

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並表明不會就本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



MANWAH

MAN WAH HOLDINGS LIMITED

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)

截至二零一四年三月三十一日止年度

末期業績公佈

及

暫停辦理股東登記

敏華控股有限公司（「本公司」）董事（「董事」）會（「董事會」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零一四年三月三十一日止財政年度（「二零一四財政年度」、「本財政年度」、「回顧期」或「報告期」）之經審核綜合財務業績，連同截至二零一三年三月三十一日止上一個財政年度（「二零一三財政年度」、「上年同期」或「上一財政年度」）之比較數字。

綜合損益及其他全面收益表
截至二零一四年三月三十一日止年度

	附註	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
收益	3	5,991,060	4,876,976
已售商品成本		<u>(3,860,027)</u>	<u>(3,105,818)</u>
毛利		2,131,033	1,771,158
其他收入		286,369	89,231
其他損益		69,542	33,396
銷售及分銷開支		(972,706)	(934,550)
行政開支		(338,568)	(325,907)
應佔一間合營公司之溢利		8,877	7,374
應佔一間聯營公司之溢利 (損失)		12,314	(1)
財務成本		<u>(43,160)</u>	<u>(16,807)</u>
除所得稅前溢利		1,153,701	623,894
所得稅開支	4	<u>(167,373)</u>	<u>(58,050)</u>
年度溢利	5	986,328	565,844
其他全面 (開支) 收入：			
其後可重新分類至損益之項目：			
換算海外業務財務報表之匯兌差額		(29,632)	27,582
處置附屬公司匯兌儲備之重新分類		535	—
年度全面收入總額		<u>957,231</u>	<u>593,426</u>
下列各項應佔年度溢利：			
本公司權益擁有人		976,965	568,401
非控股權益		9,363	(2,557)
		<u>986,328</u>	<u>565,844</u>
下列各項應佔年度全面收入 (開支) 總額：			
本公司權益擁有人		948,061	595,757
非控股權益		9,170	(2,331)
		<u>957,231</u>	<u>593,426</u>
每股盈利			
基本 (港仙)	6	<u>107.28</u>	<u>62.85</u>
攤薄 (港仙)		<u>102.29</u>	<u>62.79</u>

綜合財務狀況表

於二零一四年三月三十一日

	附註	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,606,740	1,531,884
投資物業		17,200	31,894
土地租賃出讓金		542,855	445,464
無形資產		852	1,082
於一間合營公司之權益		10,365	7,721
於一間聯營公司之權益		12,318	4
向一間聯營公司之貸款		56,539	19,040
可供出售投資		3,740	3,749
遞延稅項資產		2,881	2,293
土地租賃出讓金之可退還訂金		4,216	4,226
收購土地租賃之已付按金		–	16,244
購買物業、廠房及設備之已付按金		53,115	38,595
衍生金融工具		–	558
		2,310,821	2,102,754
流動資產			
存貨		701,959	635,668
貿易應收款	8	500,897	369,119
其他應收款及預付款項		214,930	197,640
土地租賃出讓金		12,028	9,567
衍生金融工具		23,103	24,586
可收回稅項		996	317
受限制銀行結餘		2,929	5,967
銀行結餘及現金		2,362,450	1,655,439
		3,819,292	2,898,303
流動負債			
貿易應付款	9	290,472	259,135
其他應付款及應計費用		357,227	311,793
無抵押銀行借款		537,870	745,660
衍生金融工具		3,796	–
可換股債券 – 即期部份		5,218	–
應付稅項		45,970	9,345
		1,240,553	1,325,933
流動資產淨值		2,578,739	1,572,370
資產總值減流動負債		4,889,560	3,675,124

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
非流動負債		
遞延稅項負債	4,877	5,908
衍生金融工具	–	249
可換股債券 – 非即期部份	251,412	–
預收政府補助金	130,960	200,394
	<u>387,249</u>	<u>206,551</u>
	<u>4,502,311</u>	<u>3,468,573</u>
資本及儲備		
股本	380,039	356,412
儲備	4,074,541	3,073,600
	<u>4,454,580</u>	<u>3,430,012</u>
本公司權益擁有人應佔權益	4,454,580	3,430,012
非控股權益	47,731	38,561
	<u>4,502,311</u>	<u>3,468,573</u>

綜合財務報表附註

截至二零一四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上市。

本公司之功能貨幣為美元（「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（「港元」）呈列綜合財務資料。

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」）

(i) 本年度生效之新訂及經修訂國際財務報告準則

於本年度，本集團已採納以下由國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）頒佈之新訂及經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第10號	綜合財務報表
國際財務報告準則第11號	共同安排
國際財務報告準則第12號	披露其他實體權益
國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第11號及國際財務報告準則第12號（修訂本）	綜合財務報表、共同安排及披露其他實體權益：過渡指引
國際財務報告準則第13號	公平值計量
國際會計準則第19號 （於二零一一年經修訂）	僱員利益
國際會計準則第27號 （於二零一一年經修訂）	獨立財務報表
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
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
國際會計準則第1號（修訂本）	其他全面收入項目的呈列方式
國際財務報告準則之修訂	國際財務報告準則二零零九年至二零一一年年度改進項目
國際財務報告詮釋委員會詮釋第20號	露天礦場生產階段之剝採成本

除下文所述者外，本年度應用之其他新訂或經修訂國際財務報告準則將不會對本綜合財務報表報告之金額及／或本綜合財務報表載列之披露造成重大影響。

綜合、共同安排、聯營公司及披露的新訂及經修訂準則

本集團於本年度首次應用一系列有關綜合、共同安排、聯營公司及披露的五項準則，包括國際財務報告準則第10號「綜合財務報表」、國際財務報告準則第11號「共同安排」、國際財務報告準則第12號「披露其他實體權益」、國際會計準則第27號（於二零一一年經修訂）「獨立財務報表」及國際會計準則第28號（於二零一一年經修訂）「於聯營公司及合營企業之投資」，連同關於過渡指引的國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第11號及國際財務報告準則第12號（修訂本）。

由於國際會計準則第27號（於二零一一年經修訂）僅處理獨立財務報表，故該準則不適用於本集團。

應用該等準則的影響載列如下。

應用國際財務報告準則第10號的影響

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」有關綜合財務報表的部分規定以及常務詮釋委員會－詮釋第12號「綜合－特殊目的實體」。國際財務報告準則第10號更改控制權的定義，規定當投資者：a)有權控制被投資方；b)於參與被投資方業務所得的可變回報承受風險或擁有權利；及c)有能力透過其權力影響其回報金額，則擁有對被投資方的控制權。投資者須符合上述三項標準，方對被投資方具有控制權。過往，控制權被界定為有權監管實體的財務及經營政策，以自其經營活動中獲取利益。國際財務報告準則第10號已加入額外指引，以解釋投資者於何時對被投資方具有控制權。

