

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

截至二零一一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」）謹此公佈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零一一年十二月三十一日止年度的經審核綜合業績連同二零一零年同期的比較數字如下：

綜合全面收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
營業額	4	2,241,475	2,318,480
銷售成本		<u>(1,897,163)</u>	<u>(1,891,535)</u>
毛利		344,312	426,945
其他收入	5	67,097	65,831
分銷成本		(149,475)	(238,612)
行政開支		(124,620)	(117,786)
其他開支		(11,154)	(16,938)
其他收益及虧損	6	(7,659)	25,317
應佔聯營公司虧損		(14,845)	(4,880)
應佔共同控制實體溢利		-	200
失去對附屬公司控制權的收益	15	72,250	-
搬遷工廠的收益	14	361,052	-
融資成本	7	<u>(78,331)</u>	<u>(60,807)</u>
除稅前溢利	8	458,627	79,270
所得稅開支	9	<u>(157,472)</u>	<u>(46,684)</u>
年內溢利		<u>301,155</u>	<u>32,586</u>

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
其他全面(開支)收益			
可供出售投資的公平值(虧損)收益		(62,024)	292,907
可供出售投資的公平值變動的 遞延稅項負債		15,506	(73,228)
換算產生的匯兌差額		-	9,683
失去對附屬公司控制權的附屬公司的 淨負債重新由權益分類為損益的 累計匯兌差額	15	(1,531)	-
		<u>(48,049)</u>	<u>229,362</u>
年內全面收益總額		<u>253,106</u>	<u>261,948</u>
應佔年內溢利(虧損)：			
本公司擁有人		300,491	35,378
非控股股東		664	(2,792)
		<u>301,155</u>	<u>32,586</u>
應佔全面收益(開支)總額：			
本公司擁有人		252,442	264,740
非控股股東		664	(2,792)
		<u>253,106</u>	<u>261,948</u>
每股盈利	11		
基本		<u>人民幣25.86分</u>	<u>人民幣3.05分</u>
攤薄		<u>人民幣25.84分</u>	<u>人民幣3.01分</u>

綜合財務狀況表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		408,225	467,301
預付租賃款項－非流動部分		33,951	58,681
待發展物業		175,807	600,938
無形資產		702	2,978
聯營公司權益		16,200	35,037
可供出售投資		380,796	452,820
遞延稅項資產		25,080	11,610
收購物業的已付按金		40,000	—
收購附屬公司的已付按金		212,581	212,581
收購待發展土地的預付款項		279,430	279,430
收購土地使用權的已付按金		17,068	—
		<u>1,589,840</u>	<u>2,121,376</u>
流動資產			
存貨		357,584	388,046
發展中及持作出售物業		3,319,575	1,350,981
貿易、票據及其他應收款項	12	810,617	656,044
出售資產的應收款項	14	270,948	254,646
預付租賃款項－流動部分		806	1,327
衍生金融工具		497	2,751
可收回稅項		30,522	7,933
已抵押銀行存款		185,180	128,344
物業發展業務的受限制銀行存款		9,192	—
銀行結餘及現金		370,385	745,347
		<u>5,355,306</u>	<u>3,535,419</u>
分類為持作出售資產		<u>40,844</u>	<u>—</u>
		<u>5,396,150</u>	<u>3,535,419</u>

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
流動負債			
貿易、票據及其他應付款項	13	1,185,590	906,007
已收預售物業的按金		1,535,252	750,303
銀行及其他借貸－一年內到期		1,424,376	1,379,402
應付稅項		36,194	20,465
其他流動負債		–	4,973
		4,181,412	3,061,150
分類為持作出售負債		1,690	–
		4,183,102	3,061,150
流動資產淨值			
		1,213,048	474,269
總資產減流動負債			
		2,802,888	2,595,645
非流動負債			
遞延稅項負債		204,868	131,176
銀行及其他借貸－一年後到期		6,513	107,459
其他長期負債		–	37,220
		211,381	275,855
資產淨值			
		2,591,507	2,319,790
股本及儲備			
股本		1,400	1,395
儲備		2,517,587	2,292,792
本公司擁有人應佔權益			
非控股股東		2,518,987	2,294,187
		72,520	25,603
權益總額			
		2,591,507	2,319,790

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. 綜合財務報表的編製基準

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其依據二零一一年十二月三十一日的財務狀況履行持續責任的能力。於二零一一年十二月三十一日，本集團擁有綜合流動資產淨值約人民幣1,213,048,000元，其中於二零一一年十二月三十一日的銀行結餘及現金約為人民幣564,757,000元（包括已抵押用於取得一年內到期的借貸人民幣185,180,000元的銀行存款及用於物業發展業務的受限制銀行存款人民幣9,192,000元），而於一年內到期的借貸約為人民幣1,424,376,000元。

