

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之全部或任
何部分內容所產生或因依賴該等內容所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)

**截至二零一六年十二月三十一日止年度
全年初步業績公佈**

王朝酒業集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)謹此公佈本公司及其附屬公司(統
稱「本集團」)按下文附註2所載準則編製的截至二零一六年十二月三十一日止年度
的經審核綜合業績，連同上一年度之比較數字如下：

延遲刊發二零一六年全年業績之理由

有關延遲刊發二零一六年全年業績之詳情，請參閱本公司日期為二零一七年三月
三日之公佈。

合併損益表

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
收入	3	452,181	627,207
銷售成本	4	<u>(338,824)</u>	<u>(498,509)</u>
毛利		113,357	128,698
分銷開支	4	(125,316)	(139,046)
行政費用	4	(87,457)	(202,968)
其他收入、收益及虧損	5	<u>2,329</u>	<u>7,000</u>
經營虧損		(97,087)	(206,316)
財務收益	6	954	5,004
財務費用	6	<u>(5,107)</u>	<u>(5,637)</u>
財務費用 – 淨額	6	(4,153)	(633)
除所得稅前虧損		(101,240)	(206,949)
所得稅抵免／(費用)	7	<u>304</u>	<u>(18)</u>
年內虧損		<u><u>(100,936)</u></u>	<u><u>(206,967)</u></u>
虧損歸屬於：			
本公司所有者		(100,632)	(205,551)
非控制性權益		(304)	(1,416)
年內每股虧損歸屬於本公司所有者 (以每股港仙列示)			
– 每股基本及攤薄虧損	9	<u><u>(8.06)</u></u>	<u><u>(16.47)</u></u>

合併綜合損益表

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
年內虧損	(100,936)	(206,967)
其他綜合虧損		
外幣折算差額	<u>(26,141)</u>	<u>(34,046)</u>
年內綜合虧損總額	<u><u>(127,077)</u></u>	<u><u>(241,013)</u></u>
歸屬於：		
– 本公司所有者	(125,702)	(238,444)
– 非控制性權益	<u><u>(1,375)</u></u>	<u><u>(2,569)</u></u>

合併資產負債表

於二零一六年十二月三十一日

		於十二月三十一日	
		二零一六年	二零一五年
	附註	千港元	千港元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		272,170	317,788
租賃土地及土地使用權		52,095	57,119
商譽		—	—
於一家聯營公司的投資		—	—
遞延所得稅資產		—	—
		<u>324,265</u>	<u>374,907</u>
流動資產			
應收賬款	10	51,311	97,579
其他應收款項、按金及預付款項	10	39,138	59,985
存貨		504,367	587,647
受限制現金		733	34,051
現金及現金等價項目		90,675	80,891
		<u>686,224</u>	<u>860,153</u>
資產總值		<u>1,010,489</u>	<u>1,235,060</u>
權益			
歸屬於本公司所有者：			
股本		124,820	124,820
其他儲備		1,139,353	1,164,499
累計虧損		(918,510)	(817,954)
		<u>345,663</u>	<u>471,365</u>
非控制性權益		<u>15,568</u>	<u>16,943</u>
權益總額		<u>361,231</u>	<u>488,308</u>
負債			
流動負債			
應付賬款	11	210,424	326,104
其他應付及應計款項	11	321,499	354,121
借貸		117,318	66,527
當期所得稅負債		17	—
		<u>649,258</u>	<u>746,752</u>
負債總額		<u>649,258</u>	<u>746,752</u>
權益及負債總額		<u>1,010,489</u>	<u>1,235,060</u>

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，而其主要辦事處位於香港灣仔軒尼詩道139號中國海外大廈十六樓E及F室。

本公司之主要業務為投資控股及買賣葡萄酒產品。附屬公司之主要業務為生產及銷售葡萄酒產品及原酒。

本公司股份(「股份」)於二零零五年一月二十六日在聯交所(「聯交所」)主板上市。於二零一三年三月二十二日，本公司股份於聯交所暫停買賣。

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

本公司的綜合財務報表已根據所有適用香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。綜合財務報表按照歷史成本法編製。

