



## 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

截至二零零六年十二月三十一日止年度

卡森國際控股有限公司(「本公司」)董事會謹此公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零六年十二月三十一日止年度的業績如下：

#### 綜合損益表

截至二零零六年十二月三十一日止年度

	附註	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
營業額	3	<b>3,916,513</b>	3,475,457
銷售成本		<b>(3,489,136)</b>	(2,927,194)
毛利		<b>427,377</b>	548,263
其他收入		<b>71,230</b>	42,675
分銷成本		<b>(107,908)</b>	(81,524)
行政開支		<b>(171,115)</b>	(113,180)
其他開支		<b>(29,997)</b>	(4,915)
應佔聯營公司溢利(虧損)		<b>937</b>	(1,114)
融資成本	4	<b>(85,390)</b>	(111,540)
除稅前溢利	5	<b>105,134</b>	278,665
稅項	6	<b>(21,707)</b>	(18,311)
年內溢利		<b>83,427</b>	260,354
應佔：			
本公司股權持有人		<b>64,143</b>	265,699
少數股東權益		<b>19,284</b>	(5,345)
		<b>83,427</b>	260,354
股息	7	<b>114,258</b>	—
每股盈利	8		
基本		<b>6分</b>	41分
攤薄		<b>6分</b>	34分

綜合資產負債表  
於二零零六年十二月三十一日

	附註	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
商譽		157,958	181,006
物業、廠房及設備		1,173,599	1,281,230
預付租賃款項－非流動部份		131,860	142,812
投資物業		32,901	—
無形資產		1,485	1,077
聯營公司投資		26,728	9,127
共同控制實體投資		2,614	811
可供出售投資		310	310
		<b>1,527,455</b>	<b>1,616,373</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		1,326,216	1,378,842
貿易及其他應收款項	9	633,848	795,665
預付租賃款項－流動部份		2,904	3,543
應收關連公司款項	11	36,596	21,253
可收回稅項		3,315	13,624
已抵押銀行存款		163,221	240,112
銀行結餘及現金		380,973	372,278
		<b>2,547,073</b>	<b>2,825,317</b>
<b>總資產</b>		<b>4,074,528</b>	<b>4,441,690</b>
<b>流動負債</b>			
貿易、票據及其他應付款項	10	604,036	783,992
應付關連公司款項	11	19,467	60,287
銀行及其他借貸－一年內到期		1,246,689	1,191,246
應付稅項		10,959	7,807
		<b>1,881,151</b>	<b>2,043,332</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>665,922</b>	<b>781,985</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>2,193,377</b>	<b>2,398,358</b>
<b>非流動負債</b>			
銀行及其他借貸－一年後到期		10,400	100,492
		<b>10,400</b>	<b>100,492</b>
<b>資產淨值</b>		<b>2,182,977</b>	<b>2,297,866</b>
<b>股本及儲備</b>			
股本		1,227	1,256
儲備		2,107,638	2,198,304
本公司股權持有人應佔權益		<b>2,108,865</b>	<b>2,199,560</b>
少數股東權益		74,112	98,306
<b>權益總額</b>		<b>2,182,977</b>	<b>2,297,866</b>

附註：

## 1. 一般資料

本公司為一間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及完成組裝的皮製軟體傢俱產品的業務。

## 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（「國際財務報告詮釋委員會」）所頒佈、由二零零五年十二月一日或以後開始的年度會計期間生效的多項新訂準則、修訂本及詮釋。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及呈列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。

於此等綜合財務報表批准日期，下列新訂準則、修訂本及詮釋已頒佈但尚未生效：

國際會計準則第1號（經修訂）	資本披露 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第7號	金融工具：披露 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第8號	經營分類 <sup>2</sup>
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 <sup>3</sup>
國際財務報告詮釋第8號	國際財務報告準則第2號範圍 <sup>4</sup>
國際財務報告詮釋第9號	隱含衍生工具的再評估 <sup>5</sup>
國際財務報告詮釋第10號	中期財務報告及減值 <sup>6</sup>
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 <sup>7</sup>
國際財務報告詮釋第12號	服務經營權安排 <sup>8</sup>

