
財務資料

閣下應細閱下列討論及分析，連同本集團於二零一三年三月三十一日及截至該日止兩個年度的經審核綜合財務報表及其相關附註（載於本招股章程附錄一所載的會計師報告）。會計師報告乃根據香港財務報告準則編製，而香港財務報告準則或會在重大方面有別於其他司法權區的公認會計原則。

下列討論及分析包含若干涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。我們的實際業績可能會與下文所討論者有重大差異。可能造成或促使有關差異的因素包括本招股章程「風險因素」及「業務」章節以及其他章節所討論者。

概覽

我們主要從事設計、生產及銷售床墊及軟床產品。通過將軟體床、床上用品及床墊的生產全部安置於同一廠房內，我們的董事認為此一站式方案的好處事半功倍。不僅使我們對產品質量擁有更多的控制力，亦使我們能夠更快地響應市場變化。我們的廠房坐落於中國廣東省廣州市增城區，配備有三間產品展廳及兩條生產線。

我們的業務可追溯至二零零四年，我們於該年度開始為海外市場以BH Beds及其他第三方OEM標籤生產及銷售床墊。自那時起，我們將自身定位作床墊製造商，並擴展我們的本地銷售網絡。我們的床墊以皇朝傢俬及賽菲婭標籤於中國銷售。我們將我們的床墊定位為傢俱業務的消耗品分部。我們的董事認為，客戶關係、廣泛的產品範圍及產品競爭力是我們床墊產品成功的主要推動力。過往數年，我們一直投放資源致力研發我們的床墊，以期提升我們的床墊質量。我們擁有約38種標準範圍的床墊，且系列多樣化，當中包括連結式彈簧系列、普通彈簧系列及袋裝彈簧系列。

於二零零六年年底，我們開始生產及銷售賽菲婭品牌軟床。我們的軟床產品僅在中國銷售。軟床是一整套軟體床，包括床頭板、床架及床墊，配有可選的補充配件，如床邊櫃及配套床上用品（如床單、羽絨被及羽絨被套、枕頭及枕頭套）。我們認為，品牌理念及產品設計是我們的軟床產品成功的主要推動力。我們的賽菲婭品牌於二零一一年十二月獲中國名企排行網（www.paihang360.com）評為「2011中國軟床十大品牌」，並於二零一二年十二月獲中國傢俱行業年度總評榜組委會評為「2012年最受消費者歡迎十大軟床品牌」及「2012年中國傢俱行業最具競爭力品牌」。

於往績記錄期間，我們主要透過零售網絡將產品出售予海內外的最終消費者。據董事所深知，我們的零售網絡包括我們視為客戶的傢俱零售商或OEM分銷商。除唯一的國內OEM分銷商皇朝集團外，據董事所深知，我們所有的客戶均為獨立第三方。

財務資料

我們的床墊及軟床產品透過中國零售商的國內網絡銷售予最終消費者，該網絡覆蓋的地區包括但不限於湖南、湖北、山東、廣東及江蘇。於二零一三年四月一日至二零一三年七月三十一日期間，我們與70間國內零售商進行交易。我們的國內零售商分為專賣零售商及非專賣零售商。專賣零售商指我們的產品在其處於品牌陳列櫃中展示的零售商，而非專賣零售商指我們在其處並無擁有品牌陳列櫃的零售商。專賣零售商定位為將品牌軟床產品銷售予中高價位最終消費者，而非專賣零售商定位為將床墊產品銷售予大眾市場。於二零一三年三月，我們於東莞及廣州的自營專賣店開始營業，出售我們的賽菲婭及卡森雷特品牌產品。

我們將我們的床墊產品出口至逾20個國家。我們的海外客戶主要在澳大利亞、新西蘭、美國、歐洲及亞洲。於二零一三年四月一日至二零一三年七月三十一日期間，我們與逾25間海外客戶進行交易。他們主要為透過其各自零售網絡向最終消費者轉售我們產品的傢俱零售商或OEM分銷商。

呈列基準

本公司於二零一二年七月二十六日在開曼群島註冊成立為一間獲豁免有限公司。根據重組，本公司自二零一三年九月二十六日起成為現時本集團旗下附屬公司的控股公司。除重組外，本公司自其註冊成立日期以來並無開展任何業務。

由於重組僅涉及在其現有控股公司之上增加新的控股實體，且並無導致經濟實質有任何變動，故往績記錄期間的財務資料乃按合併會計法作為現有本集團的存續而呈列。

因此，本集團於往績記錄期間的綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表已載入現時本集團旗下公司自最初呈列日期或註冊成立／成立或收購(以較短者為準)的各自日期以來的業績、權益變動及現金流量，猶如當前的集團架構於整個往績記錄期間一直存續。本集團於二零一二年及二零一三年三月三十一日的綜合財務狀況表已經編製，以呈列現時本集團旗下公司的資產及負債，猶如當前的集團架構於該等日期一直存在。

所有公司內交易、結餘及本集團間交易未變現損益乃於綜合入賬時抵銷。附屬公司乃本公司能夠對其行使控制權的實體。倘本公司直接或間接有權規管一家實體的財務及經營政策，以自其活動獲取利益，即本公司具有控制權。於評估控制權時，亦會考慮目前可予行使的潛在表決權。

影響我們經營業績的因素

我們的經營業績及財務狀況一直及將持續受大量因素所影響，包括下文所載因素以及本招股章程中「風險因素」一節所載者。

對賽菲婭品牌的依賴

於往績記錄期間，我們的大部分收益來自賽菲婭品牌旗下軟床及／或床墊的銷售。截至二零一二年及二零一三年三月三十一日止兩個年度，我們的賽菲婭產品的銷售收入分別佔我們總收入約29.4%及44.2%。因此，我們的成功主要取決於我們銷售賽菲婭品牌旗下產品的能力，而這種能力則取決於(其中包括)市場對該品牌的相關形象的敏感度及接受度。中國或海外關於我們的賽菲婭品牌或關於我們的產品、本公司或管理層的負面宣傳或爭議，或會對該品牌的公眾認知造成重大不利影響。對我們持續銷售賽菲婭品牌旗下產品的能力造成的任何影響或對我們的賽菲婭品牌的形象造成的任何重大損害，或會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

對皇朝傢俬的依賴

二零零六年，皇朝傢俬透過其附屬公司香港皇朝傢俬成為一名主要股東。為幫助我們發展於國內市場的業務，我們經皇朝集團授權在產品上使用**Royal**及**皇朝**商標。於往績記錄期間，我們的大部分收益來自皇朝床墊的銷售，分別佔我們總收入約50.9%及20.0%。於往績記錄期間，我們亦向皇朝傢俬的全資附屬公司萬利寶及裕發銷售我們的產品。

我們不能使用皇朝集團的商標及標籤，或不能與皇朝集團保持業務關係，或不能繼續銷售皇朝品牌旗下的產品或皇朝品牌的形象遭受任何重大損害，或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能與皇朝傢俬競爭

