

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，對本公佈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)

年度業績公佈 截至二零零八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」）截至二零零八年十二月三十一日止年度的經審核業績連同二零零七年同期的比較數字如下：

綜合損益表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	附註	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
營業額	4	1,893,990	3,310,727
銷售成本		(1,806,760)	(3,011,190)
毛利		87,230	299,537
其他收入	5	49,476	70,921
分銷成本		(69,224)	(116,721)
行政開支		(130,017)	(158,420)
其他開支	6	(93,517)	(179,281)
應佔聯營公司（虧損）溢利		(7,439)	103
融資成本	7	(108,500)	(91,579)
除稅前虧損	8	(271,991)	(175,440)
稅項	9	(6,192)	(14,584)
年內虧損		(278,183)	(190,024)
應佔：			
本公司股權持有人		(273,804)	(194,149)
少數股東權益		(4,379)	4,125
		(278,183)	(190,024)
股息		-	-
每股虧損	10	(26)仙	(20)仙
基本及攤薄		(26)仙	(20)仙

綜合資產負債表

於二零零八年十二月三十一日

	附註	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		572,078	952,492
預付租賃款項－非流動部份		61,031	102,265
待發展物業		948,919	314,781
無形資產		1,870	1,321
聯營公司權益		49,634	15,833
共同控制實體投資		2,614	2,614
可供出售投資		43,278	43,278
其他長期資產		–	143,360
遞延稅項資產		5,916	–
		1,685,340	1,575,944
流動資產			
存貨		727,128	1,142,720
發展中物業		747,936	–
貿易、票據及其他應收款項	12	463,382	573,960
預付租賃款項－流動部份		1,949	2,311
預付土地增值稅		5,938	–
可收回稅項		22,943	6,682
衍生金融工具	13	–	16,151
已抵押銀行存款		120,997	85,743
銀行結餘及現金		389,647	504,549
		2,479,920	2,332,116
分類為持作出售之資產	11	214,485	231,390
		2,694,405	2,563,506
流動負債			
貿易、票據及其他應付款項	14	376,421	429,657
已收預售物業按金		617,516	–
衍生金融工具	13	627	–
銀行及其他借貸－一年內到期		1,429,002	1,546,812
應付稅項		7,062	7,722
		2,430,628	1,984,191
分類為持作出售之負債	11	–	175,013
		2,430,628	2,159,204
流動資產淨值		263,777	404,302
總資產減流動負債		1,949,117	1,980,246
非流動負債			
銀行及其他借貸－一年後到期		13,555	10,400
		13,555	10,400
資產淨值		1,935,562	1,969,846
股本及儲備			
股本		1,404	1,227
儲備		1,852,654	1,915,927
本公司股權持有人應佔權益		1,854,058	1,917,154
少數股東權益		81,504	52,692
權益總額		1,935,562	1,969,846

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 Limited。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。

本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)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；及(ii)物業發展。

2. 綜合財務報表之編製基準

於編製綜合財務報表時，本公司董事已審慎考慮本集團的未來流動資金及依據二零零八年十二月三十一日的財務狀況履行持續責任的能力。於結算日，本集團擁有綜合流動資產淨值約人民幣263,777,000元，其中於二零零八年十二月三十一日的銀行結餘及現金約為人民幣510,644,000元（包括人民幣120,997,000元已抵押用於取得一年內到期的借貸），而於一年內到期的借貸約為人民幣1,429,002,000元。

本集團於年內的經營業績繼續錄得約人民幣278,183,000元的虧損（二零零七年：人民幣190,024,000元）。本集團於年內的營業額由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣3,311,000,000元減少至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣1,894,000,000元。儘管本集團營業額下降，年內經營現金流量仍得以改善。經營業務所得現金淨額由約人民幣210,621,000元增至人民幣287,907,000元。為改善本集團之資金流動性，董事繼續與銀行洽談以持續基準提供信貸融資。於二零零九年三月三十一日，本集團擁有未動用短期銀行貸款融資約人民幣784,000,000元，為現金管理資源。董事認為現有融資可提供充足現金滿足本集團的營運資金需要且本集團可為現有信貸融資按持續基準更新。此外，本公司一間關連公司及一位董事已書面確認，彼等所提供計入其他應付款的貸款人民幣151,939,000元不會被要求償還，直至該貸款於可見未來到期，本集團擁有充足資金可全面滿足其財政需要。關連公司亦以書面確認其會繼續向本集團就本集團之銀行貸款提供公司擔保。因此，綜合財務報表按持續基準編製。

