

財務資料

概覽

本公司主要從事休閒沙發生產及銷售。本公司於中國生產休閒沙發，出口至美國及歐洲等海外市場客戶，同時亦在中國本地銷售。本公司專注於以「芝華仕」品牌推廣具有收納腳椅及轉動功能等特色的休閒沙發。本公司以優質價美豪華時尚產品的標準設計及推廣本公司產品。

根據Euromonitor二零零九年報告的資料，在銷售收入方面，本公司是中國休閒沙發行業的市場翹楚，按銷售收入計亦是在美國休閒沙發市場的第八大營運商。

本公司就產品銷售採取雙管齊下的策略：在中國及香港主要以零售方式銷售以及直接出口。本公司客戶主要包括(i)在中國自主經營的「芝華仕」及「愛蒙」品牌專賣店及香港「芝華仕」及名華軒零售店購買產品的客戶、(ii)在中國以「芝華仕」或「愛蒙」品牌名經營店舖的分銷商及(iii)採購本公司「芝華仕」產品以在其店舖以本公司「芝華仕」品牌或其本身品牌向終端客戶出售產品的海外市場（不包括香港）零售商。截至二零零九年九月三十日止六個月，香港及美國批發商佔本公司銷售收益約1%。

本公司亦向逾50個海外國家的零售商出售一系列休閒沙發，而美國及歐洲為本公司主要出口市場。該等零售商一般透過彼等各自的零售網絡將休閒沙發轉售予終端客戶。在美國，本公司以大戶型因而家具需求大的郊區市場中產階層消費者為目標客戶。本公司致力於提供可滿足消費者欲望的優質價美豪華時尚產品，如附帶一張或多張躺椅或其他特色的大型組合沙發、桶式座椅沙發及家庭影院組合沙發。本公司於美國的客戶包括美國家具零售商100強中的30間（按照領先貿易刊物「今日家具」的排名），如American Signature Inc.。於歐州，本公司向Steinhoff International Holdings Ltd.等零售商銷售產品。本公司海外客戶群由二零零六年的兩家美國大型家具零售商發展至二零零九年底遍佈美國、加拿大及歐洲若干國家逾500家零售商。

本公司在中國主要透過自營品牌專門零售店及本公司分銷商經營的店舖銷售休閒沙發。於中國，本公司以中高收入客戶為銷售目標，專注中國快速發展的本土家具及中產階層客戶市場。本公司透過龐大的零售網絡為該等客戶提供服務，而本公司的零售網絡由二零零二年在上海、北京及深圳的三間「芝華仕」品牌專賣店發展至二零零九年底的296間「芝華仕」品牌專賣店，分佈於中國逾20個省份的主要城市。

本公司「芝華仕」品牌於中國榮獲多項殊榮，包括中華人民共和國國家品質監督檢驗檢疫總局於二零零七年九月頒發的「中國名牌產品」榮譽獎。於二零零八年九月，本公司亦由福布斯亞洲評選為「銷售額在十億以內的亞洲中小企業200強」之一。

財務資料

除休閒沙發外，本公司亦製造及出售非休閒沙發、床墊及床具配件，以及設計及出售「Cheers」或「芝華仕」、「Enlanda」或「Enlanda愛蒙」及「LAND」品牌的其他家具。除296間「芝華仕」品牌專賣店外，本公司亦於中國設有213間「愛蒙」品牌專賣店及於香港設有一間「芝華仕」品牌專賣店及六間名華軒零售店，出售「Cheers」、「芝華仕」、「Enlanda」或「Enlanda愛蒙」及「LAND」品牌產品。本公司的名華軒零售店亦出售少量其他第三方品牌產品。

過往五年，本公司的銷售收入及純利錄得穩定增長。儘管經濟環境極其嚴峻，本公司的銷售收入由截至二零零七年三月三十一日止財政年度的884,900,000港元增長至截至二零零九年三月三十一日止財政年度的1,960,000,000港元。同期，本公司的純利亦從96,900,000港元增長至228,000,000港元。美國及歐洲是本公司的主要出口市場。同期，美國分別佔本公司銷售收入的22.8%、33.3%、39.6%及48.5%，而歐洲於往績記錄期間則分別佔本公司銷售收入的23.7%、20.6%、17.8%及12.9%。同期，於中國及香港的銷售分別佔本公司銷售收入的26.7%、29.8%、30.5%及28.9%。

於截至二零零九年三月三十一日止財政年度，以銷售收入及毛利計算，中國是本公司增長速度最快的分部，銷售收入較去年同期增長45.2%至485,800,000港元，而毛利則增長56.7%至239,300,000港元。於截至二零零九年三月三十一日止財政年度，中國以外的市場亦錄得大幅增長，出口分部的銷售收入較去年同期增長22.3%至1,480,000,000港元，而毛利則增長36.0%至461,700,000港元。本公司計劃利用競爭優勢透過持續提供優質價美豪華時尚產品、打造現有品牌及擴大銷售及零售網絡的方式保持並提高中國及其他地區的增長率。

近來發展

本公司自願於二零零九年九月十五日在新加坡證券交易所退市。退市已根據退市要約進行。Alina於二零零九年九月二日截止的退市要約中收回的有效接納書相當於合共112,249,870股本公司股份。餘下10,843,130股股份由Alina於二零零九年十一月十八日根據公司法規定的強制收購予以收購。於退市及強制收購完成後，Alina持有本公司100%股份。

本公司於二零零九年十二月七日完成重組。根據重組，Alina進行實物分派並將其持有的所有股份以股息方式轉讓至其股東。因此，本公司82.3%的股份現由敏華投資持有，而本公司餘下17.7%的股份由本公司董事、管理層人員及其他少數股東持有。緊隨實物分派後，Alina對其業務進行清盤。

此外，就重組而言，本公司已透過轉讓雅典床具的全部股本權益至敏華集團的形式將雅典床具併入本集團。過往，雅典床具由敏華投資透過敏華遠東持有70%的權益及由Weston International持有30%的權益，而Weston International由本公司非執行董事余東環先生全資擁有。雅典床具為一間控股公司，主要透過其附屬公司經營全部業務。雅

財務資料

典床具及其附屬公司的主要業務是製造、銷售及分銷床墊及床具配件。就雅典床具轉讓支付的總代價為57,616,000股股份。

本公司於二零零九年十一月派付股息268,400,000港元。

呈報基準

本公司為一間百慕達控股公司，透過控制的實體經營大部分業務。本公司綜合財務報表已合併附屬公司的財務報表。倘本公司有權監管實體的財務及營運政策藉以從其業務中取得利益，則將該實體視為附屬公司。

本公司於往績記錄期間的財務報表乃根據雅典床具一直為本集團一部分的基準編製。雅典床具的財務資料已按合併會計原則併入本公司財務報表，猶如雅典床具70%的股本權益於往績記錄期間一直由本公司持有，及余東環先生應佔的雅典床具30%的股本權益視作少數股東權益。因此，本公司合併全面收入報表、合併權益變動報表及合併現金流量表包括本集團現時旗下公司（包括雅典床具）的業績、權益變動及現金流量。本公司已編製於二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日以及二零零九年九月三十日的合併財務狀況報表，以呈列本集團現時旗下公司（包括雅典床具集團）的資產及負債。

由於重組（包括併入雅典床具），本集團旗下實體與本集團在新加坡證券交易所上市時旗下實體有所不同。因此，任何過往刊發的財務報表或報告不再反映本公司業務，及在決定是否購買〔●〕中的股份時不得據以依賴。

所有重大集團內交易、結餘、收入及開支均於綜合時抵銷。於本公司財務報表內，於附屬公司投資按成本減損益賬確認的可收回價值淨額任何減值入賬。

影響本公司經營業績的因素

本公司經營業績及財務狀況一直並將持續受到若干因素（包括下文載列者以及本文件「風險因素」一節載列者）的影響。

經濟狀況及其對本公司目標市場消費者支出的影響會影響本公司業務及財務表現。

中國、香港、北美及歐洲等本公司主要市場的整體經濟狀況會影響消費者消費模式，從而影響本公司產品需求。尤其是，信貸供應減少、失業率上升、石油及能源價格上

財務資料

漲、利率上調、住房市況不利、金融市場波動、經濟蕭條、消費者信心下降、儲蓄率上升等經濟因素以及其他影響消費者消費行為的因素（例如恐怖襲擊或非典型肺炎、H1N1人類豬型流感或其他流感等重大疫情）可能會對本公司產品需求產生不利影響。儘管經濟形勢嚴峻，本公司銷售額依然錄得增長，但倘整體經濟狀況持續衰退，本公司銷售額未必能夠保持或持續增長。此外，消費者減少消費可能促使本公司減價或導致產品回報增加，這將對毛利產生負面影響。

倘本公司產能不足以滿足產品需求，本公司業務及財務表現或會受到損害。

本公司收益增長取決於本公司滿足本公司產品需求增長的能力。本公司認為，因本公司於惠州大亞灣新設生產廠房導致近年來本公司產能增加以及本公司其他生產廠房效率提高均已鞏固本公司市場地位，並提升本公司競爭力。本公司計劃進一步擴大惠州大亞灣生產廠房產能，預期新期工程將於二零一零年年初施工，及將於截至二零一一年三月三十一日止財政年度完結前完工。此外，本公司計劃在江蘇省吳江市建造新生產及配送設施，以更好服務本公司於長江三角洲周邊城市的零售營運部門。本公司預期該廠房將於截至二零一二年三月三十一日止財政年度結束前完工。本公司預期進一步擴充惠州大亞灣廠房將使本公司產能每年增加約300,000套組合沙發（每套沙發由一個三座沙發、一個兩座沙發及一個一座沙發組成），而進一步擴充吳江廠房將使本公司產能每年額外增加300,000套組合沙發。本公司認為，本公司現有產能足以滿足本公司當前需求。然而，倘本公司產能不足以滿足本公司需求或本公司在增加產量過程中遭遇困難，本公司業務及經營業績或會受到損害。

來自本公司競爭對手的定價壓力或會損害本公司收益及盈利能力。

本公司的主要競爭對手所生產的競爭產品的定價或會影響本公司產品的定價。倘本公司的主要競爭對手大幅調低價格，本公司可能需調低售價以保持競爭力，而這將可能減少本公司的收益及盈利能力。

本公司大部分銷售額取決於美國。

本公司大部分收益現時來自美國沙發出口銷售，本公司預期沙發將持續大量出口至美國。往績記錄期間美國沙發出口銷售應佔的收益分別為201,700,000港元、514,200,000港元、777,400,000港元及644,000,000港元，分別佔該等期間本公司總收益的22.8%、33.3%、39.6%及48.5%。因此，本公司的經營業績會受到美國消費者對本公司產品的需求水平大幅影響，而美國消費者對本公司產品的需求水平亦受到近期經濟衰退等一系列因素（其中若干因素本公司無法控制）的影響。本公司於美國的收益一直增長，然而，倘整體經濟狀況持續疲軟，則本公司的銷售及經營業績或會下降。

財務資料

本公司透過敏華澳門向本公司的美國客戶銷售產品，並透過Man Wah USA管理本公司的市場推廣工作。本公司獲稅務顧問告知，根據彼等就敏華澳門及Man Wah USA於往績記錄期間進行的業務所作分析，敏華澳門非常可能被認為概無透過其本身業務或Man Wah USA從事美國貿易或業務（「美國貿易或業務」）。於達致彼等的結論時，本公司的稅務顧問已考慮（其中包括）於往績記錄期間，敏華澳門本身於美國的業務會否導致敏華澳門被認為從事美國貿易或業務，或者敏華澳門於美國任何代理的業務是否歸屬於敏華澳門，從而導致敏華澳門被認為從事美國貿易或業務。

本公司董事確認，彼等已徹底考慮上述事件，並與本公司核數師一致認為，本公司於往績記錄期間並無重大的美國稅務風險，理由如下：

- (a) Man Wah USA於內華達州及北卡羅萊納州均有活躍業務，惟並無於北卡羅萊納州及內華達州以外任何其他州僱用任何僱員，或設立任何辦事處或倉庫。Man Wah USA每年均填報聯邦及國家所得稅報表，並依時相應地支付適用美國稅項。本公司董事及核數師均同意，Man Wah USA並無未確定之重大所得稅狀況。因此，本公司董事與核數師均同意Man Wah USA將不會面臨重大的美國聯邦及國家所得稅風險。
- (b) 敏華澳門並不視為一間外國企業，而其業務運作產生之收入亦毋須繳納美國聯邦所得稅，理由如下：
- 敏華澳門並無授予Man Wah USA或美國任何代理權利代表敏華澳門在美國磋商及達成合約；
 - 敏華澳門並無指示Man Wah USA或美國任何代理代表敏華澳門在美國進行銷售；
 - 倘Man Wah USA或美國任何代理進行磋商，將被視為牽涉於整個磋商過程（由於Man Wah USA僅涉及聯絡工作），而敏華澳門則在銷售決策過程，包括簽立及達成合約之中擔當重要角色；
 - 敏華澳門並無於美國設立任何辦事處或其他固定的營業地點；及
 - 敏華澳門的僱員於美國並無任何業務活動。

基於上述理由，本公司董事與核數師一致認為，敏華澳門本身的業務並不被視為從事美國貿易或業務。

財務資料

(c) Man Wah USA的僱員僅會提供與下列活動有關的服務：

- 廣告；
- 提供產品樣本及定價資料；
- 市場推廣；
- 出席貿易展；
- 聯絡客戶；
- 支援與協調；
- 售後服務；及
- 其他屬準備或附屬性質的活動。

本公司董事與核數師一致認為，Man Wah USA的活動不會影響敏華澳門，理由為：

- Man Wah USA無權磋商或達成合約；
- Man Wah USA的業務為提供銷售支援服務，而敏華澳門的業務為買賣有形個人財產；及
- 不管敏華澳門向美國客戶銷售貨品錄得多少銷售額，Man Wah USA仍按公平磋商後達成的服務費向敏華澳門收取費用。

本公司董事亦已確認，且本公司稅務顧問已同意，本集團已就適用稅項作出充足撥備，並毋須作出轉讓價格撥備。本公司董事亦已確認，彼等並不知悉本集團任何公司嚴重違反美國稅法，並已提供一切所需資料及向美國合適稅務當局提交一切必需存檔文件，而所有該等資料及存檔文件在各主要方面均屬真實、完整及準確。