<sup>1</sup> 適用於二零零七年一月一日或以後開始的年度期間。

<sup>2</sup> 適用於二零零九年一月一日或以後開始的年度期間。

<sup>3</sup> 適用於二零零六年三月一日或以後開始的年度期間。

<sup>4</sup> 適用於二零零六年五月一日或以後開始的年度期間。

<sup>5</sup> 適用於二零零六年六月一日或以後開始的年度期間。

<sup>6</sup> 適用於二零零六年十一月一日或以後開始的年度期間。

<sup>7</sup> 適用於二零零七年三月一日或以後開始的年度期間。

<sup>8</sup> 適用於二零零八年一月一日或以後開始的年度期間。

董事預計於未來期間採用該等新訂準則、修訂本及詮釋不會對本集團之業績及財務狀況造成重大影響。

## 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；
- 皮革成衣（附註）；及
- 其他（包括銷售木製框架及其他）

附註：皮革成衣分部於兩個年度內並無交易。

有關該等業務的分部資料呈列如下：

### 綜合收益表

	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	其他 人民幣千元	撇銷 人民幣千元	合計 人民幣千元
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	<u>603,005</u>	<u>2,249,976</u>	<u>-</u>	<u>126,818</u>	<u>(2,979,799)</u>	<u>-</u>
二零零五年						
營業額						
對外銷售	2,755,003	593,121	126,907	426	-	3,475,457
分部間銷售	<u>640,091</u>	<u>1,599,461</u>	<u>-</u>	<u>98,347</u>	<u>(2,337,899)</u>	<u>-</u>

分部間銷售額按通行市場價格收取。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
業績		
分部業績		
— 軟體傢俱	195,956	321,955
— 傢俱皮革	(17,748)	44,585
— 汽車皮革	(9,391)	10,946
— 其他	<u>(246)</u>	<u>(575)</u>
	168,571	376,911
未分類收入	31,361	18,746
未分類開支	(10,345)	(4,338)
應佔聯營公司溢利(虧損)	937	(1,114)
融資成本	<u>(85,390)</u>	<u>(111,540)</u>
除稅前溢利	105,134	278,665
稅項	<u>(21,707)</u>	<u>(18,311)</u>
年內溢利	<u>83,427</u>	<u>260,354</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」)。

下表為本集團按地區市場劃分的銷售分析：

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
美國	2,825,773	2,383,797
中國，包括香港	736,138	727,001
歐洲	160,326	120,272
澳洲	122,253	187,543
其他	<u>72,023</u>	<u>56,844</u>
	<u>3,916,513</u>	<u>3,475,457</u>

#### 4. 融資成本

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
利息：		
須於五年內全部償還的銀行貸款	84,611	94,245
須於五年內全部償還的其他貸款	269	3,536
不須於五年內全部償還的其他貸款	510	510
可換股貸款票據	—	13,249
	<u>85,390</u>	<u>111,540</u>

#### 5. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除(計入)：

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
無形資產攤銷(於行政費用內)	350	225
預付租賃款項攤銷	3,277	3,436
物業、廠房及設備折舊	95,858	87,474
折舊及攤銷總值	99,485	91,135
核數師酬金	4,619	3,620
確認為開支的投資成本	3,477,732	2,923,662
就應收貿易款項及其他應收款項確認的減值虧損	17,626	5,630
商譽減值	23,048	—
出售物業、廠房及設備虧損(收益)	2,161	(26)
土地及樓宇的經營租賃租金支出	1,892	1,878
匯兌損失淨額	17,836	15,263
提升樣本及產品的開支	8,048	26,399
存貨撥備	11,404	3,532
員工福利開支總值	286,659	237,063

