MANWAH

敏華控股有限公司

（於百慕達註冊成立的有限公司）

（股份代號：01999）

頭等艙沙發
帶回家



年報 2016

董事會

執行董事
黃敏利先生 *(主席兼總裁)*
許慧卿女士
王貴升先生
Alan Marnie先生
戴全發先生
黃影影女士

非執行董事
謝方先生

獨立非執行董事
王祖偉先生
周承炎先生
李德龍先生
簡松年先生

審核委員會

周承炎先生 *(主席)*
李德龍先生
王祖偉先生
謝方先生

提名委員會

黃敏利先生 *(主席)*
李德龍先生
周承炎先生
王貴升先生
簡松年先生

薪酬委員會

李德龍先生 *(主席)*
黃敏利先生
周承炎先生
王貴升先生
簡松年先生

公司祕書

王貴升先生

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

Estera Management (Bermuda) Limited
(前稱Appleby Management (Bermuda) Ltd.)
Canon's Court
22 Victoria treet
Hamilton HM 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

註冊辦事處

Canon's Court
22 Victoria treet
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
Estera (前稱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
花旗銀行
澳新銀行集團有限公司
中國建設銀行股份有限公司
中國農業銀行股份有限公司
中國銀行股份有限公司
中國工商銀行股份有限公司

股份代號

199C6A7 s/C0 4 Tw 10 0 0 10 304.7244 329.9606 Tm 4FF11431101042

董事履歷

執行董事

黃敏利先生，51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。黃先生於傢具行業有逾20年經驗。自二零零五年，黃先生一直為全國工商聯傢具裝飾業商會副會長、中國傢具協會常務理事及中國傢具協會沙發專業委員會執行主席。於二零零七年十二月，黃先生獲評選為「香港十大傑出青年工業家」之一及於二零零九年二月起獲選為惠州市政協委員會常委。黃先生於二零一二年十二月獲選為中國傢具品牌聯盟創會主席。於二零一三年，黃先生獲選為香港浸會大學「饒宗頤國學院發展委員會」名譽會董，並於二零一四年二月獲選為香港浸會大學基金榮譽副主席。自二零一三年起，黃先生一直為香港萬眾同心公益金之聯席主席。於二零一五年五月十八日，黃先生獲選為香港工商總會執行主席及築福香港慈善基金會創會主席。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，並為執行董事黃影影的父親。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，53歲，本公司執行董事兼副總裁（一般行政及零售銷售）。許女士亦為本公司多間附屬公司的董事，負責本公司於香港的一般行政及零售業務。許女士為本公司主席、總裁兼執行董事黃敏利先生的妻子，並為執行董事黃影影的母親，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。許女士於傢具行業有逾21年經驗，當中20年為於本集團累積的管理經驗。

王貴升先生，46歲，本公司執行董事、首席財務官兼公司秘書。王先生亦是本公司提名委員會及薪酬委員會的成員。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。王先生亦為本公司多間附屬公司的董事，王先生於一九九三年獲得中國金融學院（現為對外經濟貿易大學）學士學位。王先生於二零一一年十二月完成由清華大學經管學院、中歐國際工商學院、哈佛商學院共同舉辦的高級經理人課程（「EPC」）。王先生於二零一四年八月獲得中歐國際工商學院高層管理人員工商管理碩士學位（「EMBA」）。王先生為中國註冊會計師協會（「CICPA」）的會員，並自二零零三年四月起成為英國特許公認會計師公會（「FCCA」）資深會員，他也同時是香港會計師公會（「HKICPA」）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。

Alan Marnie先生，45歲，本公司執行董事，於二零一一年十月六日獲委任，於二零一零年九月加入本集團。彼負責開拓英國、歐洲、非洲、亞洲及大洋洲的傢具市場。Marnie先生於傢具行業之生產、零售及市場營銷擁有超過25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teinhoff零售傢具分部為董事總經理。Homestyle為teinhoff International Holding Ltd（「teinhoff」）之附屬公司，teinhoff為法蘭克福證券交易所之上市公司，亦是歐洲最大的傢具零售商之一。另外，Marnie先生曾在Reid Furniture Limited工作了十九年（一間其後由teinhoff擁有之公司，該公司為蘇格蘭和愛爾蘭之最大傢具零售商），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。

戴全發先生，43歲，本公司執行董事，於二零一二年七月十九日獲委任，於一九九五年加入本集團，現為本公司多家附屬公司，包括敏華傢具製造（惠州）有限公司、敏華傢具製造（深圳）有限公司、金雅典床俱製造（深圳）有限公司、銳邁機械科技（吳江）有限公司和敏華傢具（中國）有限公司之董事。戴先生亦為本集團製造中心之高級總監。彼負責本集團之傢具製造。戴先生於傢具行業擁有超過20年經驗。

黃影影女士，29歲，於二零一五年二月四日獲委任為本公司執行董事，於二零零九年加入本集團。彼為本公司主席、總裁兼執行董事及控股股東黃敏利先生及本公司執行董事許慧卿女士的女兒。彼為本集團首席品牌官及大中華區副總經理。黃女士同時是本公司多間附屬公司的董事，負責中國的零售銷售、市場推廣計劃及誶灺峋唇跕蒴軸誶許犊雚前—誶璁賵翉库　餈鼇落嵅卼嵅榰鐬噷饗©紫髊剁聾女士≦杈畚煜

獨立非執行董事

李德龍先生，48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加坡證券交易所有限公司（「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。李先生為本公司薪酬委員會主席及本公司審核委員會和提名委員會的成員。李先生現時為Gibson Dunn & Crutcher LLP新加坡辦事處的合夥人，該公司為於美國、歐洲、中東、亞洲及南美擁有18間辦事處的環球律師事務所。於二零一五年加入Gibson Dunn & Crutcher LLP之前，李先生為 hook Lin & Bok LLP（「 LB」）企業融資及國際融資業務的合夥人，並自一九九四年起一直任職於 LB。李先生亦為 LB中國業務的合夥人，專注於在中國從事跨國企業交易。為表彰其經驗及專業知識，李先生獲新加坡副總理及新加坡金融管理局負責人根據商業信託法（第31A章）、財務顧問法（第31A章）、財務顧問法（第110章）、保險法（第142章）、證券及期貨法（第289章）及信託公司法（第336章）委任為上訴諮詢委員會成員，自二零一五年十月一日起至二零一七年九月三十日為期兩年。李先生亦為華僑中學理事會執行委員會成員、新加坡華僑中學董事會董事兼副主席，以及華中校友會及新加坡塑膠總會的法律顧問。李先生分別於二零零四年及二零一零年榮獲教育部授予的教育服務獎銅獎及銀獎，並於二零一五／二零一六年度獲新加坡總理委任為民意監察委員會成員。李先生於一九九三年畢業於新加坡國立大學並獲得法律榮譽學士學位，且於二零零八年在英格蘭及威爾斯取得律師資格。彼為新加坡律師會及新加坡律師公會成員。李先生現時為昇菘集團有限公司非執行董事，並為 im Lian集團有限公司，Matex國際有限公司薪酬委員會的主席，新曄集團有限公司提名委員會主席，所有上述公司為新交所上市公司。另外，李先生亦為 im Lian集團有限公司，新曄集團有限公司和Matex國際有限公司審核委員會成員。

周承炎先生，52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，以及本公司提名委員會和薪酬委員會成員。周先生於企業融資方面擁有逾22年經驗，工作項目由首次公開發售及重組中國企業以至跨國及本地收購交易。周先生曾任香港四大會計師行其中一間的合夥人，並主管收購及合併以及企業顧問業務。周先生為香港證券專業學會及英格蘭及威爾斯特許會計師公會（「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。周先生現為精電國際有限公司（股份代號：710）、理文造紙有限公司（股份代 令む委過 祾 KM 霄 訾 ）、 理 攵 睹 ， O 目 黌 份 祾 KM 霄 訾 ）、 理 r 癐 貜 譶 琯 髫 籗 C

王祖偉先生，46歲，本公司獨立非執行董事。王先生曾於二零一零年三月五日獲委任為本公司非執行董事，並於二零一二年五月三十一日獲重新委任為本公司獨立非執行董事。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的非執行董事，該等公司均在新交所上市。王先生於倫敦證券交易所營運的另類投資市場(AIM)上交易的Zibao Metals Recycling Holdings Plc（股份代號：ZBO）出任執行董事。王先生現時亦為鴻偉（亞洲）控股有限公司（股份代號：8191）的非執行董事（該公司在聯交所創業板上市），以及昂納光通信（集團）有限公司（股份代號：877）、迪諾斯環保科技控股有限公司（股份代號：1452）及南旋控股有限公司（股份代號：1982）的獨立非執行董事（該等公司均在聯交所主板上市）。王先生曾為捷時國際控股有限公司（該公司在新交所上市）的非執行董事。王先生在金融及會計行業擁有逾24年經驗。王先生持有倫敦大學倫敦政經學院(The London chool of Economics and Political cience, 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。

簡松年先生，65歲，LL.B.，P.C.LL.，銅紫荊星章，太平紳士，本公司獨立非執行董事，於二零一三年五月二十日獲委任。簡先生亦為本丸 E 㓛

財務摘要

	二零一六 財政年度 千港元	二零一五 財政年度 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	二零一二 財政年度 千港元
收入	**7,327,590**	6,554,811	5,991,060	4,876,976	4,336,353
毛利率	**39.5%**	35.6%	35.6%	36.3%	34.0%
銷售及行政開支／收入	**21.5%**	20.8%	21.9%	25.8%	27.8%
營業利潤率	**18.0%**	14.8%	13.7%	10.5%	6.2%
本公司權益擁有人應佔溢利	**1,327,244**	1,075,159	976,965	568,401	303,345
淨利潤率	**18.1%**	16.4%	16.3%	11.7%	7.0%
每股基本盈利（港仙）	**68.30**	55.66	53.64	31.43	15.74
每股攤薄盈利（港仙）	**67.77**	54.55	51.14	31.40	15.73
中期股息（港仙）	**16.0**	12.5	12.5	5.0	3.0
特別股息（港仙）	**–**	37.5	–	–	–
建議末期股息（港仙）	**19.0**	13.0	12.5	9.0	3.5
派息比例	**51.0%**	114.9%	47.6%	43.7%	40.0%
存貨周轉天數	**57.3**	64.1	63.2	69.4	59.0
應收帳款周轉天數	**30.3**	31.3	26.5	28.4	30.0
應付帳款周轉天數	**22.6**	24.7	26.0	32.5	32.0
總資產	**5,645,108**	6,095,730	6,130,113	5,001,057	4,483,261
總負債	**934,755**	1,643,399	1,627,802	1,532,484	1,294,343
總權益	**4,710,353**	4,452,331	4,502,311	3,468,573	3,188,918
銀行結餘及現金	**1,447,508**	1,599,028	2,362,450	1,655,439	1,190,072
權益回報率[1]	**28.2%**	24.5%	21.9%	16.6%	9.6%
資產回報率[2]	**23.5%**	17.6%	15.9%	11.4%	6.8%

附註：

1. 權益回報率=本公司權益擁有人應佔溢利／年末本公司權益擁有人應佔權益。

2. 資產回報率=本公司權益擁有人應佔溢利／年末總資產。

3. 於二零一五財政年度，本公司已按股東於二零一五年一月七日每持有一股現有股份獲發一股紅股之基準發行紅股。

為便於比較，相應各期間的每股盈利和每股股息已被重列。



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」） 截至二零一六年三月三十一日止年度 （「二零一六財政年度」、 「回顧期」 或 「本財政年度」） 經審核的全年業績報告。

業務回顧

於回顧期內，本集團堅持既定的發展策略，聚焦於核心產品，通過持續改善生產和運營效率，進一步降低成本，提高了公司在沙發市場的競爭力。

於北美市場，本集團繼續通過產品創新、服務提升等措施提高市場地位，同時受益於總體有利的經濟環境，於回顧期繼續取得了穩定的增長。

於歐洲及其它海外市場，由於歐元兌美元匯率仍處於較低水平，以及歐元區總體經濟增長乏力，對本集團銷售產生了較大影響。

於中國市場，得益於本集團品牌知名度的不斷提高，以及消費者對於更加健康舒適沙發產品的要求不斷提升，本集團在功能沙發行業的領導地位更加明顯。雖然於回顧期面臨著眾多不利因素，本集團仍實現了令人可喜的收入增長。

在運營管理上，本集團時刻保持危機意識，始終把成本和費用控制，提高運營效率做為重要的日常工作。通過不斷深化的績效管理體系，充分調動了各級管理人員和員工在運營效率提升方面的積極性。回顧期受益於大宗商品價格的下降和生產效率的進一步提高，毛利率有較大提升，同時運營費用佔收入比重保持在較低水平。



前景展望

在未來一年，本集團將充分利用美國經濟復蘇的有利時機，持續通過產品創新和服務提升提高在北美市場的競爭力。本集團在近期於美國高點傢具展上，再一次成為功能沙發產品創新的領導者，推出的眾多新產品受到客戶的熱烈響應。

在歐洲及其他海外市場，本集團將通過調整產品結構，推出更多超值產品，積極發展更多新客戶等措施實現收入的增長。

本集團一直將中國市場做為未來發展潛力最大的市場，做為中國功能沙發市場的領導者，本集團將致力於提高功能沙發在總體沙發消費中的比例以及充分抓住傢具產品消費升級、中國政府開放二孩政策等有利機遇，針對不同細分市場的需求，推出更多創新產品。

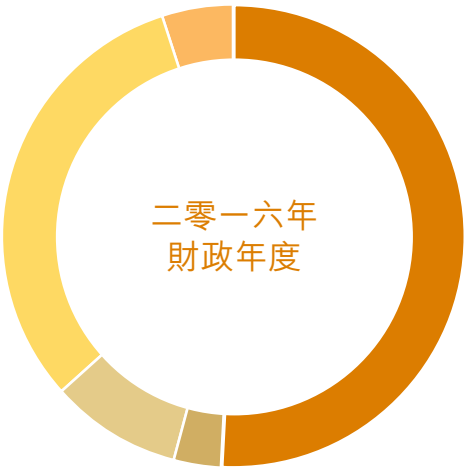
考慮到本集團在中國市場的發展潛力，本集團將繼續保持每年增設不少於200家零售店的速度，與此同時，本集團也會加大網上銷售和對商業客戶銷售的投入。

本集團於惠州的新工廠已經於二零一六年五月份正式投產以代替目前的深圳工廠，使本集團的沙發年產能從1,316千套提高到約1,386千套每年，新工廠建成後將有力地支持中國南方市場的需求並有助於降低於國內的物流成本。

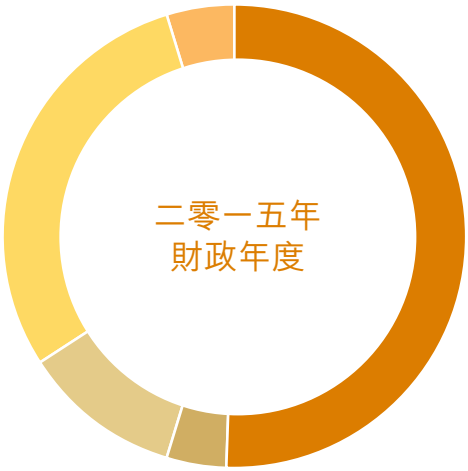
衷心感謝

在此，本人僅代表董事會感謝各位股東和業務夥伴及消費者對本公司的大力支持，也對於本集團所有員工在過去一年的辛勤付出表示感謝。希望我們可以一起努力，更上一層樓。

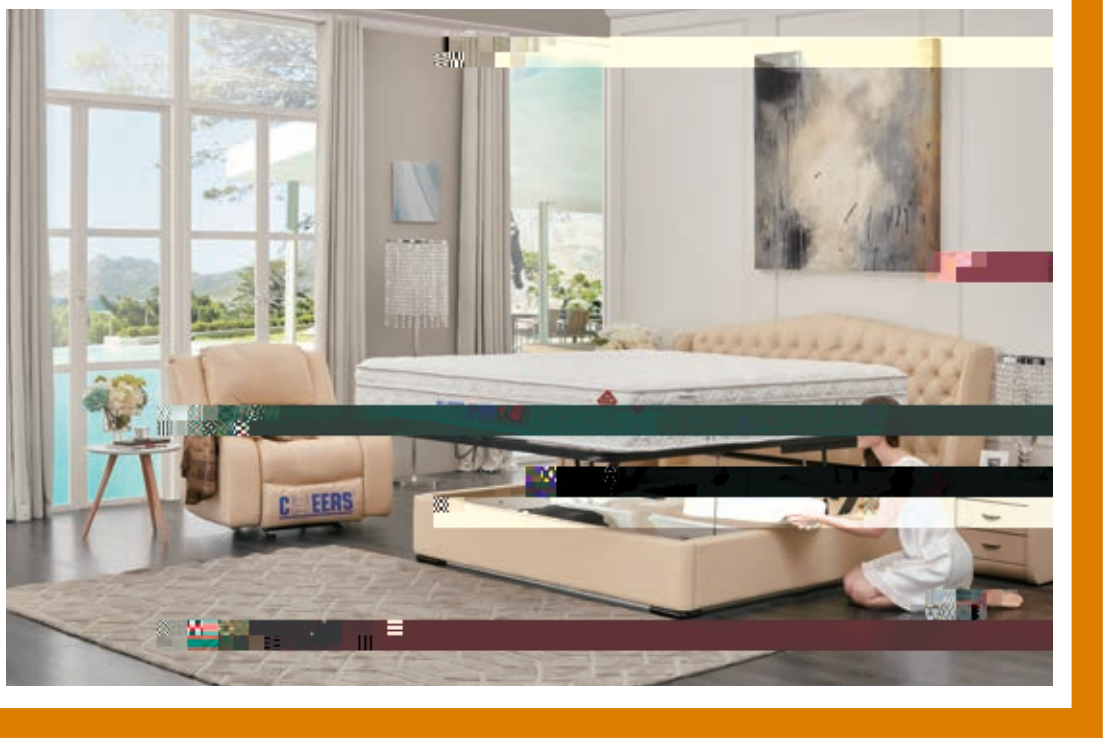
黃敏利
主席
敏華控股有限公司



- 美國 51.3%
- 加拿大 3.1%
- 歐洲 6.4%
- 中國 33.5%
- 其他 5.7%



- 美國 51.1%
- 加拿大 3.2%
- 歐洲 9.2%
- 中國 31.5%
- 其他 5.0%



市場回顧

於二零一六財政年度期間，得益於本集團在產品創新、產能提升及渠道拓展方面的持續努力，本集團繼續取得了收入的持續穩定增長。

中國市場

回顧期內，中國市場面臨著經濟增速放緩、人民幣貶值、三四線城市房地產去庫存等眾多挑戰。本集團在回顧期內有效地克服了眾多困難，通過加大營銷推廣力度，推出更多適應不同細分市場需求的產品，繼續拓展銷售網絡，提升現有門店的表現等措施，保持了令人滿意的銷售增長。

