

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚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

截至二零零九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」）截至二零零九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。

簡明綜合全面收益表

截至二零零九年六月三十日止六個月

		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)	截至二零零八年 六月三十日止 六個月 人民幣千元 (未經審核)
營業額	3	1,256,005	1,081,148
銷售成本		(1,109,050)	(948,265)
毛利		146,955	132,883
其他收入		16,310	39,257
分銷成本		(73,976)	(41,281)
行政開支		(53,158)	(64,587)
其他開支		(51,217)	(3,421)
應佔聯營公司虧損		(1,230)	(1,393)
出售附屬公司收益		-	2,399
融資成本		(40,903)	(56,384)

		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)	截至二零零八年 六月三十日止 六個月 人民幣千元 (未經審核)
除稅前(虧損)溢利		(57,219)	7,473
稅項	4	<u>(29,311)</u>	<u>(4,663)</u>
期內(虧損)溢利	5	<u>(86,530)</u>	<u>2,810</u>
期內其他全面收益 換算產生的匯兌差額		<u>(9,699)</u>	<u>-</u>
期內全面(虧損)收益總額		<u><u>(96,229)</u></u>	<u><u>2,810</u></u>
應佔期內(虧損)溢利：			
本公司股東		(85,711)	5,417
少數股東權益		<u>(819)</u>	<u>(2,607)</u>
		<u><u>(86,530)</u></u>	<u><u>2,810</u></u>
應佔全面(虧損)收益總額：			
本公司股東		(95,410)	5,417
少數股東權益		<u>(819)</u>	<u>(2,607)</u>
		<u><u>(96,229)</u></u>	<u><u>2,810</u></u>
每股基本及攤薄(虧損)盈利	6	<u><u>人民幣(7)分</u></u>	<u><u>人民幣1分</u></u>

簡明綜合財務狀況表

於二零零九年六月三十日

	附註	二零零九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零八年 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	7	543,059	572,078
預付租賃款項－非流動部分		60,012	61,031
待發展物業	8	556,972	948,919
無形資產		3,925	1,870
聯營公司權益		48,404	49,634
共同控制實體權益		2,614	2,614
可供出售投資		43,278	43,278
遞延稅項資產		—	5,916
		1,258,264	1,685,340
流動資產			
存貨		616,076	727,128
發展中及持作出售的物業		565,483	747,936
貿易、票據及其他應收款項	9	613,775	463,382
預付租賃款項－流動部分		1,949	1,949
預付土地增值稅		1,194	5,938
可收回稅項		15,155	22,943
已抵押銀行存款		145,473	120,997
銀行結餘及現金		572,213	389,647
		2,531,318	2,479,920
分類為持作出售的資產	10	495,949	214,485
		3,027,267	2,694,405
流動負債			
貿易、票據及其他應付款項	11	620,577	376,421
已收預售物業的按金		225,554	617,516
已收分類為持作出售資產的按金		285,143	—
衍生金融工具		—	627
銀行及其他借貸－一年內到期	12	1,118,661	1,429,002
應付稅項		7,664	7,062
		2,257,599	2,430,628
流動資產淨值		769,668	263,777
總資產減流動負債		2,027,932	1,949,117

	附註	二零零九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
其他長期負債		33,568	—
銀行及其他借貸 — 一年後到期	12	158,745	13,555
		<u>192,313</u>	<u>13,555</u>
資產淨值		<u>1,835,619</u>	<u>1,935,562</u>
股本及儲備			
股本		1,404	1,404
儲備		1,756,086	1,852,654
本公司股東應佔權益		1,757,490	1,854,058
少數股東權益		78,129	81,504
權益總額		<u>1,835,619</u>	<u>1,935,562</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零零九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（惟若干以公平值計量的金融工具則除外）編製。

簡明綜合財務報表採用的會計政策與編製本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採用者一致。

於本中期報告期間，本集團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。該等新訂及經修訂準則、修訂及詮釋於本集團二零零九年一月一日開始的財政年度生效。