經計及前文所述後，本公司相信倘國稅局對敏華澳門的質疑成立而敏華澳門被認為從事美國貿易或業務，本公司於往績記錄期間的估計稅項風險及相關稅項罰款（據本公司稅務顧問告知及根據美國聯邦所得稅34%的估計稅率）將約為5,700,000美元。然而，本公司的實際負債可能多於或少於估計數額。無論如何，本公司的控股股東已同意就超過本公司於往績記錄期間經審核賬目撥備金額的任何稅項（包括美國稅項）向本公司作出彌償。有關該彌償的進一步詳情，請參閱本文件附錄六「重大合約概要」一節。

本公司的成功取決於本公司銷售額在現有目標市場及新興地區持續增長的能力。

維持過往水平的銷售增長取決於許多因素，其中包括本公司繼續以具競爭力的成本取得原材料的能力、本公司產品的持續需求、中國中產階層的持續增長及城市化、本公

財務資料

司為進一步增長取得融資的能力、本公司繼續擴展國內外銷售網絡的能力以及本公司從現有客戶錄得額外銷售的能力。本公司並無與任何客戶訂立長期供應合約，而日後本公司的客戶可能選擇減少向本公司購買產品或部分客戶可能完全停止購買本公司的產品。此外，本公司擴展銷售網絡的能力取決於不同因素，其中包括：

- 建立具必要條件的人力資源；
- 遵守地方法例及規例；
- 評估地方稅項及免稅對本公司業務的影響；
- 了解文化差異；
- 有效執行合約或其他法律權利；及
- 有效取得原材料。

倘若本公司無法維持過往的銷售水平或增加銷售，將會損害本公司的經營業績及財務狀況。

本公司的成功取決於本公司迎合消費者品味及喜好以及生產商業可行的設計的能力。

家具行業面對設計及消費者偏好多變的特色。本公司能否成功很大程度取決於本公司持續開發新穎設計及產品以迎合客戶品味及喜好變化的能力。此外，本公司可能需獲取新加工技術或機器，以提高產品質量，從而滿足客戶要求。倘本公司未能開發新穎及商業可行的設計及產品，迎合消費者品味變化或滿足客戶規格要求，對本公司產品的需求甚至本公司的業務、財務業績及增長均可能會受到損害。

原材料成本上漲或本公司無法以合理價格採購原材料可能會對本公司的盈利能力造成不利影響。

本公司生產過程中主要使用的原材料為經處理皮革、仿皮、木材、泡沫塑料及化學物料。於往績記錄期間，所耗原材料成本佔本公司的已售商品成本分別約94.1%、91.9%、89.9%及87.9%。本公司大部分經處理皮革從意大利及巴西進口，而化學物料則主要從美國、澳洲及香港的化學物料公司進口。本公司主要從中國採購部分經處理皮革、仿皮及木材。原材料的價格可能因供應因素而波動，例如爆發牛海綿狀腦病（一般稱為「瘋牛症」），導致牛隻大規模死亡，從而影響皮革供應。原材料的價格亦可

財務資料

能因整體市況及替代可比較物料的供應情況等需求因素而波動。油價於近年波動，油價上漲亦將導致屬石油製品的原材料（如化學物料及仿皮）價格上漲。由於本公司並未與供應商訂立任何長期供應合約，故本公司面對原材料成本波動的風險，以及無法購買充足原材料以應付本公司生產需要的風險。倘若本公司無法以合理價格取得原材料或無法將上漲成本轉嫁予客戶，這可能會損害本公司的盈利能力及財務表現。此外，倘若本公司無法覓得原材料的替代供應，本公司的生產活動亦將受損。

主要收益表部分

收益

本公司所有收益均來自家具產品銷售。本公司家具產品包括休閒沙發、非休閒沙發、床墊、床具配件以及木製咖啡桌及茶几等其他家具。

已售商品成本

本公司已售商品成本包括：

- 購買主要原材料；
- 折舊及攤銷成本部分；
- 動能成本部分；
- 勞工成本部分；
- 生產廠房租金；
- 外包產品費用（主要與木製家具有關）；及
- 其他製造及包裝材料。

毛利及毛利率

本公司毛利按收益減已售商品成本計算，而毛利率按毛利除以收益計算。

其他收入

本公司其他收入主要包括香港及中國投資物業的租金收入、利息收入、雜項收入及佣金收入。佣金收入是指因將本公司名華軒零售客戶的家庭裝修項目提供予第三方室內裝修商及承包商而從有關第三方收取的佣金。雜項收入是指出售廢料錄得的收入。

其他損益

其他損益主要包括匯兌收益（虧損）淨額、重估投資物業收益（虧損）、出售物業、廠房及設備的收益（虧損）、貿易應收款減值虧損、出售可供出售投資的收益（虧損）以及衍生金融工具公平值變動。

財務資料

銷售及分銷開支

本公司銷售及分銷開支主要包括交付產品至客戶的運輸成本及運費、零售商鋪租金開支、銷售人員薪水、廣告、租賃零售商鋪裝修折舊、差旅、促銷及展銷費用。分銷開支會隨著收益、香港及中國市場租金成本、員工人數及市場工資水平波動。

行政開支

本公司行政開支主要包括非銷售人員（包括管理層、行政人員及董事）薪金、招待費用、辦公開支（如動能成本、文具、郵資、衛生及電話）、辦公室及倉庫租金成本、辦公室設備及汽車折舊、一般辦公開支及研發開支。行政開支會隨著銷售活動水平、員工人數、市場工資及租金水平波動。

應佔共同控制實體或聯營公司的溢利或虧損

應佔共同控制實體溢利包括本公司應佔按摩椅製造商及分銷商惠州市傲力50%的溢利及本公司應佔Home Expo Limited 50%的溢利。應佔聯營公司溢利指本公司應佔家具及家具組件銷售代理Schieder Cheers GmbH 40%的溢利。

財務成本

本公司財務成本包括信託收據貸款及銀行貸款的利息開支。

所得稅開支

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》，藉此，由二零零八／二零零九課稅年度開始，企業所得稅稅率將由17.5%下調至16.5%。其他司法權區的稅項根據相關司法權區的現行稅率計算。

本公司中國附屬公司根據中國現行稅項法規繳納稅項。根據外商投資企業稅法及中國稅務總局頒發的多項批文，本公司若干中國附屬公司於首個盈利年度起計兩年內獲豁免繳納中國企業稅，及根據中國所得稅法此後三年享受中國企業所得稅減半優惠。此外，本公司的稅務顧問表示，本公司於澳門註冊成立的附屬公司獲豁免繳納所得稅。

於二零零七年三月十六日，中國頒佈新企業稅法。於二零零七年十二月六日，中國國務院發佈新企業所得稅法實施條例。新企業稅法及實施條例由二零零八年一月一日起將所有中國附屬公司的稅率統一為25%。現時享有相關稅務當局授予的優惠稅務待遇

財務資料

的中國附屬公司將面臨過渡期。現時按低於25%企業所得稅率納稅的本公司中國附屬公司將可繼續享有較低稅率，惟將於二零零八年一月一日起計五年內逐步過渡至新統一稅率25%。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日止財政年度以及截至二零零八年及二零零九年九月三十日止六個月，本公司的適用稅率分別為17.5%、17.5%、16.5%、16.5%及16.5%。

重大會計政策、估計及判斷

誠如下文載列的會計政策所述，本節提呈的財務資料乃按歷史成本基準編製，惟若干物業及金融工具按公平值計量。財務資料乃根據以下符合國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則的會計政策編製。該等政策已於整個往績記錄期間內貫徹應用。此外，財務資料包括〔●〕及公司條例規定的適用披露專項。

本公司呈報的財務表現及財務狀況會受編製財務報表時採用的有關會計政策、假設及估計影響。於呈報本公司財務表現及狀況時，本公司董事須根據彼等經驗、對業內其他公司的了解及其他彼等認為合理的假設作出判斷。本公司董事認為，以下主要會計政策對編製本公司財務報表屬至關重要。

收益確認

商品銷售產生的收益按已收或應收代價的公平值計量，指日常業務過程中提供商品及服務的應收款項扣除折扣及相關銷售稅後金額。收益於商品交付及所有權轉移時確認。國內銷售所有權一般於交付時轉移至客戶。出口銷售所有權一般於交付時轉移至分銷商。

利息收入按時間基準經參考未償還本金及適用的實際利率計算，而實際利率是指於金融資產預期年限收取的估計未來現金收入貼現至該資產賬面淨值的利率。

佣金收入於提供服務時確認。

經營租賃物業的租金收入於相關租約期限按直線法確認。

投資產生的股息收入於股東收取款項的權利確立時確認。

財務資料

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及任何累計減值虧損列賬。在建以供生產或行政用途或用途尚未釐定的物業按成本減任何已確認減值虧損列賬。該等資產乃按其他物業資產適用的相同基準於可作擬定用途時開始折舊。

除在建工程外，折舊乃於資產估計使用年期採用直線法按下列基準撇銷其成本：

樓宇.....	50年或土地相關租約期限（以較短者為準）
租賃物業裝修.....	5年或相關租約期限（以較短者為準）
廠房及機器.....	10%
家具、裝置及辦公室設備.....	20%
汽車.....	20%

估計使用年期及折舊方法於每年年終時檢討，估計變動的影響按預期基準列賬。

如有物業、廠房及設備項目因用途改變（證諸於業主終止佔用）而變成投資物業，則該項目於轉讓日的賬面值與公平值之間的差額於物業重估儲備中確認。資產其後出售或棄用後，相關重估儲備將直接轉入保留溢利。

出售或棄用物業、廠房及設備項目所產生的損益，按銷售所得款項與資產賬面值之間的差額釐定，並於損益賬內確認。

全面折舊的資產仍於財務資料內保留，直至不再使用。

存貨

存貨乃按成本及可變現淨值中的較低者列賬。成本包括直接原材料及（如適用）直接勞工成本以及將存貨運至目前地點及達致目前狀況所產生的開支。成本使用加權平均值方法計算。可變現淨值按預計售價減至完工的所有估計成本及於市場推廣、銷售及分銷時產生的成本計算。本公司會根據特定識別事項並經計及日後需求及市況後對過時存貨計提準備。

衍生金融工具

衍生金融工具初步按於衍生工具合約訂立日期之公平值確認，其後按於各報告期末之公平值重新計算。所得收益或虧損於損益賬內確認。

財務資料

倘衍生金融工具的剩餘到期日超過十二個月且預期不會於十二個月內變現或結算，則衍生金融工具列作非流動資產或非流動負債。其他衍生工具列作流動資產或流動負債。

外幣交易及換算

於編製各個別集團實體的財務報表時，以實體功能貨幣（即實體營運所在主要經濟環境的貨幣）以外的貨幣進行的交易按交易日期適用的匯率入賬。本公司功能貨幣為美元。由於本公司認為港元更為適宜控制及監督本公司表現及財務狀況，故財務資料以港元（財務資料呈報貨幣）呈列。於各報告期末，以外幣為單位的貨幣項目按各報告期末適用的匯率重新換算。以外幣為單位按公平值入賬的非貨幣項目，按公平值釐定當日適用的匯率重新換算。按歷史成本以外幣為單位計量的非貨幣項目不作重新換算。

因貨幣項目結算及重新換算而產生的匯兌差額計入年內／期內損益賬。因重新換算按公平值入賬的非貨幣項目而產生的匯兌差額計入年內／期內損益賬，惟因重新換算非貨幣項目（其收益及虧損直接於權益內確認）而產生的差額除外。就該等非貨幣項目而言，有關損益的任何匯兌亦直接於權益內確認。

就呈報財務資料而言，本公司海外業務的資產及負債採用各報告期末適用的匯率以港元計值。收入及開支項目按年內／期內的平均匯率換算。所產生的匯兌差額（如有）分類為權益及轉撥至本公司匯兌儲備。有關換算差額於本公司出售海外業務期間的合併全面收益表內確認。

財務資料

經營業績

下表載列本公司於所示期間的經營業績：

	截至三月三十一日止年度						截至九月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零八年		二零零九年	
	(千港元)	%	(千港元)	%	(千港元)	%	(千港元)	%	(千港元)	%
收益	884,870	100	1,543,089	100	1,963,837	100	1,021,901	100	1,326,646	100
已售商品成本	(648,772)	(73.3)	(1,050,879)	(68.1)	(1,262,790)	(64.3)	(660,963)	(64.7)	(777,222)	(58.6)
毛利	236,098	26.7	492,210	31.9	701,047	35.7	360,938	35.3	549,424	41.4
其他收入	6,652	0.8	6,325	0.4	7,568	0.4	4,024	0.4	5,147	0.4
其他損益	4,283	0.4	19,856	1.3	11,069	0.6	8,900	0.9	6,002	0.5
銷售及分銷開支	(96,480)	(10.9)	(233,397)	(15.1)	(330,451)	(16.8)	(171,366)	(16.7)	(207,173)	(15.6)
行政開支	(46,348)	(5.2)	(77,987)	(5.1)	(131,755)	(6.7)	(58,895)	(5.8)	(68,383)	(5.2)
應佔共同控制實體溢利 (虧損)	-	0.0	303	0.0	5	0.0	246	0.0	(1,837)	(0.1)
應佔聯營公司虧損	(196)	(0.0)	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0
財務成本	(2,036)	(0.2)	(4,610)	(0.3)	(8,031)	(0.5)	(4,703)	(0.5)	(2,318)	(0.2)
所得稅前溢利	101,973	11.6	202,700	13.1	249,452	12.7	139,144	13.6	280,862	21.2
所得稅開支	(5,044)	(0.6)	(5,553)	(0.3)	(21,408)	(1.1)	(11,247)	(1.1)	(18,640)	(1.4)
年度/期間溢利	96,929	11.0	197,147	12.8	228,044	11.6	127,897	12.5	262,222	19.8

本公司四個呈報分部為：(1)中國沙發零售及批發；(2)香港沙發零售及批發；(3)沙發出口銷售；及(4)床上用品。下表載列所示期間本公司的分部收益，包括佔總收益的百分比。

	截至三月三十一日止年度						截至九月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零八年		二零零九年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
收益										
沙發零售及批發銷售										
— 中國	107,718	12.2	267,411	17.3	368,736	18.7	165,237	16.2	226,529	17.1
沙發零售及批發銷售										
— 香港 ⁽¹⁾	93,111	10.5	125,229	8.1	113,183	5.8	60,112	5.9	55,328	4.2
沙發出口銷售 ⁽²⁾	648,761	73.3	1,083,143	70.2	1,364,811	69.5	735,056	71.9	942,912	71.1
床上用品	35,280	4.0	67,306	4.4	117,107	6.0	61,496	6.0	101,877	7.6
總計	884,870	100	1,543,089	100	1,963,837	100	1,021,901	100	1,326,646	100

