

DYNASTY



INTERIM REPORT 2012 中期報告

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

Stock Code 股份代號：828



王朝榮獲「第六屆都市盛世大中華超卓商譽品牌獎」
Dynasty Garner the metroBox's "Preme Awards for the Best Brand Enterprise in Greater China 2012"



王朝酒業贊助陳思思美麗之路香港演唱會
Dynasty Private Label for Chen Sisi Concert



王朝聯手澳門銀河之葡萄酒晚宴
Dynasty & Macau Galaxy Wine Dinner



2012亞太區國際葡萄酒及烈酒展
2012 Vinexpo



王朝國際酒業維港之夜游艇酒會
Tianjin Dynasty International Wine Co, Ltd, Gala Cocktail



推出「爵」字收藏系列
Dynasty "Jue" Collection

目錄

2	企業簡介
3	財務摘要
4	企業資料
6	管理層討論與分析
17	中期股息
18	購股權計劃
19	董事於本公司股份、相關股份及債權證的權益及淡倉
20	主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉
21	購買、出售或贖回本公司股份
21	最新董事資料
21	企業管治
22	遵守董事進行證券交易的標準守則
23	財務資料



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。自一九九七年至二零一一年十五年內，王朝有十三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ISO9002、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100種葡萄酒產品，產品可分為紅葡萄酒、白葡萄酒、起泡葡萄酒、冰葡萄酒以及白蘭地五大類別。

自成立以來，王朝始終保持良好的財政表現，為本公司股東帶來合理回報。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，本公司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。



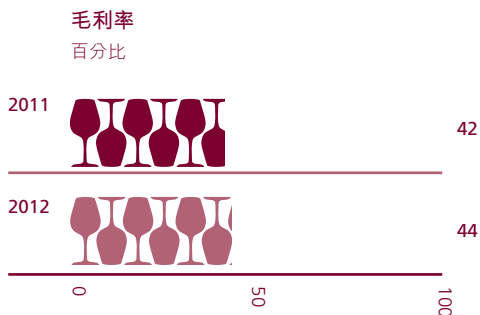
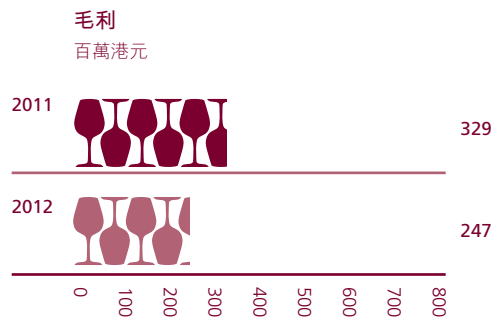
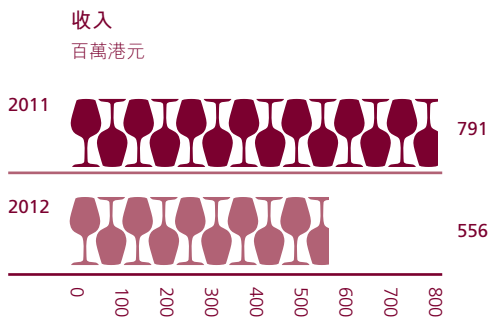
財務摘要

截至六月三十日止六個月

(未經審核)

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元	變動
收入	556,439	790,686	-30%
毛利	246,700	329,286	-25%
本公司所有者應佔(虧損)/溢利	(4,697)	52,652	-109%

	二零一二年	二零一一年	變動百分點
毛利率	44%	42%	2%
純利率	-1%	7%	-8%





企業資料

董事會

執行董事

白智生先生
高峰先生
黃亞強先生

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^(#)
ROBERT Luc先生

獨立非執行董事

許浩明博士^{(#)(&)}
楊鼎立先生^{(#)(&)}

審核委員會成員

& 薪酬委員會成員

公司秘書

楊志達先生

授權代表

黃亞強先生
楊志達先生

法律顧問

香港

高蓋茨律師事務所

開曼群島

Conyers Dill & Pearman, Cayman

中華人民共和國

環球律師事務所

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

天津辦事處及王朝御苑酒堡

中國天津市
北辰區津圍公路29號

自營零售店

王朝上海窖藏酒公司

上海徐匯區衡山路273號

上海市專賣店

上海市
黃浦區北京西路61号甲

天津市專賣店

- 1) 天津市塘沽河北路12號海圖公寓1-7底商
- 2) 天津市南開區士英路店18號



企業資料 (續)