本公司於國際財務報告準則第10號首次應用日期（即二零一三年四月）進行評估，結論為採納國際財務報告準則第10號並無改變本集團對於二零一三年四月一日所牽涉之被投資方之控制結論。

應用國際財務報告準則第11號的影響

國際財務報告準則第11號取代了國際會計準則第31號「於合營企業之權益」及常務詮釋委員會－詮釋第13號「共同控制實體－投資者之非貨幣注資」。國際財務報告準則第11號闡釋如何對由兩名或以上人士擁有共同控制權之共同安排作出分類及入賬。根據國際財務報告準則第11號，共同安排僅分為兩類－共同營運及合營企業。國際財務報告準則第11號對共同安排之分類，乃經考慮共同安排之結構、法律形式、安排各方協定之合約條款及其他相關事實及情況後，基於共同安排各方之權利及責任而釐定。共同營運為一項共同安排，據此對安排擁有共同控制權之各方（即共同經營者）對該安排相關之資產享有權利及對負債負有責任。合營企業為一項共同安排，據此對安排擁有共同控制權之各方（即共同投資者）對該安排之淨資產享有權利。過往，國際會計準則第31號界定三類共同安排－共同控制實體、共同控制營運及共同控制資產。國際會計準則第31號對共同安排之分類，主要是基於安排之法律形式釐定（例如透過獨立實體設立之共同安排乃入賬為合營企業）。

合營企業與共同營運之最初及其後入賬方法均有所不同。於合營企業之投資使用權益法入賬（比例綜合法不可再採用）。於共同營運之投資的入賬方法為各共同經營者均確認其資產（包括其對任何共同持有資產應佔之份額）、其負債（包括其對任何共同產生負債應佔之份額）、其收入（包括其對出售共同營運產出而產生之收益應佔之份額）及其開支（包括其對任何共同產生開支應佔之份額）。各共同經營者根據適用準則就其於共同營運中之權益將資產及負債以及收入及開支入賬。

本公司董事根據國際財務報告準則第11號之規定審閱及評估本集團於共同安排投資之分類。董事得出之結論為，應用此新準則對本集團的營運業績或財務狀況並無影響。

應用國際財務報告準則第12號的影響

國際財務報告準則第12號為一項新披露準則，對於附屬公司、共同安排、聯營公司及／或未經綜合結構實體擁有權益之實體適用。本公司董事預期應用國際財務報告準則第12號對本集團之綜合財務報表並無重大影響，此乃因本集團之聯營公司、合營公司或非全資擁有附屬公司之非控股權益個別而言對本集團並不重大。

國際財務報告準則第13號公平值計量

於本年度，本集團已首次應用國際財務報告準則第13號。國際財務報告準則第13號確立有關公平值計量及公平值計量之披露之單一指引，並取代該等過往包含於各項國際財務報告準則之規定。國際會計準則第34號作出之相應修訂規定於綜合財務報表作出若干披露。

國際財務報告準則第13號之範圍廣泛，並適用於其他國際財務報告準則規定或允許公平值計量及有關公平值計量披露之財務工具項目及非財務工具項目，惟多項特殊情況除外。國際財務報告準則第13號載列「公平值」之新定義，將公平值界定為在現時市場下於計量日期在主要（或最有利之）市場按有秩序交易出售一項資產將收取之價格或轉讓負債時將支付之價格。根據國際財務報告準則第13號，不論該價格是否直接可觀察或使用另一項估值方法作出估計，公平值為平倉價格。此外，國際財務報告準則第13號載有廣泛之披露規定。

根據國際財務報告準則第13號之過渡條文，本集團已提前應用新公平值計量及披露規定。

除額外披露者外，應用國際財務報告準則第13號對綜合財務報表中已確認的金額並無任何重大影響。

國際會計準則第1號（修訂版）其他全面收入項目的呈列

國際會計準則第1號（修訂版）引入全面收益表及收益表之新術語。根據國際會計準則第1號（修訂版），全面收益表乃更名為損益及其他全面收益表。國際會計準則第1號（修訂版）保留以單一或兩個獨立但連續報表呈列損益及其他全面收益之選擇。然而，國際會計準則第1號（修訂版）要求於其他全面部份作出額外披露，致使其他全面收益項目歸類成兩個類別：(a)其後不會重新分類至損益之項目；及(b)當符合特定條件時，其後可能會重新分類至損益之項目。其他全面收益項目之所得稅須根據相同基礎分配－該等修訂本並無更改以除稅前或扣除稅項後之方式呈列其他全面收益項目之現有選擇。修訂本已追溯應用，據此其他全面收益項目之呈列將予修訂以反映變動。除上文所述之呈列變更外，應用國際會計準則第1號（修訂版）對損益、其他全面收益及全面收益總額並無任何影響。

(ii) 已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則

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：

國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第12號及國際會計準則第27號（修訂本）	投資實體 ¹
國際財務報告準則第11號（修訂本）	收購共同營運權益的會計安排 ⁶
國際會計準則第16號及國際會計準則第38號（修訂本）	可接受之折舊及攤銷方式之澄清 ⁶
國際會計準則第19號（修訂本）	界定福利計劃－僱員供款 ²
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號（修訂本）	國際財務報告準則第9號的強制生效日期及過渡披露 ³
國際會計準則第32號（修訂本）	抵銷金融資產及金融負債 ¹
國際會計準則第36號（修訂本）	非金融資產的可收回金額披露 ¹
國際會計準則第39號（修訂本）	衍生工具更替及對沖會計法之延續 ¹
國際財務報告準則（修訂本）	國際財務報告準則二零一零年至二零一二年週期之年度改進 ⁴
國際財務報告準則（修訂本）	國際財務報告準則二零一一年至二零一三年週期之年度改進 ²
國際財務報告準則第9號	金融工具 ³
國際財務報告準則第14號	規管遞延賬目 ⁵
國際財務報告詮釋委員會－詮釋第21號	徵費 ¹

¹ 於二零一四年一月一日或其後開始之年度期間生效

² 於二零一四年七月一日或其後開始之年度期間生效

³ 可供應用－強制性生效日期將於國際財務報告準則第9號的尚待確實階段落實後釐定

⁴ 於二零一四年七月一日或其後開始之年度期間生效，除有限例外情況

⁵ 於二零一六年一月一日或之後開始的首份按照國際財務報告準則編製的年度財務報表生效

⁶ 於二零一六年一月一日或其後開始之年度期間生效

董事預期，除下文所述者外，應用上述新訂及經修訂國際財務報告準則對本集團之業績及財務狀況並無重大影響。

國際財務報告準則第9號財務工具

於二零零九年頒佈的國際財務報告準則第9號引入財務資產分類及計量之新規定。國際財務報告準則第9號其後於二零一零年經修訂，包括有關財務負債之分類及計量之規定以及取消確認之規定，並於二零一三年經進一步修訂，包括對沖會計法之新規定。

