



## 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)

頭等艙沙發  
帶回家

年報 2011



## 目錄

2	公司資料	46	綜合全面收入報表
3	董事履歷	47	綜合財務狀況報表
8	主席報告書	49	綜合權益變動報表
16	管理層討論及分析	51	綜合現金流量表
29	企業管治報告	53	綜合財務報表附註
36	董事會報告	112	主要物業詳情
44	獨立核數師報告	114	財務摘要

# 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  
王貴升  
王祖偉 (非執行董事)  
李福華 (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)  
周承炎 (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](http://www.manwahholdings.com)

## 投資者關係顧問

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

# 董事履歷

## 執行董事

**黃敏利先生**，46歲，本公司主席、總裁兼執行董事。黃先生主要負責本公司整體日常管理及制定本公司的發展策略。黃先生於一九九二年創立本集團，並自二零零四年十一月十七日起擔任本公司主席、總裁兼執行董事。黃先生亦為本公司多間附屬公司的董事。黃先生於家具行業有逾18年經驗。自二零零五年二月二十一日，黃先生一直為國際傢俬業裝飾（香港）協會副主席。於二零零七年十二月，黃先生獲認許為「香港十大傑出青年工業家」之一，並且於二零零八年十一月獲選為「香港青年工業家協會」委員、於二零零九年一月獲選為第五屆統戰部廣東惠州海外聯誼會副會長、以及於二零零九年二月獲選為惠州市第十屆政協委員。於二零一一年一月，黃先生獲選為沙田社區基金會會員，並擔任董事。於二零一一年一月，黃先生獲得二零一零年度亞洲知識管理學院院士暨林肯大學榮譽管理博士學位。黃先生為執行董事許慧卿女士的丈夫。黃先生亦為本公司控股股東敏華投資有限公司的唯一董事。

**許慧卿女士**，48歲，本公司執行董事兼副總裁（一般行政及零售銷售）。許女士亦為本公司附屬公司敏華（國際）實業有限公司及敏華實業有限公司的董事，負責本公司於香港的一般行政及零售銷售。許女士為主席、總裁兼執行董事黃敏利先生的妻子，許女士於一九九二年加入本集團，並於二零零四年十一月十七日獲委任為本公司董事。許女士於家具行業有逾18年經驗，當中16年為於本集團累積的管理經驗。

**李建宏先生**，37歲，本公司執行董事兼營運總監。李先生於二零零零年加入本公司，並於二零零五年四月二十六日獲委任為本公司董事。李先生亦為本公司多間附屬公司的董事。李先生持有中國廈門大學經濟學（會計學）學士學位、中國北京大學高級工商管理碩士學位（遙距學習）及美國芝加哥大學布斯商學院工商管理碩士學位，亦為中國註冊會計師協會的資深會員。

**Stephen Allen Barr先生**，53歲，本公司執行董事兼Man Wah USA, Inc.（「Man Wah USA」）總裁。Barr先生透過Man Wah USA負責制定本公司於美國的銷售策略。Barr先生於二零零六年加入本公司，並於二零一零年三月五日獲委任為本公司執行董事。Barr先生在家具行業擁有逾30年經驗，並曾於Ashley Furniture Industries, Inc.、Lackawanna Leather Corp.及Krause's Furniture Inc.工作，此外還成功創立Leather Master USA。在加入本公司之前，彼為新加坡上市的皮革製造工場及皮家具裝飾製造商HTL International Holdings Ltd的美國營運部總裁。

**余東環先生**，55歲，本公司執行董事。余先生為雅典床具集團（包括雅典床具有限公司及其附屬公司）的總經理。余先生於二零零五年四月二十六日獲委任為非執行董事，並於二零一零年三月五日獲委任為執行董事。自二零零零年起，余先生一直為雅典床具有限公司的執行董事，直至該公司於二零零九年十二月七日併入本集團為止。余先生亦為本公司多間附屬公司的董事。余先生畢業於中國廣東省梅州市的廣東省梅縣松口石泉壩中學。余先生在家具行業擁有約11年經驗。余先生於一間香港的船務工程公司Men Sum Shipping Engineering Co. Ltd.開展其工程師事業，並於一九七七年至一九八八年在該公司工作。余先生為本公司股東Weston International Investment Limited的唯一董事。

**王貴升先生**，41歲，本公司執行董事及財務總監。王先生於二零一零年十一月加入本公司，並於二零一一年五月二十五日獲委任為執行董事。王先生於一九九三年獲取中國金融學院（現為對外經濟貿易大學）學士學位。王先生為中國註冊會計師協會的註冊會計師，並自二零零三年四月起成為英國特許公認會計師公會資深會員。加入本公司前，王先生曾於二零零七年八月三十一日至二零一零年十月二十日期間擔任香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市公司茂業國際控股有限公司（股份代號：848）執行董事及首席財務官。此外，王先生曾於二零零五年七月十九日至二零一零年十月二十日期間擔任上海證券交易所上市公司成商集團股份有限公司（股票代碼：600828）執行董事，亦曾於二零一零年六月三十日至二零一零年十月二十日期間擔任深圳證券交易所上市公司秦皇島渤海物流控股股份有限公司（股票代碼：000889）執行董事。

### 非執行董事

**王祖偉先生**，41歲，於二零一零年三月五日獲委任為本公司非執行董事。王先生現時為網通太平洋財務有限公司（前稱K Plas Holdings Limited）的執行董事，以及Joyas International Holdings Limited及捷時國際控股有限公司的非執行董事（該等公司均在新加坡證券交易所有限公司（「新交所」）上市）。王先生現時亦為昂納光通信（集團）有限公司的獨立非執行董事（該公司在香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）上市）。王先生在金融及會計行業擁有逾20年經驗。王先生持有倫敦大學倫敦政經學院(The London School of Economics and Political Science, University of London)的法律學士學位。王先生亦持有威爾斯大學(The University of Wales)及曼徹斯特大學(The University of Manchester)共同頒發的工商管理碩士學位（遙距學習）。王先生為英格蘭及威爾斯特許會計師公會會員，以及香港會計師公會會員。

**李福華先生**，45歲，本公司非執行董事。李先生於二零零五年加入本公司出任財務總監，並於二零零七年十一月八日獲委任為本公司執行董事兼財務董事。李先生於二零一一年一月二十八日辭任財務總監、執行董事兼財務董事，並獲委任為本公司非執行董事。李先生持有新加坡國立大學的會計學士學位，以及赫爾大學(University of Hull)的工商管理（投資及財務）碩士學位（遙距學習）。李先生亦為新加坡會計師公會會員。李先生於金融業擁有逾17年經驗。於二零零一年，李先生加入中國銀行新加坡分行信貸及市場營銷部擔任助理經理。於中國銀行，李先生負責監管由六名信貸主管組成的小組。李先生亦負責為公司客戶的財務表現及狀況進行信貸評估及風險分析。於二零零四年，李先生加入AP Oil International Ltd，並擔任投資及項目經理一職，當中李先生負責參與合併與收購事務，以及負責監察其整體信貸政策。

### 獨立非執行董事

**李德龍先生**，43歲，自二零零五年四月二十六日直至本公司於二零零九年九月十五日在新交所除牌之前一直為本公司獨立非執行董事。李先生於二零一零年三月五日再度獲委任為本公司獨立非執行董事。李先生持有新加坡國立大學的二等甲級法律榮譽學位。李先生現時為旭齡及穆律師樓企業融資及國際財務實務的合夥人，並自一九九四年一直在該律師樓工作。李先生亦為該律師樓中國實務的合夥人，並專注於中國的跨境公司交易。李先生現時為任湖魚業集團有限公司的審計委員會主席，並為Sim Lian Group Ltd、全美世界有限公司及Matex International Ltd薪酬委員會主席及分別為新擘科技有限公司、Youcan Foods International Ltd（全部均於新交所上市）各自的提名委員會主席。此外，李先生亦為Sim Lian Group Ltd、新擘科技有限公司、Youcan Foods International Ltd、全美世界有限公司及Matex International Ltd審計委員會成員。李先生亦以華僑中學及華中國際學校土地的受託人身份為新加坡華僑中學董事。李先生於二零零四年至二零零七年為華中國際學校董事，以及於二零零六年至二零零八年為新交所上市公司中國能源有限公司的董事。

## 董事履歷

**陳華敏女士**，42歲，於二零一零年三月五日獲委任為本公司獨立非執行董事。陳女士持有美國伯米吉州的明尼蘇達州立大學(Minnesota State University)的理學士學位，以及澳洲科廷科技大學(Curtin University of Technology)會計學碩士學位(遙距學習)。陳女士於私募股權、企業融資及財務顧問方面擁有17年豐富經驗。陳女士於二零零八年二月至二零零九年四月於Rabobank International香港分行擔任副總監，處理合併及收購及企業顧問事務。於加入Rabobank前，陳女士於二零零四年一月至二零零八年一月於多間公司工作，並負責資金籌集活動及協助公司籌備首次公開發售。陳女士分別於一九九八年三月至二零零一年八月及二零零二年一月至二零零三年十二月擔任ING集團Baring Capital Partners及蘇伊士亞洲投資有限公司副總監，並負責私募股權投資、企業顧問及基金監察。於一九九六年三月至一九九八年二月，陳女士亦曾為海裕金融集團企業融資團隊工作。陳女士為香港會計師公會及澳洲會計師公會的會員，並持有牌照可從事證券及期貨條例下的第6類受規管活動(就機構融資提供意見)及第9類受規管活動(資產管理)。陳女士現為環球乳業控股有限公司(股份代號：1007)(聯交所主板上市公司)的獨立非執行董事。

**周承炎先生**，47歲，於二零一零年三月五日獲委任為本公司獨立非執行董事。周先生於企業融資方面擁有逾20年經驗，工作項目由首次公開發售及重組中國企業以至跨國及本地收購交易。周先生曾任香港四大會計師行其中一間的合夥人，並主管收購及合併以及企業顧問業務。周先生為香港證券專業學會及英格蘭及威爾斯特許會計師公會會員，並獲後者頒授企業融資資格。周先生為香港會計師公會會員，亦曾為香港會計師公會紀律委員會會員。周先生現為優派能源發展集團有限公司(前稱泰德陽光(集團)有限公司)(股份代號：307)的執行董事，亦為山東墨龍石油機械股份有限公司(股份代號：568)、理文造紙有限公司(股份代號：2314)、精電國際有限公司(股份代號：710)及恒大地產集團有限公司(股份代號：3333)的獨立非執行董事，該等公司均在香港聯交所主板上市。



追求 卓越







# 主席報告書

黃敏利先生  
主席兼總裁

### 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」）董事會，欣然提呈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一一年三月三十一日年度（「二零一一財政年度」或「回顧期」）經審核的全年業績報告。

### 營運回顧

回顧期內，本集團繼續開拓國際和國內市場，在銷售上取得了令人滿意的增長，同時不斷提升內部運營效率，以減少由於回顧期原材料價格上及運營費用上升等各種不利因素帶來的影響，全年實現盈利約621,302,000港元。

### 美國市場回顧

通過高質量及具有價格競爭力的產品，本集團在美國的零售商中已經建立了非常好的品牌形象。回顧期內本集團在美國增加了16名零售客戶。隨着對本集團信心的增強，現有客戶也在不斷增加訂貨種類。在產品研究及開發（「研發」）方面，在美國市場共推出多於四十種新產品，進一步鞏固了本集團的競爭優勢。根據Euromonitor的市場調查報告，二零一零年本集團在美國的休閒沙發市場份額已經從2008年度的第八名上升到第五名。

### 其它海外市場

本集團在二零一一財政年度下半年進一步加強了在歐洲市場的開拓力度，推行將本公司銷售團隊本地化的策略，以更好的貼近市場，滿足客戶的不同需求。於今年一月二十三日到二十六日期間，公司第一次參加了於英國伯明翰舉行的最大型傢俱展銷會「Interiors 2011」。展會期間，公司產品受到了大量新客戶的歡迎，獲得的新訂單總值超過180萬美元。

### 中國大陸市場

在回顧期內本集團繼續加大在中國市場的開拓力度。在零售網絡建設上，到二零一一財政年度結束，本集團的零售店已經從年初的509間增長到660間。伴隨着門店的增長，本集團進一步加大了市場營銷推廣的力度。為了更好的使消費者理解對於很多中國消費者尚屬陌生的功能沙發，本集團進行了很多營銷方式的創新，如提出「將頭等艙帶回家」的口號，並通過類似於飛機頭等艙的展示環境進行產品展示和體驗，使消費者得以近距離直觀地感受到產品的特點。





### 內部運營

集團業務的快速發展，對於管理團隊，運營系統等都提出了更高的要求。本集團於二零一一財政年度內成功實施了企業資源規劃「ERP」系統升級到SAP系統的切換，並使新的系統可以覆蓋到包括採購、生產、銷售、財務及人力資源管理所有重要的業務環節。隨着系統應用的不斷深入，必將進一步提升本公司的運營效率。在人才培養上，本集團年內選派了超過100名管理層員工到北京大學學習，以進一步提高團隊的管理水平。本集團已經建立了一套行之有效的績效考核體系，並倡導以激勵為主的文化，於年內實施了股份獎勵計劃及購股權計劃，以獎勵對公司發展做出貢獻的員工。

### 產能的擴張

本集團於年內完成了惠州第三期廠房的建設，使沙發的年產能從51.6萬套增加到81.6萬套。為集團於下一年的業務增長打下了基礎。

### 前景展望

#### 美國市場展望

為了進一步提高本集團在美國市場的佔有率，本集團除繼續保持產品在質量和價格上的競爭力外，在新的一年將開始致力於休閒座椅的銷售。根據美國首屈一指的家具刊物Furniture Today於二零一一年四月發佈的市場調查報告，在二零一一年將有4.6%的美國家庭計劃購買一張休閒座椅，而這一比例在二零一零年僅為3.2%。本集團在過往期間在休閒座椅方面佔比較小，於二零一一年四月本集團參加美國「High Point」家具展期間，本集團推出了超過四十款休閒座椅，大受客戶歡迎。休閒座椅於來年將成為我們新的銷售動力。

#### 其它海外市場

在歐洲及其它海外市場，本集團將進一步加快在當地市場的推廣力度，包括招聘更多具有多年從業經驗的當地銷售人員，建立更多展示廳等以更好地貼近當地市場。





## 中國大陸市場

隨着政府各項擴大內需政策的不斷出台，消費者對家具產品品牌認知度的逐漸提高，更多的消費者將會選擇具有更高品牌知名度、更加舒適、健康的家具產品，這與我們所一向倡導的向消費者提供健康、合適、超值、時尚的產品理念相吻合。我們認為中國的休閒沙發市場還有巨大的發展空間。做為在中國功能沙發市場的領導者，本集團將承擔更多的消費引導的責任，加大市場推廣的力度。在未來兩個財政年度內，本集團計劃將大陸零售門店的數量從目前的660家增加到1,000家。在此過程中，仍將保持約三分之一的門店為自營門店，以使我們可以更加貼近市場。

## 產能的提高

隨着銷售的持續增長，本集團需要提前規劃生產設施的建設，以應對未來發展的需要。在惠州第三期廠房完成的基礎上，本集團正在抓緊建設位於江蘇吳江的新生產基地。該基地將於二零一二年下半年完工，屆時將使本集團沙發的年產能從目前的81.6萬套提高到111.6萬套。為了應對未來五到八年產能需求及降低北方市場的物流成本及交付時間，本集團計劃在天津建設一處新的生產基地，目前正處於項目前期選址階段。

## 內部運營改善

隨着新的ERP系統上線，本集團在新的財政年度聘請了國際知名的顧問公司對公司的戰略管理、人力資源管理和生產管理方面提出持續改進建議。本公司將致力於繼續保持領先的休閒沙發廠商的地位，透過不斷的自我完善，進一步提高生產和運營效率。

## 衷心感謝

藉此機會，本人亦代表董事會對各部門員工於期內之貢獻表示由衷感謝，也衷心感謝各位股東及業務伙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、為成為世界領先的休閒沙發生產廠商而努力不懈。

黃敏利

主席

敏華控股有限公司





非凡 演譯





# 管理層討論及分析





## 中國經濟增長力領先

中華人民共和國（「中國」）經濟發展趨勢由二零零九年持續至二零一零年。城市化持續，城市居民的平均人均收入較二零零九年增加11.3%。中央政府所制定的十二五計劃刺激國內消費，並為國內零售消費帶來顯著增長。

根據中國統計局的數據，二零一零年中國國內生產總值達到人民幣39.8兆元，較二零零九年增加10.3%，顯示增長速度加快。由於經濟蓬勃發展及人均收入增加，國家消費持續上升並帶動整體零售消費。雖然政府於本年度下半年推出一系列控制通脹的政策，消費增長仍然持續，年度消費品零售總額達到人民幣15.5兆元，較去年增長18.4%。其中，傢俱的零售消費於過去十年更顯著增加，有利敏華控投有限公司（「本公司」或「敏華」）於未來提高中國市場佔有率。

於截至二零一一年三月三十一日止年度（「二零一一財政年度」或「回顧期」），原材料價格顯著增加，勞工成本上升，為製造業增添壓力。不過，中國消費者的購買力增強，對高檔品牌產品的需求也隨之增加，有利中高檔傢俱行業持續發展。

## 「芝華仕」於中國、美國及歐洲休閒沙發市場潛力龐大 美國及歐洲

二零零八年年底，美利堅合眾國（「美國」）政府頒佈刺激措施，目的為藉利率下降協助穩定房屋市場。該等措施及其他因素已開始改變市場前景。根據美國全國房地產商協會的資料，現房銷售由二零一一年二月經向上調整的4.92百萬上升3.7%至二零一一年三月的經季度調整年率5.10百萬，但較二零一零年三月的5.44百萬低6.3%。

美國全國房地產商協會預期銷售情況將繼續改善。於過去八個月，現房銷售於其中六個月皆有所上升，顯示美國物業市場正在復甦。由於就業增加及購買力條件良好，美國全國房地產商協會預測直至二零一二年市場狀況將有適度改善。

根據Euromonitor International Plc（「Euromonitor」）於二零一一年六月刊發的市場調查報告（「Euromonitor報告」），二零一一年休閒沙發的市場總量將超過7,763百萬美元，按年增長8%。於二零一零年，敏華佔美國休閒沙發市場7.3%的市場份額，於十大美國休閒沙發品牌中排行第五。於二零零八年，芝華仕的市場份額為2.6%，排行第八。由此可見，芝華仕為美國休閒沙發市場中增長最快的品牌。

美國首屈一指的傢具雜誌「Furniture Today」於二零一一年五月十六日發表一份研究報告。根據該報告，本公司為美國傢具市場第十大傢具來源（按運往美國的傢具總數計算），而根據按年增長率，本公司則為美國傢具市場增長最快的傢具公司。

### 中國

中國休閒沙發市場近年增長強勁。根據Euromonitor的市場研究報告，中國休閒沙發的零售額由二零零六年的110百萬美元增長至二零一一年的833百萬美元，年均複合增長率（「CAGR」）為66%。

根據Euromonitor的市場研究報告，敏華續於中國休閒沙發市場獨佔鰲頭，市場份額亦於二零零八年至二零一零年三年間由16.2%升至19.8%。

### 業務回顧

於二零一一財政年度，敏華及其附屬公司（「本集團」）的收入顯著增長。於回顧期內，材料成本大幅上漲。我們成功維持毛利於正常水平。

### 品牌的建立

對大多數中國消費者而言，休閒沙發仍屬新產品，因此我們繼續於中國市場向客戶介紹休閒沙發。同時，我們繼續定位自己為一家健康、舒適、高價及時尚的休閒沙發供應商。

於海外市場，憑藉吸引的價格及可靠的交貨時間，我們成功於傢俱零售商之間建立優質休閒沙發供應商的品牌形象。與主要傢俱零售商合作多年後，我們相信，我們也因本身產品素質良好及價錢合理而獲傢俱零售商充分認同。

於回顧期內，我們繼續通過參加多個大型國際傢俱展銷會，推廣我們的品牌及產品。今年，我們首次參加英國最大的展覽「Interiors 2011」。該展覽於二零一一年一月二十三至二十六日於英國伯明翰舉行。本公司在該展覽接獲價值逾1.8百萬美元的訂單，其中大多數來自新客戶。



### 產品

於回顧期內，我們的產品研究、設計及開發團隊（「研發團隊」）的僱員數目由去年的67人增至88人。研發團隊包括來自歐洲、美國及中國的專家，各人來自沙發設計、生產、金屬框架設計、泡沫塑料開發、馬達開發、高速列車產品開發等不同背景。研發團隊不斷提供更多沙發選擇以滿足不同客戶的需求，除此以外，又負責直線整合以進一步降低成本並提高效率。於回顧期內，平均材料成本上升27.6%，但我們的毛利率維持平穩。以上成就，部分有賴我們開發團隊的努力。

