
此 乃 要 件 請 即 處 理

閣下如對本通函任何方面或應採取之行動有任何疑問，應諮詢閣下之股票經紀或其他註冊證券交易商、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已售出或轉讓所有名下之安寧控股有限公司股份，應立即將本通函連同隨附的代表委任表格送交買方或承讓人或銀行、股票經紀或其他代理商，以便轉交買方或承讓人。

香港聯合交易所有限公司對本通函之內容概不負責，對其準確性或完整性亦無發表任何聲明，並明確表示不會就本通函全部或任何部份內容，或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



ENM HOLDINGS LIMITED
安寧控股有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：128)

主要及關連交易：
收購 KENMURE LIMITED 之 40% 權益

**獨立董事委員會及獨立股東之
獨立財務顧問**

GD 粵海證券有限公司

安寧控股有限公司之獨立董事委員會函件載於本通函第12頁至第13頁，當中載有其就股份購買協議(定義見本通函)之推薦意見。粵海證券有限公司之函件載於本通函第14頁至第22頁，當中載有其就股份購買協議及其項下擬進行之交易而致安寧控股有限公司之獨立董事委員會之意見。

安寧控股有限公司謹訂於二零零八年四月三十日(星期三)上午十一時正或緊隨本公司於當日上午十時三十分在同一地點舉行的股東週年大會結束後假座香港新界荃灣老圍顯達路十號顯達鄉村俱樂部舉行股東特別大會，有關通告載於本通函第143頁至第144頁。隨函附奉安寧控股有限公司股東特別大會適用之代表委任表格。無論閣下能否出席該大會，均請盡快填妥隨附之代表委任表格，並送達安寧控股有限公司之註冊辦事處，地址為香港九龍尖沙咀東部麼地道77號華懋廣場15樓1502室。惟無論如何不遲於大會指定舉行時間四十八小時前交回。填妥及交回代表委任表格後，閣下仍可依願親身出席該大會，並於會上投票。

二零零八年四月十四日

目 錄

	頁次
釋義	1
董事會函件	
緒言	4
股份購買協議	5
有關Kenmure之資料	7
進行交易之原因及裨益	8
收購事項可能造成之財務影響	8
有關本公司之資料	8
一般資料	9
股東特別大會	9
要求進行投票表決之程序	10
推薦意見	10
其他資料	11
獨立董事委員會函件	12
粵海證券函件	14
附錄一 — 本集團之財務資料	23
附錄二 — Kenmure集團之財務資料	89
附錄三 — 經擴大集團之未經審核備考財務資料	133
附錄四 — 一般資料	138
股東特別大會通告	143

釋 義

於本通函內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「雅奧」	指	雅奧投資有限公司，一家於英屬處女群島註冊成立之公司，持有Kenmure已發行股本之30%
「雅奧協議」	指	雅奧與e-Media (Asia)於二零零八年一月二十一日訂立之股份購買協議
「雅奧收購事項」	指	雅奧股份之建議收購事項
「雅奧代價」	指	e-Media (Asia)購買雅奧股份應付之代價
「雅奧股份」	指	於Kenmure之16,500,000股股份，佔Kenmure全部已發行股本之30%
「聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞之涵義
「本公司」或「安寧控股」	指	安寧控股有限公司，一家於香港註冊成立之有限公司，其已發行股份於聯交所上市
「完成」	指	股份購買協議完成
「董事」	指	本公司之董事
「董事會」	指	董事會
「e-Media (Asia)」	指	e-Media (Asia) Limited，一家於開曼群島註冊成立之公司，為本公司之全資附屬公司
「股東特別大會」	指	即將舉行之本公司股東特別大會，以讓本公司股東(或獨立股東，倘有規定)審議及酌情批准股份購買協議
「經擴大集團」	指	完成後之本集團
「本集團」	指	安寧控股有限公司及其附屬公司
「粵海證券」或 「獨立財務顧問」	指	粵海證券有限公司，可從事證券及期貨條例所界定之第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)、第6類(就機構融資提供意見)及第9類(提供資產管理)受規管活動之持牌法團，並為獨立董事委員會及獨立股東有關股份購買協議之條款及其項下擬進行交易之獨立財務顧問

