

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



民生國際有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：938)

網址：<http://www.man-sang.com>

截至二零一一年三月三十一日止財政年度之全年業績公告

| | 截至三月三十一日止年度 | | 增加 千港元 | 百分比 |
|-----------|---|-----------------------|-----------|------|
| | 二零一一年 千港元 | 二零一零年 千港元 (經重列) | | |
| 收入 | <u>401,854</u> | <u>339,379</u> | 62,475 | 18% |
| 本公司股東應佔溢利 | <u>54,753</u> | <u>13,086</u> | 41,667 | 318% |
| 股息 — 末期 | — | — | | |
| — 中期 | — | 36,748 | | |
| | <u>—</u> | <u>36,748</u> | | |
| | 每股港仙 | | | |
| 每股基本盈利 | 4.46 | 1.07 | | |
| 每股攤薄盈利 | 4.38 | 1.05 | | |
| 截止過戶日期： | 二零一一年八月十一日(星期四)至二零一一年八月十五日(星期一)(首尾兩日包括在內) | | | |

業績

民生國際有限公司(「本公司」)董事會(「董事」或「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(以下統稱「本集團」)截至二零一一年三月三十一日止年度之綜合業績，連同去年之比較數字如下：

綜合收益表

截至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 (經重列) |
|-----------------------|----|--------------|-----------------------|
| 收入 | 3 | 401,854 | 339,379 |
| 銷售成本 | 6 | (262,448) | (276,602) |
| 毛利 | | 139,406 | 62,777 |
| 其他收益 | 4 | 1,468 | 653 |
| 其他收入 — 淨額 | 5 | 36,043 | 16,123 |
| 銷售開支 | 6 | (14,834) | (15,826) |
| 行政開支 | 6 | (92,116) | (98,248) |
| 投資物業及在建投資物業公允值增值／(減值) | | 18,612 | (5,323) |
| 營運溢利／(虧損) | | 88,579 | (39,844) |
| 財務收益 | | 5,014 | 1,859 |
| 財務成本 | | (1,182) | (1,620) |
| 財務收益 — 淨額 | | 3,832 | 239 |
| 應佔聯營公司溢利 | | 15 | 48 |
| 除所得稅前溢利／(虧損) | | 92,426 | (39,557) |
| 所得稅(開支)／抵免 | 7 | (28,518) | 14,369 |
| 本年度溢利／(虧損) | | 63,908 | (25,188) |
| 各方應佔： | | | |
| 本公司股東 | | 54,753 | 13,086 |
| 非控股權益 | | 9,155 | (38,274) |
| | | 63,908 | (25,188) |
| 本公司股東應佔每股盈利 | 9 | | |
| 基本 | | 4.46仙 | 1.07仙 |
| 攤薄 | | 4.38仙 | 1.05仙 |

派付予本公司股東之股息詳情載於附註8。

綜合全面收益表

截至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 (經重列) |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| 本年度溢利／(虧損) | 63,908 | (25,188) |
| 其他全面收益： | | |
| 換算境外業務的匯兌差額 | 35,070 | (125) |
| 稅率變化而引致的租賃土地及樓宇公允值增值之 遞延所得稅負債變動 | (199) | — |
| 租賃土地及樓宇公允值增值，除遞延所得稅淨額 | <u>10,711</u> | <u>22,890</u> |
| 本年度其他全面收益 | <u>45,582</u> | <u>22,765</u> |
| 本年度全面收益／(虧損)總額，除稅淨額 | <u><u>109,490</u></u> | <u><u>(2,423)</u></u> |
| 各方應佔： | | |
| 本公司股東 | 88,317 | 35,845 |
| 非控股權益 | <u>21,173</u> | <u>(38,268)</u> |
| | <u><u>109,490</u></u> | <u><u>(2,423)</u></u> |

綜合資產負債表
於三月三十一日

| | 附註 | 於三月三十一日 | | 於四月一日 |
|-----------------|----|------------------|-----------------------|-----------------------|
| | | 二零一一年 千港元 | 二零一零年 千港元 (經重列) | 二零零九年 千港元 (經重列) |
| 資產及負債 | | | | |
| 非流動資產 | | | | |
| 投資物業 | | 847,257 | 762,865 | 845,384 |
| 在建投資物業 | | 61,741 | 133,679 | 201,328 |
| 物業、廠房及設備 | | 117,736 | 110,612 | 86,338 |
| 預付租賃款項 | | 8,024 | 8,630 | 239 |
| 於聯營公司之投資 | | 121 | 100 | 52 |
| 遞延所得稅資產 | | 1,126 | 1,289 | — |
| | | <u>1,036,005</u> | <u>1,017,175</u> | <u>1,133,341</u> |
| 流動資產 | | | | |
| 存貨 | | 52,104 | 51,646 | 41,942 |
| 發展中物業 | | 36,711 | 69,431 | — |
| 持作出售之竣工物業 | | 206,743 | 202,073 | 179,619 |
| 應收貨款及其他應收賬款 | 10 | 134,835 | 161,506 | 226,553 |
| 通過損益按公允值列賬之財務資產 | | 30,540 | 49,194 | 18,619 |
| 當期應收所得稅 | | 4,794 | 5,401 | 3,479 |
| 有抵押的銀行存款 | | — | 17,000 | 17,000 |
| 現金及等同現金 | | 606,806 | 501,541 | 462,766 |
| | | <u>1,072,533</u> | <u>1,057,792</u> | <u>949,978</u> |
| 流動負債 | | | | |
| 應付貨款及其他應付賬款 | 11 | 463,042 | 488,775 | 439,456 |
| 當期所得稅負債 | | 103,606 | 74,253 | 68,507 |
| 銀行借貸 | | 23,800 | 158,197 | 90,400 |
| 應付聯營公司款項 | | 1,492 | 1,530 | — |
| | | <u>591,940</u> | <u>722,755</u> | <u>598,363</u> |
| 流動資產淨值 | | <u>480,593</u> | <u>335,037</u> | <u>351,615</u> |
| 總資產減流動負債 | | <u>1,516,598</u> | <u>1,352,212</u> | <u>1,484,956</u> |
| 非流動負債 | | | | |
| 遞延所得稅負債 | | 88,183 | 85,306 | 105,269 |
| 銀行借貸 | | 71,400 | 22,600 | 101,700 |
| | | <u>159,583</u> | <u>107,906</u> | <u>206,969</u> |
| 資產淨值 | | <u>1,357,015</u> | <u>1,244,306</u> | <u>1,277,987</u> |