國際會計準則第1號（二零零七年修訂）引入多項術語變動（包括修訂簡明綜合財務報表的標題），並對呈列及披露導致多項變動。

國際財務報告準則第8號經營分部（「國際財務報告準則第8號」）為有關披露的準則，規定經營分部按就於分部間分配資源及評估其表現內部呈報財務資料的相同基準劃分。過往準則國際會計準則第14號分部報告（「國際會計準則第14號」）規定採用風險與回報方法劃分兩組分部（業務及地區）。過往本集團的主要呈報方式為按產品性質劃分業務分部。採納國際財務報告準則第8號導致本集團的業務分部須重整（見附註3）。

採納新訂及經修訂準則、修訂及詮釋對本集團現行或過往會計期間所呈報的業績及財務狀況並無任何重大影響。因此，並無確認前期調整。

本集團並無提早應用已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂準則、修訂或詮釋。

採納國際財務報告準則第3號（二零零八年修訂）業務合併可能影響本集團收購日期為二零一零年一月一日或以後的業務合併的會計處理方式。國際會計準則第27號（二零零八年修訂）綜合及獨立財務報表將影響本集團於附屬公司的擁有權權益變動的會計處理。本公司董事預計採納其他新訂及經修訂準則、修訂或詮釋將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

本集團已採納自二零零九年一月一日起生效的國際財務報告準則第8號。國際財務報告準則第8號規定，識別經營分部必須以主要經營決策者定期檢討以對各分部進行資源分配並評估其表現的本集團內部呈報分類作為基準。反之，過往準則（國際會計準則第14號）則要求個別實體按風險及回報方法，以該實體「對主要管理人員的內部財務呈報機制」作為識別該分部的起點，呈列兩套分部資料（按業務及地區）。過往，本集團的主要呈報方式為按本集團經營部門（即軟體傢俱、傢俱皮革、汽車皮革及物業發展）所供應的貨品性質及服務劃分業務分部。然而，就資源分配及表現評估而向本公司行政總裁朱張金先生呈報的資料則更重視業務類別的具體劃分。業務的主要類別為製造及物業發展。尚未呈報之分部包括零售業務及物業管理服務業務將予整合並呈列為「其他」。本集團根據國際財務報告準則第8號的經營分部如下：

- 製造軟體傢俱、傢俱皮革及汽車皮革（「製造」）
- 物業發展；及
- 其他（主要包括零售業務及物業管理服務業務）（「其他」）

此分部業績及分部資產乃根據從事不同業務的附屬公司或附屬公司群組計量。因此，分部業績包括融資成本及稅項開支，而分部資產則包括可收回稅項與銀行結餘及現金。有關以上分部的資料呈列於下文。過往期間已呈報的款項已予重列以符合國際財務報告準則第8號的規定。

本集團於各期間按經營分部劃分的收益及業績分析如下：

	製造 人民幣千元	物業發展 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
截至二零零九年六月 三十日止六個月					
營業額					
對外銷售	677,453	523,633	54,919	—	1,256,005
分部間銷售	21,702	—	—	(21,702)	—
合計	<u>699,155</u>	<u>523,633</u>	<u>54,919</u>	<u>(21,702)</u>	<u>1,256,005</u>
截至二零零八年六月 三十日止六個月					
營業額					
對外銷售	1,078,056	—	3,092	—	1,081,148
分部間銷售	1,132	—	—	(1,132)	—
合計	<u>1,079,188</u>	<u>—</u>	<u>3,092</u>	<u>(1,132)</u>	<u>1,081,148</u>

	截至二零零九年 六月三十日止 六個月 人民幣千元	截至二零零八年 六月三十日止 六個月 人民幣千元
業績		
分部業績		
— 製造	(6,147)	14,500
— 物業發展	(52,608)	(294)
— 其他	(19,887)	(7,537)
	<u>(78,642)</u>	<u>6,669</u>
未分類企業收入	976	815
未分類企業開支	(8,864)	(4,674)
	<u>(86,530)</u>	<u>2,810</u>