釋 義

「香港財務報告準則」	指	香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則
「香港」	指	中國香港特別行政區
「Kosin」	指	Kosin Limited，一家於利比里亞共和國註冊成立之公司，持有Kenmure已發行股本之10%
「Kosin協議」	指	Kosin與e-Media (Asia)於二零零八年一月二十一日訂立之股份購買協議
「Kosin收購事項」	指	Kosin股份之建議收購事項
「Kosin代價」	指	e-Media (Asia)購買Kosin股份應付之代價
「Kosin股份」	指	於Kenmure之5,500,000股股份，佔Kenmure全部已發行股本之10%
「Kenmure」	指	Kenmure Limited，一家於香港註冊成立之有限公司，本集團持有其60%股權之附屬公司
「Kenmure集團」	指	Kenmure Limited及其附屬公司
「獨立董事委員會」	指	本公司之獨立董事會員會，包括獨立非執行董事趙世曾博士、陳正博士以及Ian Grant Robinson先生
「獨立股東」	指	雅奧及Kosin以及彼等之聯繫人以外之股東
「最後實際可行日期」	指	二零零八年四月十一日，即本通函付印前就確定其中所載若干資料之最後實際可行日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「最後完成日期」	指	各股份購買協議訂立當日以後滿四個月之日期或有關股份購買協議之訂約方可能書面同意之其他日期
「中國」	指	中華人民共和國，及就本通函而言，並不包香港、澳門及台灣
「人民幣」	指	中國之法定貨幣人民幣

釋 義

「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例
「股份」	指	本公司已發行股本中每股面值0.01港元之股份
「股東」	指	股份之持有人
「股份購買協議」	指	(1) 雅奧與e-Media (Asia)於二零零八年一月二十一日訂立有關買賣雅奧股份，及(2) Kosin與e-Media (Asia)於二零零八年一月二十一日訂立有關買賣Kosin股份的股份轉讓協議，而「股份購買協議」將指上述其中一項協議
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「港元」	指	香港之法定貨幣港元
「%」	指	百分比



ENM HOLDINGS LIMITED

安寧控股有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：128)

執行董事：

梁榮江先生(主席)

吳智明先生(行政總裁)

梁煒才先生

楊永東先生

註冊辦事處：

香港九龍

尖沙咀東部

麼地道77號

華懋廣場15樓1502室

非執行董事：

劉偉櫛先生

獨立非執行董事：

趙世曾博士

陳正博士

Ian Grant ROBINSON先生

敬啟者：

主要及關連交易：

收購 KENMURE LIMITED 之 40% 權益

緒言

於二零零八年一月二十二日，董事宣佈本公司之全資附屬公司e-Media (Asia) 已於二零零八年一月二十一日交易時段後(i)與雅奧訂立雅奧協議，及(ii)與Kosin訂立Kosin協議，以分別收購雅奧及Kosin於Kenmure之30%及10%股權。

根據上市規則，各項股份購買協議及其項下擬進行之交易構成本公司之關連交易，須(其中包括)經獨立股東批准。根據上市規則，雅奧協議及Kosin協議(合計)構成一項主要交

董事會函件

易。獨立董事委員會已成立，就股份購買協議及其項下擬進行之交易向獨立股東提供建議。粵海證券已獲委任為獨立財務顧問，就此向獨立董事委員會及獨立股東提供建議。

本通函旨在向閣下提供有關股份購買協議及其項下擬進行之交易之詳情，獨立董事委員會就股份購買協議之條款及其項下擬進行之交易之建議，粵海證券就股份購買協議之條款及其項下擬進行之交易而致獨立董事委員會及獨立股東的意見函件，以及向閣下寄發股東特別大會通告。

股份購買協議

日期：

二零零八年一月二十一日

訂約方：

賣方： (1) 就雅奧收購事項而言：

雅奧，一家於英屬處女群島註冊成立之公司。據董事經作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，雅奧為一家投資控股公司。

(2) 就Kosin收購事項而言：

Kosin，一家於利比里亞共和國註冊成立之公司。據董事經作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，Kosin為一家投資控股公司。

據董事經作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，於最後實際可行日期，雅奧、Kosin或彼等各自之任何聯繫人均無擁有本公司任何股權。