本集團於年內的經營業績繼續錄得約人民幣301,155,000元的溢利（二零一零年：人民幣32,586,000元）。本集團於年內的營業額由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣2,318,000,000元減少至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣2,241,000,000元。本集團經營業務所耗現金淨額為人民幣464,000,000元（二零一零年：經營業務所得現金淨額為人民幣513,000,000元）。為改善本集團的資金流動性，董事定期與銀行保持聯繫，以便銀行以持續基準重續年度信貸融資。於二零一一年十二月三十一日，本集團擁有未動用短期銀行貸款融資約人民幣507,000,000元，為流動資金管理資源。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亦可為現有信貸融資按持續基準更新。此外，銀行貸款人民幣504,000,000元已於本報告日期後更新。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所頒佈的新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則的修訂	二零一零年頒佈的國際財務報告準則的改進
國際會計準則第24號（二零零九年經修訂）	關連人士披露
國際會計準則第32號的修訂	供股分類
國際財務報告詮釋委員會第14號的修訂	最低資金規定的預付款項
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

於當前年度應用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。

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。

國際財務報告準則第7號的修訂	披露－金融資產轉撥 ¹ 披露－抵銷金融資產及金融負債 ² 國際財務報告準則第9號及過渡披露的 強制性生效日期 ³
國際財務報告準則第9號	金融工具 ³
國際財務報告準則第10號	綜合財務報表 ²
國際財務報告準則第11號	共同安排 ²
國際財務報告準則第12號	於其他實體之權益之披露 ²
國際財務報告準則第13號	公平值計量 ²
國際會計準則第1號的修訂	其他全面收入項目的列報 ⁵
國際會計準則第12號的修訂	遞延稅項：相關資產收回 ⁴
國際會計準則第19號 (二零一一年經修訂)	僱員福利 ²
國際會計準則第27號 (二零一一年經修訂)	獨立財務報表 ²
國際會計準則第28號 (二零一一年經修訂)	於聯營公司及合營公司之投資 ²
國際會計準則第32號的修訂	抵銷金融資產及金融負債 ⁶
國際財務報告詮釋委員會第20號	露天礦場生產階段的剝採成本 ²

¹ 適用於二零一一年七月一日或之後開始的年度期間

² 適用於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間

³ 適用於二零一五年一月一日或之後開始的年度期間

⁴ 適用於二零一二年一月一日或之後開始的年度期間

⁵ 適用於二零一二年七月一日或之後開始的年度期間

⁶ 適用於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間

國際會計準則第1號其他全面收入項目的列報的修訂

國際會計準則第1號的修訂保留可於一個單一報表內或於兩個獨立而連續的報表內呈列損益及其他全面收入的選擇權。然而，國際會計準則第1號（修訂本）規定須於其他全面收入部份作出額外披露，將其他全面收入項目分為兩類：(a)其後將不會重新分類至損益的項目；及(b)於滿足特定條件後可重新分類至損益的項目。其他全面收入項目的所得稅須按相同基準分配。國際會計準則第1號（修訂本）於二零一二年七月一日或之後開始之年度期間生效。於日後會計期間應用該等修訂時，其他全面收入項目的呈列將作出相應修改。

國際財務報告準則第13號公平值計量

國際財務報告準則第13號建立一個對公平值的計量及披露的單一指引。該準則界定公平值，建立計量公平值的框架及規定公平值計量的披露。國際財務報告準則第13號的範圍廣闊，應用於其他國際財務報告準則（除特別情況下），需要或准許使用公平值計量及披露的金融工具及非金融工具項目。一般而言，國際財務報告準則第13號的披露要求比現行準

則的要求為更全面。舉例來說，根據只於國際財務報告準則第7號「金融工具：披露」下的金融工具現行的要求下三層架構的定量及定性披露將擴大至國際財務報告準則第13號範圍內包括的所有資產及負債。

國際財務報告準則第13號於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效，並容許提早採用。董事預期國際財務報告準則第13號將於本集團二零一三年一月一日開始的年度期間的綜合財務報表中採用，而應用該新準則將對綜合財務報表所呈報的金額造成影響，並導致於綜合財務報表中作出更全面披露。

本公司董事預期應用其他新訂及經修訂的準則、修訂本或詮釋對本集團業績及財務狀況並無重大影響。

4. 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、經營溫泉休閒中心及提供旅遊相關服務）（「其他」）。

