
財務資料

概覽

我們是中國一家休閒木製品(包括研發、設計、生產及銷售休閒家居用品及木屋及其相關構(部)件)企業。我們推出一系列休閒木製品以支持休閒自然的生活方式。

我們的主要產品可大致分為兩個主要分類：(1)休閒家居用品：此大類可深入細分為四小類：(i)遊戲類用品，如秋千及兒童玩具屋；(ii)園藝類用品，如木台階及籬笆；(iii)室內外家俱產品；及(iv)寵物類用品；及(2)木屋及其相關構(部)件。

我們於往績記錄期的收益主要源於OEM及ODM銷售。來自我們的OEM及ODM業務的收益由截至二零零九年十二月三十一日止年度約人民幣110.0百萬元增至截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣172.5百萬元，再增至截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣240.9百萬元。雖然我們能保持來自OEM及ODM業務的收益大幅增長，但自二零一零年起，我們通過將我們的自有品牌「Merry Garden美丽家园」產品引入中國市場來尋求額外的收益來源。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，我們源於自有品牌產品的收益分別佔我們總收益的約0.0%、11.0%及18.8%。鑒於OEM及ODM業務的重要性和貢獻，推出我們的自有品牌產品將不代表我們的業務模式有重大轉變。

隨著國內消費水平的提升，我們推出了一系列產品以滿足休閒產業如旅遊景區，鄉村旅遊，休閒會所及私家別墅等領域的需求。我們的產品集國內著名的木材保護技術及產品創新設計於一身。

由於我們習慣從OEM及ODM業務中取得我們的大部分收益流入，我們繼續與海外零售公司客戶(包括擁有零售銷售點網絡的日本及德國零售商)及貿易公司客戶建立及保持著長期的業務關係。自我們的中國業務於二零一零年發展以後，我們的「Merry Garden美丽家园」品牌從福建省逐漸擴展至中國其他省份，包括廣東省及上海。

財務資料

我們的產品均於國際及中國市場銷售。

國際業務

我們按OEM及ODM基準向海外市場銷售產品。我們的國際市場包括北美、亞太地區（不包括中國）及歐洲。自本集團成立以來，我們的產品一直備受國際客戶青睞，包括貿易公司客戶及零售公司。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，本集團自國際銷售所得收益分別約為人民幣110.0百萬元、人民幣123.8百萬元及人民幣158.2百萬元。

中國市場

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，本集團自國內銷售所得收益分別約為人民幣0.04百萬元、人民幣75.8百萬元及人民幣149.0百萬元，分別佔我們總收益約0.03%、38.0%及48.5%。我們的主要中國客戶位於福建省、廣東省及上海市。除ODM銷售外，我們亦通過擁有本身銷售網點的經銷商、貿易公司客戶銷售我們的自有品牌產品及直接售予終端用戶。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，我們的自有品牌產品的銷售額分別約為人民幣零元、人民幣22.0百萬元及人民幣57.7百萬元，分別佔同期國內銷售收益總額約零、11.0%及18.8%。為提高「Merry Garden 美麗家園」品牌的市場佔有率和品牌知名度，我們於二零一一年十二月在福建省漳平市成立及開設首家自營店。我們的計劃為開設更多自營店作為未來計劃的一部分。儘管如此，我們將維持發展我們的OEM及ODM業務，而我們的業務模式並無重大轉變。我們透過為自有品牌產品設立更多自營店以開拓額外收益來源的計劃將為我們的額外業務重心。

呈列基準

為籌備我們的股份於[●][●]，本公司於二零一一年十月十七日在開曼群島成立（作為[●]的一部分）。[●]詳情載於本文件「公司歷史及重組」一節。[●]完成後，本公司成為漳平木村及美麗家園木結構的最終控股公司。

於[●]前後，參與[●]的公司乃由同一最終控股股東吳先生控制，因此本集團的所有權及業務的經濟實質並無變動。[●]僅涉及加入無實質業務的新成立實體作為漳平木村及美麗家園木結構的新控股公司，漳平木村及美麗家園木結構於截至二零零九年、二零一零年及

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整及可予修訂。本資料集須與本資料集封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

二零一一年十二月三十一日止年度均為我們的經營實體。因此，[●]已使用類似國際財務報告準則第3號業務匯總所載的反向收購的原則入賬，就入賬而言，漳平木村被視作收購方。已編製我們的財務資料並呈列為漳平木村及美麗家園木結構的財務報表續表，漳平木村及美麗家園木結構的資產及負債乃按其於[●]前的過往賬面值確認及計量。

所有重大集團內公司間交易及結餘已於編製我們的財務資料時抵銷。

影響我們經營業績及財務狀況的因素

我們相信影響我們經營業績及財務狀況的主要因素如下：

我們設計新產品應對瞬息萬變的市場趨勢及消費者喜好的能力

我們的成功在很大程度上取決於擁有能預計、洞悉及有效應對瞬息萬變的市場趨勢及消費者喜好的優秀產品設計團隊。我們亦面對中國不同區域市場本地競爭對手及市況。因此，我們的產品與競爭對手相比需要獨樹一幟。

於往績記錄期，我們平均每年開發並推出逾120款新產品及改良產品。

我們計劃進一步提高設計新產品的能力及研發新的木材保護及處理技術。因此，我們的經營業績會受到(其中包括)設計新產品能力的影響。因此，所有該等因素視乎我們能否有效應對瞬息萬變的市場趨勢及消費者喜好而定。

我們能在中國市場保持迅速增長的勢頭及持續自終端用戶獲得營業額的能力

我們於二零一零年加大國內銷售力度，直接銷往終端用戶是我們國內銷售的業務模式之一。二零一零年至二零一一年間，我們在中國市場的營業額錄得增長。截至二零一一年十二月三十一日止年度，有關營業額佔總營業額的48.5%。截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們終端用戶的營業額亦增加，佔總營業額的16.7%。

我們未來的增長在很大程度上取決於我們在中國市場及來自我們的終端用戶客戶能否保持迅速增長的勢頭。我們計劃參加更多的展覽及促銷進一步加強中國市場的滲透率。我們於二零一一年十二月在中國開設首家自營店舖，並計劃未來開設更多。由於面向終端用戶直接銷售可減少中間環節，確保我們能實現較高的利潤率，因此，來自終端用戶營業額的增加會改善我們的財務業績。

財務資料

主要原材料的價格

我們的表現極其依賴木材的價格，截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，木材相關原材料(不包括木製半成品)成本分別佔我們的總採購額約68.1%、58.7%及61.4%。該等價格受到我們無法控制的多項因素的影響，如福建省及鄰近省份的供求水平、替代品的採購及成本、其他廠商維持的存貨水平、樹的類型及建築行業的增長速度的影響。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，在各式各樣的木材中，雲杉原木、鋸材雲杉板、雲杉精密下料板及松木板合共分別佔我們木材原料(不包括木製半成品)採購總額約72.8%、65.0%及68.9%。

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，下表載列我們主要木材的平均採購價格：

	二零零九年 平均 木材價格 人民幣元／ 立方米	二零一零年 平均 木材價格 人民幣元／ 立方米	二零一一年 平均 木材價格 人民幣元／ 立方米
雲杉原木	633	828	796
鋸材雲杉板	1,140	1,329	1,604
雲杉精密下料板	1,761	2,278	2,312
砂磨雲杉板	1,924	1,901	2,171
松木板	—	1,540	1,671
雲杉(杉木)板	—	—	1,520

倘木材價格日後持續波動，且我們未能將原材料任何增加成本轉嫁予客戶，我們的財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

於往績記錄期，我們主要原材料(木材)價格波動的敏感度分析載列如下，其列示了木材價格上漲或下降10%、20%、30%、40%及50%(即我們木材採購價的波動上限)分別對我們純利產生的假設影響。

截至十二月三十一日 止年度	我們的純利因木材價格出現 下列變動而變動				
	+/-10%	+/-20%	+/-30%	+/-40%	+/-50%
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
二零零九年	-/+4,972	-/+9,945	-/+14,917	-/+19,890	-/+24,862
二零一零年	-/+8,310	-/+16,619	-/+24,929	-/+33,238	-/+41,548
二零一一年	-/+12,421	-/+24,842	-/+37,263	-/+49,684	-/+62,106

財務資料

直接勞工成本

於往績記錄期，我們的直接勞工成本因僱用直接勞工數目增加及工資增加而上漲。直接勞工數目由二零零九年十二月三十一日的318人增至二零一零年十二月三十一日的403人，並進一步增至二零一一年十二月三十一日的475人。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，我們錄得工資總額分別為人民幣6.4百萬元、人民幣9.3百萬元及人民幣13.1百萬元。我們於二零一零年及二零一一年嘗試引進更多機器及設備以抵銷有關影響。倘我們無法監控直接勞工成本，或會對經營業績及狀況構成不利影響。

主要會計政策

編製我們的匯總財務資料及有關附註要求我們作出影響資產、負債、銷售淨額及開支數額的判斷、估計及假設以及或然資產及負債的有關披露。我們的估計乃按歷史經驗以及我們相信於該等情況下屬合理的不同其他假設作出，有關結果乃我們對無法自其他來源獲得的資產及負債的賬面值所作判斷的基準。我們的管理層已與我們的董事討論有關該等預測的發展、選擇及披露。在不同假設或條件下，實際結果可能與該等預測有所不同。

倘一項會計政策須就基於作出估計時高度不確定事項的假設作出會計估計，及如採用不同的合理假設，或可能定期發生會計估計的合理變動，會對匯總財務資料造成重大影響，則該項會計政策會被視為重大會計政策。我們相信下列重大會計政策為最敏感，且須作出於編製匯總財務資料時所採用的更重大估計及假設。我們亦擁有我們認為乃屬重大會計政策的其他政策，載於本文件附錄一「會計師報告－C節附註1」。

收益確認

收益乃以已收代價或應收款的公平值計量。倘本集團可能獲得經濟利益，而收益與成本(如適用)亦能可靠地計算，則按下列方式於損益確認收益：

(i) 銷售貨品

收益於客戶接收貨品及相關風險及回報轉移致客戶時確認。收益不包括增值稅或其他銷售稅，並已扣除任何貿易折扣。

(ii) 合約收益

當合約的結果可以可靠地估計時，定價合約的收益按照合約已完成的比例以完成方法的百分比確認。

財務資料

當合約結果不可以可靠地估計時，所產生合約成本很可能可以收回時，收益方予確認。

(iii) 政府補助金

倘可合理保證將收取政府補助金且本集團將符合其附帶條件，則政府補助金會首先於資產負債表確認。補償本集團產生開支的政府補助金於相關開支產生的相同期間按有系統的基準於損益確認為收益。補償本集團資產成本的補助金於資產可使用年期內按有系統的基準於損益確認為遞延收入。

存貨的可變現淨值

存貨的可變現淨值為一般業務過程中的預測售價減預測的完成成本及分銷開支。該等預測乃以現行市況及出售類似性質產品的過往經驗為基準，惟其可因我們的競爭對手作出行動以回應市況變動而出現重大轉變。我們的管理層於結算日評估該等預測，以確保我們的存貨以成本及可變現淨值的較低者列賬。