國際財務報告準則第9號規定國際會計準則第39號「財務工具：確認及計量」範圍內之所有已確認財務資產其後按攤銷成本或公平值計量。尤其是就以收取合約現金流為目的之業務模式持有之債務投資，及擁有純粹為支付本金及未償還本金利息之合約現金流之債務投資，一般於其後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報告期末按其公平值計量。此外，根據國際財務報告準則第9號，實體可作出不可撤回選擇於其他全面收益呈列股本投資（並非持作買賣）之其後公平值變動，而一般僅於損益內確認股息收入。

董事預期，於未來採納國際財務報告準則第9號可能對本集團所呈報之可供出售投資金額產生影響。然而，於完成詳盡檢討前提供有關影響之合理估計乃不切實際。

3. 收益及分部資料

收益指已收及應收日常業務過程中已售貨物之金額，已扣除折扣、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。

於本年內，本集團重組其銷售團隊之架構，以達致更佳之管理及問責制度。為反映此機構重組，不同銷售團隊之資料乃獨立向本集團之執行董事呈報，以向分部分配資源及評核分部表現。

為符合國際財務報告準則第8號「經營分部」之規定，此機構重組導致所有可資比較期間之分部報告出現變更。四個現有的經營分部－沙發（出口銷售）、沙發（中國大陸零售及批發）、沙發（香港零售及批發）及床上用品轉換為代表不同銷售團隊之三個經營及可呈報分部：「北美市場」、「歐洲及其他海外市場」及「中國市場」。

分部資料已作出修訂，以符合現有之經營架構。

本集團之經營及可呈報分部如下：

- | | |
|-----------|-------------------------------------|
| 北美市場 | － 為美利堅合眾國、加拿大及其他北美國家之客戶製造及銷售沙發及相關產品 |
| 歐洲及其他海外市場 | － 為海外客戶（北美客戶除外）製造及銷售沙發及相關產品 |
| 中國市場 | － 於中國大陸、香港及台灣製造及分銷沙發及相關產品、床褥及床上用品 |

本公司執行董事根據各分部的營運業績及審閱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閱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、結構性存款收入、租金收入、匯兌收益／虧損淨額、投資物業公平值收益、衍生金融工具公平值變動收益淨額、財務成本、出售附屬公司之虧損、中央行政費用及董事酬金、應佔一間合營公司之溢利及應佔一間聯營公司之溢利（損失））。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：

截至二零一四年三月三十一日止年度

	北美市場 千港元	歐洲及其他 海外市場 千港元	中國市場 千港元	總計 千港元
收益				
外部銷售	<u>3,286,858</u>	<u>946,634</u>	<u>1,757,568</u>	<u>5,991,060</u>
業績				
分部業績	<u>462,548</u>	<u>147,838</u>	<u>460,179</u>	<u>1,070,565</u>
利息收入				2,082
結構性存款收入				105,771
租金收入				641
匯兌虧損－淨額				(4,203)
投資物業公平值收益				800
衍生金融工具之公平值變動				
收益－淨額				83,967
財務成本				(43,160)
出售附屬公司虧損				(3,003)
中央行政費用及董事酬金				(80,950)
應佔一間合營公司之溢利				8,877
應佔一間聯營公司之溢利				<u>12,314</u>
除所得稅前溢利				<u><u>1,153,701</u></u>

截至二零一三年三月三十一日止年度（經重列）

	北美市場 千港元	歐洲及其他 海外市場 千港元	中國市場 千港元	總計 千港元
收益				
外部銷售	<u>2,752,249</u>	<u>732,583</u>	<u>1,392,144</u>	<u>4,876,976</u>
業績				
分部業績	<u>310,172</u>	<u>99,007</u>	<u>202,455</u>	611,634
利息收入				2,837
結構性存款收入				48,279
租金收入				3,002
匯兌收益－淨額				5,890
投資物業公平值收益				1,723
衍生金融工具之公平值變動				
收益－淨額				26,056
財務成本				(16,807)
中央行政費用及董事酬金				(66,093)
應佔一間合營公司之溢利				7,374
應佔一間聯營公司之損失				(1)
除所得稅前溢利				<u>623,894</u>

其他資料：

	北美市場 千港元	歐洲及其他 海外市場 千港元	中國市場 千港元	總計 千港元
--	-------------	----------------------	-------------	-----------

計量分部業績所包括之金額：

截至二零一四年三月三十一日止年度

出售物業、廠房及設備虧損（溢利）	143	54	(171)	26
折舊及攤銷	57,042	17,428	67,984	142,454
解除土地租賃出讓金	1,796	517	9,107	11,420
貿易應收款減值虧損	91	–	1,171	1,262
物業、廠房及設備減值虧損	5,226	1,505	–	6,731
存貨減值準備	<u>(1,667)</u>	<u>(481)</u>	<u>5,827</u>	<u>3,679</u>

	北美市場 千港元	歐洲及其他 海外市場 千港元	中國市場 千港元	總計 千港元
截至二零一三年三月三十一日止年度 (經重列)				
出售物業、廠房及設備(溢利)虧損	227	56	(556)	(273)
折舊及攤銷	47,857	14,168	61,996	124,021
解除土地租賃出讓金	1,973	526	10,021	12,520
貿易應收款減值虧損	440	106	–	546
存貨減值準備	4,877	1,299	–	6,176

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：

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
美利堅合眾國(「美國」)	3,036,615	2,550,195
加拿大	249,427	200,906
中國(含香港)	1,757,209	1,391,323
其他(含歐洲)	947,809	734,552
	<u>5,991,060</u>	<u>4,876,976</u>

附註：計入其他之國家主要包括英國、愛爾蘭、西班牙、俄羅斯、澳洲、南非、韓國及新西蘭。本集團並無呈列該種類國家之進一步分析，原因為各個別國家之收益就總收益而言並不重大。

於報告期末，本集團大部份非流動資產位於中國內地及香港。

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% (二零一三年：無)。

來自主要產品之收益：

本集團來自主要產品沙發、床上用品及其他產品之外部銷售收益披露如下：

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
沙發	5,372,875	4,385,220
床上用品	222,762	209,061
其他產品	395,423	282,695
	<u>5,991,060</u>	<u>4,876,976</u>

4. 所得稅開支

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
本期稅項：		
中國企業所得稅（「中國企業所得稅」）	169,800	56,832
美國	798	2,325
	<u>170,598</u>	<u>59,157</u>
過往年度超額撥備：		
中國企業所得稅	(1,580)	(65)
美國	-	(445)
	<u>(1,580)</u>	<u>(510)</u>
遞延稅項	<u>(1,645)</u>	<u>(597)</u>
	<u><u>167,373</u></u>	<u><u>58,050</u></u>