分部業績指各分部所賺取的（虧損）溢利（未計入企業收入、開支及董事薪金）。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。

本集團按經營分部劃分的資產分析如下：

	於二零零九年 六月三十日 人民幣千元	於二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元
製造	2,250,409	2,155,954
物業發展	1,845,260	2,164,202
其他	143,081	15,932
	<u>4,238,750</u>	<u>4,336,088</u>

4. 稅項

	截至二零零九年 六月三十日止 六個月 人民幣千元	截至二零零八年 六月三十日止 六個月 人民幣千元
土地增值稅 — 期內	<u>5,532</u>	—
中國企業所得稅		
— 期內	17,955	3,535
— 前期（超額撥備）撥備不足	(92)	1,128
	<u>17,863</u>	<u>4,663</u>
扣除遞延稅項	<u>5,916</u>	—
	<u>29,311</u>	<u>4,663</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。

5. 期內（虧損）溢利

	截至二零零九年 六月三十日止 六個月 人民幣千元	截至二零零八年 六月三十日止 六個月 人民幣千元
期內（虧損）溢利已扣除（計入）：		
無形資產攤銷	295	270
預付租賃款項攤銷	1,019	1,162
待發展物業攤銷	3,114	5,443
物業、廠房及設備折舊	37,308	42,899
折舊及攤銷總值	41,736	49,774
須於五年內全部償還的銀行及其他借貸利息	43,157	56,384
減：發展中物業的資本化金額	(2,254)	—
	40,903	56,384
就應收貿易款項及其他應收款項 確認（撥回）的減值虧損	6,005	(9,593)
取消獲授土地之補償	—	(21,430)
出售碎皮、原材料及在製品之虧損（收益）淨額	31,284	(62)
出售物業、廠房及設備（收益）虧損淨額	(2,962)	713
匯兌（收益）虧損淨額	(5,057)	13,227

6. 每股（虧損）盈利

本公司股東應佔每股基本及攤薄（虧損）盈利乃根據以下數據計算：

（虧損）盈利

	截至二零零九年 六月三十日止 六個月 人民幣千元	截至二零零八年 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（虧損）盈利的（虧損）盈利， 即本公司股東應佔（虧損）溢利	(85,711)	5,417
股份數目		
用作計算每股基本盈利的普通股加權平均數	1,163,656,985	990,048,369
具攤薄潛力普通股的影響： 本公司已發行的購股權	—	59,282
用作計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	1,163,656,985	990,107,651

於截至二零零九年六月三十日止六個月期間每股攤薄虧損的呈列並無假設行使本公司購股權，此乃由於本公司授出的購股權的行使價高於本公司股價。

7. 物業、廠房及設備的變動

於本期，本集團就物業、廠房及設備作出的開支約人民幣11,095,000元（截至二零零八年六月三十日止六個月：人民幣10,139,000元），乃用以擴大及升級本集團的生產設施。此外，賬面值約人民幣14,689,000元的租賃物業裝修及設備乃因本集團於本期間收購附屬公司而收購。

於本期，本集團出售賬面值約人民幣21,267,000元（截至二零零八年六月三十日止六個月：人民幣2,928,000元）的若干物業、廠房及設備。

8. 待發展物業

人民幣千元

賬面值

於二零零九年一月一日	948,919
增加	2,672
轉至發展中物業	(110,041)
轉至分類為持作出售的資產	(281,464)
期內已作出的攤銷	(3,114)
	<hr/>
於二零零九年六月三十日	<u>556,972</u>

9. 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90天的信貸期。以下為貿易應收款項按發票日期呈報的賬齡分析：

