



MANWAH

敏華控股有限公司

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：01999)



中期報告 2010

目錄

企業信息	2
中期業績	
簡明綜合全面收益表	4
簡明綜合財務狀況表	5
簡明綜合權益變動表	7
簡明綜合現金流量表	9
簡明綜合財務報告附註	10
中期財務資料之審閱報告	23
主席報告書	24
管理層論述與分析	28
其他資料	36

公司資料

董事會

黃敏利 (主席兼總裁)

許慧卿

李建宏

Stephen Allen Barr

余東環

李福華

王祖偉 (非執行董事)

周承炎 (獨立非執行董事)

李德龍 (獨立非執行董事)

陳華敏 (獨立非執行董事)

審核委員會

周承炎 (主席)

李德龍

陳華敏

王祖偉

提名委員會

黃敏利 (主席)

李德龍

陳華敏

周承炎

薪酬委員會

李德龍 (主席)

黃敏利

陳華敏

周承炎

公司秘書

邱思揚

核數師

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

金鐘道88號

太古廣場一期35樓

百慕達證券登記處及股份過戶代理

Appleby Management (Bermuda) Limited
Argyle House
41a Cedar Avenue
Hamilton HM12
Bermuda

香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓
1712至1716室

合規顧問

聯昌國際證券(香港)有限公司
香港
皇后大道中28號
中匯大廈25樓

註冊辦事處

Canon's Court
22 Victoria Street
Hamilton HM 12
Bermuda

香港主要營業地點

香港新界
火炭桂地街10-14號
華麗工業中心1樓

股份代號

1999

網站

www.manwahholdings.com

投資者關係顧問

Aries Consulting Limited
香港
中環干諾道中68號
華懋廣場二期
20樓B室

簡明綜合全面收入報表

截至二零一零年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零一零年 千港元 (未經審核)	二零零九年 千港元 (經審核)
收益	4	1,979,301	1,326,646
已售商品成本		(1,106,047)	(777,222)
毛利		873,254	549,424
其他收入		14,955	5,147
其他損益	5	8,499	6,002
銷售及分銷開支		(393,933)	(207,173)
行政開支		(106,006)	(68,383)
分佔共同控制實體溢利(虧損)		199	(1,837)
財務成本		(972)	(2,318)
除所得稅前溢利		395,996	280,862
所得稅開支	6	(24,500)	(18,640)
期內溢利	7	371,496	262,222
其他全面收入			
換算海外業務之匯兌差額		11,008	-
期內全面總收入		382,504	262,222
下列各項應佔期內溢利(虧損)：			
本公司權益擁有人		371,868	255,311
非控股權益		(372)	6,911
		371,496	262,222
下列各項應佔期內全面收入(開支)總額：			
本公司權益擁有人		382,876	255,311
非控股權益		(372)	6,911
		382,504	262,222
每股盈利	9		
基本(港仙)		38.74	36.14

簡明綜合財務狀況報表

於二零一零年九月三十日

	附註	二零一零年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零一零年 三月三十一日 千港元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	666,419	530,762
投資物業	10	23,059	22,914
土地租賃出讓金		98,857	98,888
無形資產		1,519	1,606
於共同控制實體之權益		354	155
向共同控制實體貸款		4,995	4,995
遞延稅項資產		280	280
收購物業、廠房及設備之已付按金		12,593	6,281
		808,076	665,881
流動資產			
存貨		383,414	316,608
貿易應收款	11	340,057	192,916
其他應收款及預付款項		149,784	97,730
應收一間附屬公司非控股股東之款項		1,146	-
土地租賃出讓金		2,156	2,134
衍生金融工具		11,577	14,711
已抵押銀行存款		3,531	3,531
銀行結餘及現金		1,705,942	375,460
		2,597,607	1,003,090
流動負債			
貿易應付款	12	179,162	167,305
其他應付款及應計費用		236,585	188,229
應付稅款		6,936	10,108
衍生金融工具		539	984
銀行借款	13	47,080	125,240
		470,302	491,866
流動資產淨值		2,127,305	511,224
資產總值減流動負債		2,935,381	1,177,105

		二零一零年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零一零年 三月三十一日 千港元 (經審核)
非流動負債			
銀行借款	13	-	21,960
遞延稅項負債		4,535	4,513
		4,535	26,473
		2,930,846	1,150,632
資本及儲備			
股本	14	388,454	289,526
儲備		2,541,642	861,106
本公司權益擁有人應佔權益		3,930,096	1,150,632
非控股權益		750	-
		2,930,846	1,150,632

簡明綜合權益變動報表

截至二零一零年九月三十日止六個月

	本公司權益擁有人應佔權益							非控股 權益	總計	
	股本	股份 溢價賬	特別儲備	其他儲備	中國 法定儲備	匯兌儲備	保留溢利			小計
	千港元	千港元	千港元 (附註i)	千港元 (附註ii)	千港元 (附註iii)	千港元	千港元	千港元	千港元	
於二零零九年四月一日(經審核)	266,480	-	-	-	15,650	29,607	492,508	804,245	10,007	814,252
期內溢利及期內全面總收入	-	-	-	-	-	-	255,311	255,311	6,911	262,222
雅典床具(定義見下文) 被本集團收購前 支付股息(附註8)	-	-	-	-	-	-	(8,400)	(8,400)	(3,600)	(12,000)
於二零零九年九月三十日 (經審核)	266,480	-	-	-	15,650	29,607	739,419	1,051,156	13,318	1,064,474
期內溢利	-	-	-	-	-	-	350,488	350,488	4,635	355,123
期內其他全面開支	-	-	-	-	-	(565)	-	(565)	-	(565)
期內全面總(開支)收入	-	-	-	-	-	(565)	350,488	349,923	4,635	354,558
收購雅典床具(定義見下文) 之70%權益	16,132	-	(16,132)	-	-	-	-	-	-	-
收購雅典床具額外30% 股權時發行股份	6,914	14,753	-	(3,714)	-	-	-	17,953	(17,953)	-
轉撥至中國法定儲備	-	-	-	-	11,743	-	(11,743)	-	-	-
已付股息	-	-	-	-	-	-	(268,400)	(268,400)	-	(268,400)
於二零一零年三月三十一日 (經審核)	289,526	14,753	(16,132)	(3,714)	27,393	29,042	809,764	1,150,632	-	1,150,632
期內溢利(虧損)	-	-	-	-	-	-	371,868	371,868	(372)	371,496
期內其他全面收入	-	-	-	-	-	11,008	-	11,008	-	11,008
期內全面總收入(開支)	-	-	-	-	-	11,008	371,868	382,876	(372)	382,504
已發行股份	98,928	1,582,845	-	-	-	-	-	1,681,773	-	1,681,773
發行股份應佔交易成本	-	(71,535)	-	-	-	-	-	(71,535)	-	(71,535)
非控股權益之注資	-	-	-	-	-	-	-	-	1,122	1,122
轉撥至中國法定儲備	-	-	-	-	9,022	-	(9,022)	-	-	-
已付股息(附註8)	-	-	-	-	-	-	(213,650)	(213,650)	-	(213,650)
於二零一零年九月三十日 (未經審核)	388,454	1,526,063	(16,132)	(3,714)	36,415	40,050	958,960	2,930,096	750	2,930,846