#### 6. 稅項

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
香港利得稅		
— 一年內	1,027	718
— 過往年度撥備不足	58	425
中國企業所得稅		
— 一年內	18,717	19,504
— 所得稅撥備不足(超額撥備)	1,905	(2,336)
	<u>21,707</u>	<u>18,311</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。本年度，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於二零零六年及二零零五年年度獲豁免繳納中國所得稅(「減稅期」)。減稅期最長為期五年，自首個應課稅溢利年度計算。

於二零零六年十二月三十一日，本集團有約人民幣43,761,000元(二零零五年：人民幣32,041,000元)未動用稅務虧損可供抵銷未來溢利，其中人民幣5,527,000元(二零零五年：人民幣32,041,000元)之虧損將於二零一零年屆滿，而人民幣38,234,000元(二零零五年：無)之虧損將於二零一一年屆滿。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。

## 7. 股息

年內確認用於派付的股息：

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
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>114,258</u>	<u>—</u>

## 8. 每股盈利

本公司股權持有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

### 盈利

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
用作計算每股基本盈利的盈利， 即本公司股權持有人應佔溢利	64,143	265,699
具攤薄潛力普通股的影響： 可換股貸款票據利息	—	13,249
用作計算每股攤薄盈利的盈利	<u>64,143</u>	<u>278,948</u>

### 股份數目

	二零零六年	二零零五年
用作計算每股基本盈利的普通股加權平均數	1,004,410,969	645,419,597
具攤薄潛力普通股的影響： 可換股貸款票據	—	179,512,056
用作計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<u>1,004,410,969</u>	<u>824,931,653</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盈利並無影響。

## 9. 貿易應收款項

本集團一般授予其貿易客戶介乎30天至90天的信貸期。貿易應收款項(扣除呆壞賬撥備)的賬齡分析如下：

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
賬齡：		
60天內	345,725	355,407
60至90天	53,892	51,342
91至180天	47,468	63,429
181至365天	35,546	43,139
1至2年	7,836	1,116
	<u>490,467</u>	<u>514,433</u>

## 10. 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：

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
賬齡：		
60天內	286,950	321,512
60至90天	20,807	33,685
91至180天	13,080	49,869
181至365天	10,907	15,974
1至2年	8,719	6,643
2年以上	6,445	3,206
貿易應付款項總額	<u>346,908</u>	<u>430,889</u>
賬齡：		
60天內	61,156	81,026
60至90天	26,937	58,959
91至180天	54,386	43,418
應付票據總額	<u>142,479</u>	<u>183,403</u>

## 11. 應收(應付)關連公司款項

應收(應付)營運關連公司款項的賬齡如下：

賬齡：	二零零六年		二零零五年	
	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
60天內	10,421	(12,621)	4,588	(14,484)
60至90天	5,619	(6,105)	3,900	(544)
91至180天	12,067	(706)	12,100	(45,259)
181至365天	6,303	(35)	665	—
1至2年	2,186	—	—	—
	<u>36,596</u>	<u>(19,467)</u>	<u>21,253</u>	<u>(60,287)</u>

## 12. 購股權

本公司根據二零零五年九月二十六日通過的一項決議案採納一項購股權計劃(「該計劃」)，主要目的在於激勵董事及合資格僱員。該計劃自二零零五年十月二十日起生效，而根據該計劃發行的購股權最遲須於購股權授出當日起計十年內屆滿。根據該計劃，本公司董事會可向本公司或其任何附屬公司的任何僱員授出購股權以認購本公司股份。

本公司於二零零六年三月九日向董事及其他合資格僱員授出合共29,800,000股購股權。該等購股權的行使價為2.38港元。於授出日期採用二項式模式釐定的購股權的公平值約為人民幣21,000,000元，而截至二零零六年十二月三十一日止年度本公司錄得以股份支付的開支為人民幣15,486,000元(二零零五年：無)

