

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告之內容概不負責，對本公告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告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)

年度業績公告

截至二零零九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」）截至二零零九年十二月三十一日止年度的經審核業績連同二零零八年同期的比較數字如下：

綜合全面收益表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	附註	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
營業額	3	2,398,974	1,893,990
銷售成本		<u>(2,065,075)</u>	<u>(1,806,760)</u>
毛利		333,899	87,230
其他收入	4	34,234	47,525
分銷成本		(192,827)	(69,224)
行政開支		(119,967)	(117,038)
其他開支	5	(33,103)	(30,167)
出售聯營公司權益之收益		21,300	305
出售待發展物業之收益		4,431	—
收購附屬公司額外權益之折讓		839	—
衍生金融工具公平值變動之收益		207	1,646
物業、廠房及設備已確認減值虧損		(34,110)	(30,791)
貿易及其他應收款項已確認減值虧損		(13,763)	(45,538)
商譽減值虧損		(4,139)	—
應佔聯營公司溢利（虧損）		192	(7,439)
應佔共同控制實體溢利		121	—
出售分類為持作出售之資產的收益	11	277,289	—
融資成本	6	<u>(62,764)</u>	<u>(108,500)</u>
除稅前溢利（虧損）	7	211,839	(271,991)
所得稅開支	8	<u>(77,215)</u>	<u>(6,192)</u>
年內溢利（虧損）		<u><u>134,624</u></u>	<u><u>(278,183)</u></u>

	附註	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
其他全面收益(開支)			
可供出售投資之公平值收益		96,635	—
可供出售投資之公平值變動之 遞延稅項負債		(24,159)	—
換算產生的匯兌差額		(8,152)	—
		<u>64,324</u>	<u>—</u>
年內全面收益(開支)總額		<u>198,948</u>	<u>(278,183)</u>
應佔年內溢利(虧損)：			
本公司擁有人		132,675	(273,804)
少數股東權益		1,949	(4,379)
		<u>134,624</u>	<u>(278,183)</u>
應佔全面收益(開支)總額：			
本公司擁有人		196,999	(273,804)
少數股東權益		1,949	(4,379)
		<u>198,948</u>	<u>(278,183)</u>
每股盈利(虧損)			
基本	9	<u>人民幣11.40分</u>	<u>人民幣(25.61)分</u>
攤薄		<u>人民幣11.38分</u>	<u>人民幣(25.61)分</u>

綜合財務狀況表

於二零零九年十二月三十一日

	附註	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		498,268	572,078
預付租賃款項－非流動部份		60,028	61,031
待發展物業		519,780	948,919
無形資產		3,469	1,870
聯營公司權益		50,426	49,634
共同控制實體投資		2,735	2,614
可供出售投資		139,913	43,278
遞延稅項資產		7,761	5,916
收購附屬公司之已付按金		70,000	—
預付款項		165,060	—
		<u>1,517,440</u>	<u>1,685,340</u>
流動資產			
存貨		409,167	727,128
發展中及持作出售物業		593,702	747,936
貿易、票據及其他應收款項	10	763,726	463,382
出售分類為持作出售資產之應收款項	11	486,774	—
預付租賃款項－流動部份		1,406	1,949
預付土地增值稅		244	5,938
可收回稅項		9,441	22,943
已抵押銀行存款		76,092	120,997
銀行結餘及現金		461,882	389,647
		<u>2,802,434</u>	<u>2,479,920</u>
分類為持作出售之資產	11	—	214,485
		<u>2,802,434</u>	<u>2,694,405</u>
流動負債			
貿易、票據及其他應付款項	12	576,674	376,421
已收物業預售按金		289,232	617,516
衍生金融工具		537	627
銀行及其他借貸－一年內到期		1,083,528	1,429,002
應付稅項		18,361	7,062
其他流動負債		4,973	—
		<u>1,973,305</u>	<u>2,430,628</u>
流動資產淨值		<u>829,129</u>	<u>263,777</u>
總資產減流動負債		<u>2,346,569</u>	<u>1,949,117</u>

二零零九年
人民幣千元

二零零八年
人民幣千元

非流動負債		
遞延稅項負債	55,156	—
銀行及其他借貸 — 一年後到期	198,404	13,555
其他長期負債	37,814	—
	<u>291,374</u>	<u>13,555</u>
資產淨值	<u>2,055,195</u>	<u>1,935,562</u>
股本及儲備		
股本	1,404	1,404
儲備	2,050,885	1,852,654
本公司擁有人應佔權益	2,052,289	1,854,058
少數股東權益	2,906	81,504
權益總額	<u>2,055,195</u>	<u>1,935,562</u>