股份過戶登記總處

HSBC Trustee (Cayman) Limited
P.O. BOX 484, HSBC House
68 West Bay Road
Grand Cayman, KY1-1106
Cayman Islands

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
中國工商銀行
香港上海匯豐銀行有限公司

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>

直銷網站

<http://www.i9wang.com> (王朝愛酒網)

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	截至二零一二年六月三十日 1,248,200,000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



管理層討論與分析

我們之業務規模、經營平台及專業人才將可促使我們在未來完成銷售和營銷模式的改革後實現運營效益成功。

中期業績

王朝酒業集團有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」)謹此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。本公司審核委員會(「審核委員會」)已審閱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。審核委員會全體成員(包括審核委員會主席)均為獨立非執行董事。

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4,700,000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。

根據回顧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銷售量減少，原因為(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華人民共和國(「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。本集團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。



管理層討論與分析(續)

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
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
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，包裝材料成本佔總銷售成本的百分亦較二零一一年同期減少。

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，部份被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抵銷。

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。



管理層討論與分析(續)

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) 銀行存款減少導致利息收入下跌。

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員工開支、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，達到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。



管理層討論與分析 (續)

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良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，以結付於二零一二年六月三十日未償還的應收賬款。報告日期後，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。



管理層討論與分析(續)

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。

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，以及被購買機器與設備抵銷有關。

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。

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。



管理層討論與分析 (續)

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(二零一一年一零)。

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作出附屬公司及聯營公司的任何其他重大收購或出售。

所得款項用途

本公司於二零零五年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。於二零一二年六月三十日，所得款項的計劃用途及實際動用款額如下：

用途	已公佈用途 百萬港元	實際動用款額 百萬港元
擴建現有生產設施	200	200
興建新生產設施	160	160
擴充銷售及分銷網絡	20	3
收購開顏東方	47	47
其他收購機會及一般營運資金	297	128
合計	724	538

尚未動用的所得款項淨額已存放在認可金融機構作銀行存款。



管理層討論與分析(續)

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(定義見聯交所證券上市規則(「上市規則」))概無關連(定義見上市規則)的獨立第三方。惟於本報告刊發日期，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。

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，約佔本集團期內收入85%(二零一一年—81%)。



管理層討論與分析 (續)

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，本集團亦透過於現有分銷網絡，於中國葡萄酒市場銷售主要由法國、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，品牌數量達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。



管理層討論與分析(續)

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，致力針對高檔市場，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，本集團於本報告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，我們深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，我們較以往更以客為本。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發展，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間於本報告刊發日期已開業。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。



管理層討論與分析(續)

下表載列於本報告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台 — 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毛利率，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。本集團相信網上平台不僅是王朝與消費者之間的企業對客戶交易平台，亦是本集團品牌新開展的市場推廣及宣傳渠道，因此該平台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。



管理層討論與分析(續)

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的優質葡萄及葡萄汁供應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管理葡萄園提高葡萄質量。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

本集團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台。

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，以支持業務及個人專業需求，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，本公司根據購股權計劃授出而未行使的若干購股權可認購10,100,000股股份。



管理層討論與分析 (續)

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擴展轉型至消費帶動增長型。由於市場對葡萄酒品質的需求不斷增加，葡萄酒行業整體預期維持穩定增長。

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。業內專家相信，中小型釀酒廠將因該等新政策受到影響或被淘汰，惟整體而言將有助提高此行業的標準。

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。上述發展將影響我們的業務及擴充。

本集團將以務實態度經營業務克服該等挑戰，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、營運平台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。

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。



管理層討論與分析(續)

購股權計劃

購股權計劃的詳情載於本公司所刊發截至二零一一年十二月三十一日止年度之年報。本集團向董事及僱員授出購股權，以就彼等為本集團作出貢獻及為促進本集團利益所作的不斷努力提供獎勵及／或獎賞。期內根據購股權計劃授出、行使、失效及註銷以及於二零一二年六月三十日尚未行使的購股權詳情如下：