附註：

- (i) 透過公司重組（定義見附註2）收購雅典床具有限公司（「雅典床具」，連同其附屬公司合稱為「雅典床具集團」）之**70%**股權所產生之特別儲備，指雅典床具於收購日期之股本面值與本公司作為收購代價而發行之股份面值之間的差額。
- (ii) 其他儲備是由於向本公司董事余東環先生全資擁有之**Weston International Investment Limited**（「**Weston International**」）收購雅典床具額外**30%**股權而產生，有關詳情見附註2。該儲備指該額外股權所應佔雅典床具集團於收購日期的資產淨值之賬面值與本公司就該收購所付代價的公平值之間的差額。
- (iii) 法定儲備指根據相關中國法律從於中華人民共和國（「中國」）成立之附屬公司轉撥其除稅後溢利之金額，直至中國法定儲備達至有關附屬公司之註冊資本**50%**為止。法定儲備不得減少，惟取得相關中國機關的批准以應用有關金額以抵銷累計虧損或增加資本者除外。

簡明綜合現金流量表

截至二零一零年九月三十日止六個月

	截至九月三十日止六個月	
	二零一零年 千港元 (未經審核)	二零零九年 千港元 (經審核)
經營業務所得現金淨額	197,886	349,290
投資活動所用現金淨額		
購買物業、廠房及設備	(148,888)	(38,901)
向一間共同控制實體貸款	-	(4,995)
其他投資現金流量	(11,372)	(9,152)
	(160,260)	(53,048)
融資活動所得現金淨額		
發行股份所得款項總額	1,681,773	-
已付股息	(213,650)	(12,000)
償還銀行借款	(100,120)	(38,501)
發行股份費用	(78,010)	-
新增銀行借款	-	60,000
其他融資現金流量	-	2,183
	1,289,993	11,682
現金及現金等價物增加淨額	1,327,619	307,924
匯率變動影響	2,863	-
期初現金及現金等價物	375,460	229,325
期末現金及現金等價物	1,705,942	537,249

簡明綜合財務報表附註

截至二零一零年九月三十日止六個月

1. 編製基準

簡明綜合財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則附錄16之適用披露規定及國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）頒佈的國際會計準則（「國際會計準則」）第34號「中期財務報告」而編製。

2. 企業重組及簡明綜合財務報表之呈列基準

為籌備本公司股份於聯交所上市，雅典床具之全部權益於二零零九年十二月七日以交換股份形式轉讓予本公司（「公司重組」）。雅典床具於二零零六年四月二十六日在香港註冊成立為有限公司，由註冊成立日期起至交換股份日期，由敏華投資有限公司（「敏華投資」）擁有70%權益及由本公司董事余東環先生全資擁有的Weston International擁有30%權益。於二零零九年十二月七日，為收購有關權益，本公司發行合共57,616,000股每股面值0.40港元之新股份，其中40,331,000股股份發行予敏華投資，而17,285,000股股份發行予Weston International。於公司重組後，雅典床具成為本公司之全資附屬公司。公司重組之詳情載於本公司於二零一零年三月十八日刊發之招股章程（「招股章程」）。

本集團於截至二零零九年九月三十日止六個月之中期財務資料已按本公司一直為雅典床具的控股公司之基準編製。雅典床具集團的財務資料已包括在中期財務資料內，按合併會計之原則編製，猶如於截至二零零九年九月三十日止六個月由本公司擁有敏華投資所持有雅典床具的70%權益，以及由余東環先生所持有之雅典床具的30%權益直至二零零九年十二月七日止被視為非控股權益。因此，期內簡明綜合全面收入報表、簡明綜合權益變動報表及簡明綜合現金流量表包括現時組成本集團各公司（包括雅典床具集團）之業績、權益變動及現金流量。

3. 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃根據歷史成本慣例法編製，惟若干金融工具按公平值計算。

除以下披露者外，編製簡明綜合財務報表所採用之會計政策與本集團編製截至二零一零年三月三十一日止年度之年度財務報表所採用者一致。

於本中期間內，本集團已首次應用以下由國際會計準則委員會所頒佈之新訂及經修訂準則、修訂本及詮釋（「新訂及經修訂國際財務報告準則」）。

國際財務報告準則（修訂本）	修訂國際財務報告準則第5號作為改進 二零零八年國際財務報告準則之一部份
國際財務報告準則（修訂本）	改進二零零九年國際財務報告準則
國際會計準則第27號（經修訂）	綜合及獨立財務報表
國際會計準則第32號（修訂本）	供股之分類
國際會計準則第39號（修訂本）	合資格對沖項目
國際財務報告準則第1號（修訂本）	首次採納者之額外豁免
國際財務報告準則第2號（修訂本）	集團以現金結算之股份付款交易
國際財務報告準則第3號（經修訂）	業務合併
國際財務報告詮釋委員會第17號	向擁有人分派非現金資產

本集團對收購日期為二零一零年四月一日或之後之業務合併追溯地應用國際財務報告準則第3號（經修訂）「業務合併」。本集團於二零一零年四月一日或之後亦追溯地應用國際會計準則第27號（經修訂）「綜合及獨立財務報表」之規定，該規定乃有關於獲得及失去一間附屬公司之控制權後於一間附屬公司之擁有權權益變動之會計處理。

由於本中期並無適用國際財務報告準則第3號（經修訂）及國際會計準則第27號（經修訂）之交易，故應用國際財務報告準則第3號（經修訂）、國際會計準則第27號（經修訂）及其他國際財務報告準則之相應修訂並無對本集團本會計期間或以往會計期間之簡明綜合財務報表產生影響。

本集團未來期間之業績可能受國際財務報告準則第3號（經修訂）、國際會計準則第27號（經修訂）及其他國際財務報告準則之相應修訂適用之未來交易所影響。

此外，作為於二零零九年頒佈之國際財務報告準則改進之一部份，國際會計準則第17號「租賃」中有關租賃土地之分類已經修訂。於國際會計準則第17號修訂實施前，本集團須將租賃土地分類為經營租賃，並在簡明綜合財務狀況表內將租賃土地呈列為預付租賃款項。國際會計準則第17號之修訂刪除此項規定。修訂要求租賃土地之分類應基於國際會計準則第17號所載之一般原則，即租賃資產之擁有權所附帶之風險及回報是否已絕大部份轉移至承租人。

根據國際會計準則第17號之修訂所載之過渡條文，本集團已按照租賃開始時已存在之資料重新評估於二零一零年四月一日未屆滿之租賃土地的分類。應用國際會計準則第17號之修訂並無對本集團於本會計期間或以往會計期間之簡明綜合財務報表產生影響。

應用其他新訂及經修訂國際財務報告準則並無對本集團於本會計期間或以往會計期間之簡明綜合財務報表產生重大影響。

本集團並無提早應用以下已頒佈但尚未生效之新訂或經修訂準則、修訂本或詮釋：

國際財務報告準則（修訂本）	改進二零一零年國際財務報告準則 ¹
國際會計準則第24號（經修訂）	關連方披露 ³
國際財務報告準則第1號（修訂本）	國際財務報告準則第7號對首次採納者 披露比較數字之有限度豁免 ²
國際財務報告準則第7號（修訂本）	轉讓金融資產 ⁴
國際財務報告準則第9號	金融工具 ⁵
國際財務報告詮釋委員會 第14號（修訂本）	預付最低融資要求 ³
國際財務報告詮釋委員會第19號	以股本工具抵銷金融負債 ²

