

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

截至二零一四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」）截至二零一四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

截至二零一四年六月三十日止六個月

		截至 二零一四年 六月三十日 六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零一三年 六月三十日 六個月 人民幣千元 (未經審核)
營業額	3	1,535,350	1,871,447
銷售成本		(1,308,138)	(1,463,329)
毛利		227,212	408,118
其他收入		4,125	16,109
銷售及分銷成本		(87,615)	(64,219)
行政開支		(102,226)	(91,908)
其他收益及虧損	4	176,550	(5,143)
應佔聯營公司虧損		-	(4,174)
融資成本		(18,510)	(33,263)
除稅前溢利	5	199,536	225,520
所得稅開支	6	(88,346)	(136,146)
期內溢利		111,190	89,374

	截至 二零一四年 六月三十日止 六個月 人民幣千元 (未經審核)	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)
其他全面收益 (虧損)		
其後可重新分類至損益的項目：		
可供出售投資公平值收益 (虧損)	(320,160)	295,240
有關可供出售投資的公平值變動的所得稅	80,040	(73,810)
產生自換算的匯兌差額	(446)	(627)
於出售可供出售投資時由重估儲備重新分類至損益	(197,972)	-
就與出售可供出售投資有關的所得稅由		
重估儲備重新分類至損益	49,493	-
	<u>(277,855)</u>	<u>310,177</u>
期內全面收益 (虧損) 總額		
應佔期內溢利 (虧損)：		
本公司擁有人	116,590	90,604
非控股股東	(5,400)	(1,230)
	<u>111,190</u>	<u>89,374</u>
應佔期內全面收益 (虧損) 總額：		
本公司擁有人	(272,455)	311,407
非控股股東	(5,400)	(1,230)
	<u>(277,855)</u>	<u>310,177</u>
每股盈利		
基本及攤薄	8	8
	<u>人民幣10分</u>	<u>人民幣8分</u>

簡明綜合財務狀況表
於二零一四年六月三十日

	附註	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 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		831,542	752,721
預付租賃款項－非流動部分		66,640	67,362
無形資產		1,176	1,162
可供出售投資	9	324,625	859,213
遞延稅項資產		105,257	91,602
收購土地使用權的已付按金		20,000	20,000
其他長期資產		653	620
		<u>1,349,893</u>	<u>1,792,680</u>
流動資產			
存貨		578,715	459,541
發展中物業		3,623,715	3,355,805
持作出售的物業		968,441	1,140,048
貿易、票據及其他應收款項	10	1,663,526	1,528,423
應收非控股股東款項		3,196	-
預付租賃款項－流動部分		2,129	2,129
可收回稅項		11,058	13,987
預付土地增值稅		85,509	52,491
已抵押銀行存款		205,567	199,028
物業發展業務的受限制銀行存款		13,945	29,615
銀行結餘及現金		482,927	560,147
		<u>7,638,728</u>	<u>7,341,214</u>

	附註	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 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	11	1,697,973	1,896,980
已收預售物業的按金		1,072,594	1,023,479
銀行及其他借貸－一年內到期		1,763,699	1,480,098
應付稅項		259,563	253,849
應付非控股股東款項		89,874	114,374
其他長期負債－流動部分		32,999	145,345
		<u>4,916,702</u>	<u>4,914,125</u>
流動資產淨值		<u>2,722,026</u>	<u>2,427,089</u>
總資產減流動負債		<u>4,071,919</u>	<u>4,219,769</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		204,034	326,289
銀行及其他借貸－一年後到期		722,492	458,116
其他長期負債		11,771	17,160
		<u>938,297</u>	<u>801,565</u>
資產淨值		<u><u>3,133,622</u></u>	<u><u>3,418,204</u></u>
股本及儲備			
股本		1,400	1,400
儲備		<u>2,978,434</u>	<u>3,260,017</u>
本公司擁有人應佔權益		2,979,834	3,261,417
非控股股東		<u>153,788</u>	<u>156,787</u>
權益總額		<u><u>3,133,622</u></u>	<u><u>3,418,204</u></u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零一四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，截至二零一四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二零一三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，本集團已首次應用與編製本集團簡明綜合財務報表有關的以下國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）的新詮釋及修訂：