編製符合香港財務報告準則的財務報表需要使用若干關鍵會計估計。這亦需要管理層在應用本集團的會計政策過程中行使其判斷。

本集團以銀行融資應付日常營運資金需要。目前的經濟狀況持續帶來不明朗因素，尤其(a)本集團產品的需求水平；及(b)於可見未來之可用銀行融資。本集團之預測及推測(計及交易表現可能出現的合理變動)顯示本集團在其目前的融資下，理應能夠營運。於作出查詢後，董事合理預期本集團有足夠資源於可見未來繼續營運。因此，本集團繼續以持續經營基準編製其綜合財務報表。

2.2 會計政策及披露之變動

(a) 本集團採納之新訂及經修訂準則

以下準則之修訂本已由本集團於二零一六年一月一日開始之財政年度首次採納：

- 收購合資經營業務權益之會計處理 – 香港財務報告準則第11號(修訂本)
- 可接受之折舊及攤銷方法之澄清 – 香港會計準則第16號及香港會計準則第38號(修訂本)
- 香港財務報告準則二零一二年至二零一四年週期之年度改進；及
- 披露計劃 – 香港會計準則第1號(修訂本)。

採納該等修訂本並未對當前或任何過往期間產生任何影響，且不可能會影響未來期間。

(b) 尚未採納之新訂準則及詮釋

多項新訂準則及準則修訂本及詮釋於二零一六年一月一日後開始的年度期間生效，而於編製該等綜合財務報表時並未採用。該等修訂本預期概不會對本集團之綜合財務報表產生重大影響，惟以下載列者除外：

- 香港財務報告準則第9號，「金融工具」
- 香港財務報告準則第15號，「與客戶之間的合同產生的收入」
- 香港財務報告準則第16號，「租賃」

概無其他預期可能對本集團產生重大影響之尚未生效香港財務報告準則詮釋。

3 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、白葡萄酒及所有其他產品。

主要經營決策者從產品的角度考慮業務。管理層單獨考慮紅葡萄酒及白葡萄酒。所有其他分部主要涉及銷售起泡葡萄酒、白蘭地及冰葡萄酒。

主要管理團隊根據毛利評估營運分部表現。本集團所有收入均來自外部客戶。

	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
截至二零一六年十二月三十一日 止年度				
收入	<u>357,523</u>	<u>91,282</u>	<u>3,376</u>	<u>452,181</u>
毛利	<u>86,704</u>	<u>26,415</u>	<u>238</u>	<u>113,357</u>
存貨減值(撥備)/撥回	(4,974)	170	(1,271)	(6,075)
折舊及攤銷	<u>(11,338)</u>	<u>(2,895)</u>	<u>(107)</u>	<u>(14,340)</u>
截至二零一五年十二月三十一日 止年度				
收入	<u>491,306</u>	<u>131,129</u>	<u>4,772</u>	<u>627,207</u>
毛利	<u>91,718</u>	<u>35,502</u>	<u>1,478</u>	<u>128,698</u>
存貨減值撥備	(27,933)	(1,895)	(2,743)	(32,571)
折舊及攤銷	<u>(26,807)</u>	<u>(6,790)</u>	<u>(247)</u>	<u>(33,844)</u>

分部毛利總額與除所得稅前虧損總額對賬如下：

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
申報分部毛利	113,357	128,698
其他收入、收益及虧損	2,329	7,000
分銷開支	(125,316)	(139,046)
行政費用	(87,457)	(202,968)
經營虧損	(97,087)	(206,316)
財務費用 – 淨額	(4,153)	(633)
除所得稅前虧損	(101,240)	(206,949)

各申報分部的資產總值及負債金額並不經常提供予主要經營決策者。

本集團擁有多元化之客戶基礎，且概無外部客戶之交易額超過本集團收入之10%(二零一五年：無)。絕大多數銷售來自於中華人民共和國(「中國」)。

4 按性質分類的開支

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
所用原材料及消耗品	155,917	254,286
製成品及在製品存貨之變動	49,972	8,077
加工及組裝開支	18,966	21,592
廣告、市場推廣及其他相關推廣開支	27,631	28,451
按內銷額計算的消費稅及其他稅項	47,972	62,605
包括董事酬金的僱員成本	131,873	152,133
運輸及倉儲成本	27,693	35,376
差旅費	5,138	7,750
折舊及攤銷	28,742	51,490
顧問及專業費用	1,517	4,597
經營租賃付款	6,161	8,259
核數師酬金	4,734	5,437
應收賬款及其他應收款項的減值(撥回)/撥備	(2,166)	3,595
存貨減值撥備	6,075	32,571
物業、廠房及設備減值撥備	-	82,317
其他開支	41,372	81,987
銷售成本、分銷開支及行政費用總額	551,597	840,523