| | | 於三月三十一日 二零一一年 千港元 | 二零一零年 千港元 (經重列) | 於四月一日 二零零九年 千港元 (經重列) |
|-----------|----|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| 附註 | | | | |
| 資本 | | | | |
| 本公司股東應佔權益 | | | | |
| 股本 | | 122,709 | 122,494 | 122,474 |
| 儲備 | 12 | 1,102,703 | 1,011,387 | 1,006,820 |
| | | <u>1,225,412</u> | <u>1,133,881</u> | <u>1,129,294</u> |
| 非控股權益 | | <u>131,603</u> | <u>110,425</u> | <u>148,693</u> |
| 總權益 | | <u><u>1,357,015</u></u> | <u><u>1,244,306</u></u> | <u><u>1,277,987</u></u> |

附註：

1. 編製基準

除通過損益按公允值列賬之財務資產、投資物業、在建投資物業、租賃土地及樓宇均如本綜合財務報表中會計政策所述按公允值列賬外，本綜合財務報表以原值成本法編製。除另有聲明者外，該等政策於所有年度均貫徹採用。

本公司之綜合財務報表乃按照香港財務報告準則(此統稱包括香港會計師公會頒佈之所有適用之個別香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋)、香港公認會計原則、香港公司條例的披露要求及香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露條文所編制。

2. 採用新訂及經修訂之香港財務報告準則

(a) 本集團採納之新訂及經修訂準則

以下經修訂準則及準則修訂本必須於二零一零年四月一日開始之會計期間首次採用。

- 香港財務報告準則第3號(經修訂)「企業合併」及香港會計準則第27號「綜合及獨立財務報表」、香港會計準則第28號「於聯營公司之投資」及香港會計準則第31號「合營企業權益」之其後修訂，對收購日期為二零零九年七月一日或之後開始之首個年度報告期間或之後開始之企業合併前瞻生效。

經修訂之準則繼續對企業合併採用收購法，但較香港財務報告準則第3號有若干重大更改。例如，收購業務之所有付款必須按收購日期之公允值記錄，而分類為債務之或然付款其後須重新計量並確認於收益表。於被收購方之少數股東權益可根據個別交易選擇按公允值或少數股東權益應佔被收購方資產淨值之比例計量。所有收購相關成本必須支銷。

香港會計準則第27號(經修訂)規定，倘控制權並無變動，與非控股權益進行所有交易之影響須記錄於權益，而該等交易將不再導致商譽或收益與虧損。該準則亦訂明失去控制權時之會計處理方法。任何於有關實體之剩餘權益將重新計量至公允值，並於損益中確認收益或虧損。由於非控股權益並無虧蝕結餘，故香港會計準則第27號(經修訂)對當期並不構成影響；概無於失去對實體之控制權後仍保留該實體權益之交易，亦概無與非控股權益進行之交易。

- 香港會計準則第17號(修訂本)「租賃」刪除有關土地租賃分類之特定指引，以消除與租賃分類一般指引之不符之處。因此，土地租賃採用香港會計準則第17號之一般原則分類為融資或經營租賃，即不論租賃是否將資產擁有權附帶之絕大部分風險及回報轉讓予承租人。於作出修訂前，預期業權不會於租期結束時轉至本集團之土地權益乃分類為「預付租賃款項」項下之經營租賃，並於租期內攤銷。

香港會計準則第17號(修訂本)已根據生效日期及修訂之過渡條文於二零一零年四月一日開始之會計期間追溯應用。本集團根據租賃開始時具備的資料對於二零一零年四月一日尚未到期之租賃土地及土地使用權分類重新評核，並追溯確認香港租賃土地為融資租賃。因此，香港租賃土地乃作為「物業、廠房及設備」列賬，並按定期估值減其後折舊按公允值列賬。

融負債時之規定。此詮釋適用於二零一零年七月一日或之後開始之年度期間，並允許提早採納。本集團將於經修訂詮釋生效時予以採納。

- 香港會計師公會於二零一零年五月頒佈香港財務報告準則(二零一零年)之第三次改進。所有改進均於二零一一年財政年度生效。本集團將於該改進生效時予以採納。
- 香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」之修訂本於2010年10月頒佈，要求披露更多有關轉移金融資產之風險之信息。有關修訂於二零一一年七月一日或之後之年度期間生效，並容許提早採納。過往期間毋須作出披露。本集團將於該經修訂準則生效時予以採納。
- 香港會計準則第12號「所得稅」之修訂本於2010年12月頒佈，指出根據香港會計準則第40號「投資物業」以公允值模式入賬之投資物業之遞延稅項在計量時，需假設該投資物業已透過出售完全收復。若持有投資物業之業務模式之目標是隨時間消耗絕大部分投資物業之經濟利益，而不是通過銷售，則以上假設並不成立。以上修訂於二零一二年一月一日或之後開始之年度期間生效，並可提早應用。本集團將於該經修訂準則生效時予以採納。

