
公司歷史及重組

公司里程碑

- 一九九二年 黃先生與其獨立第三方合營伙伴歐陽艷華女士共同成立敏華沙發，二人於敏華沙發各持有50%權益。敏華沙發成立時聘有三名員工，於香港從事沙發銷售業務。
- 一九九五年 黃先生於一九九五年收購其合營伙伴的權益，成為敏華沙發唯一擁有人。黃先生通過與中國伙伴的合營公司，於中國深圳成立生產設施。
- 一九九七年 於香港開設名為「名華軒家具」的首間專門零售店。
- 其時，本公司的客戶群已擴展到包括日本、韓國、新加坡及中東的客戶，本公司已開始銷售產品予美國家具進口商及零售商。
- 一九九八年 收購「Cheers」及「芝華仕」品牌。
- 二零零零年 雅典床具註冊成立，並開始生產及銷售床墊和床具配件。
- 二零零一年 開始銷售產品予歐洲家具進口商及零售商。
- 二零零二年 授權首三間「芝華仕」特許經銷商在中國上海、北京及深圳開設專賣店。
- 二零零三年 於香港北角、九龍灣、沙田、旺角、荃灣、紅磡及元朗經營七間專門零售店。
- 授權11間中國「芝華仕」特許經銷商。
- 二零零五年 完成首次公開發售，本公司的沙發及木製家具業務在新加坡證券交易所主板上市，並從銷售每股0.23新元的72,500,000股新普通股所得款項總額集資16,700,000新元（約93,650,000港元）。
- 於中國惠州大亞灣的259,000平方米地皮上開始大型生產設施敏華控股家具工業園（我們的惠州大亞灣生產設施）的第一期施工。

公司歷史及重組

二零零六年 從配售每股0.40港元的43,000,000股新普通股所得款項總額集資24,100,000新元（約135,150,000港元），為擴建我們的惠州大亞灣生產設施第二期提供資金。

我們的惠州大亞灣生產設施第一期竣工使本公司的沙發年產能力從每年的103,000套增加至每年153,000套。

二零零七年 於二零零七年三月底，中國「芝華仕」專賣店數量已增加至154間。供應予美國家具零售商100強（按領先貿易刊物「今日家具」所載排名）中的20間以上，於二零零六年時只有兩間。

二零零八年 於二零零八年三月底，中國「芝華仕」專賣店數量已增加至213間。供應予美國家具零售商100強（按領先貿易刊物「今日家具」所載排名）中的30間以上。

獲福布斯亞洲評為「Asia 200 Best Under a Billion – Asia’s Top 200 Small and Midsize Companies」（亞太區中小企業200強）之一。

二零零九年 於二零零九年九月十五日透過Alina提呈的退市要約購買所有股份（Alina、承諾股東或與其一致行動人士已擁有、控制或將根據合約收購的股份除外），從新加坡證券交易所主板退市。

截至二零零九年九月三十日，中國「芝華仕」專賣店數量增加至296間。

截至二零零九年九月三十日，在香港共開設七間零售家具專賣店。（一間「芝華仕」專賣店及六間「名華軒家具」零售店）。

Alina於二零零九年十一月十八日完成強制收購本公司餘下由公眾股東持有的股份。緊隨退市及強制收購後，Alina持有本公司100%股份。本公司其後於〔●〕前進行重組，詳情載於下文「重組」一節。

