

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

### 截至二零一三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（合稱「本集團」）截至二零一三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全體獨立非執行董事所組成的本公司審核委員會（「審核委員會」）審閱。

### 簡明綜合損益及其他全面收益表 截至二零一三年六月三十日止六個月

	附註	截至 二零一三年 六月三十日 六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零一二年 六月三十日 六個月 人民幣千元 (未經審核)
營業額	3	1,871,447	1,216,225
銷售成本		(1,463,329)	(1,033,625)
毛利		408,118	182,600
其他收入		20,383	31,563
銷售及分銷成本		(64,219)	(50,963)
行政開支		(91,908)	(75,959)
其他開支		(13,056)	(6,048)
其他收益及(虧損)		(1,210)	9,773
應佔聯營公司虧損		(4,174)	(7,631)
出售附屬公司的收益		-	17,871
收購附屬公司的收益		4,849	-
融資成本	4	(33,263)	(43,677)
除稅前溢利	4	225,520	57,529
所得稅開支	5	(136,146)	(15,407)
期內溢利		89,374	42,122

	附註	截至 二零一三年 六月三十日止 六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零一二年 六月三十日止 六個月 人民幣千元 (未經審核)
其他全面收益			
其後可重新分類至損益的項目：			
可供出售投資公平值收益		295,240	54,933
有關可供出售投資的公平值變動的所得稅		(73,810)	(13,733)
產生自換算的匯兌差額		(627)	-
		<u>310,177</u>	<u>83,322</u>
期內全面收益總額		<u>310,177</u>	<u>83,322</u>
應佔期內溢利：			
本公司擁有人		90,604	41,937
非控股股東		(1,230)	185
		<u>89,374</u>	<u>42,122</u>
應佔期內全面收益總額：			
本公司擁有人		311,407	83,137
非控股股東		(1,230)	185
		<u>310,177</u>	<u>83,322</u>
每股盈利			
基本及攤薄	7	<u>人民幣8分</u>	<u>人民幣4分</u>

**簡明綜合財務狀況表**  
於二零一三年六月三十日

	附註	二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 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		523,887	512,794
預付租賃款項－非流動部分		68,426	70,052
待發展物業		173,975	174,715
無形資產		1,370	605
聯營公司權益		728	4,253
可供出售投資		789,882	494,366
遞延稅項資產		66,563	48,910
收購附屬公司的已付按金		212,581	212,581
收購待發展土地使用權的預付款項		279,430	279,430
收購土地使用權的已付按金		20,000	20,000
其他長期資產		808	—
		<u>2,137,650</u>	<u>1,817,706</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		483,874	426,905
發展中物業		3,364,074	3,687,351
持作出售的物業		746,574	519,735
貿易、票據及其他應收款項	8	921,694	895,671
預付租賃款項－流動部分		2,129	1,568
可收回稅項		24,432	44,032
已抵押銀行存款		332,940	240,815
物業發展業務的受限制銀行存款		16,943	6,257
銀行結餘及現金		255,382	560,928
		<u>6,148,042</u>	<u>6,383,262</u>
分類為持作出售資產		1,753	—
		<u>6,149,795</u>	<u>6,383,262</u>
<b>流動負債</b>			
貿易、票據及其他應付款項	9	1,620,326	1,794,886
已收預售物業的按金		1,124,120	1,542,080
銀行及其他借貸－一年內到期		1,558,913	1,280,978
應付稅項		212,236	172,347
應付非控股股東款項		56,286	103,001
		<u>4,571,881</u>	<u>4,893,292</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>1,577,914</u>	<u>1,489,970</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>3,715,564</u>	<u>3,307,676</u>

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動負債</b>		
遞延稅項負債	326,411	247,527
銀行及其他借貸－一年後到期	4,859	5,568
其他長期負債	161,878	142,842
	<u>493,148</u>	<u>395,937</u>
<b>資產淨值</b>	<u>3,222,416</u>	<u>2,911,739</u>
<b>股本及儲備</b>		
股本	1,400	1,400
儲備	3,125,071	2,813,664
	<u>3,126,471</u>	<u>2,815,064</u>
本公司擁有人應佔權益	3,126,471	2,815,064
非控股股東	95,945	96,675
	<u>3,222,416</u>	<u>2,911,739</u>
<b>權益總額</b>	<u>3,222,416</u>	<u>2,911,739</u>

