



## 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)



# 目 錄

2	公司資料	39	綜合全面收入報表
3	董事履歷	40	綜合財務狀況報表
6	主席報告書	42	綜合權益變動報表
9	管理層討論及分析	44	綜合現金流量表
20	企業管治報告	46	綜合財務報表附註
27	董事會報告	106	主要物業詳情
37	獨立核數師報告	108	財務摘要



## 公司資料

### 董事會

黃敏利先生 (主席兼總裁)

許慧卿女士

Stephen Allen Barr

王貴升先生 (於二零一一年五月二十五日獲委任)

Alan Marnie (於二零一一年十月六日獲委任)

李建宏先生 (於二零一一年十月六日辭任)

余東環先生 (於二零一一年十月六日辭任)

李福華先生 (於二零一二年二月一日辭任)

王祖偉先生

周承炎先生

李德龍先生

陳華敏女士

### 審核委員會

周承炎先生 (主席)

李德龍先生

陳華敏女士

王祖偉先生

### 提名委員會

黃敏利先生 (主席)

李德龍先生

陳華敏女士

周承炎先生

### 薪酬委員會

李德龍先生 (主席)

黃敏利先生

陳華敏女士

周承炎先生

### 公司秘書

羅劍輝先生 (於二零一一年六月二十八日獲委任)

邱思揚先生 (於二零一一年六月二十八日辭任)

### 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) Ltd.

Canon's Court

22 Victoria Street

Hamilton 12

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

聯昌證券有限公司

香港

九龍柯士甸道1號

環球貿易廣場77樓

7706-08室

### 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

### 法律顧問

禮德齊伯禮律師行

Appleby

### 主要往來銀行

渣打銀行

恒生銀行

香港上海滙豐銀行有限公司

### 股份代號

1999

### 網站

www.manwahholdings.com

### 投資者關係顧問

凱睿安達國際傳播諮詢公司

香港

中環荷李活道32號

建業榮基中心

19樓1902-04室

## 董事履歷

### 執行董事

**黃敏利先生**，47歲，本公司主席、總裁兼執行董事。黃先生亦是本公司提名委員會的主席及本公司薪酬委員會的成員。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。黃先生於傢俱行業有逾19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董事。

**許慧卿女士**，49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業務。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。許女士於傢俱行業有逾19年經驗，當中17年為於本集團累積的管理經驗。

**Stephen Allen Barr先生**，54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先生在傢俱行業擁有逾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傢俱裝飾製造商HTL International Holdings Ltd的美國營運部總裁。

**王貴升先生**，42歲，本公司執行董事及首席財務官。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。

## 董事履歷

**Alan Marnie**先生，41歲，於二零一零年九月加入本集團英國貿易分部之執行副總裁和首席執行官。Marnie先生同時為Man Wah (UK) Limited (本公司之附屬公司) 之首席執行董事。彼負責開拓英國、歐洲、非洲、亞洲及大洋洲的傢俱市場。Marnie先生於傢俱行業之生產、零售及市場營銷擁有超過二十年經驗。加入本集團之前，於二零零八年至二零一零年兩年期間，彼受僱於Homestyle Operations Limited (「Homestyle」) 之英國Steinhoff零售傢俱分部為董事總經理。Homestyle為Steinhoff International Holding Limited (「Steinhoff」) 之附屬公司，Steinhoff為約翰內斯堡證券交易所之上市公司，亦是歐洲最大的傢俱零售商之一。另外，Marnie先生曾在Reid Furniture Limited工作了十九年(一間其後由Steinhoff擁有之公司，該公司為蘇格蘭和愛爾蘭之最大傢俱零售商)，及曾擔任其董事總經理和首席執行官職務分別為期三年和兩年。

### 獨立非執行董事

**李德龍**先生，44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。李先生現時為昇菘集團有限公司非執行董事、仟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。

**陳華敏**女士，43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。陳女士是本公司的審核委員會、提名委員會及薪酬委員會的成員。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18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)。陳女士現為大慶環球乳業控股有限公司(前稱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。

## 董事履歷

**周承炎先生**，48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。周先生是本公司審核委員會的主席，以及本公司的提名委員會和薪酬委員會的成員。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作人，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。周先生現為海域集團有限公司（股份代號：1220）的執行董事、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）的非執行董事，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。

**王祖偉先生**，42歲，於二零一二年五月三十一日由非執行董事（於二零一零年三月五月獲委任）重新委任為獨立非執行董事。王先生亦為本公司審核委員會成員。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（股份代號：877）的獨立非執行董事（該公司在聯交所主板上市）。王先生亦曾為FM Holdings Limited的非執行董事（該公司曾在新交所上市）。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。

# 主席報告書



## 主席報告書

### 各位尊敬的股東：

本人謹代表敏華控股有限公司（「敏華」或「本公司」）董事會，欣然提呈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一二年三月三十一日止年度（「二零一二財政年度」）經審核的全年業績報告。

### 業務回顧

二零一一年，本集團在面臨眾多不利的外部經濟環境下，繼續保持了各主要市場的銷售穩定增長。

在海外市場方面，本集團一方面繼續加強並深化與現有大型零售客戶的合作，另一方面亦積極拓展新的零售客戶。面對歐債危機，歐洲消費者更重視產品的性能價格比，本集團充分利用自身的成本優勢和研發優勢，化危為機，於不利的市場環境中取得了較好的增長。在今年一月的德國科隆傢俱展上，當場獲得超過400萬美元的訂單，又於二零一二年三月的東莞國際名傢俱展上獲得出口新訂單總值超過540萬美元，顯示出集團產品在海外市場頗受認可。現時我們已經向逾50個海外國家和地區的零售商供應產品。2012年近幾個月，本集團的出口銷售呈現逐月增長的趨勢。其中二零一二年三月份出運集裝箱數目創下近2,900個集裝箱（40尺）的歷史新高。其中來自歐洲、亞洲等地區的訂單實現了更加快速的增長。

於中國大陸市場，本集團面對房地產市場的調控政策，及時把握市場機遇，仍然取得了可喜的增長。在銷售網絡的拓展上，本財年共新增門店82間，截至二零一二年三月三十一日，本集團於中國的零售門店總數已經達到742間。為充分利用互聯網時代的新銷售渠道，本集團自二零一一年七月起正式開通網上平台銷售沙發產品，目前增長勢頭良好。

在內部運營上，本集團仍然面臨著較大的原材料及人工成本上漲壓力，為此本集團持續改進內部運營效率，盡可能減少外部成本上升帶來的影響。

### 前景展望

新的一年海外市場機遇與挑戰並存。一方面，本集團的產品相對於歐美制造商有明顯的成本優勢，另一方面，仍需要面對宏觀經濟的不確定性。近期本集團海外訂單情況理想，預計二零一二年四月和五月的出貨量有望繼二零一二年三月後繼續創造歷史新高。本集團在新的財年將進一步提升對現有客戶的服務水平，不斷研發新產品，滿足消費者的不同需求。針對目前海外市場的變化，本集團將會進一步推出更多布藝沙發，佔取更多的市場份額。在新客戶的拓展上，本集團將會進一步開拓在歐洲、非洲、亞洲（中國除外）等此前銷售貢獻較低的市場，逐步建立本地化的銷售團隊，及時抓住不同國家的市場機遇。



## 主席報告書

在中國大陸市場的拓展上，本集團面對中國大陸社會保障房陸續大量交房的機遇，以及品牌家具在眾多中小城市滲透率很低的狀況下，已經正式推出一個全新的以布藝沙發為主的產品系列，加大新門店的開拓力度，尤其在三四線城市以及大規模建設保障房的城市。在網絡銷售方面，本集團將會進一步投放更多資源，包括推出更多適合網上銷售的新產品，拓展新的網絡銷售渠道等。

在產能的擴張上，本集團將在二零一二年六月完成吳江新廠的建設，並於二零一二年七月份正式投入批量生產。屆時本集團的沙發年產能將從目前的816,000套提高到1,116,000套。

在內部運營上，本集團在新的一年將會進一步尋求內部運營效率提升的空間，提高應對外部環境變化的能力。

### 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

## 管理層討論及分析



## 管理層討論及分析



二零一一年是全球經濟形勢面臨嚴峻考驗的一年。中國經濟放緩，歐債問題及美國經濟疲弱導致全球經濟狀況持續不明朗。考慮到內地市場仍然蘊藏龐大內需消費潛力，刺激消費成為中國政府推動經濟持續增長的施政重點。「十二五規劃」期間，內地將致力於擴大內需、提振消費以改善人民生活。

### 內地經濟維持穩步發展

二零一一年，內地經濟保持了平穩發展，中央政府落實執行適度調控經濟初見成效，物價逐步回穩。去年國內生產總值達471,564億元，按年增長9.2%，按季度看，漲幅出現逐季回落的態勢，反映政府更加強調經濟增長方式的轉變，調整經濟結構。政府把控制物價擺在宏觀調控的首要位置並採取了相應的措施。去年是中國加入世界貿易組織的十周年，入世以來中國對外貿易推動了中國市場穩步開放，並使中國國際化進程向前邁出一大步。

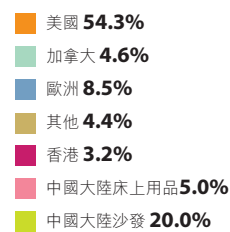
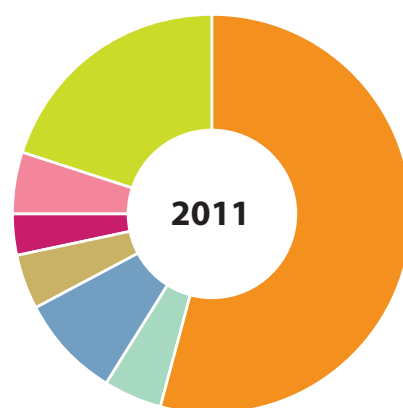
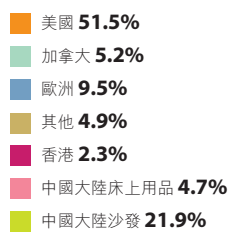
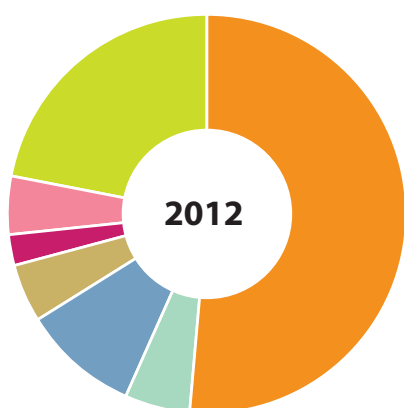
根據國家統計局公布的數據顯示，在二零一一年末，內地城鎮人口為6.9億，較二零一零年底增加2,100萬，城鎮人口佔總人口比重達51.27%。另外，人均收入達到21,033元人民幣，同比去年增長11.3%。城鎮化加上人均收入增長是推動消費的主要因素。政府去年保障房建成目標約400萬套，公司隨即推出一系列針對中低收入家庭的休閒沙發，以高性價比的產品提高集團在中國市場的佔有率。

### 海外市場潛力龐大

隨著美國經濟特別是就業及房地產逐步復甦，加上歐債問題漸露曙光，中國出口情況正逐步改善。美國全國房地產經紀人協會公佈的一份報告顯示，截至二零一一年十二月份，美國舊房銷售量連續三個月保持上升趨勢，此外，美國去年全年新屋動工按年增加3.4%至60.7萬間，顯示美國物業市場正在回暖。由於歐美等地經濟持續疲弱，消費者開始轉向品質上乘，而且價格具競爭力的產品，這正是本集團的優勢所在。本公司相信，中低價市場發展潛力龐大，將會成為集團新的業務增長點。

# 敏華的國際市場

按地區劃分的收益



附註：按地域分部劃分的所有收益均來自銷售沙發（不包括中國大陸床上用品）。

## 管理層討論及分析

### 「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經開始改變市場前景。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房屋銷售情況將繼續改善。過去六個月，現房銷售有所上升，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（「Euromonitor」）於二零一二年五月刊發的市場調查報告（「Euromonitor報告」），二零一二年休閒沙發的市場總量將超過8,349百萬美元，按年增長4.8%。於二零一一年，敏華佔美國休閒沙發市場8.5%的市場份額，於十大美國休閒沙發品牌中排行第四。於二零一零年，芝華仕的市場份額為7.3%，排行第五。

美國首屈一指的傢具雜誌「Furniture Today」於二零一二年五月十四日發表一份二零一一年美國家具市場廠商排名（按運往美國的傢俱總額計算）。本公司再一次名列二零一一年美國市場前十大傢俱廠商。

### 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二零零七年的262百萬美元增長至二零一一年的860百萬美元，年均複合增長率（「CAGR」）為34.6%。

根據Euromonitor的市場研究報告，敏華繼續於中國休閒沙發市場獨佔鰲頭，於二零一一年，市場份額從上一年的19.8%上升至20.1%。

### 業務回顧

截至二零一二年三月三十一日止年度本集團的收入顯著增長。於二零一二財政年度，本集團繼續專注於以功能沙發為主的傢俱製造及銷售，其出口及中國大陸的收入繼續取得穩定增長。