該等購股權可於以下期間行使：

日期	購股權百分比
二零零七年一月一日至二零一六年三月八日	50%
二零零八年一月一日至二零一六年三月八日	50%

本年內未行使購股權的詳情如下：

	購股權數目
於二零零六年三月九日授出及於二零零六年十二月三十一日尚未行使	29,800,000

概無購股權於年內被行使。

### 13. 資產抵押

於結算日，本集團已將若干資產抵押以獲取借貸。本集團資產於結算日的賬面總值如下：

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
樓宇	468,517	486,878
預付租賃款項	82,125	87,144
銀行存款	163,221	240,112
	<u>713,863</u>	<u>814,134</u>

### 14. 資本承擔

於結算日，本集團有以下資本承擔：

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
就收購物業、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	1,464	6,656
就代表政府在中國興建若干基建項目及公共設施已訂約但未於綜合財務報表內撥備的資本開支	14,135	20,991
	<u>15,599</u>	<u>27,647</u>

### 15. 結算日後事項

- (1) 本公司全資附屬公司海寧高點投資發展有限公司（「海寧高點」）遞交有關以總代價人民幣253,750,000元收購一幅土地（「該土地」）的標書已於二零零七年一月二十九日獲接納。本集團、海寧浙江皮革服裝城投資開發有限公司（「海寧皮革城」）及海寧正揚貿易有限公司（「海寧正揚貿易」）（統稱為「合營夥伴」）將成立合營公司，以持有及開發土地作為皮革製品零售市場。於二零零七年二月五日，海寧高點向長沙市國土資源局支付總代價人民幣203,750,000元，按議定其中80%土地價格連同總交易徵費以本集團的內部資源撥付，餘下20%土地價格（即人民幣50,000,000元）由海寧皮革城支付。

於二零零七年三月十五日，合營夥伴訂立初步合營協議。合營公司的總註冊資本將為人民幣360,000,000元。本集團將以投資額約人民幣184,000,000元持有建議合營公司之51%權益。

- (2) 根據二零零七年一月二十九日之一份董事會決議案，本公司以人民幣44,700,000元向獨立第三方出售附屬公司海寧家藝家具有限公司。於二零零六年十二月三十一日，附屬公司之資產淨值為人民幣41,000,000元。



## 管理層討論及分析

### 業務回顧

二零零六年對本集團之經營為充滿挑戰之一年。原材料價格及其他成本大幅上漲、中國貨幣(人民幣)兌美元升值及出口退稅減少皆為本集團經營的主要不利因素。此外，美國房屋市場放慢、優質傢俱需求疲弱以及中國傢俱業生產能力過剩導致價格激烈競爭，此等因素均導致本集團業務表現惡化。

於截至二零零六年十二月三十一日止年度，本公司營業額增加12.7%至人民幣3,916,500,000元(二零零五年：人民幣3,475,500,000元)，而其年內溢利減少68.0%至人民幣83,400,000元(二零零五年：人民幣260,400,000元)。本公司股權持有人應佔溢利於二零零六年為人民幣64,100,000元，相比於二零零五年的人民幣265,700,000元。

二零零六年度本集團毛利率為10.9%，較二零零五年度減少4.9個百分點。

本集團的主要原材料為生牛皮及藍濕皮，二零零六年度佔全部銷售成本約44%。其他主要原材料包括化學品、海綿、木材及布料。

自二零零六年初以來，生牛皮於全球市場價格已上升約30%，成為毛利率下降的主要原因。此外，由於全球性商品價格上漲，化學品、海綿、木材之成本上升，而勞工成本亦有所增加(雖然升幅不及前者)。

本集團的銷售約84%以美元結算。雖然本集團透過進口生牛皮及化學品自然對沖約50%，人民幣兌美元升值仍對本集團的毛利率造成重大影響。

本集團之毛利率亦因化學品之過時存貨撥備人民幣9,400,000元而受不利影響。此金額被記錄為銷售成本。

### 經營支出、稅項及股權持有人應佔溢利

根據離岸價貿易條款，本集團絕大部分出口業務的海運費由客戶承擔。然而，由於本集團成品軟體傢俱的銷售增加22.1%，從而導致陸路運輸成本增加人民幣20,400,000元，或31.3%。此外，本集團在出口信用保險、佣金及客戶清關費用方面所產生額外支出約人民幣14,700,000元。因此，本集團於期內的分銷成本較上年增加32.4%，而分銷成本佔營業額比重輕微上升至2.8%(二零零五年：2.3%)。