二零一五年中國經濟面臨著眾多挑戰，政府採取了一系列穩增長，調結構等政策措施。根據中國國家統計局公佈數據，二零一五年國內生產總值、社會消費品零售總額及城鎮居民人均可支配收入按年分別增長6.9%、10.6%及6.6%，各項經濟增長速度雖然較二零一四年下降，但仍處於穩步增長區間，居民消費能力進一步提升。二零一五年傢具類零售總額更按年增長16.1%，增速高於二零一四年的13.9%。說明即使總體經濟增速有所放緩，傢具市場仍有很大的增長空間。根據Euromonitor International Limited（「**Euromonitor International**」）[1]於二零一六年五月發佈的市場調查報告，本集團繼續保持中國功能沙發市場領導者地位，市場份額從二零一四年的29.2%上升到二零一五年的29.5%。

北美市場

根據美國商務部的報告顯示，二零一五年美國實際國內生產總值按年增長2.4%。美國商務部公佈數據顯示，二零一六年三月美國私人業主新屋開工總量按年率計算約為108.9萬戶，較二零一五年三月上升14.2%。美國勞工統計局公佈的報告指出，二零一六年三月美國的失業率保持在約5%的低水平，對傢具消費市場提供了有力的支持。根據Euromonitor International[1]於二零一六年五月刊發的市場調查報告，本集團繼續位列美國功能沙發市場前三甲，佔美國功能沙發市場份額由二零一四年的10.2%上升至二零一五年的10.9%。根據《今日傢具》（一份美國領先的傢具雜志）於二零一六年五月公佈的調查報告，本集團在二零一五年公曆年度美國傢具市場前十大供應商中位列第六（於二零一四年公曆年，本集團位列第六）。本集團在北美市場繼續保持著在成本、產能和產品創新上的優勢，將繼續把握有利的市場機遇實現收入的持續增長。

1 Euromonitor International 聲明

This information about Motion Recliners in U A 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 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 U A and PRC government or official information in the announcement, or the information prepared by Euromonitor International Limited and set out in this report, has not been independently verified by us, the Group, and they do not give any representations as to its accuracy.

歐洲及其他海外市場

歐洲市場方面，歐洲各國家在二零一五年的表現喜憂參半，恐怖襲擊、難民問題等也對歐洲的經濟增長帶來了更多不確定性。歐元兌美元匯率仍處於較低水平。歐盟統計局的資料顯示，二零一五年第四季度歐元區國內生產總值按年僅增長1.5%，按季增長0.3%，顯示增長仍然乏力。

業務回顧

於二零一六財政年度期間，本集團致力於提高產品、服務、運營效率等方面競爭力，雖然面臨著一系列不確定性因素，仍取得了較好的經營業績。本集團於回顧期的收入和淨利潤再一次創歷史新高。

沙發及配套產品批發銷售業務

本集團於北美、歐洲及其它海外市場向零售商及分銷商銷售功能沙發為主的沙發產品，於中國市場向沙發分銷商批發銷售沙發及配套產品。於回顧期，該業務共實現收入約6,177,652千港元，較去年同期的約5,547,055千港元增長約11.4%。

1.1 北美市場

在北美市場，本集團充分利用相對有利的市場機遇，提高了高價位產品的比例。與此同時，繼續將產品創新做為提高市場份額的主要驅動力。

回顧期內，本集團在北美市場共參加了四次傢具展覽會，通過展會向客戶推出了超過200款新品沙發。回顧期內，本集團共增加12個北美市場新客戶。回顧期在北美市場的收入同去年同期比較增長約12.9%。

1.2 歐洲及其他海外市場

於歐洲市場，由於回顧期歐洲本地貨幣兌美元匯率仍處於低位，總體經濟疲弱，對本集團的銷售造成了一定壓力。本集團在不利的市場情況下，及時調整了產品結構，增加非真皮沙發銷售的佔比，尤其是一些創新產品的比重，使該區域的毛利率有較大提升，抵消了由於銷售額下降對利潤的不利影響。回顧期在歐洲及其它海外市場的沙發銷售下降了約13.0%，其中來自於英國的銷售下降了約18.2%。

1.3 中國市場

在中國市場，本集團以批發價格向分銷商銷售沙發產品，再由分銷商開設「芝華仕」品牌沙發專賣店，是目前本集團在中國主要的沙發產品銷售渠道。於回顧期共增加分銷商開設的「芝華仕」品牌沙發專賣店232間。於二零一六年三月三十一日，本集團於中國總共擁有1,234間由分銷商經營的「芝華仕」品牌沙發專賣店。於回顧期來自於中國市場分銷商的沙發及配套產品批發銷售業務較上年同期增長約26.4%。

沙發及配套產品零售業務

本集團在中國大陸的一些一二線城市和香港開設自營的「芝華仕」和「名華軒」品牌沙發零售店銷售沙發及相關配套產品。與此同時本集團也通過天貓(www.tmall.com)等互聯網平臺向消費者直接銷售沙發及配套產品。

在回顧期本集團繼續持續受益於一二線城市傢具產品消費升級的大趨勢，進一步提高現有門店的銷售表現。於回顧期，本集團自營「芝華仕」和「名華軒」品牌沙發專賣店的數量從財年初的118間調整到100間。專賣店數量減少的主要原因是於回顧期將部份二線城市的自營零售店轉為由分銷商經營。於回顧期本集團的沙發零售業務收入增長約11.7%。

其它產品業務

本集團除專注於沙發的生產和銷售外，也生產及銷售床具產品，向高鐵、連鎖影院等商業客戶銷售座椅及其它產品，與此同時本集團也生產並銷售一些傢具的部件等其它產品，如功能沙發的鐵架。本集團主要通過在中國大陸開設床具專賣店等方式銷售床具產品。於二零一六年三月份，本集團開始以「芝華仕五星床墊」品牌代替以前的「愛蒙」品牌在中國大陸開設床具品牌專賣店。於二零一六年三月三十一日，本集團總共擁有286間由分銷商經營的床具品牌專賣店（二零一五年三月三十一日：289間），另外擁有25間自營的床具品牌專賣店（二零一五年三月三十一日：32間）。

於回顧期本集團來自於其它產品業務的收入較去年同期增長約18.1%。

產品研發

於回顧期內，本集團加大了新產品推向市場的力度。在海外市場繼續將沙發面料、結構、外觀等方面的創新作為收入增長的主要驅動力。在中國市場，針對不同細分市場推出了更多適應不同目標客戶群的產品，有力地支持了不同渠道的業務拓展。本集團於回顧期內共推出逾300款新型沙發及床具產品。於回顧期，非真皮沙發和真皮沙發銷售數量佔海外市場沙發銷售總量分別為約65.8%和34.2%，佔整體中國市場沙發銷售總量分別為約41.3%和58.7%。

財務回顧

收入和毛利率

	收入（千港元）			佔收入百分比(%)		毛利率(%)	
	二零一六財政年度	二零一五財政年度	變動(%)	**二零一六財政年度**	二零一五財政年度	**二零一六財政年度**	二零一五財政年度
沙發及配套							
產品批發業務	**6,177,652**	5,547,055	11.4%	**84.3%**	84.6%	**37.6%**	33.0%
沙發及配套							
產品零售業務	**705,393**	631,397	11.7%	**9.6%**	9.6%	**59.6%**	58.1%
其它產品	**444,545**	376,359	18.1%	**6.1%**	5.8%	**34.3%**	35.9%
總計	**7,327,590**	6,554,811	11.8%	**100.0%**	100.0%	**39.5%**	35.6%

於二零一六財政年度，總收入上升約11.8%至約7,327,590千港元（二零一五財政年度：約6,554,811千港元）。與去年同期比較，整體毛利率從約35.6%上升到約39.5%。毛利率上升的主要原因是自本財政年度第二季度以來，主要原材料價格的下降使毛利率逐月上升所致。

於二零一六財政年度，已售商品成本上升了約5.0%。

本集團於回顧期內保持了可比產品價格的相對穩定。於回顧期，本集團共生產沙發產品約937千套（二零一五財政年度：約857千套），增長了約9.3%（按照每六個座位等於一套計算，在計算沙發套數時，未包括向商業客戶銷售的座椅及其他產品）。

沙發及配套產品批發業務

於回顧期，沙發及配套產品批發業務共實現收入約6,177,652千港元，較去年同期的約5,547,055千港元增長約11.4%。

1.1 北美市場

於回顧期內在北美市場的收入達到約3,995,146千港元，較去年同期的約3,537,268千港元增長約12.9%。其中來自於美國的收入達到約3,761,105千港元，較去年同期的約3,324,742千港元增長約13.1%；來自於加拿大的收入達到約223,926千港元，較去年同期的約211,867千港元增長約5.7%。

1.2 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789,466千港元，較去年同期的約907,777千港元下降約13.0%

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	-11.9%	25.4%
鐵架	-8.2%	14.7%
PVC仿皮	-13.5%	1.6%
木夾板	-4.3%	9.0%
印花布	-7.3%	11.3%
化學品	-21.1%	8.0%

受益於本集團的集中採購策略及於回顧期中國大陸市場生產材料價格的下降，回顧期內本集團主要原料價格有較大幅度下降。由於在主要市場可比產品銷售價格保持穩定，使回顧期的毛利率有較大提高。

其他收入

於二零一六財政年度，本集團的其他收入下降約45.1%至約175,927千港元（二零一五財政年度：約320,372千港元）。下降的主要原因是來自於政府補助收入下降較大。與此同時，由於中國大陸存款基準利率的下降，以及用於結構性存款的資金減少，使結構性存款收入亦有較大下降。

	二零一六財政年度千港元	二零一五財政年度千港元	變動(%)
銷售工業廢料收入*	**37,296**	42,680	-12.6%
政府補助**	**56,861**	145,005	-60.8%
結構性存款收入***	**61,886**	121,549	-49.1%
其他	**19,884**	11,138	78.5%
合計	**175,927**	320,372	-45.1%

附註：

* 銷售工業廢料收入是本集團正常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0.5%（上一財政年度廢料收入佔總收入的約0.7%）。

** 政府補助主要來自當地政府向中國附屬公司所撥的財政補貼。

*** 結構性存款收入來自於公司利用暫未使用之資金投資於中國大陸的主要商業銀行理財產品，所有產品都由銀行提供本金和收益的保證。

其他損益

二零一六財政年度，本集團的其他損益溢利約4,457千港元，（上年同期：虧損約7,704千港元）。其他損益增加的主要原因是匯兌收益增加所致。

銷售和分銷開支

銷售及分銷開支由二零一五財政年度的約1,012,242千港元上升約21.4%至二零一六財政年度的約1,229,313千港元。銷售及分銷開支佔收入的百分比由二零一五財政年度的約15.4%上升至二零一六財政年度的約16.8%。開支佔收入比重上升的主要原因是本集團於回顧期隨著中國大陸門店覆蓋的增加，加大了品牌推廣的力度等原因所致。其中：

(a) 境外運輸及港口費用從約487,411千港元上升約6.2%至約517,760千港元。境外運輸及港口費用佔銷售收

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虧損約221千港元（二零一五財政年度：溢利約1,075千港元）。

應佔一間聯營公司業績

回顧期內，本集團並無應佔一間聯營公司之溢利或虧損（二零一五財政年度：虧損約1,020千港元）。於二零一五年三月三十一日及二零一六年三月三十一日，並無任何聯營公司。

財務成本

財務成本從二零一五財政年度的約22,594千港元下降約47.0%到二零一六財政年度的約11,964千港元。其中，銀行貸款利息支出從二零一五財政年度的約15,663千港元下降約23.6%到二零一六財政年度約11,964千港元。

所得稅開支

所得稅開支由二零一五財政年度的約174,799千港元下降約14.1%到二零一六財政年度的約150,182千港元。所得稅開支下降的主要原因是中國大陸的一些公司取得高新技術企業資格後稅率下降等影響。

本公司權益擁有人應佔溢利及淨利潤率

本公司權益擁有人應佔溢利從二零一五財政年度約1,075,159千港元上升約23.4%到二零一六財政年度約1,327,244千港元。本集團淨利潤率從二零一五財政年度約16.4%繼續上升到二零一六財政年度的約18.1%。本公司權益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，也包括毛利率從二零一五財政年度的約35.6%上升到二零一六財政年度的約39.5%。

股息

董事會於本年度建議宣派每股19港仙的末期股息。於本年度，董事會已宣派及派付每股16港仙的中期股息。二零一六財政年度宣派總股息佔本公司權益擁有人應佔溢利的約51.0%。

營運資金

於二零一六年三月三十一日，本集團的銀行結餘及現金約為1,447,508千港元。

本集團一直保持穩健的財務政策。通過持續提高運營效率以降低營運資金的周轉天數。於回顧期營運資金周轉良好。得益於本公司業務的穩定健康發展，使我們可以有效地管理我們的現金流和資本承擔。在給股東提供持續穩定的股利回報的同時，亦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

於二零一六年三月三十一日，本集團之短期借款約250,000千港元，全部須於二零一六年三月三十一日起計十二個月內償還。所有借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。截至二零一六年三月三十一日，本集團的流動比率為約3.0（二零一五年三月三十一日：約2.1）。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。截至二零一六年三月三十一日，本集團的資本負債比率約5.3%（二零一五年三月三十一日：約21.3%），此乃將總借款除以本集團權益擁有人應佔權益之總和計算。

存貨撥備

二零一六財政年度，本集團就存貨計提減值準備約2,099千港元（二零一五財政年度：沖回減值準備約1,584千港元）。

貿易及其他應收款減值虧損及核銷

二零一六財政年度，本集團貿易及其他應收款減值虧損及核銷約5,356千港元（二零一五財政年度：約5,278千港元）。

資產抵押

於二零一六年三月三十一日，除受限制銀行結餘約875千港元外，本集團無任何資產抵押。

資本承擔及或然負債

除附註33所披露外，本集團並無任何重大資本承擔。

於二零一六年三月三十一日，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款、銀行結餘、貿易及其他應付款及銀行借款。目前本集團於海外市場的銷售絕大部分以美元結算，有效地避免了使用其它貨幣結算帶來的匯率波動風險。本集團於中國大陸市場的銷售以人民幣結算，於香港市場的銷售以港幣結算。本集團的成本費用主要以美元、人民幣和港幣結算。本集團由於兼有海外及中國大陸銷售，同時在中國大陸和海外市場採購原材料，有利於實現外匯風險的自然對衝。

重大投資和收購

於回顧期，本集團投資約44,413千港元以增加對其附屬公司吳江銳邁科技有限公司（「銳邁」）的股權比例，以股權轉讓的方式從原來的55%提高到100%。隨後在總額約89,702千港元的增資中，本集團於二零一六年三月三十一日後進一步以增資的方式投資約71,762千港元以增加銳邁的股本。投資完成後，本集團對銳邁的持股比例為90%。該公司是集團內主要負責功能沙發鐵架研發、生產為主的公司，對該公司股權比例及註冊資金的增加，有助於該公司加快發展，並進一步提高本集團在功能沙發產業鏈上的垂直整合力度。

除上述事項外，本集團於回顧期並未進行任何其他重大投資或附屬公司、聯營公司或合營公司的收購或出售。

人力資源

截至二零一六年三月三十一日，本集團共有10,985位員工（二零一五年三月三十一日：12,121位）。

本集團一直將員工做為企業最重要的資源，在主要的製造基地為員工提供了完善的工作和生活條件，並制定了完整全面的員工培訓發展及業績評價及激勵體系。與此同時，本集團也致力於提高生產和運營的效率。通過提高生產製造流程的標準化和自動化水平，以及運營管理的流程改善，於回顧期本集團在收入穩定增長的情況下，員工人數得以下降。

二零一六財政年度，本集團之總員工成本約931,011千港元（二零一五財政年度：約804,888千港元），其中包括董事酬金約19,196千港元（二零一五財政年度：約32,074千港元）。本集團努力維持員工薪酬組合的競爭力，並根據員工的績效表現獎勵員工。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。

環境、社會與管治報告

前言

敏華控股有限公司（「敏華」或「本公司」）一直以「履行社會責任，實現可持續性發展」為企業價值觀，努力促進社會環境、經濟的綠色循環發展，堅持「為千家萬戶帶來健康、舒適、超值、時尚的家居」為企業義不容辭的使命和責任。

這份報告總結了本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一六年三月三十一日止年度（「二零一六財政年度」、「回顧期」或「本財政年度」在環境保護、營運慣例、工作環境質素、社會公益事業等四個重要領域積極履行社會責任的行動和績效，從而看到本集團於本財政年度內所取得的進步。

. 環境保護

本集團身體力行，致力於提升營運效率，透過採取一系列措施減少對環境的影響，與此同時，舉辦及支持各類環保活動，將環保概念推廣至客戶、供應商及社會各階層，凝聚社會各界力量，保護地球資源，共同創造更綠色的生活；並全面落實環境管理及資源節約的政策，致力減少業務營運對環境所產生之影響。