### 零售業務

截至二零一二年三月三十一日，本集團於中國大陸總共開設742家「芝華仕」及「愛蒙」品牌專賣店。

截至二零一二年三月三十一日，本集團在中國大陸22個城市，包括深圳、廣州及上海等一線城市，擁有174間「芝華仕」品牌專賣店及75間「愛蒙」品牌專賣店，於香港則有9間「芝華仕」、「愛蒙」及「名華軒」專賣店。

## 管理層討論及分析

截至二零一二年三月三十一日，本集團之分銷商在中國超過28省份的二、三線城市，包括青島、重慶及南京等經營331間「芝華仕」品牌專賣店及162間「愛蒙」品牌專賣店。

### 網上銷售業務

本集團於二零一一年七月正式開通了網上零售業務，市場反響熱烈。目前主要通過天貓(TMALL)的網上商城開設旗艦店銷售功能沙發。開通以來銷售逐月增長，顯示了很好的增長潛力。截至二零一二年三月三十一日，本集團在天貓網已經成為單椅沙發銷售冠軍。截至二零一二年三月三十一日止網站累積瀏覽量超過三百萬，銷量總額突破12百萬港元。

### 出口業務

本集團以「芝華仕」品牌的休閒沙發產品直接出口至美國、歐洲及非洲等海外零售商。於海外市場，本集團一方面通過定期參加各主要市場的家具展覽會以推出新產品，另一方面通過建立本地化的團隊與當地零售商建立並維持長期穩定的合作關係。二零一二財政年度內，本集團共參加了包括拉斯維加斯展，高點展及科隆展在內的八個海外傢俱展覽會。

於美國市場，我們深化與當地主要傢俱零售商的合作，不斷提高服務水平，現有客戶的銷售保持了穩定的增長。與此同時亦持續擴大客戶基礎，二零一二財政年度實現新增零售商客戶超過三十五名。

於歐洲市場，得益於新建立的專業高效的本地化銷售團隊，正逐步加大與歐洲各國主要家具零售商的合作，雖然面對歐債危機，本集團於歐洲的業務仍呈現加速發展的勢頭。於二零一二財政年度，來自歐洲的銷售按年增長27.0%，其中下半年增長43.6%。二零一二財政年度來自於歐洲的新增出口客戶十四名。

除北美及歐洲，本集團於其它海外市場雖然銷售貢獻比重還較小，但亦開始取得較好的增長，如亞洲市場本年的增長率高達64.8%，顯示了良好的發展潛力。

### 產品研發

於二零一二財政年度內，本集團的產品研究、設計及開發團隊（「研發團隊」）的僱員數目增至近兩百人。

於二零一二財政年度內，研發團隊成功開發了兩百多種新型號沙發，其中超過半數已於當年產生銷售。針對真皮價格近年來上漲較高，市場對布沙發需求增加，本集團加大了相關產品的研發，並於報告期內完成了針對中國大陸市場的全新產品系列的開發，預計新產品系列將會更好地支持未來中國大陸零售市場尤其是中低端市場的發展。

## 管理層討論及分析

### 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(%)	
	二零一二年	二零一一年	變動(%)	二零一二年	二零一一年	二零一二年	二零一一年
沙發出口銷售	<b>3,083,994</b>	2,733,424	12.8%	<b>71.1%</b>	71.8%	<b>29.5%</b>	40.7%
中國大陸沙發銷售	<b>951,653</b>	760,462	25.1%	<b>22.0%</b>	20.0%	<b>44.0%</b>	44.7%
中國大陸床上用品銷售	<b>202,492</b>	193,034	4.9%	<b>4.7%</b>	5.0%	<b>49.5%</b>	56.5%
香港零售和批發銷售	<b>98,214</b>	121,290	-19.0%	<b>2.2%</b>	3.2%	<b>48.8%</b>	46.6%
總計	<b>4,336,353</b>	3,808,210	13.9%	<b>100.0%</b>	100.0%	<b>34.0%</b>	42.5%

於二零一二財政年度，總收入上升約13.9%至約4,336,353,000港元（截至二零一一年三月三十一日止財政年度（「二零一一財政年度」）：約3,808,210,000港元），整體毛利率則為約34.0%，較上一財政年度有較大幅度下降。

於二零一二財政年度，已售商品成本上升了約30.6%。於二零一二財政年度，皮革價格於整年間上升了約17.8%，其它材料成本也有較大幅度上升。

為應對成本上升的壓力，本集團一方面持續提升內部生產及運營效率，另一方面也根據市場情況適時提高產品的銷售價格。

於海外市場，本集團沙發平均單價較二零一一財政年度相比上升約6.1%。

於中國大陸市場，本集團沙發平均單價較二零一一財政年度上升約6.7%。

### 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）

	中國大陸	美國	歐洲	加拿大	香港	其他地區
二零一二財政年度	1,154,145	2,232,350	410,484	226,736	98,214	214,424
二零一一財政年度	953,496	2,068,581	323,118	173,894	121,290	167,831

## 管理層討論及分析

### 芝華仕品牌沙發的收入、銷售量和平均售價

	二零一二 財政年度	二零一一 財政年度	變動 (%)
銷售數量(套)	537,275	503,600	6.7%
平均售價(港元)	7,196	6,769	6.3%

中國大陸床上用品的銷售額約202,492,000港元(二零一一財政年度:約193,034,000港元),同比增長約4.9%。

### 中國大陸沙發銷售收入(自營店與分銷商比較)

	二零一二 財政年度	二零一一 財政年度
芝華仕店舖	505	405
其中:自營店舖	174	121
分銷商經營的店舖	331	284

### 中國大陸床上用品銷售收入(自營店與分銷商比較)

	二零一二 財政年度	二零一一 財政年度
愛蒙店舖	237	255
其中:自營店舖	75	70
分銷商經營店舖	162	185

芝華仕品牌沙發產品的收入上升約13.4%至約3,866,453,000港元,佔總收入約89.2%。收入增長主要由於銷量增加了約6.7%至537,275套(二零一一財政年度:503,600套),平均售價也上升了約6.3%至每套沙發7,196港元(二零一一財政年度:6,769港元)。平均售價上升的主因為中國大陸市場平均售價上升約6.7%,由每套沙發約12,200港元增加到13,022港元,出口市場的平均售價也上調約6.1%,由每套沙發約6,100港元增加到6,470港元。

## 已售商品成本

### 已售商品成本分析

	二零一二年 財政年度 千港元	二零一一年 財政年度 千港元	變動 (%)
原材料成本	2,569,013	1,982,919	29.6%
員工成本	229,214	172,313	33.0%
生產開支	63,198	35,575	77.7%
總計	2,861,425	2,190,807	30.6%



## 管理層討論及分析

主要原材料	平均單位成本 同比變化率(%)	佔已售商品成本 總額百分比(%)
真皮	17.8%	35.8%
鐵架	1.0%	18.9%
PVC仿皮	15.1%	2.9%
木夾板	-4.4%	8.1%
印花布	-3.6%	6.9%
化學品	10.6%	10.6%

報告期內主要原料成本有較大幅度上漲，其中最為重要的原材料－真皮價格上漲約17.8%。

### 其他收入

二零一二財政年度內，本集團的其他收入增加了約44.3%至約65,400,000港元。增長主要來自於交易性金融資產之投資收益及工業廢料收入的增長（二零一一財政年度：約45,334,000港元）。

### 其他損益

二零一二財政年度內，本集團的其他損益約4,807,000港元。主要來自於匯兌收益（二零一一財政年度：約38,231,000港元）。

### 銷售和分銷開支

本集團的銷售及分銷開支由同期約766,063,000港元上升約14.3%，達到約875,458,000港元，此增加主要歸因於：

- (a) 運輸、港口費增加了約13,713,000港元，達到約441,874,000港元，較上一財政年度增長約3.2%，低於同期出口銷售的增長比例（二零一二財政年度同期出口銷售增長約12.8%）。主要原因是海運費單價在二零一二財政年度內有所下降。
- (b) 由於銷售增加而導致的銷售員工薪水及佣金增加了約28,730,000港元，達到約106,373,000港元；
- (c) 租金、差餉及樓宇管理費用增加約37,678,000港元，達到約157,530,000港元。主要的增長原因是中國零售網絡的拓展；及
- (d) 差旅費增加約5,993,000港元，達到約12,048,000港元。主要的增長原因是新進入的一些海外市場在開拓初期差旅費較高，及對國內零售網絡的拓展。

## 管理層討論及分析

### 一般及行政開支

一般及行政開支由約254,352,000港元增加至約329,169,000港元，增加了約74,817,000港元或約29.4%，主要原因是：

- (a) 二零一二財政年度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39,541,000港元或約46.2%，至約125,107,000港元；
- (b) 二零一二財政年度內，折舊費用增長了約18,212,000港元或約48.7%至約55,614,000港元；及
- (c) 其它稅費增加約7,803,000港元，主要為新增加的惠州第三期廠房，土地，及吳江廠房，土地所需要繳納的稅金。

### 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4,652,000港元，全部來自於共同控制實體香港家居博覽溢利（二零一一財政年度溢利：約1,640,000港元）。

### 財務成本

財務成本由二零一一財政年度約1,479,000港元增加到二零一二財政年度約7,693,000港元或約420.1%，主要是由於本集團為了改善資金結構，策略性地增加了港元及美元貸款。報告期內本集團銀行貸款從上一財政年度末的17,500,000港元增加到二零一二財政年度末的約582,800,000港元。

### 所得稅開支

所得稅開支由二零一一財政年度約59,412,000港元降至二零一二財政年度約35,293,000港元，下降了約24,119,000港元或40.6%，主要由於利潤下降。

### 本公司股權持有人應佔溢利及淨利潤率

二零一二財政年度本公司的股權持有人應佔溢利約303,345,000港元，相較去年同期約622,296,000港元下降約318,951,000港元或約51.3%。二零一二財政年度內，淨利潤率由約16.3%下降至約7.0%，主要原因是毛利率從上一財政年度的約42.5%下降到二零一二財政年度的約34.0%，及銷售及管理費用佔營業收入的比重從上一財政年度的約26.8%上升到二零一二財政年度約27.8%所致。

### 股息

董事會宣派每股7.0港仙的末期股息，以及每股6.0港仙的中期股息，所派股息佔二零一二財政年度本公司股權持有人應佔溢利約41.0%。

## 管理層討論及分析

### 營運資金

於二零一二年三月三十一日，本集團的銀行結餘及現金為約1,190,072,000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或用於適當調整資金結構，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

於二零一二年三月三十一日，本集團之短期銀行貸款582,800,000港元，須於二零一二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。截至二零一二年三月三十一日，本集團的流動比率為2.40（二零一一年三月三十一日：5.81）。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。截至二零一二年三月三十一日，本集團的資本負債比率為18.3%（二零一一年三月三十一日：0.6%），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

二零一二財政年度內，本集團就存貨減值損失提供撥備約1,511,000港元（二零一一財政年度：約1,104,000港元）。

### 貿易應收款減值損失

於二零一二年三月三十一日，本集團就貿易應收款減值損失撥備約685,000港元（二零一一財政年度：約477,000港元）。

### 資產抵押

於二零一二年三月三十一日，本集團資產抵押約310,881,000港元，為銀行貸款抵押之存款。

### 資本承擔及或然負債

除綜合財務報表附註33外，本集團並無任何重大資本承擔。

於二零一二年三月三十一日，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。

## 管理層討論及分析

### 重大投資和收購

除綜合財務報表附註38所載列之註冊成立的新公司以外，本集團於二零一二財政年度並無進行重大投資或附屬公司收購或出售。本集團將繼續尋求通過收購兼併國際傢俱零售商或與國際傢具零售商合作的機會，以加快公司的發展。

### 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。

截至二零一二年三月三十一日，我們已將部分所得款項用於上述項目：(i)約316,600,000港元用於惠州大亞灣第三期的建設，(ii)約326,000,000港元用於江蘇吳江興建新的生產及分銷設施，(iii)約108,100,000港元用於增加「芝華仕」及「愛蒙」品牌店的數量及(iv)約149,700,000港元用於業務推廣及品牌建設。

### 人力資源

截至二零一二年三月三十一日，本集團共有8,627位員工（二零一一財政年度：6,271位）。

本集團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等，以加強僱員的服務質素及水平。本集團一直致力於提升人力資源的管理，從人員招聘程序、優化組織架構及企業文化建設等方面，為本集團業務發展提供有力的支持，使本集團能夠於未來維持可持續發展。於二零一二財政年度內，本集團繼續安排了超過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。