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。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)零售傢俱。

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，本集團已應用以下由國際會計準則委員會所頒佈的新訂及經修訂準則、修訂本及詮釋（「新訂及經修訂國際財務報告準則」）。

國際會計準則第1號 (二零零七年經修訂)	財務報表之呈報
國際會計準則第23號 (二零零七年經修訂)	借貸成本
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
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
國際財務報告準則第2號(修訂本)	行權條件及註銷
國際財務報告準則第7號(修訂本)	改進金融工具之披露
國際財務報告準則第8號	經營分部
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
國際財務報告詮釋委員會第13號	客戶忠誠計劃
國際財務報告詮釋委員會第15號	房地產建築協議
國際財務報告詮釋委員會第16號	海外業務投資淨額對沖
國際財務報告詮釋委員會第18號	自客戶轉入資產
國際財務報告準則(修訂本)	二零零八年頒佈之國際財務報告準則之改進，惟國際財務報告準則第5號之修訂除外，於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間生效
國際財務報告準則(修訂本)	二零零九年就國際會計準則第39號之修訂頒佈之國際財務報告準則之改進

除下文所述者外，採納新訂及經修訂國際財務報告準則對本集團目前或過往會計期間之綜合財務報表並無重大影響。

新訂及經修訂國際財務報告準則僅影響呈報及披露

國際會計準則第1號(二零零七年經修訂) 財務報表之呈報

國際會計準則第1號(二零零七年經修訂)引入多項詞彙變動，包括修訂綜合財務報表的標題以及綜合財務報表格式及內容變動。

國際財務報告準則第8號經營分部

國際財務報告準則第8號是導致本集團之可報告分部須重新劃分及分部損益、分部資產及分部負債之計量基準變動的披露準則（見附註3）。

改進金融工具之披露

(國際財務報告準則第7號金融工具：披露之修訂)

國際財務報告準則第7號之修訂擴大以公平值計量之金融工具公平值計量所需之披露。根據該修訂所載之過渡條文，本集團並無提供經擴大披露事項的比較資料。

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、修訂本及詮釋。

國際財務報告準則（修訂本）	國際財務報告準則第5號之修訂 （作為二零零八年國際財務報告準則改進的一部份） ¹
國際財務報告準則（修訂本）	二零零九年國際財務報告準則之改進 ²
國際會計準則第24號（經修訂）	關連人士披露 ⁵
國際會計準則第27號（經修訂）	綜合及獨立財務報表 ¹
國際會計準則第32號（修訂本）	供股分類 ⁴
國際會計準則第39號（修訂本）	合資格對沖項目 ¹
國際財務報告準則第1號（修訂本）	首次採納者的額外豁免 ³
國際財務報告準則第1號（修訂本）	國際財務報告準則第7號對首次採納者披露比較數字 之有限豁免 ⁶
國際財務報告準則第2號（修訂本）	集團以現金結算的股份付款交易 ³
國際財務報告準則第3號（經修訂）	業務合併 ¹
國際財務報告準則第9號	金融工具 ⁷
國際財務報告詮釋委員會 第14號（修訂本）	最低資金規定的預付款項 ⁵
國際財務報告詮釋委員會 第17號	向擁有人派發非現金資產 ¹
國際財務報告詮釋委員會 第19號	以股本工具清償金融負債 ⁶

¹ 適用於二零零九年七月一日或之後開始的年度期間

² 適用於二零零九年七月一日及二零一零年一月一日（如適用）或之後開始的年度期間的修訂本

³ 適用於二零一零年一月一日或之後開始的年度期間

⁴ 適用於二零一零年二月一日或之後開始的年度期間

⁵ 適用於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間

⁶ 適用於二零一零年七月一日或之後開始的年度期間

⁷ 適用於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間

採納國際財務報告準則第3號（經修訂）可能會影響本集團對收購日期為二零一零年一月一日或之後的業務合併的會計處理。國際會計準則第27號（經修訂）將會影響本集團於附屬公司所擁有權益之變動的會計處理。

國際財務報告準則第9號金融工具引入金融資產分類及計量的新規定，將於二零一三年一月一日起生效，並容許提前應用。該準則規定所有屬於國際會計準則第39號金融工具：確認及計量範圍內的已確認金融資產以攤銷成本或公平值計量。具體而言，如債項投資(i)於目的為收取合約性現金流量的業務模式下持有及(ii)附有純粹作本金及尚未償還本金的利息付款的合約性現金流量，則一般按攤銷成本計量。所有其他債項投資及股權投資乃按公平值計量。應用國際財務報告準則第9號可能影響本集團金融資產之分類與計量。