¹ 於二零一零年七月一日及二零一一年一月一日（如適用）或之後開始之年度期間生效

² 於二零一零年七月一日或之後開始之年度期間生效

³ 於二零一一年一月一日或之後開始之年度期間生效

⁴ 於二零一一年七月一日或之後開始之年度期間生效

⁵ 於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效

國際財務報告準則第9號「金融工具」引進金融資產分類與計量之新規定，並將於二零一三年一月一日起生效，准予提早應用。該準則規定，屬於國際會計準則第39號「金融工具：確認及計量」範圍內之所有已確認金融資產須按攤銷成本或公平值計量。尤其是，(i)以目標為收取合約現金流量的業務模式持有之債務投資；及(ii)純粹為支付本金及未償還本金之利息而擁有合約現金流量之債務投資，一般按攤銷成本計量。所有其他債務投資及股本投資均按公平值計量。應用國際財務報告準則第9號或會對本集團金融資產之分類與計量產生影響。

國際財務報告準則第9號於二零一零年十月作出修訂。經修訂版本新增分類與計量金融負債之規定。分類與計量金融負債之其中一項主要變動與由金融負債（指定為按公平值計入損益）之信貸風險變動引起的金融負債公平值變動的會計處理有關。具體而言，根據國際財務報告準則第9號，對於指定為按公平值計入損益之金融負債，由金融負債之信貸風險變動引起的金融負債公平值變動金額於其他全面收入確認，除非於其他全面收入確認該項金融負債信貸風險變動之影響將會導致或擴大損益之會計錯配。由金融負債之信貸風險引起的公平值變動其後不會於損益重列。而之前根據國際會計準則第39號的規定，指定為按公平值計入損益之金融負債之所有公平值變動金額均於損益中確認。

國際財務報告準則第9號於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效，准予提早應用。應用國際財務報告準則第9號或會對本集團金融資產及金融負債之分類與計量產生影響。

本公司董事預計應用其他新訂及經修訂準則、修訂本或詮釋將不會對本集團之業績及財務狀況產生重大影響。

4. 分部資料

本集團根據向本公司執行董事呈報以作資源分配及表現評核之經營分部如下：

沙發（出口銷售）	-	向中國以外之顧客製造及銷售沙發
沙發（中國（不包括香港）零售及批發）	-	透過自營店舖及分銷商，於中國（不包括香港）製造及分銷沙發
沙發（香港零售及批發）	-	透過批發及自營店舖，於香港分銷沙發
床上用品	-	於中國製造及分銷床墊及床上用品

有關上述分部的資料報告如下。

截至二零一零年九月三十日止六個月

	沙發 (出口銷售) 千港元	沙發 (中國零售 及批發) 千港元	沙發 (香港零售 及批發) 千港元	床上用品 千港元	抵銷 千港元	總計 千港元
收益						
外部銷售	1,513,210	312,242	58,962	94,887	-	1,979,301
分部間銷售	23,674	8,989	-	4,365	(37,028)	-
	<u>1,536,884</u>	<u>321,231</u>	<u>58,962</u>	<u>99,252</u>	<u>(37,028)</u>	<u>1,979,301</u>
業績						
分部業績	<u>342,254</u>	<u>56,039</u>	<u>3,628</u>	<u>17,904</u>	<u>(4,373)</u>	<u>415,452</u>
利息收入						7,131
租金收入						1,424
匯兌收益－淨額						1,306
衍生金融工具公平值 變動收益						7,154
財務成本						(972)
中央行政費用及董事酬金						(35,698)
分佔共同控制實體溢利						199
除所得稅前溢利						<u>395,996</u>

截至二零零九年九月三十日止六個月

	沙發 (出口銷售) 千港元	沙發 (中國零售 及批發) 千港元	沙發 (香港零售 及批發) 千港元	床上用品 千港元	抵銷 千港元	總計 千港元
收益						
外部銷售	942,912	226,529	55,328	101,877	-	1,326,646
分部間銷售	24,665	12,124	-	5,180	(41,969)	-
	<u>967,577</u>	<u>238,653</u>	<u>55,328</u>	<u>107,057</u>	<u>(41,969)</u>	<u>1,326,646</u>
業績						
分部業績	<u>207,757</u>	<u>48,682</u>	<u>7,657</u>	<u>30,823</u>	<u>(1,091)</u>	293,828
利息收入						636
租金收入						1,269
投資物業公平值收益						855
衍生金融工具公平值 變動收益						9,856
財務成本						(2,318)
匯兌虧損 - 淨額						(3,490)
中央行政費用及董事酬金						(17,937)
分佔共同控制實體虧損						(1,837)
除所得稅前溢利						<u>280,862</u>

分部間銷售以現行市價扣除。

分部業績指各分部所得之所得稅前溢利（未分配利息收入、財務成本、租金收入、匯兌收益／虧損淨額、中央行政費用及董事酬金、投資物業公平值收益、分佔共同控制實體溢利（虧損）及衍生金融工具之公平值變動收益）。

5. 其他收益及虧損

	截至九月三十日止六個月	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
衍生金融工具公平值變動收益	7,154	9,856
匯兌收益(虧損)－淨額	1,306	(3,490)
出售物業、廠房及設備收益(虧損)	39	(29)
貿易應收款減值虧損	-	(1,190)
投資物業公平值收益	-	855
	8,499	6,002

6. 所得稅開支

	截至九月三十日止六個月	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
本期稅項：		
香港	35	1,129
中國企業所得稅	23,808	16,627
其他司法權區	831	-
	24,674	17,756
過往年度撥備不足(超額撥備)：		
香港	-	(63)
中國企業所得稅	(174)	33
	(174)	(30)
遞延稅項		
本年度	-	914
	24,500	18,640

兩個期間之香港利得稅乃按估計應課稅溢利以16.5%稅率計算。

根據中國企業所得稅法（「企業所得稅法」）及企業所得稅法之實施細則，由二零零八年一月一日起，中國附屬公司之適用稅率為25%。根據舊法例或規例合資格按優惠稅率15%納稅的公司的稅率會分別於二零零八年、二零零九年、二零一零年、二零一一年及二零一二年逐步增至18%、20%、22%、24%及25%。就仍享有若干中國所得稅豁免及減免（「稅項優惠」）之公司而言，企業所得稅法容許該等公司繼續享用稅項優惠，而稅率其後將更改為25%。

7. 期內溢利

期內溢利已扣除／（計入）下列項目：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
解除土地租賃出讓金	1,078	511
無形資產攤銷（在銷售及分銷開支中確認）	105	-
折舊	23,438	17,425
存貨減值損失（計入已售貨品成本）	-	1,723
就一間共同控制實體權益確認之減值虧損	-	2,039
上市費用	6,475	-
利息收入	(7,131)	(636)
	<u>(7,131)</u>	<u>(636)</u>

