

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，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部分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)

年度業績公佈

截至二零一四年十二月三十一日止年度

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」）截至二零一四年十二月三十一日止年度的經審核綜合業績連同二零一三年同期的比較數字如下：

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	附註	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
營業額	3	3,230,327	3,439,200
銷售成本		<u>(2,852,868)</u>	<u>(2,761,776)</u>
毛利		377,459	677,424
其他收入	4	21,578	50,784
銷售及分銷成本		(164,335)	(151,803)
行政開支		(211,651)	(180,315)
其他收益及虧損	5	160,237	(12,002)
應佔聯營公司虧損		—	(4,253)
融資成本	6	<u>(62,964)</u>	<u>(40,653)</u>
除稅前溢利	7	120,324	339,182
所得稅開支	8	<u>(102,494)</u>	<u>(169,967)</u>
年內溢利		<u>17,830</u>	<u>169,215</u>

	附註	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
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（虧損）收益		(230,720)	364,216
有關可供出售投資的公平值 變動的所得稅		57,680	(91,054)
產生自換算的匯兌差額		(481)	(231)
於出售可供出售投資時 由重估儲備重新分類至損益		(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		49,493	—
		<u>(322,000)</u>	<u>272,931</u>
年內全面（虧損）收益總額		<u>(304,170)</u>	<u>442,146</u>
應佔年內溢利（虧損）：			
本公司擁有人		32,418	173,422
非控股股東		(14,588)	(4,207)
		<u>17,830</u>	<u>169,215</u>
應佔全面（虧損）收益總額：			
本公司擁有人		(289,582)	446,353
非控股股東		(14,588)	(4,207)
		<u>(304,170)</u>	<u>442,146</u>
每股盈利	10		
基本		<u>人民幣2.79分</u>	<u>人民幣14.92分</u>
攤薄		<u>人民幣2.79分</u>	<u>人民幣14.90分</u>

綜合財務狀況表

於二零一四年十二月三十一日

	附註	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		923,774	752,721
預付租賃款項－非流動部分		73,704	67,362
無形資產		938	1,162
聯營公司權益		–	–
可供出售投資－非流動部分		223,056	859,213
遞延稅項資產		82,456	91,602
收購土地使用權的已付按金		68,458	20,000
其他長期資產		–	620
		<u>1,372,386</u>	<u>1,792,680</u>
流動資產			
可供出售投資－流動部分		190,920	–
存貨		601,911	459,541
發展中物業		3,249,721	3,355,805
持作出售的物業		1,426,793	1,140,048
應收附屬公司非控股股東款項		4,769	–
貿易、票據及其他應收款項	11	1,655,427	1,528,423
預付租賃款項－流動部分		2,581	2,129
可收回稅項		13,790	13,987
預付土地增值稅		41,050	52,491
已抵押銀行存款		244,495	199,028
物業發展業務的受限制銀行存款		9,101	29,615
銀行結餘及現金		324,388	560,147
		<u>7,764,946</u>	<u>7,341,214</u>
流動負債			
貿易、票據及其他應付款項	12	1,856,171	1,896,980
已收預售物業的按金		1,044,265	1,023,479
銀行及其他借貸－一年內到期		1,666,765	1,480,098
可交換債券		216,000	–
應付稅項		166,909	253,849
應付附屬公司非控股股東款項		127,474	114,374
其他長期負債－流動部分		33,222	145,345
		<u>5,110,806</u>	<u>4,914,125</u>
流動資產淨值		<u>2,654,140</u>	<u>2,427,089</u>
總資產減流動負債		<u>4,026,526</u>	<u>4,219,769</u>

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
非流動負債		
遞延稅項負債	228,369	326,289
銀行及其他借貸－一年後到期	679,865	458,116
其他長期負債	10,984	17,160
	<u>919,218</u>	<u>801,565</u>
資產淨值	<u>3,107,308</u>	<u>3,418,204</u>
股本及儲備		
股本	1,400	1,400
儲備	2,961,307	3,260,017
	<u>2,962,707</u>	<u>3,261,417</u>
本公司擁有人應佔權益	2,962,707	3,261,417
非控股股東	144,601	156,787
	<u>3,107,308</u>	<u>3,418,204</u>
權益總額	<u>3,107,308</u>	<u>3,418,204</u>

附註：

1. 一般資料

本公司為於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於二零零五年十月二十日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。本公司註冊辦事處及主要營業地點的地址於本公司年報之公司資料一節內披露。