國際財務報告準則第10號、 國際財務報告準則第12號及 國際會計準則第27號的修訂本	投資實體
國際會計準則第32號的修訂本	抵銷金融資產及金融負債
國際會計準則第36號的修訂本	非金融資產的可收回金額披露
國際會計準則第39號的修訂本	衍生工具更替及對沖會計法的延續
國際財務報告詮釋委員會第21號	徵費

於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。

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

截至二零一四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	1,115,502	354,741	6,409	58,698	1,535,350	-	1,535,350
分部間銷售	604	-	-	-	604	(604)	-
合計	<u>1,116,106</u>	<u>354,741</u>	<u>6,409</u>	<u>58,698</u>	<u>1,535,954</u>	<u>(604)</u>	<u>1,535,350</u>

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>

業績

	截至 二零一四年 六月三十日止 六個月 人民幣千元 (未經審核)	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)
分部業績		
— 製造	(24,071)	(27,544)
— 物業發展	16,216	144,669
— 零售	(1,538)	(9,840)
— 其他	(22,181)	(18,380)
	<u>(31,574)</u>	88,905
未分類企業開支	(1,557)	(4,153)
未分類其他收益及虧損	144,321	4,622
	<u>111,190</u>	<u>89,374</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、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. 其他收益及虧損

	截至 二零一四年 六月三十日止 六個月 人民幣千元 (未經審核)	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)
匯兌虧損淨額	(4,879)	(1,640)
出售可供出售投資的收益(附註9)	190,820	-
出售物業、廠房及設備的收益	-	55
就應收款項確認的減值虧損	(8,633)	(6,038)
貿易及其他應收款項已確認減值虧損撥回	1,133	6,413
罰款	-	(7,800)
收購附屬公司的收益	-	4,849
其他	(1,891)	(982)
	<u>176,550</u>	<u>(5,143)</u>

5. 除稅前溢利

	截至 二零一四年 六月三十日止 六個月 人民幣千元 (未經審核)	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)
除稅前溢利已扣除 (計入)：		
無形資產攤銷 (計入行政開支)	217	192
物業、廠房及設備折舊	<u>33,011</u>	<u>26,364</u>
折舊及攤銷總額	<u>33,228</u>	<u>26,556</u>
預付租賃款項撥出	1,050	1,065
須於五年內全部償還的銀行及其他借貸利息	43,651	46,673
須於五年內全部償還的其他長期負債利息	7,354	7,266
已貼現票據的利息	830	—
減：發展中物業的資本化金額	<u>(33,325)</u>	<u>(20,676)</u>
	18,510	33,263
已上市可供出售投資的股息收入	(134)	(5,283)
政府補貼	(1,729)	(3,615)
利息收入	<u>(3,577)</u>	<u>(4,540)</u>

6. 所得稅開支

	截至 二零一四年 六月三十日止 六個月 人民幣千元 (未經審核)	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)
土地增值稅(「土地增值稅」)－本期	<u>20,234</u>	<u>61,322</u>
中華人民共和國(「中國」)企業所得稅		
－本期	75,443	87,020
－過往期間所得稅(超額撥備)/撥備不足	<u>(954)</u>	<u>383</u>
	74,489	87,403
遞延稅項抵免	<u>(6,377)</u>	<u>(12,579)</u>
	<u>88,346</u>	<u>136,146</u>

7. 股息

於本中期期間，已向本公司擁有人宣派有關截至二零一三年十二月三十一日止年度的末期股息每股1.00港仙(二零一三年：無)。於中期期間宣派的末期股息的總金額為人民幣9,227,000元(二零一三年：無)，於二零一四年七月八日已派付給於二零一四年六月十日名列股東名冊的本公司擁有人。