買方： e-Media (Asia)，本公司之全資附屬公司。

本公司、買方與各賣方之間先前並無進行其他須根據上市規則第14A.25條合併計算的交易。

將予收購之資產

就雅奧收購事項而言：

根據雅奧協議，雅奧同意出售而e-Media (Asia)同意購入Kenmure之16,500,000股股份，相當於其30%股權。

董事會函件

就Kosin收購事項而言：

根據Kosin協議，Kosin同意出售而e-Media (Asia)同意購入Kenmure之5,500,000股股份，相當於其10%股權。

代價

就雅奧收購事項而言：

雅奧代價為16,500,000港元，按下列方式以現金支付：

- (i) 1,650,000港元(即雅奧代價之10%)之按金已於簽立雅奧協議後由e-Media (Asia)付予雅奧之律師(作為託管代理)；及
- (ii) 14,850,000港元(即雅奧代價餘額)須於完成後付予雅奧。

就Kosin收購事項而言：

Kosin代價為5,500,000港元，按下列方式以現金支付：

- (i) 550,000港元(即Kosin代價之10%)之按金已於簽立Kosin協議後由e-Media (Asia)付予Kosin之律師(作為託管代理)；及
- (ii) 4,950,000港元(即Kosin代價餘額)須於完成後付予Kosin。

倘e-Media (Asia)未能完成股份購買協議，則相關按金及其所有應計利息將由雅奧(或視乎情況而定，Kosin)沒收。另一方面，倘雅奧或Kosin未能完成相關股份購買協議，則e-Media (Asia)可選擇要求強制履行或撤銷相關股份購買協議，據此相關按金及其所有應計利息將退回e-Media (Asia)且無損其向失責人提出進一步賠償申索之權利。

雅奧代價及Kosin代價均由有關訂約方經參考根據香港財務報告準則及香港公司條例編製的Kenmure於二零零六年十二月三十一日之經審核資產淨值90,106,000港元及Kenmure於二零零七年六月三十日之未經審核資產淨值85,257,000港元後，按公平原則磋商協定。

董事會函件

雅奧代價及Kosin代價將以本集團內部資源支付。

股份購買協議條件

各股份購買協議須於達成條件後方可作實，該等條件包括：

- (i) 賣方向e-Media (Asia)提交一份由註冊成立地點獲e-Media (Asia)所接納的律師行發出的法律意見，確認：(i)其已正式註冊成立，且聲譽良好；及(ii)股份購買協議已由賣方正式簽立，屬有效、具約束力及可按照其條款切實執行，而e-Media (Asia)滿意有關法律意見之形式及內容；
- (ii) 根據上市規則之規定，獲本公司股東(或獨立股東，倘有規定)於本公司股東大會上批准根據有關股份購買協議由e-Media (Asia)收購雅奧股份及Kosin股份以及項下擬進行之所有其他交易(倘有規定)；及
- (iii) 於完成前任何時間就根據有關股份購買協議擬進行的交易已遵守上市規則或聯交所或其他監管機關須予遵守之任何其他規定。

e-Media (Asia)可全權酌情書面豁免上述第(i)項條件。倘上述任何第(i)至(iii)項條件於最後完成日期或之前未能全面達成(或(倘適用)獲e-Media (Asia)書面豁免)，則訂約各方根據有關股份購買協議之權利及責任將告失效，除先前違反協議者外，將再無其他效力，而已付之按金及其所有應計利息須退還e-Media (Asia)。於最後實際可行日期，上述條件概未達成。

有關Kenmure之資料

Kenmure為一家於香港註冊成立之公司及本集團之附屬公司，由e-Media (Asia)持有60%股權，而Kenmure之帳目已綜合計算至本公司帳目。其餘股權則分別由雅奧及Kosin持有30%及10%。

Kenmure為一家投資控股公司，持有詩韻有限公司及姿寶貿易有限公司之全部已發行股本，該等公司從事零售及批發時服及飾物之業務。

董事會函件

Kenmure截至二零零五年十二月三十一日、二零零六年十二月三十一日及二零零七年十二月三十一日止三個年度之經審核業績，及其於二零零五年十二月三十一日、二零零六年十二月三十一日及二零零七年十二月三十一日之資產淨值如下：

	截至 二零零五年 十二月三十一日 止年度 港元	截至 二零零六年 十二月三十一日 止年度 港元	截至 二零零七年 十二月三十一日 止年度 港元
溢利／(虧損)淨額	10,184,000	(11,589,000)	7,187,000
	於 二零零五年 十二月三十一日 港元	於 二零零六年 十二月三十一日 港元	於 二零零七年 十二月三十一日 港元
資產淨值	100,018,000	90,106,000	97,293,000