5 其他收入、收益及虧損

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
撇銷賬齡較長的應付賬款及其他應付款項以及 客戶預付款	72	3,697
政府補助	1,665	1,542
出售物業、廠房及設備的虧損	(809)	(472)
酒堡之服務費	1,371	1,120
其他	30	1,113
	2,329	7,000

6 財務費用 – 淨額

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
財務收益 – 利息收入	954	5,004
財務費用 – 銀行借貸的利息開支	(5,107)	(5,637)
財務費用 – 淨額	<u>(4,153)</u>	<u>(633)</u>

7 所得稅(抵免)／費用

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
當期所得稅：		
年內利潤的當期稅項	23	18
年度報稅差額	(327)	—
當期所得稅總額	(304)	18
遞延所得稅：		
遞延所得稅總額	—	—
所得稅(抵免)／費用	<u>(304)</u>	<u>18</u>

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%（二零一五年：25%）。

8 股息

概無於二零一六年及二零一五年支付任何股息。

9 每股虧損

(a) 基本

每股基本虧損乃根據虧損歸屬於本公司所有者除以年內已發行普通股（不包括本公司購買之普通股）加權平均數計算。

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
虧損歸屬於本公司所有者	<u>(100,632)</u>	<u>(205,551)</u>
已發行普通股加權平均數(以千計)	<u>1,248,200</u>	<u>1,248,200</u>

(b) 攤薄

每股攤薄虧損乃以假設所有具攤薄效應之潛在普通股已獲轉換，根據調整發行在外之普通股加權平均數計算。本公司有一類具攤薄效應之潛在普通股：購股權。假設購股權獲行使時發行之股份數目，減為獲得等額所得款項總額而按公允價值(按年內每股平均市價釐定)發行之股份數目，等於無償發行之股份數目。因而產生之無償發行股份數目計入普通股加權平均數作為分母，以計算每股攤薄虧損。

自二零一三年三月二十二日起，本公司股份於聯交所暫停買賣，自此，普通股之公允價值不超出購股權之行使價，故其並無任何攤薄效應(二零一五年：無攤薄效應)。

10 應收賬款及其他應收款項

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
應收賬款	55,597	104,693
應收票據	12,705	7,406
減：應收賬款減值撥備	(16,991)	(14,520)
應收賬款 – 淨額	51,311	97,579
預付款項	2,326	11,815
其他應收款項	46,018	62,013
減：其他應收款項減值撥備	(9,206)	(13,843)
	<u>90,449</u>	<u>157,564</u>

本集團向客戶授出90日至180日的信用期。應收賬款的賬齡分析如下：

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
三個月或以下	23,621	54,430
三至六個月	8,433	15,105
六個月至一年	7,914	13,828
一年至兩年	7,333	6,740
超過兩年	8,296	14,590
	<u>55,597</u>	<u>104,693</u>

截至二零一六年十二月三十一日，應收賬款6,554,000港元(二零一五年：24,115,000港元)已逾期但並無減值。已逾期但並無減值應收賬款的賬齡分析如下：

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
六個月至一年	5,580	13,319
一年至兩年	887	6,405
超過兩年	87	4,391
	<u>6,554</u>	<u>24,115</u>

截至二零一六年十二月三十一日，應收賬款16,991,000港元(二零一五年：14,520,000港元)已減值。截至二零一六年十二月三十一日，撥備金額為16,991,000港元(二零一五年：14,520,000港元)。個別已減值的應收款項主要與批發商有關。該等應收款項的賬齡如下：

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
三個月或以下	3	2,688
三至六個月	-	789
六個月至一年	2,334	509
一年至兩年	6,446	335
超過兩年	8,208	10,199
	<u>16,991</u>	<u>14,520</u>