8. 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 二零一四年 六月三十日止 六個月 人民幣千元 (未經審核)	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)
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>116,590</u>	<u>90,604</u>
股份數目		
用作計算每股基本盈利的普通股加權平均數	1,162,322,985	1,162,322,985
具攤薄潛力普通股的影響－購股權	<u>1,725,719</u>	<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>1,164,048,704</u>	<u>1,164,082,588</u>

由於分別截至二零一四年及二零一三年六月三十日止期間，該等購股權的行使價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。

9. 可供出售投資

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
股本證券		
— 於海寧中國皮革城股份有限公司(「海寧皮革服裝城」) 之2.32%股權(二零一三年：3.69%)	324,220	858,272
非上市投資		
— 股本證券	405	941
	<u>324,625</u>	<u>859,213</u>

海寧皮革服裝城之主要業務為於中國經營百貨。海寧皮革服裝城之股份於深圳證券交易所上市。

人民幣405,000元(二零一三年：人民幣941,000元)的股本證券在活躍市場並無所報市價，其公平值無法可靠計量，故此已按成本法計量。

於本中期期間，本集團出售若干賬面值分別為人民幣213,892,000元及人民幣556,000元的上市股本證券及非上市股本證券。於本中期期間，出售收益人民幣187,747,000元及人民幣3,073,000元已分別於損益確認。

10. 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：

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
賬齡：		
60天以內	400,720	341,865
61天至90天	87,079	72,433
91天至180天	16,197	15,141
181天至365天	5,185	3,881
1年以上	3,753	3,235
	<u>512,934</u>	<u>436,555</u>

11. 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：

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
賬齡：		
60天以內	1,201,386	1,287,422
61天至90天	41,611	131,351
91天至180天	24,417	38,332
181天至365天	32,616	39,184
1至2年	16,553	43,345
2年以上	39,575	26,093
	<u>1,356,158</u>	<u>1,565,727</u>

12. 資本承擔

於報告期末，本集團之資本承擔如下：

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 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	1,239,030	1,167,650
－ 收購物業、廠房及設備	83,538	120,720
已授權但尚未訂約	35,689	56,236
	<u>1,358,257</u>	<u>1,344,606</u>

13. 或然負債

於二零一四年六月三十日，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385,439,000元（二零一三年十二月三十一日：人民幣328,718,000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。由於很大程度上不會引起流出結算，故董事認為上述擔保的公平值於首次確認時及於報告日期並不重大。

業務回顧及前景

業績概覽

於截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團錄得綜合營業額人民幣1,535,300,000元（截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣1,871,400,000元），與二零一三年同期相比減少18.0%。

本集團於截至二零一四年六月三十日止六個月的毛利為人民幣227,200,000元（截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣408,100,000元），平均毛利率為14.8%（截至二零一三年六月三十日止六個月：21.8%）。

於二零一四年上半年本公司擁有人應佔純利約為人民幣116,600,000元（截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣90,600,000元），相較二零一三年同期增加28.7%。

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、經營休閒中心及提供旅遊相關服務）。

下表列示於截至二零一四年六月三十日止六個月按業務分部劃分的總營業額連同二零一三年同期的比較數字：

	截至六月三十日止六個月				變動 %
	二零一四年 人民幣 百萬元		二零一三年 人民幣 百萬元		
製造業務	1,115.5	72.7	841.9	45.0	32.5
汽車皮革	714.7	46.6	502.4	26.9	42.3
軟體傢俱	292.3	19.0	219.5	11.7	33.2
傢俱皮革	108.5	7.1	120.0	6.4	-9.6
物業發展	354.7	23.1	972.0	51.9	-63.5
零售	6.4	0.4	8.6	0.5	-25.6
其他	58.7	3.8	48.9	2.6	20.0
合共	<u>1,535.3</u>	<u>100.0</u>	<u>1,871.4</u>	<u>100.0</u>	<u>-18.0</u>

製造業務

於截至二零一四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）錄得總營業額約人民幣1,115,500,000元（截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣841,900,000元），增加32.5%。該分部錄得虧損約人民幣24,100,000元，而二零一三年同期則錄得虧損約人民幣27,500,000元。

