

# DYNASTY

Dynasty Fine Wines Group Limited  
王朝酒業集團有限公司

Stock Code 股份代號：828

ANNUAL REPORT 2008 年報

## Corporate Profile

Dynasty is a leading premier winemaker with a dominant presence in the PRC wine market. Our brand name, "Dynasty", was recognised as a well-known trademark by the State Administration for Industry and Commerce of the PRC. For ten of the eleven years between 1997 and 2007, Dynasty was granted "The Certificate of Best Selling Grape Wines" in the PRC by the China Industry and Enterprise Information Centre.

Dynasty has inherited the fine traditions and state-of-the-art expertise in winemaking from Remy Cointreau, one of the world's leading wine and spirits operators and our second largest shareholder ever since Dynasty's inception. From grape growing, harvesting, to every single step of winemaking, Dynasty believes in quality. The entire production process is under stringent quality control to ensure the highest standards of our products. In recognition of our high standards, we were accredited with certificates of ISO 9002 in 1996, ISO 14001 in 2000, ISO 9001: 2000 in 2002 and HACCP Certificate in 2006.

Dynasty has a diversified product portfolio, catering to various price segments and consumer tastes and preferences. We now make and sell over 50 types of wine products in five main categories, namely red wines, white wines, sparkling wines, icewine and brandy.

Over the years, Dynasty has sustained a strong financial performance and generated excellent returns for its shareholders. On 26 January 2005, Dynasty was successfully listed on the Main Board of The Stock Exchange of Hong Kong Limited with the stock code 828. Having strong support from our major shareholders — Tianjin Development Holdings Ltd. (882) and Remy Cointreau, Dynasty keeps on providing all consumer strata high quality and "excellent value for money" wines. With enhanced facilities and continual marketing efforts, Dynasty is well positioned to capture the robust growth potential of the Chinese wine market. We will build a stronger Dynasty for the future of all our stakeholders.



## 企業簡介

王朝是優質葡萄酒生產商，在中國葡萄酒市場具有舉足輕重的地位。本公司品牌「王朝」獲中國國家工商行政管理局定為中國馳名商標。自一九九七年至二零零七年十一月內，王朝有十年獲得中國行業企業訊息發佈中心頒發中國「葡萄酒銷量第一證書」。

全球首屈一指的葡萄酒及烈酒營運商 Remy Cointreau，乃自王朝成立以來的第二大股東，王朝秉承了 Remy Cointreau 的優良釀酒傳統及先進技術，由種植葡萄、採收以至每一個釀酒步驟，均以品質為先，對整個生產過程實施嚴謹的品質控制，以確保本公司產品保持高水平的產品質量。本公司分別於一九九六年、二零零零年、二零零二年及二零零六年獲頒 ISO 9002、ISO 14001、ISO 9001: 2000 證書及 HACCP 驗證證書，足證本公司對產品質量的堅持，得到外界充分的認同。

王朝擁有多元化的產品，以迎合不同的消費檔次及消費者的口味與喜好。本公司目前製造及銷售超過 50 種葡萄酒產品，產品可分為紅葡萄酒、白葡萄酒、起泡葡萄酒、冰酒、以及白蘭地五大類別。

自成立以來，王朝始終保持強勁的財政表現，為本公司股東帶來豐厚回報。王朝於二零零五年一月二十六日在香港聯合交易所有限公司主板成功上市，股份代號 828。在本公司主要股東天津發展控股有限公司 (882) 及 Remy Cointreau 的鼎力支持下，王朝持續為不同類型的消費者提供物超所值的優質葡萄酒。今後，王朝將繼續改良設備，不斷加強市場推廣，充分把握中國葡萄酒市場迅猛增長的潛力，為全體利益相關人士的未來福祉而奮鬥，創建王朝盛世。

## 目錄

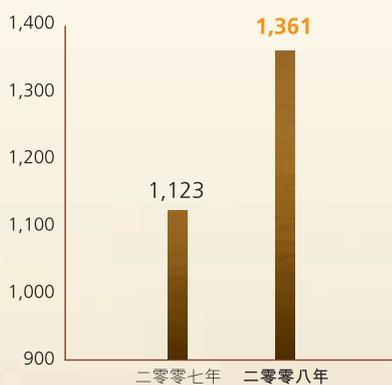
財務摘要	2
企業資料	3
二十八年里程碑	4
企業架構	6
全國銷售網絡	7
產品系列	8
主席獻辭	10
管理層討論及分析	12
董事及高級管理人員履歷	21
企業管治報告	25
財務資料	33

# 財務摘要

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	變動
收入	<b>1,360,859</b>	1,123,327	+21%
毛利	<b>721,711</b>	578,873	+25%
本公司股權持有人應佔溢利	<b>143,079</b>	126,326	+13%

	二零零八年	二零零七年	變動百分點
毛利率	<b>53%</b>	52%	+1%
純利率	<b>11%</b>	11%	—

收入(百萬港元)



毛利(百萬港元)



本公司股權持有人應佔溢利  
(百萬港元)



## 董事會

### 執行董事

白智生先生

### 非執行董事

HERIARD-DUBREUIL Francois 先生

胡成利先生

鄭道全先生

Jean-Marie LABORDE 先生

張文林先生

王正中先生<sup>(#)</sup>

ROBERT Luc 先生

### 獨立非執行董事

黎明先生<sup>(#)(&)</sup>

許浩明博士<sup>(#)(&)</sup>

周家驊先生<sup>(#)(&)</sup>

<sup>#</sup> 審核委員會成員

<sup>&</sup> 薪酬委員會成員

## 公司秘書

楊志達先生

## 授權代表

張文林先生

楊志達先生

## 法律顧問

香港

普蓋茨律師事務所

開曼群島

Conyers Dill & Pearman, Cayman

中華人民共和國

環球律師事務所

## 核數師

羅兵咸永道會計師事務所

## 註冊辦事處

Cricket Square

Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman KY1-1111

Cayman Islands

## 主要營業地點

香港辦事處

香港

灣仔港灣道18號

中環廣場55樓5506室

天津辦事處

中國天津市

北辰區津圍公路29號

## 股份過戶登記總處

Bank of Bermuda (Cayman) Limited

P.O. BOX 513GT, Strathvale House

North Church Street, George Town

Grand Cayman, Cayman Islands

British West Indies

## 香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司

香港

皇后大道東28號

金鐘匯中心26樓

## 主要往來銀行

中國銀行

中國建設銀行

中國光大銀行

商業銀行

中國工商銀行

瑞穗實業銀行

香港上海滙豐銀行有限公司

## 投資者關係顧問

縱橫財經公關顧問(中國)  
有限公司

## 公司網站

<http://www.dynasty-wines.com>

## 股份資料

上市日期	二零零五年 一月二十六日
股份名稱	王朝酒業
面值	0.1港元
已發行股份數目	截至二零零八年 十二月三十一日 1,245,000,000股 股份
每手買賣單位	2,000股股份

## 股份代號

香港聯合交易所	00828
路透社	0828.HK
彭博	828:HK

## 財政年度結算日

十二月三十一日



## 二十八年里程碑



1980

起源於一九八零年，王朝是由天津市葡萄園與Remy Martin成立的中法合營企業。王朝是天津市第一家中外合營企業，也是全國最早期的中外合營企業之一。

1984

王朝優質葡萄酒產品首獲國際殊榮，王朝半乾白葡萄酒於民主德國萊比錫國際評酒會（Dem Auf Der Leipziger Frühjahrsmesse）獲得金獎。

1988–1991 王朝產品獲Institut International Pour Les Selections De La Qualite頒發以下獎項：

1988 王朝乾紅葡萄酒獲頒MEDAILLE DE BRONZE獎項；  
1988及1989 王朝特乾白葡萄酒連續兩年獲頒MEDAILLE D'OR獎項；  
1989–1991 王朝半乾白葡萄酒獲頒MEDAILLE D'ARGENT (1989)，  
MEDAILLE D'OR (1990)、以及GRANDE MEDAILLE D'OR (1991)獎項。

1996

王朝獲中華人民共和國國家科學技術委員會頒發科技進一步獎（三等獎）。

1998

王朝半乾白葡萄酒、王朝乾白葡萄酒、王朝乾紅葡萄酒及王朝V.S.O.P.白蘭地在第一屆中國食品博覽會獲得金獎，為王朝在國內首度獲得的同類獎賞。

2000

「王朝」品牌獲中國國家工商行政管理局商標局定為中國馳名葡萄酒產品商標。



- 2001 王朝乾紅葡萄酒贏得中國國務院頒發的「國家科學技術進步獎(二等獎)」。
- 2002 王朝獲得中國國家統計局及中國食品工業協會評為「中國食品工業(飲料製造業)百強企業」。
- 2003 王朝紅葡萄酒取得中國食品工業協會的「二零零一至二零零二年度全國食品工業科技進步榮譽證書」；王朝起泡葡萄酒取得「中國食品工業協會科學技術獎(二等獎)」。
- 2004 本集團的全年葡萄酒產能達30,000噸。
- 2005 二零零五年為王朝啟業二十五週年誌慶，同年一月二十六日成功在香港聯合交易所上市，股份代號828。二零零五年九月五日獲選為恒生香港中資企業指數成份股。
- 2006 本集團的年產能於二零零六年中擴展至50,000噸。
- 1997-2007 自一九九七年至二零零七年十一月內，王朝有十年獲得中國行業企業訊息發佈中心頒發中國「葡萄酒銷量第一證書」。



王朝酒業集團有限公司



\* 於二零零八年十二月三十一日

# 全國銷售網絡



上市公司



銷售辦事處



分銷網絡



生產設施





## 紅葡萄酒

- 王朝梅鹿鞭乾紅葡萄酒
- 王朝木桶陳釀乾紅葡萄酒
- 王朝整桶乾紅葡萄酒 — 梅鹿鞭
- 王朝乾紅葡萄酒

## 白葡萄酒

- 王朝霞多麗乾白葡萄酒
- 王朝半乾白葡萄酒
- 王朝乾白葡萄酒



## 冰酒



- 王朝五星級窖藏冰葡萄酒



## 起 泡葡萄酒



王朝工藝瓶式起泡葡萄酒

王朝起泡葡萄酒 — 玫瑰香

## 白 蘭地



王朝XO白蘭地

王朝V.S.O.P. 白蘭地



## 精 選 產 品

(於香港發售)



皇族系列 — 王朝2006年珍藏赤霞珠

皇族系列 — 王朝2006年赤霞珠

王朝2006年珍藏霞多麗

王朝2007年霞多麗





主席兼執行董事  
白智生

## 王朝的優良釀酒傳統和先進技術， 是吸引消費者選購本集團葡萄酒的根本原因。

本人謹此代表董事會向各位股東提呈王朝酒業集團有限公司(「本公司」)及其附屬公司(「本集團」)截至二零零八年十二月三十一日止年度之年度業績。

### 財務業績

本集團雖面對葡萄酒市場競爭激烈、全球經濟危機以及在中國發生的地震和水災等事件的影響，但依托在中國葡萄酒市場上的強勢領導及王朝本身的有效管理，得以在回顧年度內錄得1,360,900,000港元收入，較二零零七年的1,123,300,000港元增加21%。本公司股權持有人應佔本集團溢利增長13%至143,100,000港元(二零零七年—126,300,000港元)。本年度的每股盈利為每股0.115港元(二零零七年—每股0.101港元)。

本年度溢利增加主要是由於本集團銷量增加及毛利率改善。

### 股息

本公司極為重視股東權益，不斷致力為股東爭取最佳回報。鑑於本集團財務狀況穩健，加上現金流充裕，故此董事會建議就截至二零零八年十二月三十一日止財政年度派付末期股息每股1.9港仙(二零零七年—每股1.2港仙)。加上於二零零八年十月派發的中期股息每股3.5港仙(二零零七年—每股3.6港仙)，整個年度合共派息每股5.4港仙，較二零零七財政年度的每股4.8港仙增加13%。派息率為47%(二零零七年—47%)。

## 業務回顧

本集團矢志成為獲國際市場認可和尊崇的葡萄酒生產商，並期望本身品牌在國際市場上佔一席位。就此，本集團於二零零八年五月參與在香港舉辦的國際知名「亞太區葡萄酒及烈酒展覽會」 Vinexpo(每兩年舉辦一次)。藉此機會，本集團得以加強「王朝」品牌的美譽，並推廣其優質產品。在展覽會上，王朝產品得到來賓垂青，包括品酒師、餐飲經理、零售商、批發商及進口商在內。我們藉著參與是次盛事，長遠而言有助推廣「王朝」品牌，提高其在本港和世界各地市場的知名度。

本集團於二零零七年開始第二期擴能計劃，將年產能由50,000噸提升至70,000噸。天津的相關建設已穩步進行中，預期將於二零零九年下半年完成。提升產能後，本集團將可拓展業務、達到較佳的市場滲透率和擴充客源。

為配合消費者日益講究的口味，本集團於二零零九年一月推出王朝五星級窖藏冰葡萄酒，為王朝眾多產品系列添加一員。此酒乃全新的極致優質產品，深得市場歡迎。

## 董事會成員

本公司已委任Jean-Marie Laborde先生(Remy Cointreau S.A.的行政總裁)及鄭道全先生(天津發展控股的執行董事)為本公司非執行董事，自二零零九年二月十日起生效。彼等各人經驗豐富，本人深信彼等將繼續貢獻董事會，帶領王朝邁向成功。

## 展望未來

二零零九年全球經濟將會繼續嚴峻。然而，由於中國政府推出刺激經濟的政策及措施以提升內需，我們預期可以改善消費情緒。王朝是中國主要的優質葡萄酒生產商之一，至今已將有30年歷史，我們將會繼續生產優質葡萄酒以饗客戶，並善加利用本身的品牌實力，應對面前的挑戰。

## 致謝

本人謹此衷心感謝本公司全體股東、客戶、分銷商、供應商及業務夥伴在過去一年給予鼎力支持，並感激集團員工於年內勤勉有加、克盡己任。

主席兼執行董事  
白智生





財務狀況穩健及自由現金流量強勁，為日後增長及發展奠定堅實基礎；收入增加21%至1,360,900,000港元，本公司股權持有人應佔溢利增加13%至143,100,000港元。

### 業績

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團的收入增至1,360,900,000港元（二零零七年 — 1,123,300,000港元），顯著上升21%，本公司股權持有人應佔本集團溢利上升13%至143,100,000港元（二零零七年 — 126,300,000港元）。

根據年內已發行本公司股份（「股份」）加權平均數1,245,000,000股（二零零七年 — 1,245,000,000股）計算，本公司的每股盈利達到11.5港仙（二零零七年 — 每股10.1港仙）。行使購股權不會對截至二零零八年十二月三十一日止年度的每股盈利造成重大攤薄影響（二零零七年 — 無）。

二零零八年財務業績增長主要是由於銷量增加及毛利率改善。

## 業務回顧

### 銷售分析

與去年銷量相比，截至二零零八年十二月三十一日止年度本集團在激烈的市場競爭中錄得理想的銷量增長。二零零八年售出葡萄酒總瓶數約55,100,000瓶(二零零七年—約48,800,000瓶)。本集團收入主要貢獻來源仍是紅葡萄酒產品的銷售，約佔本集團年內總收入88%(二零零七年—91%)。本集團最暢銷的葡萄酒產品仍是較為大眾化的王朝乾紅葡萄酒，約佔本集團收入35%(二零零七年—36%)。

年內，本集團繼續擴展及提升龐大的全國分銷網絡，產品行銷全國各省、各自治區及中國中央政府轄下四個直轄市，而華東地區(即中國東部地區)包括上海市、浙江及江蘇各省繼續是本集團的主要市場。本集團於中國其他地區市場(如天津市、廣東、湖北及福建等省份)的銷售亦有所增長。年內，出口銷售佔本集團收入0.2%(二零零七年—0.2%)。

本集團以「王朝」品牌產銷的葡萄酒產品眾多，有超過50種，其中以中高檔產品為主，迎合國內葡萄酒市場不同消費者的需求。優質高檔葡萄酒產品如王朝木桶陳釀乾紅葡萄酒、王朝乾紅葡萄酒釀品及王朝至尊橡木桶乾紅葡萄酒，年內均錄得令人鼓舞的銷售增長。雖然此類產品於年內佔本集團收入的銷售比重不大，但本集團相信，該等產品今後將會成為本集團日益重要的增長動力。本集團將會繼續維持毛利率較高的產品組合，並專注於該等產品的市場推廣，藉以維持增長。