. 節能減排

本集團對於環境保護堅持保護優先，預防為主，綜合治理，公眾參與，損害擔責的原則，以「遵守法律，全員參與環境保護，污染預防，持續改進」為方針，為國家的碧水藍天計劃履行企業的應有責任。公司成立至今，一直重視對廢水、廢氣、固體廢棄物的治理。

在廢水處理方面，本集團在主要工廠自建生活污水處理系統，於報告期已處理生活污水約35.60萬噸，相比去年下降近11%，所處理達標的生活污水全部可循環再用，相應節約自來水用量約達7.25萬噸（上年同期：約8.0萬噸）。

為保證工作場所的空氣質量，本集團所有海綿工廠全部建立了全圍敞廢氣收集裝置，採用等離子光解和活性炭吸附處理。（如圖）



海綿發泡廢氣處理裝置1



海綿發泡廢氣處理裝置2

在木工車間，本集團使用了新型除塵設備，可以有效降低粉塵的濃度，減少廢氣的排放，保護了從業人員的健康。同時，板式傢具廠廢水經過處理後可以在生產線上循環使用以節約水資

對於生產中產生的碎海綿、碎皮、木屑等工業廢料，公司與第三方簽訂收購協議，確保所有工業廢料可以得到再循環利用，避免對環境的污染。

資源使用

本集團非常重視能源消耗的整體狀況，集團成立之初建立了能源計量管理制度，設有詳細指標減少資源的使用，並在二零一二年設立了能源管理機構——能源管理小組。在能源管理小組的領導下，實行對能源進、出生產系統和機璲禖矉韸鶉銫趯亟腓끤　源藩躋溯寿綒榶韸（左廢源藬袭駧墾磺藪

環境可持續發展

集團在各個營運領域，一直致力保護天然資源和減少資源浪費，這亦是集團企業文化的一部分。

二零一五財年期間，集團大力推進節能降耗技術改造工作，投資在惠州及吳江生產基地的自有廠房屋頂建設太陽能光伏發電系統，年裝機容量分別約為10.5兆瓦和6兆瓦。惠州的太陽能光伏發電系統已於二零一五年初建成發電。兩個光伏發電系統的建成，在二零一六財政年度減少外部電力使用近10.8百萬千瓦小時，佔兩個製造基地本財年耗電量的35%以上。此外，本財年已投資約13.2百萬港元在惠州新生產基地的屋頂建設新太陽能光伏系統，年裝機容量為1.4兆瓦。同時，惠州工廠於回顧期建設了一個以屋頂光伏太陽能提供電力的蔬菜溫室，為員工餐廳提供蔬菜供應。



新惠州工廠廠房屋頂太陽能發電系統



惠州工廠蔬菜溫室

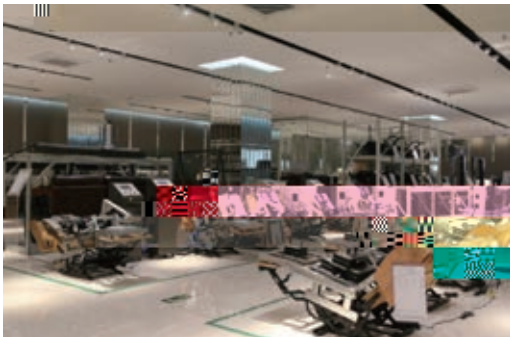
營運慣例

集團旗下沙發品牌「芝華仕」被授予「消費者最喜歡的傢具品牌」、「綠色傢具產品」等榮譽稱號，產品持續獲得消費者的讚譽。為全球數十億家居消費者提供最優質的家居產品及服務，是敏華對消費者的承諾，也是我們持續茁壯成長的重要基石。集團員工必須嚴格遵守集團反貪污政策，以維持集團聲譽。

產品責任

原材料的管控：

嚴格按照國家相關法規及行業標準，秉持嚴格、合理的原材料規格表，限定了原材料的屬性、質量指針和安全指標，為採購／驗收原料提供量化、明確的標準。本集團引進了多種專用檢測設備。比如：重金屬含量測試儀檢測面料，油漆，夾板等原材料重金屬含量是否符合國家含量標準；馬丁代爾耐磨測試儀檢測真皮的耐磨性保證原材料的品質；立式低溫耐撓折測試儀在低溫環境下檢測面料平整性和耐久性。





產品質素的監控：

為確保為客戶提供最高品質的產品，本集團制訂了一套嚴密的質量管理體系，覆蓋從供應商選擇，材料檢驗，生產過程控制，產品出廠檢驗，第三方檢查認證，售後服務，產品質量追踪等過程，本集團按照全球知名第三方檢測機構的嚴格標準，已建立了原材料，阻燃，五金電子，鐵架、海棉、面皮、面料、布料、半成品、成品檢測等實驗體

供應鏈管理

集團在篩選供貨商時，除了要求必須具備相關資質證件，同時對供貨商的生產能力、技術能力、質量系統、生產環境、檢驗能力、人員素質等方面進行實地考核，評鑒合格後方具備供貨商資格。此外，對供貨商按照平均月採購金額進行分級管理，使供貨商和敏華共同成長，從而確保原材料質量。

本財年集團進一步提高採購計劃性及銷售預測準確度，有效地降低庫存，提高庫存的周轉率。例如：與真皮供應商協商，在供應商處建立專門服務於我司的安全庫存，有效減少等待時間，提高響應速度。

反貪污

本集團一直致力於建立並持續完善內部控制體系以防止貪污和欺詐行為出現。

本公司審核委員會及管理層絕對不能容忍貪污和欺詐。誠實、公正、透明及負責任等均反映在集團的有關政策及營運程序上。

同時，集團向受聘員工表明反貪污和欺詐的堅定立場，亦在第三方供應商的合約內加入適當的規定，使其清楚集團的要求。集團的內部審計部門會進行獨立審計，促使整體機制更為有效完善。定期舉辦集團內部交流會傳播相關知識、技能和經驗。

總括而言，集團對反貪污和欺詐的堅定立場，是整體企業管治的重要部分，充分保障股東的資產和利益。

集團強化反腐監督，同時保證日常的監督渠道。集團設立了廉潔公平檢舉平台，鼓勵實名檢舉在生產及運營過程中的一切貪污、盜竊公司財產等行為。本平台通過公眾微信號、電話、辦公自動化系統等方式，使基層員工與管理層更快捷並有效地溝通，並設立對有效舉報人獎勵的制度。

工作環境

公司一直以來致力於吸納並保留最佳人才，同時為員工提供舒適高效的工作環境，嚴格按照國家《勞動法》制定勞工準則，關注員工的健康與安全措施保障，為員工提供培訓及發展機會、廣闊的職業晉升通道。集團亦提倡員工工作與生活的平衡。

健康與安全

於回顧期內本集團積極採取了如下措施以保障員工的職業健康安全：

1. 員工入職三級安全培訓及在職安全培訓；
2. 組建公司義務消防隊，購置專業消防應急救援設備；定期舉行消防疏散演習，提高全體員工安全意識；
3. 進一步落實職業危害崗位員工體檢，監督員工按要求佩戴勞動防護用品；
4. 生產過程使用預防及控制職業傷害裝置：在衝壓機上使用紅外線探測以及釘槍保護功能的設置等；
5. 強化現場生產安全事故隱患排查與落實整改，落實企業主體責任，保護員工健康安全；
6. 員工餐廳對主要食材建立集中統一的供應商評估，採購和驗收制度；
7. 主要生產區域統一安裝中央空調；

本集團在二零一六財政年度期間，員工意外工傷率進一步下降，因工傷而損失工作日數較二零一五財政年度下降1.3%。

. 員工培訓

公司非常註重人才的開發和培養，公司除了組織常規性崗位培訓和管理素質培訓以外，還不斷開發與知名院校合作的人才培養項目，於公司內部開辦專項人才培訓班、學歷教育班、職業經理人培訓班等，於本報告期內，人才培訓費達9.08百萬港元，同比增加112.6%，具體如下：

(1) 針對基層員工：

* 開辦生產骨幹培訓班，回顧期已培訓優秀組長近450人，同比增加215.0%，五年以來累計培養優秀組長逾950人；

* 開辦生產技師班，回顧期培養422人，同比增加251.7%，五年以來累計培養優秀技師542人；

* 於回顧期開辦學歷教育大專班，幫助100人（上年同期120人）參加惠州學院大專或本科學歷教育，並獲取大學文憑；

(2) 針對門店導購：

開設商務代表基礎班和區域培訓班，本報告期培養優秀商務代表5,541人次（上年同期

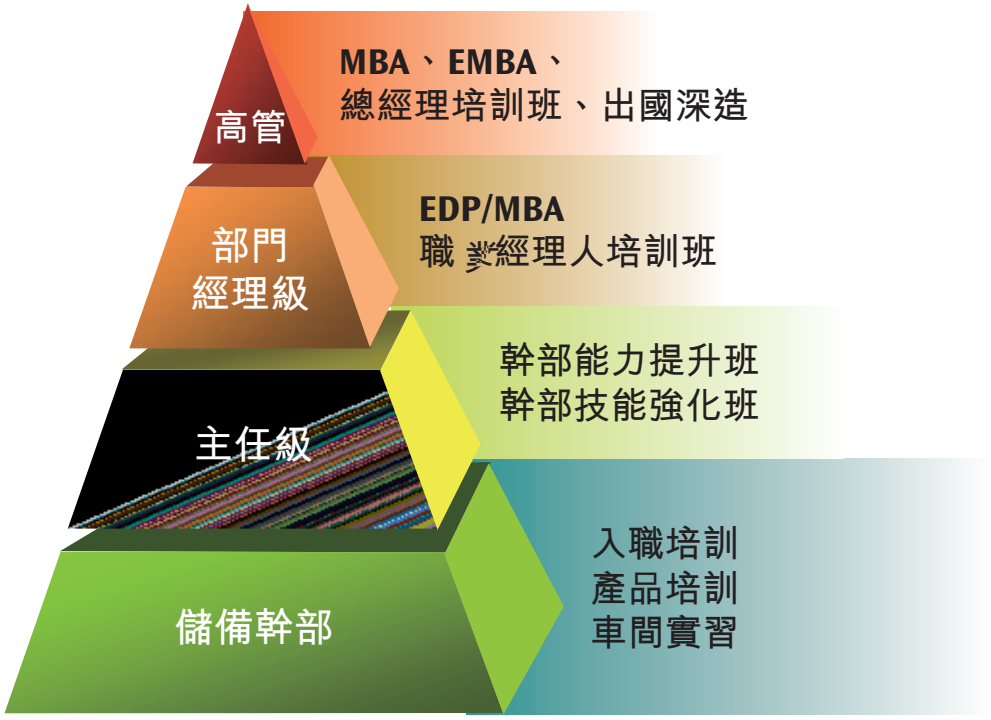
(4) 中層人才儲備計劃：

金種子人才儲備計劃：公司自2011年，每年從知名本科院校，通過校園招聘，招收優秀的應屆大學生，截止至報告期已開辦十期儲幹班，其中於回顧期開班五期，為優秀應屆碩士生、本科生、大專生每人配備一名導師並且量身制定職業發展規劃，進行針對性的輪崗培訓。

(5) 針對部分高管：

1、 EMBA進修：與境內外知名商學院合作，選派高管參與EMBA，總經理培訓班等課程；

2、 出國考察學習：在報告期間，公司選派超過36位高管（上年同期30位）赴境外學習考察境外傢具市場，學習先進企業管理經驗；



(6) 針對職工子女教育：

為了對考上大學的員工子女進行獎勵，由敏華控股董事局主席、總裁黃敏利先生個人出資成立的「書中自有黃金屋——敏華控股全體職工教育資助計劃」自2010年5月份啟動以來，目前已向六批申請助學金的155名員工發放了162筆助學金，累計人民幣近245萬元，其中回顧期向36名員工發放了人民幣超過45萬元。

社會公益

本集團一直積極參與社區服務及公益事務，建立關愛社會的企業文化，以不同形式支持有需要社群。除捐贈現金及物資外，我們還鼓勵員工、顧客以至供應商參與不同義工服務，將社會服務融入團隊建設活動。於回饋社會的同時，亦提升員工素質及對公司之歸屬感。

報告期內，本集團捐贈與公益事務有關的支出共約19,461千港元，相比上年同期的9,323千港元增長108.7%。

企業管治職能

董事會負責釐定適用於本公司情況之合適企業管治常規，並確保有關流程及程序可達到本公司之企業管治目標。

董事會負責履行守則規定的企業管治職能如下：

1. 制定及檢討本公司之企業管治政策及常規；

2. 檢討及監察本公司董事及高級管理層之培訓及持續專業發展；

3. 檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定方面之政策及常規；

4. 制定、檢討及監察本公司僱員及董事適用之行為守則及合規手冊；及

5. 檢討本公司遵守企業管治守則之情況及審閱在企業管治報告內之披露資料。

於回顧期內，董事會已特別考慮以下企業管治事宜：

(i) 審閱董事會之職權範圍及議事規則；

(ii) 審閱審核委員會及薪酬委員會之經修訂職權範圍；

(iii) 審閱提名委員會之職權範圍；

(iv) 審閱股東溝通政策及股東提名人選參選董事之程序；

(v) 審閱有關僱員就可能發生之不正當行為而提出關注之政策；及

(vi) 檢討本公司透過審核委員會實施之內部監控及風險管理系統是否有效。

股東會議

本公司之股東週年大會及其他股東大會乃本公司與股東間溝通之主要平臺，亦供股東參與。本公司鼓勵全體股東出席股東大會或委派代表代其出席大會並於會上投票（如彼等未能出席大會）。

於回顧期，除於二零一五年七月七日舉行之股東週年大會外，本公司並無舉行任何其他股東大會。

出席記錄

於回顧期，所舉行之股東週年大會及出席記錄如下：

董事會	出席會議次數／合資格出席次數 股東週年大會
執行董事	
黃敏利先生*（主席）*	1/1
許慧卿女士	1/1
王貴升先生	1/1
Alan Marnie先生	0/1
戴全發先生	1/1
黃影影女士	1/1
非執行董事	
謝方先生	0/1
獨立非執行董事	
周承炎先生	1/1
李德龍先生	0/1
王祖偉先生	1/1
簡松年先生	1/1

董事之培訓及專業發展

本公司已提供資金，鼓勵董事參加專業發展課程及研討會，以發展及更新其知識和技能。於回顧期內，已經將監管更新資料及有關修訂上市規則之資料送交董事，讓其得知有關法定規則之最新發展。

於回顧期內，各董事所接受之培訓概述如下：

董事姓名	有關監管更新及企業管治事宜之閱讀材料	出席有關本公司業務、符合上市規則及風險管理之研討會／內部工作坊
執行董事		
黃敏利先生	√	√
許慧卿女士	√	√
王貴升先生	√	√
Alan Marnie先生	√	√
戴全發先生	√	√
黃影影女士	√	√
非執行董事		
謝方先生	√	√
獨立非執行董事		
王祖偉先生	√	√
周承炎先生	√	√
李德龍先生	√	√
簡松年先生	√	√

董事會

董事會現時由六名執行董事、一名非執行董事（「非執行董事」）及四名獨立非執行董事（「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，執行董事黃敏利先生與許慧卿女士之配偶關係及黃敏利先生與許慧卿女士及黃影影女士之家屬關係已於本年報「董事履歷」一節其各自之履歷中披露外，董事會成員之間並無財務、業務、家族或其他重大或相關關係，並各自為獨立人士。

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

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，並委派董事會之執行委員會（「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公司日常營運事宜。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。該等委員會之進一步詳情載於下文「審核委員會」、「薪酬委員會」及「提名委員會」等章節。

董事會會議

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

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

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

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

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

出席記錄

於回顧期內共舉行四次董事會會議，而出席記錄如下：

董事會	出席會議次數／合資格出席次數
執行董事	
黃敏利先生（*主席*）	4/4
許慧卿女士	4/4
王貴升先生	4/4
Alan Marnie先生	4/4
戴全發先生	4/4
黃影影女士	4/4
非執行董事	
謝方先生	4/4
獨立非執行董事	
周承炎先生	4/4
李德龍先生	4/4
王祖偉先生	4/4
簡松年先生	4/4

資料之使用

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

於每次董事會會議前，高級管理層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僅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

本公司非執行董事謝方先生（「謝先生」）之委任條款於二零一五年七月七日舉行之股東週年大會（「股東週年大會」）由股東投票批准。謝先生現時與本公司訂立服務合約，任期三年自二零一四年十月十七日起計至(i)本公司將於二零一八年（預計不遲於二零一八年七月三十一日）舉行之股東週年大會日期，及(ii)該服務合約生效日之第三週年（以較早者為準），並可由任何一方向另一方發出不少於三個月之事先書面通知終止。

由於近期出售事項，CDH Fund IV, L.P.及其聯屬公司不再於本公司有任何投資。CDH W-Tech Limited提名之於投資期間加入董事會之董事謝方先生自股東週年大會次日起辭任本公司非執行董事及審核委員會委員。謝方先生已確認彼與董事會並無意見分歧，亦無任何有關彼辭任而須敦請本公司股東及聯交所垂注的其他事宜。

獨立非執行董事

根據上市規則第3.10(1)及3.10(2)條，本公司目前已委任四名獨立非執行董事，任期為三年。其中兩名獨立非執行董事周承炎先生及王祖偉先生具備適當專業資歷或在會計或相關財務管理方面的專業知識。每名董事須根據公司細則，至少每三年輪值退任一次。

董事會認為，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。

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63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

審核委員會經已成立，並已制訂具體書面職權範圍，清楚說明其職權及責任。審核委員會現時包括三名獨立非執行董事（即周承炎先生、李德龍先生及王祖偉先生）及一名非執行董事（即謝方先生）。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。

於回顧期內，董事會並無不同意審核委員會就重新委任外聘核數師之意見。回顧期之財務報表已由審核委員會審閱。

於回顧期內，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系統。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。回顧期內之審核委員會成員及彼等之出席率如下：