我們的部分國內零售商包括傢俱旗艦店、連鎖店、大型傢俱購物中心及傢俱百貨店。傢俱市場的不同商家可能在此等店舖內設立自己專門的產品區域。作為木製傢俱製造商，皇朝傢俬的板式床／實木床亦可能出現在此等店舖內。由於該等產品的主要功能均為就寢之用，倘我們的軟床及皇朝品牌的板式床或實木床透過此等店舖展示並銷售，則會產生競爭關係。不能保證我們的產品與皇朝集團的產品相比更能吸引消費者。倘與皇朝集團相比，我們的產品不能吸引消費者的關注，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

財務資料

我們為開發新品牌或新產品線所作的努力可能不會成功

為促進增長，我們計劃擴展及多樣化我們的品牌及產品，根據現有的品牌為我們的新客戶引入新品牌及新產品。新品牌或產品的市場接受度存在固有不明朗因素。

推出及開發新品牌或新產品需要投入大量時間及財力，可能會對我們管理現有業務及經營的能力造成較大的壓力。我們可能面臨固有風險及不明朗因素，例如需求水平的錯誤判斷及／或新產品定價。我們亦缺乏管理新品牌及產品的足夠經驗，因為我們可能面臨不同的市場挑戰，例如與市場推廣、銷售、市場定位或監管規範相關的挑戰。我們的任何新品牌或新產品失敗可能導致資源浪費，損害我們的聲譽，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

原材料成本上漲或我們不能以滿意的價格採購原材料，或會對我們的盈利能力造成不利影響

用於製造軟床的主要原材料包括皮革、木材、布料及海綿，而用於製造床墊的主要原材料包括彈簧、海綿及布料。於往績記錄期間，所消耗的原材料成本分別約佔本集團所出售貨品總成本的90.1%及90.0%。我們主要從中國採購原料。原材料的價格，尤其是彈簧、海綿、布料及木材的價格，因受商品價格浮動及此等原材料的全球需求及供應的變動影響而波動。於往績記錄期間，本集團彈簧、海綿、布料及木材的平均成本單價波動分別介乎每千克人民幣5.7元及人民幣6.5元、每立方米人民幣440.0元及人民幣442.0元、每米人民幣12.3元及人民幣14.1元以及每片人民幣87.5元及人民幣88.2元。

我們的管理層每季度審核原材料價格，並於規劃業務策略時考慮原材料價格的變動。但是，倘我們不能按滿意價格獲得原材料，我們的盈利能力及財務業績可能因此會受到損害。鑒於主要原材料價格於往績記錄期間的普遍上漲趨勢，假設所有其他因素保持不變，根據本集團的過往經驗（即一年內的平均原材料成本最多增加15%），我們的董事估計本集團二零一四年的稅前及稅後利潤分別會減少約72.4%及74.8%。銷售成本將須由截至二零一三年三月三十一日止年度的實際銷售成本增加約19.2%，以將我們於二零一三年的除稅前溢利減至零。此外，倘我們不能獲得其他原材料供應，我們的生產活動可能會受到損害。

對我們的知識產權權利的依賴

於最後可行日期，我們擁有在中國註冊的16項專利，我們的董事認為這對本集團的業務至關重要。請參閱本招股章程附錄五「關於本集團業務的其他資料」一節「本集團的知識產權權利」一段所列的本集團擁有的專利的有效期間。

財務資料

我們的成功部分取決於知識產權權利，包括我們擁有的設計專利及實用新型專利。為保護我們的知識產權權利，我們已採取措施向相關的政府機關申請註冊上述專利。但是，此等保護可能因下列情況而受到損害：(i) 已註冊知識產權的註冊期間到期（中國註冊的設計專利及實用新型專利的註冊期間為自申請之日起10年，到期後不能進行任何其他的續期）；或(ii) 第三方侵害我們的知識產權權利，包括（例如）偽造我們的品牌、設計或產品。發生此等事件或會對我們的業務造成重大不利影響。

我們可能涉入第三方提起的聲稱可能侵害其知識產權權利的申索

我們可能面臨聲稱我們的產品侵害第三方（包括我們的競爭對手）知識產權權利的申索。此外，就我們尚未完成註冊程序的商標或許可協議而言，此外，就我們尚未完成註冊程序的商標或許可協議而言，中國商標局可能接受第三方提交的相同或相似商標的註冊申請。倘就侵害第三方的知識產權權利而針對本集團提起的任何法律程序勝訴，本集團可能被禁止製造或銷售依賴使用該知識產權的產品，這可能會對本集團的業務及聲譽造成重大不利影響。此外，任何此等程序及其結果可能花費不菲，並可能分散管理層管理業務的精力，這可能會對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

來自目標市場的現有從業者及新加入者的競爭可能損害我們的財務表現

根據北京中經縱橫以及中研普華發佈的報告，由於（其中包括）准入門檻較低，軟床及床墊行業競爭激烈且高度分散。競爭要素包括成本、品質及品牌優勢。我們的有些競爭對手的資產、製造設施、收入及分銷網絡均較本集團規模大，因此受益於較高的規模效益。我們亦與目標市場的新進入者競爭，此等新進入者可能能夠並願意投入大量資源增強其業務，包括降低價格以獲得市場份額。倘我們不能維持相對於現有競爭對手及新進入者的競爭能力，我們可能不能保留現有的客戶及／或獲得新客戶。這會減少我們的收入及盈利。

此外，我們的競爭對手的競爭性產品的價格可能會影響到我們的產品定價。倘我們的競爭對手就其產品大幅降價，我們可能需要降低我們產品的售價以維持競爭能力，而這可能會對我們的收入及盈利能力造成重大不利影響。

有關詳情，請參閱本招股章程「業務」一節「競爭」一段。

財務資料

我們可能遭受產品責任索償但擁有有限的保險範圍

我們並無購買任何保險，承保中國或出口市場的產品責任。根據中華人民共和國產品質量法，倘我們的任何產品被指稱導致任何人身傷害或其他不利影響，我們可能遭受產品責任索償。此外，中華人民共和國消費者權益保護法就購買及使用貨品及服務的人身及財產安全保護消費者的權利。質量技術監督局及工商行政管理局獲授權對違反上述規定的製造商及銷售商處以罰款。本集團不能保證不會於中國或海外在任何最終消費者提起的關於產品責任索償的任何訴訟或法律程序中被控告。倘我們須就任何產品責任申索對任何重大損失或損害負責，我們的經營業績及財務業績或會受到不利影響。

我們的業務受季節性因素影響

我們的大部分收益來自中國的國內銷售。於往績記錄期間，我們的銷售額經歷季節性模式。我們一般於冬季／春季在中國取得更高的銷售額。我們的董事認為，該等季節錄得的較高銷售額乃由於十月及春節期間中國公眾假期延長，而消費者於此等月份購物季的消費意願較高。我們的經營業績或會隨著期間的不同而波動。因此，任何中期期間的經營業績的比較可能並無意義，此等比較可能並不能準確指示我們的未來業績。

關鍵會計政策、估計及判斷

綜合財務報表乃根據下文所載的會計政策編製，而該等政策與香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則（此為統稱，其中包括香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋）一致。

