

香港交易及結算所有限公司和香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



Dynasty Fine Wines Group Limited

王朝酒業集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：828)

**截至二零一二年六月三十日止六個月
初步業績公佈**

王朝酒業集團有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」)提呈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一二年六月三十日止六個月之未經審核中期業績。審核委員會已審閱二零一二年上半年之未經審核中期業績。審核委員會全體成員(包括審核委員會主席)均為獨立非執行董事。

簡明合併利潤表

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
收入	6	556,439	790,686
銷售成本		<u>(309,739)</u>	<u>(461,400)</u>
毛利		246,700	329,286
其他收入	6	6,329	20,076
分銷成本		(183,241)	(215,405)
行政費用		<u>(67,706)</u>	<u>(61,825)</u>
經營溢利	7	2,082	72,132
分佔一家聯營公司虧損		<u>(244)</u>	<u>(68)</u>
除所得稅前溢利		1,838	72,064
所得稅開支	8	<u>(8,574)</u>	<u>(20,414)</u>
期內(虧損)/溢利		<u>(6,736)</u>	<u>51,650</u>
應佔：			
本公司所有者		(4,697)	52,652
非控制性權益		<u>(2,039)</u>	<u>(1,002)</u>
		<u>(6,736)</u>	<u>51,650</u>
		港仙	港仙
每股(虧損)/盈利			
—每股基本及攤薄(虧損)/盈利	10	<u>(0.4)</u>	<u>4.2</u>
		千港元	千港元
股息	9	<u>—</u>	<u>18,723</u>

簡明綜合收益表

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一二年	二零一一年
	千港元	千港元
期內(虧損)/溢利	(6,736)	51,650
其他綜合(虧損)/收益		
貨幣換算差異	<u>(6,959)</u>	<u>42,455</u>
期內綜合(虧損)/收益總額	<u>(13,695)</u>	<u>94,105</u>
應佔綜合(虧損)/收益總額：		
本公司所有者	(11,564)	94,496
非控制性權益	<u>(2,131)</u>	<u>(391)</u>
	<u>(13,695)</u>	<u>94,105</u>

簡明合併資產負債表

	附註	於	
		二零一二年 六月三十日 未經審核 千港元	二零一一年 十二月三十一日 經審核 千港元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		580,945	605,124
土地使用權		64,164	65,166
商譽		9,421	9,421
於一家聯營公司的投資		12,067	12,356
預付款項		9,092	–
遞延所得稅資產		17,445	21,578
		<u>693,134</u>	<u>713,645</u>
流動資產			
應收賬款	11	486,421	437,298
其他應收款項、按金及預付款項		102,067	72,319
存貨		1,012,329	961,972
預付所得稅		3,881	5,246
到期日超過三個月的短期存款		407	45,827
受限制現金		1,278	–
現金及現金等價項目		217,140	357,037
		<u>1,823,523</u>	<u>1,879,699</u>
資產總值		<u>2,516,657</u>	<u>2,593,344</u>
權益			
本公司所有者應佔資本及儲備：			
股本		124,820	124,820
其他儲備		1,177,172	1,184,116
保留溢利		702,124	706,744
		<u>2,004,116</u>	<u>2,015,680</u>
權益中非控制性權益		<u>23,869</u>	<u>26,000</u>
權益總額		<u>2,027,985</u>	<u>2,041,680</u>

		於	
		二零一二年	二零一一年
		六月三十日	十二月三十一日
		未經審核	經審核
	附註	千港元	千港元
負債			
流動負債			
應付賬款	12	269,649	192,243
其他應付及應計款項		<u>219,023</u>	<u>359,421</u>
負債總額		<u>488,672</u>	<u>551,664</u>
權益及負債總額		<u>2,516,657</u>	<u>2,593,344</u>
流動資產淨值		<u>1,334,851</u>	<u>1,328,035</u>
資產總值減流動負債		<u>2,027,985</u>	<u>2,041,680</u>

附註：

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獲豁免有限公司。本公司連同其附屬公司以下統稱為本集團。

本集團透過分銷商網絡及零售店產銷葡萄酒產品。本集團主要在中國及香港經營，註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。本公司主要地址為香港灣仔港灣道18號中環廣場55樓5506室。

簡明合併財務資料已於二零一二年八月二十九日獲准刊發。

本簡明合併中期財務資料未經審核。

2 編製基準及會計政策

截至二零一二年六月三十日止六個月的未經審核簡明合併中期財務資料乃根據香港會計師公會頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。簡明合併中期財務資料應連同本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱覽，該財務報表是根據香港財務報告準則編製的。

編製簡明合併財務資料所採用的會計政策及計算方法，與截至二零一一年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採用者相符。