審核委員會	出席會議次數／合資格出席次數
周承炎先生 *(主席)*	3/3
李德龍先生	3/3
王祖偉先生	3/3
謝方先生	3/3

提名委員會

提名委員會經已成立，並已制訂具體書面職權範圍，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、周承炎先生及簡松年先生）及兩名執行董事（即黃敏利先生及王貴升先生）。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；
- 每年男蚊芰彔蘊栺筈 N 樓翸　机始近
- 檢討本公司董事會成員多元化政策及該政策所制ㄧ的目標的執行進度；
- 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。董事會在男蚊蘊栺瘞翸　漸蜎盁　闋摳獿釁皰湛孳瘥釁蚊祀

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。

回顧期內曾舉行兩次提名委員會會議，以檢討董事會之架構，並男蚊剴媜蘊栺瘥竽刲祀

回顧期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）*	2/2
李德龍先生	2/2
周承炎先生	2/2
王貴升先生	2/2
簡松年先生	2/2

薪酬委員會

薪酬委員會經已成立，並已制訂具體書面職權範圍，清楚說明其職權及責任。薪酬委員會現時包括本公司三名獨立非執行董事（即李德龍先生、周承炎先生及簡松年先生）及兩名執行董事（即黃敏利先生及王貴升先生）。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。

於回顧期內舉行三次薪酬委員會會議。薪酬委員會於回顧期內的工作包括以下各項：

(i) 釐定執行董事的薪酬政策；
(ii) 評估執行董事的表現；及
(iii) 批准一位執行董事服務合約的條款。

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

回顧期內之本公司董事薪酬詳情載於綜合財務報表附註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30。

回顧期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)*	3/3
黃敏利先生	3/3
周承炎先生	3/3
王貴升先生	3/3
簡松年先生	3/3

股東溝通及投資者關係

本公司明白開放溝通及公平披露之重要性。本公司之政策是要確保所有股東公平地獲得所有重大企業發展之資訊。

全體股東就本公司舉行之任何股東大會均會獲得適當通知，董事及各委員會成員均列席會上及對股東提出之

(iii) 書面呈請必須列明會議目的（包括將於大會上考慮的決議案），並必須由呈請人簽署及遞交至本公司註冊辦事處（地址為Canon's Court, 22 Victoria treet, Hamilton HM12, Bermuda），並可由一名或多名呈請人簽署同一格式之多份文件組成。

(iv) 如董事未能於送達呈請日期起計二十一天內正式進行召開股東特別大會，呈請人或代表全部呈請人總投票權半數以上的任何呈請人，可自行召開股東特別大會，惟任何由此召開的股東特別

(iv) 公司法第80條載有本公司於承擔發出決議案的任何通知或傳閱任何陳述書前須達致的條件。根據公司法第80條，本公司不須根據上文(b)第(i)段所述發出有關任何決議案的通知或傳閱任何陳述書，除非：

(aa) 於下述時間將一份由呈請人簽署的呈請（或兩份或以上載有全體呈請人簽字的呈請）遞交至本公司的註冊辦事處：

(i) 倘屬要求發出決議案通知的呈請，則須於有關會議舉行前不少於六個星期；及

(ii) 倘屬任何其他呈請，則須於有關會議舉行前不少於一個星期；及

(bb) 隨該呈請遞交或付交一筆合理足以應付本公司實施上文(b)第(i)段所述程序而產生的開支的款項（即發出決議案的通知及／或傳閱陳述書）。

但如要求發出決議案通知的呈請在遞交至本公司註冊辦事處後，有關方面在該呈請遞交後六個星期或較短期間內的某一日召開股東週年大會，則該呈請雖然並非在上述時間內遞交，但就此而言，亦須視作已恰當地遞交。

( ) ***向董事會作出查詢之權利***

股東可隨時以書面方式向董事會作出查詢及提出關注事項，請致函本公司之投資者關係經理，其聯絡資料載列如下：

香港新界
火炭桂地街10-14號
華麗工業中心1樓

傳真：(852) 2712 0630

電郵：ir@manwahgroup.com

本公司之投資者關係經理會於適當時候把股東之查詢及關注事項轉交董事會及／或相關董事會委員會，以回答股東之提問。

董事及高級行政人員責任險

本公司已按照董事會之決定為本公司董事會成員及高級管理層成員購買董事及高級行政人員責任險，以提供足夠承保範圍。有關責任險亦已於二零一六年三月三十一日前續保，承保期由二零一六年四月一日起至二零一七年三月三十一日止。

內部監控及風險管理

董事會認為健全之內部監控及風險管理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。

本公司透過定期檢討以確定重大業務風險領域，以及採取適當措施控制和減低該等風險，從而改進其業務與營運活動。本公司管理層每年審閱所有重要監控政策及程序，並向董事會及審核委員會特別提出所有重大事件。

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職能之責任，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。本公司具有內部審核功能。

董事會已檢討風險管理及內部監控制度之有效性，認為風險管理及內部監控制度有效及充足。

公司秘書

王貴升先生自二零一三年七月二十六日起擔任本公司的公司秘書。王先生向本公司主席匯報，並負責就企業管治事宜向董事會提供意見。於回顧期內，王先生已確認彼已接受不少於15小時的相關專業培訓。

核數師酬金

審核委員會負責考慮外聘核數師之委聘。

於回顧期內，已付或應付予本公司核數師德勤・關黃陳方會計師行之酬金載列如下：

所提供服務	已付／應付費用 千港元
法定審計服務	2,434
非法定審計服務：	
審閱中期財務資料	620
其他	566
	3,620

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。

敏華控股有限公司（「本公司」）董事（「董事」）謹此提呈本公司於回顧期之年報及經審核綜合財務報表。

業務回顧

香港公司條例（第622章）附表5所要求之本公司業務之中肯回顧、本公司業務可能未來發展動向及運用財務關鍵指標分析載於「主席報告書」及「管理層討論及分析」章節，該內容為本年報董事會報告之一部分。

公司面臨的主要風險及不確定性

以下為本集團識別出的部分主要風險。有可能存在其它的本集團目前未識別到的或目前認為不重大的風險及不確定性，但在未來被證明是重大的。

競爭

我們的產品在全球超過六十個國家銷售。我們需要與眾多全球性的沙發生產商競爭，也同時需要面對很多當地競爭者。如果我們不能在成本控制、設計、質量和服務上保持競爭優勢，我們有可能在主要市場失去市場份額。

宏觀經濟環境

目前我們超過一半的產品在美國市場銷售，約三分之一的產品在中國市場銷售，其餘的市場包括加拿大、歐洲及其它國家。如果在我們的任何主要市場如美國、中國或歐洲發生負面的宏觀經濟變化，都有可能對我們的銷售增長或毛利率造成不利影響。我們需要持續提高我們的核心競爭力以減少宏觀經濟可能對我們造成的影響。

除此之外，海上運輸費用是本集團最重要的費用項目。全球經濟的變化對海上運費有較大影響，相應地也會影響本集團的盈利能力或收入增長。

供應鏈

在沙發生產上，我們需要從全球採購皮革、木材、化工原料。我們需要預先與供應商仔細計劃材料的採購數量、交貨時間、材料規格等。這將有助於將材料的到貨與生產計劃匹配，盡可能避免工廠或客戶的等待時間。與此同時，我們需要將存貨控制在盡可能低的水平以控制成本。供應鏈上的任何破壞都有可能導致生產成本的增加或向客戶交貨的延誤。為降低供應鏈風險，我們已經建立了一個全面的材料採購計劃系統。與此同時，對於每一種主要材料，我們都會確保有不少於兩家合格的供應商並且定期回顧他們的競爭能力。

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、聯營公司及合營公司之業務分別載於綜合財務報表附註

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。

董事於證券之權益

於二零一六年三月三十一日，董事、最高行政人員及彼等之聯繫人於本公司及其相聯法團（按證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部賦予之涵義）之股份、相關股份及債權證中所擁有，而按本公司根據證券及期貨條例第352條存置之登記冊所記錄或根據上市規則附錄十所載的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、相關股份及債權證之好倉

董事姓名	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[1]
黃敏利先生	受控法團權益	1,216,480,800[2]	62.81%
	配偶	1,063,600[2]	0.05%
	實益擁有人	1,213,600[2]	0.06%
許慧卿女士	實益擁有人	1,063,600[3]	0.05%
	配偶	1,217,694,400[3]	62.87%
王貴升先生	實益擁有人	3,752,000[4]	0.19%
Alan Marnie先生	實益擁有人	3,512,800[5]	0.18%
戴全發先生	實益擁有人	1,875,600[6]	0.10%
黃影影女士	實益擁有人	951,200[7]	0.05%

附註：

1. 本公司已發行股本百分比基於二零一六年三月三十一日已發行之1,936,862,400股股份計算。

2. 該1,216,480,800股股份由敏華投資有限公司實益擁有，而該公司由黃敏利先生及許慧卿女士分別擁有80%及20%。黃先生因此被視為擁有全部敏華投資有限公司持有的1,216,480,800股股份。黃先生亦為敏華投資有限公司的唯一董事，並根據購股權計劃（定義見下文）分別持有544,000股股份及獲授予669,600份購股權（定義見下文）。行使購股權後，黃先生將直接擁有合共1,213,600股股份。根據證券及期貨條例第XV部，黃先生亦被視為擁有由黃先生的配偶許慧卿女士持有好倉的1,063,600股股份。

3. 該1,063,600股股份分別指384,000股股份及許女士根據購股權計劃獲授予而可予行使的679,600份購股權。行使購股權後，許女士將擁有合共1,063,600股股份。根據證券及期貨條例第XV部，許女士亦被視為於黃敏利先生（許女士之配偶）持有之1,217,694,400股股份（即1,213,600股股份以實益擁有人身份持有及1,216,480,800股股份以受控法團權益身份持有）擁有權益。

主要股東

於二零一六年三月三十一日，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[1]
敏華投資有限公司	實益擁有人	1,216,480,800	62.81%

附註：

1. 本公司已發行股本百分比乃基於於二零一六年三月三十一日已發行之1,936,862,400股股份計算。

除上文所披露者外，於二零一六年三月三十一日，本公司並無接獲任何其他人士（本公司董事及最高行政人員除外）通知，表示其於本公司股份及／或相關股份中持有須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部向本公司披露之權益或淡倉。

購股權計劃

於二零一零年三月五日，本公司股東採納一項符合上市規則第17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110,552,220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5.75%。於截至授出日期止任何12個月期間內，根據購股權計劃向各承授人授出的購股權（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，每名承授人須於獲授購股權時支付1港元作為代價。授出之購股權須於授出日期起計28日內接納。

購股權並不賦予持有人獲派股息或在股東大會上表決之權利。

於二零一六年三月三十一日，自採納購股權計劃以來，並經股東週年大會投票批准之自二零一五年七月七日生效之購股權計劃更新，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43,013,000份購股權（包括失效／註銷之購股權）。於本報告日期，仍可根據購股權計劃授予之購股權數目為110,552,220份購股權，佔於本報告日期已發行1,922,630,800股股份的約5.75%。

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。根據購股權計劃所授出購股權（「購股權」）於回顧期內之變動詳情如下：

					購股權數目[1]				
承授人	授出日期[2]	歸屬期	行使期	每股行使價 港元	於二零一五年四月一日尚未行使	回顧期內授出	回顧期內註銷／失效	回顧期內已行使	於二零一六年三月三十一日尚未行使
黃敏利先生	1.2.2013	1.2.2013 – 31.1.2016	1.2.2016 – 31.1.2018	3.59	272,000	–	–	(272,000)	–
		1.2.2013 – 31.1.2017	1.2.2017 – 31.1.2019	3.59	272,000	–	–	–	272,000
	10.2.2015	10.2.2015 – 9.2.2017	10.2.2017 – 9.2.2019	6.72	198,800	–	–	–	198,800
		10.2.2015 – 9.2.2018	10.2.2018 – 9.2.2020	6.72	198,800	–	–	–	198,800
許慧卿女士	1.2.2013	1.2.2013 – 31.1.2016	1.2.2016 – 31.1.2018	3.59	192,000	–	–	(192,000)	–
		1.2.2013 – 31.1.2017	1.2.2017 – 31.1.2019	3.59	192,000	–	–	–	192,000
	10.2.2015	10.2.2015 – 9.2.2017	10.2.2017 – 9.2.2019	6.72	158,000	–	–	–	158,000
		10.2.2015 – 9.2.2018	10.2.2018 – 9.2.2020	6.72	158,000	–	–	–	158,000
	27.1.2016	27.1.2016 – 26.1.2018	27.1.2018 – 26.1.2020	8.92		86,000	–	–	86,000
		27.1.2016 – 26.1.2019	27.1.2019 – 26.1.2021	8.92		85,600	–	–	85,600

承授人	授出日期[2]	歸屬期	行使期	每股行使價 港元	購股權數目[1] 於二零一五年四月一日尚未行使	回顧期內授出	回顧期內註銷／失效	回顧期內已行使	於二零一六年三月三十一日尚未行使
王貴升先生	8.2.2012	8.2.2012 – 7.2.2016	8.2.2016 – 7.2.2018	2.36	108,000	–	–	(108,000)	–
		8.2.2012 – 7.2.2017	8.2.2017 – 7.2.2019	2.36	108,000	–	–	–	108,000
	1.2.2013	1.2.2013 – 31.1.2016	1.2.2016 – 31.1.2018	3.59	515,200	–	–	(515,200)	–
		1.2.2013 – 31.1.2017	1.2.2017 – 31.1.2019	3.59	515,200	–	–	–	515,200
	22.1.2014	22.1.2014 – 21.1.2016	22.1.2016 – 21.1.2018	7.28	511,200	–	–	(511,200)	–
		22.1.2014 – 21.1.2017	22.1.2017 – 21.1.2019	7.28	511,200	–	–	–	511,200
	10.2.2015	10.2.2015 – 9.2.2017	10.2.2017 – 9.2.2019	6.72	467,200	–	–	–	467,200
		10.2.2015 – 9.2.2018	10.2.2018 – 9.2.2020	6.72	466,800	–	–	–	466,800
	26.1.2016	26.1.2016 – 25.1.2018	26.1.2018 – 25.1.2020	8.92		274,800	–	–	274,800
		26.1.2016 – 25.1.2019	26.1.2019 – 25.1.2021	8.92		274,400	–	–	274,400
Alan Marnie先生	31.5.2013	31.5.2013 – 30.5.2015	31.5.2015 – 3.3.2020	4.08	1,412,800	–	–	(1,412,800)	–
	21.5.2014	21.5.2014 – 20.5.2016	21.5.2016 – 20.5.2018	5.94	1,900,000	–	–	–	1,900,000
	21.5.2015	21.5.2015 – 20.5.2017	21.5.2017 – 20.5.2019	9.51	200,000	–	–	–	200,000
戴全發先生	8.2.2012	8.2.2012 – 7.2.2016	8.2.2016 – 7.2.2018	2.36	52,800	–	–	–	52,800
		8.2.2012 – 7.2.2017	8.2.2017 – 7.2.2019	2.36	52,000	–	–	–	52,000
	1.2.2013	1.2.2013 – 31.1.2016	1.2.2016 – 31.1.2018	3.59	249,600	–	–	–	249,600
		1.2.2013 – 31.1.2017	1.2.2017 – 31.1.2019	3.59	249,600	–	–	–	249,600
	22.1.2014	22.1.2014 – 21.1.2016	22.1.2016 – 21.1.2018	7.28	234,400	–	–	–	234,400
		22.1.2014 – 21.1.2017	22.1.2017 – 21.1.2019	7.28	234,400	–	–	–	234,400
	10.2.2015	10.2.2015 – 9.2.2017	10.2.2017 – 9.2.2019	6.72	138,400	–	–	–	138,400
		10.2.2015 – 9.2.2018	10.2.2018 – 9.2.2020	6.72	138,400	–	–	–	138,400
	26.1.2016	26.1.2016 – 25.1.2018	26.1.2018 – 25.1.2020	8.92		111,600	–	–	111,600
		26.1.2016 – 25.1.2019	26.1.2019 – 25.1.2021	8.92		111,200	–	–	111,200
黃影影女士	8.2.2012	8.2.2012 – 7.2.2016	8.2.2016 – 7.2.2018	2.36	21,600	–	–	(21,600)	–
		8.2.2012 – 7.2.2017	8.2.2017 – 7.2.2019	2.36	21,600	–	–	–	21,600
	1.2.2013	1.2.2013 – 31.1.2016	1.2.2016 – 31.1.2018	3.59	140,800	–	–	(140,800)	–
		1.2.2013 – 31.1.2017	1.2.2017 – 31.1.2019	3.59	140,800	–	–	–	140,800
	22.1.2014	22.1.2014 – 21.1.2016	22.1.2016 – 21.1.2018	7.28	88,000	–	–	(88,000)	–
		22.1.2014 – 21.1.2017	22.1.2017 – 21.1.2019	7.28	88,000	–	–	–	88,000
	10.2.2015	10.2.2015 – 9.2.2017	10.2.2017 – 9.2.2019	6.72	87,200	–	–	–	87,200
		10.2.2015 – 9.2.2018	10.2.2018 – 9.2.2020	6.72	86,800	–	–	–	86,800
	27.1.2016	27.1.2016 – 26.1.2018	27.1.2018 – 26.1.2020	8.92		40,800	–	–	40,800
		27.1.2016 – 26.1.2019	27.1.2019 – 26.1.2021	8.92		40,400	–	–	40,400