於回顧期內，研發團隊成功開發了超過100種新型號沙發，並於同年接獲客戶訂單。

於回顧期內，本公司成功地開始了與大型商業客戶的合作。於回顧期結束前，本公司已經向客戶交付了價值約3,500萬港元的高速鐵路沙發及其它傢具產品。本公司已經建立了一個高效專業的研發團隊，持續為商業客戶開發新傢具產品。這部分業務將成為本公司一個新的業績增長點。

### 銷售渠道

於回顧期內，本公司繼續採用雙管齊下的策略：在中國擁有眾多的零售點，及直接出口予海外客戶。

#### 零售

於二零一一年三月三十一日，敏華在中國18個城市，如深圳、廣州、上海和北京（只有「愛蒙」品牌店）擁有121家「芝華仕」品牌店和70家「愛蒙」品牌店，加上香港9家的「芝華仕」、「愛蒙」和「名華軒」店舖。

於二零一一年三月三十一日，分銷商在中國大陸市場經營284間芝華仕店舖及185間愛蒙店舖，這些店舖所設立的地點都經過敏華的批准，而且根據協定，分銷商只能獨家銷售敏華的產品，同時分銷商不允許在我們已經有營運獨立店舖的城市或省份進行營運，這些分銷商在中國超過20個省份的各大城市，包括北京（只有「芝華仕」品牌店）、廈門、青島、南京、昆明及天津等經營「芝華仕」品牌店及「愛蒙」品牌店。





### 直接出口

我們的「芝華仕」產品出口予海外零售商。美國及歐洲仍是我們的主要海外市場。於美國市場，我們繼續擴大客戶基礎。於回顧期內，我們繼續與主要傢俱零售商合作，包括Flexsteel Industries Inc及Rooms To Go Furniture Corporation。於回顧期內，我們進一步擴大客戶基礎。我們也成功與梅西百貨(Macy's Inc)（一間於美國註冊成立的公司）開始合作。現時，我們的沙發產品已在美國的200餘間梅西百貨商店有售。梅西百貨向我們訂購了更多型號。我們相信梅西百貨於來年將成為我們最重要的客戶。於二零一一年四月在美國舉行的海因波特展銷會（「High Point Fair」），我們新增了16個零售商客戶。

於歐洲，我們正培訓更多當地銷售人員，以更了解客戶需要。於下一個財政年度，我們相信歐洲銷售團隊將帶來更好的增長。

### 內部運作

於回顧期內，本公司成功將企業資源計劃（「ERP」）系統升級至SAP系統。SAP系統有助本公司整合所有重要程序，如採購、生產、出口、本地零售管理、財務、人力資源等。新系統將進一步提高本公司的經營效率，並進一步加強其競爭優勢。

於回顧期內，本公司在人力資源管理方面增加投資。例如本公司與北京大學合作，推出了一個專門為本公司而設的管理訓練課程。於回顧期內，超過100名管理層僱員參加該課程，重點為市場推廣及零售管理。

來年，在外聘顧問協助下，本公司會繼續提高生產效率。

## 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（千港元）			佔收入百分比(%)		毛利率(%)	
	二零一一年	二零一零年	變動(%)	二零一一年	二零一零年	二零一一年	二零一零年
沙發出口銷售	<b>2,733,424</b>	2,060,441	32.7%	<b>71.8%</b>	70.3%	<b>40.7%</b>	39.7%
沙發國內銷售	<b>760,462</b>	556,950	36.5%	<b>20.0%</b>	19.0%	<b>44.7%</b>	43.2%
床上用品國內銷售	<b>193,034</b>	193,390	-0.2%	<b>5.0%</b>	6.6%	<b>56.5%</b>	64.5%
香港零售和批發銷售	<b>121,290</b>	121,436	-0.1%	<b>3.2%</b>	4.1%	<b>46.6%</b>	60.5%
總計	<b>3,808,210</b>	2,932,217	29.9%	<b>100.0%</b>	100.0%	<b>42.5%</b>	42.9%

## 管理層討論及分析

於二零一一財政年度總收入上升約29.9%至約38.082億港元（截至二零一零年三月三十一日止財政年度（「二零一零財政年度」）：29.322億港元），整體毛利率則為42.5%，略低於去年的42.9%。

於回顧期內，已售商品成本上升了30.8%。成本上升與收益增長相一致。於回顧期內，皮革價格於整年間上升了39.7%，為過去20年最大升幅。於回顧期內，加權平均材料成本上升了27.6%。

為應付較高的材料成本，我們密切回顧保證金調動，並成功及時提高售價。

中國市場的平均售價上升了13.0%。於回顧期內，我們已三度提高售價，即於二零一零年五月升5%，於二零一零年十月升2.5%，及後於二零一一年一月升3%。於二零一一年五月一日，我們再加價5%。

於海外市場，平均售價於回顧期內上升了5%至10%。

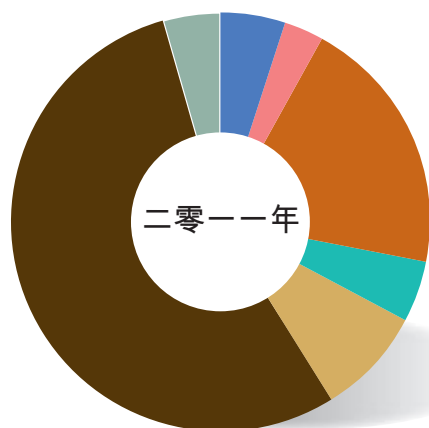
自二零一一年四月起，我們一直與大多數出口客戶商討進一步調高我們的售價。皮革沙發的平均售價於二零一一年四及五月間上升了6%至10%，布藝沙發的加幅則約為2%。我們將繼續監察材料成本的變動情況，並於有需要時進一步調整價目表。

相較於二零一零財政年度，我們於回顧期間新增了約40個出口客戶。此外，隨著環球經濟復甦，本集團的出口銷售業績更為理想，達到約27.334億港元（二零一零財政年度：20.604億港元）。中國的沙發銷售額也大幅上升了約36.5%，達到約760.5百萬港元（二零一零財政年度：557百萬港元）。

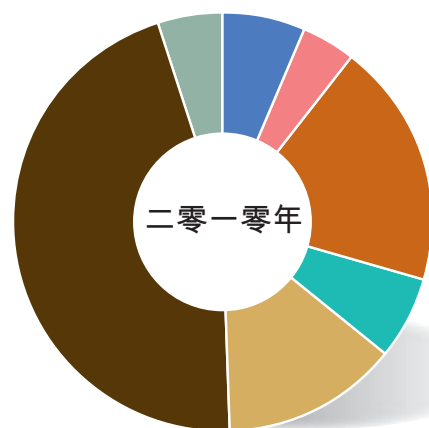


# 敏華的國際市場

按地區劃分的收益



- 中國床上用品 5.0%
- 香港 3.2%
- 中國沙發 20.0%
- 加拿大 4.6%
- 歐洲 8.5%
- 美國 54.3%
- 其他 4.4%



- 中國床上用品 6.6%
- 香港 4.1%
- 中國沙發 19.0%
- 加拿大 6.4%
- 歐洲 13.4%
- 美國 45.5%
- 其他 5.0%

附註：按地域分部劃分的所有收益均來自銷售沙發（不包括中國床上用品）。



## 敏華的國際市場

### 按地區劃分的收益

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	953,496	2,068,581	323,118	173,894	121,290	167,831
二零一零財政年度	750,340	1,334,464	392,885	188,040	121,436	145,052

### 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	二零一零 財政年度	變動 (%)
銷售數量 (套)	<b>503,600</b>	406,900	23.8%
平均售價 (港元)	<b>6,769</b>	6,325	7.0%
毛利率	<b>41.7%</b>	41.3%	0.1%

中國床上用品的銷售額為193.0百萬港元 (二零一零財政年度：193.4百萬港元)，下跌了0.2%。於二零一一財政年度，銷售額下跌的主因為一些業績欠佳的店舖結業。

### 中國沙發銷售收入 (自營店與分銷商比較)

	二零一一 財政年度	二零一零 財政年度
芝華仕店舖		
自營店舖	<b>121</b>	74
分銷商經營的店舖	<b>284</b>	222



### 中國床上用品銷售收入（自營店與分銷商比較）

	二零一一年 財政年度	二零一零年 財政年度
愛蒙店舖		
自營店舖	70	43
分銷商經營店舖	185	170

芝華仕品牌沙發產品的收入上升約26.8%至約33.775億港元（二零一零財政年度：26.628億港元），佔總收入約88.7%。收入增長主要由於銷量增加了約23.8%至503,600套（二零一零財政年度：406,900套），平均售價也上升了約7.0%至每套沙發6,769港元（二零一零財政年度：6,325港元）。平均售價上升的主因為中國市場平均售價上升約13.0%，由每套沙發約10,800港元增加到12,200港元，出口市場的平均售價也上調約7.0%，由每套沙發約5,700港元增加到6,100港元。

### 已售商品成本

#### 已售商品成本分析

	二零一一年 財政年度 千港元	二零一零年 財政年度 千港元	變動 (%)
原材料耗用	1,982,919	1,515,465	30.8%
員工成本	172,313	134,634	28.0%
生產開支	35,575	25,463	39.7%
總計	2,190,807	1,675,562	30.8%

原材料（平均單位成本）	單位	二零一一年 財政年度 港元	二零一零年 財政年度 港元	變動 %	佔已售商品 成本總額 百分比
真皮	平方英尺	13.18	9.43	39.8%	43.6%
鐵架	件	145.57	123.28	18.1%	15.0%
PVC仿皮	碼	12.85	10.03	28.1%	2.5%
木夾板	塊	86.67	84.20	2.9%	4.8%
印花布	碼	34.08	26.15	30.3%	5.4%
化學品	噸	1,201.45	1,232.01	-2.5%	6.7%

儘管材料成本大幅上漲，我們仍能維持42.5%的毛利率，與二零一零財政年度的42.9%十分接近。毛利率穩定的原因如下：

- (a) 規模經濟增加，減低了每套沙發的生產開支；



- (b) 研發及生產持續改進及ERP系統升級，使效率得以提高；
- (c) 工人薪酬吸引，確保流失率低於行業數字，使我們能保留較多有經驗的工人；及
- (d) 我們一直專注於休閒沙發業，專業知識隨之而累積。

於回顧期內，已售商品成本較二零一零財政年度上升了30.8%，主要因為銷售額的部分升幅被經營規模效益增加及效率提高所節省的開支抵銷。

### 其他損益

回顧期內，本集團的其他損益增加了約223.4%至約38,231,000港元，增長主要來自衍生金融工具公允價值的增值約4,420,000港元，以及二零一一財政年度的淨外匯收益約30,221,000港元（二零一零財政年度損失：7,512,000港元）。

### 銷售和分銷開支

本集團的銷售及分銷開支由同期約449,137,000港元上升約70.6%，達到約766,063,000港元，其開支上升主要由於中國及出口銷售的增加，此增加主要歸因於：

- (a) 運輸、港口費及運費增加了約188,969,000港元，達到約428,161,000港元，主要原因是出口銷售的增長及單位海運費的上升。在回顧期內平均海運費較上一年增長了30%以上。從二零一零年第四季度開始，海運費一直下調。二零一一年四月和五月的平均海運費較二零一一財政年度的平均海運費下降了10%；
- (b) 由於銷售增加而致的銷售員工薪水及佣金增加了約16,285,000港元，達到約77,643,000港元，這部分費用的增長與收益的增長基本一致；
- (c) 租金、差餉及樓宇管理費用增加約36,812,000港元，達到約119,852,000港元。主要的增長原因是中國零售網絡的拓展；及
- (d) 推廣及廣告開支增加約49,390,000港元，達到約64,955,000港元。

於回顧期內，我們在中國市場加大了品牌建設及推廣的力度。促銷及廣告開支佔中國總銷售額的比例從上一年的2.0%上升到了6.4%。根據Euromonitor最新的研究報告，二零一零年在中國大陸市場，功能沙發佔全部沙發市場的比例僅為6.8%，而這一比例在美國是36.7%。我們對中國市場的巨大潛力有足夠信心。我們認為需要在引入休閒沙發方面加強對消費者的教育。



## 一般及行政開支

一般及行政開支由約157,814,000港元增加至約254,352,000港元，增加了約96,538,000港元或約61.2%，主要原因是：

- (a) 回顧期內員工人數及員工薪金增加導致在薪金、補貼及其他員工有關費用增加了約31,791,000港元或59.1%，由約53,775,000港元增加到約85,566,000港元；及
- (b) 於回顧期內，由於添置物業、廠房及設備，折舊開支增加了約24,055,000港元或約180.2%，由約13,347,000港元增加到約37,402,000港元。

## 應佔共同控制實體業績

年內本集團攤佔共同控制實體之溢利約1,640,000港元，主要來自於惠州市傲力電子科技有限公司權益的減值損失撥回約1,600,000港元。

## 財務成本

財務成本由約4,244,000港元減少約2,765,000港元或約65.2%，到約1,479,000港元，主要是由於歸還銀行借款。

## 所得稅開支

所得稅開支由約51,567,000港元增加至約59,412,000港元，增加了約7,845,000港元或15.2%，主要由於經營利潤增加。於回顧期內，實際稅率為8.7%，與二零一零財政年度的7.7%相若。

## 本公司股權持有人應佔溢利及淨利潤率

本公司的股權持有人應佔溢利為622,296,000港元，相較去年同期的約605,799,000港元上升約16,497,000港元或2.7%。回顧期內，淨利潤率由約21.1%下降至約16.3%，主要變化是由於銷售和分銷開支上升，尤其是海運費增加。

### 股息

董事會宣派每股13港仙的末期股息，以及每股13.4港仙的中期股息，所派股息佔二零一一財政年度本公司股權持有人應佔溢利的41%。

### 營運資金

於二零一一年三月三十一日，本集團的銀行結餘及現金為約1,611,164,000港元。

我們將有效地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來支援目前的業務運作及業務擴展。我們目前沒有任何大型的債務融資計劃，不過不排除本集團可能會使用短期銀行借貸作為業務所需資金，並在出現盈餘的情況下償還銀行借款。我們在履行承擔時不曾遇到亦不預計會有任何困難。

### 流動資金及資本來源

於二零一一年三月三十一日，本集團之銀行貸款約為17.5百萬港元，須於二零一一年三月三十一日起計十二個月內償還。所有貸款均按浮動利率計算利息。

本集團的營運資金主要來源是經營活動產生的現金流及銀行存款。截至二零一一年三月三十一日，本集團的流動比率為5.81（二零一零年三月三十一日：2.04）。本集團維持現金淨額狀況，反映其財政狀況穩健，足以應付未來發展。截至二零一一年三月三十一日，本集團的資本負債比率為0.6%（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

回顧期內，本集團就存貨減值損失撥備約1,104,000港元（二零一零財政年度：無）。

### 貿易應收款減值損失

於二零一一年三月三十一日，本集團就貿易應收款減值損失撥備約477,000港元（二零一零財政年度：1,107,000港元）。

### 資產抵押

於二零一零年三月三十一日，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，這些資產的賬面總值約為31,447,000港元。於截至二零一一年三月三十一日止年度，資產抵押已於有關銀行信貸取消時解除。

### 資本承擔及或然負債

除綜合財務報表附註34外，本集團並無任何重大資本承擔。

於二零一一年三月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

## 外匯風險

本集團承受的貨幣風險主要來自以外幣（實體功能貨幣以外而與下述項目有關的貨幣）計值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，管理層將繼續監察外匯風險，並會在有需要時考慮採取對沖措施。

## 重大投資和收購

本集團並無進行重大投資或附屬公司收購或出售。本集團將繼續尋求收購國際傢俱零售商或與國際傢具零售商合作的機會，以增加股東回報。

## 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」）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章程，全球發售所得款項將用於（其中包括）：(i)在中國設立25間傢俱店，(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設施，(iv)增加「芝華仕」及「愛蒙」於中國的品牌店數量，(v)惠州廠房第三期的建設，(vi)推廣及品牌建立，及(vii)日常運營。

截至報告日期，我們已把部份的所得款項用於以上項目：(i)約242,668,000港元用於惠州設施第三期的建設，(ii)約170,963,000港元用於江蘇吳江新生產及分銷設施的建設，(iii)約60,714,000港元用於增加「芝華仕」及「愛蒙」品牌店的數量，以及(iv)約78,600,000港元用於推廣及品牌建立。

## 人力資源

截至二零一一年三月三十一日，本集團共有6,271位員工（二零一零財政年度：5,655位）。

本集團會為其僱員舉行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。於回顧期內，本集團安排了超過100名管理人員參加北京大學舉辦的小型工商管理學碩士課程。隨著新ERP系統人力資源模塊的實施，人力資源管理現已高度整合至本公司的整體經營之中。

截至二零一一年三月三十一日，本集團之總員工成本約為333.9百萬港元（二零一零財政年度：238.9百萬港元），其中包括董事酬金約為17.8百萬港元（二零一零年：8.5百萬港元）。

# 企業管治報告

## 企業管治常規

敏華控股有限公司（「本公司」）訂有力求符合既定企業管治最佳常規之政策。本公司董事（「董事」）會（「董事會」）相信良好企業管治對提升本公司及其附屬公司（「本集團」）效益及表現以至保障其股東（「股東」）利益攸關重要。下文載列本公司於截至二零一一年三月三十一日止財政年度（「回顧期」）採納之企業管治原則。

## 企業管治常規守則

本公司於回顧期內已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載之企業管治常規守則（「守則」）。

## 證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為本公司董事進行證券交易之操守準則。本公司已就回顧期內任何不遵守標準守則事宜向全體董事及有關僱員作出具體查詢，彼等均確認已全面遵守標準守則所規定之準則。被視為擁有有關本公司或其股份的未經發佈價格敏感資料之僱員，於限制買賣期內不得買賣本公司股份。

## 董事會

董事會現時由六名執行董事、兩名非執行董事及三名獨立非執行董事組成。董事名單載於本年報「董事會報告」一節。

董事會具備本公司業務所需之合適技巧及經驗。董事之履歷資料載於本年報「董事履歷」一節。

除因董事各自在本公司的董事職務而有的業務關係，及執行董事黃敏利先生於許慧卿女士已於本年報「董事履歷」一節披露的夫妻關係外，董事會成員之間並無財務、業務、家族或其他重大或相關關係，並各自為獨立人士。

董事會於回顧期經常按業務所需不時舉行會議。董事會的主要功能為制訂及檢討本集團的整體策略發展，以及監督業務計劃成效以提升股東價值。日常營運決策乃授予執行董事。

## 角色及職能

董事會負責制訂本集團的整體策略規劃及監察其表現，並委派執行委員會及高級管理層在董事會所設定的監控及授權框架內處理本集團日常營運事宜。此外，董事會亦委派本公司之審核委員會（「審核委員會」）、薪酬委員會（「薪酬委員會」）及提名委員會（「提名委員會」）執行不同職責。該等委員會之詳情載於下文「審核委員會」、「薪酬委員會」及「提名委員會」等章節。

## 董事會會議

董事會每年舉行四次常規會議，如有需要時亦會另行安排會議。董事可親身出席或透過本公司的公司細則（「公司細則」）所規定的其他電子通訊方式參與會議。

本公司的公司秘書（「公司秘書」）協助主席訂定每次會議的議程，而每名董事可要求於議程上加入其他事項。董事會定期會議一般發出至少十四天通知，本公司亦盡力就所有其他董事會會議發出合理通知。本公司亦盡力將議程及相關會議文件至少在計劃舉行董事會會議日期的合理時間前送交全體董事，而其形式及質素亦足以使董事會就供彼等討論之事項作出知情決定。

所有董事均可獲取公司秘書的服務，而公司秘書負責確保董事會程序及所有適用規則及規例均獲得遵守。

公司秘書負責撰寫董事會及其轄下委員會之會議紀錄。在每次會議結束後，會議紀錄的初稿及最終定稿於合理時間內先後送交全體董事，初稿供董事表達意見，最後定稿則作其記錄之用。會議紀錄對會議上董事會所考慮事項及達致的決定有足夠詳細之記錄，其中包括董事提出之任何疑慮或表達之反對意見（如有）。董事會及其轄下委員會之會議紀錄由公司秘書備存，並公開供任何董事或委員會成員查閱。

倘若本公司主要股東或董事在某事項（包括與關連人士進行之重大交易）中存有董事會認為重大的利益衝突，董事會將就該事項舉行會議（而非以決議案方式）處理。

## 出席記錄

於回顧期內共舉行四次董事會會議，而出席記錄如下：

董事會	出席會議次數 / 合資格出席次數
<b>執行董事</b>	
黃敏利 (主席)	4/4
許慧卿	1/4
李建宏	3/4
Stephen Allen Barr	3/4
余東環	2/4
<b>非執行董事</b>	
王祖偉	3/4
李福華	4/4
<b>獨立非執行董事</b>	
李德龍	4/4
陳華敏	3/4
周承炎	3/4

