



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

截至二零零七年十二月三十一日止年度

卡森國際控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)謹此公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零七年十二月三十一日止年度的經審核業績連同二零零六年同期的比較數字如下：

綜合損益表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	附註	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
營業額	3	3,310,727	3,916,513
銷售成本		(3,011,190)	(3,489,136)
毛利		299,537	427,377
其他收入	4	70,921	71,230
分銷成本		(116,721)	(107,908)
行政開支		(168,788)	(171,115)
其他開支	5	(168,913)	(29,997)
應佔聯營公司溢利		103	937
融資成本	6	(91,579)	(85,390)
除稅前(虧損)溢利	7	(175,440)	105,134
稅項	8	(14,584)	(21,707)
年內(虧損)溢利		<u>(190,024)</u>	<u>83,427</u>
應佔：			
本公司股權持有人		(194,149)	64,143
少數股東權益		4,125	19,284
		<u>(190,024)</u>	<u>83,427</u>
股息	10	—	114,258
每股(虧損)盈利	11		
基本		<u>(20)仙</u>	<u>6仙</u>
攤薄		<u>(20)仙</u>	<u>6仙</u>

綜合資產負債表

於二零零七年十二月三十一日

	附註	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
非流動資產			
商譽		—	157,958
物業、廠房及設備		952,492	1,173,599
預付租賃款項－非流動部份		102,265	131,860
待發展物業	12	314,781	—
投資物業		—	32,901
無形資產		1,321	1,485
聯營公司投資		15,833	26,728
共同控制實體投資		2,614	2,614
可供出售投資		43,278	310
其他長期資產	13	143,360	—
		1,575,944	1,527,455
流動資產			
存貨		1,142,720	1,326,216
貿易及其他應收款項	14	549,588	633,848
預付租賃款項－流動部份		2,311	2,904
應收關連公司款項	16	24,372	36,596
可收回稅項		6,682	3,315
衍生金融工具		16,151	—
已抵押銀行存款		85,743	163,221
銀行結餘及現金		504,549	380,973
		2,332,116	2,547,073
分類為持作出售之資產	9	231,390	—
總資產		4,139,450	4,074,528
流動負債			
貿易、票據及其他應付款項	15	429,576	604,036
應付關連公司款項	16	81	19,467
銀行及其他借貸－一年內到期		1,546,812	1,246,689
應付稅項		7,722	10,959
		1,984,191	1,881,151
分類為持作出售之負債	9	175,013	—
流動資產淨值		404,302	665,922
總資產減流動負債		1,980,246	2,193,377
非流動負債			
銀行及其他借貸－一年後到期		10,400	10,400
		10,400	10,400
資產淨值		1,969,846	2,182,977

二零零七年 二零零六年
人民幣千元 人民幣千元

股本及儲備

股本	1,227	1,227
儲備	1,915,927	2,107,638
本公司股權持有人應佔權益	1,917,154	2,108,865
少數股東權益	52,692	74,112
權益總額	1,969,846	2,182,977

附註：

1. 一般資料

本公司為於開曼群島註冊成立的公眾上市有限公司，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。其母公司及最終控股公司為於英屬處女群島註冊成立的Joyview Enterprises Ltd.。本公司註冊辦事處及主要營業地點的地址於年報公司資料一節內披露。

本公司為投資控股公司，其附屬公司主要從事將生牛皮及藍濕皮加工成製成革或完成組裝的皮革產品的業務。為順應市場變化，本公司董事會於二零零七年年末批准及開始發展物業及零售業之新業務。

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則

於本年度，本集團首次應用由國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）及國際會計準則委員會轄下國際財務報告詮釋委員會（「國際財務報告詮釋」）所頒佈、由二零零七年一月一日開始的本集團財政年度生效的多項新訂準則、修訂本及詮釋。

國際財務報告準則第1號(修訂本)	資本披露
國際財務報告準則第7號	金融工具：披露
國際財務報告詮釋 第7號	根據國際會計準則第29號惡性通貨膨脹經濟下的財務報告採用重列法
國際財務報告詮釋 第8號	國際財務報告準則第2號範圍
國際財務報告詮釋 第9號	隱含衍生工具的再評估
國際財務報告詮釋 第10號	中期財務報告及減值

採納該等新訂準則、修訂本及詮釋對本會計期間及過往會計期間已編製的業績及財務狀況並無重大影響。因此，無需對過往期間作出調整。

本集團已追溯應用國際會計準則第1號(修訂本)及國際財務報告準則第7號項下之披露規定。過往年度根據國際會計準則第32號之規定呈列之若干資料已被移除，而根據國際會計準則第1號(修訂本)及國際財務報告準則第7號之規定編製之相關比較資料乃於本年度首次呈列。