行政開支增加51.2%，主要是由於：(1)本集團向行政人員及僱員授出購股權而產生開支人民幣15,400,000元；(2)貿易應收款項增加撥備人民幣10,600,000元；(3)差旅費及招待費用開支增加人民幣6,000,000元；(4)本集團貿易應收款項因人民幣升值產生之匯兌虧損增加人民幣3,400,000元；及(5)專業費用增加人民幣2,500,000元。

本集團已逐步減少其銀行貸款，並成功透過商議減低該等貸款的利率。因此，本集團的融資成本較上年同期減少23.4%。

於回顧年度，本集團評估自之前收購產生的商譽可收回金額，並釐訂與本集團汽車皮革業務及非業務附屬公司之商譽減值合共人民幣23,000,000元(二零零五年：零)。該筆減值金額記錄為其他開支。

本集團整體實際利率增加20.6%(二零零五年：6.6%)，由於：(1)以股份支付開支、商譽減值、匯兌虧損等撥備於綜合層面作出，而所得稅則按附屬公司之盈利能力所計算；(2)本集團兩個錄得盈利之附屬公司之稅務減免已逾期；及(3)附屬公司之壞賬及存貨撥備就中國稅項計算而言屬非扣減開支。為審慎起見，上文所述之撥備產生有關臨時差異之遞延稅項資產尚未確認。

由於上述提及的理由，本公司的應佔股權持有人溢利減少約75.9%至人民幣64,100,000元(二零零五年：人民幣265,700,000元)。

## 產品銷售分析

下表顯示總營業額於回顧年度按產品之分類：

	二零零六年		二零零五年		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	1,841.5	47.0%	1,550.5	44.6%	18.8%
布料沙發	408.1	10.4%	292.4	8.4%	39.6%
皮革沙發套	626.2	16.0%	542.2	15.6%	15.5%
布料沙發套	247.1	6.3%	370.0	10.7%	(33.2)%
傢俱皮革	615.1	15.7%	593.1	17.0%	3.7%
汽車皮革	150.1	3.8%	126.9	3.7%	18.3%
其他	28.4	0.8%	0.4	0.0%	N.M.
合共	<u>3,916.5</u>	<u>100%</u>	<u>3,475.5</u>	<u>100%</u>	<u>12.7%</u>

N.M. – 無意義

### 軟體傢俱

軟體傢俱（包括皮革沙發及布料沙發、皮革及布料沙發套）仍為本集團主要產品，二零零六年其銷售佔總營業額79.7%（二零零五年：79.3%）。由於主要OEM客戶選擇訂購更多沙發製成品，本集團沙發套之銷售大致上保持不變。年內，皮革沙發之銷售增加18.8%，而布料沙發之銷售則增加39.6%。

### 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增長而帶來之內部皮革需求。由於生牛皮價格增加及生牛皮供應渠道短缺，本集團傢俱皮革之外部銷售僅錄得3.7%之溫和增長。

### 汽車皮革

儘管汽車皮革業務之營業額達致18.3%之增長，但其表現持續不理想。透過主要美國汽車座椅公司，如Intier Automotive及Johnson Controls，本集團可確保取得若干主要美國汽車型號之供應合約。然而，由於皮革製成品出口之退稅減少，削弱了本集團於價格上之優勢，導致銷售量低於預期。