本公司董事預期應用其他新訂及經修訂的準則、修訂本或詮釋對綜合財務報表並無重大影響。

3. 分部資料

本集團已採納自二零零九年一月一日起生效的國際財務報告準則第8號經營分部。國際財務報告準則第8號為有關披露的準則，識別經營分部必須以主要經營決策者定期檢討以對各分部進行資源分配並評估其表現的本集團內部呈報分類作為基準。反之，過往準則（國際會計準則第14號，分部呈報）則要求個別實體按風險及回報方法，呈列兩套分部資料（按業務及地區）。過往，本集團的主要呈報方式為按本集團經營部門（即軟體傢俱、傢俱皮革、汽車皮革及物業發展）所供應的貨品及服務性質劃分業務分部。然而，就資源分配及表現評估而向本公司行政總裁朱張金先生呈報的資料則更重視具類似產品及服務性質、類似生產程序、類似客戶類型及採用類似方法分銷產品及服務的不同附屬公司的業績總和。業務的主要類別為製造、物業發展及零售業務。其他業務之分部包括物業管理服務已予整合並呈列為「其他」。本集團根據國際財務報告準則第8號的經營分部如下：

- 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（主要包括物業管理服務）（「其他」）。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，此分部業績、分部資產及分部負債乃根據國際會計準則第14號分部報告的規定而計量。計量的基準已被改為根據從事不同分部的附屬公司或附屬公司群組之業績、資產及負債。有關以上分部的資料呈列於下文。過往期間已呈報的款項已予重列以符合國際財務報告準則第8號的規定。

分部收入及業績

本集團按經營分部劃分的收入及業績分析如下：

收入

截至二零零九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	撇銷 人民幣千元	合計 人民幣千元
營業額						
對外銷售	1,530,662	708,987	157,415	1,910	-	2,398,974
分部間銷售	57,236	-	-	-	(57,236)	-
合計	<u>1,587,898</u>	<u>708,987</u>	<u>157,415</u>	<u>1,910</u>	<u>(57,236)</u>	<u>2,398,974</u>

截至二零零八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	撇銷 人民幣千元	合計 人民幣千元
營業額						
對外銷售	1,887,928	-	5,910	152	-	1,893,990
分部間銷售	1,882	-	-	-	(1,882)	-
合計	<u>1,889,810</u>	<u>-</u>	<u>5,910</u>	<u>152</u>	<u>(1,882)</u>	<u>1,893,990</u>

業績

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
分部業績		
— 製造	285,237	(195,750)
— 物業發展	(52,341)	(57,946)
— 零售	(88,002)	(16,802)
— 其他	(560)	(315)
	<u>144,334</u>	<u>(270,813)</u>
未分類企業開支	(9,710)	(7,370)
	<u>134,624</u>	<u>(278,183)</u>

呈報分部的會計政策與本集團會計政策相同。分部溢利（虧損）指各分部所賺取的溢利（虧損）（並未計入集中管理成本及董事薪金）。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。

來自主要產品的收入

本集團來自主要產品及服務的收入分析如下：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
製造		
— 軟體傢俱	793,608	1,239,585
— 傢俱皮革	352,456	478,090
— 汽車皮革	384,598	170,253
住宅物業	708,987	—
傢俱零售	157,415	5,910
其他	1,910	152
	<u>2,398,974</u>	<u>1,893,990</u>

地區資料

本集團的營運主要位於中華人民共和國（「中國」）。

本集團的收入基本基於外部客戶的地理位置，除了物業銷售之收入乃基於所售物業的地理位置。

本集團來自外部客戶的收入按地區呈列之詳情如下：

	來自外部客戶的收入	
	截至十二月三十一日止年度 二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
美國	586,728	802,766
中國，包括香港	1,536,800	788,552
歐洲	215,182	259,223
澳洲	48,187	13,677
其他	12,077	29,772
	<u>2,398,974</u>	<u>1,893,990</u>

4. 其他收入

其他收入詳情如下：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
政府補貼		
技術開發補貼	-	619
出口銷售補貼	402	216
業務發展獎勵	210	340
其他補貼	4,896	3,379
	<u>5,508</u>	<u>4,554</u>
取消授出土地補償 (附註)	-	21,430
原材料銷售的淨收益	3,825	330
外匯收益淨額	587	729
利息收入	11,630	7,465
出售附屬公司之收益	-	2,399
可供出售投資的股息收入	11	48
租金收入	5,446	4,370
其他	7,227	6,200
	<u>34,234</u>	<u>47,525</u>