	二零零九年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零八年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
60天內	227,792	133,447
61天至90天	47,338	44,727
91天至180天	19,437	60,290
181天至365天	24,963	15,500
1至2年	3,297	4,976
	<hr/>	<hr/>
貿易及票據應收款項總額，已扣除減值虧損	<u>322,827</u>	<u>258,940</u>

包括在本集團其他應收款項為非全資附屬公司股東一筆人民幣50,000,000元（二零零八年十二月三十一日：無）的墊款。款項為免息及無抵押。於完成撤銷該非全資附屬公司登記的手續後，金額將與退回該股東的股本所抵銷。

10. 分類為持作出售的資產

本集團分類為持作出售的資產主要分類如下：

	二零零九年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零八年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
包括在物業、廠房及設備的樓宇（附註a）	188,624	188,624
預付租賃款項（附註a）	25,861	25,861
待發展物業（附註b）	281,464	—
	<hr/>	<hr/>
分類為持作出售的資產	<u>495,949</u>	<u>214,485</u>

附註：

- (a) 根據日期為二零零八年十二月三十一日的本公司董事會決議案，本公司若干附屬公司與海寧市斜橋鎮人民政府的代名人海寧市斜橋鎮城鎮建設開發有限公司就搬遷此等附屬公司的生產廠房以遵守當地政府城市重建計劃要求訂立一份協議，將自當地政府收取代價。截至本中期財務報告日，該出售事項尚未完成。
- (b) 根據日期為二零零九年四月十日的相關附屬公司董事會決議案，本公司的一家間接非全資附屬公司與第三方訂立一份協議，以代價約人民幣287,143,000元向該第三方轉讓土地使用權。截至本中期財務報告日，該出售事項尚未完成。

11. 貿易、票據及其他應付款項

以下為貿易應付款項按發票日期呈報的賬齡分析：

	二零零九年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零八年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
60天內	219,252	67,150
61天至90天	39,124	7,884
91天至180天	505	6,520
181天至365天	19,662	11,436
1至2年	20,852	27,583
2年以上	4,813	3,791
貿易應付款項總額	304,208	124,364
應付票據 (附註)	49,032	3,163
	353,240	127,527

附註： 所有應付票據於報告期間止均未到期。

包括在本集團其他應付款項為應付浙江森橋實業集團有限公司(本公司的主要股東及董事於其具有重大影響力及實益權益的公司)的墊款達人民幣113,036,000元(二零零八年十二月三十一日：人民幣120,932,000元)及應付董事的人民幣30,995,000元(二零零八年十二月三十一日：人民幣31,007,000元)的款項。款項為無抵押、免息及按要求償還。

12. 銀行及其他借貸

期內，本集團取得的新增銀行及其他貸款約人民幣1,191,521,000元(截至二零零八年六月三十日止六個月：人民幣1,323,800,000元)及償還約人民幣1,356,672,000元(截至二零零八年六月三十日止六個月：人民幣1,212,359,000元)。

13. 收購附屬公司

於二零零九年三月二日，本集團向獨立第三方收購Sofas UK Plc的全部權益，代價為1.00英鎊(相等於約人民幣9.8元)。Sofas UK Plc為一家從事傢俱零售業務的英國公司。

交易所收購的負債淨額如下：

	合併前收購 公司賬面值 人民幣千元	暫定公平值調整 人民幣千元	暫定公平值 人民幣千元
所收購的負債淨額：			
物業、廠房及設備	14,689	—	14,689
品牌	—	2,330	2,330
存貨	47,064	—	47,064
貿易及其他應收款項	28,836	—	28,836
銀行結餘及現金	8,875	—	8,875
貿易及其他應付款項 (附註a)	(85,203)	—	(85,203)
其他非流動負債	(23,709)	—	(23,709)
	<u>(9,448)</u>	<u>2,330</u>	<u>(7,118)</u>
加：商譽 (附註b)			<u>7,118</u>
1英鎊代價			<u>—</u>