本集團並無提早應用下列已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂準則或詮釋。

國際會計準則第1號(經修訂)	財務報表之呈報 ¹
國際會計準則第23號(經修訂)	借貸成本 ¹
國際會計準則第27號(經修訂)	合併及獨立財務報表 ²
國際會計準則第32及1號(修訂本)	可贖回金融工具及清盤產生之義務 ¹
國際財務報告準則第2號(修訂本)	行權條件及註銷 ¹
國際財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併 ²
國際財務報告準則第8號	經營分部 ¹
國際財務報告詮釋第11號	國際財務報告準則第2號：集團及庫存股份交易 ³
國際財務報告詮釋第12號	服務經營權安排 ⁴
國際財務報告詮釋第13號	客戶忠誠計劃 ⁵
國際財務報告詮釋第14號	國際財務報告準則第19號－界定利益資產之限制、最低資金要求及相互關係 ⁴

¹ 適用於二零零九年一月一日或以後開始的年度期間

² 適用於二零零九年七月一日或以後開始的年度期間

³ 適用於二零零七年三月一日或以後開始的年度期間

⁴ 適用於二零零八年一月一日或以後開始的年度期間

⁵ 適用於二零零八年七月一日或以後開始的年度期間

採納國際財務報告準則第3號(經修訂)可能影響收購日期為二零零九年七月一日或之後開始的首個年度報告期間或之後開始的業務合併的會計方法。國際會計準則第27號(經修訂)將影響母公司於附屬公司的擁有權權益變動(但不導致失去控制權)的會計處理方法，有關變動將列作股本交易處理。

本公司董事預計應用其他準則或詮釋不會對本集團的業績及財政狀況產生重大影響。

3. 業務及地區分部

就管理而言，本集團現時分為五個營運部門。此等部門為本集團匯報其主要分部資料的基礎。

業務分部

年內，本集團按照以下分部呈報其業務：

- 軟體傢俱，包括皮革與布料軟體傢俱及沙發套；
- 傢俱皮革；
- 汽車皮革；
- 物業發展；及
- 其他(包括銷售木製框架、零售及其他)

有關該等業務的分部資料呈列如下：

	軟體傢俱 人民幣千元	傢俱皮革 人民幣千元	汽車皮革 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
二零零七年						
營業額						
對外銷售	2,573,856	461,269	217,980	57,622	-	3,310,727
分部間銷售	994,756	948,459	-	121,107	(2,064,322)	-
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
二零零六年						
營業額						
對外銷售	3,122,953	615,104	150,141	28,315	-	3,916,513
分部間銷售	603,005	2,249,976	-	126,818	(2,979,799)	-
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

分部間銷售按通行市場價格收取。

截至十二月三十一日止年度
二零零七年 二零零六年
人民幣千元 人民幣千元

業績

分部業績

— 軟體傢俱	(83,458)	195,956
— 傢俱皮革	(27,631)	(17,748)
— 汽車皮革	(11,042)	(9,391)
— 其他	8,214	(246)
	<u> </u>	<u> </u>
	(113,917)	168,571
未分類收入	40,292	31,361
未分類開支	(10,339)	(10,345)
應佔聯營公司溢利	103	937
融資成本	(91,579)	(85,390)
	<u> </u>	<u> </u>
除稅前(虧損)溢利	(175,440)	105,134
稅項	(14,584)	(21,707)
	<u> </u>	<u> </u>
年內(虧損)溢利	<u>(190,024)</u>	<u>83,427</u>

地區分部

分部資產絕大部份均位於中華人民共和國（「中國」）。

下表為本集團根據客戶所在地域按地區市場劃分的銷售分析：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
美國	2,041,107	2,825,773
中國，包括香港	792,301	736,138
歐洲	293,506	160,326
澳洲	100,546	122,253
其他	83,267	72,023
	<u>3,310,727</u>	<u>3,916,513</u>

4. 其他收入

其他收入詳情如下：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
政府補貼		
技術開發補貼	1,480	2,830
出口銷售補貼	9,676	18,362
業務發展獎勵	3,691	4,274
其他補貼	4,177	3,456
	<u>19,024</u>	<u>28,922</u>
原材料銷售的淨收益	3,755	10,947
利息收入	6,358	8,905
收購附屬公司額外權益折讓	—	10,279
出售附屬公司之收益	7,720	8,838
出售聯營公司之收益	1,056	—
外幣遠期合約公平值變動之收益	16,151	—
投資物業公平值變動之收益	5,671	—
其他	11,186	3,339
	<u>70,921</u>	<u>71,230</u>

5. 其他開支

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
商譽減值	157,958	23,048
物業、廠房及設備減值虧損	7,004	—
捐款	1,394	2,919
出售物業、廠房及設備之虧損	—	2,161
其他	2,557	1,869
	<u>168,913</u>	<u>29,997</u>