附註：於二零零七年，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。於截至二零零八年十二月三十一日止年度，海寧經濟開發區已向本集團支付人民幣21,430,000元作為補償。

5. 其他開支

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
出售物業、廠房及設備之虧損	4,993	656
捐款	142	1,607
其他	27,968	27,904
	<u>33,103</u>	<u>30,167</u>

6. 融資成本

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
利息：		
須於五年內全部償還的銀行借貸	69,673	108,937
須於五年內全部償還的其他借貸	324	126
不須於五年內全部償還的其他借貸	144	170
借貸成本總額	70,141	109,233
減：發展中物業已資本化的款項	(7,377)	(733)
	62,764	108,500

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（虧損）

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
除稅前溢利（虧損）已扣除：		
無形資產攤銷（計入行政開支）	801	559
待發展物業攤銷（計入其他開支）	9,666	8,824
物業、廠房及設備之折舊	63,447	84,253
折舊及攤銷總額	73,914	93,636
預付租賃款項撥出	1,546	1,473
核數師酬金	5,302	4,865
確認為開支之存貨成本	1,353,874	1,806,760
確認為銷售成本之物業成本	711,201	—
存貨撥備	21,782	86,384
土地及樓宇之經營租賃租金	60,332	16,861
僱員福利開支總額	165,989	188,366

8. 所得稅開支

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
香港利得稅 — 過往年度超額撥備	—	(18)
中國企業所得稅		
— 年內	41,682	4,082
— 過往年度所得稅（超額撥備）撥備不足	(1,106)	2,128
中國土地增值稅（「土地增值稅」）	40,576	6,210
遞延稅項	7,487	—
	29,152	—
	77,215	6,192

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自二零零八年一月一日起為25%。

根據中國有關法律及法規，若干附屬公司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」）。

根據國務院關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通知（國發[2008]第39條），根據企業所得稅法，某些於中國營運的集團實體有權享受下列稅項寬減：

- (1) 據企業所得稅法，所得稅豁免直至五年過渡期結束前仍適用。
- (2) 先前享受15%稅率優惠政策的企業在五年過渡期內逐步增加到法定適用稅率25%。

根據於一九九四年一月起生效之《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之《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、樓宇及其附屬設施之收入均須按增值額介乎30%至60%不等之累進稅率繳付土地增值稅。

9. 每股盈利（虧損）

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利（虧損）乃根據以下數據計算：

年內溢利（虧損）

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
用作計算每股基本及攤薄盈利（虧損）的年內溢利（虧損）， 即本公司擁有人應佔溢利（虧損）	<u>132,675</u>	<u>(273,804)</u>

股份數目

	二零零九年	二零零八年
用作計算每股基本盈利（虧損）的普通股加權平均數	<u>1,163,707,944</u>	1,069,319,451
具攤薄潛力普通股的影響－購股權	<u>2,378,532</u>	—
用作計算每股攤薄盈利（虧損）的普通股加權平均數	<u>1,166,086,476</u>	<u>1,069,319,451</u>

鑑於本公司購股權的行使價高於截至二零零八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，故於截至二零零八年十二月三十一日止年度，授予本集團董事及僱員的購股權並未計入每股攤薄虧損。

10. 貿易及票據應收款項

本集團授予其貿易客戶介乎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的賬齡分析如下：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
賬齡：		
60天以內	289,222	133,447
61天至90天	69,390	44,727
91天至180天	37,042	60,290
181天至365天	16,109	15,500
1年以上	8,058	4,976
	<u>419,821</u>	<u>258,940</u>

11. 分類為持作出售之資產／負債

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製造分部（見附註3）。

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	<u>25,861</u>
分類為持作出售之資產	<u>214,485</u>

於二零零九年年內，本集團拆卸廠房並將全部土地使用權歸還中國政府。出售代價為人民幣503,498,000元，其中人民幣5,000,000元於年內收取。餘額人民幣498,498,000元中的一半將根據協議於二零一零年六月或之前償付，而另一半將於二零一零年十二月或之前償付。該金額已於綜合財務狀況表作為「出售分類為持作出售資產之應收款項」列報。