綜合財務報表的呈列貨幣為人民幣（「人民幣」），其亦為本公司的功能貨幣。

本公司為投資控股公司，其附屬公司主要從事(i)製造軟體傢俱、傢俱皮革及汽車皮革；(ii)物業發展；及(iii)傢俱零售。

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）

於本年度，本集團於本年度首次應用以下由國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）所頒佈於本集團自二零一四年一月一日開始的財政期間生效的國際財務報告準則修訂。

國際財務報告準則第10號（修訂本）、 國際財務報告準則第12號（修訂本） 及國際會計準則第27號（修訂本）	投資實體
國際會計準則第32號（修訂本）	抵銷金融資產及金融負債
國際會計準則第36號（修訂本）	非金融資產之可收回金額披露
國際會計準則第39號（修訂本）	衍生工具之更替及對沖會計之持續採用
國際財務報告詮釋委員會第21號	徵稅

於當前年度應用該等新訂及經修訂國際財務報告準則對本集團當前及過往年度的財務表現及狀況及／或該等綜合財務報表所載的披露並無重大影響。

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則

本集團並無提前採納下列新訂及經修訂的已頒佈但尚未生效的準則、修訂或詮釋。

國際財務報告準則第9號	金融工具 ¹
國際財務報告準則第14號	監管遞延賬目 ²
國際財務報告準則第15號	來自客戶合約的收益 ³
國際財務報告準則第11號（修訂本）	收購合資經營權益的會計處理 ⁵
國際會計準則第1號（修訂本）	披露計劃 ⁵
國際會計準則第16號（修訂本）及 國際會計準則第38號（修訂本）	可接受之折舊及攤銷方式之澄清 ⁵
國際會計準則第19號（修訂本）	界定福利計劃－僱員供款 ⁴
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 ⁶
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 ⁴
國際財務報告準則（修訂本）	二零一二年至二零一四年週期的國際財務報告 準則之年度改進 ⁵
國際會計準則第16號（修訂本）及 國際會計準則第41號（修訂本）	農業：生產性植物 ⁵
國際會計準則第27號（修訂本）	獨立財務報表的權益法 ⁵
國際財務報告準則第10號（修訂本）及 國際會計準則第28號（修訂本）	投資者與其聯營公司或合資公司之間的資產 出售或注資 ⁵
國際財務報告準則第10號（修訂本）、 國際財務報告準則第12號（修訂本）及 國際會計準則第28號（修訂本）	投資實體：應用綜合入賬之例外規定 ⁵

¹ 適用於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間

² 適用於二零一六年一月一日或之後開始的首年國際財務報告準則財務報表

³ 適用於二零一七年一月一日或之後開始的年度期間

⁴ 適用於二零一四年七月一日或之後開始的年度期間

⁵ 適用於二零一六年一月一日或之後開始的年度期間

⁶ 適用於二零一四年七月一日或之後開始的年度期間，少數情況例外

本公司董事預計應用上述該等新訂及經修訂國際財務報告準則對綜合財務報表並無重大影響，惟年報隨附綜合財務報表附註所載述應用可能對該等披露構成影響的國際財務報告準則第15號除外。

3. 分部資料及收入

(a) 分部資料

按照就資源分配及表現評估而向執行董事（為主要經營決策者「主要經營決策者」）作出呈報的資料，本集團的經營分部如下：

- 製造軟體傢俱、傢俱皮革及汽車皮革（「製造」）；
- 物業發展；
- 傢俱零售（「零售」）；及
- 其他（主要包括提供物業管理服務、經營溫泉度假區及提供旅遊相關服務）（「其他」）。

分部收入及業績

本集團按可報告分部劃分的收入及業績分析如下：

收入

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	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	2,375,828	718,348	17,913	118,238	3,230,327	-	3,230,327
分部間銷售	968	-	-	5,050	6,018	(6,018)	-
合計	<u>2,376,796</u>	<u>718,348</u>	<u>17,913</u>	<u>123,288</u>	<u>3,236,345</u>	<u>(6,018)</u>	<u>3,230,327</u>

截至二零一三年十二月三十一日止年度

	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	1,851,864	1,468,074	16,041	103,221	3,439,200	-	3,439,200
分部間銷售	2,820	-	-	15,696	18,516	(18,516)	-
合計	<u>1,854,684</u>	<u>1,468,074</u>	<u>16,041</u>	<u>118,917</u>	<u>3,457,716</u>	<u>(18,516)</u>	<u>3,439,200</u>