3. 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，本集團已應用以下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（「國際財務報告詮釋委員會」）所頒佈已生效的該等修訂本及詮釋（「新國際財務報告準則」）。

國際會計準則第39號及 國際財務報告準則第7號（修訂本）	金融資產之重新分類
國際財務報告詮釋委員會第11號	國際財務報告準則第2號：集團及庫存股份交易
國際財務報告詮釋委員會第12號	服務經營權安排
國際財務報告詮釋委員會第14號	國際會計準則第19號－界定利益資產之限制、最低資金要求和兩者之互相關係

採納新國際財務報告準則對本會計期間或過往會計期間已編製及呈報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。

本集團並無提早應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂準則、修訂本或詮釋。

國際財務報告準則(修訂本)	修改國際財務報告準則 ¹
國際會計準則第1號(經修訂)	財務報表之呈報 ²
國際會計準則第23號(經修訂)	借貸成本 ²
國際會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表 ³
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 ²
國際會計準則第39號(修訂本)	合資格對沖項目 ³
國際財務報告準則第1號及 國際會計準則第27號(修訂本)	投資於附屬公司、共同控制實體或聯營公司之成本 ²
國際財務報告準則第2號(修訂本)	行權條件及註銷 ²
國際財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併 ³
國際財務報告準則第7號(修訂本)	改進金融工具之披露 ²
國際財務報告準則第8號	經營分部 ²
國際財務報告詮釋委員會 第9號及國際會計準則 第39號(修訂本)	隱含衍生工具 ⁶
國際財務報告詮釋委員會第13號	客戶忠誠計劃 ⁴
國際財務報告詮釋委員會第15號	房地產建築協議 ²
國際財務報告詮釋委員會第16號	海外業務投資淨額對沖 ⁵
國際財務報告詮釋委員會第17號	向擁有人分派非現金資產 ³
國際財務報告詮釋委員會第18號	自客戶轉入資產 ⁷

¹ 適用於二零零九年一月一日或以後開始的年度期間，惟國際財務報告準則第5號之修訂適用於二零零九年七月一日或以後開始的年度期間

² 適用於二零零九年一月一日或以後開始的年度期間

³ 適用於二零零九年七月一日或以後開始的年度期間

⁴ 適用於二零零八年七月一日或以後開始的年度期間

⁵ 適用於二零零八年十月一日或以後開始的年度期間

⁶ 適用於二零零九年六月三十日或以後開始的年度期間

⁷ 適用於二零零九年七月一日或以後之該等轉讓

應用國際財務報告準則(修訂本)「修改國際財務報告準則」所載的國際會計準則第40號(修訂本)「投資物業」或會影響本集團未來用作投資物業的建設或發展中物業的會計處理。二零零八年十二月三十一日在建工程賬面值為人民幣15,107,000元。國際會計準則第40號(修訂本)令該物業屬於國際會計準則第40號的範圍，因此須根據本集團的會計政策按公平值模式進行會計處理。該物業現根據國際會計準則第16號「物業、廠房及設備」按成本減去減值列賬。該修訂將予應用及於二零零九年一月一日開始的本集團財政期間生效。