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零一三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。為與本期間的呈列連貫一致，去年的若干金額已予重新分類。

## 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。

除下文所述有關應用新訂或經修訂會計準則外，截至二零一三年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方法與編製本集團截至二零一二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，本集團已首次採納與本公司編製簡明綜合財務報表時相關的以下標準及修訂：

國際財務報告準則（修訂本）	二零零九年至二零一一年週期的國際財務報告準則之年度改進
國際財務報告準則第10號（修訂本）、 國際財務報告準則第11號（修訂本）及 國際財務報告準則第12號（修訂本）	綜合財務報表、共同安排及於其他實體之權益之披露：過渡指引
國際財務報告準則第10號	綜合財務報表
國際財務報告準則第11號	共同安排
國際財務報告準則第12號	於其他實體之權益之披露
國際財務報告準則第13號	公平值計量
國際會計準則第19號（二零一一年經修訂）	僱員福利
國際會計準則第28號（二零一一年經修訂）	於聯營公司及合營公司的投資
國際財務報告詮釋委員會第20號	露天礦場生產階段的剝採成本
國際會計準則第1號（修訂本）	其他全面收益項目的呈列

除以下披露的準則外，在本中期期間應用以上新訂或經修訂的國際財務報告準則對此等簡明綜合財務報表匯報的金額及／或此等簡明綜合財務報表所載的披露並無重大影響：

### 國際財務報告準則第13號公平值計量

於本中期期間，本集團首次應用國際財務報告準則第13號。國際財務報告準則第13號建立有關公平值計量及公平值計量的披露的單一指引，並取代過往刊載於其他國際財務報告準則的規定。國際會計準則第34號已作出相對性修改，規定在中期簡明綜合財務報表作出若干披露。國際財務報告準則第13號的範圍廣泛，並應用於其他國際財務報告準則規定或允許公平值計量及有關公平值計量披露的金融工具項目及非金融工具項目，惟有少數例外情況。國際財務報告準則第13號包含「公平值」的新定義，定義公平值為在資本（或在最有

利) 市場中，根據計量日的現行市況，釐定出售資產所得到或轉讓負債所付出的作價。在國際財務報告準則第13號下，公平值是一個出售價格，不管該價格是否可以直接觀察或利用其他評估方法而預算出來。此外，國際財務報告準則第13號包含廣泛的披露規定。根據國際財務報告準則第13號的過渡條文，本集團已按未來適用法採用新公平值計量及披露規定。公平值資料的披露將載於中期報告所載簡明綜合財務報表附註。

### 國際會計準則第1號(修訂本)其他全面收益項目的呈列

國際會計準則第1號(修訂本)為全面收益表及收益表引入新的術語。根據國際會計準則第1號(修訂本)，「全面收益表」更名為「損益及其他全面收益表」，而「收益表」則更名為「損益表」。國際會計準則第1號(修訂本)保留以單一報表或兩份獨立但連續報表呈列損益及其他全面收益的選擇權。

然而，國際會計準則第1號(修訂本)要求更多披露，規定其他全面收益項目可劃分為兩類：(a)其後不會重新分類至損益的項目；及(b)於符合特定條件時，其後可重新分類至損益的項目。其他全面收益項目的所得稅須按相同基準予以分配，修訂本並無改變按除稅前或除稅後呈列其他全面收益項目的選擇權。該等修訂已追溯採用，因此其他全面收益項目的呈列已予修改，以反映有關變動。

## 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

#### 截至二零一三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	分部總額 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	841,922	972,025	8,621	48,879	1,871,447	-	1,871,447
分部間銷售	1,910	-	-	-	1,910	(1,910)	-
合計	<u>843,832</u>	<u>972,025</u>	<u>8,621</u>	<u>48,879</u>	<u>1,873,357</u>	<u>(1,910)</u>	<u>1,871,447</u>

#### 截至二零一二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	分部總額 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	855,867	317,701	10,338	32,319	1,216,225	-	1,216,225
分部間銷售	2,476	-	-	50	2,526	(2,526)	-
合計	<u>858,343</u>	<u>317,701</u>	<u>10,338</u>	<u>32,369</u>	<u>1,218,751</u>	<u>(2,526)</u>	<u>1,216,225</u>