收益及其他收入確認

收益乃於經濟利益可能流入本集團及收入可以可靠計量時確認。收益按已收代價的公平值扣除退貨撥備、交易折扣及增值稅後計量。下列特別確認標準亦須在收益確認前滿足：

財務資料

- (i) 商品銷售於重大風險及所有權回報已轉移至顧客時確認，前提是本集團既不維持通常與所有權相關聯的管理，亦不維持對已售商品的有效控制。通常，風險於商品付運後轉移。
- (ii) 經營租賃的租金收入乃於相關租賃期間按直線法於損益確認。
- (iii) 銀行存款的利息收入乃採用實際利息法按時間比例基準累計。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備乃按成本減累計折舊及任何累計減值虧損列賬。物業、廠房及設備的成本包括其購買價及收購該等項目直接應佔的成本。僅當與資產項目有關的未來經濟利益可能流入本集團，而該項目的成本能可靠計量時，則其後成本乃計入資產的賬面值或確認為獨立資產(如適用)。重置部分的賬面值取消確認。所有其他維修及維護於產生的財政期間於損益內確認為開支。

物業、廠房及設備的折舊乃於其估計可使用年期內採用直線法撇銷其成本(經扣除預期剩餘價值)。可使用年期、剩餘價值及折舊法乃於各報告期末檢討及調整(如適用)。用於計算折舊的主要年率如下：

樓宇	租賃期間及4.5%(以較短者計)
廠房及機器	9%
辦公設備	18%
汽車	18%

倘資產的賬面值高於其估計可收回金額，則即時撇減至其可收回金額。

出售物業、廠房及設備項目的盈虧乃出售所得款項淨額與其賬面值的差額，並於出售時於損益內確認。

財務資料

存貨

存貨初步按成本確認，其後按成本或可變現淨值兩者中的較低者確認。成本包括所有採購成本、轉換成本及將存貨送至現有地點及達致現有狀況所需的其他成本。成本按加權平均法計算。可變現淨值指日常業務過程中的估計售價減進行銷售必要的估計成本。

應收款項的減值

本集團的應收款項減值政策以可收回程度的估計及賬目的賬齡分析以及管理層判斷為依據。評估應收款項的最終變現值時需要作出大量的判斷，包括各客戶的當時信譽及過往還款記錄。

折舊

本集團於資產作生產用途日期起，按直線基準以10%殘值於估計可使用年期五至二十年將物業、廠房及設備折舊。估計可使用年期反映董事對本集團擬從本集團物業、廠房及設備的使用中獲取未來經濟效益的期間的最佳估計。

存貨撥備

本集團管理層於各報告日期檢討存貨項目的適銷性，並對被識別作不再適合用於出售的過時及滯銷存貨項目進行撥備。管理層主要根據最近期發票價格及目前市況估計該等存貨的可變現淨值。本集團於各報告日期對每種產品進行盤點，並對滯銷項目作出撥備。

若干綜合全面收益表項目

以下為本集團於往績記錄期間經營記錄中的主要收益及開支概覽：

收益

於成立時，我們作為床墊出口商開展業務。於二零零五年，我們開始在國內市場出售床墊。我們亦於二零零六年開始在中國市場開發賽菲婭品牌軟床。我們的賽菲婭品牌軟床及床上用品透過我們的客戶出售，而該等客戶在中國大城市或省會經營或擁有零售點或店舖。於二零一一年，我們亦在中國市場開發卡森雷特品牌軟床。於往績記錄期間，我們集中精力透過在中國及多個海外國家參加展覽會打造我們的賽菲婭及卡森雷特品牌及建立軟床產品(即床墊及軟床)市場。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本主要包括：

- 原材料；
- 折舊成本；
- 在製品成本；
- 水電成本；
- 直接勞工成本；及
- 營業稅。

毛利及毛利率

我們的毛利等於收益減銷售成本。我們的毛利率等於毛利除以收益。

其他收入

我們的其他收入主要包括我們樓宇的租金收入、利息收入及雜項收入。雜項收入主要有關一間經中國政府部門批准的機構提供予本集團以參加海外展覽的補助金。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括廣告開支、展會開支、向客戶交付產品的運輸成本及貨運費用、銷售人員薪資、應付香港皇朝傢俬及萬利寶的特許費、差旅費用。分銷開支根據收益、員工人數及市場工資水平而波動。

行政開支

我們的行政開支主要包括非銷售人員薪資，包括管理、行政及董事、住房公積金、土地租賃預付地價攤銷及土地使用稅、辦公開支(如水電成本、辦公用品、郵資、清潔及電話)、辦公設備、汽車折舊。行政開支根據銷售活動水平及員工人數而波動。

研發開支

我們的研發開支主要包括研發人員薪資及研發產品的原材料。

融資成本

我們的融資成本包括利息開支及貸款費用。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅包括當前的中國企業所得稅（「企業所得稅」）、中國股息預扣稅及遞延稅項。所得稅乃於損益內確認，除非當其與其他全面收益內經確認的項目有關時則亦於其他全面收益確認。

根據廣東省增城市國家稅務局第三稅務分局（「地方稅務局」）簽發的穗增國稅三減[2008]23號，廣東家夢根據中國法律符合優惠政策。地方稅務局同意廣東家夢有權於二零零七年開始的兩年內免繳中國企業所得稅（「企業所得稅」）並於其後享受三年50%的減稅。截至二零一一年十二月三十一日止年度，廣東家夢須繳納的企業所得稅稅率為12.5%。自二零一二年一月一日起年度，廣東家夢須繳納的企業所得稅稅率為25%。

財務資料

經營業績

以下概要載列我們於所示期間的經營業績。此概要乃摘錄自本招股章程附錄一所載的會計師報告並應與之一同閱覽。

	截至三月三十一日 止年度	
	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元
收益	122,031	127,871
銷售成本	(86,653)	(90,928)
毛利	<u>35,378</u>	<u>36,943</u>
其他收入	1,110	538
銷售及分銷開支	(6,188)	(6,939)
行政開支	(6,357)	(9,191)
研發開支	(4,444)	(3,876)
融資成本	(374)	(18)
除所得稅前溢利	19,125	17,457
所得稅開支	(3,347)	(6,840)
年度溢利	<u>15,778</u>	<u>10,617</u>
其他全面收益		
換算海外業務財務報表 產生的匯兌差額	2,045	263
年度全面收益總額	<u><u>17,823</u></u>	<u><u>10,880</u></u>
以下人士應佔年度溢利：		
— 本公司擁有人	15,633	10,469
— 非控股權益	145	148
	<u><u>15,778</u></u>	<u><u>10,617</u></u>
以下人士應佔年度 全面收益總額：		
— 本公司擁有人	17,663	10,723
— 非控股權益	160	157
	<u><u>17,823</u></u>	<u><u>10,880</u></u>