應用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的會計處理方法。

本公司董事預計應用其他準則、修訂本或詮釋不會對本集團的業績及財政狀況產生重大影響。

4. 業務及地區分部

收入乃按已收或應收代價的公平值計算，即於日常業務過程中就出售貨品應收的款項(扣除折扣及銷售相關稅項)。

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（主要包括銷售木製框架及零售業務）

有關該等業務的分部資料呈列如下：

截至二零零八年十二月三十一日止年度 綜合損益表

	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	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
收入－銷售貨品							
對外銷售	1,215,960	478,090	170,253	-	29,687	-	1,893,990
分部間銷售	<u>313,716</u>	<u>722,360</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>76,904</u>	<u>(1,112,980)</u>	<u>-</u>
合計	<u>1,529,676</u>	<u>1,200,450</u>	<u>170,253</u>	<u>-</u>	<u>106,591</u>	<u>(1,112,980)</u>	<u>1,893,990</u>
分部業績	<u>(37,213)</u>	<u>(92,239)</u>	<u>17,761</u>	<u>(31,782)</u>	<u>(41,481)</u>	<u>-</u>	<u>(184,954)</u>
未分類收入							41,887
未分類開支							(15,689)
出售附屬公司之收益							2,399
出售聯營公司之收益							305
應佔聯營公司虧損	(5,456)	(16)	-	(1,645)	(322)	-	(7,439)
融資成本							<u>(108,500)</u>
除稅前虧損							(271,991)
稅項							<u>(6,192)</u>
年內虧損							<u>(278,183)</u>

截至二零零七年十二月三十一日止年度

綜合損益表

	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	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
收入－銷售貨品							
對外銷售	2,573,856	461,269	217,980	-	57,622	-	3,310,727
分部間銷售	<u>994,756</u>	<u>948,459</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>121,107</u>	<u>(2,064,322)</u>	<u>-</u>
合計	<u>3,568,612</u>	<u>1,409,728</u>	<u>217,980</u>	<u>-</u>	<u>178,729</u>	<u>(2,064,322)</u>	<u>3,310,727</u>

分部間銷售按現行市場價格計算。

業績							
分部業績	<u>(83,458)</u>	<u>(42,969)</u>	<u>(11,814)</u>	<u>-</u>	<u>11,401</u>	<u>-</u>	<u>(126,840)</u>
未分類收入							50,732
未分類開支							(16,632)
出售附屬公司之收益							7,720
出售聯營公司之收益							1,056
應佔聯營公司溢利	-	(228)	-	331	-	-	103
融資成本							<u>(91,579)</u>
除稅前虧損							(175,440)
稅項							<u>(14,584)</u>
年內虧損							<u>(190,024)</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：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
美國	802,766	2,041,107
中國，包括香港	788,552	792,301
歐洲	259,223	293,506
澳洲	13,677	100,546
其他	<u>29,772</u>	<u>83,267</u>
	<u>1,893,990</u>	<u>3,310,727</u>

5. 其他收入

其他收入詳情如下：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
政府補貼		
技術開發補貼	619	1,480
出口銷售補貼	216	9,676
業務發展獎勵	340	3,691
其他補貼	3,379	4,177
	<u>4,554</u>	<u>19,024</u>
取消授出土地補償 (附註)	21,430	—
原材料銷售的淨收益	330	3,755
利息收入	7,465	6,358
出售附屬公司之收益	2,399	7,720
出售聯營公司之收益	305	1,056
外幣遠期合約公平值變動之收益	1,646	16,151
投資物業公平值變動之收益	—	5,671
可供出售投資的股息收入	48	—
租金收入	4,370	373
其他	6,929	10,813
	<u>49,476</u>	<u>70,921</u>

附註：於去年，海寧經濟開發區管委會（「海寧經濟開發區」）取消向本集團授出一幅土地和退還按金人民幣17,061,668元。年內，海寧經濟開發區已向本集團付出人民幣21,430,000元作為補償。

6. 其他開支

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
物業、廠房及設備已確認減值虧損	30,791	7,004
貿易及其他應收款項已確認減值虧損	45,538	10,368
捐款	1,607	1,394
商譽減值	—	157,958
其他	15,581	2,557
	<u>93,517</u>	<u>179,281</u>

7. 融資成本

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
利息：		
須於五年內全部償還的銀行借貸	108,937	90,797
須於五年內全部償還的其他借貸	126	272
不須於五年內全部償還的其他借貸	170	510
	<hr/>	<hr/>
借貸成本總額	109,233	91,579
減：發展中物業已資本化的款項	(733)	—
	<hr/>	<hr/>
	108,500	91,579
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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