### 資料之使用

董事可在適當情況下尋求獨立專業意見，費用由本公司支付。本公司可應要求向董事提供獨立專業意見，以協助有關董事履行對本公司應負的責任。

於每次董事會會議前，高級管理人員會向董事會提供與提呈董事會決定事宜有關之相關資料，以及與本集團營運及財務表現相關之報告。倘任何董事需要管理層提供更多資料，每名董事均有權於有需要時自行及獨立接觸本公司高級管理層作進一步查詢。

### 委任及重選董事

董事於年內由董事會成員提名，以填補臨時空缺或作為現有董事會之新增名額。提名委員會諮詢董事會後，釐定甄選準則及物色具適當專長及經驗之人選，從中委任新董事。提名委員會屆時提名最適合的人選委任加入董事會。

根據公司細則，任何為填補臨時空缺而獲董事會委任之董事的任期至本公司下次股東大會終止，或若為增加董事會成員數目而獲委任，則其任期至本公司下屆股東週年大會終止，惟彼等符合資格於該股東大會上膺選連任。每名董事（包括非執行董事及獨立非執行董事）均有指定任期，並須至少每三年輪值退任一次。

每名新委任之董事均獲得有關監管要求之簡介。董事會獲不斷更新有關上市規則及其他適用法規要求之最新發展，以確保彼等遵守及維持良好的企業管治常規。

### 主席及總裁

黃敏利先生擔任本公司之主席兼總裁。彼負責本公司之日常整體管理，並規劃本集團之發展策略。在執行董事及公司秘書的協助下，主席設法確保所有董事均適當知悉在董事會會議上提出之議題，並適時收到恰當而可靠之資訊。

### 執行董事

於二零一一年五月二十五日，王貴升先生獲委任為本公司執行董事，任期由二零一一年五月二十五日起為期三年。

### 非執行董事

本公司非執行董事王祖偉先生及李福華先生的任期，分別由二零一零年四月九日及二零一一年一月二十八日起為期三年。



## 獨立非執行董事

根據上市規則第3.10(1)及3.10(2)條，本公司已委任三名獨立非執行董事，任期為三年。其中一名獨立非執行董事周承炎先生具備適當專業資歷或在會計或相關財務管理方面的專業知識。每名董事須根據公司細則，至少每三年輪值退任一次。

董事會認為，各獨立非執行董事均為與管理層並無關係的獨立人士，且無任何關係可重大影響其獨立判斷。董事會認為，各獨立非執行董事均為董事會事務及其決策貢獻本身的相關專業知識。獨立非執行董事並無涉及本集團的任何業務及財務利益，且與其他董事亦無任何關係。

## 獨立身份資料

本公司已接獲每名獨立非執行董事有關其獨立身份之年度確認書。本公司認為該等董事均具有獨立身份，而彼等均符合上市規則第3.13條之特定獨立條件。

## 董事及核數師對賬目應負之責任

董事對賬目之應負責任及外聘核數師對股東之應負責任載於本年報第44頁。

## 董事委員會

董事會已成立下列委員會，以監察本公司特定範疇的事務及協助董事會執行其職責。所有委員會均有其職權範圍。委員會通過之所有決議案均須於下次董事會會議上向董事會匯報。

## 審核委員會

董事會轄下審核委員會經已成立，並已制訂具體職權範圍，清楚說明其職權及責任。審核委員會之主要職責(其中包括)如下：

- 審閱外聘核數師之審核方案；
- 審閱外聘核數師之報告；
- 檢討本公司主管人員與外聘核數師的合作情況；
- 向董事會提交財務報表之前審閱財務報表；
- 審閱、批准及監察內部監控程序及風險管理制度；
- 檢討內部審核職能是否有效；
- 審閱及批准有關所有關聯人士交易之條款及條件；
- 提名外聘核數師以供委任；
- 審閱及批准關聯人士交易，以確保該等交易遵守經批准的內部監控程序並按公平基準進行；及
- 審閱本公司之財務及會計政策及常規。

審核委員會具有明確權力，按其職權範圍調查任何活動及有權於有需要時獲取外部法律或其他獨立專業意見，亦獲僱員提供支援及協助，並取得合理的資源以妥善履行其職務。

## 企業管治報告

審核委員會現時包括本公司三名獨立非執行董事及一名非執行董事。概無審核委員會成員為本公司上一個財政年度核數師的前合夥人。回顧期內之審核委員會成員及彼等之出席率如下：

審核委員會	出席會議次數／合資格出席次數
周承炎 (主席)	2/2
陳華敏	2/2
李德龍	2/2
王祖偉	2/2

於回顧期內，董事會並無不同意審核委員會就外聘核數師的甄選、委任、辭任或罷免事宜之意見。截至二零一一年三月三十一日止財政年度之財務報表已由審核委員會審閱。

## 提名委員會

董事會轄下提名委員會經已成立，並已制訂書面職權範圍，清楚說明其職權及責任。提名委員會之主要職責(其中包括)如下：

- 考慮董事之貢獻及表現而重新提名董事；
- 每年釐定個別董事是否具獨立身份；
- 決定有關董事能否及有否適當履行其董事職責；及
- 檢討及評估本公司之企業管治指引是否充份，並向董事會推薦任何建議修改以供審批。

當董事會出現空缺時，獲提名的人選提呈予提名委員會審議。提名委員會之建議其後會提交董事會審批。提名委員會於考慮提名新董事時，會考慮有關人選的資歷、能力、工作經驗、領導才能及專業操守。董事會在釐定董事之獨立性時會遵從上市規則所載之規定。

提名委員會具有明確權力，按其職權範圍向僱員徵求任何所需資料及有權於有需要時獲取外界之獨立專業意見。

年內之提名委員會成員及彼等之出席率如下：

提名委員會	出席會議次數／合資格出席次數
黃敏利 (主席)	1/1
李德龍	1/1
陳華敏	1/1
周承炎	1/1

提名委員會之大部份成員為本公司之獨立非執行董事。

回顧期內曾舉行一次提名委員會會議，以檢討董事會之架構，並釐定提名董事之政策。

## 薪酬委員會

董事會轄下薪酬委員會經已成立，並已制訂具體職權範圍，清楚說明其職權及責任。薪酬委員會之主要職責(其中包括)如下：

- 檢討執行董事之薪酬，使制訂薪酬時更加客觀及透明；及
- 評估執行董事之表現，並釐定每名執行董事及總裁之具體薪酬待遇。

薪酬委員會可就有關其他執行董事之薪酬建議諮詢主席之意見。除有關行業之表現及個別董事之表現外，行業慣例及薪酬規範亦在薪酬委員會考慮之列。本公司會考慮市場慣例、市場競爭狀況及個別表現，按年檢討薪酬待遇。

年內之薪酬委員會成員及彼等之出席率如下：

薪酬委員會	出席會議次數／合資格出席次數
李德龍(主席)	1/1
黃敏利	1/1
陳華敏	1/1
周承炎	1/1

薪酬委員會之大部份成員為本公司之獨立非執行董事。

薪酬委員會於年內的工作包括以下各項：

- (i) 釐定執行董事的薪酬政策；及
- (ii) 評估執行董事的表現。

為招攬、挽留及激勵為本集團服務的行政人員及主要僱員，本公司分別於二零一零年四月及二零一一年一月採納購股權計劃及股份獎勵計劃。該等獎勵計劃使合資格人士可獲得本公司的所有權權益，從而對為本集團業務成就作出貢獻的參與者提供回報。

回顧期內之本公司董事薪酬詳情載於綜合財務報表附註11，而購股權計劃及股份獎勵計劃之詳情載於附註37。

### 內部監控

董事會認為健全之內部監控制度能提高本集團之營運效益及效率，亦有助於保障本集團資產及股東之投資。

董事會負責確保、維持及監察本集團之內部監控制度。執行委員會協助董事會履行確保及維持健全內部監控制度之責任，並透過每年檢討和監督內部監控制度及程序，以確定該等制度及程序能合理地確保本集團不會出現重大失誤。董事會已檢討內部監控制度之有效性，認為內部監控制度有效及充足。

### 核數師酬金

本公司之審核委員會負責考慮外聘核數師之委聘。

於回顧期內，已付或應付予本公司核數師德勤•關黃陳方會計師行之酬金載列如下：

所提供服務	費用 千港元
法定審計服務	3,568
非法定審計服務：	
稅務顧問服務	741
其他	500
	<u>4,809</u>

### 董事有關財務報表之責任

董事承認彼等有責任編製本集團財務報表，以真實及公平地反映本集團按持續經營基準經營之事務，而於呈列財務報表、公佈及上市規則所規定之其他財務披露時，董事須致力呈列對本集團狀況及前景所作之平衡、清晰及可理解之評估。

# 董事會報告

敏華控股有限公司（「本公司」）董事（「董事」）謹此提呈本公司截至二零一一年三月三十一日止財政年度（「回顧期」）之年報及經審核綜合財務報表。

## 公司重組

本公司於百慕達註冊成立為有限責任公司。

本公司股份（「股份」）由二零一零年四月九日起在聯交所主板上市。

## 主要業務

本公司為一間投資控股公司。其主要附屬公司及共同控制實體之業務分別載於綜合財務報表附註38及18。

## 業績及分派

本公司及其附屬公司（合稱「本集團」）於截至二零一一年三月三十一日止回顧期之業績載於年報第46頁之綜合全面收入報表。

回顧期內已向本公司股東（「股東」）派付中期股息每股約13.4港仙，合共130,132,000港元。本公司董事（「董事」）現建議向二零一一年七月二十五日名列股東名冊之股東，派付末期股息每股13.0港仙，合共約126,248,000港元，並保留年內餘下溢利。

## 物業、廠房及設備

於回顧期內，本集團重估其所有投資物業於二零一一年三月三十一日的價值。投資物業公平值的增加淨額約為5,019,000港元，經已直接計入綜合全面收入報表。

本集團之物業、廠房及設備於回顧期內之變動詳情載於綜合財務報表附註14。

## 股本

本公司之股本於回顧期內之變動詳情載於綜合財務報表附註28。

### 本公司可供分派儲備

本公司於回顧期末可供分派予股東之儲備如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
繳入盈餘	<b>1,548,105</b>	36,796
累積(虧損)溢利	<b>(269,850)</b>	3,811
	<b>1,278,255</b>	<b>40,607</b>

根據一九八一年百慕達公司法(經修訂)，本公司之繳入盈餘賬可供分派。然而，在下列情況下，本公司不得宣派或派付股息或以繳入盈餘作出分派：

- (a) 本公司當時或於付款後將無力償還到期負債；或
- (b) 本公司資產的可變現價值會因此低於其負債及其已發行股本與股份溢價賬之總值。

### 董事

本公司於回顧期內及截至本年報日期之董事如下：

#### 執行董事：

黃敏利先生

許慧卿女士

李建宏先生

余東環先生

Stephen Allen Barr先生

王貴升先生

李福華先生

(於二零一一年五月二十五日獲委任)

(於二零一一年一月二十八日辭任)

#### 非執行董事：

王祖偉先生

李福華先生

(於二零一一年一月二十八日獲委任)

#### 獨立非執行董事：

李德龍先生

陳華敏女士

周承炎先生

根據本公司的公司細則第102條，王貴升先生將於應屆股東週年大會上退任。根據本公司的公司細則第99條，Stephen Allen Barr先生、王祖偉先生、李福華先生及李德龍先生將輪值退任。王貴升先生、Stephen Allen Barr先生、王祖偉先生、李福華先生及李德龍先生均符合資格並願意於二零一一年七月舉行之應屆股東週年大會上膺選連任。

## 董事之服務合約

建議在應屆股東週年大會上重選之董事，概無與本公司或其附屬公司訂立本集團不作賠償（法定賠償除外）則不得於一年內終止之服務合約。

## 董事於股份及相關股份之權益

於二零一一年三月三十一日，董事及彼等之聯繫人於本公司及其相聯法團之股份及相關股份中所擁有，而按本公司根據證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第352條存置之登記冊所記錄或根據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」）須知會本公司及聯交所之權益如下：

### 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			總權益	佔本公司 已發行股本 之概約百分比 (於二零一一年 三月三十一日)
	實益擁有人	配偶權益	公司權益		
黃敏利先生	—	—	595,612,000	595,612,000 <sup>1</sup>	61.33%
李建宏先生	8,000,000	—	—	8,000,000	0.82%
Stephen Allen Barr先生	5,356,000	—	—	5,356,000 <sup>2</sup>	0.55%
余東環先生	—	—	17,285,000	17,285,000 <sup>3</sup>	1.78%

附註：

- 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%。黃先生亦為敏華投資有限公司的唯一董事。
- 5,356,000股股份包括由Stephen Allen Barr先生擁有的4,100,000份購股權。
- 該等股份由Weston International Investment Limited實益擁有，而該公司由余東環先生全資擁有。

## 董事會報告

### 於本公司相聯法團（定義見證券及期貨條例）股份之好倉

董事姓名	相聯法團名稱	身份	所持已發行 股份數目	佔相聯法團權益之
				概約百分比 (於二零一一年 三月三十一日及 於本年報日期)
黃敏利先生	敏華投資有限公司	實益	800	80%
許慧卿女士	敏華投資有限公司	實益	200	20%

除上文所披露者外，於二零一一年三月三十一日及本年報日期，各董事及彼等之聯繫人概無於本公司或其任何相聯法團之任何股份、相關股份或債權證中擁有按本公司根據證券及期貨條例第352條存置之登記冊所記錄或根據標準守則須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉。

## 購買股份或債權證之安排

除上文所披露之持股外，本公司或其任何附屬公司於年內任何時間概無訂立任何安排，使本公司董事可藉購入本公司或任何其他法團之股份或債權證而獲益。

## 主要股東

於二零一一年三月三十一日，本公司根據證券及期貨條例第336條存置之主要股東登記冊顯示，除上文所披露有關若干董事之權益外，下列股東曾知會本公司於本公司已發行股本中擁有相關權益。

### 於本公司股份及相關股份之好倉

股東名稱	身份	所持已發行 普通股數目	佔本公司已發行
			股本之百分比 (於二零一一年 三月三十一日)
敏華投資有限公司	實益	595,612,000	61.33%

除上文所披露者外，於二零一一年三月三十一日及本年報日期，本公司並無獲知會於本公司已發行股本之任何其他相關權益或淡倉。



## 購股權計劃

於二零一零年三月五日，本公司股東採納一項符合上市規則第十七章規定之計劃。

購股權計劃（「購股權計劃」）旨在使本公司可向經甄選的參與者授出購股權，作為對本公司及／或其附屬公司及／或其聯營公司作出貢獻之獎勵或報酬。計劃自二零一零年三月五日（即採納計劃之日期）起直至二零二零年三月四日止十年期間內一直有效。

根據購股權計劃，董事可酌情向彼等全權認為將會或曾經對本公司或其任何附屬公司或其任何聯營公司作出貢獻之本公司或其任何附屬公司或其任何聯營公司之董事（包括執行及非執行董事）、行政人員、主管人員、僱員、股東、任何供應商、客戶、諮詢人、顧問、代理、合夥人或業務聯屬人士，授出可認購本公司股份之購股權。根據購股權計劃授出之所有尚未行使購股權獲行使時可予發行之本公司股份總數為96,508,800股，相等於本公司於授權刊發財務報表日期之已發行股本約9.94%。根據購股權計劃可授出的所有購股權獲行使時可供發行之本公司股份最高數目為96,508,800股，相等於本公司於授權刊發財務報表日期之已發行股本約9.94%。於截至授出日期止任何12個月期間內，根據購股權計劃向個別承受人授出的購股權（包括已行使、已註銷及尚未行使的購股權）獲行使時發行及可予發行之本公司股份總數，不得超過本公司於授出日期之已發行股本的1%。若進一步授出超出該上限之購股權，須經本公司股東在股東大會上批准。此外，倘於任何12個月期間內向本公司主要股東或獨立非執行董事或向彼等任何聯繫人授出之任何購股權，合共超出本公司已發行股份（按授出日期計算）的0.1%，以及總價值超出5,000,000港元（按本公司股份於每項授出日期的收市價計算），則須事先經股東在股東大會上批准。凡向本公司董事、最高行政人員或主要股東或向彼等任何聯繫人授出任何購股權，須事先經本公司獨立非執行董事批准。

可行使購股權之期間由本公司董事全權決定，惟購股權不得於根據購股權計劃授出起計10年過後行使。概無規定須最少持有購股權一段期間後方可行使購股權，惟本公司董事有權於授出任何購股權時酌情實施上述持有購股權最短期限之規定。

有關每項購股權之行使價將由本公司董事全權決定，而行使價不得低於下列最高者：(i)於授出購股權日期在聯交所每日報價表所示本公司股份之正式收市價；(ii)於緊接授出購股權日期前五個營業日在聯交所每日報價表所示本公司股份之正式收市價之平均數；及(iii)於授出購股權日期本公司股份之面值。根據購股權計劃，每名承受人須於獲授購股權時支付1港元作為代價。授出之購股權須於授出日期起計28日內接納。

購股權並不賦予持有人獲派股息或在股東大會上表決之權利。

於二零一零年十月十八日，根據購股權計劃，執行董事Stephen Allen Barr先生獲授合共4,100,000份行使價為每股10.18港元的購股權。

## 董事會報告

已授出的購股權可分兩批行使：

- 二零一二年四月十八日至二零二零年十月十七日（已授出的2,100,000份購股權可獲行使）；及
- 二零一五年十月十八日至二零二零年十月十七日（所有已授出購股權可獲行使）。

有關已授出購股權的其他資料，請參閱日期為二零一零年十月十八日的本公司公佈。

下表披露本公司購股權於年內變動的詳情：

承授人	授出日期	歸屬期	行使期	每股行使價 港元	購股權數目				於
					於 二零一零年 四月一日 尚未行使	年內 授出	年內 註銷/失效	年內 行使	二零一一年 三月 三十一日 尚未行使
Stephen Allen Barr先生	18.10.2010	18.10.2010 - 17.4.2012 18.10.2010 - 17.10.2015	18.4.2012 - 17.10.2020 18.10.2015 - 17.10.2020	10.18 10.18	- -	2,100,000 2,000,000	- -	- -	2,100,000 2,000,000
					-	4,100,000	-	-	4,100,000
									-

本公司股份於緊接購股權授出日期前的收市價為10.18港元。

## 股份獎勵計劃

本公司於二零一一年一月二十七日（「採納日期」），採納一項自採納日期起為期十年的股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」）。股份獎勵計劃的目標為肯定本集團若干董事及僱員（「入選者」）作出的貢獻，並以資鼓勵，讓其繼續為本集團的持續營運及發展效力，以及吸引合適的人才入職，進一步推動本集團的發展。本公司已設立僱員股份獎勵計劃信託（「信託」），在股份歸屬及轉讓予入選者之前管理及保管本公司的股份。向入選者授出股份時，信託會以本公司提供的購股款項，從自由市場中購買本公司的股份作獎授之用。本公司的獎授股份及來自股份的相關收入於授出日滿三週年當日全數歸屬。本公司的獎授股份及相關收入的歸屬條件是，入選者需一直及於各相關歸屬日為本集團的僱員，以及入選僱員須於規定期限內簽署有關文件使信託執行股份轉讓。如入選者不再是本集團僱員，或僱用入選者的附屬公司不再是附屬公司，或本公司被下令清盤，或本公司通過決議案自動清盤，有關的獎授即自動失效。

凡本公司已獎授惟未有根據股份獎勵計劃歸屬的股份，信託在考慮本公司董事會的推薦意見後可自行酌情決定為本集團一名或多名僱員持有此等本公司的股份及相關收入。有關股份獎勵計劃的其他資料，請參閱日期為二零一一年一月三十一日的本公司公佈。本年度，本公司向本公司僱員（董事除外）所授股份數目的變動詳情如下：

類別	授出日期	每股公平值 (附註) 港元	於二零一零年 四月一日	年內授出	於二零一一年 三月三十一日
僱員	二零一一年二月十一日	12.34	—	350,800	<b>350,800</b>

附註：獎授股份之公平值乃按於授出日期之每股收市價計算。

## 委任獨立非執行董事

本公司已接獲每名獨立非執行董事根據上市規則第3.13條發出確認其獨立身份之年度確認書。本公司認為所有獨立非執行董事均具獨立身份。

## 關連交易及持續關連交易

於回顧期內，本公司及本集團曾進行持續關連交易，有關詳情已在本公司日期為二零一零年三月十八日的招股章程及綜合財務報表附註31中披露。除上述持續關連交易外，概無任何交易根據上市規則之規定須作為關連交易及持續關連交易而作出披露。

## 董事於重大合約之權益

於本年度完結時或年內任何時間，概無存在本公司或其附屬公司所訂立而本公司董事直接或間接擁有重大權益之重大合約。

## 不競爭承諾

敏華投資有限公司及黃敏利先生（各為「不競爭契約方」）於二零一零年三月五日均與本公司訂立不競爭契約，承諾本身不會直接或間接參與可能與本集團不時經營的業務競爭之任何業務或持有相關權利或權益，亦不會以其他方式進行可能與本集團不時經營的業務競爭之任何業務。