3. 收入及分部資料

收入包括(i)售予客戶之貨品在扣除退貨及折扣後之已收及應收款項淨額；(ii)出售物業的所得款項總額；及(iii)租賃投資物業之已收及應收款項。

| | 二零一一年 千港元 | 二零一零年 千港元 |
|--------|----------------|----------------|
| 銷售珍珠珠寶 | 284,160 | 261,539 |
| 銷售物業 | 86,373 | 51,720 |
| 租金收入 | 31,321 | 26,120 |
| | <u>401,854</u> | <u>339,379</u> |

本集團根據執行董事審閱並用於作出決策之報告決定其營運分部。

本集團有兩個可報告之營運分部。本集團按照業務之性質及產品之特性分開構架和管理。本集團的每個可報告之業務分部代表了一個業務策略單位，其風險和收益與其他可報告的業務分部不同。報告之業務分部詳情如下：

- (i) 珍珠珠寶 — 採購、加工、鑲嵌、買賣、批發分銷珍珠及珠寶首飾產品。
- (ii) 物業發展及投資物業 — 發展、銷售及租賃物業。

有關此等業務之分部資料載列如下：

於二零一一年三月三十一日止之年度：

| | 珍珠珠寶 千港元 | 物業發展和 投資物業 千港元 | 總計 千港元 |
|------------------------|----------------|----------------------|----------------|
| 溢利及虧損項目 | | | |
| 分部收入 | 284,160 | 118,699 | 402,859 |
| 跨分部之收入 | — | (1,005) | (1,005) |
| 來自外部客戶之收入 | <u>284,160</u> | <u>117,694</u> | <u>401,854</u> |
| 分部營運溢利 | 29,234 | 55,652 | 84,886 |
| 財務收益 | 3,106 | 1,906 | 5,012 |
| 財務成本 | (1,061) | (121) | (1,182) |
| 應佔聯營公司溢利 | — | 15 | 15 |
| 除所得稅前分部溢利 | 31,279 | 57,452 | 88,731 |
| 所得稅開支 | (2,318) | (25,231) | (27,549) |
| 年度分部溢利 | <u>28,961</u> | <u>32,221</u> | <u>61,182</u> |
| 於二零一一年三月三十一日 | | | |
| 資產負債表項目 | | | |
| 分部總資產 | 612,092 | 1,431,371 | 2,043,463 |
| 分部總資產包括： | | | |
| 於聯營公司之投資 | — | 121 | 121 |
| 非流動資產之增加(除遞延所得稅資產) | 3,619 | 20,361 | 23,980 |
| 分部總負債 | <u>44,733</u> | <u>705,903</u> | <u>750,636</u> |
| 其他資訊： | | | |
| 折舊 | (7,157) | (2,252) | (9,409) |
| 攤銷 | — | (2,318) | (2,318) |
| 投資物業及在建投資物業公允值增值 | — | 18,612 | 18,612 |
| 出售投資物業之收入 | — | 23,830 | 23,830 |
| 出售物業、廠房及設備之(虧損)/收入 | (1,167) | 6 | (1,161) |
| 應收貨款和其他應收款項減值(撥備)/回撥撥備 | (5,940) | 1,725 | (4,215) |
| 過期存貨撥備之回撥 | <u>16,300</u> | — | <u>16,300</u> |

於二零一零年三月三十一日止之年度(經重列)：

| | 珍珠珠寶 千港元 | 物業發展和 投資物業 千港元 | 總計 千港元 |
|--------------------------|----------------|----------------------|-----------------|
| 溢利及虧損項目 | | | |
| 分部收入 | 261,539 | 78,679 | 340,218 |
| 跨分部之收入 | — | (839) | (839) |
| 來自外部客戶之收入 | <u>261,539</u> | <u>77,840</u> | <u>339,379</u> |
| 分部營運溢利／(虧損) | 32,249 | (70,551) | (38,302) |
| 財務收益 | 1,023 | 792 | 1,815 |
| 財務成本 | (1,620) | — | (1,620) |
| 應佔聯營公司溢利 | — | 48 | 48 |
| 除所得稅前分部溢利／(虧損) | 31,652 | (69,711) | (38,059) |
| 所得稅(開支)／抵免 | (2,597) | 17,792 | 15,195 |
| 年度分部溢利／(虧損) | <u>29,055</u> | <u>(51,919)</u> | <u>(22,864)</u> |
| 於二零一零年三月三十一日(經重列) | | | |
| 資產負債表項目 | | | |
| 分部總資產 | 533,734 | 1,452,932 | 1,986,666 |
| 分部總資產包括： | | | |
| 於聯營公司之投資 | — | 100 | 100 |
| 非流動資產之增加 (除遞延所得稅資產) | 5,128 | 21,504 | 26,632 |
| 分部總負債 | <u>90,979</u> | <u>738,501</u> | <u>829,480</u> |
| 其他資訊： | | | |
| 折舊 | (6,955) | (1,931) | (8,886) |
| 攤銷 | — | (450) | (450) |
| 投資物業及在建投資物業公允值減值 | — | (5,323) | (5,323) |
| 出售投資物業之收入 | — | 10,799 | 10,799 |
| 出售物業、廠房及設備之收入 | — | 4 | 4 |
| 發展中物業之減值虧損 | — | (591) | (591) |
| 應收貨款和其他應收款項減值撥備 | (4,964) | (5,675) | (10,639) |
| 過期存貨撥備之回撥 | 2,370 | — | 2,370 |

報告分部之除所得稅前溢利／(虧損)與本集團之除所得稅前溢利／(虧損)之對賬如下：

| | 二零一一年 千港元 | 二零一零年 千港元 (經重列) |
|-------------------|---------------|-----------------------|
| 報告分部除所得稅前總溢利／(虧損) | 88,731 | (38,059) |
| 通過損益按公允值列賬之財務資產 | 6,643 | 6,166 |
| 股息收入 | 1,468 | 653 |
| 購股權開支 | (2,360) | (5,411) |
| 公司財務收益 | 2 | 44 |
| 公司開支 | (2,058) | (2,950) |
| | <u>92,426</u> | <u>(39,557)</u> |