6. 融資成本

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
利息：		
須於五年內全部償還的銀行貸款	90,797	84,611
須於五年內全部償還的其他貸款	272	269
不須於五年內全部償還的其他貸款	510	510
	<u>91,579</u>	<u>85,390</u>

7. 除稅前(虧損)溢利

除稅前(虧損)溢利已扣除：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
無形資產攤銷(包括於行政開支)	500	350
預付租賃款項攤銷	2,707	3,277
物業、廠房及設備折舊	94,498	95,858
折舊及攤銷總值	97,705	99,485
核數師酬金	5,064	4,619
確認為開支之存貨成本	3,011,190	3,489,136
就貿易及其他應收款項確認的減值虧損	10,368	17,626
土地及樓宇的經營租賃租金支出	10,051	1,892
匯兌虧損淨額	26,740	17,836
打樣及產品升級之開支	9,453	8,048
出售上市證券收益	(157)	—
員工福利開支總額	270,209	286,659

8. 稅項

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
香港利得稅		
— 年內	19	1,027
— 過往年度(超額撥備)撥備不足	(42)	58
中國企業所得稅		
— 年內	15,602	18,717
— 過往年度所得稅(超額撥備)撥備不足	(995)	1,905
	<u>14,584</u>	<u>21,707</u>

香港利得稅乃按年內預計應課稅溢利的17.5%計算。

中國企業所得稅乃按中國附屬公司所適用的稅率計算。於二零零七年度及二零零六年度，本公司於中國經營的若干附屬公司符合若干減稅期及稅收減免資格並獲豁免繳納中國所得稅(「減稅期」)。減稅期最長由首個應課稅獲利年度起計為期五年。

於二零零七年十二月三十一日，本集團有約人民幣61,121,000元(二零零六年：人民幣43,761,000元)未動用稅務虧損可供抵銷未來溢利，其中人民幣28,374,000元(二零零六年：人民幣5,527,000元)之虧損將於二零一一年屆滿，而人民幣32,747,000元(二零零六年：人民幣38,234,000元)之虧損將於二零一二年屆滿。因日後溢利來源難以預測，本集團未有就未動用稅務虧損確認遞延稅項資產。

於二零零七年三月十六日，中國根據中國主席令第63號頒佈中華人民共和國企業所得稅法(「新稅法」)。於二零零七年十二月六日，中國國務院頒佈新稅法的實施規例。新稅法及實施規例將自二零零八年一月一日起使本集團位於中國的附屬公司的稅率由26.4%調整為25%。

根據國務院頒佈之新稅務法及實施規例，中國所得稅率10%乃適用於應付「非居民企業」之投資者之利息及股息，而非居民企業於中國並無成立或營業地點，又或於中國成立或有營業地點但有關收入實際上與有關成立或營業地點無關，惟以該等利息或股息乃源自中國為限。如本公司被視為中國「居民企業」，本公司之中國附屬公司向本公司之香港附屬公司分派及最終向本公司之開曼群島附屬公司分派之股息，可豁免支付中國股息預扣稅，而開曼群島附屬公司向最終股東分派之股息將須支付中國預扣稅10%或較低條約稅率。於二零零七年並無稅務影響。

9. 持作出售之資產／負債

根據日期為二零零七年十月八日之董事會決議案及日期為二零零七年十一月二十三日之股東批准，本公司與兩名獨立第三方訂立具約束力之協議以出售其擁有50.5%權益的海寧歐意美沙發有限公司（「歐意美」），代價為人民幣24,500,000元。於二零零七年十二月三十一日，該項出售因當地政府延遲授出批准而尚未完成。歐意美之資產及負債已分類為持作出售的出售類別，並於綜合資產負債表中單獨呈列。

就分部呈報而言，該附屬公司計入本集團軟體傢俱生產業務（請參閱附註3）。出售所得款項淨額超過本集團於二零零七年十二月三十一日應佔相關資產及負債部份的賬面淨值，故未確認任何減值虧損。

分類為持作出售之歐意美資產及負債之主要分類如下：

	二零零七年 人民幣千元
物業、廠房及設備	74,377
存貨	63,064
貿易及其他應收款項	47,772
已抵押銀行存款	27,946
銀行結餘及現金	4,301
預付租賃款項	9,083
無形資產	54
應收關連公司款項	4,793
	<hr/>
分類為持作出售之資產	231,390
	<hr/>
貿易、票據及其他應付款項	148,388
應付關連公司款項	2,973
銀行及其他借貸	23,652
	<hr/>
分類為持作出售之負債	175,013
	<hr/>
分類為持作出售之淨資產	56,377
	<hr/>
減：少數股東權益	(27,907)
	<hr/>
本集團持作出售的淨資產	<u>28,470</u>

上述淨資產並不包括結欠本集團其他公司的公司間餘額人民幣15,800,000元。

10. 已付股息

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
年內確認為分派之股息：		
二零零五年末期－每股7.59港仙	—	79,575
二零零六年中期－每股3.45港仙	—	34,683
	<u>—</u>	<u>114,258</u>