財務資料

於以下所示期間，我們的收益由銷售軟床產品，包括床墊、軟床及床上用品。下表載列我們的收益按產品劃分的明細：

	截至三月三十一日止年度			
	二零一二年		二零一三年	
	千港元	%	千港元	%
國內銷售額				
— 床墊 (附註)	71,502	58.6%	53,800	42.1%
— 軟床	26,510	21.7%	30,854	24.1%
	98,012	80.3%	84,654	66.2%
出口銷售額				
— 床墊 (附註)	24,019	19.7%	43,217	33.8%
總計	122,031	100.0%	127,871	100.0%

下表載列我們於所示期間按各產品類別劃分的概約銷量及平均售價：

	截至三月三十一日止年度			
	二零一二年		二零一三年	
	件	平均售價 (港元)	件	平均售價 (港元)
國內銷售額				
— 床墊 (附註)	56,188	1,273	37,456	1,436
— 軟床	5,200	5,098	5,648	5,463
出口銷售額				
— 床墊 (附註)	32,848	731	61,412	704

附註：我們床墊的國內及出口銷售額包括小部分的床上用品及其他產品。

截至二零一三年三月三十一日止年度與截至二零一二年三月三十一日止年度比較

收益

截至二零一三年三月三十一日止年度，我們錄得收益約127.9百萬港元，較截至二零一二年三月三十一日止年度錄得約122.0百萬港元增加約4.8%。有關增加乃主要由於海外市場的床墊需求增加所致。下文載列截至二零一三年三月三十一日止兩個年度我們各產品類別收益的詳盡分析。

國內銷售額

1. 床墊

由於我們在我們的預算能力內投放更多資源推廣我們的軟床產品，我們床墊的國內銷售額由截至二零一二年三月三十一日止年度的71.5百萬港元減少約24.8%至截至二零一三年三月三十一日止年度的53.8百萬港元。我們的床墊銷量由截至二零一二年三月三十一日止年度的56,188件減少至截至二零一三年三月三十一日止年度的37,456件，減幅約為33.3%。於二零一二年錄得的國內銷售額較高乃由於深圳舉辦第26屆夏季大學生運動會，裕發床墊的大宗項目銷售額約為7.7百萬港元。除開此等銷售額，我們床墊的國內銷售額由截至二零一二年三月三十一日止年度的約63.8百萬港元減少15.7%至截至二零一三年三月三十一日止年度的約53.8百萬港元。此外，由於我們售予零售商的床墊售價高（而非裕發的項目銷售額），我們床墊的平均售價由截至二零一二年三月三十一日止年度的每件1,273港元增加至截至二零一三年三月三十一日止年度的每件1,436港元。

2. 軟床

我們軟床的國內銷售額由截至二零一二年三月三十一日止年度的26.5百萬港元增加約16.4%至截至二零一三年三月三十一日止年度的30.9百萬港元。軟床的國內銷售額增加乃因於二零一二年推出卡森雷特品牌軟床以及我們致力於鼓勵零售商開設更多賽菲婭及卡森雷特專賣店推廣我們的品牌軟床所致。我們的軟床銷量由截至二零一二年三月三十一日止年度的5,200件增加至截至二零一三年三月三十一日止年度的5,648件，增幅約為8.6%。就截至二零一三年三月三十一日止年度而言，我們軟床的平均售價相比截至二零一二年三月三十一日止年度亦增加約7.2%至5,463港元。有關增加乃由於我們銷售卡森雷特品牌軟床所致，而相比賽菲婭品牌軟床，卡森雷特品牌軟床的目標對象為更高端的消費群體。

財務資料

出口銷售額

我們的BH Beds 標籤及其他第三方標籤床墊的出口銷售額由截至二零一二年三月三十一日止年度的約24.0百萬港元增加約79.9%至截至二零一三年三月三十一日止年度的約43.2百萬港元。我們的董事認為，有關增加主要歸因於二零一二年三月成功參與吸引更多海外市場新客戶的中國(廣州)國際傢俱博覽會。

	截至三月三十一日 止年度	
	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元
澳大利亞及新西蘭	12,209	17,865
亞洲	5,883	8,698
歐洲	1,386	7,973
北美洲	1,625	6,612
其他地區	2,916	2,069
總計	24,019	43,217

由於海外市場需求日益增加，我們於二零一三年擁有更多批量銷售訂單，出口床墊的銷量由二零一二年的32,848件大幅增至二零一三年的61,412件。由於二零一三年我們的海外客戶所要求的床墊構成不太複雜，故生產我們出口床墊的相對較低原材料成本令我們將平均售價由二零一二年的731港元下降至二零一三年的704港元。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料成本、勞動成本、折舊及其他生產間接費用。勞動成本主要為薪資、工資及本集團直接勞工的其他福利。

我們的總銷售成本由截至二零一二年三月三十一日止年度的約86.7百萬港元增加約4.9%至截至二零一三年三月三十一日止年度的約90.9百萬港元。有關增加與總收益整體增加約4.8%相符。

我們的原材料成本為本集團銷售成本的主要部分。截至二零一二年及二零一三年三月三十一日止兩個年度，我們的原材料成本分別佔總銷售成本約90.1%及90.0%。用於生產本集團軟床產品的原材料主要包括彈簧、海綿及布料。我們的原材料成本由截至二零一二年三月三十一日止年度的約78.1百萬港元增加至截至二零一三年三月三十一日止年度的約81.8百萬港元，增幅約為4.8%。彈簧及海綿均為用於生產各種床墊模型的替代材料，而海綿及布料為我們生產軟床的主要原材料。由於我們的軟床需求不斷增加，海綿及布料的成本有所增加。

財務資料

下表列示本集團截至二零一二年及二零一三年三月三十一日止兩個年度的銷售成本明細：

	截至三月三十一日止年度			
	二零一二年		二零一三年	
	千港元	%	千港元	%
原材料				
— 彈簧	15,054	17.4	15,961	17.6
— 海綿	18,244	21.1	18,859	20.7
— 布料	14,049	16.2	16,329	18.0
其他	30,724	35.4	30,668	33.7
小計	78,071	90.1	81,817	90.0
直接勞工	5,590	6.4	5,820	6.4
間接費用及其他	2,992	3.5	3,291	3.6
總計	86,653	100.0	90,928	100.0

毛利及毛利率

下表載列截至二零一二年及二零一三年三月三十一日止兩個年度我們按各產品類別劃分的毛利及毛利率：

	截至三月三十一日止年度			
	二零一二年		二零一三年	
	毛利 千港元	毛利率 (%)	毛利 千港元	毛利率 (%)
國內銷售額				
— 床墊(附註)	22,985	32.1%	17,420	32.4%
— 軟床	7,660	28.9%	9,962	32.3%
出口銷售額				
— 床墊(附註)	4,733	19.7%	9,561	22.1%
總計	35,378	29.0%	36,943	28.9%

附註：我們床墊的國內及出口銷售額包括床上用品等其他產品的小比例銷售額。

我們的毛利由截至二零一二年三月三十一日止年度的約35.4百萬港元增加約4.4%至截至二零一三年三月三十一日止年度的約36.9百萬港元。我們於該兩個年度的毛利率相差無幾。