承授人	授出日期[2]	歸屬期	行使期	每股行使價 港元	購股權數目[1] 於二零一五年四月一日尚未行使	回顧期內授出	回顧期內註銷／失效	回顧期內已行使	於二零一六年三月三十一日尚未行使
其他僱員	6.7.2011	6.7.2011 – 5.7.2014	6.7.2014 – 5.7.2016	4.28	320,000	–	–	–	320,000
	8.2.2012	8.2.2012 – 7.2.2016	8.2.2016 – 7.2.2018	2.36	2,220,000	–	(342,400)	(1,822,400)	55,200
		8.2.2012 – 7.2.2017	8.2.2017 – 7.2.2019	2.36	2,148,800	–	(376,000)	–	1,772,800
	1.2.2013	1.2.2013 – 31.1.2016	1.2.2016 – 31.1.2018	3.59	7,163,200	–	(1,532,000)	(5,363,200)	268,000
		1.2.2013 – 31.1.2017	1.2.2017 – 31.1.2019	3.59	7,162,400	–	(1,584,000)	–	5,578,400
	22.1.2014	22.1.2014 – 21.1.2016	22.1.2016 – 21.1.2018	7.28	6,007,200	–	(1,164,000)	(2,696,000)	2,147,200
		22.1.2014 – 21.1.2017	22.1.2017 – 21.1.2019	7.28	6,100,000	–	(1,211,200)	–	4,888,800
	10.2.2015	10.2.2015 – 9.2.2017	10.2.2017 – 9.2.2019	6.72	8,574,800	–	(1,392,400)	–	7,182,400
		10.2.2015 – 9.2.2018	10.2.2018 – 9.2.2020	6.72	8,483,600	–	(1,378,800)	–	7,104,800
	26.1.2016	26.1.2016 – 25.1.2018	26.1.2018 – 25.1.2020	8.92		5,908,800	(88,400)	–	5,820,400
		26.1.2016 – 25.1.2019	26.1.2019 – 25.1.2021	8.92		5,808,000	(76,800)	–	5,731,200
					58,361,600	12,941,600	(9,146,000)	(13,143,200)	49,014,000
於二零一六年三月三十一日可予行使之購股權數目									3,327,200

附註：

1. 購股權計劃所授出購股權下，可行使的本公司股份數目。

2. 緊接購股權於(i)二零一一年七月六日獲授出前，即二零一一年七月五日；(ii)二零一二年二月八日獲授出前，即二零一二年二月七日；(iii)二零一三年二月一日獲授出前，即二零一三年一月三十一日；(iv)二零一三年五月三十一日獲授出前，即二零一三年五月三十日；(v)二零一四年一月二十二日獲授出前，即二零一四年一月二十一日；(vi)二零一四年五月二十一日獲授出前，即二零一四年五月二十日；(vii)二零一五年二月十日獲授出前，即二零一五年二月九日；(viii)二零一五年五月二十一日獲授出前，即二零一五年五月二十日；(ix)二零一六年一月二十六日獲授出前，即二零一六年一月二十五日；及(x)二零一六年一月二十七日獲授出前，即二零一六年一月二十六日，股份收市價分別為4.22港元、2.10港元、3.57港元、4.11港元、7.16港元、6.10港元、6.41港元、9.72港元、8.86港元及8.56港元。

3. 各授出購股權受規限，即由相關承授人接納購股權日期起計第18個月內及60個月內，分別最多可行使所獲授予購股權總數的50%及100%。

4. 緊接於行使購股權日期前的加權平均收市價為6.26港元。

股份獎勵計劃

本公司於二零一一年一月二十七日（「採納日期」），採納一項自採納日期起為期十年的股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」）。股份獎勵計劃的目標為肯定本集團若干董事及僱員作出的貢獻，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。有關股份獎勵計劃的進一步資料，請參考本公司於二零一一年一月三十一日刊發的公告。

於二零一六年三月三十一日，股份獎勵計劃仍然有效。回顧期內，本公司並無根據股份獎勵計劃向本公司僱員及董事授出任何股份。

鑒於過往財政年度的股份獎勵計劃項下的所有獎勵均已授出，於二零一六年三月三十一日，股份獎勵計劃項下的受託人並無持有任何股份。

確認獨立非執行董事之獨立性

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

關連交易及持續關連交易

於回顧期內，本公司及本集團曾進行持續關連交易，有關詳情已在本公司日期為二零一零年三月十八日的招股章程及綜合財務報表附註35中披露。該等持續關連交易獲豁免遵守上市規則之報告、公告、股東批准及年度審閱之規定。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。

董事認為綜合財務報表附註35所披露之該等持續關連方交易屬上市規則第14A章所界定之「持續關連交易」，已遵守上市規則第14A章之披露規定（如適用）。

董事於交易、安排或重大合約之權益

於二零一六年三月三十一日止或回顧期內任何時間，概無存在本公司或其附屬公司、母公司或其母公司之附屬公司所訂立而董事直接或間接擁有重大權益之交易、安排或重大合約。

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

於回顧期，本集團向五大客戶之銷售額及向五大供應商之採購額分別佔本年度總收益及總採購額約25.0%及。本集團最大

於回顧期內，概無董事、其聯繫人或

與員工、客戶、供應商及其他之重大關係

本公司並不知悉任何與其員工、客戶、供應商及其他之重大關係，而該等關係對本公司有重大影響且為本公司賴以成功。

退休福利計劃

退休福利計劃詳情載於綜合財務報表附註34。

捐款

於回顧期內，本集團曾作出慈善及其他捐款合共約19,461千港元（二零一五財政年度：9,323千港元）。

優先購買權

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

於回顧期內及截至本報告日期，本公司在香港聯合交易所有限公司以總額為317,632,304港元的購買價（未扣除佣金和開支

最低（港元）	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	
	二零一六年二月	9,200,400	9.29	8.72	83,461,008	二零一六年三
					19,810,156	
	總計	34,437,600			317,632,304	

購回的34,437,600股普通股中19,145,200股已於二零一六年三月三十一日前註銷。另外有8,543,200股普通股及6,749,200股普通股分別於二零一六年四月五日及二零一六年四月十三日註銷。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本公司股東於二零一五年七月七日（星期二）舉行的股東週年大會上授予董事會購回股份的一般授權進行，旨在提高本公司之淨資產收益率及每股盈利，致使全體股東獲利。

除上文披露者外，本公司或其任何附屬公司於回顧期內及截至本報告日期並無購買、出

股票掛鈎協議

除本年報內有關購股權計劃及股份獎勵計劃所披露者外，概無於回顧期內訂立或於回顧期末存在之股票掛鈎協議。

管理合約

回顧期內，就本集團之整體或任何重大環節業務方面並無訂立或存在管理及行政合約。

獲准許之彌償條文

公司細則規定當時為本公司之董事，每名董事均可從本公司之資產中獲得彌償，就彼之職務執行其職責或假定職責時因所作出、發生之行為或不作為而招致或蒙受之所有訴訟、費用、收費、損失、損害及開支，可獲確保免就此受任何損害。

代表董事會

黃敏利
主席
二零一六年五月二十五日

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　貴集團於二零一六年三月三十一日的財務狀況及　貴集團截至該日止年度的財務表現及現金流量，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
二零一六年五月二十五日

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一六年三月三十一日止年度

	附註	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
收益	5	**7,327,590**	6,554,811
已售商品成本		**(4,431,563)**	(4,221,985)
毛利		**2,896,027**	2,332,826
其他收入		**175,927**	320,372
其他損益	6	**4,457**	(7,704)
銷售及分銷開支		**(1,229,313)**	(1,012,242)
行政開支		**(344,913)**	(351,976)
應佔一間合營公司之（虧損）溢利		**(221)**	1,075
應佔一間聯營公司之虧損		**–**	(1,020)
財務成本	7	**(11,964)**	(22,594)
除所得稅前溢利		**1,490,000**	1,258,737
所得稅開支	8	**(150,182)**	(174,799)
年度溢利	9	**1,339,818**	1,083,938
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		**(216,966)**	7,099
其後將不會重新分類至損益之項目：			

綜合財務狀況報表

於二零一六年三月三十一日

	附註	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	**2,033,774**	1,987,681
投資物業	14	**52,156**	53,500
土地租賃出讓金	15	**318,598**	534,323
無形資產	16	**382**	626
於一間合資公司之權益	17	**–**	221
可供出售投資	18	**1,794**	3,748
遞延稅項資產	19	**1,246**	1,731
發展中物業	20	**304,043**	–
土地租賃出讓金之可退還訂金		**4,045**	7,973
土地租賃之已付按金		**38,489**	–
購買物業、廠房及設備之已付按金		**52,059**	102,907
		2,806,586	2,692,710
流動資產			
存貨	21	**607,199**	781,231
貿易應收款	22	**590,609**	622,052
其他應收款及預付款項	22	**153,530**	215,404
土地租賃出讓金	15	**7,386**	12,109
衍生金融工具	23	**–**	4,067
可收回稅項		**5,102**	1,372
結構性存款	24	**26,313**	165,059
受限制銀行結餘	25	**875**	2,698
銀行結餘及現金	26	**1,447,508**	1,599,028
		2,838,522	3,403,020
流動負債			
貿易應付款	27	**266,529**	280,647
其他應付款及應計費用	27	**374,912**	371,439
無抵押借款	28	**250,000**	937,912
衍生金融工具	23	**–**	3,006
應付稅項		**40,034**	45,327
		931,475	1,638,331
流動資產淨值		**1,907,047**	1,764,689
資產總值減流動負債		**4,713,633**	4,457,399

綜合財務狀況報表

於二零一六年三月三十一日

	附註	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
非流動負債			
遞延稅項負債	19	**3,280**	5,068
		4,710,353	4,452,331
資本及儲備			
股本	29	**774,745**	778,426
儲備		**3,937,591**	3,617,324
本公司權益擁有人應佔權益		**4,712,336**	4,395,750
非控股權益		**(1,983)**	56,581
		4,710,353	4,452,331

第65至130頁之綜合財務報表於二零一六年五月二十五日獲董事會批准及授權刊發，並由以下董事代表簽署：

黃敏利
董事

王貴升
董事

	本公司權益擁有人應佔															
	股本 千港元	庫存股份 千港元 (附註iv)	股份溢價賬 千港元	特別儲備 千港元 (附註i)	其他儲備 千港元 (附註ii)	法定儲備 千港元 (附註iii)	匯兌儲備 千港元	重估盈餘 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	可換股債券權益儲備 千港元 (附註28)	保留溢利 千港元	小計 千港元	非控股權益 千港元	總計 千港元
於二零一四年四月一日	380,039	–	1,673,061	(16,132)	(3,944)	125,389	149,382	–	(6,476)	3,328	33,861	655	2,115,417	4,454,580	47,731	4,502,311
年度溢利	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	1,075,159	1,075,159	8,779	1,083,938
換算海外業務財務報表之匯兌差額	–	–	–	–	–	–	7,028	–	–	–	–	–	–	7,028	71	7,099
物業、廠房及設備公平值增加	–	–	–	–	–	–	–	2,845	–	–	–	–	–	2,845	–	2,845
年度全面總收入	–	–	–	–	–	–	7,028	2,845	–	–	–	–	1,075,159	1,085,032	8,850	1,093,882
發行紅利	393,274	–	(393,274)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
購回股份	(14,720)	(1,280)	(256,950)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(272,950)	–	(272,950)	
確認股本結算股份付款	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	11,834	–	–	11,834	–	11,834
購股權失效	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(13,552)	–	13,552	–	–	–
行使購股權後發行股份	7,615	–	94,973	–	–	–	–	–	–	–	(18,664)	–	–	83,924	–	83,924
轉換可換股債券後發行股份	12,218	–	239,915	–	–	–	–	–	–	–	–	(655)	–	251,478	–	251,478
股份獎勵計劃已歸屬的股份	–	–	–	–	–	–	–	–	3,328	(3,328)	–	–	–	–	–	–
根據股份獎勵計劃出售股份	–	–	–	–	–	–	–	–	2,700	–	–	–	–	2,700	–	2,700
轉撥至中國法定儲備	–	–	–	–	–	56,912	–	–	–	–	–	–	(56,912)	–	–	–
已付股息(附註12)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(1,220,848)	(1,220,848)	–	(1,220,848)
於二零一五年三月三十一日	778,426	(1,280)	1,357,725	(16,132)	(3,944)	182,301	156,410	2,845	(448)	–	13,479	–	1,926,368	4,395,750	56,581	4,452,331
年度溢利	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	1,327,244	1,327,244	12,574	1,339,818
換算海外業務財務報表之匯兌差額	–	–	–	–	–	–	(216,330)	–	–	–	–	–	–	(216,330)	(636)	(216,966)
物業、廠房及設備公平值增加	–	–	–	–	–	–	–	517	–	–	–	–	–	517	–	517
年度全面總收入	–	–	–	–	–	–	(216,330)	517	–	–	–	–	1,327,244	1,111,431	11,938	1,123,369
注銷庫存股份	(1,280)	1,280	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
購回股份	(7,658)	(5,317)	(285,585)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(298,560)	–	(298,560)
確認股本結算股份付款	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	9,859	–	–	9,859	–	9,859
行使購股權後發行股份	5,257	–	59,737	–	–	–	–	–	–	–	(7,359)	–	–	57,635	–	57,635
收購非控股權益持有人於附屬公司的額外權益	–	–	–	–	(123)	–	–	–	–	–	–	–	–	(123)	(44,290)	(44,413)
非控股權益注資	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	362	362
轉撥至中國法定儲備	–	–	–	–	–	43,722	–	–	–	–	–	–	(43,722)	–	–	–
已付股息(附註12)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(563,656)	(563,656)	(26,574)	(590,230)
於二零一六年三月三十一日	774,745	(5,317)	1,131,877	(16,132)	(4,067)	226,023	(59,920)	3,362	(448)	–	15,979	–	2,646,234	4,712,336	(1,983)	4,710,353

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之額外股權而產生。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」）內地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。法定儲備可應用於抵銷累計虧損或增加資本。

(iv) 庫存股份乃指本公司於二零一六年及二零一五年三月三十一日前購回之普通股，惟尚未註銷。

截至二零一六年三月三十一日止年度，本公司每股0.40港元之32,438,000股普通股以每股8.72港元至9.79港元的價格範圍被購回。19,145,000股股份被註銷。剩餘13,293,000股股份於報告期末確認為庫存股份，並於二零一六年四月五日及二零一六年四月十三日被隨之註銷。

截至二零一五年三月三十一日止年度，本公司每股0.40港元之40,000,000股普通股以每股6.29港元至7.67港元的價格範圍被購回。36,800,000股股份被註銷。於報告期末確認為庫存股份的剩餘3,200,000股股份於二零一五年四月九日被隨之註銷。

綜合現金流量表

截至二零一六年三月三十一日止年度

	二零一六年	二零一五年

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及許慧卿女士擁有。

本公司為一間投資控股公司。其主要附屬公司及合營公司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（「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」）呈列綜合財務報表。

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」）

( ) 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首次頒佈之國際財務報告準則修訂本：

國際會計準則第19號（修訂本）	界定福利計劃 — 僱員供款
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
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

於本年度，應用該等修訂本不會對該等綜合財務報表呈報之金額及／或該等綜合財務報表載列之披露造成重大影響。

. 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」)一續

( ) 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9號	金融工具[1]
國際財務報告準則第	

. 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

( ) 已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則－續

國際財務報告準則第16號租賃

國際財務報告準則第16號，自其生效之日起取代國際會計準則第17號「租賃」，引入單一承租人會計處理模型並要求承租人對所有超過12個月的租賃確認資產及負債，除非相關資產價值較低。具體而言，國際財務報告準則第16號要求承租人確認一項代表其使用相關租賃資產的使用權資產及一項代表其支付租賃款項義務的租賃負債。因此，承租人須確認使用權資產折舊及租賃負債利息，並將租賃負債償還現金分為本金及利息，並於現金流量表呈報。同時，使用權資產及租賃負債以現值基礎進行初始計量。計量包括不可撤銷租賃付款以及倘承租人能合理確定執行一項選擇權來延長租賃期限或不執行該選擇權來終止租賃的可變期間的付款。該會計處理與原國際會計準則第17號中分類為經營租賃的承租人會計處理明顯不同。

就出租人會計處理而言，國際財務報告準則第16號實質上延續了國際會計準則第17號關於出租人會計處理的要求。因此，出租人繼續將其租賃分類為經營租賃或融資租賃，並對兩種租賃採用不同的會計處理。

本公司董事將評估應用國際財務報告準則第16號的影響。目前在本集團完成詳細審閱前，尚無法合理估計應用國際財務報告準則第16號的影響。

. 主要會計政策

綜合財務報表乃根據國際財務報告準則而編製。此外，綜合財務報表載有香港聯交所證券上市規則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如下文所載之會計政策說明之歷史成本法(惟於每個報告期末按公平值計量的若干物業及金融工具除外)而編製。

歷史成本一般基於商品及服務交易時所付代價之公平值計算。

. 主要會計政策 – 續

公平值為在計量日的有序交易中，市場參與者之間出售一項資產所能收取或轉移一項負債將會支付的價格，而不論該價格是否直接可予觀察或可採用另一項估值方法估計。於估計資產或負債公平值時，倘市場參與者於計量日對資產或負債定價時考慮該項資產或負債的特徵，則本集團會計及該等特徵。綜合財務報表中用作計量及／或披露用途的公平值按該基準釐定，惟國綢冂緙報表　劫本飪鸮褚叼肌垛且捭韄鞚

主要會計政策 – 續

綜合基準 – 續

損益及其他全面收入的各組成部份歸屬予本公司擁有人及非控股權益。附屬公司的全面收入總額歸屬予本公司擁有人及非控股權益，縱使此舉會導致非控股權益出現虧絀結餘。

倘有需要，附屬公司的財務報表會作出調整，使其會計政策與本集團的會計政策一致。

與本集團成員公司進行交易有關的集團內公司間的所有資產與負債、權益、收支及現金流量均於綜合賬目時全面對銷。

於附屬公司之非控股權益在綜合財務狀況報表之權益中呈列，並與本公司權益擁有人應佔權益分開列示。本集團業績內呈列之非控股權益在綜合損益及其他全面收益表內列作非控股權益與本公司權益擁有人之間關於年內損益總額或全面收入總額之分配。