本集團應收賬款之賬面值主要以人民幣(「人民幣」)計值。應收賬款之公允價值與其賬面值相若。

11 應付賬款及其他應付款項

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
應付賬款	210,424	326,104
客戶預付款	119,802	153,727
應付津聯款項(a)	38,932	35,460
應付工資	5,861	17,264
其他應付稅項	11,357	10,017
其他	145,547	137,653
	<u>531,923</u>	<u>680,225</u>

(a) 應付津聯集團有限公司(「津聯」)款項為若干董事(彼等亦為天津食品集團有限公司董事／高級管理層)自二零零四年以來的酬金。津聯及天津食品集團均由天津市人民政府國有資產監督管理委員會(「天津國資委」)擁有。該等董事酬金將透過津聯向彼等支付。

於二零一六年十二月三十一日，基於發票日期之應付賬款賬齡分析如下：

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
0至30日	40,866	97,755
31日至90日	22,687	26,733
超過90日	146,871	201,616
	<u>210,424</u>	<u>326,104</u>

獨立核數師報告摘要

羅兵咸永道會計師事務受聘審計本集團綜合財務報表及出具保留意見。有關本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度之綜合財務報表之獨立核數師報告摘要：

「我們的保留意見

我們認為，除於我們報告中「保留意見的基礎」部分描述的可能影響對應數據的事項外，該等綜合財務報表已根據香港會計師公會頒佈的《香港財務報告準則》真實而中肯地反映了 貴集團於二零一六年十二月三十一日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

保留意見的基礎

由於大量的會計記錄和有關銷售交易支持性文件的丟失，庫存差異以及截至二零一四年十二月三十一日止年度及以前年度銷售費用的確認與分類，我們無法獲取充分、適當的審計證據，且沒有可替代的審計程序我們可以執行，以使我們可以完滿確認，截至二零一五年一月一日止有關應收賬款，應付賬款以及留存收益的調整是否必要。由於綜合資產負債表的期初餘額影響了 貴集團財務業績和現金流量的確定，所以我們無法確定對截至二零一五年十二月三十一日止年度合併損益表和合併現金流量表的調整是否必要。

董事於二零一五年十二月三十一日對其物業、廠房及設備進行減值評估，並於截至二零一五年十二月三十一日止年度合併損益表中記錄減值撥備82,317,000港元。由於過去幾年來，集團的物業、廠房和設備已經出現了減值跡象，董事們認為減值可能在二零一五年和(或)之前已經發生。然而，由於相關記錄和文件的丟失，董事無法量化應在二零一五年和之前適當記錄的減值費用的影響。我們沒有其他可替代的審計程序可以執行，以使我們能夠確定在截至二零一五年十二月三十一日止年度，是否有對 貴集團合併收益表記錄的減值撥備的調整金額。

由於上述遇到的範圍限制，我們對截至二零一五年十二月三十一日止年度的 貴集團合併財務報表發表了保留意見。截至本審計報告日期，這些範圍限制仍然沒有得到解決。我們對 貴集團截至二零一六年十二月三十一日止年度的綜合財務報表亦發表保留意見，因為這些事項對若干當期數據，及對應的合併利潤表和合併現金流量表的數據的可比性的存在可能的影響。

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。」

管理層對保留意見的回應

於本公佈日期及根據目前可取得之資料，董事認為，保留意見之基準各段所述上述事宜僅對本期間若干數字的可比性以及合併損益表及合併現金流量表的有關數字產生影響，而對編製本公司截至二零一七年十二月三十一日止年度之綜合財務報表並無進一步影響。

管理層討論及分析

概覽

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團的收入減少27.9%至452,200,000港元(二零一五年 – 627,200,000港元)，而本集團虧損歸屬於本公司所有者減少至100,600,000港元(二零一五年 – 205,600,000港元)，減幅為51.1%。

根據年內已發行股份加權平均數1,248,000,000股(二零一五年 – 1,248,000,000股)計算，本公司股份的每股虧損為每股8.06港仙(二零一五年 – 每股16.47港仙)。截至二零一六年十二月三十一日止年度並無潛在攤薄股份。

二零一六年虧損歸屬於本公司所有者下降，主要歸因於行政費用減少。有關減少乃由於i)於二零一六年並無物業、廠房及設備減值撥備；及ii)減值後的物業、廠房及設備折舊及員工成本減少。