財務資料

下表載列截至二零一二年及二零一三年三月三十一日止兩個年度我們各產品類別及品牌的毛利及毛利率的詳盡分析：

國內銷售額

1. 床墊

	截至三月三十一日止年度			
	二零一二年		二零一三年	
	毛利 千港元	毛利率 (%)	毛利 千港元	毛利率 (%)
賽菲婭標籤	2,620	27.9%	8,957	31.7%
皇朝標籤	17,103	32.7%	7,734	33.2%
OEM (皇朝傢俬)	3,262	33.3%	729	32.8%
總計	<u>22,985</u>	32.1%	<u>17,420</u>	32.4%

床墊產品的銷售額應佔的毛利由截至二零一二年三月三十一日止年度的約23.0百萬港元減少至截至二零一三年三月三十一日止年度的約17.4百萬港元，減幅約為24.2%。毛利的減幅與皇朝床墊的銷售額跌幅相符一致。床墊產品的毛利率由截至二零一二年三月三十一日止年度的約32.1%增加至截至二零一三年三月三十一日止年度的約32.4%。

由於產品定價乃按「成本加成」釐定，我們能夠轉移主要原材料價格的任何波動。故此，床墊於兩個年度的毛利率相差無幾。

2. 軟床

	截至三月三十一日止年度			
	二零一二年		二零一三年	
	毛利 千港元	毛利率 (%)	毛利 千港元	毛利率 (%)
賽菲婭	7,660	28.9%	8,602	30.5%
卡森雷特	—	—	1,360	52.0%
總計	<u>7,660</u>	28.9%	<u>9,962</u>	32.3%

軟床產品的銷售額應佔的毛利由截至二零一二年三月三十一日止年度的約7.7百萬港元增加至截至二零一三年三月三十一日止年度的約10.0百萬港元，增幅約為30.1%。毛利的增加乃由於截至二零一三年三月三十一日止年度我們賽菲婭品牌軟床的銷售額增加及成功推出卡森雷特品牌軟床所致。由於我們的卡森雷特產品擁有較高的毛利率，軟床產品的毛利率由截至二零一二年三月三十一日止年度的約28.9%增加至截至二零一三年三月三十一日止年度的約32.3%。

財務資料

出口銷售額

	截至三月三十一日止年度			
	二零一二年		二零一三年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	千港元	(%)	千港元	(%)
BH Beds 標籤 / 無品牌	306	18.6%	1,715	20.6%
OEM	4,427	19.8%	7,846	22.5%
總計	<u>4,733</u>	19.7%	<u>9,561</u>	22.1%

受我們出口床墊銷售額增加所推動，床墊產品出口銷售額應佔毛利由截至二零一二年三月三十一日止年度的約4.7百萬港元增加至截至二零一三年三月三十一日止年度的約9.6百萬港元。我們的出口銷售額的毛利率由截至二零一二年三月三十一日止年度的約19.7%增加至截至二零一三年三月三十一日止年度的約22.1%。有關增加主要由於我們出口床墊的單位成本減少所致。

其他收入

其他收入由截至二零一二年三月三十一日止年度的約1.1百萬港元減少至截至二零一三年三月三十一日止年度的0.5百萬港元。我們其他收入的減少主要由於我們於截至二零一二年七月底不再收取租金收入所致。

財務資料

銷售及分銷開支

下表列示本集團截至二零一二年及二零一三年三月三十一日止兩個年度的銷售及分銷開支明細：

	截至三月三十一日 止年度	
	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元
廣告	1,246	1,018
展會開支	1,449	1,966
關稅	407	709
特許費	718	738
差旅開支	608	544
薪資	806	980
餐飲及娛樂	108	43
通信	233	241
運輸開支	287	258
培訓開支	32	—
其他開支	294	442
總計	<u>6,188</u>	<u>6,939</u>

截至二零一三年三月三十一日止年度，我們錄得銷售及分銷開支約6.9百萬港元，較截至二零一二年三月三十一日止年度的約6.2百萬港元增加約12.1%。銷售及分銷開支增加主要由於展會開支增加所致。於往績記錄期間，我們錄得應付我們海外銷售代理的佣金開支，其金額並不重大並分類為其他開支。

財務資料

行政開支

下表列示本集團截至二零一二年及二零一三年三月三十一日止兩個年度的行政開支明細：

	截至三月三十一日 止年度	
	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元
薪資及工資	1,459	1,837
住房基金	446	201
土地租賃預付地價攤銷及土地使用稅	711	584
社保	699	443
折舊開支	340	307
辦公開支	127	123
汽車	325	314
租金	—	357
水電	99	114
上市開支	300	3,718
其他開支	1,851	1,193
	1,851	1,193
總計	6,357	9,191

截至二零一三年三月三十一日止年度，我們錄得行政開支約9.2百萬港元，較截至二零一二年三月三十一日止年度的約6.4百萬港元增加約44.6%。行政成本的此次增加主要由於有關上市產生的專業費用所致。我們將支付的上市總開支目前估計將約為21.0百萬港元。截至二零一二年及二零一三年三月三十一日止兩個年度，我們於全面收益表中分別錄得0.3百萬港元及3.7百萬港元。另一項6.0百萬港元預期將於截至二零一四年三月三十一日止年度從本集團的收益表中扣除。

研發開支

	截至三月三十一日 止年度	
	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元
薪資	1,057	913
原材料	3,092	2,707
折舊	93	90
其他	202	166
	202	166
總計	4,444	3,876

財務資料

截至二零一三年三月三十一日止年度，我們錄得研發開支約3.9百萬港元，較截至二零一二年三月三十一日止年度的約4.4百萬港元減少約12.8%。我們於截至二零一二年三月三十一日止年度較高的研發開支主要由於為我們的卡森雷特產品開發多個模型系列及其形象設計產生的初始成本所致。

融資成本

融資成本主要指利息開支及貸款費用。

所得稅開支

根據開曼群島所得稅法及規定，本集團在開曼群島無須繳納所得稅。由於本集團並無於往績記錄期間在香港產生或取得應課稅溢利，故並無計提撥備香港利得稅。

我們的實際稅率由截至二零一二年三月三十一日止年度的約17.5%增加至截至二零一三年三月三十一日止年度的約39.2%。此次增加乃由於我們自二零一二年一月一日起根據中國法律不再享有優惠政策及一家產生虧損公司嘉華就上市產生並非旨在產生溢利(故此為不可扣稅)的開支而致使綜合基本情況稅率增加所致。

純利

由於上述原因，我們錄得的純利由截至二零一二年三月三十一日止年度的約15.8百萬港元減少至截至二零一三年三月三十一日止年度的約10.6百萬港元，減幅為32.7%。純利減少主要由於所得稅開支及上市開支增加所致。

流動資金及資本資源

概覽

於往績記錄期間，本集團的業務營運一般透過合併股東權益、內部產生現金流量及銀行借款撥付資金。董事認為，就長期而言，本集團的業務營運將由內部產生現金流量及(如必要)額外權益融資及銀行借款撥付資金。