8. 股息

於期內，本公司確認以下股息作為分派：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
就截至二零一零年三月三十一日止年度 支付末期股息每股0.16港元	155,382	-
就截至二零一零年三月三十一日止年度 支付特別股息每股0.06港元	58,268	-
	<u>213,650</u>	<u>-</u>
已付總金額	213,650	-

此外，於完成公司重組前，雅典床具就截至二零零九年九月三十日止六個月宣派及派付中期股息每股120,000港元，合共12,000,000港元。

董事議決宣派中期股息每股13.4港仙（二零零九年：無），將支付予於二零一零年十二月十五日名列本公司股東名冊的股東。

9. 每股盈利

本公司權益擁有人應佔每股基本盈利乃基於以下數據計算：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
盈利		
本公司權益擁有人應佔期間溢利（千港元）	371,868	255,311
股份數目		
普通股加權平均數（千股）	959,894	706,531
每股盈利		
每股盈利（港仙）	38.74	36.14

由於按附註2所述收購雅典床具之70%股權，因此截至二零零九年九月三十日止期間用作計算每股基本盈利之股份加權平均數已就向敏華投資發行40,331,000股本公司股份作出追溯調整。

由於本集團於兩個期間均無已發行之潛在普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

10. 物業、廠房及設備與投資物業之變動

於本期間，本集團收購155,169,000港元（截至二零零九年九月三十日止六個月：39,616,000港元）之物業、廠房及設備，以供擴展本集團業務之用。

於二零一零年九月三十日，本公司董事認為，本集團之投資物業的賬面值並無與按報告日之公平值釐定之賬面值出現重大差異。因此，本期內並無就投資物業確認公平值變動之收益或虧損。

11. 貿易及其他應收款及預付款項

除零售交易之現金及信用卡銷售外，本集團一般提供30天至90天之平均信貸期。本集團根據發票日期呈列於報告期末之應收貿易賬款及應收票據（扣除呆賬撥備）之賬齡分析如下：

	二零一零年 九月三十日 千港元	二零一零年 三月三十一日 千港元
0至30日	139,252	111,131
31至60日	110,025	58,167
61至90日	70,037	19,649
90日以上	20,743	3,969
	340,057	192,916

12. 貿易應付款

本集團根據發票日期呈列於報告期末之貿易應付款之賬齡分析如下：

	二零一零年 九月三十日 千港元	二零一零年 三月三十一日 千港元
0至30日	157,440	148,665
31至60日	19,370	16,865
61至90日	166	763
90日以上	2,186	1,012
	179,162	167,305

13. 銀行借款

於本期間，本集團並無獲得任何新增借款，而截至二零零九年九月三十日止六個月則籌得借款約60,000,000港元。本集團亦於期內償還借款約100,120,000港元（截至二零零九年九月三十日止六個月：38,501,000港元）。

14. 股本

	股份數目 千股	金額 千港元
每股面值0.40港元之普通股		
已發行及繳足：		
於二零零九年四月一日及 二零零九年九月三十日	666,200	266,480
於本期間發行 (附註a)	<u>57,616</u>	<u>23,046</u>
於二零一零年三月三十一日	723,816	289,526
於本期間發行 (附註b)	<u>247,320</u>	<u>98,928</u>
於二零一零年九月三十日	<u>971,136</u>	<u>388,454</u>

就該等綜合財務報表而言，於二零零九年四月一日及二零零九年九月三十日之已發行及繳足股本結餘，指上述本公司股本與公司重組前雅典床具的股本70%之總額。

附註：

- (a) 按附註2所詳述，根據公司重組，於二零零九年十二月七日，本公司發行57,616,000股每股面值0.40港元之新股份，其中40,331,000股股份發行予敏華投資，而17,285,000股股份發行予Weston International。該等股份已入賬列為繳足，作為收購雅典床具全部股本權益之代價。該等新股份在各方面與現有股份享有同等地位。
- (b) 於二零一零年四月九日，241,272,000股本公司每股面值0.4港元的股份以全球發售的方式按每股6.8港元之價格發行。自此，本公司股份於聯交所主板上市。
- 於二零一零年四月二十二日，部份超額配股權獲行使，並按每股6.8港元之價格進一步發行6,047,600股本公司每股面值0.4港元之股份。
- 期內發行之所有發行新股份在各方面與現有股份享有同等地位。

15. 資本承擔

	二零一零年 九月三十日 千港元	二零一零年 三月三十一日 千港元
已就收購物業、廠房及設備訂約 但未在簡明綜合財務報表撥備之資本開支	167,543	98,897
已就建造生產廠房獲得授權 但未在簡明綜合財務報表撥備之資本開支	672,412	800,000

16. 資產抵押

於報告期末，以下資產被抵押予銀行以獲取本集團之銀行信貸：

	二零一零年 九月三十日 千港元	二零一零年 三月三十一日 千港元
銀行存款	3,531	3,531
投資物業	10,300	10,300
廠房及機器	33,689	17,616
	47,520	31,447

17. 關連方披露

(I) 關連方交易

期內，本集團與關連方訂立以下交易：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
已付同系附屬公司之租金開支	782	688
已付一間共同控制實體之租金開支	1,837	298
向一間共同控制實體購買貨品	4,022	-
向一間共同控制實體購買 物業、廠房及設備	57	-

(II) 關連方結餘

與本集團關連方之未償付結餘詳情載於簡明綜合財務狀況表。

18. 中期結束後事項

根據於二零一零年三月五日的本公司股東書面決議案，本公司已採納一項購股權計劃，該計劃詳情載於招股章程附錄六「法定及一般資料」一節「購股權計劃」一段。於二零一零年九月三十日之後，本公司根據購股權計劃授予本公司執行董事Stephen Allen Barr先生4,100,000份購股權，每股行使價10.18港元。在若干歸屬條件的規限下，該等購股權可於二零一零年十月十八日至二零二零年十月十七日的十年期間行使。本公司董事正在考慮及量化授出購股權的潛在影響。

Deloitte.

德勤

致敏華控股有限公司董事會
(於百慕達註冊成立之有限公司)

引言

吾等已審閱敏華控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)列載於第4頁至第22頁的中期財務資料，此中期財務資料包括截至二零一零年九月三十日的簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關簡明綜合全面收入報表、權益變動報表和現金流量表以及若干附註解釋。根據《香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則》，上市公司必須符合上市規則中的相關規定和國際會計準則委員會頒佈的國際會計準則第34號－「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)的規定編製中期財務資料報告。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號編製及列報中期財務資料。吾等的責任是根據吾等的審閱對中期財務資料作出結論，並按照吾等雙方所協定的應聘條款，僅向貴公司全體董事會報告，除此之外本報告別無其他目的。吾等不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

吾等已根據香港會計師公會所頒佈的《香港審計準則》第2410號－「獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。中期財務資料審閱工作包括主要向負責財務會計事項的人員詢問、並進行分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照《香港審計準則》進行審核的範圍為小，所以不能保證吾等會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此吾等不會發表任何審核意見。

結論

根據吾等的審閱工作，吾等並沒有注意到任何事項，使吾等相信中期財務資料在所有重大方面沒有按照國際會計準則第34號的規定編製。

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
香港

二零一零年十一月二十二日

主席報告書

各位尊敬的股東：

本人謹代表敏華控股有限公司（「敏華」或「本公司」，香港股份代號：1999）董事會，欣然提呈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一零年九月三十日止六個月（「二零一一財政年度上半年」或「回顧期」）的中期業績。回顧期內，集團自二零一零年四月九日於香港聯合交易所有限公司主板上市籌集**16.8**億港元後成績斐然，於二零一零年十一月九日，公司股價收市報**13.62**港元，較首次公開招股價升近一倍，公司實力無庸置疑。