## 分地區銷售分析

下表顯示回顧年內按地域市場劃分之總營業額：

	二零零六年		二零零五年		年對年變動
	人民幣百萬元	%	人民幣百萬元	%	%
美國	2,825.8	72.2%	2,383.8	68.6%	18.5%
歐洲	160.3	4.1%	120.3	3.5%	33.3%
澳洲	122.3	3.1%	187.5	5.4%	(34.8)%
中國，包括香港	736.1	18.8%	727.0	20.9%	1.3%
其他	72.0	1.8%	56.9	1.6%	26.5%
合共	<u>3,916.5</u>	<u>100.0%</u>	<u>3,475.5</u>	<u>100.0%</u>	<u>12.7%</u>

年內，本集團繼續致力於拓展美國市場。隨著美國消費產品外包趨勢的繼續，本集團在該地區的銷售增長強勁。經過多年努力，本集團已經與十大軟體傢俱製造商之其中五家建立長期合作關係。本集團於美國之銷售增加18.5%；而銷售至美國之營業額佔總銷售額之72.2%。

本集團於歐洲市場之拓展仍處於起步階段。此業務增加33.3%的主要原因為向俄羅斯作出皮革製成品一次性銷售。就軟體傢俱而言，雖然總銷量維持不變，惟本集團能透過與若干主要客戶建立更緊密關係以鞏固其客戶基礎。

本集團與澳州零售客戶合作之策略已導致與一主要OEM客戶之供應關係中止，因此，於二零零六年，本集團於澳州之銷售下跌34.8%。

本集團對中國國內市場的銷售主要為傢俱皮革和汽車皮革，其營業額佔總銷售額之18.8%。此部分業務二零零六年增長幅度為1.3%。

## 資本支出

二零零六年的資本支出減少53.7%至人民幣107,300,000元（二零零五年：人民幣231,500,000元），此乃由於大部份的生產設施擴展已於二零零五年之前完成。二零零六年之資本支出主要用於(1)高點業務中物業、廠房及設備之添置；(2)傢俱皮革生產機器之維修及補充；及(3)購買土地。該等項目的主要開支分別約為人民幣44,900,000元、人民幣28,600,000元及人民幣33,500,000元。

除上述資本支出外，本集團於二零零六年以人民幣49,900,000元收購兩間高點附屬公司之少數股東權益。

## 財務資源及流動資金

### 借貸淨額

於二零零六年十二月三十一日，本集團的借貸淨額為人民幣1,257,100,000元（二零零五年十二月三十一日：人民幣1,291,700,000元）。本集團的借貸淨額主要為：(1)本地銀行提供的短期借款約人民幣1,246,700,000元，年利率在4.65%至8.78%之間；及(2)政府債務約人民幣10,400,000元，年利率為2.55%。

### 周轉期、流動資金及資本負債

本集團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1,326,200,000元（二零零五年：人民幣1,378,800,000元）的44.7%。本集團在二零零六年度努力控制存貨水準，使存貨周轉期降至139天（二零零五年：172天）。

本集團於二零零六年繼續維持嚴緊信貸政策，導致應收貨款周轉期減至46天（二零零五年：54天）。

本集團正在嘗試通過降低應付貨款周期以求達到更低的購買成本，應付貨款周轉期減至51天（二零零五年：77天）。

本集團於二零零六年十二月三十一日的流動比率和速動比率分別輕微下降至1.35（二零零五年十二月三十一日：1.38）和0.65（二零零五年十二月三十一日：0.71）。本集團之現金及現金等值項目結餘為人民幣381,000,000元（二零零五年十二月三十一日：人民幣372,300,000元）。資產負債比率為57.1%（二零零五年十二月三十一日：55.8%）；負債淨額相對股本權益比率為39.7%（二零零五年十二月三十一日：39.6%）。資產負債比率是根據銀行貸款相對股本權益計算，而負債淨額相對股本權益比率是根據銀行貸款減現金及現金等值項目相對股本權益計算。

本集團已於二零零六年一月提用由中信資本市場有限公司提供的合共125,000,000港元的銀團貸款。銀團貸款為期三年，以十二個月期香港銀行同業拆息利率加2.00%的息率計算。於二零零六年九月底，本集團已向銀團貸款安排之借款人全數償還貸款本金及應付利息。