### 葡萄或葡萄汁的供應

生產優質葡萄酒產品有賴充足的優質葡萄及葡萄汁供應。目前，本集團有十多個長期穩定的主要葡萄汁供應商，主要位於天津、山東、河北及寧夏等地區。為應付業務增長的需要及擴充產能，本集團繼續與種植葡萄的業務夥伴積極合作，致力擴大現有葡萄園提高規模經濟效益，以及協助彼等採用先進技術提高質量，確保獲得可靠、穩定的優質葡萄及葡萄汁供應。本集團亦一直物色符合本身質量標準的新供應商。本集團向新供應商採購前，會全面檢驗其產品的品質，保證本集團獲得穩定的優質葡萄及葡萄汁供應，減低因收成不理想影響葡萄或葡萄汁供應而導致生產中斷的風險。本集團亦考慮按與中國供應商同樣嚴格質量標準，從海外進口葡萄汁。

預計二零零九年葡萄汁的平均成本將會增加。

### 產能

二零零六年本集團的年產能已提升至50,000噸(約相當於66,700,000瓶)。為繼續增加產能，本公司於二零零七年在天津釀酒廠興建新生產及研發設施。有關興建進展順利。預期新生產設施於二零零九年下半年建成後，本集團的年產能將增至70,000噸(約相當於93,300,000瓶)。本集團擴大產能後，可對市場需求的飆升應付裕餘，且可進一步鞏固本集團的市場地位。





## 展望

展望未來，受到逐步逼近的金融危機影響，預期二零零九年的經濟環境將持續不明朗。然而，本集團決心以其領先品牌地位、豐富的產品及市場知識，以及中國的龐大分銷網絡，來跨越重重挑戰。本集團即將於二零一零年迎接其三十週年，本集團擬繼續保持其在葡萄酒市場的領先地位，同時在未來三十年，甚至往後更多年為股東創造價值。

## 財務回顧

### 財務資料摘錄

於二零零八年十二月三十一日及截至該日止年度的本集團財務業績主要內容及其他財務與營運數據，乃摘錄自本年報第44頁至第79頁所載的財務報表或根據該財務報表計算，並呈列如下：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
<b>財務業績：</b>		
收入	<b>1,360,859</b>	1,123,327
銷售成本	<b>(639,148)</b>	(544,454)
毛利	<b>721,711</b>	578,873
分銷成本	<b>(442,272)</b>	(339,211)
行政費用	<b>(90,823)</b>	(105,015)
稅項	<b>(73,270)</b>	(54,668)
本公司股權持有人應佔溢利	<b>143,079</b>	126,326
該年度宣派的股息	<b>67,230</b>	59,760

	二零零八年	二零零七年
<b>其他財務及營運數據：</b>		
銷量(百萬瓶)	<b>55.1</b>	48.8
毛利率(%)	<b>53.0</b>	51.5
經營淨利潤率(%)	<b>10.5</b>	11.2
平均資本回報率(%)	<b>8.7</b>	8.5
應收賬周轉期(日數)	<b>23</b>	35
應付賬周轉期(日數)	<b>64</b>	37
存貨周轉期(日數)	<b>334</b>	357
負債資產比率 — 銀行借貸總額對股東資金(%)	<b>—</b>	—

## 損益表

### 收入

本集團的收入即出售葡萄酒產品所得款項，收入由二零零七年約1,123,300,000港元增加21%至截至二零零八年十二月三十一日止年度約1,360,900,000港元。收入上升是由於銷量有理想的增幅、產品平均出廠售價略升及人民幣升值影響所致。

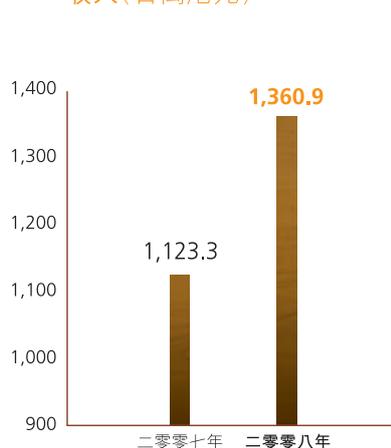
截至二零零八年十二月三十一日止年度，紅葡萄酒及白葡萄酒產品的平均出廠售價較二零零七年平均每瓶(750毫升)23.0港元略高，是由於若干特定葡萄酒產品的平均出廠售價於二零零八年第二季度上漲。因中國消費者偏好紅葡萄酒，故本集團的紅葡萄酒產品定價可以更高，本集團的紅葡萄酒產品的平均出廠售價一般高於本集團的白葡萄酒產品。

### 銷售成本

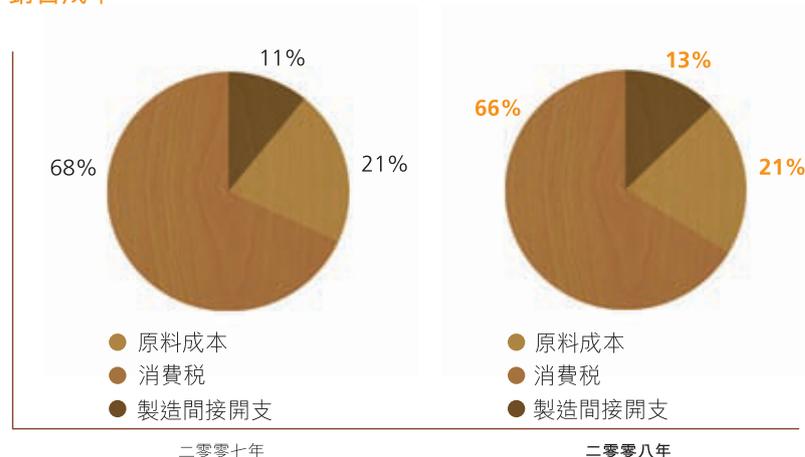
下表列出年內本集團銷售成本的主要部分：

	二零零八年 %	二零零七年 %
原料成本		
— 葡萄及葡萄汁	36	38
— 酵母及添加劑	3	2
— 包裝材料	26	26
— 其他	1	2
總原料成本	66	68
製造間接開支	13	11
消費稅	21	21
總銷售成本	100	100

收入(百萬港元)



銷售成本



## 管理層討論及分析(續)

本集團生產葡萄酒產品的主要原材料包括葡萄、葡萄汁、酵母、添加劑及包裝材料(包括酒瓶、瓶蓋、標籤、木塞及包裝箱)。於二零零八年，葡萄及葡萄汁成本為銷售成本的主要來源，佔本集團總銷售成本約36%，相當於由二零零七年約38%減少2%，此乃由於葡萄及葡萄汁的平均成本下降所致。年內，包裝材料總成本佔收入的百分比比較去年相對穩定。

製造間接開支主要包括固定資產折舊、租金、物料、水電費、維修及保養開支、生產與相關部門的薪金及有關員工開支，以及生產的其他相關開支。二零零八年製造間接開支佔收入的百分比與二零零七年的水平相若。

### 毛利率

毛利率乃以包括消費稅在內的銷售成本及銷售發票總額計算。二零零八年的整體毛利率達到53%，較二零零七年的52%上升1個百分點，主要是由於葡萄汁的採購成本較二零零七年下降所致。於二零零八年，紅葡萄酒產品和白葡萄酒產品的毛利率分別為54%及43%(二零零七年 — 分別為53%及42%)。主要由於紅葡萄酒產品售價較高，因此毛利率也相應較高。

### 其他收入

二零零八年的其他收入下跌38%至28,700,000港元(二零零七年 — 46,600,000港元)，主要是由於：

- (1) 利息收入因銀行存款利率下調而減少；及
- (2) 一間國內附屬公司獲政府補助以鼓勵發展及改良釀酒技術，有關補助減少至5,700,000港元(二零零七年 — 15,500,000港元)。

### 分銷成本

分銷成本主要包括廣告及市場推廣開支、有關葡萄酒產品銷售的運輸及送貨費用、銷售及市場部門的薪金及相關員工開支以及其他相關開支。年內，分銷成本增加，佔本集團收入約33%(二零零七年 — 30%)，其中廣告及市場推廣開支佔本集團收入上升至約21%(二零零七年 — 17%)。分銷成本上升主要是為刺激市場需求及擴展華東地區以外的市場份額的廣告及推廣開支增加所致。

### 行政費用

行政費用主要包括行政部、財務部和人力資源部人員的薪金及相關員工開支、匯兌虧損、折舊與攤銷開支以及其他相關行政開支。

二零零八年，行政費用佔本集團收入的百分比自二零零七年的9%下跌至7%。行政費用減少主要是由於本公司在開展以港幣結算的銷售及市場活動(包括貿易活動)及其他計劃的港幣交易後將功能貨幣由人民幣改為港幣，因此並無功能貨幣匯兌虧損(二零零七年 — 19,500,000港元)。

### 所得稅開支

根據開曼群島及英屬處女群島(「英屬處女群島」)的現行法例，本公司及其於英屬處女群島註冊成立的附屬公司均毋須就收入或資本收益繳稅。此外，派付股息亦毋須繳付該等司法權區的預扣稅。

根據二零零七年三月十六日第十屆全國人民代表大會通過的中國企業所得稅法，本公司於中國註冊成立的所有附屬公司的企業所得稅率自二零零八年一月一日起由24%或30%改為25%。截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團的實際稅率升至約34%(二零零七年 — 30%)，主要是由於中國企業所得稅率調高及年內更多開支不獲稅務扣減。

## 資產負債表

### 應收賬款、信用期、應收賬周轉期及信用政策

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團的應收賬款較去年減少約21.0%至84,100,000港元(二零零七年—106,500,000港元)。減少乃由於年終附有應收票據條款的信用銷售減少所致。年內，客戶獲給予信用期一至六個月，而於二零零八年十二月三十一日，賬齡少於六個月的應收款項佔應收賬款淨額約97.7%(二零零七年—98.5%)，而應收賬周轉期約為23天(二零零七年—35天)，與給予大部分客戶的信用期一致。應收賬周轉期縮短，是由於年內的客戶信用監控有所改善。

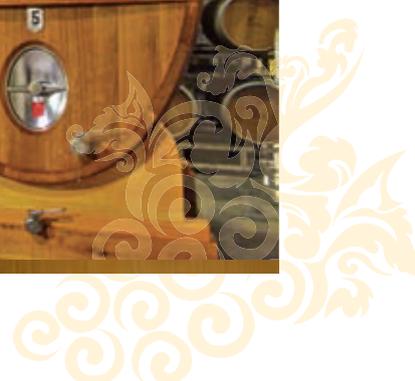
本集團自一九九九年要求較大客戶(主要是地區分銷商)與本集團訂立銷售合同時，必須根據銷量目標支付按金，方可享有若干信用期(一般由30天至90天不等)。較小型客戶如與本集團交易關係長久，並且付款記錄良好，一般亦可享有30天的信用期。所有其他客戶必須於交貨時以現金付款。截至二零零八年十二月三十一日，本集團收取的客戶按金約89,600,000港元(二零零七年—83,800,000港元)。該等款項於資產負債表列為「其他應付及應計款項」，待銷售合同終止後方會退還。此外，倘客戶未能於獲授的信用期內支付採購款項，則本集團可從按金中扣除款項，有關客戶日後如要向本集團採購葡萄酒產品，必須先補足已扣除的差額。本集團的信用政策有效幫助呆賬風險減至最低。

### 應付賬款、付款期及應付賬周轉期

於截至二零零八年十二月三十一日止年度，應付賬款增加約101.8%至約89,000,000港元(二零零七年—44,100,000港元)。年內，向大部分供應商付款的付款期為兩個月。應付賬周轉期約為64天(二零零七年—37天)，與大部分供應商授出的信貸期大致相同。二零零八年應付賬款結餘較高主要由於年終購買原酒數量上升，以預備二零零八年十二月及二零零九年初銷售增加。

### 存貨及存貨周轉期

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團的存貨結餘水平上升約9.5%至約462,700,000港元(二零零七年—422,600,000港元)。存貨主要包括原酒約191,400,000港元及成品約227,800,000港元。年內存貨周轉期約為334天(二零零七年—357天)。存貨周轉期於年內縮短，主要是由於產品銷售加快所致。



### 現金流量

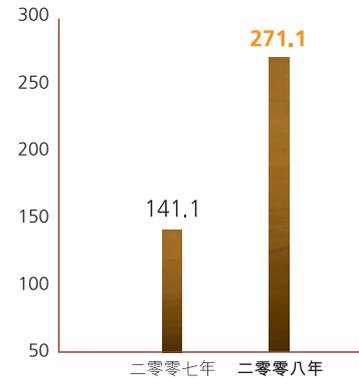
於二零零八年，本集團的現金流量主要來自經營活動。年內，現金主要用作支付收購廠房及設備以及向股東派付股息。

經營活動流入現金由二零零七年141,100,000港元升至二零零八年271,100,000港元，主要是由於毛利增加及營運資金變動(主要為應付賬款、其他應付款項及應計款項增加)所致。

投資活動所用現金淨額為101,100,000港元(二零零七年 — 63,000,000港元)，主要關於根據本集團擴展計劃購買廠房及設備。

融資活動流出現金淨額主要用於向股東派付股息約58,500,000港元(二零零七年 — 59,800,000港元)。

經營活動流入現金  
(百萬港元)



### 股息政策

本集團擬於日後宣派及派付股息。股息及股息款額經董事根據相關法律、規則及規例建議派付，並會視乎(其中包括)本集團的經營業績、現金需求及可動用程度、財務狀況、收購機會及相關法律、規則及規例條文等因素而定。在上述因素的前提下，董事會擬於日後相關股東大會上建議，每年向股東派付有關年度約30%至50%可供分派予股東的純利作為股息。

### 財務管理與資本運作政策

於二零零八年十二月三十一日，除配售及公開發售所得款項淨額外，本集團的收入、開支、資產及負債主要以人民幣(「人民幣」)計值。本集團不斷將所得款項淨額從香港匯往中國，隨即兌換成人民幣。二零零五年配售及公開發售所得款項其餘尚未撥作擬定用途的未匯款淨額，已存放在香港認可財務機構作為短期存款(以美元或港元計值)。本公司亦於宣派股息時以港元派付股息。本公司並無就外匯風險進行任何對沖或其他衍生產品。儘管本集團目前的營運並不會產生任何重大外匯風險，本集團將會繼續密切監察外幣動向。

本集團一直保持充裕的財務資源，維持現金淨額，因此本集團面對的利率波動財務風險微不足道。

本集團投資政策的目的是在於監察本集團無指定用途資金的投資，在滿足資本需求和確保流動資金的前提下，確保在切實可行的情況下，令投資得到最大的回報。

### 流動資金及財務資源

於二零零八年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價項目為999,000,000港元。其穩健的現金狀況及經營活動所得現金流入淨額足以應付業務經營及資本開支的營運資金需求。新投資(如有)將由本集團內部資源撥付資金。

## 資本結構

於二零零八年十二月三十一日，本集團並無任何借貸，且擁有大量現金淨額及流動資金，顯示本集團的資本結構良好。二零零五年配售及公開發售所得款項淨額進一步鞏固本集團的資本結構，預期本集團的現金將足以應付可見未來的營運及資本開支需求。

於二零零八年十二月三十一日，本公司的市值約為1,444,200,000港元。

## 負債資產比率

於二零零八年十二月三十一日，本集團並無長期債務，而本集團股東資金約為1,729,000,000港元。本集團的負債資產比率即長期債務總額與股東資金的比率，於二零零八年十二月三十一日為零(二零零七年一零)。

## 資本承擔、或然負債及資產抵押

於二零零八年十二月三十一日，本集團已批准但未訂約的資本開支承擔約109,000,000港元，以及已訂約但未於財務報表撥備的資本開支承擔約22,000,000港元。該等承擔主要為擴充本集團產能。本集團將以二零零五年一月十七日刊發的售股章程所述配售及公開發售所得款項淨額及經營業務所得現金支付上述資本承擔。

於二零零八年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債，亦無抵押任何資產。

## 附屬及聯營公司的重大收購及出售

於截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團並無任何其他附屬及聯營公司的重大收購及出售。

## 所得款項用途

本公司於二零零五年一月二十六日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。配售及公開發售所得款項淨額約為724,000,000港元。所得款項計劃用途及實際動用款額如下：

用途	已公佈用途	實際
	百萬港元	動用款額 百萬港元
擴建現有生產設施	200	200
興建新生產設施	160	102
擴充銷售及分銷網絡	20	—
收購開顏東方	47	47
其他收購機會及一般營運資金	297	38
合計	724	387

尚未動用的所得款項淨額已存放在香港認可財務機構作短期銀行存款。

此外，為配合本集團的長遠發展，本集團將會拓展為本集團及其股東帶來較大回報的適當收購機會。



## 人力資源管理

優質及盡心盡力的員工是本集團最寶貴的資產，全賴員工的努力，本集團方可成功在充滿競爭的市場上脫穎而出。本集團致力於凝聚員工動力，策勵他們確認並一致為協助集團完成各項業務目標作出貢獻。為此，本集團為香港及中國各級員工制定了具競爭力、符合行業水平的薪酬方案，並提供各種福利，包括培訓、醫療、保險及退休福利。本集團鼓勵員工參與外間的專業技術研討會及修讀其他訓練計劃及課程，冀能有助員工提昇行業知識及技術，加強市場洞察力及提高商業觸覺。本集團根據地方法律、市場狀況、行業慣例以及本集團與員工個人表現定期檢討人力資源及薪酬政策。