收購產生的現金流入指所收購銀行結餘及現金人民幣8,875,000元。

附註：

- (a) 貿易及其他應付款項不包括應付本集團附屬公司且本集團於往年已作出悉數減值的款項人民幣28,365,000元。
- (b) 於收購完成後，本公司董事已檢討英國目前經濟前景並認為未來溢利屬不確定。因此，收購產生的商譽已作出悉數減值及於簡明綜合全面收益表確認為其他開支。

所收購資產的公平值以暫定基準釐定，等候取得專業估值。

Sofas UK Plc由收購日期至報告日期止期間向本集團營業額及本集團虧損分別貢獻人民幣49,676,000元及人民幣7,212,000元。

14. 資本及其他承擔

於報告期間止，本集團擁有資本及其他承擔如下：

	二零零九年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零八年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
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		
— 購入物業、廠房及設備	15,523	15,936
— 發展中物業	55,115	146,112
— 代表政府在中國興建若干基建項目及公共設施	12,541	13,072
	<u>83,179</u>	<u>175,120</u>

15. 結算日後事項

根據日期為二零零九年九月一日之有條件買賣協議，本公司全資附屬公司浙江卡森置業有限公司，同意向兩位獨立第三方轉讓其於成都隆騰鞋城投資開發有限公司（「成都隆騰」，一家於中國成立之有限公司）49.5%之股權（賬面值為人民幣27,000,000元），總代價為人民幣65,700,000元。於完成協議後，成都隆騰將不再成為本集團之聯營公司。

業務回顧及前景

業績概覽

於截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團錄得綜合營業額人民幣1,256,000,000元（截至二零零八年六月三十日止六個月：人民幣1,081,100,000元），上升16.2%。

本集團於截至二零零九年六月三十日止六個月的毛利為人民幣147,000,000元（截至二零零八年六月三十日止六個月：人民幣132,900,000元），毛利率為11.7%。

本公司股東於二零零九年上半年應佔虧損淨額為人民幣85,700,000元，而二零零八年同期則錄得溢利淨額為人民幣5,400,000元。

業績反映本集團三個業務分部（製造、物業發展及其他（主要包括零售業務及物業管理服務業務））於具挑戰性的經濟環境時的表現參差。

按業務分部的回顧

根據國際財務報告準則第8號，本集團的呈報分部現已改為製造、物業發展及其他（主要包括零售業務及物業管理服務業務）。

下表顯示總營業額於截至二零零九年六月三十日止六個月按業務分部及去年同期的比較數字：

	二零零九年		截至六月三十日止六個月 二零零八年		變動 %
	人民幣百萬元	%	人民幣百萬元	%	
製造	677.5	53.9	1,078.0	99.7	-37.2
軟體傢俱	375.6	29.9	725.0	67.1	-48.2
傢俱皮革	148.8	11.8	243.4	22.5	-38.9
汽車皮革	153.1	12.2	109.6	10.1	39.7
物業發展	523.6	41.7	—	—	N.M.
其他	54.9	4.4	3.1	0.3	1,671.0
合共	<u>1,256.0</u>	<u>100.0</u>	<u>1,081.1</u>	<u>100.0</u>	<u>16.2</u>

N.M. — 無意義。

製造業務

製造業務乃本集團的核心及基礎業務分部。此項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。此項製造分部的銷售於二零零九年上半年下跌37.2%至人民幣677,500,000元（二零零八年上半年：人民幣1,078,000,000元）。此項分部亦受二零零九年上半年經營虧損人民幣6,100,000元（二零零八年上半年：經營溢利人民幣14,500,000元）所拖累。下跌乃因回顧期內這三個經營分部帶來綜合淨影響所致。這三個經營分部銷售的討論簡述如下：

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29.9%。本集團的主要客戶為美國的傢俱製造商及零售商。美國市場疲弱需求嚴重影響軟體傢俱的銷售。

基於上述情況，本集團軟體傢俱銷售額下降48.2%，由二零零八年上半年的人民幣725,000,000元降至二零零九年上半年的人民幣375,600,000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。沙發附屬公司及外部客戶的需求下跌，傢俱皮革銷售下跌38.9%。