報告分部資產與本集團總資產之對賬如下：

| | 二零一一年 千港元 | 二零一零年 千港元 (經重列) |
|-----------------|------------------|-----------------------|
| 報告分部總額 | 2,043,463 | 1,986,666 |
| 未分配： | | |
| 公司資產 | 34,535 | 39,107 |
| 通過損益按公允值列賬之財務資產 | 30,540 | 49,194 |
| | <u>2,108,538</u> | <u>2,074,967</u> |

報告分部負債與本集團總負債之對賬如下：

| | 二零一一年 千港元 | 二零一零年 千港元 (經重列) |
|---------|----------------|-----------------------|
| 報告分部總額 | 750,636 | 829,480 |
| 未分配： | | |
| 公司負債 | 353 | 354 |
| 當期所得稅負債 | 534 | 827 |
| | <u>751,523</u> | <u>830,661</u> |

本公司總部設於香港。本集團從香港和香港以外的外部客戶處取得之收入分別為17,492,000港元(二零一零年：13,995,000港元)和384,362,000港元(二零一零年：325,384,000港元)。

本集團的兩個營運分部運作之主要地理區域及其收入呈列如下：

| | 二零一一年 千港元 | 二零一零年 千港元 |
|------------|----------------|----------------|
| 歐洲 | 149,987 | 156,922 |
| 中國大陸(不含香港) | 115,669 | 76,345 |
| 香港 | 17,492 | 13,995 |
| 北美洲 | 72,697 | 47,082 |
| 其他亞洲國家 | 38,415 | 33,949 |
| 其他 | 7,594 | 11,086 |
| | <u>401,854</u> | <u>339,379</u> |

位於香港和其他地方之非流動資產總額(不包括於聯營公司之投資及遞延所得稅資產)分別是183,159,000港元(二零一零年：165,985,000港元)和851,599,000港元(二零一零年：849,801,000港元)。

來自單一外部客戶之收入約為55,971,000港元(二零一零年：58,010,000港元)，收入屬於珍珠珠寶分部。

4. 其他收益

| | 二零一一年 千港元 | 二零一零年 千港元 |
|------------------------|--------------|--------------|
| 通過損益按公允值列賬之財務資產產生之股息收入 | <u>1,468</u> | <u>653</u> |

5. 其他收入 — 淨額

| | 二零一一年 千港元 | 二零一零年 千港元 (經重列) |
|-----------------------|---------------|-----------------------|
| 匯兌損失 | (536) | (1,044) |
| 通過損益按公允值列賬之財務資產之公允值變動 | 6,643 | 6,166 |
| 出售投資物業之收入 | 23,830 | 10,799 |
| 出售物業、廠房及設備之(虧損)/收入 | (1,161) | 4 |
| 發展中物業之減值虧損 | — | (591) |
| 其他 | 7,267 | 789 |
| | <u>36,043</u> | <u>16,123</u> |

6. 按性質分類的開支

| | 二零一一年 千港元 | 二零一零年 千港元 (經重列) |
|------------------|----------------|-----------------------|
| 存貨和持作出售之竣工物業之成本 | 238,312 | 242,034 |
| 僱員福利開支(包括董事酬金) | 74,528 | 71,482 |
| 核數師酬金 | | |
| — 本年度撥備 | 1,186 | 1,420 |
| — 過往年度撥備不足 | — | 59 |
| 機器、廠房及設備之折舊 | 9,409 | 8,886 |
| 預付租賃款項之攤銷 | 2,318 | 450 |
| 應收貨款及其他應收款項之減值撥備 | 4,215 | 10,639 |
| 過期存貨回撥撥備 | (16,300) | (2,370) |
| 租賃物業之經營租賃租金 | 10,355 | 17,462 |
| 其他 | 45,375 | 40,614 |
| | <u>369,398</u> | <u>390,676</u> |
| 銷售成本、銷售及行政開支總額 | | |

7. 所得稅開支／(抵免)

| | 二零一一年 千港元 | 二零一零年 千港元 (經重列) |
|------------|----------------|-----------------------|
| 本年度所得稅： | | |
| 香港利得稅 | 2,606 | 1,894 |
| 中國企業所得稅 | 15,908 | 10,987 |
| 中國土地增值稅 | 11,844 | — |
| | <u>30,358</u> | <u>12,881</u> |
| 過往年度之超額撥備： | | |
| 香港利得稅 | (297) | (426) |
| 中國土地增值稅 | — | (526) |
| | <u>(297)</u> | <u>(952)</u> |
| 遞延所得稅： | | |
| 本年度抵免淨額 | (2,694) | (26,740) |
| 稅率變動之影響 | 1,151 | 442 |
| | <u>(1,543)</u> | <u>(26,298)</u> |
| | <u>28,518</u> | <u>(14,369)</u> |

香港利得稅是依據本年度之估計應課稅溢利按稅率16.5%(二零一零年：16.5%)計算。

中國企業所得稅是在現行法律規定、解釋和實務基礎上，按照本年度在中國內地的業務所適用之稅率及估計應課稅溢利計算的。

中國土地增值稅在綜合財務報表上乃按土地價格增值額30%至60%的累進稅率計算，增值額為銷售物業所得款項減除土地使用權成本及所有物業發展開支等應扣除項目金額的餘額。

8. 股息

| | 二零一一年 千港元 | 二零一零年 千港元 |
|--------------------------|--------------|---------------|
| 末期股息 — 無(二零一零年：無) | — | — |
| 中期股息 — 無(二零一零年：每股3.00港仙) | — | 36,748 |
| | <u>—</u> | <u>36,748</u> |

截至二零一一年三月三十一日止年度內並無支付股息(二零一零年：36,748,000港元)。董事會並不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(二零一零年：無)。