我們通過定期檢討及實地查驗監察存貨記錄，以防止陳舊存貨風險。我們的採購部門以及銷售及市場營銷部門每月檢討存貨水平，以確保供應足以滿足未來兩至三個月的生產需求。我們的財務部門亦每月與倉儲部門核賬，以確保該兩項記錄的準確性及一致性。任何受損或已腐蝕存貨項目將被視為陳舊存貨，並會考慮相關存貨撥備。倘存貨成本高於存貨的可變現淨值(即存貨的市值)，則會計提撥備。

貿易應收款項減值

我們的管理層會定期釐定貿易應收款項減值。該預測乃以我們客戶的信貸記錄及現行市況為基準。倘客戶的財務狀況變差，則實際的註銷額可能高於預測。我們的管理層會於結算日評估貿易應收款項減值。

此外，我們通常就貿易應收款項計提撥備，於兩年後到期。倘我們的任何客戶自願或按法院法令清盤，我們將就無法透過法院訴訟自該等客戶收回的任何貿易應收款項計提呆賬撥備。

有關貿易應收款項的減值虧損乃以撥備賬目記錄，除非我們信納收回款項機會不大，於該情況下，減值虧損會於貿易應收款項中直接註銷。

概無與眾多客戶有關的到期未付或減值的應收款項，彼等在近期並無拖欠款項的記錄。

財務資料

已逾期但並未減值的應收款項涉及本集團多個還款記錄良好的獨立客戶。根據過往經驗，我們的管理層相信毋須就該等結餘作出減值撥備，原因為信貸質素並無重大變動且結餘仍可視為可悉數收回。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

折舊

物業、廠房及設備的項目乃於考慮到預測剩餘價值後，於該等資產的預計可使用期間內以直線法折舊。我們的管理層會定期審閱該等資產的預計可使用年期，以釐定將於任何報告期間記錄的折舊開支額。可使用年期乃以我們於類似資產的過往經驗為基準，並已考慮到預期的技術轉變。倘較過往的預測出現重大改變，將調整有關未來的折舊開支。

所得稅

釐定所得稅撥備涉及判斷若干交易的未來稅項處理。我們的管理層會細心評估該等交易涉及的稅額，並會作出相應的稅項撥備。該等交易的稅項處理將定期重新考慮，以計及稅法變動。遞延稅項資產會確認為可扣稅臨時差異。由於該等遞延稅項資產僅可於具備未來應課稅溢利的情況下確認，評估未來應課稅溢利的可能性時我們須管理層作出判斷。我們會持續審閱管理層的評估並於未來應課稅溢利容許收回遞延稅項資產時確認遞延稅項資產。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整及可予修訂。本資料集須與本資料集封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

經營業績概要

下表載列截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度的匯總收益表概要，摘錄自本文件附錄一所載會計師報告內。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
營業額	110,033	199,603	307,151
銷售成本	(80,576)	(127,719)	(195,247)
毛利	29,457	71,884	111,904
其他收益	3,022	3,073	3,504
其他收入／(虧損)淨額	57	1,924	(1,686)
銷售及分銷開支	(4,482)	(5,495)	(9,233)
行政開支	(4,891)	(6,663)	(19,653)
經營溢利	23,163	64,723	84,836
融資成本	(1,190)	(1,293)	(3,759)
除稅前溢利	21,973	63,430	81,077
所得稅	(5,581)	(10,298)	(10,370)
年內溢利	16,392	53,132	70,707
每股盈利			
基本及攤薄(人民幣)	0.02	0.06	0.09

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整及可予修訂。本資料集須與本資料集封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

主要收益表項目

營業額

我們的營業額主要來自銷售木製品。下表載列於往績記錄期按產品類別劃分的我們的銷售明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零九年		二零一零年		二零一一年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
休閒家居用品	92,680	84.2	158,712	79.5	217,285	70.8
遊戲類產品	30,522	27.7	45,789	22.9	74,750	24.3
園藝類產品	35,343	32.1	45,402	22.8	46,918	15.3
室內外家俱	6,291	5.7	41,970	21.0	64,532	21.0
寵物類用品	20,524	18.7	25,551	12.8	31,085	10.2
木屋及其相關構(部)件	17,353	15.8	35,758	17.9	81,342	26.5
其他	—	—	5,133	2.6	8,524	2.7
	<u>110,033</u>	<u>100.0</u>	<u>199,603</u>	<u>100.0</u>	<u>307,151</u>	<u>100.0</u>

休閒家居用品包括從園藝裝飾部件至兒童遊戲屋的各種產品。銷量隨著我們擴大產能、開始國內銷售、進一步擴展海外銷售及產品組合的變動有所不同並受到影響。

整體營業額增加主要是由於(i)我們在中國市場的發展；(ii)我們於往績記錄期內的產能因我們於二零一零年及二零一一年擁有更多木屋及其相關構(部)件的生產線而提升，故而令所售產品數量增長；(iii)我們於往績記錄期內的產品組合增加，期內我們的設計團隊平均每年推出逾120款新產品及改良產品，包括新產品及現有產品的改進或改良版本；(iv)我們推出新產品及改進或改良產品令往績記錄期內的售價普遍上升；及(v)我們的木屋配套的休閒家居用品銷售額增加。

於往績記錄期，木屋及其相關構(部)件的營業額於截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度分別約為人民幣17.4百萬元、人民幣35.8百萬元及人民幣81.3百萬元。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，休閒家居用品的營業額分別約為人民幣92.7百萬元、人民幣158.7百萬元及人民幣217.3百萬元。

財務資料

木屋及其相關構(部)件銷售額的增加是由於我們將更多精力投向木屋市場所致。我們亦於二零一一年參與更多項目，從而使我們木屋的銷售額上漲。

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，向貿易公司客戶作出的木屋及其相關構(部)件的國內銷售額分別約為人民幣0.04百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣4.6百萬元，向經銷商作出的國內銷售額分別約為人民幣零元、人民幣8.5百萬元及人民幣22.5百萬元，向終端用戶作出的國內銷售額分別約為人民幣零元、人民幣22.5百萬元及人民幣40.3百萬元。因此，木屋及其相關構(部)件銷售額的增加主要是由於國內銷售額增長所致。

休閒家居用品包括四個產品類別，即遊戲類產品、園藝類產品、室內外家俱產品及寵物用品，而休閒家居用品銷售額的增加主要是受遊戲類產品及室內外家俱產品的銷售額增長所帶動。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年止年度，遊戲類產品的營業額分別約為人民幣30.5百萬元、人民幣45.8百萬元及人民幣74.8百萬元。

在所有遊戲類產品中，兒童沙箱產品及戶外遊戲屋產品以及戶外遊戲屋產品零件的營業額佔遊戲類產品營業額增幅的大部分。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，兒童沙箱產品分別錄得營業額約人民幣1.9百萬元、人民幣2.5百萬元及人民幣25.7百萬元，而同期戶外遊戲屋產品分別錄得營業額約人民幣0.0百萬元、人民幣13.6百萬元及人民幣43.8百萬元，戶外遊戲屋產品零件分別錄得營業額約人民幣19.6百萬元、人民幣23.5百萬元及人民幣1.3百萬元。

因此，戶外遊戲屋及戶外遊戲屋零件的銷售額佔截至二零一零年十二月三十一日止年度遊戲類產品營業額增幅的大部分，因為戶外遊戲屋產品於截至二零一零年十二月三十一日止年度開始以整套出售。二零一一年，由於戶外遊戲屋的銷售額錄得約人民幣30.2百萬元的增幅，該趨勢得以持續。此外，兒童沙箱產品的銷售額由人民幣2.5百萬元增加約人民幣23.2百萬元至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣25.7百萬元。

就室內外家俱產品而言，截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度的營業額分別約為人民幣6.3百萬元、人民幣42.0百萬元及人民幣64.5百萬元。在室內外家俱產品類別之內，截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，木椅的銷售額分別約為人民幣1.5百萬元、人民幣6.7百萬元及人民幣23.9百萬元，而木製櫥櫃的銷售額分別約為人民幣0.3百萬元、人民幣9.1百萬元及人民幣21.2百萬元。截至二零一零年十二月三十一日止年度室內外家俱產品的銷售額較截至二零零九年十二月三十一日止年度有所增加部分歸因於位於北美的一名新客戶於二零一零年向我們購買為數約人民

財務資料

幣7.4百萬元的貨物。截至二零一一年十二月三十一日止年度，木椅銷售額的增長部分歸因於該北美客戶，而木製櫥櫃銷售額的增長部分亦歸因於向歐洲客戶所作ODM銷售的增加。此外，在中國，下發木椅訂單的客戶組合更加廣泛，木椅的客戶由二零一零年的三名增至二零一一年的八名，這亦有助於該等產品銷售額於截至二零一一年十二月三十一日止年度的增長。

二零一零年室內外家俱產品銷售額的大幅增長是由於接收來自國內新貿易客戶的訂單及接收來自現有海外貿易客戶的額外訂單所致，室內外家俱產品的大部分銷售乃按OEM及ODM基準作出。

就寵物用品而言，其於往績記錄期的營業額分別約為人民幣20.5百萬元、人民幣25.6百萬元及人民幣31.1百萬元，其中木製兔籠的銷售額分別約為人民幣0.04百萬元、人民幣11.4百萬元及人民幣16.2百萬元。

下表載列本集團來自客戶於往績記錄期及截至二零一二年四月三十日止四個月(根據我們的未經審核管理賬目)的營業額的地域資料。客戶的地域資料基於交付商品或提供服務的地點。

	截至十二月三十一日止年度			截至 四月三十日 止四個月
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
中國	37	75,787	148,956	84,182
北美	68,737	73,545	101,220	38,486
歐洲	10,057	12,376	39,613	16,972
亞太地區(中國除外)	31,202	37,895	17,362	8,425
	<u>110,033</u>	<u>199,603</u>	<u>307,151</u>	<u>148,065</u>

於往績記錄期及截至二零一二年四月三十日止四個月，於中國的銷售比例大幅增加，而北美及亞太地區(中國除外)的銷售比例則下降。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度及截至二零一二年四月三十日止四個月，來自中國市場的營業額分別約為人民幣0.04百萬元、人民幣75.8百萬元、人民幣149.0百萬元及人民幣84.2百萬元。截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止兩個年度，中國市場營業額的增長部分歸因於我們在中國推出「Merry Garden美麗家園」品牌產品，其銷售額於二零一零年及二零一一年分別約為人民幣22.0百萬元及約人民幣57.7百萬元，部分亦歸因於我們的其中一名主要貿易公司客戶香港德瑞華將其ODM銷售訂單由亞太地區(中國除外)市場轉至中國市場

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整及可予修訂。本資料集須與本資料集封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

屬於其集團的另一家公司廈門德瑞華。李雪岩先生(自二零零六年一月至二零零八年十月漳平木村的前董事兼股東)分別為香港德瑞華的董事兼股東及廈門德瑞華的法律代表。就董事所悉，香港德瑞華自二零一零年起將其銷售訂單轉至廈門德瑞華，自此彼等與我們的交易以人民幣(而非美元)結算，以降低匯率波動的影響。於二零一二年四月三十日，應收廈門德瑞華及香港德瑞華的所有貿易應收款項其後於二零一一年十二月三十一日結清。下表載列往績記錄期來自香港德瑞華及廈門德瑞華的收益及佔總營業額的百分比：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零九年		二零一零年		二零一一年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
香港德瑞華	19,480	17.7	18,246	9.1	—	—
廈門德瑞華	—	—	17,272	8.7	40,797	13.3
	<u>19,480</u>	<u>17.7</u>	<u>35,518</u>	<u>17.8</u>	<u>40,797</u>	<u>13.3</u>