## 主要客戶及供應商

於回顧期，本集團向五大客戶之銷售額及向五大供應商之採購額分別佔本年度總收益及總採購額約25%及23%。本集團最大供應商佔年度總採購額約6.0%，而概無本集團個別客戶佔本集團總收益超過10%。

於回顧期內任何時間，概無本公司董事、董事的聯繫人或股東（就董事所知擁有本公司股本5%以上權益者）於本集團五大客戶或供應商中擁有權益。

### 退休福利計劃

除設有香港強制性公積金計劃及參與中華人民共和國國家管理退休福利計劃外，本集團並無為僱員設立任何其他退休福利計劃。退休福利計劃詳情載於綜合財務報表附註30。

### 捐款

於回顧期內，本集團曾作出慈善及其他捐款合共約1,875,000港元。

### 申報期間後事項

於回顧期後，概無發生任何其他重大事項。

### 優先購買權

本公司之公司細則或百慕達法例並無有關優先購買權之規定，致使本公司須按比例向現有股東發售新股份。

### 購買、出售或贖回本公司之上市證券

本公司或其任何附屬公司於回顧期內概無購買、出售或贖回本公司股份。

### 薪酬政策

本集團僱員之薪酬政策由薪酬委員會根據彼等之專長、資歷及能力而制定。

本公司董事之薪酬由薪酬委員會參考本集團之經營業績、個人表現及可比較市場統計數字而決定。

董事及本集團僱員的薪酬包括購股權計劃及股份獎勵計劃，有關詳情載於本年報第40至42頁。

### 足夠公眾持股量

根據本公司可從公眾渠道取得的資料及據董事所知，本公司截至本年報日期一直維持足夠公眾持股量。

### 核數師

在本公司應屆股東週年大會上將提呈決議案，續聘德勤•關黃陳方會計師行為本公司之核數師。

代表董事會

黃敏利

主席

二零一一年六月十五日

## Deloitte. 德勤

致敏華控股有限公司列位股東  
(於百慕達註冊成立之有限公司)

吾等已審核列載於第46至111頁敏華控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下合稱「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零一一年三月三十一日的綜合財務狀況報表以及截至該日止年度的綜合全面收入報表、綜合權益變動報表和綜合現金流量表，以及重大會計政策概要及其他附註解釋。

### 董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據國際會計標準委員會頒佈的國際財務報告準則及按照香港公司條例的披露規定編製真實而公平地反映情況的綜合財務報表，並負責執行董事認為必要的內部監控，以使編製的綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

### 核數師的責任

吾等的責任是根據吾等的審核對該等綜合財務報表作出意見，並僅根據百慕達一九八一年公司法第90條向 貴公司全體股東報告，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。吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。這些準則要求吾等遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定該等綜合財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執执行程序以獲取有關綜合財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製編製真實而公平地反映情況的綜合財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但並非為對該公司的內部控制的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策是否合適及所作出的會計估計是否合理，以及評價綜合財務報表的整體列報方式。

吾等相信，吾等所獲得的審核憑證是充足和適當地為吾等的審核意見提供基礎。

## 意見

吾等認為，該等綜合財務報表已根據國際財務報告準則真實而公平地反映 貴集團於二零一一年三月三十一日的事務狀況及 貴集團截至該日止年度的溢利及現金流量，並已按照香港公司條例的披露規定妥為編製。

**德勤•關黃陳方會計師行**

執業會計師

香港

二零一一年六月十五日

# 綜合全面收入報表

截至二零一一年三月三十一日止年度

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
收益	6	<b>3,808,210</b>	2,932,217
已售商品成本		<b>(2,190,807)</b>	(1,675,562)
毛利		<b>1,617,403</b>	1,256,655
其他收入		<b>45,334</b>	13,518
其他損益	7	<b>38,231</b>	11,823
銷售及分銷開支		<b>(766,063)</b>	(449,137)
行政開支		<b>(254,352)</b>	(157,814)
應佔共同控制實體溢利(虧損)		<b>1,640</b>	(1,889)
財務成本	8	<b>(1,479)</b>	(4,244)
除所得稅前溢利		<b>680,714</b>	668,912
所得稅開支	9	<b>(59,412)</b>	(51,567)
年度溢利	10	<b>621,302</b>	617,345
其他全面收入(開支)：			
換算海外業務之匯兌差額		<b>57,713</b>	(427)
重新分類調整：			
附屬公司清盤時解除匯兌差額		<b>-</b>	(138)
年度其他全面收入(開支)		<b>57,713</b>	(565)
年度全面收入總額		<b>679,015</b>	616,780
下列各項應佔年度溢利：			
本公司權益擁有人		<b>622,296</b>	605,799
非控股權益		<b>(994)</b>	11,546
		<b>621,302</b>	617,345
下列各項應佔年度全面收入(開支)總額：			
本公司權益擁有人		<b>680,009</b>	605,234
非控股權益		<b>(994)</b>	11,546
		<b>679,015</b>	616,780
<b>每股盈利</b>	12		
基本(港仙)		<b>64.46</b>	85.09
攤薄(港仙)		<b>64.45</b>	不適用

# 綜合財務狀況報表

於二零一一年三月三十一日

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	14	<b>877,001</b>	530,762
投資物業	15	<b>28,547</b>	22,914
土地租賃出讓金	16	<b>98,802</b>	98,888
無形資產	17	<b>1,465</b>	1,606
於共同控制實體之權益	18	<b>195</b>	155
向共同控制實體貸款	18	<b>4,995</b>	4,995
遞延稅項資產	19	<b>453</b>	280
土地租賃出讓金之可退還訂金	20	<b>23,669</b>	–
收購物業、廠房及設備之已付按金		<b>15,737</b>	6,281
		<b>1,050,864</b>	665,881
<b>流動資產</b>			
存貨	21	<b>395,017</b>	316,608
貿易應收款	22	<b>331,844</b>	192,916
其他應收款及預付款項	22	<b>130,843</b>	97,730
應收一間附屬公司非控股權益股東款項	23	<b>1,109</b>	–
土地租賃出讓金	16	<b>2,206</b>	2,134
衍生金融工具	24	<b>1,997</b>	14,711
已抵押銀行存款	25	–	3,531
銀行結餘及現金	25	<b>1,611,164</b>	375,460
		<b>2,474,180</b>	1,003,090
<b>流動負債</b>			
貿易應付款	26	<b>221,475</b>	167,305
其他應付款及應計費用	26	<b>176,742</b>	188,229
應付稅項		<b>9,231</b>	10,108
衍生金融工具	24	<b>692</b>	984
銀行借款	27	<b>17,500</b>	125,240
		<b>425,640</b>	491,866
<b>流動資產淨值</b>		<b>2,048,540</b>	511,224
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>3,099,404</b>	1,177,105
<b>非流動負債</b>			
銀行借款	27	–	21,960
遞延稅項負債	19	<b>4,669</b>	4,513
		<b>4,669</b>	26,473
		<b>3,094,735</b>	1,150,632



綜合財務狀況報表  
於二零一一年三月三十一日

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
資本及儲備			
股本	28	<b>388,454</b>	289,526
儲備		<b>2,706,153</b>	861,106
本公司權益擁有人應佔權益		<b>3,094,607</b>	1,150,632
非控股權益		<b>128</b>	—
		<b>3,094,735</b>	1,150,632

第46至111頁之綜合財務報表於二零一一年六月十五日獲董事會批准及授權刊發，並由以下董事代表簽署：

黃敏利  
董事

王貴升  
董事

# 綜合權益變動報表

截至二零一一年三月三十一日止年度

	本公司權益擁有人應佔										非控股權益 千港元	總計 千港元	
	股本 千港元	股份溢價 千港元	特別儲備 千港元 (附註i)	其他儲備 千港元 (附註ii)	中國法定儲備 千港元 (附註iii)	匯兌儲備 千港元	以股份獎勵計劃持有的股份 千港元	股份獎勵計劃儲備 千港元	購股權儲備 千港元	保留溢利 千港元			小計 千港元
於二零零九年四月一日	266,480	-	-	-	15,650	29,607	-	-	-	492,508	804,245	10,007	814,252
年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	605,799	605,799	11,546	617,345
年度其他全面開支	-	-	-	-	-	(565)	-	-	-	-	(565)	-	(565)
年度全面總收入(開支)	-	-	-	-	-	(565)	-	-	-	605,799	605,234	11,546	616,780
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)	-	-	-
雅典床具被本公司收購前支付股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(8,400)	(8,400)	(8,400)	(3,600)	(12,000)
已付股息(附註13)	-	-	-	-	-	-	-	-	(268,400)	(268,400)	(268,400)	-	(268,400)
於二零一零年三月三十一日	289,526	14,753	(16,132)	(3,714)	27,393	29,042	-	-	809,764	1,150,632	1,150,632	-	1,150,632
年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	622,296	622,296	622,296	(994)	621,302
年度其他全面開支	-	-	-	-	-	57,713	-	-	-	-	57,713	-	57,713
年度全面總收入(開支)	-	-	-	-	-	57,713	-	-	622,296	680,009	680,009	(994)	679,015
已發行股份	98,928	1,582,845	-	-	-	-	-	-	-	1,681,773	1,681,773	-	1,681,773
發行股份應佔交易成本	-	(71,535)	-	-	-	-	-	-	-	(71,535)	(71,535)	-	(71,535)
非控股權益注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,122	1,122
根據股份獎勵計劃購入股份	-	-	-	-	-	-	(6,476)	-	-	(6,476)	(6,476)	-	(6,476)
確認股本溢算股份付款	-	-	-	-	-	-	244	3,742	-	3,986	3,986	-	3,986
轉撥至中國法定儲備	-	-	-	-	25,409	-	-	-	(25,409)	(25,409)	-	-	-
已付股息(附註13)	-	-	-	-	-	-	-	-	(343,782)	(343,782)	(343,782)	-	(343,782)
於二零一一年三月三十一日	388,454	1,526,063	(16,132)	(3,714)	52,802	86,755	(6,476)	244	1,062,869	3,094,607	3,094,607	128	3,094,735

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。

# 綜合現金流量表

截至二零一一年三月三十一日止年度

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
<b>經營業務</b>		
除所得稅前溢利	<b>680,714</b>	668,912
項目調整：		
無形資產攤銷	<b>213</b>	52
折舊	<b>55,525</b>	37,454
股本結算股份付款開支	<b>3,742</b>	—
就股份獎勵計劃而確認之支出	<b>244</b>	—
投資物業公平值收益	<b>(5,019)</b>	(1,755)
財務成本	<b>1,479</b>	4,244
一間附屬公司清盤時收益	<b>—</b>	(138)
存貨減值虧損	<b>1,104</b>	—
貿易應收款減值虧損	<b>477</b>	1,107
利息收入	<b>(31,129)</b>	(3,542)
上市費用	<b>6,475</b>	19,988
出售物業、廠房及設備虧損(收益)	<b>952</b>	(86)
解除土地租賃出讓金	<b>2,171</b>	1,300
應佔共同控制實體(溢利)虧損	<b>(1,640)</b>	1,889
營運資本變動前之經營現金流量	<b>715,308</b>	729,425
存貨增加	<b>(75,949)</b>	(101,868)
貿易應收款增加	<b>(133,090)</b>	(45,625)
其他應收款及預付款項增加	<b>(29,059)</b>	(47,209)
衍生金融工具減少(增加)	<b>12,422</b>	(4,109)
貿易應付款增加	<b>56,608</b>	51,087
其他應付款及應計費用(減少)/增加	<b>(6,824)</b>	75,983
經營所得現金	<b>539,416</b>	657,684
已付利息	<b>(1,479)</b>	(4,244)
已收利息	<b>31,129</b>	3,542
已付所得稅	<b>(60,815)</b>	(50,796)
<b>經營業務所得現金淨額</b>	<b>508,251</b>	606,186
<b>投資活動</b>		
購買物業、廠房及設備	<b>(386,384)</b>	(86,757)
土地租賃出讓金之可退還訂金	<b>(23,669)</b>	—
收購物業、廠房及設備之已付按金	<b>(15,737)</b>	(6,281)
向一間附屬公司之非控股權益股東貸款	<b>(1,109)</b>	—
已收政府補助	<b>14,246</b>	—
出售物業、廠房及設備之所得款項	<b>4,581</b>	208
已抵押銀行存款減少	<b>3,531</b>	—
收回於一間共同控制實體之投資	<b>1,600</b>	—
支付土地租賃出讓金	<b>—</b>	(50,993)
向一間共同控制實體貸款	<b>—</b>	(4,995)
購買無形資產	<b>—</b>	(1,658)
注資一間共同控制實體	<b>—</b>	(5)
<b>投資活動所用現金淨額</b>	<b>(402,941)</b>	(150,481)

綜合現金流量表  
截至二零一一年三月三十一日止年度

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
<b>融資活動</b>		
發行股份所得款項總額	<b>1,681,773</b>	–
一間附屬公司之非控股權益股東注資	<b>1,122</b>	–
已付股息	<b>(343,782)</b>	(280,400)
償還銀行借款	<b>(129,700)</b>	(60,240)
發行股份應佔交易成本	<b>(71,535)</b>	–
根據股份獎勵計劃購入股份	<b>(6,476)</b>	–
已付上市費用	<b>(6,475)</b>	(19,988)
應付董事退款	–	(5,554)
信託收據貸款減少	–	(2,961)
新增銀行借款	–	60,000
<b>融資活動所得（所用）現金淨額</b>	<b>1,124,927</b>	(309,143)
<b>現金及現金等價物增加淨額</b>	<b>1,230,237</b>	146,562
於四月一日之現金及現金等價物	<b>375,460</b>	229,325
匯率變動影響	<b>5,467</b>	(427)
<b>於三月三十一日之現金及現金等價物</b>	<b>1,611,164</b>	375,460

# 綜合財務報表附註

截至二零一一年三月三十一日止年度

## 1. 一般資料

本公司根據百慕達一九八一年公司法（按修訂）在百慕達註冊成立為獲豁免有限公司。自二零一零年四月九日起，本公司股份在香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）上市。本公司之直接及最終控股公司為敏華投資有限公司，該公司由本公司董事黃敏利先生控制。

本公司為一家投資控股公司。其附屬公司及共同控制實體之主要業務分別載於附註38及18。

本公司註冊辦事處及主要營業地點之地址在本年報公司資料一節披露。

本公司之功能貨幣為美元。由於本公司於香港上市，因此為方便股東，本集團以港元呈列財務資料。

## 2. 集團重組及綜合財務報表之呈列基準

為籌備本公司股份於香港聯交所上市，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，由二零零八年四月一日至上述交換股份日期，由敏華投資擁有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。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」）。

本集團於截至二零一零年三月三十一日止年度之綜合財務報表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綜合財務報表內，按合併會計之原則編製，猶如於截至二零一零年三月三十一日止年度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，截至二零一零年三月三十一日止年度之綜合全面收入報表、綜合權益變動報表及綜合現金流量表包括組成本集團各公司（包括雅典床具集團）於公司重組當日之業績、權益變動及現金流量。

### 3. 應用新訂及經修訂之國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）

於本年度，本集團應用若干由國際會計標準委員會（「國際會計標準委員會」）頒佈並已強制生效之新訂及經修訂國際財務報告準則。

本集團提前應用國際財務報告準則第3號（經修訂）「企業合併」，適用於收購日期為二零一零年四月一日或之後的業務合併。載於國際會計準則第27號（經修訂）「綜合及獨立財務報表」關於本集團於取得或失去附屬公司的控制權後於有關附屬公司的擁有權的變動的入賬方法，亦由本集團於二零一零年四月一日或之後提前應用。

由於年內並無適用於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）的交易，因此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的相應修訂對現時或之前的本集團會計期間的簡明綜合財務報表沒有影響。適用於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的相應修訂的日後交易，可能會對本集團於未來期間的業績構成影響。

此外，作為於二零零九年刊發的國際財務報告準則改善的一部分，國際會計準則第17號「租賃」已就租賃土地的分類作出修訂。於國際會計準則第17號修訂前，本集團須將租賃土地分類為經營租賃，並在簡明綜合財務報表將租賃土地提呈為預付租賃付款。國際會計準則第17號的修訂已取消該要求。修訂要求租賃土地的分類應當根據載於國際會計準則第17號的一般準則作出，即以租賃資產擁有權所附的絕大部份風險及回報是否會轉移至承租人為依據。

根據載於國際會計準則第17號的修訂的過渡性條文，本集團根據於租約訂立時已存在的資料重新評估於二零一零年四月一日仍未期滿的租賃土地的分類方法。國際會計準則第17號的修訂的應用對現時或之前的本集團會計期間的簡明綜合財務報表沒有影響。

於本年度應用的其他新訂及經修訂國際財務報告準則對綜合財務報表所報告的金額及／或載於綜合財務報表的披露事項沒有重大影響。

本集團並無提早應用以下已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則（修訂本）	於二零一零年頒佈之國際財務報告準則之改進 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第7號（修訂本）	披露－轉讓金融資產 <sup>3</sup>
國際財務報告準則第9號	金融工具 <sup>4</sup>
國際財務報告準則第10號	綜合財務報表 <sup>4</sup>
國際財務報告準則第11號	共同安排 <sup>4</sup>
國際財務報告準則第12號	披露其他實體權益 <sup>4</sup>
國際財務報告準則第13號	公平值計量 <sup>4</sup>
國際會計準則第1號（修訂本）	其他全面收入項目的提呈方式 <sup>7</sup>
國際會計準則第12號（修訂本）	遞延稅項：收回相關資產 <sup>5</sup>
國際會計準則第19號（於二零一一年經修訂）	僱員利益 <sup>4</sup>
國際會計準則第24號（於二零零九年經修訂）	關聯方之披露 <sup>6</sup>
國際會計準則第27號（於二零一一年經修訂）	獨立財務報表 <sup>4</sup>
國際會計準則第28號（於二零一一年經修訂）	於聯營公司及合營企業的投資 <sup>4</sup>
國際財務報告詮釋委員會第14號（修訂本）	最低資金要求之預付款項 <sup>6</sup>
國際財務報告詮釋委員會第19號	以權益工具抵償金融負債 <sup>2</sup>

### 3. 應用新訂及經修訂之國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）（續）

- 1 於二零一零年七月一日或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 於二零一一年七月一日或之後開始之年度期間生效。
- 4 於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效。
- 5 於二零一二年一月一日或之後開始之年度期間生效。
- 6 於二零一一年一月一日或之後開始之年度期間生效。
- 7 於二零一二年七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（於二零零九年十一月刊發）引入有關金融資產分類及計量的新規定。國際財務報告準則第9號金融工具（於二零一零年十月經修訂）加入金融負債及終止確認之新規定。

- 按照國際財務報告準則第9號，所有屬於國際會計準則第39號金融工具：確認及計量範圍內的已確認金融資產於其後以攤銷成本或公平值計量。具體而言，如債項投資以目的為收取合約性現金流量的業務模式持有及附有純粹作本金及尚未償還本金的利息付款的合約性現金流量，則於其後會計期間結束時一般按攤銷成本計量。所有其他債項投資及股權投資乃於其後會計期間結束時按公平值計量。
- 就金融負債而言，重大變動與指定按公平值計入損益的金融負債有關。具體而言，根據國際財務報告準則第9號，就指定為按公平值計入損益的金融負債而言，因金融負債的信貸風險變動引致該金融負債的公平值變動的金額乃在其他全面收益呈列，除非呈列其他全面收益內負債的信貸風險變動影響會產生或擴大損益的會計錯配則作別論。因金融負債的信貸風險引致的公平值變動不會於其後重新分類為溢利或虧損。此前，根據國際會計準則第39號，指定為按公平值計入損益的金融負債的公平值變動全部金額於損益呈列。

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的年度期間生效，惟亦可提前應用。

董事預期本集團將於截至二零一四年三月三十一日止財政年度的綜合財務報表中採用國際財務報告準則第9號，應用新準則將不會對本集團之金融資產及金融負債報告金額產生重大影響。

國際會計準則第12號「遞延稅項：收回相關資產」的修訂主要處理用於投資物業的遞延稅項計量，而有關計量乃根據國際會計準則第40號「投資物業」以公平值模型進行。根據修訂，就以公平值模型計量的投資物業計量遞延稅項負債及遞延稅項資產而言，投資物業的賬面值假定可通過銷售彌補，除非推測於若干情況下遭推翻則作別論。董事預期，應用國際會計準則第12號的修訂不會對就以公平值模型計量的投資物業確認的遞延稅項產生重大影響。



