

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 截至二零一五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」）截至二零一五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 截至二零一五年六月三十日止六個月

	附註	截至 二零一五年 六月三十日止 六個月 人民幣千元 (未經審核)	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)
營業額	3	1,690,086	1,535,350
銷售成本		(1,427,370)	(1,308,138)
毛利		262,716	227,212
其他收入		7,850	4,125
銷售及分銷成本		(88,405)	(87,615)
行政開支		(115,648)	(102,226)
其他收益及虧損	4	174,951	176,550
應佔聯營公司虧損		(33)	—
融資成本		(44,018)	(18,510)
除稅前溢利	5	197,413	199,536
所得稅開支	6	(82,059)	(88,346)
期內溢利		115,354	111,190

	附註	截至 二零一五年 六月三十日止 六個月 人民幣千元 (未經審核)	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)
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)		162,263	(320,160)
有關可供出售投資的公平值變動的所得稅		(40,566)	80,040
產生自換算的匯兌差額		683	(446)
於出售可供出售投資時 由重估儲備重新分類至損益		(251,440)	(197,972)
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		62,860	49,493
		<u>49,154</u>	<u>(277,855)</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		128,517	116,590
非控股股東		(13,163)	(5,400)
		<u>115,354</u>	<u>111,190</u>
應佔期內全面收益(虧損)總額：			
本公司擁有人		62,317	(272,455)
非控股股東		(13,163)	(5,400)
		<u>49,154</u>	<u>(277,855)</u>
每股盈利			
基本及攤薄	8	<u>人民幣11分</u>	<u>人民幣10分</u>

簡明綜合財務狀況表

於二零一五年六月三十日

	附註	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 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		949,861	923,774
預付租賃款項－非流動部分		72,767	73,704
無形資產		609	938
聯營公司權益		367	—
可供出售投資－非流動部分	9	—	223,056
遞延稅項資產		83,371	82,456
收購土地使用權的已付按金		48,420	68,458
		<u>1,155,395</u>	<u>1,372,386</u>
流動資產			
可供出售投資－流動部分	9	314,080	190,920
存貨		621,544	601,911
發展中物業		3,498,840	3,249,721
持作出售的物業		1,169,686	1,426,793
應收非控股股東款項		3,000	4,769
貿易、票據及其他應收款項	10	1,676,451	1,655,427
預付租賃款項－流動部分		2,345	2,581
可收回稅項		25,948	13,790
預付土地增值稅		41,741	41,050
已抵押銀行存款		280,377	244,495
物業發展業務的受限制銀行存款		1,846	9,101
銀行結餘及現金		125,540	324,388
		<u>7,761,398</u>	<u>7,764,946</u>

	附註	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 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	1,847,576	1,856,171
已收預售物業的按金		1,089,309	1,044,265
銀行及其他借貸－一年內到期		1,245,243	1,666,765
可交換債券		255,636	216,000
應付稅項		197,377	166,909
應付非控股股東款項		166,705	127,474
其他長期負債－流動部分		—	33,222
		<u>4,801,846</u>	<u>5,110,806</u>
流動資產淨值		<u>2,959,552</u>	<u>2,654,140</u>
總資產減流動負債		<u>4,114,947</u>	<u>4,026,526</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		205,928	228,369
銀行及其他借貸－一年後到期		760,570	679,865
其他長期負債－非流動部分		—	10,984
		<u>966,498</u>	<u>919,218</u>
資產淨值		<u><u>3,148,449</u></u>	<u><u>3,107,308</u></u>
股本及儲備			
股本		1,400	1,400
儲備		3,024,863	2,961,307
本公司擁有人應佔權益		3,026,263	2,962,707
非控股股東		122,186	144,601
權益總額		<u><u>3,148,449</u></u>	<u><u>3,107,308</u></u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零一五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，截至二零一五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二零一四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：

國際會計準則第19號（修訂本）	界定福利計劃：僱員供款
國際財務報告準則（修訂本）	二零一零年至二零一二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（修訂本）	二零一一年至二零一三年週期的國際財務報告準則之年度改進

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

截至二零一五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	1,269,273	338,798	8,862	73,153	1,690,086	-	1,690,086
分部間銷售	283	-	-	-	283	(283)	-
合計	<u>1,269,556</u>	<u>338,798</u>	<u>8,862</u>	<u>73,153</u>	<u>1,690,369</u>	<u>(283)</u>	<u>1,690,086</u>