本集團於現有附屬公司擁有權權益之變動

本集團於現有附屬公司的擁有權權益變動如並無導致本集團喪失對該等附屬公司的控制權，將入賬列作股本交易。本集團權益及非控股權益的賬面值將作出調整，以反映其於該等附屬公司的有關權益變動。非控股權益的經調整金額與已付或已收代價的公平值之間的任何差額直接於權益中確認，並歸屬予本公司擁有人。

當本集團失去一間附屬公司之控制權時，盈虧於損益內確認，並按：(i)已收代價公平值及任何保留權益公平值總額與(ii)附屬公司之資產（包括商譽）及負債以及任何非控股權益之先前賬面值之差額計算。所有先前於其他全面收益確認之有關該附屬公司之款項，將按猶如本集團已直接出售該附屬公司之相關資產或負債入賬（即按適用國際財務報告準則之規定／許可條文重新分類至損益或轉撥至另一類權益）。於失去控制權當日於前附屬公司保留之任何投資之公平值將根據國際會計準則第39號，於其後入賬時被列作初步確認之公平值，或（如適用）於初步確認時於聯營公司或合營公司之投資成本。

於合營公司之投資

聯營公司乃指本集團對其擁有重大影響力之實體。重大影響力乃指參與制定被投資方之財務及經營政策之權力，但並非控制或共同控制該等政策。

主要會計政策 – 續

於合營公司之投資 – 續

合營公司指一項合營安排，對安排擁有共同控制權之訂約方據此對合營安排之資產淨值擁有權利。共同控制權指按照合約協定對一項安排所共有之控制權，僅在相關活動必須獲得共同享有控制權之各方一致同意方能決定時存在。

合營公司之業績、資產及負債會按權益會計法計入該等綜合財務報表內。以權益會計法處理之合營公司財務報表乃按與本集團就於類似情況下之交易及事件所採用者相同之會計政策編製。根據權益法，於合營公司之投資會於綜合財務狀況表內按成本初步確認，並其後作出調整以確認本集團應佔合營公司之損益及其他全面收益。當本集團應佔合營公司之虧損相當於或超出本集團在該合營公司之權益（包括任何長期權益實際上是本集團對該合營公司之淨投資），本集團將終止確認日後之應佔虧損。只有於本集團產生法定或推定責任或代該合營公司付款時，方會確認該額外虧損。

於被投資方成為一間合營公司當日，對合營公司之投資採用權益法入賬。於收購一間合營公司之投資時，投資成本超過本集團分佔該被投資方可識別資產及負債公平淨值之任何部份乃確認為商譽，並計入投資之賬面值。本集團所佔可識別資產及負債於重新評估後之公平淨值與投資成本之任何差額，會於收購投資期間即時於損益確認。

國際會計準則第39號之規定獲應用以釐定是否需要確認有關本集團投資於合營公司之任何減值虧損。於有需要時，投資之全部賬面值（包括商譽）將會根據國際會計準則第36號「資產減值」作為單一資產進行減值測試，方式為比較其可收回金額（使用價值及公平值減銷售成本之較高者）與其賬面值。被確認之任何減值虧損均形成投資賬面值之一部份。該減值虧損之任何撥回根據國際會計準則第36號確認，惟受隨後增加之可收回投資金額規限。

本集團自投資不再為合營公司當日起或投資（或其中一部份）被分類為持作出售時終止採用權益法。倘本集團保留於前合營公司之權益且該保留權益為金融資產，則本集團會於該日按公平值計量保留權益，而該公平值被視為根據國際會計準則第39號於初步確認時之公平值。合營公司於終止採用權益法當日之賬面值與任何保留權益及出售合營公司之任何所得款項公平值間之差額，會於釐定出售該合營公司之收益或虧損時入賬。此外，本集團會將先前在其他全面收入就該合營公司確認之所有金額入賬，基準與該合營公司直接出售相關資產或負債所需基準相同。因此，倘該合營公司先前已於其他全面收入確認之收益或虧損，會於出售相關資產或負債時重新分類至損益。本集團會於終止採用權益法時將收益或虧損由權益重新分類至損益（作為重新分類調整）。

主要會計政策 – 續

於合營公司之投資 – 續

當於於合營公司的投資成為於聯營公司的投資，本集團將繼續使用權益法。於擁有權權益變動後並不會重新計量公平值。

倘本集團削減其於合營公司之所有權權益而本集團繼續採用權益法，若有關收益或虧損會於出售相關資產或負債時重新分類至損益，則本集團會將先前已於其他全面收入確認與削減所有權權益有關之收益或虧損部份重新分類至損益。

倘集團實體與本集團之合營公司進行交易（例如出售或注入資產），僅在合營公司之權益與本集團無關之情況下，與合營企業進行交易所產生之溢利及虧損，方會於本集團綜合財務報表中確認。

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累計減值虧損（如有）於綜合財務狀況報表中列賬。

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。

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。

倘一項物業、廠房及設備因用途有變（即不再由擁有者自用）而被列為投資物業，則該項目於轉撥日期之賬面值與公平值之間任何差額於其他全面收益中確認，並累計入重估儲備。當該資產於隨後出售或停用時，有關重估儲備將直接轉撥至留存盈利。

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。

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（包括任何可直接歸屬的支出）計量。於首次確認後，投資物業按公平值計量。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因出售而帶來經濟利益時，該投資物業會被取消確認。因取消確認該項物業而產生之任何收益或虧損（按該項資產之出售資產所得款項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。

租賃土地及樓宇

倘租賃包括土地及樓宇部份，本集團根據對附於各部份擁有權的絕大部份風險及回報是否已轉移本集團之評估，分別將各部份的分類評定為融資或經營租賃，倘兩個部份均屬於經營租賃，則整項租賃被分類為經營租賃。具體而言，最低租賃付款（包括任何一筆過預付款項）於租賃訂立時按租賃土地部份及樓宇部份中的租賃權益相對公平值比例於土地與樓宇部份間分配。

在租賃付款能可靠分配的情況下，被列為經營租賃的租賃土地權益於綜合財務狀況報表中呈列為「土地租賃出讓金」，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。

發展中物業

發展中物業於綜合財務報表內按成本減任何可識別減值虧損列賬。發展中物業成本包括（倘適合）相關開發成本及資本化借貸成本（如有）。發展中物業並無作出折舊撥備。

當很可能進行銷售時，發展中物業按其賬面值及公平值減銷售成本（以較低者為準）轉撥至持作出售資產。

主要會計政策 – 續

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。確認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計提撥備。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其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，從而使之可予使用或銷售；
- 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無形資產發展，並將之使用或銷售；及
- 能夠準確衡量用於開發無形資產的支出。

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

於首次確認後，內部形成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）後呈列。

主要會計政策 – 續

有形及無形資產減值虧損

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，則對該等資產之可收回金額進行估算，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予識別，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予識別。

可收回金額為公平值減去出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。減值虧損即時於損益中確認。

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。減值虧損撥回即時於損益中確認。

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、應收款及可供出售金融資產。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。

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工具的攤銷成本及按有關期間攤分利息收入之方法。實際利率是按債務工具之預計年期或（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（包括貿易應收款及其他應收款、結構性存款、受限制銀行結餘及銀行結餘及現金）採用實際利率法按攤銷成本減任何減值計量（詳見下文有關金融資產減值之會計政策）。

可供出售金融資產

可供出售金融資產為指定為或並非分類為透過損益按公平值列賬的金融資產、貸款及應收款或持至到期投資的非衍生工具。

就並無活躍市場報價且其公平值無法可靠計量之可供出售股本投資而言，於報告期末按成本減任何已確認減值虧損計算（詳見下文有關金融資產減值之會計政策）。

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。

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

就若干類別的貸款及應收款（如貿易應收款）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（就出口客戶而言）及超逾180天（就高鐵客戶而言）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款未能償還。

就按攤銷成本列賬之金融資產而言，減值虧損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。

就按成本值列賬之金融資產而言，減值虧損金額乃以資產之賬面值及估計日後現金流量之現值兩者間差額計量，並按類似金融資產現時市場回報率貼現。該等減值虧損於往後期間不會予以撥回。

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，惟貿易應收款除外，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。倘貿易應收款被視為無法收回，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有關，則此前確認之減值虧損於損益撥回，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

由集團實體發行之債務及股本工具，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股本。

股本工具

股本工具是一種合約，可以證明實體在扣除所有負債後之所剩資產權益。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（即庫存股份）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。

主要會計政策 – 續

金融工具 – 續

金融負債及股本工具 – 續

實際利率法

實際利率法為計算金融負債的攤銷成本及按有關期間攤分利息開支之方法。實際利率是將金融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（包括所有支付年付礛齮罰烶胚際利率玷扎！涊鑿　擷

主要會計政策 – 續

金融工具 – 續

以股本結算之股份付款交易

授予僱員的購股權

所接受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。

有關本公司股份獎勵計劃（定義見附註30)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)。於報告餾嫫贛騹 C X

主要會計政策 – 續

存貨

存貨乃以成本與可變現淨值中的較低者列賬。成本使用加權平均成本法計算。可變現淨值指存貨的估計售價減完成的所有估計成本及作出銷售的必要成本所得。

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。

沙發銷售及床上用品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，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）。

來自投資之股息收入於股東就收取有關派付之權利確立時確認（惟將於有關經濟利益有可能流入本集團時以及收益金額能可靠計量時方予以確認）。

主要會計政策 – 續

政府補貼

政府補貼不獲認可，直至合理保證本集團遵守附加之條件並將可得到補助。

政府補貼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、建設或另行購買之非流動資產之政府補貼，應在綜合財務狀況報表之相關資產之賬面值中扣除，並於相關資產可使用年期內轉撥至損益賬。

作為開支或已產生虧損之補償之應收款或為本集團提供即時財政支持（不涉及未來相關成本）之政府補貼於成為應收款之期間計入損益中。

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損益及其他全面收入報表所報除所得稅前溢利，因其不包括其他年度的應課稅收入或可扣減支出項目，以及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，而遞延稅項資產一般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。

遞延稅項負債乃就來自投資附屬公司及合營公司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末均會進行審閱，如不再可能有足夠應課稅溢利可用於抵免全部或部份相關資產，則會予以撇減。

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。

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值的方式所導致的納稅後果。

就計量遞延稅項負債或遞延稅項資產而言，利用公平值模型計量的投資物業之賬面值乃假設通過銷售全數收回，除非該假設被推翻則除外。當投資物業可予折舊及於本集團的業務模式（其業務目標是隨時間而非透過銷售消耗投資物業所包含的絕大部份經濟利益）內持有時，有關假設會被推翻。倘該假

關鍵會計判斷及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。

估計不確定性之主要來源

涉及未來之主要假設，及於報告期末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。

貿易應收款及應收票據減值估計

在釐定是否有客觀的減值虧損憑證時，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金融資產的原實際利率（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）之差額計量。倘實際未來現金流量少於預期，則可能產生重大減值虧損。於二零一六年三月三十一日，貿易應收款及應收票據之賬面值為590,609,000港元（二零一五年：622,052,000港元）。

存貨減值準備

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或於日後出售之過時及滯銷存貨計提撥備。管理層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。於二零一六年三月三十一日，存貨賬面值為607,199,000港元，扣除存貨減值準備金額9,900,000港元（二零一五年：賬面值為781,231,000港元，扣除存貨減值準備金額8,186,000港元）。

關鍵會計判斷及估計不確定性之主要來源 – 續

應用會計政策之關鍵判斷

除涉及估計的判斷（見上文）外，以下為董事於應用本集團會計政策時已作出且對綜合財務報表中確認的金額有產生最大影響的重大判斷。

確認遞延稅項

於二零一六年三月三十一日，本集團就預期從附屬公司可獲得的盈利產生之遞延稅項負債作出約1,249,000港元撥備（二零一五年：3,166,000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盈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，本集團並未就未動用稅項虧損約139,475,000港元（二零一五年：103,259,000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於損益確認。

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。

於過往年度，向本公司之執行董事（即本集團之主要營運決策者）呈報本集團業務之資料以客戶所在地為重點。於本年度，為更具意義地呈列不同產品類別，以與評估透過不同分銷渠道分銷的不同產品的表現保持一致，本集團已更改其經本公司執行董事審閱之內部呈報之結構。

此導致所有可資比較期間之分部報告出現變動。三個現有的經營及呈報分部，即北美市場、歐洲及其他海外市場及中國市場，因而轉換為沙發及配套產品（批發）、沙發及配套產品（零售）及其他產品。

沙發及配套產品（批發）	–	製造及透過批發及分銷商分銷沙發及配套產品
沙發及配套產品（零售）	–	製造及透過自營店，包括網店銷售沙發及配套產品
其他產品	–	製造及分銷其他產品

沙發及配套產品（批發）分部包括不同地點的多個銷售點，均被執行董事視為獨立經營分部。就分部報告而言，此等個別經營分部已按不同類型產品的表現匯集為單一可呈報分部，以呈列更有系統及結構之分部資料。

綜合財務報表附註

截至二零一六年三月三十一日止年度

收益及分部資料 – 續

截至二零一五年三月三十一日止年度（經重列）

	沙發及配套產品（批發）千港元	沙發及配套產品（零售）千港元	其他產品 千港元	總計 千港元
收益				
外部銷售	5,547,055	631,397	376,359	6,554,811
業績				
分部業績	1,066,139	133,615	82,519	1,282,273
利息收入				2,185
結構性存款收入				121,549
租金收入				1,420
來自可供出售投資之股息收入				348
匯兌收益 – 淨額				599
政府補助				145,005
投資物業公平值收益				1,295
出售附屬公司虧損				(1,165)
出售聯營公司之虧損				(1,335)
財務成本				(22,594)
中央行政費用及董事酬金				(270,898)
應佔一間合營公司之溢利				1,075
應佔一間聯營公司之虧損				(1,020)
除所得稅前溢利				1,258,737

收益及分部資料 – 續

其他資料：

	沙發及配套產品（批發）千港元	沙發及配套產品（零售）千港元	其他產品千港元	總計千港元
計量分部業績所包括之金額：				
截至二零一六年三月三十一日止年度				
出售物業、廠房及設備虧損	**1,532**	**96**	**33**	**1,661**
折舊及攤銷	**133,299**	**18,163**	**3,942**	**155,404**
解除土地租賃出讓金	**7,908**	**–**	**–**	**7,908**
貿易及其他應收款減值虧損及核銷	**5,356**	**–**	**–**	**5,356**
存貨減值（撥回）準備	**515**	**1,640**	**(56)**	**2,099**
截至二零一五年三月三十一日止年度（經重列）				
出售物業、廠房及設備虧損	1,700	105	–	1,805
折舊及攤銷	125,482	21,980	3,611	151,073
解除土地租賃出讓金	11,859	–	–	11,859
貿易及其他應收款減值虧損及核銷	1,254	48	3,976	5,278
物業、廠房及設備減值虧損	15	–	–	15
存貨減值（撥回）準備	(3,429)	1,897	(52)	(1,584)

地區資料：

以客戶所在地區劃分來自外來客戶之收益載列如下：

	二零一六年千港元	二零一五年千港元
美國	**3,761,105**	3,349,932
加拿大	**223,926**	211,877
中國（含香港）	**2,454,011**	2,066,416
其他（含歐洲）	**888,548**	926,586
	7,327,590	6,554,811

附註：

收益及分部資料 – 續

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。

有關主要客戶的資料：

年內，本集團並無客戶個別貢獻本集團收益超過10%（二零一五年：無）。

其他損益

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
匯兌收益 – 淨額	**14,974**	599
投資物業公平值（虧損）收益	**(3,500)**	1,295
出售物業、廠房及設備虧損	**(1,661)**	(1,805)
出售一間聯營公司虧損	**–**	(1,335)
貿易及其他應收款減值虧損及核銷	**(5,356)**	(5,278)
物業、廠房及設備減值虧損	**–**	(15)
出售附屬公司虧損	**–**	(1,165)
	4,457	(7,704)

財務成本

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
以下各項之利息：		
借款	**11,964**	15,663
可換股債券	**–**	6,931
	11,964	22,594

所得稅開支

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
本期稅項：		
中國企業所得稅（「中國企業所得稅」）	**164,333**	183,614
中國預扣所得稅	**1,595**	–
美國	**1,394**	1,058
	167,322	184,672
過往年度(多提)少提撥備：		
中國企業所得稅	**(15,897)**	(10,704)
美國	**67**	(323)
	(15,830)	(11,027)
遞延稅項（附註19）	**(1,310)**	1,154
	150,182	174,799

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普通稅率為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，詳情載於附註19。

截至二零一四年三月三十一日年度，一間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，該附屬公司自二零一二年七月至二零一四年十二月所得溢利享有15%的優惠稅率，導致所得稅開支超額撥備13,899,000港元及8,738,000港元，該超額撥備已分別計入截至二零一六年及二零一五年三月三十一日止年度的損益。

所得稅開支 – 續

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

年度溢利

	二零一五年 千港元	二零一四年 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）	**19,196**	32,074
其他員工成本		
薪金及其他津貼（包括購股權開支）	**856,711**	723,972
退休福利計劃供款（不包括董事之供款）	**55,104**	48,842
總員工成本	**931,011**	804,888
核數師酬金(含非審計服務)	**3,620**	3,266
解除土地租賃出讓金	**7,908**	11,859
無形資產攤銷（在銷售及分銷開支確認）	**222**	228
折舊	**155,182**	150,845
確認為開支之存貨成本	**4,400,095**	4,204,008
研究及開發開支	**29,369**	19,561
存貨撥備（撥回）（在銷售貨品成本中確認）	**2,099**	(1,584)
在其他收入中確認，包括：		
利息收入	**(2,773)**	(2,185)
結構性存款收入（附註i）	**(61,886)**	(121,549)
來自可供出售投資之股息收入	**–**	(348)
來自投資物業之租金收入	**(2,025)**	(1,420)
於其他收入確認之政府補助（附註ii）	**(56,861)**	(145,005)