沒有其他在本中期期間首次生效的修改準則或解釋預期會對本集團造成重大影響。

下列是已發出但在二零一二年一月一日開始的財務年度仍未生效的新準則和對現有準則的修改，而並無提早採納：

- 香港財務報告準則9「金融工具」
- 香港財務報告準則10「合併財務報表」
- 香港財務報告準則12「在其他主體權益的披露」
- 香港財務報告準則13「公允價值計量」

沒有其他尚未生效的香港財務報告準則或香港(國際財務報告解釋委員會)一解釋公告而預期會對本集團有重大影響。

3 財務風險管理

3.1 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(包括匯率風險、公允價值利率風險、現金流量利率風險及價格風險)、信用風險及流動性風險。

中期簡明合併財務報表並未包括年度財務報表規定的所有財務風險管理信息和披露，此中期財務報表應與本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

風險管理政策並無任何變動。

3.2 流動性風險

與年底比較，金融負債的合約未貼現現金流出並無重大變動。

3.3 其他風險因素及公允價值估計

本集團財務風險管理的目標及政策在其他各方面均與截至二零一一年十二月三十一日止年度財務報表所披露者一致。

4 估計

編製中期財務報表要求管理層對影響會計政策的應用和所報告資產和負債以及收支的數額作出判斷、估計和假設。實際結果或會與此等估計不同。

在編製此等簡明合併中期財務報表時，管理層應用本集團會計政策時作出的重大判斷和估計不確定性的關鍵來源，與截至二零一一年十二月三十一日止年度合併財務報表所應用的相同。

5 分部資料

管理層已根據本集團之內部報告釐定營運分部為紅葡萄酒及白葡萄酒。

本集團出售的其他產品包括起泡葡萄酒、白蘭地及冰葡萄酒。鑑於上述產品的銷售額並無載入提供予主要管理團隊的報告中，故亦無計入申報經營分部。

主要管理團隊透過毛利評估營運分部表現。毛利已撇除稅項、折舊及攤銷的影響以及營運分部所產生的非經常性開支。其他收入、分銷成本及行政費用不會計入管理層對各營運分部之表現評估當中。

本集團所有收入均來自外部客戶。

未經審核

	紅葡萄酒 千港元	白葡萄酒 千港元	所有 其他產品 千港元	集團 總計 千港元
截至二零一二年				
六月三十日止六個月				
收入	474,621	74,487	7,331	556,439
毛利	224,046	19,259	3,395	246,700
未分配項目：				
折舊及攤銷	-	-	-	(27,923)
利息收入	-	-	-	2,475
分佔一家聯營公司虧損	-	-	-	(244)
所得稅開支	-	-	-	(8,574)
截至二零一一年				
六月三十日止六個月				
收入	640,301	146,971	3,414	790,686
毛利	279,111	49,047	1,128	329,286
未分配項目：				
折舊及攤銷	-	-	-	(28,637)
利息收入	-	-	-	5,210
分佔一家聯營公司虧損	-	-	-	(68)
所得稅開支	-	-	-	(20,414)

鑑於主要管理團隊並非利用資產資料評估申報分部表現，故概無披露分部資產總值計算方法及資產總值對賬情況。

分部毛利總額與除所得稅前溢利總額對賬如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	千港元	千港元
申報分部毛利	246,700	329,286
其他收入	6,329	20,076
分銷成本	(183,241)	(215,405)
管理費用	(67,706)	(61,825)
經營溢利	2,082	72,132
分佔一家聯營公司虧損	(244)	(68)
除所得稅前溢利	1,838	72,064

6 收入及其他收入

本集團主要從事葡萄酒產品產銷業務。期內所確認的收入及其他收入如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
收入		
葡萄酒產品產銷	556,439	790,686
其他收入		
利息收入	2,475	5,210
政府補助	1,696	14,866
其他	2,158	-
	6,329	20,076
總收入及其他收入	562,768	810,762

7 經營溢利

經營溢利於呈列時已扣除：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
包括董事酬金的僱員總成本	64,786	71,215
折舊	27,159	27,900
攤銷	764	737
出售固定資產的虧損	1,174	3,372
存貨撥備	6,158	-

8 所得稅開支

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
即期所得稅：		
—期內中國所得稅	4,441	17,677
—過往年度的撥備不足	-	1,503
	4,441	19,180
遞延所得稅：		
—暫時差額的撥回	4,133	1,234
	8,574	20,414

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。

本集團已就期內本集團各附屬公司的估計應課稅溢利，按適用稅率計提中國所得稅撥備。適用稅率主要為25%（二零一一年：25%）。

9 股息

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
二零一一年末期派付，無（二零一零年末期派付 每股普通股2.8港仙）	-	34,950
擬派中期股息，無（二零一一年：每股普通股1.5港仙）	-	18,723
	<u>-</u>	<u>53,673</u>

10 每股（虧損）／盈利

每股基本虧損乃根據本公司所有者應佔虧損4,697,000港元（二零一一年：溢利52,652,000港元）及截至二零一二年六月三十日止六個月已發行股份加權平均數1,248,200,000股（二零一一年：1,248,200,000股）計算。