8. 除稅前虧損

除稅前虧損已扣除：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
無形資產攤銷（計入行政開支）	559	500
預付租賃款項攤銷	1,473	2,707
待發展物業攤銷（計入其他開支）	8,824	—
物業、廠房及設備之折舊	84,253	94,498
	<hr/>	<hr/>
折舊及攤銷總額	95,109	97,705
確認為開支之存貨成本	1,806,760	3,011,190
出售物業、廠房及設備之虧損	656	396
匯兌（收益）虧損淨額	(729)	26,740
員工福利開支總額	188,366	270,209
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

9. 稅項

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
香港利得稅		
— 年內	—	19
— 過往年度超額撥備	(18)	(42)
中國企業所得稅		
— 年內	4,082	15,602
— 過往年度所得稅撥備不足（超額撥備）	2,128	(995)
	<hr/>	<hr/>
	6,192	14,584
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

於二零零八年六月二十六日，香港立法會通過二零零八年收入條例草案，當中包括削減企業利得稅率，由17.5%減至16.5%，並於二零零八／二零零九課稅年度生效。因此，香港利得稅乃按年內預計應課稅溢利的16.5%（二零零七年：17.5%）計算。

中國企業所得稅乃按中國附屬公司適用的稅率計算。根據中國有關法律及法規，若干附屬公司於自其首個盈利年度起兩年內獲豁免繳納中國企業所得稅（「企業所得稅」），隨後三年稅率減半（「稅務豁免」）。

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於中國營運的附屬公司的稅率調整為25%。

10. 每股虧損

本公司股權持有人應佔每股基本及攤薄虧損乃根據以下數據計算：

虧損

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
用作計算每股基本及攤薄虧損的虧損， 即本公司股權持有人應佔虧損	<u>273,804</u>	<u>194,149</u>

股份數目

	二零零八年	二零零七年
用作計算每股基本及攤薄 虧損的普通股加權平均數	<u>1,069,319,451</u>	<u>990,048,369</u>

鑑於本公司購股權的行使價高於截至二零零八年及二零零七年十二月三十一日止年度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並無影響。

11. 持作出售之資產／負債

- (a) 根據日期為二零零七年十月八日之董事會決議案及於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%權益之附屬公司海寧歐意美沙發有限公司（「歐意美」），代價為人民幣24,508,000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。歐意美應佔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，該附屬公司貢獻之分部業績計入本集團之軟體傢俱生產活動（見附註4）。

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
預付租賃款項	9,083
無形資產	54
存貨	63,064
貿易、票據及其他應收款項	52,565
已抵押銀行存款	27,946
銀行結餘及現金	4,301
	<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	151,361
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
減：結欠本集團其他公司的公司間餘額	(15,800)
減：少數股東權益	(20,085)
	<hr/>
本集團應佔分類為持作出售的淨資產	<u>20,492</u>

於歐意美之權益於二零零八年一月十日完成出售。

- (b) 根據日期為二零零八年十二月三十一日的董事會決議案，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之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。

就分部呈報而言，該等附屬公司貢獻之分部業績計入本集團之軟體傢俱生產活動（見附註4）。

出售所得款項淨額超過於二零零八年十二月三十一日的相關預付租賃款項及樓宇賬面值，故未確認任何減值虧損。

本集團的持作出售之資產主要分類如下：

	二零零八年 人民幣千元
包括在物業、廠房及設備的樓宇	188,624
預付租賃款項	25,861
	<hr/>
分類為持作出售之資產	<u>214,485</u>

截至本報告日期，該項出售尚未完成。

12. 貿易及票據應收款項

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

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
賬齡：		
60天內	133,447	274,501
61至90天	44,727	38,738
91至180天	60,290	54,676
181至365天	15,500	19,936
1年以上	4,976	2,837
	<u>258,940</u>	<u>390,688</u>

13. 衍生金融工具

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
(負債) 資產		
外幣遠期合約	(627)	16,151