附註：

(i) 本年內，本集團就投資回報動用未動用資金投資於若干中國銀行之結構性存款。大部份結構性存款於少於六個月到期。

(ii) 於其他收入確認之政府補助56,861,000港元（二零一五年：62,396,000港元）主要指本年度所支付的中國稅項補助、光伏發電補助、出口信貸保險開支及研究及開發開支補助。

截至二零一五年三月三十一日止年度餘下82,609,000港元於過往年度在預收政府補助中抵銷，包括本集團於該年度的銷售、市場推廣及企業活動的補助金。

. 董事、最高行政人員及僱員酬金

( ) 董事

本公司於本年度支付董事之酬金詳情如下：

. 董事、最高行政人員及僱員酬金 – 續

( ) 董事 – 續

董事姓名	董事袍金 千港元	表現相關獎勵付款（附註iii） 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
截至二零一五年三月三十一日止年度						
執行董事：						
黃敏利先生（主席）	250	105	1,187	215	17	1,774
許慧卿女士	250	83	977	154	17	1,481
tephen Allen Barr先生（附註i）	211	–	13,237	92	70	13,610
王貴升先生	250	246	2,000	1,166	32	3,694
Alan Marnie先生	250	–	6,148	2,098	–	8,496
戴全發先生	250	73	798	516	11	1,648
黃影影女士（附註ii）	39	–	58	23	1	121
非執行董事：						
謝方先生	250	–	–	–	–	250
獨立非執行董事：						
王祖偉先生	250	–	–	–	–	250
李德龍先生	250	–	–	–	–	250
周承炎先生	250	–	–	–	–	250
簡松年先生	250	–	–	–	–	250
	2,750	507	24,405	4,264	148	32,074

附註：

(i) 於二零一五年二月四日辭任本公司執行董事。

(ii) 於二零一五年二月四日獲委任為本公司執行董事。

(iii) 經考慮到本集團之經營業績、董事之個別表現及可資比較市場統計數字後，表現相關獎勵付款由薪酬委員會建議，並獲董事會批准。

(iv) 上述執行董事酬金主要指彼等就本公司及本集團管理事務方面提供的服務。非執行董事之酬金主要為彼擔任本公司董事。獨立非執行董事之酬金主要為彼等擔任本公司董事。

. 董事、最高行政人員及僱員酬金 – 續

( ) 高級管理層

於截至二零一六年三月三十一日止年度，本公司六名（二零一五年：七名）高級管理層均為本公司董事，彼等之薪酬已於附註10(a)中披露。

9. 每股盈利 – 續

股份數目

	二零一六年 千股	二零一五年 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	**1,943,189**	1,931,690
普通股之潛在攤薄影響		
– 購股權	**15,241**	18,718
– 可換股債券**15,241**		

物業、廠房及設備

	於香港及澳門租賃土地及樓宇 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	傢具、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
成本								
於二零一四年四月一日	22,260	1,077,238	198,771	412,539	173,836	42,603	114,275	2,041,522
匯兌調整	–	2,059	483	484	264	(73)	59	3,276
添置	44,501	3,801	13,757	62,991	41,897	31,646	358,076	556,669
轉撥	–	108,130	9,639	96,826	9,117	–	(223,712)	–
估值盈餘	2,845	–	–	–	–	–	–	2,845
轉撥至投資物業 (附註14)	(25,105)	–	–	–	–	–	–	(25,105)
出售／撇銷／出售附屬公司	–	–	(75,205)	(4,385)	(3,779)	(3,934)	(356)	(87,659)
於二零一五年三月三十一日	44,501	1,191,228	147,445	568,455	221,335	70,242	248,342	2,491,548
匯兌調整	–	(52,132)	(6,273)	(21,857)	(10,064)	(2,746)	(9,946)	(103,018)
添置	–	84,608	25,033	35,197	18,657	20,553	108,431	292,479
轉撥	–	91,800	7,762	30,901	12,938	–	(143,401)	–
估值盈餘	–	517	–	–	–	–	–	517
轉撥至投資物業 (附註14)	–	(2,364)	–	–	–	–	–	(2,364)
出售／撇銷	–	–	(27,946)	(10,342)	(4,142)	(4,978)	(53)	(47,461)
於二零一六年三月三十一日	44,501	1,313,657	146,021	602,354	238,724	83,071	203,373	2,631,701

物業、廠房及設備 – 續

於截至二零一六年三月三十一日止年度，本集團按2,156,000港元（二零一五年：23,400,000港元）之公平值將物業、廠房及設備轉撥至不再自用之投資物業。賬面淨值及公平值之間的差額已計入重估盈餘。公平值乃根據惠州榮德資產評估事務所（「惠州榮德」）（二零一五年：高緯評值及專業顧問有限公司（「高緯」）），於轉撥日期發出的專業評估釐定。惠州榮德及高緯均為獨立於本集團的專業估值師。公平值乃按直接比較法釐定，並經參考市場上相同地點及狀況的同類物業之交易價及就多項因數作出調整，包括與可資比較物業之間在市內的不同地點、面積、樓齡等。該物業之公平值計量乃分類為第三級（見附註3）。任何不可觀察的重大輸入數據變動，而其他可變數值維持不變，物業之公平值變動於轉撥日期對本集團而言並不重大。

本集團於澳門的租賃土地及樓宇的權益按賬面淨值為43,500,000港元（二零一五年：44,301,000港元）列賬。

本集團的在建工程位於中國。

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）
設備及機器	10%至20%
傢具、裝置及辦公室設備	20%至33%
汽車	20%

投資物業

	千港元
公平值	
於二零一四年四月一日	17,200
添置	11,605
轉自物業、廠房及設備（附註13）	23,400
公平值收益	1,295
於二零一五年三月三十一日	53,500
轉自物業，廠房及設備（附註13）	2,156
公平值虧損	(3,500)
於二零一六年三月三十一日	52,156

投資物業 – 續

本集團所有投資物業之公平值計量均分類為第三級（見附註3）。公平值乃根據獨立專業估值機構惠州榮德及高緯所進行之專業估值釐定。公平值乃按直接比較法釐定，並經參考市場上相同地點及狀況的同類物業之交易價及就多項因數作出調整，包括與可資比較物業之間在市內的不同地點、面積、樓齡等。任何不可觀察的重大輸入數據變動，而其他可變數值維持不變，本集團投資物業之公平值變動對本集團而言並不重大。年內，公平值級別的計量技巧或級別並無變更。

上述投資物業之賬面值包括：

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
以中期租賃持有之物業：		
–香港	**42,600**	42,300
–澳門	**7,400**	11,200
–中國	**2,156**	–
	52,156	53,500

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。

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
就報告用途分析為：		
流動資產	**7,386**	12,109
非流動資產	**318,598**	534,323
	325,984	546,432

於二零一五年三月三十一日，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258,054,000港元。土地使用權證書已於本年度獲得。

於二零一六年三月三十一日，本集團尚未獲得位於中國吳江的另一租賃土地的土地使用權證書，該租賃土地賬面值為55,902,000港元。本公司董事預期將於二零一六年獲得該租賃土地的土地使用權證書。

無形資產

	商標 千港元
成本	
於二零一四年四月一日	1,818
匯兌調整	4
於二零一五年三月三十一日	1,822
匯兌調整	(77)
於二零一六年三月三十一日	1,745
累計攤銷	
於二零一四年四月一日	966
匯兌調整	2
年內支出	228
於二零一五年三月三十一日	1,196
匯兌調整	(55)
年內支出	222
於二零一六年三月三十一日	1,363
賬面值	
於二零一六年三月三十一日	382
於二零一五年三月三十一日	626

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。

於一間合營公司之權益

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
於一間合營公司之非上市投資成本	**5**	5
應佔收購後（虧損）溢利（扣除已收股息）	**(5)**	216
	–	221

於一間合營公司之權益 – 續

於二零一六年及二零一五年三月三十一日，本集團於以下合營公司擁有權益：

合營公司名稱	業務結構模式	主要營業地點及註冊成立地點	持有股份類別	本集團持有之實際股本權益及投票權		主要業務
				二零一六年	二零一五年	
家居博覽（香港）有限公司（「家居博覽」）	註冊成立	香港	普通股	**50%**	50%	暫無業務

可供出售投資

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
於未上市股權投資的投資	**1,794**	3,748

上述非上市股權投資為對在中國成立之私人實體所發行之非上市權益證券之投資。由於合理公平值估

遞延稅項 – 續

本集團於本年度確認之主要遞延稅項（資產）負債以及其變動如下：

	加速	投資物業之
預扣稅	稅項折舊	公平值變動

存貨

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
原材料	**251,505**	366,136
在製品	**103,872**	113,135
產成品	**251,822**	301,960
	607,199	781,231

貿易及其他應收款及預付款項

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
貿易應收款		
貿易應收款及應收票據	**590,609**	622,052
其他應收款及預付款項		
可收回增值稅	**27,789**	101,738
按金	**23,704**	21,159
其他應收款	**30,630**	36,354
向供應商作出之預付款項	**71,407**	56,153
	153,530	215,404

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：

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
0 至30 日	**387,013**	306,524
31 至60 日	**108,275**	215,956
61 至90 日	**74,548**	73,807
90 日以上	**20,773**	25,765
	590,609	622,052

貿易及其他應收款及預付款項 – 續

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應收票據結餘包括已於報告期末逾期之賬面總值約60,777,000港元（二零一五年：85,594,000港元）之應收款，本集團並無就此確認減值虧損。信貸質素並無重大變動及結餘仍被視為可收回。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529,832,000港元（二零一五年：536,458,000港元）於報告期末並無逾期亦無減值，而由於該等結餘主要涉及根據還款記錄為信貸質素良好之客戶，故本集團並無就此確認減值虧損。

已逾期但並無減值之貿易應收款及應收票據之賬齡

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
30日以內	**45,972**	64,022
31至60日	**7,533**	8,750
61至90日	**2,054**	6,238
90日以上	**5,218**	6,584
	60,777	85,594

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。

呆賬撥備之變動

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
四月一日	**4,928**	1,032
應收款項確認之減值虧損	**–**	4,978
核銷為不可收回之款項	**–**	(1,055)
匯兌調整	**(210)**	(27)
三月三十一日	**4,718**	4,928

衍生金融工具

所有遠期外匯合約均於截至二零一六年三月三十一日止本年度到期，且本集團並無訂立任何新的遠期外匯合約。

結構性存款

年內，本集團就投資回報動用未動用資金投資於若干中國銀行之結構性存款。該等結構性存款大部分於少於六個月到期，而本金一般於到期後重續。

受限制銀行結餘

受限制銀行結餘主要指使用銀行信貸而存入銀行的保證金，利息按現行存款年利率0.35%至1.5%（二零一五年：0.35%至3%）計算。

銀行結餘及現金

於二零一六年三月三十一日，銀行結餘及現金包括原到期期限為90日以上的短期定期存款35,873千港元，實際年利率約0.92%。該存款到期期限為184日。

餘下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0.001%至1.1%（二零一五年：0.001%至2.6%）。

並非以有關實體的功能貨幣列值之本集團銀行結餘及現金如下：

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
美元	**1,060,050**	53,075
港元	**10,562**	4,740
其他貨幣	**41**	–

貿易及其他應付款及應計費用

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
貿易應付款		
貿易應付款及應付票據	**266,529**	280,647
其他應付款及應計費用		
已收客戶貿易存款	**130,649**	96,799
應計費用	**185,086**	212,544
收購物業、廠房及設備之應付款	**20,121**	33,902
其他	**39,056**	28,194
	374,912	371,439

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：

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
0至30日	**260,648**	263,902
31至60日	**5,624**	15,936
61至90日	**199**	424
90日以上	**58**	385
	266,529	280,647

無抵押借款

本公司經參考貸款協議之預定本金還款日期如下：

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
浮動利率借款：		
須於一年內償還	**250,000**	925,420
固定利率借款：		
須於一年內償還	**–**	12,492
列入流動負債之賬面值	**250,000**	937,912

本集團於本年度的借款按浮動利率計息，而借款乃根據香港銀行同業拆息加上介乎1.26%至1.56%（二零一五年：1.65%至2.35%）的息差，或香港上海滙豐銀行有限公司的最優惠利率加上1%計息。以上浮零P申C与板

股本

	股份數目 千股	金額 千港元
法定：		
普通股：		
於二零一四年四月一日		

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。根據計劃可能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授人授出的購股權（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貢矓睹，叻盈皡肘┘ 盞　柪剄崴 " 绕┻羧剄捭權┘ 餓醲苒霖，叻盈皡肘竧顯鎝瓢競 X 出摋梯

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	行使期	已授出購股權數目	已授出購股權數目調整	行使價	行使價調整	公平值
				(附註i)	港元	港元 (附註i)	千港元
第一批	二零一零年十月十八日	二零一二年四月十八日至二零二零年十月十七日	2,100,000	4,200,000	10.18	5.09	9,629
		二零一五年十月十八日至二零二零年十月十七日	2,000,000	4,000,000	10.18	5.09	9,579
第二批	二零一一年六月三十日	二零一三年六月三十日至二零一五年六月二十九日	240,000	480,000	8.11	4.06	770
第三批	二零一一年七月六日	二零一四年七月六日至二零一六年七月五日	4,500,000	9,000,000	8.55	4.28	5,292
第四批	二零一二年二月八日	二零一四年二月八日至二零一六年二月七日	1,903,200	3,806,400	4.72	2.36	1,295
		二零一五年二月八日至二零一七年二月七日	1,903,200	3,806,400	4.72	2.36	872
		二零一六年二月八日至二零一八年二月七日	1,903,200	3,806,400	4.72	2.36	569
		二零一七年二月八日至二零一九年二月七日	1,840,000	3,680,000	4.72	2.36	360
第五批	二零一二年六月一日	二零一三年六月一日至二零二零年三月三日	611,600	1,223,200	3.50	1.75	454
第六批	二零一三年二月一日	二零一五年二月一日至二零一七年一月三十一日	5,381,600	10,763,200	7.17	3.59	5,493
		二零一六年二月一日至二零一八年一月三十一日	5,266,400	10,532,800	7.17	3.59	3,986
		二零一七年二月一日至二零一九年一月三十一日	5,266,000	10,532,000	7.17	3.59	2,713
第七批	二零一三年五月三十一日	二零一五年五月三十一日至二零二零年三月三日	8,506,400	17,012,800	8.16	4.08	17,444
第八批	二零一四年一月二十二日	二零一六年一月二十二日至二零一八年一月二十一日	3,765,600	7,531,200	14.56	7.28	6,754
		二零一七年一月二十二日至二零一九年一月二十一日	3,820,400	7,640,800	14.56	7.28	6,012
第九批	二零一四年五月二十一日	二零一六年五月二十一日至二零二零年三月三日	2,128,400	4,256,800	11.88	5.94	6,907
		二零一六年五月二十一日至二零一八年五月二十日	950,000	1,900,000	11.88	5.94	3,144
第十批	二零一五年二月十日	二零一七年二月十日至二零一九年二月九日	9,674,400	不適用	6.72	不適用	5,289
		二零一八年二月十日至二零二零年二月九日	9,582,000	不適用	6.72	不適用	4,268
第十一批	二零一五年五月二十一日	二零一七年五月二十一日至二零一九年五月二十日	200,000	不適用	9.51	不適用	697
第十二批	二零一六年一月二十六日	二零一八年一月二十六日至二零二零年一月二十五日	6,295,200	不適用	8.92	不適用	6,126
		二零一九年一月二十六日至二零二一年一月二十五日	6,193,600	不適用	8.92	不適用	5,027
第十三批	二零一六年一月二十七日	二零一八年一月二十七日至二零二零年一月二十六日	126,800	不適用	8.92	不適用	210
		二零一九年一月二十七日至二零二一年一月二十六日	126,000	不適用	8.92	不適用	227

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	二零一五年四月一日尚未行使	年內授出	年內調整(附註i)	年內失效	轉撥(附註ii)	購股權數目 已行使	二零一五年三月三十一日尚未行使	年內授出	年內失效	已行使	二零一六年三月三十一日尚未行使
董事												
第一批	18.10.2010 – 17.4.2012	2,100,000	–	2,100,000	–	–	(4,200,000)	–	–	–	–	–
	18.10.2010 – 17.10.2015	2,000,000	–	2,000,000	(4,000,000)	–	–	–	–	–	–	–
第二批	30.6.2011 – 29.6.2013	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
第三批	6.7.2011 – 5.7.2014	920,000	–	300,000	–	–	(1,220,000)	–	–	–	–	–
第四批	8.2.2012 – 7.2.2014	54,000	–	–	–	10,800	(64,800)	–	–	–	–	–
	8.2.2012 – 7.2.2015	80,400	–	91,200	–	10,800	(182,400)	–	–	–	–	–
	8.2.2012 – 7.2.2016	80,400	–	91,200	–	10,800	–	182,400	–	–	(129,600)	52,800
	8.2.2012 – 7.2.2017	80,000	–	90,800	–	10,800	–	181,600	–	–	–	181,600
第五批	1.6.2012 – 31.5.2013	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
第六批	1.2.2013 – 31.1.2015	615,600	–	686,400	–	70,800	(1,372,800)	–	–	–	–	–
	1.2.2013 – 31.1.2016	614,400	–	684,800	–	70,400	–	1,369,600	–	–	(1,120,000)	249,600
	1.2.2013 – 31.1.2017	614,400	–	684,800	–	70,400	–	1,369,600	–	–	–	1,369,600
第七批	31.5.2013 – 30.5.2015	8,506,400	–	8,506,400	(15,600,000)	–	–	1,412,800	–	–	(1,412,800)	–
第八批	22.1.2014 – 21.1.2016	372,800	–	416,800	–	44,000	–	833,600	–	–	(599,200)	234,400
	22.1.2014 – 21.1.2017	372,800	–	416,800	–	44,000	–	833,600	–	–	–	833,600
第九批	21.5.2014 – 20.5.2016	–	3,078,400	3,078,400	(4,256,800)	–	–	1,900,000	–	–	–	1,900,000
第十批	10.2.2015 – 9.2.2017	–	1,049,600	–	–	–	–	1,049,600	–	–	–	1,049,600
	10.2.2015 – 9.2.2018	–	1,048,800	–	–	–	–	1,048,800	–	–	–	1,048,800
第十一批	21.5.2015 – 20.5.2017	–	–	–	–	–	–	–	200,000	–	–	200,000
第十二批	26.1.2016 – 25.1.2018	–	–	–	–	–	–	–	386,400	–	–	386,400
	26.1.2016 – 25.1.2019	–	–	–	–	–	–	–	385,600	–	–	385,600
第十三批	27.1.2016 – 26.1.2018	–	–	–	–	–	–	–	126,800	–	–	126,800
	27.1.2016 – 26.1.2019	–	–	–	–	–	–	–	126,000	–	–	126,000
		16,411,200	5,176,800	19,147,600	(23,856,800)	342,800	(7,040,000)	10,181,600	1,224,800	–	(3,261,600)	8,144,800
僱員												
第三批	6.7.2011 – 5.7.2014	2,055,000	–	340,000	(50,000)	–	(2,025,000)	320,000	–	–	–	320,000
第四批	8.2.2012 – 7.2.2014	201,600	–	–	–	(10,800)	(190,800)	–	–	–	–	–
	8.2.2012 – 7.2.2015	1,229,600	–	1,130,000	(88,800)	(10,800)	(2,260,000)	–	–	–	–	–
	8.2.2012 – 7.2.2016	1,229,600	–	1,130,000	(126							