業績	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
分部業績		
— 製造 (附註)	80,353	(4,142)
— 物業發展	(11,660)	222,403
— 零售	(1,340)	(9,725)
— 其他	(45,573)	(38,366)
	21,780	170,170
未分類企業開支	(2,953)	(4,080)
未分類其他收益及虧損	(997)	(1,724)
議價收購附屬公司的收益	—	4,849
年內溢利	17,830	169,215

經營分部的會計政策與本集團會計政策相同。分部溢利（虧損）主要指各分部所賺取的溢利（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。

附註：製造分部的業績包括出售可供出售投資收益人民幣190,820,000元。可供出售投資於製造分部項下投資及管理。

地區資料

本集團的營運主要位於中華人民共和國（「中國」）。

本集團的收入分析基本基於外部客戶的地理位置，除了物業銷售之收入及提供物業管理服務乃基於物業的地理位置。

本集團按地區劃分的來自外部客戶的收入詳情如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
美國	444,787	234,574
中國，包括香港	2,601,400	3,062,840
歐洲	91,026	92,068
日本	40,245	37,308
其他	52,869	12,410
	<u>3,230,327</u>	<u>3,439,200</u>

主要客戶的資料

下表概述來自佔銷售淨額10%或以上客戶的收入淨額：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
客戶A ¹	496,976	492,443
客戶B ¹	454,631	486,813
	<u>496,976</u>	<u>486,813</u>

¹ 來自製造業的收入

(b) 收入

收入指年內已收及應收第三方款項淨額總額。

本集團年內收入分析如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
銷售貨品		
製造		
軟體傢俱	666,059	459,128
傢俱皮革	248,099	255,359
汽車皮革	1,461,670	1,137,377
住宅物業	718,348	1,468,074
軟體傢俱零售	17,913	16,041
	<u>3,112,089</u>	<u>3,335,979</u>
提供服務		
其他 (附註)	118,238	103,221
	<u>118,238</u>	<u>103,221</u>
合計	<u><u>3,230,327</u></u>	<u><u>3,439,200</u></u>

附註：金額主要包括提供物業管理服務、經營溫泉度假區及提供旅遊相關服務的收入。

4. 其他收入

其他收入詳情如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
政府補貼 (附註)	8,053	11,939
銷售生產廢料的收入	630	4,645
利息收入	7,516	19,007
可供出售投資的股息收入	4,034	5,985
租金收入	1,345	4,401
其他	-	4,807
	<u>21,578</u>	<u>50,784</u>

附註：政府補貼指自政府收取的各種業務發展獎勵。

5. 其他收益及虧損

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
貿易及其他應收款項已確認減值虧損撥回	3,206	5,756
發展中物業已確認減值虧損	(9,015)	–
物業、廠房及設備已確認減值虧損	(278)	–
出售物業、廠房及設備的收益	2,619	400
匯兌虧損淨額	(9,517)	(2,962)
貿易及其他應收款項已確認減值虧損	(9,175)	(6,392)
捐款	(1,794)	(1,482)
罰款	(138)	(9,571)
出售可供出售投資的收益	190,820	–
議價收購附屬公司的收益	–	4,849
出售聯營公司的收益	–	10
出售持作出售資產的虧損	–	(44)
其他	(6,491)	(2,566)
	160,237	(12,002)

6. 融資成本

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
利息：		
須於五年內全部償還的銀行借貸	93,318	94,899
須於五年內全部償還的公司債券	8,971	14,653
不須於五年內全部償還的其他借貸	4,978	6,840
	107,267	116,392
借貸成本總額		
減：發展中物業的資本化金額	(44,303)	(75,739)
	62,964	40,653

資本化的借貸成本指年內以資金特定投資於該等物業的實體就借貸所產生的借貸成本。

7. 除稅前溢利

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
除稅前溢利已扣除：		
無形資產攤銷	460	436
物業、廠房及設備折舊	65,467	56,290
折舊及攤銷總額	65,927	56,726
預付租賃款項撥出	2,206	2,129
核數師酬金	3,800	3,800
確認為開支的存貨成本 (包括存貨撥備人民幣21,594,000元 (二零一三年：人民幣7,303,000元))	2,194,915	1,697,933
確認為銷售成本的物業成本	573,597	994,224
土地及樓宇的經營租賃租金	19,525	25,190
僱員福利開支總額(包括董事酬金)	265,852	208,860

8. 所得稅開支

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
年內		
— 中國企業所得稅	58,824	131,468
— 日本	112	91
	58,936	131,559
過往年度所得稅(超額撥備)撥備不足		
— 中國企業所得稅	(956)	3,876
中國土地增值稅(「土地增值稅」)	26,115	89,516
遞延稅項	18,399	(54,984)
	102,494	169,967