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	<u>604</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>604</u>	<u>(604)</u>	<u>-</u>
合計	<u><u>1,116,106</u></u>	<u><u>354,741</u></u>	<u><u>6,409</u></u>	<u><u>58,698</u></u>	<u><u>1,535,954</u></u>	<u><u>(604)</u></u>	<u><u>1,535,350</u></u>

業績

	截至 二零一五年 六月三十日 六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零一四年 六月三十日 六個月 人民幣千元 (未經審核)
分部業績		
— 製造 (附註)	162,212	119,178
— 物業發展	(25,930)	16,216
— 零售	(2,050)	(1,538)
— 其他	<u>(15,756)</u>	<u>(22,181)</u>
	118,476	111,675
未分類企業開支	(2,397)	(1,557)
未分類其他收益及虧損	<u>(725)</u>	<u>1,072</u>
期內溢利	<u><u>115,354</u></u>	<u><u>111,190</u></u>

附註：製造分部的業績包括出售可供出售投資收益人民幣218,533,000元（截至二零一四年六月三十日止六個月：人民幣190,820,000元）。可供出售投資於製造分部項下投資及管理。

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 二零一五年 六月三十日止 六個月 人民幣千元 (未經審核)	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)
匯兌虧損淨額	(4,249)	(4,879)
出售可供出售投資的收益 (附註9)	218,533	190,820
就貿易及其他應收款項確認的減值虧損	(5,752)	(8,633)
貿易及其他應收款項已確認減值虧損撥回	2,907	1,133
失去附屬公司控制權的收益	22,556	-
可交換債券公平值變動的虧損	(41,129)	-
發展中物業已確認減值虧損	(16,246)	-
其他	(1,669)	(1,891)
	174,951	176,550

5. 除稅前溢利

	截至 二零一五年 六月三十日止 六個月 人民幣千元 (未經審核)	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)
除稅前溢利已扣除 (計入)：		
無形資產攤銷 (計入行政開支)	329	217
物業、廠房及設備折舊	35,049	33,011
折舊及攤銷總額	35,378	33,228
預付租賃款項撥出	1,173	1,050
須於五年內全部償還的銀行及其他借貸利息	78,475	43,651
須於五年內全部償還的其他長期負債利息	1,331	7,354
已貼現票據的利息	2,917	830
減：發展中物業的資本化金額	(38,705)	(33,325)
	44,018	18,510
可供出售投資的股息收入	(1,920)	(134)
政府補貼	(2,223)	(1,729)
利息收入	(2,403)	(3,577)

6. 所得稅開支

	截至 二零一五年 六月三十日止 六個月 人民幣千元 (未經審核)	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)
土地增值稅(「土地增值稅」)－本期	<u>8,424</u>	<u>20,234</u>
中華人民共和國(「中國」)企業所得稅		
－本期	82,901	75,443
－過往期間所得稅超額撥備	<u>(8,204)</u>	<u>(954)</u>
	74,697	74,489
遞延稅項抵免	<u>(1,062)</u>	<u>(6,377)</u>
	82,059	88,346

7. 股息

本中期期間概無派付、宣派或建議派發任何股息。本公司董事已決定不就中期期間派付股息。

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 二零一五年 六月三十日止 六個月 人民幣千元 (未經審核)	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)
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>128,517</u>	<u>116,590</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>—</u>	<u>1,725,719</u>
用作計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	1,162,322,985	1,164,048,704

由於分別截至二零一五年及二零一四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

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
股本證券		
— 上市	314,080	413,660
— 非上市	—	316
	<u>314,080</u>	<u>413,976</u>
僅供申報的分析：		
— 流動資產	314,080	190,920
— 非流動資產	—	223,056
	<u>314,080</u>	<u>413,976</u>

上市證券乃指於海寧中國皮革城股份有限公司（「海寧皮革服裝城」）之16,000,000股股份（1.43%股權）（二零一四年：26,000,000股股份）（2.32%股權）。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。

於本期間內，本集團出售若干賬面值為人民幣228,936,000元的上市證券，獲得出售收益人民幣218,533,000元（截至二零一四年六月三十日止六個月：人民幣187,747,000元），於本期間在損益確認。

12,000,000股海寧皮革服裝城股份已作為本集團發行可交換債券的質押。可交換債券持有人可自二零一五年六月二十九日起至二零一六年十二月二十八日按人民幣18元（因於二零一五年六月三十日派付現金股息每股人民幣0.12元已調整至人民幣17.88元）之初始價行使換股權以交換為海寧皮革服裝城股份。因此，該等12,000,000股海寧皮革服裝城股份自發行之日起呈列為流動資產。