香港利得稅乃按本年度的估計應課稅溢利以16.5%稅率計算。由於本集團並無在香港產生可徵收稅項的溢利，因而於兩個年度並無就香港所得稅作出撥備。

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%。

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。

年內一家中國附屬公司二零一二年至二零一四年連續三年取得了高新技術企業資格，由於有這樣的資格，這家附屬公司自二零一二年起有享有15%的優惠稅率，導致所得稅開支超額撥備4,461,000港元，該超額撥備已計入截至二零一四年三月三十一日止年度之綜合損益及其他全面收益表。這個優惠稅率需要中國稅務機關每年審查批准。

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0至9.8%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。

5. 年度溢利

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
本年度溢利已扣除／(計入) 下列項目：		
董事酬金	38,166	28,574
其他員工成本		
薪金及其他津貼(包括購股權開支)	632,781	494,091
退休福利計劃供款(不包括董事之供款)	37,825	31,122
股份獎勵計劃開支(不包括董事之開支)	366	1,012
	<u>709,138</u>	<u>554,799</u>
核數師酬金	2,929	2,548
解除土地租賃出讓金	11,420	12,520
無形資產攤銷(在銷售及分銷開支確認)	231	225
折舊	142,223	123,796
確認為開支之存貨成本	3,837,028	3,083,936
研究及開發開支	19,320	15,706
存貨減值準備(在銷售貨品成本中確認)	3,679	6,176
在其他收入中確認，包括：		
利息收入	(2,082)	(2,837)
結構性存款收入	(105,771)	(48,279)
來自投資物業之租金收入	(641)	(3,002)
於其他收入確認之政府補助	(128,785)	(3,941)
	<u>(238,289)</u>	<u>(60,065)</u>

6. 每股盈利

於本年度之每股基本及攤薄盈利乃基於以下數據計算：

盈利

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
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	976,965	568,401
普通股之潛在攤薄影響－可換股債券利息(扣除稅項)	25,033	—
	<u>1,001,998</u>	<u>568,401</u>

股份數目

	二零一四年 千股	二零一三年 千股
用以計算每股基本盈利之年內已發行普通股加權平均數	910,649	904,433
普通股之潛在攤薄影響		
— 未歸屬獎勵股份	217	289
— 購股權	9,705	509
— 可換股債券	59,015	—
	<u>979,586</u>	<u>905,231</u>

截至二零一四年及二零一三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。

7. 股息

於本年度，本公司確認以下股息作為分派：

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
就二零一三年支付末期股息每股0.18港元 (二零一三年：二零一二年為0.07港元)	159,402	63,027
就二零一四年支付中期股息每股0.25港元 (二零一三年：二零一三年為0.1港元)	227,527	89,104
	<u>386,929</u>	<u>152,131</u>

董事會建議就截至二零一四年三月三十一日止年度派付末期股息每股25.0港仙，合共約237,570,000港元，惟須待股東於應屆股東週年大會上批准。

8. 貿易應收款

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
貿易應收款及應收票據	<u>500,897</u>	<u>369,119</u>

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日至90日之信貸期及向國有企業高鐵客戶提供180日之信貸期。本集團根據發票日期呈列於報告期末之貿易應收款及應收票據（扣除呆賬撥備）之賬齡分析如下：

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
0至30日	344,586	243,706
31至60日	105,375	82,114
61至90日	33,043	33,575
90日以上	17,893	9,724
	<u>500,897</u>	<u>369,119</u>

9. 貿易應付款

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
貿易應付款及應付票據	<u>290,472</u>	<u>259,135</u>

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：

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
0至30日	261,835	205,318
31至60日	20,292	35,537
61至90日	5,883	17,321
90日以上	2,462	959
	<u>290,472</u>	<u>259,135</u>

10. 資本承擔

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
在綜合財務報表已訂約但未撥備之資本開支		
－收購物業、廠房及設備	69,988	60,630
－建造生產廠房	161,098	3,359
－土地租賃出讓金	—	43,381
	<u>231,086</u>	<u>107,370</u>
在綜合財務報表已獲得授權但未訂約之資本開支		
－收購物業、廠房及設備	119,671	—
－土地租賃出讓金	15,788	—
	<u>135,459</u>	<u>—</u>

管理層討論及分析

市場回顧

在二零一四財政年度期間，本集團積極研發新品，調整產品結構，帶動本集團的市場份額持續擴大，在各個主要市場均取得了令人滿意的銷售增長。與此同時，本集團更致力於提高運營效率，並嚴格控制費用，令回顧期內淨利潤較上年同期錄得顯著增長。

中國市場穩中向好

回顧期內，中國經濟呈現穩中向好的勢頭，使本集團在中國大陸市場的業務得以持續拓展，帶動總營業額增長。根據中華人民共和國國家統計局公佈的數據，二零一三年中國國內生產總值按年增長7.7%，社會消費品零售總額則按年增長13.1%。這些經濟數據顯示中國經濟平穩發展，為整體零售消費市場帶來正面影響。當中，受惠於利好的宏觀環境，二零一三年傢具類零售總額按年增長21%。

另外，中國農村城市化進程加速，以及政府利好的房屋政策，為本集團提供有利的市場環境。據國家統計局公佈的資料顯示，二零一三年城鎮化率為53.73%，較二零一二年提高1.16個百分點，反映更多農業人口正在轉為城鎮居民；而政府推動戶籍制度改革，亦有助加快城鎮化發展。有見及此，中央經濟工作會議於去年已強調加大廉租住房、公共租賃住房等保障性住房建設和供給，以支持城鎮化的進程。另外，國家統計局數據顯示，二零一三年中國房屋新開工及竣工面積同比分別按年增長13.5%及2.0%，而商品房銷售面積則按年增加17.3%，預示市場對住房需求仍然殷切，將可推動傢具產品的潛在需求。政府於今年三月提出的「雙向調控」以調節樓市供應的結構，長遠而言將有利整個物業市場健康發展，為傢具市場注入發展潛力。

北美市場持續回暖

二零一三年，住宅樓市繼續回暖加上個人消費增長，造就美國經濟情況持續改善。美國聯邦儲備委員會於去年年底宣佈將會逐步縮減量化寬鬆貨幣政策規模，以及美國政府公佈二零一三年全年美國實際國內生產總值按年計算增長1.9%，意味著美國經濟向好。據美國商務部公佈數據顯示，二零一三年全年的新屋銷售總量預計將有42.8萬間，創下五年來最高記錄。