	二零一二年 一月一日 已授出但 尚未行使之 購股權可認購 之股份數目 (附註)	已授出	已行使	已失效/ 註銷	二零一二年 六月三十日 已授出但 尚未行使之 購股權可認購 之股份數目 (附註)
執行董事：					
白智生先生	2,300,000	—	—	—	2,300,000
非執行董事：					
Heriard-Dubreuil Francois先生	1,200,000	—	—	—	1,200,000
王正中先生	200,000	—	—	—	200,000
獨立非執行董事：					
周家驊先生	200,000	—	—	(200,000)	—
其他僱員	6,400,000	—	—	—	6,400,000
總計	10,300,000	—	—	(200,000)	10,100,000

附註：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白智生先生獲授可認購1,200,000份股股份的購股權，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。



管理層討論與分析(續)

董事於本公司股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於二零一二年六月三十日，董事、本公司主要行政人員及彼等的聯繫人於本公司或其任何相聯法團(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，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視為擁有的權益或淡倉)、須登記於根據證券及期貨條例第352條所存置登記冊的權益或淡倉，或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

(i) 於本公司的權益

董事姓名	股份個人權益	根據購股權 持有相關 股份數目	權益總額	佔本公司 已發行股本 概約百分比
<i>執行董事：</i>				
白智生先生	—	2,300,000	2,300,000	0.18%
<i>非執行董事：</i>				
Heriard-Dubreuil Francois先生	—	1,200,000	1,200,000	0.10%
王正中先生	—	200,000	200,000	0.02%
<i>獨立非執行董事：</i>				
許浩明博士	300,000	—	300,000	0.02%

(ii) 收購股份的權益

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，於二零一二年六月三十日，董事、主要行政人員及彼等各自的聯繫人概無於本公司或其任何相聯法團(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，擁有任何根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視為擁有的權益或淡倉)、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或淡倉，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或淡倉。

除本報告所披露者外，於本期內任何時間，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。



管理層討論與分析(續)

主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

於二零一二年六月三十日，就董事或本公司主要行政人員所知，該等人士(董事或本公司主要行政人員除外)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條所存置登記冊的權益或淡倉如下：

於股份中的好倉

名稱	權益性質	所持股份數目	佔本公司 已發行股本的 概約百分比
Famous Ever Group Limited(附註1)	實益擁有人	558,000,000	44.70%
天津發展控股有限公司(附註1)	受控制法團的權益	558,000,000	44.70%
天津投資控股有限公司(附註2)	受控制法團的權益	558,000,000	44.70%
津聯集團有限公司(附註3)	受控制法團的權益	558,000,000	44.70%
人頭馬亞太有限公司(附註4)	實益擁有人	336,528,000	26.96%
Remy Concord Limited(附註4)	受控制法團的權益	336,528,000	26.96%
Remy Cointreau Services S.A.S. (附註4)	受控制法團的權益	336,528,000	26.96%
Remy Cointreau S.A.(附註4)	受控制法團的權益	336,528,000	26.96%
Orpar S.A.(附註4)	受控制法團的權益	336,528,000	26.96%
Andromede S.A.(附註4)	受控制法團的權益	336,528,000	26.96%

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57.08%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有權於人頭馬亞太有限公司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.有權於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.有權於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.有權於Remy Cointreau S.A.的股東大會上行使或控制他人行使約54.14%投票權。Orpar S.A.亦有權於Recopart的股東大會上行使或控制他人行使約61%投票權，該公司有權於Remy Cointreau S.A.的股東大會上行使或控制他人行使約17.82%投票權。Andromede S.A.有權於Orpar S.A.的股東大會上行使或控制他人行使約79.97%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.各自被視為擁有人頭馬亞太有限公司所持股份的權益。



管理層討論與分析 (續)

除上文所載者外，於二零一二年六月三十日，概無任何人士(董事或本公司主要行政人員除外)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條所存置登記冊的權益或淡倉。