汽車皮革

於二零零八年國內市場快速增長後，本集團分配更多資源推廣汽車皮革的國內銷售，於二零零九年上半年錄得自二零零八年上半年的人民幣109,600,000元增加39.7%至人民幣153,100,000元。

物業發展業務

於二零零九年上半年，整體物業發展業務的經營虧損共人民幣52,600,000元。

由於江蘇省鹽城（「鹽城項目」）第一期住宅樓宇的單位於回顧期內交付，本集團自鹽城項目錄得收入人民幣523,600,000元。但第一期單位的銷售價相對地較低，因此於回顧期內鹽城項目錄得經營虧損人民幣40,800,000元。預期第二及第三期單位之銷售價將比第一期單位之銷售價較高。

於二零零九年上半年，本集團透過出售一塊位於湖南省長沙的土地，收取代價人民幣285,100,000元。由於土地轉讓註冊並未於二零零九年六月三十日完成，出售收益／虧損將只會待該註冊完成時確認。

其他

零售業務

本集團透過於二零零九年三月上旬收購一家英資傢俱零售商Sofas UK Plc (「Sofas UK」) 作為本公司全資附屬公司踏足英國傢俱零售市場。連同在中國內地傢俱零售業務的拓展，本集團零售銷售錄得增長，由二零零八年上半年的人民幣3,100,000元增加至二零零九年上半年的人民幣54,900,000元。

於回顧期內，由於本集團向英國零售業務市場邁進新一步，故於二零零九年上半年此業務分部錄得經營虧損人民幣19,900,000元。

按地區的回顧

下表顯示總營業額於截至二零零九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：

	二零零九年		截至六月三十日止六個月 二零零八年		變動 %
	人民幣百萬元	%	人民幣百萬元	%	
美國	272.3	21.7	500.5	46.3	-45.6
歐洲	87.5	7.0	73.7	6.8	18.7
澳洲	14.1	1.1	60.7	5.6	-76.8
中國，包括香港	882.1	70.2	406.2	37.6	117.2
其他	-	-	40.0	3.7	-100.0
合共	<u>1,256.0</u>	<u>100.0</u>	<u>1,081.1</u>	<u>100.0</u>	<u>16.2</u>

於回顧期內，本集團於美國市場的銷售下跌45.6%，而美國的銷售百分比佔本集團總營業額減少至21.7%，較去年同期下跌24.6個百分點。下跌主要由於美國傢俱行業表現欠佳及住宅傢俱銷售減慢。

本集團於歐洲市場的銷售增加18.7%，由二零零八年上半年的人民幣73,700,000元增加至二零零九年上半年的人民幣87,500,000元。於回顧期內，本集團收購一家英資傢俱零售商，本集團深信此項收購將為本集團於開拓英國的住宅傢俱零售業務帶來良機。

本集團於二零零九年上半年的澳洲市場的銷售為人民幣14,100,000元，較二零零八年上半年的人民幣60,700,000元下跌76.8%。

於二零零九年上半年，本集團於中國內地市場的銷售表現較佳，於回顧期內本集團於中國內地市場銷售的營業額佔本集團總銷售額70.2%。增長主要由於江蘇省鹽城住宅樓宇的部分單位交付而產生新收入，及汽車皮革銷售增加所致。

經營支出、稅項及股東應佔虧損

本集團於回顧期內的銷售及分銷成本由二零零八年上半年的人民幣41,300,000元上升至人民幣74,000,000元，主要由於(1)本集團自二零零九年三月新開設的英國門店的經營租賃上升約人民幣14,800,000元，(2)本集團之英國門店銷售員的員工成本增加人民幣11,800,000元，及(3)已付銷售佣金及市場推廣開支增加人民幣7,800,000元。因此，二零零九年上半年的銷售及分銷成本佔營業額的比重較二零零八年同期的3.8%微升至5.9%。