報告期末後，本集團已於二零一零年四月收取人民幣135,000,000元。

應收款項於初始確認之公平值為人民幣486,774,000元，實際利率為3.22%。

本集團已確認出售之收益人民幣277,289,000元。

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：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
60天以內	290,868	70,313
61天至90天	12,061	7,884
91天至180天	6,196	6,520
181天至365天	2,784	11,436
1至2年	4,108	27,583
2年以上	3,832	3,791
	<u>319,849</u>	<u>127,527</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借貸及一般銀行融資。本集團資產抵押於報告期末的賬面總值如下：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
樓宇	175,649	272,913
預付租賃款項	39,462	38,224
已抵押銀行存款	76,092	120,997
歸類為持作出售資產	–	175,228
發展中及持作出售物業	171,823	–
	<u>463,026</u>	<u>607,362</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：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 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	16,644	15,936
– 收購附屬公司	70,801	–
– 發展中物業	303,051	146,112
– 代表政府在中國興建若干基建項目及公共設施	12,541	13,072
	<u>403,037</u>	<u>175,120</u>

15. 報告期後事項

下列事項於報告期末後發生：

- a) 於二零一零年一月，本公司之一家全資附屬公司成功競得及已付款位於中國海寧市區之一幅土地，代價為人民幣151,780,000元。本集團為在海寧發展擬用作住宅及商業用途物業而購買該土地。所購買土地的一部份亦是附註11所述的在政府實施城市重建計劃前本集團已售出土地的一部份。
- b) 根據日期為二零一零年二月二十四日之協議，本集團已同意以代價人民幣71,780,000元自關連方浙江中字經貿投資發展有限公司（「浙江中字」）進一步購買於海南合甲之26%權益（「收購事項」）。於收購事項完成後，本集團將持有海南合甲77%權益。

於同日，本集團已同意向浙江中字出售本集團附屬公司海南博鰲的2%權益，總代價為人民幣43,910,000元。

該兩項交易於本綜合財務報表批准日尚未完成。

管理層討論及分析

業務回顧

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團錄得綜合營業額人民幣2,399,000,000元，較二零零八年的人民幣1,894,000,000元增長26.7%。

本集團於二零零九年的毛利率為13.9%，較二零零八年增長9.3個百分點。於二零零九年，本公司擁有人應佔溢利淨額為人民幣132,700,000元，在二零零八年虧損淨額人民幣273,800,000元的基礎上實現轉虧為盈，溢利增長148.5%。

於回顧年內，全球經濟呈現自金融危機中復甦之強烈跡象，而中國經濟則錄得顯著增長。透過採取一系列改革措施，包括節約成本、優化管理、重組業務單元及獎勵計劃，我們成功抓住機遇快速擴展及發展我們的業務。於二零零九年，本集團的營業額進一步多元化，物業發展成為本集團的可報告分部之一。來自物業發展的銷售額佔二零零九年本集團總營業額的29.6%。

該等業績反映了本集團於富有挑戰性之經濟形勢下之三個主要業務分部（製造業務、物業發展及零售業務）之綜合表現。

按業務分部回顧

本集團根據國際財務報告準則第8號的可報告分部現時改為製造業務、物業發展、零售業務及其他（主要包括物業管理服務業務）。

下表顯示總營業額於截至二零零九年十二月三十一日止年度按產品劃分的分析：

	二零零九年		二零零八年		年對年變動
	人民幣百萬元	%	人民幣百萬元	%	%
製造業務	1,530.7	63.8%	1,888.0	99.7%	-18.9%
軟體傢俱	793.6	33.1%	1,239.6	65.5%	-36.0%
傢俱皮革	352.5	14.7%	478.1	25.2%	-26.3%
汽車皮革	384.6	16.0%	170.3	9.0%	125.8%
物業發展	709.0	29.6%	–	–	N.M.
零售業務	157.4	6.5%	5.9	0.3%	2,567.8%
其他	1.9	0.1%	0.1	0%	1,800.0%
合共	<u>2,399.0</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,894.0</u>	<u>100.0%</u>	<u>26.7%</u>

N.M. – 不適用

製造業務

於回顧年內，製造業務仍然是本集團的核心分部。此項業務分部包括三個主要經營分部：軟體傢俱、傢俱皮革及汽車皮革，於二零零九年錄得總營業額人民幣1,530,700,000元（二零零八年：人民幣1,888,000,000元），並取得經營溢利人民幣285,200,000元（二零零八年：經營虧損人民幣195,800,000元）。下文簡短論述該三個經營分部的銷售。

軟體傢俱

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營業額33.1%。面對海外需求波動和成本上升，本集團將其策略從規模導向型轉變為利潤導向型，並更優先生產和推廣高利潤率產品。於二零零九年，本集團進行了一項重大結構重組，製造設施獲整合及過剩產能被減至最低。因此，本集團軟體傢俱銷售額由二零零八年的人民幣1,239,600,000元降至二零零九年的人民幣793,600,000元。儘管本集團的改革措施導致銷售額下降，但利潤率則獲改善。