附註：

- (1) 本公司於香港的零售及批發包括沙發及其他家具產品。
- (2) 本公司的出口市場包括美國、加拿大、歐洲及其他國家，如澳洲、新西蘭、印度、馬來西亞及中東國家。

財務資料

下表載列本公司於所示期間按呈報分部呈列的概約銷售額：

	截至三月三十一日止年度			截至九月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零八年	二零零九年
	套	套	套	套	套
沙發零售及批發					
銷售－中國.....	22,900	37,100	39,200	20,200	21,500
沙發零售及批發					
銷售－香港 ⁽¹⁾	5,200	2,900	3,300	1,600	2,800
沙發出口銷售.....	156,300	213,900	245,600	118,200	164,500
床上用品.....	21,000	29,500	32,000	18,400	21,000
總計.....	<u>205,400</u>	<u>283,400</u>	<u>320,100</u>	<u>158,400</u>	<u>209,800</u>

附註：

(1) 該等銷售額僅與沙發有關，並不包括其他家具。

下表載列本公司於所示期間按呈報分部呈列的產品概約平均售價：

	截至三月三十一日止年度			截至九月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零八年	二零零九年
	港元	港元	港元	港元	港元
沙發零售及批發					
銷售－中國.....	4,700	7,200	9,400	8,200	10,500
沙發零售及批發					
銷售－香港 ⁽¹⁾	7,200	7,500	7,700	7,600	7,700
沙發出口銷售.....	4,150	5,100	5,600	6,250	5,900
床上用品.....	1,700	2,300	3,600	3,300	4,800

附註：

(1) 該等平均售價僅與沙發有關，並不計及其他家具。

財務資料

下表載列本公司的中國銷售額細項分析。

	截至三月三十一日止財政年度			截至九月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零八年	二零零九年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
床上用品					
零售銷售	3,249	19,031	76,471	34,403	49,983
分銷商銷售	32,031	48,275	40,636	27,093	51,894
總計	<u>35,280</u>	<u>67,306</u>	<u>117,107</u>	<u>61,496</u>	<u>101,877</u>
沙發					
零售銷售 ⁽¹⁾	5,635	137,429	173,486	78,243	104,931
分銷商銷售	102,083	129,982	195,250	86,994	121,598
總計	<u>107,718</u>	<u>267,411</u>	<u>368,736</u>	<u>165,237</u>	<u>226,529</u>
中國銷售總額					
零售銷售	8,884	156,460	249,957	112,646	154,914
分銷商銷售	134,114	178,257	235,886	114,087	173,492
總計	<u>142,998</u>	<u>334,717</u>	<u>485,843</u>	<u>226,733</u>	<u>328,406</u>

附註：

- (1) 本公司在截至二零零七年三月三十一日止財政年度最後季度內設立本公司首間自營專賣店，因此本公司於該年度的零售銷售額僅反映一季數字，而截至二零零八年三月三十一日止財政年度及往後的銷售額則包括整年度的銷售。有關來自中國零售銷售的整體銷售收入增長詳情，請參閱「財務資料－截至二零零八年三月三十一止年度與截至二零零七年三月三十一日止年度的比較」一節。

下表載列所示期間本公司已售商品成本（以港元計）的主要部分及佔本公司已售商品成本總額的百分比：

	截至三月三十一日止財政年度						截至九月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零八年		二零零九年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
所耗原材料成本 ⁽¹⁾	610,372	94.1	965,378	91.9	1,135,161	89.9	560,952	84.9	683,313	87.9
折舊／攤銷	3,687	0.5	8,577	0.8	14,990	1.2	7,629	1.2	9,973	1.3
動能	3,064	0.5	3,977	0.4	7,206	0.6	2,888	0.4	4,018	0.5
勞工成本	45,235	7.0	70,327	6.7	99,126	7.8	49,285	7.5	76,575	9.9
租金	2,351	0.4	1,627	0.1	477	0.0	-	-	896	0.1
外包產品	182	0.0	562	0.1	4,925	0.4	291	-	1,285	0.2
其他	(16,119)	(2.5)	431	0.0	905	0.1	39,918	6.0	1,162	0.1
總計	<u>648,772</u>	<u>100</u>	<u>1,050,879</u>	<u>100</u>	<u>1,262,790</u>	<u>100</u>	<u>660,963</u>	<u>100</u>	<u>777,222</u>	<u>100</u>

附註：

- (1) 所耗用主要原材料主要為皮革、仿皮、金屬、木材及泡沫塑料。於往績記錄期間，每平方尺皮革的平均成本分別為10.34港元、13.96港元、10.33港元及8.72港元；每碼仿皮的平均成本分別為11.39港元、11.55港元、9.19港元及10.03港元；每塊金屬的平均成本分別為190.10港元、208.90港元、145.07港元及119.58港元；每塊木板的平均成本分別為31.68港元、96.26港元、85.78港元及82.07港元；每千克軟泡的平均成本分別為9.98港元、11.74港元、8.70港元及9.67港元；每英吋泡沫塑料的平均成本分別為55.12港元、56.85港元、58.29港元及56.25港元。一套沙發包括一個三座沙發、一個兩座沙發及一個一座沙發，平均需要約193平方尺皮革、20碼仿皮、5塊金屬、2.5塊木板、15千克軟泡及6英吋泡沫塑料。

財務資料

下表載列所示期間本公司經營分部的毛利及毛利率（以千港元計）：

	截至三月三十一日止年度						截至九月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零八年		二零零九年	
	毛利	毛利率								
	千港元	%								
沙發零售及批發銷售										
— 中國.....	55,275	51.3	118,501	44.3	164,936	44.7	73,612	44.5	102,687	45.3
沙發零售及批發銷售										
— 香港.....	56,576	60.8	82,259	65.7	71,764	63.4	41,316	68.7	34,787	62.9
沙發出口銷售.....	107,413	16.6	257,235	23.7	389,952	28.6	213,063	29.0	354,192	37.6
床上用品.....	16,834	47.7	34,215	50.8	74,395	63.5	32,947	53.6	57,758	56.7
總計.....	<u>236,098</u>		<u>492,210</u>		<u>701,047</u>		<u>360,938</u>		<u>549,424</u>	

截至二零零九年九月三十日止六個月與截至二零零八年九月三十日止六個月的比較

收益

截至二零零九年九月三十日止六個月的收益為1,330,000,000港元，較截至二零零八年九月三十日止六個月的收益1,020,000,000港元增長304,700,000港元或29.8%。中國沙發零售及批發、沙發出口銷售及床上用品的收益分別增長37.1%、28.3%及65.7%，而香港沙發零售及批發的收益下降8.0%至55,300,000港元。本公司截至二零零九年九月三十日止六個月的銷售額為209,800套，較截至二零零八年九月三十日止六個月的銷售額158,400套增加51,400套或32.4%。截至二零零九年九月三十日止六個月，本公司在中國的沙發零售及批發、在香港的沙發零售及批發、沙發出口銷售及床上用品分部的銷售額較截至二零零八年九月三十日止六個月分別增加6.4%、75.0%、39.2%及14.1%。截至二零零九年九月三十日止六個月，本公司在中國及香港的沙發零售及批發分部的平均售價較截至二零零八年九月三十日止六個月分別增加28.0%及增加1.3%。截至二零零九年九月三十日止六個月，本公司出口銷售分部的平均售價較截至二零零八年九月三十日止六個月減少5.6%。截至二零零九年九月三十日止六個月，本公司床上用品的平均售價為4,800港元，較截至二零零八年九月三十日止六個月的平均售價3,300港元增加1,500港元或45.5%。

於中國，本公司「芝華仕」品牌沙發及床上用品的消費需求強勁。本公司中國收益增長是由於期內相同店鋪銷售額增長以及15間新「芝華仕」品牌及兩間新「愛蒙」品牌專賣店銷售額增加所致。本公司產品需求持續強勁是由於中國影響整體家具行業的經濟發展趨勢驅動所致，包括可支配收入尤其是中國中、高產階層人群的可支配收入增加以及城市化加快。此外，中國住宅物業總建築面積增加等房地產趨勢亦刺激家具需求。

財務資料

就本公司沙發出口銷售增長而言，美國、歐洲及其他地區現有客戶及新增客戶的需求不斷增加。截至二零零九年九月三十日止六個月，本公司美國及歐洲現有客戶的銷售額分別較截至二零零八年九月三十日止六個月增長34.5%及5.8%。期內，本公司亦增添62名美國新客戶，包括數間上市公司，例如Harvetys Furniture Co. Inc (「Harvetys」) 及私人擁有連鎖店，例如City Furniture及Royal Furniture Company (「Royal Furniture」)。按今日家具刊載的資料，Harvetys在美國南部及中西部地區80個城市設有逾120間店舖，並以中高價檔客戶為目標。其於33個州設逾250間店舖。City Furniture在南佛羅里達州設逾20間店舖及Royal Furniture於六個州設有九間店舖。本公司海外銷售額持續增長的驅動因素眾多，包括本公司生產平台拓展、本公司與著名家具零售商（包括美國100家最強家具零售商中的30家）建立的關係以及本公司在提供符合消費者偏好的優質價美豪華時尚產品方面久負盛名。本公司察覺，由於本公司產品表現不俗，本公司若干美國零售客戶亦擴大本公司產品專賣場所的面積。此外，美國呈現「居家」及家庭娛樂趨勢，包括平板電視日益流行（已改變美國客廳佈局）等亦推動休閒沙發需求增長。本公司亦一直能夠利用得天獨厚的優勢搶奪現有對手的市場佔有率及充分利用美國家具行業的整合機會。

本公司為配合產品需求增加而提升產能。具體而言，本公司截至二零零九年九月三十日止六個月的產能由截至二零零八年九月三十日止六個月的500,000套沙發組合及42,800套床墊及床上用品增加至516,000套沙發組合及60,000套床墊及床上用品，增幅為6.1%。

香港零售及批發的收益下降主要是由於香港經濟受年內初期全球金融危機影響後復甦緩慢所致。

已售商品成本

截至二零零九年九月三十日止六個月的已售商品成本為777,200,000港元，較截至二零零八年九月三十日止六個月的已售商品成本661,000,000港元增長116,300,000港元或17.6%。已售商品成本增加主要是由於本公司銷售額普遍增長，並經本公司營運規模經濟擴大以及皮革、金屬及軟泡的原材料單位成本較截至二零零八年九月三十日止六個月分別下降28.6%、24.9%及21.5%而被部分抵銷所致。截至二零零九年九月三十日止六個月的已售商品成本佔收益的百分比下降至58.6%，而截至二零零八年九月三十日止六個月則為64.7%。

財務資料

毛利

截至二零零九年九月三十日止六個月的毛利為549,400,000港元，較截至二零零八年九月三十日止六個月的毛利360,900,000港元增長188,500,000港元或52.2%。截至二零零九年九月三十日止六個月，毛利佔總收益的百分比增長至41.4%，而截至二零零八年九月三十日止六個月則為35.3%。毛利佔總收益的百分比增長主要是由於本公司營運規模經濟擴大及原材料成本減少產生成本節約所致。鑒於原材料需求整體疲軟，近期本公司一直能夠商議有利的原材料價格，然而，隨著全球經濟開始復甦，本公司預期原材料成本將大幅上漲。有關毛利波幅的其他詳情，請參閱第171頁的列表。

其他收入

截至二零零九年九月三十日止六個月的其他收入為5,100,000港元，較截至二零零八年九月三十日止六個月的其他收入4,000,000港元增長1,100,000港元或27.9%。截至二零零九年九月三十日止六個月，利息收入、租金收入及雜項收入分別佔其他收入的12.5%、24.7%及56.9%，而截至二零零八年九月三十日止六個月，利息收入、租金收入及雜項收入分別佔其他收入的3.6%、40.0%及50.0%。其他營運收入增長主要是由於利息收入及雜項收入增長並經租金收入減少部分抵銷所致。

其他損益

截至二零零九年九月三十日止六個月的其他收益錄得收益6,000,000港元，較截至二零零八年九月三十日止六個月的其他收益8,900,000港元減少2,900,000港元或32.6%。截至二零零九年九月三十日止六個月，其他收益包括衍生金融工具公平值變動9,900,000港元，並經匯兌虧損3,500,000港元及貿易應收款減值虧損1,200,000港元部分抵銷。截至二零零八年九月三十日止六個月，其他收益包括衍生金融工具公平值變動10,200,000港元，並經匯兌虧損1,700,000港元部分抵銷。

銷售及分銷開支

截至二零零九年九月三十日止六個月的銷售及分銷開支為207,200,000港元，較截至二零零八年九月三十日止六個月的銷售及分銷開支171,400,000港元增長35,800,000港元或20.9%。銷售及分銷開支增長主要是由於運輸及港口費用、薪金及佣金開支（即銷售員工在成功銷售產品後獲得的款項）、租金及費率增長所致。截至二零零九年九月三十日止六個月，銷售及分銷開支佔收益的百分比下降至15.6%，而截至二零零八年九月三十日止六個月則為16.8%。銷售及分銷開支佔總收益的百分比下降主要是由於期內收益快速增長及對成本進行整體控制所致。

財務資料

行政開支

截至二零零九年九月三十日止六個月的行政開支為68,300,000港元，較截至二零零八年九月三十日止六個月的行政開支58,900,000港元增長9,500,000港元或16.1%。行政開支增長主要是由於涉及本公司私有化的法律及專業費用1,800,000港元、涉及重組及〔●〕的法律及專業費用7,000,000港元、匯兌虧損以及呆壞賬撥備但經保費、員工福利、培訓及招聘費用減少部分抵銷所致。截至二零零九年九月三十日止六個月，行政開支佔收益的百分比下降至5.2%，而截至二零零八年九月三十日止六個月則為5.8%。行政開支佔總收益的百分比下降主要是由於固定行政成本對銷售增長的槓桿影響所致。

應佔共同控制實體溢利或虧損

截至二零零九年九月三十日止六個月的應佔共同控制實體虧損為1,800,000港元，較截至二零零八年九月三十日止六個月的應佔惠州市傲力（共同控制實體）溢利200,000港元減少2,000,000港元或100%。該等虧損歸因於惠州市傲力錄得虧損。