11. 每股(虧損)盈利

本公司股權持有人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

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 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， 即本公司股權持有人應佔(虧損)溢利	<u>(194,149)</u>	<u>64,143</u>

股份數目

	二零零七年	二零零六年
用作計算每股基本及攤薄(虧損)盈利 的普通股加權平均數	<u>990,048,369</u>	<u>1,004,410,969</u>

鑒於本公司購股權的行使價高於購股權未行使期間的股份平均市價，故授予本集團僱員的購股權對於每股攤薄(虧損)盈利並無影響。

12. 待發展物業

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
於二零零七年一月一日	—	—
轉自投資物業	51,000	—
增加	<u>263,781</u>	—
於二零零七年十二月三十一日	<u>314,781</u>	—

於二零零六年，本集團以人民幣32,901,000元的收購代價在海南省博鰲收購一塊土地，用於中期租約下的資本增值目的，而該土地列作投資物業。本集團就該土地產生的額外成本為人民幣12,400,000元。根據日期為二零零七年十月八日之董事會決議案，本集團決定該土地將用作物業發展用途。發展前期設計已經展開，因此該土地於二零零七年十月八日按公平值重新歸類為待發展物業。

於二零零七年十月八日該土地的公平值為人民幣51,000,000元，乃參考獨立合資格專業估值師仲量聯行西門有限公司的估值釐定。投資物業截至二零零七年十月八日的公平值變動約為人民幣5,671,000元，乃於截至二零零七年十二月三十一日止年度錄作其他收入（二零零六年：無）。

於二零零七年，本集團以人民幣263,781,000元的收購代價在湖南省長沙收購另一塊土地，作物業發展用途。

13. 其他長期資產

其他長期資產指就收購以下各項所支付的按金及首期款項：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
主要持有物業的附屬公司 (附註)	79,200	—
辦公室	19,260	—
在中國向政府購買按中期租約持有的土地使用權	44,900	—
	<u>143,360</u>	<u>—</u>

附註：根據日期為二零零七年十二月二十日的股權轉讓協議，本公司同意以代價約人民幣100,000,000元向獨立第三方購入琼海博地置業有限公司的99%股權。於二零零七年十二月三十一日，人民幣79,200,000元已支付予賣方並於二零零七年十二月三十一日錄作其他長期資產。

14. 貿易應收款項

本集團授予其貿易客戶介乎30天至90天的信貸期。貿易應收款項的賬齡分析如下：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
賬齡：		
60天內	256,714	345,725
61天至90天	37,943	53,892
91天至180天	49,144	47,468
181天至365天	19,691	35,546
1至2年	2,824	7,836
	<u>366,316</u>	<u>490,467</u>

15. 貿易及票據應付款項

貿易及票據應付款項的賬齡分析如下：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
賬齡：		
60天內	186,645	286,950
61天至90天	19,851	20,807
91天至180天	13,454	13,080
181天至365天	17,500	10,907
1至2年	3,169	8,719
2年以上	6,957	6,445
	<u>247,576</u>	<u>346,908</u>
貿易應付款項總額		
賬齡：		
60天內	—	61,156
61天至90天	32,022	26,937
91天至180天	4,814	54,386
	<u>36,836</u>	<u>142,479</u>
應付票據總額		

16. 應收(應付)關連公司款項

應收(應付)營運中關連公司款項的賬齡分析如下：

	二零零七年		二零零六年	
	應收關連 公司款項 人民幣千元	應付關連 公司款項 人民幣千元	應收關連 公司款項 人民幣千元	應付關連 公司款項 人民幣千元
賬齡：				
60天內	17,787	—	10,421	(12,621)
61天至90天	795	(81)	5,619	(6,105)
91天至180天	5,532	—	12,067	(706)
181天至365天	245	—	6,303	(35)
1至2年	13	—	2,186	—
2至3年	—	—	—	—
	<u>24,372</u>	<u>(81)</u>	<u>36,596</u>	<u>(19,467)</u>

17. 資產抵押

於結算日，本集團已將若干資產抵押以獲取借貸及一般銀行融資。本集團資產抵押於結算日的賬面總值如下：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
樓宇	481,671	468,517
預付租賃款項	72,325	82,125
已抵押銀行存款	113,689	163,221
	<u>667,685</u>	<u>713,863</u>

18. 資本承擔

於結算日，本集團有以下資本承擔：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
就購入物業、廠房及設備已訂約但並無於綜合財務報表內撥備的資本開支	19,260	1,464
就代表政府興建若干中國基建項目及公共設施已訂約但並無於綜合財務報表內撥備的資本開支	13,202	14,135
收購附屬公司的承擔	20,862	—
	<u>53,324</u>	<u>15,599</u>