於二零零八年十二月三十一日，本集團在香港和中國共聘用434名員工(包括董事)。截至二零零八年十二月三十一日止年度，員工薪金及有關成本總額(包括董事袍金)約為108,800,000港元(二零零七年—88,500,000港元)。

本公司亦於二零零四年十二月六日採納購股權計劃，對為本公司業務及增長成功作出貢獻的合資格參與者提供鼓勵與獎賞。於二零零八年十二月三十一日，根據計劃已授出但尚未行使的購股權共17,400,000份。



## 董事

### 執行董事

**白智生**，現年53歲，二零零四年八月獲委任為本公司非執行董事，現為執行董事及主席，負責監察本集團業務發展，制訂及管理本集團的投資策略。彼亦為天津發展控股有限公司（「天津發展」）之執行董事、天津市農工商總公司總經理及天津發展的附屬公司天津天宮葡萄釀酒有限公司之主席。彼自一九九一年起擔任天津市農墾集團總公司副總經理，其後於二零零五年晉升為總經理。彼兼具高級經濟師資格，白先生一九八四年畢業於北京大學學士課程，主修國際政治；一九九八年完成中央黨校的研究生課程，主修法律。彼擁有逾十年企業管理的豐富經驗。

### 非執行董事

**HERIARD-DUBREUIL Francois**，現年60歲，二零零四年八月獲委任為本公司副主席及非執行董事。自一九八零年五月起擔任王朝釀酒的副主席。此外，彼於二零零零年十二月至二零零四年九月擔任 Euronext 證券交易所上市公司 Remy Cointreau S.A. 監事委員會主席，自一九九七年十二月起擔任 Orpar S.A. 主席，亦為 Oeneo S.A. 董事。Heriard-Dubreuil 先生於一九七七年 Remy Martin & Co. S.A. 與 Cointreau & Cie 合併前加入 Remy Martin & Co. S.A.，一九九零年獲委任為 Remy Cointreau 集團董事。彼於釀酒行業擁有大約三十年經驗，曾擔任多個高層職位，包括一九八四年九月至一九九零年七月期間擔任 Remy Martin 集團主席，亦是上海申馬釀酒有限公司（「申馬」）的董事。彼於一九七零年畢業於巴黎大學，持理科碩士學位，並於一九七五年獲授法國 INSEAD 的工商管理碩士學位。

**胡成利**，現年52歲，二零零九年二月獲委任為本公司非執行董事。彼於二零零六年七月獲委任為天津發展執行董事。彼亦為津聯集團有限公司（「津聯」）之董事。胡先生於一九七九年畢業於天津紡織工業學校，主修紡織自動化。一九八五年於天津行政學院完成企業管理專業課程，及於二零零一年在天津市委黨校完成黨建理論研究生課程。彼於二零零三年取得南澳國立大學（National University of South Australia）工商管理碩士學位。於一九七九年至一九八二年期間，彼於天津紡織工業研究所從事科研工作。於一九八五年至一九九二年期間，在天津市委辦公廳調研處、信息處及秘書處擔任科長及副處長職務。於一九九二年至一九九九年期間，彼擔任中央人民政府駐香港特別行政區聯絡辦公室（前新華通訊社香港分社）副處長及處長要職。於一九九九年至二零零二年期間，彼出任天津市委辦公廳綜合二處處長。胡先生在行政及管理方面擁有逾二十年豐富經驗。

**鄭道全**，現年58歲，二零零九年二月獲委任為本公司非執行董事。彼於二零零六年十二月獲委任為天津發展執行董事。鄭先生為一名高級經濟師，擁有大專學歷。於一九八二年至一九九八年期間，彼在天津市機械工業管理局擔任機關幹部、行政處副處長及行政處處長。同期間，彼亦兼任天津市泰廣工貿公司總經理一職。於一九九八年至二零零六年三月期間，彼出任津聯天津代表辦事處主任。鄭先生現為津聯之董事、副總經理兼津聯天津代表辦事處主任。鄭先生在管理方面擁有逾二十年豐富經驗。



**Jean-Marie LABORDE**，現年60歲，二零零九年二月獲委任為本公司非執行董事。彼於二零零四年九月加入本公司主要股東 Remy Cointreau S.A.，出任行政總裁。Laborde先生持有波爾多大學(University of Bordeaux)頒授之經濟學碩士學位及 Institut Supérieur des Affaires (HEC/ISA)頒授之工商管理碩士學位。於一九七九年至一九九六年期間，彼在 Pernod Ricard擔任多個高級職位，於一九九六年至二零零三年期間出任 Moët et Chandon (LVMH Group)主席兼行政總裁。Laborde先生為多個專業組織之會員。彼曾為Remy Cointreau集團之聯營公司Maxxium Worldwide B.V.，以及Euronext證券交易所上市公司 Sequana Capital(股份代號：VOR)之全資附屬公司 Antonin Rodet, Burgundy Wines之董事。彼亦為私人股本公司Finadvance S.A.之董事。

**張文林**，現年58歲，二零零四年八月獲委任為本公司非執行董事。彼自二零零零年起擔任天津市農墾集團總公司總會計師，具高級會計師資格。張先生一九八五年畢業於吉林農業大學，主修農業經濟；二零零四年獲澳門科技大學工商管理碩士學位。

**王正中**，現年69歲，二零零四年八月獲委任為本公司非執行董事。彼自一九八五年十二月起出任王朝釀酒董事。彼亦為Orpar S.A.監事及申馬主席。於二零零三年加盟 Orpar S.A.前，曾於一九九九年至二零零二年間出任 Remy Cointreau S.A.董事，以及於一九八六年至二零零二年間任 Remy Associates and Maxxium Worldwide B.V.地區董事總經理。彼於一九六四年畢業於香港大學，獲學士學位；一九八一年獲美國Arthur D. Little Management Institute管理學理科碩士。王先生於釀酒行業擁有逾二十年的廣泛經驗，於一九九四年獲法國政府頒發「Officier de l'Ordre du Merite Agricole」榮銜，表揚彼在酒業的成就。

**ROBERT Luc**，現年52歲，二零零四年八月獲委任為本公司非執行董事。彼亦為 Orpar S.A.大中華區董事，一九八七年至今在 Orpar S.A. 一 Remy Cointreau集團擔任多個職位，包括集團副總監、美洲地區財務董事、香檳部財務董事及亞太區地區財務董事。彼於一九八七年加盟 Remy Cointreau集團前，曾在蒙特利爾及巴黎的 Ernst & Whinney工作。彼於一九七九年畢業於加拿大 University of Sherbrooke，持工商管理會計學士學位。彼為加拿大特許公認會計師，於釀酒業服務逾二十年，擁有豐富經驗。

### 獨立非執行董事

**黎明**，現年64歲，於二零零四年八月獲委任為本公司獨立非執行董事。黎先生為香港會計師公會(「香港會計師公會」)、澳洲會計師公會、英國特許管理會計師公會(「英國特許管理會計師公會」)及香港董事學會資深會員。彼於一九七三年創辦英國特許管理會計師公會香港中心(當時稱為成本與管理會計師協會)，其後於一九七四至七五年度及一九七九至八零年度出任主席。彼於一九八六年出任香港會計師公會會長。黎先生亦為澳洲會計師公會香港中國分會公司管治委員會的顧問。黎先生於二零零四年退休，於退休前曾出任香港多家上市公司主要管理人員職位，主要負責企業融資及組織與管理資訊。彼為映美控股有限公司、成謙聲匯控股有限公司、廣州富力地產股份有限公司及碧桂園控股有限公司的獨立非執行董事。黎先生亦為香港科技大學研究開發有限公司的董事。

**許浩明博士**，太平紳士，現年50歲，於二零零四年八月獲委任為獨立非執行董事。許博士現為香港資源控股有限公司執行董事、第一宏豐私人基金有限公司副主席及中國供應有限公司董事長；擁有廣博商業及監管經驗，亦為多家公共及私人公司董事。許博士在二零零四年被任命為香港太平紳士。

## 董事及高級管理人員履歷(續)

**周家驊**，現年63歲，於二零零四年八月獲委任為本公司獨立非執行董事。周先生在商業及企業界具豐富知識及經驗。彼於二零零四年八月加盟本公司之前為奧的斯電梯(香港)有限公司董事總經理及奧的斯國際中華區域董事。彼持有香港大學學士學位，以及香港中文大學工商管理碩士學位。

## 高級管理人員

**高峰**，現年53歲，本公司總經理。於一九九五年至二零零二年，高先生擔任天津農墾集團總公司總經理助理，自二零零二年獲委任為天津農墾集團總公司黨委委員及副總經理。高先生一直參與天津市釀酒業的有關工作，具有豐富的企業管理經驗。彼於二零零三年應用基礎研究項目「耐低溫耐酒精酵母的選育」及二零零四年「釀酒葡萄果實生長發育特性的研究」均取得天津市科學技術委員會頒發市級科技成果。高先生於一九八二年畢業於天津廣播電視大學，主修中文，一九九七年完成中央黨校的研究生課程，主修政治經濟，並於二零零二年取得澳大利亞格林威治大學工商管理碩士學位。高先生於二零零八年加盟本集團。

**楊志達**，現年39歲，本公司財務總監兼公司秘書。楊先生持有工商管理學士學位及專業會計碩士學位，具備核數、企業重組及企業融資服務的經驗。彼為香港會計師公會資深會員、英格蘭及威爾斯特許會計師公會會員及國際財務管理協會的高級國際財務管理師。

**王樹生**，現年53歲，王朝釀酒副總經理及本公司技術總監、正高級食品工程師，負責生產工程、基建管理以及基地建設和葡萄原料採購工作。王先生對研發、品質控制及生產管理有三十多年經驗，為天津市政府受銜專家。現任中國釀酒協會、葡萄酒專家委員會主任，以及中國食品協會專家委員會副主任。彼為中國釀酒協會及中國食品協會專家委員會國家評委和國際評委，亦為中國葡萄酒檢測中心特聘評委，此外還擔任中國農業大學食品學院客座教授。彼於二零零二年畢業於天津市委黨校，獲經濟管理大專文憑。王先生於一九九一年加盟本集團。

**劉建華**，現年55歲，王朝釀酒副總經理、正高級食品工程師，負責安排生產計劃、原材輔料採購及進出口業務。劉先生對釀酒技術的研究開發有逾十九年經驗。彼於二零零二年畢業於天津市委黨校，獲經濟管理大專文憑。劉先生於一九八五年加盟本集團。

**田鳳英**，現年51歲，王朝釀酒副總經理及本公司銷售總監、高級經濟師，負責銷售與市場推廣。田女士對市場策劃及公共關係有二十多年經驗。彼為天津市政府經濟委員會的法律顧問及中國管理科學研究院研究員。彼二零零零年畢業於美國國際東西大學，獲工商管理碩士學位。田女士於一九八零年加盟本集團。

**劉可敬**，現年46歲，王朝釀酒副總經理，負責生產設備方面的管理工作，於釀酒業擁有逾十年經驗。彼於一九八六年畢業於鄭州大學，獲文學學士學位，一九九二年畢業於南開大學，獲法學學士學位。劉先生於一九九二年加盟本集團。



## 董事及高級管理人員履歷(續)

**李占彪**，現年53歲，王朝釀酒人力資源部部長、紀檢委書記、黨委監督及工會主席。李先生獲高級職業經理人、註冊高級人力資源管理師、註冊高級企業運營師資格。加盟本集團前，曾任天津津英食品有限公司副總經理。彼於一九八二年畢業於天津農學院，獲學士學位，二零零二年畢業於中國農業大學，並於二零零三年於中國人民大學工商管理研究所工商管理研修班結業。李先生於一九九七年加盟本集團。

**尹吉泰**，現年45歲，王朝釀酒副總經理、正高級工程師，負責技術質檢方面工作，彼於釀酒業擁有逾十年經驗。彼為中國釀酒協會、中國食品工業協會、中國國家評酒委員及國家葡萄及果酒評酒員。彼一九八五年畢業於天津輕工業學院食品工程系，主修工業發酵專業，獲學士學位。尹先生於一九九二年加盟本集團。

**黃亞強**，現年35歲，王朝釀酒財務部主管、總會計師，負責處理王朝財務事宜。黃先生於一九九六年在中南財經政法大學本科畢業，並於一九九九年於天津財經大學獲經濟學碩士學位。黃先生亦為中國註冊會計師協會會員。黃先生在財務會計及管理方面擁有逾十年經驗。黃先生於一九九六年加盟本集團。

**李巍**，現年51歲，王朝釀酒總經濟師、農業推廣研究員，負責安全生產和廠區保衛方面的工作。彼一九八三年於中國西北農學院(原中國西北農學院)本科畢業，一九九六年赴法國波爾多葡萄酒學院進修葡萄栽培。李先生於釀酒業擁有逾二十年經驗。李先生於一九八六年加盟本集團。

**張春姪**，現年55歲，為王朝釀酒副總工程師、技術部主管及正高級工程師，參與王朝釀酒的生產超過十七年。張女士於一九七五年在江西醫學院畢業，於二零零零年獲中國釀酒工業協會認可為國家級評酒員。張女士於二零零零年獲得天津市政府頒發的高級乾紅葡萄酒開發技術進步一級獎。二零零一年「王朝高檔乾紅葡萄酒釀造技術與原料設備保障體系的研究與開發」項目獲得國家科技進步二等獎。張女士於一九九二年加盟本集團。

王朝酒業集團有限公司(「本公司」)董事會及高級管理人員致力維持高水平企業管治，深信高水平企業管治為本公司維持增長及取得成功的關鍵，大大提高問責性及透明度，達成本集團一眾股東的期望。

年內，本公司一直遵守企業管治常規守則(「守則」)，惟二零零八年一月二十三日至二零零八年九月八日，主席及行政總裁之職責並無區分，由白智生先生一人履行。白先生自己故總經理陳乃明先生於二零零八年一月二十三日離世後成為本公司之主席及總經理(相等於行政總裁)。為了確保遵守守則第A.2.1條，本公司一直有物色合適人選出任總經理一職。高峰先生已獲委任為總經理，於二零零八年九月九日開始生效。除上文所披露者外，就董事所知，並無任何合理顯示本公司不符合於年內生效的上市規則附錄14載述的企業管治常規守則的資料。現有常規會定期檢討，以配合企業管治的最新常規。

以下各節詳列本公司遵守守則規定的情況。

## 董事進行證券交易

本公司一直採納上市規則附錄10上市發行人董事進行證券交易之標準守則作為本公司董事進行證券交易的守則(「標準守則」)。本公司已向全體董事進行特別查詢，而彼等已確認截至二零零八年十二月三十一日止整個財政年度一直遵守標準守則內有關董事進行證券交易的規定。

## 董事會

### 董事會組成

於二零零八年十二月三十一日，董事會由一名執行董事(白智生先生(主席))、五名非執行董事(Heriard-Dubreuil Francois先生、蔣維英先生、張文林先生、王正中先生及Robert Luc先生)及三名獨立非執行董事(黎明先生、許浩明博士及周家驊先生)組成。董事履歷載於「董事及高級管理人員履歷」一節，彼等具備多種知識、技能、經驗及資格。

本公司已根據上市規則第3.10(1)及3.10(2)條的規定，委任足夠獨立非執行董事，該等獨立非執行董事均擁有相關專業資格，或具備會計或有關財務管理經驗。根據上市規則第3.13條的規定，本公司亦已接獲三名獨立非執行董事的年度獨立性確認書。董事會已評估彼等的獨立身份，認為所有獨立非執行董事均具備上市規則所界定的獨立身份。

Heriard-Dubreuil Francois先生、王正中先生及Robert Luc先生在由Andromede S.A.(本公司主要股東人頭馬亞太有限公司的最終控股股東)、其附屬公司及合營公司組成的集團擔任或繼續擔任董事或其他管理職務。除上述者外，於二零零八年十二月三十一日，董事之間並無其他關係(包括財政、業務、家族或其他重大/相關的關係)，特別是主席白智生先生與總經理高峰先生之間。



## 董事會

董事會監察集團業務、總體策略方向及財務表現。董事會負責制訂策略，監察企業管治及業績表現，而日常運作及管理則授權管理人員負責，由不同部門主管負責管理不同業務部分。此外，董事會亦授權行政管理人員處理日常職務及薪酬委員會與審核委員會處理不同職務。該等委員會的職責及責任詳情載於本報告。