此外，美國聯邦儲備委員會的全國經濟形勢調查報告指出，全美大部份地區的個人消費活動保持增長，大部分地區房價上升，房屋銷量增長，樓市建築活動增強，業內人士對樓市前景看法樂觀，這都亦將有利於住房相關商品市場如傢具行業的發展。根據Euromonitor International於二零一四年五月的市場調查報告，本集團佔美國休閒沙發市份額由二零一二年的9.6%上升至去年的9.9%¹。根據《今日傢具》(一間美國領先的家具雜誌)於二零一四年五月公布的調查報告，本集團在二零一三年美國傢具市場前十大供應商中名列第九(於二零一二年，本集團排名第十)。由此可見，本集團將能繼續把握利好環境乘勢增長。

歐洲市場復蘇加速

歐洲市場方面，各國經濟指標反映歐元區的經濟復蘇開始加速。歐盟統計辦公室的數據顯示，歐元區的國內生產總值在去年最後一季度增長了0.3%，連續第三個季度增長。德國於二零一三年第四季度的實際國內生產總值按年增幅達1.4%，而法國則按年增長0.8%。主要的經濟體復蘇刺激當地居民消費意欲，本集團推出高性價比的休閒沙發，亦積極拓展新的客戶管道及進行品牌推廣，成功把握海外市場增長的機會擴張業務，令歐洲及其他海外市場的銷售理想，更成為本集團增長最快的區域。

1. Euromonitor International聲明

“This information about Motion Recliners in USA and PRC contains information extracted from the commissioned report from Euromonitor International and reflects estimates of the market’s size, rankings and performance from publicly available secondary sources and trade survey analysis of the opinions and perspectives of leading industry players, and is prepared primarily as a market research tool. Research by Euromonitor International should not be considered as the opinion of Euromonitor International as to the value of any security or the advisability of investing, or not investing, in the Man Wah Holdings Ltd.. Accordingly, Euromonitor International Limited does not give any representations as to the accuracy of the information set out in this Annual Report.

We believe that the sources of the information are appropriate sources for such information and have taken reasonable care in extracting and reproducing such information. We have no reason to believe that such information is false or misleading or that any fact has been omitted that would render such information false or misleading in any material respect. Information provided by the USA and PRC government or official information in the annual report, or the information prepared by Euromonitor International Limited and set out in this Annual Report, has not been independently verified by us, the Group, and they do not give any representations as to its accuracy.”

業務回顧

於二零一四財政年度期間，儘管全球經濟仍存在各種不確定因素，加上匯率波動、人工成本上升等因素影響，本集團仍通過強化內部管理，堅持品質與創新，收入保持穩定增長，在各主要市場均取得了令人可喜的成績。

北美市場

在北美市場，得益於各項宏觀經濟指標的好轉，傢具零售商對市場需求的信心有所增加。本集團繼續保持並強化與眾多大型傢具零售商的長期合作關係，並透過定期在美國舉辦的傢具展覽，向客戶推出了多款創新產品，有效地推動銷售增長，更彰顯本集團在市場的競爭力。

回顧期內，本集團在北美市場共參加了八次傢具展覽會，通過展會向客戶推出了超過80款新品沙發。其中LEATH-AIRE面料沙發更是受到了眾多客戶的一致歡迎。除了與現有客戶繼續保持良好的合作關係，於回顧期內，本集團共增加五十多個北美市場新客戶。回顧期在北美市場的收入同比增長約19.4%，其中來自於美國及加拿大的收入分別增長約19.1%及約24.2%。

歐洲及其他海外市場

於歐洲市場，歐元區經濟於回顧期內逐步回暖。客戶對於傢具產品的品質與價格競爭力都有較高要求，本集團順應市場需求，推出高性價比產品，繼續致力於為客戶創造價值，幫助零售商客戶實現銷售增長。於回顧期內，本集團在歐洲及其他海外市場共參加了三次傢具展覽會並於該等市場共增加三十多個新客戶。於回顧期內在該市場實現收入同比增長約29.2%，其中來自於歐洲的收入較上年同期增長約29.8%。

中國市場

於中國市場，本集團於回顧期內繼續加大對品牌建設的投入，以及於中國三、四線城市積極擴展店舖網絡。與此同時，本集團進一步整合物流系統，以提高物流的效率。得益於上述努力，以及吳江新工廠的投產，本集團於中國市場的收入增長加快，盈利能力亦有顯著提高。

於二零一四年三月三十一日，本集團於中國總共擁有1,182間「芝華仕」、「愛蒙」及「名華軒」自有及分銷商零售店。包括：

本集團在中國大陸12個城市，包括深圳、廣州及上海等一二線城市，擁有121間「芝華仕」自有零售店及43間「愛蒙」自有零售店，於香港則有7間「芝華仕」及「名華軒」零售店。

本集團之分銷商在中國大陸超過29個省份經營745間「芝華仕」零售店及266間「愛蒙」零售店。

產品研發

於本財政年度，本集團繼續致力於成為功能沙發行業的創新領導者。本年度除繼續推出LEATHE-AIRE為面料的新款式功能沙發外，亦不斷研發其他新型面料，並繼續致力於生產工藝流程的改進，以提高自動化水準，提高材料的利用率和產品質量的穩定性。本集團於回顧期內共推出160多款新型沙發產品。隨著新型號非真皮沙發的不斷推出，非真皮沙發銷售數量已經佔海外市場沙發銷售總數的約61.7%，佔整體中國市場沙發銷售總量的約38.5%。

財務回顧

收入和毛利率

	收入 (千港元)			佔收入百分比(%)		毛利率(%)	
	二零一四 財政年度	二零一三 財政年度	變動(%)	二零一四 財政年度	二零一三 財政年度	二零一四 財政年度	二零一三 財政年度
北美市場	3,286,858	2,752,249	19.4%	54.9%	56.4%	32.5%	32.6%
歐洲及其他海外市場	946,634	732,583	29.2%	15.8%	15.0%	24.9%	26.3%
中國市場	1,757,568	1,392,144	26.2%	29.3%	28.6%	47.0%	48.8%
總計	<u>5,991,060</u>	<u>4,876,976</u>	<u>22.8%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>35.6%</u>	<u>36.3%</u>

於本財政年度，總收入上升約22.8%至約5,991,060千港元（二零一三財政年度：約4,876,976千港元）。與上年同期比較，整體毛利率從約36.3%下降到約35.6%。毛利率於回顧期下降的主要原因：1、在中國市場，由於加大了分銷商管理的門店的開店力度，對分銷商的批發收入佔收入的比重上升，自營門店的零售收入佔比下降，而批發收入的毛利率較零售收入低；2、由於人民幣對美元的平均匯率與上年同期相比升值約2.6%，使以人民幣支付的成本相對上升。

由於銷售及分銷開支、行政開支佔收入的百分比下降及其他收入的增加抵銷了毛利率下降的影響，本集團稅息折舊攤銷前利潤佔收入的比重從上年同期的約15.9%上升到約22.5%（在計算稅息折舊攤銷前利潤時，是以稅前利潤加上計入成本和費用的所有折舊、攤銷、利息支出）。