本公司於二零零九年十二月七日將雅典床具合併入「Enlanda」品牌專賣店，作為本集團的一部分。

公司歷史及重組

歷史

本集團於主席兼創辦人黃先生與一名獨立第三方歐陽艷華女士於一九九二年在香港成立從事銷售皮革沙發業務的合營公司敏華沙發時成立。起初，皮革沙發由中國深圳市龍崗區橫崗鎮的獨立第三方沙發廠商根據加工協議生產。根據加工協議條款，沙發廠為敏華沙發生產皮革沙發以收取加工費。根據與沙發廠的安排，敏華沙發亦負責供應機器及原材料。當時，敏華沙發的主要客戶為香港的零售商。一九九二年，本公司首年憑著三名員工，總銷售達到約3,500,000港元。一九九五年七月，歐陽艷華女士出售其於敏華沙發的權益予黃先生，黃先生其後註冊成立敏華實業以承接敏華沙發業務。一九九四年八月，本公司與敏華沙發（持有新歐化78%股本權益）及另一間中國的獨立第三方深圳新榮工貿發展有限公司（持有新歐化餘下的22%股本權益）於中國註冊成立合營公司新歐化，以接管沙發廠於新歐化的租賃物業上從事的皮革沙發生產業務。新歐化繼續於該租賃物業生產皮革沙發直至一九九七年六月。

一九九五年四月，本公司專注於零售業務，故成立敏華國際，於香港銷售及分銷皮革沙發及其他家具產品，如床具、桌子及床墊。其後於一九九五年，本公司客戶群擴展到包括日本、韓國、新加坡及中東等國家的客戶。

於一九九七年首六個月內，新歐化遷移至鄰近現有生產設施的較大租賃生產設施，以提升產能。同期，敏華實業購入一幅位於中國深圳市龍崗區橫崗鎮工業區189號敏華工業區佔地面積約8,400平方米的土地，以建設本公司的生產設施。本公司選擇在深圳建設生產設施乃由於深圳鄰近香港。同年，敏華實業於香港以註冊商標名稱「名華軒家具」開設首間專門零售店，建築面積約2,500平方呎，位於北角新都城百貨。其後，於香港開設另一間名華軒專門零售店，建築面積約6,000平方呎，位於屯門屯門市廣場。本公司亦開始分銷產品予美國家具進口商及零售商。

一九九八年，本公司分別向獨立第三方Lo Cheuk Kay先生及君怡發展有限公司收購香港及中國的註冊商標「Cheers」及「芝華仕」品牌（商標註冊類別均屬第20類）。香港商標及中國商標的代價分別為180,000港元及10,000港元，代價乃以公平合理原則釐定。其後，本公司於一九九九年於英國註冊「Cheers」。該項收購使本公司可以利用及進一步發展該等品牌。

公司歷史及重組

同年，作為本公司整頓本集團結構計劃的一部分，並預料到未來的擴展計劃，本公司於中國成立一間全資附屬公司敏華榮，以接管新歐化生產皮革沙發的業務。新歐化其後的經營狀況轉為暫無營業，此狀況一直維持至一九九九年十月。敏華榮繼續於深圳的同一租賃生產設施營運，直至一九九九年十月。一九九八年，本公司於香港另開設兩間名華軒專門零售店，總建築面積約3,900平方呎，位於沙田新城市中央廣場及旺角上海街。上海街專賣店其後於一九九九年二月結業。

一九九九年五月，本公司於香港開設名華軒專門零售店，建築面積約3,010平方呎，位於九龍灣德福廣場，以將本公司的零售業務擴展至香港其他地區。本公司於二零零四年九月租約屆滿時結束德福廣場專賣店。一九九九年十月，本公司完成位於中國深圳市龍崗區橫崗鎮工業區189號敏華工業區的生產設施第一期施工，而敏華榮的皮革沙發生產營運亦遷至新址。該生產設施包括廠房及員工宿舍，佔地面積約8,400平方米及已建設面積約10,300平方米。

二零零零年，本公司於香港開設另一間名華軒專門零售店，建築面積約1,900平方呎，位於荃灣荃灣廣場。同年，本公司亦購入一幅毗鄰深圳生產設施的土地，佔地面積約6,100平方米，用作興建本公司位於中國深圳市龍崗區橫崗鎮工業區189號敏華工業區的生產設施的第二期。