董事會每年安排舉行四次會議，當有需要時召開更多會議。年內，董事會共舉行五次全體會議。下表載列截至二零零八年十二月三十一日止年度董事會成員各自的出席率(按姓名劃分)：

董事會成員	已出席／舉行的會議
<b>執行董事</b>	
白智生	5/5
聶建生(於二零零八年一月十四日辭任)	不適用
陳乃明(於二零零八年一月二十三日辭世)	0/1
<b>非執行董事</b>	
Heriard-Dubreuil Francois	5/5
王廣浩(於二零零八年一月十四日辭任)	不適用
蔣維英	5/5
張文林	5/5
王正中	5/5
Robert Luc	5/5
<b>獨立非執行董事</b>	
黎明	5/5
許浩明	5/5
周家驊	5/5

董事會會議紀錄由公司秘書記錄及保存，並交予各董事作記錄，任何董事可於任何合理時間作出合理通知後查閱有關紀錄。

所有董事均於會議擬定舉行日期前合理時間內(無論如何不少於董事會會議舉行前兩日)獲提供完整董事會文件及相關資料，包括載有本集團主要業務活動、財務摘要及業務回顧的業務及財務報告。

如有需要，董事可自行向管理人員查詢及取得更多資料以作決定。

各董事可自行要求公司秘書提供意見及服務。

董事不斷獲提供有關法律及規管發展、本公司業務及市場轉變與發展的最新資料，以協助彼等履行職務。此外，董事向本公司履行彼等的職務時可徵求獨立專業意見，費用由本公司支付。

非執行董事及獨立非執行董事與執行董事均須忠誠履行職務。非執行董事為本集團提供釀酒業的各種知識及專業技能。獨立非執行董事亦須積極參與董事會會議，協助制訂策略及政策，並就各種問題作出可靠判斷，以及負責處理潛在利益衝突事項。彼等亦是各董事委員會的成員，投放足夠時間與精力處理本公司事務。

### 委任、重選及罷免董事

根據本公司組織章程細則，各董事須最少每三年輪流退任一次，而獲委任填補臨時空缺的董事須留任至下一屆本公司股東大會，並屆時合資格於該股東大會重選連任。新董事不應計入於相關股東大會須輪流退任的董事人數。

本公司所有非執行董事及獨立非執行董事指定任期均為三年，惟彼等亦須根據本公司組織章程細則第87條於本公司股東週年大會輪流退任及重選。

本公司並無成立提名委員會，年內亦無委任新董事。

董事將物色及提名合資格人士，在獲得董事會批准後，成為新增董事或必要時填補董事空缺。

### 職責區分

主席負責領導及有效運作董事會，制訂政策及業務方針。主席確保董事會有效運作及履行職務，並及時討論所有主要及相關事宜。董事會亦包括三名獨立非執行董事，為董事會提供獨立判斷、知識及經驗。此外，各名執行董事獲授權負責監察及監督個別業務的營運，以及執行董事會制訂的策略及政策。按下文所述，所有審核委員會成員及大部分薪酬委員會成員均為獨立非執行董事，此架構確保本集團內部權力及職權充分平衡。截至二零零八年十二月三十一日止財政年度，主席白智生先生負責領導董事會及確保所有董事獲扼要說明將於董事會會議討論的事項。總經理高峰先生指導有效經營本公司業務及實行經批准的業務策略以達致整體商業目標。



## 董事薪酬

### 薪酬委員會

薪酬委員會於二零零五年成立。於二零零八年十二月三十一日，薪酬委員會主席為獨立非執行董事周家驊先生，其他成員包括非執行董事王正中先生及獨立非執行董事黎明先生及許浩明博士。委員會大部分成員為獨立非執行董事，其職權範圍概述如下：

1. 向董事會作出有關本公司董事及本集團高級管理人員所有薪酬的公司政策及架構的建議，為本公司制訂該等薪酬政策設立正式及具透明度的程序；
2. 獲授權制訂所有執行董事及高級管理人員的具體薪酬待遇，包括實物利益、退休金計劃及薪酬支付(包括任何離職或終止委任或獲委任之應付報酬)，以及向董事會提供有關非執行董事及獨立非執行董事薪酬的建議。釐定該等執行董事及高級管理人員的具體薪酬待遇時，薪酬委員會應考慮同類公司所支付的薪金、董事工作時間及職責、本集團其他僱員聘用條件及應否支付考績酬金等；
3. 透過參考董事會不時議決的企業目標及目的，檢討及審批考績薪酬；
4. 檢討及審批應付執行董事及高級管理人員酬金以及任何離職或終止委任或獲委任之應付酬金，以確保酬金乃根據相關合約條款釐定，且屬公平恰當；
5. 檢討及審批有關辭退或罷免行為不當董事的賠償安排，以確保該等安排乃根據相關合約條款釐定及任何薪酬支付合理及恰當；及
6. 確保概無董事或其任何聯繫人參與釐定本身的薪酬。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，薪酬委員會共舉行三次會議。薪酬委員會已檢討及向董事會建議：1)就截至二零零七年十二月三十一日止財政年度向中國及香港僱員發放花紅；2)分別調整香港僱員、非執行董事及獨立非執行董事薪酬及袍金；及3)新委任總經理的薪酬方案。董事會已批准薪酬委員會於年內提出的所有建議。下表載列個別委員會成員的出席紀錄：

成員姓名	已出席／舉行會議
周家驊	3/3
聶建生(於二零零八年一月十四日辭任)	1/1
王正中	3/3
黎明	3/3
許浩明	3/3

薪酬委員會的職權範圍可隨時向公司秘書查閱。

## 董事薪酬待遇

執行董事的薪酬包括底薪、年終花紅、房屋津貼及退休金。

薪酬委員會考慮個別人士年內的工作表現、貢獻及新增職責、物價通脹指數及／或參考市場／行業趨勢而調整薪金。

除底薪外，執行董事及僱員均合資格獲取酌情花紅，惟須根據市況、年內企業及個別人士表現等因素而定。

為吸引、留任及推動高質素合資格人員及職員(包括董事)，本公司採納購股權計劃。根據該計劃，合資格人士可獲得本公司股權，藉以推動彼等繼續為本集團竭盡所能。

截至二零零八年十二月三十一日止年度的董事酬金詳情載於財務報表附註10，而購股權計劃及本公司於年內所授出／註銷購股權的詳情載於董事會報告及財務報表附註21。

## 問責及核數

董事會負責編製截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的財務報表，該報表真實而公平地反映該年度本公司及本集團財務狀況、業績及現金流量。編製截至二零零八年十二月三十一日止年度的財務報表時，已採納香港財務報告準則及香港會計準則，並貫徹運用合適會計政策，作出合理審慎的判斷及估計。

董事會已審閱本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度的財務估計，據此，董事會認為本集團擁有足夠資源於可見將來繼續營運，且並無獲悉任何可能重大危害本集團持續營運能力的重大不明朗情況或事項。因此，董事會認為應以持續營運基礎編撰財務報表。

## 內部監控

董事會整體負責維持本集團穩固有效的內部監控系統。內部監控系統旨在合理(而非絕對)保證不會出現嚴重錯誤陳述或損失的情況，並管理(而非消除)未能達到業務策略的風險。本集團的內部監控框架包括(i)制訂有權限及明確問責的清晰管理架構；及(ii)定期匯報財務資料，尤其覆核預算與目標有否相符。

相關執行董事及高級管理人員獲授不同層次的職權。本公司年度預算由董事會審批。相關執行董事及高級管理人員須負責參考實際業績及年度預算，監督本集團各附屬公司的表現、行動及業務。

執行董事、非執行董事及本集團管理人員獲提供每月財務報告，方便董事會及本集團管理人員監察本集團的業務經營及作出審慎合時的規劃。董事會及其委員會亦獲提供其他常規及特別報告，以確保董事及時獲提供所有適當資料。



儘管本公司自二零零九年一月一日起不再需要保留按上市規則界定之「合資格會計師」一職，本公司繼續保留合資格會計師團隊，以根據相關法律、規則及法規監察其會計及財務申報職能。

除上述者外，董事會及審核委員會已委任專業會計事務所代表彼等輪流檢討本集團所有主要業務的內部監控系統成效。專業會計事務所的檢討範圍由審核委員會制訂及審批。專業會計事務所已向董事會及審核委員會匯報主要內部監控檢討結果，當中發現有待改善的地方，但並無重大事宜。本集團會認真跟進專業會計事務所的所有推薦建議，確保該等建議可於合理時間內執行。董事會及審核委員會認為已合理實施本集團內部監控系統的主要部分，而本集團亦已全面遵守有關內部監控系統的守則條文。

### 審核委員會

審核委員會由本公司三名獨立非執行董事組成，即黎明先生、許浩明博士及周家驊先生，其中黎明先生具備相關的財務事宜的專業資格及經驗，並為審核委員會主席。本公司審核委員會已訂立書面職權範圍。審核委員會負責協助董事會監督本集團財務申報過程、本公司財務報表及報告是否完善、本集團內部監控系統是否有效以及與外聘核數師的安排。審核委員會於董事會會議向董事會匯報其工作結果及作出建議。

為履行職務，審核委員會於截至二零零八年十二月三十一日止年度的工作包括以下各項：

- (i) 審閱本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度草擬的年度財務報表及截至二零零八年六月三十日止期間的中期財務報表，主要審閱其中的判斷、會計政策(如有)是否貫徹運用及有否變更以及資料披露是否足夠，然後向董事會作出建議以便審批；
- (ii) 審閱外聘核數師的工作結果，與外聘核數師討論任何有關內部監控及核數事宜的重大事項；
- (iii) 與外聘核數師會面，討論審核工作的一般範圍；
- (iv) 與外聘核數師共同審閱會計準則發展；
- (v) 審閱外聘核數師的報告；
- (vi) 審閱載有內部監控評估的內部監控檢討報告；及
- (vii) 審閱外聘核數師的獨立性、表現及酬金。

## 企業管治報告(續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度，審核委員會共舉行兩次會議，執行董事、副總經理、財務總監及外聘核數師均有出席。個別審核委員會成員的出席紀錄請參閱下表。

成員姓名	已出席／舉行會議
黎明	2/2
許浩明	2/2
周家驊	2/2

審核委員會的職權範圍可隨時向公司秘書查閱。

## 核數師酬金

截至二零零八年十二月三十一日止年度，核數及非核數服務而已付／應付核數師酬金如下：

服務性質	金額 (千港元)
核數服務	1,265
非核數服務	
(i) 稅務服務	24
(ii) 內部監控檢討	542

## 與股東溝通

### 渠道

本公司十分重視與股東溝通。本公司建立多個與股東通訊的渠道，以建立及維持與本公司股東(「股東」)的投資者關係：

- (1) 本公司視股東週年大會(「股東週年大會」)為企業每年最重要的事項之一。董事會成員及外聘核數師將出席股東週年大會。本集團鼓勵全體股東出席大會。股東可於股東週年大會提出任何有關本公司表現及未來方向的意見及與董事、管理層及外聘核數師交流意見；
- (2) 每年於中期及年終業績公佈刊發後最少舉行兩次新聞發佈會及分析員簡介會，由執行董事及高級管理人員回答有關本集團業務及財務表現的提問；
- (3) 本公司定期與財務分析員、基金經理及有意投資者會面。本公司於二零零八年內曾參與多個由不同投資銀行舉行的投資者研討會及巡迴推介會，以加強本集團與股份研究分析員、基金經理、機構投資者及股東的關係，增加彼等對本集團策略、業務及發展的瞭解。二零零八年，執行董事及高級管理人員曾到訪多個主要國際投資中心，與機構投資者會面。彼等的討論全都限於解釋先前刊發的材料及非股價敏感資料的一般討論。此外，本公司於天津多次為財務分析員及基金經理組織參觀釀酒廠。本集團計劃日後繼續參與更多的巡迴推介會及研討會，以加強與投資者的關係；



## 企業管治報告(續)

- (4) 本公司網頁(www.dynasty-wines.com)經常更新股東有興趣瞭解的資料，包括企業資料、董事履歷、股權架構、全年及中期報告、重大歷史性發展(包括有關本集團的全面且易於理解的資料)以及本公司刊發的公佈，並設有查詢及回應的渠道；
- (5) 有關本公司財務業績、公司詳情、須予公佈交易及其他重大事項的資料透過刊發中期及年度報告、公佈、通函及新聞公佈等形式按時發佈。

本公司二零零七年度年報在International ARC Awards比賽中榮獲「Honors award for overall annual report(整體年報榮譽獎)」，以表揚王朝於傳達其公司狀況方面的成功。International ARC Awards比賽是最大型的國際年度比賽，並為嘉許全球年報傑出表現的最具名望的財務通訊活動之一。

## 會議

董事會及高級管理人員深明彼等肩負代表全體股東利益及提高股東價值之重任。股東週年大會為董事會與股東直接溝通的重要機會。股東週年大會通函連同本年報以及任何日後股東週年大會的通告將於股東週年大會舉行前最少足20個營業日寄發予股東。該通函載有進行以投票方式表決的程序以及建議決議案的其他相關資料。上一次的股東大會為於二零零八年五月三十日舉行的股東週年大會。

## 市值

本公司於二零零八年十二月三十一日(即二零零八年的最後一個交易日)的市值為1,444,000,000港元(已發行股本：1,245,000,000股，收市價：每股1.16港元)。



## 財務資料

董事會報告	34
獨立核數師報告	42
綜合損益表	44
綜合資產負債表	45
資產負債表	46
綜合權益變動表	47
綜合現金流量表	48
財務報表附註	49
五年概要	80



董事欣然提呈王朝酒業集團有限公司(「本公司」)及其附屬公司(以下統稱「本集團」)截至二零零八年十二月三十一日止年度的年報及經審核財務報表。

## 主要業務

於二零零八年十二月三十一日，本公司的主要業務為投資控股及葡萄酒產品的銷售，而本公司主要附屬公司的主要業務則為葡萄酒產品的產銷。有關本公司附屬公司的詳情，載於財務報表附註28。年內，本集團的主要業務性質並無轉變。

## 業績及分派

本集團本年度的財務業績載於第44頁。

董事已宣派每股3.5港仙的中期股息，並已於二零零八年十月派付合共43,600,000港元的中期股息。董事建議向二零零九年六月二日營業時間結束時本公司股東名冊上所列股東派付每股1.9港仙的末期股息。

## 儲備

本集團及本公司於年內的儲備變動及本公司於二零零八年十二月三十一日的可分配儲備分別載於財務報表附註22及本公司資產負債表。

## 本集團財務概要

本集團過去五個財政年度的財務業績及狀況概要載於第80頁。

## 物業、廠房及設備

年內，本集團及本公司的物業、廠房及設備變動詳情載於財務報表附註12。

## 慈善捐款

本集團於年內的慈善捐款達到2,300,000港元。

## 股本

本公司股本於年內的變動詳情載於財務報表附註21。



## 優先權

本公司的組織章程細則並無有關優先權的規定，規定本公司須按比例向現有本公司股東(「股東」)發售新股。

## 董事

年內至本報告刊發日期期間，本公司在任董事如下：

### 執行董事：

白智生先生

聶建生先生(於二零零八年一月十四日辭任)

陳乃明先生(於二零零八年一月二十三日辭世)

### 非執行董事：

Heriard-Dubreuil Francois先生

胡成利先生(於二零零九年二月十日獲委任)

鄭道全先生(於二零零九年二月十日獲委任)

Jean-Marie Laborde先生(於二零零九年二月十日獲委任)

張文林先生

王正中先生

Robert Luc先生

王廣浩先生(於二零零八年一月十四日辭任)

蔣維英先生(於二零零九年二月十日辭任)

### 獨立非執行董事：

黎明先生

許浩明博士

周家驊先生

根據本公司的組織章程細則第86條，鄭道全先生及Jean-Marie Laborde先生各自的董事職位將於應屆股東週年大會上結束，惟有資格並願意於應屆股東週年大會上膺選連任。

根據本公司的組織章程細則第87條，Robert Luc先生及許浩明博士將在應屆股東週年大會上輪席退任，惟有資格並願意膺選連任。

## 董事服務合約

本公司各執行董事及非執行董事已與本公司訂立服務合約，各為期三年。各合約可由其中一方發出不少於兩個月的書面通知終止。

根據各獨立非執行董事的聘書，彼等的任期為期三年。

除上文所披露者外，概無董事與本公司訂立任何本公司不作補償(法定賠償除外)則不可於一年內終止的服務合約。



## 董事及高級管理人員履歷

本集團董事及高級管理層的履歷詳情，載於本年報「董事及高級管理人員履歷」一節。

## 董事於合約中的權益

年內，在本公司、其控股公司、其任何附屬公司或有關連公司參與訂立而對本集團業務屬於重大的合約中，董事概無直接或間接擁有重大權益。

## 與申馬的關係

年內及截至本報告日期，根據上市規則，以下董事視為於直接或間接與本集團競爭或可能競爭的業務中擁有權益：

董事姓名	經營競爭業務的 公司名稱	經營競爭業務的 公司業務範圍	經營競爭業務的 公司權益性質
Heriard-Dubreuil Francois先生	上海申馬釀酒有限公司 （「申馬」）	於大上海區產銷 葡萄酒產品	申馬董事，連同其配偶持有 申馬約7.4%間接實益權益
王正中先生	申馬	於大上海區產銷 葡萄酒產品	申馬董事，連同其配偶持有 申馬約34.2%間接實益權益