## 業績

	截至 二零一三年 六月三十日止 六個月 人民幣千元	截至 二零一二年 六月三十日止 六個月 人民幣千元
分部業績		
— 製造	(22,261)	(12,226)
— 物業發展	144,669	61,531
— 零售	(9,840)	(2,412)
— 其他	(18,380)	(18,763)
	<b>94,188</b>	28,130
未分類企業開支	(4,153)	(4,811)
未分類其他收益及虧損	(661)	932
出售附屬公司的收益	-	17,871
期內溢利	<b>89,374</b>	42,122

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、董事薪金及匯兌收益(虧損))。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計算。

## 4. 除稅前溢利

	截至 二零一三年 六月三十日止 六個月 人民幣千元	截至 二零一二年 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)	192	205
待發展物業攤銷(計入其他開支)	740	547
物業、廠房及設備折舊	26,364	20,183
折舊及攤銷總額	27,296	20,935
預付租賃款項撥出	1,065	403
須於五年內全部償還的銀行及其他借貸利息	46,673	84,102
須於五年內全部償還的其他長期負債利息	7,266	-
減：發展中物業的資本化金額	(20,676)	(40,425)
	<b>33,263</b>	43,677
出售物業、廠房及設備的收益(計入其他收益及虧損)	(55)	(104)
匯兌虧損(收益)淨額(計入其他收益及虧損)	1,640	(932)
已上市可供出售投資的股息收入	(5,283)	(5,163)
政府補貼	(3,615)	(3,545)
關於出售資產應收款項的估算利息	-	(2,471)
貿易及其他應收款項已確認撥回(減值虧損) (計入其他收益及虧損)	(6,413)	(4,897)
利息收入	(4,540)	(14,376)



## 5. 所得稅開支

	截至 二零一三年 六月三十日止 六個月 人民幣千元	截至 二零一二年 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>61,322</u>	<u>11,992</u>
中華人民共和國（「中國」）企業所得稅		
－ 本期	87,020	15,337
－ 過往期間所得稅撥備不足／（超額撥備）	<u>383</u>	<u>(1,821)</u>
	87,403	13,516
已計入遞延稅項	<u>(12,579)</u>	<u>(10,101)</u>
	<u><u>136,146</u></u>	<u><u>15,407</u></u>

## 6. 股息

於截至二零一三年六月三十日及二零一二年六月三十日止六個月，概無派付、宣派或建議任何股息。本公司董事決定不就中期期間派付任何股息。

## 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：

### 盈利

	截至 二零一三年 六月三十日止 六個月 人民幣千元	截至 二零一二年 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><u>90,604</u></u>	<u><u>41,937</u></u>

### 股份數目

用作計算每股基本盈利的普通股數目 （二零一二年：普通股加權平均數）	<u>1,162,322,985</u>	1,161,972,300
具攤薄潛力普通股的影響－ 購股權	<u>1,759,603</u>	—
用作計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<u><u>1,164,082,588</u></u>	<u><u>1,161,972,300</u></u>

由於分別截至二零一二年及二零一三年六月三十日，本公司購股權的行使價於期內較每股平均市價為高，故計算每股攤薄盈利並不假設行使若干本公司的購股權。



## 8. 貿易及票據應收款項

本集團授予貿易客戶介乎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（扣除呆賬撥備）的賬齡分析如下：

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
賬齡：		
60天以內	282,625	279,818
61天至90天	68,818	127,456
91天至180天	21,482	22,330
181天至365天	5,248	9,213
1年以上	2,481	2,546
	<u>380,654</u>	<u>441,363</u>

## 9. 貿易及票據應付款項

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：

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
賬齡：		
60天以內	1,036,890	1,103,530
61天至90天	146,391	36,088
91天至180天	99,328	254,133
181天至365天	31,108	82,453
1至2年	38,991	38,454
2年以上	13,114	14,433
	<u>1,365,822</u>	<u>1,529,091</u>

## 10. 資本承擔

於報告期末，本集團之資本承擔如下：

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已在簡明綜合財務報表訂約但未作出撥備的開支		
－ 發展中物業	748,884	1,012,040
－ 收購物業、廠房及設備	20,836	12,635
已授權但尚未訂約	321,317	—
	<u>1,091,037</u>	<u>1,024,675</u>

## 11. 或然負債

於二零一三年六月三十日，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約395,226,000元（二零一二年十二月三十一日：人民幣295,248,000元）。該等由本集團向銀行提供之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。