進行交易之原因及裨益

本公司之主要業務為投資控股及證券買賣。其附屬公司之主要業務則為批發及零售時服及飾物、經營電訊業務、經營渡假中心及俱樂部、投資控股及證券買賣。

本公司現持有Kenmure之60%權益。於完成後，本公司將持有Kenmure之100%權益，而Kenmure之帳目將完全地綜合計算至本公司帳目。此舉有助加強業務策略及Kenmure未來資本額(倘有需要)。

董事(獨立非執行董事除外)認為，股份購買協議之條款乃按正常商業條款釐訂，屬公平合理，並符合本公司及股東之整體利益。

雅奧收購事項及Kosin收購事項之完成並非互帶條件。完成雅奧協議及Kosin協議後，Kenmure將成為本公司之間接全資附屬公司。

收購事項可能造成之財務影響

收購事項不會對本公司之盈利及資產負債造成任何重大影響。

有關本公司之資料

本公司之主要業務為投資控股及證券買賣。其附屬公司之主要業務則為批發及零售時服及飾物、經營電訊業務、經營渡假中心及俱樂部、投資控股及證券買賣。

董事會函件

一般資料

雅奧因身為Kenmure之30%股東而成為本公司之關連人士，故根據上市規則第14A章，雅奧協議屬一項關連交易，須獲獨立股東批准方可作實。

Kosin因身為Kenmure之10%股東而成為本公司之關連人士，故根據上市規則第14A章，Kosin協議屬一項關連交易，須獲獨立股東批准方可作實。

根據上市規則第14章，雅奧協議及Kosin協議(合計)構成一項主要交易。

獨立董事委員會已成立，就股份購買協議向獨立股東提供建議。已委任獨立財務顧問，就股份購買協議之條款向獨立董事委員會及獨立股東提供建議。

股東特別大會

本公司將於二零零八年四月三十日(星期三)上午十一時正或緊隨本公司於當日上午十時三十分在同一地點舉行的股東週年大會結束後假座香港新界荃灣老圍顯達路十號顯達鄉村俱樂部舉行股東特別大會，會上將向股東提呈以批准股份購買協議及其項下擬進行交易之決議，有關通告載於本文件第143頁至第144頁。

雅奧及其聯繫人須就批准雅奧協議之決議案放棄投票。Kosin及其聯繫人須就批准Kosin協議之決議案放棄投票。據董事經作出合理查詢後所深知，除上文所述者外，概無股東於股份購買協議中擁有重要權益而須就批准雅奧協議及Kosin協議之決議案放棄投票。

隨函附奉股東於股東特別大會適用之代表委任表格。倘閣下不能親身出席該股東特別大會，務請閣下盡快按照代表委任表格上印備之指示，填妥隨附之代表委任表格，並送達安寧控股有限公司之註冊辦事處，地址為香港九龍尖沙咀東部麼地道77號華懋廣場15樓1502室，惟無論如何不遲於股東特別大會或任何續會(視情況而定)指定舉行時間四十八小時前交回。填妥及交回代表委任表格後，閣下仍可依願親身出席股東特別大會及任何續會，並於會上投票。

董事會函件

要求進行投票表決之程序

根據本公司組織章程細則第73條，在本公司股東大會上提呈投票之決議案將以舉手方式表決，惟下列人士於宣佈以舉手方式投票所得結果之前或之時要求以投票方式表決則作別論：

- (a) 該大會之主席；或
- (b) 至少三位親身出席，且當時有權於會上投票之股東(或如股東為公司，則為其正式授權之代表)或其受委代表；或
- (c) 任何親身出席，或多位股東(或如股東為公司，則為其正式授權之代表)或其受委代表，且佔全體出席大會並於會有權投票之股東之投票權總額不少於十分之一；或
- (d) 任何親身出席，或多位股東(或如股東為公司，則為其正式授權之代表)或其受委代表，且持有附有權利可於會上投票之股份之繳足股款總額不少於全部附有該權利之股份之繳足股款總額十分之一；或
- (e) 倘上市規則規定，在大會上個別或共同代表相當於總投票權百分之五或以上股份之任何董事。

推薦意見

董事認為股份購買協議之條款及其項下擬進行交易屬公平合理，訂立股份購買協議及其項下擬進行交易符合本集團及股東之整體利益。因此，董事建議獨立股東投票贊成將於股東特別大會上提呈之批准股份購買協議及其項下擬進行交易之普通決議案。務請閣下亦垂注載於本通函第14頁至第22頁之粵海證券之意見函件全文，當中載有其推薦意見以及彼等達致其推薦意見所考慮之主要因素。建議閣下在股東特別大會上作出投票決定之前，閱覽獨立董事會函件以及粵海證券函件。