銳意進取

二零零八年初開始的金融危機自華爾街始蔓延至全球主要市場，令美國和歐洲等主要市場經濟都面臨自一九二九年大蕭條以來最嚴重的經濟衰退。

可幸的是各國政府紛紛出手救市，努力將損害減至最小。

中國經濟持續強勁增長，雖然在金融危機中倖免於難，但影響所及，屬外銷型經濟的中國亦難免受到影響。中國政府投放於基建和內銷的人民幣**4**萬億元的刺激經濟計劃，強而有力地幫助中國經濟迅速走出衰退的陰霾，並於二零零九年底回復增長。

儘管歐美經濟復甦進度緩慢，但沙發出口佔公司總體收入的比重不跌反升，這是因為歐美消費者對本國高端品牌卻步，反而帶給敏華巨大的生存空間，因為集團的零售價定價吸引，產品質量也不相伯仲，有助集團在主要出口市場中從外地品牌手上爭奪市場份額。

此外，受惠於國內經濟增長、零售門市數目增加及國民消費力上升，中國消費者的消費有助刺激公司在國內市場的銷售額，集團預期出口收益與國內零售銷售收益可望平分秋色。

敏華的中港和海外銷售都錄得滿意增長，令公司回顧期內業績表現非凡。回顧期內，集團總體收入達到約**19.8**億港元（二零一零財政年度上半年：13.3億港元），較截至二零零九年九月三十日止六個月（「二零一零財政年度上半年」）上升約**49.2%**。回顧期內溢利較二零一零財政年度上半年增長約**41.7%**至約**3.715**億港元（二零一零財政年度上半年：2.622億港元）。回顧期內每股基本盈利為**38.74**港仙（二零一零財政年度上半年：每股**36.14**港仙），增長約**7.2%**。為了回饋股東（「股東」）們的支持，董事會建議派發中期股息每股**13.4**港仙（二零一零財政年度上半年：無），回顧期內派息比率達約**35%**。

滿意的財務表現

回顧期內，敏華所有產品系列均錄得長足增長，整體毛利上升至**8.733**億港元，較二零一零財政年度上半年的**5.494**億港元大幅上漲。

細分產品及地區結構而言，回顧期內集團床上用品毛利由二零一零財政年度上半年的**5,780**萬港元升至**5,890**萬港元；中國大陸地區沙發銷售毛利由二零一零財政年度上半年的**1.027**億港元上漲至**1.465**億港元；收入比重最大的出口沙發毛利由二零一零財政年度上半年的**3.542**億港元急增至**6.361**億港元。

回顧期內，產品毛利率全線上升，期內集團總體毛利率由約**41.4%**升至約**44.1%**，令集團受到極大鼓舞。

集團持續加大內地市場的發展力度，於中國的芝華仕品牌零售門市總數已由二零一零年三月三十一日的**296**間增加至二零一零年九月三十日的**353**間，其中**107**為自營店鋪，**246**間由分銷商經營。為提升芝華仕品牌於中國的知名度，集團於二零一零年六月在武漢開設一間芝華仕品牌旗艦店。新一代旗艦店樓面寬敞舒適，裝潢時尚優雅，定當能為消費者帶來優質的購物體驗。

集團於本年七月份宣佈與一家中國高速鐵路列車製造商及鐵路列車公司訂立協議為中國高鐵供應沙發床及沙發產品，進一步提升品牌曝光率。

集團相信，高鐵網絡迅速滲透全國、交通四通八達有助抵銷多變的消費需求影響，加上中國政府大力支持高鐵及高速鐵路網絡發展，故此舉不但為集團帶來龐大增長空間，亦標致著集團的新發展里程碑，為集團沙發的專業品牌形象奠下基石。

凸顯競爭優勢

敏華的成功源自深刻理解「夥伴關係」的重要性，集團將消費者和股東都視為長期合作夥伴，「夥伴關係」與公司一同成長，因此我們著眼於長期持續業務增長，而非短期盈利，這一營商哲學是我們數年來穩定而強勁增長的本質原因。我們的競爭優勢進一步顯示在以下幾方面：

- (1) **品牌建設** — 集團一貫堅持品牌建設，這也是敏華業務快速增長的關鍵因素之一。「芝華仕」已確立為內地休閒沙發第一品牌。為了更好地在中國建立品牌形象，我們繼續聘請當紅影星孫紅雷先生為品牌代言人。歐美市場方面，集團亦已透過國際展銷會安排連串推廣活動，令芝華仕躋身頂尖休閒沙發品牌之列。過去三年，集團於美國的市場份額急增，鋒頭一時無兩。芝華仕為當今成功躋身北美十大休閒沙發品牌之列的唯一中國品牌。

此外，集團亦致力於香港及中國發展「愛蒙」優質品牌，而集團的木製傢俱品牌「LAND」在市場上更是享負盛名。

- (2) **生產能力** — 集團相信內部生產相比外判生產更能使品質得到保證。集團在二零零七年完成了惠州廠房的建設後，產能擴張到年產量**516,000**套沙發，使公司能在過去幾年快速增長。集團更有計劃在二零一二財政年度將集團產能擴充至每年**816,000**套沙發。

集團亦已在中國江蘇省吳江動工興建產能達**300,000**套休閒沙發的生產廠房，從而擴大集團的市場覆蓋率及減省物流成本。公司管理層目前仍於華北物色興建生產／分銷中心的選址，以滿足華北市場的需求。

- (3) **分銷管道** — 隨著敏華的業務日益壯大，監控品牌形象及品牌定位更見重要。回顧期內，集團加快中國零售業務擴張步伐，以迎合中國市場對芝華仕及愛蒙產品的殷切需求。

銷售增長及市場發展動態

回顧期內集團溢利由二零一零財政年度上半年的**13.3**億港元增加至**19.8**億港元。

回顧期內的溢利中超過四分之三由沙發出口銷售產生，但預料中國市場日後將為集團盈利帶來更大貢獻。

集團對高速增長的中國市場充滿信心，因此計劃將國內銷售的比重增加至佔總銷售的**50%**。

管理層認為，回顧期內帶動集團強勁增長的多項要素將於二零一一財政年度及往後持續。因此，集團計劃沿用其致勝的策略，同時在必要時作出調整，以期為股東爭取最大回報及向消費者提供最優質的服務。

衷心感謝

藉此機會，本人謹代表董事會對各部門員工於回顧期內之貢獻表示由衷感謝，也衷心感謝各位股東、銀行及業務夥伴長期以來的支持和信任。集團將繼續以加強自身的核心競爭力、鞏固市場地位為目標而不懈努力。

讓我們為敏華的錦繡前程而奮鬥和歡呼！

黃敏利
主席
敏華控股有限公司

管理層論述與分析

市場回顧

目前，雖然全球經濟衰退的延續性影響仍然不容忽視，但敏華控股有限公司（「敏華」或「本公司」，與其附屬公司統稱為「本集團」）認為，二零零八年爆發之後席捲全球的經濟危機的最壞時期已經過去。