截至二零一二年六月三十日止期間並無潛在攤薄股份（二零一一年：與二零一二年相同）。購股權並沒有攤薄影響。

11 應收賬款

本集團一般向客戶授出30日至180日的信用期。應收賬款的賬齡分析如下：

	未經審核	經審核
	二零一二年	二零一一年
	六月三十日 千港元	十二月三十一日 千港元
少於30日	145,194	106,338
30日至90日	31,053	115,517
91日至180日	62,400	55,278
超過180日（附註(c)）	<u>251,893</u>	<u>164,299</u>
	490,540	441,432
減：減值撥備（附註(b)）	<u>(4,119)</u>	<u>(4,134)</u>
	<u>486,421</u>	<u>437,298</u>

附註：

- (a) 本集團應收賬款面值主要按人民幣計算。該結餘包括應收票據款項約65,000,000港元(二零一一年：約222,000,000港元)。應收款項公允價值與其賬面價值相若。
- (b) 賬齡超過十二個月的應收賬款計提減值撥備(二零一一年：十二個月)。撥備結餘變動自匯率差異所致。
- (c) 已逾期但並無減值應收賬款分析列示如下：

	未經審核 二零一二年 六月三十日 千港元	經審核 二零一一年 十二月三十一日 千港元
超過180日	<u>247,774</u>	<u>160,165</u>

- (d) 計入應收賬款內的結餘900,000港元(二零一一年：82,000,000港元)為本集團從客戶取得之應收票據。本集團以發出應收票據之一家銀行為受益人若客戶未向銀行償付款項提供擔保。故此，本集團將不取消確認應收款項，直至客戶向銀行償付應收票據的款項為止。本集團並沒有背書上述應收票據給其供應商(二零一一年：65,000,000港元)。相應款項900,000港元(二零一一年：82,000,000港元)包括於其他應付及應計款項作為銀行貿易融資。

12 應付賬款

應付賬款的賬齡分析如下：

	未經審核 二零一二年 六月三十日 千港元	經審核 二零一一年 十二月三十一日 千港元
少於30日	113,045	92,761
30日至90日	37,025	69,583
91日至180日	31,034	15,786
超過180日	<u>88,545</u>	<u>14,113</u>
	<u>269,649</u>	<u>192,243</u>

管理層討論與分析

概覽

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團的收入為556,000,000港元(二零一一年-791,000,000港元)，較去年同期下跌30%，而本公司所有者應佔虧損則為4,697,000港元(二零一一年-溢利53,000,000港元)。與二零一一年下半年錄得48,000,000港元的虧損相比，二零一二年上半年的虧損在一定程度上明顯收窄。

根據期內已發行股份加權平均數1,248,200,000股(二零一一年-1,248,200,000股)計算，截至二零一二年六月三十日止六個月內，本公司股份(「股份」)的每股虧損為每股0.4港仙(二零一一年每股盈利-4.2港仙)。截至二零一二年六月三十日止六個月並無潛在攤薄股份。

二零一二年上半年的財務業績歸因於以下原因：銷售量減少因(1)其銷售及營銷模式實行改革的影響；及(2)國內葡萄酒產品的需求在中國經濟增長放緩及進口葡萄酒影響的情況下減弱。

財務回顧

損益表

收入

本集團之收入指銷售葡萄酒產品的所得款項。截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團之收入由二零一一年同期約791,000,000港元減少30%至約556,000,000港元。收入之減少乃由於儘管平均出廠售價上升，惟銷售量下跌所致。

由於本集團透過推出更多高檔次產品(如收藏系列桶裝優質葡萄酒)進一步將銷售組合推至高檔次分部，於回顧期內，本集團之紅葡萄酒及白葡萄酒產品之平均出廠售價高於二零一一年全年之平均價每瓶(750毫升)27.8港元。本公司之平均出廠售價上升顯示我們不斷邁向正確方向且定價架構已完善的好跡象。由於中國客戶偏好紅葡萄酒，故本集團之紅葡萄酒產品定價可以較高，因此，本集團紅葡萄酒之平均出廠售價一般高於白葡萄酒。

銷售成本

下表載列於回顧期內銷售成本之主要組成部分：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	%	%
原料成本		
– 葡萄及葡萄汁	37	41
– 酵母及添加劑	2	2
– 包裝材料	23	24
– 其他	1	1
	<hr/>	<hr/>
總原料成本	63	68
製造間接開支	25	19
消費稅及其他稅項	12	13
	<hr/>	<hr/>
總銷售成本	100	100

本集團生產葡萄酒產品之主要原料包括葡萄、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)。由於葡萄及葡萄汁的平均採購成本受到嚴格監控，葡萄及葡萄汁的成本佔本集團總銷售成本約37%，與去年同期相比下調4個百分點。於回顧期內，本集團包裝材料成本佔總銷售成本的百分比比較二零一一年同期也減少。