截至二零零九年六月三十日止六個月的行政成本為人民幣53,200,000元，較去年同期的人民幣64,600,000元下降人民幣11,400,000元。主要由於外匯虧損淨額減少人民幣18,300,000元，該款項受貿易及其他應收款項的減值虧損撥回人民幣9,600,000元所抵銷。

本集團於二零零九年上半年的融資成本為人民幣40,900,000元，較二零零八年同期下跌人民幣15,500,000元，此乃由於回顧期內銀行借貸利率下調，以及本集團的未償還銀行借貸金額減少所致。

截至二零零九年六月三十日止六個月的其他開支為人民幣51,200,000元，而二零零八年上半年則為人民幣3,400,000元。增加乃由於(1)收購Sofas UK所產生的商譽減值增加人民幣7,100,000元，(2)出售過時的原材料存貨虧損增加人民幣31,300,000元，及(3)貿易及其他應收款項的減值虧損增加人民幣6,000,000元所致。

本集團於二零零九年上半年的所得稅為人民幣29,300,000元，較二零零八年同期上升人民幣24,600,000元。上升主要由於附屬公司層面江蘇省鹽城住宅樓宇的部分單位交付而產生的應課稅經營溢利增加所致。

由於上述理由，本公司股東應佔虧損為人民幣85,700,000元，而二零零八年同期則錄得溢利人民幣5,400,000元。

財務資源及流動資金

於二零零九年六月三十日，本集團的現金及現金等值項目為人民幣572,200,000元（於二零零八年十二月三十一日：人民幣389,600,000元），借貸總額為人民幣1,277,400,000元（於二零零八年十二月三十一日：人民幣1,442,600,000元）。槓桿比率為72.2%（於二零零八年十二月三十一日：72.3%）；負債淨額相對股本權益比率為39.6%（於二零零八年十二月三十一日：51.3%）。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。

於二零零九年六月三十日，本集團的存貨（主要為生牛皮及藍濕皮）為人民幣616,100,000元，較二零零八年十二月三十一日下降人民幣111,100,000元。截至二零零九年六月三十日止六個月，存貨週轉期由二零零八年十二月三十一日的147天增加至192天。

本集團的貿易應收款項為人民幣300,800,000元，而於二零零八年十二月三十一日則為人民幣247,600,000元。本集團繼續維持嚴謹信貸政策。本集團許多客戶亦處於困難時期，導致二零零九年上半年的貿易應收款項週轉天數增加至74天（於二零零八年十二月三十一日：48天）。

截至二零零九年六月三十日止六個月，應付貨款週轉期增加至53天（於二零零八年十二月三十一日：25天）。

重大收購及出售

於回顧期內，本集團收購於英國經營逾20家（現增至26家）傢俱零售門店Sofas UK全部股權。Sofas UK以「Easyliving Furniture」品牌經營，該傢俱品牌於英國日漸受到歡迎。此項收購將為本集團於開拓英國的住宅傢俱零售業務帶來良機。

於回顧期內，本集團亦簽訂一份買賣協議以出售一塊位於湖南省長沙擬計劃發展物業的土地，以避免中國物業市場當前潛在的不明朗因素。

於二零零八年十二月三十一日，本集團與中國當地政府簽訂一份買賣協議以出售9塊位於浙江省海寧用作皮革生產的土地以支持城市重建計劃。截至本中期財務報告日，出售事項尚未完成。

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0.89%。

外匯風險

本集團完全知悉其大部份貿易應收款項均面對匯率波動風險。本集團使用金融工具對沖外匯風險，並錄得收益人民幣700,000元。

或然負債

於二零零九年六月三十日，本集團概無或然負債。

僱員及薪酬政策

於二零零九年六月三十日，本集團共僱用約5,000名全職僱員（於二零零八年六月三十日：約8,300名），包括管理層職員、技術人員、銷售人員及工人。於截至二零零九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77,600,000元（截至二零零八年六月三十日止六個月：人民幣103,700,000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）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

