劇上漲，故溢利率受到不利影響。為克服挑戰，本集團將實施積極成本節約計劃，涉及靈活採購政策及優化資源分配，以提高溢利率。

物業發展

本集團的長期目標乃成為中國領先旅遊地產開發商。由於中國國內經濟快速增長，加上居民可支配收入迅速增加，故中國國內旅遊行業需求旺盛。為把握該行業的巨大潛在機遇，本集團將拓展其業務至度假旅遊服務。於截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團成立「四海度假俱樂部」，專為物業擁有人及其他潛在高端客戶提供度假安排及服務。依靠與旅遊勝地其他開發商展開合作，以及憑藉本集團所開發的度假勝地項目，四海度假俱樂部的目標為向客戶提供獨具特色的假日休閒體驗。

為在物業發展業務方面建立知名品牌，本集團正竭力為客戶提供至優物業、亮麗景觀、節能技術及個性化服務。未來，本集團將繼續改善產品質量及改進服務，以提升本集團在中國國內物業市場的企業形象。

預期於二零一一年下半年，本集團於博鰲、鹽城、海寧及長白山多個項目的可供預售單位將較本年度上半年有所增加。此外，於二零一一年下半年，亞洲灣及錢江方洲將有更多收入可確認。綜合以上所述，本集團對物業發展分部的財務業績持樂觀態度。

企業管治

截至二零一一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（「企業管治守則」）的守則條文，惟以下偏離守則條文A.2.1及A.4.1的情況除外。

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，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孫曉鎬先生、李青原博士及周玲強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上市公司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，彼等於截至二零一一年六月三十日止六個月內一直遵守標準守則的規定。全體董事宣稱彼等於截至二零一一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（分別為孫曉鏞先生、李青原博士及周玲強先生）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，包括審閱截至二零一一年六月三十日止六個月的未經審核中期財務報表。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截至二零一一年六月三十日止六個月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。

周玲強先生為薪酬委員會主席。

中期股息

董事會已議決宣派截至二零一一年六月三十日止六個月的中期股息每股普通股人民幣2.46分（相當於約3.00港仙）（截至二零一零年六月三十日止六個月：無），總額約人民幣28,593,000元（截至二零一零年六月三十日止六個月：無），支付予於二零一一年九月十六日（星期五）名列本公司股東名冊的本公司股東，支付時間為二零一一年九月三十日（星期五）或前後。中期股息將以港元支付，以中國人民銀行於二零一一年八月二十五日所報的人民幣兌港元的官方匯率為依據。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司自二零一一年九月十四日（星期三）至二零一一年九月十六日（星期五）（包括首尾兩日）暫停股東過戶登記，期間不會辦理股份轉讓。為符合資格收取中期股息，所有過戶文件連同有關股票須不遲於二零一一年九月十二日（星期一）下午四時三十分交予本公司香港股份過戶登記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室以辦理登記手續。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至二零一一年六月三十日止六個月，本公司及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，於截至二零一一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。

於聯交所網頁公佈資料

本公司截至二零一一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及本公司網頁(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，二零一一年八月二十五日

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孫曉鏞先生、李青原博士及周玲強先生。

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