二零零一年五月，敏華實業向敏華沙發及中國合營伙伴收購新歐化的所有股本權益。該項收購使本公司可以更有效管理新歐化，並於二零零二年將新歐化由皮革沙發生產商轉型為泡沫塑料生產商。出售新歐化予敏華實業後，敏華沙發的經營狀況轉為暫無營業。二零零一年，本公司於香港再開設名華軒專門零售店，建築面積約4,500平方呎，位於旺角新世紀廣場。同年，本公司開始銷售旗下產品予歐洲家具進口商及零售商。

二零零二年，本公司於香港開設另一間名華軒專門零售店，建築面積約3,000平方呎，位於紅磡黃埔花園家居庭。同年，本公司授權三間特許經銷商於中國上海、北京及深圳開設專賣店，分銷「芝華仕」品牌的沙發。根據專賣店安排，專賣店只可銷售「芝華仕」品牌的沙發。

同年，作為透過自行生產泡沫塑料及降低生產成本而整合生產的計劃的一部分，本公司於中國深圳市龍崗區橫崗鎮寶安村的租用物業設立生產設施，建築面積約10,000平方米。本公司將所有泡沫塑料生產業務轉移至該新生產設施。同年八月，敏華實業獲國際名牌家具籌辦委員會授予「Good Design of Sofa Sets」(沙發優秀設計)獎足證本公司的皮革沙發的質量非凡。

公司歷史及重組

二零零三年，本公司開設名華軒零售店，建築面積約2,600平方尺，位於元朗合益廣場，於該址營運直至二零零四年十月租約屆滿為止。於二零零三年，本公司亦完成位於中國深圳市龍崗區橫崗鎮工業區189號敏華工業區的沙發生產設施第二期施工。緊隨第二期施工完成後，本公司於深圳的沙發生產設施的建築面積約為27,600平方米。為進一步擴展本公司的中國零售網絡，於同年授權11間中國「芝華仕」特許經銷商。

作為對本公司沙發生產程序的質量的承認，於二零零四年六月本公司附屬公司敏華實業、敏華榮及新歐化就設立及應用設計及生產沙發的質量系統獲得ISO9001:2000認證。同年十月，為進一步增加產能，本公司租入位於中國深圳市龍崗區橫崗鎮工業區11號及228號敏華工業區的新沙發生產設施。新沙發生產設施的建築面積約為6,100平方米，並於二零零五年三月全面投產。

本公司於二零零四年十一月四日在百慕達根據百慕達公司法以「敏華控股有限公司」為名註冊成立。為於新加坡證券交易所上市，本集團進行重組，此後本公司成為本集團沙發及木製家具業務的控股公司。本公司於二零零五年六月十六日於新加坡證券交易所上市，至今已逾四年。期間，本公司嚴格遵守新加坡證券交易所上市規則。期間，本公司從配售每股0.40港元的43,000,000股新普通股所得款項總額集資24,100,000新元（約135,150,000港元）為擴建我們的惠州大亞灣生產設施第二期提供資金。

自二零零五年起，本集團已終止所有特許經銷及持牌經營安排。該等特許經銷商及持牌經營商現已成為本集團的分銷商。

本公司於二零零八年八月二十六日與敏華遠東及Weston International（分別擁有雅典床具70%及30%已發行股本）訂立買賣協議。然而，本協議並未完成。敏華遠東由黃先生全資擁有，而Weston International則由本公司的執行董事余東環先生全資擁有。建議收購雅典床具70%應付敏華遠東的代價為敏華家具（深圳）16%的股本權益。於二零零八年三月三十一日，敏華家具（深圳）的資產淨值約為人民幣79,600,000元（即約90,500,000港元）。該代價乃依據截至二零零八年六月三十日止18個月期間金雅典深圳的稅後純利於(i)敏華家具（深圳）的稅後純利及(ii)截至二零零八年六月三十日止18個月期間金雅典深圳的稅後純利兩項總和中所佔的比例計算。利潤佔比計算所用的深圳床具稅後利潤應如本公司所計算的，並以一間帶有可忽略不計成本投資公司雅典床具為基準。由於涉及換股，故無量化準確數額。整項收購的總推算代價約人民幣83,000,000元（即約94,300,000港元），乃來自余東環先生出售雅典床具的30%權益的代價（人民幣24,900,000元（即約28,300,000港元））。因此，雅典床具的70%權益的名義數額約人民幣58,100,000元（即約66,000,000港元）。建議收購雅典床具30%應付Weston