財務成本

截至二零零九年九月三十日止六個月的財務成本為2,300,000港元，較截至二零零八年九月三十日止六個月的財務成本4,700,000港元減少2,400,000港元或50.7%。財務成本減少主要是由於淨償還銀行借款34,300,000港元所致。由於預期接受其他銀行借款以撥付本公司拓展計劃所需部分資金，本公司預期財務成本日後將有所增長。

所得稅

截至二零零九年九月三十日止六個月的稅項開支為18,600,000港元，較截至二零零八年九月三十日止六個月的稅項開支11,200,000港元增長7,400,000港元或65.7%。截至二零零九年九月三十日止六個月的實際稅率為6.6%，而截至二零零八年九月三十日止六個月的實際稅率則為8.1%。稅項開支增加主要是由於截至二零零九年九月三十日止六個月的營運溢利增加以及杭州名華軒、西安名華軒、大連敏華、東莞敏華、珠海敏華、金雅典深圳及敏華家具（惠州）於免稅期屆滿後的稅率上調所致。

財務資料

截至二零零九年三月三十一日止年度與截至二零零八年三月三十一日止年度的比較

收益

截至二零零九年三月三十一日止財政年度的收益為1,960,000,000港元，較截至二零零八年三月三十一日止財政年度的收益1,540,000,000港元增長420,800,000港元或27.3%。中國沙發零售及批發、沙發出口銷售及床上用品的收益分別增長37.9%、26.0%及74.0%，而香港沙發零售及批發的收益下降9.6%至113,200,000港元。本公司截至二零零九年三月三十一日止財政年度的銷售額為320,100套，較截至二零零八年三月三十一日止財政年度的銷售額283,400套增加36,700套或11.5%。截至二零零九年三月三十一日止財政年度，本公司在中國的沙發零售及批發、在香港的沙發零售及批發、沙發出口銷售及床上用品分部的銷售額較截至二零零八年三月三十一日止財政年度分別增加5.7%、13.8%、14.8%及8.5%。截至二零零九年三月三十一日止財政年度，本公司在香港的其他家具產品零售及批發的銷售額較截至二零零八年三月三十一日止財政年度下跌15.5%。截至二零零九年三月三十一日止財政年度，本公司在中國的沙發零售及批發、在香港的沙發零售及批發以及沙發出口銷售分部的平均售價較截至二零零八年三月三十一日止財政年度分別增加30.6%、2.7%及9.8%。截至二零零九年三月三十一日止財政年度，本公司床上用品的平均售價為3,600港元，較截至二零零八年三月三十一日止財政年度的平均售價2,300港元增加1,300港元或56.5%。

中國零售及批發的收益增長主要是由於年內新增約50間「芝華仕」品牌專賣店所致。與截至二零零八年三月三十一日止財政年度相較，截至二零零九年三月三十一日止財政年度本公司的增長率放緩。香港零售及批發的收益減少主要是由於香港全球金融危機影響所致。沙發出口銷售的收益增長是由於銷售量增加以及美國新增客戶及現有客戶訂單金額增加、歐洲現有客戶訂單增加及歐洲新增客戶銷售額所致。床上用品銷售的收益增長主要是由於年內新增約50間「愛蒙」品牌專賣店所致。

與截至二零零八年三月三十一日止財政年度比較，本公司截至二零零九年三月三十一日止財政年度的年產能維持於500,000套沙發組合及42,800套床墊及床上用品。

已售商品成本

截至二零零九年三月三十一日止財政年度的已售商品成本為1,260,000,000港元，較截至二零零八年三月三十一日止財政年度的已售商品成本1,050,000,000港元增長211,900,000港元或20.2%。已售商品成本增長主要是由於三大市場分部－中國沙發零售及批發銷售、沙發出口銷售及床上用品的銷售額整體增長所致。截至二零零九年三月三十一日止財政年度的已售商品成本佔收益的百分比下降至64.3%，而截至二零零八年三月三十一日止財政年度則為68.1%。

財務資料

毛利

截至二零零九年三月三十一日止財政年度的毛利為701,000,000港元，較截至二零零八年三月三十一日止財政年度的毛利492,200,000港元增長208,800,000港元或42.4%。截至二零零九年三月三十一日止財政年度，毛利佔總收益的百分比增長至35.7%，而截至二零零八年三月三十一日止財政年度則為31.9%。毛利佔總收益的百分比增長主要是由於部分為應付全球金融危機而加強成本控制措施及全球金融危機導致皮革及軟泡的原材料單位成本分別下降26.0%及25.9%所致。有關毛利波幅的其他詳情，請參閱第171頁的列表。

其他收入

截至二零零九年三月三十一日止財政年度的其他收入為7,600,000港元，較截至二零零八年三月三十一日止財政年度的其他營運收入6,300,000港元增長1,200,000港元或19.7%。其他收入增長主要是由於投資物業租金收入增長以及佣金收入增長，並經利息收入減少部分抵銷後所致。其他收入佔收益的百分比於截至二零零九年及二零零八年三月三十一日止財政年度保持0.4%的水平不變。

其他損益

截至二零零九年三月三十一日止財政年度的其他損益錄得收益11,100,000港元，較截至二零零八年三月三十一日止財政年度的其他收益19,900,000港元減少8,800,000港元或44.3%。截至二零零九年三月三十一日止財政年度，其他收益包括衍生金融工具公平值變動15,400,000港元，部分由匯兌虧損2,100,000港元及貿易應收款減值虧損3,600,000港元抵銷。截至二零零八年三月三十一日止財政年度，其他收益包括衍生金融工具公平值變動10,500,000港元、匯兌收益7,500,000港元及重估投資物業收益2,700,000港元。

銷售及分銷開支

截至二零零九年三月三十一日止財政年度的銷售及分銷開支為330,500,000港元，較截至二零零八年三月三十一日止財政年度的銷售及分銷開支233,400,000港元增長97,100,000港元或41.6%。截至二零零九年三月三十一日止財政年度，銷售及分銷開支佔收益的百分比亦增長至16.8%，而截至二零零八年三月三十一日止財政年度則為15.1%。銷售及分銷開支佔銷售額的百分比增長是由於以下因素所致：

- 由於出口銷售增長以及客戶要求本公司將沙發直接運送至其倉庫並承擔相關成本導致運輸成本增加，截至二零零九年三月三十一日止財政年度的運輸、港口及貨運費用由截至二零零八年三月三十一日止財政年度的113,900,000港元增長58,500,000港元至172,400,000港元；
- 由於中國零售商鋪數目增加，截至二零零九年三月三十一日止財政年度的租金、費率及相關費用由截至二零零八年三月三十一日止財政年度的46,100,000港元增長14,200,000港元至60,300,000港元；

財務資料

- 截至二零零九年三月三十一日止財政年度，銷售員工在成功銷售產品後獲得的佣金、獨立第三方推薦客戶獲得的代理費及銷售相關薪金由截至二零零八年三月三十一日止財政年度的26,600,000港元增加至40,300,000港元；及
- 年內折舊費用由4,800,000港元增加至11,300,000港元，主要是由於估計本公司租賃物業裝修使用年期的基準變動所致。由於本公司需經常對展示廳進行更新以滿足客戶日新月異的品味及喜好，故本公司兩年後會對專門零售店頻繁進行裝修，因此本公司將租賃物業裝修的估計五年使用年期更改至兩年使用年期。

行政開支

截至二零零九年三月三十一日止財政年度的行政開支為131,800,000港元，較截至二零零八年三月三十一日止財政年度的行政開支78,000,000港元增長53,800,000港元或68.9%。截至二零零九年三月三十一日止財政年度，行政開支佔收益的百分比增長至6.7%，而截至二零零八年三月三十一日止財政年度則為5.1%。行政開支絕對增加以及行政開支佔收益的百分比增長是由於與本公司擴充舉措有關的以下若干因素所致：

- 由於僱員人數增加，薪金、津貼及相關成本由截至二零零八年三月三十一日止財政年度的32,200,000港元增長至截至二零零九年三月三十一日止財政年度的47,400,000港元；
- 主要由於年內添置物業、廠房及設備，租金、費率、折舊及相關建設費用由截至二零零八年三月三十一日止財政年度的12,400,000港元增長至截至二零零九年三月三十一日止財政年度的18,100,000港元；及
- 辦公及相關開支由截至二零零八年三月三十一日止財政年度的7,100,000港元增長至截至二零零九年三月三十一日止財政年度的13,200,000港元。

此外，截至二零零九年三月三十一日止財政年度的專業費用由截至二零零八年三月三十一日止財政年度的4,300,000港元增長至9,700,000港元，主要是由於本公司於截至二零零九年三月三十一日止財政年度未能成功收購雅典床具（請注意，本公司隨後於二零零九年十二月七日將雅典床具併入本集團－請參閱本文件「公司歷史及重組」一節）所致。

應佔共同控制實體溢利或虧損

截至二零零九年三月三十一日止財政年度的應佔共同控制實體溢利或虧損錄得溢利5,000港元，較截至二零零八年三月三十一日止財政年度的應佔（惠州市傲力）共同控制實體，溢利303,000港元減少298,000港元或98.4%。應佔共同控制實體溢利減少主要是由於共同控制實體確認的營運溢利減少所致。由於共同控制實體已於二零零八年七月停業，故本公司預期日後不會從共同控制實體錄得溢利。

財務資料

財務成本

截至二零零九年三月三十一日止財政年度的財務成本為8,000,000港元，較截至二零零八年三月三十一日止財政年度的財務成本4,600,000港元增長3,400,000港元或74.2%。財務成本增長主要是由於全球金融危機導致信貸狀況緊縮引致的銀行貸款餘額增加以及利率上調所致。展望未來，本公司預期財務成本將隨日後的預估利率上調而相應增長。

所得稅

截至二零零九年三月三十一日止財政年度的所得稅開支為21,400,000港元，較截至二零零八年三月三十一日止財政年度的稅項開支5,600,000港元增長15,900,000港元或285.5%。截至二零零九年三月三十一日止財政年度的實際稅率為8.6%，而截至二零零八年三月三十一日止財政年度的實際稅率則為2.7%。所得稅開支增加主要是由於杭州名華軒、西安名華軒、大連敏華、東莞敏華、珠海敏華、金雅典深圳及敏華家具（惠州）於免稅期屆滿後的稅率上調所致。

截至二零零八年三月三十一日止年度與截至二零零七年三月三十一日止年度的比較

收益

截至二零零八年三月三十一日止財政年度的收益為1,540,000,000港元，較截至二零零七年三月三十一日止財政年度的收益885,000,000港元增長658,000,000港元或74.4%。截至二零零八年三月三十一日止財政年度，本公司四個經營分部的收益較截至二零零七年三月三十一日止財政年度均有所增長。尤其是，中國及香港沙發零售及批發的收益分別增長148.8%及34.5%，沙發出口收益增長67.0%及床上用品收益增長90.8%。本公司截至二零零八年三月三十一日止財政年度的銷售額為283,400套，較截至二零零七年三月三十一日止財政年度的銷售額205,400套增加78,000套或38.0%。截至二零零八年三月三十一日止財政年度，本公司在中國的沙發零售及批發、沙發出口銷售及床上用品分部的銷售額較截至二零零七年三月三十一日止財政年度分別增加62.0%、36.9%及40.5%。截至二零零八年三月三十一日止財政年度，本公司在香港的沙發零售及批發的銷售額較截至二零零七年三月三十一日止財政年度下跌44.2%，但因截至二零零八年三月三十一日止財政年度在香港的其他家具產品零售及批發的銷售額較截至二零零七年三月三十一日止財政年度增加83.0%而部分抵銷。截至二零零八年三月三十一日止財政年度，本公司在中國的沙發零售及批發、在香港的沙發零售及批發以及沙發出口銷售分部的平均售價較截至二零零七年三月三十一日止財政年度分別增加53.2%、4.2%及22.9%。截至二零零八年三月三十一日止財政年度，床上用品的平均售價為2,300港元，較截至二零零七年三月三十一日止財政年度的平均售價1,700港元增加600港元或35.3%。

財務資料

中國零售及批發的收益增長主要是由於年內新增59間「芝華仕」品牌專賣店所致。香港零售及批發的收益增長主要是由於香港經濟環境改善所致。沙發出口銷售的收益增長主要是由於銷售額增加以及美國新增客戶及現有客戶訂單金額增加及歐洲現有客戶訂單增加及新增客戶銷售額所致。床上用品銷售的收益增長主要是由於年內新增70間「愛蒙」專賣店所致。

本公司為配合產品需求增加而提升產能。具體而言，本公司截至二零零八年三月三十一日止財政年度的產能由截至二零零七年三月三十一日止財政年度的203,000套沙發組合及29,400套床墊及床上用品增加至500,000套沙發組合及42,800套床墊及床上用品，增幅為133.6%。

已售商品成本及毛利

截至二零零八年三月三十一日止財政年度的已售商品成本為1,050,000,000港元，較截至二零零七年三月三十一日止財政年度的已售商品成本648,800,000港元增長402,100,000港元或62.0%。已售商品成本增長主要是由於三大市場分部－中國及香港沙發零售及批發、沙發出口銷售及床上用品的銷售額整體增長所致。截至二零零八年三月三十一日止財政年度，已售商品成本佔收益的百分比下降至68.1%，而截至二零零七年三月三十一日止財政年度則為73.3%。

毛利

截至二零零八年三月三十一日止財政年度的毛利為492,200,000港元，較截至二零零七年三月三十一日止財政年度的毛利236,100,000港元增長256,100,000港元或108.5%。截至二零零八年三月三十一日止財政年度，毛利佔總收益的百分比增長至31.9%，而截至二零零七年三月三十一日止財政年度則為26.7%。毛利佔總收益的百分比增長主要是由於加強成本控制措施及規模經濟產生的整體成本節省，並經皮革及軟泡的原材料單位成本分別增加35.0%及17.6%而被部分抵銷所致。有關毛利波幅的其他詳情，請參閱第171頁的列表。

其他收入

截至二零零八年三月三十一日止財政年度的其他收入為6,300,000港元，較截至二零零七年三月三十一日止財政年度的其他營運收入6,700,000港元減少327,000港元或4.9%。截至二零零八年三月三十一日止財政年度，其他收入佔收益的百分比下降至0.4%，而截至二零零七年三月三十一日止財政年度則為0.8%。