根據中華人民共和國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法的實施規例，中國附屬公司的稅率為25%。

日本稅項乃根據日本的現行稅率36.8%計算。

本集團的附屬公司之一海寧森德皮革有限公司分別於二零一三年一月一日至二零一五年十二月三十一日止期間取得高新技術企業資格，以及有權於截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度享受15%的優惠稅率。

根據於一九九四年一月起生效的《中華人民共和國土地增值稅暫行條例》，以及於一九九五年一月二十七日起生效的《中華人民共和國土地增值稅暫行條例實施細則》，所有來自銷售或轉讓中國土地使用權、樓宇及其附屬設施的收入均須按增值額介乎30%至60%不等的累進稅率繳付土地增值稅。

9. 股息

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
年內確認為分派之股息：		
二零一三年末期股息，已支付－每股1.00港元 （相等於約人民幣0.79分）（二零一三年：零）	<u>9,227</u>	<u>—</u>

於二零一四年及自報告期末起，概無建議派付任何股息。

10. 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：

年內溢利

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
用作計算每股基本及攤薄盈利的溢利， 即本公司擁有人應佔溢利	<u>32,418</u>	<u>173,422</u>

股份數目

	二零一四年	二零一三年
用作計算每股基本盈利的普通股加權平均數	<u>1,162,322,985</u>	1,162,322,985
具攤薄潛力普通股的影響－購股權	<u>1,400,675</u>	<u>1,544,806</u>
用作計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<u>1,163,723,660</u>	<u>1,163,867,791</u>

計算每股攤薄盈利並無假設行使本公司若干購股權，乃因該等購股權的行使價較二零一四年及二零一三年股份的平均市價為高。

11. 貿易及票據應收款項

本集團授予製造貿易客戶介乎30天至120天的信貸期。於報告期末，按發票日期呈列的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 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
賬齡：		
60天內	439,594	341,865
61至90天	92,944	72,433
91至180天	19,576	15,141
181至365天	3,154	3,881
1年以上	1,235	3,235
	<u>556,503</u>	<u>436,555</u>

12. 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 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
60天內	1,155,932	1,287,422
61至90天	64,710	131,351
91至180天	261,314	38,332
181至365天	39,856	39,184
1至2年	27,885	43,345
2年以上	26,316	26,093
	<u>1,576,013</u>	<u>1,565,727</u>

13. 資產抵押

於報告期末，本集團已將若干資產抵押以獲取本集團借貸及一般銀行融資。本集團已抵押資產於報告期末的賬面總值如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
樓宇	300,048	117,010
預付租賃款項	68,611	24,800
已抵押銀行存款	244,495	199,028
可供出售投資	222,740	—
發展中及持作出售物業	2,260,130	2,347,584
	<u>3,096,024</u>	<u>2,688,422</u>

14. 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：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
已在綜合財務報表訂約但未作出撥備的開支		
— 收購物業、廠房及設備	52,861	120,720
— 發展中物業	997,106	1,167,650
已授權但尚未訂約的開支		
— 收購土地使用權	32,405	56,236
	<u>1,082,372</u>	<u>1,344,606</u>

15. 或然負債

於二零一四年十二月三十一日，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450,465,000元（二零一三年：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。

16. 報告期後事項

於二零一五年二月十七日，本公司董事議決將日本美如可思有限公司（「美如可思」）清盤。於二零一五年二月二十七日，終止民事再生計劃的申請已遞交予東京地方法院。於二零一五年三月三日，東京地方法院已批准終止美如可思之民事再生計劃，亦已指定一名管理人以控制美如可思之資產及負債，故此，該等資產暫時不可出售，直至東京地方法院宣佈開始執行清盤程序之時為止。此外，美如可思之全資附屬公司佛山美如可思皮革有限公司（「佛山美如可思」）的營運活動已經終止。誠如以上所述，於二零一四年十二月三十一日，美如可思及佛山美如可思之全部資產已撇減至其各自可收回金額。

管理層討論及分析

業績概覽

財務回顧

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團錄得綜合營業額約人民幣3,230,300,000元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣3,439,200,000元減少約6.1%。

本集團於二零一四年的毛利為約人民幣377,500,000元，較二零一三年的約人民幣677,400,000元減少約44.3%，而本集團於二零一四年的毛利率為11.7%，二零一三年為19.7%。

於回顧年內，本公司擁有人應佔純利為約人民幣32,400,000元，較二零一三年人民幣173,400,000元減少約81.3%。純利減少乃主要由於(i)在二零一四年交付的物業大幅減少，從而令本集團物業發展分部產生的收入大幅下跌；(ii)本集團製造分部的原材料價格急劇增加；及(iii)回顧年內經營支出增加令本集團一家附屬公司的虧損增加。