### 3. 應用新訂及經修訂之國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）（續）

國際財務報告準則第12號設立披露目標及指定達到目標的最低披露要求。國際財務報告準則第12號增加資料的披露，以助綜合財務報表的使用者評估其他實體權益的性質及相關風險。董事預期國際財務報告準則第12號的應用可能會影響本集團於共同控制實體的權益的披露，包括有關他方與共同控制實體擁有的合約關係，以及其性質及其改變，及與共同控制實體的權益相關的風險。

國際財務報告準則第13號設立單一框架以在其他準則有規定時計量公平值。國際財務報告準則第13號可應用於以公平值計量的金融及非金融項目。除國際財務報告準則第7號的公平值規定外，國際財務報告準則第13號將公平值等級內公平值計量的披露規定擴大至適用於範疇內的所有資產及負債。董事預期國際財務報告準則第13號的應用可能影響與本集團投資物業的公平值等級有關的披露。

本公司董事預期其他新訂及經修訂的國際財務報告準則的應用對本集團的綜合財務報表沒有重大影響。

### 4. 主要會計政策

綜合財務報表乃根據國際財務報告準則而編製。此外，綜合財務報表載有香港聯交所證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例所規定之適用披露事項。

綜合財務報表乃根據歷史成本法（若干物業及金融工具按公平值計量除外）如下文所載之會計政策說明而編製。歷史成本一般基於商品交易時所付代價之公平值。

#### 綜合基準

綜合財務報表包括本公司及本公司控制之實體（包括特殊目的實體）（其附屬公司）之財務報表。倘本公司有權力規管一間實體的財務及經營政策，以從該實體之業務中獲得利益，即被視為對該實體擁有控制權。

於年內收購或出售附屬公司之業績按自有關收購生效日期起計或截至出售生效日期止計入綜合全面收入報表內，惟受共同控制之附屬公司則根據合併會計原則列賬。

附屬公司之財務報表在有需要情況下作出調整，以使其會計政策與本集團其他成員公司所採用者一致。

集團內公司間所有重大交易、結餘、收入及開支乃於綜合賬目時全數對銷。

附屬公司之非控股權益與本集團於其中之權益分開呈列。

## 4. 主要會計政策 (續)

### 綜合基準 (續)

#### 全面總收入分配至非控股權益

附屬公司之全面總收入及開支歸屬於本公司之擁有人及非控股權益，縱使此將導致非控股權益產生虧絀結餘。於二零一零年四月一日前，非控股權益應佔之虧損高於非控股權益應佔附屬公司之權益者分配至本集團之權益，除非該非控股權益存在約束性責任及有能力作出額外投資以彌補該虧損。

#### 涉及受共同控制實體的業務合併之合併會計法

綜合財務報表納入受共同控制業務合併所涉及合併實體或業務之財務報表項目，猶如自合併實體或業務首次受控制方控制當日起已合併。

合併實體或業務之資產淨值以控制方的現有賬面值合併。在控制方權益維持不變的期間，代價其中所包含共同控制業務合併時產生之商譽或收購方所佔被收購方可識別資產、負債及或然負債公平淨值超逾成本之差額並不確認。

綜合全面收入報表包括各合併實體或業務自最早呈列日期或自合併實體或業務開始受共同控制日期之業績（不論何日為共同控制合併之日期，均以較短期間為準）。

綜合財務報表內之比較數字已經呈列，猶如有關實體或業務於上一個報告期完結日或自開始受共同控制日期起（以較短期間為準）已合併。

#### 於共同控制實體之權益

合營企業安排涉及成立獨立實體，而當中各經營方對該實體之經濟活動擁有共同控制權者乃列作共同控制實體。

共同控制實體之業績及資產及負債按權益會計法列入綜合財務報表內。

根據權益法，於共同控制實體之投資按成本於綜合財務狀況報表初步確認，並於其後調整，以確認本集團應佔該共同控制實體的損益及其他全面收入。倘本集團應佔共同控制實體之虧損相等於或超出其於該共同控制實體之權益（包括實質上組成本集團於該共同控制實體的投資淨額之任何長期權益），則本集團不再確認其應佔之進一步虧損。額外虧損會被確認，惟僅以本集團已產生法定或推定責任或代表該共同控制實體支付之款項為限。

## 4. 主要會計政策 (續)

### 於共同控制實體之權益 (續)

國際會計準則第39號的規定予以應用，以釐定是否需要就本集團於共同控制實體之投資確認任何減值虧損。於需要時，該項投資之全部賬面值會根據國際會計準則第36號資產減值以單一項資產的方式進行減值測試，方法是比較其可收回金額（即使用價值與公平值減出售成本之較高者）與其賬面值。任何已確認減值虧損構成該項投資賬面值的一部分。有關減值虧損之任何撥回乃於該項投資的可收回金額其後增加的情況下根據國際會計準則第36號確認。

倘本集團任何一間實體與共同控制實體進行交易，與該共同控制實體交易所產生之溢利及虧損僅會在該共同控制實體權益與本集團無關的情況下，方會於本集團的綜合財務報表確認。

### 金融工具

倘一家集團實體成為該工具合約條文之訂約方，金融資產及金融負債於綜合財務狀況報表內確認。

金融資產及金融負債初步按公平值計量。收購或發行金融資產及金融負債（按公平值計入損益的金融資產除外）直接應佔之交易成本於初步確認時加入，或從金融資產或金融負債之公平值扣除（如適用）。

### 金融資產

本集團之金融資產分類為貸款及應收款項及衍生金融工具。

### 實際利率法

實際利率法為計算金融資產的攤銷成本及按有關期間攤分利息收入之方法。實際利率是按金融資產之預計年期或（如適用）較短期間，將估計未來現金收入（包括支付或收取構成實際利率組成部份的所有費用、交易成本及其他溢價或折價）準確折讓至初步確認時的賬面淨值之比率。

利息收入按實際利率基準確認為債務工具。

### 貸款及應收款

貸款及應收款項為設有固定或待定付款金額之非衍生金融資產，且不會在活躍市場掛牌。於初步確認後，貸款及應收款項（包括應收貨款及其他應收款項及銀行結餘、應收一間附屬公司非控股股東之款項、向共同控制實體貸款、銀行結餘及現金及已抵押銀行存款）採用實際利率法按攤銷成本減任何已辨別減值虧損列賬。（詳見以下貸款及應收款之減值會計政策。）

## 4. 主要會計政策 (續)

### 金融工具 (續)

#### 實際利率法 (續)

##### 貸款及應收款之減值

貸款及應收款會於各報告期末評定是否有減值跡象。貸款及應收款於有客觀證據顯示金融資產之估計未來現金流量因於初步確認該金融資產後發生之一項或多項事件而受到影響時亦受到減值。

減值的客觀證據可包括：

- 發行人或對手方出現重大財政困難；或
- 違反合約如逾期交付或拖欠利息或本金；或
- 借款人有可能破產或進行財務重組。

就若干類別的貸款及應收款 (如應收賬款) 而言，不會單獨作出減值之資產會於其後按整體基準評估減值。應收賬款組合出現減值的客觀證據包括本集團過往收款記錄、組合延遲付款至超逾30至90天平均信貸期之數目增加，以及國家或地區經濟狀況出現明顯變動導致應收賬款未能償還。

倘具備客觀證據顯示資產減值，則減值虧損於損益確認，並按資產賬面值與根據原實際利率計算之估計未來現金流量之現值之差額計量。

就所有金融資產而言，金融資產之賬面值乃根據減值虧損直接扣減，惟應收貨款除外，其賬面值乃利用撥備賬扣減。撥備賬賬面值之變動乃於損益確認。倘應收貨款被視為無法收回，則從撥備賬撇銷。此前被撇銷的款項於隨後收回後會計入損益。

倘於其後之期間，減值虧損之金額出現減少而當該等減少可客觀地與確認減值虧損後所發生之事件聯繫，則此前確認之減值虧損於其後之期間於損益撥回，惟以於撥回減值日期當日之資產賬面值並無超出倘沒有確認減值之原有攤銷成本為限。

#### 金融負債及股本工具

由集團實體發行之金融負債及股本工具，按所訂立合約之安排性質，以及金融負債及股權工具的定義進行分類。

股本工具是一種合約，可以證明本集團在扣除負債後之所剩權益。

## 4. 主要會計政策 (續)

### 金融工具 (續)

#### 金融負債及股本工具 (續)

##### 實際利率法

實際利率法為計算金融資產的攤銷成本及按有關期間攤分利息收入之方法。實際利率是按金融資產之預計年期或(如適用)較短期間，將估計未來現金收入準確折讓。

利息收入及開支按實際利率基準確認。

##### 衍生金融工具以外的金融負債

本集團之金融負債(包括貿易應付款項及其他應付款項及銀行借貸)其後使用實際利率法按攤銷成本計算。

##### 股本工具

本公司發行的股本工具按已所得款項減直接發行成本記賬。

購回本公司本身股本工具(庫存股票)已直接於本公司權益擁有人應佔權益確認及扣除，直至股份獲註銷或重新發行為止。概無就購買、出售、發行或註銷本公司本身股本工具之溢利或虧損確認收益或虧損。

##### 衍生金融工具

衍生金融工具於衍生工具合約訂立日期初步按公平值確認，其後於報告期末按公平值重新計算。所得收益或虧損立即於損益賬內確認。

##### 取消確認

當從資產收取現金流的權利屆滿時，或金融資產已轉讓而本集團已實質上轉移了與金融資產所有權有關的幾乎全部風險和報酬，會終止確認該項金融資產。

於全面解除確認金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價及在其他綜合收入及累計於權益確認之累計收益或虧損總和之間的差額，將於損益中確認。

當金融負債有關合約中規定的義務解除、取消或到期時，會終止確認該項金融負債。終止確認的金融負債的賬面值與支付及應付的代價之間的差額會在損益中確認。

## 4. 主要會計政策 (續)

### 股份付款交易

#### 以股本結算之股份付款交易

##### 授予僱員的購股權

所接受的服務的公平值乃參考授予日期授出的購股權的公平值釐定，按直線法於歸屬期間支銷，並在權益（購股權儲備）作出相應增加。

本集團於報告期末修訂對預期最終將歸屬的購股權數目的估計。歸屬期內修訂估計的影響（如有）於損益確認，並對購股權儲備作出相應調整。

於購股權獲行使時，早前在購股權儲備確認的金額將轉撥至股份溢價。倘購股權於歸屬日期後被沒收或於屆滿日期仍未行使，早前在購股權儲備確認的金額將轉移至保留溢利。

##### 股份授予僱員

有關本公司股份獎勵計劃（定義見附註36）下授予的股份，釐訂來自僱員服務的公平值是參照授予股份於授予日的公平值。該公平值以直線攤分法於歸屬期支銷，並對應增加權益（股份獎勵計劃儲備）。於報告期末，本集團重訂授予股份於最終歸屬時的預期股數所作的估計，重訂估計的任何影響是於損益中確認，並相應調整股份獎勵計劃儲備。

### 租賃

倘租賃條款的絕大部份所有權風險及回報轉移至承租人，則有關租賃被分類為融資租賃。所有其他租賃分類為經營租賃。

#### 本集團作為出租人

經營租賃之租金收入於相關租賃年期按直線法於損益內確認。

#### 本集團作為承租人

經營租賃付款按租約年期內以直線法確認作開支。但如另有系統性基準較時間性模式更具代表性，租賃資產之經濟效益據此被消耗除外。經營租賃下之或然租金在產生當期作為開支確認。

倘訂立經營租賃可以獲得租賃優惠，該等優惠作為負債確認。優惠整體利益以直線法沖減租金開支。然而如另有系統性基準較時間性模式更具代表性，租賃資產之經濟效益據此被消耗除外。

## 4. 主要會計政策 (續)

### 租賃土地及樓宇

倘租賃包括土地及樓宇部分，本集團根據對附於各部分擁有權的絕大部分風險及回報是否已轉移本集團之評估，分別將各部分的分類評定為融資或經營租賃。具體而言，最低租賃付款（包括任何一筆過預付款項）於租賃訂立時按租賃土地部分及樓宇部分中的租賃權益相對公平值比例於土地與樓宇部分間分配。

在租賃付款能可靠分配的情況下，被列為經營租約的租賃土地權益於綜合財務狀況表中呈列為「土地租賃費用」，並於租期內按直線基準攤銷，惟根據公平值模式分類及入賬列作投資物業者除外。

### 存貨

存貨乃按成本及可變現淨值中之較低者列賬。成本使用加權平均值方法計算。

### 物業、廠房及設備

在建項目以外的物業、廠房及設備按成本減其後累計折舊及任何已確認減值虧損列賬（如有）。

折舊乃於資產估計使用年期採用直線法撇銷物業、廠房及設備項目（除在建項目外）的成本減剩餘價值。估計使用年期、剩餘價值及折舊方法於每次報告期末時檢討，估計變動之影響按預期基準列賬。

用作生產、供應或行政用途之在建物業乃以成本扣除任何已確認減值虧損列賬。成本包括專業費用及（就合資格資產而言）根據本集團會計政策資本化之借貸成本。該等物業乃於工程完成及可作擬定用途時分類至適當物業、廠房及設備類別。當該等資產可作擬定用途時，開始按其他物業資產之相同基準計算折舊。

於物業、廠房及設備項目出售後或當預計不會因持續使用資產而產生未來經濟效益時，該項物業、廠房及設備須終止確認。因出售或停用物業、廠房及設備項目而產生之任何收益或虧損按銷售所得款項與資產賬面值間之差額釐定，並於損益確認。

## 4. 主要會計政策 (續)

### 投資物業

投資物業為持作收取租金及／或資本增值之物業。

投資物業起初以成本(包括直接可歸屬的支出)計量。於首次確認後時，投資物業根據公平值模式按公平值計量。投資物業公平值變動所產生之收益或虧損，乃於產生時列入該期間之損益。

當投資物業出售、永久不再使用或預期不會帶來經濟利益時，該投資物業會被取消確認。因取消確認而產生之任何收益或虧損(按該項資產之出售收入淨額及其賬面值之差額計算)會於項目取消確認期內之損益中入賬。

### 無形資產

#### 個別收購之無形資產

個別收購之有限可使用年期之無形資產乃按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。攤銷有限可使用年期之無形資產，乃按直線基準於其估計可使用年內撥備。

取消確認無形資產所產生之收益或虧損以出售資產所得款項淨額與賬面值之間之差額計算，並於取消確認資產之期間內在損益中確認。

### 研究及開發費用

研究活動費用於產生之期間內確認為開支。

開發活動(或是內部工程開發階段)所產生之內部形成無形資產，僅在滿足以下條件時方予確認：

- 完成無形資產之技術可行性，從而可以使用或銷售；
- 有意完成該無形資產從而使之可以使用或銷售；
- 使用或銷售無形資產之能力；
- 將來無形資產如何產生經濟效益；
- 可使用適當技術、財務及其他資源來完成其發展，並使用和銷售此無形資產；及
- 能夠準確衡量用於開發無形資產的支出。

初步確認內部形成無形資產之金額為無形資產首次符合上述確認條件之日起產生之費用總和。倘並無內部形成無形資產可予確認，則開發費用會於產生期間內從損益中扣除。

於首次確認後，內部產生無形資產根據已個別收購無形資產之相同基準，按成本減累計攤銷及累計減值虧損(如有)後計量。



## 4. 主要會計政策 (續)

### 有形及無形資產減值

於報告期末，本集團對有形及無形資產之賬面值進行審閱，以確定該等資產是否出現減值虧損。倘出現任何有關跡象，則對該等資產之可回收金額進行估算，以確定減值虧損（如有）之程度。倘資產之估計可收回金額低於其賬面值，則有關資產之賬面值將減低至其可收回金額。減值虧損即時確認為開支。

倘減值虧損其後撥回，則資產賬面值增至其可收回數額之經修訂估算，惟所增加之賬面值不得高於在往年並未確認資產減值虧損時釐定之賬面值。減值虧損撥回確認為收入。

### 收益確認

收益按已收或應收代價之公平值計量，指日常業務過程中出售商品之應收款項扣除折扣及相關銷售稅後之金額。

沙發銷售及其他傢俬銷售之收益於貨物付運及所有權移交時確認。

在經濟利益可能流入本集團及銷售收入金額能夠可靠地計量之情況下，金融資產之利息收入會被確認。金融資產之利息收入乃參照未償還本金按適用之實際利率及時間比例計算（適用之實際利率即準確貼現金融資產預計年期內估計未來現金收入至資產於初始確認時之賬面淨值之利率）。

### 借貸成本

與收購、興建或生產合乎規定資產（即需一段頗長時間方可投入擬定用途或出售之資產）直接有關之借貸成本計入該等資產之成本，直至資產基本上可投入擬定用途或出售為止。在等待將特定借貸款項用於合資格資產之前，將特定借貸之款項作暫時性投資賺取之投資收入，會用作扣減已資本化之借貸成本。

所有其他借貸成本均於產生年度內於損益中確認。

### 退休福利成本

向已界定供款退休福利計劃作出之供款，乃於僱員提供令其可享有供款之服務時作為開支扣除。

## 4. 主要會計政策（續）

### 稅務

所得稅開支指現時應付稅項及遞延稅項之總和。

現時應付稅項乃按本年度應課稅溢利計算。應課稅溢利有別於綜合全面收入報表所報溢利，因其不包括其他年度的應課稅收入或可扣減支出項目，亦不包括不應課稅或不可扣減項目。本集團現時之稅項負債按報告期末前已實施或實質上已實施之稅率計算。

遞延稅項按綜合財務狀況報表內資產及負債之賬面值與計算應課稅溢利所用相應稅基間之暫時差額確認。遞延稅項負債通常會就所有應課稅臨時差額確認，而遞延稅項資產乃按所有可能出現可利用暫時差額扣稅之應課稅溢利時提撥。倘於一項交易中，因初步確認其他資產及負債而引致之暫時差額既不影響應課稅溢利亦不影響會計溢利，則不會確認該等資產及負債。

遞延稅項負債乃就來自投資附屬公司與合資企業權益之應課稅暫時差額而確認，惟倘本集團可控制撥回暫時差額及該暫時差額可能不會於可見將來撥回則除外。有關該等投資及利益之可扣減暫時差異產生之遞延稅項資產，僅於可能將會有足夠應課稅溢利抵銷暫時差異可用之得益及預計將於可預見將來撥回時確認。

遞延稅項資產之賬面值於報告期結束時均會進行審閱，如不再可能有足夠應課稅溢利可用於抵免全部或部分相關資產，則會予以撇減。

遞延稅項資產及負債乃按預期於清償負債或變現資產期間之稅率（按報告期末已生效或實質上已生效之稅率（及稅法））計算。

遞延稅項負債和資產的計量，應反映本集團在報告期末預期收回或清償其資產和負債賬面金額的方式所導致的納稅後果。遞延稅項應計入當期損益中，除非其與計入其他全面收益或直接計入權益的項目相關（在這種情況下遞延稅項也分別計入其他全面收益或直接計入權益）。

## 4. 主要會計政策 (續)

### 外匯

於編製各個別集團實體之財務報表時，以該實體之功能貨幣以外貨幣（外幣）進行之交易按交易日期之匯率以其功能貨幣列賬。於報告期末，以外幣為單位之貨幣項目按當日適用之匯率重新換算。以外幣為單位按公平值列賬之非貨幣項目，按公平值釐定當日適用之匯率重新換算。按歷史成本以外幣為單位計量之非貨幣項目不作重新換算。

因貨幣項目結算及重新換算產生之匯兌差額計入產生期間之損益。重新換算按公平值列賬之非貨幣項目產生之匯兌差額計入當期損益中。

就綜合財務報表呈報方式而言，本集團之實體之資產及負債按報告期結束時之匯率換算為本集團之呈報貨幣（即港元），而其收入及開支則按年內平均匯率換算。所產生的匯兌差額（如有）均計入其他全面收益並累積計入權益（換算儲備）。

### 政府補助

政府補助不獲認可直至合理保證本集團遵守附加之條件並將可得到補助。

政府補助於本集團確認該等補助擬補償之有關成本為開支之期間內按有系統基準計入損益。尤其是該等要求基本條件為本集團需購買、建設或其他購買之非流通資產之政府補助，應在財務狀況表之相關資產之帳面值中扣除。作為開支或已產生虧損之補償之應收款項或為本集團提供即時財政支持（不涉及未來相關成本）之政府補助於成為應收款項之期間計入損益中。

## 5. 估計不確定性之主要來源

於應用本集團的會計政策時（於附註4中詳述），本公司董事須就從其他來源不顯而易見的資產及負債賬面值作出判斷、估計及假設。估計及相關假設乃以過往經驗及認為屬有關的其他因素為基礎。實際結果可能有別於該等估計。

估計及相關假設會持續檢討。倘若會計估計修訂只影響該期間，則有關修訂會在修訂估計期間確認。倘若有關修訂既影響當期，亦影響未來期間，則有關修訂會在修訂期間及未來期間確認。