## 12. 期後事項

於二零一三年七月八日，本公司與Kaj Development Sdn. Bhd.（「Kaj Development」）訂立要約函件，據此，本公司已有條件同意本公司或其附屬公司將以總代價71,874,000令吉（相等於約人民幣138,135,000元）向Kaj Development收購一塊位於馬來西亞之土地。

## 業務回顧及前景

### 業績概覽

於截至二零一三年六月三十日止六個月，本集團錄得綜合營業額人民幣1,871,400,000元（截至二零一二年六月三十日止六個月：人民幣1,216,200,000元），上升53.9%。

本集團於截至二零一三年六月三十日止六個月的毛利為人民幣408,100,000元（截至二零一二年六月三十日止六個月：人民幣182,600,000元），平均毛利率為21.8%（截至二零一二年六月三十日止六個月：15.0%）。

於二零一三年上半年本公司擁有人應佔純利約為人民幣90,600,000元（截至二零一二年六月三十日止六個月：人民幣41,900,000元），相較二零一二年同期增加116.2%。純利明顯增加主要由於本集團的物業項目中已予交付的物業數量增加，從而令此物業發展分部於二零一三年上半年產生的經營溢利增加。

### 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、零售業務及其他（主要包括提供物業管理服務業務、經營溫泉休閒中心及提供旅遊相關服務）。

下表列示於截至二零一三年六月三十日止六個月按業務分部劃分的總營業額連同二零一二年同期的比較數字：

	二零一三年		截至六月三十日止六個月		變動 %
	人民幣百萬元	%	二零一二年 人民幣百萬元	%	
製造業務	841.9	45.0	855.9	70.4	-1.6
汽車皮革	502.4	26.9	475.6	39.1	5.6
軟體傢俱	219.5	11.7	274.8	22.6	-20.1
傢俱皮革	120.0	6.4	105.5	8.7	13.7
物業發展	972.0	51.9	317.7	26.1	205.9
零售	8.6	0.5	10.3	0.8	-16.5
其他	48.9	2.6	32.3	2.7	51.4
合共	<u>1,871.4</u>	<u>100.0</u>	<u>1,216.2</u>	<u>100.0</u>	<u>53.9</u>

## 製造業務

於截至二零一三年六月三十日止六個月，本集團製造業務（包括汽車皮革、軟體傢俱及傢俱皮革分部）錄得總營業額人民幣841,900,000元（截至二零一二年六月三十日止六個月：人民幣855,900,000元）。該分部錄得虧損人民幣22,300,000元，而二零一二年同期則錄得虧損人民幣12,200,000元。

本集團製造分部仍然面對不利的營商環境。作為一個主要的軟體傢俱OEM出口商，本集團製造業務的財務表現受持續的人民幣升值及勞工成本上漲大幅影響。於二零一三年上半年，人民幣匯率攀升至其歷史最高位，因此為本集團的製造分部帶來負面影響。此外，中國內地的勞工成本（尤其是本集團的製造基地長江三角洲）於近數年飆升，還有在特定的生產季節，本集團甚至仍面臨勞工短缺的問題。另外，美國及歐洲國家客戶的需求依然疲弱；而即使製造成本上漲，本集團產品的出口價格仍維持不變。製造分部受上述不利因素嚴重拖累，故在近數年蒙受持續龐大的虧損。因此本集團整體的財務表現被此製造分部的經營業績未如理想而影響。

該三個經營分部業績的簡明討論如下：

### 汽車皮革

根據中國汽車工業協會發佈的官方統計數據，相比起二零一二年上半年，中國大陸汽車業的銷售額在二零一三年上半年增加超過10%。於回顧期間，由於汽車業的營商環境有利，本集團的汽車皮革製造業務維持良好表現。於回顧期內，汽車皮革分部的營業額佔本集團製造業務總收入的最大部分。於二零一三年上半年，此分部產生的收入為人民幣502,400,000元，比二零一二年上半年增加5.6%。

於回顧期內以及在二零一三年一月二十八日，本集團收購MELX Co., Ltd.（「美如可思」）的全部已發行股本，該公司於一九一一年在日本成立，主要從事汽車皮革及傢俱皮革銷售及製造。該收購事項將進一步鞏固本集團作為中國領先汽車皮革供應商的地位，並營造了本集團與日本汽車製造廠建立業務關係的新平台。這項收購同時提高了本集團研發及進行大規模生產的能力，並提升本集團在國際上的知名度。詳情載於本公司於二零一三年一月二十八日的公告。