財務資料

其他損益

截至二零零八年三月三十一日止財政年度的其他損益錄得收益19,900,000港元，較截至二零零七年三月三十一日止財政年度的其他收益4,300,000港元增長15,600,000港元或363.6%。截至二零零八年三月三十一日止財政年度，其他收益包括衍生金融工具公平值變動10,500,000港元、匯兌收益7,500,000港元及重估投資物業收益2,700,000港元。截至二零零七年三月三十一日止財政年度，其他收益主要包括匯兌收益3,500,000港元。

銷售及分銷開支

截至二零零八年三月三十一日止財政年度的銷售及分銷開支為233,400,000港元，較截至二零零七年三月三十一日止財政年度的銷售及分銷開支96,500,000港元增長136,900,000港元或141.9%。截至二零零八年三月三十一日止財政年度，銷售及分銷開支佔收益的百分比亦增長至15.1%，而截至二零零七年三月三十一日止財政年度則為10.9%。銷售及分銷開支增長是由於以下因素所致：

- 由於出口銷售增長以及客戶要求本公司將沙發直接運送至其倉庫並承擔相關成本導致運輸成本增加，截至二零零八年三月三十一日止財政年度的運輸、港口及貨運費用較截至二零零七年三月三十一日止財政年度的38,200,000港元增長75,700,000港元至113,900,000港元；
- 由於本公司於國內外市場大力推廣「芝華仕」品牌，截至二零零八年三月三十一日止財政年度的展會及廣告費用較截至二零零七年三月三十一日止財政年度的13,200,000港元增長5,500,000港元至18,700,000港元；
- 由於中國零售商鋪數目增加，截至二零零八年三月三十一日止財政年度的租金、費率及相關費用較截至二零零七年三月三十一日止財政年度的16,500,000港元增長29,600,000港元至46,100,000港元；
- 由於銷售及促銷活動增加，截至二零零八年三月三十一日止財政年度員工在成功銷售產品後獲得的佣金、獨立第三方在推薦客戶後獲得的代理費及銷售相關薪金由截至二零零七年三月三十一日止財政年度的11,800,000港元增長至26,600,000港元；及
- 年內折舊費用亦由500,000港元增加至4,800,000港元，主要是由於年內添置物業、廠房及設備所致。

財務資料

行政開支

截至二零零八年三月三十一日止財政年度的行政開支為78,000,000港元，較截至二零零七年三月三十一日止財政年度的行政開支46,400,000港元增長31,600,000港元或68.3%。截至二零零八年三月三十一日止財政年度，行政開支佔收益的百分比降低至5.1%，而截至二零零七年三月三十一日止財政年度則為5.2%。行政開支增長是由於以下因素所致：

- 由於增加員工服務日益增長的營運業務，截至二零零八年三月三十一日止財政年度的薪金、津貼及相關成本由截至二零零七年三月三十一日止財政年度的16,400,000港元增長至32,200,000港元；
- 主要由於年內添置物業、廠房及設備，截至二零零八年三月三十一日止財政年度的租金、費率、折舊及相關建設費用由截至二零零七年三月三十一日止財政年度的10,100,000港元增長至12,400,000港元；
- 由於增設行政助理支援本公司日益擴大的銷售規模，截至二零零八年三月三十一日止財政年度的整體辦公行政開支由截至二零零七年三月三十一日止財政年度的3,700,000港元增長至7,100,000港元；及
- 由於收益、購置及中國經營溢利增加，截至二零零八年三月三十一日止財政年度的中國銷售稅及關稅開支由截至二零零七年三月三十一日止財政年度的400,000港元增長至2,000,000港元。

應佔共同控制實體溢利或虧損

截至二零零八年三月三十一日止財政年度的應佔共同控制實體溢利或虧損錄得溢利303,000港元，而截至二零零七年三月三十一日止財政年度並無錄得溢利或虧損。溢利主要是由於截至二零零八年三月三十一日止財政年度成立惠州市傲力所致。

財務成本

截至二零零八年三月三十一日止財政年度的財務成本為4,600,000港元，較截至二零零七年三月三十一日止財政年度的財務成本2,000,000港元增長2,600,000港元或126%。財務成本增長主要是由於截至二零零八年三月三十一日止財政年度銀行借款淨增長所致。

所得稅

截至二零零八年三月三十一日止財政年度的所得稅開支為5,600,000港元，較截至二零零七年三月三十一日止財政年度的所得稅開支5,000,000港元增長500,000港元或10.1%。截至二零零八年三月三十一日止財政年度的實際稅率為2.7%，而截至二零零七年三月三十一日止財政年度則為4.9%。本公司實際稅率下調主要是由於敏華家具（惠州）及敏華澳門享有免稅期所致。

財務資料

流動資金及資本來源

本公司流動資金的主要來源一直是營運所產生的資金及本公司多項銀行貸款項下的借款。本公司現金的主要用途一直撥付營運資金、設施擴建、資本開支及支付債務需求。本公司預期該等用途日後將持續成為本公司現金的主要用途。

流動資產及流動負債

營運資金

本公司希望有效管理現金流量及資本承擔，並確保本公司擁有充足資金以滿足現有及未來的現金需要。根據本公司在市場及業內的現有及預期經營規模與狀況衡量，本公司董事相信此次〔●〕所得款項、現金及銀行存款、經營所得現金流量、本公司與銀行的往來關係及日後融資足以供本公司應付可見將來（包括由本文件日期起計未來12個月）的營運資金、資本開支及其他資金需求。然而，本公司應付營運資金需求、償還債務及撥付其他負債的能力取決於本公司日後的經營表現及現金流量，而經營表現及現金流量則受到當時經濟狀況、客戶的支出水平以及其他因素而定，其中眾多因素均非本公司所能控制。日後進行任何重大收購或擴充均可能需要額外資金，而本公司無法向閣下保證能夠按可接受的條款獲得所需資金。

一般而言，本公司有能力從經營獲得足夠現金，以應付持續經營現金需求，並且為不斷擴充的業務提供資金。由於本公司目前並無任何對外籌集巨額債務融資的計劃，本公司可能利用短期銀行借款為經營提供資金，並會在資金狀況出現盈餘時立即償還銀行借款。本公司未曾亦預期不會在財務責任到期時因還款而面對任何困難。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日止財政年度以及截至二零零八年及二零零九年九月三十日止六個月，本公司銀行結餘及現金分別為57,000,000港元、37,100,000港元、229,300,000港元、86,900,000港元及537,200,000港元。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日止財政年度以及截至二零零八年及二零零九年九月三十日止六個月，本公司流動資產分別為365,900,000港元、559,100,000港元、671,200,000港元、654,100,000港元及1,070,000,000港元。從截至二零零八年三月三十一日止財政年度至截至二零零九年三月三十一日止財政年度，流動資產增加主要是由於銀行結餘及現金大幅增加，並經貿易應收款、其他應收款及預付款項、衍生金融工具及存貨減少部分抵銷所致。截至二零零七年、二零零八年及二零

財務資料

零九年三月三十一日止財政年度以及截至二零零八年及二零零九年九月三十日止六個月，本公司流動負債分別為183,600,000港元、364,200,000港元、332,400,000港元、359,900,000港元及550,300,000港元。從截至二零零八年三月三十一日止財政年度至截至二零零九年三月三十一日止財政年度，流動負債減少是由於貿易應付款及衍生金融工具減少，並經其他應付款及應計費用以及應付所得稅增加部分抵銷所致。

截至二零零九年三月三十一日止財政年度，本公司流動資產的主要組成部分包括：存貨214,700,000港元、貿易應收款148,400,000港元、其他應收款及預付款項50,500,000港元、土地租賃出讓金1,000,000港元、衍生金融工具23,700,000港元、已抵押銀行存款3,500,000港元以及銀行結餘及現金229,300,000港元。截至二零零九年三月三十一日止財政年度，本公司流動負債的主要組成部分包括：貿易應付款116,200,000港元、其他應付款及應計費用112,200,000港元、應付董事款項5,600,000港元、應付稅項11,500,000港元、衍生金融工具14,000,000港元以及銀行借款72,900,000港元。

現金流量

下表載列本公司於所示年度綜合現金流量的若干資料：

	截至三月三十一日止財政年度			截至九月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零八年	二零零九年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
經營業務					
所得現金淨額	22,945	125,096	325,244	68,610	349,290
投資活動(所用)					
現金淨額	(129,484)	(196,310)	(88,366)	(49,105)	(53,048)
融資活動所得(所用)					
現金淨額	119,244	48,807	(41,846)	32,743	11,682
年初/期初現金及					
現金等價物	43,298	56,965	33,241	33,241	229,325
年末/期末現金及					
現金等價物 ⁽¹⁾	56,965	33,241	229,325	86,916	537,249

(1) 結餘包括現金及銀行結餘以及銀行透支。

經營業務現金流入淨額

本公司經營業務現金流入金額指本公司稅前溢利，並已就非現金項目(如折舊及攤銷)及營運資金變動的影響(例如貿易及其他應收款、應計費用及其他應付款及所得稅付款增減)調整。

財務資料

於截至二零零九年三月三十一日止財政年度，本公司經營業務所得現金淨額為325,200,000港元，主要是由於營運溢利249,500,000港元、存貨減少17,400,000港元、貿易應收款減少18,800,000港元、其他應收款及預付款項減少21,500,000港元、衍生金融工具減少373,000港元以及其他應付款及應計費用增加5,200,000港元，並經貿易應付款減少15,300,000港元部分抵銷所致。存貨減少主要是由於存貨控制全面改進及存貨水平降低，並經本公司擴充及產品市場需求增長部分抵銷所致。貿易應收款減少主要是由於本公司收款力度加大，並經於截至二零零八年三月三十一日止財政年度賒賬銷售增加部分抵銷所致。其他應收款及預付款項減少主要是由於可收回增值稅及已付按金減少，並經預付款項增加部分抵銷所致。衍生金融工具減少主要是由於截至二零零九年三月三十一日止財政年度衍生金融工具公平值變動所致。其他應付款及應計費用增加主要是由於已收貿易按金增加，並經應計費用減少部分抵銷所致。貿易應付款減少主要是由於截至二零零九年三月三十一日止財政年度提前與供應商結算所致。

於截至二零零八年三月三十一日止財政年度，本公司經營業務所得現金淨額為125,100,000港元，主要是由於營運溢利202,700,000港元、存貨增加46,400,000港元、貿易應收款增加96,300,000港元、其他應收款及預付款項增加43,400,000港元以及衍生金融工具增加10,000,000港元，並經貿易應付款增加59,700,000港元以及其他應付款及應計費用增加44,500,000港元部分抵銷所致。存貨增加主要是由於本公司擴充及產品需求增長所致。貿易應收款增加主要是由於賒賬銷售增加所致。其他應收款及預付款項增加主要是由於可收回增值稅及已付按金增加，並經預付款項部分抵銷所致。衍生金融工具增加主要是由於期內衍生金融工具公平值變動所致。貿易應付款增加主要是由於採購增加所致。其他應付款及應計費用增加主要是由於已收貿易按金及應計費用增加所致。

於截至二零零七年三月三十一日止財政年度，本公司經營業務所得現金淨額為22,900,000港元，主要是由於營運溢利102,000,000港元、存貨增加104,500,000港元、貿易應收款增加45,100,000港元以及其他應收款及預付款項增加16,400,000港元，並經貿易應付款增加50,000,000港元以及其他應付款及應計費用增加28,600,000港元部分抵銷所致。存貨增加主要是由於本公司擴充及產品市場需求增長所致。貿易應收款增加主要是由於賒賬銷售增加所致。其他應收款及預付款項增加主要是由於可收回增值稅及已付按金增加所致。貿易應付款增加主要是由於期內採購增加所致。其他應付款及應計費用增加主要是由於已收貿易按金及應計費用增加所致。

財務資料

於截至二零零九年九月三十日止六個月，本公司經營業務所得現金淨額為349,300,000港元，主要是由於營運溢利280,900,000港元、存貨增加50,200,000港元、貿易應收款增加44,600,000港元、其他應收款及預付款項增加8,800,000港元以及衍生金融工具增加1,500,000港元，並經貿易應付款增加99,100,000港元以及其他應付款及應計費用增加61,000,000港元部分抵銷所致。存貨增加主要是由於本公司擴充及產品需求增長所致。貿易應收款增加主要是由於賒賬銷售增加所致。其他應收款及預付款項增加主要是由於可收回增值稅及已付按金增加所致。衍生金融工具增加主要是由於已訂合約數目增加所致。貿易應付款增加主要是由於期內賒賬採購增加所致。其他應付款及應計費用增加主要是由於已收貿易按金及其他應計費用增加所致。

於截至二零零八年九月三十日止六個月，本公司經營業務所得現金淨額為68,600,000港元，主要是由於營運溢利139,100,000港元、貿易應收款增加50,900,000港元、其他應收款及預付款項增加27,600,000港元、衍生金融工具增加3,000,000港元、貿易應付款減少26,000,000港元，並經存貨減少25,100,000港元以及其他應付款及應計費用增加1,800,000港元部分抵銷所致。貿易應收款增加主要是由於銷售增加所致。其他應收款及預付款項增加主要是由於可收回增值稅、已付按金及其他預付款項增加所致。衍生金融工具增加主要是由於期末未完成合約數目增加所致。其他應付款及應計費用減少主要是由於已收貿易按金減少及運費等其他應付款減少所致。存貨減少主要是由於銷售週轉週期縮短所致。貿易應付款減少主要是由於期末償付貿易應付款所致。

投資活動（所用）所得現金淨額

本公司投資活動所得現金主要包括出售可供出售投資以及物業、廠房及設備所得款項。本公司投資活動所用現金主要包括購買物業、廠房及設備、收購物業、廠房及設備已付按金增加以及已抵押銀行存款增加。

截至二零零九年三月三十一日止財政年度，本公司投資活動所用現金淨額為88,400,000港元，主要是由於購買本公司惠州大亞灣工廠產能擴充所需的物業、廠房及設備支付86,400,000港元、已付土地租賃出讓金按金4,500,000港元及已抵押銀行存款增加3,500,000港元，並經出售可供出售投資所得款項3,500,000港元、共同控制實體退回資本1,600,000港元及出售物業、廠房及設備所得款項1,700,000港元部分抵銷所致。