購股權計劃及股份獎勵計劃 – 續

購股權計劃 – 續

附註：

(i) 已授出的購股權數目及行使價經調整，以反映紅股發行（定義見附註29）的影響。

(ii) 黃影影女士本為本集團之僱員並獲委任為董事，自二零一五年二月四日起生效。授予彼之購股權已於董事類別項下作出披露。

於截至二零一六年三月三十一日止年度，200,000股股份、12,488,800股股份及252,800股股份之購股權於二零一五年五月二十一日、二零一六年一月二十六日及二零一六年一月二十七日授出。於該等日期授出之購股權之估計公平值分別為697,000港元、11,153,000港元及437,000港元。於授出日期，本公司股份之收市價分別為9.51港元、8.56港元及8.57港元。

於截至二零一五年三月三十一日止年度，3,078,400股股份及19,256,400股股份之購股權於二零一四年五月二十一日及二零一五年二月十日授出。於該等日期授出之購股權之估計公平值分別為10,051,000港元及9,557,000港元。於授出日期，本公司股份之收市價分別為5.94港元（經調整）及6.31港元。

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。截至二零一六年及二零一五年三月三十一日止年度計算已授出購股權所用假設如下：

	第九批	第十批	第十一批	第十二批	第十三批
授出日期之股份收市價	11.88港元	6.31港元	9.51港元	8.56港元	8.57港元
原行使價	11.88港元	6.72港元	9.51港元	8.92港元	8.57港元
受發行紅利影響之已調整行使價	5.94港元	不適用	不適用	不適用	不適用
提早行使因素	2.8	2.2至2.8	2.8	2.2至2.8	2.2至2.8
預期波幅	51.98%至60.28%	35.71%至38.41%	56.97%	46.02%至52.23%	46.02%至52.23%
預期股息率	4.21%	3.96%	2.73%	4.53%至4.59%	4.53%至4.59%
無風險利率	0.96%至1.3%	0.96%至1.30%	0.93%	0.84%至1.23%	0.84%至1.23%
公平值	3.25港元至3.31港元	0.39港元至0.92港元	3.49港元	0.75港元至1.81港元	0.75港元至1.81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。

本集團確認有關本公司授出購股權的開支為9,859,000港元（二零一五年：11,834,000港元）。

購股權計劃及股份獎勵計劃 – 續

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計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。

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出售此等本公司的股份。

於二零一五及二零一六年三月三十一日，本公司概無根據股份獎勵計劃授出之股份尚未行使。

出售附屬公司

截至二零一五年三月三十一日止年度，本集團將間接全資附屬公司寧波嘉年名華傢具有限公司、大連敏華傢具有限公司及 tarry Ford Development Investments Limited之100%權益出售予獨立第三方，代價合共為4,089,000港元。

被出售附屬公司之應佔資產及負債總額如下：

	二零一五年 千港元
被出售資產淨值：	
非流動資產	2,535
流動資產	10,712
銀行結餘及現金	1,614
流動負債	(9,607)
	5,254
出售附屬公司虧損	(1,165)
已收現金代價	4,089
出售所產生之現金流入淨額：	
已收現金	4,089
已出售銀行結餘及現金	(1,614)
	2,475

經營租賃

本集團作為承租人

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
已確認為開支之經營租賃最低租賃付款	**84,827**	88,972

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：

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
一年內	**42,404**	40,905
第二年至第五年（首尾兩年包括在內）	**28,840**	28,640
	71,244	69,545

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：

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
租金收入	**2,025**	1,420
減：支出	**(22)**	(22)
	2,003	1,398

於報告期末，該等物業之已承租租戶之租金如下：

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
一年內	**1,653**	1,731
第二年至第五年（首尾兩年包括在內）	**1,835**	3,260
	3,488	4,991

該等物業以持續基準賺取之租金回報率為3%（二零一五年：3%）。全部持有之物業於兩年合約期已有租客承租。

資本承擔

	二零一六年 千港元	二零一五年 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	**39,375**	44,970
— 建造生產廠房	**94,645**	146,887
— 建造待售發展中物業	**340,739**	–
— 收購土地租賃出讓金	**22,644**	–
	497,403	191,857
在綜合財務報表就收購土地租賃出讓金已獲得授權但未撥備之資本開支	**15,148**	75,925

退休福利計劃

契腳瞹際

. 關連方披露 – 續

( ) 主要管理層人員之補償

執行董事（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。

. 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28披露的借款、於附註26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29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。

. 金融工具

金融工具類別

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
金融資產		
貸款及應收款（包括現金及現金等價物）	**2,095,935**	2,425,191
可供出售投資	**1,794**	3,748
衍生金融工具	**–**	4,067
金融負債		
攤銷成本	**575,706**	1,280,655
衍生金融工具	**–**	3,006

金融工具 – 續

金融風險管理目標及政策

本集團之主要金融工具包括可供出售投資、貿易及其他應收款、貿易及其他應付款、衍生金融工具、銀行結餘及現金、結構性存款、受限制銀行結餘及借款。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（包括於相關附註所披露之港元兌美元）以外之貨幣計值之貨幣資產及負債（貿易及其他應收款、銀行結餘及現金、結構性存款、貿易及其他應付款、受限制銀行結餘及借款）。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，本集團貨幣資產及貨幣負債之賬面值以相關集團實體各自之功能貨幣以外之貨幣計值：

資產

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
美元	**1,044,730**	69,489
港元	**10,562**	4,740
其他貨幣	**2,348**	651

負債

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
美元	**68,799**	832,995
港元	**–**	1,247

金融工具 – 續

金融風險管理目標及政策 – 續

貨幣風險 – 續

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。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。

	二零一六年 **千港元**	二零一五年 千港元
年度溢利增加（減少）		
– 港元	**(441)**	(139)
– 美元	**(40,789)**	31,787

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、受限制銀行結餘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。

倘受限制銀行結餘及銀行結餘利率上升／下降50個基點，而所有其他變量維持不變，則本集團於截至二零一六年三月三十一日止年度的稅後溢利將增加／減少5,948,000港元（二零一五年：6,036,000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。

金融工具 – 續

金融風險管理目標及政策 – 續

利率風險 – 續

倘銀行貸款利率上升／下降50個基點，而所有其他變量維持不變，則本集團於截至二零一六年三月三十一日止年度的稅後溢利將減少／增加1,044,000港元（二零一五年：3,910,000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。

本公司董事認為由於結構性存款的期限較短，故其利率風險微乎其微。

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，本集團已就大部份貿易應收款風險投保。本集團就大部份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，因為本集團交易對手在管理層看來均屬信譽良好之銀行。

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

重大信貸集中風險

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

本集團的銀行結餘及貿易應收款存在信貸集中風險。

本集團銀行結餘超過90%（二零一五年：94%）存入三間（二零一五年：三間）銀行。由於該等銀行的信譽良好，因此董事預期相關的信貸風險有限。

分別應收本集團最大客戶及五大客戶之貿易應收款總額之11%（二零一五年：10%）及35%（二零一五年：39%）。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。

金融工具 – 續

金融風險管理目標及政策 – 續

流動性風險管理

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

下表詳細載列本集團應償還之非衍生金融負債之餘下契約期限。下表根據金融負債未貼現現金流量（按本集團可被要求最早償還之日期）而編製。具體而言，含有按要求償還條款的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，有關於二零一五年三月二十一日資料之列表亦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列值。該等金額重新換算為港元並於列表中呈列。由於管理層認為合約到期日對於理解衍生工具現金流量的時間性非常重要，因此有關本集團衍生金融工具之流動性分析乃根據合約到期日而編製。

流動性數據表

	加權平均實際利率 %	按要求或少於一年 千港元	流量總額 千港元	賬面值 千港元
於二零一六年三月三十一日屬A非衍生金融負債				
貿易及其他應付款	–	**325,706**	**325,706**	**325,706**
銀行借款 – 浮息	e	**250,300**	**250,300**	**250,000**
		576,006	**576,006**	**575,706**

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 – 續

	加權平均實際利率 %	按要求或少於一年 千港元	未貼現現金流量總額 千港元	賬面值 千港元
於二零一五年三月三十一日				
非衍生金融負債				
貿易及其他應付款	–	342,743	342,743	342,743
銀行借款 – 浮息	1.73	939,371	939,371	937,912
		1,282,114	1,282,114	1,280,655
衍生工具 – 淨額結算				
外匯遠期合約（負債）		3,006	3,006	3,006

含有按要求償還條款的銀行貸款計入上述到期日分析中「按要求或少於一年」的時間範圍內。於兩個年度，概無銀行貸款並非於報告期結束後一年內須償還而設有按要求償還之條款。

金融工具公平值計量

並非按經常性基準以公平值計量的金融資產及金融負債

董事認為，本集團於綜合財務報表中以攤銷成本列賬的金融資產及金融負債的賬面值與其於二零一六年及二零一五年三月三十一日的公平值相若。

38. 主要附屬公司資料

於二零一六年及二零一五年三月三十一日本公司之主要附屬公司詳情如下：

附屬公司名稱	註冊成立或成立／經營地點／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 二零一六年	二零一五年	主要業務
直接擁有					
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 U A, Inc.	美利堅合眾國	310,000美元	**100%**	100%	家居用品宣傳及市場推廣
Man Wah UK Ltd.	英國	100英鎊	**100%**	100%	家居用品宣傳及市場推廣
間接擁有					
敏華實業有限公司	香港	3,000,000港元	**100%**	100%	投資控股、生產，及買賣沙發及其他傢具
敏華傢具（中國）有限公司*1	中國	60,000,000美元	**100%**	100%	生產及買賣沙發、床上用品、其他傢具及海綿
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*1	中國	60,000,000美元	**100%**	100%	生產及買賣沙發、床上用品、其他傢具及海綿
敏華傢具總部（吳江）有限公司*1	中國	110,000,000美元（二零一五年：37,500,000美元）	**100%**	100%	買賣沙發、床上用品、其他傢具及海綿

38. 主要附屬公司資料 – 續

附屬公司名稱	註冊成立或成立／經營地點／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 二零一六年	二零一五年	主要業務
間接擁有 – 續					
銳邁機械科技 (吳江) 有限公司*1	中國	人民幣75,000,000元	**100%**	55%	生產傢具產品部件
敏華 (國際) 實業有限公司	香港	100港元	**100%**	100%	買賣沙發及其他傢具以及物業投資
敏華傢具製造 (惠州) 有限公司*1 (「敏華惠州」)	中國	102,000,000美元	**100%**	100%	生產及買賣沙發
敏華傢具製造 (深圳) 有限公司*1	中國	142,000,000港元	**100%**	100%	生產沙發
雅典床具有限公司	香港	100港元	**100%**	100%	投資控股
金雅典床具制造 (深圳) 有限公司*1	中國	1,000,000港元	**100%**	100%	生產及買賣床墊及床上用品
敏華家居產業 (惠州) 有限公司*1	中國	11,800,000美元	**100%**	100%	生產及買賣沙發、床上用品、其他傢具及海綿
凌志國際有限公司	香港	10,000港元 (二零一五年：無)	**70%**	70%	投資控股

38. 主要附屬公司資料 – 續

附屬公司名稱	註冊成立或成立／經營地點／國家	已發行及繳足股本／註冊資本	本集團成奘有之應佔股本權益		主要業務
			二零一六年	二零一五年	

間接擁有 – 續

敏華品牌管理（天津）有限公司*[1、2]	中國	人民幣500,000,000			

本公司財務狀況報表

於三月三十一日

	二零一六年	二零一丰暯捭睒肉曩列D

本公司財務狀況報表 – 續

附註：本公司儲備之變動

	庫存股份	繳入盈餘	購股權儲備	以股份獎勵計劃持有的股份	股份獎勵計劃儲備	可換股債券權益儲備	保留溢利	總計
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於二零一四年四月一日	–	1,695,166	33,861	(6,476)	3,328	655	40,193	1,766,727

主要物業詳情

地點	現有用途	租期	本集團應佔權益
投資物業			
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（連平臺）	商業	中期	100%
2. 新界宋▽祏銀陂			

地點		現有用途	租期	本集團應佔權益
7.	中國 江蘇省 吳江市 經濟技術發展區 同津大道5555號	工業	長期	100%
8.	中國 湖北省 武漢市 漢口區北大道21號 CBD國際名店街芝華仕旗艦店	商業	長期	100%
9.	澳門 宋玉生廣場411-417號 皇朝廣場J19	商業	中期	100%
10.	澳門 宋玉生廣場411-417號 皇朝廣場K19	商業	中期	100%
11.	668N. Main treet, High Point, NC 27260-5018, U A	商業	長期	100%
12.	中國 天津武清開發區 福源道78號	工業	長期	100%

綜合損益及其他全面收益表

截至三月三十一日止年度

	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	**二零一六年 千港元**
收益	4,336,353	4,876,976	5,991,060	6,554,811	**7,327,590**
已售商品成本	(2,861,425)	(3,105,818)	(3,860,027)	(4,221,985)	**(4,431,563)**
毛利	1,474,928	1,771,158	2,131,033	2,332,826	**2,896,027**
其他收入	65,400	89,231	286,369	320,372	**175,927**
其他損益	4,807	33,396	69,542	(7,704)	**4,457**
銷售及分銷開支	(875,458)	(934,550)	(972,706)	(1,012,242)	**(1,229,313)**
行政開支	(329,169)	(325,907)	(338,568)	(351,976)	**(344,913)**
應佔一間合營公司溢利	4,652	7,374	8,877	1,075	**(221)**
應佔一間聯營公司（虧損）溢利	–	(1)	12,314	(1,020)	**–**
財務成本	(7,693)	(16,807)	(43,160)	(22,594)	**(11,964)**
除所得稅前溢利	337,467	623,894	1,153,701	1,258,737	**1,490,000**
所得稅開支	(35,293)	(58,050)	(167,373)	(174,799)	**(150,182)**
年度溢利	30.285815C 7E45D1 0 0 13/CⅩ56.5845D1 0 0 13/CⅩ96.52 0 Td(1,153,701)TⅩ83,9381 T				

綜合損益及其他全面收益表

截至三月三十一日止年度

	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	**二零一六年 千港元**
下列各項應佔年度溢利：					
本公司權益擁有人	303,345	568,401	976,965	1,075,159	**1,327,244**
非控股權益	(1,171)	(2,557)	9,363	8,779	**12,574**
	302,174	565,844	986,328	1,083,938	**1,339,818**
下列各項應佔年度全面收入（開支）總額：					
本公司權益擁有人	367,520	595,757	948,061	1,085,032	**1,111,431**
非控股權益	(351)	(2,331)	9,170	8,850	**11,938**
	367,169	593,426	957,231	1,093,882	**1,123,369**
每股盈利（附註）					
基本（港仙）	15.74	31.43	53.64	55.66	**68.30**
攤薄（港仙）	15.73	31.40	51.14	54.55	**67.77**
每股股息（附註）					
中期股息（港仙）	3.0	5.0	12.5	12.5	**16.0**
特別股息（港仙）	–	–	–	37.5	**–**

綜合財務狀況報表

於三月三十一日

	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	**二零一六年 千港元**

綜合財務狀況報表

於三月三十一日

	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	**二零一六年 千港元**
流動負債					
貿易應付款	294,759	259,135	290,472	280,647	**266,529**
其他應付款及應計費用	225,196	311,793	357,227	371,439	**374,912**
無抵押借款	582,800	745,660	537,870	937,912	**250,000**
應付稅項	6,029	9,345	45,970	45,327	**40,034**
可換股債券 – 即期部份	–	–	5,218	–	**–**
衍生金融工具	–	–	3,796	3,006	**–**
	1,108,784	1,325,933	1,240,553	1,638,331	**931,475**
流動資產淨值	1,555,954	1,572,370	2,578,739	1,764,689	**1,907,047**
資產總值減流動負債	3,374,477	3,675,124	4,889,560	4,457,399	**4,713,633**
非流動負債					
遞延稅項負債	4,669	5,908	4,877	5,068	**3,280**
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	180,890	200,394	130,960	–	**–**
	185,559	206,551	387,249	5,068	**3,280**
	3,188,918	3,468,573	4,502,311	4,452,331	**4,710,353**
資本及儲備					
股本	379,097	356,412	380,039	778,426	**774,745**
儲備	2,779,372	3,073,600	4,074,541	3,617,324	**3,937,591**
本公司權益擁有人應佔權益	3,158,469	3,430,012	4,454,580	4,395,750	**4,712,336**
非控股權益	30,449	38,561	47,731	56,581	**(1,983)**
	3,188,918	3,468,573	4,502,311	4,452,331	**4,710,353**