截至二零一二年三月三十一日，本集團之總員工成本約460,832,000港元（二零一一財政年度：約333,873,000港元），其中包括董事酬金約23,780,000港元（二零一一年：約17,826,000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二零一二年三月三十一日止財政年度（「二零一二財政年度」）採納之企業管治原則。

## 企業管治常規守則

本公司於二零一二財政年度內已遵守及應用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。本公司已就二零一二財政年度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

董事會現時由五名執行董事及四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與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。

董事會於二零一二財政年度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。

## 企業管治報告

### 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

於二零一二財政年度內共舉行八次董事會會議，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>	
黃敏利先生 (主席)	8/8
許慧卿女士	8/8
Stephen Allen Barr先生	6/8
王貴升先生	(於二零一一年五月二十五日獲委任) 6/8
Alan Marnie先生	(於二零一一年十月六日獲委任) 2/3
李建宏先生	(於二零一一年十月六日辭任) 2/5
余東環先生	(於二零一一年十月六日辭任) 4/5
<b>非執行董事</b>	
李福華先生	(於二零一二年二月一日辭任) 4/8
王祖偉先生	(於二零一二年五月三十一日 重新獲委任為獨立非執行董事) 7/8
<b>獨立非執行董事</b>	
周承炎先生	8/8
李德龍先生	4/8
陳華敏女士	8/8

## 企業管治報告

### 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。

### 非執行董事

於二零一二財政年度本公司非執行董事王祖偉先生的任期，由二零一零年四月九日起為期三年。隨後於二零一二年五月三十一日，王先生重新獲委任為獨立非執行董事。

### 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，自二零一零年四月九日起生效。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。

## 企業管治報告

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37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。審核委員會現時包括本公司全部四名獨立非執行董事。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。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。

於二零一二財政年度內，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。截至二零一二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。



## 企業管治報告

於二零一二財政年度內，審核委員會舉行三次會議及審核委員會之主要職責包括監督與本公司外聘核數師之關係、審閱本集團之財務資料，以及監察本集團之財務申報系統、內部監控程序及風險管理。本公司已採納符合守則條文之審核委員會職權範圍。審核委員會之職權範圍登載於本公司網站。二零一二財政年度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
周承炎先生 (主席)	3/3
陳華敏女士	3/3
李德龍先生	3/3
王祖偉先生	3/3

### 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。提名委員會現時包括本公司三名獨立非執行董事（即李德龍先生、陳華敏女士及周承炎先生）及一名執行董事。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分，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。

二零一二財政年度內曾舉行三次提名委員會會議，以檢討董事會之架構，並釐定提名董事之政策。

二零一二財政年度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
黃敏利先生 (主席)	3/3
李德龍先生	3/3
陳華敏女士	3/3
周承炎先生	3/3

## 企業管治報告

### 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。薪酬委員會現時包括本公司全部三名獨立非執行董事（即李德龍先生、陳華敏女士及周承炎先生）及一名執行董事。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。

於二零一二財政年度內舉行七次薪酬委員會會議。薪酬委員會於二零一二財政年度內的工作包括以下各項：

- 釐定執行董事的薪酬政策；及
- 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。

二零一二財政年度內之本公司董事薪酬詳情載於綜合財務報表附註10，而購股權計劃及股份獎勵計劃之詳情載於綜合財務報表附註36。

二零一二財政年度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
李德龍先生 (主席)	7/7
黃敏利先生	7/7
陳華敏女士	7/7
周承炎先生	7/7

## 企業管治報告

### 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。

於二零一二財政年度內，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	2,500
非法定審計服務：	
稅務顧問服務	563
其他	588
	<u>3,651</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二零一二年三月三十一日止財政年度（「二零一二財政年度」）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17。

## 業績及分派

本公司及其附屬公司（合稱「本集團」）於截至二零一二年三月三十一日止財政年度之業績載於年報第39頁之綜合全面收入報表。

二零一二財政年度內已向本公司股東（「股東」）派付中期股息每股約6.0港仙，合共58,268,000港元。本公司董事現建議向二零一二年七月二十七日名列股東名冊之股東，派付末期股息每股7.0港仙，合共約66,020,000港元，並保留年內餘下溢利。

## 物業、廠房及設備

於二零一二財政年度內，本集團重估其所有投資物業於二零一二年三月三十一日的價值。投資物業公平值的增加淨額約為907,000港元，經已直接計入綜合全面收入報表。

本集團之物業、廠房及設備於二零一二財政年度內之變動詳情載於綜合財務報表附註13。

## 股本

本公司之股本於二零一二財政年度內之變動詳情載於綜合財務報表附註27。

## 董事會報告

### 本公司可供分派儲備

本公司於二零一二財政年度末可供分派予股東之儲備如下：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
繳入盈餘	<b>1,428,856</b>	1,548,105
累積(虧損)溢利	<b>(282,501)</b>	(269,850)
	<b>1,146,355</b>	1,278,255

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

本公司於二零一二財政年度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

Stephen Allen Barr先生

王貴升先生

(於二零一一年五月二十五日獲委任)

Alan Marnie先生

(於二零一一年十月六日獲委任)

李建宏先生

(於二零一一年十月六日辭任)

余東環先生

(於二零一一年十月六日辭任)

#### 非執行董事：

李福華先生

(於二零一二年二月一日辭任)

王祖偉先生

(於二零一二年五月三十一日重新獲委任為獨立非執行董事)

#### 獨立非執行董事：

周承炎先生

李德龍先生

陳華敏女士

根據本公司的公司細則第102條，Alan Marnie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，黃敏利先生、許慧卿女士、陳華敏女士及周承炎先生將輪值退任。黃敏利先生、許慧卿女士、Alan Marnie先生、陳華敏女士及周承炎先生均符合資格並願意於二零一二年七月舉行之應屆股東週年大會上膺選連任。

## 董事會報告

### 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

於二零一二年三月三十一日，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 <sup>1</sup>
	實益擁有人	公司權益		
黃敏利先生	–	601,967,200	601,967,200 <sup>2</sup>	63.52%
Stephen Allen Barr先生	6,046,000	–	6,046,000 <sup>3</sup>	0.64%
王貴升先生	446,000	–	446,000 <sup>4</sup>	0.02%
Alan Marnie先生	300,000	–	300,000 <sup>5</sup>	0.03%

附註：

- 本公司已發行股本百分比基於二零一二年三月三十一日發行之947,741,600份股份計算。
- 該601,967,200份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%及黃先生因此被視為擁有全部敏華投資有限公司持有的601,967,200份股份。黃先生亦為敏華投資有限公司的唯一董事。
- 該數目指由Barr先生合共持有的1,406,000股股份及Barr先生根據購股權計劃獲授予而可予行使的合共4,640,000份購股權。行使購股權後，Barr先生將購入合共6,046,000股股份。
- 該數目指由王先生根據購股權計劃獲授予的合共416,000份購股權及於二零一一年六月十五日向王先生獎勵並將於二零一四年六月十五日歸屬之30,000份股份。行使購股權並在獎勵股份歸屬後，王先生將購入合共446,000股股份。
- 該數目指Marnie先生根據購股權計劃獲授予而可予行使的300,000份購股權。行使購股權後，Marnie先生將購入300,000股股份。

## 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 權益之百分比
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，於二零一二年三月三十一日，本公司之董事、最高行政人員或彼等各自之聯繫人士概無於本公司或其任何相聯法團（按證券及期貨條例第XV部賦予之涵義）之股份、相關股份或債權證擁有須記入根據證券及期貨條例第352條須予設存之登記冊或根據標準守則須通知本公司及聯交所之任何其他個人、家族、公司及其他權益或淡倉。

除本節及「購股權」一節所披露之該等資料外，於截至二零一二年三月三十一日止年度內，本公司並無向任何董事或最高行政人員授出可認購本公司股本或債務證券之權利，而有關人士亦無行使任何該等權利。

### 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

於二零一二年三月三十一日，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 股本之概約 百分比 <sup>1</sup>
敏華投資有限公司	實益擁有人	601,967,200	63.52%
The Capital Group Companies, Inc.	於受控制法團的權益 <sup>2</sup>	49,765,200	5.25%

附註：

1. 本公司已發行股本百分比基於二零一二年三月三十一日發行之947,741,600份股份計算。
2. 於二零一二年三月三十一日，根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部向本公司披露的資料，The Capital Group Companies, Inc. 擁有Capital Group International Inc.的全部控制權，而Capital Group International Inc.為一間實體，其根據證券及期貨條例被視為於其全權控制的4間實體所直接持有的合共49,765,200股股份（即Capital International S.A.R.L. (520,400股股份)、Capital International Limited (5,304,200股股份)、Capital International, Inc (41,551,800股股份)及Capital Guardian Trust Company (2,388,800股股份))中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零一二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。

## 董事會報告

### 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10.23%。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10.23%。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。



## 董事會報告

於二零一二年三月三十一日，自採納購股權計劃以來，本公司授予僱員及部份董事及其關連人士之購股權總數為16,389,600份購股權（包括因非董事人士辭任而失效之667,200份購股權）。於本報告日期，仍可根據購股權計劃授予之購股權數目為80,786,400，佔於二零一二年五月三十一日（即本報告日期）已發行943,147,200股股份的8.57%。

### 購股權

於二零一零年三月五日，股東採納符合上市規則第17章規定之購股權計劃（「購股計劃」）。根據該計劃所授出購股權（「購股權」）於二零一二財政年度內之變動詳情如下：

承授人	授出日期 <sup>2</sup>	歸屬期	行使期 <sup>3</sup>	每股 行使價 港元	股份數目 <sup>1</sup>				於 二零一二年 三月三十一日 尚未行使
					於 二零一一年 四月一日 尚未行使	二零一二 財政年度內 授出	二零一二 財政年度內 失效/註銷	二零一二 財政年度內 已行使	
Stephen Allen Barr先生	18.10.2010	18.10.2010 – 17.4.2012	18.4.2012 – 17.10.2020	10.18	2,100,000	-	-	-	2,100,000
		18.10.2010 – 17.10.2015	18.10.2015 – 17.10.2020	10.18	2,000,000	-	-	-	2,000,000
	30.6.2011	30.6.2011 – 29.6.2013	30.6.2013 – 29.6.2015	8.11	-	240,000	-	-	240,000
	6.7.2011	6.7.2011 – 5.7.2014	6.7.2014 – 5.7.2016	8.55	-	300,000	-	-	300,000
王貴升先生	6.7.2011	6.7.2011 – 5.7.2014	6.7.2014 – 5.7.2016	8.55	-	200,000	-	-	200,000
	8.2.2012	8.2.2012 – 7.2.2014	8.2.2014 – 7.2.2016	4.72	-	54,000	-	-	54,000
		8.2.2012 – 7.2.2015	8.2.2015 – 7.2.2017	4.72	-	54,000	-	-	54,000
		8.2.2012 – 7.2.2016	8.2.2016 – 7.2.2018	4.72	-	54,000	-	-	54,000
		8.2.2012 – 7.2.2017	8.2.2017 – 7.2.2019	4.72	-	54,000	-	-	54,000
Alan Marnie先生	6.7.2011	6.7.2011 – 5.7.2014	6.7.2014 – 5.7.2016	8.55	-	300,000	-	-	300,000
其他僱員	6.7.2011	6.7.2011 – 5.7.2014	6.7.2014 – 5.7.2016	8.55	-	3,700,000	(490,000)	-	3,210,000
	8.2.2012	8.2.2012 – 7.2.2014	8.2.2014 – 7.2.2016	4.72	-	1,849,200	(44,800)	-	1,804,400
		8.2.2012 – 7.2.2015	8.2.2015 – 7.2.2017	4.72	-	1,849,200	(44,800)	-	1,804,400
		8.2.2012 – 7.2.2016	8.2.2016 – 7.2.2018	4.72	-	1,849,200	(44,800)	-	1,804,400
		8.2.2012 – 7.2.2017	8.2.2017 – 7.2.2019	4.72	-	1,786,000	(42,800)	-	1,743,200
					<u>4,100,000</u>	<u>12,289,600</u>	<u>(667,200)</u>	<u>-</u>	<u>15,722,400</u>
於二零一二財政年度結束時可予行使									<u>-</u>

附註：

- 購股計劃所授出購股權下，可行使的本公司股份數目。
- 緊接於(i)二零一零年十月十八日；(ii)二零一一年六月三十日；(iii)二零一一年七月六日；及(iv)二零一二年二月八日（授出日期）前，本公司股份收市價分別為10.00港元，於二零一零年十月十五日；8.01港元，於二零一一年六月二十九日；8.43港元，於二零一一年七月五日；及4.20港元，於二零一二年二月七日。