財務資料

截至二零零八年三月三十一日止財政年度，本公司投資活動所用現金淨額為196,300,000港元，主要是由於購買本公司惠州大亞灣工廠產能擴充所需的物業、廠房及設備支付170,300,000港元、收購物業、廠房及設備已付按金增加23,800,000港元及向共同控制實體注資3,300,000港元，並經出售物業、廠房及設備所得款項1,000,000港元部分抵銷所致。

截至二零零七年三月三十一日止財政年度，本公司投資活動所用現金淨額為129,500,000港元，主要是由於購買本公司惠州大亞灣工廠產能擴充所需的物業、廠房及設備支付129,100,000港元、收購物業、廠房及設備已付按金增加834,000港元及向聯營公司注資196,000港元，並經出售物業、廠房及設備所得款項636,000港元部分抵銷所致。

截至二零零九年九月三十日止六個月，本公司投資活動所用現金淨額為53,000,000港元，主要是由於購買本公司惠州大亞灣工廠產能擴充所需的物業、廠房及設備支付38,900,000港元、收購物業、廠房及設備已付按金增加9,200,000港元及向共同控制實體貸款5,000,000港元，並經出售物業、廠房及設備所得款項的現金流入53,000港元部分抵銷所致。

截至二零零八年九月三十日止六個月，本公司投資活動所用現金淨額為49,100,000港元，主要是由於購買本公司惠州大亞灣工廠產能擴充所需的物業、廠房及設備支付51,300,000港元及已抵押銀行存款增加3,500,000港元，並經共同控制實體退回資本1,600,000港元、出售可供出售投資所得款項3,500,000港元及出售物業、廠房及設備所得款項651,000港元部分抵銷所致。

融資活動所得（所用）現金淨額

截至二零零九年三月三十一日止財政年度，融資活動所用現金淨額為41,800,000港元，主要是由於信託收據貸款減少32,800,000港元、年內已付股息43,000,000港元、償還董事款項1,400,000港元及償還銀行貸款73,600,000港元，並經新造銀行貸款105,500,000港元及董事墊款3,400,000港元部分抵銷所致。新造銀行貸款用於建造本公司位於惠州大亞灣的新辦公室及展示廳綜合大樓。

截至二零零八年三月三十一日止財政年度，融資活動所得現金淨額為44,800,000港元，主要是由於新造銀行貸款115,000,000港元及信託收據貸款增加1,600,000港元，並經償還銀行貸款36,500,000港元及年內派付股息35,800,000港元部分抵銷所致。

截至二零零七年三月三十一日止財政年度，融資活動所得現金淨額為119,200,000港元，主要是由於發行股份所得款項（經扣除開支）113,100,000港元、信託收據貸款增加30,100,000港元及新造銀行貸款3,000,000港元，並經年內派付股息22,600,000港元及償還銀行貸款6,000,000港元部分抵銷所致。

財務資料

截至二零零九年九月三十日止六個月，融資活動所得現金淨額為11,700,000港元，主要是由於新造銀行貸款60,000,000港元及董事墊款5,800,000港元，並經期內派付股息12,000,000港元及償還銀行貸款38,500,000港元部分抵銷所致。

截至二零零八年九月三十日止六個月，融資活動所得現金淨額為32,700,000港元，主要是由於新造銀行貸款85,500,000港元及董事墊款3,000,000港元，並經期內派付股息25,200,000港元及償還銀行貸款及信託收據貸款30,500,000港元部分抵銷所致。

債務聲明

本公司透過經營所得現金流量、銀行貸款、關連方墊款及股本發行所得款項撥付營運所需資金。下表載列本公司於所示日期的短期及長期借款。

	截至三月三十一日止財政年度			截至九月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	止六個月
	千港元	千港元	千港元	二零零九年 千港元
信託收據貸款（無抵押）...	34,131	35,761	2,961	2,580
信託收據貸款（有抵押）...	-	-	-	-
銀行透支（無抵押）.....	-	3,885	-	-
銀行貸款（無抵押）.....	-	59,500	95,500	107,900
銀行貸款（有抵押）.....	37,000	56,000	51,940	61,420
	71,131	155,146	150,401	171,900
減：流動部分	(45,131)	(87,979)	(72,868)	(127,820)
非流動部分	26,000	67,167	77,533	44,080
已付實際利率如下：				
信託收據貸款	5.8%	5.8%	6.8%	6.8%
銀行透支	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%
銀行貸款	6.0%	5.9%	5.1%	2.8%

財務資料

	截至三月三十一日止財政年度			截至九月三十日
				止六個月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年
	千港元	千港元	千港元	千港元
付還賬面值：				
一年內按要求	45,131	87,979	72,868	127,820
一年以上但不超過兩年	8,000	48,333	64,407	44,080
兩年以上但不超過五年	18,000	18,834	13,126	—
	71,131	155,146	150,401	171,900
減：流動負債項下呈列的				
一年內到期款項	(45,131)	(87,979)	(72,868)	(127,820)
非流動負債	26,000	67,167	77,533	44,080

截至二零一零年一月三十一日，本公司可動用的銀行信貸總額約為810,000,000港元，其中約446,000,000港元尚未動用。除下文「信貸額度」一節所披露者外，並無任何有關本公司未償還債務的重大財務契約。就本公司董事所深知，本公司概無於往績記錄期間違反任何財務契約。

截至二零一零年一月三十一日，本公司有未償還借款總額約165,700,000港元，包括(i)有抵押銀行借款約31,200,000港元；(ii)無抵押銀行借款約127,300,000港元；(iii)無抵押信託收據貸款約3,900,000港元；(iv)無抵押銀行透支約1,600,000港元；及(v)應付董事的無抵押款項約1,700,000港元。

或然負債

於截至二零零七年三月三十一日止財政年度，本公司向多間銀行作出擔保，作為一般銀行信貸318,000,000港元的抵押。本公司附屬公司於二零零七年三月三十一日動用的信貸為85,500,000港元。於截至二零零八年三月三十一日止財政年度，本公司向多間銀行作出擔保，作為銀行信貸402,000,000港元的抵押。本公司附屬公司於二零零八年三月三十一日動用的信貸為179,500,000港元。於截至二零零九年三月三十一日止財政年度，本公司向多間銀行作出擔保，作為一般銀行信貸460,000,000港元的抵押。本公司附屬公司於二零零九年三月三十一日動用的信貸為179,400,000港元。於截至二零零九年九月三十日止六個月，本公司向多間銀行作出擔保，作為一般銀行信貸630,500,000港元的抵押。本公司附屬公司於二零零九年九月三十日動用的信貸為200,700,000港元。

財務資料

除上文所述者或本文件另有披露者，以及除集團內公司間的負債外，於二零一零年一月三十一日營業時間結束時，就釐定本公司債務而言，本集團並無任何未償還之已發行或同意予以發行之貸款資本、銀行透支、貸款、債務證券、借款或其他類似債務、承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信貸、債券、按揭、押記、融資租賃、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

資本及合約承擔

資本承擔

本公司已訂立生產設施建築合約及設備購買協議。本公司過往亦已就對聯營公司注資訂立合約。下表載列本公司於所示日期的承擔總額。

	截至三月三十一日止財政年度			截至九月三十日
				止六個月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年
	千港元	千港元	千港元	千港元
已就下列各項訂約				
惟未撥備：				
收購物業、廠房及設備	72,621	5,175	20,845	24,957
於合營企業注資	9,900	—	—	—
土地租賃出讓金	—	—	—	48,856
	<u>82,521</u>	<u>5,175</u>	<u>20,845</u>	<u>73,813</u>

本公司已訂約惟未於財務報表撥備的資本承擔由截至二零零七年三月三十一日止財政年度的82,500,000港元減少至截至二零零八年三月三十一日止財政年度的5,200,000港元，主要是由於中國惠州大亞灣生產工廠二期擴建工程於二零零八年完工及就擴大按摩椅製造及貿易業務於共同控制實體注資9,900,000港元所致。本公司已訂約惟未於財務報表撥備的資本承擔由截至二零零八年三月三十一日止財政年度的5,200,000港元增加至截至二零零九年三月三十一日止財政年度的20,800,000港元，主要是由於進一步擴建中國惠州大亞灣生產工廠及向合營企業注資所致。本公司已訂約惟未於財務報表撥備的資本承擔由截至二零零九年三月三十一日止財政年度的20,800,000港元增加至截至二零零九年九月三十日止六個月的73,800,000港元，主要是由於進一步擴建中國惠州大亞灣生產工廠所致。

財務資料

經營租賃承擔

本公司根據不可撤銷的經營租賃租用多項物業。下表載列本公司於所示日期於不可撤銷的經營租賃項下的租金承擔。

	截至三月三十一日止財政年度			截至九月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	止六個月
	千港元	千港元	千港元	二零零九年 千港元
一年內	23,902	26,596	45,166	44,646
第二年至第五年 (包括首尾兩年)	18,061	14,932	10,963	10,973
五年以上	1,200	—	—	—
	<u>43,163</u>	<u>41,528</u>	<u>56,129</u>	<u>55,619</u>

信貸額度

於二零零七年六月，敏華澳門與渣打銀行簽立一份涉及70,000,000港元的貿易財務信貸。此信貸涉及的借款初步按香港銀行同業拆息加1.25厘計息，隨後於二零零八年十月修訂並調高至香港銀行同業拆息加1.5厘。作為信貸抵押，本公司提交50,000,000港元擔保。本公司亦承諾維持綜合資產淨值248,000,000港元及資產負債比率不超過0.8。此外，敏華澳門必須提供若干資料性項目。信貸已於二零零九年八月二十六日按大致上相同條款續期。

於二零零八年三月，敏華澳門與恒生銀行簽立一份涉及40,000,000港元的信貸，以撥付進口貨品及若干其他活動所需資金。此信貸涉及的借款對港元計值交易初步按相當於香港銀行同業拆息加1.5厘的利率計息，而對美元計值交易初步按倫敦銀行同業拆借利計息，隨後調高至香港銀行同業拆息／倫敦銀行同業拆息加1.65厘。作為信貸抵押，除本公司就初始信貸提交的30,000,000港元擔保外，本公司已提交10,000,000港元擔保。本公司亦承諾維持最少250,000,000港元綜合有形資產淨值及資產負債比率為0.8或以下。

財務資料

於二零零八年五月，敏華實業與恒生銀行簽立一份涉及37,000,000港元的循環及有期貨款信貸。信貸所得款項已用於撥付購買物業、廠房及設備所需資金及敏華實業的營運資金需求。此信貸涉及的借款按相當於香港銀行同業拆息加1.25厘的利計息，且利息按季支付。貸款信貸每年四月會進行檢討，並於二零零九年七月更新。作為信貸抵押，本公司已向恒生銀行提交40,000,000港元擔保。此外，本公司與敏華實業必須遵守若干契諾及承諾，其中一項承諾規定本公司須維持最少250,000,000港元有形資產淨值及規定敏華實業須遵守若干財務契諾及承諾與敏華實業保持一定業務。此信貸最後到期日期為二零一二年十二月三十一日。

於二零零八年七月，敏華實業與渣打銀行（香港）有限公司簽立一份涉及74,000,000港元的貸款信貸，包括兩份有期貨款（有期貨款一及有期貨款二）及一份外匯合約。有期貨款一及有期貨款二所得款項已用於撥付本公司於惠州大亞灣工廠的生產設施二期工程以及辦公室及展示廳綜合大樓所需資金。有期貨款一及有期貨款二分別按相當於香港銀行同業拆息加1.5厘及2.25厘的利率計息。作為信貸抵押，本公司已向渣打銀行（香港）有限公司提交100,000,000港元擔保。本公司亦承諾維持總資產負債比率低於0.8及綜合資產淨值最少600,000,000港元。貸款一條款規定分八期按季等額預付還款並於二零一零年九月之前還清。貸款二條款規定於提取後九個月起分十期按季等額預付還款。信貸已於二零零九年四月六日按大致上相同條款續期。

於二零零八年十月，敏華澳門修訂其與香港上海滙豐銀行有限公司（「滙豐銀行」）在二零零七年十月簽立的信貸，據此，本公司將信貸由75,000,000港元增加至95,000,000港元。信貸由多份適用於進口貸款的信貸組成。此信貸涉及的借款初步按香港銀行同業拆息／倫敦銀行同業拆息加1.15厘計息，並視乎進口信貸調高至按香港銀行同業拆息／倫敦銀行同業拆息加1.65至1.9厘計息。信貸於二零零九年八月十五日檢討，然而，滙豐銀行延遲續期，以待〔●〕完成。作為信貸抵押，滙豐銀行持續持有Man Wah Macau Limited簽發的110,000,000港元匯票，而本公司已提交110,000,000港元擔保。本公司亦承諾維持總資產負債比率低於0.6、未計利息、稅項、折舊及攤銷前的溢利超逾150,000,000港元及有形資產淨值超逾500,000,000港元。

於二零零八年十一月，敏華實業與滙豐銀行簽立一份涉及65,000,000港元的信貸，包括有期貨款、機器貸款、循環貸款及若干其他信貸以撥付購買物業、廠房及設備所需資金及營運資金需求。此信貸涉及的借款按相當於香港銀行同業拆息加年息2.5厘至2.75厘的利率計息，並按季支付。作為信貸抵押，本公司已向滙豐銀行提交150,000,000港元擔保。本公司亦承諾維持總資產負債比率低於0.6、未計利息、稅項、折舊及攤銷前的溢利超逾150,000,000港元及有形資產淨值超逾500,000,000港元。

財務資料

資本開支

本公司資本開支包括土地及樓宇、廠房及機器、在建項目及投資的開支。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日止財政年度以及截至二零零九年九月三十日止六個月，本公司資本開支分別為129,300,000港元、174,400,000港元、110,200,000港元及39,600,000港元。

本公司於截至二零零七年三月三十一日止財政年度的資本開支主要涉及於中國惠州大亞灣建設生產工廠。

本公司於截至二零零八年三月三十一日止財政年度的資本開支主要涉及於中國惠州大亞灣建設生產工廠二期擴建工程。

本公司於截至二零零九年三月三十一日止財政年度的資本開支主要涉及於中國惠州大亞灣建設辦公室及展示廳綜合大樓。

本公司於截至二零零九年九月三十日止六個月的資本開支主要涉及於中國惠州大亞灣建設辦公室及展示廳綜合大樓。

過往，本公司從內部現金、銀行及其他短期借款以及發行股權及債務證券撥付資本開支。

下表載列本公司於所示期間的資本開支。

	截至三月三十一日止財政年度			截至九月三十日
				止六個月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年
	千港元	千港元	千港元	千港元
土地及樓宇.....	35,404	—	1,450	—
租賃物業裝修.....	9,391	21,699	8,985	3,271
廠房及設備.....	15,017	43,482	36,549	11,125
汽車.....	3,726	6,802	4,801	2,446
辦公設備.....	3,269	1,567	6,382	1,440
在建項目.....	62,283	97,534	52,007	21,334
投資.....	196	3,313	—	—
其他.....	—	—	—	—
總計.....	<u>129,286</u>	<u>174,397</u>	<u>110,174</u>	<u>39,616</u>