於二零零八年十二月三十一日尚未到期的外幣合約的主要條款如下：

面值	到期日	匯率
八份沽售合共9,000,000美元的合約	介乎二零零九年一月九日至 二零零九年五月十一日	按人民幣6.667元至 6.970元沽售美元

上述衍生金融工具乃於各結算日按公平值計量。公平值根據結算日獨立估值師利用其有關市值計算的遠期定價模式進行獨立估值而釐定。

14. 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：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
60天內	70,313	186,645
61至90天	7,884	51,954
91至180天	6,520	18,268
181至365天	11,436	17,500
1至2年	27,583	3,169
2年以上	3,791	6,957
	<u>127,527</u>	<u>284,493</u>

15. 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：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
樓宇	272,913	481,671
預付租賃款項	38,224	72,325
已抵押銀行存款	120,997	113,689
歸類為持作出售資產	175,228	—
	<u>607,362</u>	<u>667,685</u>

16. 資本及其他承擔

於結算日，本集團有以下資本及其他承擔：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
就下列各項已訂約但並無於綜合財務報表內撥備的開支		
— 購入物業、廠房及設備	15,936	19,260
— 發展中物業	146,112	—
— 代表政府在中國興建若干基建項目及公共設施	13,072	13,202
— 收購一間附屬公司	—	20,862
	<u>175,120</u>	<u>53,324</u>

17. 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。

於截至二零零八年十二月三十一日止年度，該擔保已被解除。

18. 結算日後事項

於結算日後，本集團與一獨立第三方就收購Sofas UK Plc全部已發行股本訂立協議，代價為1.00英鎊（相等於約人民幣9.8元）。Sofas UK Plc為一家從事傢俱及零售業務的英國公司。詳情載於本公司日期為二零零九年二月二十七日的公告內。

於收購日，本集團正在評估Sofas UK Plc已識別的資產及負債的公平值，以釐定此項交易所產生的商譽或收購折讓。

管理層討論及分析

業務回顧

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團錄得綜合營業額人民幣1,894,000,000元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣3,310,700,000元減少42.8%。

本集團二零零八年年度毛利率為4.6%，較二零零七年年度減少4.4個百分點。於回顧期間，全球金融風暴及經濟危機對世界各地的傢俱業務造成沉重打擊。因此，本集團的銷售價格進一步因客戶而受壓，且於業內定價競爭激烈，本集團於二零零八年下調當時之銷售價。由於預計業務環境會轉壞、皮革及軟體傢俱需求減少以及市場需求減少令若干皮革種類的可變現淨值減少，本集團於二零零八年作出存貨減值人民幣86,400,000元（二零零七年：人民幣99,600,000元）。

於二零零八年，本公司股權持有人應佔虧損淨額為人民幣273,800,000元，而二零零七年的虧損淨額則為人民幣194,100,000元。

產品銷售分析

下表顯示總營業額於截至二零零八年十二月三十一日止年度按產品劃分的分析：

	二零零八年		二零零七年		年對年變動
	人民幣百萬元	%	人民幣百萬元	%	
軟體傢俱	1,216.0	64.2%	2,573.9	77.7%	-52.8%
皮革沙發	722.0	38.1%	1,653.3	49.9%	-56.3%
布料沙發	107.7	5.7%	313.2	9.5%	-65.6%
皮革沙發套	355.4	18.8%	428.7	12.9%	-17.1%
布料沙發套	30.9	1.6%	178.7	5.4%	-82.7%
傢俱皮革	478.1	25.2%	461.3	13.9%	3.6%
汽車皮革	170.2	9.0%	217.9	6.6%	-21.9%
其他	29.7	1.6%	57.6	1.8%	-48.5%
合共	<u>1,894.0</u>	<u>100.0%</u>	<u>3,310.7</u>	<u>100.0%</u>	<u>-42.8%</u>

軟體傢俱

於二零零八年，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64.2%（二零零七年：77.7%）。經濟衰退及美國房屋市場需求受抑壓對家居裝飾用品及傢俱的銷售構成持續影響。