## 董事會報告

### 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，請參閱日期為二零一二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 <sup>1</sup> 港元	於二零一一年 四月一日	二零一二 財政年度 授出	二零一二 財政年度 失效／註銷	於二零一二年 三月三十一日
僱員	二零一一年二月十一日	12.34	350,800	–	(70,200)	<b>280,600</b>
王貴升先生	二零一一年六月十五日	8.60	–	30,000	–	<b>30,000</b>
李建宏先生 <sup>2</sup>	二零一一年六月十五日	8.60	–	32,000	(32,000)	–
余東環先生 <sup>3</sup>	二零一一年六月十五日	8.60	–	22,000	(22,000)	–
			<u>350,800</u>	<u>84,000</u>	<u>(124,200)</u>	<u><b>310,600</b></u>

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。
- 李建宏先生已於二零一一年十月六日辭任本公司執行董事，而已授出的32,000份股份將不會歸屬。
- 余東環先生已於二零一一年十月六日辭任本公司執行董事，而已授出的22,000份股份將不會歸屬。

## 董事會報告

### 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

於二零一二財政年度內，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30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據，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

於二零一二財政年度，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27.8%及34.8%。本集團最大供應商佔年度總採購額約11.1%，而概無本集團個別客戶佔本集團總收益超過10%。

於二零一二財政年度內任何時間，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29。

### 捐款

於二零一二財政年度內，本集團曾作出慈善及其他捐款合共約655,000港元。

### 申報期後事項

本集團於二零一二年五月與天津市政府訂立一份協議，以代價人民幣65,400,000元（相等於約80,681,000港元）收購一幅位於天津的土地的第一期（見附註19）。於二零一二年五月簽訂協議後已支付全部數額。

## 董事會報告

### 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

購買、出售或贖回本公司的上市證券於二零一二財政年度間，本公司在聯交所總額為130,507,344港元的購買價購回了本公司總共27,988,400股的普通股。購回該普通股的詳情載列如下：

購回月份	購回普通股 股份數目	每股普通股價格		購買價總額 (港元)
		最高 (港元)	最低 (港元)	
二零一一年十一月	2,882,400	4.90	4.37	13,657,196
二零一一年十二月	18,511,600	4.79	4.27	84,216,576
二零一二年一月	2,000,000	4.68	4.53	9,169,748
二零一二年二月	4,594,400	5.71	4.81	23,463,824
總計	27,988,400			130,507,344
			購回股份總開支	542,927
			總額	131,050,271

在購回的27,988,400股普通股中，23,394,000股購回的普通股在年內被註銷，餘下的4,594,400股購回的普通股在年結日後亦被註銷。本公司已發行股本已減去該等已註銷購回普通股股份之面值。上述購回乃由董事根據股東之授權進行，旨在提高本公司之資產淨值及每股盈利，致使全體股東獲利。

除上文披露者外，本公司及其任何附屬公司於二零一二財政年度內並無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

### 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31至33頁。

---

## 董事會報告

---

### 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

二零一二年五月三十一日

## 獨立核數師報告

# 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39至105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二零一二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。

## 獨立核數師報告

### 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 貴集團於二零一二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

二零一二年五月三十一日

# 綜合全面收入報表

截至二零一二年三月三十一日止年度

	附註	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
收益	5	<b>4,336,353</b>	3,808,210
已售商品成本		<b>(2,861,425)</b>	(2,190,807)
毛利		<b>1,474,928</b>	1,617,403
其他收入		<b>65,400</b>	45,334
其他損益	6	<b>4,807</b>	38,231
銷售及分銷開支		<b>(875,458)</b>	(766,063)
行政開支		<b>(329,169)</b>	(254,352)
應佔共同控制實體溢利		<b>4,652</b>	1,640
財務成本	7	<b>(7,693)</b>	(1,479)
除所得稅前溢利		<b>337,467</b>	680,714
所得稅開支	8	<b>(35,293)</b>	(59,412)
年度溢利	9	<b>302,174</b>	621,302
其他全面收入：			
換算海外業務之匯兌差額		<b>64,995</b>	57,713
年度全面收入總額		<b>367,169</b>	679,015
下列各項應佔年度溢利：			
本公司權益擁有人		<b>303,345</b>	622,296
非控股權益		<b>(1,171)</b>	(994)
		<b>302,174</b>	621,302
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>367,520</b>	680,009
非控股權益		<b>(351)</b>	(994)
		<b>367,169</b>	679,015
<b>每股盈利</b>	11		
基本（港仙）		<b>31.47</b>	64.46
攤薄（港仙）		<b>31.46</b>	64.45



# 綜合財務狀況報表

於二零一二年三月三十一日

	附註	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	13	1,371,095	877,001
投資物業	14	29,974	28,547
土地租賃出讓金	15	362,570	98,802
無形資產	16	1,293	1,465
於共同控制實體之權益	17	4,847	195
向共同控制實體貸款	17	–	4,995
遞延稅項資產	18	453	453
股權投資之已付按金		3,701	–
土地租賃出讓金之可退還訂金	19	13,247	23,669
購買物業、廠房及設備之已付按金		20,062	15,737
收購土地租賃之已付按金	19	11,281	–
		<b>1,818,523</b>	<b>1,050,864</b>
<b>流動資產</b>			
存貨	20	545,902	395,017
貿易應收款	21	390,714	331,844
其他應收款及預付款項	21	206,946	130,843
應收非控股權益款項	22	–	1,109
土地租賃出讓金	15	7,619	2,206
衍生金融工具	23	–	1,997
可收回稅項		12,604	–
已抵押銀行存款	24	310,881	–
銀行結餘及現金	24	1,190,072	1,611,164
		<b>2,664,738</b>	<b>2,474,180</b>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款	25	294,759	221,475
其他應付款及應計費用	25	225,196	176,742
應付稅項		6,029	9,231
衍生金融工具	23	–	692
銀行借款	26	582,800	17,500
		<b>1,108,784</b>	<b>425,640</b>
流動資產淨值		<b>1,555,954</b>	<b>2,048,540</b>
資產總值減流動負債		<b>3,374,477</b>	<b>3,099,404</b>
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債	18	4,669	4,669
預收政府補助金	25	180,890	–
		<b>185,559</b>	<b>4,669</b>
		<b>3,188,918</b>	<b>3,094,735</b>

## 綜合財務狀況報表

於二零一二年三月三十一日

	附註	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
資本及儲備			
股本	27	<b>379,097</b>	388,454
儲備		<b>2,779,372</b>	2,706,153
本公司權益擁有人應佔權益		<b>3,158,469</b>	3,094,607
非控股權益		<b>30,449</b>	128
		<b>3,188,918</b>	3,094,735

第39至105頁之綜合財務報表於二零一二年五月三十一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

截至二零一二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	庫存股份 千港元 (附註iv)	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
於二零一零年四月一日	289,526	-	14,753	(16,132)	(3,714)	27,393	29,042	-	-	-	809,764	1,150,632	-	1,150,632
年度溢利(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	622,296	622,296	(994)	621,302
年度其他全面收入	-	-	-	-	-	-	57,713	-	-	-	-	57,713	-	57,713
年度全面總收入(開支)	-	-	-	-	-	-	57,713	-	-	-	622,296	680,009	(994)	679,015
已發行股份	98,928	-	1,582,845	-	-	-	-	-	-	-	-	1,681,773	-	1,681,773
發行股份應佔交易成本	-	-	(71,535)	-	-	-	-	-	-	-	-	(71,535)	-	(71,535)
非控股權益注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,122	1,122
根據股份獎勵計劃購入股份	-	-	-	-	-	-	-	(6,476)	-	-	-	(6,476)	-	(6,476)
確認股本結算股份付款	-	-	-	-	-	-	-	244	3,742	-	(25,409)	3,986	-	3,986
轉撥至中國法定儲備	-	-	-	-	-	25,409	-	-	-	-	(25,409)	-	-	-
已付股息(附註12)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(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	3,742	1,062,869	3,094,607	128	3,094,735
年度溢利(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	303,345	303,345	(1,171)	302,174
年度其他全面收入	-	-	-	-	-	-	64,175	-	-	-	-	64,175	820	64,995
年度全面總收入(開支)	-	-	-	-	-	-	64,175	-	-	-	303,345	367,520	(351)	367,169
非控股權益注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30,442	30,442
收購附屬公司額外權益	-	-	-	-	(230)	-	-	-	-	-	-	(230)	230	-
確認股本結算股份付款	-	-	-	-	-	-	-	-	1,491	10,104	-	11,595	-	11,595
轉撥至中國法定儲備	-	-	-	-	-	10,410	-	-	-	-	(10,410)	-	-	-
購回股份	(9,357)	(1,838)	(119,312)	-	-	-	-	-	-	-	-	(130,507)	-	(130,507)
已付股息(附註12)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(184,516)	(184,516)	-	(184,516)
於二零一二年三月三十一日	379,097	(1,838)	1,406,751	(16,132)	(3,944)	63,212	150,930	(6,476)	1,735	13,846	1,171,288	3,158,469	30,449	3,188,918

## 綜合權益變動報表

截至二零一二年三月三十一日止年度

附註：

- (i) 透過公司重組收購若干附屬公司股權所產生之特別儲備，指該等附屬公司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) 其他儲備是由於收購附屬公司股權而產生。該儲備指該額外股權所應佔該等附屬公司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。
- (iv) 庫存股份指於二零一二年三月三十一日前購回但未註銷之本公司普通股份。於截至二零一二年三月三十一日止年度期間，本公司27,988,400股股份以介乎每股4.27港元至5.17港元之間的價格獲購回。於二零一二年二月九日，23,394,000股股份獲註銷。剩餘4,594,400股股份於報告期末被確認為庫存股份及隨後於二零一二年四月二十日獲註銷。

# 綜合現金流量表

截至二零一二年三月三十一日止年度

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
<b>經營業務</b>		
除所得稅前溢利	<b>337,467</b>	680,714
項目調整：		
無形資產攤銷	<b>221</b>	213
折舊	<b>87,857</b>	55,525
以股本結算之股份支付開支	<b>10,104</b>	3,742
就股份獎勵計劃而確認之支出	<b>1,491</b>	244
投資物業公平值收益	<b>(907)</b>	(5,019)
財務成本	<b>7,693</b>	1,479
應收非控股權益金額減值虧損	<b>1,012</b>	–
其他應收款減值虧損	<b>297</b>	–
存貨減值虧損	<b>1,511</b>	1,104
貿易應收款減值虧損	<b>685</b>	477
利息收入	<b>(9,837)</b>	(12,190)
交易性金融資產之投資收益	<b>(34,032)</b>	(18,939)
出售物業、廠房及設備虧損	<b>931</b>	952
解除土地租賃出讓金	<b>2,227</b>	2,171
應佔共同控制實體溢利	<b>(4,652)</b>	(1,640)
營運資本變動前之經營現金流量	<b>402,068</b>	708,833
存貨增加	<b>(147,115)</b>	(75,949)
貿易應收款增加	<b>(57,495)</b>	(133,090)
其他應收款及預付款項增加	<b>(73,181)</b>	(29,059)
衍生金融工具減少	<b>1,305</b>	12,422
貿易應付款增加	<b>75,849</b>	56,608
其他應付款及應計費用(增加)/減少	<b>52,045</b>	(6,824)
經營所得現金	<b>253,476</b>	532,941
已付利息	<b>(7,693)</b>	(1,479)
已收利息	<b>9,837</b>	12,190
已付所得稅	<b>(51,958)</b>	(60,815)
<b>經營業務所得現金淨額</b>	<b>203,662</b>	482,837
<b>投資活動</b>		
交易性金融資產之投資	<b>(7,540,087)</b>	(4,504,000)
購買物業、廠房及設備	<b>(536,038)</b>	(386,384)
已抵押銀行存款之(存放)撤回	<b>(310,881)</b>	3,531
支付土地租賃出讓金	<b>(268,058)</b>	–
購買物業、廠房及設備之已付按金	<b>(20,062)</b>	(15,737)
股權投資已付按金	<b>(3,701)</b>	–
出售交易性金融資產之投資所得款項	<b>7,574,119</b>	4,522,939
已收政府補助	<b>180,890</b>	14,246
出售物業、廠房及設備之所得款項	<b>5,415</b>	4,581
共同控制實體之還款	<b>4,995</b>	–
就土地租賃出讓金之可退回貸款訂金	<b>–</b>	(23,669)
向非控股股東貸款	<b>–</b>	(1,109)
收回於一間共同控制實體之貸款	<b>–</b>	1,600
<b>投資活動所用現金淨額</b>	<b>(913,408)</b>	(384,002)

**綜合現金流量表**

截至二零一二年三月三十一日止年度

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
<b>融資活動</b>		
新增銀行借款	<b>580,300</b>	–
非控股權益注資	<b>30,442</b>	1,122
已付股息	<b>(184,516)</b>	(343,782)
股份回購	<b>(130,507)</b>	–
償還銀行借款	<b>(15,000)</b>	(129,700)
根據股份獎勵計劃購入股份	–	(6,476)
發行股份所得款項總額	–	1,681,773
發行股份應佔交易成本	–	(71,535)
<b>融資活動所得現金淨額</b>	<b>280,719</b>	1,131,402
<b>現金及現金等價物（減少）增加淨額</b>	<b>(429,027)</b>	1,230,237
<b>於四月一日之現金及現金等價物</b>	<b>1,611,164</b>	375,460
匯率變動影響	<b>7,935</b>	5,467
<b>於三月三十一日之現金及現金等價物</b> 以銀行餘額及現金呈列	<b>1,190,072</b>	1,611,164