9. 每股盈利

每股基本盈利是基於本年度股東應佔之溢利約為54,753,000港元(二零一零年經重列：13,086,000港元)以及年內已發行之加權平均數為1,226,641,000(二零一零年：1,224,825,000)之普通股計算。

本年度每股攤薄盈利是按本年度股東應佔之溢利約為54,753,000港元(二零一零年經重列：13,086,000港元)，股數為1,250,223,000之普通股(二零一零年：1,243,306,000)計算。這代表本年度內已發行之加權平均數為1,226,641,000(二零一零年：1,224,825,000)之普通股，及加權平均數為23,582,000(二零一零年：18,481,000)之普通股年內將所有未行使之購股權視為已行使而被視為已按零對價發行。

10. 應收貨款和其他應收賬款

| | 二零一一年 千港元 | 二零一零年 千港元 |
|---------------|----------------|----------------|
| 應收貨款 | 107,598 | 116,998 |
| 扣除：應收貨款減值撥備 | (60,002) | (54,709) |
| 應收貨款 — 淨額 | 47,596 | 62,289 |
| 按金、預付款及其他應收賬款 | 87,239 | 99,217 |
| | <u>134,835</u> | <u>161,506</u> |

本集團給予其客戶之信貸期平均為六十日。應收貨款及其他應收賬款的賬面值與公允值相若，此乃由於該等財務資產按攤銷成本計量，預期於短期內支付，故並無重大的貨幣時間價值影響。

於每個結算日，本集團應收單個客戶之賬款可收回性之評估是根據客戶之信用記錄、財務狀況以及目前的市場狀況進行的。隨之，確認每項應收賬款的減值撥備。

本集團為可收回的機會極微之所有應收賬款全面撥備，除非本集團認為此賬款不可收回，在此情況下，減值虧損將直接與應收貨款對銷。根據過往經驗及本集團的評估，管理層相信無需就餘下的結餘作出減值撥備，此乃由於並無重大信貸質素的變動，且該等結餘視為可全部收回。

應收貨款減值撥備變動如下：

| | 二零一一年 千港元 | 二零一零年 千港元 |
|-----------|---------------|---------------|
| 於年初 | 54,709 | 44,196 |
| 匯兌差額 | 1,322 | — |
| 減值虧損撥備 | 4,215 | 10,639 |
| 不可收回數額之撇賬 | (244) | (126) |
| | <u>60,002</u> | <u>54,709</u> |
| 於年末 | <u>60,002</u> | <u>54,709</u> |

在本集團之應收貨款和其他應收賬款中之應收貨款為107,598,000港元(二零一零年：116,998,000港元)。此等賬款之賬齡分析如下：

| | 二零一一年 千港元 | 二零一零年 千港元 |
|-------------|----------------|----------------|
| 無逾期 | 23,122 | 21,349 |
| 逾期一到六十天 | 20,789 | 37,465 |
| 逾期六十一到一百二十天 | 7,844 | 10,008 |
| 逾期一百二十天以上 | 55,843 | 48,176 |
| | <u>107,598</u> | <u>116,998</u> |

未逾期亦未減值的應收賬款涉及多名不同客戶，而他們近期並沒有違約記錄。

於二零一一年三月三十一日，應收貨款31,053,000港元(二零一零年：46,704,000港元)為逾期但未減值。這些是與若干獨立客戶有關，而他們近期並沒有違約記錄。根據過往經驗，管理層相信無需就餘下的結餘作出減值撥備，此乃由於並無重大信貸質素的變動，且該等結餘仍視為可全部收回。此等應收貨款之賬齡分析如下：

| | 二零一一年 千港元 | 二零一零年 千港元 |
|-------------|---------------|---------------|
| 逾期一到六十天 | 20,484 | 34,590 |
| 逾期六十一到一百二十天 | 5,872 | 2,700 |
| 逾期一百二十天以上 | 4,697 | 9,414 |
| | <u>31,053</u> | <u>46,704</u> |

於二零一一年三月三十一日，應收貨款60,002,000港元(二零一零年：54,709,000港元)為已減值及撥備。個別已減值之應收貨款主要與處於預料之外的經濟困難之客戶有關。此等應收貨款之賬齡分析如下：

| | 二零一一年 千港元 | 二零一零年 千港元 |
|-------------|---------------|---------------|
| 無逾期 | 6,579 | 5,764 |
| 逾期一到六十天 | 305 | 2,875 |
| 逾期六十一到一百二十天 | 1,972 | 7,308 |
| 逾期一百二十天以上 | 51,146 | 38,762 |
| | <u>60,002</u> | <u>54,709</u> |

11. 應付貨款及其他應付賬款

| | 二零一一年 千港元 | 二零一零年 千港元 |
|----------------|----------------|----------------|
| 應付貨款 | 91,606 | 111,164 |
| 少數股東提供的貸款(附註a) | 114,696 | 114,700 |
| 預收客戶款項 | 79,469 | 92,967 |
| 其他應計費用及其他應付款項 | 177,271 | 169,944 |
| | <u>463,042</u> | <u>488,775</u> |

附註：

(a) 從少數股東處得到之貸款乃免息、無抵押、亦無固定還款期。

應付貨款之賬齡分析如下：

| | 二零一一年 千港元 | 二零一零年 千港元 |
|-------------|---------------|----------------|
| 逾期零至六十天 | 89,172 | 103,923 |
| 逾期六十一到一百二十天 | 369 | 5,748 |
| 逾期一百二十天以上 | 2,065 | 1,493 |
| | <u>91,606</u> | <u>111,164</u> |