### 軟體傢俱

軟體傢俱銷售包括沙發製成品及沙發套在內，此分部於二零一三年上半年產生營業額人民幣219,500,000元，而二零一二年同期為人民幣274,800,000元。軟體傢俱的業績一直因製造成本（尤其是勞工成本上漲及人民幣升值）壓力而被拖累。此

外，本集團的主要客戶集中在仍處於逆市的美國及歐元區國家。除現有客戶外，本集團將繼續擴張其OEM客戶的基礎。

### 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。於二零一三年上半年，本集團的傢俱皮革銷售錄得銷售額人民幣120,000,000元（截至二零一二年六月三十日止六個月：人民幣105,500,000元），上升13.7%。

### 物業發展業務

於二零一三年六月三十日，本集團在中國大陸共有七個處於不同發展階段的項目。在二零一三年上半年，由於本集團交付較多位於亞洲灣及錢江方洲的物業，物業發展分部在回顧期內營業額錄得人民幣972,000,000元，比二零一二年同期的人民幣317,700,000元大幅增加205.9%。

於二零一三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 應佔權益	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	前期發展
3	錢江方洲	江蘇鹽城	100%	335,822	發展中
4	王庭世家	浙江海寧	100%	449,189	發展中
5	長白天地	吉林長白山	89%	268,071	發展中
6	錢江綠洲	江蘇鹽城	60%	107,902	前期發展
7	景香園	浙江海寧	100%	18,870	發展中
合計				<u>3,194,711</u>	

### 發展中物業分析

序號	項目名稱	總建築面積 (平方米)	在建 建築面積 (平方米)	可銷售 總建築面積 (平方米)	於二零一三年	於二零一三年	平均售價 (人民幣/ 平方米)
					六月三十日 已售出 建築面積 (平方米)	六月三十日 已交付 建築面積 (平方米)	
1	亞洲灣	718,665	250,551	590,165	58,009	51,926	19,390
2	錢江方洲	722,091	722,091	653,699	613,362	503,620	5,488
3	王庭世家	1,041,493	531,531	689,476	57,384	-	-
4	長白天地	179,077	152,425	159,024	14,826	-	-
5	景香園	39,004	39,004	28,951	5,958	-	-
合計		<u>2,700,330</u>	<u>1,695,602</u>	<u>2,121,315</u>	<u>749,539</u>	<u>555,546</u>	

## 項目概覽

### 位於海南博鰲的亞洲灣

於回顧期內，合共130幢雙拼別墅及公寓已成功交付，確認收入為人民幣192,900,000元，而二零一二年同期則為人民幣134,000,000元。於二零一三年上半年，確認出售建築面積（「建築面積」）為10,210平方米。

於回顧期內，已訂約銷售的建築面積為6,897平方米，銷售額為人民幣157,000,000元。

### 位於江蘇鹽城的錢江方洲

於截至二零一三年六月三十日止六個月，該項目已確認售出建築面積為120,474平方米及已確認銷售額為人民幣779,100,000元（截至二零一二年六月三十日止六個月：人民幣183,700,000元）。期內已交付合共797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6,467元，而二零一二年同期平均售價則為每平方米人民幣6,773元。

於回顧期內，已訂約銷售的建築面積為52,338平方米，銷售額為人民幣378,600,000元。

### 位於浙江海寧的王庭世家

於截至二零一三年六月三十日止六個月，連排別墅及公寓正處於預售階段，已訂約銷售的建築面積為12,915平方米，銷售額為人民幣92,700,000元。

第一批物業預期將於二零一三年年底前交付，為本集團帶來更多營業額。

### 位於吉林長白山的長白天地

於回顧期間，五星級酒店及公寓尚在建設當中，部分公寓正在預售階段。已訂約銷售的建築面積為1,847平方米，銷售額為人民幣5,100,000元。

該酒店預計於二零一三年下半年開業，將吸引更多旅客到訪長白天地旅遊區，鞏固本集團在中國東北部市場的地位。

### 其他項目

本集團位於海南省三亞的物業項目於二零一三年六月三十日仍未開發。該項目並無就本集團於二零一三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