本集團主要市場為中國大陸及美國。於回顧期間，中國經濟穩定增長，為本集團創造了有利的市場環境。本集團能夠進一步加強其與汽車皮革行業主要客戶的業務關係，錄得令人滿意的銷售額增長。

在美國市場，隨著經濟的持續復甦，對傢俱產品的需求日益增加。憑藉本集團作為美國傢俱製造業主要OEM業務合作夥伴之一的地位，本公司一直致力擴大客戶基礎、提高核心競爭力及進一步擴大市場佔有率。

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，中國大陸汽車業的銷售額在二零一四年上半年錄得同比11%的增長，汽車銷售總量攀升至9,600,000台。在有利的市場環境下，本集團汽車皮革製造業務表現卓越。於回顧期間，汽車皮革分部的營業額仍然佔本集團製造業務的最大部分。此分部產生的收入約為人民幣714,700,000元，較二零一三年上半年增長42.3%。

於回顧期間，本集團關閉其位於廣東省佛山市的製革廠並將生產線轉移至浙江省海寧基地。預期該搬遷將有助於降低成本及提升生產效率，從而滿足新日本汽車製造廠的需求。為鞏固本集團在汽車皮革製造方面的領先優勢，本集團繼續採取措施提高生產自動化、進行新產品開發及削減成本。

軟體傢俱

軟體傢俱銷售包括沙發製成品及沙發套在內，此分部於二零一四年上半年產生收入人民幣292,300,000元，而二零一三年同期為人民幣219,500,000元，較二零一三年上半年增加33.2%。銷售額增加乃主要受益於成本有效控制及海外客戶群的擴大。

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。此外，本集團與若干大型國際知名傢俱製造商合作，向其提供傢俱皮革。於二零一四年上半年，本集團的傢俱皮革銷售錄得銷售額約人民幣108,500,000元（截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣120,000,000元），下降9.6%。

物業發展業務

於二零一四年六月三十日，本集團在中國大陸共有六個處於不同發展階段的項目。物業發展分部在回顧期內營業額錄得約人民幣354,700,000元，比二零一三年同期的約人民幣972,000,000元減少63.5%。物業發展業務銷售額下降主要是由於本集團於二零一四年上半年減少交付錢江方洲的物業。

於二零一四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%	1,423,987	發展中
3	錢江方洲	江蘇鹽城	100%	335,822	發展中
4	卡森·衛星城 (包括王庭世家及 景香園等)	浙江海寧	100%	469,867	發展中
5	長白天地	吉林長白山	89%	291,662	發展中
6	錢江綠洲	江蘇鹽城	55%	108,138	發展中
合計				<u>3,219,641</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	於	平均售價 (人民幣/ 平方米)
					二零一四年 六月三十日 已售出 建築面積 (平方米)	二零一四年 六月三十日 已交付 建築面積 (平方米)	
1	亞洲灣	718,665	245,917	590,165	72,689	63,687	19,942
2	錢江方洲	775,292	775,292	672,213	640,755	586,112	5,614
3	卡森·衛星城	1,060,635	595,171	716,557	117,680	10,401	6,156
4	長白天地	179,077	179,077	110,330	19,983	—	—
5	錢江綠洲	335,301	55,556	266,206	11,478	—	—
合計		<u>3,068,970</u>	<u>1,851,013</u>	<u>2,355,471</u>	<u>862,585</u>	<u>660,200</u>	

項目概覽

位於海南博鰲的亞洲灣

於回顧期內，已交付建築面積合共5,450平方米，確認收入約為人民幣125,800,000元，而二零一三年同期的收入則約為人民幣192,900,000元。於回顧期內，已訂約銷售的建築面積為5,087平方米，銷售額約為人民幣158,900,000元。

本集團經營之博鰲亞洲灣度假酒店連同其他娛樂設施（如水上樂園及演藝中心）使亞洲灣成為了海南省的一個主要綜合旅遊區，並將為本集團帶來長期增長潛力。

位於江蘇鹽城的錢江方洲

於截至二零一四年六月三十日止六個月，該項目已確認售出建築面積為30,468平方米及已確認銷售額約為人民幣203,100,000元（截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣779,100,000元）。於回顧期內，已訂約銷售的建築面積為6,496平方米，銷售額約為人民幣70,300,000元。