12. 儲備

| | 股份溢價 千港元 | 購股權 儲備 千港元 | 物業重估 儲備 千港元 | 匯兌儲備 千港元 | 保留溢利 (附註a) 千港元 | 總計 千港元 |
|---------------------------------------|-------------|------------------|-------------------|-------------|----------------------|-----------|
| 於二零零九年四月一日之結餘 | 321,509 | 3,946 | 66,483 | 36,996 | 562,320 | 991,254 |
| 採納香港會計準則第17號(修訂本)之影響(附註2(a)) | — | — | 14,551 | — | 1,015 | 15,566 |
| 於二零零九年四月一日(經重列) | 321,509 | 3,946 | 81,034 | 36,996 | 563,335 | 1,006,820 |
| 本年度溢利(經重列) | — | — | — | — | 13,086 | 13,086 |
| 其他全面收益/(虧損): | | | | | | |
| 租賃土地及樓宇公允值增值, 除遞延所得稅淨額(經重列) | — | — | 22,890 | — | — | 22,890 |
| 換算境外業務所產生之匯兌差額 | — | — | — | (131) | — | (131) |
| 年度全面收益/(虧損)總額(經重列) | — | — | 22,890 | (131) | 13,086 | 35,845 |
| 僱員購股權福利 | — | 5,411 | — | — | — | 5,411 |
| 行使購股權時發行新股 | 59 | — | — | — | — | 59 |
| 已付股息 | — | — | — | — | (36,748) | (36,748) |
| 行使購股權時轉撥至股份溢價 | 38 | (38) | — | — | — | — |
| 購股權失效時轉撥至保留溢利 | — | (96) | — | — | 96 | — |
| 租賃土地及樓宇折舊回撥物業重估儲備 | — | — | (438) | — | 438 | — |
| 出售持作出售之竣工物業時轉撥至保留溢利, 除遞延所得稅淨額 | — | — | (6,034) | — | 6,034 | — |
| 於二零一零年三月三十一日(經重列) | 321,606 | 9,223 | 97,452 | 36,865 | 546,241 | 1,011,387 |
| | 股份溢價 千港元 | 購股權 儲備 千港元 | 物業重估 儲備 千港元 | 匯兌儲備 千港元 | 保留溢利 (附註a) 千港元 | 總計 千港元 |
| 於二零一零年四月一日(經重列) | 321,606 | 9,223 | 97,452 | 36,865 | 546,241 | 1,011,387 |
| 本年度溢利 | — | — | — | — | 54,753 | 54,753 |
| 其他全面收益: | | | | | | |
| 租賃土地及樓宇公允值增值, 除遞延所得稅淨額 | — | — | 10,711 | — | — | 10,711 |
| 稅率變動所產生之租賃土地及樓宇公允值增值相關之 遞延所得稅負債之變動 | — | — | (199) | — | — | (199) |
| 換算境外業務所產生之匯兌差額 | — | — | — | 23,052 | — | 23,052 |
| 年度全面收益總額 | — | — | 10,512 | 23,052 | 54,753 | 88,317 |
| 僱員購股權福利 | — | 2,360 | — | — | — | 2,360 |
| 行使購股權時發行新股 | 639 | — | — | — | — | 639 |
| 行使購股權時轉撥至股份溢價 | 414 | (414) | — | — | — | — |
| 購股權失效時轉撥至保留溢利 | — | (1,742) | — | — | 1,742 | — |
| 租賃土地及樓宇折舊回撥物業重估儲備 | — | — | (1,201) | — | 1,201 | — |
| 出售持作出售之竣工物業時轉撥至保留溢利, 除遞延所得稅淨額 | — | — | (2,121) | — | 2,121 | — |
| 於二零一一年三月三十一日 | 322,659 | 9,427 | 104,642 | 59,917 | 606,058 | 1,102,703 |

附註：

- (a) 本集團的保留溢利中包括中華人民共和國(「中國」)之附屬公司按照中國相關法律規定留作儲備用途之17,530,000港元(二零一零年：12,551,000港元)。中國法律法規要求在中國註冊的公司撥付法定公積金。此一金額是由法定財務報告中載明之淨利潤(扣除往年累計虧損)中分配股息於股東之前撥備。法定公積金均有特定目的。中國公司被要求分配本年度的稅後溢利前撥備法定淨利潤之百分之十作為法定公積金。當法定公積金累計達註冊資本的百分之五十時，公司可以不再撥備法定公積金。法定公積金只能用於彌補虧損、擴大公司業務，或者增加公司資本。另外，公司可以根據其董事會的決議動用稅後利潤撥備任意公積金。

就有關本集團截至二零一一年三月三十一日止年度之業績之本初步公告而言，本集團之核數師羅兵咸永道會計師事務所(「羅兵咸永道香港」)認為其數字與本年度之本集團綜合財務報表所載之數字相符。由於羅兵咸永道香港就此進行之工作並不構成根據香港會計師公會頒佈之香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行核證委聘，因此羅兵咸永道香港不對本公告發出何核證。

13. 比較數字

採納新訂香港財務報告準則已導致若干比較數字已予重列，以符合本年度之呈列方式。

就有關本集團截至二零一一年三月三十一日止年度之業績之本初步公告而言，本集團之核數師羅兵咸永道會計師事務所(「羅兵咸永道香港」)認為其數字與本年度之本集團綜合財務報表所載之數字相符。由於羅兵咸永道香港就此進行之工作並不構成根據香港會計師公會頒佈之香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行核證委聘，因此羅兵咸永道香港不對本公告發出任何核證。

末期股息

董事會並不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(二零一零年：無)。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將由二零一一年八月十一日(星期四)至二零一一年八月十五日(星期一)(首尾兩日包括在內)封冊，期間將不會辦理股份過戶申請。為符合資格出席本公司2011年股東週年大會(「2011年股東週年大會」)，所有過戶文件連同有關股票必須於二零一一年八月十日(星期三)下午四時三十分前送達本公司之香港股份過戶登記分處卓佳秘書商務有限公司，地址為香港皇后大道東二十八號金鐘匯中心二十六樓。