## 外匯風險

自二零零五年七月起，中國政府改變人民幣與美元幣值掛鉤之政策。根據新政策，人民幣兌一籃子若干外幣在一個較窄及受管理的範圍內波動。此政策之改變導致人民幣兌美元於二零零五年及二零零六年分別升值約2.5%及3.4%。中國政府有可能採取更靈活之貨幣政策，此或會導致人民幣兌美元的匯價更為波動。

鑒於對沖工具之選擇有限及人民幣之可兌換性受限制，本集團於本年度並無採用的任何對沖工具。而於二零零六年十二月三十一日，本集團亦無任何未平倉的對沖工具。

由於本集團大部分業務均為出口，交易主要以美元結算（約84%）。儘管本集團採購項目中有相當部分以美元結算，管理層認為本集團仍然承受外匯波動風險。因此，本集團之長期策略將傾向減低美元收益與人民幣成本之錯配。

### 未來計劃及展望

展望未來，由於預期人民幣將加速升值，同時中國政府亦受到壓力需要採取政策以調整國家龐大貿易順差，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。本集團認為目前之宏觀環境對本集團之核心業務不利。

然而，本集團將竭力加強其於中國皮革品及軟體傢俱製造業之領導地位。本集團計劃透過下列方案取得增長：

### 維持及加強本集團於美國軟體傢俱行業之主要OEM夥伴地位

現時，本集團軟體傢俱產品之最大市場是美國。於二零零六年，美國房地產銷售及住屋改建開支放緩打擊住宅傢俱之銷售。在此不利環境下，本集團之美國客戶之訂單減少，導致本集團於二零零六年下半年之銷售受到影響。然而，本集團仍認為美國品牌傢俱公司將持續外判製造工序給低成本國家之廠商。

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獨特優勢。此等優勢體現於本集團在困難時期仍能夠以具競爭力之價格適時交付高質產品。本集團作為一個優質OEM夥伴之聲譽以及與主要美國客戶之業務關係得到進一步鞏固。本集團將維持其對提升客戶價值方面堅定不移之承諾，使北美洲之銷售及盈利能力達致穩定增長。

### 於歐洲及其他國家積極開拓市場機會

鑒於中國製傢俱之低滲透率，歐洲市場可對本集團產品或更具潛力。本集團近期已對該市場投入更多資源，包括透過聘請新員工及開發更適合該市場之品牌產品。

於過往數年，本集團已成功累積產品技術，其設計能力獲顯著提升。本集團於二零零六年總銷售量三成以上採用本身之設計創作。本集團之設計能力能夠迎合歐洲客戶之不同需求，尤其是彼等分佈於非常零散之市場。

### 改善營運效率及成本

本集團於過往幾年不斷擴大其產能，現時正是利用其規模經濟效益改善盈利能力之時機。此外，本集團擬實施新獎勵計劃，以鼓勵其業務單位積極工作。本集團深信此等方案對維持及加強本集團之競爭力極為重要。

原材料價格之升勢於短期內料不會減慢，因此，本集團正計劃以代用原材料開發新產品，以減低對生牛皮之依賴。管理層堅信成本構成之合理化可部份舒緩原材料價格上升之不利影響。

### 進入內地市場以挖掘中國消費商品之增長潛力

中國之軟體傢俱市場目前相當分散。沙發主要由傢俱購物中心內之小型獨立專門店出售。客戶不僅選擇有限，而且亦須承受低效市場渠道而帶來之額外成本。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。於二零零七年，本集團將有兩至三間旗艦店會於上海及杭州開幕。此等店鋪將透過租賃安排設立，使資本要求不超出人民幣20,000,000元。