財務資料

計劃資本開支

本公司計劃於中國進一步擴大皮革沙發產能，以便具備足夠產能滿足中國對本公司產品需求的預期增長，並更好地支援長江三角洲週邊城市的銷售。本公司以約人民幣47,000,000元（約53,400,000港元）購買一幅位於江蘇省吳江市總佔地面積186,480平方米土地的50年的土地使用權，用以建造新生產工廠。此新生產工廠先進程度不遜於本公司於惠州大亞灣的現有工廠。新工廠預期將沙發產能增加每年最少300,000套，並將於截至二零一二年三月三十一日止財政年度投產。本公司將從〔●〕所得款項中分配〔●〕用於建設此新增工廠，而〔●〕則以內部現金資源撥付。

本公司亦計劃加快步伐擴大中國零售業務。本公司計劃在中國主要城市增加芝華仕及愛蒙品牌專賣店數目，擴大零售網絡，旨在搶奪中國日益增長的需求及鞏固本公司在中國沙發及床具市場的地位。本公司亦計劃在中國增加分銷沙發及床具產品。

此外，本公司計劃投資於鞏固「芝華仕」及「愛蒙」等品牌，因為該等品牌對本公司業務策略及日後增長至關重要。本公司已委聘奧美（作為品牌顧問）幫助完善本公司品牌策略。本公司品牌塑造舉措將包括：(1)在本公司目標市場加強報章及電視廣告宣傳以提高品牌知名度；(2)參加貿易展銷會；及(3)加大力度保護商標及其他知識產權，包括於產品銷售所在的其他國家註冊商標。本公司計劃就品牌塑造舉措花費約100,000,000港元。

存貨

於往績記錄期間，本公司存貨因原材料價格波動、本公司擴充及存貨管理改善而出現波動。截至二零零九年三月三十一日止三個年度，由於採納即時生產存貨管理，本公司存貨平均週轉天數減少。

財務資料

下表載列本公司於所示結算日的存貨詳情。

	截至三月三十一日止財政年度			截至九月三十日 止六個月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年
	千港元	千港元	千港元	千港元
原材料	131,234	149,346	88,837	126,147
在製品	14,256	20,734	17,446	21,981
製成品	40,211	62,056	108,457	115,089
總計	185,701	232,136	214,740	263,217

本公司總存貨由截至二零零七年三月三十一日止財政年度的185,700,000港元增長至截至二零零八年三月三十一日止財政年度的232,100,000港元，主要是由於本公司擴充及產品市場需求增加所致。本公司截至二零零九年三月三十一日止財政年度的總存貨減少至214,700,000港元，主要是由於存貨控制改進並經業務擴展及產品市場需求增長部分抵銷所致。

本公司總存貨由截至二零零九年三月三十一日止財政年度的214,700,000港元增長至截至二零零九年九月三十日止六個月的263,200,000港元，主要是由於運輸至最終客戶途中的製成品增加所致。

下表載列本公司於所示年度的存貨平均週轉天數。

	截至三月三十一日止財政年度			截至九月三十日 止六個月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年
	千港元	千港元	千港元	千港元
存貨平均週轉 日數(日) ⁽¹⁾	75	73	65	56

(1) 平均存貨根據年初／期初存貨加年末／期末存貨除以二計算。截至三月三十一日止年度的存貨平均週轉日數(日)根據平均存貨除以相關年度已售商品成本並乘以365天計算。截至九月三十日止六個月的存貨平均週轉日數根據平均存貨除以有關期間已售商品成本乘以183天計算。

存貨平均週轉日數由截至二零零七年三月三十一日止財政年度的75天減少至截至二零零八年三月三十一日止財政年度的73天及減少至截至二零零九年三月三十一日止財政年度的65天，主要是由於存貨控制改進及庫存水平降低所致。存貨平均週轉日數由截至二零零九年三月三十一日止財政年度的65天減少至截至二零零九年九月三十日止六個月的56天，主要是由於存貨控制改進所致。

財務資料

貿易應收款

下表載列本公司於所示結算日的貿易應收款及應收票據詳情。

	截至三月三十一日止財政年度			截至九月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	止六個月
	千港元	千港元	千港元	二零零九年 千港元
貿易應收款及				
應收票據	89,536	171,567	151,457	194,724
減：呆賬撥備 ⁽¹⁾	—	—	(3,059)	(2,875)
	<u>89,536</u>	<u>171,567</u>	<u>148,398</u>	<u>191,849</u>
平均貿易應收款及應收				
票據週轉日數	28	31	30	23

(1) 計入截至二零零九年三月三十一日止財政年度的呆賬撥備是特別貿易應收款，其中結餘3,100,000港元視作不可收回。本公司並無就該等結餘持有任何抵押品。

(2) 平均貿易應收款及應收票據根據年初／期初貿易應收款及應收票據加年末／期末貿易應收款及應收票據除以二計算。截至三月三十一日止年度的平均貿易應收款及應收票據週轉日數根據平均貿易應收款及應收票據除以相關年度的收益並乘以365日計算。截至九月三十日止六個月的平均貿易應收款及應收票據週轉日數根據平均貿易應收款及應收票據除以有關期間的收益並乘以183日計算。

本公司貿易應收款及應收票據主要來自產品銷售。本公司貿易應收款由截至二零零七年三月三十一日止財政年度的89,500,000港元增長至截至二零零八年三月三十一日止財政年度的171,600,000港元，主要是由於銷售額增長所致。本公司貿易應收款及應收票據由截至二零零八年三月三十一日止財政年度的171,600,000港元減少至於截至二零零九年三月三十一日止財政年度的148,400,000港元，主要是由於收款行動加強及呆賬撥備改善所致。本公司貿易應收款及應收票據由截至二零零九年三月三十一日止財政年度的148,400,000港元增長至截至二零零九年九月三十日止六個月的191,800,000港元，主要是由於銷售額及賒賬銷售增加所致。

本公司與客戶間一般並無收款問題。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日止財政年度以及截至二零零九年九月三十日止六個月，本公司貿易應收款及應收票據佔收益的百分比分別為10.1%、11.1%、7.6%及14.5%。截至二零零八年三月三十一日止財政年度至截至二零零九年三月三十一日止財政年度，本公司貿易應收款及應收票據佔收益的百分比減少主要是由於收款力度加大及信貸限額日趨嚴格所致。

財務資料

下表載列於所示結算日貿易應收款及應收票據（扣除呆賬撥備）的賬齡分析。

	截至三月三十一日止財政年度			截至九月三十日
				止六個月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年
	千港元	千港元	千港元	千港元
30日以內	60,031	116,843	79,172	95,704
30日以上及60日以內 . . .	7,738	17,360	46,262	61,969
60日以上及90日以內 . . .	10,390	23,584	17,503	19,038
90日以上	11,377	13,780	5,461	15,138
總計	89,536	171,567	148,398	191,849

除零售交易的現金及信用卡銷售外，於二零零七年及二零零八年，本公司的政策為給予其貿易客戶30至60日的平均信貸期，並於二零零九年修訂此政策以給予30至90日的平均信貸期。於接納新客戶前，本公司會評估潛在客戶的信譽度並根據對該等客戶的歷史信譽記錄調查界定其信貸限額。於結算日的貿易應收款及應收票據主要包括產品銷售應收款。貿易應收款及應收票據不計息。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日止財政年度以及截至二零零九年九月三十日止六個月，本公司超過90日未收回的貿易應收款及應收票據分別為11,400,000港元、13,800,000港元、5,500,000港元及15,100,000港元。截至二零零九年三月三十一日止財政年度，超過90日未收回的貿易應收款及應收票據較截至二零零八年三月三十一日止財政年度減少，主要是由於收款力度加大及信貸限額日趨嚴格所致。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日止財政年度以及截至二零零九年九月三十日止六個月，本公司超過60日惟於90日內未收回的貿易應收款及應收票據分別為10,400,000港元、23,600,000港元、17,500,000港元及19,000,000港元。截至二零零九年三月三十一日止財政年度，超過60日惟於90日內未收回的貿易應收款及應收票據較截至二零零八年三月三十一日止財政年度減少，主要是由於收款力度加大及信貸限額日趨嚴格所致。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日止財政年度以及截至二零零九年九月三十日止六個月，本公司超過30日惟於60日內未收回的貿易應收款及應收票據分別為7,700,000港元、17,400,000港元、46,300,000港元及62,000,000港元。截至二零零九年三月三十一日止財政年度，超過30日惟於60日內未收回的貿易應收款及應收票據較截至二零零八年三月三十一日止財政年度增加，主要是由於截至二零零九年三月三十一日止財政年度賒賬銷售增加所致。

財務資料

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日止財政年度以及截至二零零九年九月三十日止六個月，本公司於30日內未收回的貿易應收款及應收票據分別為60,000,000港元、116,800,000港元、79,200,000港元及95,700,000港元。截至二零零九年三月三十一日止財政年度，於30日內未收回的貿易應收款及應收票據較截至二零零八年三月三十一日止財政年度減少，主要是由於截至二零零九年三月三十一日止年財政度賒賬銷售增加並經收款力度加大及信貸限額日趨嚴格部分抵銷所致。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日止財政年度以及截至二零零九年九月三十日止六個月，本公司貿易應收款及應收票據結餘分別包括總賬面值為23,600,000港元、43,000,000港元、19,200,000港元及33,400,000港元的應收款。該等結餘於報告日期已逾期，惟由於信貸質素並無重大變化，本公司並無對減值虧損計提撥備。於最後實際可行日期，本公司已支付貿易應收款合共190,100,000港元。

下表載列本公司於所示期間的呆賬撥備變化。

	截至三月三十一日止財政年度			截至九月三十日
				止六個月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年
	千港元	千港元	千港元	千港元
期初結餘	-	-	-	3,059
就貿易應收款確認的				
減值虧損	26	846	3,641	1,190
由於不可收回而				
撇銷的金額	(26)	(846)	(582)	(1,374)
年末／期末結餘	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,059</u>	<u>2,875</u>

本公司呆賬撥備政策是根據對未收回應收款可收回性的持續評估及賬齡分析，以及管理層在評估該等應收款是否可最終收回時的判斷（包括每名客戶的信用情況及過往付款記錄）而作出。若本公司客戶的財務狀況轉壞，以致其還款能力被削弱，本公司或需計提額外準備。此外，本公司對逾期超過180日的貿易結餘按有關結餘的50%計提一般呆賬撥備及對逾期超過365日的貿易結餘按有關結餘的100%計提呆賬撥備。

財務資料

下表載列本公司於所示日期的其他應收款及預付款項⁽¹⁾。

	截至三月三十一日止財政年度			截至九月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	止六個月
	千港元	千港元	千港元	二零零九年
可收回增值稅	17,599	44,306	21,215	26,256
按金	6,431	16,420	10,808	12,117
雜項應收款	3,957	8,050	7,637	10,482
預付款項	1,366	3,939	8,971	8,538
應收一間共同控制實體				
款項 ⁽²⁾	—	—	1,890	1,890
	<u>29,353</u>	<u>72,715</u>	<u>50,521</u>	<u>59,283</u>

(1) 截至二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日止財政年度以及截至二零零九年九月三十日止六個月，本公司應收多間附屬公司的款項分別為79,800,000港元、20,300,000港元、15,300,000港元及13,200,000港元，該等款項為無抵押、免息並須於要求時償還。

(2) 應收一間共同控制實體款項為無抵押、免息並預期於12個月內償還。

本公司其他應收款由截至二零零七年三月三十一日止財政年度的29,400,000港元增加至截至二零零八年三月三十一日止財政年度的72,700,000港元，主要是由於可收回增值稅、按金及雜項應收款增加所致。本公司其他應收款由截至二零零八年三月三十一日止財政年度的72,700,000港元減少至截至二零零九年三月三十一日止財政年度的50,500,000港元，主要是由於可收回增值稅及按金減少，並經預付款項及應收一間共同控制實體款項增加部分抵銷所致。本公司其他應收款由截至二零零九年三月三十一日止財政年度的50,500,000港元增加至截至二零零九年九月三十日止六個月的59,300,000港元，主要是由於可收回增值稅、按金及雜項應收款增加並經預付款項減少部分抵銷所致。

財務資料

貿易及其他應付款及應計費用

下表載列本公司於所示結算日的貿易應付款詳情。

	截至三月三十一日止財政年度			截至九月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	止六個月
	千港元	千港元	千港元	二零零九年
貿易應付款及應付票據	71,111	130,793	116,218	215,311
平均貿易應付款				
週轉日數	26	36	36	39

本公司外部貿易應付款主要來自原材料採購。本公司貿易應付款是指就購買本公司生產所需的原材料及從不同供應商購買其他原材料應付的款項。就貿易應付款而言，供應商一般授予本公司由發票日期起介乎30至60日的信貸期。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日止財政年度以及截至二零零九年九月三十日止六個月，本公司貿易應付款分別為71,100,000港元、130,800,000港元、116,200,000港元及215,300,000港元。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日止財政年度以及截至二零零九年九月三十日止六個月，本公司貿易應付款佔已售商品成本的百分比分別為11.0%、12.4%、9.2%及27.7%。截至二零零八年三月三十一日止財政年度，本公司貿易應付款佔已售商品成本的百分比較截至二零零七年三月三十一日止財政年度增加，主要是由於賒賬購買增加所致。截至二零零九年三月三十一日止財政年度，本公司貿易應付款佔已售商品成本的百分比較截至二零零八年三月三十一日止財政年度減少，主要是由於提前清算貿易應付款所致。截至二零零九年九月三十日止六個月，本公司貿易應付款佔已售商品成本的百分比較截至二零零九年三月三十一日止財政年度增加，主要是由於賒賬購買增加所致。至於本公司截至二零零九年九月三十日止六個月的貿易應付款215,300,000港元，於最後實際可行日期已全數結付。