於二零一一年七月及於二零一一年九月，本集團收購兩家從事經營溫泉休閒中心及提供旅遊相關服務之附屬公司。由於附屬公司之規模尚小，在向主要經營決策者報告時，其與提供物業管理服務已併入為「其他」經營分部。

分部收入及業績

本集團按經營及可報告分部劃分的收入及業績分析如下：

收入

截至二零一一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	分部合計 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	1,637,113	532,417	46,928	25,017	2,241,475	-	2,241,475
分部間銷售	13,869	-	-	6,042	19,911	(19,911)	-
合計	<u>1,650,982</u>	<u>532,417</u>	<u>46,928</u>	<u>31,059</u>	<u>2,261,386</u>	<u>(19,911)</u>	<u>2,241,475</u>

截至二零一零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	分部合計 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	1,737,149	374,197	203,605	3,529	2,318,480	-	2,318,480
分部間銷售	<u>63,943</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>500</u>	<u>64,443</u>	<u>(64,443)</u>	<u>-</u>
合計	<u><u>1,801,092</u></u>	<u><u>374,197</u></u>	<u><u>203,605</u></u>	<u><u>4,029</u></u>	<u><u>2,382,923</u></u>	<u><u>(64,443)</u></u>	<u><u>2,318,480</u></u>

業績

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
分部業績		
— 製造	232,235	170,400
— 物業發展	33,221	(28,883)
— 零售	(4,733)	(95,815)
— 其他	(19,389)	(2,416)
	<u>241,334</u>	<u>43,286</u>
未分類企業開支及收益	(12,429)	(10,700)
失去對附屬公司控制權的收益	72,250	-
年內溢利	<u><u>301,155</u></u>	<u><u>32,586</u></u>

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）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）。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。

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所在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	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
美國	348,027	545,893
中國，包括香港	1,777,608	1,446,564
歐洲	68,951	244,434
澳洲	46,889	77,525
其他	-	4,064
	<u>2,241,475</u>	<u>2,318,480</u>

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：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
銷售貨品		
製造		
軟體傢俱	527,342	758,401
傢俱皮革	272,813	264,127
汽車皮革	836,958	714,621
住宅物業	532,417	374,197
軟體傢俱零售	46,928	203,605
	<u>2,216,458</u>	<u>2,314,951</u>
提供服務		
其他（包括提供物業管理服務、旅遊相關服務及 溫泉休閒中心收入）	25,017	3,529
	<u>25,017</u>	<u>3,529</u>
合計	<u>2,241,475</u>	<u>2,318,480</u>

5. 其他收入

其他收入詳情如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
政府補貼		
出口銷售補貼	452	328
業務發展獎勵	5,520	1,332
其他補貼	6,191	7,579
	<u>12,163</u>	<u>9,239</u>
銷售生產廢料的收入	2,957	7,414
利息收入	23,995	18,136
已上市可供出售投資的股息收入	5,163	3,098
租金收入	6,438	12,161
出售資產應收款項的估算利息	5,862	5,862
其他	10,519	9,921
	<u>67,097</u>	<u>65,831</u>

6. 其他收益及虧損

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
貿易及其他應收款項已確認減值虧損撥回	9,154	30,427
出售聯營公司權益的收益	-	17,898
出售待發展物業的收益	-	15,418
衍生金融工具公平值變動的收益	839	4,971
出售物業、廠房及設備的收益	1,143	3,872
匯兌虧損淨額	(10,828)	(14,783)
貿易及其他應收款項已確認減值虧損	(14,748)	(7,454)
物業、廠房及設備已確認(減值虧損)撥回	6,781	(25,032)
	<u>(7,659)</u>	<u>25,317</u>

7. 融資成本

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
利息：		
須於五年內全部償還的銀行借貸	87,255	73,717
須於五年內全部償還的其他借貸	-	20
不須於五年內全部償還的其他借貸	48	198
	<u>87,303</u>	<u>73,935</u>
借貸成本總額	87,303	73,935
減：發展中物業已資本化的款項	(8,972)	(13,128)
	<u>78,331</u>	<u>60,807</u>

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。

8. 除稅前溢利

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
除稅前溢利已扣除：		
無形資產攤銷（計入行政開支）	429	739
待發展物業攤銷（計入其他開支）	1,092	8,472
物業、廠房及設備折舊	43,276	46,767
	<u>44,797</u>	<u>55,978</u>
預付租賃款項撥出	1,344	1,426
核數師酬金	7,463	6,530
確認為開支的存貨成本 （包括存貨撥備撥回淨額人民幣13,406,000元 （二零一零年：人民幣27,103,000元））	1,540,612	1,560,763
確認為銷售成本的物業成本	331,991	330,772
土地及樓宇的經營租賃租金	26,178	67,641
僱員福利開支總額	149,068	187,654
	<u>149,068</u>	<u>187,654</u>