股東週年大會

本公司將於二零一一年八月十五日(星期一)舉行2011年股東週年大會。股東週年大會通告將刊登於本公司網站(www.man-sang.com)及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)的指定發行人網站(www.hkexnews.hk)並相應地寄發予本公司之股東。

管理層討論與分析

業務回顧

珍珠珠寶業務

二零一零年，全球經濟尚未從全球金融海嘯所引發的結構性調整中完全恢復過來，但正在緩慢復甦。然而，歐洲主權債務危機不單影響歐元區，亦對全球金融體系繼續產生長遠的影響。

亞洲經濟相對較少受歐洲經濟危機及隨同的財政壓力影響，仍見經濟保持增長。然而，美國逐步復甦及為促使經濟增長而推出的次輪量化寬鬆貨幣政策，無可避免地加快了資本流動，加劇本已惡化的通脹。人民幣兌港元日益升值，國內法定最低工資也漸提升，令在中國加工及生產珍珠珠寶產品之成本加添壓力，我們就物料採購方面採取有效且具靈活性的採購策略，有助控制製造成品的整體成本，稍微減輕了生產成本上漲的壓力。

本集團預期來年珍珠珠寶的經營環境將更為嚴峻，充滿考驗。鑑於全球經濟的不確定性，我們將繼續採取審慎方法。我們會制訂策略，以提升本集團的經營效率，並密切監控成本，以保持足夠流動性，為業務提供資金。

物業發展及投資物業業務

中央政府高度關注樓市，密切注視攀升的房價，以防過熱的市場導致整體經濟不穩，影響民生。除貨幣政策收緊以限制借貸外，亦使用多項措施控制物業項目的發展和銷售。

通過收緊對於銀行向購房者貸款的政策，加上樓宇按揭利率的提高，對於中國諸暨華東國際珠寶城（「華東國際珠寶城」）之物業發展和銷售均有負面影響。部分投資者不能獲取銀行貸款以完成他們已簽約物業之交易。部份投資者可能未能為他們已經安排的房貸之分期付款如期供款。對於華東國際珠寶城而言，二零一二財政年度將會是富挑戰的一年。

鑑於中國房地產市場目前的不利環境，我們已經並將繼續採取審慎和嚴格的財務紀律，以執行本集團對華東國際珠寶城實行的業務策略和發展計劃。管理層將密切關注中國房地產市場的變化，不斷檢討現有的業務計劃，適時應對嚴峻的營商環境。

財務回顧

本集團有兩個主要業務分部。其中一個業務分部從事採購、加工、鑲嵌、買賣、批發分銷珍珠及珠寶首飾產品（「珍珠珠寶分部」），另一個分部則從事物業發展及投資物業（「物業發展及投資物業分部」）。

收入及毛利

珍珠珠寶分部

珍珠珠寶分部之銷售淨額由二零一零年財政年度之261,500,000港元，增加22,700,000港元至二零一一年財政年度之284,200,000港元，增幅為8.7%，此乃主要由於在全球金融危機期間一度採取過於保守及嚴謹採購策略的客戶補充倉存所帶動。

毛利由二零一零年財政年度之111,500,000港元，增加3,000,000港元至二零一一年財政年度之114,500,000港元，增幅為2.7%。毛利率由二零一零年財政年度之42.6%，減少2.3%至二零一一年財政年度之40.3%。毛利率減少是由於勞工成本增加及人民幣兌港元不斷升值，令在中國加工及生產珍珠珠寶產品之成本加添壓力。我們就物料採購方面採取有效且具靈活性的採購策略，有助控制製造成品的整體成本，稍微減輕了生產成本上漲的壓力。

物業發展及投資物業分部

二零一一年財政年度，物業發展及投資物業分部之收入包括物業銷售淨額86,400,000港元(二零一零年：51,700,000港元)及租金收入31,300,000港元(二零一零年：26,200,000港元)。

物業銷售淨額由二零一零年財政年度之51,700,000港元，增加34,700,000港元至二零一一年財政年度之86,400,000港元，增幅為67.1%。回顧年度內，位於華東國際珠寶城之竣工公寓正式開售。來自該等公寓銷售的收入為61,900,000港元。

租金收入由二零一零年財政年度之26,200,000港元，增加5,100,000港元至二零一一年財政年度之31,300,000港元，增幅為19.5%。租值增加及向外界出租的物業數目增加，導致回顧年度內的租金收入增加。

本財政年度物業發展及投資物業分部所佔毛利為24,900,000港元，二零一零年財政年度為虧損總額48,700,000港元。本集團於二零零九年九月起推行促銷安排，以優惠價向買家銷售物業，導致二零一零年財政年度出現虧損。

銷售及行政開支(「銷售及行政開支」)

銷售及行政開支為106,900,000港元(二零一零年：114,100,000港元)包括銷售開支14,800,000港元(二零一零年：15,800,000港元)及行政開支92,100,000港元(二零一零年：98,300,000港元)。

銷售及行政開支由二零一零年財政年度114,100,000港元，減少7,200,000港元至二零一一年財政年度106,900,000港元，減幅為6.3%。減少主要由於應收貨款及其他應收賬款減值虧損撥備減少6,400,000港元。

投資物業及在建投資物業公允值之增值

根據獨立專業物業估值師於二零一一年三月三十一日編製的估值報告，投資物業及在建投資物業公允值增值18,600,000港元(二零一零年：減值5,300,000港元)已於收益表內確認入賬。公允值增值主要由於香港的投資物業之公允值增值所致。

本公司股東應佔溢利

本公司股東應佔溢利由二零一零年財政年度13,100,000港元，增加41,700,000港元至二零一一年財政年度54,800,000港元，增幅為318.3%。

增加主要來自投資物業及在建投資物業公允值增值18,600,000港元(二零一零年：減值5,300,000港元)及出售投資物業收入23,800,000港元(二零一零年：10,800,000港元)。