於二零一五年五月二十日，董事會宣佈，彼等擬於一年內出售海寧皮革服裝城的全部股份。因此，本集團於二零一五年六月三十日持有的全部16,000,000股海寧皮革服裝城股份呈列為流動資產。

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：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
賬齡：		
60天以內	417,826	439,594
61天至90天	108,518	92,944
91天至180天	41,444	19,576
181天至365天	12,244	3,154
1年以上	1,237	1,235
	<u>581,269</u>	<u>556,503</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：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
賬齡：		
60天以內	1,016,412	1,155,932
61天至90天	104,687	64,710
91天至180天	176,481	261,314
181天至365天	137,025	39,856
1至2年	16,208	27,885
2年以上	25,046	26,316
	<u>1,475,859</u>	<u>1,576,013</u>

12. 資本承擔

於報告期末，本集團之資本承擔如下：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 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	893,911	997,106
－ 收購物業、廠房及設備	45,851	52,861
已授權但尚未訂約的開支		
－ 收購土地使用權	—	32,405
	<u>939,762</u>	<u>1,082,372</u>

13. 或然負債

於二零一五年六月三十日，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492,072,000元（二零一四年十二月三十一日：人民幣450,465,000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

於截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團錄得綜合營業額人民幣1,690,100,000元（截至二零一四年六月三十日止六個月：人民幣1,535,300,000元），與二零一四年同期相比增加約10.1%。

本集團於截至二零一五年六月三十日止六個月的毛利為人民幣262,700,000元（截至二零一四年六月三十日止六個月：人民幣227,200,000元），平均毛利率為15.5%（截至二零一四年六月三十日止六個月：14.8%），與二零一四年同期相比增加約15.6%。

於二零一五年上半年本公司擁有人應佔純利約為人民幣128,500,000元（截至二零一四年六月三十日止六個月：人民幣116,600,000元），相較二零一四年同期增加約10.2%。

按業務分部回顧

本集團的可報告業務分部主要包括(a)製造業務、(b)物業發展、(c)零售業務及(d)其他（主要包括提供物業管理服務業務、經營旅遊度假區、經營餐廳、酒店及提供旅遊相關服務）。

下表列示於截至二零一五年六月三十日止六個月按業務分部劃分的總營業額連同二零一四年同期的比較數字：

	二零一五年		截至六月三十日止六個月 二零一四年		變動 %
	人民幣百萬元	%	人民幣百萬元	%	
製造業務	1,269.3	75.1	1,115.5	72.7	13.8
汽車皮革	760.6	45.0	714.7	46.6	6.4
軟體傢俱	351.8	20.8	292.3	19.0	20.4
傢俱皮革	156.9	9.3	108.5	7.1	44.6
物業發展	338.8	20.0	354.7	23.1	-4.5
零售	8.9	0.5	6.4	0.4	39.1
其他	73.1	4.4	58.7	3.8	24.5
合共	<u>1,690.1</u>	<u>100.0</u>	<u>1,535.3</u>	<u>100.0</u>	<u>10.1</u>

製造業務

於截至二零一五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1,269,300,000元（截至二零一四年六月三十日止六個月：人民幣1,115,500,000元），增加約13.8%。該分部錄得盈利約人民幣162,200,000元，而二零一四年同期則約人民幣119,200,000元（故該兩個年度的分部業績均包括出售海寧皮革服裝城股份的收益）。

製造業務三個經營分部業績的簡明討論如下：

汽車皮革

汽車工業已成為中國大陸的支柱產業之一，並曾連續多年保持高速增長，由此帶動了包括汽車皮革在內的汽車零部件產業的迅猛發展。本集團在汽車皮革領域多年來保持著國內領先的市場地位，本集團也持續加大汽車皮革業務的研發和銷售力度。於回顧期內，受到二零一五年上半年中國汽車銷量較二零一四年同期增速放緩的影響，該分部實現收入約為人民幣760,600,000元，較二零一四年同期的收入約為人民幣714,700,000元增長約6.4%。

回顧期內，本集團在繼續鞏固與原有客戶關係的基礎上，加大與日本汽車製造廠商的溝通，期望能擴大對該等廠商的銷售，尋求新的銷售增長點。

軟體傢俱

軟體傢俱的銷售包括沙發製成品和沙發套，主要是出口業務。本集團自二零一三年下半年開始採用的若干改進措施，包括提高生產效率、引進銷售人才、建立考核激勵機制、擴大國外客戶基礎等已逐步收到成效，使得軟體傢俱業務從二零一四年上半年起穩步回升。二零一五年上半年實現營業收入約為人民幣351,800,000元，較二零一四年同期的人民幣292,300,000元增長約20.4%。