財務回顧

收入

本集團的收入指銷售葡萄酒產品所得款項。於二零一六年，我們的收入總額由二零一五年約627,200,000港元減少27.9%至約452,200,000港元。收入減少的主要原因是(1)受中國經濟增長放緩的影響下消費轉趨審慎；(2)全國商超渠道銷售表現不理想(商超零售為本集團的主要線下銷售渠道之一)；及(3)進口葡萄酒的影響(尤其是中低檔次進口葡萄酒擠佔了國產葡萄酒的市場份額)。

年內，本集團的紅葡萄酒及白葡萄酒產品的平均出廠售價較二零一五年平均每瓶(750毫升)23.7港元為低，乃由於進一步優化銷售組合至中低檔次產品。由於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較高，本集團紅葡萄酒的平均出廠售價一般高於其白葡萄酒。

銷售成本

下表列出年內本集團銷售成本(扣除存貨減值撥備之影響前)的主要部分：

	二零一六年 %	二零一五年 %
原料成本		
– 葡萄及葡萄汁	44	42
– 酵母及添加劑	2	2
– 包裝材料	20	19
– 其他	1	1
總原料成本	67	64
製造間接開支	21	22
消費稅及其他稅項	12	14
總銷售成本	<u>100</u>	<u>100</u>

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)。年內，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44%，相當於由二零一五年約42%增加2%，此乃由於葡萄及葡萄汁的購買量上升。年內，包裝材料總成本佔本集團收入的百分比與二零一五年相比較為穩定。

製造間接開支主要包括折舊、物業、廠房及設備租金、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。年內，製造間接開支佔收入的百分比與二零一五年相比保持穩定。

毛利率

毛利率乃根據包括消費稅在內的銷售成本及銷售發票總額計算。整體毛利率由二零一五年的21%增至二零一六年的25%，主要是由於存貨減值撥備的影響減弱。

於二零一六年，紅葡萄酒產品和白葡萄酒產品的毛利率分別為24%及29%(二零一五年 – 分別為19%及27%)。

其他收入、收益及虧損

截至二零一六年十二月三十一日止年度，其他收入、收益及虧損減少67%至2,300,000港元(二零一五年 – 7,000,000港元)，主要是由於年內撇銷賬齡較長的應付賬款及其他應付款項以及客戶預付款減少。

分銷開支

分銷開支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，分銷開支佔本集團收入約28%（二零一五年 – 22%），有關百分比上升乃主要由於為應對市場變化及本公司可持續發展，投資於品牌建設、重新調整銷售及市場渠道之投資不斷增加。其中，廣告及市場推廣開支佔本集團收入約6%（二零一五年 – 5%）。年內，本集團繼續透過與婚禮統籌公司及當地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動態和競爭。

行政費用

行政費用包括行政部、財務部和人力資源部人員的薪金及相關開支、折舊與攤銷開支、減值撥備以及其他相關行政費用。

年內，行政費用佔本集團收入的百分比為19%（二零一五年 – 32%）。有關百分比下降乃主要由於年內並無物業、廠房及設備減值撥備（二零一五年 – 82,000,000港元）。

所得稅費用

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統一為25%。所得稅費用減少乃由於年內並無就過往年度作出調整。

現金流量

於二零一六年內，本集團的現金流出主要來自經營活動。

經營活動所用現金由二零一五年的48,400,000港元增加至二零一六年的66,600,000港元，主要是由於營運資金變動所用現金增加，但部分被已付所得稅減少所抵銷。

投資活動現金流出淨額約為3,000,000港元（二零一五年 – 72,000,000港元），主要與為取得銀行承兌票據而所持受限制銀行存款減少有關。

融資活動所得現金淨額主要歸因於借貸所得款項淨額約84,400,000港元（二零一五年 – 73,600,000港元）。

財務管理與資本運作政策

於二零一六年十二月三十一日，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計值。本集團將上市所得款項淨額從香港匯往中國，隨即兌換成人民幣。所得款項其餘尚未撥作擬定用途的未匯款淨額，已存放在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，以及採納適當的審慎措施。

本集團一直保持充裕的財務資源，按固定利率借貸，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) 分銷

儘管年內收入因全國商超渠道(本集團主要線下渠道之一)銷售表現不佳而有所減少，但本集團正對其銷售及分銷模式進行改革，以提高本集團之營運效率。改革措施包括(i)與分銷商合作，加強控制零售價；(ii)提升監控營銷費用的有效管理；及(iii)精簡目前的多層銷售及分銷結構，加強對銷售渠道的直接控制，以提高效率與效益。