19. 或然負債

於二零零七年十二月三十一日，本集團就提供予前附屬公司海寧家典傢俱有限公司（「家典」）的短期銀行貸款人民幣120,000,000元向銀行提供擔保。家典亦於二零零七年十二月三十一日就本集團約人民幣90,000,000元的銀行貸款抵押其物業。

本公司董事認為，由於該等財務負債對本集團財務報表並無產生重大影響，且第三方拖欠償還銀行貸款的可能性極微，故並無於綜合財務報表確認有關財務負債。

20. 結算日後事項

根據日期為二零零八年二月十九日的股權轉讓協議，本公司一間全資附屬公司同意以人民幣29,700,000元的代價向獨立第三方購入成都隆騰鞋城投資開發有限公司的49.5%股本權益。該項交易已於二零零八年三月七日獲當地主管機關批准。從當日起，成都隆騰鞋城投資開發有限公司成為本集團的聯營公司。

管理層討論及分析

下列討論載列的所有財務數字及比率包括持作出售的資產／負債的財務數字。有關該持作出售的資產／負債的詳情，請參閱綜合財務報表附註9。

業務回顧

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團錄得綜合營業額人民幣3,310,700,000元，較二零零六年的人民幣3,916,500,000元減少15.5%。

本集團二零零七年度毛利率為9.0%，較二零零六年度減少1.9個百分點。

於截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團錄得虧損人民幣190,000,000元(二零零六年：溢利人民幣83,400,000元)；本公司股權持有人應佔虧損為人民幣194,100,000元(二零零六年：本公司股權持有人應佔溢利人民幣64,100,000元)。於回顧年度內，本集團評估先前進行的收購所產生商譽的可收回金額。由於預計其業務環境會轉壞及預計傢俱銷售會進一步減少，於二零零七年本集團決定其從事軟體傢俱業務的附屬公司的商譽合共減值金額人民幣158,000,000元(二零零六年：人民幣23,000,000元)。此外，由於市場需求減少令若干皮革的可變現淨值減少，本集團增提存貨減值撥備，由二零零六年的人民幣11,400,000元增至二零零七年的人民幣99,600,000元。

產品銷售分析

下表顯示總營業額於截至二零零七年十二月三十一日止年度按產品劃分的分析：

	二零零七年		二零零六年		年對年變動
	人民幣百萬元	%	人民幣百萬元	%	%
軟體傢俱					
皮革沙發	1,653.3	49.9%	1,841.5	47.0%	-10.2%
布料沙發	313.2	9.5%	408.1	10.4%	-23.3%
皮革沙發套	428.7	12.9%	626.2	16.0%	-31.5%
布料沙發套	178.7	5.4%	247.1	6.3%	-27.7%
傢俱皮革	461.3	13.9%	615.1	15.7%	-25.0%
汽車皮革	217.9	6.6%	150.1	3.8%	45.2%
其他	57.6	1.8%	28.4	0.8%	103.5%
合共	<u>3,310.7</u>	<u>100%</u>	<u>3,916.5</u>	<u>100%</u>	<u>-15.5%</u>

軟體傢俱

截至二零零七年十二月三十一日止年度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77.7% (二零零六年：79.7%)。次按危機及美國房屋市場下滑嚴重影響家居裝飾用品及傢俱產品的銷售。本集團主要美國客戶中的大多數已陷入業務困境，繼而影響本集團的銷售。

為整合生產設施並提高設施的使用率，本集團出售其於浙江省海寧的兩間沙發製造附屬公司的權益，並關閉了位於上海的另一間工廠。此舉進一步影響了本集團的銷售。

基於上述情況，本集團軟體傢俱銷售額下降17.6%，由二零零六年的人民幣3,122,900,000元降至二零零七年的人民幣2,573,900,000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。由於生產成本上漲及以出口為主導的軟體傢俱行業發展放緩，本集團傢俱皮革的外部銷售自二零零六年的人民幣615,100,000元下跌25.0%至二零零七年的人民幣461,300,000元。

汽車皮革

截至二零零七年十二月三十一日止年度汽車皮革業務的營業額達致45.2%的增長。由於成品皮革出口的退稅於二零零七年由8%減少至零，本集團的汽車皮革出口受到嚴重影響。然而，近年來本集團在擴張國內市場方面作出的努力已初見成效，國內市場銷售錄得224.4%的增長，由二零零六年的人人民幣28,800,000元增至二零零七年的人人民幣93,400,000元。