涉及未來之主要假設，及於報告期結束時作出估計而存在不明朗因素之其他主要來源（均有導致下個財政年度資產及負債之賬面值須作出大幅調整之重大風險）載列如下。

## 5. 估計不確定性之主要來源 (續)

### 貿易應收款減值估計

在釐定是否有客觀的減值虧損跡象時，本集團考慮未來現金流量的估計。減值虧損金額按資產的賬面值及按財務資產的原實際利率（即於初步確認時用以計算的實際利率）貼現的估計未來現金流量現值（不計尚未產生的未來進賬虧損）。倘實際未來現金流量少於預期，則可能產生重大減值虧損。於二零一一年三月三十一日，貿易應收款之賬面值為331,844,000港元（扣除呆賬撥備為1,106,000港元）（二零一零年三月三十一日：192,916,000港元，扣除呆賬撥備為2,791,000港元）。

### 存貨撥備

本集團管理層於報告期末審閱存貨清單，並對不再適合用於生產之過時及滯銷存貨撥備。管理層主要根據有關項目之最近發票價格及報告期末之目前市況而估計有關項目之可變現淨值。本集團於報告期末對各項存貨進行評估，並就過時存貨作撥備。於二零一一年三月三十一日，存貨賬面值為395,017,000港元，扣除存貨撥備1,104,000港元（二零一零年：存貨賬面值為316,608,000港元，存貨撥備金額為零）。

## 6. 收益及分部資料

收益指已收及應收已售貨物之金額，已扣除銷售稅及退貨。

向本公司之執行董事（即本集團之主要營運決策者）呈報沙發業務之資料以客戶所在地為重點。此外，為向分部分配資源以及評估本集團之業績，床上用品資料乃獨立向本公司執行董事呈報。就分配資源及評估業績而言，本集團根據國際財務報告準則第8號及基於向本公司執行董事呈報的資料所作出之經營及須予呈報分部如下：

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

本公司執行董事根據各分部的營運業績及審核貿易應收款的賬齡分析報告以及預期的本集團整體存貨使用量而作出決策。本公司執行董事並無審核分部資產及負債來評核不同經營分部之表現，因此只呈列分部收益及分部業績。

須予呈報分部之會計政策與附註4所述本集團之會計政策相同。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、一間附屬公司清盤之收益、出售可供出售投資收益、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）。此為向執行董事根據就資源分配及表現評估呈報之方式。

## 6. 收益及分部資料 (續)

分部收益及分部業績之資料如下：

截至二零一一年三月三十一日止年度

	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	分部總額 千港元	抵銷 千港元	總計 千港元
<b>收益</b>							
外部銷售	2,733,424	760,462	121,290	193,034	3,808,210	-	3,808,210
分部間銷售	114,647	52,860	-	12,185	179,692	(179,692)	-
	<u>2,848,071</u>	<u>813,322</u>	<u>121,290</u>	<u>205,219</u>	<u>3,987,902</u>	<u>(179,692)</u>	<u>3,808,210</u>
<b>業績</b>							
分部間業績	<u>537,426</u>	<u>121,619</u>	<u>6,202</u>	<u>45,089</u>	<u>710,336</u>	<u>(27,190)</u>	683,146
利息收入							31,129
租金收入							2,777
匯兌收益－淨額							30,221
投資物業公平值收益							5,019
衍生金融工具之公平值 變動收益							4,420
財務成本							(1,479)
中央行政費用及董事酬金							(76,159)
分佔共同控制實體溢利							<u>1,640</u>
除所得稅前溢利							<u>680,714</u>

## 6. 收益及分部資料 (續)

截至二零一零年三月三十一日止年度

	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	分部總額 千港元	抵銷 千港元	總計 千港元
<b>收益</b>							
外部銷售	2,060,441	556,950	121,436	193,390	2,932,217	–	2,932,217
分部間銷售	63,172	28,244	–	9,755	101,171	(101,171)	–
	<u>2,123,613</u>	<u>585,194</u>	<u>121,436</u>	<u>203,145</u>	<u>3,033,388</u>	<u>(101,171)</u>	<u>2,932,217</u>
<b>業績</b>							
分部間業績	<u>490,345</u>	<u>138,547</u>	<u>14,440</u>	<u>78,422</u>	<u>721,754</u>	<u>(20,325)</u>	701,429
利息收入							3,542
租金收入							2,473
匯兌虧損 – 淨額							(7,512)
一間附屬公司清盤之收益							138
投資物業公平值收益							1,755
衍生金融工具之公平值 變動收益							18,463
財務成本							(4,244)
中央行政費用及董事酬金							(45,243)
分佔共同控制實體虧損							(1,889)
所得稅前溢利							<u>668,912</u>

分部間銷售以適用市價扣除。

## 6. 收益及分部資料 (續)

其他資料：

	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	總計 千港元
計量分部溢利所包括之金額：					
截至二零一一年 三月三十一日止年度					
出售物業、廠房及設備 (虧損) 收益	-	(3)	(989)	40	(952)
折舊及攤銷	25,424	14,379	11,788	4,147	55,738
解除土地租賃出讓金	2,171	-	-	-	2,171
貿易應收款減值虧損	76	-	401	-	477
存貨減值虧損	-	-	-	1,104	1,014

	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	總計 千港元
截至二零一零年 三月三十一日止年度					
出售物業、廠房及設備 (虧損) 收益	(15)	-	(23)	124	86
折舊及攤銷	11,548	8,190	12,873	4,895	37,506
解除土地租賃出讓金	1,300	-	-	-	1,300
貿易應收款減值虧損	1,106	-	-	1	1,107

## 6. 收益及分部資料 (續)

地區資料：

以顧客所在地區劃分來自外來顧客之收益載列如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
美利堅合眾國(「美國」)	<b>2,068,581</b>	1,334,464
加拿大	<b>173,894</b>	188,040
中國(包括香港)	<b>1,074,786</b>	871,776
歐洲(附註)	<b>323,118</b>	392,885
其他(附註)	<b>167,831</b>	145,052
	<b>3,808,210</b>	2,932,217

附註：計入該兩個種類之國家主要包括英國、愛爾蘭、西班牙、澳洲及台灣。本集團並無呈列該兩個種類國家之進一步分析，原因為各個別國家之收益就總收益而言並不重大。

於報告期末，本集團所有非流動資產(不包括向一間共同控制實體提供之貸款及遞延稅項資產)均位於中國(包括香港)。

有關主要顧客之資料：

年內，本集團並無顧客個別貢獻本集團收益超過10%(二零一零年：無)。五大顧客貢獻本集團截至二零一一年三月三十一日止年度之收益約25%(二零一零年：25%)。

來自主要產品之收益：

本集團來自主要產品(沙發及床上用品)之收益在上文分部收益之披露中披露。



## 7. 其他損益

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
衍生金融工具公平值變動收益	4,420	18,463
匯兌收益(虧損)－淨額	30,221	(7,512)
一間附屬公司清盤之收益(附註)	—	138
投資物業公平值收益	5,019	1,755
出售物業、廠房及設備收益(虧損)	(952)	86
貿易應收款減值虧損	(477)	(1,107)
	<b>38,231</b>	<b>11,823</b>

附註：於二零一零年二月二日，附屬公司新歐化家具製造(深圳)有限公司(「新歐化」)之清盤經已完成。新歐化為一間不活躍公司，於清盤日期並無資產及負債。清盤之收益指清盤時變現之匯兌收益。

## 8. 財務成本

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
以下項目之利息：		
信託收據貸款	2	9
須於五年內全數償還之銀行借款	1,477	4,235
	<b>1,479</b>	<b>4,244</b>

## 9. 所得稅開支

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
本期稅項：		
香港	1,326	6,873
中國企業所得稅	55,166	42,498
美國	3,030	—
	<b>59,522</b>	49,371
過往年度（超額撥備）撥備不足：		
香港	(544)	(236)
中國企業所得稅	21	271
美國	430	—
	<b>(93)</b>	35
遞延稅項（附註19）：		
本年度	(17)	2,161
	<b>59,412</b>	51,567

兩個年度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，自二零零八年一月一日起中國附屬公司之適用稅率為25%。

美國所得稅支出包括按稅率34%計算的聯邦所得稅及按本公司在美國成立之附屬公司估計應課稅溢利以6.9%計算的州所得稅。

根據當地政府的相關法律及法規，本集團於中國營運之若干附屬公司享有免稅期及稅項減免。

企業所得稅法就本公司中國附屬公司以其於二零零八年一月一日或之後所賺取之溢利向其非居民股東作出之分派徵收預扣稅，詳情載於附註19。

根據於一九九九年十月十八日頒佈之澳門法令第58/99/M號第2章第12條，本集團之澳門附屬公司獲豁免繳納澳門所得補充稅。

## 9. 所得稅開支（續）

年內之稅項支出與綜合全面收入報表所示之所得稅前溢利對賬如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
所得稅前溢利	<b>680,714</b>	668,912
按香港利得稅稅率計算之稅項（附註a）	<b>112,318</b>	110,370
於釐定應課稅溢利時不可扣稅開支之稅務影響	<b>7,154</b>	6,386
於釐定應課稅溢利時毋須課稅收入之稅務影響	<b>(2,148)</b>	(478)
過往年度（超額撥備）撥備不足	<b>(93)</b>	35
於其他司法權區經營之附屬公司使用不同稅率之影響	<b>8,120</b>	2,925
未確認稅務虧損之稅務影響	<b>10,519</b>	558
就中國附屬公司的未分派溢利所付預扣稅之稅務影響	–	1,968
根據優惠稅率繳稅的附屬公司溢利之稅務影響（附註b）	<b>(7,893)</b>	(5,450)
在澳門獲豁免稅項的附屬公司溢利之稅務影響	<b>(68,565)</b>	(64,747)
本年度稅項支出	<b>59,412</b>	51,567

附註：

- (a) 由於本集團擁有須按香港利得稅稅率繳稅之溢利，加上本集團在香港進行中央管理及行政事務，故香港利得稅稅率為本集團之適用稅率。兩個年度之適用稅率均為16.5%。
- (b) 根據中國相關法例及條例，敏華惠州及敏華家具（深圳）（定義見附註38）於其首個盈利年度起計兩年獲豁免中國企業所得稅，並於之後連續三年獲50%之稅率減免。敏華惠州及敏華家具（深圳）首個盈利年度分別為二零零七年及二零零五年。敏華家具（深圳）已於二零零九年十二月三十一日結束優惠稅率。

## 10. 年度溢利

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
已扣除／(計入) 下列項目之本年度溢利：		
董事酬金(附註11)	17,826	8,540
其他員工成本		
薪金及其他津貼	307,032	227,106
退休福利計劃供款(不包括董事之供款)	8,771	3,209
股份獎勵計劃開支	244	—
總員工成本	333,873	238,855
核數師酬金	3,568	2,000
解除土地租賃出讓金	2,171	1,300
無形資產攤銷(在銷售及分銷開支中確認)	213	52
折舊	55,525	37,454
確認為開支之存貨成本	2,187,357	1,670,282
存貨減值虧損(在銷售貨品成本中確認)	1,104	—
(撥回) 就一間共同控制實體權益確認之減值虧損(附註)	(1,600)	2,039
研究及開發開支(在銷售貨品成本中確認)	6,450	5,280
上市費用	6,475	19,988
利息收入	(31,129)	(3,542)
來自投資物業之租金收入	(2,777)	(2,473)

附註：於截至二零一一年三月三十一日止年度內，本集團之共同控制實體惠州市傲力電子科技有限公司(「惠州傲力」)正辦理註銷登記手續。共同控制實體內之權益已於前一年度全數減值。於本年度，共同控制實體退回人民幣1,368,000元(約1,600,000港元)，故已確認撥回一間共同控制實體權益之減值虧損。

## 11. 董事及僱員酬金

### 董事

本公司於本年度支付董事之酬金詳情如下：

董事姓名	董事袍金 千港元	薪金及 其他津貼 千港元	股份付款 千港元	退休福利 計劃供款 千港元	總計 千港元
截至二零一一年三月三十一日止年度					
黃敏利先生	–	1,188	–	12	1,200
許慧卿女士	–	1,079	–	12	1,091
李建宏先生	–	1,608	–	12	1,620
Stephen Allen Barr先生(附註ii)	–	5,840	3,742	–	9,582
余東環先生	–	1,345	–	–	1,345
李福華先生(附註i)	33	2,145	–	10	2,188
王祖偉先生(附註iii)	200	–	–	–	200
李德龍先生(附註iv)	200	–	–	–	200
陳華敏女士(附註v)	200	–	–	–	200
周承炎先生(附註vi)	200	–	–	–	200
	<b>833</b>	<b>13,205</b>	<b>3,742</b>	<b>46</b>	<b>17,826</b>

## 11. 董事及僱員酬金（續）

董事姓名	董事袍金 千港元	薪金及 其他津貼 千港元	股份付款 千港元	退休福利 計劃供款 千港元	總計 千港元
截至二零一零年三月三十一日止年度					
黃敏利先生	—	1,880	—	12	1,892
許慧卿女士	—	1,508	—	12	1,520
李建宏先生	—	1,892	—	12	1,904
Stephen Allen Barr先生（附註ii）	—	273	—	—	273
余東環先生	—	637	—	—	637
李福華先生（附註i）	—	1,912	—	12	1,924
王祖偉先生（附註iii）	15	—	—	—	15
李德龍先生（附註iv）	180	—	—	—	180
陳華敏女士（附註v）	15	—	—	—	15
周承炎先生（附註vi）	15	—	—	—	15
Bernard Tay Ah Kong先生（附註vii）	165	—	—	—	165
	<u>390</u>	<u>8,102</u>	<u>—</u>	<u>48</u>	<u>8,540</u>

附註：

- (i) 李福華先生於二零一一年一月二十八日辭任執行董事及獲委任為本公司非執行董事。
- (ii) Stephen Allen Barr先生二零一零年三月五日獲委任為本公司執行董事。
- (iii) 王祖偉先生於二零一零年三月五日獲委任為本公司非執行董事。
- (iv) 李德龍先生分別於二零零九年九月十五日及二零一零年三月五日辭任及獲重新委任為本公司獨立非執行董事。
- (v) 陳華敏女士於二零一零年三月五日獲委任為本公司獨立非執行董事。
- (vi) 周承炎先生於二零一零年三月五日獲委任為本公司獨立非執行董事。
- (vii) Bernard Tay Ah Kong先生於二零零九年九月十五日辭任本公司獨立非執行董事。

## 11. 董事及僱員酬金（續）

本集團五名最高薪酬個別人士中，五名（二零一零年：四）為本公司董事。於截至二零一零年三月三十一日止年度，餘下個別人士於二零一零年三月五日獲委任為本公司董事。該人士由二零零九年四月一日直至獲委任為本公司董事日期之薪酬為4,037,000港元。截至二零一零年三月三十一日止年度，五名最高薪酬個別人士之薪酬如下：

	二零一零年 千港元
薪金及其他津貼	11,502
退休福利計劃供款	<u>48</u>
	<u>11,550</u>

該等酬金可按金額劃分為下列組別：

	二零一零年 千港元
1,500,001港元至2,000,000港元	4
4,000,001港元至4,500,000港元	<u>1</u>

於本年度，本團分別並無支付任何酬金予任何董事或五名最高薪酬人士（包括董事及僱員），作為鼓勵加入或加入本集團後之獎金或離職補償（二零一零年：無）。概無董事放棄於本年度之任何酬金（二零一零年：無）。

## 12. 每股盈利

於本年度之每股基本盈利乃基於以下數據計算：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
<b>盈利</b>		
本公司權益擁有人應佔年度溢利 用以計算每股基本及攤薄盈利	<b>622,296</b>	605,799
	股份 千股	股份 千股
<b>股份數目</b>		
用以計算每股基本盈利之年內 已發行普通股加權平均數	<b>965,429</b>	711,977
普通股之潛在攤薄影響 — 未歸屬獎勵股份	<b>58</b>	—
用以計算每股攤薄盈利之年內 已發行普通股加權平均數	<b>965,487</b>	711,977

由於按附註2所述收購雅典床具之70%股權，因此截至二零一零年三月三十一日止年度用作計算每股基本盈利之股份加權平均數已就發行40,331,000股本公司股份加權平均數作出調整。截至二零一一年三月三十一日止年度之股份加權平均數經剔除根據股份獎勵計劃持有的本公司股份後得出。

本年度每股攤薄盈利之計算沒有計及本公司尚未行使購股權，因為該購股權經調整行使價高於該年度平均股份市價。

由於本集團於該年度或該報告期末均無已發行之潛在攤薄普通股，故截至二零一零年三月三十一日止年度並無呈列每股攤薄盈利。



### 13. 股息

於本年度，本公司確認以下股息作為分派：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
就二零一零年支付末期股息每股0.16港元	<b>155,382</b>	—
就二零一零年支付特別股息每股0.06港元	<b>58,268</b>	—
就二零一一年支付中期股息每股0.134港元 (二零一零年：二零一零年之0.4029港元)	<b>130,132</b>	268,400
已付總金額	<b>343,782</b>	268,400

此外，於完成公司重組前之年度內，雅典床具就截至二零一零年三月三十一日止年度宣派中期股息120,000港元。

董事會建議就截至二零一一年三月三十一日止年度派付末期股息每股0.13港元合共約126,248,000港元，惟須待本公司股東於應屆股東週年大會上批准。

## 14. 物業、廠房及設備

	樓宇 千港元	租賃 物業裝修 千港元	廠房及 機器 千港元	家具、 裝置及 辦公室 設備 千港元	汽車 千港元	在建項目 千港元	總計 千港元
<b>成本</b>							
於二零零九年四月一日	292,988	48,159	133,765	20,068	15,780	48,435	559,195
添置	2,358	5,812	14,781	5,478	2,773	56,270	87,472
轉撥	55,969	33,368	3,265	4,983	–	(97,585)	–
出售／撇銷	–	(11,635)	–	(69)	(309)	–	(12,013)
於二零一零年三月三十一日	351,315	75,704	151,811	30,460	18,244	7,120	634,654
匯兌調整	14,935	3,374	3,869	1,941	658	4,976	29,753
添置	–	30,585	40,074	35,056	7,705	279,245	392,665
已收政府補助(附註)	–	–	–	–	–	(12,047)	(12,047)
轉撥	–	372	5,171	–	–	(5,543)	–
出售／撇銷	–	(7,900)	(5,319)	(3,236)	(2,569)	(2,002)	(21,026)
於二零一一年三月三十一日	366,250	102,135	195,606	64,221	24,038	271,749	1,023,999
<b>累計折舊</b>							
於二零零九年四月一日	13,063	23,456	30,505	6,363	4,942	–	78,329
年度撥備	5,403	11,602	13,953	3,801	2,695	–	37,454
於出售／撇銷時抵銷	–	(11,559)	–	(54)	(278)	–	(11,891)
於二零一零年三月三十一日	18,466	23,499	44,458	10,110	7,359	–	103,892
匯兌調整	708	815	815	486	250	–	3,074
年度撥備	6,611	21,615	15,125	8,521	3,653	–	55,525
於出售／撇銷時抵銷	–	(7,656)	(3,423)	(2,791)	(1,623)	–	(15,493)
於二零一一年三月三十一日	25,785	38,273	56,975	16,326	9,639	–	146,998
<b>賬面值</b>							
於二零一一年三月三十一日	340,465	63,862	138,631	47,895	14,399	271,749	877,001
於二零一零年三月三十一日	332,849	52,205	107,353	20,350	10,885	7,120	530,762

附註：有關款項指本集團就本年度資本投資所收政府補助。

上述物業、廠房及設備項目按下列折舊率以直線法每年計算折舊：

樓宇	50年或按土地相關租賃年期(以較短者為準)
租賃物業裝修	5年或按相關租賃年期(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%

本集團樓宇之物業權益位於中國。

## 15. 投資物業

	千港元
<b>公平值</b>	
於二零零九年四月一日	21,159
公平值收益	<u>1,755</u>
於二零一零年三月三十一日	22,914
匯兌差額	614
公平值收益	<u>5,019</u>
於二零一一年三月三十一日	<u><u>28,547</u></u>

於二零一一年三月三十一日之投資物業乃根據漢華評值有限公司所進行之專業估值按公平值列賬，而於二零一零年三月三十一日之投資物業乃根據戴德梁行有限公司所進行之專業估值按公平值列賬。上述估值均透過採納剩餘應收租金資本化投資法並以位於同一地區及條件相同（如適用）之類似物業之市場交易的成交價作為參考。漢華評值有限公司及戴德梁行有限公司均為獨立之專業估值機構。

估值乃假設本集團按現狀出售該等物業以及有權自由及不受於預地轉讓中國物業而作出。

上述投資物業之賬面值由以下項目組成：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
屬於以下契約之香港物業：		
— 中期契約	<b>14,500</b>	—
— 長期契約	—	10,300
屬於中期契約之中國物業	<b>14,047</b>	12,614
	<u><b>28,547</b></u>	<u>22,914</u>