售出葡萄酒總瓶數由二零一五年約26,500,000瓶降至二零一六年約20,700,000瓶。紅葡萄酒的銷售繼續為本集團收入主要貢獻來源，約佔本集團年內收入約79%(二零一五年-78%)。

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)的現有地位及贏得其他地區的市場份額，本集團於年內投放大量資源，繼續加快擴充及加強龐大的全國銷售及分銷網絡。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。我們亦已將銷售網絡延伸至其他區域市場。

本集團以「王朝」品牌產銷超過100種葡萄酒產品，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」品牌能夠吸引精通品賞葡萄酒的消費者。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、智利和西班牙進口之外國品牌葡萄酒，以帶入傳統「舊世界」以及「新世界」品種，迎合僅愛好外國高檔葡萄酒口味客戶的專門市場。本集團現有超過350種進口葡萄酒產品，其品牌數量約100個。我們相信，隨著消費者的財富及可支配收入增加，王朝及進口葡萄酒產品的需求量會有所增加。本集團致力繼續於市場大力推廣該等葡萄酒，增加曝光率，提高市場份額及維持增長。

B) 零售店

為滿足顧客的不同需求及喜好，本集團於二零一六年十二月三十一日於國內各省市設有135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。於年內，零售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及我們的網絡，我們能夠吸引更多人認識葡萄酒文化及帶領增加葡萄酒消費的趨勢，同時我們擴闊本集團的銷售領域、提升市場影響力，增加品牌的知名度及鞏固我們於中國的領先地位，原因是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。本集團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舖的數量。於回顧年度內，我們在年底前設立135間特許經營零售店。

下表載列於二零一六年十二月三十一日之特許經營零售店之數目(按地區)：

地區	特許經營 零售店之數目
中南地區	80
華東地區	26
西北地區	1
東北地區	4
華北地區	24
	<hr/>
合計	<u>135</u>

C) 網上銷售

本集團已透過於二零一五年及二零一六年先後加入電子平台天貓商城及京東商城開展電子商務業務，以進一步擴大我們的銷售渠道及開發新客戶群。客戶可透過該等網站隨時隨地發出訂單，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。雖然年內的網上銷售額微不足道，我們對業務前景感到樂觀，是因為研究指出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電子商務業務的整體業務潛力，原因是網上銷售將跟隨海外成功電子商務業務案例而獲得進一步開拓。

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。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測試，該等程式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質量標準。

產能

於二零一零年，本集團於天津釀酒廠之新生產及研發設施之興建工程已經完成，年產能增至70,000噸(約相當於93,300,000瓶)。產能擴展使得本集團能夠及時回應市場需求，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。

前景

展望二零一七年，在瞬息萬變的經濟環境下，除競爭不斷加劇以外，本集團預計會繼續面臨各項挑戰。然而，本集團將繼續積極發展其銷售及分銷商網絡，尤其是市場佔有率較低及發展潛力較大的區域，這將為日後可持續發展提供穩固基礎。

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。我們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，我們為香港及中國各級員工制定了具競爭力、符合市場慣例及行業水準的薪酬方案，並提供各種福利，包括培訓、醫療、保險及退休福利。本集團致力於員工培訓及發展，以支援業務及個人需要，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，冀能有助員工提升行業知識及技術，加強市場洞察力及提高商業觸覺。本集團已根據地方法律、市場狀況、行業慣例及實現本集團目標以及員工個人表現檢討及調整人力資源及薪酬政策，尤其是以表現為基礎的花紅獎勵。

於二零一六年十二月三十一日，本集團在香港和中國共聘用429名員工(包括董事)。減少人手主要原因是為應對業務發展，須對內部人力資源作出調整。截至二零一六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131,900,000港元(二零一五年 – 152,100,000港元)。

流動資金及財務資源

由於本集團繼續採取審慎的財務資源管理政策，故本集團的流動資金及財務狀況良好。於二零一六年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價項目及定期存款為90,700,000港元。其充裕的財務資源及適當的現金狀況，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(如有)的所需資金將由本集團內部資源撥付。