分地區銷售分析

下表顯示總營業額於截至二零零七年十二月三十一日止年度按地域市場劃分的分析：

	二零零七年		二零零六年		年對年變動
	人民幣百萬元	%	人民幣百萬元	%	%
美國	2,041.1	61.7%	2,825.8	72.2%	-27.8%
歐洲	293.5	8.9%	160.3	4.1%	83.1%
澳洲	100.5	3.0%	122.3	3.1%	-17.8%
中國，包括香港	792.3	23.9%	736.1	18.8%	7.6%
其他	83.3	2.5%	72.0	1.8%	15.6%
合共	<u>3,310.7</u>	<u>100%</u>	<u>3,916.5</u>	<u>100.0%</u>	<u>-15.5%</u>

於截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團在美國市場的銷售下降27.8%，而美國銷售佔本集團總營業額的比重下降至61.7%，較二零零六年減少10.5個百分點。此下降主要是由於美國房屋市場不景氣，從而導致住宅傢俱銷售放緩。

本集團仍繼續向歐洲市場拓展業務。於二零零七年，本集團的歐洲軟體傢俱業務增長達83.1%，而此業務佔本集團總營業額的8.9%（二零零六年：4.1%）。

本集團於澳洲市場的銷售由二零零六年的人人民幣122,300,000元減少至二零零七年的人人民幣100,500,000元，減幅為17.8%。

於二零零七年，本集團於中國國內市場的銷售主要為傢俱皮革、汽車皮革以及軟體傢俱，其營業額佔總銷售額的23.9%。

毛利率分析

本集團於二零零七年的毛利率為9.0%，較二零零六年下跌1.9個百分點。

本集團的毛利率因下列因素持續受壓：(1)人民幣不斷升值，此乃影響本集團盈利能力的主要不利因素，因為本集團超過80%的銷售以美元計值；(2)雖然生牛皮及藍濕皮的價格(佔本集團銷售成本約45%)於二零零七年保持穩定，但此價格仍較歷史平均水平高出20%；(3)隨着商品價格的上漲，化學品、海綿、木材及勞工成本紛紛上漲；(4)出口退稅減少，此乃中國政府減少龐大貿易順差措施之一；(5)政府進一步收緊其環保政策，導致本集團廢物處理成本升高；及(6)由於市場需求減少令若干皮革的可變現淨值減少，本集團增提存貨減值撥備，由二零零六年的人民幣11,400,000元增至二零零七年的人民幣99,600,000元。

然而，本集團已採取若干措施減輕上述因素對其毛利率產生的負面影響。該等措施包括調升部份製成品價格，終止虧蝕項目，以及改善生產過程的成本管理。

經營支出、稅項及股權持有人應佔虧損

本集團二零零七年的銷售及分銷成本由二零零六年的人民幣107,900,000元增加至人民幣116,700,000元，主要由於有關位於上海及杭州的卡森家居專賣店的經營租約租金增加人民幣7,500,000元所致。因此，銷售及分銷成本佔營業額百分比由二零零六年2.8%上升至二零零七年3.5%。

二零零七年的行政成本達人民幣168,800,000元，較二零零六年的人民幣171,100,000元輕微減少1.4%。該減幅乃由於購股權相關開支減少人民幣13,000,000元及壞賬撥備減少人民幣7,300,000元，但以匯兌虧損淨額增加人民幣8,900,000元抵銷。

二零零七年的其他開支為人民幣168,900,000元，較二零零六年的人民幣30,000,000元增加人民幣138,900,000元。該增幅主要由於人民幣158,000,000元的商譽減值及人民幣7,000,000元的物業、廠房及設備減值所致。於回顧年度內，本集團評估先前進行的收購所產生的商譽可收回金額。由於預計其業務環境會轉壞及預計傢俱銷售會進一步減少，於二零零七年本集團釐定本集團從事軟體傢俱業務的附屬公司的商譽合共減值金額人民幣158,000,000元(二零零六年：人民幣23,000,000元)。

由於(1)中國中央銀行將基準貸款利率由二零零七年年初的6.12%逐漸調高至二零零七年年末的7.47%；及(2)本集團增加其銀行借貸，本集團二零零七年的融資成本較二零零六年增加人民幣6,200,000元或7.2%。

本集團於二零零七年的所得稅較二零零六年減少人民幣7,100,000元或32.8%，乃由於本集團附屬公司溢利減少所致。商譽減值、固定資產減值、存貨及壞賬撥備於計算中國稅項時並無扣減。

由於上述理由，本集團二零零七年的股權持有人應佔虧損為人民幣194,100,000元，二零零六年的股權持有人應佔溢利為人民幣64,100,000元。

資本支出

二零零七年的資本支出減少4.6%至人民幣102,300,000元（二零零六年：人民幣107,300,000元），主要包括在杭州購入一所辦公室所支付的按金人民幣19,300,000元及購入物業、廠房及設備作營運用途所用的金額人民幣40,000,000元。此外，本集團以人民幣43,000,000元收購海寧皮革城4.92%股權。