除了Heriard-Dubreuil先生及王先生外，申馬董事會的所有其他董事均獨立於本集團。雖然本集團與申馬同時經營產銷葡萄酒產品業務，但營運品牌各異。本公司董事會與申馬董事會各自獨立，概無申馬董事可控制本公司董事會。基於該理由，董事會相信本集團業務可以公平方式獨立於申馬業務而經營。本集團與申馬目前並無計劃於可見未來訂立任何業務關係或交易。

除上文所披露者外，年內及截至本報告日期，董事概無於直接或間接與本集團競爭或可能競爭的業務中擁有權益。

## 管理合約

年內並無訂立或存在涉及本公司及本集團全部或大部分業務的任何管理及行政合約。

## 購股權計劃

根據本公司股東(「股東」)於二零零四年十二月六日通過的決議案，購股權計劃(「該計劃」)已獲批准及採納。該計劃的相關資料載列如下：

### (a) 該計劃的目的

該計劃旨在獎勵及／或回饋合資格人士為促進本集團利益作出貢獻及不斷的努力。

### (b) 該計劃的參與人士

董事會可授予本公司或其任何附屬公司任何僱員或前僱員、董事或前董事，或以諮詢人或顧問或前諮詢人或前顧問之身份向本集團提供研究、開發或其他技術支援之任何人士或公司，或彼等的合法妻子、丈夫、遺孀或鰥夫或十八歲以下之子女或繼子女。

### (c) 該計劃下可予發行股份最高上限

除獲本公司獨立股東於股東大會上批准外，否則行使根據該計劃批授的所有購股權而可發行的股份總數，不得超過本公司於二零零五年一月二十六日(「本公司股份(「股份」)於聯交所開始交易的日期」)已發行股本的10%，或本公司不時已發行股本的30%。倘發行股份數目會超過有關上限，則不得根據該計劃批授任何購股權。於二零零八年十二月三十一日，本公司根據該計劃已授出可認購26,450,000股股份的購股權，其中可認購9,050,000股股份的購股權已註銷。本公司或會額外授出可認購93,550,000股股份的購股權，相當於本報告日期已發行股份總數約7.5%。

### (d) 該計劃各參與者的配額上限

除獲本公司獨立股東於股東大會上批准外，倘向任何參與者再批授購股權而會導致該名人士於新批授購股權日期前12個月期間，因全面行使根據購股權計劃已批授及將批授的購股權(包括已行使、已註銷及尚未行使的購股權)而已獲發行及可獲發行的股份總數，超逾新批授購股權於該本報告日期已發行股份總數1%，則不得向該參與者批授購股權。

### (e) 接納購股權的期限及付款

承授人可於本公司發出的建議函件中指定的日期前，接納批授購股權建議，所指定的日期不得超過以下日期起計21日(i)發出建議函件當日，或(ii)該項建議的條件(如有)達成當日。接納批授購股權建議時，須支付1.00港元的代價。

### (f) 釐定行使價的基準

根據購股權計劃所批授的任何特定購股權，其股份的認購價須由董事會釐定並通知參與人士，且不得少於(i)股份於授出日期(必須為營業日)在聯交所每日報價表所列的收市價；(ii)股份於緊接有關購股權的授出日期前五個營業日在聯交所每日報價表所列的平均收市價；及(iii)股份面值三者之最高者。



(g) 該計劃的期限

該計劃於二零零四年十二月六日起計十年內有效，此後將不會再授出購股權，惟可由本公司在股東大會上或由董事會提前終止。

年內，根據該計劃批授、行使、失效及註銷的購股權詳情如下：

	二零零八年				二零零八年	
	一月一日 尚未行使的 購股權 (附註1)	已批授 (附註2)	已行使	沒收	十二月三十一日 持有的 尚未行使的 購股權	佔本公司 已發行股本 概約百分比
<b>執行董事：</b>						
白智生先生	2,300,000	—	—	—	2,300,000	0.18%
聶建生先生(於二零零八年 一月十四日辭任)	1,950,000	—	—	(1,950,000)	—	—
陳乃明先生(於二零零八年 一月二十三日辭世) (附註3)	2,100,000	—	—	—	2,100,000	0.17%
<b>非執行董事：</b>						
Heriard-Dubreuil Francois先生	1,200,000	—	—	—	1,200,000	0.10%
王廣浩先生(於二零零八年 一月十四日辭任)	900,000	—	—	(900,000)	—	—
蔣維英先生	900,000	—	—	—	900,000	0.07%
張文林先生	900,000	—	—	—	900,000	0.07%
王正中先生	900,000	—	—	—	900,000	0.07%
Robert Luc先生	900,000	—	—	—	900,000	0.07%
<b>獨立非執行董事：</b>						
黎明先生	—	500,000	—	—	500,000	0.04%
許浩明博士	—	500,000	—	—	500,000	0.04%
周家驊先生	—	500,000	—	—	500,000	0.04%
其他僱員	8,000,000	—	—	(1,300,000)	6,700,000	0.54%
<b>合計</b>	<b>20,050,000</b>	<b>1,500,000</b>	<b>—</b>	<b>(4,150,000)</b>	<b>17,400,000</b>	<b>1.39%</b>

附註1：此等購股權於二零零五年一月二十七日授出(授予白智生先生的1,200,000份購股權及授予陳乃明先生的150,000份購股權除外)，行使價為3.00港元，可於二零零五年八月十七日至二零一五年一月二十六日期間行使。於二零零六年十一月一日向白智生先生授出1,200,000份購股權，行使價為3.00港元，可於二零零七年五月二十二日至二零一六年十月三十一日期間行使。於二零零七年八月二十七日向陳乃明先生授出150,000份購股權，行使價為3.00港元，可於二零零八年三月十七日至二零一七年八月二十六日期間行使。

附註2：此等購股權於二零零八年一月十六日授出，行使價為2.91港元，可於二零零八年八月六日至二零一八年一月十五日日期間行使。

附註3：陳乃明先生於二零零八年一月二十三日辭世，其個人代表可根據該計劃於其辭世當日起計12個月內行使購股權。

## 董事於本公司股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於二零零八年十二月三十一日，本公司董事、主要行政人員及彼等的聯繫人於本公司或任何相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份、相關股份及債權證中，擁有須登記於根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊的權益及淡倉，或須根據上市公司董事進行證券交易的標準守則知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

### 購買股份的權益

董事作為實益擁有人所擁有本公司購股權的權益，載於上文「購股權計劃」一節。

除上文所披露者外，於二零零八年十二月三十一日，董事、主要行政人員及彼等各自的聯繫人概無於本公司或任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中，擁有須登記於根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊的權益及淡倉，或須根據上市公司董事進行證券交易的標準守則知會本公司及聯交所的權益及淡倉。

除本報告所披露者外，於年內任何時間，本公司、其附屬公司、同系附屬公司或控股公司概無訂立任何安排，致使董事或彼等任何配偶或未滿18歲子女可藉收購本公司或任何其他法團的股份或債權證而獲益。

## 主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

於二零零八年十二月三十一日，就本公司董事或主要行政人員所知，除本公司董事或主要行政人員外，以下人士於本公司股份及相關股份中擁有須登記於本公司根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊的權益或淡倉：

### 於股份中的好倉

名稱	權益性質	持有股份數目	佔本公司 已發行股本 概約百分比
Famous Ever Group Limited(附註1)	實益持有人	558,000,000	44.82%
天津發展控股有限公司(附註1)	受控制法團的權益	558,000,000	44.82%
天津投資控股有限公司(附註2)	受控制法團的權益	558,000,000	44.82%
津聯集團有限公司(附註3)	受控制法團的權益	558,000,000	44.82%
Remy Pacifique Limited(附註4)	實益持有人	336,528,000	27.03%
Remy Concord Limited(附註4)	受控制法團的權益	336,528,000	27.03%
Remy Cointreau Services S.A.S.(附註4)	受控制法團的權益	336,528,000	27.03%
Remy Cointreau S.A.(附註4)	受控制法團的權益	336,528,000	27.03%



名稱	權益性質	持有股份數目	佔本公司 已發行股本 概約百分比
Orpar S.A. (附註4)	受控制法團的權益	336,528,000	27.03%
Andromede S.A. (附註4)	受控制法團的權益	336,528,000	27.03%
The Hamon Investment Group Pte Limited	投資經理	74,048,000	5.95%

附註：

- (1) Famous Ever Group Limited是天津發展控股有限公司(「天津發展」)的全資附屬公司。根據證券及期貨條例，天津發展被視為擁有Famous Ever Group Limited所持股份的權益。
- (2) 天津投資控股有限公司(「天津投資」)擁有天津發展53.21%股權。根據證券及期貨條例，天津投資被視為擁有天津發展所持股份的權益。
- (3) 天津投資是津聯集團有限公司的全資附屬公司，而津聯集團有限公司是天津發展的最終控股公司。根據證券及期貨條例，津聯集團有限公司被視為擁有天津投資所持股份的權益。
- (4) Remy Concord Limited可於Remy Pacifique Limited的股東大會上行使或控制他人行使所有投票權。Remy Cointreau Services S.A.S.可於Remy Concord Limited的股東大會上行使或控制他人行使所有投票權。Remy Cointreau S.A.可於Remy Cointreau Services S.A.S.的股東大會上行使或控制他人行使所有投票權。Orpar S.A.可於Remy Cointreau S.A.的股東大會上行使或控制他人行使約52.35%投票權。Andromede S.A.可於Orpar S.A.的股東大會上行使或控制他人行使約78.11%投票權。根據證券及期貨條例第XV部，Remy Concord Limited、Remy Cointreau Services S.A.S.、Remy Cointreau S.A.、Orpar S.A.及Andromede S.A.各自被視為擁有Remy Pacifique Limited所持股份的權益。

除上文所披露者外，於二零零八年十二月三十一日，概無任何人士(除本公司董事或主要行政人員外)於本公司股份及相關股份中，擁有須登記於本公司根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊的權益或淡倉。

## 主要客戶及供應商

年內，本集團主要客戶及供應商所佔銷售及採購百分比如下：

### 銷售

— 最大客戶	11.6%
— 五大客戶合計	43.1%

### 採購

— 最大供應商	10.8%
— 五大供應商合計	37.1%

本公司董事或彼等任何聯繫人或任何股東(據董事所深知持有本公司已發行股本超過5%者)，概無於本集團五大客戶及供應商中擁有任何實益權益。年內，本集團向本集團聯營公司王朝御馬酒庄(寧夏)有限公司購買原酒，佔本集團綜合採購額約10.8%。



## 購回、出售或贖回本公司股份

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司股份。

## 最低公眾持股量

根據截至刊發本報告前最後可行日期本公司可供公眾查閱的資料及就董事所知，已確認本公司維持根據上市規則規定的公眾持股數目。

## 核數師

羅兵咸永道會計師事務所已審核財務報表，該會計師事務所將退任並符合資格願意留任。

承董事會命  
主席  
白智生

香港，二零零九年四月二十二日



## 致王朝酒業集團有限公司全體股東

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

本核數師(以下簡稱我們)已審核列載於第44至79頁王朝酒業集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下合稱「貴集團」)的綜合財務報表,此綜合財務報表包括於二零零八年十二月三十一日的綜合及公司資產負債表與截至該日止年度的綜合損益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表,以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

## 董事就財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及按照香港《公司條例》的披露規定編製及真實而公平地列報該等綜合財務報表。這責任包括設計、實施及維護與編製及真實而公平地列報財務報表相關的內部控制,以使財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述;選擇和應用適當的會計政策;及按情況下作出合理的會計估計。

## 核數師的責任

我們的責任是根據我們的審核對該等綜合財務報表作出意見,並僅向整體股東報告,除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。這些準則要求我們遵守道德規範,並規劃及執行審核,以合理確定此等財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執程序以獲取有關財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷,包括評估由於欺詐或錯誤而導致財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時,核數師考慮與該公司編製及真實而公平地列報財務報表相關的內部控制,以設計適當的審核程序,但並非為對公司的內部控制的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性,以及評價財務報表的整體列報方式。

我們相信,我們所獲得的審核憑證是充足和適當地為我們的審核意見提供基礎。

## 意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映貴公司及貴集團於二零零八年十二月三十一日的事務狀況及貴集團截至該日止年度的利潤及現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

執業會計師

羅兵咸永道會計師事務所

香港，二零零九年四月二十二日



# 綜合損益表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	附註	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
收入	3	1,360,859	1,123,327
銷售成本	5	(639,148)	(544,454)
毛利		721,711	578,873
其他收入	3	28,660	46,569
分銷成本	5	(442,272)	(339,211)
行政費用	5	(90,823)	(105,015)
經營溢利		217,276	181,216
所佔一家聯營公司(虧損)/溢利	16	(65)	67
除所得稅前溢利		217,211	181,283
所得稅開支	6	(73,270)	(54,668)
年內溢利		143,941	126,615
應佔：			
本公司股權持有人	7	143,079	126,326
少數股東權益		862	289
		143,941	126,615
股息	8	67,230	59,760
本公司股權持有人應佔溢利之每股盈利		港仙	港仙
— 每股基本及攤薄盈利	9	11.5	10.1



# 綜合資產負債表

於二零零八年十二月三十一日

	附註	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	12	440,302	361,928
土地使用權	13	63,787	61,698
商譽	14	9,421	9,421
於一家聯營公司的投資	16	13,237	12,536
遞延所得稅資產	17	—	1,373
		<b>526,747</b>	446,956
<b>流動資產</b>			
應收賬款	18	84,093	106,504
其他應收款項、按金及預付款項		80,692	61,428
存貨	19	462,655	422,564
現金及現金等價項目	20	999,006	830,346
		<b>1,626,446</b>	1,420,842
<b>資產總值</b>		<b>2,153,193</b>	1,867,798
<b>權益</b>			
本公司股權持有人應佔資本及儲備：			
股本	21	124,500	124,500
其他儲備	22	1,172,589	1,115,891
保留溢利		—	14,940
— 擬派末期股息		—	305,285
— 其他		431,782	—
		<b>1,728,871</b>	1,560,616
權益中少數股東權益		35,501	32,616
<b>權益總額</b>		<b>1,764,372</b>	1,593,232
<b>負債</b>			
<b>流動負債</b>			
應付賬款	23	89,015	44,121
其他應付及應計款項		274,905	218,703
當期所得稅負債		24,901	11,742
<b>負債總額</b>		<b>388,821</b>	274,566
<b>權益及負債總額</b>		<b>2,153,193</b>	1,867,798
<b>流動資產淨值</b>		<b>1,237,625</b>	1,146,276
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>1,764,372</b>	1,593,232

董事  
白智生

董事  
張文林

第49至79頁的附註為財務報表的整體部份。



# 資產負債表

於二零零八年十二月三十一日

	附註	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	12	2,204	3,459
於附屬公司的投資	15	960,352	882,666
		<b>962,556</b>	886,125
<b>流動資產</b>			
應收賬款	18	310	—
其他應收款項、按金及預付款項		2,162	2,347
存貨	19	353	—
應收股息		205,000	149,000
現金及現金等價項目	20	163,813	306,471
		<b>371,638</b>	457,818
資產總值		<b>1,334,194</b>	1,343,943
<b>權益</b>			
本公司股權持有人應佔資本及儲備			
股本	21	124,500	124,500
其他儲備	22	1,092,932	1,137,504
保留溢利			
— 擬派末期股息		—	14,940
— 其他		84,446	37,221
權益總額		<b>1,301,878</b>	1,314,165
<b>負債</b>			
<b>流動負債</b>			
其他應付及應計款項		22,230	20,137
應付附屬公司款項	24	10,086	9,641
負債總額		<b>32,316</b>	29,778
權益及負債總額		<b>1,334,194</b>	1,343,943
流動資產淨值		<b>339,322</b>	428,040
資產總值減流動負債		<b>1,301,878</b>	1,314,165