於二零一四財政年度，已售商品成本上升了約24.3%。於二零一四財政年度，在不考慮匯率折算影響的情況下原材料價格總體上保持穩定，但是由於回顧期人民幣升值的影響，使以人民幣採購的材料成本折算成港元時有所上升。

本集團於回顧期內再次上調了沙發產品的銷售價格。於中國市場，在二零一三年五月平均上調了中國沙發產品批發和零售價達5%。於海外市場，本集團亦自二零一三年七月以來逐漸上調真皮沙發產品銷售價格，平均調價幅度在2%以上。產品銷售價格的上調，未對產品銷量產生負面影響，並使本集團產品的盈利能力保持在合理水平。自二零一四年五月起，本集團於中國大陸市場將真皮沙發的批發及零售價再一次上調5%。

芝華仕品牌沙發的收入、銷售量和平均售價

	二零一四 財政年度	二零一三 財政年度	變動 (%)
銷售數量 (套)	777,754	614,258	26.6%
平均售價 (港元)	6,908	7,139	-3.2%
沙發產品銷售收入 (千港元)	5,372,875	4,385,220	22.5%

附註： 計算售價時，未包括不適用於計算可比較平均售價的商業客戶產品及在零售店銷售的配套產品。

在計算沙發套數時，按每六個座位等於一套沙發計算。

回顧期內，芝華仕品牌功能沙發產品的收入上升約22.5%至約5,372,875千港元，佔本集團總收入約89.7%。收入增長主要由於銷量增加約26.6%至777,754套（二零一三財政年度：614,258套），平均售價下降約3.2%至每套沙發約6,908港元（二零一三財政年度：每套約7,139港元）。其中，中國市場平均售價下降約5.9%，由每套沙發約12,508港元下降到約11,765港元，北美市場的平均售價也下降約1.5%，由每套沙發約6,758港元下降到約6,656港元。歐洲及其他海外市場平均售價下降約7.6%，由每套沙發的約5,422港元下降到約5,011港元。沙發平均售價下降的主要原因是公司逐漸提高了平均單價較低的非真皮沙發銷售佔總銷售的比例，以更快進入中國大陸的三四線城市市場，同時減少真皮價格波動對毛利率的影響。

北美市場

於回顧期內在北美市場的收入達到約3,286,858千港元，較上年同期的約2,752,249千港元增長約19.4%。其中來自於美國的收入達到約3,036,615千港元，較上年同期的約2,550,195千港元增長約19.1%；來自於加拿大的收入達到約249,427千港元，較上年同期的約200,906千港元增長約24.2%。

歐洲及其他海外市場

於回顧期內在歐洲及其他海外市場的收入達到約946,634千港元，較上年同期的約732,583千港元增長約29.2%。其中來自於歐洲的收入達到約663,573千港元，較上年同期的約511,102千港元增長約29.8%；來自於其他海外市場的收入達到約283,061千港元，較上年同期的約221,481千港元增長約27.8%。

中國市場

於回顧期內在中國市場的收入約1,757,568千港元，較上年同期約1,392,144千港元增長約26.2%。其中：

- 1、來自於自營芝華仕品牌沙發專賣店的零售收入約570,549千港元，較上年同期的約583,192千港元下降約2.2%；

回顧期內本集團加強了門店的調整和提升，自營門店的數量從二零一三年三月三十一日的184間調整為二零一四年三月三十一日的128間，下降約30.4%。

回顧期內自營零售店平均單店年銷售額較上年同期增長約12.3%（平均單店年銷售額為所有門店全年銷售額除以全年平均門店數量，全年平均門店數量則為財政年度初與財政年度末門店數量之平均值）。

- 2、來自於分銷商經營的芝華仕品牌沙發專賣店的批發收入約845,333千港元，較上年同期約506,621千港元，增長約66.9%；

回顧期內本集團加大了三四線城市分銷商門店的拓展速度，分銷商經營的門店數量從二零一三年三月三十一日的443間增加到二零一四年三月三十一日的745間，增長約68.2%。

本集團於回顧期通過加大對分銷商的培訓和支持，以及受益於三四線城市居民收入的上升，對芝華仕品牌功能沙發了解的深入，回顧期芝華仕品牌分銷商專賣店平均單店年銷售額較上年同期增長約8.8%。

- 3、來自於自營愛蒙品牌床具專賣店的零售收入約98,862千港元，較上年同期的約126,042千港元下降約21.6%；

回顧期內愛蒙品牌自營門店的數量從二零一三年三月三十一日的86間調整為二零一四年三月三十一日的43間，下降約50.0%。回顧期內愛蒙品牌自營零售店平均單店年銷售額較上年同期下降約2.1%。

- 4、來自於分銷商經營的愛蒙品牌床具專賣店的批發收入約123,900千港元，較上年同期約83,019千港元，增長約49.2%；

於回顧期內分銷商經營的門店數量從二零一三年三月三十一日的189間增加到二零一四年三月三十一日的266間，增長約40.7%，愛蒙品牌分銷商專賣店平均單店年銷售額較上年同期增長約15.1%。

- 5、來自於互聯網銷售平台的收入約97,507千港元，較上年同期的約65,464千港元，增長約48.9%；

目前本集團網上收入主要來自於天貓(www.tmall.com)網上的本集團芝華仕旗艦店。主要產品是專門用於網上銷售的芝華仕品牌功能沙發和愛蒙品牌床具產品。

- 6、回顧期內來自於高鐵客戶的收入達到約21,417千港元，較上年同期的約27,806千港元下降約23.0%。

已售商品成本

已售商品成本分析

	二零一四 財政年度 千港元	二零一三 財政年度 千港元	變動 (%)
原材料成本	3,317,760	2,711,316	22.4%
員工成本	406,709	291,538	39.5%
生產開支	135,558	102,964	31.7%
總計	<u>3,860,027</u>	<u>3,105,818</u>	<u>24.3%</u>

主要原材料	平均單位 成本按年 變化率(%)	佔已售商品 成本總額 百分比(%)
真皮	5.4%	25.8%
鐵架	-8.0%	18.7%
PVC仿皮	4.6%	1.9%
木夾板	-0.3%	8.7%
印花布	4.2%	11.2%
化學品	-7.2%	9.3%

回顧期內主要原料成本總體上略有上升，主要原因是皮革價格上升約5.4%，以及由於人民幣兌港元升值導致以人民幣採購材料的成本較高。回顧期內人民幣兌港幣的平均匯率與上年同期比上升約2.6%。

其他收入

於二零一四財政年度，本集團的其他收入增加約220.9%至約286,369千港元。增長主要來自於政府補助收入、結構性存款收入及銷售工業廢料收入之增長（二零一三財政年度：約89,231千港元）。