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。同時，也向其他的傢俱製造商銷售傢俱皮革。於二零一五年上半年，由於傢俱皮革產量上升，以及傢俱皮革得到的外部訂單增加，使得本集團的傢俱皮革銷售錄得銷售額約為人民幣156,900,000元（截至二零一四年六月三十日止六個月：人民幣108,500,000元），上升約44.6%。

物業發展業務

於二零一五年六月三十日，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338,800,000元，比二零一四年同期的約人民幣354,700,000元減少約4.5%。物業發展業務銷售額下降主要是由於截至二零一五年六月三十日止六個月本集團的多數項目尚處於正在發展階段，物業交付較少。於回顧期內，本集團並無新增發展項目。

於二零一五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	用途
1	亞洲灣	海南博鰲	92%	590,165	發展中	住宅、旅遊度假
2	三亞項目	海南三亞	80.5%	1,423,987	發展中	酒店、旅遊度假
3	錢江方洲	江蘇鹽城	100%	335,822	發展中	住宅、商業
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	住宅、商業
5	長白天地	吉林長白山	89%	291,662	發展中	住宅、酒店
6	錢江綠洲	江蘇鹽城	55%	108,138	發展中	住宅
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)	於二零一五年	於二零一五年	平均售價 (人民幣/ 平方米)
					六月三十日 已出售 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	342,435	590,165	80,129	66,485	20,315
2	錢江方洲	775,292	775,292	670,065	650,390	604,178	5,654
3	卡森·衛星城	1,042,588	595,171	709,009	158,974	82,771	6,750
4	長白天地	179,077	179,077	110,330	22,929	-	-
5	錢江綠洲	335,301	55,556	266,206	26,123	-	-
合計		<u>3,050,923</u>	<u>1,947,531</u>	<u>2,345,775</u>	<u>938,545</u>	<u>753,434</u>	

零售業務

依託於多年來在傢俱製造領域中積累的生產能力、一體化平台和技術開發經驗，本集團近年來逐步加大進軍中國大陸傢俱零售市場的腳步。目前，本集團旗下擁有「卡森海派名家」、「卡森之家」、「英堡來」等知名品牌，以不同的銷售管道向國內消費者提供價格合理的中高端傢俱產品。其中，「卡森海派名家」推行業內領先的O2O模式，通過設計中心現場體驗、互聯網選型購買的模式，為消費者提供了四大核心價值：免費設計、高性價比、一站式購物和舒適性。於回顧期內，零售業務錄得總營業額約為人民幣8,900,000元，較二零一四年同期的人民幣6,400,000元大幅增長約39.1%。

經營支出、稅項及擁有人應佔溢利

於截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團的銷售及分銷成本微增至約人民幣88,400,000元，而二零一四年上半年則約為人民幣87,600,000元。於回顧期內，所有銷售及分銷成本均維持穩定。於二零一五年上半年，銷售及分銷成本與營業額的比率下降至5.2%，而二零一四年同期則為5.7%。

於截至二零一五年六月三十日止六個月，行政成本約為人民幣115,600,000元，較二零一四年同期的約人民幣102,200,000元增加約人民幣13,400,000元，此乃主要由於員工成本及招待費用分別增加約人民幣5,800,000元及人民幣4,500,000元，此外，由於自二零一四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。

於二零一五年上半年，本集團的融資成本約為人民幣44,000,000元，較二零一四年同期的約人民幣18,500,000元增加約人民幣25,500,000元。該增加主要由於(1)回顧期間作出的銀行貸款增加致令貸款利息增加約人民幣32,500,000元，並經(2)於二零一二年六月所發行公司債券在二零一五年六月悉數贖回後貸款利息減少約人民幣6,000,000元抵銷所致。

於二零一五年上半年，本集團的所得稅約為人民幣82,100,000元，較二零一四年同期的約人民幣88,300,000元減少約人民幣6,200,000元。該減少乃由於物業發展項目的中國土地增值稅減少約人民幣11,800,000元，並由主要因附屬公司層面的物業發展業務所錄得的應課稅溢利增加而增加中國所得稅約人民幣7,500,000元抵銷所致。

