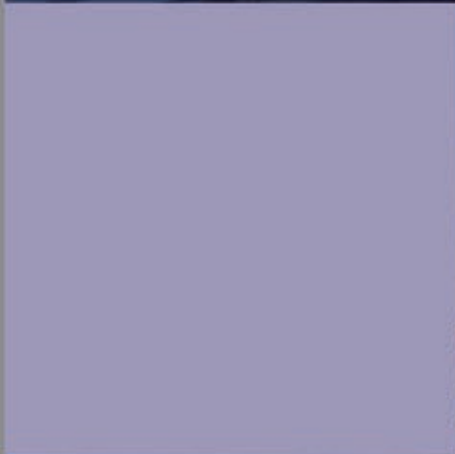




中期報告 2011



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

目 錄

業務回顧及前景	2
權益披露	9
企業管治	13
其他資料	14
中期財務資料審閱報告	15
簡明綜合全面收益表	16
簡明綜合財務狀況表	17
簡明綜合權益變動表	18
簡明綜合現金流量表	20
簡明綜合財務報表附註	21

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：

	二零一一年		截至六月三十日止六個月		變動
	人民幣百萬元	%	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	1,156.6	100.0	1,121.2	100.0	3.2

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%。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。

業務回顧及前景 (續)

業績概覽 (續)

按業務分部回顧 (續)

製造業務 (續)

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				2,933,220	

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。

業務回顧及前景（續）

業績概覽（續）

按業務分部回顧（續）

物業發展業務（續）

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。

業務回顧及前景 (續)

業績概覽 (續)

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。

業務回顧及前景 (續)

業績概覽 (續)

經營支出、稅項及擁有人應佔溢利 (續)

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16。

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）。

業務回顧及前景（續）

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18。

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。

業務回顧及前景（續）

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。

權益披露

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於二零一一年六月三十日，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	透過受控制 法團	擁有權益的 股份總數	
朱張金	12,236,000	503,292,635 (附註)	515,528,635	44.38%
周小松	8,173,912	—	8,173,912	0.70%
張明發	1,980,000	—	1,980,000	0.17%

附註：503,292,635股股份乃由朱先生全資實益擁有的公司Joyview Enterprises Limited（「Joyview」）實益持有。

(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」一段中另行披露。

除上文所披露者外，於二零一一年六月三十日，概無本公司董事或主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的任何股份、相關股份及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。

購股權

本公司根據二零零五年九月二十六日通過的一項本公司董事會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將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。

權益披露 (續)

購股權 (續)

在未得到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% (即101,404,536股本公司股份)。在未得到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。根據該計劃授出的任何購股權的行使價由董事釐定，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。

該計劃並無設有任何行使購股權前須持有購股權的最短期限。然而，授出購股權時，本公司可能訂明任何該最短期限。

除非經董事會或股東在股東大會上遵照該計劃的條款另行終止，否則該計劃的有效期為十年，由二零零五年十月十日成為無條件起計算，該期間結束後不會再授出或提呈購股權，惟若為使十年期屆滿前授出的任何仍然有效的購股權得以行使，或根據該計劃的條文可能另有規定，該計劃的條文將繼續具有十足效力。