製造間接開支主要包括物業、廠房及設備之折舊、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，以及有關生產業務的其他相關開支。於回顧期內，製造間接開支佔總銷售成本的百分比比較二零一一年同期上升，乃主要由於產能使用率較低，導致製造間接開支(包括勞動力成本、折舊及其他間接開支)的單位成本增加所致。

毛利率

毛利率乃根據包括消費稅及其他稅項在內的銷售成本及銷售發票總額計算。截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團整體毛利率為44%，較二零一一年同期的42%上升2個百分點，主要因較高毛利的產品組合逐步改善，抵消較低之產能使用率導致製造間接開支單位成本上漲之影響。

於回顧期內，紅葡萄酒產品和白葡萄酒產品的毛利率分別為47%及26%（二零一一年—分別為44%及33%）。由於紅葡萄酒產品的售價較白葡萄酒產品高，因此毛利率亦相對較高。

其他收入

截至二零一二年六月三十日止六個月，其他收入減少69%至6,300,000港元（二零一一年—20,100,000港元），主要是由於：

- (1) 國內的附屬公司減少收取政府補貼至1,700,000港元（二零一一年—14,900,000港元）；及
- (2) 利息收入下跌因銀行存款減少。

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、銷售及市場推廣部門的薪金及相關員工開支以及其他相關開支。截至二零一二年六月三十日止六個月，分銷成本佔本集團收入約33%（二零一一年—27%）。有關百分比上升是由於以百分點計收入減少幅度較分銷成本減少幅度為高。尤其是，廣告及市場推廣開支佔本集團收入約18%（二零一一年—18%）。有關百分比穩定，是由於市場推廣重點由品牌宣傳稍微轉移至銷售推廣活動，以更有效提升銷售額。於回顧期內，本集團繼續透過與婚姻策劃公司及地方分銷商合辦宣傳活動、平面及戶外廣告、葡萄酒晚宴、品酒活動、數碼通訊、贊助活動及展覽，以有效推廣及營銷王朝御苑酒堡、品牌和產品。本集團將確保我們的宣傳策略是針對市場變化及競爭。

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開支、存貨撥備、折舊與攤銷開支以及其他相關行政開支。

於回顧期內，行政費用佔本集團收入之百分比較二零一一年同期上升，及達12%（二零一一年—8%）之水平。行政費用增加是由於就支持進口葡萄酒及電子商務業務、管理及監控擴充店鋪及實施改革而增加的員工成本及存貨撥備所致。

所得稅費用

根據開曼群島及英屬處女群島（「處女群島」）的現行法例，本公司及其於處女群島註冊成立的附屬公司均毋須就其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統一為25%。於回顧期內，本集團的實際所得稅率上升至約466%(二零一一年-28%)，主要原因是按所得稅前利潤而言期內較多開支不獲稅務扣減。

資產負債表

應收賬款

截至二零一二年六月三十日止期間，應收賬款為486,400,000港元(二零一一年十二月三十一日-437,300,000港元)，較去年的年末餘額增加約11%。增加的主要原因是期末作出更多信貸銷售。期內，客戶如與本集團交易關係長久，並且付款記錄良好，一般可享有一至六個月的信用期(附有應收票據條款者除外)，而於二零一二年六月三十日賬齡少於六個月的應收款項佔應收賬款淨額約49.1%(二零一一年十二月三十一日-63.4%)。所有其他客戶必須於交貨時以現金付款。因此，本集團的信用政策證明有效幫助將呆賬風險減至最低。應收賬周轉期加長，主要原因是期末的應收賬款增加，且期內一直大致維持對客戶(除兩位客戶外)的信用監控。

期內，與國有企業有關，並擁有大型經營規模及國內有良好信譽的兩位客戶有較長賬齡的應收款項226,800,000港元，賬齡多於六個月，但沒有減值。因其信用質素並無重大轉變及它們與本集團有好的業務往績紀錄及/或具有良好財務實力，這兩項結餘無需作減值撥備，所以該結餘被認為全數可收回及本集團已接受其較彈性之付款計劃。於二零一二年八月十日，本集團收到來自一名客戶透過銀行發出人民幣10,000,000元的銀行承兌匯票，以結付未償還於二零一二年六月三十日的應收賬款。公佈日期後，本集團將進一步與該兩名客戶商討，以達致更可行及可接受的還款計劃。根據計劃的條款，本集團將督促客戶支付到期的結餘，不斷監察結付進度。本集團未來將繼續審視有關情況並在適當時作出減值撥備(如需要)。

存貨

截至二零一二年六月三十日止期間，本集團的存貨結餘水平約為1,012,300,000港元(二零一一年十二月三十一日-962,000,000港元)，增加約5%。存貨結餘水平增加主要是為應付節日即將來臨對王朝葡萄酒及進口葡萄酒的銷售需求上升，導致製成品的存貨增加所致。