公司歷史及重組

International的代價為人民幣24,900,000元（即約28,300,000港元）。款項將以下列方式償付：以根據該等股份自公佈建議收購期間的加權平均值計算的發行價，向Weston International發行及配發股份。建議收購雅典床具須待取得無利害關係的股東批准後方告完成。本公司於二零零八年十二月十九日召開股東特別大會，提呈本公司股東批准收購雅典床具。由於建議收購公佈日期至股東特別大會舉行日期的期間，本公司股份價格下跌，作為建議收購代價而將予配發及發行予Weston International的股份數目增加，而且董事相信攤薄影響增加，將成為無利害關係股東投票反對建議收購的考慮因素。

二零零九年六月五日，本公司及Alina宣佈就自願退市，Alina提出退市要約。

退市要約的條款如下：

- (i) Alina提呈就每股發售股份支付現金0.23新元，而此價格適用於接納退市要約所交出的任何數目股份；
- (ii) 股東可選擇就彼等持有的全部或部分股份接納退市要約；及
- (iii) Alina收購的股份已繳足股款，且並無附帶任何產權負擔及其他第三方權利。

退市要約須待（其中包括）(i)退市獲持有已發行股份總數最少75%的股東批准；及(ii)投票反對退市的股東所持股份少於已發行股份總數10%，方可作實。就退市投票的股東特別大會已於二零零九年八月十一日舉行。根據於二零零九年八月十一日舉行的股東特別大會會議記錄所載，監票人計算的投票結果如下：

贊成	反對
590,354,000股股份 (96.71%)	7,745,000股股份 (1.296%)

上述百分比反映合共598,099,000股具投票權股份的百分比。

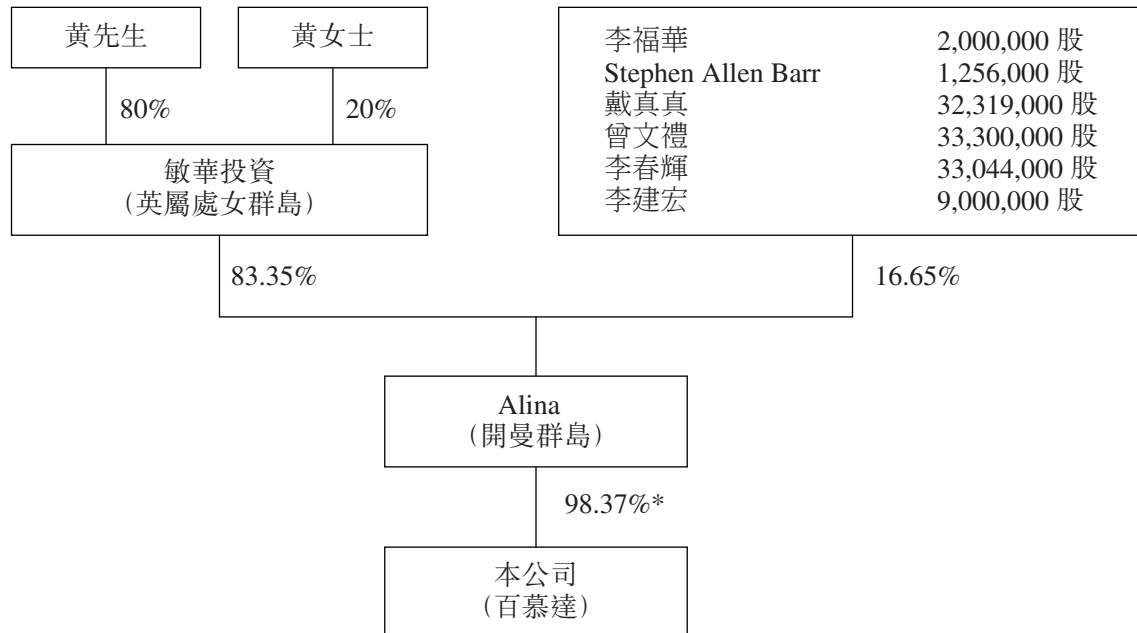
Alina根據退市要約所付的代價總額為28,400,000新元（約159,300,000港元），有關資金從大華銀行的銀行借款及黃先生個人撥付。