位於浙江海寧的卡森·衛星城

為進一步樹立「卡森」這一品牌形象，本集團已將浙江省海寧的物業項目綜合納入一項名為「卡森·衛星城」的項目。作為海寧最大的物業項目，卡森·衛星城包括王庭世家、景香園、名庭園及其他物業項目。本公司認為，該項目將能夠涵蓋多種類型的住宅單位，並以多種選擇完全滿足客戶的不同喜好。

於截至二零一四年六月三十日止六個月，該項目已確認售出建築面積為4,262平方米及已確認銷售額約為人民幣25,800,000元。於回顧期內，已訂約銷售的建築面積為15,642平方米，銷售額約為人民幣88,100,000元。

位於吉林長白山的長白天地

於回顧期內，在建公寓及部份物業可供預售。已訂約銷售的建築面積為1,785平方米，銷售額約為人民幣9,000,000元。

預期本集團經營的度假酒店於二零一四年夏季旅遊旺季開業。本集團銳意在中國東北的旅遊目的地發展該項目並對該項目的長期前景充滿信心。

位於江蘇鹽城的錢江綠洲

於回顧期內，在建公寓及部份物業可供預售。已訂約銷售的建築面積為11,478平方米，銷售額約為人民幣47,400,000元。

其他物業項目

本集團位於海南省之三亞項目於二零一四年六月三十日仍在開發中。該項目並無就本集團於二零一四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

於截至二零一四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87,600,000元，而二零一三年上半年則約為人民幣64,200,000元，乃主要由於(1)營運度假區及物業項目的附屬公司產生的銷售開支增加約人民幣8,700,000元（市場推廣、廣告、折舊及相關開支有所增加）；(2)銷售佣金增加約人民幣4,100,000元，主要由於汽車皮革業務銷售額增加；及(3)運輸成本增加約人民幣3,200,000元，乃由於製造業務出口銷售增加。除該等主要變動外，由於自二零一三年下半年起成立五家新附屬公司而導致其他銷售及分銷成本錄得溫和增長。於二零一四年上半年，銷售及分銷成本與營業額的比率上升至5.7%，而二零一三年同期則為3.4%。

於截至二零一四年六月三十日止六個月，行政成本約為人民幣102,200,000元，較二零一三年同期的約人民幣91,900,000元增加約人民幣10,300,000元，此乃主要由於業務活動增加而導致製造附屬公司產生的薪金增加約人民幣4,500,000元，此外，由於自二零一三年下半年起成立五家新附屬公司而導致其他行政開支溫和增長。

於二零一四年上半年，本集團的融資成本約為人民幣18,500,000元，較二零一三年同期的約人民幣33,300,000元減少約人民幣14,800,000元。該減少主要由於相較於二零一三年上半年，二零一四年上半年用於為本集團的物業發展項目撥資的銀行貸款所計利息資本化增加約人民幣12,600,000元。

於二零一四年上半年，本集團的所得稅約為人民幣88,300,000元，較二零一三年同期的約人民幣136,100,000元減少約人民幣47,800,000元。該減少乃由於(1)中國所得稅減少約人民幣11,600,000元，主要由於附屬公司物業發展業務產生的應課稅溢利減少所致，連同(2)物業發展項目的中國土地增值稅減少約人民幣41,100,000元，由(3)遞延稅項抵免減少約人民幣6,200,000元所抵銷。

於二零一四年上半年，本集團的其他收益及虧損其中包括淨收益約為人民幣187,700,000元，此乃由於出售海寧中國皮革城股份有限公司（「海寧皮革服裝城」）的1.37%股權所致。海寧皮革服裝城在中國經營百貨，其股份於深圳證券交易所上市。本集團於深圳證券交易所的公開交易市場出售海寧皮革服裝城的1.37%股權。有關詳情，請參閱簡明綜合財務報表附註9。