由於上述交易，向北美及亞太地區(中國除外)市場的銷售比例下跌。我們將維持OEM及ODM業務的發展，我們的業務模式並無重大轉變。

下表載列於往績記錄期及截至二零一二年四月三十日止四個月期間(按我們的未經審核管理賬目計算)本集團按產品性質劃分的營業額資料。

	截至十二月三十一日止年度			截至 四月三十日 止四個月
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
OEM	89,419	108,664	148,581	58,986
ODM	20,614	63,829	92,361	40,350
Merry Garden美丽家园	—	21,977	57,685	44,166
其他	—	5,133	8,524	4,563
	<u>110,033</u>	<u>199,603</u>	<u>307,151</u>	<u>148,065</u>

我們自二零一零年起加大在中國市場以自有品牌「Merry Garden美丽家园」設計、生產及銷售力度。二零一零年至二零一一年「Merry Garden美丽家园」品牌產品的營業額顯著增加，主要是由於我們的市場推廣計劃(如廣告及參加展覽)所致。另一方面，由於我們不斷按照我們的商業模式開展業務，並將我們的主要重點放在OEM及ODM業務上，故我們的OEM及ODM業務的營業額同期亦錄得顯著增長。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整及可予修訂。本資料集須與本資料集封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

下表載列我們於往績記錄期及直至二零一二年四月三十日(根據未經審核管理賬目)按銷售渠道劃分的收益、毛利及毛利率：

	截至十二月三十一日止年度						截至 四月三十日 止四個月	
	二零零九年		二零一零年		二零一一年		二零一二年	
	銷售		銷售		銷售		銷售	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
貿易公司	100,968	91.8	144,286	72.3	214,459	69.8	90,468	61.1
最終客戶	—	—	29,275	14.7	51,205	16.7	24,872	16.8
經銷商	—	—	12,422	6.2	25,416	8.3	26,655	18.0
零售公司	9,065	8.2	13,620	6.8	15,558	5.1	3,523	2.4
店舖銷售	—	—	—	—	513	0.1	2,547	1.7
	<u>110,033</u>	<u>100.0</u>	<u>199,603</u>	<u>100.0</u>	<u>307,151</u>	<u>100.0</u>	<u>148,065</u>	<u>100.0</u>

	截至十二月三十一日止年度						截至 四月三十日 止四個月	
	二零零九年		二零一零年		二零一一年		二零一二年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
貿易公司	26,997	26.7	51,433	35.6	77,243	36.0	34,555	38.2
最終客戶	—	—	11,360	38.8	19,158	37.4	9,249	37.2
經銷商	—	—	4,222	34.0	10,076	39.6	11,166	41.9
零售公司	2,460	27.1	4,869	35.7	5,114	32.9	1,221	34.7
店舖銷售	—	—	—	—	313	61.0	1,422	55.8
	<u>29,457</u>		<u>71,884</u>		<u>111,904</u>		<u>57,613</u>	

財務資料

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度及截至二零一二年四月三十日止四個月，來自貿易公司客戶的營業額佔我們總營業額的大部分，分別佔91.8%、72.3%、69.8%及61.1%。來自貿易公司客戶的營業額增加是由於來自該等客戶的交易增多所致。我們自二零一零年起開始利用經銷商作為我們的銷售渠道之一及向終端用戶直銷。銷售予終端用戶及經銷商的營業額增加主要是由於往績記錄期內的客戶數目增加。經銷商數目由二零一零年的四名增至二零一一年的七名。

我們的整體毛利於往績記錄期增加主要是與我們的收益增加一致。尤其是有關增加部分是由於自二零一零年起開始向中國最終客戶及經銷商銷售所致。

我們的毛利率自二零零九年至二零一零年有所改善，主要是由於生產規模隨銷售訂單增加而擴大從而降低生產的平均成本。於二零一零年及二零一一年，我們能夠保持穩定的整體毛利率。客戶類別方面，我們於二零一零年錄得向經銷商客戶銷售的毛利率相對較低，主要原因為我們於二零一零年提供較低的價格以促進展開經銷業務。期間我們對終端用戶客戶的銷售所貢獻的毛利率保持相對穩定。二零一一年向零售公司客戶銷售的毛利率較低，主要原因為向歐洲零售公司客戶提供較低價格。截至二零一二年四月三十日止四個月，並無錄得來自歐洲零售公司客戶的營業額。隨著首間自營店於二零一一年十二月開張，我們錄得店舖銷售較高的毛利率，原因是較少中介機構須參與其中。

下表載列我們按產品性質劃分的地區收益明細：

	截至二零零九年十二月三十一日止年度				總計
	OEM	ODM	美麗家園	其他	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
中國	—	37	—	—	37
北美	54,832	13,905	—	—	68,737
歐洲	6,818	3,239	—	—	10,057
亞太(不包括中國)	27,769	3,433	—	—	31,202
	<u>89,419</u>	<u>20,614</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>110,033</u>

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整及可予修訂。本資料集須與本資料集封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	OEM	ODM	美麗家園	其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
中國	—	48,677	21,977	5,133	75,787
北美	70,487	3,058	—	—	73,545
歐洲	10,584	1,792	—	—	12,376
亞太(不包括中國)	27,593	10,302	—	—	37,895
	<u>108,664</u>	<u>63,829</u>	<u>21,977</u>	<u>5,133</u>	<u>199,603</u>

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	OEM	ODM	美麗家園	其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
中國	—	82,747	57,685	8,524	148,956
北美	97,857	3,363	—	—	101,220
歐洲	39,607	6	—	—	39,613
亞太(不包括中國)	11,117	6,245	—	—	17,362
	<u>148,581</u>	<u>92,361</u>	<u>57,685</u>	<u>8,524</u>	<u>307,151</u>

本集團通常在冬季會錄得較高的銷量，因為遊戲類休閒產品、園藝類產品及寵物屋客戶的需求於春天及夏天的需求較高，而我們作為製造商通常自十月至二月或三月底開始為該等海外訂單出貨。

下表載列我們按季度劃分的收益比例：

	第一季	第二季	第三季	第四季
	%	%	%	%
二零零九年	37.2	12.4	17.9	32.5
二零一零年	20.3	16.7	16.7	46.3
二零一一年	36.3	15.0	16.2	32.5

二零一一年十二月，我們在福建省漳平市成立並開設首家自營店。截至二零一一年十二月三十一日止年度，該自營店的店面銷售產生營業額約人民幣0.5百萬元。

財務資料

定價

下表載列所示期間我們按產品類別劃分的產品單價範圍。各產品類別進一步細分為兩個子類別：(i) 零件，即作為零件或部件售予客戶並可用於進一步加工的某一產品類別的產品；及(ii) 可由終端用戶直接使用的整品。以下數目包括各產品子類別所售產品的最低價及最高價。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零九年		二零一零年		二零一一年	
	人民幣 (最低價)	人民幣 (最低價)	人民幣 (最低價)	人民幣 (最低價)	人民幣 (最低價)	人民幣 (最低價)
休閒家居用品						
遊戲類產品 (零件)	3.2	47.9	1.8	205.2	2.0	10.1
遊戲類產品 (整品)	140.4	2,238.5	153.7	2,767.6	62.1	2,423.9
園藝類產品 (零件)	0.3	40.0	0.2	44.7	0.2	79.5
園藝類產品 (整品)	1.3	1,387.3	9.7	5,217.1	13.6	13,076.9
家俱產品 (整品)	10.2	658.6	5.0	11,567.0	27.4	8,376.1
寵物用品 (零件)	1.2	85.8	不適用	不適用	32.1	81.2
寵物用品 (整品)	8.5	2,549.7	2.8	2,414.6	6.5	3,290.6
木屋及其相關構(部)件						
零件	0.6	490.1	14.0	4,743.6	8.2	5,598.3
整品	142.0	10,297.2	641.0	47,008.5	531.7	32,478.6

我們更大比例的休閒家居用品通過OEM/ODM安排銷售，其價格乃按成本加成基準釐定。木屋及其相關構(部)件主要以我們的品牌「Merry Garden美丽家园」銷售。產品價格乃參考當時的市價釐定。價格範圍波動乃由於我們不時淘汰我們的舊設計，而為各產品分類採用新設計。由於舊設計與新設計的生產成本不同，故其售價亦不同。再者，就我們的OEM及ODM產品而言，其價格亦將隨著我們客戶的具體要求波動。每年我們接到的不同要求，包括產品設計及尺寸，亦會導致我們的產品價格在上下限範圍內波動。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整及可予修訂。本資料集須與本資料集封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由耗材、直接勞工成本及製造間接費用組成。耗料主要包括雲杉及松木。直接勞工成本主要包括我們向製造員工提供的薪酬及福利。製造間接費用包括折舊、公用事業、不可退還增值稅及其他。

下表載列所示期間我們的銷售成本的組成部分及各組成部分佔總銷售成本的百分比。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零九年		二零一零年		二零一一年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
耗材	65,713	81.6	110,001	86.1	169,921	87.0
直接勞工	6,447	8.0	9,257	7.3	13,109	6.7
製造間接費用						
折舊	1,566	1.9	1,713	1.3	3,235	1.7
公用事業	1,826	2.3	1,979	1.6	2,016	1.0
不可退還增值稅	4,397	5.5	4,107	3.2	5,398	2.8
其他	627	0.7	662	0.5	1,568	0.8
	<u>80,576</u>	<u>100.0</u>	<u>127,719</u>	<u>100.0</u>	<u>195,247</u>	<u>100.0</u>

附註：截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，研發開支分別約人民幣5.4百萬元、人民幣6.7百萬元及人民幣5.9百萬元已計入銷售成本，並列入耗材、直接勞工及折舊費用內。

往績記錄期的銷售成本增加與我們的營業額增加一致，主要是由於木材等主要原材料的平均單價上漲及採購數量增加。我們聘用的直接勞工平均人數由二零零九年十二月三十一日的318人增至二零一零年十二月三十一日的403人，再增至截至二零一一年十二月三十一日的475人，亦導致銷售成本增加。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整及可予修訂。本資料集須與本資料集封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

毛利

下表載列所示期間我們按產品性質劃分的毛利率、按地理位置劃分的ODM毛利率及按地理位置劃分的OEM毛利率。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零九年		二零一零年		二零一一年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
按產品性質劃分						
OEM	23,787	26.6	37,929	34.9	51,907	34.9
ODM	5,670	27.5	24,514	38.4	35,390	38.3
Merry Garden						
美丽家园	—	—	8,474	38.6	23,099	40.0
其他	—	—	967	18.8	1,508	17.7
	<u>29,457</u>		<u>71,884</u>		<u>111,904</u>	
截至十二月三十一日止年度						
	二零零九年		二零一零年		二零一一年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
	按位置劃分的ODM					
亞太(不包括中國)	904	26.3	3,711	36.0	2,048	32.8
中國	13	35.1	19,130	39.3	32,200	38.9
歐洲	763	23.6	628	35.0	2	33.3
北美	3,990	28.7	1,045	34.2	1,140	33.9
	<u>5,670</u>		<u>24,514</u>		<u>35,390</u>	
按位置劃分的OEM						
亞太(不包括中國)	7,498	27.0	9,245	33.5	3,795	34.1
歐洲	1,868	27.4	3,837	36.3	13,849	35.0
北美	14,421	26.3	24,847	35.2	34,263	35.0
	<u>23,787</u>		<u>37,929</u>		<u>51,907</u>	