於二零一五年上半年，本集團的其他收益及虧損其中包括淨收益約為人民幣218,500,000元（二零一四年上半年：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0.89%（二零一四年上半年：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。本集團在公開交易市場以及透過深圳證券交易所大宗交易平台出售海寧皮革服裝城的0.89%股權。有關詳情，請參閱簡明綜合財務報表附註4及9。

基於上述理由，於二零一五年上半年，本公司擁有人應佔純利約為人民幣128,500,000元（截至二零一四年六月三十日止六個月：人民幣116,600,000元），增加10.2%。

財務資源及流動資金

於二零一五年六月三十日，本集團的現金及現金等值項目約為人民幣125,500,000元（於二零一四年十二月三十一日：人民幣324,400,000元），借貸總額約為人民幣2,005,800,000元（於二零一四年十二月三十一日：人民幣2,346,600,000元）。槓桿比率為66.2%（於二零一四年十二月三十一日：77.4%），而負債淨額相對股本權益比率為62.0%（於二零一四年十二月三十一日：66.4%）。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。

於二零一五年六月三十日，本集團的存貨（主要為牛皮胚革）約為人民幣621,500,000元，較二零一四年十二月三十一日的約人民幣601,900,000元增加約人民幣19,600,000元。於截至二零一五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97天（二零一四年十二月三十一日：99天）。

於截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團繼續維持嚴謹的信貸政策。於二零一五年上半年，本集團製造及零售業務分部的應收貨款週轉期減至80天（二零一四年十二月三十一日：84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，於截至二零一五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77天（於二零一四年十二月三十一日：81天）。

重大收購及出售

本集團於截至二零一五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

於截至二零一五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%。

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

於二零一五年六月三十日，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

於二零一五年六月三十日，本集團共僱用約4,900名全職僱員（於二零一四年六月三十日：約4,700名），包括管理層職員、技術人員、銷售人員及工人。於截至二零一五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133,500,000元（截至二零一四年六月三十日止六個月：人民幣110,300,000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。

本集團亦已採納一項購股權計劃，以向董事、合資格僱員及第三方服務供應商提供獎勵。有關該計劃的進一步詳情將載於本公司中期報告內。

未來計劃及前景

中國經濟經過多年的快速增長後，現在已進入平穩發展時期。而本集團的皮革製造、傢俱製造、房地產開發等業務也將受到汽車業、房地產業增長趨勢放緩的影響，面臨諸多挑戰。本集團將積極採取各項應對措施，改善經營狀況，並適時開拓新的業務領域，以期為股東帶來更大的回報。

在製造業內，預計二零一五年下半年，本集團位於河北的製革廠將投入生產，可有效增加產能，滿足客戶訂單增長需求。在內部，將以加大自動化機器使用、生產流程改造、內部管理效率提升、降低成本為重點。本集團從日本聘請皮革製造業的專家為顧問，通過精細化管理、科學化生產來提高效益。同時，將進一步加大銷售力度，加強和汽車廠商、軟體傢俱OEM客戶的合作。

在傢俱零售業務中，預期中國政府推行的「互聯網+」政策將有效推動傳統行業電子商務的發展。本集團將抓住這個有利時機，加強傢俱產品電子商務銷售的力度，將現有的「體驗中心+網路銷售」的運營模式迅速推廣到國內更多地區，以實現營業額的快速增長。

就物業發展而言，國內的房地產市場波動加大，區域分化嚴重。本集團將集中精力於現有項目的開發和運營，並根據項目所在地的房地產市場狀況採取更加靈活的開發和銷售模式，以求加快銷售進度，保持良好的現金流。

本集團的旅遊度假設施運營、酒店運營尚處於起步階段，運營情況良好，但預期在未來短期內不會為本集團經營業績做出重大貢獻。旅遊度假產業是中國大陸具有很大發展潛力的戰略新興產業，本集團已完成在海南、長白山、杭州等熱門旅遊目的地的項目佈局，今後將根據市場情況適時加大投資力度，探索更佳的運營模式，實現旅遊度假相關業務的持續增長。

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。截至二零一五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，負責監管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（尤其在中國大陸），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，彼等各自於截至二零一五年六月三十日止六個月一直遵守標準守則所載的必要準則。

審核委員會

由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以審議、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二零一五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二零一五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、並物色及提名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二零一五年六月三十日止六個月的中期股息（截至二零一四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

於截至二零一五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，於截至二零一五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

本公司截至二零一五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，二零一五年八月十八日

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>