於二零一六年十二月三十一日，本集團債務淨額為372,100,000港元(借貸總額、應付賬款及其他應付款項減現金及現金等價項目)，而本集團權益總額則約為361,200,000港元，確保還債能力及本集團可持續經營的能力。於二零一六年十二月三十一日，本集團的負債資產比率即債務總額與資本總額(債務淨額及權益總額)的比率為51%(二零一五年 – 47%)。

資本結構

於二零一六年十二月三十一日，本集團的借貸為117,300,000港元，且擁有現金及流動資金90,700,000港元，顯示本集團的資本結構維持完整。我們預期我們的銀行融資現金將足以應付可見未來的營運及資本開支需求。

於二零一六年十二月三十一日，本公司的市值約為1,797,000,000港元。本公司股份已於二零一三年三月二十二日上午九時起暫停在聯交所買賣，並將會一直暫停買賣直至作出進一步通知為止。

資本承擔、或然負債及資產抵押

於二零一六年十二月三十一日，本集團並無於年終已訂約但尚未產生的資本開支。本集團並無任何重大或然負債。借貸包括銀行借貸約100,600,000港元，以一間附屬公司之土地及樓宇作抵押約191,600,000港元。

附屬公司及聯營公司的重大收購及出售

本集團於截至二零一六年十二月三十一日止年度並無附屬公司及聯營公司的其他重大收購或出售。

主要風險及不明朗因素

以下為本集團面對的主要風險及不明朗因素，此處未能詳列所有因素，除下列主要風險範疇外，亦可能存在其他風險及不明朗因素。本集團將進一步完善對風險的管理，並對以下風險高度關注以及尋求積極的應對措施。

1. 市場風險

本集團活動令其面臨各種金融風險：市場風險(包括貨幣風險、公允價值利率風險及現金流利率風險)、信用風險及流動性風險。本集團整體風險管理計劃注重金融市場的不可預測性及尋求盡量降低對本集團財務表現之潛在不利影響。

2. 商業風險

本集團面臨來自葡萄酒行業國內公司的各種競爭，亦發現越來越多的進口葡萄酒競爭對手進入市場。為維持本集團的競爭力，管理層採用產品多元化策略及成本領先策略以應對其他競爭對手。

3. 營運風險

本集團業務須受規管各項事宜的廣泛各種法律及法規所規限。尤其是，本集團運營之持續性視乎遵守適用環境、健康及安全以及其他法規而定。內部律師協助識別、監控及提供支持以識別及管理法律層面的法律風險及適時尋求外部法律顧問。

4. 分銷商／客戶流失

分銷商／客戶流失會對我們的業務產生不利影響。本集團與分銷商／客戶及市場保持密切聯繫及竭力向彼等交付高品質葡萄酒以滿足彼等購買意向及滿意度。

5. 主要人員流失或無力吸引及留任高素質人員

生產優質葡萄酒取決於具備專業知識及富有經驗的人力資源。主要人員流失會對我們的業務及盈利能力造成不利影響。主要人員流失風險可透過定期審閱管理團隊的人力資源管理系統、薪酬待遇、購股權計劃及及繼任規劃得以減輕。

環保政策及表現

本集團充分認識到在整個業務經營過程中環境可持續性發展的重要性。作為一個負責任的企業，我們透過謹慎管理污染物排放、能源消耗及用水量，包括設立供氣設備、擴建污水處理站及其他舉措，致力於確保對環境影響最小化。本集團透過提升僱員對節能及高效使用能源的意識促進環保，旨在減少能源消耗及節省成本，從而令環境受益及達致本集團的商業目標。

遵守法律及法規

董事會重視本集團有關遵守法律及監管要求的政策及常規。本集團委聘外部法律顧問，以確保本集團之交易及業務乃於適用的法律框架內進行。相關僱員及經營單位會不時獲悉适用法律、規則及法規之更新資料。本集團繼續遵守相關法律及條例，例如《公司條例》(香港法例第622章)、上市規則以及其他適用的法律法規。根據可得資料，董事認為，截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團並無知悉有任何不遵守相關法律法規的情況會對本集團之營運產生重大影響。