董事  
白智生

董事  
張文林

第49至79頁的附註為財務報表的整體部份。



# 綜合權益變動表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	附註	本公司股權持有人應佔			少數股東	總計 千港元
		股本 千港元	其他儲備 千港元	保留溢利 千港元	權益 千港元	
於二零零七年						
一月一日結餘		124,500	1,005,481	269,819	30,098	1,429,898
購股權計劃	22	—	474	—	—	474
年內溢利		—	—	126,326	289	126,615
轉撥		—	16,160	(16,160)	—	—
貨幣兌換差額	22	—	93,776	—	2,229	96,005
股息		—	—	(59,760)	—	(59,760)
於二零零七年						
十二月三十一日結餘		124,500	1,115,891	320,225	32,616	1,593,232
購股權計劃	22	—	592	—	—	592
年內溢利		—	—	143,079	862	143,941
轉撥		—	16,582	(16,582)	—	—
貨幣兌換差額	22	—	83,099	—	2,023	85,122
股息		—	(43,575)	(14,940)	—	(58,515)
於二零零八年						
十二月三十一日結餘		124,500	1,172,589	431,782	35,501	1,764,372



# 綜合現金流量表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	附註	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
經營業務之現金流量			
經營活動所得現金	26	308,020	157,708
已付所得稅		(58,709)	(47,157)
已收利息		21,739	30,563
經營業務所得現金淨額		271,050	141,114
投資活動之現金流量			
購買物業、廠房及設備		(101,482)	(64,623)
出售設備所得款項		357	1,639
投資活動所用現金淨額		(101,125)	(62,984)
融資活動之現金流量			
已付本公司股權持有人股息		(58,515)	(59,760)
融資活動所用現金淨額		(58,515)	(59,760)
現金及現金等價項目增加淨額		111,410	18,370
年初之現金及現金等價項目		830,346	764,394
匯率變動		57,250	47,582
年終之現金及現金等價項目		999,006	830,346



## 1 一般資料

本公司於二零零四年七月二十九日在開曼群島根據開曼群島公司法註冊成立為一間獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。本公司主要地點位於香港灣仔港灣道18號中環廣場55樓5506室。

本公司連同附屬公司以下統稱本集團。本公司的主要業務為投資控股及買賣葡萄酒產品。而附屬公司的主要業務則載於附註28。

本公司股份於二零零五年一月二十六日在聯交所主板上市。

該等綜合財務報表於二零零九年四月二十二日獲董事會批准刊發。

## 2 主要會計政策概要

下文載列編製該等綜合財務報表所應用之主要會計政策。除另有指明外，所呈列之所有年度均貫徹應用該等政策。

### 2.1 編製基準

王朝酒業集團有限公司的綜合財務報表乃根據香港財務報告準則，按歷史成本法編製。

編製符合香港財務報告準則的財務報表須採納若干關鍵會計估計，而管理層於應用本集團會計政策過程中亦須作出判斷。需判斷性或複雜性高之範圍，或對綜合財務報表重要的假設及估計之範圍，均於附註30中披露。

(a) 於二零零八年生效及適用於本集團的準則、修訂及詮釋

香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋11「香港財務報告準則2－集團及庫存股份交易」，對涉及庫存股份或牽涉集團實體股份之以股份為基礎交易(例如涉及購買母公司的股權)，應否在母公司及集團公司的獨立賬目中入賬為權益結算或現金結算的以股份為基礎的支付提供指引。此項詮釋對本集團的財務報表並無影響。

(b) 於二零零八年生效但不適用於本集團的準則及詮釋

香港會計準則39(修訂本)

金融工具：確認及計量

香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋12

服務特許權安排

香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋14

香港會計準則19－界定福利資產限額、最低資金要求及兩者相互關係



## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.1 編製基準(續)

(c) 尚未生效且適用於本集團亦無提早採納的準則及對現有準則的修訂

香港會計準則 1(經修訂)「財務報表的呈報」(由二零零九年一月一日起生效)。此項經修訂準則禁止在權益變動表中呈列收入及支出項目(即「非擁有人的權益變動」),並規定「非擁有人的權益變動」必須與擁有人的權益變動分開呈列。所有非擁有人的權益變動將需要在業績報表中呈列,但實體可選擇在一份業績報表(全面收入報表)中,或在兩份報表(綜合損益表和全面收入報表)中呈列。如實體重列或重新分類比較數字,除了按現時規定呈列當期和前期期終的資產負債表外,還須呈列前期期初的經重列資產負債表。本集團將會由二零零九年一月一日起應用香港會計準則 1(經修訂)。

香港會計準則 27(經修訂)「綜合及獨立財務報表」(由二零零九年七月一日起生效)。此項經修訂準則規定,如控制權沒有改變,則附有非控制性權益的所有交易的影響必須在權益中呈列,而此等交易將不再導致商譽或盈虧。此項準則亦列明失去控制權時的會計處理方法,任何在實體內的剩餘權益按公平值重新計量,並在收益表中確認盈利或損失。本集團將會由二零一零年一月一日起對附有非控制性權益的交易應用香港會計準則 27(經修訂)。

香港財務報告準則 1(修訂本)「首次採納香港財務報告準則」及香港會計準則 27「綜合及獨立財務報表」(由二零零九年七月一日起生效)。此項經修訂準則容許首次採納者根據舊有會計政策的賬面值或使用公平值作為附屬公司、共同控制實體及聯營公司的投資初步成本,計量在獨立財務報表中。此修訂本亦刪去了香港會計準則 27成本方法的定義,並取而代之規定在投資者的獨立財務報表中呈列股息為收入。本公司將由二零一零年一月一日起在其獨立財務報表應用香港會計準則 27(修訂本)。

香港財務報告準則 2(修訂本)「以股份為基礎的付款」(由二零零九年一月一日起生效)。此項修訂準則處理有關歸屬條件和註銷,澄清了歸屬條件僅指服務條件和表現條件。以股份為基礎的付款的其他特徵不是歸屬條件。因此,此等特徵將需要包括在與僱員和其他提供類似服務人士的交易於授出日期的公平值內,亦即此等特徵將不影響授出日期後預期將歸屬的獎勵數目或估值。所有註銷,不論由實體或其他方作出,必須按相同的會計處理法入賬。本集團將由二零零九年一月一日起應用香港財務報告準則 2(修訂本),但預期不會對本集團的財務報表有重大影響。

香港財務報告準則 3(經修訂)「企業合併」(由二零零九年七月一日起生效)。此項經修訂準則繼續對企業合併應用收購法,但有些重大更改。例如,收購業務的所有款項必須按收購日期的公平值記錄,而分類為債務的或然付款其後須在綜合損益表重新計量。在非控制性權益被收購時,可選擇按公平值或非控制性權益應佔被收購方淨資產的比例計量。所有收購相關成本必須支銷。本集團將由二零一零年一月一日起對所有企業合併應用香港財務報告準則 3(經修訂)。



## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.1 編製基準(續)

(c) 尚未生效且適用於本集團亦無提早採納的準則及對現有準則的修訂(續)

香港財務報告準則 8「營運分部」(由二零零九年一月一日起生效)。香港財務報告準則 8 取代了香港會計準則 14「分部報告」，並將分部報告與美國準則 SFAS 131「有關企業分部和相關資料的披露」的規定統一起來。此項新準則要求採用「管理方法」，即分部資料須按照與內部報告所採用的相同基準呈報。此外，分部的呈報方式與向主要經營決策者提供的內部報告更為一致。本集團將由二零零九年一月一日起應用香港財務報告準則 8，但預期不會對本集團的財務報表有任何重大影響。

— 香港會計師公會在二零零八年十月公佈對香港財務報告準則的改進

香港會計準則 28(修訂本)「聯營公司的投資」(及對香港會計準則 32「金融工具：呈報」及香港財務報告準則 7「金融工具：披露」的其後修訂)(二零零九年一月一日起生效)。就減值測試而言，於聯營公司的投資被視為單一資產，而任何減值虧損不分配至投資內所包含的特定資產，例如商譽。減值撥回記錄為投資結餘的調整，數額最多為聯營公司可收回金額的增加。本集團將由二零零九年一月一日起，對於聯營公司的投資有關的減值測試以及任何相關的減值虧損，應用香港會計準則 28(修訂本)。

香港會計準則 36(修訂本)「資產減值」(二零零九年一月一日起生效)。如公平值減出售成本是按照貼現現金流量計算，則必須作出相當於使用價值計算的披露。本集團將由二零零九年一月一日起應用香港會計準則 36(修訂本)，並對減值測試提供所需的披露(如適用)。

此外，關於香港會計準則 8「會計政策、會計估計的變動和錯誤更正」、香港會計準則 10「結算日後事項」、香港會計準則 18「收益」及香港會計準則 34「中期財務報告」有多項輕微修訂。

### 2.2 綜合賬目

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司截至二零零八年十二月三十一日止的財務報表。

(a) 附屬公司

附屬公司為本集團有權控制其財務及營運政策，並一般附帶可控制半數以上投票權之所有實體。於評估本集團是否控制另一實體時，須考慮當時可行使或可換股的潛在投票權及其影響。附屬公司於控制權轉移至本集團日期起全面綜合入賬，並於控制權終止日期起不再綜合入賬。



## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.2 綜合賬目(續)

#### (a) 附屬公司(續)

收購本集團附屬公司乃利用收購會計法處理。收購成本乃按交易日期所提供資產、所發行股本工具及所產生或承擔負債的公平值，另加收購直接應佔的成本計算。不論少數股東權益之多寡，企業合併時所收購的可識別資產或所承擔負債及或然負債，初步均以收購日期的公平值計量。收購成本超出本集團所佔所收購可識別資產淨值之公平值部分，乃記錄為商譽。倘收購成本低於所購入附屬公司淨資產的公平值，其差額會直接於綜合損益表中確認。

集團內公司間交易、結餘及集團公司交易的未變現收益須對銷。未變現虧損亦須對銷。附屬公司的會計政策已作出必要之修改，以確保與本集團所採納的政策一致。

於本公司的資產負債表，於附屬公司的投資以成本值扣除減值虧損撥備列賬。本公司將附屬公司的業績按已收及應收股息基準入賬。

#### (b) 交易及少數股東權益

本集團採納了一項政策，將與少數股東進行之交易視為與本集團以外的人士進行的交易。向少數股東出售權益所導致本集團的盈虧於綜合損益表列賬。向少數股東收購權益所得商譽，相當於所支付的任何代價與相關應佔所收購附屬公司淨資產賬面值的差額。

#### (c) 聯營公司

聯營公司指所有本集團對其有重大影響力而無控制權的實體，通常附帶有20%至50%投票權的股權。於聯營公司的投資以權益會計法入賬，初始以成本確認。本集團於聯營公司的投資包括收購時已識別的商譽(扣除任何累計減值虧損)。

本集團應佔收購後聯營公司的溢利或虧損於綜合損益表內確認，而應佔收購後儲備的變動則於儲備賬內確認。投資賬面值會根據累計之收購後儲備變動而作出調整。如本集團應佔一家聯營公司之虧損等於或超過其在該聯營公司之權益，包括任何其他無抵押應收款，本集團不會確認進一步虧損，除非本集團已代聯營公司承擔責任或作出付款。

本集團與其聯營公司之間交易的未實現收益按集團在聯營公司權益的數額對銷。除非交易提供所轉讓資產減值之憑證，否則未實現虧損亦予以對銷。聯營公司的會計政策已按需要作出改變，以確保與本集團採用的政策符合一致。

於聯營公司的投資的攤薄盈虧於綜合損益表確認。

在本公司的資產負債表內，於聯營公司的投資乃按成本減減值虧損撥備(如有)列賬。聯營公司的業績乃由本公司按已收及應收股息基準入賬。

## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.3 分部報告

業務分部為從事提供產品或服務所涉及風險及回報與其他業務分部不同之一組資產及業務。地區分部指在某特定經濟環境內提供產品或服務所涉及風險及回報與其他經濟環境中所經營的分部不同。

### 2.4 外幣換算

#### (a) 功能貨幣及呈報貨幣

本集團各實體的財務報表內的項目，均採用該實體經營之主要經濟環境所使用的貨幣(「功能貨幣」)計量。綜合財務報表以港元呈報，即本公司之呈報貨幣。隨著開展以港元計的貿易活動以及因應其他有意進行的港元交易，本公司於年初將其功能貨幣從人民幣變更為港元。本公司自變更日起後採取適用於新功能貨幣的換算程序。本集團的中國附屬公司的功能貨幣為人民幣。

#### (b) 交易及結餘

外幣交易以交易當日或項目重新計量的估值日期的匯率換算為功能貨幣。結算該等交易產生及按年終匯率換算以外幣列值的貨幣資產及負債所產生的外匯收益及虧損於綜合損益表確認入賬。

非貨幣項目(例如按公平值以收益或虧損入賬的股本工具)的換算差額呈為公平值收益或虧損的一部分。非貨幣項目(例如分類為可供出售金融資產)的換算差額計入股本的公平值儲備。

#### (c) 集團公司

所有呈報貨幣與功能貨幣不同的集團實體(當中並無通貨膨脹嚴重的貨幣)的業績及財務狀況均按下列方式換算為呈報貨幣：

- 各呈報的資產負債表所列的資產及負債均按資產負債表日期的收市匯率換算；
- 各綜合損益表所列的收入及開支均按平均匯率換算(除非該平均匯率並非交易當日匯率的累積影響之合理約數，則在此情況下收入及開支須按交易日的匯率換算)；及
- 所有產生的匯兌差額須確認為權益的獨立部分。

於綜合入賬時，換算海外實體的淨投資額、借貸及其他用作對沖有關投資的貨幣工具所產生的匯兌差額均計入股東權益。當出售海外實體時，計入權益的匯兌差額於綜合損益表確認，入賬列為出售收益或虧損的一部分。

收購海外實體所產生的商譽及公平值調整均視為海外實體的資產及負債，並按收市匯率換算。



## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.5 物業、廠房及設備

在建工程以成本列賬，當中包括興建成本及在興建中撥作資本的其他直接成本扣除減值虧損，惟在資產完成並準備就緒作其擬定用途前，不會計提折舊。

樓宇主要包括廠房及辦公大樓。樓宇及其他物業、廠房及設備均按以往成本減累計折舊及累計減值虧損後列賬。以往成本包括直接來自收購項目的開支。

樓宇及其他物業、廠房及設備以直線法於下列估計可使用年期內，將其成本值或重估金額分配至餘值後計算折舊：

樓宇	二十年
廠房及機器	十年
租賃物業裝修、傢俬及設備	五年
汽車	五年

於各結算日，本集團會審閱資產餘值及可使用年期，並作適當調整。

倘資產賬面值高於其預計可收回金額，則資產賬面值須即時撇減至可收回金額。

出售之損益乃通過比較所得款項與賬面值而釐定，並於綜合損益表之其他(虧損)/收益淨額中確認入賬。

### 2.6 土地使用權

就土地使用權而預先支付的款項，視為經營租賃預付款項，列為土地使用權入賬，按使用權年期以直線法在綜合損益表支銷，或如出現減值，在綜合損益表確將該項減值列作開支。

### 2.7 商譽

商譽指收購成本超出本集團於收購當日應佔被收購附屬公司可識別資產淨值公平值的金額。商譽減值測試會每年進行一次，或倘有減值跡象則更頻密地進行測試，並以成本減累計減值虧損列賬。商譽的減值虧損不會撥回。出售實體損益包括與已售實體有關的商譽賬面值。

為便於進行測試減值，商譽在各產生現金的單位之間攤分。

### 2.8 於附屬公司、聯營公司及非金融資產的投資的減值

無限定可使用年期的資產毋須攤銷，但至少每年進行一次減值測試。當發生若干事故或環境變化顯示賬面值未必能夠收回時，則會檢討是否進行資產減值。減值虧損按資產賬面值超過可收回金額之差額確認。可收回金額為資產公平值減出售成本或使用價值之較高者。就評估減值而言，資產按可獨立分辨現金流量(產生現金單位)之最低水平分類。非金融資產(商譽除外)於各申報日期檢討，以確定能否撥回減值。



## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.9 金融資產

本集團將貸款及應收款項列為金融資產。上述分類取決於收購金融資產目的。管理層於首次確認時確定金融資產的分類。

貸款及應收款項為有固定或可釐定付款且在活躍市場並無報價的非衍生金融資產。該等款項計入流動資產，但到期時間由結算日起計超過十二個月者，則分類為非流動資產。本集團的貸款及應收款項於綜合資產負債表中分類為「應收賬款及其他應收款項」及「現金及現金等價項目」。本公司附屬公司應收款則包含在「應收附屬公司款項」及「貸款」。

### 2.10 應收賬款及其他應收款項

應收賬款及其他應收款項最初按公平值確認入賬，並於其後以實際利息法按攤銷成本扣除減值撥備計算。應收賬款及其他應收款項的減值撥備於有客觀證據顯示本集團未能根據應收款項的原定條款收取所有款項時確立。債務人之重大財務困難、債務人可能破產或進行財務重組之可能性，以及拖欠或逾期付款，均被視為是應收賬款已減值的跡象。撥備金額為資產賬面值與預計未來現金流量以原實際利率折現計算的現值兩者的差額。資產賬面值可通過撥備賬調減，而虧損金額於綜合損益表之行政費用中確認。應收賬款在不可收回時於其撥備賬中撇銷。其後所收回之前期撇銷金額計入綜合損益表之行政費用。