# 綜合財務報表附註

截至二零一二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17。

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，本公司以港元呈列財務資料。

## 2. 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。

本年度，本集團已採納以下由國際會計標準委員會頒佈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
國際會計準則第24號（於二零零九年經修訂）	關聯方之披露
國際會計準則第32號（修訂本）	供股分類
國際財務報告詮釋委員會第14號（修訂本）	最低資金要求之最低款項
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

本年度運用的新訂及經修訂國際財務報告準則對本集團當前及過往年度之財務表現及狀況及／或綜合財務報表中所載列之披露並無重大影響。

## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

## 2. 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

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）	二零零九年及二零一一年國際財務報告準則之年度改進項目 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第7號（修訂本）	披露－轉讓金融資產 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第7號（修訂本）	披露－金融資產及金融負債之對銷 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第7號及第9號（修訂本）	國際財務報告準則第9號之強制生效日期及過渡性之披露 <sup>3</sup>
國際財務報告準則第9號	金融工具 <sup>3</sup>
國際財務報告準則第10號	綜合財務報表 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第11號	共同安排 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第12號	披露其他實體權益 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第13號	公平值計量 <sup>2</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>5</sup>
國際會計準則第12號（修訂本）	遞延稅－收回相關資產 <sup>4</sup>
國際會計準則第19號（於二零一一年經修訂）	僱員利益 <sup>2</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>2</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>2</sup>
國際會計準則第32號（修訂本）	金融資產及金融負債之對銷 <sup>6</sup>
國際財務報告詮釋委員會第20號	露天礦場生產階段的剝採成本 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> 於二零一一年七月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>3</sup> 於二零一五年一月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>4</sup> 於二零一二年一月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>5</sup> 於二零一二年七月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>6</sup> 於二零一四年一月一日或之後開始之年度期間生效

### 國際財務報告準則第7號（修訂本）－金融資產轉讓

國際財務報告準則第7號（修訂本）增加涉及金融資產轉讓之交易之披露規定。該修訂本旨在就於金融資產被轉讓但轉讓人保留該資產一定程度之持續風險承擔時，提高風險承擔之透明度。該修訂本亦要求於該期間內金融資產之轉讓並非均衡分佈時作出披露。

董事預計應用國際財務報告準則第7號（修訂本）將影響本集團有關未來金融資產轉讓（若有）之披露。



## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

## 2. 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9號金融工具

於二零零九年頒佈的國際財務報告準則第9號對金融資產的分類及計量提出新要求。於二零一零年修訂之國際財務報告準則第9號對金融負債的分類及計量及撤銷確認提出要求。

國際財務報告準則第9號的主要要求描述如下：

- 國際財務報告準則第9號規定，屬於國際會計準則第39號金融工具：確認及計量範疇的所有已確認金融資產其後按攤銷成本或公平值計量。特別是，根據業務模式以收取合約現金流量為目的所持有的債務投資，及僅為支付本金額及未償還本金額之利息而產生合約現金流量的債務投資一般於其後的會計期末按攤銷成本計量。所有其他債務投資及股本投資於其後的呈報期末按公平值計量。此外，根據國際財務報告準則第9號，實體可作出不可撤回的選擇，於其他綜合收益呈列股本投資（非持作交易）公平值之其後變動，而僅有股息收入一般於損益中確認。
- 國際財務報告準則第9號對金融負債分類及計量的重大影響乃指定為透過損益按公平值列賬的金融負債因信貸風險變動引致的公平值變動的呈列。具體而言，根據國際財務報告準則第9號，指定為透過損益按公平值列賬的金融負債因信貸風險變動引致的公平值變動數額，除非於其他全面收入確認該負債的信貸風險變動影響會造成或擴大損益賬的會計錯配，否則須於其他全面收入呈列。金融負債的信貸風險引致的公平值變動其後不會重新分類至損益。過往，根據國際會計準則第39號，指定為透過損益按公平值列賬的金融負債的公平值變動全部數額均於損益呈列。

董事預期往後採納國際財務報告準則第9號不會對本集團之金融資產及金融負債之報告產生重大影響。

## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

## 2. 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

### 有關綜合賬目、共同安排、聯營公司以及披露之新訂及經修訂準則

於二零一一年六月，有關綜合賬目、共同安排、聯營公司以及披露的五項新訂及經修訂準則組合頒佈，包括國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第11號、國際財務報告準則第12號、國際會計準則第27號（於二零一一年經修訂）及國際會計準則第28號（於二零一一年經修訂）。

五項準則的主要規定描述如下：

國際財務報告準則第10號取代國際會計準則第27號綜合及獨立財務報表有關綜合財務報表及會計詮釋委員會第12號綜合－特殊目的實體的部分規定。國際財務報告準則第10號包含控制權的新定義，當中包括三項要素：(a)控制投資對象的權力；(b)從參與投資對象營運所得可變回報的風險或權利；及(c)對投資對象行使權力以影響投資者回報金額的能力。國際財務報告準則第10號已就複雜情況的處理方法提供廣泛指引。

國際財務報告準則第11號取代國際會計準則第31號合資企業權益及會計詮釋委員會第13號共同控制實體－合營方提供之非貨幣出資。國際財務報告準則第11號處理兩名或以上人士擁有共同控制權之共同安排的分類方法。根據國際財務報告準則第11號，共同安排視乎安排所涉各方的權利及責任分為合資業務或合資企業，而根據國際會計準則第31號，共同安排分為三種類型：共同控制實體、共同控制資產及共同控制業務。

此外，國際財務報告準則第11號所規定的合資企業須採用權益會計法入賬，而國際會計準則第31號所規定的共同控制實體則可使用權益會計法或比例會計法入賬。

國際財務報告準則第12號為披露準則，適用於擁有子公司、共同安排、聯營公司及／或未綜合入賬的結構實體權益之實體。整體而言，國際財務報告準則第12號的披露規定較現行準則所規定者更全面。

五項準則將於二零一三年四月一日或其後開始之年度生效，並容許提早採用，惟須同時提前採用全部五項準則。

董事預計本集團將於二零一三年四月一日開始之年度之綜合財務報表中採納該等五項準則，但尚未確定該五項準則是否可能對其業績及財務狀況構成重大影響。

## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

## 2. 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

### 國際會計準則第12號修訂本遞延稅－收回相關資產

國際會計準則第12號修訂本為國際會計準則第12號的一般準則規定一項特例，即遞延稅項資產及遞延稅項負債的計量須反映實體預計收回資產賬面值所用方式產生的稅項影響。具體而言，根據該修訂，除非有關假設在若干情況下被推翻，否則按照國際會計準則第40號投資物業採用公平值模式計量的投資物業於計量遞延稅項時會假設通過銷售收回。

國際會計準則第12號修訂本將於二零一二年四月一日或其後開始的年度生效。董事預計，於未來會計期間應用國際會計準則第12號修訂本可能導致本集團須略微調整過往年度所確認投資物業（假定賬面值通過銷售收回）的遞延稅負債額。

本集團董事預計採納其他新訂及經修訂之國際財務報告準則將不會對本集團綜合財務報告造成重大影響。

## 3. 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合交易所有限公司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。

主要會計政策載列如下。

### 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。

## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

### 3. 主要會計政策 – 續

#### 綜合基準 – 續

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。

#### 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（自二零一零年四月一日後生效）。

#### 本集團於現有附屬公司的擁有權變動

倘本集團於附屬公司擁有權之變動並無導致本集團對附屬公司失去控制權，則作為股本交易入賬。本集團的權益及非控股權益的賬面值會予以調整以反映彼等於附屬公司的有關權益變動。股權變動前已入賬的非控股權益的金額與已付或已收代價之公平值的任何差額直接於權益中確認並歸屬於本公司之擁有人。

#### 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。

## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

### 3. 主要會計政策 – 續 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。

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。分類視乎金融資產的性質及目的而定，並於初步確認時釐定。

## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

### 3. 主要會計政策 – 續

#### 金融工具 – 續

#### 金融資產 – 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（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、應收非控股權益之款項、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。（詳見以下金融資產之減值會計政策。）

#### 金融資產之減值

金融資產會於各報告期末評定是否有減值跡象。金融資產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予以減值。

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；或
- 金融資產的活躍市場因財務困難而不再存在。

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。

## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

### 3. 主要會計政策 – 續

#### 金融工具 – 續

##### 金融資產 – 續

##### 金融資產之減值 – 續

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金融資產之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，按合約之安排性質，以及金融負債及股權工具的定義分類為金融負債或權益。

##### 股本工具

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。由本集團發行之股本工具以扣減直接發行成本後所收之款項確認。

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。

##### 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。實際利率是將財務負債之預期使用年期或（如適用）較短期間內的估計日後現金付款（包括所有支付或收取屬整體實際利率之所有費用、交易成本及其他溢價或折價）完全貼現至首次確認之賬面淨值之利率。

利息收入及開支按實際利率基準確認。

## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

### 3. 主要會計政策 – 續

#### 金融工具 – 續

#### 金融負債及股本工具 – 續

#### 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。

#### 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量之權利屆滿，或金融資產已予轉讓及資產之全部重大風險及回報之擁有權轉讓予其他實體，本集團把金融資產銷賬。如本集團並無轉讓或保留全部重大風險及回報之擁有權及繼續控制該轉讓資產，本集團在持續參與及確認相關債務下繼續確認該資產。如本集團保留轉讓金融資產之全部重大風險及回報之擁有權，本集團繼續確認該金融資產及用已收代價列為擔保貸款。

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。

除全面終止確認外，於終止確認金融資產時，本集團將金融資產之過往賬面值在其仍確認為繼續參與之部份及不再確認之部份之間，按照該兩者於轉讓日期之相關公平值作出分配。不再確認部份獲分配之賬面值與該部份已收代價及其已於其他全面收益確認獲分配之任何累計收益或虧損之總和間的差額，乃於損益內確認。已於其他全面收益確認之累計收益或虧損乃按繼續確認部份及不再確認部份之相關公平值在該兩者間作出分配。

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。



## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

### 3. 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。歸屬期內修訂初始估計的影響（如有）於損益確認（以使累計開支反映經修訂的估計），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。

## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

### 3. 主要會計政策 – 續

#### 租賃 – 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，倘兩個部分均屬於經營租約，則整項租約被分類為經營租約。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。成本使用加權平均成本方法計算。

#### 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於綜合財務狀況表中列賬（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。

## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

### 3. 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期內撥備。估計可使用年期及攤銷法會在各報告期末進行檢討，估計之任何變動之影響均按預期基準入賬。

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。

## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

### 3. 主要會計政策 – 續

#### 無形資產 – 續

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。

#### 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。倘若不大可能估計個別資產的可收回金額，則本集團估計資產屬於的現金產生單位的可收回金額。如分配的合理及一致基準可識別，則公司資產亦被分配至個別現金產生單位，或於其他情況下彼等被分配至現金產生單位的最小組合，而該現金產生單位的合理及一致分配基準可識別。可收回金額為公平值減去銷售成本及使用價值兩者中之較高者。於評估使用價值時，估計未來現金流量乃以稅前貼現率貼現至現值，該貼現率能反映當前市場所評估之貨幣時間值及資產特定風險（就此而言，未來現金流量估計尚未作出調整）。倘資產（或現金產生單位）之估計可收回金額低於其賬面值，則有關資產（或現金產生單位）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（或現金產生單位）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）。

## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

### 3. 主要會計政策 – 續

#### 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確認為開支。

#### 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。

## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

### 3. 主要會計政策 – 續

#### 稅務 – 續

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。

即期和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（在這種情況下即期和遞延稅項也分別計入其他全面收益或直接計入權益）。就因對業務合併進行初始會計處理而產生之即期稅項或遞延稅項而言，稅務影響乃計入業務合併之會計處理內。

#### 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確認為產生期間之損益。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於換算儲備名目下累積計入權益（歸入非控股權益（如適用））。

## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

### 3. 主要會計政策 – 續

#### 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。

### 4. 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3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。

#### 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。於二零一二年三月三十一日，貿易應收款之賬面值為390,714,000港元（二零一一年：賬面值為331,844,000港元，扣除呆賬撥備為1,106,000港元）。

## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

### 4. 估計不確定性之主要來源 – 續

#### 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。於二零一二年三月三十一日，存貨賬面值為545,902,000港元及存貨撥備淨額為1,511,000港元（二零一一年：賬面值為395,017,000港元，扣除存貨撥備金額為1,104,000港元）。