於截至二零一三年六月三十日止六個月，本集團的銷售及分銷成本增加至約人民幣64,200,000元，而二零一二年上半年則約為人民幣51,000,000元，乃主要由於(1)



在二零一二年下半年開始營運溫泉休閒中心及旅遊相關服務（如酒店及餐廳）的附屬公司及本集團於二零一三年上半年新收購的全資附屬公司美如可思導致薪金增加分別約人民幣5,000,000元及人民幣1,200,000元，以及(2)銷售佣金增加約人民幣7,500,000元，主要由於汽車皮革業務銷售額增加。於二零一三年上半年，銷售及分銷成本與營業額的比率下降至3.4%，而二零一二年同期則為4.2%。

於截至二零一三年六月三十日止六個月，行政成本約為人民幣91,900,000元，較二零一二年同期的約人民幣76,000,000元增加約人民幣15,900,000元，乃主要由於增添了自二零一二年下半年營運溫泉休閒中心及旅遊相關服務（如酒店及餐廳）的附屬公司以及本集團於二零一三年上半年新收購的全資附屬公司美如可思。

於二零一三年上半年，本集團的融資成本約為人民幣33,300,000元，較二零一二年同期的約人民幣43,700,000元減少約人民幣10,400,000元，該減少主要由於(1)二零一三年上半年計入用於本集團物業發展項目融資的銀行貸款利息資本化增加，令銀行借貸利息減少約人民幣17,700,000元，惟因(2)二零一二年六月新發行公司債券使二零一三年上半年貸款利息增加約人民幣7,300,000元而抵銷。

於二零一三年上半年，本集團的所得稅約為人民幣136,100,000元，較二零一二年同期的約人民幣15,400,000元增加約人民幣120,700,000元。該增幅乃由於(1)中國所得稅增加約人民幣73,900,000元（主要由於附屬公司層面的物業發展業務所產生的應課稅溢利增加），(2)物業發展項目令中國土地增值稅增加約人民幣49,300,000元，惟因(3)遞延稅項開支減少約人民幣2,500,000元而抵銷。

於二零一二年上半年本集團因出售其中國附屬公司上海禾美傢俱有限公司錄得一次性收益人民幣17,900,000元，而在截至二零一三年六月三十日止六個月因收購美如可思而確認負商譽約人民幣4,800,000元。因此，一次性收益減少了約人民幣13,100,000元。

基於上述理由，於二零一三年上半年，本公司擁有人應佔純利約為人民幣90,600,000元（截至二零一二年六月三十日止六個月：人民幣41,900,000元）。

## 財務資源及流動資金

於二零一三年六月三十日，本集團的現金及現金等值項目為人民幣255,400,000元（於二零一二年十二月三十一日：人民幣560,900,000元），借貸總額為人民幣1,563,800,000元（於二零一二年十二月三十一日：人民幣1,286,500,000元）。槓桿比率為49.9%（於二零一二年十二月三十一日：45.5%），而負債淨額相對股本權益比率為41.7%（於二零一二年十二月三十一日：25.6%）。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。

於二零一三年六月三十日，本集團的存貨（主要為牛皮胚革）為人民幣483,900,000元，較二零一二年十二月三十一日的人民幣426,900,000元增加人民幣57,000,000元。於截至二零一三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112天（二零一二年十二月三十一日：100天）。

於截至二零一三年六月三十日止六個月，本集團繼續維持嚴謹的信貸政策。於二零一三年上半年，本集團製造及零售業務分部的應收貨款週轉期減至74天（二零一二年十二月三十一日：88天）。

於截至二零一三年六月三十日止六個月，本集團製造及零售業務分部的應付貨款週轉期維持於71天（於二零一二年十二月三十一日：71天），保持穩定。

## 重大收購及出售

於回顧期間以及在二零一三年一月二十八日，根據再生計劃（作為日本民事再生程序的一部分）之條款，本集團以100,000,000日圓代價收購美如可思的100%權益。有關收購美如可思的詳情列載於本公司於二零一三年一月二十八日的公告。

除以上所披露者外，本集團於截至二零一三年六月三十日止六個月並無任何重大收購或出售。

## 資產抵押

於截至二零一三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。

## 或然負債

於二零一三年六月三十日，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11。

## 僱員及薪酬政策

於二零一三年六月三十日，本集團共僱用約4,300名全職僱員（於二零一二年六月三十日：約3,800名），包括管理層職員、技術人員、銷售人員及工人。於截至二零一三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86,900,000元（截至二零一二年六月三十日止六個月：人民幣76,200,000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）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