儘管本集團在這經濟氣候下經歷嚴峻困難，本集團努力不懈，物色更多業務機會及克服面前挑戰。

盈利為本的軟體傢俱發展策略

面對海外市場的疲弱需求及成本上升，本集團把策略由銷量為本轉為盈利為本。本集團將更優先生產及推廣盈利較高的產品。此外，本集團現正採取綜合生產能力之步驟。本集團已向中國當地政府出售9塊用作皮革及傢俱生產的土地，並搬遷生產設施。因此，生產架構及程序將重新設計及規劃。於整合生產設施後，將可進一步提升業務過程效率，預期從而增加盈利。本集團亦繼續實施一連串重整計劃，以鼓勵其業務單位積極工作，該等措施將加強本集團的競爭力。

維持及鞏固作為主要OEM的地位對本集團未來發展至為重要。本集團充分利用縱向一體化生產的獨特優勢，與其海外現有客戶繼續保持緊密關係，及爭取更多與海外合作的新可行性。

積極拓展汽車皮革市場

於二零零九年上半年，本集團欣然見證汽車皮革製造業務快速增長。目前本集團是中國最大汽車座椅皮革供應商，均可供應含鉻及無鉻皮革。汽車皮革分部擁有先進技術及工具、以及經驗豐富的工程師及職員。本集團目前客戶為於中國的主要汽車製造商。除了與其現有客戶保持良好關係外，本集團將集中拓展中國內地市場及擴大中國的客戶基礎。本集團憑藉強大研發能力及汽車皮革分部的大量生產設施，本集團目標於二零零九年年底前於中國汽車皮革市場的市場份額達15%。

住宅傢俱零售業務

國內

於回顧期內，本集團分別在杭州及上海以其品牌「卡森之家」開設兩間自營門店。本集團於店內以大眾化價格向國內客戶提供優質傢俱。本集團已制定新定價策略以提升競爭力，而營業額於二零零九年上半年錄得快速增長。本集團未來將實施更有效的推廣，例如與物業發展商的合作關係、網路行銷及開設特許連鎖店等。本集團對能為其傢俱零售業務建立更強大的品牌充滿信心。

海外

於二零零九年上半年，本集團收購一家於英國主要從事銷售住宅傢俱的公司Sofas UK。本集團透過收購Sofas UK，將可利用Sofas UK現時的26家零售門店的樓面面積推廣「Easyliving Furniture」品牌，爭取於英國更多知名度。本集團為配合其拓展計劃，將以品牌「Easyliving Furniture」開設更多新門店。未來，本集團將繼續監察海外收購之可行性，以拓展其海外零售業務。

物業發展

本集團目前於中國江蘇省鹽城發展商業及住宅樓宇項目，總建築面積為680,000平方米。於回顧期內，首期鹽城項目產生的銷售已經確認。待未來兩期開售後，預期未來數年將有穩定收入。

本集團亦於海南省博鰲擁有兩塊地盤面積合共590,166平方米的土地作住宅及旅遊物業發展項目用途。考慮到海南物業市場未來向好，本集團將檢討及改進建設計劃以增加應佔盈利，此項目將預期於二零零九年年底開工建設。

企業管治

截至二零零九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，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周凡先生、陸運剛先生及顧鳴超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（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。鑒於本公司的組織章程細則所訂明的規定，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二零零九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，包括審閱截至二零零九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、討論及批准經核數師德勤•關黃陳方會計師行審閱的二零零九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

董事會並不建議派付任何截至二零零九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，於截至二零零九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配售新股份。

於聯交所網頁公佈資料

本公司截至二零零九年六月三十日止六個月的中期財務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，二零零九年九月十六日

於本公告日期，本公司執行董事為朱張金先生、周小松先生及張明發先生；而獨立非執行董事為陸運剛先生、周凡先生及顧鳴超先生。

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