本公司平均貿易應付款週轉日數由截至二零零七年三月三十一日止財政年度的26日增加至截至二零零八年三月三十一日止財政年度的36日，主要是由於截至二零零八年三月三十一日止財政年度賒賬購買增加所致。本公司平均貿易應付款週轉日數於截至二零零八年三月三十一日止財政年度至截至二零零九年三月三十一日止財政年度保持不變。本公司平均貿易應付款週轉日數由截至二零零九年三月三十一日止財政年度的36日增加至截至二零零九年九月三十日止六個月的39日，主要是由於截至二零零九年九月三十日止六個月賒賬購買增加所致。

財務資料

下表載列本公司於所示日期的其他應付款及應計費用⁽¹⁾。

	截至三月三十一日止財政年度			截至九月三十日 止六個月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年
	千港元	千港元	千港元	千港元
已收貿易按金	30,216	34,161	53,913	89,538
應計費用	28,933	64,057	49,481	81,746
應付一間共同控制				
實體款項	–	3,969	–	–
應付一間聯營公司款項	441	–	–	–
應付一名關連人士款項	1,709	–	–	–
其他	562	4,198	8,852	1,955
	<u>61,861</u>	<u>106,385</u>	<u>112,246</u>	<u>173,239</u>

(1) 截至二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日止財政年度以及截至二零零九年九月三十日止六個月，本公司結欠多間附屬公司的應計費用分別為484,000港元、723,000港元、751,000港元及12,600,000港元，該等應計費用為無抵押、免息利並須於要求時償還。

本公司其他應付款由截至二零零七年三月三十一日止財政年度的61,900,000港元增長至截至二零零八年三月三十一日止財政年度的106,400,000港元，主要是由於應計費用增加所致。本公司其他應付款由截至二零零八年三月三十一日止財政年度的106,400,000港元增長至截至二零零九年三月三十一日止財政年度的112,200,000港元，主要是由於已收貿易按金及其他應付款增加並經應計費用減少部分抵銷所致。本公司其他應付款由截至二零零九年三月三十一日止財政年度的112,200,000港元增長至截至二零零九年九月三十日止六個月的173,200,000港元，主要是由於應計費用、已收貿易按金及其他應付款增加所致。

已抵押銀行結餘

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日止財政年度以及截至二零零九年九月三十日止六個月，本公司已抵押銀行結餘分別為零港元、零港元、3,500,000港元及3,500,000港元。本公司於截至二零零九年三月三十一日止財政年度及截至二零零九年九月三十日止六個月抵押3,500,000港元銀行結餘作為銀行信貸的擔保。

資產負債表外安排

本公司並無任何已發行衍生金融工具或資產負債表外保證。本公司並無從事涉及非交易所掛牌買賣合約的買賣活動。

財務資料

股息政策

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日止財政年度以及截至二零零八年及二零零九年九月三十日止六個月，本公司支付的股息分別為22,600,000港元、35,800,000港元、43,000,000港元、25,200,000港元及12,000,000港元。本公司亦於二零零九年十一月派付股息268,400,000港元。

派發股息的建議由董事會酌情釐定，而於〔●〕後，宣派年度末期股息須經股東批准。為免生疑，〔●〕的持有人將不會有權享有上述任何股息。

本公司董事日後經計及營運、盈利、財務狀況、現金需要及可用現金、資本開支及日後發展需要以及彼等當時視為相關的其他因素，或會建議派付股息。任何股息宣派及派付以及股息金額均須遵守本公司組織章程文件及公司法，包括本公司股東批准。日後宣派任何股息未必會反映本公司過往宣派的股息，並將由董事全權酌情釐定。

本公司目前計劃建議於〔●〕後各財政年度（為免生疑即指二零一零年及以後）向全體股東派發金額不少於本公司權益持有人應佔可分派純利25%的股息。然而，本公司無法保證，本公司日後將有可支付股息的可分派純利或派付有關股息將獲本公司股東批准。

本公司將按每股股份基準以港元宣派股息。本公司董事認為，本公司上述股息政策不會對本公司的營運資金狀況產生不利影響。

日後派付的股息亦視乎本公司可否自其附屬公司收取股息而定。倘本公司附屬公司涉產生債務或虧損，或須遵守本公司或本公司附屬公司及聯營公司日後可能訂立的銀行信貸融資限制契約、可換股債券文據或其他協議，則可能令本公司附屬公司的分派能力受到限制。

本公司無法保證本公司將能按本公司任何計劃訂明的金額宣派或分派任何股息，甚或能派發股息。本公司過往分派股息記錄不得用於釐定本公司日後或會宣派或分派的股息金額的參考或基準。

財務資料

可供分派儲備

截至二零零九年九月三十日，本公司有739,400,000港元的可供分派儲備可供分派予股東。

有關市場風險的定量及定性披露

貨幣風險

本公司面臨的貨幣風險於本公司財務報表附註披露，是由於以相關實體功能貨幣（主要是港元及美元）以外的貨幣計值的貿易及其他應收款、銀行結餘、貿易及其他應付款以及銀行貸款所致。然而，管理層會監控外幣風險，並於有需要時考慮對沖重大的外幣風險。由於港元與美元掛鈎，本公司預期港元／美元匯率不會出現重大變動。本公司訂有有關美元及人民幣的若干遠期外匯合約。有關該等活動的內容，請參閱下文「流動性風險」一節。

利率風險

由於本公司大部分銀行貸款、信託收據貸款以及現金及現金等價物按浮息計息，本公司面臨美元基準利率波動導致的利率風險。本公司一般不會對利率變動進行投機，因此，不會積極透過利率衍生工具對沖面臨的利率風險。

本公司就浮息借款面臨的利率風險有限。向主要管理人員內部匯報利率風險時會使用50個基點的增減，代表管理層對利率的潛在變動作出的評估。倘所有其他可變因素維持不變，則利率變動50個基點不會對本公司截至二零零九年三月三十一日止三個年度各年或截至二零零九年九月三十日止六個月的溢利產生重大影響。

信貸風險

信貸風險是指本公司債務人不履行償還應付本公司款項的責任時本公司將蒙受損失的風險。本公司已採取向客戶提供延長信貸期及監察其信貸風險的程序。

本公司目前的信貸慣例包括評估客戶的信貸可靠程度及定期檢討其財務狀況，以決定向其提供的信貸限額。本公司有關流動資金的信貸風險有限，因為本公司對手方為管理層認為信譽良好的銀行。倘對手方於財政年度末無法履行其與各類已確認金融資產的義務，則所涉及的最高信貸風險是該等資產在本公司資產負債表中載列的賬面值。

本公司並無重大集中信貸風險，因為風險廣泛分佈於眾多對手方及客戶。

財務資料

流動性風險

由於本公司大部分金融資產及金融負債於一年內到期，而本公司可從現有股東資金及內部現金流量撥付經營所需資金，故本公司面臨的流動性風險甚少。本公司監察並將現金及現金等價物維持在管理層認為足以應付其營運的水平，並減低現金流量波動的影響。管理層會監控借款的動用水平。

下表詳細載列本公司金融負債的契約期限。下表根據金融負債未貼現現金流量（按本公司可最早償還的日期）而編製。下表包括利息及本金現金流量。

	加權平均 實際利率	少於 一個月	1至3個月	3個月 至1年	1年以上	未貼現 現金流量 總額	於 三月 三十一日 的賬面值
	%	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
二零零七年三月三十一日							
非衍生金融負債							
貿易及其他應付款...	-	51,842	21,981	-	-	73,823	73,823
應付董事款項	-	3,082	-	-	-	3,082	3,082
浮息銀行借款	5.95	14,252	21,879	9,000	27,547	72,678	71,131
		<u>69,176</u>	<u>43,860</u>	<u>9,000</u>	<u>27,547</u>	<u>149,583</u>	<u>148,036</u>
二零零八年三月三十一日							
非衍生金融負債							
貿易及其他應付款...		104,734	33,343	883	-	138,960	138,960
應付董事款項		3,570	-	-	-	3,570	3,570
浮息銀行借款	5.84	-	45,341	42,638	71,090	159,069	155,146
		<u>108,304</u>	<u>78,684</u>	<u>43,521</u>	<u>71,090</u>	<u>301,599</u>	<u>297,676</u>
衍生工具－淨額結算							
外幣遠期合約（負債）	-	<u>2,554</u>	<u>8,677</u>	<u>4,920</u>	-	<u>16,151</u>	<u>31,013</u>
衍生工具－總額結算							
外幣遠期合約（資產）							
－ 流入		(39,000)	(156,000)	(491,400)	-	(686,400)	
－ 流出		<u>39,558</u>	<u>155,417</u>	<u>471,780</u>	-	<u>666,755</u>	
		<u>558</u>	<u>583</u>	<u>(19,620)</u>	-	<u>(19,645)</u>	

財務資料

本公司訂立外匯遠期合約以抵銷人民幣兌美元升值引致的毛利壓力，原因為本公司絕大部分銷售額均以美元計值，而本公司大部分成本則以人民幣計值。儘管人民幣兌美元的匯率不再掛鈎，匯率波動仍受中國政府某些監控限制。由於此等政府監控，中國的銀行對人民幣兌美元日後升值的態度較在香港等非受監控市場的銀行保守。因此，由於預期人民幣兌美元的匯率於香港升值較快，美元兌人民幣外匯遠期合約在香港的匯率較中國的銀行提供的匯率為低，此能為本公司提供套利機遇。

本公司透過於香港訂立外匯遠期合約買入美元賣出人民幣，並在中國以相同金額訂立同一到期日的交易賣出美元買入人民幣，充分利用此套利機遇。由於人民幣為受控貨幣，香港合約並無規定須以人民幣交收，而是透過賬面結算以美元支付任何收益或虧損。相反，中國合約規定須以美元交收，但鑒於本公司需將銷售所得美元兌換為人民幣以支付開支，本公司對於以美元進行交收有充分準備。

目前，本公司與香港上海滙豐銀行有限公司訂有外匯遠期合約，按遠期匯率6.745買入1,000,000美元。該合約為期一年，交收日期為二零一零年九月二十九日，但會按估值日期二零一零年九月二十七日的價值交收。以人民幣計值的名義價值為人民幣6,745,000元，而以美元計值的名義價值為1,000,000美元。

本公司亦與中國農業銀行訂有反向外匯遠期合約，按遠期匯率6.8161出售1,000,000美元。該合約為期一年，交收日期為二零一零年九月二十七日。以美元計值的參考名義價值為1,000,000美元，而以人民幣計值的名義價值為人民幣6,816,100元。該兩份合約交收時本公司將錄得收益人民幣71,100元。

本公司僅於出現相同金額及同一到期日的反向交易時訂立外匯遠期合約，以讓本公司可在最初時釐定收益。如並無出現兩宗反向交易，本公司可能須承受外匯波動風險，但當出現兩宗反向交易時，本公司的收益將按兩份合約的利差計算。因此，外匯波動的財務影響被抵銷。此外，本公司已制訂若干政策及內部監控制度監管及減輕有關該等交易的潛在風險，包括確保訂有兩宗反向交易的政策。本公司總裁會按季度評估及審批各交收月的遠期合約風險上限，而審批金額必需少於保守估計每月出口銷售的所得款項，因此，可確保本公司有充足美元進行交收。本公司總裁現時審批的每月遠期合約風險上限為每月12,000,000美元。本公司亦規定在訂立任何外匯遠期合約前，兩個遠期匯率間的最少利差為300個基點。

財務資料

本公司財務經理會在簽立任何外匯遠期合約前作出評估及審批，並確保合約金額及交收日期相同。其後，本公司財務經理將在香港及中國磋商合約內容的責任交由會計團隊的不同成員負責。由於多位人員的工作均涉及確定反向交易條款，因而起著互相制衡作用。緊隨簽立及交付所有外匯遠期合約後，會再作校對及檢查以確保合規。本公司亦會按月審閱各銀行提供有關所有未完成合約的市價報告，從而監管外匯遠期交易。此外，本公司會透過各中國及香港銀行的信貸限額限制來限制貿易風險。

物業估值

獨立物業估值師戴德梁行有限公司已評估本公司的物業權益（包括土地使用權）於二零一零年一月三十一日的價值為人民幣515,972,000元（約586,332,000港元）。戴德梁行有限公司的函件全文、估值概要及估值證書載於本文件附錄四。

根據〔●〕第5.07條規定作出的本集團於二零零九年九月三十日經審核合併財務資料中的物業權益與有關物業權益於二零一零年一月三十一日估值的對賬載列如下。

	人民幣千元	人民幣千元 (概約)
本集團物業權益於二零零九年九月三十日的賬面淨值.....	304,053	345,515
截至二零一零年一月三十一日止四個月的變動		
添置.....	48,873	55,537
折舊.....	(1,880)	(2,136)
出售.....	-	-
於二零一零年一月三十一日的賬面淨值.....	351,046	398,916
於二零一零年一月三十一日的估值盈餘.....	164,926	187,416
根據附錄四－物業估物業權益於二零一零年 一月三十一日現況下的資本值.....	515,972	586,332

未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

以下為本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表，乃根據〔●〕第4.29條編製，僅供說明之用，載於下文以說明〔●〕對於至二零零九年九月三十日本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值的影響，猶如〔●〕已於二零零九年九月三十日進行。

本公司於二零一零年一月三十一日的物業估值詳情載列於本文件附錄四。

財務資料

截至二零一零年三月三十一日止財政年度溢利預測

以下載列截至二零一零年三月三十一日止財政年度的若干未經審核溢利預測數據。有關進一步詳情，請參閱「附錄三一溢利預測」。

預測本公司權益持有人應佔綜合純利 ⁽¹⁾	不少於593,000,000港元
未經審核預測每股基本盈利 ⁽²⁾	不少於61港仙

附註：

- (1) 編製上述溢利預測依據的基準及假設概述於本文件附錄三。
- (2) 截至二零一零年三月三十一日止年度的預測每股基本盈利乃基於截至二零一零年三月三十一日止財政年度的預測本公司權益持有人應佔綜合純利以及全年已發行合計965,088,000股股份計算，並不計及因行使〔●〕或行使根據購股權計劃而可能授出的任何股份。

並無重大不利變動

本公司董事確認，自二零零九年九月三十日（即本公司最近經審核綜合資產負債表結算日）以來，本公司財務或貿易狀況並無重大不利變動。

〔●〕規定的披露事項

本公司董事確認，截至最後實際可行日期，並無可能導致根據〔●〕第13.13至第13.19條規定須作出披露的情況。