董事會函件

其他資料

務請閣下亦垂注本通函附錄所載之其他資料。

此致

列位股東 台照

承董事會命
安寧控股有限公司
主席
梁榮江
謹啟

二零零八年四月十四日



ENM HOLDINGS LIMITED

安寧控股有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：128)

敬啟者，

主要及關連交易：

收購 KENMURE LIMITED 之 40% 權益

吾等茲提述本公司於二零零八年四月十四日刊發之通函（「通函」），本函件為其一部分。除文義另有所指外，本函件內所採用之詞彙具有與本通函所界定者相同的涵義。

吾等已獲委任為獨立董事委員會成員，以就股份購買協議及其項下擬進行之交易是否按就獨立股東利益而言屬公平合理之正常商業條款訂立以及是否符合本公司及獨立股東之整體利益而發表吾等之建議。

粵海證券已獲委任為獨立財務顧問，以就股份購買協議之條款及其項下擬進行交易而向吾等及閣下提供建議。其建議詳情連同彼等達致其建議所考慮之主要因素及原因載於本通函第14頁至第22頁。務請閣下亦垂注載於本通函第4頁至第11頁之董事會函件以及本通函附錄所載之其他資料。

經考慮股份購買協議之條款以及粵海證券建議以及董事會函件所載之其他主要因素，吾等認為股份購買協議之條款及其項下擬進行交易乃按就本公司及獨立股東而言屬公平合

獨立董事委員會函件

理之正常商業條款訂立，符合本公司及其獨立股東之整體利益。因此，吾等建議獨立股東投票贊成將於股東特別大會上提呈之批准股份購買協議及其項下擬進行交易之普通決議案。

此致

列位獨立股東 台照

代表獨立董事委員會

趙世曾博士
獨立非執行董事

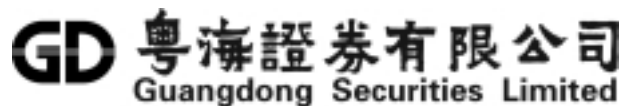
陳正博士
獨立非執行董事
謹啟

Ian Grant ROBINSON先生
獨立非執行董事

二零零八年四月十四日

粵海證券函件

下文為獨立財務顧問粵海證券就雅奧收購事項及Kosin收購事項致獨立董事委員會及獨立股東之意見函件全文，以供載入本通函。



香港
中環皇后大道中181號
新紀元廣場
低座25樓
2505-06室

敬啟者：

主要及關連交易： 收購 KENMURE LIMITED 之 40% 權益

緒言

吾等謹此提述，吾等獲委任為獨立財務顧問，以向獨立董事委員會及獨立股東就雅奧收購事項及Kosin收購事項(統稱「收購事項」)提供意見，收購事項之詳情載列於 貴公司於二零零八年四月十四日向股東寄發之通函(「通函」)之董事會函件(「董事會函件」)內，而本函件為其一部份。除文義另有所指外，本函件所用詞彙概與通函所界定者具有相同涵義。

董事會於二零零八年一月二十二日宣佈， 貴公司之全資附屬公司e-Media(Asia)已於二零零八年一月二十一日(i)與雅奧訂立雅奧協議；及(ii)與Kosin訂立Kosin協議，分別以現金代價16,500,000港元及5,500,000港元(統稱「代價」)收購雅奧及Kosin於Kenmure之30%及10%股權。

Kenmure乃 貴公司之非全資附屬公司。雅奧因身為Kenmure之30%股東而成為 貴公司之關連人士，故根據上市規則第14A章，雅奧協議屬 貴公司一項關連交易，須於股東特別大會上獲獨立股東批准方可作實。Kosin因身為Kenmure之10%股東而成為 貴公司之關連人士，故根據上市規則第14A章，Kosin協議屬 貴公司一項關連交易，須於股東特別大會上獲獨立股東批准方可作實。此外，根據上市規則第14章所載之適用百分比率，收購事項構成 貴公司根據上市規則第14章所界定之主要交易。