OEM及ODM產品主要包括休閒家居用品。本集團得以改善其毛利率，原因為：(i)我們對OEM及ODM產品採取「成本加成」定價政策，據此，我們按照所消耗原材料定價；

財務資料

(ii)OEM及ODM客戶的特定要求，如採用木材防腐技術或涉及複雜程序的生產方式，讓我們收取較高價格；及(iii)我們的部分新型號產品需要使用的材料較其前身使用者為少，從而降低生產成本。我們的ODM產品毛利率普遍較高，理由是我們就此提供設計服務。然而，我們可視乎情況而定就我們若干ODM產品收取較低價格從而錄得較低的毛利率。舉例而言，考慮到我們的海外ODM業務規模相對較小，為吸引更多海外ODM訂單，我們透過收取較我們OEM產品為低的利潤從而提供較低的價格。此外，為加強與我們若干海外客戶的關係，我們向選擇自行進行產品測試並承擔該等相關成本的若干客戶提供較低的利潤。儘管毛利率較低，但我們相信，取得更多ODM訂單可讓我們獲得長遠利益，譬如增強我們的設計能力，令我們在選擇原材料、生產程序等有更大的控制權。

「Merry Garden美丽家园」品牌產品主要包括木屋及其相關構(部)件，所有美麗家園產品均在中國出售。儘管我們為產品定價時以產品生產成本及其他成本為主要考慮因素，我們亦會考慮海外市場價格、本地市場價格及終端客戶反應等因素。「Merry Garden美丽家园」品牌產品錄得的毛利率高於ODM產品，乃因為部分別墅乃根據客戶要求特定設計及量身定做，並直接售予終端用戶，從而使我們能夠實現較高毛利率。

在中國的ODM銷售毛利主要包括園藝類用品、寵物用品及室內外家俱產品。在中國的ODM銷售毛利高於其他地區是由於並無對國內銷售徵收不可退還的增值稅。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整及可予修訂。本資料集須與本資料集封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

下表載列所示期間各產品類別的毛利率。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零九年		二零一零年		二零一一年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
休閒家居用品						
遊戲類用品	8,341	27.3	16,063	35.1	27,051	36.2
園藝類用品	9,318	26.4	16,529	36.4	16,852	35.9
室內外家俱產品	1,704	27.1	15,625	37.2	23,907	37.0
寵物用品	5,488	26.7	9,026	35.3	10,761	34.6
木屋及其相關構 (部)件	4,606	26.5	13,675	38.2	31,825	39.1
其他	—	—	966	18.8	1,508	17.7
	<u>29,457</u>		<u>71,884</u>		<u>111,904</u>	

隨著我們成功推出削減成本措施，二零一零年所有產品類別的毛利率均有所改善。休閒家居用品方面，室內外家俱產品及園藝類用品錄得較高毛利率乃由於該兩款產品均在中國銷售。木屋及其相關構(部)件的毛利率為所有產品類別之冠，理由為該等產品主要售予中國終端用戶。基於「成本加成」定價政策，倘原材料成本上升，我們可以部分或全部成本升幅轉嫁予客戶。

其他收益

其他收益主要指銀行存款利息收入、政府補貼及租金收入。

下表載列所示期間我們的其他收益的組成部分：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行存款利息收入	31	93	87
政府補貼	2,988	2,974	3,307
租金收入	3	6	110
	<u>3,022</u>	<u>3,073</u>	<u>3,504</u>

財務資料

我們的其他收益於往績記錄期內並無重大變化。其他收益主要包括已收到的政府補貼，用於資助i)研發、市場推廣、品牌宣傳、展覽及專利申請等活動產生的各項開支，及ii)基礎設施開發成本及土地所有權租賃預付款項的資本開支。為資助資本開支而收取的政府補貼乃確認為相關資產可使用年期內的其他收益。

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，我們收到漳平市對外貿易經濟合作局的政府補貼及資助分別約為人民幣0.5百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.4百萬元。該政府部門向我們作出補貼及資助乃由於我們是向其他國家的客戶銷售出口貨物的合資格企業。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，我們亦收到漳平市會計核算中心的人民幣1.0百萬元。該政府部門向我們作出補貼及補助乃由於我們的產品質量。此外，截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們收到漳平市財政局的人民幣0.4百萬元。該項補貼的目的在於促進農產品的技術革新，而我們因在阻燃木材技術方面的努力獲發該項補貼。

上述酌情補貼及補助乃於通過主管政府機構執行的評估後授出。因此，該等補貼及補助一般不可收回。由於該等補貼及補助乃根據上述政府實體的相關規則及行政程序逐項釐定，故而亦具有非經常性質。

其他收入／(虧損)淨額

其他收入／(虧損)淨額主要指匯兌虧損淨額、出售物業、廠房及設備虧損淨額、衍生金融工具(即外匯遠期合約)的公平值變動及其他。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整及可予修訂。本資料集須與本資料集封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

下表載列所示期間我們的其他收入／(虧損)淨額的組成部分：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
其他收入／(虧損)淨額			
匯兌虧損淨額	(1,972)	(1,826)	(970)
出售物業、廠房及設備虧損淨額	—	—	(243)
衍生金融工具公平值變動	2,402	4,186	(161)
其他	(373)	(436)	(312)
	<u>57</u>	<u>1,924</u>	<u>(1,686)</u>

本集團於往績記錄期內訂立多份外匯期貨合約，對沖美元及歐元兌人民幣的風險。有關合約乃於正常經營中與以美元或歐元結算交易的海外客戶簽訂。有關我們對沖活動的詳情，請參閱本節「衍生金融工具及對沖活動」一段。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要指向客戶交付產品的運輸開支、廣告及宣傳開支、在航運港口產生的開支及其他雜項開支。

下表載列所示期間銷售及分銷開支的組成部分。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零九年		二零一零年		二零一一年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
付運支出	2,582	57.6	3,100	56.4	4,430	48.0
港口開支	884	19.7	1,192	21.7	2,438	26.4
廣告費	111	2.5	212	3.9	1,143	12.4
員工成本	281	6.3	348	6.3	430	4.7
其他	624	13.9	643	11.7	792	8.5
	<u>4,482</u>	<u>100.0</u>	<u>5,495</u>	<u>100.0</u>	<u>9,233</u>	<u>100.0</u>

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整及可予修訂。本資料集須與本資料集封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

大部分付運支出及港口開支乃於向海外客戶運送產品時產生。一般而言，國內客戶會自行安排運輸且自行承擔運付開支。大部分付運支出及港口開支主要就本集團的海外銷售產生。往績記錄期內的銷售及分銷開支增加與海外銷售的增長及我們加大力度宣傳「Merry Garden美麗家園」品牌相符。

行政開支

行政開支主要指管理層及行政人員的薪金及福利開支、廣告、稅費、娛樂、車輛、顧問、法律及專業費用，以及其他行政開支。

下表載列所示期間行政開支的組成部分。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零九年		二零一零年		二零一一年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
員工成本	1,778	36.4	2,395	35.9	6,014	30.6
專業費用	27	0.6	63	0.9	3,942	20.1
折舊及攤銷	1,012	20.7	987	14.8	1,525	7.8
擔保費	114	2.3	191	2.9	542	2.8
銀行收費	79	1.6	124	1.9	483	2.5
財產保險費	150	3.1	222	3.3	334	1.7
汽車開支	244	5.0	520	7.8	435	2.2
其他	1,487	30.3	2,161	32.5	6,378	32.3
	<u>4,891</u>	<u>100.0</u>	<u>6,663</u>	<u>100.0</u>	<u>19,653</u>	<u>100.0</u>

附註：截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，研發開支分別約為人民幣0.3百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣3.9百萬元已計入行政開支，並列入員工成本、折舊及攤銷及其他內。行政開支增加乃主要由於我們員工成本及專業費用增加。

行政開支增加乃主要由於我們員工成本及專業費用增加。員工成本由二零零九年的約人民幣1.8百萬元增至二零一零年的約人民幣2.4百萬元，並進一步增至二零一一年的約人民幣6.0百萬元，乃由於員工人數由二零零九年的46人增至二零一零年的59人，並進一步增至二零一一年的91人以及研發部門擴充所致。專業費用增加乃由於建議[●]所涉及的費用所致。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整及可予修訂。本資料集須與本資料集封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

下表載列其他行政開支的明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
辦公室開支	270	434	517
差旅及付運費用	144	254	344
福利開支	218	406	476
研發開支 ⁽¹⁾	—	—	1,844
銀行收費及費用 ⁽²⁾	318	482	953
其他稅項 ⁽³⁾	248	343	1,868
雜項	289	242	376
總計	<u>1,487</u>	<u>2,161</u>	<u>6,378</u>

附註：

1. 研發開支包括研發部門的所有支出(如專利申請費)，惟員工成本除外。
2. 銀行收費及費用指延長信貸額度及保留銀行賬戶產生的收費及費用。
3. 其他稅項主要包括向我們中國附屬公司徵收的城市維護建設稅。

其他行政開支增加乃主要由於已付其他稅項(如城市維護建設稅)、重大研發成本以及其他開支(如辦公室開支及差旅費)增加所致。

於往績記錄期，我們透過在研發項目中引進更多不同測試程序從而加強研發活動。我們購買測試材料的成本因而上升。

融資成本

融資成本主要指銀行貸款利息開支。融資成本增加乃由於往績記錄期內的利率上升及銀行貸款結餘增加。

所得稅開支

我們的主要中國附屬公司漳平木村於二零一零年十月根據中國企業所得稅法及其相關條例申請並獲得高新技術企業資格，故有權於二零一零年、二零一一年及二零一二年財政年度享受15%的企業所得稅優惠稅率。在漳平木村獲得高新技術企業認定資格後，我們須向地方稅務機關及其他相關部門遞交財務報表，當中附載研發活動及其他技術創新活動詳情

財務資料

以供年檢，藉以獲得15%的優惠稅率。我們的高新技術企業認定資格於二零一二年屆滿後將按3年期基準重續。我們的另一間中國附屬公司美麗家園木結構須按25%的稅率繳納中國企業所得稅。

經營業績年度與年度比較

截至二零一一年十二月三十一日止年度與截至二零一零年十二月三十一日止年度比較

營業額

我們的總營業額由二零一零年的約人民幣199.6百萬元，增加約人民幣107.6百萬元或53.9%至二零一一年的約人民幣307.2百萬元。該增加主要歸因於在中國市場的銷售額由二零一零年的約人民幣75.8百萬元增加約人民幣73.2百萬元或96.5%至二零一一年的約人民幣149.0百萬元。

海外銷售額的增加是受北美及歐洲銷售額增長帶動，其中部分被亞太地區(不包括中國)銷售額減少所抵銷。北美銷售額的增長乃由於我們自現有客戶收到更多訂單，而歐洲銷售額的增長歸因於我們於二零一一年的新客戶。