截至二零一零年九月三十日止六個月期間（「二零一一財政年度上半年」或「回顧期」），我們的零售銷售及出口均錄得顯著增長，令我們確信敏華的業務已恢復強勁的增長勢頭。

受惠於基礎經濟驅動因素，再加上各國政府紛紛推出各種財政及貨幣刺激方案，以減少失業、提高消費者購買力及增強零售商補充庫存的信心，期內我們的出口市場持續好轉。

今年中國市場表現最為突出。

在全球經濟危機最嚴重的時期，中國政府高瞻遠矚，適時推出近人民幣四萬億元的經濟刺激方案及出台推動國內消費政策以應對疲弱的外部需求，並大力扶持國內的重點行業，令中國這個全球人口最多的國家成為我們最大的單一國家市場之一。

專家預測，中國全年經濟將會錄得雙位數的增速；事實上，中國的二零一零年第三季度國內生產總值增長**9.6%**，正是經濟刺激措施卓越成效的佐證。

對我們而言，另一個重要經濟指標是零售銷售。二零一零年十月份零售銷售表現亮麗，大幅增長至**18.6%**。敏華正從國內市場的快速發展和不斷增強的消費者信心獲得極大裨益。

國內傢俱市場亦不例外，在銷售強勁增長和零售店大幅擴張的支持下，我們在中國休閒沙發市場的領先地位日益穩固。

截至二零一零年九月三十日止，敏華已擁有**353**家「芝華仕」品牌店，當中包括**246**家分銷商店鋪及**107**家自營店鋪。

我們計劃於二零一一年三月三十一日（「二零一一財政年度」）結束之前，將零售店的數量增加至**400**家以上。

對敏華而言，二零一零年十月初的國慶黃金週假期無疑是一個絕佳商機，亦是國內銷售強勁增長的最好時期。

二零一零年十月份首個星期，集團的中國市場銷售於黃金週期間表現強勁，令我們受到極大鼓舞。在短短7天內單是自營店已錄得銷售額人民幣**3,620萬元**，較二零零九年黃金週期間的銷售大幅增長**38.7%**。

強勁的銷售表現足證我們在中國市場的品牌認知度。中國市場的消費者信心正持續增強，相信這種良好態勢將會持續全年；黃金週假期的業績亦將為截至二零一一年三月三十一日止六個月（「二零一一年財政年度下半年」）的盈利表現帶來重大貢獻。隨著我們的品牌店日益增多，預期我們在中國的零售銷售將會更上一層樓。

中國的勞工市場持續向好，快速增長的中產階級擁有充足的資金及信心投資耐用商品及傢俱，以改善自身生活空間（無論是家庭或是公寓），實現多年付出後應有的生活水平。

隨著可支配收入持續上升及人民幣進一步走強，中國消費者的購買力及信心將會不斷增強。

住房統計數據並未落後於國內生產總值增長，隨著越來越多的農村居民選擇移居城市，全國各類城市中的綜合住宅亦如雨後春筍，蓬勃發展。

財務回顧

收入和毛利率（根據出口與國內銷售明細分析）

	收入(港幣千元)			佔收入百分比(%)		毛利率(%)	
	二零一一年 上半年	二零一零年 上半年	變動%	二零一一年 上半年	二零一零年 上半年	二零一一年 上半年	二零一零年 上半年
沙發出口收入	1,513,210	942,912	60.5%	76.4%	71.1%	42.0%	37.6%
沙發國內收入	312,242	226,529	37.8%	15.8%	17.1%	46.9%	45.3%
床上用品國內收入	94,887	101,877	-6.9%	4.8%	7.6%	62.1%	56.7%
香港零售和批發收入	58,962	55,328	6.6%	3.0%	4.2%	53.9%	62.9%
總計	1,979,301	1,326,646	49.2%	100.0%	100.0%	44.1%	41.4%

二零一一年財政年度上半年，本集團的總收入上升約**49.2%**至約**19.793億港元**（截至二零零九年九月三十日止六個月（「二零一零財政年度上半年」）：**13.266億港元**）。總收入上升主要是由於沙發銷售全面上升，沙發出口收入同比增長約**60.5%**；沙發國內收入同比增長約**37.8%**及香港零售和批發收入同比增長約**6.6%**。然而，國內床上用品收入較二零零九年同期下跌約**6.9%**，在一定程度上抵銷了沙發的收入增長。本集團整體毛利率從二零一零財政年度上半年約**41.4%**進一步上升至二零一一年財政年度上半年約**44.1%**。毛利率的上升主要是由於沙發出口銷售、沙發國內銷售及床上用品國內銷售的定價和產品組合提升所致。

於二零一一財政年度上半年，我們較二零一零財政年度上半年新增超過64個出口客戶，令沙發出口銷售取得佳績，銷售收入從二零一零財政年度上半年的9.429億港元上升至二零一一財政年度上半年的15.132億港元。回顧期內全球消費者信心較去年同期上升亦推動本集團的出口銷售。二零一一財政年度上半年沙發出口銷售的平均售價增長約7.2%至每套沙發6,144港元。回顧期內國內沙發銷售是推動收入增長的另一主要因素，從二零一零財政年度上半年的2.265億港元上升至二零一一財政年度上半年的3.122億港元。收入上升主要得益於「芝華仕」品牌店及平均售價雙雙錄得增長。回顧期內品牌店總數大幅增加，其中自營店從71家上升至107家，經銷商經營的店鋪從225家上升至246家。此外，二零一一財政年度上半年的每套沙發的平均售價亦較二零一零財政年度上半年上漲約14.3%至約12,000港元。雖然「愛蒙」品牌店的總數從二零一零財政年度上半年的200家增加至二零一一財政年度上半年的226家，期內床上用品國內收入仍下跌約6.9%至9,490萬港元。自營的「愛蒙」品牌店從36家增加至58家，而分銷商經營的店鋪從164家增加至168家。銷售同比下跌主要是由於回顧期內有18家經銷商經營的店鋪關閉及平均售價持平所致。

收入分析 (按地區銷售收入分析) (千港元)

	中國	美國	歐洲	加拿大	香港	其他地區
二零一一財政年度上半年	407,129	1,184,976	158,193	83,235	58,962	86,806
二零一零財政年度上半年	328,406	643,958	171,559	66,698	55,328	60,697
變動(%)	24.0%	84.0%	-7.8%	24.8%	6.6%	43.0%
佔總收入百分比	20.6%	59.9%	8.0%	4.2%	3.0%	4.3%

二零一一財政年度上半年，美國仍為增長最快的地區，銷售從二零一零財政年度上半年的6.439億港元上升約84.0%至二零一一財政年度上半年的11.850億港元。在64個新增出口客戶中，有32個來自美國，其中包括一間美國百貨公司梅西百貨。第二位增長快速的地區來自「其他地區」，當中計入澳洲等國和亞洲多個國家的銷售增長。加拿大和中國的銷售亦錄得雙位數增長，分別約為24.8%和24.0%。然而，受我們在歐洲的多家零售店重組的影響，歐洲的銷售下跌約7.8%。這主要是由於期內受多個歐洲國家的主權風險問題打擊，區內的消費者信心嚴重受挫。