財務資料

流動資產淨值

本集團於往績記錄期間內及於二零一三年七月三十一日各報告日期的流動資產及負債詳情如下：

	於三月三十一日		於 二零一三年 七月三十一日
	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元	千港元 (未經審核)
流動資產			
— 存貨	2,127	2,344	3,249
— 貿易及其他應收款項	30,207	35,538	35,073
— 應收關聯方款項	15,891	2,737	2,737
— 現金及現金等值項目	32,069	38,291	24,663
	80,294	78,910	65,722
流動負債			
— 貿易及其他應付款項	23,800	30,035	20,939
— 銀行借款	4,469	—	—
— 應付關聯方款項	25,558	10,049	8,645
— 應付稅項	522	1,534	4
	54,349	41,618	29,588
流動資產淨值	25,945	37,292	36,134

本集團於二零一三年三月三十一日錄得流動資產淨值狀況較前一年增加約11.3百萬港元。此乃主要由於應付關聯方款項減少所致，惟部分受貿易及其他應付款項增加所抵銷。於二零一三年七月三十一日，我們所有的應收關聯方款項均為與皇朝集團的貿易結餘，而應付關聯方款項的所有未償還非貿易結餘將於上市前結清。

財務資料

現金流量

概覽

下表載列所示期間本集團現金流量的變動情況：

	截至三月三十一日 止年度	
	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元
經營活動所得現金淨額	16,918	27,151
投資活動所得 / (所用) 現金淨額	4,856	(563)
融資活動所用現金淨額	(791)	(20,234)
年初的現金及現金等值項目	10,741	32,069
匯率影響淨額	345	(132)
年末的現金及現金等值項目	32,069	38,291

經營活動

於二零一三年，因海外市場對我們產品的強勁需求，我們已增加銷售活動。因此，我們的貿易應付款項為支持出口銷售進行更多信貸購買而有所增加。我們亦錄得來自國內客戶的預收款項增加，及就上市向專業人士作出的預付款項增加。因此，截至二零一三年三月三十一日止年度，本集團錄得經營活動的現金流入淨額約為27.2百萬港元，主要由於除營運資金變動前的經營溢利約18.7百萬港元、貿易及其他應收款項增加約4.9百萬港元、應收關聯方款項減少約13.3百萬港元、貿易及其他應付款項增加約5.9百萬港元及已付所得稅約5.9百萬港元所致。

於二零一二年，我們的貿易活動增加導致貿易及其他應收款項增加以及貿易及其他應付款項增加。因此，截至二零一二年三月三十一日止年度，本集團錄得經營活動現金流入淨額約16.9百萬港元，主要由於除營運資金變動前的經營溢利約20.7百萬港元、貿易及其他應付款項增加約10.0百萬港元、應收關聯方款項增加約6.8百萬港元、貿易及其他應收款項增加約4.8百萬港元以及已付所得稅約3.0百萬港元所致。應收關聯方款項增加乃受售予關聯方的銷售額水平增加所推動，惟受向一名關聯方還款所抵銷。

投資活動

截至二零一三年三月三十一日止年度，投資活動所得現金流出淨額約為0.6百萬港元。有關現金流出主要由於購買物業、廠房及設備約0.7百萬港元所致。

財務資料

於二零一二年，本集團購買物業、廠房及設備（主要為製造床墊及軟床的機械）約1.7百萬港元，以支持本集團的業務擴展。而且，我們(i)獲董事償還貸款4.0百萬港元；及(ii)出售於二零一零年十二月作出的可供出售投資2.4百萬港元。該投資為中國建設銀行就養老金發行的投資產品。上市後，本公司管理層將不會進一步投資類似產品。因此，本集團錄得投資活動的現金流入淨額約為4.9百萬港元。

融資活動

截至二零一三年三月三十一日止年度，本集團償還大額負債。因此，融資活動的現金流出淨額約為20.2百萬港元。有關現金流出主要由於償還應付關聯方款項約15.7百萬港元所致。

截至二零一二年三月三十一日止年度，本集團的融資活動主要源自償還銀行借款，其產生現金流出淨額約為0.8百萬港元，主要由於應付關聯方款項增加約0.7百萬港元所致，並受銀行借款償還淨額約1.1百萬港元所抵銷所致。

資本開支

本集團截至二零一二年及二零一三年三月三十一日止兩個年度的資本開支分別約為1.7百萬港元及0.7百萬港元。本集團所有資本開支用於物業、廠房及設備。下表載列本集團於往績記錄期間的歷史資本開支：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一二年	二零一三年
	千港元	千港元
物業、廠房及設備	1,685	672

於往績記錄期間，我們大部份資本開支主要涉及購買生產我們床墊及軟床產品的機器。於二零一二年，我們亦就我們的業務用途購買汽車。

預期資本開支

為實現迎合我們的產品於中國的殷切需求及增加我們的產品於華北周圍地區的市場覆蓋範圍，我們計劃透過於華北建立新生產廠房進一步增加我們床墊及軟床的產能。於二零一三年七月，我們與天津發達造紙有限公司訂立新諒解備忘錄，以租賃位於天津的生產廠房。於配售所得款項的4.6百萬港元當中，我們將分配約1.0百萬港元用作啟動建立廠房以購買機器的成本及3.6百萬港元於二零一四年九月三十日結束前用作購買廠房及機器。

財務資料

董事預計於二零一四年十二月三十一日前將新增約100名國內零售商，彼等大多數預期覆蓋華北的不同地理範圍。此外，我們亦擬透過參加展覽會、僱用新設計師及與我們的專賣零售商訂立分銷協議斥資強化我們的自有產品品牌名稱並與彼等推廣我們的品牌形象及產品。為實現前述目標，我們預期將增加營運成本，其將以上市所得款項及內部資源撥付。有關詳情，請參閱本招股章程「未來計劃及前景」一節。

營運資金分析

主要財務比率

	於三月三十一日	
	二零一二年	二零一三年
流動比率(附註1)	1.48	1.90
速動比率(附註2)	1.44	1.84
資產負債比率(附註3)	4.6%	不適用
平均存貨周轉日數(附註4)	11	9
平均應收貿易款項周轉日數(附註5)	63	69
平均應付貿易款項周轉日數(附註6)	42	65

附註：

- (1) 流動比率等於流動資產除以流動負債。
- (2) 速動比率按流動資產減存貨再除以流動負債總額計算。
- (3) 資產負債比率按銀行借款總額除以資產總值計算。
- (4) 平均存貨周轉日數等於存貨的年初及年末平均結餘除以有關年度的銷售成本，然後乘以365日。
- (5) 平均應收貿易款項周轉日數等於應收貿易款項的年初及年末平均結餘除以有關年度的營業額，然後乘以365日。
- (6) 平均應付貿易款項周轉日數等於應付貿易款項的年初及年末平均結餘除以有關年度的銷售成本，然後乘以365日。

流動比率

本集團的流動比率由二零一二年三月三十一日的約1.48倍增加至二零一三年三月三十一日的1.90倍，主要由於償還應付關聯方款項約15.5百萬港元致使流動負債大幅減少所致，惟受流動資產小幅減少所部分抵銷。