在我們的產品類別中，來自休閒家居用品的營業額由二零一零年的約人民幣158.7百萬元，增加約人民幣58.6百萬元或36.9%至二零一一年的約人民幣217.3百萬元。休閒家居用品營業額的增加乃由於來自現有客戶的訂單增多，特別是遊戲類產品及室內外家俱產品。

來自木屋及其相關構(部)件產品類別的營業額由二零一零年的約人民幣35.8百萬元，增加約人民幣45.5百萬元或127.5%至二零一一年的約人民幣81.3百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由二零一零年的約人民幣127.7百萬元，增加約人民幣67.5百萬元或52.9%至二零一一年的約人民幣195.2百萬元，主要是由於材料成本及直接勞工成本增加。

- **耗材。** 耗材應佔銷售成本由二零一零年的約人民幣110.0百萬元，增加約人民幣59.9百萬元或54.5%至二零一一年的約人民幣169.9百萬元。變動乃由於主要原材料的消耗量增加及與同期我們的總營業額增加53.9%及木材等主要原材料的平均單價增加一致。
- **直接勞工。** 直接勞工成本由二零一零年的約人民幣9.3百萬元，增加約人民幣3.8百萬元或41.6%至二零一一年的約人民幣13.1百萬元。變動主要是由於我們僱用的直接勞工平均人數由二零一零年十二月三十一日的403人增加至二零一一年十二月三十一日的475人。

財務資料

毛利及毛利率

儘管OEM及ODM產品的毛利及毛利率於截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止兩個年度處於類似水平，但「Merry Garden美丽家园」品牌產品的毛利率由二零一零年的約38.6%增加至二零一一年的約40.0%，從而致使我們的毛利率由二零一零年的約36.0%整體略微增加至二零一一年的約36.4%。

即使原材料價格上漲，但OEM及ODM毛利率仍保持大致相同的水平，乃由於我們產品的定價乃以成本加成法為基準，因此原材料價格上漲已轉嫁予消費者。

「Merry Garden美丽家园」品牌產品的溢利增長是由於截至二零一一年十二月三十一日止年度向終端用戶作出的直接銷售有所增加，因為向終端用戶作出銷售的溢利更高。

由於上述因素，我們的毛利率由二零一零年的約人民幣71.9百萬元，增加約人民幣40.0百萬元或55.7%至二零一一年的約人民幣111.9百萬元。

其他收益

我們的其他收益由二零一零年的約人民幣3.1百萬元，增加約人民幣0.4百萬元或14.0%至二零一一年的約人民幣3.5百萬元。該增加主要是由於我們就基礎設施開發收到的政府補貼增多。已收政府補貼於匯總資產負債表內確認為遞延收入，並按系統基準於相關資產的可使用年期內作為其他收益攤銷。

其他收入／(虧損)淨額

我們的其他收入淨額由二零一零年的約人民幣1.9百萬元，減少約人民幣3.6百萬元至二零一一年的虧損淨額約人民幣1.7百萬元。該減少主要是由於衍生金融工具公平值由二零一零年的收益約人民幣4.2百萬元變為二零一一年的虧損約人民幣0.2百萬元。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零一零年的約人民幣5.5百萬元，增加約人民幣3.7百萬元或68.0%至二零一一年的約人民幣9.2百萬元。銷售及分銷開支增加主要歸因於付運支出、港口開支及廣告費上漲。付運支出增加乃由於海外銷售由二零一零年約人民幣123.8百萬元增至二零一一年的約人民幣158.2百萬元及向中國的一名客戶作出的銷售增加，其中涉及的付運支出款項由二零一零年約人民幣17.3百萬元增至二零一一年的約人民幣40.8百萬元。港口開支增加乃由於海外銷售額增加致使在航運港口產生的開支有所增長。廣告費增加乃由於宣傳品牌時的廣告活動增加所致。銷售及分銷開支的增長比例與海外銷售額的增長，在中國作出並涉及付運支出款項的銷售額增加及廣告費上漲一致。

財務資料

行政開支

行政開支由二零一零年的約人民幣6.7百萬元，增加約人民幣13.0百萬元或195.0%至二零一一年的約人民幣19.7百萬元。行政開支增加主要是由於員工人數由二零一零年的59名增至二零一一年的91名以及研發部門擴充令員工成本增加約人民幣3.6百萬元；以及有關建議[●]的專業費用增加。

其他行政開支增加乃主要由於已付其他稅項（如城市維護建設稅）以及雜項開支（如辦公室開支及差旅費）增加。

融資成本

融資成本由二零一零年的約人民幣1.3百萬元，增加約人民幣2.5百萬元或190.7%至二零一一年的約人民幣3.8百萬元。該增加主要是由於實際利率上升，以及於二零一一年平均銀行借款增加。

所得稅

所得稅開支由二零一零年的約人民幣10.3百萬元，增加約人民幣0.1百萬元或0.7%至二零一一年的約人民幣10.4百萬元，而實際利率由二零一零年的16.2%減至二零一一年的12.8%。由於我們的主要附屬公司漳平木村符合中國高新技術企業的資格，故其於二零一零年、二零一一年及二零一二年財政年度享有15%優惠稅率。我們於二零一一年的實際稅率降低，乃由於我們於二零一一年就合資格研發開支獲得50%的扣減。據我們的中國法律顧問提供的意見，根據目前適合的中國法律及法規，漳平木村於其高新技術企業認證於二零一二年屆滿後重新續期並無法律障礙。董事認為，漳平木村應可重續其高新技術企業認證。

年內溢利

由於上述因素，年內溢利由二零一零年的約人民幣53.1百萬元，增加約人民幣17.6百萬元或33.1%至二零一一年的約人民幣70.7百萬元。

截至二零一零年十二月三十一日止年度與截至二零零九年十二月三十一日止年度比較

營業額

我們來自休閒類家居用品的營業額由二零零九年的約人民幣92.7百萬元，增長約人民幣66.0百萬元或71.2%至二零一零年的約人民幣158.7百萬元。我們來自木屋及其相關構(部)件的營業額由二零零九年的約人民幣17.4百萬元，增長約人民幣18.4百萬元或106.1%至二零一

財務資料

零年的約人民幣35.8百萬元。是項增長主要是由於(i)我們於二零一零年加大國內銷售力度令我們於二零一零年新增4名經銷商及於中國參與更多項目；(ii)我們平均每年開發及推出逾120款新產品及改良產品，包括新產品及現有產品的改進或改良版本；及(iii)於該兩年內我們的售價亦上升(原因是推出新產品及改進或改良產品)。

我們來自海外銷售的營業額由二零零九年的約人民幣110.0百萬元，增長約人民幣13.8百萬元或12.6%至二零一零年的約人民幣123.8百萬元，主要是由於海外客戶對我們產品的需求增加及我們的新客戶數目由二零零九年的23名增至二零一零年的33名新客戶。

我們的總營業額由二零零九年的約人民幣110.0百萬元，增加約人民幣89.6百萬元或81.4%至二零一零年的人民幣199.6百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由二零零九年的約人民幣80.6百萬元，增加約人民幣47.1百萬元或58.5%至二零一零年的約人民幣127.7百萬元，主要是由於材料成本及直接勞工成本增加。

- **耗材。** 耗材應佔的銷售額成本由二零零九年的約人民幣65.7百萬元，增加約人民幣44.3百萬元或67.4%至二零一零年的約人民幣110.0百萬元。變動乃由於主要原材料的消耗量增加及與同期我們的總營業額增加81.4%及木材等主要原材料的平均單價增加一致，但其影響被利用率提高(原因是採用新進的技術及新改良或改進產品設計)而抵銷。
- **直接勞工。** 直接勞工成本由二零零九年的約人民幣6.5百萬元，增加約人民幣2.8百萬元或43.6%至二零一零年的約人民幣9.3百萬元。變動主要是由於我們僱用的直接勞工人數由二零零九年十二月三十一日的318人增加至二零一零年十二月三十一日的403人。

毛利及毛利率

受上述因素影響，我們的毛利由二零零九年的約人民幣29.5百萬元，增加約人民幣42.4百萬元或144.0%至二零一零年的約人民幣71.9百萬元，毛利率由二零零九年的26.8%上升至二零一零年的36.0%。

毛利隨著銷售的增加及毛利率的提升而增加。二零一零年的毛利率較二零零九年有所改善乃由於(i)二零一零年成功實施成本削減措施，包括引進先進的自動化機器，如先進的壓力罐及一套可將木材的廢料與木板結合的機器，以及經改進或改良的產品設計讓我們能夠提高利用率(這有助於節約成本，其於二零一零年達毛利率的1.4%)；(ii)我們因二零一零年加大國內銷售力度的政策而於二零一零年加大對終端用戶的直銷力度；(iii)我們於該兩個年度內的產品組合增加，期間我們的新設計讓我們能夠實現較高的利潤率。

財務資料

其他收益

我們的其他收益由二零零九年的約人民幣3.0百萬元，增加約人民幣0.1百萬元或1.7%至二零一零年的約人民幣3.1百萬元，主要來自銀行存款的利息收入增加。

其他收入／(虧損)淨額

我們的其他淨收入由二零零九年的約人民幣0.1百萬元增加約人民幣1.8百萬元至二零一零年的約人民幣1.9百萬元。該增加主要由於外匯遠期合約收益所致。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零零九年的約人民幣4.5百萬元，增加約人民幣1.0百萬元或22.6%至二零一零年的約人民幣5.5百萬元。銷售及分銷開支增加主要歸因於付運支出及港口開支隨著海外銷售增加而上漲。付運支出增加乃由於在中國作出並涉及付運支出款項的銷售額由二零零九年的人民幣零元增至二零一零年的約人民幣17.3百萬元。港口開支增加乃由於海外銷售額由二零零九年的約人民幣110.0百萬元增至二零一零年的約人民幣123.8百萬元致使在航運港口產生的開支有所增長。銷售及分銷開支的增長比例與海外銷售額以及在中國作出並涉及付運支出款項的銷售額的增加一致。

行政開支

行政開支由二零零九年的約人民幣4.9百萬元，增加約人民幣1.8百萬元或36.2%至二零一零年的約人民幣6.7百萬元，主要是由於人員數目由二零零九年的46人增至二零一零年的59人令員工成本增加約人民幣1.0百萬元所致。

融資成本

融資成本由二零零九年的約人民幣1.2百萬元，增加約人民幣0.1百萬元或8.7%至二零一零年的約人民幣1.3百萬元，主要是由於實際利率上升，以及銀行貸款淨額由二零零九年的約人民幣21.3百萬元增加至二零一零年的約人民幣47.0百萬元。

所得稅

所得稅開支由二零零九年的約人民幣5.6百萬元，增加約人民幣4.7百萬元或84.5%至二零一零年的約人民幣10.3百萬元，主要是由於二零一零年的應課稅收入增加。我們的實際稅率由二零零九年的25.4%降至二零一零年的16.2%。二零一零年的實際稅率較低是由於我們的主要經營附屬公司漳平木村於二零一零年、二零一一年及二零一二年財政年度享有15%優惠稅率所致。