粵海證券函件

貴公司已成立獨立董事委員會(由趙世曾博士、陳正博士及Ian Grant ROBINSON先生組成，彼等均為獨立非執行董事)，就(i)股份購買協議之條款是否按正常商業條款釐訂，及對獨立股東而言是否公平合理；(ii)收購事項是否於 貴公司日常業務過程中訂立以及是否符合 貴公司及股東之整體利益；及(iii)獨立股東應如何就於股東特別大會上批准股份購買協議及其項下擬進行之交易之相關決議案進行投票向獨立股東提供意見。粵海證券有限公司已獲委任為獨立財務顧問就上述事項向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

意見基準

於達致吾等向獨立董事委員會及獨立股東提供之意見時，吾等依賴通函所載列或提述之聲明、資料、意見及陳述以及董事向吾等提供之資料及陳述。吾等假設董事提供之一切資料及陳述於作出時及直至本函件日期均屬真確無訛，而董事須獨自對該等資料及陳述負全責。吾等亦假設董事於通函內提出之所有看法、意見、期望及意向之陳述，均經過審慎查詢及周詳考慮始行作出。吾等並無理由懷疑任何重大事實或資料遭隱瞞或懷疑通函所載資料及事實並非真實、準確及完整或懷疑 貴公司、其顧問及／或董事向吾等表達之意見是否合理。吾等認為，吾等已採取足夠及必需之步驟，以遵照上市規則第13.80條為吾等之建議達致合理之基礎及知情意見。

董事共同及個別就通函所載資料之準確性負全責，並於作出一切合理查詢後確認，據彼等所深知及確信，通函並無遺漏其他事實致使通函任何聲明有所誤導。

吾等認為，吾等已獲提供充足資料以作出知情意見及就吾等之意見提供合理基礎。然而，吾等並無對 貴公司，雅奧及Kosin或其各自附屬公司或聯營公司之業務及事務作出獨立深入調查，吾等亦無考慮收購事項對 貴集團或股東之稅務影響。此外，吾等並無責任就發出本函件後所發生之事項而更新有關意見。本函件所載之任何資料不應被理解為持有、出售或買入 貴公司任何證券之推薦意見。

粵海證券函件

所考慮之主要因素及理由

在達成吾等對收購事項之意見前，吾等曾考慮以下主要因素及理由：

(1) 進行收購事項之背景及理由

貴集團之業務概覽

貴公司之主要業務為投資控股及證券買賣。其附屬公司之主要業務則包括批發及零售時裝及飾物、經營電訊業務、經營渡假中心及俱樂部、投資控股及證券買賣。

下表載列 貴集團截至二零零七年十二月三十一日止三個年度之經營業績(按主要業務劃分)，乃分別摘錄自 貴公司截至二零零六年十二月三十一日止年度之經審核年報及二零零七年十二月三十一日止年度之經審核年報(「二零零七年年報」)：

	截至 二零零七年 十二月三十一日 止年度 (經審核)	截至 二零零六年 十二月三十一日 止年度 (經審核)	截至 二零零五年 十二月三十一日 止年度 (經審核)	二零零六年與 二零零七年 百分比變動
千港元				
營業額				
— 批發及零售				
時裝及飾物	214,168	174,710	195,467	22.58
— 經營電訊業務	3,535	2,985	4,630	18.43
— 經營渡假中心及 俱樂部	17,134	19,268	19,127	(11.08)
— 上市投資股息收入	5,122	4,765	4,182	7.49
— 利息收入	26,068	25,478	19,130	2.32
總計	266,027	227,206	242,536	17.09
年度溢利	55,255	7,482	14,993	638.51

如上表所示，吾等注意到 貴集團截至二零零七年十二月三十一日止年度之經審核營業總額較上年度大幅增長約17.09%。批發及零售時裝及飾物分類(「時裝分類」)為 貴集團於上述回顧年度內最大收益來源。誠如董事所確認，截至二零零六年十二月三十一日止年

粵海證券函件

度，貴集團來自時裝分類之收益較少，理由是貴集團旗下數間時裝店於二零零六年第一季因租約期滿而結業，並於二零零六年第三季在新地點重新開業。然而，截至二零零七年十二月三十一日止年度，貴集團之時裝分類收益重拾升軌，此乃受惠於貴集團成功革新時裝分類之市場推廣策略，專注進行有助提升店舖及品牌形象之宣傳推廣活動。有關時裝分類業務表現之其他詳情，載列於本函件「Kenmure之資料」一段。