為改善本集團存貨系統的物流效益及質素，本集團於二零一二年四月委聘招商局物流集團有限公司於各個不同的執行階段為其管理所有外部倉庫。本集團認為外包倉庫及物流服務予此一專業且備受行內推崇的公司長遠而言將可減低營運成本，並消除或降低實物存貨單及存貨賬目記錄之間的差額，管理層對此方面一直投放不少關注。

現金流量

於二零一二年上半年，經營活動為本集團現金流出的主要源頭。

經營活動的現金流出由二零一一年上半年的414,300,000港元減少至二零一二年上半年的173,300,000港元。現金流出主要是由於於回顧期內(i)毛利下降；(ii)進口葡萄酒及廣告的預付款項增加；以及(iii)根據付款及結算條款向多名其他債權人付款以致其他應付及應計款項減少所致。

本集團投資活動之現金流入淨額約為37,800,000港元(二零一一年-63,500,000港元)，主要於回顧期內存放三個月以上之定期存款較二零一一年同期減少，以及購買機器與設備抵消有關。

融資活動現金流出淨額主要由於向股東派付股息為零港元(二零一一年-34,900,000港元)。

財務管理與資本運作政策

於二零一二年六月三十日，除了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。本集團已將上市所得款項淨額從香港匯往中國，並隨即兌換為人民幣。其餘尚未撥作擬定用途的未匯款所得款項淨額，已存放在認可金融機構作為短期存款(以美元或港元計值)。本公司於宣派股息時以港元派付。本公司並無就外匯風險進行任何對沖或運用其他衍生產品。儘管本集團業務現時並無產生任何影響本集團營運的重大外匯風險，本集團將繼續密切監察外匯變動，以及於適當時候採納審慎措施。

本集團一直保持充裕的財務資源，維持淨現金狀況，且並無借貸，因此本集團面對的利率波動造成的財務風險極低。

本集團投資政策的目的是在於確保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，得到切實可行的最大回報。

業務回顧

銷售分析

A) 現有銷售渠道

截至二零一二年六月三十日止六個月，儘管因本集團進一步將銷售組合推至高檔產品而使本集團葡萄酒產品之平均出廠售價有所上升，然而銷售收入仍較去年同期錄得下跌，主要是由於銷售量因下列因素而較去年同期下跌所致：(1)誠如本公司之二零一一年年報所披露，本公司擬改善本集團之營運效率、改善分銷渠道架構及恢復長遠的可持續盈利能力而對其銷售及營銷模式進行改革的影響。於回顧期內，我們主動整合效益欠佳的分銷商作為改革一部分，同時，我們致力支持與我們改革和策略一致並已作出承諾的分銷商。本集團改革繼續取得進展並已上軌道，但步伐較預期中慢，尤其是浙江省及上海市，仍需時實行；及(2)國內葡萄酒產品的需求在中國經濟增長放緩及進口葡萄酒影響的情況下減弱。由於浙江省及上海市為華東地區的一部分，該地區曾屬本集團於中國內地表現最強勁之市場，因此，該地區的銷售下跌對本集團的整體銷售量造成影響。

售出葡萄酒總瓶數由二零一一年上半年約30,900,000瓶降至二零一二年上半年約16,900,000瓶。紅葡萄酒的銷售繼續為本集團收入主要貢獻來源，約佔本集團期內總收入85% (二零一一年—81%)。

為鞏固本集團於華東地區(即中國東部地區包括上海市、浙江省及江蘇省)的現有地位及進一步增加其他地區的市場份額，本集團於回顧期內投入大量資源以繼續及加速擴展，並鞏固龐大的全國銷售及分銷網絡，以及提高銷售效率。此網絡支持本集團產品行銷全國各省、各自治區及中國中央政府轄下四個直轄市。由於本集團將銷售網絡擴展至其他地區市場如西南地區，該等市場的銷售亦有增長。此外，本集團於期內之出口銷售佔總收入之0.1% (二零一一年—0.1%)。

本集團以「王朝」品牌產銷的葡萄酒產品眾多，種類超過100種，迎合中國葡萄酒市場不同消費者群的各項需求和喜好，其中以中高檔產品為主。憑藉採用有效的產品策略以及擁有優質及多元化的產品組合，本集團確信，「王朝」品牌能夠藉著提供優質的高檔產品，吸引精通品賞葡萄酒的客戶。於回顧期內，優質葡萄酒產品銷售如「爵」字收藏系列桶裝葡萄酒(王朝梅鹿輒乾紅葡萄酒) — 「雅爵」和「御爵」及王朝酒堡乾紅葡萄酒2005均深受歡迎，且取得令人鼓舞的銷售增長。主要葡萄酒雜誌及大型展覽均有介紹該等優質王朝葡萄酒，從而提升知名度，及每張訂單取得更高的毛利率和平均出廠售價。