	二零一四 財政年度 千港元	二零一三 財政年度 千港元	變動 (%)
銷售工業廢料收入*	41,431	24,827	66.9%
政府補助**	128,785	3,941	3,167.8%
結構性存款收入***	105,771	48,279	119.1%
其他	10,382	12,184	-14.8%
合計	286,369	89,231	220.9%

附註：

- * 銷售工業廢料收入是公司正常沙發及床具生產過程中產生的不能再使用的碎皮革、海綿木屑等的銷售收入，本財政年度該收入佔總收入的約0.7%（上一財政年度廢料收入佔總收入的約0.5%）。
- ** 政府補助主要來自於中國大陸附屬公司所在政府的已付稅項補貼以及財政補貼。
- *** 結構性存款收入來自於公司利用暫未使用之資金於中國大陸的主要銀行商業銀行理財產品，所有產品都由銀行提供本金和收益的保證。投資期限不超過6個月。截止二零一四年三月三十一日，所有該類投資本金和收益已經全部收回。

其他損益

二零一四財政年度，本集團的其他損益約69,542千港元，較上年同期的約33,396千港元上升約108.2%。主要來自於外匯遠期合約收益。為了對衝人民幣升值造成的成本上升壓力，本集團簽定的購入人民幣、賣出美元的外匯遠期合約於回顧期產生的結算及公平值變動收益約83,967千港元（二零一三財政年度：約26,056千港元）。截止二零一四年三月三十一日，所有已經簽訂的外匯遠期合約已經到期、被終止或平倉，本集團將進一步關注人民幣兌換美元的匯率走勢以考慮適當的對沖匯率風險策略。

銷售和分銷開支

銷售及分銷開支由二零一三財政年度的約934,550千港元上升約4.1%至二零一四財政年度的約972,706千港元。銷售及分銷開支佔收入的百分比由二零一三財政年度的約19.2%下降至二零一四財政年度的約16.2%。開支下降的主要原因是本集團提升運營效率以及中國市場自營零售店的數量有所減少使相關費用減少。其中：

- (a) 境外運輸及港口費用從約411,957千港元上升約14.4%至約471,387千港元。由於本集團出口集裝箱運輸價格較去年同期有所下降，境外運輸及港口費用佔銷售收入的比例從上一年的約8.4%下降到約7.9%；
- (b) 租金、物業管理費及水電費支出由約178,758千港元下降約16.2%至約149,841千港元，佔收入的百分比從約3.7%下降到約2.5%；
- (c) 廣告、市場推廣費及品牌建設費從約77,490千港元上升約1.6%至約78,729千港元，佔收入的百分比從約1.6%下降到約1.3%；
- (d) 銷售員工工資、福利費及佣金從約126,452千港元上升約11.8%至約141,354千港元，佔收入的百分比從約2.6%下降到約2.4%；及
- (e) 境內運輸開支從約54,909千港元下降約24.7%至約41,331千港元，佔收入的百分比從約1.1%下降到約0.7%。費用下降的主要原因是吳江新工廠於二零一二年七月投產後，中國北方市場沙發產品的運輸距離大大縮短，以及公司在北方的配送中心有效提高了物流效率所致。

行政開支

行政開支由二零一三財政年度的約325,907千港元上升約3.9%至二零一四財政年度的約338,568千港元。行政開支佔收入的百分比由二零一三財政年度的約6.7%，下降至二零一四財政年度的約5.7%。其中：

- (a) 員工工資及福利開支從約136,859千港元上升約7.4%至約146,992千港元，佔收入的百分比從約2.8%下降到約2.5%；
- (b) 折舊與攤銷費用從約79,534千港元增加約5.5%至約83,878千港元，佔收入的百分比從約1.6%下降到約1.4%。

應佔一間合營公司業績

回顧期內，本集團應佔一間合營公司之溢利約8,877千港元（二零一三財政年度：約7,374千港元）。

應佔一間聯營公司業績

回顧期內，本集團應佔一間聯營公司之溢利約12,314千港元（二零一三財政年度：虧損約1千港元）。

財務成本

財務成本從二零一三財政年度的約16,807千港元上升約156.8%到二零一四財政年度的約43,160千港元。其中，銀行貸款利息支出從二零一三財政年度的約16,807千港元上升約7.9%到二零一四財政年度約18,127千港元。另外，本財政年度發生可換股債券利息支出約25,033千港元（二零一三財政年度：零）。考慮到可轉債的本金已經從發行時的850,000千港元降低到二零一四年三月三十一日的約251,999千港元，因此本集團預計來自於可轉債的利息支出在下一個財政年度會有較大幅度的下降。

所得稅開支

所得稅開支由二零一三財政年度的約58,050千港元增長約188.3%到二零一四財政年度的約167,373千港元。所得稅開支增長的主要原因是稅前利潤的增長。所得稅佔稅前利潤的比重從上一財政年度的約9.3%上升到本財政年度的約14.5%。

本公司股權擁有人應佔溢利及淨利潤率

本公司股權擁有人應佔溢利從二零一三財政年度約568,401千港元上升約71.9%到二零一四財政年度約976,965千港元。本公司淨利潤率從二零一三財政年度約11.7%繼續上升到二零一四財政年度的約16.3%。本公司股權擁有人應佔溢利及淨利潤率上升的主要原因一方面是收入的持續增長，也包括由於銷售及分銷開支、行政開支佔收入的百分比從二零一三財政年度的約25.8%下降到二零一四財政年度的約21.9%，以及遠期外匯合約收益和其他收益的增加。

股息

董事會於本年度建議宣派每股25.0港仙的末期股息。於本年度，董事會已宣派及派付每股25.0港仙的中期股息。本年度宣派股息佔二零一四財政年度本公司股權所有人應佔溢利的約47.6%。

營運資金

於二零一四年三月三十一日，本集團的銀行結餘及現金為約為2,362,450千港元。

本集團於回顧期營運資金周轉良好，財務狀況進一步改善。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。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

於二零一四年三月三十一日，本集團之短期銀行貸款約537,870千港元，全部須於二零一四年三月三十一日起計十二個月內償還。大部份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。回顧期內，本集團發行850,000千港元的可換股債券以支持本集團的未來發展。截止二零一四年三月三十一日，598,001千港元可換股債券已經轉為本公司股份，可換股債券餘額為251,999千港元。截至二零一四年三月三十一日，本集團的流動比率為約3.1（二零一三年三月三十一日：約2.2）。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。截至二零一四年三月三十一日，本集團的資本負債比率約17.8%（二零一三年三月三十一日：約21.7%），此乃將總借貸（包括可換股債券負債部份）除以本集團權益擁有人應佔權益之總和計算。