### 2.11 現金及現金等價項目

現金及現金等價項目包括現金、銀行活期存款、其他短期高流通量投資(原定到期日為三個月或以下)。

### 2.12 存貨

存貨以成本值及可變現淨值兩者的較低者入賬。成本值是以加權平均基準計算，當中包括材料、直接勞工成本及適當比例的生產開支。可變現淨值則以估計售價扣除估計完成成本及銷售開支計算。

### 2.13 股本

普通股分類為權益。與發行新股或購股權直接有關的額外成本，列入股權作為所得款項扣除稅項的減值。

### 2.14 應付賬款及其他應付款項

應付賬款及其他應付款項首次確認時按公平值計算，而其後以實際利息法按攤銷成本計算。



## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.15 當期及遞延所得稅

當期所得稅支出根據本公司及其附屬公司及聯營公司營運及產生應課稅收入的國家於結算日已頒佈或實質頒佈的稅務法例計算。管理層就適用稅務法例詮釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況，並在適用情況下根據預期須向稅務機關支付的稅款設定撥備。

對於資產及負債的稅基與綜合財務報表所列的賬面值之間的暫時差額，須以負債法作出全數遞延所得稅撥備。然而，倘交易當時(企業合併除外)最初確認資產或負債所產生的遞延所得稅並無影響會計或應課稅溢利或虧損，則不須入賬。遞延所得稅按結算日已制訂或實際制訂並預期於變現相關遞延所得稅資產或清償遞延所得稅負債後實施的稅率(及法例)釐定。

倘日後有應課稅溢利可抵銷暫時差額，則會確認相應數額的遞延所得稅資產。

除撥回暫時差額的時間可受本集團控制，及暫時差額不會於可預見將來撥回外，於附屬公司及聯營公司的投資所產生的暫時差額將作出遞延所得稅撥備。

### 2.16 撥備

倘本集團因過往事件而有現時法律或推定責任，並可能須動用資源履行有關責任，且能可靠估計相關金額，則確認撥備，日後經營虧損毋須確認撥備。

### 2.17 收入確認

收入包括本集團日常業務中出售貨品的已收及應收代價的公平值。收入乃按扣除增值稅、退貨、回扣及折扣並抵銷集團內公司間銷售後的淨額列示。出售貨品收入於本集團向客戶付運產品、客戶已接受產品並合理保證可收回有關應收款項時確認入賬。

利息收入按時間比例以實際利息法確認入賬。

### 2.18 僱員福利

#### (a) 退休計劃責任

本集團於中國的附屬公司僱員為國家管理僱員退休計劃(承諾承擔所有現任或日後退休僱員的退休福利責任)的成員。本集團負責根據該計劃作出所需供款。此外，本公司根據強制性公積金計劃為所有香港僱員作出供款。所有供款按僱員薪金的若干百分比釐定，並於損益表內扣除。



## 2 主要會計政策概要(續)

### 2.18 僱員福利(續)

#### (b) 以股份支付之酬金

本集團推行一項按股本結算、以股份支付酬金的計劃。為換取購股權的授出而獲得的僱員服務，按其公平值確認為開支。於歸屬期內列作開支的總金額，乃參照已授出的購股權之公平值釐定，不包括任何非市場歸屬條件(例如盈利能力及銷售增長目標)的影響。非市場歸屬條件包括在有關預期歸屬購股權數目的假設內。列作開支的總額於整個歸屬期確認，歸屬期即達成所有特定歸屬條件的期間。各結算日，各實體均會根據非市場歸屬條件修改其估計預期歸屬的購股權之數目，修改原來估計數字如有影響，則於綜合損益表內確認，並對股本作相應調整。

當購股權獲行使時，已收取所得款項(扣除任何直接應佔交易成本)均列入股本(面值)及股份溢價中。

### 2.19 經營租賃

凡擁有權的大部分風險及回報仍歸出租人所有的租賃，均列作經營租賃。根據經營租賃的付款扣除出租人給予的任何優惠後，在租期內以直線法自綜合損益表扣除。

### 2.20 股息分派

向本公司股東分派股息須於本公司股東批准股息期間在本集團財務報表確認為負債。

### 2.21 政府補助／補貼

倘本集團合理確定將遵守將獲得的政府補助所有隨附條件及將獲得補助，則該等補助按公平值確認入賬。

與成本有關的政府補貼有系統地在損益表中遞延及確認入賬，以配合擬補償之相關成本。

## 3 收入及其他收入

本集團主要從事葡萄酒產品產銷業務。年內所確認的收入及其他收入如下：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
收入		
葡萄酒產品產銷	1,360,859	1,123,327
其他收入		
利息收入	22,939	31,105
政府補助	5,721	15,464
	28,660	46,569
總收入及其他收入	1,389,519	1,169,896



## 4 分部資料

本集團於截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度所從事的唯一業務是產銷葡萄酒產品。

由於中國以外市場應佔綜合收入、業績及經營資產少於10%，故此並無提供地區分析。

## 5 按性質分類的開支

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
銷售成本包括的原酒、消耗品及確認作為開支的其他材料的成本	456,085	385,511
廣告、市場推廣及其他相關推廣開支	307,585	214,795
按內銷額10%計算的消費稅	132,811	112,104
僱員成本：		
— 薪金、其他津貼及福利	100,300	87,682
— 退休福利計劃供款	7,907	7,118
— 以股份為基礎的支付	592	474
— 政府補貼	—	(6,800)
包括董事酬金的僱員總成本	108,799	88,474
運輸及物流開支	83,014	77,832
折舊	45,681	37,673
顧問及專業費用	2,868	2,677
下列各項的經營租賃租金：		
— 變電站	2,376	2,227
— 辦公室物業	2,262	2,130
攤銷	1,638	1,786
核數師酬金	1,265	1,150
匯兌虧損淨額	337	19,806
其他開支	27,522	42,515
銷售成本、分銷成本及行政費用總額	1,172,243	988,680



## 6 所得稅開支

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
即期所得稅：		
— 年內中國所得稅	69,952	52,703
— 過往年度的撥備不足	1,904	1,965
	<b>71,856</b>	54,668
遞延所得稅：		
— 暫時差額的撥回	1,414	—
	<b>73,270</b>	54,668

本集團在香港並無任何估計應課稅溢利，故並無計提香港利得稅撥備。

本集團已就各附屬公司於年內的估計應課稅溢利，按適用稅率計提中國所得稅撥備。適用稅率主要為25%（二零零七年：24%，即為在沿海經濟開發區成立的外資生產企業可獲享的優惠稅率）。

本集團的實際稅率與適用稅率不同，主要基於下列因素：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
除所得稅前溢利	217,211	181,283
按適用稅率計算	54,735	44,961
年內不可扣稅開支	17,870	11,876
毋須課稅收入	(1,239)	(3,972)
動用前期尚未確認稅務虧損	—	(162)
往年撥備不足	1,904	1,965
年內所得稅	<b>73,270</b>	54,668

## 7 本公司股權持有人應佔溢利

本公司股權持有人應佔溢利約46,000,000港元（二零零七年：96,000,000港元）在本公司財務報表中處理。



## 8 股息

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
已派付中期股息每股普通股3.5港仙(二零零七年:3.6港仙)	43,575	44,820
擬派末期股息每股普通股1.9港仙 (二零零七年:1.2港仙)(附註)	23,655	14,940
	<b>67,230</b>	59,760

附註：於二零零九年四月二十二日，董事會宣派末期股息每股普通股1.9港仙。財務報表並無將所宣派的股息反映作為應付股息，而是作為截至二零零九年十二月三十一日止年度股份溢價分配。

## 9 每股基本及攤薄盈利

每股基本及攤薄盈利按下列數據計算：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
盈利		
本公司股權持有人應佔溢利	143,079	126,326
	普通股股份數目 (千股)	
計算每股基本盈利的普通股加權平均數	1,245,000	1,245,000
潛在攤薄普通股的影響：		
— 購股權	—	1,298
計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	1,245,000	1,246,298

## 10 董事及五名最高薪人士的酬金

### 董事酬金

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
袍金	2,888	2,160
薪金、津貼及其他福利	1,996	5,652
以股份為基礎的支付	592	306
退休福利計劃供款	81	230
	<b>5,557</b>	8,348



## 10 董事及五名最高薪人士的酬金 (續)

### 董事酬金 (續)

每位董事酬金如下：

	截至二零零八年十二月三十一日止年度						
	袍金 千港元	薪金 千港元	酌情花紅 千港元	其他福利 千港元	以股份為 基礎的支付 千港元	僱主就退休 計劃供款 千港元	合計 千港元
<b>執行董事</b>							
白智生先生	—	1,500	—	336	—	75	1,911
聶建生先生(i)	—	42	—	10	—	2	54
陳乃明先生(ii)	—	87	—	21	16	4	128
<b>非執行董事</b>							
<b>Heriard-Dubreuil</b>							
Francois先生	360	—	—	—	—	—	360
王廣浩先生(i)	8	—	—	—	—	—	8
蔣維英先生	360	—	—	—	—	—	360
張文林先生	360	—	—	—	—	—	360
王正中先生	360	—	—	—	—	—	360
Robert Luc先生	360	—	—	—	—	—	360
<b>獨立非執行董事</b>							
黎明先生	360	—	—	—	192	—	552
許浩明博士	360	—	—	—	192	—	552
周家驊先生	360	—	—	—	192	—	552
	<b>2,888</b>	<b>1,629</b>	<b>—</b>	<b>367</b>	<b>592</b>	<b>81</b>	<b>5,557</b>



## 10 董事及五名最高薪人士的酬金(續)

### 董事酬金(續)

	截至二零零七年十二月三十一日止年度						
	袍金 千港元	薪金 千港元	酌情花紅 千港元	其他福利 千港元	以股份為 基礎的支付 千港元	僱主就退休 計劃供款 千港元	合計 千港元
<b>執行董事</b>							
白智生先生	—	1,500	—	336	306	75	2,217
聶建生先生(i)	—	1,200	—	300	—	60	1,560
陳乃明先生(ii)	—	1,529	433	354	—	95	2,411
<b>非執行董事</b>							
<b>Heriard-Dubreuil</b>							
Francois先生	240	—	—	—	—	—	240
王廣浩先生(i)	240	—	—	—	—	—	240
蔣維英先生	240	—	—	—	—	—	240
張文林先生	240	—	—	—	—	—	240
王正中先生	240	—	—	—	—	—	240
Robert Luc先生	240	—	—	—	—	—	240
<b>獨立非執行董事</b>							
黎明先生	240	—	—	—	—	—	240
許浩明博士	240	—	—	—	—	—	240
周家驊先生	240	—	—	—	—	—	240
	2,160	4,229	433	990	306	230	8,348

附註：

(i) 於二零零八年一月十四日辭任。

(ii) 於二零零八年一月二十三日辭世。

## 10 董事及五名最高薪人士的酬金 (續)

### 高級管理層酬金

截至二零零八年十二月三十一日止年度五位最高薪人士包括三位(二零零七年：三位)董事，彼等的酬金載於上文。年內應付餘下兩位(二零零七年：兩位)最高薪人士的酬金概述如下：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
薪金及津貼	2,639	2,265
退休福利計劃供款	132	113
以股份為基礎的支付	—	128
	<b>2,771</b>	2,506

酬金介乎下列範圍內：

酬金範圍	人數	
	二零零八年	二零零七年
1,000,001港元至1,500,000港元	2	2

本集團於截至二零零八年十二月三十一日止年度並無向任何董事或五位最高薪人士支付任何酬金，作為加盟本集團或於加盟本集團時的獎金或作為離職補償(二零零七年：無)。

## 11 退休福利責任

除附註5所披露的供款外，本集團並無其他責任須為僱員或退休人士支付退休款項及其他退休後福利。



## 12 物業、廠房及設備

## 本集團

	樓宇 千港元	廠房及機器 千港元	租賃 物業裝修、 傢俬及設備 千港元	汽車 千港元	在建工程 千港元	合計 千港元
成本						
於二零零七年一月一日	152,847	216,825	73,999	28,439	12,115	484,225
匯兌差額	11,570	17,238	5,704	2,021	903	37,436
重新分類	(1,633)	594	1,157	(118)	—	—
購置	1,009	2,713	15,694	2,139	43,068	64,623
轉撥	8,954	31,361	2,497	—	(42,812)	—
出售	—	(141)	(6,363)	(1,181)	—	(7,685)
於二零零七年 十二月三十一日	172,747	268,590	92,688	31,300	13,274	578,599
匯兌差額	9,963	16,195	6,101	2,121	3,318	37,698
購置	639	5,497	955	1,859	92,532	101,482
轉撥	—	2,476	4,834	—	(7,310)	—
出售	—	(127)	(239)	(1,344)	—	(1,710)
於二零零八年 十二月三十一日	183,349	292,631	104,339	33,936	101,814	716,069
累計折舊						
於二零零七年一月一日	32,962	90,079	30,571	17,579	—	171,191
匯兌差額	2,708	7,329	2,279	1,319	—	13,635
重新分類	1,077	17	(1,152)	58	—	—
年度折舊	6,572	19,007	9,272	2,822	—	37,673
出售	—	(63)	(4,943)	(822)	—	(5,828)
於二零零七年 十二月三十一日	43,319	116,369	36,027	20,956	—	216,671
匯兌差額	3,021	7,808	2,499	1,356	—	14,684
年度折舊	7,790	22,393	12,400	3,098	—	45,681
出售	—	(77)	(180)	(1,012)	—	(1,269)
於二零零八年 十二月三十一日	54,130	146,493	50,746	24,398	—	275,767
賬面淨值						
於二零零八年 十二月三十一日	129,219	146,138	53,593	9,538	101,814	440,302
於二零零七年 十二月三十一日	129,428	152,221	56,661	10,344	13,274	361,928

## 12 物業、廠房及設備(續)

### 本公司

	租賃		合計 千港元
	物業裝修、 傢俬及設備 千港元	汽車 千港元	
<b>成本</b>			
於二零零七年一月一日	2,636	1,491	4,127
匯兌差額	264	110	374
購置	2,743	—	2,743
出售	(1,784)	—	(1,784)
於二零零七年十二月三十一日	3,859	1,601	5,460
購置	106	—	106
出售	(64)	—	(64)
於二零零八年十二月三十一日	3,901	1,601	5,502
<b>累計折舊</b>			
於二零零七年一月一日	1,544	580	2,124
匯兌差額	74	64	138
年度折舊	1,000	288	1,288
出售	(1,549)	—	(1,549)
於二零零七年十二月三十一日	1,069	932	2,001
年度折舊	1,024	288	1,312
出售	(15)	—	(15)
於二零零八年十二月三十一日	2,078	1,220	3,298
<b>賬面淨值</b>			
於二零零八年十二月三十一日	1,823	381	2,204
於二零零七年十二月三十一日	2,790	669	3,459



### 13 土地使用權

本集團所持土地使用權為預付經營租賃，其賬面淨值分析如下：

	本集團	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
成本	72,528	68,344
累計攤銷	(8,741)	(6,646)
	<b>63,787</b>	61,698
於一月一日	61,698	59,186
攤銷	(1,638)	(1,786)
匯兌差額	3,727	4,298
於十二月三十一日	<b>63,787</b>	61,698

所有土地使用權均位於中國，租期介乎10至50年。

### 14 商譽

	本集團 千港元
於二零零七年及二零零八年十二月三十一日	9,421

本集團的商譽與一家生產原酒的附屬公司有關。

商譽的可收回金額按使用價值釐定。該等價值使用根據管理層編製的五年財務預算釐定的稅前現金流量計算。超過五年期的現金流量使用下述估計增長率作出預測。該增長率不超過葡萄酒業務的長期平均增長率。

計算使用價值所用的主要假設如下：

	二零零八年	二零零七年
增長率	2%	3%
貼現率	6%	8%
毛利率	3%	5%

管理層根據過往表現及對市場發展的預期釐定預算銷售額。貼現率為除稅前比率，並反映相關業務的特定風險。

於年內並無確認任何減值(二零零七年：無)。

## 15 於附屬公司的投資

	本公司	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
非上市股份，按成本	489,866	489,866
應收一家附屬公司貸款	161,309	94,747
應收附屬公司款項	309,177	298,053
	<b>960,352</b>	882,666