此外，本集團亦透過於中國的現有分銷網絡，銷售主要由法國、意大利、德國、美國、智利、西班牙及新西蘭進口之外國品牌葡萄酒，以引進多個傳統「舊世界」以及「新世界」品種，迎合僅愛好外國優質葡萄酒口味客戶的專門市場。外國品牌透過王朝分享營銷資源、市場推廣及研究資料、零售店網絡及支持活動(如媒體購買及其他市場推廣投資)等能取得有關的協同效應。本集團現有約420種進口葡萄酒產品，其品牌數量為90個。該等進口產品於二零一二年上半年之銷量較二零一一年下半年高。我們相信，隨著追求社會地位消費者的財富及可支配收入增加的趨勢以及崇尚優越身份帶來的享受，高檔王朝及進口葡萄酒產品的需求會有所增加，且成為我們日後發展重要的增長動力。本集團致力繼續其於高檔市場突顯該等葡萄酒及增加其曝光率的市場推廣工作，提高市場份額及維持增長。

B) 新銷售渠道

i) 上海窖藏酒公司「Dynasty Club」及零售店

王朝於二零零九年在上海開設首間上海窖藏酒公司「Dynasty Club」以提高「王朝」品牌的認知度，致力針對高級市場，並孕育忠誠而講究品味的顧客群體。Dynasty Club為上海的高尚顧客提供時尚的品酒場地，以及偌大的美酒貯藏空間。為滿足顧客的不同需求及喜好，本集團於本公佈刊發日期於天津擁有兩間自營專賣店，於上海開設一間自營專賣店，並於國內各省市設有100間特許經營零售店，為顧客直接提供多元化王朝酒釀及進口葡萄酒。於二零一二年上半年，Dynasty Club及專賣店的銷售對本集團之收入貢獻相對較少。然而，我們相信透過此等銷售渠道，我們能夠吸引更多人認識葡萄酒文化及帶起葡萄酒消費上升趨勢。同時，我們亦可擴闊本集團的銷售領域及市場影響力，提升品牌的知名度及鞏固我們於中國的領先地位，原因是上海窖藏酒公司「Dynasty Club」及零售店為傳達我們品牌形象及訊息之最佳工具，並深化顧客在購買及品嚐葡萄酒之體驗。消費者對所購買葡萄酒之背景日漸感興趣。更深入的體驗及更多的認識均有助加強其與我們王朝品牌之互動，建立長期忠誠度，因此，我們較以往更注重客戶。我們亦因此相信Dynasty Club及零售店可使本集團更瞭解及迅速回應外在環境，如王朝品牌及其葡萄酒之消費趨勢、出現的新客戶群及新挑戰。

我們以漸進有序的發展策略，計劃策略性拓展特許經營零售店，並在合適地區穩步增加類似店鋪的數量。於回顧期內，我們集中開發特許經營零售店及繼續支持錄得令人滿意的盈利的店鋪，同時透過淘汰營業能力欠佳之店鋪精簡店鋪組合。我們計劃在年底前設立約200間特許經營零售店，其中100間於本公佈刊發日期已開業。餘下店鋪將於二零一二年下半年開業，但因精簡營業能力欠佳之店鋪、物業價格及租金上升及特許經營夥伴缺乏適合店鋪選址等可能會稍微推遲達致目標數目的時間。

下表載列於本公佈刊發日期之自營專賣店及特許經營零售店之數目(按地區)：

地區	自營專賣店 之數目	特許經營 零售店 之數目	總數
中南地區	–	38	38
華南地區	–	26	26
華東地區	1	16	17
西北地區	–	1	1
東北地區	–	2	2
華北地區	2	17	19
合計	3	100	103

ii) 網上銷售

本集團已透過設立便利的網上平臺—www.i9wang.com(王朝愛酒網)，開展該項電子商務業務，以進一步擴大我們的銷售渠道及開發新客戶群。客戶可透過該網站隨時隨地舒適、自由地在互聯網上搜尋我們所提供之產品及發出訂單，購買王朝葡萄酒及進口葡萄酒。由於網站經營成本相對較低，我們在電子商務業務方面經營順利及享有較高利潤，並取得穩定收入。雖然回顧期內的網上銷售額微不足道，我們對業務前景感到樂觀，是因為研究顯示中國網上交易業務將於未來數年穩步增長，而且中國擁有全世界最多互聯網用戶。本集團相信網上平臺不僅是王朝與消費者之間的企業對客戶交易平臺，亦是本集團品牌新開展的市場推廣及宣傳渠道，因此該平臺應可提升本集團之整體業務潛力，原因是網上銷售渠道將跟隨海外電子商務業務模式之成功而在國際間獲得進一步開拓。