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。由於軟體傢俱生產下降，本集團傢俱皮革銷售額由二零零八年的人民幣478,100,000元降至二零零九年的人民幣352,500,000元，下跌26.3%。

汽車皮革

借助中國汽車業快速增長，本集團投入更多資源發展汽車皮革。經過數年的研發及業務拓展，本集團已成為中國國內最大汽車皮革供應商之一。於二零零九年，汽車皮革經營分部產生收入人民幣384,600,000元，較二零零八年大幅增加125.8%。

物業發展業務

於二零零九年，物業發展業務的營業額達人民幣709,000,000元。

由於江蘇省鹽城住宅樓宇（「鹽城項目」）第一期單位於回顧年內交付，本集團自鹽城項目錄得營業額人民幣709,000,000元。然而，第一期單位的平均銷售價相對較低，因此於二零零九年年內經營虧損為人民幣52,300,000元（二零零八年：人民幣57,900,000元）。預期第二及第三期單位的平均銷售價將比第一期的平均銷售價高。

由於本集團其他物業項目於回顧年內仍處於發展階段，該等物業項目對本集團二零零九年之營業額及溢利並無作出重大貢獻。

零售業務

為充分利用本集團於傢俱製造之專門知識及其產品的優質質量，本集團已進軍中國和英國的傢俱零售市場。零售業務總營業額錄得2,567.8%之增長，由二零零八年的人民幣5,900,000元增至二零零九年的人民幣157,400,000元。然而，由於本集團於回顧年內新近投資於英國零售業務市場，該業務分部於二零零九年錄得經營虧損人民幣88,000,000元。

於二零零七年，本集團進軍國內傢俱零售市場。目前，本集團在中國擁有兩間大型傢俱門店，於二零零九年錄得人民幣9,900,000元的銷售額。

於二零零九年三月初，本集團透過收購一家英國傢俱零售商Sofas UK的全部現有股份而進軍英國傢俱零售市場。於二零零九年，自Sofas UK的銷售額為人民幣147,500,000元。

按地區回顧

下表顯示總營業額於截至二零零九年十二月三十一日止年度按地域市場劃分的分析：

	二零零九年		二零零八年		年對年變動
	人民幣百萬元	%	人民幣百萬元	%	%
美國	586.7	24.4%	802.8	42.4%	-26.9%
中國，包括香港	1,536.8	64.1%	788.5	41.6%	94.9%
歐洲	215.2	9.0%	259.2	13.7%	-17.0%
澳洲	48.2	2.0%	13.7	0.7%	251.8%
其他	12.1	0.5%	29.8	1.6%	-59.4%
合共	<u>2,399.0</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,894.0</u>	<u>100.0%</u>	<u>26.7%</u>

於回顧年內，本集團於美國市場的銷售額較二零零八年下跌26.9%，美國銷售額佔本集團總營業額的比例減少至24.4%。該減少主要是由於美國經濟尚未從經濟蕭條中復甦，美國傢俱市場需求疲弱所致。

本集團仍繼續向歐洲市場拓展業務。於二零零九年，此分部錄得銷售額人民幣215,200,000元，較二零零八年的人民幣259,200,000元減少17.0%。於回顧年內，本集團收購一家英國傢俱零售連鎖店Sofas UK。本集團深信此項收購將為本集團於英國拓展家居傢俱零售業務帶來良機。

於二零零九年，本集團於中國國內市場的銷售顯著增長。於中國內地市場銷售營業額為人民幣1,536,800,000元，增長94.9%，而二零零八年的營業額為人民幣788,500,000元。該大幅增長主要由於交付江蘇省鹽城住宅樓宇的部份單位而產生新收入，及汽車皮革銷售強勁增長所致。

經營支出、稅項及擁有人應佔溢利

於回顧年內，本集團的銷售及分銷成本增至人民幣192,800,000元，而二零零八年則為人民幣69,200,000元，乃主要由於(1)自二零零九年三月起，本集團新經營的英國門店的經營租賃租金及政府差餉增加約人民幣55,600,000元；(2)本集團英國門店銷售人員的員工成本增加人民幣30,300,000元；及(3)已支付銷售佣金及市場推廣開支增加人民幣25,600,000元，其中包括本集團英國門店所產生的人民幣9,700,000元及由於汽車皮革分部銷售增加而導致銷售佣金增加人民幣12,200,000元所致。因此，於二零零九年，銷售及分銷成本與營業額之比率增至8.0%，而於二零零八年則為3.7%。

於二零零九年，行政成本為人民幣120,000,000元，較二零零八年的人民幣117,000,000元增加人民幣3,000,000元。所有行政開支仍然保持在與二零零八年相同的水平上。