截至二零一一年六月三十日止六個月，根據該計劃先後於二零零六年三月九日、二零零八年五月五日、二零零九年五月十三日及二零零九年十月十二日授出的購股權詳情如下：

董事姓名	行使價 港元	購股權數目						佔已發行 股本總額的 百分比	行使期	附註
		於二零一一年		於二零一一年		於二零一一年				
		一月一日 尚未行使	六月三十日 授出	一月一日至 二零一一年 六月三十日 失效	一月一日至 二零一一年 六月三十日 行使	一月一日至 二零一一年 六月三十日 尚未行使	六月三十日			
朱張金	2.38	1,000,000	-	-	-	1,000,000	0.09%	二零零七年一月一日至二零一六年三月八日	1,9,10	
	2.38	1,000,000	-	-	-	1,000,000	0.09%	二零零八年一月一日至二零一六年三月八日	2,9,10	
周小松	2.38	1,000,000	-	-	-	1,000,000	0.09%	二零零七年一月一日至二零一六年三月八日	1,9,10	
	2.38	1,000,000	-	-	-	1,000,000	0.09%	二零零八年一月一日至二零一六年三月八日	2,9,10	
	1.18	500,000	-	-	-	500,000	0.04%	二零零九年一月一日至二零一八年五月四日	3,9,10	
	1.18	500,000	-	-	-	500,000	0.04%	二零一零年一月一日至二零一八年五月四日	4,9,10	
張明發	2.38	500,000	-	-	-	500,000	0.04%	二零零七年一月一日至二零一六年三月八日	1,9,10	
	2.38	500,000	-	-	-	500,000	0.04%	二零零八年一月一日至二零一六年三月八日	2,9,10	
	1.18	250,000	-	-	-	250,000	0.02%	二零零九年一月一日至二零一八年五月四日	3,9,10	
	1.18	250,000	-	-	-	250,000	0.02%	二零一零年一月一日至二零一八年五月四日	4,9,10	
周凡 (附註8)	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	1,9,10	
	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	2,9,10	
	1.18	300,000	-	-	-	300,000	0.03%	二零零九年一月一日至二零一八年五月四日	3,9,10	
	1.18	300,000	-	-	-	300,000	0.03%	二零一零年一月一日至二零一八年五月四日	4,9,10	

權益披露 (續)

購股權 (續)

董事姓名	行使價 港元	購股權數目					佔已發行 股本總額的 百分比	行使期	附註
		於二零一一年 一月一日 尚未行使	於二零一一年 一月一日至 二零一一年 六月三十日 授出	於二零一一年 一月一日至 二零一一年 六月三十日 失效	於二零一一年 一月一日至 二零一一年 六月三十日 行使	於二零一一年 六月三十日 尚未行使			
顧鳴超	1.60	500,000	-	-	-	500,000	0.04%	二零一零年十月一日至二零一九年十月十一日	6,9,10
(附註8)	1.60	500,000	-	-	-	500,000	0.04%	二零一一年十月一日至二零一九年十月十一日	7,9,10
李青原	1.60	500,000	-	-	-	500,000	0.04%	二零一零年十月一日至二零一九年十月十一日	6,9,10
	1.60	500,000	-	-	-	500,000	0.04%	二零一一年十月一日至二零一九年十月十一日	7,9,10
		9,500,000	-	-	-	9,500,000	0.82%		
其他僱員	2.38	6,800,000	-	-	-	6,800,000	0.58%	二零零七年一月一日至二零一六年三月八日	1,9,10
合計	2.38	6,800,000	-	-	-	6,800,000	0.58%	二零零八年一月一日至二零一六年三月八日	2,9,10
	1.18	2,900,000	-	-	-	2,900,000	0.25%	二零零九年一月一日至二零一八年五月四日	3,9,10
	1.18	2,900,000	-	-	-	2,900,000	0.25%	二零一零年一月一日至二零一八年五月四日	4,9,10
一名顧問	0.53	5,000,000	-	-	(5,000,000)	-	-	二零一一年一月一日至二零一九年五月十二日	5,9,10
		33,900,000	-	-	(5,000,000)	28,900,000	2.48%		

附註：

- 該等購股權乃於二零零六年三月九日根據該計劃而授出，並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港元的行使價予以行使。
- 該等購股權乃於二零零六年三月九日根據該計劃而授出，並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港元的行使價予以行使。
- 該等購股權乃於二零零八年五月五日根據該計劃而授出，並可於二零零九年一月一日至二零一八年五月四日期間，按每股1.18港元的行使價予以行使。
- 該等購股權乃於二零零八年五月五日根據該計劃而授出，並可於二零一零年一月一日至二零一八年五月四日期間，按每股1.18港元的行使價予以行使。
- 該等購股權乃於二零零九年五月十三日根據該計劃而授出，並可於二零一一年一月一日至二零一九年五月十二日期間，按每股0.53港元的行使價予以行使。
- 該等購股權乃於二零零九年十月十二日根據該計劃而授出，並可於二零一零年十月一日至二零一九年十月十一日期間，按每股1.60港元的行使價予以行使。
- 該等購股權乃於二零零九年十月十二日根據該計劃而授出，並可於二零一一年十月一日至二零一九年十月十一日期間，按每股1.60港元的行使價予以行使。
- 周凡先生及顧鳴超先生於二零一一年六月一日辭任。
- 該等購股權指有關參與者以實益擁有人身份持有的個人權益。
- 除上述已獲行使的購股權外，截至二零一一年六月三十日，該等購股權概無失效或註銷。