中國「芝華仕」品牌的銷售增長情況：

	二零一一年 上半年	二零一零年 上半年	變動 (%)
收入(千港元)	312,242	226,529	37.8%
於九月三十日「芝華仕」 品牌店數目	353	296	19.3%

「芝華仕」品牌沙發的收入，銷售量和平均售價

	二零一一 財政年度 上半年	二零一零 財政年度 上半年	變動 (%)
銷售量(套)	275,100	188,800	45.7%
每套沙發的平均售價(港元)	6,697	6,330	5.8%
毛利率(%)	43.0%	40.1%	7.2%

於二零一一財政年度上半年，芝華仕品牌沙發產品的銷售收入上升約55.2%至約18.491億港元(二零一零財政年度上半年：11.916億港元)，佔集團總收入約93.4%。收入增長主要是由於二零一一財政年度上半年銷量增長約45.7%至275,100套(二零一零財政年度上半年：188,800套)，總平均售價亦上升約5.8%至每套沙發6,697港元(二零一零財政年度上半年：每套沙發6,330港元)，總平均售價上升的主要原因是由於國內市場平均售價增加約14.3%，由去年同期的每套沙發約10,500港元增加到12,000港元，出口市場的平均售價亦上調約7.2%，由去年同期的每套沙發約5,732港元增加到6,144港元。受惠於回顧期內更高的平均售價及更佳的产品組合，毛利率從約40.1%上升至約43.0%。

國內沙發銷售收入(自營比較分銷商)

零售類型	二零一一 財政年度 上半年 店數	二零一零 財政年度 上半年 店數	變動 (%)
自營零售店	107	71	50.7%
分銷商經營的零售店	246	225	9.3%
總計	353	296	19.3%

已售商品成本分析

	二零一一 財政年度 上半年 港幣千元	二零一零 財政年度 上半年 港幣千元	變動 (%)
原材料耗用成本	999,789	683,313	46.3%
員工成本	86,299	76,576	12.7%
其他	19,959	17,333	15.2%
總計	1,106,047	777,222	42.3%

二零一一財政年度上半年，已售商品成本較二零一零財政年度上半年增加約**42.3%**至**11.06**億港元，與銷售收入的增長一致。二零一一財政年度上半年直接勞工成本佔已售商品總成本約**7.8%**，低於二零一零財政年度上半年的約**9.9%**。另一方面，耗用原材料的成本佔已售商品總成本約**90.4%**，高於二零一零財政年度上半年的約**87.9%**。耗用原材料的主要成分包括皮革、金屬、木料、海綿及PVC。該等原材料的平均成本同比上升約**4%**至**39%**。

其他收益及虧損

二零一一財政年度上半年，其他收益及虧損增加約**41.6%**至約**850**萬港元。原因為匯兌收益**130**萬港元（二零一零財政年度上半年：匯兌虧損**350**萬港元），以及並無任何貿易應收款減值虧損。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由約**2.072**億港元增加約**90.1%**（或**1.867**億港元）至約**3.939**億港元。銷售及分銷開支佔收益的百分比亦由二零一零財政年度上半年約**15.6%**增加至約**19.9%**。增加的主要原因為（其中包括）以下因素：

- (a) 運輸、港口及海運費增加約**1.149**億港元至約**2.367**億港元；
- (b) 由於銷售增加而致的銷售員工薪金及佣金增加約**1,140**萬港元至約**3,540**萬港元；
- (c) 租金、差餉及樓宇管理費用增加約**2,450**萬港元至約**5,080**萬港元；及
- (d) 廣告、促銷及品牌建設開支增加約**3,170**萬港元至約**3,730**萬港元。

一般及行政開支

一般及行政開支由二零一零財政年度上半年約**6,840**萬港元增加約**3,760**萬港元（或約**55.0%**）至二零一一財政年度上半年約**1.060**億港元。一般及行政開支佔收益的百分比由二零一零財政年度上半年約**5.2%**略微增加至二零一一財政年度上半年的約**5.4%**。增加的主要原因為（其中包括）以下因素：

- (a) 薪金、補貼及其他員工有關費用增加約**1,320**萬港元至約**3,690**萬港元；

- (b) 法律及專業費用增加約20萬港元至約1,310萬港元；
- (c) 折舊開支增加約580萬港元至約1,070萬港元；及
- (d) 廣告開支增加約770萬港元至約860萬港元。

分佔共同控制實體業績

於二零一一財政年度上半年期間，回顧期內分佔共同控制實體收益增加至約19.9萬港元，而二零一零財政年度上半年則為虧損約180萬港元。

財務成本

由於利率下調及未償還貸款減少，財務成本減少約130萬港元至二零一一財政年度上半年約100萬港元。

所得稅開支

所得稅開支由二零一零財政年度上半年約1,860萬港元增加約590萬港元至二零一一財政年度上半年約2,450萬港元，主要由於淨利潤的增加及個別中國附屬企業稅率的增加。二零一一財政年度上半年，實際稅率降至約6.2%，而二零一零財政年度上半年則約為6.6%。

股權持有人應佔溢利及淨利率

本公司股權持有人應佔溢利由二零一零財政年度上半年約2.553億港元增加約1.166億港元（或45.7%）至二零一一財政年度上半年約3.719億港元。二零一一財政年度上半年的淨利率約為18.8%，低於二零一零財政年度上半年的約19.8%，主要由於回顧期間經營開支增加。

營運資金

我們將有效管理我們的現金流和資本承擔，並確保有足夠的資金來滿足現有和未來的資金需求。總括來說，我們有能力從日常運作產生足夠資金，以應付持續經營所需現金，並且為不斷擴充業務提供資金。我們目前沒有任何重大外債融資計劃，不過不排除在資金盈餘的情況下，可能會使用短期銀行借貸為業務提供資金和償還銀行借款。我們未曾亦預期不會在財務責任到期時面對任何還款困難。

流動資金及資本來源

於二零一零年九月三十日，本集團的銀行借款為約**4,710**萬港元，須於二零一零年九月三十日起十二個月內償還。借貸按浮動利率計息。

本集團的營運資金主要來源是經營活動產生的現金流、現金及銀行結餘。於二零一零年九月三十日，本集團的流動比率為**5.53**（二零一零年三月三十一日：**2.04**）。本集團維持現金淨額狀況，反映其財務狀況穩健，足以應付未來發展。於二零一零年九月三十日，本集團的資本負債比率為**1.6%**（二零一零年三月三十一日：**12.8%**），此乃將總借貸除以本集團股本及儲備之總和計算。

存貨減值損失

於回顧期間，本集團並無任何存貨減值損失。

貿易應收款減值損失

於二零一零年九月三十日，本集團並無任何貿易應收款減值虧損（二零一零年三月三十一日：**110**萬港元。）

資產抵押

於二零一零年九月三十日，本集團有部分由銀行存款、投資物業、廠房及機器為抵押的銀行借款。於二零一零年九月三十日，這些資產的賬面總值約為**4,750**萬港元（二零一零年三月三十一日：**3,140**萬港元）。