財務資料

速動比率

本集團的速動比率由二零一二年三月三十一日的約1.44倍增加至二零一三年三月三十一日的1.84倍，主要由於償還應付關聯方款項約15.5百萬港元致使流動負債大幅減少所致，惟受流動資產小幅減少所部分抵銷。

資產負債比率

由於我們所有的銀行借款已於截至二零一三年三月三十一日止年度償清，故計算本集團於二零一三年三月三十一日的資產負債比率屬不合適。於二零一二年三月三十一日，本集團的資產負債比率約為4.6%。

存貨分析

下表載列本集團存貨於各報告日期的成份：

	於三月三十一日	
	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元
原材料	1,280	1,484
在製品	620	701
製成品	227	159
總計	<u>2,127</u>	<u>2,344</u>

下表載列我們於往績記錄期間的平均存貨周轉日數：

	於三月三十一日	
	二零一二年	二零一三年
平均存貨周轉日數	11	9

平均存貨周轉日數由二零一二年的11天減少至二零一三年的9天，主要由於我們更加致力於存貨控制，包括增加每月檢討我們生產計劃的頻率。

根據我們的存貨政策，存貨初步按成本確認，隨後按成本及可變現淨值的較低者確認。於各報告期末，我們將檢討存貨的賬面值，以確定是否有任何跡象表明存貨遭受減值虧損或先前確認的減值虧損不再存在或可能已減少。

截至二零一三年九月九日，約為2.3百萬港元的存貨隨後已被使用，佔二零一三年三月三十一日的結餘為100.0%。

財務資料

貿易及其他應收款項

下表載列我們於往績記錄期間的應收貿易款項：

	於三月三十一日	
	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元
應收貿易款項	24,291	23,873
平均應收貿易款項周轉日數	63	69

我們的應收貿易款項來自信貸銷售我們的軟床產品。儘管有所增加，二零一三年的平均應收貿易款項周轉日數69日仍處於授予客戶的正常信貸期範圍內(即30至90日)。應收貿易款項結餘由二零一二年三月三十一日的24.3百萬港元實際下跌至二零一三年三月三十一日的23.9百萬港元。

整體而言，我們並無遇到有關客戶的收款問題。於往績記錄期間，我們的應收貿易款項佔收益的百分比分別約為19.9%、18.7%。我們的應收貿易款項佔收益百分比的減少主要由於加大回收力度所致。

下表載列應收貿易款項於往績記錄期間的賬齡分析：

	於三月三十一日	
	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元
3個月內	16,888	20,049
3個月以上	7,403	3,824
總計	<u>24,291</u>	<u>23,873</u>

於往績記錄期間，我們的政策允許向我們的貿易客戶授出1個月至3個月的平均信貸期，包括我們的床墊及床上用品客戶。在接納任何新客戶之前，我們會評估潛在客戶的信貸質素並根據對該等客戶的過往信貸記錄的調查釐定其信貸限額。於報告日期的應收貿易款項主要包括銷售我們產品的應收款項。並無就該等應收貿易款項收取利息。

我們於二零一三年三月三十一日的應收貿易款項減至約23.9百萬港元，較於二零一二年三月三十一日約24.3百萬港元減少約1.7%。該減幅乃由於我們致力加強信貸控制而導致超過三個月的信貸銷售額減少。

截至二零一三年九月九日，約為20.9百萬港元的應收貿易款項隨後已結清，佔二零一三年三月三十一日的結餘約87.4%。

財務資料

下表載列我們於往績記錄期間的其他應收款項及預付款項：

	於三月三十一日	
	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元
其他應收款項	5,284	6,544
預付款項	632	5,121
總計	<u>5,916</u>	<u>11,665</u>

於二零一二年及二零一三年三月三十一日，我們的其他應收款項及預付款項分別約為5.9百萬港元及11.7百萬港元。我們的其他應收款項及預付款項增加乃主要由於設立及設計於二零一三年四月舉行之上海展覽會之展位之預付款項及上市開支的預付款項所致。

於二零一二年及二零一三年三月三十一日，向供應商墊款(計入其他應收款項)分別約為5.3百萬港元及6.3百萬港元。截至二零一三年三月三十一日止年度，向供應商墊款約1.6百萬港元已予退回，乃因供應商未能提供我們預期生產期所需原材料。於最後可行日期，墊付供應商款項中約5.9百萬港元隨後已用於購買原材料，佔二零一三年三月三十一日的結餘約93.7%。該等供應商為獨立第三方。

貿易及其他應付款項

下表載列我們於往績記錄期間的應付貿易款項：

	於三月三十一日	
	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元
應付貿易款項	14,124	18,189
平均應付貿易款項周轉日數	42	65

我們的應付貿易款項主要通過信貸購買原材料產生。我們的應付貿易款項由二零一二年三月三十一日的約14.1百萬港元增加至二零一三年三月三十一日的約18.2百萬港元，主要由於信貸購買額增加所致。

購買原材料乃以信貸期為30至90天的記賬方式結算。二零一三財政年度平均應付貿易款項周轉日數增加部份由於增加信貸購買額以滿足二零一三年春節(本集團於該期間停止業務營運約3個星期)過後於二零一三年三月三十一日的銷售訂單積壓，以及部份由於更多信貸購買額支持出口銷售額增加由二零一二年約24.0百萬港元增加至二零一三年約43.2百萬港元所致。

財務資料

下表載列應付貿易款項於往績記錄期間的賬齡分析：

	於三月三十一日	
	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元
3個月內	11,155	16,804
3個月以上	2,969	1,385
總計	<u>14,124</u>	<u>18,189</u>

於二零一二年及二零一三年三月三十一日，我們3個月或以內的未償還應付貿易款項分別約為11.1百萬港元及16.8百萬港元。於二零一三年三月三十一日，我們3個月或以內的未償還應付貿易款項有所增加，主要由於我們的信貸採購額增加所致。

截至二零一三年九月九日，約16.9百萬港元的應付貿易款項隨後已結清，佔二零一三年三月三十一日的結餘約92.8%。

下表載列我們於往績記錄期間的其他應付款項及預收款項：

	於三月三十一日	
	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元
其他應付款項及應計費用	7,707	5,670
預收款項	1,969	6,176
總計	<u>9,676</u>	<u>11,846</u>

於二零一二年三月三十一日，其他應付款項及應計費用主要包括收購或建設物業、廠房及設備的應付款項3.7百萬港元、應計薪資及僱員福利3.5百萬港元以及其他應計開支0.5百萬港元。於二零一三年三月三十一日，其他應付款項及應計費用主要包括上市費用1.1百萬港元以及應計的薪資及僱員福利3.3百萬港元。

我們的其他應付款項及應計費用由二零一二年三月三十一日約7.7百萬港元減少至二零一三年三月三十一日約5.7百萬港元，主要由於收購或建設物業、廠房及設備的應付款項減少所致。於往績記錄期間，我們已向物業、廠房及設備的賣方結付長期尚未償還應付款項約人民幣1.8百萬元，該筆款項乃於二零一零年起轉賬。