本公司有關退市的獨立財務顧問CIMB Bank Berhad新加坡分行建議股東投票贊成有關退市的決議案。

公司歷史及重組

退市前，本公司的股東權益如下：

緊接退市前的股東權益



*附註：餘下1.63%權益由並無對退市要約作出回應的股東持有。由二零零九年十一月十八日起，並在 Alina 強制收購本公司股份完成後，Alina 成為本公司100%股東。

根據退市要約，承諾股東及若干與其一致行動人士以每股0.23新元（約1.29港元）購買 Alina 未持有的所有本公司股份。

本公司其後於二零零九年九月十五日在新加坡證券交易所退市。其後，Alina 根據強制收購於二零零九年十一月十八日收購餘下少數股東股份。退市的理由（其中包括）如下：

(a) 買賣流通量低

市場記錄顯示，股份於新加坡證券交易所整體交投淡靜。二零零九年六月五日（即本公司宣佈建議退市日期）前六個月期間，股份於新加坡證券交易所買賣的開市日的平均交投量為514,505股股份（資料來自彭博），佔本公司於有關期間的自由浮動股份約0.23%。

(b) 前期溢價

退市使股東有機會以股份過往於新加坡證券交易所交易價的溢價套現投資於本公司的價值，而不會產生經紀及其他交易開支。

公司歷史及重組

(c) 新加坡投資者理解不足

本公司主要在香港及中國經營，零售網絡由本地消費帶動。本公司產品需求亦主要來自北美洲、歐洲及亞洲北部。本公司在新加坡市場的曝光率不足，導致新加坡投資者對本公司產品及業務理解不足。

退市後，本公司為籌備〔●〕而根據於二零零九年十二月七日敏華遠東及Weston International轉讓股份予敏華集團，將雅典床具合併入本集團。於往績記錄期間，黃先生及余東環先生主要從事雅典床具集團的管理及營運工作。

日期為二零零九年十二月七日的買賣協議規定有關轉讓的總代價為發行合共57,616,000股股份，而其中40,331,000股股份及17,285,000股股份已分別發行予敏華投資（按敏華遠東指示）及Weston International。本公司概無就收購對雅典床具進行獨立估值。代價的基準經各方按真誠原則磋商並考慮以下各項後決定：(i)利潤，(ii)增長潛力；及(iii)雅典床具對照本公司的業務規模。本公司認為訂立有關買賣協議符合最佳商業利益。雅典床具於往績記錄期間的純利分別為6,613,000港元、10,192,000港元、15,118,000港元及23,038,000港元。截至二零零九年九月三十日，雅典床具的經審核資產淨值為44,394,000港元，而截至二零零九年十一月三十日，其擁有170間由128位分銷商經營的店舖及43間自主經營店舖。下表列載退市前及退市後建議收購與將雅典床具併入本集團兩者之間的主要差異的概要：

	於退市前建議收購雅典床具	於退市後將雅典床具 併入本集團
買賣協議日期	二零零八年八月二十六日	二零零九年十二月七日
本公司的地位	於新加坡證券交易所上市	私人公司
對手方	敏華遠東（由黃先生全資擁有）及Weston International （由余東環先生全資擁有），分別擁有雅典床具已發行股本 的70%及30%	
代價	全部收購的推算代價約為 人民幣83,000,000元 （即約94,300,000港元）	概無量化代價