權益披露 (續)

董事購買股份或債務證券的權利

除上文所披露的該計劃外，於截至二零一一年六月三十日止六個月任何時間，本公司或其任何附屬公司概無參與任何安排，使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

於二零一一年六月三十日，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（上文「董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券的權益及淡倉」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：

股東名稱	身份	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 ¹	實益擁有人	–	503,292,635	503,292,635	43.32%
Warburg Pincus & Co. ²	控股公司權益	–	135,989,966	135,989,966	11.70%
Warburg Pincus Partners LLC ²	控股公司權益	–	135,989,966	135,989,966	11.70%
Warburg Pincus Private Equity VIII L. P. ²	實益擁有人	–	65,893,488	65,893,488	5.67%
Warburg Pincus International Partners L.P. ²	實益擁有人	–	65,174,811	65,174,811	5.61%

附註：

1. Joyview為朱張金先生實益擁有100%權益的公司。
2. 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。

除上文所披露者外，於二零一一年六月三十日，本公司概不知悉有任何其他人士（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權益或淡倉。

企業管治

截至二零一一年六月三十日止六個月整個期間，本公司已遵守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」），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，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，並須膺選連任。現時的獨立非執行董事孫曉鏞先生、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的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）組成的本公司審核委員會（「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程序，並建議加強本公司的內部監控，以及確保管理層於截至二零一一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二零一一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。

其他資料

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。

董事

於本報告日期，執行董事為朱張金先生、周小松先生及張明發先生；獨立非執行董事為孫曉鏞先生、李青原博士及周玲強先生。

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

中期財務資料審閱報告

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)

本核數師已審閱載於第16至30頁的中期財務資料，包括卡森國際控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)於二零一一年六月三十日的簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關簡明綜合全面收益表、權益變動表和現金流量表及若干說明附註。香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則規定，就中期財務資料編製的報告必須符合當中有關條文以及國際會計準則委員會發出的國際會計準則第34號(「國際會計準則第34號」)「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號編製及呈列此中期財務資料。本核數師的責任是根據審閱對此中期財務資料作出結論，並按照委聘的協定條款僅向閣下整體報告結論，此外並無其他目的。本核數師不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔責任。

審閱範圍

本核數師已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，並應用分析性和其他審閱程序。審閱範圍遠小於根據香港核數準則進行審核的範圍，故不能令本核數師保證本核數師將知悉在審核中可能發現的所有重大事項。因此，本核數師不會發表審核意見。

結論

按照本核數師的審閱，本核數師並無發現任何事項，令本核數師相信中期財務資料在各重大方面未有根據國際會計準則第34號編製。

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
香港
二零一一年八月二十五日

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

	附註	截至二零一一年 六月三十日止 六個月 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)
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	16	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
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)	-
期內全面收益總額		45,972	106,435
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)
		107,960	21,250
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)
		45,972	106,435
每股盈利			
基本及攤薄	7	人民幣9分	人民幣2分

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	8	348,912	467,301
預付租賃款項 — 非流動部分		46,130	58,681
待發展物業	9	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	10	212,581	212,581
收購待發展土地的預付款項	10	279,430	279,430
		1,699,586	2,121,376
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	11	749,426	656,044
出售資產的應收款項	12	—	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
		4,063,176	3,535,419
分類為持作出售資產	13	100,628	—
		4,163,804	3,535,419
流動負債			
貿易、票據及其他應付款項	14	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	15	1,557,655	1,379,402
應付稅項		—	20,465
其他流動負債		—	4,973
		3,380,879	3,061,150
流動資產淨值		782,925	474,269
總資產減流動負債		2,482,511	2,595,645
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	15	6,750	107,459
其他長期負債		—	37,220
		117,380	275,855
資產淨值		2,365,131	2,319,790
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		2,365,131	2,319,790