#### 確認遞延稅項

於二零一二年三月三十一日，本集團就預期從附屬公司可獲得的溢利產生之遞延稅項負債作出約2,976,000港元撥備（二零一一年：2,976,000港元）。本集團並未就該等附屬公司未分配利潤之遞延稅項負債作出撥備，原因是本集團計劃將該等溢利保留於有關實體作其日常經營和未來發展之用。倘若實際溢利分配超過預期，則將產生重大稅項負債，並將於宣派有關溢利或本集團修訂日後發展計劃（以較早者為準）期間於損益確認。

由於未能確定會否產生未來溢利，本集團並未就其餘未動用稅項虧損約170,738,000港元（二零一一年：105,105,000港元）確認遞延稅項資產。遞延稅項資產的實現主要依靠是否有足夠未來利潤或未來存在的臨時稅務差異。倘若產生的實際未來利益低於或超過預期，可能產生遞延稅項資產的重大回撥或確認，並於回撥或確認的期間確認損益。

### 5. 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分部之業績，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）	– 向中國大陸以外之顧客製造及銷售沙發
沙發（中國大陸零售及批發）	– 透過自營店舖及分銷商，於中國大陸製造及分銷沙發
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	– 於中國大陸製造及分銷床墊及床上用品



## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

## 5. 收益及分部資料 — 續

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。

經營分部之會計政策與附註3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、分佔共同控制實體溢利及衍生金融工具之公平值變動（虧損）收益）。此為向執行董事根據就資源分配及表現評估呈報之方式。

分部收益及分部業績之資料如下：

截至二零一二年三月三十一日止年度

	沙發			床上用品 千港元	分部總額 千港元	抵銷 千港元	總計 千港元
	沙發 (出口銷售) 千港元	（中國大陸 零售及批發） 千港元	沙發（香港 零售及批發） 千港元				
<b>收益</b>							
外部銷售	3,083,994	951,653	98,214	202,492	4,336,353	-	4,336,353
分部間銷售	267,977	46,728	-	9,263	323,968	(323,968)	-
	<u>3,351,971</u>	<u>998,381</u>	<u>98,214</u>	<u>211,755</u>	<u>4,660,321</u>	<u>(323,968)</u>	<u>4,336,353</u>
<b>業績</b>							
分部業績	<u>304,165</u>	<u>79,962</u>	<u>(291)</u>	<u>8,450</u>	<u>392,286</u>	<u>(26,342)</u>	365,944
利息收入							9,837
交易性金融資產之投資收益							34,032
租金收入							2,892
匯兌收益－淨額							6,842
投資物業公平值變動收益							907
衍生金融工具之虧損							(17)
財務成本							(7,693)
中央行政費用及董事酬金							(79,929)
分佔共同控制實體溢利							4,652
除所得稅前溢利							<u>337,467</u>

## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

## 5. 收益及分部資料 — 續

截至二零一一年三月三十一日止年度

	沙發		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
	沙發 (出口銷售) 千港元	沙發 (中國大陸 零售及批發) 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							12,190
交易性金融資產之投資收益							18,939
租金收入							2,777
匯兌收益 — 淨額							30,221
投資物業公平值變動收益							5,019
衍生金融工具之收益							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>
所得稅前溢利							<u>680,714</u>

分部間銷售以適用市價扣除。

## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

## 5. 收益及分部資料 — 續

其他資料：

	沙發			床上用品 千港元	綜合及分部 總計 千港元
	沙發 (出口銷售) 千港元	（中國大陸 零售及批發） 千港元	沙發（香港 零售及批發） 千港元		
計量分部溢利所包括之金額：					
截至二零一二年 三月三十一日止年度					
出售物業、廠房及設備虧損	297	237	52	345	931
折舊及攤銷	50,105	27,979	2,865	7,129	88,078
解除土地租賃出讓金	2,227	—	—	—	2,227
貿易應收款減值虧損	685	—	—	—	685
應收非控股權益減值虧損	1,012	—	—	—	1,012
其他應收款項減值虧損	297	—	—	—	297
存貨減值虧損	—	—	—	1,511	1,511
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	1,104

## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

## 5. 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：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
美利堅合眾國（「美國」）	2,232,350	2,068,581
加拿大	226,736	173,894
中國（包括香港）	1,252,359	1,074,786
歐洲（附註）	410,484	323,118
其他（附註）	214,424	167,831
	<b>4,336,353</b>	<b>3,808,210</b>

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，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%（二零一一年：無）。五大顧客貢獻本集團截至二零一二年三月三十一日止年度之收益約28%（二零一一年：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）之收益在分部收益之披露中披露。

## 6. 其他損益

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
衍生金融工具（虧損）收益	(17)	4,420
匯兌收益 — 淨額	6,842	30,221
投資物業公平值收益	907	5,019
出售物業、廠房及設備虧損	(931)	(952)
貿易應收款項減值虧損	(685)	(477)
應收非控股權益減值虧損	(1,012)	—
其他應收款項減值虧損	(297)	—
	<b>4,807</b>	<b>38,231</b>

## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

## 7. 財務成本

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
以下項目之利息：		
信託收據貸款	—	2
須於五年內全數償還之銀行借款	<b>7,693</b>	1,477
	<b>7,693</b>	1,479

## 8. 所得稅開支

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
本期稅項：		
香港	—	1,326
中國企業所得稅	<b>30,381</b>	55,166
美國	<b>1,878</b>	3,030
	<b>32,259</b>	59,522
過往年度撥備不足（超額撥備）：		
香港	<b>9</b>	(544)
中國企業所得稅	<b>2,098</b>	21
美國	<b>927</b>	430
	<b>3,034</b>	(93)
遞延稅項（附註18）：		
本年度	—	(17)
	<b>35,293</b>	59,412

於二零一二年，由於本集團並無在香港產生可徵收稅項的溢利，因而並無就香港所得稅作出撥備。二零一一年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%。

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。

## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

## 8. 所得稅開支 — 續

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18。

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。

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：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
所得稅前溢利	<b>337,467</b>	680,714
按香港利得稅稅率計算之稅項(附註a)	<b>55,683</b>	112,318
於釐定應課稅溢利時不可扣稅開支之稅務影響	<b>13,753</b>	7,154
於釐定應課稅溢利時毋須課稅收入之稅務影響	<b>(1,810)</b>	(2,148)
過往年度撥備不足(超額撥備)	<b>3,034</b>	(93)
於其他司法權區經營之附屬公司使用不同稅率之影響	<b>7,003</b>	8,391
未確認稅務虧損之稅務影響	<b>10,830</b>	10,519
分佔共同控制實體業績之稅務影響	<b>(768)</b>	(271)
根據優惠稅率繳稅的附屬公司溢利之稅務影響(附註b)	<b>(1,746)</b>	(7,893)
在澳門獲豁免稅項的附屬公司溢利之稅務影響	<b>(50,686)</b>	(68,565)
本年度稅項支出	<b>35,293</b>	59,412

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(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。敏華惠州首個盈利年度為二零零七年。敏華惠州已於二零一一年十二月三十一日結束優惠稅率。

## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

## 9. 年度溢利

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
已扣除／(計入) 下列項目之本年度溢利：		
董事酬金(附註10)	23,780	17,826
其他員工成本		
薪金及其他津貼(包括購股權開支)	422,283	307,032
退休福利計劃供款(不包括董事之供款)	13,478	8,771
股份獎勵計劃開支	1,291	244
總員工成本	460,832	333,873
核數師酬金	2,500	3,568
解除土地租賃出讓金	2,227	2,171
無形資產攤銷(在銷售及分銷開支中確認)	221	213
折舊	87,857	55,525
確認為開支之存貨成本	2,851,334	2,183,253
存貨減值虧損(在銷售貨品成本中確認)	1,511	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)
研究及開發開支(在銷售貨品成本中確認)	8,580	6,450
上市費用	—	6,475
利息收入	(9,837)	(12,190)
交易性金融資產之投資回報	(34,032)	(18,939)
來自投資物業之租金收入	(2,892)	(2,777)
貿易應收款項減值虧損	685	477
應收非控股權益減值虧損	1,012	—
其他應收款項減值虧損	297	—

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。截至二零一一年三月三十一日止年度，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。註銷已於二零一一年五月完成。

## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

## 10. 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
截至二零一二年三月三十一日止年度					
黃敏利先生	—	1,199	—	12	1,211
許慧卿女士	—	960	—	12	972
李建宏先生(附註i)	—	783	56	8	847
Stephen Allen Barr先生	—	4,575	8,895	—	13,470
余東環先生(附註i)	—	452	43	—	495
王貴升先生(附註ii)	—	1,736	277	9	2,022
Alan Marine先生(附註iii)	—	2,584	66	—	2,650
李福華先生(附註iv)	250	863	—	—	1,113
王祖偉先生	250	—	—	—	250
李德龍先生	250	—	—	—	250
陳華敏女士	250	—	—	—	250
周承炎先生	250	—	—	—	250
	<b>1,250</b>	<b>13,152</b>	<b>9,337</b>	<b>41</b>	<b>23,780</b>

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	—	5,840	3,742	—	9,582
余東環先生	—	1,345	—	—	1,345
李福華先生(附註iv)	33	2,145	—	10	2,188
王祖偉先生	200	—	—	—	200
李德龍先生	200	—	—	—	200
陳華敏女士	200	—	—	—	200
周承炎先生	200	—	—	—	200
	<b>833</b>	<b>13,205</b>	<b>3,742</b>	<b>46</b>	<b>17,826</b>



## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

## 10. 董事及僱員酬金 — 續

附註：

- (i) 於二零一一年十月六日辭任本公司執行董事。
- (ii) 於二零一一年五月二十五日獲委任為本公司執行董事。
- (iii) 於二零一一年十月六日獲委任為本公司執行董事。
- (iv) 李福華先生於二零一一年一月二十八日辭任非執行董事及獲委任為本公司非執行董事。李先生於二零一二年二月一日辭任本公司非執行董事。

本集團五名最高薪酬個別人士中，四名（二零一一年：五）為本公司董事。截至二零一二年三月三十一日止年度，餘下一名個別人士之薪酬如下：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
薪金及其他津貼	<b>1,728</b>	—

於本年度，本集團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（二零一一年：無）。概無董事放棄於本年度之任何酬金（二零一一年：無）。

## 11. 每股盈利

於本年度之每股基本盈利及攤薄乃基於以下數據計算：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
盈利		
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>303,345</b>	622,296

## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

## 11. 每股盈利 – 續

	股份數目 千股	股份數目 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>963,792</b>	965,429
普通股之潛在攤薄影響 — 未歸屬獎勵股份	<b>344</b>	58
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>964,136</b>	965,487

按附註36所述，截至二零一一年及二零一二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。

截至二零一一年及二零一二年三月三十一日止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，因為該購股權行使價高於該年度平均股份市價。

## 12. 股息

於本年度，本公司確認以下股息作為分派：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
就二零一一年支付末期股息每股0.13港元 (二零一一年：二零一零年之0.16港元)	<b>126,248</b>	155,382
就二零一零年支付特別股息每股0.06港元	—	58,268
就二零一二年支付中期股息每股0.06港元 (二零一一年：二零一一年之0.134港元)	<b>58,268</b>	130,132
	<b>184,516</b>	343,782

董事會建議就截至二零一二年三月三十一日止年度派付末期股息每股7.0港仙合共約66,020,000港元，惟須待股東於應屆股東週年大會上批准。

## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

## 13. 物業、廠房及設備

	於香港 租賃土地 及樓宇 千港元	於中國 之樓宇 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>								
於二零一零年四月一日	–	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／撤銷	–	–	(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
匯兌調整	–	14,981	5,249	5,266	2,722	684	12,084	40,986
添置	22,260	24,059	29,172	70,717	24,888	5,955	374,724	551,775
轉撥	–	173,040	48,466	7,964	1,873	–	(231,343)	–
出售／撤銷	–	–	(4,531)	(2,013)	(2,527)	(4,768)	–	(13,839)
於二零一二年三月三十一日	22,260	578,330	180,491	277,540	91,177	25,909	427,214	1,602,921
<b>累計折舊</b>								
於二零一零年四月一日	–	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／撤銷時抵銷	–	–	(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
匯兌調整	–	878	1,602	939	774	270	–	4,463
年度撥備	367	12,359	36,352	18,042	15,440	5,297	–	87,857
於出售／撤銷時抵銷	–	–	(873)	(1,110)	(1,878)	(3,631)	–	(7,492)
於二零一二年三月三十一日	367	39,022	75,354	74,846	30,662	11,575	–	231,826
<b>賬面值</b>								
於二零一二年三月三十一日	21,893	539,308	105,137	202,694	60,515	14,334	427,214	1,371,095
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