9. 所得稅開支

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
中國企業所得稅		
— 年內	22,343	39,426
— 過往年度所得稅撥備不足	8,389	2,050
	30,732	41,476
中國土地增值稅（「土地增值稅」）	51,012	6,265
遞延稅項	75,728	(1,057)
	157,472	46,684

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」）。稅務豁免於二零零九年屆滿及稅率減半的稅務優惠將於二零一二年屆滿。

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，稅務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。

10. 股息

款額約人民幣28,565,000元（相當於約34,869,000港元）的二零一一年中期股息（每股普通股人民幣2.46分（相當於約3.00港仙）（二零一零年：無））已於年內派付。

11. 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

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
用作計算每股基本及攤薄盈利的年內溢利， 即本公司擁有人應佔溢利	<u>300,491</u>	<u>35,378</u>

股份數目

	二零一一年	二零一零年
用作計算每股基本盈利的普通股加權平均數	<u>1,161,972,300</u>	1,159,347,478
具攤薄潛力普通股的影響－購股權	<u>796,543</u>	<u>15,468,032</u>
用作計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<u>1,162,768,843</u>	<u>1,174,815,510</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二零一一年股份的平均市價為高。

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（扣除呆賬撥備）的賬齡分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
賬齡：		
60天以內	287,871	280,275
61天至90天	92,781	28,076
91天至180天	42,772	50,550
181天至365天	12,884	77,194
1年以上	2,546	25,385
	<u>438,854</u>	<u>461,480</u>

13. 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：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
60天以內	703,086	552,931
61天至90天	106,731	31,818
91天至180天	110,934	6,757
181天至365天	7,342	61,616
1至2年	19,220	1,231
2年以上	9,179	4,146
	<u>956,492</u>	<u>658,499</u>

14. 出售資產的應收款項／搬遷工廠的收益

於截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團拆卸廠房並將若干土地使用權歸還中國政府（「二零零九年拆卸」）。出售代價為人民幣503,498,000元。該應收款項約人民幣491,774,000元，於初始確認時的公平值按實際年利率3.22%計息。於去年已收取代價人民幣242,990,000元，餘額人民幣260,508,000元已於二零一一年收取。

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團拆卸廠房並將若干土地使用權歸還中國政府（「二零一一年拆卸」）。出售代價為人民幣463,418,000元。於本年度已收取代價人民幣190,000,000元。該應收款項結餘約人民幣270,948,000元，於初始確認時的公平值按實際年利率3.75%計息。董事認為餘下結餘將於二零一二年償付。

	二零一一年 拆卸 人民幣千元	二零零九年 拆卸 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零一零年一月一日結餘	-	486,774	486,774
估算利息 (附註5)	-	5,862	5,862
年內償付	-	(237,990)	(237,990)
於二零一零年十二月三十一日結餘	-	254,646	254,646
應收款項增加	273,418	-	273,418
初始確認的公平值確認 (計入搬遷廠房的收益)	(2,470)	-	(2,470)
估算利息 (附註5)	-	5,862	5,862
年內償付	-	(260,508)	(260,508)
於二零一一年十二月三十一日結餘	<u>270,948</u>	<u>-</u>	<u>270,948</u>

搬遷收益人民幣361,052,000元（包括搬遷成本人民幣1,414,000元）已於年內確認。

已出售資產之分析乃載列如下：

	人民幣千元
物業、廠房及設備－樓宇	86,728
預付租賃款項	<u>11,754</u>
	<u><u>98,482</u></u>

15. 失去附屬公司控制權

根據日期為二零一一年三月二十九日的董事會決議案，有關全資附屬公司Sofas UK Limited（「Sofas UK」，在英國經營傢俱零售業務）之財產管理之決議案已獲正式通過。因此，本集團已向英國高等法院（布里斯托爾地區登記處）呈遞必要文件，而財產管理人已獲委任。財產管理由二零一一年三月三十日生效，於該日，Sofas UK的控制權已失去。經向法律顧問諮詢法律意見，本公司董事認為，自財產管理生效起本集團已失去對Sofas UK的控制權。截至董事會授權刊發本年度財務報表日，財產管理尚未完成。

本集團失去控制權之日Sofas UK的資產及負債分析如下：

	人民幣千元
銀行結餘及現金	11,686
存貨	32,149
貿易及其他應收款項	14,837
其他長期負債	(43,455)
貿易及其他應付款項 (附註)	(219,142)
品牌賬面值 (計入本集團無形資產)	<u>2,330</u>
負債淨額	(201,595)
加：有關本集團應收Sofas UK貿易及其他應收款項所作撥備	127,814
失去附屬公司控制權的附屬公司負債淨額	
由權益重新分類至損益的累計匯兌差額	<u>1,531</u>
失去Sofas UK控制權的收益	<u><u>(72,250)</u></u>