此外，完成出售本公司前沙發製造附屬公司海寧歐意美沙發有限公司及浙江獵馬傢俬有限公司的權益（「出售附屬公司」），亦進一步影響本集團的綜合銷售額。

基於上述情況，本集團軟體傢俱銷售額下降52.8%，由二零零七年的人民幣2,573,900,000元降至二零零八年的人民幣1,216,000,000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。因本集團軟體傢俱產量下降，及本集團致力發展外部市場，導致本集團傢俱皮革的外部銷售自二零零七年的人民幣461,300,000元上升3.6%至二零零八年的人民幣478,100,000元。

汽車皮革

截至二零零八年十二月三十一日止年度，汽車皮革業務的營業額錄得減少21.9%。於二零零八年，再無成品皮革出口退稅，及由於國外汽車行業疲弱，導致本集團的汽車皮革出口受到嚴重影響。然而，本集團洞悉中國汽車業快速增長而及早投入更多資源發展汽車皮革業務，使國內銷售額由二零零七年人民幣93,400,000元增至二零零八年人民幣160,600,000元，增長71.8%。

物業發展

於二零零八年，本集團透過於江蘇省鹽城發展商住物業（「鹽城項目」）而開始踏足商住物業市場。由於住宅樓宇的部分單位將於二零零九年年中交付，因此本集團於二零零八年賬目就鹽城項目的發展並無確認的收入或盈利。而本集團收取其客戶的預售按金將只會於交付該批單位時確認為本集團的收入及盈利。

按地區銷售分析

下表顯示總營業額於截至二零零八年十二月三十一日止年度按地域市場劃分的分析：

	二零零八年		二零零七年		年對年變動
	人民幣百萬元	%	人民幣百萬元	%	%
美國	802.8	42.4%	2,041.1	61.7%	-60.7%
歐洲	259.2	13.7%	293.5	8.9%	-11.7%
澳洲	13.7	0.7%	100.5	3.0%	-86.4%
中國，包括香港	788.5	41.6%	792.3	23.9%	-0.5%
其他	29.8	1.6%	83.3	2.5%	-64.2%
合共	<u>1,894.0</u>	<u>100.0%</u>	<u>3,310.7</u>	<u>100.0%</u>	<u>-42.8%</u>

美國傢俱行業的整體環境依然嚴峻，在二零零八年全無改善。本集團二零零八年的表現因而受到嚴重影響。與二零零七年比較，於截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團在美國市場的銷售下降60.7%，而美國銷售佔本集團總營業額的比重下降至42.4%，減少19.3個百分點。

本集團仍繼續向歐洲市場拓展業務。於二零零八年，本集團的歐洲銷售下降11.7%，而此業務佔本集團總營業額的13.7%（二零零七年：8.9%）。

於二零零八年，本集團於澳洲市場的銷售為人民幣13,700,000元，而二零零七年則為人民幣100,500,000元，減少86.4%。

本集團於中國國內市場的銷售主要為傢俱皮革、汽車皮革以及精心設計的軟體傢俱，其營業額於二零零八年佔總銷售額的41.6%。

經營支出、稅項及股權持有人應佔虧損

本集團二零零八年的銷售及分銷成本由二零零七年的人民幣116,700,000元減少至人民幣69,200,000元。該減幅乃由於(1)因出售附屬公司及本集團營業額減少，以致運輸費用減少人民幣53,000,000元，減少63%；但以(2)二零零八年於杭州及大連開設的兩家卡森家居專賣店的經營租約租金增加約人民幣7,000,000元抵銷。因此，銷售及分銷成本佔營業額百分比由二零零七年的3.5%上升至二零零八年的3.7%。

於二零零八年，行政成本由二零零七年的人民幣158,400,000元減少至人民幣130,000,000元，主要由於因出售附屬公司僱員福利開支減少人民幣11,200,000元及匯兌虧損淨額減少人民幣13,800,000元所致。

於二零零八年，其他開支為人民幣93,500,000元，而二零零七年則為人民幣179,300,000元。該減少乃由於因商譽減值減少人民幣158,000,000元所致，但以增加(1)貿易應收款減值虧損人民幣35,200,000元、(2)物業、廠房及設備減值虧損人民幣23,800,000元及(3)待發展物業攤銷人民幣8,800,000元所抵銷。