待發展物業

於二零零七年十二月三十一日，本集團於中國持有兩塊土地的土地使用權，用作物業發展。於海南省博鰲的土地的總地盤面積約為139,669平方米，於二零零六年購入，而於二零零七年十二月三十一日該土地總成本為人民幣45,329,000元。於湖南省長沙的土地的總地盤面積約為145,078平方米，於二零零七年以總成本人民幣263,781,000元購入。本集團於回顧年度結束時重估該兩塊土地的價值。於二零零七年十二月三十一日待發展物業錄得的估值金額增值為人民幣5,671,000元。

財務資源及流動資金

銀行借貸

於二零零七年十二月三十一日，本集團銀行借貸為人民幣1,570,500,000元，較於二零零六年十二月三十一日的人民幣1,246,700,000元增長26.0%。

週轉期、流動資金及資本負債

本集團的存貨主要為生產所需要的生牛皮和藍濕皮，約佔總存貨人民幣1,205,800,000元（二零零六年：人民幣1,326,200,000元）的47.8%。由於銷售額減少，本集團在二零零七年的存貨週轉期增至146天（二零零六年：139天）。

本集團於二零零七年繼續維持嚴謹信貸政策，導致應收貨款週轉期減至43天（二零零六年：46天）。

應付貨款週轉期於二零零七年輕微增加至52天（二零零六年：51天）。

本集團於二零零七年十二月三十一日的流動比率和速動比率分別下降至1.19(二零零六年十二月三十一日：1.35)和0.63(二零零六年十二月三十一日：0.65)。本集團的現金及現金等值項目結餘為人民幣508,900,000元(二零零六年十二月三十一日：人民幣381,000,000元)。資本負債比率為79.7%(二零零六年十二月三十一日：57.1%)；負債淨額相對股本權益比率為53.9%(二零零六年十二月三十一日：39.7%)。資本負債比率增加乃由於購買土地作物業發展令銀行借貸增加所致。本集團計劃以營運及外部融資所產生的現金作其物業發展項目的資金。資本負債比率是根據銀行貸款相對股東權益計算，而負債淨額相對股本權益比率是根據銀行貸款減除現金及現金等值項目相對股東權益計算。

重大收購及出售附屬公司

本集團於二零零七年已出售其兩間附屬公司的權益以提升其沙發生產設施的產能使用率，並收購海寧皮革城4.92%股權以向國內皮革市場進行戰略擴張。

外匯風險

人民幣兌美元於二零零六年及二零零七年分別升值約3.4%及6.5%。本集團業務主要從事出口相關業務，而本集團訂立的交易(包括銷售與採購)主要以美元結算，故本集團大部份貿易應收款項於二零零七年承受波動風險。本集團使用遠期合約及若干其他金融工具對沖外匯風險，並錄得人民幣18,100,000元收益。

未來計劃及展望

由於美國經濟在可見將來不會有任何轉機及預期人民幣將加速升值，因此在中國生產出口家居產品之製造商將繼續面對嚴峻挑戰。由於中國通脹率節節攀升及二零零八年實施新勞動合同法，本集團不得不重視成本節約計劃以順利渡過二零零八年餘下時間。

維持及加強軟體傢俱行業領先製造商之地位

相比其他競爭對手，本集團憑藉縱向一體化生產及大規模製造能力而擁有特別優勢。本集團將充分利用該優勢與其主要客戶進行合作，以加強其作為美國客戶甚至歐洲及澳洲客戶之高質素原設備製造商(「OEM」)夥伴之聲譽。

本集團於二零零六年之前積極擴充，已令產能使用率跌至相對較低之水平。由於整個行業之產能過剩不大可能短期內得以舒緩，本集團已採取措施綜合其產能，與此同時變現資產增值所得回報。於二零零七年，本集團出售其於兩間從事生產的附屬公司的權益，並將位於上海的上海禾美傢俱有限公司的設施租賃予第三方。本集團現正考慮進一步整合其資產，而有關措施所得之現金將用於支付新業務發展項目。

本集團瞭解業務過程效率的重要性，並將繼續改善原材料採購及供應鏈之管理。本集團亦實施新獎勵計劃，以鼓勵其業務單位積極工作，該等措施將加強本集團之競爭力。

進入內地市場以挖掘中國消費商品之增長潛力

卡森家居專賣店

中國之住宅傢俱市場目前相當分散。本集團相信，隨著內地經濟高速增長，中國住宅傢俱市場將於未來數年間經歷重大改變。本集團計劃在中國主要城市開設大型傢俱購物中心，以開發中高檔住宅傢俱之增長潛力。首間佔地6,000平方米之旗艦店已於二零零七年十月在上海開業，第二間旗艦店將於二零零八年年中在杭州開業。本集團相信，在傢俱零售市場建立強大品牌將需兩至三年時間。