葡萄或葡萄汁供應

生產優質葡萄酒主要取決於充足而優質的葡萄或葡萄汁的供應。目前，我們有十多個長期的主要葡萄汁供應商，主要位於天津、山東、河北、寧夏及新疆等地區。本集團優先處理如何確保我們擁有可靠及穩定的優質葡萄及葡萄汁供應資源以應付業務增長及擴充產能帶來的生產需要，因此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與提高規模經濟效益，以及協助彼等採用先進技術提高葡萄質量。對於超級和極為優質葡萄酒，種植葡萄的業務夥伴採取有規律之方法限制收成產出率，從而提供較優質葡萄，因此我們於所提供的體驗、品質及口味方面能夠超越同類市場的其他對手。至於優化供應網絡，本集團亦一直物色符合質量標準的新供應商，並於發出訂單前對葡萄汁進行詳盡測試，該等程序保證我們獲得優質葡萄及葡萄汁供應，亦儘量減低因收成不理想而中斷生產的影響。本集團已從海外進口葡萄汁，並且採用與中國供應商同樣嚴格的質量標準。

產能

本公司於天津釀酒廠之年產能為70,000噸(約相當93,300,000瓶)，其使得本集團能夠及時響應市場需求，長期而言也將進一步提高單位成本方面的整體成本效益，並對改革後可持續盈利增長提供更佳平臺。

展望

踏入二零一二年下半年，葡萄酒行業將受惠於中國經濟由投資帶動轉型至消費帶動型。由於對葡萄酒品質的需求不斷增加，葡萄酒行業的整體年度增長率預期維持穩定增長。

此外，中國政府近來引入政策，以鼓勵本地釀酒廠提升其產品質素，同時並就產能及其他方面要求制定嚴格的行業規定。業內機構相信，中小型釀酒廠將因該等新政策受到影響或被淘汰，惟整體而言將有助改善此行業。

本集團相信市場環境於可見未來仍然充滿挑戰，此乃由於葡萄酒業內的競爭將維持激烈，成本壓力將持續。上述因素將影響我們的業務及擴充。

本集團將以務實態度克服該等挑戰，亦將繼續就其銷售及營銷模式改革與部分分銷商有系統及深入地磋商新的分銷合作條款。倘及於需要時，改革將獲密切監控及作出靈活調整。

此外，為減低成本壓力，本集團已通知分銷商，我們決定於二零一二年第二季提高部分葡萄酒的出廠售價。由於分銷商的存貨水平及發出採購訂單有固定週期，價格向上調整對我們的財務業績的影響僅於二零一二年下半年始見成果。

我們顯然正向著正確的方向不斷前進。展望未來，本集團深信我們進行之銷售及營銷模式改革以及其他發展策略，如提升產品組合、擴大銷售渠道及網絡、評估合適之收購機會以及取得外國品牌葡萄酒之分銷權，長遠而言將會令本集團獲益。此等利益包括提高本集團改革後的營運效益和實現銷售收入及經營溢利率最大化。此舉可能需時，但本集團相信，我們之經營規模、多元化的產品及人才將可促使改革成功，並將為本集團擁有持續溢利的未來增長及加強我們於市場的領導能力鋪設穩固基礎。

僱員及薪酬政策

本集團於香港及中國共聘用620名人員(包括董事)。僱員人數增加乃主要因為本集團需聘請更多優秀員工，以應對由於改革及業務發展帶來之變化。本集團為香港及中國之所有僱員制定具競爭力、符合市場慣例及行業水準的薪酬方案，並提供培訓、醫療、保險及退休等多種福利。本集團致力提供員工培訓及發展，以支持業務及個人需求，從而鼓勵員工參與外間的專業技術研討會及修讀其他培訓計劃及課程，冀能有助員工提高商業觸覺、更新技術知識及技能以及加強市場洞察力。本集團將根據地方法例、市場狀況、行業慣例以及實現本集團目標與員工個人表現檢討與調整人力資源及薪酬政策，尤其表現花紅獎勵之政策，以激勵僱員發揮所長，為實現共同目標而努力。

本公司亦於二零零四年十二月六日採納購股權計劃(「購股權計劃」)，鼓勵與獎賞對本集團營運成功及長期增長有貢獻的合資格參與者。於二零一二年六月三十日，本公司根據該計劃授出而未行使的購股權為10,100,000份。

流動資金與財務資源

因本集團維持以往審慎的管理財務資源策略，故本集團保持穩健的流動資金及財務狀況。於二零一二年六月三十日，本集團的現金與現金等價項目，以及定期存款為218,000,000港元。在充裕的財務資源及穩健的現金狀況支持下，足以應付業務發展、經營及資本開支的營運資金需求。任何新投資機會的所需資金將由本集團內部資源撥付。

本集團並無債務，本集團於二零一二年六月三十日的除非控制性權益前總權益則約為2,004,000,000港元，確保還債能力以及本集團作為持續經營實體的能力。於二零一二年六月三十日，本集團的負債資產比率即債務總額與除非控制性權益前總權益的比率為零(二零一一年-零)。