於二零零八年，本集團的融資成本為人民幣108,500,000元，較二零零七年的人民幣91,600,000元增加人民幣16,900,000元，乃由於二零零八年平均貸款利率較二零零七年有所上調所致。

本集團於二零零八年的所得稅為人民幣6,200,000元，較二零零七年的人民幣14,600,000元減少人民幣8,400,000元，乃由於二零零八年應課稅經營溢利大幅下降所致。

由於上述理由，二零零八年本公司股權持有人應佔虧損為人民幣273,800,000元，而二零零七年的虧損則為人民幣194,100,000元。

資本支出

二零零八年的資本支出由二零零七年的人民幣323,100,000元減少至人民幣74,700,000元。資本支出主要包括用於購入作營運用途的物業、廠房及設備為人民幣30,100,000元，及為購買位於中國浙江省海寧市斜橋鎮的一幅土地的土地使用權以作物業發展用途所支付的人民幣14,900,000元。此外，本集團亦動用人民幣24,400,000元作為拆遷成本，以開發位於中國湖南省的一幅土地。

財務資源及流動資金

銀行及其他借貸

於二零零八年十二月三十一日，本集團銀行及其他借貸為人民幣1,442,600,000元，較於二零零七年十二月三十一日的人民幣1,580,900,000元減少8.7%。

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，約佔二零零八年總存貨人民幣727,100,000元（二零零七年：人民幣1,205,800,000元）的33.0%。由於市場需求下降，二零零八年的存貨週轉期略增至147天（二零零七年：146天）。

本集團於二零零八年繼續維持嚴謹信貸政策。本集團許多客戶亦處於困難時期，導致應收貨款週轉期稍微增至48天（二零零七年：46天）。

於二零零八年，應付貨款週轉期減少至25天（二零零七年：30天）。

本集團於二零零八年十二月三十一日的流動比率下降至1.11（二零零七年十二月三十一日：1.19），而速動比率增加至0.81（二零零七年十二月三十一日：0.63）。於二零零八年十二月三十一日，本集團的現金及現金等值項目結餘為人民幣389,600,000元（二零零七年十二月三十一日：人民幣508,900,000元）。於二零零八年十二月三十一日，資本負債比率為72.3%（二零零七年十二月三十一日：81.9%）；於二零零八年十二月三十一日，負債淨額相對股本權益比率為51.3%（二零零七年十二月三十一日：55.4%）。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。於二零零八年，本集團的信貸融資可按持續基準更新，由此提供充足現金滿足本集團年內的營運資金需求。

重大收購及出售

本集團出售其於兩間沙發生產附屬公司的股權，將其於該附屬公司的權益價值變現，以集中其生產資源，提升效率。

於回顧期間，本集團收購(1)琼海博地置業有限公司的99%股權，(2)智威國際有限公司的全部已發行股本及(3)鹽城市蘇嘉房地產開發有限公司（該公司於中國江蘇省持有發展中物業）的100%股權。收購已為本集團提供進一步參與物業發展業務的良機。

或然負債

於二零零八年十二月三十一日，本集團並無或然負債。

資產抵押

本集團若干資產已抵押作為本集團銀行借貸的擔保。有關詳情，請參閱以上所述之附註15。

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波動風險。於二零零八年，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1,646,000元收益。

僱員及薪酬政策

於二零零八年十二月三十一日，本集團共僱用約5,400名全職僱員（二零零七年：11,000名），包括管理層員工、技術人員、銷售人員及工人。於二零零八年，本集團僱員酬金的總開支為人民幣188,000,000元（二零零七年十二月三十一日：人民幣270,000,000元），佔本集團營運收入的9.93%（二零零七年：8.16%）。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）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參照彼等的資格及經驗、所承擔的責任、對本集團的貢獻及同類行政人員職位之現時市況下的薪酬而釐定。