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，本集團已與海寧皮革城（彼為中國皮革品購物中心的著名及具經驗的開發商及經營商）及正揚貿易成立合營公司。合營公司（本集團於其中擁有51%股權）將於各主要城市選址發展大型專門皮革品購物中心。於二零零七年一月二十九日，合營公司夥伴透過湖南省長沙市之面積約145,078平方米之土地。本集團相信，透過本集團於皮革品製造業多方面之強大能力及其合營夥伴於開發及經營皮革品購物中心之廣博知識及經驗，本集團將能夠在中國內地皮革品市場確立穩固的立足點。

## 股息

年內已向股東派發中期股息人民幣34,680,000元（相等於34,160,000港元），即約每股普通股人民幣3.53分（相等於0.44美仙或3.45港仙）。董事會不建議派發截至二零零六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

本公司將由二零零七年五月二十五日至二零零七年五月二十九日（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，所有有過戶文件連同有關股票，必須於二零零七年五月二十四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、出售或贖回股份

根據本公司股東授予的一般授權，董事會於二零零六年七月三十一日議決購回最高不超過佔本公司截至二零零六年五月三十日已發行股本10%的本公司股份。於本年年後，本公司以總代價25,165,000港元於聯交所購回23,997,000股普通股。所有股份其後已予註銷。已註銷股份的面值人民幣29,730（約3,600美元）用於抵減股本，而有關總代價超逾面值的部分則用於抵減本公司的股份溢價。購回的詳情如下：

購回月份	購回 普通股總數目	每股最高價 港元	每股最低價 港元	總代價 千港元
二零零六年八月	23,997,000	1.0503	0.9986	25,165

購回乃基於全體股東之利益而作出，因購回可提升本公司資產淨值及／或每股盈利。

除上文所披露者外，本公司及其任何附屬公司於年內概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 僱員及薪酬

於二零零六年十二月三十一日，本集團共僱用約14,800名全職僱員（二零零五年：16,000名），包括管理層員工、技術人員、銷售人員及工人。就截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團僱員酬金之總開支為人民幣286,659,000元（二零零五年：人民幣237,063,000元），並佔本集團經營收益7.32%（二零零五年：6.82%）。本集團之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之強制性公積金條例之條款）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之評估而向僱員授出酌情花紅及僱員購股權。

## 企業管治常規守則

董事認為，截至二零零六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，惟朱張金先生兼任本公司主席及行政總裁除外。

朱張金先生為本公司主席兼行政總裁，負責本集團的經營管理。倘能在本集團內或委中本集團外物色到具備合適領導能力、知識、技能及經驗的候選人，本公司將考慮在委中任一名新行政總裁代替朱先生。然而，鑒於本集團經營的性質及範圍（尤其是其在中國大陸）及行政總裁職位要求在軟體傢俱及傢俱皮革方面具有廣博知識及豐富經驗，因而難以決定委任新行政總裁何時方可達成。然而，董事會認為委任朱先生出任本公司主席兼行政總裁將不會損害本公司董事與管理層之間的權力制衡，且最符合本公司目前的利益。

#### 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。

#### 足夠公眾持股量

於截至二零零六年十二月三十一日止年度整年，本公司一直維持足夠的公眾持股量。

#### 遵守最佳應用守則

本公司已採納標準守則（上市規則附錄10）作為有關董事進行證券交易的行為守則。經向所有董事作出特定查詢後，所有董事均聲明彼等於截至二零零六年十二月三十一日止年度已遵守標準守則。

#### 於聯交所網頁公佈資料

本公司截至二零零六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本公司股東及於聯交所網頁 ([www.hkex.com.hk](http://www.hkex.com.hk)) 及本公司網頁 ([www.irasia.com/listco/hk/kasen](http://www.irasia.com/listco/hk/kasen)) 公佈。

#### 股東週年大會

本公司股東週年大會擬將於二零零七年五月二十九日舉行。股東週年大會通告將於適當時候於報章公佈及向股東刊發。

承董事會命  
卡森國際控股有限公司  
公司秘書  
姚凱欣

香港，二零零七年四月十六日

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。