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期內概無購買、出售或贖回任何股份。

最新董事資料

下列為有關周家驊先生及許浩明博士的資料變更及更新資料：—

周家驊先生於二零一二年五月三十日舉行的股東週年大會上退任為本公司獨立非執行董事。

許浩明博士(「許博士」)於二零一二年八月七日被委任為從玉農業控股有限公司(股份代號：875)之執行董事、副主席及授權代表。許博士也於二零一二年八月十日由香港資源控股有限公司(股份代號：2882)之執行董事調任為非執行董事。

除上文所披露者外，於本報告刊發日期，董事資料並無任何其他變更而須根據上市規則第13.51B (1)條披露。

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。



管理層討論與分析(續)

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。

承董事會命
主席
白智生先生

香港，二零一二年八月二十九日

財務資料

- 24 簡明合併利潤表
- 25 簡明合併綜合收益表
- 26 簡明合併資產負債表
- 27 簡明合併權益變動表
- 28 簡明合併現金流量表
- 29 簡明財務資料附註

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	二零一一年
		千港元	千港元
收入	6	556,439	790,686
銷售成本		(309,739)	(461,400)
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		(67,706)	(61,825)
經營溢利	7	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
所得稅開支	8	(8,574)	(20,414)
期內(虧損)/溢利		(6,736)	51,650
應佔：			
本公司所有者		(4,697)	52,652
非控制性權益		(2,039)	(1,002)
		(6,736)	51,650
		港仙	港仙
每股(虧損)/盈利			
—每股基本及攤薄(虧損)/盈利	10	(0.4)	4.2
		千港元	千港元
股息	9	—	18,723

第29至38頁的附註為本簡明財務資料的組成部分。

簡明合併綜合收益表

	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	(6,959)	42,455
期內綜合(虧損)/收益總額	(13,695)	94,105
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	(2,131)	(391)
	(13,695)	94,105

第29至38頁的附註為本簡明財務資料的組成部分。

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	11	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	12,067	12,356
預付款項		9,092	—
遞延所得稅資產		17,445	21,578
		693,134	713,645
流動資產			
應收賬款	13	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
		1,823,523	1,879,699
資產總值		2,516,657	2,593,344
權益			
本公司所有者應佔資本及儲備：			
股本	14	124,820	124,820
其他儲備	15	1,177,172	1,184,116
保留溢利		702,124	706,744
		2,004,116	2,015,680
權益中非控制性權益		23,869	26,000
權益總額		2,027,985	2,041,680
負債			
流動負債			
應付賬款	16	269,649	192,243
其他應付及應計款項		219,023	359,421
負債總額		488,672	551,664
權益及負債總額		2,516,657	2,593,344
流動資產淨值		1,334,851	1,328,035
資產總值減流動負債		2,027,985	2,041,680

第29至38頁的附註為本簡明財務資料的組成部分。

簡明合併權益變動表

	未經審核						
	本公司所有者應佔					非控制性 權益	總計
	附註	股本 千港元	其他儲備 千港元	保留溢利 千港元	千港元		
二零一一年一月一日結餘		124,820	1,146,817	705,023	26,789	2,003,449	
期內溢利		—	—	52,652	(1,002)	51,650	
貨幣換算差異	15	—	41,844	—	611	42,455	
截至二零一一年六月							
三十日止期間的							
綜合收益總額		—	41,844	52,652	(391)	94,105	
與所有者的交易							
轉撥	15	—	(345)	345	—	—	
股息	9	—	(34,950)	—	—	(34,950)	
與所有者的交易總額		—	(35,295)	345	—	(34,950)	
二零一一年六月三十日結餘		124,820	1,153,366	758,020	26,398	2,062,604	
二零一二年一月一日結餘		124,820	1,184,116	706,744	26,000	2,041,680	
期內虧損		—	—	(4,697)	(2,039)	(6,736)	
貨幣換算差異	15	—	(6,867)	—	(92)	(6,959)	
截至二零一二年六月							
三十日止期間的							
綜合虧損總額		—	(6,867)	(4,697)	(2,131)	(13,695)	
與所有者的交易							
轉撥	15	—	(77)	77	—	—	
與所有者的交易總額		—	(77)	77	—	—	
二零一二年六月三十日結餘		124,820	1,177,172	702,124	23,869	2,027,985	