財務資料

年內溢利

由於上述因素(尤其是毛利率上升)，年內溢利由二零零九年的約人民幣16.4百萬元增加約人民幣36.7百萬元或224.1%至二零一零年的約人民幣53.1百萬元。

流動資金及資本資源

於往績記錄期，我們主要透過經營活動所得現金流量、銀行貸款及使用貿易及其他應付款項滿足我們的營運資金需求。我們現金的主要用途為滿足營運資金需求及支付資本開支。

於[●]完成後，我們預計主要透過經營活動所得現金流量、銀行貸款、使用貿易及其他應付款項以及本公司[●]所得款項淨額滿足我們的營運資金需求。我們經適當審慎查詢後達致，我們擁有充足營運資金可滿足本文件日期開始未來至少12個月的現有需求。

現金流量

下表呈列往績記錄期的現金流量：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
經營活動所得／(所用) 現金淨額	555	(11,826)	61,541
投資活動所用現金淨額	(5,965)	(13,114)	(51,258)
融資活動所得／(所用) 現金淨額	5,457	25,279	(4,649)
現金及現金等價物增長淨額	47	339	5,634
外匯匯率變動的影響	(2)	(99)	(16)
年初現金及及現金等價物	2,299	2,344	2,584
年末現金及現金等價物	2,344	2,584	8,202

財務資料

經營活動所得／所用現金流量

我們經營活動所得／所用現金反映年內除稅前溢利，已就(i)利息開支；(ii)物業、廠房及設備折舊、租賃預付款項攤銷等非現金項目；(iii)匯兌收益／虧損淨額；(iv)銀行存款利息收入；(v)衍生金融工具公平值變動；(vi)出售物業、廠房及設備虧損淨額；及(vii)營運資本變動淨額作出調整。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們擁有經營活動所得現金淨額約人民幣61.5百萬元，主要來自經營所得現金約人民幣70.0百萬元，經抵銷所得稅付款約人民幣8.5百萬元。我們經營所得現金包括經營活動所得現金流量約人民幣91.0百萬元(未除營運資金負變動淨額約人民幣21.0百萬元)。營運資金負變動淨額主要由於(i)貿易及其他應收款項增加約人民幣20.1百萬元；及(ii)貿易及其他應付款項減少約人民幣2.7百萬元；被有抵押存款約人民幣1.6百萬元減少所抵銷。貿易及其他應收款項增加主要反映我們的銷售額增加。貿易及其他應付款項減少以及存貨減少主要反映我們透過向供應商作出預付款項來確保其按穩定的數量及價格供應原材料降低存貨水平的策略。遞延收入增加主要反映收到與我們現有生產設施有關的建築項目相關政府補貼。

於二零一零年，我們擁有經營活動所用現金淨額約人民幣11.8百萬元，主要來自經營所用現金約人民幣6.8百萬元及已付所得稅約人民幣5.0百萬元。我們經營所用現金包括經營活動所得現金流量約人民幣63.9百萬元(未除營運資金負變動淨額約人民幣70.7百萬元)。營運資金負變動淨額主要包括(i)存貨增加約人民幣6.8百萬元；(ii)貿易及其他應收款項增加約人民幣57.1百萬元；(iii)貿易及其他應付款項減少約人民幣5.5百萬元；及(iv)已抵押存款增加約人民幣1.3百萬元。存貨增加主要反映我們對銷售額增加的預期。貿易及其他應收款項增加主要反映通常較海外銷售額擁有更長信貸期的國內銷售額增加。貿易及其他應付款項減少主要因為我們向原材料供應商作出更多預付款項以確定我們的採購價。

於二零零九年，我們擁有經營活動所得現金淨額約人民幣0.5百萬元，主要來自經營所得現金約人民幣0.8百萬元，部分被已付所得稅約人民幣0.3百萬元所抵銷。我們經營所得現金包括經營活動所得現金流量約人民幣23.3百萬元(未除營運資金負變動淨額約人民幣22.4百萬元)。營運資金的負變動淨額主要包括存貨增加約人民幣33.5百萬元及已抵押存款增加約人民幣0.7百萬元，其影響部分被(i)貿易及其他應收款項減少約人民幣2.9百萬元；及(ii)貿易及其他應付款項增加約人民幣8.8百萬元所抵銷。存貨增加主要反映我們對銷售額增加的預期。貿易及其他應收款項減少主要反映二零零八年營業額減少。貿易及其他應付款項增加主要反映計劃在國內市場發展業務使主要原材料的採購增加。

財務資料

投資活動所用現金流量

我們於往績記錄期的投資活動現金流出主要包括購買物業、廠房及設備。我們於往績記錄期的投資活動現金流入主要包括收取政府補助以撥充資本開支、已收利息及出售物業、廠房及設備所得款項。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們擁有來自投資活動現金流出淨額約人民幣51.3百萬元，主要是由於就購買物業、廠房及設備付款約人民幣38.4百萬元及就生產設施的土地使用權支付租賃預付款項約人民幣31.3百萬元被收取的政府補助約人民幣18.0百萬元所抵銷。

於二零一零年，我們擁有來自投資活動現金流出淨額約人民幣13.1百萬元，主要是由於就購買物業、廠房及設備付款約人民幣10.7百萬元及就於其他金融資產的投資付款約人民幣2.5百萬元。

於二零零九年，我們擁有來自投資活動現金流出淨額約人民幣6.0百萬元，主要是由於就購買物業、廠房及設備付款所致。

融資活動所得／所用現金流量

我們於往績記錄期的融資活動所得／所用現金包括新銀行貸款，而我們往績記錄期來自融資活動現金流出淨額主要包括償還銀行貸款、已付利息及應付一名董事款項變動。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們擁有來自融資活動現金流出淨額約人民幣4.6百萬元，主要來自新銀行貸款所得款項約人民幣143.3百萬元，經抵銷償還銀行貸款約人民幣104.4百萬元、利息付款約人民幣4.8百萬元及結算已付一名董事款項約人民幣38.7百萬元。

於二零一零年，我們擁有來自融資活動現金流入淨額約人民幣25.3百萬元，主要來自新銀行貸款所得款項約人民幣56.0百萬元及應付一名董事款項變動約人民幣1.3百萬元，其影響部分被償還銀行貸款約人民幣30.2百萬元及已付利息約人民幣1.8百萬元所抵銷。

於二零零九年，我們擁有來自融資活動現金流入淨額約人民幣5.5百萬元，主要來自新銀行貸款所得款項約人民幣24.1百萬元及應付一名董事款項變動約人民幣2.4百萬元，其影響部分被償還銀行貸款約人民幣19.7百萬元及已付利息約人民幣1.3百萬元所抵銷。

財務資料

資本開支

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，我們的資本開支分別約人民幣16.4百萬元、人民幣6.5百萬元及人民幣43.8百萬元。

下表載列所示期間我們的資本開支。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
物業、廠房及設備	952	2,419	32,435
在建工程	15,461	4,093	11,399
	<u>16,413</u>	<u>6,512</u>	<u>43,834</u>

往績記錄期內購買物業、廠房及設備的資本開支主要用於擴大我們的產能。往績記錄期內在建工程的資本開支主要由於建設新生產廠房及添置新生產線所致。

我們可能隨著尋求擴大我們產能的新機遇而產生額外資本開支，而實際開支可能與我們現有計劃存在巨大差異。我們的計劃資本開支項目亦可能因潛在收購事項等業務計劃、個別項目進度、市況及前景的變動而變動。此外，我們日後就我們計劃資本開支項目獲取充足資金的能力受限於多種不確定因素，包括我們未來經營業績、財務狀況及現金流量以及中國、香港與我們可能經營所在司法權區的經濟、政治及其他狀況。

倘日後有融資需要，董事預期以內部資源、未動用銀行融資及／或債務或股權融資方式進行融資。

衍生金融工具及對沖活動

於往績記錄期，我們已根據對沖政策訂立多項遠期外幣合約管理匯率風險。我們的對沖政策是訂立遠期外幣合約，以降低由預計未來現金流量（以外幣計值）產生的匯率風險。本集團決定不採用對沖會計法，乃由於國際會計準則第39號所規定的對沖會計標準（包括並無對沖關係給予的正式指示及文件記錄）未獲遵守。遠期外幣合約以公平值初步獲確認。公平值於各結算日結束時重新測量，而於公平值重新測量時的收益或虧損即時於損益中確認。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整及可予修訂。本資料集須與本資料集封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

我們訂立對沖交易(如遠期外匯合約)前，通常須獲我們任何兩名執行董事批准。我們僅與中國主要國營銀行訂立遠期外幣合約。我們相信該等遠期外匯合約下的違約風險機會極低。

有關內部控制程序及我們對沖活動的定量分析的更多資料，請參閱本節「貨幣風險」各段落。

營運資金

經計及我們可自[●]獲得的所得款項淨額、我們於銀行及手頭現金、我們可獲得銀行融資及我們未來經營現金流量，我們董事認為，我們擁有充足營運資金可滿足本文件日期起計未來至少12個月的需求。

流動資產／(負債)淨值

下表載列截至所示日期我們的流動資產、流動負債及流動資產／(負債)淨值：

	於十二月三十一日			於
	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
流動資產				
存貨	45,059	51,869	51,672	58,552
租賃預付款的即期部分	183	183	812	812
貿易及其他應收款項	19,179	75,694	94,676	112,909
已抵押存款	1,222	2,483	847	531
現金及現金等價物	2,344	2,584	8,202	24,249
	<u>67,987</u>	<u>132,813</u>	<u>156,209</u>	<u>197,053</u>
流動負債				
貿易及其他應付款項	45,780	58,147	16,133	22,714
銀行貸款	21,250	47,000	85,797	85,950
遞延收入的即期部分	19	19	920	1,403
即期稅項	4,983	9,216	15,799	17,500
	<u>72,032</u>	<u>114,382</u>	<u>118,649</u>	<u>127,567</u>
流動(負債)／資產淨值	<u>(4,045)</u>	<u>18,431</u>	<u>37,560</u>	<u>69,486</u>

財務資料

我們的流動資產淨值由二零一一年十二月三十一日約人民幣37.6百萬元增加至於二零一二年四月三十日約人民幣69.5百萬元。增加主要由於來自我們經營現金流量的現金及現金等價物增加。

我們的流動資產淨值由截至二零一零年十二月三十一日的約人民幣18.4百萬元增至截至二零一一年十二月三十一日的約人民幣37.6百萬元。該增加主要是由於貿易及其他應付款項減少約人民幣42.0百萬元以及貿易及其他應收款項增加約人民幣19.0百萬元，部分被銀行貸款增加約人民幣38.8百萬元所抵銷。為滿足擴充計劃所需的現金流量及日常經營現金流量，我們維持較高的銀行貸款水平。

我們的流動資產／(負債)淨值由截至二零零九年十二月三十一日的流動負債淨值約人民幣(4.0)百萬元增至截至二零一零年十二月三十一日的流動資產淨值約人民幣18.4百萬元。由於我們利用短期銀行貸款為購買物業、廠房及設備提供資金，故我們於二零零九年十二月三十一日錄得流動負債淨值。流動資產增長主要由於貿易及其他應收款項增加約人民幣56.5百萬元及存貨增加約人民幣6.8百萬元所致。然而，上述因素的影響部分被貿易及其他應付款項增加約人民幣12.4百萬元、銀行貸款增加約人民幣25.8百萬元及即期稅項增加約人民幣4.2百萬元所抵銷。