失去附屬公司控制權產生的現金流出淨額為人民幣11,686,000元，乃於綜合現金流量表披露為投資活動。

附註：該金額包括欠付本集團的結餘約人民幣127,814,000元，該款額已於失去控制權之前於本集團內全數撤銷。本集團已將應收Sofas UK的款額全數減值。

16. 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。本集團資產抵押於報告期末的賬面總值如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
樓宇	133,351	224,147
預付租賃款項	26,016	38,626
已抵押銀行存款	185,180	128,344
發展中及持作出售物業	553,615	207,348
	<u>898,162</u>	<u>598,465</u>

17. 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：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 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	43,176	6,996
— 發展中物業	696,727	576,178
— 代表政府在中國興建若干基建項目及公共設施	—	12,253
	<u>739,903</u>	<u>595,427</u>

18. 或然負債

於二零一一年十二月三十一日，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150,059,000元（二零一零年：人民幣138,683,000元）。此等由本集團向銀行作出的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。

管理層討論及分析

業務回顧

財務回顧

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團錄得綜合營業額人民幣2,241,500,000元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣2,318,500,000元輕微下降3.3%。

本集團於二零一一年的毛利為人民幣344,300,000元，較二零一零年的人民幣426,900,000元下降19.3%，而本集團於二零一一年的毛利率降至15.4%，二零一零年為18.4%。

本公司擁有人應佔純利於二零一一年增加至人民幣300,500,000元，較二零一零年的人民幣35,400,000元大幅增長約748.9%。

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、經營溫泉休閒中心及提供旅遊相關服務）。

下表顯示總營業額於截至二零一一年十二月三十一日止年度按業務分部劃分的分析以及二零一零年同期的比較數字：

	二零一一年		二零一零年		年對年變動
	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	%
製造業務	1,637.2	73.0%	1,737.2	74.9%	-5.8%
軟體傢俱	527.4	23.5%	758.4	32.7%	-30.5%
傢俱皮革	272.8	12.2%	264.2	11.4%	3.3%
汽車皮革	837.0	37.3%	714.6	30.8%	17.1%
物業發展	532.4	23.8%	374.2	16.1%	42.3%
零售業務	46.9	2.1%	203.6	8.8%	-77.0%
其他	25.0	1.1%	3.5	0.2%	614.3%
合計	<u>2,241.5</u>	<u>100.0%</u>	<u>2,318.5</u>	<u>100.0%</u>	<u>-3.3%</u>

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）錄得總營業額人民幣1,637,200,000元，較二零一零年為人民幣1,737,200,000元下降5.8%。

於回顧年內，該分部錄得溢利人民幣232,200,000元，而二零一零年為經營溢利人民幣170,400,000元。該三個經營分部業績的簡明討論如下：

軟體傢俱

軟體傢俱銷售是包括沙發製成品及沙發套在內的，於二零一一年此分部的總銷售額為人民幣527,400,000元，佔本集團總營業額的23.5%，而二零一零年的銷售額則為人民幣758,400,000元，佔總銷售額的32.7%。本集團的主要客戶位於受主權債務危機影響較重的美國及歐元區國家。隨著美國及歐洲對傢俱產品的需求下滑，以及中國原材料成本及勞動成本的上升，軟體傢俱業務於二零一一年整體銷售較二零一零年下降30.5%，即下降人民幣231,000,000元。

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。於二零一一年，本集團的傢俱皮革銷售錄得銷售額人民幣272,800,000元，而二零一零年為人民幣264,200,000元。

汽車皮革

作為中國國內領先的汽車皮革供應商，並已與主要國際汽車製造商建立戰略夥伴關係，本集團的皮革座套在許多流行汽車品牌中均有使用。於二零一一年，汽車皮革經營分部產生的收入為人民幣837,000,000元，較二零一零年同期增長17.1%。

物業發展業務

截至二零一一年十二月三十一日，本集團在中國大陸擁有五項處於不同發展階段的項目。物業發展分部於二零一一年的營業額為人民幣532,400,000元，二零一零年為人民幣374,200,000元，該分部於二零一一年產生的純利為人民幣33,200,000元。

於二零一一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
1	亞洲灣	海南博鰲	92%	590,165	發展中
2	三亞項目	海南三亞	77%	1,424,692	前期發展
3	錢江方洲	江蘇鹽城	100%	331,040	發展中
4	王庭世家	浙江海寧	100%	430,319	發展中
5	長白天地	吉林長白山	89%	157,004	發展中
合計				<u>2,933,220</u>	