附註：有關款項指本集團就二零一一年資本投資所收政府補助。

## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

## 13. 物業、廠房及設備 — 續

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：

租賃土地及樓宇	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%

本集團位於香港之租賃土地以中期租賃持有。

## 14. 投資物業

	千港元
<b>公平值</b>	
於二零一零年四月一日	22,914
匯兌差額	614
公平值收益	5,019
於二零一一年三月三十一日	28,547
匯兌差額	520
公平值收益	907
於二零一二年三月三十一日	29,974

於二零一二年三月三十一日及二零一一年三月三十一日之投資物業乃分別根據高緯評值及專業顧問有限公司及漢華評值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。高緯評值及專業顧問有限公司及漢華評值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：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
屬於以下契約之香港物業：		
— 中期契約	14,800	14,500
屬於中期契約之中國物業	15,174	14,047
	<b>29,974</b>	28,547

## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

## 15. 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。

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
就報告用途分析為：		
流動資產	7,619	2,206
非流動資產	362,570	98,802
	<b>370,189</b>	<b>101,008</b>

於二零一二年三月三十一日，本集團尚未獲得位於中國吳江租賃土地的土地使用權證書，該租賃土地賬面值為約268,058,000港元（二零一一年：零）。本公司董事預期將於二零一三年獲得該租賃土地的土地使用權證書。

## 16. 無形資產

	商標 千港元
<b>成本</b>	
於二零一零年四月一日	1,658
匯兌差額	78
於二零一一年三月三十一日	1,736
匯兌差額	63
於二零一二年三月三十一日	<b>1,799</b>
<b>攤銷</b>	
於二零一零年四月一日	52
匯兌差額	6
年內支出	213
於二零一一年三月三十一日	271
匯兌差額	14
年內支出	221
於二零一二年三月三十一日	<b>506</b>
<b>賬面值</b>	
於二零一二年三月三十一日	<b>1,293</b>
於二零一一年三月三十一日	<b>1,465</b>

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。

## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

## 17. 於共同控制實體之權益

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
於共同控制實體之投資成本 – 非上市	5	444
分佔收購後溢利（虧損）及其他全面收入（開支）	4,842	(249)
	4,847	195
向一間共同控制實體提供之貸款（附註）	–	4,995
	4,847	5,190

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，因此有關款項於二零一一年三月三十一日之綜合財務狀況報表列為非流動資產。

有關款項於截至二零一二年三月三十一日止年度期間獲悉數償還。

於二零一二年及二零一一年三月三十一日，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
				二零一二年 %	二零一一年 %	
家居博覽（香港） 有限公司	註冊成立	香港	普通股	50	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	不適用	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。

## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

## 17. 於共同控制實體之權益 – 續

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：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
流動資產	<b>8,635</b>	5,546
非流動資產	<b>90</b>	81
流動負債	<b>3,878</b>	1,937
非流動負債	<b>–</b>	3,495
收益	<b>17,429</b>	12,247
開支	<b>12,777</b>	12,207

## 18. 遞延稅項

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
遞延稅項資產	<b>(453)</b>	(453)
遞延稅項負債	<b>4,669</b>	4,669
	<b>4,216</b>	4,216

本集團於本年度確認之主要遞延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
於二零一零年四月一日	2,976	720	537	4,233
於損益(計入)扣除	–	156	(173)	(17)
於二零一一年三月三十一日及 二零一二年三月三十一日	<b>2,976</b>	<b>876</b>	<b>364</b>	<b>4,216</b>

## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

## 18. 遞延稅項 — 續

於二零一二年三月三十一日，本集團之未動用稅項虧損為170,738,000港元（二零一一年：105,105,000港元），可供抵銷未來收益。由於無法預測未來溢利流量，因此並無確認遞延稅項資產。大部分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二零一六年。

根據附註8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四月一日之2,976,000港元（二零一一年：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二零一二年三月三十一日之累計溢利應佔臨時差額749,748,000港元（二零一一年：633,268,000港元）計提遞延稅項。

## 19. 土地租賃出讓金之可退還訂金／購買土地租賃之已付按金

於截至二零一一年三月三十一日止年度，本集團就通過拍賣收購位於天津之土地擁有權權益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）。第一階段土地租賃之相關金額為人民幣9,144,000元（相等於11,281,000港元）。

就第一階段土地租賃的拍賣已於二零一一年八月完成及相關收購已於二零一二年三月三十一日完成。有關交易之詳情批露於附註37。

其他餘額人民幣10,738,000元（相等於13,247,000港元）指就收購第二階段土地租賃於二零一二年三月三十一日可退回的訂金。截至二零一二年三月三十一日止年度，相關拍賣仍在進行中，且於二零一二年三月三十一日並無已訂約之資本承擔。

## 20. 存貨

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
原材料	200,590	152,640
在製品	60,118	41,925
製成品	285,194	200,452
	<b>545,902</b>	<b>395,017</b>



## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

## 21. 貿易及其他應收款及預付款項

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
<b>貿易應收款</b>		
應收貿易賬款及應收票據	<b>390,714</b>	332,950
減：呆賬撥備	—	(1,106)
	<b>390,714</b>	331,844
<b>其他應收款及預付款項</b>		
可收回增值稅	<b>65,751</b>	47,747
按金	<b>27,359</b>	18,077
其他應收款	<b>46,143</b>	24,222
預付款項	<b>67,693</b>	40,797
	<b>206,946</b>	130,843

除零售交易之現金及信用卡銷售外，本集團一般向出口客戶提供30天至90天之信貸期及向國有企業高鐵客戶提供180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：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
0至30日	<b>247,670</b>	201,858
31至60日	<b>100,832</b>	70,976
61至90日	<b>9,364</b>	45,459
90日以上	<b>32,848</b>	13,551
	<b>390,714</b>	331,844

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34,037,000港元（二零一一年：14,761,000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356,677,000港元（二零一一年：317,083,000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。

## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

## 21. 貿易及其他應收款及預付款項 — 續

### 已逾期但並無減值之貿易應收款及應收票據之賬齡

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
31至60日	10,890	710
61至90日	4,676	500
90日以上	18,471	13,551
	<b>34,037</b>	<b>14,761</b>

### 呆賬撥備變動

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
年初結餘	1,106	2,791
貿易應收款之減值虧損	685	477
視為不可收回而撇銷之金額	(1,791)	(2,162)
年末結餘	—	1,106

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：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
貿易應收款 港元	2,750	1,359
其他應收款 港元	16,301	3,379

## 22. 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。截至二零一二年三月三十一日止年度，該款項由於被認為不可收回，因此已於損益賬內全數撇除。

## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

## 23. 衍生金融工具

二零一一年  
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  
— 負債

1,997  
(692)

於二零一一年三月三十一日，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。

截至二零一二年三月三十一日止年度期間，所有外匯遠期合約均已到期。於二零一一年三月三十一日，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
			<u>1,305</u>

非對沖外匯遠期合約之公平值變動虧損為17,000港元（二零一一年為收益4,420,000港元），已於損益中確認。

## 24. 已抵押銀行存款／銀行結餘

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%（二零一一年：0.05%至2.85%）。

已抵押銀行存款利息按現行存款年利率0.5%計算。

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：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
美元	<b>229,324</b>	141,695
港元	<b>31,201</b>	30,306

## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

## 25. 貿易及其他應付款及應計費用

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
貿易應付款及應付票據	<b>294,759</b>	221,475
其他應付款及應計費用		
已收客戶貿易存款	<b>72,756</b>	67,845
應計費用	<b>134,787</b>	77,194
其他	<b>17,653</b>	31,703
	<b>225,196</b>	176,742
預收政府補助金(附註)	<b>180,890</b>	—

附註：截至二零一二年三月三十一日止年度，中國政府就本集團位於中國吳江市的製造廠房開發項目授予一間附屬公司人民幣147,000,000元(約180,890,000港元)補助金。該筆金額已於廠房開發前悉數支付予本集團。該筆金額將抵銷下一年資產建設費用。

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及應付票據於報告期末之賬齡分析如下：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
0至30日	<b>259,362</b>	207,411
31至60日	<b>27,461</b>	11,861
61至90日	<b>358</b>	706
90日以上	<b>7,578</b>	1,497
	<b>294,759</b>	221,475

## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

## 26. 銀行借款

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
銀行貸款分析為：		
有抵押	305,300	—
無抵押	277,500	17,500
	<b>582,800</b>	17,500

本集團經參考銀行貸款協議之預定本金還款日期如下：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
列入流動負債之一年內應付賬面值*	462,800	15,000
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）	120,000	2,500
	<b>582,800</b>	17,500

\* 該等銀行貸款亦包含可隨時要求償還條款。

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3.1%（二零一一年：2.3%）。

並非以有關實體的功能貨幣列值之本集團銀行借款如下：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
港元	427,500	17,500

## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

## 27. 股本

	股份數目 千股	金額 千港元
<b>法定：</b>		
於二零一零年四月一日、二零一一年三月三十一日及 二零一二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>		
於二零一零年四月一日	723,816	289,526
於本年度發行(附註a)	247,320	98,928
於二零一一年三月三十一日 購回股份(附註b)	971,136 (23,394)	388,454 (9,357)
於二零一二年三月三十一日	947,742	379,097

附註：

- (a) 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。

- (b) 截至二零一二年三月三十一日止年度，本公司每股面值0.40港元之27,988,400股普通股份以每股4.27港元至5.71港元之價格區間被購回。於二零一二年二月九日，23,394,000股股份被註銷。於報告期末確認為庫存股份的剩餘4,594,400股股份於二零一二年四月二十日被隨之註銷。

## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

## 28. 本公司之財務資料

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
於附屬公司之投資	252,479	252,478
預付款及其他應收款項	14,218	1,114
應收附屬公司賬款	1,476,203	1,405,184
銀行結餘	10,539	11,135
<b>總資產</b>	<b>1,753,439</b>	1,669,911
應付附屬公司賬款	225,309	—
應計費用	2,678	3,202
<b>總負債</b>	<b>227,987</b>	3,302
<b>總流動資產減總負債</b>	<b>1,525,452</b>	1,666,709
<b>資本及儲備</b>		
股本	379,097	388,454
股份溢價及儲備	1,146,355	1,278,255
	<b>1,525,452</b>	1,666,709
年度溢利	162,108	72,609

## 29. 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。

## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

## 30. 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：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
已付關連方之租金開支（附註）	1,523	1,541
已付一間共同控制實體之租金開支	2,215	2,591

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。

## (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17及22。

## (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10。

## 31. 資產抵押

於二零一二年三月三十一日，銀行存款結餘310,881,000港元（二零一一年：無）被抵押予銀行以獲取本集團之銀行信貸。

## 32. 經營租賃

## 本集團作為承租人

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
已確認為開支之經營租賃最低租賃付款	129,647	103,669



綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

## 32. 經營租賃 — 續

### 本集團作為承租人 — 續

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：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
一年內	<b>86,339</b>	62,707
第二年至第五年（首尾兩年包括在內）	<b>26,721</b>	15,549
	<b>113,060</b>	78,256

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：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
租金收入	<b>2,892</b>	2,777
減：支出	<b>(2)</b>	(22)
	<b>2,890</b>	2,755

於報告期末，該等物業之已承租租戶之租金如下：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
一年內	<b>2,410</b>	2,669
第二年至第五年（首尾兩年包括在內）	<b>522</b>	1,651
	<b>2,932</b>	4,320

該等物業以持續基準賺取之租金回報率為10%（二零一一年：10%）。全部持有之物業於未來兩年已有租客承租。

## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

## 33. 資本承擔

	二零一二年 千港元	二零一一年 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	45,079	45,441
— 建造生產廠房	56,209	374,304
— 土地租賃出讓金	69,400	—
	<b>170,668</b>	<b>419,745</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
— 收購物業、廠房及設備	—	1,547,619
— 土地租賃出讓金	81,452	134,125
	<b>81,452</b>	<b>1,935,946</b>

## 34. 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26披露的銀行借款及於附註24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27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。

## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

## 35. 金融工具

### 金融工具類別

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
<b>金融資產</b>		
貸款及應收款（包括現金及現金等價物）	<b>1,937,810</b>	1,968,339
衍生金融工具	—	1,997
<b>金融負債</b>		
攤銷成本	<b>885,828</b>	270,678
衍生金融工具	—	692

### 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、應收非控股權益之賬款、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

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
美元	<b>229,324</b>	141,695
港元	<b>50,252</b>	151
歐元	<b>26</b>	122

## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

## 35. 金融工具 — 續

## 金融風險管理目標及政策 — 續

## 貨幣風險 — 續

## 負債

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
港元	<b>427,500</b>	—

此外，由於公司之間以外幣預付款項，本集團面對之外幣風險如下：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
港元	<b>756,839</b>	520,000

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。

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
年度溢利增加（減少）		
— 港元	<b>37,499</b>	21,704
— 美元	<b>(9,574)</b>	(5,916)
— 歐元	<b>(1)</b>	(5)

本集團截至報告期末訂立之外匯遠期合約詳情載於附註23。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。

## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

### 35. 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。

倘已抵押銀行存款及銀行存款利率上升／下降50基點，而所有其他變量維持不變，則本集團於截至二零一二年三月三十一日止年度的稅後溢利將增加／減少6,155,000港元（二零一一年：6,311,000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，則本集團於截至二零一二年三月三十一日止年度的稅後溢利將減少／增加2,433,000港元（二零一一年：73,000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。此外，本集團已就貿易應收款風險投保。本集團就海外銷售向若干保險公司購買信貸保險以補償不可收回債項之虧損。

本集團有關流動資金之信貸風險有限，因為本集團交易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。

## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

### 35. 金融工具 – 續

#### 金融風險管理目標及政策 – 續

##### 信貸風險 – 續

##### 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12%（二零一一年：7%）及49%（二零一一年：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。

##### 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借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。

## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

## 35. 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	未貼現 現金流量 總額 千港元	賬面值 千港元
於二零一二年三月三十一日				
<b>非衍生金融負債</b>				
貿易及其他應付款	—	<b>303,028</b>	<b>303,028</b>	<b>303,028</b>
銀行借款 — 浮息	<b>3.12</b>	<b>582,800</b>	<b>582,800</b>	<b>582,800</b>
		<b>885,828</b>	<b>885,828</b>	<b>885,828</b>
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	—	253,178	253,178	253,178
銀行借款 — 浮息	2.3	17,500	17,500	17,500
		270,678	270,678	270,678
<b>衍生工具 — 淨額結算</b>				
外匯遠期合約 (負債)		700	700	692

## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

### 35. 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。

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
第二級		
衍生金融資產	—	1,997
衍生金融負債	—	(692)

於本年度及過往年度，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。



## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

## 36. 購股權計劃及股份獎勵計劃

### 購股權計劃

於二零一零年三月五日，一項購股權計劃（「購股權計劃」）已獲本公司股東採納。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。購股權計劃自二零一零年三月五日（即採納購股權計劃之日期）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。

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。

## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

## 36. 購股權計劃及股份獎勵計劃 – 續

## 購股權計劃 – 續

本公司已授出之購股權詳情載列如下：

	授出日期	已授出 購股權數目	行使期	行使價 港元	公平值 千港元
第一批	二零一零年十月十八日	4,100,000	附註1	10.18	19,208
第二批	二零一一年六月三十日	240,000	二零一三年六月三十日至 二零一五年六月二十九日	8.11	770
第三批	二零一一年七月六日	4,500,000	二零一四年七月六日至 二零一六年七月五日	8.55	5,292
第四批	二零一二年二月八日	7,549,600	附註2	4.72	3,096

附註：

1. 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（包括首尾兩日）（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（包括首尾兩日）（已授出的2,000,000份購股權可獲行使）

2. 已授予之購股權將分四批可予行使：

- 二零一四年二月八日至二零一六年二月七日（包括首尾兩日）（已授出的1,903,200份購股權可獲行使）
- 二零一五年二月八日至二零一七年二月七日（包括首尾兩日）（已授出的1,903,200份購股權可獲行使）
- 二零一六年二月八日至二零一八年二月七日（包括首尾兩日）（已授出的1,903,200份購股權可獲行使）
- 二零一七年二月八日至二零一九年二月七日（包括首尾兩日）（已授出的1,840,000份購股權可獲行使）

## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

## 36. 購股權計劃及股份獎勵計劃 – 續

## 購股權計劃 – 續

下表披露由董事及僱員持有的本公司購股權於本年度及過往年度之變動詳情：

購股權	歸屬期	購股權數目					
		於 二零一零年 四月一日		於 二零一一年 三月三十一日		於 二零一二年 三月三十一日	
		尚未行使	年內授出	尚未行使	年內授出	年內失效	尚未行使
董事							
第一批	18.10.2010 – 17.4.2012	–	2,100,000	2,100,000	–	–	2,100,000
	18.10.2010 – 17.10.2015	–	2,000,000	2,000,000	–	–	2,000,000
第二批	30.6.2011 – 29.6.2013	–	–	–	240,000	–	240,000
第三批	6.7.2011 – 5.7.2014	–	–	–	500,000	–	500,000
第四批	8.2.2012 – 7.2.2014	–	–	–	54,000	–	54,000
	8.2.2012 – 7.2.2015	–	–	–	54,000	–	54,000
	8.2.2012 – 7.2.2016	–	–	–	54,000	–	54,000
	8.2.2012 – 7.2.2017	–	–	–	54,000	–	54,000
		–	4,100,000	4,100,000	956,000	–	5,056,000
僱員							
第三批	6.7.2011 – 5.7.2014	–	–	–	4,000,000	(490,000)	3,510,000
第四批	8.2.2012 – 7.2.2014	–	–	–	1,849,200	(44,800)	1,804,400
	8.2.2012 – 7.2.2015	–	–	–	1,849,200	(44,800)	1,804,400
	8.2.2012 – 7.2.2016	–	–	–	1,849,200	(44,800)	1,804,400
	8.2.2012 – 7.2.2017	–	–	–	1,786,000	(42,800)	1,743,200
		–	–	–	11,333,600	(667,200)	10,666,400
於報告期末可予行使							–

## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

## 36. 購股權計劃及股份獎勵計劃 – 續

## 購股權計劃 – 續

授出日期之購股權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：

	第一批	第二批	第三批	第四批
授出日期之股份收市價	10.18港元	8.11港元	8.55港元	4.72港元
行使價	10.18港元	8.11港元	8.55港元	4.72港元
提早行使因數	2.2	2.8	2.2至2.8	2.2至2.8
預期波幅	52.468%	60.94%	56.78%	51.59%至58.68%
預期股息率	2.89%	3.26%	3.09%	4.03%
無風險利率	2.54%	1.003%	1.42%	0.466%至0.999%
公平值	4.58港元至4.79港元	3.21港元	0.89港元至3.46港元	0.19港元至0.86港元

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。

本集團於截至二零一二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10,104,000港元（二零一一年：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。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。

## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

### 36. 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，本公司所授股份數目的變動詳情如下：

類別	授出日期	歸屬期	每股公平值 (附註) 港元	於	於	於	於	於	
				二零一零年 四月一日	二零一一年 年內授出 四月一日	二零一一年 年內授出	二零一二年 年內失效 三月三十一日	二零一二年 三月三十一日	
僱員	二零一一年 二月十一日	二零一一年 二月十一日至 二零一三年 十二月三十一日	12.34	-	350,800	350,800	-	(70,200)	<b>280,600</b>
執行董事	二零一一年 六月十五日	二零一一年 六月十五日至 二零一三年 十二月三十一日	8.6	-	-	-	84,000	(54,000)	<b>30,000</b>
				-	350,800	350,800	84,000	(124,200)	<b>310,600</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。

於截至二零一二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1,491,000港元（二零一一年：244,000港元）。

### 37. 報告期後事項

本集團於二零一二年五月與天津市政府訂立一份協議，以代價人民幣65,400,000元（相等於約80,681,000港元）收購一幅位於天津的土地的第一期（見附註19）。於二零一二年五月簽訂協議後已支付全部數額。

## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

## 38. 本公司之附屬公司資料

本公司於二零一二年及二零一一年三月三十一日之附屬公司詳情如下：

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 三月三十一日		主要業務
			二零一二年	二零一一年	
<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
Man Wah UK Ltd. <sup>4</sup>	英國	100英鎊	100%	不適用	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
敏華家具(中國) 有限公司 <sup>1,4</sup>	中國	11,000,000美元	100%	不適用	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
敏華家具總部 (吳江)有限公司 <sup>1,4</sup>	中國	37,500,000美元	100%	不適用	買賣沙發、 床上用品、 其他家具及 泡沫塑料

## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

## 38. 本公司之附屬公司資料 – 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
			二零一二年 三月三十一日	二零一一年	
<i>間接擁有一續</i>					
銳邁機械科技 (吳江)有限公司 <sup>1,4</sup>	中國	人民幣56,450,740元	55%	不適用	生產沙發及其他家具
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
敏華家具製造(惠州) 有限公司 (「敏華惠州」) <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>		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

## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

## 38. 本公司之附屬公司資料 – 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
			二零一二年	二零一一年	
<i>間接擁有 – 續</i>					
佛山嘉年名華家具 有限公司 <sup>2,4</sup>	中國	人民幣1,000,000元	100%	不適用	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
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
泉州敏華家具 有限公司 <sup>2,4</sup>	中國	人民幣1,000,000元	100%	不適用	買賣沙發及其他家具



## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

## 38. 本公司之附屬公司資料 – 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 三月三十一日		主要業務
			二零一二年	二零一一年	
<i>間接擁有 – 續</i>					
天津安蘭大家具 銷售有限公司 <sup>2,4</sup>	中國	人民幣1,000,000元	100%	不適用	買賣沙發及其他家具
蕪湖敏華家具 有限公司 <sup>2,4</sup>	中國	人民幣1,000,000元	100%	不適用	買賣沙發及其他家具
中山敏華家具 有限公司 <sup>2,4</sup>	中國	人民幣1,000,000元	100%	不適用	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>2,3</sup>	中國	人民幣1,500,000元	100%	100%	買賣沙發及其他家具
重慶金雅典家具 有限公司 <sup>2,3</sup>	中國	人民幣2,500,000元	100%	100%	買賣沙發及其他家具
廈門安蘭大愛蒙家具 有限公司 <sup>2,3</sup>	中國	人民幣1,500,000元	100%	100%	買賣沙發及其他家具
Man Wah Furniture(s) Singapore Pte.Ltd. <sup>3</sup>	新加坡	1,000,000坡元	80%	80%	買賣沙發及其他家具
雅典床具有限公司	香港	100港元	100%	100%	投資控股

## 綜合財務報表附註

截至二零一二年三月三十一日止年度

## 38. 本公司之附屬公司資料 – 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
			二零一二年	二零一一年	
<i>間接擁有 – 續</i>					
金雅典床具制造 (深圳)有限公司 (「床具深圳」) <sup>1</sup>	中國	1,000,000港元	100%	100%	生產及買賣床墊 及床上用品
成都敏華家具 有限公司 <sup>2</sup>	中國	人民幣100,000元	100%	100%	買賣床墊及沙發
北京敏華愛蒙家具 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
香河安蘭大家具 有限公司 <sup>2,4</sup>	中國	人民幣100,000元	100%	不適用	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> 新成立於截至二零一一年三月三十一日止年度。

<sup>4</sup> 新成立於截至二零一二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	中期	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				二零一二年 千港元
	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	二零一一年 千港元	
<b>業績</b>					
收益	<u>1,543,089</u>	<u>1,963,837</u>	<u>2,932,217</u>	<u>3,808,210</u>	<b><u>4,336,353</u></b>
除所得稅前溢利	202,700	249,452	668,912	680,714	<b>337,467</b>
所得稅開支	<u>(5,553)</u>	<u>(21,408)</u>	<u>(51,567)</u>	<u>(59,412)</u>	<b><u>(35,293)</u></b>
年度溢利	<u>197,147</u>	<u>228,044</u>	<u>617,345</u>	<u>621,302</u>	<b><u>302,174</u></b>
下列各項應佔：					
— 本公司權益持有人	194,089	223,509	605,799	622,296	<b>303,345</b>
— 非控股權益	<u>3,058</u>	<u>4,535</u>	<u>11,546</u>	<u>(994)</u>	<b><u>(1,171)</u></b>
	<u>197,147</u>	<u>228,044</u>	<u>617,345</u>	<u>621,302</u>	<b><u>302,174</u></b>
每股盈利					
— 基本 (港仙)	<u>27.47港仙</u>	<u>31.63港仙</u>	<u>85.09港仙</u>	<u>64.46港仙</u>	<b><u>31.47港仙</u></b>
— 攤薄 (港仙)	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>	<u>64.45港仙</u>	<b><u>31.46港仙</u></b>
	於三月三十一日				二零一二年 千港元
	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	二零一一年 千港元	
<b>資產及負債</b>					
資產總額	1,050,669	1,226,747	1,668,971	3,525,044	<b>4,483,261</b>
負債總額	<u>(431,936)</u>	<u>(412,495)</u>	<u>(518,339)</u>	<u>(430,309)</u>	<b><u>(1,294,343)</u></b>
	<u>618,733</u>	<u>814,252</u>	<u>1,150,632</u>	<u>3,094,735</u>	<b><u>3,188,918</u></b>
本公司權益持有人應佔權益	613,470	804,245	1,150,632	3,094,607	<b>3,158,469</b>
非控股權益	<u>5,263</u>	<u>10,007</u>	<u>—</u>	<u>128</u>	<b><u>30,449</u></b>
	<u>618,733</u>	<u>814,252</u>	<u>1,150,632</u>	<u>3,094,735</u>	<b><u>3,188,918</u></b>

附註：本公司按合併會計原則處理於二零零九年十二月七日透過股份交換將雅典床具有限公司之全部股權轉讓予本公司（「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。