第29至38頁的附註為本簡明財務資料的組成部分。

簡明合併現金流量表

	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
所得／(所用)現金淨額：		
—經營活動	(173,289)	(414,319)
—投資活動	37,813	63,499
—融資活動	—	(34,950)
現金及現金等價項目減少淨額	(135,476)	(385,770)
於一月一日現金及現金等價項目	357,037	760,265
匯率變動	(4,421)	27,168
於六月三十日現金及現金等價項目	217,140	401,663
現金及現金等價項目結餘分析		
現金及現金等價項目	217,140	401,663

第29至38頁的附註為本簡明財務資料的組成部分。

簡明財務資料附註

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」針對金融資產和金融負債的分類、計量和取消確認。該準則不需在二零一五年一月一日前應用，但可提早採納。如採納，此準則將尤其影響本集團對可供出售金融資產的會計入賬，因為香港財務報告準則9只容許非為交易目的所持有權益工具在其他綜合收益中確認公允價值利得和虧損。例如可供出售債務投資的公允價值利得和虧損，因此將需要直接在損益中確認。

由於新規定只影響指定為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債，加上本集團並無任何此等負債，因此對本集團金融負債的入賬並無影響。取消確認原則轉移自香港會計準則39「金融工具：確認及計量」，且並無變動。本集團尚未決定何時採納香港財務報告準則9。

簡明財務資料附註 (續)

2 編製基準及會計政策(續)

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：(續)

- 香港財務報告準則10「合併財務報表」建基於現有原則上，認定某一主體是否應包括在母公司的合併財務報表內時，控制權概念為一項決定性因素。此準則提供額外指引，以協助評估難以評估時控制權的釐定。本集團仍未評估香港財務報告準則10的全面影響，並有意不遲於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間採納香港財務報告準則10。
- 香港財務報告準則12「在其他主體權益的披露」包含在其他主體所有形式的權益的披露規定，包括合營安排、聯營、特別用途工具和其他資產負債表外工具。本集團仍未評估香港財務報告準則12的全面影響，並有意不遲於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間採納香港財務報告準則12。
- 香港財務報告準則13「公允價值計量」目的為透過提供一個公允價值的清晰定義和作為各項香港財務報告準則就公允價值計量和披露規定的單一來源，以改善一致性和減低複雜性。此規定並不延伸至公允價值會計入賬的使用，但提供指引說明當香港財務報告準則內有其他準則已規定或容許時，應如何應用此準則。本集團仍未評估香港財務報告準則13的全面影響，並有意不遲於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間採納香港財務報告準則13。

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) — 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。

簡明財務資料附註 (續)

3 財務風險管理(續)

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。

簡明財務資料附註 (續)

5 分部資料(續)

	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 千港元	二零一一年 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

簡明財務資料附註 (續)

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	二零一一年
	千港元	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	二零一一年
	千港元	千港元
僱員成本包括：		
—薪金、其他津貼及福利	58,226	65,424
—退休福利計劃供款	6,560	5,791
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	—

簡明財務資料附註(續)

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	二零一一年
	千港元	千港元
即期所得稅：		
— 一期內中國所得稅	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	二零一一年
	千港元	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
	—	53,673

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。

簡明財務資料附註(續)

11 資本開支

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團購置廠房及設備的成本約為6,000,000港元(二零一一年：22,000,000港元)。

12 於一家聯營公司的投資

	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
應佔淨資產	12,067	12,356

13 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 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	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))	251,893	164,299
	490,540	441,432
減：減值撥備(附註(b))	(4,119)	(4,134)
	486,421	437,298

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的賬齡分析列示如下：

	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	247,774	160,165

- (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。

簡明財務資料附註(續)

14 股本

	每股面值0.1港元 的普通股數目	股本 千港元
法定：		
於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日	3,000,000,000	300,000
已發行及繳足：		
於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日	1,248,200,000	124,820