應收一家附屬公司貸款為無抵押，利息按香港銀行同業拆息加0.5%計算，以美元計值且每十二個月續期一次。該貸款之公平值與賬面值相若。

應收附屬公司款項為無抵押、免息及無指定還款期。主要附屬公司詳情載於附註28。

## 16 於一家聯營公司的投資

	本集團	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
所佔淨資產	13,237	12,536

二零零七年一月十八日，本集團完成自天津天宮葡萄釀酒有限公司收購王朝御馬酒莊(寧夏)有限公司(「御馬」)25%股權。御馬為一非上市公司於中國成立及生產及銷售原酒。其繳足資本為人民幣40,000,000元。該項收購所產生的商譽微不足道。

本集團所佔聯營公司業績如下：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
資產	21,940	24,524
負債	8,704	11,988
收入	7,414	10,196
(虧損)／溢利	(65)	67

## 17 遞延所得稅

二零零七年三月十六日，全國人民代表大會通過了《中華人民共和國企業所得稅法》(「新稅法」)。新稅法下，國內附屬公司因自二零零八年一月一日起所得盈利所宣派之股息需提交預繳所得稅。本集團因能控制撥回暫時差額的時間及暫時差額不會於可預見將來撥回，並沒有按國內附屬公司的未匯返盈利約151,000,000港元而可能須支付之預扣稅計提約15,100,000港元之遞延稅項。



## 18 應收賬款

本集團向客戶授出30日至180日的信用期。應收賬款的賬齡分析如下：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
<b>本集團</b>		
少於30日	<b>58,283</b>	55,610
30日至90日	<b>17,085</b>	21,829
91日至180日	<b>6,800</b>	27,498
超過180日	<b>2,247</b>	2,610
	<b>84,415</b>	107,547
減：減值撥備	<b>(322)</b>	(1,043)
	<b>84,093</b>	106,504
<b>本公司</b>		
30日至90日	<b>310</b>	—

本集團應收賬款賬面值主要按人民幣計值。該結餘包括應收票據款項約21,000,000港元(二零零七年：30,000,000港元)。

賬齡超過十二個月的應收賬款計提減值撥備(二零零七年：十二個月)。

已逾期但並無減值應收賬款的賬齡分析如下：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
<b>本集團</b>		
超過180日	<b>1,925</b>	1,567

本集團已對集團應收賬款的賬面值取得充足保證金90,000,000港元(二零零七年：84,000,000港元)。

## 19 存貨

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
<b>本集團</b>		
按成本：		
原酒	191,363	167,646
製成品	227,764	227,094
消耗品	43,528	27,824
	<b>462,655</b>	422,564
<b>本公司</b>		
製成品	353	—

## 20 現金及現金等價項目

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
<b>本集團</b>		
銀行結餘	998,467	830,161
其他財務機構結餘	539	185
	<b>999,006</b>	830,346
<b>本公司</b>		
銀行結餘	163,813	306,471

於中國的銀行及其他財務機構的現金及銀行結餘主要以人民幣結算。將該等以人民幣結算的款項兌換為外幣及匯出中國須遵守中國政府頒佈的外匯管制法例及規例。該銀行存款之到期日為少於90日。

以原貨幣結算的現金及銀行結餘如下：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
<b>本集團</b>		
人民幣	830,535	483,086
港元	14,943	14,260
美元	153,528	333,000
	<b>999,006</b>	830,346



## 20 現金及現金等價項目(續)

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
本公司		
港元	14,134	8,588
美元	149,679	297,883
	163,813	306,471

## 21 股本

本公司的股本如下：

	每股面值0.1港元 的普通股數目	千港元
法定：		
於二零零七年及二零零八年十二月三十一日	3,000,000,000	300,000

	股份數目	股本 千港元
已發行及繳足：		
於二零零七年及二零零八年十二月三十一日	1,245,000,000	124,500

### 購股權計劃

本公司股東於二零零四年十二月六日通過決議案，批准及採納一項購股權計劃(「購股權計劃」)。

根據購股權計劃，董事可酌情向購股權計劃所界定的任何合資格人士授出購股權，以根據有關上市規則按董事釐定的認購價認購本公司股份。因行使所有根據購股權計劃批授而尚未行使的購股權而可予發行的股份上限，合共不得超過不時已發行股份總數的30%。除非另行取得批准，否則根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃所批授的購股權而可予發行的股份總數不得超過120,000,000股，即本公司股份上市日期已發行股份總數的10%。

本集團並無法律或推定責任以現金購回或清償購股權。

## 21 股本(續)

### 購股權計劃(續)

購股權計劃詳情及變動如下：

授出日期	行使日期	到期日	行使價 港元	於二零零八年 一月一日 尚未行使	已授出/ (已註銷) 購股權	於二零零八年 十二月三十一日 尚未行使
<i>向獨立非執行董事以外之董事授出的購股權</i>						
二零零五年 一月二十七日	二零零五年 八月十七日	二零一五年 一月二十六日	3	10,700,000	(2,850,000)	7,850,000
二零零六年 十一月一日	二零零七年 五月二十二日	二零一六年 十月三十一日	3	1,200,000	—	1,200,000
二零零七年 八月二十七日	二零零八年 三月十七日	二零一七年 八月二十六日	3	150,000	—	150,000
				12,050,000	(2,850,000)	9,200,000
<i>向獨立非執行董事授出的購股權</i>						
二零零八年 一月十六日	二零零八年 八月六日	二零一八年 一月十五日	2.91	—	1,500,000	1,500,000
<i>向僱員授出的購股權</i>						
二零零五年 一月二十七日	二零零五年 八月十七日	二零一五年 一月二十六日	3	7,500,000	(1,300,000)	6,200,000
二零零六年 十一月一日	二零零七年 五月二十二日	二零一六年 十月三十一日	3	500,000	—	500,000
				8,000,000	(1,300,000)	6,700,000
<b>總計</b>				<b>20,050,000</b>	<b>(2,650,000)</b>	<b>17,400,000</b>

授出購股權的估計公平市值是按二項式估值模式釐定，而輸入模式的主要資料如下：

	二零零八年	二零零七年
授出日期	二零零八年一月十六日	二零零七年八月二十七日
行使價	2.91 港元	3 港元
預期股價回報的標準差	33%	36%
購股權預期年期	2 年	2 年
每年無風險利率	1.872%	3.986%
派付股息比率	47%	45%
公平值	0.38 港元	0.38 港元

購股權計劃的歸屬期為6個月。預期股價回報的標準差波幅乃根據過去幾個月的每日股價統計分析計算。



## 22 其他儲備

## 本集團

	股份溢價 (附註i) 千港元	合併儲備 (附註ii) 千港元	以股份為 基礎的 僱員酬金 儲備 千港元	儲備基金 (附註iii) 千港元	企業擴發 儲備 (附註iii) 千港元	匯兌儲備 千港元	合計 千港元
於二零零七年一月一日	689,518	74,519	7,187	78,927	94,375	60,955	1,005,481
以股份為基礎的支付	—	—	474	—	—	—	474
自保留溢利轉撥	—	—	—	16,160	—	—	16,160
貨幣兌換差額	—	—	—	—	—	93,776	93,776
於二零零七年 十二月三十一日	689,518	74,519	7,661	95,087	94,375	154,731	1,115,891
以股份為基礎的支付	—	—	592	—	—	—	592
轉撥自/(往)保留溢利	—	—	(1,589)	18,171	—	—	16,582
貨幣兌換差額	—	—	—	—	—	83,099	83,099
年度股息	(43,575)	—	—	—	—	—	(43,575)
於二零零八年 十二月三十一日	645,943	74,519	6,664	113,258	94,375	237,830	1,172,589

附註：

## (i) 股份溢價

根據開曼群島公司法，股份溢價賬可供分派予本公司股東，惟緊隨建議分派股息之日，本公司將可於日常業務過程中償付其到期的債務。

## (ii) 合併儲備

本集團的合併儲備指所收購附屬公司股份面值與根據重組以本公司已發行作交換的股份面值的差額。

## (iii) 儲備基金及企業擴發儲備

根據本集團於中國成立的附屬公司之組織章程細則，於中國法定財務報表申報的純利若干百分比須轉撥至儲備基金及企業擴發儲備。該合適百分比可由相關附屬公司的董事會酌情決定。儲備基金可用以抵銷累計虧損，而企業擴發儲備可用以擴發生產設施或增加註冊資本。

## 22 其他儲備(續)

### 本公司

	股份溢價 (附註i) 千港元	以股份為 基礎的 僱員酬金 儲備 千港元	資本儲備 (附註ii) 千港元	匯兌儲備 千港元	合計 千港元
於二零零七年一月一日	689,518	7,187	331,286	34,886	1,062,877
以股份為基礎的支付	—	474	—	—	474
貨幣兌換差額	—	—	—	74,153	74,153
於二零零七年 十二月三十一日	689,518	7,661	331,286	109,039	1,137,504
以股份為基礎的支付	—	592	—	—	592
轉撥至保留溢利	—	(1,589)	—	—	(1,589)
年度股息	(43,575)	—	—	—	(43,575)
於二零零八年 十二月三十一日	645,943	6,664	331,286	109,039	1,092,932

附註：

- (i) 根據開曼群島公司法，股份溢價賬可供分派予本公司股東，惟緊隨建議分派股息之日，本公司將可於日常業務過程中償付其到期的債務。
- (ii) 本公司的資本儲備即所收購附屬公司綜合值高於本公司根據重組而發行以作交換之股份面值之差額。

## 23 應付賬款

應付賬款的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
少於30日	77,545	40,351
30至90日	2,003	—
91至180日	7,582	1,562
超過180日	1,885	2,208
	<b>89,015</b>	<b>44,121</b>

## 24 應付附屬公司款項

該應付款項為無抵押、免息並無指定還款期。



## 25 承擔

### (a) 資本承擔

於二零零八年十二月三十一日，本集團擁有的資本開支承擔乃與購置設備及生產設施有關：

	本集團	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
已批准但未訂約	109,383	131,091
已訂約但未撥備	22,237	42,052
	<b>131,620</b>	173,143

### (b) 經營租賃的承擔

於二零零八年十二月三十一日，本集團根據不可撤銷經營租賃於日後須支付的最低款項如下：

	本集團	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
變電站		
— 不超過一年	2,376	2,227
— 一年後但不多於五年	1,386	3,526
	<b>3,762</b>	5,753

	本集團及本公司	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
辦公室物業		
— 不超過一年	2,262	2,262
— 一年後但不多於五年	1,319	3,581
	<b>3,581</b>	5,843





## 28 主要附屬公司

本集團於二零零八年十二月三十一日的主要附屬公司如下：

	已發行及 繳足股本	應佔權益(%)	主要業務
<b>於英屬處女群島註冊成立</b>			
宏志控股有限公司	200美元	#100	投資控股
開顏東方資源有限公司	1美元	#100	投資控股
浩天國際有限公司	1美元	#100	投資控股
<b>於香港成立和經營</b>			
王朝酒業(亞太)有限公司	10,000,000港元	#100	買賣葡萄酒產品
<b>於中國成立和經營</b>			
中法合營王朝葡萄釀酒有限公司	人民幣 407,499,000元	100	生產及銷售 葡萄酒產品
山東玉皇葡萄釀酒有限公司	人民幣 6,866,812元	65	生產及銷售原酒
天津天陽葡萄釀酒有限公司(附註i)	人民幣 66,532,000元	60	生產及銷售原酒
上海王朝葡萄酒銷售有限公司	人民幣 1,000,000元	100	銷售葡萄酒產品

# 股份由本公司直接持有

附註：

- (i) 天津天陽葡萄釀酒有限公司董事會已於二零零八年十月十七日批准實繳資本由人民幣 66,532,000元減至人民幣 41,532,000元。於二零零八年十二月三十一日，資本扣減的法律程序尚在進行當中。

## 29 財務風險管理

### 29.1 財務風險因素

本集團的活動承受著多種的財務風險：市場風險(包括貨幣風險及公平值利率風險)、信貸風險及流動資金風險。本集團的財務風險管理計劃專注於財務市場的難預測性，並尋求儘量減低對本集團財務表現的潛在不利影響。於二零零八年十二月三十一日，本集團並無使用任何衍生金融工具抵減所承受的財務風險。

(a) 市場風險

(i) 外匯風險

外匯風險來自並非以該實體之功能貨幣計值之未來商業交易及已確認資產和負債。

本集團並無獲悉有任何重大外匯風險，此乃由於：

- 本公司的交易主要以港元計值，港元乃本公司的功能貨幣；及
- 本集團附屬公司的業務及客戶位於中國，大部份經營資產和交易以人民幣計值及結算，而人民幣乃本集團附屬公司的功能貨幣。

(ii) 公平值利率風險

由於本集團除銀行存款外並無重大計息資產和負債，故本集團的收入和營運現金流量基本上不受市場利率的波動所影響。本集團所承受利率變動的風險，主要來自其短期存款。截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團並無使用任何利率掉期交易抵減所承受的利率風險。

(b) 信貸風險

本集團並無任何重大集中的信貸風險。綜合資產負債表內所列現金及現金等價項目、應收賬款、其他應收款項的賬面值指本集團有關金融資產的最高信貸風險。本集團已制訂政策，以確保向信貸紀錄良好的客戶銷售產品，本集團亦會定期評估客戶的信貸狀況。本集團過往未收回的應收賬款及其他應收款項並無超出其入賬撥備，董事認為，綜合財務報表中已就不可收回的應收賬款作出充分撥備。

本集團藉存款在國內國有銀行及其他有高度信貸評級的金融機構以減低存款信貸風險。



## 29 財務風險管理(續)

### 29.1 財務風險因素(續)

(c) 流動資金風險

本集團在中國的銀行維持著充足現金，並維持流動資產，以應付流動負債，故此本集團之流動資金風險極微。

管理層監察本集團之流動現金儲備，包括現金及現金等價項目。

本集團之財務負債乃採用合約非折現現金流量之方法，按其於各自結算日至合約到期日之餘下期間分為相關到期日組別：

	少於一年或按要求	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
<b>本集團</b>		
應付賬款	89,015	44,121
其他應付及應計款項	169,976	120,204
	<b>258,991</b>	164,325
<b>本公司</b>		
其他應付及應計款項	22,230	20,137
應付附屬公司款項	10,086	9,641
	<b>32,316</b>	29,778

### 29.2 資本風險管理

本集團的資本管理目標，是保障集團能繼續營運，以為股東提供回報和為其他權益相關人士提供利益，同時維持最佳的資本結構以減低資本成本。

本集團的資本結構包括現金及現金等價項目及本公司股權持有人應佔股權。

為了維持或調整資本結構，本集團可能會調整支付予股東的股息數額及發行新股。

本集團之資本風險極微。

### 29.3 公平值估計

本集團金融資產(包括現金及現金等價項目、應收賬款、其他應收款項)及金融負債(包括應付賬款、其他應付款項)的期限較短，因此其賬面值均與公平值相若。

### 30 重大會計估計及假設

本公司根據過往經驗及其他因素(包括相信預期在相關情況下合理發生的未來事項)持續評估所作估計及判斷。

本集團每年根據附註2.7所述之會計政策測試商譽是否出現減值。產生現金單位的可收回金額根據使用價值釐定。該等計算須使用附註14所載的估計。

附註21載有所授購股權公平值相關的假設及風險因素資料。



本集團過往五個財政年度按下文附註所述基準編製的綜合業績及綜合資產、負債及權益中少數股東權益概要如下：

## 綜合業績

	截至十二月三十一日止年度				
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
收入	1,360,859	1,123,327	1,114,145	947,489	804,629
除所得稅前溢利	217,211	181,283	151,413	229,012	223,664
所得稅開支	(73,270)	(54,668)	(37,694)	(47,604)	(57,187)
除所得稅後溢利	143,941	126,615	113,719	181,408	166,477
少數股東權益	(862)	(289)	1,084	(2,417)	(522)
本公司權益持有人應佔溢利	143,079	126,326	114,803	178,991	165,955
股息	67,230	59,760	52,290	70,965	74,340

## 綜合資產、負債及權益中少數股東權益

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
非流動資產	526,747	446,956	382,920	322,095	207,668
流動資產	1,626,446	1,420,842	1,290,534	1,270,277	593,018
流動負債	(388,821)	(274,566)	(243,556)	(255,121)	(377,330)
權益中少數股東權益	(35,501)	(32,616)	(30,098)	(31,107)	(3,072)
股東權益	1,728,871	1,560,616	1,399,800	1,306,144	420,284

附註：本集團於二零零四年十二月三十一日及截至該日止財政年度的備考綜合業績及備考綜合資產、負債及少數股東權益概要已根據緊接本集團於二零零五年一月重組完成後本集團之架構及業務活動於呈列之年度全年存在而編製。

RFP Design and produced by: iOne (Regional) Financial Press Limited website: [www.ioneregional.com](http://www.ioneregional.com)  
設計及製作：卓智（區域）財經印刷有限公司 網址：[www.ioneregional.com](http://www.ioneregional.com)





---

DYNASTY

[www.dynasty-wines.com](http://www.dynasty-wines.com)