簡明綜合權益變動表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔											
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	特別儲備 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	可供出售 投資重估 儲備 人民幣千元	換算儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	小計 人民幣千元	非控股股東 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一零年 一月一日 (經審核)	1,404	1,330,256	191,693	168,659	18,949	(32,941)	72,476	(8,152)	309,945	2,052,289	2,906	2,055,195
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	22,420	22,420	(1,170)	21,250
可供出售投資的 公平值收益	-	-	-	-	-	-	102,018	-	-	102,018	-	102,018
可供出售投資的公平值 變動的遞延稅項負債	-	-	-	-	-	-	(25,505)	-	-	(25,505)	-	(25,505)
換算產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	8,672	-	8,672	-	8,672
期內全面收益(開支)總額	-	-	-	-	-	-	76,513	8,672	22,420	107,605	(1,170)	106,435
確認以股本結算股份 支付的開支	-	-	-	-	1,107	-	-	-	-	1,107	-	1,107
根據購股權計劃發行股份	5	3,481	-	-	(1,156)	-	-	-	-	2,330	-	2,330
購股權失效時轉撥	-	-	-	-	(142)	-	-	-	142	-	-	-
購回及註銷股份	(12)	(16,764)	-	-	-	-	-	-	-	(16,776)	-	(16,776)
向非控股股東收購 附屬公司額外權益	-	-	-	-	-	43	-	-	-	43	(3,043)	(3,000)
向非控股股東出售 附屬公司的權益	-	-	-	-	-	(6,705)	-	-	-	(6,705)	14,705	8,000
非控股股東注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,826	6,826
於二零一零年 六月三十日 (未經審核)	1,397	1,316,973	191,693	168,659	18,758	(39,603)	148,989	520	332,507	2,139,893	20,224	2,160,117
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	12,958	12,958	(1,622)	11,336
可供出售投資的 公平值收益	-	-	-	-	-	-	190,889	-	-	190,889	-	190,889
可供出售投資的公平值 變動的遞延稅項負債	-	-	-	-	-	-	(47,723)	-	-	(47,723)	-	(47,723)
換算產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	1,011	-	1,011	-	1,011
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	-	143,166	1,011	12,958	157,135	(1,622)	155,513
確認以股本結算股份 支付的開支	-	-	-	-	860	-	-	-	-	860	-	860
購股權失效時轉撥	-	-	-	-	(425)	-	-	-	425	-	-	-
購回及註銷股份	(2)	(3,552)	-	-	-	-	-	-	-	(3,554)	-	(3,554)
購回及註銷股份應佔 交易成本	-	(147)	-	-	-	-	-	-	-	(147)	-	(147)
非控股股東注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,001	7,001
於二零一零年 十二月三十一日 (經審核)	1,395	1,313,274	191,693	168,659	19,193	(39,603)	292,155	1,531	345,890	2,294,187	25,603	2,319,790

簡明綜合權益變動表（續）

截至二零一一年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔											
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	特別儲備 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	可供出售 投資重估 儲備 人民幣千元	換算儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	小計 人民幣千元	非控股股東 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一一年 一月一日 (經審核)	1,395	1,313,274	191,693	168,659	19,193	(39,603)	292,155	1,531	345,890	2,294,187	25,603	2,319,790
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	104,018	104,018	3,942	107,960
可供出售投資的 公平值虧損	-	-	-	-	-	-	(80,610)	-	-	(80,610)	-	(80,610)
可供出售投資的公平值 變動的遞延稅項負債	-	-	-	-	-	-	20,153	-	-	20,153	-	20,153
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)	-	(1,531)	-	(1,531)
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	-	(60,457)	(1,531)	104,018	42,030	3,942	45,972
根據購股權計劃發行股份 確認以股本結算股份	5	3,399	-	-	(1,149)	-	-	-	-	2,255	-	2,255
支付的開支	-	-	-	-	240	-	-	-	-	240	-	240
解散附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7,126)	(7,126)
非控股股東注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,000	4,000
於二零一一年 六月三十日 (未經審核)	1,400	1,316,673	191,693	168,659	18,284	(39,603)	231,698	-	449,908	2,338,712	26,419	2,365,131