購股權計劃

本公司股權持有人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。

購股權計劃的詳情及變動如下：

	授出日期	行使價 港元	於二零一二年 一月一日 未行使	已授出/ (已失效) 購股權	於二零一二年 六月三十日 未行使
授予董事(不包括獨立 非執行董事)之購股權	二零零五年一月二十七日	3	2,500,000	—	2,500,000
	二零零六年十一月一日	3	1,200,000	—	1,200,000
			3,700,000	—	3,700,000
授予獨立非執行董事之 購股權	二零零八年一月十六日	2.91	200,000	(200,000)	—
授予僱員之購股權	二零零五年一月二十七日	3	6,200,000	—	6,200,000
	二零零六年十一月一日	3	200,000	—	200,000
			6,400,000	—	6,400,000
總計			10,300,000	(200,000)	10,100,000

簡明財務資料附註(續)

15 其他儲備

	未經審核						
	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	外匯儲備 千港元	合計 千港元
於二零一一年一月一日	518,137	74,519	4,289	156,037	94,434	299,401	1,146,817
轉撥	—	—	(345)	—	—	—	(345)
股息	(34,950)	—	—	—	—	—	(34,950)
貨幣兌換差額	—	—	—	—	—	41,844	41,844
於二零一一年六月三十日	483,187	74,519	3,944	156,037	94,434	341,245	1,153,366
於二零一二年一月一日	464,464	74,519	3,944	158,928	94,434	387,827	1,184,116
轉撥	—	—	(77)	—	—	—	(77)
貨幣兌換差額	—	—	—	—	—	(6,867)	(6,867)
於二零一二年六月三十日	464,464	74,519	3,867	158,928	94,434	380,960	1,177,172

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本公司根據重組所發行以作交換股份面值之間的差額。

(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，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。該合適的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充生產設施或增加註冊資本。

簡明財務資料附註(續)

16 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	88,545	14,113
	269,649	192,243

17 資本承擔

於二零一二年六月三十日，本集團擁有的資本開支承擔乃與購置生產設施及擴充銷售及分銷網絡有關：

	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
已批准但未訂約	16,967	16,956
已訂約但未撥備	3,389	3,296
	20,356	20,252

18 關聯人士交易

以下概述期內的重大的關聯人士交易，董事認為該等交易是在本集團正常業務中進行：

	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
自一家聯營公司購買原酒	310	5,124
主要管理人員酬金：		
—薪金及其他短期僱員福利	4,698	4,505
—其他長期福利	342	271
	5,040	4,776

	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
因一家聯營公司預付原酒款項餘額(附註)	4,340	7,409

附註：購買原酒墊款屬貿易性質，免息且無指定還款期，結餘計入其他應收款項、按金及預付款項。

PRODUCT PORTFOLIO

產品系列

RED WINE 紅葡萄酒



Dynasty Merlot Dry Red Wine Reserve
王朝梅鹿輒乾紅葡萄酒



Dynasty Merlot Series — Red Label
王朝梅鹿輒系列 — 紅標



Dynasty Merlot Series — Gold Label
王朝梅鹿輒系列 — 金標



Dynasty Dry Red Wine
王朝乾紅葡萄酒

WHITE WINE 白葡萄酒



Dynasty Chardonnay Dry White Wine
王朝霞多麗乾白葡萄酒



Dynasty Medium Dry White Wine
王朝半乾白葡萄酒



ICEWINE 冰酒

Dynasty 5-star Icewine Reserve
王朝五星級窖藏冰葡萄酒

SPARKLING WINE 起泡葡萄酒



Dynasty Sparkling Wine (Second
Fermentation in bottle)
王朝工藝瓶式起泡葡萄酒



Dynasty Muscat Sparkling Wine
王朝玫瑰香起泡葡萄酒



BRANDY 白蘭地



Dynasty Fine Brandy — X.O.
王朝X.O.白蘭地



Dynasty Fine Brandy — V.S.O.P.
王朝V.S.O.P.白蘭地

SELECTION 精選產品

(AVAILABLE IN HONG KONG ONLY) (於香港發售)



Dynasty Cabernet Sauvignon Reserve 2008
王朝2008年珍藏赤霞珠



Dynasty Chardonnay 2010
王朝2010年霞多麗



Dynasty Cabernet Sauvignon 2008
王朝2008年赤霞珠



Dynasty Chardonnay Reserve 2010
王朝2010年珍藏霞多麗



DYNASTY FINE WINES
A TASTE OF LIFE AND LUXURY

王朝佳釀
生活品味 · 顯赫地位

www.dynasty-wines.com