資本結構

於二零一二年六月三十日，本集團並無任何借貸，且擁有淨現金及流動資金，顯示本集團的資本結構良好。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。

於二零一二年六月三十日，本公司的市值約為1,585,000,000港元。

資本承擔、或然負債及資產抵押

於二零一二年六月三十日，本集團已授權但未訂約的資本開支承擔約為17,000,000港元，而已訂約但未於財務報表撥備的資本開支承擔約為3,400,000港元。此等承擔主要用於支持本集團擴充產能的附屬設施及擴充銷售及分銷網絡。上述資本承擔按我們於二零零五年一月十七日刊發的售股章程所述，部分以配售及公開發售所得款項淨額支付，部份則由本集團內部產生的資金撥款支付。

於二零一二年六月三十日，本集團並無重大或然負債，亦無抵押任何資產。

附屬公司及聯營公司的重大收購及出售

本集團截至二零一二年六月三十日止六個月並無附屬公司及聯營公司的重大收購及出售。

重大投資或資本資產的未來計劃

為確保本集團長遠發展，本集團將會物色為本集團及其股東帶來合理回報的適當收購或投資機會。

為了使本集團之產品系列及品牌更多元化及豐富，以及擴大葡萄及葡萄汁之海外供應來源，我們正在與一家位於新西蘭南島上馬爾堡(Marlborough)的葡萄生長區的精品葡萄酒公司(包括其兩個品牌及三個相關葡萄園)進行洽商和審閱。本集團視該精品葡萄酒公司為未來可能之收購目標。除新西蘭的國內市場外，該葡萄酒公司亦向澳洲、英國、比利時、香港、馬來西亞及新加坡進行海外銷售。其產品組合包括長相思(Sauvignon Blanc)、黑皮諾(Pinot Noir)、灰皮諾(Pinot Gris)及阿爾巴利諾(Albarino)。該葡萄酒公司之持有人為與本公司、其附屬公司或彼等各自的任何聯營公司的任何董事、行政總裁或主要股東(定義見上市規則)概無關連(定義見上市規則)的獨立第三方。惟於本公佈刊發日期，本集團與該方就此概無訂立協議或諒解備忘錄。本公司將於達成正式協議時遵照上市規則(如有規定)作出公佈，惟預期擬據此進行的交易根據上市規則第14章將不會構成須予公佈交易。

中期股息

董事並不建議就截至二零一二年六月三十日止六個月向本公司股東派付任何中期股息。

購買、出售或贖回本公司股份

本公司或其任何附屬公司於回顧財務期間概無購買、出售或贖回本公司任何股份。

企業管治

本公司致力履行對股東的責任，力求透過紮實的企業管治基礎保障並提升股東的回報價值。本集團致力發掘並且制訂最佳常規，以確保優化透明度及披露事項達最佳質素。董事會一直堅持在本集團內部實行恰當的企業管治標準，確保以誠信、符合道德規範及負責任的方式經營所有業務，同時制訂並實行及定期檢討有關監督業務的適當程序。

於二零一二年五月三十日至二零一二年六月三十日期間，隨著周家驊先生於二零一二年五月三十日退休，董事會只有兩名獨立非執行董事，獨立非執行董事及審核委員會的成員人數少於香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）第3.10(1)條及第3.21條所規定的最少人數。此外，本公司薪酬委員會主席職位空缺及本公司薪酬委員會獨立非執行董事人數未能符合上市規則第3.25條有關薪酬委員會大部分成員須為獨立非執行董事的規定。本公司現正物色合適人選填補有關空缺，務求分別根據上市規則第3.11條、第3.23條及第3.27條於二零一二年五月三十日起計三個月內盡快符合上市規則的有關規定。

於整段回顧期間，除上文所披露者外，就董事所知，並無任何資料合理顯示本公司未有遵守上市規則附錄14所載的企業管治常規守則（「守則」）。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為規管董事進行證券交易的程序。經查詢後，全體董事已確認於截至二零一二年六月三十日止六個月整段期間一直遵守標準守則所載的規定準則。

於本公司及聯交所網頁公佈中期業績及中期報告

本中期業績公佈登載於本公司網站(www.dynasty-wines.com)及聯交所網站。中期報告(包括上市規則所需提供的資料)將於二零一二年九月寄予股東，並在上述網站以供閱覽。

承董事會命
王朝酒業集團有限公司
主席
白智生

香港，二零一二年八月二十九日

於本公佈日期，董事會包括三名執行董事白智生先生、高峰先生及黃亞強先生；六名非執行董事Heriard-Dubreuil Francois先生、吳學民先生、Jean-Marie Laborde先生、董景瑞先生、王正中先生及Robert Luc先生；以及兩名獨立非執行董事許浩明博士及楊鼎立先生。