基於上述理由，於二零一四年上半年，本公司擁有人應佔純利約為人民幣116,600,000元（截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣90,600,000元），增加28.7%。

財務資源及流動資金

於二零一四年六月三十日，本集團的現金及現金等值項目約為人民幣482,900,000元（於二零一三年十二月三十一日：人民幣560,100,000元），借貸總額約為人民幣2,486,200,000元（於二零一三年十二月三十一日：人民幣1,938,200,000元）。槓桿比率為83.3%（於二零一三年十二月三十一日：59.3%），而負債淨額相對股本權益比率為67.1%（於二零一三年十二月三十一日：42.1%）。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。

於二零一四年六月三十日，本集團的存貨（主要為牛皮胚革）約為人民幣578,700,000元，較二零一三年十二月三十一日的約人民幣459,500,000元增加約人民幣119,200,000元。於截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團竭力控制存貨水平，期內存貨週轉期為91天（二零一三年十二月三十一日：98天）。

於截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團繼續維持嚴謹的信貸政策。於二零一四年上半年，本集團製造及零售業務分部的應收貨款週轉期減至71天（二零一三年十二月三十一日：78天）。

於回顧期間，本集團主要是採取開具六個月後支付的承兌匯票去支付貨款，以致部份應付貨款轉入為應付票據。因此，於截至二零一四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下降至45天（於二零一三年十二月三十一日：67天）。

重大收購及出售

本集團於截至二零一四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

於截至二零一四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

於二零一四年六月三十日，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13。

僱員及薪酬政策

於二零一四年六月三十日，本集團共僱用約4,700名全職僱員（於二零一三年六月三十日：約4,300名），包括管理層職員、技術人員、銷售人員及工人。於截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團的僱員薪酬總支出約為人民幣110,300,000元（截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣86,900,000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（「**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

從長遠來看，本集團對中國汽車行業及傢俱行業充滿信心並持樂觀態度，因為中央政府將繼續推行其城鎮化及刺激國內消費政策。

預期本集團汽車皮革業務的產能將提升以滿足中國汽車製造商不斷增加的需求。本集團每月的汽車皮革生產能力將約為12,000,000平方呎。本集團的垂直整合生產平台一直是本集團的主要競爭優勢，本集團將繼續致力於生產效率提升、成本控制及技術創新。

OEM出口業務將得益於美國房地產行業的不斷復甦及消費者信心的持續恢復。作為一家OEM製造商，成本優勢乃吸引海外採購的主要原素。儘管面對勞工成本不斷增加及材料價格不斷上漲等不利條件，本集團將通過優化生產管理、設備更新及提升客戶服務來進一步提升其經營效率。

住宅及旅遊物業發展及服務

在中國，預期對房地產市場的緊縮政策將持續推行且房價已呈下降趨勢。本公司認為，未來幾年，所有中國房地產開發商將面臨挑戰。然而，城鎮化政策的落實及家庭收入的不斷增加亦使人們對住房改善存在潛在需求。基於其項目組合，本集團將繼續對其房地產發展分部的未來表現保持審慎樂觀態度，而酒店及旅遊設施業務則對該業務形成補充。同時，本集團亦將尋求機會與其他物業發展商合作並優化產品組合以分散風險及提高項目回報。

在不明朗的經濟環境下，中國旅遊業保持穩健增長。經過幾年的探索，本集團已收購若干中國著名旅遊目的地（例如海南、浙江、甘肅、長白山等）的自然風景資源。本集團將憑藉其現有資源及客戶基礎來發展其度假區業務。預期海南省最大水上樂園三亞夢幻水上樂園於二零一四年下半年開業。本集團將繼續擴大適用於其全資附屬公司四海度假俱樂部成員的分時及房間交換計劃。

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。截至二零一四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，彼等各自於截至二零一四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二零一四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二零一四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二零一四年六月三十日止六個月的中期股息（截至二零一三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

於截至二零一四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，於截至二零一四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

本公司截至二零一四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，二零一四年八月二十日

於本公佈日期，執行董事為朱張金先生、李磊先生及張明發先生；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>