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、經營溫泉度假區、經營餐廳、酒店及提供旅遊相關服務）。

下表顯示本集團的總營業額於截至二零一四年十二月三十一日止年度按業務分部劃分的分析以及二零一三年同期的比較數字：

	二零一四年		二零一三年		年對年變動
	人民幣百萬元	%	人民幣百萬元	%	%
製造業務	2,375.9	73.5	1,851.9	53.8	28.3
汽車皮革	1,461.7	45.2	1,137.4	33.1	28.5
軟體傢俱	666.1	20.6	459.1	13.3	45.1
傢俱皮革	248.1	7.7	255.4	7.4	-2.9
物業發展	718.3	22.2	1,468.1	42.7	-51.1
零售業務	17.9	0.6	16.0	0.5	11.9
其他	118.2	3.7	103.2	3.0	14.5
合計	3,230.3	100.0	3,439.2	100.0	-6.1

製造業務

於回顧年內，本集團的製造業務（包括軟體傢俱、傢俱皮革及汽車皮革製造）錄得總營業額人民幣2,375,900,000元，較二零一三年的人民幣1,851,900,000元增長約28.3%。

於回顧年內，該分部錄得經營溢利人民幣80,400,000元，而二零一三年為經營虧損人民幣4,100,000元。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，乘用車銷售額在二零一四年維持同比10%的增長，前六名汽車製造商約佔中國市場份額約80%。市場集中度維持上升趨勢，而本集團與部份領先汽車製造商保持良好業務關係，對本集團十分有利。由於市況整體向好及本集團於該行業分部的地位穩固，汽車皮革分部的營業額實現歷史最好水平的人民幣1,461,700,000元，較二零一三年人民幣1,137,400,000元增加約28.5%。

於回顧年內，本集團於河北省無極市收購一家皮革廠，透過利用無極市本地之成熟皮革產業鏈，將使本集團得以擴大於皮革製造行業之覆蓋地區及進一步向中國北部拓展，優化本集團皮革發展之地域及行業架構，進而有利於本集團整個皮革製造業務之長期發展。

軟體傢俱

軟體傢俱銷售包括以美國市場為主要目的地的沙發製成品及沙發套在內。作為具聲譽的OEM製造商，本集團成功通過積極參與在美國舉行的傢俱展覽開拓客戶基礎。此外，本集團同心協力改善工廠的生產效率並降低成本。因此，此分部於二零一四年產生的營業額為人民幣666,100,000元，較二零一三年的人民幣459,100,000元大幅增加約45.1%。

在中國市場，本集團開設八家設計體驗中心，並以卡森海派名家品牌推出中高檔傢俱。由於仍處於試驗階段，零售業務於二零一四年的銷售額為約人民幣17,900,000元，較二零一三年的人民幣16,000,000元增加約11.9%。

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，本集團向若干大型國際知名傢俱製造商提供傢俱皮革。於二零一四年，本集團的傢俱皮革銷售額為人民幣248,100,000元，較二零一三年的人民幣255,400,000元減少約2.9%。

物業發展業務

於二零一四年十二月三十一日，本集團在中國不同地方擁有六個處於不同發展階段的項目。由於眾多物業尚在建設當中而未可交付，過去一年交付的物業較少，加上物業市場放緩，因而導致本集團物業發展分部營業額大幅減少。物業發展分部於二零一四年的營業額為人民幣718,300,000元，較二零一三年的人民幣1,468,100,000元減少約51.1%。該分部於二零一四年產生的經營虧損為人民幣11,700,000元，而於二零一三年的經營溢利則為人民幣222,400,000元。

於二零一四年十二月三十一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
2	三亞項目	海南三亞	77%	1,423,987	發展中	水上樂園及酒店
3	錢江方洲	江蘇鹽城	100%	335,822	發展中	住宅
4	卡森·衛星城	浙江海寧	100%	469,867	發展中	住宅
5	長白天地	吉林長白山	89%	291,662	發展中	住宅及酒店
6	錢江綠洲	江蘇鹽城	55%	108,138	發展中	住宅
合計				<u>3,219,641</u>		