資本承擔及或然負債

除綜合財務報表附註**15**披露者外，本集團並無任何重大資本承擔。於二零一零年九月三十日，本集團並無任何或然負債。

外匯風險

本集團承受的貨幣風險來自於以功能貨幣以外的貨幣計價的貿易及其他應收賬款、銀行結餘、貿易及其他應付款項及銀行借款。本集團目前並無外幣對沖政策。然而，集團管理層將監控外匯風險，並於有需要時考慮對沖重大外幣風險。

重大投資和收購

於回顧期內，本集團並無進行重大投資或附屬公司收購或出售。

全球發售所得款項用途

本公司股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市的所得款項約為**1,681,773,000**港元。參照日期為二零一零年三月二十九日的本公司補充招股書，全球發售所得款項將用於**(i)**在中國設立**25**個傢俱店，**(ii)**在中國北部設立生產及分銷中心，**(iii)**在江蘇吳江興建新的生產及分銷設施，**(iv)**增加「芝華仕」及「愛蒙」品牌店的數量以及**(v)**惠州大亞灣第三期的建設及日常運營。

於二零一零年九月三十日，我們已將部分所得款項用於上述項目：**(i)**約**107,221,000**港元用於惠州大亞灣第三期的建設，**(ii)**約**82,119,000**港元用於在江蘇吳江興建新的生產及分銷設施，**(iii)**約**33,164,000**港元用於增加「芝華仕」及「愛蒙」品牌店的數量以及**(iv)**約**39,268,000**港元用於業務推廣及品牌建設。

人力資源

於二零一零年九月三十日，本集團共有**5,894**名員工（二零一零年三月三十一日：**5,655**名）。

本集團會為其僱員提供入門課程及持續培訓，內容包括行業概況、技術及產品知識、行業質量標準及工作安全準則的認識等，以加強僱員的服務質素及水平。本集團將致力提升人力資源的管理，從人員招聘程序、優化組織架構及企業文化建設等方面，為本集團業務發展提供有力的支持，使本集團能夠於未來維持可持續發展。

於二零一零年九月三十日，本集團之總員工成本約為**1.436**億港元（二零一零年三月三十一日：**2.389**億港元），其中包括董事酬金約為**550**萬港元（二零一零年三月三十一日：**850**萬港元）。

其他資料

中期股息

由於本集團業務增長強勁及財務狀況穩健，董事會宣派截至二零一零年九月三十日止六個月本公司股權持有人應佔溢利的**35%**作為中期股息。

董事會議決宣派截至二零一零年九月三十日止六個月的中期股息每股**13.4**港仙（截至二零零九年九月三十日止六個月：無），支付予於二零一零年十二月十五日名列本公司股東名冊的股東。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於回顧期內，本公司或其任何附屬公司概無在聯交所或任何其他證券交易所購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

於二零一零年九月三十日本公司在任董事於該日在本公司及其相聯法團（按證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部賦予之涵義）之股份及相關股份擁有須記入根據證券及期貨條例第352條須予設存之登記冊，或根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須通知本公司及聯交所之權益如下：

(a) 於本公司股份及相關股份之好倉

董事姓名	所持有之股份數目				佔本公司 已發行股本 之概約百分比 (於二零一零年 九月三十日)
	實益擁有人	配偶權益	公司權益	總權益	
黃敏利先生	-	-	595,612,000	595,612,000 (附註1)	61.33%
李建宏先生	9,000,000	-	-	9,000,000	0.93%
Stephen Allen Barr先生	1,256,000	-	-	1,256,000	0.13%
余東環先生	-	-	17,285,000	17,285,000 (附註2)	1.78%
李福華先生	2,000,000	-	-	2,000,000	0.21%

附註：

1. 該等股份由敏華投資有限公司實益擁有，而該公司由黃敏利先生及許慧卿女士分別擁有80%及20%。
2. 實益擁有，而該公司由余東環先生全資擁有。

除上文所披露者外，於二零一零年九月三十日，本公司之董事、最高行政人員或彼等各自之聯繫人士概無於本公司或其任何相聯法團（按證券及期貨條例第XV部賦予之涵義）之股份、相關股份或債權證擁有須記入根據證券及期貨條例第352條須予設存之登記冊或根據標準守則須通知本公司及聯交所之任何其他個人、家族、公司及其他權益或淡倉。

除本節及「購股權」一節所披露之該等資料外，於截至二零一零年九月三十日止六個月內，本公司並無向任何董事或最高行政人員授出可認購本公司股本或債務證券之權利，而有關人士亦無行使任何該等權利。

根據證券及期貨條例須予披露之股東權益及淡倉

於二零一零年九月三十日，根據本公司按證券及期貨條例第336條設存之登記冊所載，下列公司及人士於本公司股份持有權益，而須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部向本公司披露：

(a) 於本公司股份之好倉

股東姓名	身份	所持有已發行 普通股數目	佔本公司
			已發行股本百分比 (於二零一零年 九月三十日)
敏華投資有限公司	實益擁有人	595,612,000	61.33%

除上文所披露者外，於二零一零年九月三十日，本公司並無接獲任何其他人士（本公司董事及最高行政人員除外）通知，表示其於本公司股份及／或相關股份中持有權益或淡倉，而須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部向本公司披露。

購股權

於二零一零年三月五日，本公司股東採納符合上市規則第17章規定之購股權計劃（「該計劃」）。根據該計劃所授出購股權於回顧期後之變動詳情如下：

承授人的類別或姓名	可認購本公司股份之購股權			授出日期	行使期	行使價
	回顧期初	回顧期後 轉至其他類別	本中期 報告日期			
本公司董事						
Stephen Allen Barr先生	-	4,100,000	4,100,000	18.10.2010	18.10.2010 - 17.10.2020	10.18港元
	-	4,100,000	4,100,000			

附註：

該等購股權受規限，即由相關承授人接納購股權日期起計第18個月內及60個月內，分別最多可行使所獲授予購股權總數的50%及100%。

審核委員會

本公司委託核數師協助審核委員會審閱本集團之二零一零年度中期業績。審核委員會已於二零一零年十一月二十二日與本公司核數師及管理層舉行會議，其中包括審閱本集團於截至二零一零年九月三十日止六個月之中期業績。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零一零年十二月十三日（星期一）至二零一零年十二月十五日（星期三）（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會進行股份過戶登記。為符合資格收取中期股息，所有填妥的股份過戶表格連同有關股票必須於二零一零年十二月十日（星期五）下午四時三十分前交回本公司股份過戶登記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。

遵守企業管治常規守則

本公司於截至二零一零年九月三十日止六個月期間已遵守上市規則附錄14所載之企業管治常規守則（「守則」），惟下文所述偏離者除外。

守則條文第A.2.1條規定，主席與行政總裁角色須予區分，不得由一人同時擔任。黃敏利先生現同時擔任本集團主席兼行政總裁職務。董事會相信，在執行董事及公司秘書協助下，主席將確保全體董事已獲適當簡介董事會上出現之任何問題，並已及時收到充分及可靠之資料。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已就董事進行證券交易而採納標準守則作為其本身的行為守則。在向所有董事作出特定查詢後，所有董事於截至二零一零年九月三十日止六個月整段期間已遵守標準守則及本公司有關董事進行證券交易的行為守則所規定的標準。

承董事會命
主席
黃敏利

香港，二零一零年十一月二十二日