未來計劃及展望

美國房屋市場仍處於最壞情況，故傢俱行業於二零零九年的前景仍屬黯淡。展望未來，董事會仍有信心可以克服潛在挑戰，繼續致力增強本集團的競爭力及提升股東價值。

專注於OEM業務

本集團將繼續發揮其作為軟體傢俱生產中聲譽卓著的OEM夥伴的優勢。經歷數年快速增長後，本集團面對自進入傢俱行業以來的最大挫折。為克服未來挑戰及把握潛在商機，本集團將採取包括節省成本計劃、管理優化、業務模式重組、獎勵計劃等在內的一系列措施，以進一步增強競爭力。本集團將繼續憑藉交付時間短、產品質量高、成本低、靈活性強等優勢從同業中脫穎而出，並將會深受客戶認可。

本集團珍惜多年來與客戶建立的良好業務關係，並將繼續與客戶密切配合，共渡難關。此外，本集團亦矢志在全球市場發掘更多OEM商機。

國內擴展計劃

經對中國國內傢俱市場進行審慎及廣泛的研究後，本集團於二零零七年首次進軍國內傢俱市場。於回顧期間，本集團實施其零售連鎖店計劃，分別在杭州及大連以其自有品牌「卡森家居」開設兩間自營門店。連同本集團位於上海的旗艦店，該等門店將按合理價格為國內客戶提供高質量的傢俱產品。該業務的營業額於過去兩年穩步增長，令本公司董事深感欣慰。本集團在傢俱零售市場建立強大自有品牌將需時兩至三年。

改革措施

過往數年，本集團憑藉其垂直一體化平台的獨特優勢，在皮革及軟體傢俱行業保持領導地位。在全球經濟低迷的趨勢下，本集團現正面臨更激烈的競爭。為開拓更多商機及提高利潤，本集團正實施一項綜合性業務整合計劃。於出售目前作本集團生產用途的若干土地後，本集團已整合並更有效率地重新安排其生產資源。這將有助本集團進一步控制成本、提高營運效率及提升本集團的毛利率。

房地產開發

於二零零八年五月，本集團已訂立一份協議收購江蘇省鹽城市中心一幅地盤面積約346,846.67平方米的土地，該土地定作發展商業及住宅大廈之用。若干住宅大廈的工程將於二零零九年年中完成及交付。

本集團亦於海南省博鰲以及湖南省長沙擁有土地。本集團將定期監察市場趨勢及評估此等土地之用途以取得盈利貢獻。

股息

本公司董事會不建議派發截至二零零八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

本公司將由二零零九年五月二十六日至二零零九年五月二十九日（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，必須於二零零九年五月二十五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

根據本公司股東授出的一般授權，董事會於二零零八年十一月十日議決購回相當於本公司於二零零八年五月二十九日已發行股份最多10%的股份。於二零零八年十二月三十一日，本公司曾在聯交所購回817,000股普通股，總代價為596,240港元，所有該等股份其後已被註銷。除上文所披露者外，本公司及其任何附屬公司於截至二零零八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

截至二零零八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，而不應由相同人士擔任。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之時間。

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。

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。本公司全體董事經特定查詢後確認，彼等於截至二零零八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二零零八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

本公司成立審核委員會，以審核及監督本公司的財務報告程序及內部監控。審核委員會由本公司全體獨立非執行董事組成。周凡先生為審核委員會主席。

本公司年度業績已由審核委員會審閱。

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。

德勤•關黃陳方會計師行的工作範圍

此公布所載有關本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度之綜合資產負債表、綜合收益表、簡明綜合現金流量表及相關附註之數據乃經本集團的核數師德勤•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《香港核數準則》、《香港審閱應聘服務準則》或《香港保證應聘服務準則》，德勤•關黃陳方會計師行就此執行的工作並不構成保證應聘服務，因此，德勤•關黃陳方會計師行並不會就此初步業績公布發表任何保證。

足夠公眾持股量

於截至二零零八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

本公司截至二零零八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，將於二零零九年四月十六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二零零九年五月二十九日舉行。股東週年大會通告將於二零零九年四月十六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
主席
朱張金

中國，二零零九年四月六日

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，而本公司獨立非執行董事為陸運剛先生、周凡先生及顧鳴超先生。

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