簡明綜合現金流量表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	附註	截至二零一一年 六月三十日止 六個月 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)
經營活動所耗現金淨額		(641,813)	(182,720)
投資活動			
出售資產的所得款項	12	260,508	–
取回已抵押銀行存款		170,864	168,290
退還收購土地使用權的已付按金		5,000	62,744
可供出售投資出售的所得款項		2,000	–
存入已抵押銀行存款		(167,410)	(122,066)
購入物業、廠房及設備		(16,032)	(21,028)
失去附屬公司控制權	16	(11,686)	–
收購待發展土地的預付款項		–	(137,573)
收購附屬公司的已付按金		–	(123,778)
聯營公司投資		–	(3,992)
出售分類為持作出售資產的所得款項		–	135,000
其他投資現金流		28,330	26,513
投資活動所得(所耗)現金淨額		271,574	(15,890)
融資活動			
新增銀行及其他借貸		1,069,622	1,194,027
非控股股東注資		4,000	6,826
發行股份所得款項		2,255	2,330
償還銀行及其他借貸		(992,078)	(987,237)
於解散附屬公司後向非控股股東還款		(7,126)	–
出售附屬公司部份權益的所得款項		–	8,000
購回股份		–	(16,776)
收購附屬公司額外權益付款		–	(3,000)
其他融資現金流		(62,405)	(30,982)
融資活動所得現金淨額		14,268	173,188
現金及現金等值項目減少淨額		(355,971)	(25,422)
於一月一日現金及現金等值項目		745,347	461,882
於六月三十日現金及現金等值項目，指銀行結餘及現金		389,376	436,460

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。

簡明綜合財務報表附註（續）

截至二零一一年六月三十日止六個月

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	10,492	-	-	3,000	(13,492)	-
分部收入	749,124	377,459	37,961	5,540	(13,492)	1,156,592

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	44,418	-	-	-	(44,418)	-
分部收入	957,531	98,566	107,845	1,676	(44,418)	1,121,200

簡明綜合財務報表附註 (續)

截至二零一一年六月三十日止六個月

3. 分部資料 (續)

業績

	截至二零一一年 六月三十日 六個月 人民幣千元	截至二零一零年 六月三十日 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)
	50,011	26,474
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	107,960	21,250

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。

本集團按報告及經營分部劃分的資產分析如下：

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
製造	5,137,592	4,965,635
物業發展	4,286,192	2,845,364
零售	67,524	79,497
其他	79,406	59,186
總分部資產	9,570,714	7,949,682
未分類	6,439	6,803
撇銷	(3,713,763)	(2,299,690)
綜合資產	5,863,390	5,656,795

簡明綜合財務報表附註 (續)

截至二零一一年六月三十日止六個月

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	23,805	27,524
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 減：發展中物業的資本化金額	62,404 (25,128)	36,157 (5,948)
	37,276	30,209
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 (附註12)	(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	11,588	2,013
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	(3,861)	1,132
	15,480	23,653
已 (計入) 扣除遞延稅項	(5,856)	33
	21,212	25,699

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。

簡明綜合財務報表附註 (續)

截至二零一一年六月三十日止六個月

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 六個月 人民幣千元	截至二零一零年 六月三十日 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	104,018	22,420

股份數目

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

8. 物業、廠房及設備

於本期間內，本集團就物業、廠房及設備產生開支約人民幣16,032,000元（截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣21,028,000元），乃用以擴大及升級本集團的生產設施。

於本期間內，本集團出售賬面值約人民幣764,000元的若干物業、廠房及設備，錄得現金所得款項人民幣零元（截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣25,720,000元），引致產生出售虧損人民幣764,000元（截至二零一零年六月三十日止六個月：出售收益人民幣3,473,000元）。

此外，於本期間內，本集團將物業、廠房及設備中總賬面值約人民幣88,790,000元的樓宇轉撥至分類為持作出售資產（截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣零元）。有關詳情載於附註13。

簡明綜合財務報表附註 (續)

截至二零一一年六月三十日止六個月

9. 待發展物業

人民幣千元

賬面值	
於二零一一年一月一日	600,938
增加	7,276
轉至發展中物業	(205,718)
期內已作出的攤銷	(2,701)
	<hr/>
於二零一一年六月三十日	399,795

10. 收購附屬公司的已付按金 / 收購待發展土地的預付款項

於過往期間，本集團簽署一份協議，以總代價人民幣212,581,000元收購海南合甲置業有限公司（「海南合甲」）之77%股權。於過往期間，本集團已支付有關款項。海南合甲之主要業務為於中國海南省從事物業開發。海南合甲已簽署一份協議，以收購位於中國海南省的一塊土地（「土地收購」）。海南合甲並無擁有任何其他重大資產及負債。

於過往期間，本集團已向海南合甲預付款項約人民幣279,430,000元用於土地收購，而海南合甲已向當地政府支付約人民幣375,621,000元作為土地收購的按金。該等預付款項將計入收購海南合甲後所購土地的初始賬面值。於二零一一年六月三十日，該等預付款項為無抵押及按介乎5.81%至6.31%的固定利率計息（二零一零年十二月三十一日：該等預付款項為無抵押及按介乎5.31%至5.81%的固定利率計息），並亦將計入收購海南合甲後所購土地的初始賬面值。