貿易及其他應收款項

下表載列截至所示日期的貿易及其他應收款項：

	於十二月三十一日		
	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
貿易應收款項	8,912	43,616	81,892
按金及預付款項	5,959	22,204	9,516
應收關聯公司款項	—	7,329	508
應收一名董事款項	—	—	480
衍生金融工具	546	521	305
就合約工程應收客戶總金額	—	1,091	276
其他應收款項	3,762	933	1,699
	<u>19,179</u>	<u>75,694</u>	<u>94,676</u>

財務資料

我們的貿易及其他應收款項主要指貿易應收款項、與銀行貸款有關的保證金及向供應商預付款項。我們的貿易及其他應收款項由截至二零零九年十二月三十一日的約人民幣19.2百萬元增至截至二零一零年十二月三十一日的約人民幣75.7百萬元，主要反映銷售額增加，特別是通常較海外銷售額擁有更長信貸期的國內銷售額。我們的貿易及其他應收款項由截至二零一零年十二月三十一日的約人民幣75.7百萬元增至截至二零一一年十二月三十一日的約人民幣94.7百萬元，主要反映國內銷售額的增加。

我們向具良好貿易記錄的出口銷售客戶授出15至60天的信貸期，及對現有國內銷售客戶授出30至90天的信貸期。另一方面，我們的海外客戶通常透過擁有較短結算期的信用證結算貿易應收款項，因此，我們向海外客戶提供的信貸期相對較短。

於二零一一年十二月三十一日應收關聯公司的款項乃來自我們按一般商業條款向有關關聯公司出售我們的產品。預期該等款項將根據彼等各自信貸條款償還，而本集團將與該等公司繼續進行交易。

下表載列所示期間我們的平均貿易應收款項週轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零九年	二零一零年	二零一一年
平均貿易應收款項週轉天數 ^(附註)	<u>30</u>	<u>45</u>	<u>69</u>

附註：平均貿易應收款項的週轉天數相當於年初及年末的貿易應收款項結餘的平均數除以營業額(包括國內銷售的17%增值稅)並乘以365日。

往績記錄期內平均貿易應收款項週轉天數的增長趨勢主要反映通常較海外銷售額擁有更長信貸期的國內銷售額增加。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整及可予修訂。本資料集須與本資料集封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

下表載列截至所示日期我們貿易應收款項的賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
即期	7,709	38,708	73,040
逾期少於1個月	587	1,925	7,616
逾期1至3個月	218	1,674	239
逾期超過3個月但少於12個月	260	1,174	997
逾期超過12個月	138	135	—
逾期款項	1,203	4,908	8,852
	8,912	43,616	81,892

逾期貿易應收款項增加是由於我們對國內客戶的銷售增加，而其信貸期長於對海外客戶的信貸期。該等客戶並無違約記錄，故我們認為不必作出撥備。

於二零一一年十二月三十一日的貿易應收款項總額中約人民幣77.1百萬元其後已於二零一二年四月三十日償還，佔於二零一一年十二月三十一日尚未償還貿易應收款項約94.2%。其中已償還於二零一一年十二月三十一日逾期的貿易應收款項約人民幣8.0百萬元，佔已逾期結餘總額約90.9%。結餘餘額約人民幣0.7百萬元乃因我們其中一名客戶延遲一項建築項目所致，預期此結餘將於二零一二年六月付清。董事確認，我們概無就我們出售的產品或未償還貿易應收款項事宜與該客戶發生任何糾紛。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整及可予修訂。本資料集須與本資料集封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

貿易及其他應付款項

下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應付款項：

	於十二月三十一日		
	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
貿易應付款項	17,732	13,348	9,723
應付最終控股股東款項	16,793	39,124	443
應付關聯公司款項	882	—	—
預收款項	16	1,541	167
購買物業、廠房及設備的應付款項	3,400	2	919
衍生金融工具	4,267	55	—
其他應付款項及應計費用	2,690	4,077	4,881
	<u>45,780</u>	<u>58,147</u>	<u>16,133</u>

貿易應付款項主要涉及向我們供應商購買原材料。其他應付款項及應計費用主要包括薪金、工資、花紅及其他應計福利及其他應付稅項。

我們總貿易及其他應付款項由截至二零零九年十二月三十一日的約人民幣45.8百萬元增至截至二零一零年十二月三十一日的約人民幣58.1百萬元，主要反映吳先生就將漳平木村的註冊資本增加約人民幣9.2百萬元及吳先生代表木村就於二零一零年八月轉讓漳平木材的股權予木村（詳情請參閱本文件「公司歷史及重組」一節）向本集團提供的融資而作出的付款約人民幣21.0百萬元，抵銷貿易應付款項減少。我們總貿易及其他應付款項由截至二零一零年十二月三十一日的約人民幣58.1百萬元減少至截至二零一一年十二月三十一日的約人民幣16.1百萬元，主要應付吳先生的款項減少所致。

由其國內供應商授出的信貸期一般為30至90天。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整及可予修訂。本資料集須與本資料集封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

下表載列所示期間我們的平均貿易應付款項週轉天數：

	於十二月三十一日		
	二零零九年	二零一零年	二零一一年
平均貿易應付款項週轉天數 ^(附註)	<u>52</u>	<u>49</u>	<u>25</u>

附註：平均貿易應付款項週轉天數相等於年初及年終貿易應付款項結餘的平均數除以有關期間內所耗用的購入存貨再乘以365日計算。

往績記錄期內，我們的平均貿易應付款項週轉天數呈下降趨勢，主要受向供應商作出的預付款項增加(反映我們透過向供應商作出預付款項來確保其按穩定的數量及價格供應原材料降低存貨水平的政策)影響。

自二零一一年九月三十日起，我們已利用其經營現金流量償還應付控股股東的大部分款項。於二零一一年十二月三十一日，應付控股股東的尚未償還結餘約達人民幣0.4百萬元。基於上文所述，董事認為我們在[●]前能夠通過其經營現金流量償還剩餘結餘。

下表載列截至所示日期貿易應付款項的賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於一個月內到期或按要求	10,351	9,746	2,893
於一個月後但三個月內到期	<u>7,381</u>	<u>3,602</u>	<u>6,830</u>
	<u>17,732</u>	<u>13,348</u>	<u>9,723</u>

於二零一一年十二月三十一日的貿易應付款項總額中的約人民幣9.2百萬元其後已於二零一二年四月三十日償還。

財務資料

存貨

下表載列截至所示日期我們的存貨結餘概要：

	於十二月三十一日		
	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
原材料	38,722	39,057	19,644
半成品	3,054	3,218	21,073
製成品	3,283	9,594	10,955
	<u>45,059</u>	<u>51,869</u>	<u>51,672</u>

我們的存貨由二零零九年十二月三十一日的約人民幣45.1百萬元增至二零一零年十二月三十一日的約人民幣51.9百萬元，主要反映我們對銷售增加的預期。我們的存貨由二零一零年十二月三十一日的約人民幣51.9百萬元減至二零一一年十二月三十一日的約人民幣51.7百萬元，主要反映我們透過向供應商作出預付款項來確保其按穩定的數量及價格供應原材料降低存貨水平的策略。

我們的半成品存貨水平由二零一零年十二月三十一日的約人民幣3.2百萬元增至二零一一年十二月三十一日的約人民幣21.1百萬元，該增加乃主要是由於將於二零一二年首季度付運的部分訂單所致。

下表載列我們於所示期間的平均存貨週轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
平均存貨週轉天數 ^{附註}	<u>128</u>	<u>139</u>	<u>97</u>

附註：平均存貨週轉天數相等於平均存貨除以銷售成本再乘以365天。平均存貨為期初的存貨加期末的存貨的總和除以二。

於二零一零年，我們增加原材料的採購以滿足我們進軍中國市場計劃的擴大的生產計劃。原材料採購的增加導致同期平均存貨週轉天數增加。

二零一一年的存貨週轉天數有所下降反映我們透過向供應商作出預付款項來確保其按穩定的數量及價格供應原材料降低存貨水平的策略。

於二零一二年四月三十日，於二零一一年十二月三十一日的存貨約人民幣50.3百萬元已於其後使用或出售。

財務資料

債項

借款

我們的所有借款已於一年內到期，並均以人民幣及美元計值。下表載列截至所示日期我們的銀行貸款：

	於十二月三十一日		
	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
銀行貸款			
— 有抵押	13,850	12,900	65,918
— 無抵押	7,400	34,100	19,879
	<u>21,250</u>	<u>47,000</u>	<u>85,797</u>

於往績記錄期，我們每年擴充新生產線。二零零九年，我們安裝一條生產線，主要生產休閒家居用品。我們於二零零九年十二月三十一日錄得流動負債淨額約人民幣4.0百萬元，原因為我們動用銀行貸款為生產線擴充而購買物業、廠房及設備提供資金。

二零一零年及二零一一年後，我們亦每年增加一條生產線，主要生產木屋及其相關構(部)件。我們於二零一一年動用較多的銀行借款購買生產設施的土地使用權。

於二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日，我們若干已動用銀行融資由本集團的抵押存款、樓宇及土地使用權作擔保。有關我們取得的銀行融資及本集團就我們的銀行借款提供擔保的進一步資料，請參閱本文件附錄一「財務資料附註」附註20(c)。

於二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日，我們若干已動用銀行融資乃以來自吳先生的個人擔保、來自Longyan Jingyan Wood Industry Co, Ltd.及漳平市九鵬溪生態旅遊發展有限公司(均由吳哲彥先生控制)的公司擔保以及吳先生、吳冬平先生、吳先生的母親吳姣蘭女士、吳先生的配偶劉瑩燕女士及吳先生的表兄弟韓金先生擁有的個人財產無償提供擔保。

於二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日，我們若干已動用銀行融資乃由第三方擔保公司擔保，該等第三方擔保公司向我們收取擔保費，並要求我們存入保證金及要求吳先生向他們提供反擔保。有關保證金均由我們作出。有關進一步資料，請參閱本文件附錄一「財務資料附註」附註16(i)。

我們的中國法律顧問認為，儘管相關中國貸款通則規定「企業之間不得違反國家規定辦

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整及可予修訂。本資料集須與本資料集封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

理借貸或者變相借貸融資業務」，向擔保公司支付按金換取為本集團提供擔保服務不會被視為辦理借貸或者變相借貸融資業務，因此，本集團並無違反中國貸款通則的禁止性規定。

我們於往績記錄期並無嚴重拖欠支付貿易及其他非貿易應付款項及銀行借款及／或違反財務契諾。

截至二零一二年四月三十日（即就本文件債務聲明而言的最後實際可行日期），我們的總債務為約人民幣86.0百萬元，包括由我們的樓宇及土地使用權作抵押的短期銀行貸款約人民幣66.0百萬元及短期無抵押銀行貸款約人民幣20.0百萬元。此外，有關銀行貸款約人民幣34.7百萬元亦由吳先生及劉瑩燕女士無償提供個人擔保作抵押，並由第三方擔保公司作擔保，該等第三方擔保公司向本集團收取擔保費並要求吳先生提供反擔保。該由吳先生及／或劉瑩燕女士提供的個人擔保將於[●]時解除。上述銀行貸款均以人民幣或美元計值。董事確認，我們的債務自二零一二年四月三十日以來並無重大變動。