報告期後事項

本集團計劃以代價人民幣400,000,000元出售由其一間附屬公司所持有之酒堡及相關設施，有關詳情請參閱本公司日期為二零一七年六月二十七日之公佈。

股息

董事並不建議就截至二零一六年十二月三十一日止年度向本公司股東派付任何末期股息。

購買、出售或贖回本公司股份

本公司或其任何附屬公司於年內概無購買、出售或贖回本公司股份。

遵守證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為董事進行證券交易的守則。本公司已向全體董事進行特別查詢，而彼等已確認截至二零一六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。

遵守企業管治守則及企業管治報告

除下文所披露者外，概無董事知悉任何合理顯示本公司於截至二零一六年十二月三十一日止年度不遵守上市規則附錄14所載企業管治守則及企業管治報告(「守則」)守則條文的資料。現有常規會定期檢討，以配合企業管治的最新常規。

於二零一六年十二月三十一日至公佈日期止期間，本公司獨立非執行董事之成員人數少於董事會成員人數的三分之一。因此，本公司獨立非執行董事之成員人數未按上市規則第3.10A條的規定，佔董事會成員人數至少三分之一。

因內部調查事宜，本集團已違反上市規則項下有關以下各項之財務申報條文：(i)公佈截至二零一六年十二月三十一日止年度全年業績及截至二零一六年六月三十日止六個月中期業績；(ii)刊發截至二零一六年十二月三十一日止年度年度報告及截至二零一六年六月三十日止六個月中期報告；及(iii)召開截至二零一六年十二月三十一日止財政年度的股東週年大會。

審核委員會

審核委員會由三名獨立非執行董事組成，各成員均擁有豐富的核數、法律事宜、商業、會計、企業內部控制及監管事宜經驗。審核委員會已與本公司核數師共同審閱本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度的財務報表。

此外，一間內控顧問正在審閱本集團的內部控制系統(包括顯示於調查報告終稿的發現)。本公司將適時另行刊發公佈。

羅兵咸永道會計師事務所工作範圍

本集團核數師羅兵咸永道會計師事務所同意本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度的合併資產負債表、合併綜合損益表及相關附註的初步業績公佈數字與本集團本年度經審核綜合財務報表所列的金額相同。羅兵咸永道會計師事務所就此進行的工作不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱準則或香港鑒證業務準則，因此，羅兵咸永道會計師事務所對此初步業績公佈不會發表任何核證聲明。

於本公司及聯交所網站公佈全年業績及年度報告

本公司將在本公司網站(www.dynasty-wines.com)及聯交所網頁登載上市規則附錄16所規定的本全年業績公佈。

本公司截至二零一六年十二月三十一日止年度之年度報告(當中載有上市規則附錄16所規定的本公司截至二零一六年十二月三十一日止年度的詳細業績及其他資料)將適時寄發予股東及刊載於本公司網站(www.dynasty-wines.com)及聯交所網頁。本公司將適時另行刊發公佈。

股東週年大會

股東週年大會通告將於本公司網站及聯交所網頁刊載及於釐定下屆股東週年大會召開日期之後適時寄發予股東。本公司亦將就股東週年大會暫停辦理股份過戶登記手續適時另行刊發公佈。

致謝

藉此機會，本人衷心感謝董事會成員的支持，並表揚他們的英明領導和熱誠貢獻。

本人也要向尊貴股東、客戶、分銷商、葡萄種植者、供應商、業務夥伴及多年來支持我們的其他持分者，衷心表示感謝。

最後，本人謹此致謝曾在困難期間不懈努力，發揮團隊精神的全體員工和管理層團隊。

暫停買賣

應本公司要求，本公司的股份已於二零一三年三月二十二日上午九時起暫停買賣，直到另行通告為止。本公司股東及潛在投資者應於買賣股份時審慎行事。刊發本公佈概不保證聯交所批准恢復股份買賣。本公司將適時另行刊發公佈，公開告知最新進展。

承董事會命
主席
孫軍

香港，二零一八年二月十五日

於本公佈日期，本公司董事會包括三名執行董事孫軍先生、李廣禾先生及孫咏健先生；五名非執行董事Heriard-Dubreuil Francois先生、石敬女士、Jean-Marie Laborde先生、王正中先生及Robert Luc先生；以及三名獨立非執行董事張國旺博士、楊鼎立先生及孫如曄先生。