財務資料

於二零一二年及二零一三年三月三十一日，應計薪資及僱員福利包括應計社保及住房公積金分別為2.9百萬港元及2.2百萬港元。有關社保及住房公積金的計提撥備的詳情，請參閱「業務」一節「遵守中國法律及法規」分節。

預收款項由二零一二年三月三十一日的約2.0百萬港元增加至二零一三年三月三十一日的6.2百萬港元，包括我們國內客戶之預收款項約4.3百萬港元。

股息及股息政策

本公司並無任何預先釐定的派息率。未來股息的宣派須由董事會決定，並視乎(其中包括)盈利、財務狀況、現金需求及可利用水平、用以履行本集團銀行貸款融資契約的資金的可獲得性以及董事可能認為有關的任何其他因素而定。

我們的派息能力亦將取決於我們從中國附屬公司收取股息的能力。中國法律規定僅可用根據中國會計原則計算的純利派發股息，而中國會計原則在許多方面有別於其他司法權區的公認會計原則，包括香港財務報告準則。中國法律亦規定，外商投資企業須預留部分純利作為法定儲備金，而該等儲備金不可作現金股息分派。倘我們的附屬公司產生債務或虧損，亦須繳納中國預扣稅及限制彼等作出的分派。假設我們根據該等合約及法定限制可派付股息，股息的宣派、派付及金額將仍由我們的董事根據我們的章程細則酌情釐定，並將視乎各種因素而定，包括市況、我們的策略規劃及前景、商機、財務狀況及經營業績、營運資金需求及預計現金需求、合約限制及責任、附屬公司向我們派付的現金股息及法律、稅務及監管限制。此外，控股股東將能夠影響我們的股息政策。我們股份的現金股息(如有)將以港元派付。

營運資金

經計及本集團現時可得的財務資源，包括其經營現金流量及配售的預期所得款項，我們的董事認為，我們擁有充裕的營運資金以滿足自本招股章程日期起至少未來12個月的現時營運資金需要。

根據創業板上市規則第17章作出披露

我們的董事確認，於最後可行日期，彼等並不知悉任何情況可能引致創業板上市規則第17.15至17.21條的披露責任。

財務資料

可分派儲備

本公司於二零一二年七月二十六日註冊成立，而我們的董事認為，於二零一三年三月三十一日，並無可分派儲備可向股東分派。

無重大不利變動

除截至二零一四年三月三十一日止年度的估計非經常性上市開支約6.0百萬港元以外，我們的董事確認，直至本招股章程日期，本集團的財務或經營狀況或前景自二零一三年三月三十一日（即本集團最近期財務資料於本招股章程附錄一所載會計師報告的呈報日期）起並無任何重大不利變動。

無重大或然負債

我們的董事確認，直至最後可行日期，本集團自二零一三年三月三十一日起並無錄得任何或然負債。

債務

於二零一三年七月三十一日（即本招股章程就此債務聲明付印前的最後可行日期）營業時間結束時，本集團的未償還債務約為8.6百萬港元，而該等款項全部應付予關聯方。

下表載列我們的借款於所示日期的明細：

	於三月三十一日		於
	二零一二年	二零一三年	二零一三年
	千港元	千港元	七月三十一日
			千港元
			(未經審核)
銀行借款			
— 一年內	4,469	—	—
應付關聯方款項			
— 一年內	25,558	9,841	8,645
	<u>30,027</u>	<u>9,841</u>	<u>8,645</u>

財務資料

本集團於二零一二年三月三十一日的銀行融資及其計息銀行借款乃按下列方式抵押：

- (i) 本集團於二零一二年三月三十一日賬面淨值約為 2,637,000 港元的樓宇；
- (ii) 本集團於二零一二年三月三十一日賬面淨值約為 1,810,000 港元的投資物業的質押；及
- (iii) 本集團於二零一二年三月三十一日賬面淨值約為 6,028,000 港元的土地使用權的質押。

除上文所披露者外，於二零一三年七月三十一日，本集團並無任何已發行或同意發行的未償還貸款資本、銀行透支、貸款、債務證券、借款或其他類似債務、承兌負債（一般商業票據除外）或承兌信貸、債權證、按揭、收費、融資租賃、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

於二零一三年七月三十一日，本集團所持一般銀行融資的價值為人民幣 9.5 百萬元（相當於約 12.0 百萬港元，乃按匯率人民幣 1 元兌 1.2654 港元計算）尚未予以動用，且可供提取。該等銀行融資僅限用作本集團一般營運資金。該等融資的任何提取無需其他抵押品或抵押。

董事確認，本集團的債務及或然負債自二零一三年七月三十一日（即本集團截至本招股章程日期的債務釐定日期）起並無重大不利變動。董事亦確認，本集團於往績記錄期間直至最後可行日期並無違反任何銀行貸款契約或違約償還任何銀行借款。

董事確認，於最後可行日期，彼等並不知悉任何情況將會引致創業板上市規則第 17.15 條至 17.21 條的披露規定。

財務資料

應付關聯方款項

於二零一三年三月三十一日，我們應付以下關聯方的款項約為 10.0 百萬港元。該款項為無抵押、免息及須按要求償還。

	期初未償還結餘 千港元	期末未償還結餘 千港元
於二零一二年三月三十一日		
香港皇朝傢俬	3,771	4,492
Platinum Tools	17,868	17,868
謝先生	3,198	3,198
	<u>24,837</u>	<u>25,558</u>
於二零一三年三月三十一日		
香港皇朝傢俬	4,492	5,239
Platinum Tools	17,868	3,903
謝先生	3,198	699
思尼采實業(廣州)有限公司	—	169
裕發	—	39
	<u>25,558</u>	<u>10,049</u>

於往績記錄期間，應付香港皇朝傢俬的未償還結餘均為結欠的特許費。應付 Platinum Tools 及謝先生的未償還結餘乃於彼等透過嘉華向廣東家夢注入初步貸款資本時產生。

財務資料

應收關聯方款項

於二零一三年三月三十一日，我們應收以下關聯方的款項約為2.7百萬港元。

	年內最高未 償還金額 千港元	期初未 償還結餘 千港元	期末未 償還結餘 千港元
於二零一二年三月三十一日			
謝先生	10,143	3,918	—
裕發	17,928	2,510	11,659
萬利寶	12,710	6,279	4,155
富利	77	—	77
	12,707	12,707	15,891
於二零一三年三月三十一日			
裕發	11,659	11,659	—
萬利寶	4,155	4,155	2,737
富利	77	77	—
	15,891	15,891	2,737

於往績記錄期間，除應收謝先生的未償還結餘（廣東家夢向其提供之貸款）之外，應收裕發、萬利寶及富利的未償還款項乃通過向彼等出售商品而錄得。於二零一三年三月三十一日，本集團應收皇朝集團的上述公司的款項約為2.7百萬港元，當中0.1百萬港元的賬齡為90日後，而2.6百萬港元的賬齡則為90日以內。截至二零一三年八月三十一日，其後的結算金額為1.2百萬港元。