於二零零九年，本集團的融資成本為人民幣62,800,000元，較二零零八年的人民幣108,500,000元減少人民幣45,700,000元，乃由於銀行貸款利率下降，且本集團於回顧年內的未償還銀行借款額亦下降所致。

於二零零九年，其他開支為人民幣33,100,000元，而二零零八年則為人民幣30,200,000元。所有其他開支仍然保持在與二零零八年相同的水平上。

於回顧年內，本集團已確認出售九幅位於浙江省海寧用於皮革生產的土地之收益人民幣277,289,000元。

於二零零九年，本集團的所得稅為人民幣77,200,000元，較二零零八年的人民幣6,200,000元增加人民幣71,000,000元，乃主要由於(1)中國所得稅增加人民幣34,400,000元，因自(a)交付江蘇省鹽城若干住宅樓宇單位以及(b)附屬公司之汽車皮革分部的銷售增加所產生的應課稅經營溢利增加、(2)鹽城項目的中國土地增值稅人民幣7,500,000元以及(3)就於浙江省海寧的製造廠房的搬遷收入的遞延稅項人民幣29,100,000元所致。

由於上述理由，本集團於二零零九年成功扭轉其業務並錄得盈利。二零零九年本公司擁有人應佔溢利為人民幣132,700,000元，而二零零八年的虧損則為人民幣273,800,000元。

資本支出

於二零零九年的資本支出（不包括於年內從收購附屬公司獲得之資產）由二零零八年的人民幣74,400,000元減少至人民幣58,600,000元。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人民幣43,700,000元及海南博鰲項目開發成本支付款項人民幣14,900,000元。

財務資源及流動資金

銀行及其他借貸

於二零零九年十二月三十一日，本集團銀行及其他借貸為人民幣1,281,900,000元，較於二零零八年十二月三十一日的人民幣1,442,600,000元減少11.1%。

週轉期、流動資金及資本負債

本集團的存貨現主要為生產所需要的牛皮胚革（二零零八年：生牛皮及藍濕皮），約佔二零零九年總存貨人民幣409,200,000元（二零零八年：人民幣727,100,000元）的27%。由於皮革生產環節縮短，以致生產週期縮短及存貨量下降，二零零九年的存貨週轉期減至110天（二零零八年：147天）。

本集團於二零零九年繼續維持嚴謹信貸政策。於二零零九年本集團許多客戶亦處於困難時期，及一般亦授予汽車皮革分部客戶較長信貸期（最多90天），導致應收貨款週轉期增至82天（二零零八年：48天）。

於二零零九年，應付貨款週轉期增加至51天（二零零八年：25天）。

本集團於二零零九年十二月三十一日的流動比率上升至1.42（二零零八年十二月三十一日：1.11），而速動比率增加至1.21（二零零八年十二月三十一日：0.81）。於二零零九年十二月三十一日，本集團的現金及現金等值項目結餘為人民幣461,900,000元（二零零八年十二月三十一日：人民幣389,600,000元）。於二零零九年十二月三十一日，資本負債比率為62.1%（二零零八年十二月三十一日：72.3%）；於二零零九年十二月三十一日，負債淨額相對股本權益比率為39.5%（二零零八年十二月三十一日：51.3%）。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。於二零零九年，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

於回顧年內，本集團收購1) Sofas UK的100%股權；及2)海南合甲置業有限公司的51%股權。

本集團出售1) 9幅位於浙江省海寧用於皮革生產的土地；2)一幅位於湖南省長沙市的土地，根據日期為二零零九年四月十日的有條件買賣協議，湖南卡森置業有限公司將其售予獨立第三方，代價為人民幣287,143,000元；及3)非全資附屬公司海寧皮革產業投資開發有限公司解散時的全部股權。

或然負債

於二零零九年十二月三十一日，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及授予本集團的銀行融資的擔保。有關詳情請參閱上述附註13。

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。於二零零九年，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207,000元收益。

另一方面，於回顧年內本集團零售分部承受之外匯風險有所增加，乃主要由於收購Sofas UK之功能貨幣為英鎊，而Sofas UK之採購大多以美元為單位。然而，Sofas UK承受之英鎊兌美元外匯風險，部份因Sofas UK與一家供應商達致一項安排以使用其本身功能貨幣固定應付款項之償付率而有所減低。於二零零九年十二月三十一日該安排下之應付款項為人民幣47,527,000元。