## 16. 土地租賃出讓金

本集團之租賃土地以50年的中期租約持有，該等物業位於中國。

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
就報告用途分析為：		
流動資產	2,206	2,134
非流動資產	98,802	98,888
	<b>101,008</b>	101,022

## 17. 無形資產

	商標 千港元
<b>成本</b>	
添置及於二零一零年三月三十一日	1,658
匯兌差額	78
於二零一一年三月三十一日	1,736
<b>攤銷</b>	
年內支出及於二零一零年三月三十一日	52
匯兌差額	6
年內支出	213
於二零一一年三月三十一日	271
<b>賬面值</b>	
於二零一一年三月三十一日	1,465
於二零一零年三月三十一日	1,606

本集團之商標於截至二零一零年三月三十一日止年度從第三方收購。

上述無形資產具有有限可使用年期，於8年內以直線法攤銷。

## 18. 於共同控制實體之權益

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
於共同控制實體之投資成本－非上市 分佔收購後虧損	<b>444</b> <b>(249)</b>	2,044 (1,889)
向一間共同控制實體提供之貸款(附註)	<b>195</b> <b>4,995</b>	155 4,995
	<b>5,190</b>	5,150

附註：有關款項為無抵押、免息及無固定還款期。本集團將不會於二零一一年三月三十一日起計十二個月內要求償還有關款項，因此有關款項於綜合財務狀況報表列為非流動資產。

於二零一一年及二零一零年三月三十一日，本集團於以下共同控制實體擁有權益：

共同控制 實體名稱	企業 組成模式	成立／ 註冊成立 地點	持有 股分類別	本集團持有 之實際股本 權益及投票權		主要業務
				二零一一年 %	二零一零年 %	
家居博覽(香港) 有限公司	註冊成立	香港	普通股	<b>50</b>	50	分租物業
惠州市傲力電子 科技有限公司 (附註)	註冊成立	中國	註冊股本	<b>50</b>	50	生產及買賣 按摩椅，由 二零零八年 七月起停業

附註：惠州傲力之撤銷註冊手續於二零一一年五月十二日完成。

本集團在當中權益應佔之本集團共同控制實體之財務資料摘要如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
流動資產	<b>5,546</b>	4,904
非流動資產	<b>81</b>	96
流動負債	<b>1,937</b>	4,845
非流動負債	<b>3,495</b>	—
收益	<b>12,247</b>	6,764
開支	<b>12,207</b>	6,614

## 19. 遞延稅項

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
遞延稅項資產	(453)	(280)
遞延稅項負債	4,669	4,513
	<b>4,216</b>	<b>4,233</b>

本集團於本年度確認之主要稅項資產及負債以及其變動如下：

	預扣稅 千港元	加速 稅項折舊 千港元	投資物業 千港元	總計 千港元
於二零零九四月一日	1,008	647	417	2,072
於損益扣除	1,968	73	120	2,161
於二零一零三月三十一日	2,976	720	537	4,233
於損益扣除（計入）	–	156	(173)	(17)
於二零一一年三月三十一日	2,976	876	364	4,216

於二零一一年三月三十一日，本集團之未動用稅項虧損為105,105,000港元（二零一零年：41,355,000港元）。由於無法預測未來溢利流量，因此並無確認遞延稅項資產。未動用稅項虧損可自產生虧損以抵銷未來應課稅溢利之年度起結轉最多五年，屆滿日期介乎二零一四年至二零一五年。

根據附註9所述之企業所得稅法，自二零零八年一月一日起，因中國附屬公司賺取溢利而宣派之股息須繳納預扣稅。除計提於二零一零年三月三十一日之2,976,000港元（二零一零年：2,976,000港元）之遞延稅項負債外，由於本集團能控制臨時差額對沖之時間，且臨時差額有可能不會於可見將來撥回，因此本集團並無在綜合財務報表中就中國附屬公司於二零一一年三月三十一日之累計溢利應佔臨時差額633,268,000港元（二零一零年：295,748,000港元）計提遞延稅項。

## 20. 土地租賃出讓金之可退還訂金

於截至二零一一年三月三十一日止年度，本集團就協商中國土地擁有權權益之可能收購事項而支付可退還訂金款項約人民幣19,882,000元（相等於23,669,000港元）。

## 21. 存貨

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
原材料	<b>152,640</b>	159,628
在製品	<b>41,925</b>	22,420
製成品	<b>200,452</b>	134,560
	<b>395,017</b>	316,608

## 22. 貿易及其他應收款及預付款項

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
<b>貿易應收款</b>		
應收貿易賬款及應收票據	<b>332,950</b>	195,707
減：呆賬撥備	<b>(1,106)</b>	(2,791)
	<b>331,844</b>	192,916
<b>其他應收款及預付款項</b>		
可收回增值稅	<b>47,747</b>	54,284
按金	<b>18,077</b>	13,284
其他應收款	<b>24,222</b>	16,193
預付款項	<b>40,797</b>	12,067
應收一間共同控制實體款項（附註）	<b>—</b>	1,902
	<b>130,843</b>	97,730

附註：應收一間共同控制實體款項屬貿易性質、無抵押、免息，而根據發票日期計算於二零一零年三月三十一日之賬齡超過365天。該款項於截至二零一一年三月三十一日止年度全數償還。

## 22. 貿易及其他應收款及預付款項（續）

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：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
貿易應收款及應收票據：		
0至30日	<b>201,858</b>	111,131
31至60日	<b>70,976</b>	58,167
61至90日	<b>45,459</b>	19,649
90日以上	<b>13,551</b>	3,969
	<b>331,844</b>	192,916

本集團在接納任何新客戶前，會先根據該等客戶歷史信貸紀錄之調查結果，評估潛在客戶之信貸質素及界定客戶之信貸限額。

本集團之貿易應收款及票據結餘包括已於報告期末逾期之賬面總值約14,761,000港元（二零一零年：4,814,000港元）之應收款，而由於信貸質素並無重大變動及結餘仍被視為可收回，故本集團並無就此確認減值虧損。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

貿易應收款及應收票據結餘317,083,000港元（二零一零年：188,102,000港元）於報告期末並無逾期亦無減值，而由於該等結餘主要涉及根據還款記錄為信貸質素良好之客戶，故本集團並無就此確認減值虧損。

### 已逾期但並無減值之貿易應收款及應收票據之賬齡

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
31至60日	<b>710</b>	627
61至90日	<b>500</b>	218
90日以上	<b>13,551</b>	3,969
	<b>14,761</b>	4,814



## 22. 貿易及其他應收款及預付款項（續）

### 呆賬撥備變動

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
年初結餘	2,791	3,059
貿易應收款之減值虧損	477	1,107
視為不可收回而撇銷之金額	(2,162)	(1,375)
年末結餘	1,106	2,791

由於按過往經驗，逾期超過365日之應收款一般不可收回，故本集團就所有逾期超過365日之應收款作出全數撥備。

並非以有關實體的功能貨幣列值之本集團貿易及其他應收款如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
貿易應收款 港元	1,359	3,925
其他應收款 港元	3,379	432

## 23. 應收一間附屬公司非控股權益股東之款項

該款項為無抵押、免息及按要求償還。

## 24. 衍生金融工具

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
並非按對沖會計法處理之衍生工具：		
外匯遠期合約之公平值		
— 資產	1,997	14,711
— 負債	(692)	(984)

於報告期末，本集團未完成外匯遠期合約之公平值根據合約餘下到期日所適用之遠期利率報價釐定。

於二零一一年及二零一零年三月三十一日，未完成外匯遠期合約之主要條款如下：

本金金額	到期日	匯率	公平值 千港元
於二零一一年三月三十一日			
售出美元， 合共9,000,000美元	介乎二零一一年八月二十九日 至二零一一年九月二十一日	人民幣／美元，介乎 6.5986至6.6061	246
售出美元， 合共8,000,000美元	介乎二零一一年四月一日 至二零一一年四月十三日	人民幣／美元6.6360	(692)
買入美元， 合共17,000,000美元	介乎二零一一年四月一日 至二零一一年九月二十一日	人民幣／美元，介乎 6.4780至6.7265	1,751
			<b>1,305</b>
於二零一零年三月三十一日			
售出美元， 合共145,000,000美元	介乎二零一零年四月一日 至二零一一年三月二十五日	人民幣／美元，介乎 6.6360至6.7803	12,319
買入美元， 合共77,000,000美元	介乎二零一零年四月十五日 至二零一一年三月十六日	人民幣／美元，介乎 6.7465至6.8420	2,392
買入美元， 合共78,000,000美元	介乎二零一零年四月一日 至二零一一年三月二十五日	人民幣／美元，介乎 6.7370至6.8224	(984)
			<b>13,727</b>

非對沖外匯遠期合約之公平值變動為收益4,420,000港元（二零一零年：18,463,000港元），已於損益中確認。

## 25. 已抵押銀行存款／銀行結餘

於二零一零年三月三十一日，本集團之已抵押銀行存款指為獲取銀行借款而抵押之存款，年利率為0.01%。該款額將於取消有關借款時解除。

銀行結餘附有按現行存款利率計算之利息，其年利率範圍為0.05%至2.85%（二零一零年：0.05%至1.00%）。

並非以有關實體的功能貨幣列值之本集團重大現金及銀行結餘如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
美元	<b>141,695</b>	129,456
港元	<b>30,306</b>	7,069

## 26. 貿易及其他應付款及應計費用

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
貿易應付款及應付票據	<b>221,475</b>	167,305
其他應付款及應計費用		
已收貿易存款	<b>67,845</b>	75,317
應計費用	<b>77,194</b>	97,713
其他	<b>31,703</b>	15,199
	<b>176,742</b>	188,229

採購商品之信貸期一般介乎30至60日。

本集團按發票日期呈列之貿易應付款於報告期末之賬齡分析如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
0至30日	<b>207,411</b>	148,665
31至60日	<b>11,861</b>	16,865
61至90日	<b>706</b>	763
90日以上	<b>1,497</b>	1,012
	<b>221,475</b>	167,305

## 26. 貿易及其他應付款及應計費用（續）

並非以有關實體的功能貨幣列值之本集團其他應付款如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
其他應付款 港元	<b>5,516</b>	5,495

## 27. 銀行借款

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
銀行貸款分析為：		
有抵押	—	87,200
無抵押	<b>17,500</b>	60,000
	<b>17,500</b>	147,200

本集團經參考銀行貸款協議之預定本金還款日期如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
列入流動負債之一年內應付賬面值*	<b>15,000</b>	125,240
毋須於報告期末起計一年內償付但附有按要求還款 條款的銀行貸款賬面值（列入流動負債）	<b>2,500</b>	—
列入流動負債之一年以上但兩年內應付賬面值	—	21,960
	<b>17,500</b>	147,200

\* 有關到期款額乃根據貸款協議所載之預定還款日期列示。

## 27. 銀行借款（續）

本集團於本年度的銀行借款按浮動利率計息，而利率主要根據香港銀行同業拆息加上介乎1.25%至2.75%的息差，或香港上海滙豐銀行有限公司的最優惠利率（「最優惠利率」）加上1%釐定。以上浮息銀行借款之實際年利率為2.3%（二零一零年：2.5%）。

並非以有關實體的功能貨幣列值之本集團銀行借款如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
港元	<b>17,500</b>	147,200

## 28. 股本

	股份數目 千股	金額 千港元
<b>法定：</b>		
於二零零九年四月一日、二零一零年三月三十一日及 二零一一年三月三十一日之普通股－每股面值0.40港元	1,250,000	500,000
<b>已發行及繳足：</b>		
於二零零九年四月一日	666,200	266,480
於本年度發行（附註a）	57,616	23,046
於二零一零年三月三十一日	723,816	289,526
於本年度發行（附註b）	247,320	98,928
於二零一一年三月三十一日	<b>971,136</b>	<b>388,454</b>

就該等綜合財務報表而言，以上列示於二零零九年四月一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，於二零零九年十二月十七日根據公司重組，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股每股面值0.40港元之本公司股份以全球發售的方式按發售價每股6.8港元發行。自此，本公司股份於香港聯交所主板上市。

於二零一零年四月二十二日，超額配股權獲部份行使，按發售價每股6.8港元進一步發行6,047,600股每股面值0.40港元之本公司股份。

於該期間所發行的所有新股份在各方面與現有股份享有同等地位。

計劃中的所得款項詳列於本招股章程。所得款項主要用作擴充生產設施及分銷網絡，以及增大本集團市場推廣及廣告力度。

## 29. 本公司之財務資料

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
<b>非流動資產</b>		
於附屬公司之投資	<b>252,478</b>	252,478
<b>流動資產</b>		
預付款及其他應收款項	<b>1,114</b>	—
應收附屬公司賬款	<b>1,405,184</b>	78,470
銀行結餘	<b>11,135</b>	505
	<b>1,417,433</b>	78,975
<b>流動負債</b>		
應計費用	<b>3,202</b>	1,320
<b>流動資產淨值</b>	<b>1,414,231</b>	77,655
<b>總流動資產減流動負債</b>	<b>1,666,709</b>	330,133
<b>資本及儲備</b>		
股本	<b>388,454</b>	289,526
股份溢價及儲備	<b>1,278,255</b>	40,607
	<b>1,666,709</b>	330,133
年度溢利	<b>72,609</b>	269,091

## 30. 退休福利計劃

本集團為香港所有合資格僱員設立強制性公積金計劃。計劃之資產與本集團資產分開，在受託人控制之基金內持有。本集團按相關僱員工資成本之5%對計劃作出供款，上限為每月1,000港元，其中僱員作出相對應的供款。

本集團於中國僱用之僱員均為中國政府營運的國家管理退休福利計劃之成員。本集團須按僱員工資成本之若干百分比向退休福利計劃供款，作為有關福利之資金。本集團就退休福利計劃所須承擔的唯一責任是作出特定供款。

## 31. 關連方披露

### (I) 關連方交易

於年內，本集團與關連方訂立以下交易：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
已付關連方之租金開支（附註）	1,541	1,590
已付一間共同控制實體之租金開支	2,591	1,328

附註：黃敏利先生及許慧卿女士為本公司董事，亦為該等關連公司之董事及股東。

此外，於截至二零一零年三月三十一日止年度，本集團透過公司重組，向最終控股公司及本公司一名董事所控制之公司收購雅典床具之股本權益，有關詳情載於附註2。

### (II) 關連方結餘

與本集團關連方之未償付結餘詳情載於附註18、22及23。

### (III) 主要管理層人員之補償

董事（亦被識別為本集團主要管理層成員）於本年度之薪酬載於附註11。

## 32. 資產抵押

於二零一零年三月三十一日，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 千港元
銀行存款	3,531
投資物業	10,300
廠房及機器	17,616
	<u>31,447</u>

於截至二零一一年三月三十一日止年度，資產抵押已於有關銀行信貸取消時解除。

### 33. 經營租賃

#### 本集團作為承租人

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
已確認為開支之經營租賃最低租賃付款	<b>103,669</b>	73,346

於報告期末，本集團根據不可撤銷經營租賃之未來最低租賃付款按以下年期到期：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
一年內	<b>62,707</b>	35,754
第二年至第五年（首尾兩年包括在內）	<b>15,549</b>	11,564
	<b>78,256</b>	47,318

經營租賃付款指本集團應付之若干辦公室物業及零售店舖之租金。租約為經過磋商訂立，租金於一年至三年期間不能變動。

#### 本集團作為出租人

於本年度，物業租金收入如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
租金收入	<b>2,777</b>	2,473
減：支出	<b>(22)</b>	(22)
	<b>2,755</b>	2,451

於報告期末，該等物業之已承租租戶之租金如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
一年內	<b>2,669</b>	2,762
第二年至第五年（首尾兩年包括在內）	<b>1,651</b>	4,210
	<b>4,320</b>	6,972

該等物業以持續基準賺取之租金回報率為10%（二零一零年：11%）。全部持有之物業於未來兩年已有租客承租。



## 34. 資本承擔

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
已訂約但未在綜合財務報表撥備之資本開支		
— 收購物業、廠房及設備	45,441	98,897
— 建造生產廠房	374,304	—
	<b>419,745</b>	<b>98,897</b>
已獲得授權但未在綜合財務報表撥備之資本開支		
— 建造生產廠房	254,202	800,000
— 收購物業、廠房及設備	1,547,619	—
— 土地租賃出讓金	134,125	—
	<b>1,935,946</b>	<b>800,000</b>

## 35. 資本風險管理

本集團管理其資本以確保本集團之實體能持續經營，同時透過優化債務及股本結餘為股東帶來最大回報。該整體策略自上年度起並無變動。

本集團之資本結構由債務淨額構成，包括於附註27披露的銀行借款及於附註25披露的現金及現金等價物以及本公司權益擁有人應佔權益（包括於附註28披露的已發行股本及儲備）。

本公司董事定期審閱資本架構。作為該審閱的一部份，董事考慮資本成本及與各類資本有關之風險。基於董事之推薦意見，本集團將透過派發股息及發行新股份以及發行新債券或贖回現有債券以平衡其整體資本結構。

## 36. 金融工具

### 金融工具類別

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
<b>金融資產</b>		
衍生金融工具	<b>1,997</b>	14,711
貸款及應收款（包括現金及現金等價物）	<b>1,968,339</b>	594,997
<b>金融負債</b>		
衍生金融工具	<b>692</b>	984
攤銷成本	<b>270,678</b>	329,704

### 金融風險管理目標及政策

本集團之主要金融工具包括向一間共同控制實體提供之貸款、貿易及其他應收款、應收一間附屬公司之非控股權益股東之賬款、貿易及其他應付款、衍生金融工具、銀行結餘及現金、已抵押銀行存款以及銀行借款。該等金融工具之詳情載於各相應附註。與該等金融工具相關之風險及減低該等風險之政策載於下文。管理層對該等風險進行管理及監控以確保能適時有效地採取相應措施。本集團所面對之財務風險或管理和計量風險之方式並無變動。

### 貨幣風險

本集團面對之貨幣風險來自以相關實體功能貨幣（包括港元兌美元）以外之貨幣計值之貿易及其他應收款、銀行結餘、貿易及其他應付款及銀行貸款，於相關附註中披露。由於港元與美元掛鈎，本集團就該貨幣毋須面對重大風險。本集團現時並無外匯對沖政策。然而，管理層監控外匯風險，並於有需要時考慮對沖重大外匯風險。

於報告期末，本集團貨幣資產，負債及本集團內部的海外業務預付款項以相關集團實體功能貨幣以外之貨幣計值。

### 資產

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
美元	<b>141,695</b>	129,431
港元	<b>151</b>	322
歐元	<b>122</b>	13

## 36. 金融工具（續）

### 金融風險管理目標及政策（續）

#### 負債

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
港元	—	60,000

此外，由於公司之間以外幣預付款項，本集團面對之貨幣風險如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
港元	<b>520,000</b>	—

下表詳列本集團對相關集團實體之功能貨幣兌上述外幣升值或貶值5%之敏感度。5%為向主要管理層內部呈報外幣風險及管理層就匯率之合理可能變動而呈示之評估所用之敏感率。敏感度分析僅包括以外幣計值之未償付貨幣項目。敏感度分析於年底就5%的匯率變動調整匯兌。敏感度分析包括外來貸款以及本集團內向海外業務預付之款項，該地之貸款乃以貸款人或借款人功能貨幣以外之貨幣計值。以下之正數顯示本集團實體功能貨幣兌上述外幣升值5%稅後溢利有所增加。本集團實體功能貨幣兌上述外幣貶值5%，年度溢利所受之影響相同但方向相反。對人民幣以外的貨幣所作之敏感度分析導致之重大影響，乃由於向附屬公司預付以人民幣計值（並非相關集團實體之功能貨幣）之款項所致。

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
年度溢利增加（減少）		
— 港元	<b>21,704</b>	2,492
— 美元	<b>(5,916)</b>	(5,404)
— 歐元	<b>(5)</b>	(1)

本集團截至報告期末訂立之外匯遠期合約詳情載於附註24。根據外幣兌美元變動5%分析，管理層認為有關外匯遠期合約之貨幣風險並不重大。

## 36. 金融工具 (續)

### 金融風險管理目標及政策 (續)

#### 利率風險

利率風險來自利率潛在變動，或會對本集團於本報告期及未來年度之業績造成負面影響。由於本集團所有銀行貸款、現金及現金等值物按浮息或通行之存款利率計息，故本集團面對香港同業拆息利率或最優惠利率波動所導致之現金流利率風險。本集團一般不會就利率變動進行投機，因此，不會積極透過利率衍生工具對沖所面對之風險。

以下敏感度分析乃根據本集團的浮息借款、已抵押銀行存款及銀行結餘於報告期末之利率風險而釐定，並於編製該項分析時假設於報告期末尚未行使之金融工具於全年內仍未行使。管理層使用50個基點之增減以估計利率變動之合理可能性。

倘銀行存款利率上升／下降50基點，而所有其他變量維持不變，則本集團於截至二零一一年三月三十一日止年度的稅後溢利將增加／減少6,311,000港元（二零一零年：1,263,000港元）。這主要由於本集團就其可變利率銀行存款所承擔之利率風險。