於二零一四年十二月三十一日的發展中物業分析

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)	於二零一四年	於二零一四年	平均售價 (人民幣/ 平方米)
					十二月三十一日	十二月三十一日	
					已售出 建築面積 (平方米)	已交付 建築面積 (平方米)	
1	亞洲灣	718,665	342,435	590,165	79,853	64,844	20,158
2	錢江方洲	775,292	775,292	670,065	641,105	599,031	5,647
3	卡森·衛星城	1,042,588	595,171	709,009	142,036	48,131	6,168
4	長白天地	179,077	179,077	110,330	21,547	-	-
5	錢江綠洲	335,301	55,556	266,206	19,558	-	-
合計		<u>3,050,923</u>	<u>1,947,531</u>	<u>2,345,775</u>	<u>904,099</u>	<u>712,006</u>	

經營支出、稅項及擁有人應佔溢利

於回顧年內，銷售及分銷成本增加至約人民幣164,300,000元，而二零一三年則約為人民幣151,800,000元，乃主要歸因於製造業務的外部銷售上升而運輸成本增加約人民幣10,500,000元所致。因此，於二零一四年，本集團的銷售及分銷成本與營業額的比率上升至約5.1%，而二零一三年則約為4.4%。

於二零一四年，行政成本約為人民幣211,700,000元，較二零一三年的約人民幣180,300,000元增加約人民幣31,400,000元，增加乃主要由於(1)薪金增加約人民幣13,800,000元（包括來自於二零一三年下半年及二零一四年下半年新成立的若干附屬公司的薪金增加約人民幣9,100,000元）及(2)主要來自若干物業發展附屬公司的物業、廠房及設備折舊增加約人民幣6,900,000元所致。除此等主要變動外，所有其他行政費用及開支均小幅度地穩步增加。

於二零一四年，本集團的融資成本約為人民幣63,000,000元，較二零一三年的約人民幣40,600,000元增加約人民幣22,400,000元，乃主要由於(1)於二零一四年作出的銀行貸款增加而貸款利息增加約人民幣29,300,000元及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減少，經(2)於二零一二年六月發行的公司債券的貸款利息減少約人民幣5,700,000元所抵銷，而貸款利息減少乃由於約人民幣120,000,000元的公司債券於二零一四年六月贖回所致。

於二零一四年，本集團的其他收益及虧損所錄得的淨收益約為人民幣160,200,000元，較二零一三年的淨虧損約人民幣12,000,000元增加約人民幣172,200,000元。大幅增加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%股權的淨收益約人民幣187,700,000元。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。詳情請參閱本公司日期為二零一四年八月二十八日的公佈。

於二零一四年，本集團的所得稅約為人民幣102,500,000元，較二零一三年的約人民幣170,000,000元減少約人民幣67,500,000元。該減少乃由於(1)中國所得稅減少約人民幣77,500,000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63,400,000元，由(3)遞延稅項抵免減少約人民幣73,400,000元所抵銷。

由於上述理由，本公司擁有人應佔溢利於二零一四年減少約81.3%至人民幣32,400,000元（二零一三年：人民幣173,400,000元）。

資本支出

於二零一四年的資本支出（不包括於年內從收購附屬公司獲得的資產）由二零一三年的約人民幣88,300,000元增加至約人民幣195,500,000元。於回顧年內，資本支出主要包括為經營目的購買物業、廠房及設備所用開支約人民幣195,300,000元。

財務資源及流動資金

銀行及其他借貸

於二零一四年十二月三十一日，本集團銀行及其他借貸約為人民幣2,346,600,000元，較於二零一三年十二月三十一日的約人民幣1,938,200,000元增加21.1%。此外，本公司一家全資附屬公司海寧森德皮革有限公司於二零一二年六月十四日在中國發行公司債券，發行規模為人民幣150,000,000元，為期三年，約人民幣120,000,000元的公司債券於二零一四年六月贖回。此外，本公司另一家全資附屬公司浙江卡森實業集團有限公司於二零一四年十二月二十九日發行可交換債券，發行規模為人民幣216,000,000元，為期兩年。有關公司債券及可交換債券詳情，請參閱本公司日期分別為二零一二年六月十四日及二零一四年十二月二十四日的公佈。

週轉期、流動資金及資本負債

本集團的現有存貨主要為生產所需要的牛皮胚革，約佔二零一四年總存貨約人民幣601,900,000元（二零一三年：約人民幣459,500,000元）的41.6%。二零一四年的存貨週轉期維持於99天（二零一三年：98天）。