公司歷史及重組

	於退市後將雅典床具	
	於退市前建議收購雅典床具	併入本集團
代價償付方法	<p>(i) 向敏華遠東發行敏華家具（深圳）16%的股本權益；及</p> <p>(ii) 向Weston International發行及配發股份</p>	<p>(i) 向敏華投資發行40,331,000股股份（按敏華遠東指示）；及</p> <p>(ii) 向Weston International發行17,285,000股股份</p>
釐定代價的基準	<p>根據金雅典深圳於截至二零零八年六月三十日止18個月期間的稅後純利佔敏華家具（深圳）及金雅典深圳同一期間稅後純利的比例釐定</p>	<p>經考慮利潤、增長潛力及雅典床具對照本公司的業務規模後按真誠原則磋商釐定</p>
所需批准	需獲董事會及股東批准	僅需獲董事會批准

新歐化乃自一九九四年起首間用作為本集團生產皮革沙發的工廠（原為敏華沙發及一名獨立第三方擁有的合營公司）。由一九九四年八月至一九九八年，新歐化在中國的兩個租賃物業生產皮革沙發。於籌備本集團重組及擴充時，一間於一九九八年成立的全資附屬公司敏華榮接管在中國生產的皮革沙發業務。鑒於轉讓皮革沙發生產業務予敏華榮，新歐化的狀況轉為暫無營業。二零零一年五月，敏華實業收購新歐化的全部股本權益，並自二零零二年起，新歐化的業務活動由生產皮革沙發轉為生產泡沫塑料。本公司已在二零零六年於敏華控股家具工業園第一期竣工後在該工業園設立額外泡沫塑料生產設施，該設施具備足夠能力生產遠較本公司經新歐化工廠生產為多的泡沫塑料。此外，本公司的新泡沫塑料生產設施的效率亦較新歐化設施為高。此後，新歐化於二零零七年十二月再度轉為暫無營業，並最終於二零一零年二月九日被清盤。

於最後實際可行日期，本公司於中國的生產設施的建築面積超過320,000平方米，擁有超過4,500名僱員，於香港則設有一間「芝華仕」專賣店及六間名華軒專門零售店，而於中國則設有296間「芝華仕」專賣店及213間「Enlanda」專賣店，本公司亦向美國及歐洲的家具進口商及零售商出口大部分產品。

公司歷史及重組

重組

作為Alina於退市後強制收購所有股份的一部分，本公司於二零零九年十一月十八日由Alina全資擁有。預期〔●〕：

- (a) 於二零零九年十一月二十七日進行，Alina就其全部股份宣派實物分派，因此其每名股東按股份比例收取分派。分派後，本公司的股份由下列各方持有：

股東	目前持有的 股份數目	%
敏華投資.....	555,281,000	83.35
曾文禮先生.....	33,300,000	5.00
李春輝先生.....	33,044,000	4.96
戴真真女士.....	32,319,000	4.85
李建宏先生.....	9,000,000	1.35
李福華先生.....	2,000,000	0.30
Stephen Allen Barr先生.....	1,256,000	0.19
總計.....	<u>666,200,000</u>	<u>100.00</u>

- (b) 於二零零九年十二月七日進行，敏華遠東及Weston International轉讓雅典床具的全部已發行股本予本公司附屬公司敏華集團。本公司向敏華遠東發行40,331,000股股份（而敏華遠東指示本公司向敏華投資發行有關股份）及向Weston International發行17,285,000股股份以入賬繳足的方式支付轉讓的代價。因此，本公司的股份由下列各方持有：

股東	收購後持有的 股份數目	%
敏華投資.....	595,612,000	82.29
Weston International.....	17,285,000	2.39
曾文禮先生.....	33,300,000	4.60
李春輝先生.....	33,044,000	4.56
戴真真女士.....	32,319,000	4.47
李建宏先生.....	9,000,000	1.24
李福華先生.....	2,000,000	0.28
Stephen Allen Barr先生.....	1,256,000	0.17
總計.....	<u>723,816,000</u>	<u>100</u>