僱員及薪酬政策

於二零零九年十二月三十一日，本集團共僱用約4,500名全職僱員（二零零八年十二月三十一日：5,400名），包括管理層員工、技術人員、銷售人員及工人。於二零零九年，本集團僱員酬金的總開支為人民幣166,000,000元（二零零八年：人民幣188,000,000元），佔本集團營運收入的6.92%（二零零八年：9.93%）。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）、國家管理退休金計劃（適用於中國僱員）或國民保險制度（適用於英國僱員）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薪酬委員會（由股東週年大會上之本公司股東（「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。

未來計劃及展望

本集團進軍國內物業發展業務已被證明為成功舉措並取得了良好開端。展望未來，物業發展將成為本集團的核心業務。為獲取此業務分部的巨大潛力，本集團將採取積極策略拓展旅遊相關物業市場及在此領域樹立我們的聲譽。此外，本集團亦將尋求更好機會擴大其投資。

製造業務重組

此業務分部的一系列重組計劃將於未來一至兩年內完成。於過渡期內，本集團將更專注於研究及生產中高端皮革及室內產品設計以提升其競爭力及利潤率。除繼續拓展本集團傳統大本營歐洲及美國的客戶外，本集團將向韓國及馬來西亞等亞洲市場拓展業務。在汽車皮革業務方面，本集團將採取積極措施鞏固其在國內市場的領導地位。除座椅皮革外，本集團將尋求與中國其他汽車廠商在汽車內飾方面的其他合作機會。

零售業務拓展

國內市場

現時，本集團在上海及杭州分別擁有兩間門店，以「卡森之家」品牌開展業務。在該等門店，本集團向國內客戶以合理的價格提供優質傢俱產品。本集團對未來數年內國內零售業務的穩步發展充滿信心。為拓寬其分銷渠道及增加其市場份額，本集團將引進更多特許經銷商加入我們的國內銷售計劃。同時，本集團將實行更有效的促銷措施，如與物業發展商建立合作關係及進行網絡市場推廣。

海外市場

透過收購Sofas UK，本集團成功進軍發達國家的零售市場。本集團現時在英國擁有27間零售門店，以「Easyliving Furniture」品牌開展經營。未來，本集團將開設更多門店及以具競爭力之價格向客戶提供高品質傢俱。

物業發展

於江蘇省，本集團之投資相信將取得可觀回報。於回顧年內，鹽城項目的銷售佔本集團總營業額的重要部份。該項目的未來幾期銷售後，估計未來數年內將錄得穩定收入。

於海南省，本集團在博鰲及三亞（兩個主要旅遊勝地）擁有兩個大型物業發展項目。於二零一零年一月，中國政府正式批准「海南國際旅遊島戰略」，此已成為海南物業發展的重要催化劑。博鰲的項目現時正在發展中，建築總面積為約600,000平方米，用作住宅及商業用途。首期建設於二零零九年十二月動工，計劃於二零一零年年中開始銷售。在三亞，本集團擁有土地儲備超過1,000,000平方米，將於二零一一年動工建設。

本集團矢志成為領先的旅遊相關物業提供商的戰略，使其自中國大多數物業發展商中脫穎而出。除海南省的兩個大型項目，本集團正尋求在其他著名旅遊勝地的更多投資機會。為滿足日益增長之市場需求，我們於旅遊相關物業業務之產品將不僅包括住宅，亦包括物業管理、旅遊服務及度假安排。

股息

本公司董事不建議派發截至二零零九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

本公司將由二零一零年五月二十七日至二零一零年五月三十一日（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二零一零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

根據本公司股東授出的一般授權，董事會於二零零九年十二月二十七日議決購回相當於本公司於二零零九年五月二十九日已發行股份最多10%的股份。於二零零九年十二月三十一日，本公司曾在聯交所購回1,730,000股普通股，總代價為2,928,200港元，所有該等股份其後已於二零一零年一月初被註銷。除上文所披露者外，本公司及其任何附屬公司於截至二零零九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

截至二零零九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物色到具備適當領導才能、知識、技能及經驗之人選，本公司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、李青原博士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，彼等於截至二零零九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二零零九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。審核委員會曾舉行多次會議，討論核數、內部監控及財務報告事宜。

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、檢討及釐定董事及高級管理層的薪酬。薪酬委員會由本公司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

初步公告所載有關本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度綜合財務狀況表、綜合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告發出任何核證。

足夠公眾持股量

於截至二零零九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。

於聯交所網頁公告資料

本公司截至二零零九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，將於二零一零年四月二十九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二零一零年五月三十一日舉行。股東週年大會通告將於二零一零年四月二十九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，二零一零年四月二十三日

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周凡先生、李青原博士及顧鳴超先生。

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