存貨撥備

二零一四財政年度，本集團就存貨計提減值準備約3,679千港元（二零一三財政年度：約6,176千港元）。

貿易應收款減值損失

二零一四財政年度，本集團貿易應收款減值損失約1,262千港元（二零一三財政年度：約546千港元）。

資產抵押

於二零一四年三月三十一日，除受限制銀行結餘約2,929千港元外，本集團無任何資產抵押。

資本承擔及或然負債

除簡明綜合財務報表附註10所披露外，本集團並無任何重大資本承擔。

於二零一四年三月三十一日，本集團並無任何或然負債。

外匯風險

本集團承受的貨幣風險主要來自以外幣（實體功能貨幣美元以外的貨幣）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。為了鎖定以人民幣購買的原材料及支付各項費用的成本，本集團自上一財政年度下半年以來簽定了一系列賣出美元，買入人民幣的遠期合約。考慮到自二零一四年三月以來，中國人民銀行已經將人民幣兌美元中間價的波動幅度上調到2%，人民幣升值的速度減緩，本集團二零一四年三月三十一日前所有已經簽定的外匯遠期合約到期、被終止或平倉。未來本集團將致力於提高中國大陸市場銷售佔集團總收益的比重，爭取實現外匯風險的自然對沖。

重大投資和收購

本集團於二零一四財政年度並無進行重大投資或附屬公司、聯營公司收購或出售。本集團將繼續尋求收購傢俱企業的機會，以加快本公司的發展。

人力資源

截至二零一四年三月三十一日，本集團共有9,035位員工（二零一三年三月三十一日：8,575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。於二零一四財政年度，本集團繼續安排了超過100名管理人員參加清華大學舉辦的小型工商管理學碩士課程。

二零一四財政年度，本集團之總員工成本約709,138千港元（二零一三財政年度：約554,799千港元），其中包括董事酬金約38,166千港元（二零一三財政年度：約28,574千港元）。本集團努力維持員工薪酬組合的競爭力，並根據本集團的盈利能力及現行市況按工作表現及工作性質獎勵員工。作為本集團薪酬系統及政策的一部份，我們已採納購股權計劃及股份獎勵計劃，讓本集團獎勵員工並激勵他們作出更佳的表現。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於回顧期內，本公司在香港聯合交易所有限公司以總額為161,162,854港元的購買價購回了本公司總共15,322,400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)	
二零一三年四月	5,528,000	7.21	6.46	39,081,240
二零一三年六月	3,250,000	9.71	8.21	29,934,668
二零一四年一月	6,544,400	14.60	13.42	91,716,560
總計	15,322,400			160,732,468
			購回股份總開支	430,386
			總額	<u>161,162,854</u>

購回的15,322,400股普通股在回顧期內被註銷。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回顧期內並無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

企業管治守則

董事會認為優質企業管治相當重要，有效之企業管治常規乃提升股東價值及維護股東利益之基礎。因此，本公司所採納之健全企業管治原則注重有效之內部控制及對全體股東負責。

於回顧期內，本公司一直應用及遵守上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則（「企業管治守則」），惟就守則條文A.2.1及A.6.7之偏離除外，見本公佈相關段落之說明。本公司定期檢討其企業管治常規，以確保該等常規一直符合企業管治守則之規定。

根據守則條文A.2.1，主席及行政總裁之角色應分開及不應由同一人士擔任。本公司並無任何職銜為「行政總裁」之高級職員。黃敏利先生為本公司主席兼總裁，亦負責監督本集團整體運作。董事會定期召開會議考慮影響本集團運作之重大事宜。董事會認為，此架構無損董事會與本公司管理層之間之權力平衡和權責。各執行董事及主管不同職能之高級管理層之角色與主席及行政總裁之角色相輔相成。董事會相信，此架構有利於建立鞏固而連貫之領導，讓本集團有效運作。

根據守則條文A.6.7，獨立非執行董事須出席本公司股東大會。獨立非執行董事李德龍先生因其他事務而未能出席本公司於二零一三年七月十五日舉行之股東週年大會。

證券交易之標準守則

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

審核委員會

本公司審核委員會（「審核委員會」）的成員包括三位獨立非執行董事，分別為周承炎先生、李德龍先生及王祖偉先生，以及一位非執行董事謝方先生。概無任何成員現時為或於上一個財政年度內曾經為本公司現任或前任外聘核數師的成員。周先生為審核委員會主席，其擁有聯交所證券上市規則（「上市規則」）所規定之適當專業資格或相關財務管理專門知識。

審核委員會與外聘核數師審閱了本集團截至二零一四年三月三十一日止財政年度的經審核綜合業績。

暫停辦理股東登記

於二零一四年七月三日（星期四）名列本公司股東名冊的股東將合資格出席股東週年大會（「股東週年大會」）並於會上投票。本公司將於二零一四年六月二十七日（星期五）至二零一四年七月三日（星期四），首尾兩天包括在內，暫停辦理股票過戶登記手續。為符合資格釐定合資格出席股東週年大會並於會上投票的股東身分，請將過戶文件連同有關股票最遲於二零一四年六月二十六日（星期四）下午四時三十分前，送交本公司股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司（地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖），辦理過戶手續。

於二零一四年七月十四日（星期一）名列本公司股東名冊上之股東，將符合資格收取建議末期股息。為確定股東享有建議末期股息，本公司將於二零一四年七月十日（星期四）至二零一四年七月十四日（星期一）（首尾兩日包括在內）暫停辦理股份過戶登記。為符合資格收取建議末期股息，所有過戶表格及相關股票最遲須於二零一四年七月九日（星期三）下午四時三十分前交予本公司之股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。建議末期股息（其付款須經股東於股東週年大會上批准後方可作實）將於二零一四年七月二十五日（星期五）支付給二零一四年七月十四日（星期一）名列公司股東名冊之股東。股份將於二零一四年七月八日（星期二）起除息買賣。

德勤•關黃陳方會計師行之工作範圍

經本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行認同，本公佈所載截至二零一四年三月三十一日止年度之綜合財務狀況報表、綜合損益及其他全面收益表及有關附註，等同本集團於二零一四財政年度間的經審核綜合財務報表所載之數目。德勤•關黃陳方會計師行就此執行之相關工作並不構成按香港會計師公會頒佈之香港審核準則、香港審閱工作準則或香港核證業務準則所進行之核證業務，因此德勤•關黃陳方會計師行不會就本公佈作出保證。

承董事會命
敏華控股有限公司
主席
黃敏利

香港，二零一四年五月二十日

於本公佈日期，執行董事為黃敏利先生、許慧卿女士、*Stephen Allen Barr*先生、王貴升先生、*Alan Marnie*先生及戴全發先生；非執行董事為謝方先生；獨立非執行董事為周承炎先生、李德龍先生、王祖偉先生及簡松年先生。