倘銀行貸款利率上升／下降50基點，而所有其他變量維持不變，則本集團於截至二零一一年三月三十一日止年度的稅後溢利將減少／增加73,000港元（二零一零年：614,000港元）。這主要由於本集團就其可變利率銀行貸款所承擔之利率風險。

#### 信貸風險

信貸風險是指本集團債務人不履行償還應付本集團款項之責任時，本集團將蒙受損失之風險。本集團已採取向客戶提供延長信貸期及監察其信貸風險之程序。

本集團目前之信貸慣例，包括評估客戶之信貸可靠程度及定期檢討其財務狀況，以決定向其提供之信貸限度。

本集團有關流動資金之信貸風險有限，因為本集團對手方在管理層看來均屬信譽良好之銀行。

倘債務人於財政年度末無法就各類已確認金融資產履行彼等之責任，則所涉及之最高信貸風險是該等資產在本集團綜合財務狀況報表中載列之賬面值。

#### 重大信貸集中風險

倘經濟、行業或地理因素影響本集團交易對手出現類似變動，而該等交易對手之總體信貸風險對本集團之整體信貸風險而言屬重大者，則會出現信貸集中風險。

本集團之信貸集中風險如下：分別應收本集團最大客戶及五大客戶（均為從事傢俬貿易）之貿易應收款總額之7%（二零一零年：9%）及25%（二零一零年：25%）。除委派一組團隊釐定客戶之信貸限額、進行信貸審批及其他監察程序外，本集團亦開拓新市場及新客戶，務求將信貸集中風險減至最低。除上述者外，並無有關本集團貿易應收款之其他信貸集中風險。

## 36. 金融工具 (續)

### 金融風險管理目標及政策 (續)

#### 流動性風險管理

在管理流動性風險時，本集團監察並將現金及現金等值物維持在管理層認為足以應付其營運之水平，並減低現金流量波動之影響。管理層經常監控借款之動用水平。

下表詳細載列本集團應償還之非衍生金融負債之餘下契約期限。下表根據金融負債未貼現現金流量 (按本集團可被要求最早償還之日期) 而編製。具體而言，含有按要求償還條款的銀行貸款乃計入最早時間段，而不論銀行是否可能選擇行使彼等的權利。下表包括利息及本金現金流量。倘利息流量按浮息計算，則未貼現金額按報告期末之利率計算。

此外，下表詳列本集團有關其衍生金融工具之流動性分析。下表根據須按淨額基準結算之衍生工具之未貼現合約淨現金流出，以及須按總額基準結算之衍生工具之未貼現總 (流入) 及流出與以總額結算的衍生工具未貼現總額 (流入) 及流出而編製。衍生金融工具以美元及人民幣列值。該等合約之未貼現現金流量相等於合約名義金額乘以已訂約遠期匯率。然後，該等金額重新換算為港元並於流動性數據表中呈列。由於管理層認為合約到期日對於理解衍生工具現金流量的時間性非常重要，因此有關本集團衍生金融工具之流動性分析乃根據合約到期日而編製。

#### 流動性數據表

	加權平均 實際利率 %	按要求	一至			未貼現	賬面值 千港元
		或至少於 一個月 千港元	三個月 千港元	三個月 至一年 千港元	一年以上 千港元	現金流量 總額 千港元	
於二零一一年三月三十一日							
<b>非衍生金融負債</b>							
貿易及其他應付款	-	<b>253,178</b>	-	-	-	<b>253,178</b>	<b>253,178</b>
銀行借款 - 浮息	<b>2.3</b>	<b>17,500</b>	-	-	-	<b>17,500</b>	<b>17,500</b>
		<b>270,678</b>	-	-	-	<b>270,678</b>	<b>270,678</b>
<b>衍生工具 - 總額結算</b>							
外匯遠期合約 (負債)		<b>700</b>	-	-	-	<b>700</b>	<b>692</b>

## 36. 金融工具 (續)

### 金融風險管理目標及政策 (續)

#### 流動性風險管理 (續)

#### 流動性數據表

	加權平均 實際利率 %	按要求 或少於 一個月 千港元	一至 三個月 千港元	三個月 至一年 千港元	一年以上 千港元	未貼現 現金流量 總額 千港元	賬面值 千港元
<b>於二零一零年三月三十一日</b>							
<b>非衍生金融負債</b>							
貿易及其他應付款	-	182,504	-	-	-	182,504	182,504
銀行借款 - 浮息	2.51	-	71,819	55,540	23,536	150,895	147,200
		<u>182,504</u>	<u>71,819</u>	<u>55,540</u>	<u>23,536</u>	<u>333,399</u>	<u>329,704</u>
<b>衍生工具 - 總額結算</b>							
<b>外匯遠期合約 (負債)</b>							
- 流入		(62,400)	(70,200)	(397,800)	-	(530,400)	
- 流出		<u>61,962</u>	<u>69,676</u>	<u>391,269</u>	<u>-</u>	<u>522,907</u>	
		<u>(438)</u>	<u>(524)</u>	<u>(6,531)</u>	<u>-</u>	<u>(7,493)</u>	<u>984</u>

## 36. 金融工具（續）

### 金融資產及金融負債之公平值計量

金融工具之分析，於初步以公平值確認後計量，按公平值可觀察之程度分類為第二級。

第二級公平值計量為有關資產或負債之輸入值，而該等輸入值並不包括於第一級內的報價，惟可直接地（價格）或間接地（自價格引伸）可被觀察。

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
第二級		
衍生金融資產	<u>1,997</u>	<u>14,711</u>
衍生金融負債	<u>(692)</u>	<u>(984)</u>

於本年度，第一級與第二級之間並無轉撥。

金融資產及金融負債之公平值根據以下方式釐定：

- 外匯遠期合約按與合約餘下到期日相配之市場報價遠期匯率計量；及
- 其他金融資產及金融負債（不包括衍生工具）之公平值乃根據公認定價模式，按照同類工具之貼現現金流分析（使用來自可觀察之現行市場交易的價格）而釐定。

金融資產及金融負債之公平值按已攤銷成本在綜合財務報表中列賬，與其賬面值相若。

## 37. 購股權計劃及股份獎勵計劃

### 購股權計劃

根據於二零零五年四月二十六日通過之決議案，本公司採納一項購股權計劃（「舊購股權計劃」）。於截至二零一零年三月三十一日，本公司於新加坡證券交易所有限公司除牌後，舊購股權計劃隨即取消。舊購股權計劃取消前並無授出可購股權。

於二零一零年三月五日，一項新購股權計劃（「新購股權計劃」）已獲本公司股東採納。新購股權計劃旨在使本公司可向經甄選的參與者授出購股權，作為對本公司及／或其附屬公司及／或其聯營公司作出貢獻之獎勵或報酬。新購股權計劃自二零一零年三月五日（即採納新購股權計劃之日期）起直至二零二零年三月四日止十年期間內一直有效。

根據新購股權計劃，董事可酌情向彼等全權認為將會或曾經對本公司或其任何附屬公司或其任何聯營公司作出貢獻之本公司或其任何附屬公司或其任何聯營公司之董事（包括執行及非執行董事）、行政人員、主管人員、僱員或股東或任何供應商、客戶、諮詢人、顧問、代理、合夥人或業務聯屬人士，授出可認購本公司股份之購股權。根據計劃授出之所有尚未行使購股權獲行使時可予發行之本公司股份總數為96,508,800股。於截至授出日期止任何12個月期間內，根據新購股權計劃向個別承擔人授出的購股權（包括已行使、已註銷及尚未行使的購股權）獲行使時發行及可予發行之本公司股份總數，不得超過本公司於授出日期之已發行股本的1%。若進一步授出超出該上限之購股權，須經股東在股東大會上批准。此外，倘於任何12個月期間內向本公司主要股東或獨立非執行董事或向彼等任何聯繫人授出之任何購股權，合共超出本公司已發行股份（按授出日期計算）的0.1%，以及總價值超出5,000,000港元（按本公司股份於每項授出日期的收市價計算），則須事先經股東在股東大會上批准。凡向本公司董事、主要行政人員或主要股東或向彼等任何聯繫人授出任何購股權，須事先經獨立非執行董事批准。

可行使購股權之期間由董事全權決定，惟購股權不得於根據新購股權計劃授出起計10年過後行使。概無規定須最少持有購股權一段期間後方可行使購股權，惟董事有權於授出任何購股權時酌情實施上述持有購股權最短期限之規定。



## 37. 購股權計劃及股份獎勵計劃（續）

### 購股權計劃（續）

有關每項購股權之行使價將由董事全權釐定，而行使價不得低於下列最高者：(i)於授出購股權日期在香港聯交所每日報價表所示本公司股份之正式收市價；(ii)於緊接授出購股權日期前五個營業日在香港聯交所每日報價表所示本公司股份之正式收市價之平均數；及(iii)於授出購股權日期本公司股份之面值。根據新購股權計劃，每名承授人須於獲授購股權時支付1港元作為代價。授出之購股權須於授出日期起計28日內接納。

購股權並不賦予持有人獲派股息或在股東大會上表決之權利。

於二零一零年十月十八日，根據新購股權計劃，向本公司執行董事Stephen Allen Barr先生發行4,100,000份購股權，行使價為每股10.18港元。已授出購股權之估計公平值為19,208,000港元。

已授予之購股權將分兩批可予行使：

- 二零一二年四月十八日至二零二零年十月十七日（已授出的2,100,000份購股權可獲行使）
- 二零一五年十月十八日至二零二零年十月十七日（所有已授出購股權可獲行使）



## 37. 購股權計劃及股份獎勵計劃（續）

### 購股權計劃（續）

本公司股份於緊接購股權授出日期前的收市價為10.18港元，而於購股權授出日期之估計購股權公平值介乎每份購股權4.58港元至4.79港元，此等公平值經考慮不同歸屬期後按二項式期權定價模式計算。計算所用假設如下：

授出日期之股份收市價	10.18港元
行使價	10.18港元
提早行使因數	2.2
預期波幅	52.468%
預期股息率	2.89%
無風險利率	2.54%

上述所用變數及假設乃基於董事之最佳估算。購股權價值會隨若干主觀假設之改變而改變。

本集團於截至二零一一年三月三十一日止年度確認有關本公司授出購股權的開支為3,742,000港元。

### 股份獎勵計劃

本公司於二零一一年一月二十七日（「採納日期」），採納一項自採納日期起為期十年的股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」）。股份獎勵計劃的目標為肯定本集團若干董事、僱員（「入選者」）作出的貢獻；並以資鼓勵，讓其繼續為本集團的持續營運及發展效力；以及吸引合適的人才入職，進一步推動本集團的發展。本公司已設立僱員股份獎勵計劃信託（「信託」），在股份歸屬及轉讓予入選者之前管理及保管本公司的股份。授出股份予入選者時，信託會以本公司提供的購股款項，從自由市場中購買本公司的股份作獎授之用。本公司100%的獎授股份及來自股份的相關收入於授出日滿三周年當日歸屬。本公司的獎授股份及相關收入的歸屬條件是，入選者需一直及於各相關歸屬日為本集團的僱員，以及入選僱員須於規定期限內簽署有關文件使信託執行股份轉讓。如入選者不再是本集團僱員，或僱用入選者的附屬公司不再是附屬公司，或本公司被下令清盤，或本公司通過決議案自動清盤，有關的獎授即自動失效。

### 37. 購股權計劃及股份獎勵計劃（續） 股份獎勵計劃（續）

凡本公司已獎授惟未有根據股份獎勵計劃歸屬的股份，信託在考慮本公司董事會的推薦意見後可自行酌情決定為本集團一名或多名僱員持有此等本公司的股份及相關收入。本年度，本公司向本公司僱員所授股份數目的變動詳情如下：

類別	授出日期	每股公平值 (附註) 港元	於二零一零年 四月一日	年內授出	於二零一一年 三月三十一日
多名僱員	二零一一年二月十一日	12.34	—	350,800	<b>350,800</b>

附註：獎授股份之公平值乃按於授出日期之收市價每股12.34港元計算。

於截至二零一一年三月三十一日止年度，計入損益的以股權為基礎的股份付款金額為244,000港元（二零一零年：無）。

## 38. 本公司之主要附屬公司資料

本公司於二零一一年及二零一零年三月三十一日之主要附屬公司詳情如下：

附屬公司名稱	註冊成立／ 成立國家	已發行及繳足 股本／註冊資本	本集團所持有之 應佔股本權益		主要業務
			二零一一年	二零一零年	
<i>直接擁有</i>					
敏華集團有限公司	英屬處女群島 (「英屬處女群島」)	50,000美元	100%	100%	投資控股
Man Wah USA, Inc.	美利堅合眾國	310,000美元	100%	100%	床上用品廣告宣傳 及市場推廣
<i>間接擁有</i>					
敏華實業有限公司	香港	3,000,000港元	100%	100%	投資控股、生產 及買賣沙發 及其他家具
敏華(澳門離岸商業 服務)有限公司	澳門	100,000澳門元	100%	100%	離岸銷售、管理業 務顧問、後勤支援
敏華實業(吳江) 有限公司 <sup>1</sup>	中國	60,000,000美元	100%	100%	生產及買賣沙發、 床上用品、其他 家具及泡沫塑料
敏華(國際)實業 有限公司	香港	100港元	100%	100%	買賣沙發及其他家具 以及物業投資
敏華榮家具(深圳) 有限公司 <sup>1</sup>	中國	200,000美元	100%	100%	設計及生產沙發 及買賣其他家具

### 38. 本公司之主要附屬公司資料 (續)

附屬公司名稱	註冊成立／ 成立國家	已發行及繳足 股本／註冊資本	本集團所持有之 應佔股本權益		主要業務
			三月三十一日		
			二零一一年	二零一零年	
<i>關接擁有 (續)</i>					
敏華家具製造(惠州) 有限公司 <sup>1</sup>	中國	82,000,000港元	100%	100%	生產及買賣沙發
敏華家具製造(深圳) 有限公司 <sup>1</sup>	中國	142,000,000港元	100%	100%	生產沙發
深圳嘉年名華家具 有限公司 <sup>2</sup>	中國	人民幣4,000,000元	100%	100%	買賣沙發及其他家具
上海嘉年名華家具 製造有限公司 <sup>2</sup>	中國	人民幣13,000,000元	100%	100%	買賣沙發及其他家具
惠州市嘉年名華家具 有限公司 <sup>2</sup>	中國	人民幣1,500,000元	100%	100%	買賣沙發及其他家具
廣州敏華家具 有限公司 <sup>2</sup>	中國	人民幣4,000,000元	100%	100%	買賣沙發及其他家具
武漢敏華家具 有限公司 <sup>2</sup>	中國	人民幣21,500,000元	100%	100%	買賣沙發及其他家具

### 38. 本公司之主要附屬公司資料 (續)

附屬公司名稱	註冊成立／ 成立國家	已發行及繳足 股本／註冊資本	本集團所持有之 應佔股本權益		主要業務
			三月三十一日		
			二零一一年	二零一零年	
<i>關接擁有 (續)</i>					
上海敏華家具 有限公司 <sup>2,3</sup>	中國	人民幣1,000,000元	不適用	100%	買賣沙發及其他家具
南昌敏華家具 有限公司 <sup>2</sup>	中國	人民幣1,500,000元	100%	100%	買賣沙發及其他家具
杭州名華軒家具 有限公司 <sup>2</sup>	中國	人民幣3,500,000元	100%	100%	買賣沙發及其他家具
西安名華軒家具 有限公司 <sup>2</sup>	中國	人民幣500,000元	100%	100%	買賣沙發及其他家具
珠海敏華家具 有限公司 <sup>2</sup>	中國	人民幣500,000元	100%	100%	買賣沙發及其他家具
東莞敏華家具 有限公司 <sup>2</sup>	中國	人民幣500,000元	100%	100%	買賣沙發及其他家具
大連敏華家具 有限公司 <sup>2</sup>	中國	人民幣1,500,000元	100%	100%	買賣沙發及其他家具
寧波嘉年華家具 有限公司 <sup>2,4</sup>	中國	人民幣1,500,000元	100%	不適用	買賣沙發及其他家具
重慶金雅典家具 有限公司 <sup>2,4</sup>	中國	人民幣2,500,000元	100%	不適用	買賣沙發及其他家具

### 38. 本公司之主要附屬公司資料 (續)

附屬公司名稱	註冊成立／ 成立國家	已發行及繳足 股本／註冊資本	本集團所持有之 應佔股本權益		主要業務
			三月三十一日		
			二零一一年	二零一零年	
<b>關接擁有 (續)</b>					
廈門金雅典傢俱 有限公司 <sup>2,4</sup>	中國	人民幣1,500,000元	100%	不適用	買賣沙發及其他家具
Man Wah Furniture(s) Singapore Pte.Ltd. <sup>4</sup>	新加坡	800,000坡元	80%	不適用	買賣沙發及其他家具
雅典傢俱有限公司	香港	100港元	100%	100%	投資控股
金雅典傢俱製造 (深圳)有限公司 <sup>1</sup>	中國	1,000,000港元	100%	100%	生產及買賣床墊 及床上用品
成都敏華傢俱 有限公司 <sup>2</sup>	中國	人民幣100,000元	100%	100%	買賣床墊及沙發
北京敏華愛蒙傢俱 有限公司 <sup>2</sup>	中國	人民幣3,500,000元	100%	100%	買賣床墊
深圳安蘭大家具 有限公司 <sup>2</sup>	中國	人民幣2,000,000元	100%	100%	買賣床墊
廣州安蘭大家具 有限公司 <sup>2</sup>	中國	人民幣2,000,000元	100%	100%	買賣床墊

<sup>1</sup> 該等公司於中國以全外資企業的方式成立。

<sup>2</sup> 該等公司於中國以內資企業方式成立。

<sup>3</sup> 上海敏華傢俱有限公司於二零一零年七月十五日清盤。

<sup>4</sup> 新成立於截至二零一一年三月三十一日止年度。

概無附屬公司於年度完結日或於年內任何時間有任何貸款資本。



# 主要物業詳情

地點	現有用途	租期	本集團 應佔權益
<b>投資物業</b>			
1. 香港 北角 渣華道3及5號 永光閣地下所有部份及1樓全層（連平台）	商業	中期	100%
2. 中國 廣東省 惠州市 大亞灣經濟技術開發區西區 敏華科技工業城1號廠 及1號宿舍部份	工業	長期	100%
<b>樓宇</b>			
3. 中國 廣東省 惠州市 惠陽區 淡水鎮 白雲二路 惠陽世貿廣場第1座1904室	商業	長期	100%
4. 中國 廣東省 惠州市 大亞灣經濟技術開發區西區 敏華科技工業城工業廠區 持有作自用的部份	工業	長期	100%

## 主要物業詳情

地點	現有用途	租期	本集團 應佔權益
<b>樓宇</b>			
5. 中國 廣東省 深圳市 龍崗區 橫崗鎮 敏華工業城第189號 工業區工業廠區	工業	中期	100%
6. 中國 江蘇省 吳江市 吳江經濟發展區	工業	長期	100%

# 財務摘要

	截至三月三十一日止年度				二零一一年 千港元
	二零零七年 千港元 (經重列)	二零零八年 千港元 (經重列)	二零零九年 千港元 (經重列)	二零一零年 千港元	
<b>業績</b>					
收益	884,870	1,543,089	1,963,837	2,932,217	<b>3,808,210</b>
除所得稅前溢利	101,973	202,700	249,452	668,912	<b>680,714</b>
所得稅開支	(5,044)	(5,553)	(21,408)	(51,567)	<b>(59,412)</b>
年度溢利	96,929	197,147	228,044	617,345	<b>621,302</b>
下列各項應佔：					
— 本公司權益持有人	94,945	194,089	223,509	605,799	<b>622,296</b>
— 非控股權益	1,984	3,058	4,535	11,546	<b>(994)</b>
	96,929	197,147	228,044	617,345	<b>621,302</b>
每股盈利					
— 基本(港仙)	13.52港仙	27.47港仙	31.63港仙	85.09港仙	<b>64.46港仙</b>
— 攤薄(港仙)	不適用	不適用	不適用	不適用	<b>64.45港仙</b>
<b>資產及負債</b>					
資產總額	652,199	1,050,669	1,226,747	1,668,971	<b>3,525,044</b>
負債總額	(210,895)	(431,936)	(412,495)	(518,339)	<b>(430,309)</b>
	433,304	618,733	814,252	1,150,632	<b>3,094,735</b>
本公司權益持有人應佔權益	438,440	613,470	804,245	1,150,632	<b>3,094,607</b>
非控股權益	2,864	5,263	10,007	—	<b>128</b>
	441,304	618,733	814,252	1,150,632	<b>3,094,735</b>

附註：本公司按合併會計原則處理綜合財務報表附註2所述的公司重組，假設現有集團架構於呈列的年度內一直存在而編製綜合財務報表。