流動資金及資金資源

於二零一一年三月三十一日，本集團總權益(包括非控股權益)為1,357,000,000港元(二零一零年：1,244,300,000港元)。總權益增加主要由於回顧年度之溢利63,900,000港元以及換算中國附屬公司境外業務錄得未變現匯兌收益35,100,000港元。

於二零一一年三月三十一日，營運資金(即淨流動資產)為480,600,000港元(二零一零年：335,000,000港元)。營運資金增加主要由於根據貸款協議訂明的條款償還銀行借貸，須於一年內償還的銀行借貸因此減少134,400,000港元。流動比率(即流動資產除以流動負債)為1.8倍(二零一零年：1.5倍)。

於二零一一年三月三十一日，本集團銀行借貸總額為95,200,000港元(二零一零年：180,800,000港元)，銀行借貸乃用作發展華東國際珠寶城的物業。本集團目前沒有使用任何衍生工具管理利率風險。資本負債比率(即銀行借貸總額除以總權益)為0.07倍(二零一零年：0.15倍)。

於二零一一年三月三十一日，本集團獲多家銀行提供的備用信貸額度為228,500,000港元(二零一零年：330,800,000港元)，其中已提取95,200,000港元(二零一零年：180,800,000港元)，仍未動用的額度為133,300,000港元(二零一零年：150,000,000港元)。計及已承諾待用銀行信貸額度和606,800,000港元的備用現金及等同現金(二零一零年：501,500,000港元)，本集團有充足的財務資源應付未來預期之流動資金需求。

主要客戶及供應商

於二零一一年財政年度，五大客戶之總銷售額佔本集團總收入41%(二零一零年：41%)，而向五大供應商採購之總採購額則佔本集團總採購額47%(二零一零年：50%)。

或然負債

在二零一一年財政年度，本公司為附屬公司獲授之一般銀行備用信貸額度向銀行發出公司擔保。在二零一一年財政年度，附屬公司並無動用附有公司擔保之銀行備用信貸額度(二零一零年：無)。

本集團與中國大陸一家銀行簽立按揭合作協定。據此，本集團同意向該銀行作出彌償保證，倘本集團華東國際珠寶城物業買家未能在銀行登記業權證作為抵押品之前(包括當日)，就有關物業償還貸款或利息，則向銀行作出彌償。截至二零一一年三月三十一日，本集團最大保證金額為88,400,000港元(二零一零年：51,000,000港元)。

除上文所披露者外，本集團截至二零一一年三月三十一日止並無其他重大或然負債事項(二零一零年：無)。

庫務政策

本集團主要在香港和中國大陸經營業務，多種外幣(如美元、港元及人民幣)的外匯匯率波動均對本集團有影響，在二零一零年及二零一一年財政年度，本集團之交易主要採用上述貨幣計值。因為港元和美元仍然在既定範圍內保持聯繫匯率，本集團並無任何重大美元外匯匯率風險。本集團有附屬公司在中國大陸營運，大部分交易(包括收入、開支及融資)以人民幣計值。本集團並無重大外匯交易風險，亦沒有訂立任何外匯合約作為對沖措施。

人力資源

於二零一一年三月三十一日，本集團聘用998名(二零一零年：1,061名)僱員，當中60名(二零一零年：70名)僱員在香港工作。二零一一年財政年度，總員工成本，包括董事薪酬、購股權開支、社保費用及強制性公積金約為74,500,000港元(二零一零年：71,500,000港元)。僱員之薪酬乃以彼等之表現及經驗為基準。薪酬組合(包括薪金及年終酌情花紅)乃參照市況及個別表現釐定。

上市發行人董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)

本公司已採納聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十之標準守則作為董事進行證券交易之守則。經向全體董事作出特定查詢後，於截至二零一一年三月三十一日止年度，所有董事均遵守標準守則所載之規定標準。

獨立非執行董事之獨立身份

本公司已根據上市規則第3.13條接獲各獨立非執行董事就其獨立身份發出之年度確認函。董事會已評估全體獨立非執行董事之獨立身份，並信納彼等乃屬獨立。

審核委員會

由本公司三名獨立非執行董事組成之審核委員會，與管理層聯同核數師已審閱本集團採納之會計原則及常規，並商討內部監控及財務報告事宜，包括審閱本集團截至二零一一年三月三十一日止年度經審核綜合財務報表。

購買、贖回或出售本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司概無在截至二零一一年三月三十一日止年度內購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

企業管治

本集團於截至二零一一年三月三十一日止年度內一直應用有關原則，並遵守上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則（「企業管治守則」）之所有適用條文，守則條文A.4.1除外。

按企業管治守則條文A.4.1，非執行董事的委任應有指定任期，並須接受重新選舉。本公司獨立非執行董事的委任並沒有指定任期，但須根據企業管治守則，至少每三年一次在股東週年大會上輪流退任及重選。

因此，本公司認為已採取足夠措施，確保本公司之企業管治常規不比企業管治守則所載之條文寬鬆。

未來展望

作為「十二五規劃」的開局之年，消費增長及中國經濟保持快速增長，定必為本集團帶來新機遇。中國仍會是全球市場內前景最具潛力的市場之一，這對本集團的銷售及租賃物業業務發展十分重要。

董事會

於本公告日期，本公司執行董事為鄭大報先生（副主席）及甄秀雯小姐；本公司非執行董事為鄭松興先生（主席）及李鏡波先生；以及本公司獨立非執行董事為馮逸生先生、喬維明先生及劉志華先生。

承董事會命
民生國際有限公司
公司秘書
白偉強

香港，二零一一年六月二十四日

備註：

本業績公告將於本公司網站www.man-sang.com及聯交所網站www.hkexnews.hk登載。