由於市場環境不利，本集團將保持審慎策略，以應對製造業務的發展。減少虧損及控制成本為優先要務；而本集團亦會尋求重組其製造業務的機會。

汽車皮革業務乃本集團製造業務中最具前景的分部。本集團藉與領先汽車製造廠合作，在國內市場佔一席位。收購位於日本的美如可思將進一步幫助本集團打入日本汽車製造商的市場，而日本汽車製造商於中國汽車業位居前列。本集團的長遠策略為通過多樣化產品組合、可靠品質及先進科技，從而成為中國大陸最具規模及最優秀的汽車皮革供應商。

美國住宅傢俱市場歷經多年下滑後預期將出現反彈。本集團擁有強勁的客戶基礎及品牌知名度，且在美國市場具有聲譽。本集團將繼續與主要傢俱零售商合作，並繼續改善其服務。在內部營運方面，本集團將維持嚴謹的成本監控措施及改善其營運效率。為提升利潤，本集團將在中高檔軟體傢俱生產中投放更多資源。

### 住宅及旅遊物業發展及服務

預期現時對房地產市場的監控政策不會在二零一三年解除。根據本集團在中國大陸所展開項目的銷售表現及工程進度，本集團對物業發展分部（包括住宅及旅遊物業在內）產生的營業額及利潤審慎樂觀。於二零一三年下半年，博鰲、鹽城及海寧的項目比過往年度交付更多物業，因而為本集團帶來豐厚回報。

於回顧期內，博鰲亞洲灣、甘肅的山丹皇家馬場以及杭州的新安江玉溫泉度假區的度假酒店已成功投入服務。位於亞洲灣的表演中心亦於二零一三年農曆春節開幕。於二零一三年下半年，長白天地的新度假酒店及三亞項目的水上樂園將接待全球旅客。此等酒店及娛樂設施由本集團全資附屬公司四海度假俱樂部管理，將幫助本集團吸引更多中產旅客（彼等亦為本集團物業的潛在買家）的注意。相比本集團之競爭對手，本集團向其業主提供最佳度假物業的同時也為他們帶來獨特的生活體驗。

## 企業管治

本公司已採納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守則（「企業管治守則」）為其企業管治常規守則。截至二零一三年六月三十日止六個月，董事會認為，本公司已遵守企業管治守則內所載之守則條文，惟以下偏離守則條文A.2.1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，現無法確定本公司能夠委任行政總裁的時間。

### 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，彼等各自於截至二零一三年六月三十日止六個月一直遵守標準守則所載必要準則。

### 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、張玉川先生及周玲強先生）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。審核委員會已與本公司的高級管理層舉行多次會議審議、監察及討論本公司的財務報告及內部監控原則，並建議加強本公司的內部監控，以及確保管理層於截至二零一三年六月三十日止六個月已履行其職責，建立有效的內部監控體系，包括檢討本集團截至二零一三年六月三十日止六個月的未經審核中期業績。

### 薪酬委員會

薪酬委員會由三位成員組成，大部份成員均為獨立非執行董事。獨立非執行董事周玲強先生為薪酬委員會主席。薪酬委員會負責就本公司全體董事及高級管理層的薪酬架構制訂政策、審核及釐定本公司全體董事及高級管理層的薪酬。

## 提名委員會

本公司提名委員會（「提名委員會」）由三名成員組成，多數為獨立非執行董事，其中一名獨立非執行董事孫曉鏞先生為提名委員會主席。提名委員會負責提名董事、定期審核董事會的架構及組成、並物色及委任合資格人士成為本公司新董事。

## 中期股息

董事會不建議派發截至二零一三年六月三十日止六個月的中期股息（截至二零一二年六月三十日止六個月：無）。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至二零一三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，於截至二零一三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。

## 期後事項

於二零一三年六月三十日後發生一件事項。詳情列載於簡明綜合財務報表附註12。

## 於聯交所網頁公佈資料

本公司截至二零一三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](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，二零一三年八月十六日

於本公佈日期，執行董事為朱張金先生、周小松先生及張明發先生；非執行董事為仇建平先生及獨立非執行董事為孫曉鏞先生、張玉川先生及周玲強先生。

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