本集團於二零一四年繼續維持嚴謹信貸政策。本集團製造及零售業務分部的貿易及票據應收款週轉期維持於84天（二零一三年：84天）。

於二零一四年，本集團製造及零售業務分部的貿易及票據應付款週轉期減少至81天（二零一三年：98天）。

本集團於二零一四年十二月三十一日的流動比率為1.52（二零一三年十二月三十一日：1.49）。於二零一四年十二月三十一日，本集團的現金及現金等值項目結餘約為人民幣324,400,000元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣560,100,000元）。於二零一四年十二月三十一日，資本負債比率為77.4%（二零一三年十二月三十一日：59.3%）；於二零一四年十二月三十一日，負債淨額相對股本權益比率為66.4%（二零一三年十二月三十一日：42.1%）。資本負債比率是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是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，本集團的信貸融資按持續基準更新，由此提供充足現金以滿足本集團於回顧年內的營運資金需要。

重大收購及出售

於二零一四年十一月二十一日，本集團以人民幣23,260,000元代價自一名關連方收購無極卡森實業有限公司（「無極卡森」）的100%股權。於有關收購事項完成後，無極卡森成為本公司之全資附屬公司。有關詳情，請參閱本公司日期為二零一四年十一月二十一日的公佈。

除以上所披露者外，本集團於截至二零一四年十二月三十一日止年度並無任何重大收購或出售。

或然負債

於二零一四年十二月三十一日，本集團有若干或然負債，有關詳情，請參閱上文附註15。

資產抵押

本集團若干資產已抵押作為本集團銀行借貸及授予本集團的銀行融資的擔保。有關詳情，請參閱上文附註13。

資本承擔

於二零一四年十二月三十一日，本集團有已訂約但未作出撥備的總資本開支人民幣1,082,400,000元（二零一三年：人民幣1,344,600,000元），其中人民幣997,100,000元（二零一三年：人民幣1,167,700,000元）乃與發展中物業相關。

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，故大部分貿易應收款項承受匯率波動風險。

僱員及薪酬政策

於二零一四年十二月三十一日，本集團共僱用約4,960名全職僱員（二零一三年十二月三十一日：約4,600名），包括管理層員工、技術人員、銷售人員及工人。於二零一四年，本集團僱員酬金的總開支約為人民幣265,900,000元（二零一三年：約人民幣208,900,000元），佔本集團營運收入約8.2%（二零一三年：6.1%）。本集團的僱員薪酬政策乃按個別僱員表現制定，將每年定期予以審閱。除公積金計劃（根據適用於香港僱員的強制性公積金條例的條款）、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僱員。

本集團的僱員薪酬政策乃由董事會參照僱員各自的資格及經驗、所承擔的責任、對本集團的貢獻及同類行政人員職位之現行市場薪酬水平釐定。董事薪酬乃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（「股東週年大會」）授權）經考慮到本集團經營業績、個人表現及市場的可資比較統計資料而釐定。

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於適當時間寄發之年報。

未來計劃及展望

中國經濟放緩，且勞工成本持續增加、銀行貸款短缺及整體行業產能過剩，對本集團的核心製造業務帶來諸多挑戰。然而，本集團對其於皮革及軟體傢俱行業方面擁有逾廿載經驗充滿信心，該分部為進一步增長持續提供動力。為提升本集團的核心競爭力，本集團將於生產機器方面進一步投放資源，藉以抵銷勞工成本的增加。此外，本集團亦將實施創新的市場推廣策略以擴闊客戶基礎。

特別是，本集團已於浙江省、江蘇省及河北省等具有重要戰略地位的地區建設皮革製造廠。本集團在廠房方面引入新科技及高環境合規標準以擊退競爭對手。憑藉牛皮原材料集中採購方法，本集團將可維持成本方面的競爭優勢。本集團亦會竭盡所能進行研發，確保進一步提升本集團於皮革生產創新方面的傳統優勢。

就軟體傢俱業務而言，銷售方面大幅改善，本集團已於二零一四年重奪可靠OEM合作夥伴的美譽。美國經濟復甦為本集團業務擴展提供更多機遇。二零一四年的良好基礎已經展現，該分部的收益及盈利能力將可進一步得以改善，本集團對此抱持樂觀態度。

就物業發展業務而言，本集團將秉持謹慎態度，專注於已發展中的項目。由於本集團位於三四線城市的眾多物業可能會有更多不確定因素，本集團將更積極進取推行具吸引宣傳效果的市場推廣活動，以減少存貨。鑑於市場環境不利，本集團預期不會擴展其收購土地活動，並酌情考慮出售其若干初期發展項目。

本集團的其他業務如中國內地傢俱零售、水上樂園發展項目以及度假酒店營運於過去12個月進展良好。然而，該等業務仍處於試驗階段，在未來短期內將不會為本集團業績作出重大貢獻。