於回顧年內，本集團在海寧及長白山購得若干幅土地，物業發展總地盤面積上升至2,933,220平方米，較二零一零年年底的2,514,697平方米上升16.6%。

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 總面積 (平方米)	於	於	平均售價 (人民幣/ 平方米)
					二零一一年 十二月 三十一日 已售出面積 (平方米)	二零一一年 十二月 三十一日 已交付面積 (平方米)	
1	亞洲灣	718,665	246,556	575,443	37,733	10,277	27,227
2	錢江方洲	722,091	722,091	628,587	455,405	277,081	4,515
3	王庭世家	998,108	221,462	662,620	3,423	–	不適用
4	長白天地	200,323	152,425	159,024	–	–	不適用
合計		<u>2,639,187</u>	<u>1,342,534</u>	<u>2,025,674</u>	<u>496,561</u>	<u>287,358</u>	

項目概覽

亞洲灣

作為本集團旅遊地產發展領域的首個奠基之作，亞洲灣在海南物業市場整體下滑的趨勢下取得了穩定的銷售額。於回顧年內，88幢聖淘沙雙拼別墅及巴厘島雙拼別墅已成功交付，確認收入人民幣279,800,000元及純利人民幣25,600,000元。已確認售出建築面積（「建築面積」）10,276.7平方米。

於二零一一年，雙拼別墅及公寓的已訂約銷售額約為人民幣531,500,000元。

於回顧年內，普吉島雙拼別墅及二號樓的公寓正在建設中，預期會在二零一二年為本集團帶來更多預售收入。

位於江蘇鹽城的錢江方洲

於回顧年內，該項目已確認售出建築面積為36,320.6平方米及已確認銷售額為人民幣252,600,000元，純利為人民幣30,600,000元（二零一零年：人民幣6,000,000元）。期內已交付合共247個單位（包括商業單位及住宅單位）。

位於浙江海寧的王庭世家

王庭世家一期的地盤面積為93,578平方米，而建築面積約為240,000平方米。物業（包括連排別墅及高層公寓）於二零一一年底開始預售。

於回顧年內，本集團擴大其於該項目的土地儲備，開發項目的總地盤面積約為430,000平方米。

位於吉林長白山的長白天地

作為長白山度假區度假勝地物業發展的先行者之一，本集團於其中一處最佳地段獲得大幅土地。本集團發展的首個項目位於池北區，名為「長白天地」，包括一家五星級溫泉酒店、一家購物廣場、一家演出中心及大量住宅單位。本集團已於二零一一年下半年開始動工。

其他項目

於回顧年內，本集團位於海南省三亞的物業項目仍在前期開發中。該項目並無就本集團於二零一一年的營業額及溢利作出任何貢獻。

其他

於二零一一年下半年，本集團購得位於浙江省建德市新安江溫泉度假村55%的股權。新安江溫泉度假村的地盤面積為32,892平方米，擁有杭州地區附近最好的溫泉，並吸引了來自長江三角洲大量的遊客。本集團經營的四海度假俱樂部將管理該度假村，並為本集團的客戶提供獨特的休閒體驗。

經營支出、稅項及擁有人應佔溢利

於二零一一年，本集團的其他收入約為人民幣67,100,000元，較二零一零年的約人民幣65,800,000元輕微增加約人民幣1,300,000元。

於回顧年內，銷售及分銷成本下降至約人民幣149,500,000元，而二零一零年則約為人民幣238,600,000元，乃主要由於(1)財產管理Sofas UK Limited (「Sofas UK」，本集團前全資附屬公司) 導致失去對Sofas UK的控制權，故Sofas UK自二零一一年三月至二零一一年十二月期間的財務業績並無綜合計入本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度業績。失去對Sofas UK的控制權使Sofas UK的經營租賃租金及政府差餉、銷售人員的員工成本、銷售佣金及市場推廣開支等主要銷售及分銷開支合共大幅減少約人民幣117,900,000元、(2)歐洲銷售下滑致令運輸成本減少約人民幣15,000,000元、乃由(3)支付大多由中國物業發展項目而產生的市場推廣開支及銷售人員佣金開支增加約人民幣32,800,000元，及(4)由於在二零一零年作出撥回於以往年度已確認的中國門店租約租金，以致中國門店租約租金較二零一零年門店租金增加約人民幣5,400,000元所抵銷。因此，於二零一一年，本集團的銷售及分銷成本與營業額的比率下降至6.7%，而二零一零年則為10.3%。