零售市場項目

為進一步分散本集團之收益來源及落實本集團在內地之市場推廣計劃，本集團已收購海寧皮革城(彼為中國皮革品購物中心之著名及具經驗之開發商及經營商) 4.92%之股權，並與海寧皮革城成立合營公司。合營公司(本集團於其中擁有60%股權)將於中國各主要城市選址發展大型專門皮革品購物中心。合營公司成功以總成本人民幣263,780,000元拍得一幅於湖南省長沙市面積約145,078平方米之土地。該土地將用以興建皮革及傢俱的零售市場。雖然本集團擬保留部份商場進行本身的卡森家居專賣店，但大部份商舖樓層將出售或租賃予零售商。長沙土地的發展項目預期於二零零八年開始動工。

房地產開發

除長沙土地外，本集團於二零零六年於海南省博鰲收購一幅土地，地盤面積約為139,669平方米。於二零零七年十二月，本集團收購琼海博地置業有限公司，該公司持有一幅與本集團於博鰲現有的土地相鄰，地盤面積約450,497平方米的土地。於有關收購後，本集團於博鰲擁有總地盤面積590,166平方米的土地用作住宅物業發展項目，預計於二零零八年底動工。本集團相信，該等項目將為本集團提供擴展業務的良機，長遠而言將為本集團的盈利能力作出貢獻。

股息

本公司董事會不建議派發截至二零零七年十二月三十一日止年度的任何末期股息。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將由二零零八年五月二十七日至二零零八年五月二十九日(首尾兩日包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格出席應屆股東週年大會並在會上表決，所有過戶文件連同有關股票，必須於二零零八年五月二十六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年內任何時間概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

僱員及薪酬

於二零零七年十二月三十一日，本集團共僱用約11,000名全職僱員(二零零六年：14,800名)，包括管理層員工、技術人員、銷售人員及工人。就截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團僱員酬金的總開支為人民幣270,200,000元(二零零六年：人民幣286,700,000元)，並佔本集團營業額8.16%(二零零六年：7.32%)。本集團的員工薪酬政策乃按個別僱員表現制定，將每年定期予以檢閱。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)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向僱員授出酌情花紅及僱員購股權。

本集團的員工薪酬政策乃由董事會參照彼等各自的資格及經驗、所承擔的責任、對本集團之貢獻及類似職位在現時市況下的薪酬而釐定。董事薪酬乃由董事會及薪酬委員會(由股東週年大會上之股東授權)經考慮到本集團經營業績、個人表現及市場的可資比較數據而釐定。

企業管治常規守則

截至二零零七年十二月三十一日止年度，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常規守則(「該守則」)的守則條文，惟該守則條文第A.2.1及A.4.1條除外。

守則條文第A.2.1條

根據守則條文第A.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分。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，負責集團整體業務運作。倘本公司能夠在集團內或外界物色到具備適當領導才能、知識、技能及經驗的人選，本公司考慮委任一名行政總裁。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

根據守則條文第A.4.1條，非執行董事應有指定的任期，並須予重選連任。本公司現時的非執行董事黎輝先生及獨立非執行董事周凡先生、陸運剛先生、張化橋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於本公司股東周年大會上輪值告退並可重選連任，其中規定於每屆股東週年大會上，現任三分之一的董事或(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。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。

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，彼等於截至二零零七年十二月三十一日止年度已遵守標準守則的規定。本公司全體董事宣稱彼等於截至二零零七年十二月三十一日止年度內一直遵守標準守則的規定。

審核委員會

本公司已設立審核委員會，旨在審核及監督本公司的財務報告程序及內部監控。審核委員會包括本公司三位獨立非執行董事。周凡先生為審核委員會主席。

本公司之年度業績已由審核委員會審閱。

薪酬委員會

本公司已設立薪酬委員會，旨在制定政策、檢討及釐定董事及高級管理層的酬金。薪酬委員會包括本公司兩位獨立非執行董事及一位非執行董事。

黎輝先生為薪酬委員會主席。

德勤•關黃陳方會計師行的工作範圍

本集團的核數師德勤•關黃陳方會計師行就本集團載於初步公佈的截至二零零七年十二月三十一日止年度綜合資產負債表、綜合損益表及有關附註公佈的數字與本集團的經審核綜合財務報表進行比較，結果與該年度經審核綜合財務報表相符。由於德勤•關黃陳方會計師行進行的工作不構成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而進行的核證聘用，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

於截至二零零七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

本公司截至二零零七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，將於二零零八年四月二十三日或前後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。

股東週年大會

本公司股東週年大會擬於二零零八年五月二十九日舉行。股東週年大會通告將於二零零八年四月二十三日或前後於聯交所網頁及本公司網頁 (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
執行董事
朱張金

香港，二零零八年四月十五日

於本公告日期，執行董事為朱張金先生、周小松先生及祝建其先生，而非執行董事為黎輝先生，獨立非執行董事為陸運剛先生、周凡先生及張化橋先生。

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