截至二零一二年四月三十日，本集團有未動用的銀行融資約人民幣68.8百萬元。為動用該等銀行融資，本集團須遵守如限制本集團擔任其他人士擔保人的若干借款契諾（所有該等契諾常見於與財務機構訂立的借款安排中）。未動用銀行融資當中，本集團借款實體須達致以下要求：(i)三個月以上的資產負債比率不少於65%及(ii)於借款期間任何時候流動資金比率不少於80%，才可取得有關未動用銀行融資約人民幣2.5百萬元。

財務比率

下表載列截至所示日期我們的流動比率及資產負債比率：

	於十二月三十一日			於
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年 四月三十日
流動比率 ⁽¹⁾	94.4%	116.1%	131.7%	154.5%
資產負債比率 ⁽²⁾	45.1%	59.7%	52.9%	33.7%

附註：

- (1) 流動比率為總流動資產對總流動負債的比率。
- (2) 資產負債比率乃按債務總額（即銀行貸款總額減現金及現金等價物）除以權益總額計算。

流動比率由二零零九年的94.4%改善至二零一零年的116.1%，並進一步增至二零一一年的131.7%及二零一二年四月三十日的154.5%，乃由於來自我們經營溢利的營運資本淨額增加所致。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整及可予修訂。本資料集須與本資料集封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

二零零九年至二零一零年的資產負債比率上升乃因購置物業、廠房及設備的融資令銀行貸款增加及支付租賃預付款項所致。二零一零年至二零一二年四月三十日的資產負債比率下降乃因年內溢利應佔的權益總額增加所致。

承擔

資本承擔

於二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日以及二零一二年四月三十日，我們匯總財務資料中未計提撥備的資本承擔如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約	22,105	26,227	15,016	10,266
已授權但未訂約	—	—	—	—
	<u>22,105</u>	<u>26,227</u>	<u>15,016</u>	<u>10,266</u>

資本承擔與我們未來擴大產能相關。

或然負債

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日，我們並無任何重大或然負債，且我們確認截至最後實際可行日期我們的或然負債並無任何重大變動。

資產負債表外的安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外的交易或安排。

免責聲明

除上文「債項」一節所披露者外，於二零一二年四月三十日（即就債項聲明而言的最後實際可行日期），本集團並無尚未償還的按揭、抵押、債券、借貸資本、銀行透支、貸款、債務證券或其他類似債務、融資租約或租購承擔、承兌負債或承兌信貸、擔保或其他重大或然負債。董事確認，本集團的債務及自二零一二年四月三十日以來並無重大變動。

財務資料

關聯方結餘

就載於本文件附錄一會計師報告的本集團匯總財務資料所載的關連方交易而言，董事確認該等交易乃按一般商業條款進行及／或該等條款就本集團而言不遜於向獨立第三方提供者，且屬公平合理並符合股東權益。

財務風險

我們在日常業務過程中承受多項財務風險，包括信貸風險、流動資金風險、利率風險、貨幣風險、商品價格風險及通脹風險。

信貸風險

我們的信貸風險主要來自貿易及其他應收款項以及現金及現金等價物。管理層已制訂信貸政策，並持續監察所面對的該等信貸風險。

我們的現金及現金等價物僅存於管理層認為擁有高信貸評級的主要金融機構。

就貿易及其他應收款項而言，我們通常要求就向新客戶銷售貨物預付款項。就出口銷售而言，我們通常要求以金融機構開具的信用證或電匯（就若干經營歷史良好的客戶而言）結算。對所有要求一定信貸額度的新客戶均會進行個人信用評估，亦定期對現有客戶進行個人信用評估。該等評估專注於客戶過往的到期支付記錄以及當前的支付能力，或會考慮客戶特定資料以及客戶經營所在地的經濟環境。貿易應收款項通常於開票日期起計15至90日內到期。結餘已逾期超過1年，須首先結清應收款項的所有未償還結餘，才會獲授進一步的信貸。一般而言，我們並無自客戶處取得抵押品。

我們所面對的信貸風險，主要受各客戶的個別特徵所影響，而並非來自客戶所經營的行業或所在的國家，因此當我們面對個別客戶的重大風險時，將產生高度集中的信貸風險。於二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日，貿易及其他應收款項總額中分別約0%、1%及3%為應收我們最大客戶的欠款，約36%、25%及41%為應收五大客戶的欠款。

在並無計及任何所持抵押品的情況下，所承受的最大信貸風險指經扣除任何減值撥備後，各項金融資產於匯總資產負債表中的賬面值。我們並無作出任何令其承擔信貸風險的擔保。

有關我們因貿易應收款項承受的信貸風險的進一步量化披露，載於本文件附錄一「財務資料附註」附註16。

財務資料

流動資金風險

我們的政策為定期監察我們的流動資金需求，以確保我們維持足夠的現金儲備及從主要銀行及金融機構取得充足的承諾貸款額，進而滿足我們的短期及長期流動資金所需。有關詳細的數據資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註26。

利率風險

我們的利率風險主要源於按浮動或固定利率計息的銀行借款，其分別為我們帶來現金流量利率風險及公平值利率風險。有關詳細的數據資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註26。

於二零一一年十二月三十一日，在所有其他變數保持不變的情況下，利率整體上升／下降100個基點估計會導致我們的除稅後溢利及保留溢利減少／增加約人民幣0.6百萬元(按年計)(二零零九年十二月三十一日：人民幣零元；二零一零年十二月三十一日：人民幣0.03百萬元)。權益的其他部分將不受利率變動的影響。

貨幣風險

我們面對的貨幣風險，主要為以實體功能貨幣以外與其相關的貨幣(美元及歐元)計值的銷售及採購(產生應收款項、應付款項及現金結餘)而衍生的貨幣風險。

我們於收取時透過將以其他貨幣列值的銷售所得款項按即期匯率兌換為人民幣或透過訂立外幣遠期合約，以令銷售與成本在貨幣列值方面相符。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，以人民幣列值的銷售所得款項分別佔以人民幣列值的成本及經營開支約0%、30.7%及64.2%。

我們訂立外幣遠期合約以防止受到人民幣兌美元及歐元波動的影響。

我們訂立對沖合約涵蓋所預測的以美元及歐元列值的銷售收入，惟目的並非投機。我們的管理層於決定是否訂立對沖交易時考慮銷售收入的金額及時機以及美元和歐元的未來趨勢等因素。我們透過僅與中國的國有商業銀行交易來降低交易對手風險。

於二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日，本集團分別訂立12、5及5份外幣遠期合約。

隨著往績記錄期向北美及歐洲作出的銷售額不斷增加，本公司已改善其內部控制措施，以便銷售及營銷部及採購部每季度根據下列因素編製未來十二個月的外幣現金流量預測：(i)手頭已收到的銷售訂單及合約；(ii)對預期客戶訂單的瞭解；及(iii)估計原材料採購

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整及可予修訂。本資料集須與本資料集封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

的外幣付款。本公司亦將按貨幣遠期匯率獲得中國大銀行的報價。管理層將於訂立任何對沖交易前評估該等資料、現行外幣匯率及遠期合約未平倉倉盤。

下表載列本集團於二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日面臨的外幣風險詳情：

	截至十二月三十一日止年度								
	二零零九年		二零一零年			二零一一年			
	美元	歐元	美元	歐元	人民幣	美元	歐元	人民幣	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	
	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元
貿易及其他應收款項	5,970	2,771	11,043	1,633	—	25,412	81	—	
現金及現金等價物	45	1,078	20	177	—	534	1	—	
銀行貸款	—	—	—	—	—	(3,697)	—	—	
貿易及其他應付款項	(16)	—	(9,388)	—	(21,000)	(8,863)	—	(21,000)	
	<u>5,999</u>	<u>3,849</u>	<u>1,675</u>	<u>1,810</u>	<u>(21,000)</u>	<u>13,386</u>	<u>82</u>	<u>(21,000)</u>	

截至二零一一年十二月三十一日止年度的海外銷售額較二零一零年同期有所增長，致令我們以美元計值的貿易及其他應收款項增加。海外銷售額由二零一零年十二月的約人民幣19.6百萬元增至二零一一年十二月的約人民幣30.8百萬元。

我們以美元計值的銀行貸款以及貿易及其他應付款項主要因進口採購而產生。

我們的貨幣風險乃來自以人民幣計值且由木村入賬的貿易及其他應付款項。

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日，遠期外匯合約的未變現收益分別約為人民幣0.5百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣0.3百萬元，而未變現虧損分別約為人民幣4.3百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣零元。

商品價格風險

生產我們產品所用主要原材料包括雲杉及松木。我們面臨該等原材料價格波動的風險，而該等原材料的價格受全球市場及區域性供求狀況的影響。原材料價格的波動可能對我們的財務表現產生不利影響。我們不曾訂立任何商品衍生工具對沖潛在商品價格變動。

財務資料

股息政策

本公司自其註冊成立以來並無宣派或派付股息。

董事視乎我們的經營業績、營運資金、現金狀況、未來業務及資本需要，以及任何董事可能認為相關之其他因素酌情決定宣派股息。此外，任何股息的宣派與派付以及金額均須受本公司組織章程文件及開曼群島公司法規限。日後任何股息的宣派及派付不一定反映本公司過往股息宣派及派付情況，並將由董事全權酌情決定。根據適用的中國法例，本公司於中國的各附屬公司已就(i)填補累計虧損作出分配或撥備；及(ii)向法定儲備作出分配後，方可分派除稅後溢利。

在受上段所載條件規限下，董事目前有意於[●]後的可見將來每年向股東建議派付不少於本公司未來股東應佔純利30%作為股息。

無重大不利變化

我們的董事確認，本公司自二零一一年十二月三十一日(即編製本文件附錄一「會計師報告」所載本公司最近期匯總財務業績的日期)以來的財務或貿易狀況並無重大不利變動。

物業權益及物業估值

本公司的物業權益詳情載於本文件附錄四。[●]已為本公司於二零一二年四月三十日的物業權益進行估值。[●]發出的估值概要及估值證書載於本文件附錄四。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整及可予修訂。本資料集須與本資料集封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

下表載列截至二零一一年十二月三十一日我們的匯總財務資料所載本集團物業權益的賬面淨值總額與本集團截至二零一二年四月三十日的物業權益估值的對賬：

	人民幣千元
本文件附錄四所載於二零一一年四月三十日的物業估值 ⁽¹⁾	88,760
租賃預付款 (附註1)	38,747
樓宇 (附註1)	55,258
本集團於截至二零一一年十二月三十一日的物業權益賬面淨值	94,005
減：於截至二零一二年四月三十日的折舊及攤銷	(1,287)
本集團於二零一二年四月三十日的物業權益賬面淨值	92,718
估值虧絀 (附註2)	3,958

附註

- (1) 賬面淨值乃摘錄自本文件附錄四所載的會計師報告。
- (2) 於二零一二年四月三十日，計入樓宇內為賬面淨值約人民幣5.4百萬元的若干簡單樓宇木構築物，[●]認為其並無商業價值。根據[●]，該等樓宇構築物(不包括土地部分)的重置成本將約為人民幣5.4百萬元。