於二零一一年，行政成本約為人民幣124,600,000元，較二零一零年的約人民幣117,800,000元增加約人民幣6,800,000元，增加乃由於(1)上述財產管理Sofas UK及失去對Sofas UK的控制權使Sofas UK的管理開支大幅減少總計約人民幣19,900,000元、乃由(2)於回顧年內，支付此等新成立的中國附屬公司及新的中國物業發展項目所產生的行政開支增加總計約人民幣18,100,000元、及(3)物業、廠房及設備折舊（不包括Sofas UK的折舊）增加約人民幣7,100,000元所抵銷。

於二零一一年，本集團的融資成本約為人民幣78,300,000元，較二零一零年的約人民幣60,800,000元增加約人民幣17,500,000元，乃主要由於回顧年內銀行借貸利率及本集團借貸均增加所致。

於二零一一年，本集團的其他收益及虧損所錄得的淨虧損約為人民幣7,700,000元，較二零一零年的淨收益約人民幣25,300,000元減少約人民幣33,000,000元。詳情請參閱上述附註6。

於回顧年內，因失去對Sofas UK的控制權產生收益約人民幣72,300,000元、及搬遷一家中國工廠產生收益約人民幣361,100,000元。有關詳情請分別參閱附註15及14。

於二零一一年，本集團的所得稅約為人民幣157,500,000元，較二零一零年的約人民幣46,700,000元增加約人民幣110,800,000元。該增加乃由於(1)物業發展項目所產生的中國土地增值稅增加約人民幣44,700,000元、(2)主要由搬遷一家中國工廠所產生的應收補償相關的遞延稅項開支增加約人民幣76,800,000元，乃由(3)因附屬公司製造業務銷售下滑導致製造業務應課稅溢利減少，繼而導致中國所得稅減少約人民幣17,100,000元所抵銷。

由於上述理由，本公司擁有人應佔溢利於二零一一年增加約748.9%至人民幣300,500,000元（二零一零年：人民幣35,400,000元）。

資本支出

於二零一一年的資本支出（不包括於年內從收購附屬公司獲得的資產）由二零一零年的約人民幣57,100,000元微升至約人民幣57,200,000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約人民幣56,800,000元。

財務資源及流動資金

銀行及其他借貸

於二零一一年十二月三十一日，本集團銀行及其他借貸約為人民幣1,430,900,000元，較於二零一零年十二月三十一日的約人民幣1,486,900,000元減少3.8%。

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，約佔二零一一年總存貨約人民幣357,600,000元（二零一零年：約人民幣388,000,000元）的約16.6%。二零一一年的存貨週轉期微幅減至85天（二零一零年：91天）。

本集團於二零一一年繼續維持嚴謹信貸政策。於二零一一年本集團許多客戶亦面對困難時期，及一般亦授予汽車皮革分部客戶較長信貸期（最多90天），導致本集團製造及零售業務分部的應收貨款週轉期微增至89天（二零一零年：84天）。

於二零一一年，本集團製造及零售業務分部的應付貨款週轉期增加至52天（二零一零年：38天）。

本集團於二零一一年十二月三十一日的流動比率上升至1.28（二零一零年十二月三十一日：1.15）。於二零一一年十二月三十一日，本集團的現金及現金等值項目結餘約為人民幣370,700,000元（二零一零年十二月三十一日：約人民幣745,300,000元）。於二零一一年十二月三十一日，資本負債比率為56.5%（二零一零年十二月三十一日：64.5%）；於二零一一年十二月三十一日，負債淨額相對股本權益比率為41.8%（二零一零年十二月三十一日：32.0%）。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。於二零一一年，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，本集團收購浙江省海寧市總地盤面積為261,519平方米的四幅土地，用作物業開發目的。另外，本集團於二零一一年五月收購位於吉林省長白山總地盤面積為133,685平方米的三幅土地用作物業開發目的。

於二零一一年九月，本集團向獨立第三方收購建德市新安江溫泉度假村有限公司（「建德溫泉」）的全部權益，代價為人民幣34,970,000元。建德溫泉於中國建德從事經營溫泉休閒中心業務。

根據日期為二零一一年六月三十日的買賣協議，本公司間接全資附屬公司海寧卡雷諾傢俬有限公司向一獨立第三方交出位於浙江省海寧市的一幅土地（總地盤面積為205,978平方米），獲補償總額人民幣463,418,238元。補償包括作土地之補償固定金額人民幣380,137,680元及額外獎勵費最高人民幣83,280,558元。有關詳情請參閱上文附註14。

根據日期為二零一一年三月二十九日的董事會決議案，有關Sofas UK（在英國經營傢俱零售業務）之財產管理之決議案已獲董事會正式通過。截至董事會授權刊發截至二零一一年十二月三十一日止年度財務報表日，Sofas UK之財產管理尚未完成。詳情請參閱上文附註15。