根據海南合甲之收購協議，已付總代價可於海南合甲並不進行土地收購時退回。於報告期末，土地收購尚未完成，因此就收購向賣方支付的人民幣212,581,000元及就土地收購支付的人民幣279,430,000元的付款分別按「收購附屬公司的已付按金」及「收購待發展土地的預付款項」呈列。收購預期將於二零一一年下半年完成。

簡明綜合財務報表附註（續）

截至二零一一年六月三十日止六個月

11. 貿易、票據及其他應收款項

	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)
貿易及票據應收款項	413,383	461,480
收購發展中物業土地使用權的已付按金	41,014	46,014
購買存貨及為發展中物業建築工程的預付款項	170,351	58,034
預付非所得稅及土地增值稅	81,781	52,399
其他	42,897	38,117
	749,426	656,044

本集團授予其製造分部的貿易客戶介乎30至120天的信貸期。於報告期末，按發票日期呈報的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析如下：

	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天內	213,674	280,275
61至90天	36,740	28,076
91至180天	52,294	50,550
181至365天	104,937	77,194
1年以上	5,738	25,385
	413,383	461,480

12. 出售資產的應收款項

於截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團拆卸廠房並將全部土地使用權歸還中國政府。出售代價為人民幣503,498,000元。該應收款項約人民幣491,774,000元，於初始確認時的公平值按實際年利率3.22%計息。於過往期間已收取代價人民幣242,990,000元，並於本期間收取餘額人民幣260,508,000元。

簡明綜合財務報表附註 (續)

截至二零一一年六月三十日止六個月

13. 分類為持作出售資產

於本期間內，本集團全資附屬公司海寧卡雷諾傢俬有限公司(「海寧卡雷諾」)與海寧市人民政府代名人海寧開發公司訂立協議，內容有關搬遷海寧卡雷諾製造廠房，以符合當地政府城市重建計劃要求，並獲當地政府補償。補償總額為約人民幣463,418,000元，包括作為海寧卡雷諾交出土地的補償固定金額約人民幣380,138,000元及額外獎勵費最高約人民幣83,280,000元。海寧卡雷諾須於二零一二年六月三十日或之前向當地政府交出土地，並同意自二零一一年六月三十日起不再於該土地上進行任何新項目建設，方可獲支付獎勵費。

由於出售估計所得款項淨額已超逾二零一一年六月三十日相關預付租賃款項及樓宇的賬面值，故並無確認減值虧損。

本集團分類為持作出售資產的主要類別如下：

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
計入物業、廠房及設備的樓宇	88,790
預付租賃款項	11,838
分類為持作出售資產	<u>100,628</u>

截至董事會授權刊發中期財務報表日，是項交出尚未完成。

14. 貿易、票據及其他應付款項

於報告期末，按發票日期呈報的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	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)
60天內	526,913	552,931
61至90天	11,375	31,818
91至180天	10,998	6,757
181至365天	17,723	61,616
1-2年	3,394	1,231
2年以上	4,878	4,146
	<u>575,281</u>	<u>658,499</u>

簡明綜合財務報表附註 (續)

截至二零一一年六月三十日止六個月

15. 銀行及其他借貸

於本期間，本集團取得額外銀行及其他貸款約人民幣1,069,622,000元（截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣1,194,027,000元）及已償還銀行及其他借貸約人民幣992,078,000元（截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣987,237,000元）。

無抵押銀行借貸包括由一間關連公司擔保的借貸人民幣390,000,000元（二零一零年十二月三十一日：人民幣40,000,000元），本公司行政總裁朱張金先生於該關連公司中擁有重大影響力及實益權益。此外人民幣230,000元（二零一零年十二月三十一日：人民幣300,000元）的借貸由若干獨立第三方作擔保。

16. 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	1,531
失去對Sofas UK控制權的收益	64,371

失去附屬公司控制權產生的現金流出淨額為人民幣11,686,000元，乃於簡明綜合現金流量表披露為投資活動。

簡明綜合財務報表附註（續）

截至二零一一年六月三十日止六個月

17. 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
	501,209	595,427

18. 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。