末期股息

董事不建議派發截至二零一四年十二月三十一日止年度的任何末期股息（二零一三年：末期股息每股普通股1.00港仙）及建議保留年內溢利。此外，並無任何本公司股東已放棄或同意放棄股息的安排。

就股東週年大會暫停辦理股份過戶登記手續

為釐定有權出席股東週年大會及於會上投票的資格，本公司的股東名冊將由二零一五年五月二十七日至二零一五年五月二十九日（首尾兩日包括在內）暫停登記，而期間所有辦理本公司股份之過戶登記手續將不會生效。為符合資格出席股東週年大會並在會上投票，所有過戶文件連同有關股票必須於二零一五年五月二十七日下午四時三十分前呈交本公司的香港股份過戶登記分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，辦理股份過戶登記手續。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

本公司及其任何附屬公司於截至二零一四年十二月三十一日止年度內概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

企業管治常規守則

截至二零一四年十二月三十一日止整個年度，本公司一直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守則的守則條文（「企業管治守則條文」），惟下文所述偏離企業管治守則條文第A.2.1條除外。

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之角色。朱張金先生為本公司主席兼行政總裁，負責本集團整體業務運作。倘本公司能夠在本集團內或外界物色到具備適當領導才能、知識、技能及經驗之人選，本公司仍考慮委任一名行政總裁以接替朱先生。然而，基於本集團業務之性質及範圍（尤其在中國），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之時間。

董事會將繼續檢討該事項。隨著本公司持續發展及增長，本公司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。

遵守標準守則

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，彼等各自於截至二零一四年十二月三十一日止年度一直遵守標準守則所載必要準則。

審核委員會

本公司已遵照上市規則第3.21及3.22條成立本公司審核委員會（「審核委員會」）。審核委員會由全部三名獨立非執行董事（為孫曉鏞先生、張玉川先生及周玲強先生）組成。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十二月三十一日止年度已履行其職責，建立有效的內部監控體系。

本公司截至二零一四年十二月三十一日止年度的年度業績已由審核委員會審閱。

審核委員會的書面職權範圍可於聯交所及本公司網站查閱。

薪酬委員會

本公司成立薪酬委員會，以就本公司全體董事及高級管理層的薪酬架構制訂政策、審閱及釐定本公司董事及高級管理層的薪酬。薪酬委員會由兩名獨立非執行董事（為周玲強先生及張玉川先生）及一名執行董事（為李磊先生）組成。周玲強先生為薪酬委員會主席。

薪酬委員會的書面職權範圍可於聯交所及本公司網站查閱。

提名委員會

提名委員會（「提名委員會」）由兩名獨立非執行董事（為孫曉鏞先生及周玲強先生）及一名執行董事（為張明發先生）組成。孫曉鏞先生為提名委員會主席。提名委員會負責提名董事、定期審閱董事會的架構、規模及組成（包括技能、知識、多元化及經驗）以及物色及委任合資格人士成為新董事。

提名委員會的職權範圍可於聯交所及本公司網站查閱。

提名委員會就新任董事的提名及委任採納「董事成員多元化政策」。提名委員會甄選董事會候選人將參考本公司的業務模式和特定需求，以一系列多元化範疇為基準，包括但不限於性別、年齡、種族、語言、文化背景、教育背景、行業經驗和專業經驗。

德勤•關黃陳方會計師行的工作範圍

初步公佈所載有關本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及有關附註的數據乃經本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行同意，等同本集團的年度經審核綜合財務報表所載。根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則，德勤•關黃陳方會計師行進行的工作不構成核證聘用，因此德勤•關黃陳方會計師行不對初步公佈發出任何核證。

足夠公眾持股量

於截至二零一四年十二月三十一日止整個年度，本公司一直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十二月三十一日止年度之年報載有上市規則規定之所有資料，將於適當時候寄發予股東及於聯交所網頁 (<http://www.hkex.com.hk>) 及本公司網頁 (<http://www.irasia.com/listco/hk/kasen/index.htm>) 公佈。

股東週年大會

本公司股東週年大會擬於二零一五年五月二十九日舉行。股東週年大會通告將於二零一五年四月十日或前後於聯交所網頁 (<http://www.hkex.com.hk>) 及本公司網頁 (<http://www.irasia.com/listco/hk/kasen/index.htm>) 公佈及寄發予本公司股東。

承董事會命
卡森國際控股有限公司
主席
朱張金

中國，二零一五年三月二十七日

於本公佈日期，本公司執行董事為朱張金先生、李磊先生及張明發先生，本公司非執行董事為仇建平先生，而本公司獨立非執行董事為孫曉鏞先生、張玉川先生及周玲強先生。

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