或然負債

於二零一一年十二月三十一日，本集團有若干或然負債，有關詳情請參閱上文附註18。

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16。

資本承擔

於二零一一年十二月三十一日，本集團有已訂約但並無撥備的總資本開支人民幣739,900,000元（二零一零年：人民幣595,400,000元），其中人民幣696,700,000元（二零一零年：人民幣576,200,000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。於二零一一年，本集團使用遠期合約及若干其他金融工具對沖外匯風險，並錄得約人民幣839,000元收益。

僱員及薪酬政策

於二零一一年十二月三十一日，本集團共僱用約3,500名全職僱員（二零一零年十二月三十一日：約4,600名），包括管理層員工、技術人員、銷售人員及工人。於二零一一年，本集團僱員酬金的總開支約為人民幣149,100,000元（二零一零年：約人民幣187,700,000元），佔本集團營運收入的6.7%（二零一零年：8.1%）。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本公司薪酬委員會（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

製造業務

二零一二年，因美國及歐元區國家的經濟復甦低於預期，本公司預計環球傢俱市場仍將有波動。此等發達國家的客戶或不願花錢購買家用傢俱。本集團將繼續監控市場狀況，並努力鞏固與主要OEM客戶的關係。

本集團將不斷努力提升生產效率及成本控制。我們已在工廠內施行先進的ERP系統，過剩產能將會進一步削減。

汽車皮革業務將繼續作為本集團製造業務最具成長的業務分部。在過去數年裏，本集團已在中國汽車皮革座椅行業成功樹立了品牌形象，並與中國主要汽車製造商（如大眾、通用及福特等）建立了穩固的業務關係。與本集團在中國的競爭對手相比，本集團在研發、大型產能、團隊管理和市場拓展能力上擁有無與倫比的優勢。本集團對汽車皮革分部的前景充滿信心。

物業發展

於二零一二年，本集團預期中國房地產市場將依然受到中國中央政府降溫措施的壓制，且近期此等規管措施將不會放鬆。然而，鑒於旅遊行業在未來數年內勢將成為支柱產業之一，故本集團仍對休閒度假物業市場持樂觀態度。於過往年度，本集團側重於在海南、長白山及浙江等中國頂級旅遊地區收購土地。在即將到來的二零一二年，海南亞洲灣及長白天地將有更多物業可供出售或交付，這將對本集團的財務表現作出更大貢獻。

旅遊相關服務

於回顧年內，本集團成立「四海度假俱樂部」，專為物業擁有人及其他潛在高端客戶提供度假安排及服務。於二零一二年，四海度假俱樂部將提供名為「度假置換」的服務，為客戶提供更多度假地的選擇。於二零一一年，本集團已收購位於浙江省杭州市的一家旅行社，這將進一步提升本集團的服務能力。

股息

中期股息每股普通股人民幣2.46分（相當於約3.00港仙），總額約人民幣28,565,000元（相當於約34,869,000港元）已於二零一一年內支付予股東。董事不建議派發截至二零一一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

本公司的股東名冊將由二零一二年五月二十九日至二零一二年五月三十一日（首尾兩日包括在內）暫停，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二零一二年五月二十八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二零一一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

截至二零一一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，並須重選連任。於回顧年內，獨立非執行董事孫曉鏞先生、周玲強先生、周凡先生（於二零一一年六月一日辭任）、顧鳴超先生（於二零一一年六月一日辭任）及李青原博士（於二零一二年三月一日辭任）概無獲委以特定任期，但須根據細則（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。儘管上述者，為遵守企業管治守則條文，本公司已與現時的獨立非執行董事訂立服務合約，年期自二零一二年一月一日及二零一二年三月一日起為期三年。

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，彼等各自於截至二零一一年十二月三十一日止年度已遵守標準守則所載的標準規定。

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」），以審核及監督本公司的財務報告及內部監控原則以協助董事會履行審核職責。審核委員會由本公司全體獨立非執行董事組成。孫曉鎬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。

本公司截至二零一一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。

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。薪酬委員會由本公司兩位獨立非執行董事及一位執行董事組成。

周玲強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

初步公佈所載有關本集團截至二零一一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佈發出任何核證。

足夠公眾持股量

於截至二零一一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

本公司截至二零一一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二零一二年五月三十一日舉行。股東週年大會通告將於二零一二年四月十二日或前後於聯交所網頁 (<http://www.hkex.com.hk>) 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，二零一二年三月三十日

於本公佈日期，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孫曉鏑先生、張玉川先生及周玲強先生。

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