Kenmure之資料

誠如董事會函件所述，Kenmure為一家投資控股公司，持有詩韻有限公司（「詩韻」）及姿寶貿易有限公司（「姿寶」）之全部已發行股本，詩韻從事零售時裝及飾物之業務，而姿寶則從事批發該等產品的業務。

根據董事所提供資料，吾等得悉貴集團於二零零三年十月透過旗下一間全資附屬公司收購Kenmure之60%股權。於完成後，貴公司於Kenmure之股本權益總額將由60%增加至100%，而Kenmure將成為貴公司之間接全資附屬公司。誠如董事所確認，Kenmure將繼續以貴公司之附屬公司形式入賬，而Kenmure之財務業績將於貴集團之財務報表合併計算。

下表載列Kenmure截至二零零七年十二月三十一日止三個年度之經審核財務資料概要，乃摘錄自通函附錄二：

	截至 二零零七年 十二月三十一日 止年度 (經審核)	截至 二零零六年 十二月三十一日 止年度 (經審核)	截至 二零零五年 十二月三十一日 止年度 (經審核)	二零零六年與 二零零七年 百分比變動
千港元				
收入	214,168	174,710	195,467	22.58
溢利／(虧損)淨額	7,187	(11,589)	10,184	不適用
資產淨值(「資產淨值」)	97,293	90,106	100,018	7.98

根據上表及本函件「貴集團之業務概覽」一段表內所列資料，吾等注意到Kenmure為貴集團時裝分類之核心收入來源。誠如上文所述，由於貴集團旗下數間時裝店於二零零六年第一季結業，並於二零零六年第三季在新地點重新開業，Kenmure於截至二零零六年十二月三十一日止年度之收入因而減少，且錄得虧損淨額約11,590,000港元。吾等就貴集團搬遷店舖一事向董事進一步查詢，並獲董事告知詩韻就旗下若干表現欠佳之店舖作出策略調

整，關閉有關店舖然後在中環國際金融中心商場及尖沙咀海港城等黃金地段重新開設店舖，為日後銷售作好準備。此外，詩韻亦革新其市場推廣策略，專注進行有助提升店舖及品牌形象之宣傳推廣活動。截至二零零七年十二月三十一日止年度，Kenmure之收入顯著上升約22.58%，且得以轉虧為盈於同年錄得溢利淨額約7,190,000港元，其改變宣傳推廣策略為原因之一。董事亦確認 貴公司擬藉著Kenmure之資源加強其於高級時裝市場之地位，從而改善 貴集團日後之盈利能力。

進行收購事項之原因

誠如本函件「Kenmure之資料」一段所述，於完成後， 貴公司於Kenmure之股本權益總額將由60%增加至100%。因此，董事認為收購事項可確保 貴集團順利執行其時裝分類之發展策略，同時更有效地執行其於Kenmure之控制權。

Kenmure目前之業務發展基礎穩固，在香港擁有10間時裝零售店／專賣店以及百貨公司專櫃。董事進一步確認，Kenmure除繼續經營香港務業外，亦計劃進軍中國高檔服裝市場，藉此提升其溢利表現。根據香港政府統計處（「統計處」）之資料，截至二零零七年十二月三十一日止五個年度，服裝之零售銷貨額分別約為180億港元、212億港元、235億港元、249億港元及288億港元，即二零零三年至二零零七年之累積升幅約達60.06%，而二零零六年至二零零七年之升幅亦甚可觀，約達15.84%。根據統計處於二零零八年一月三十一日刊發之新聞稿，政府發言人指出，零售業總銷售額在二零零七年十二月份繼續強勁增長，反映目前消費開支強勢及訪港旅遊業持續快速擴張。根據香港貿易發展局之資料，中國經濟迅速擴張吸引香港公司大舉進軍中國服裝市場。時至今日，中國為全球第三大服裝市場。隨著市場不斷擴展，中國消費者愈來愈追上潮流及對品牌的重視程度日益提高。因此，董事相信Kenmure之業務短期內可呈顯著增長，從而有利於 貴集團日後之業務發展。

鑒於(i)誠如本函件「Kenmure之資料」一段所述，Kenmure於 貴集團整體業務之地位舉足輕重；及(ii)收購事項可讓 貴集團鞏固其於Kenmure之控制權，讓 貴集團得以更有效地執行時裝分類之發展策略，吾等認為收購事項乃於 貴公司日常業務過程中訂立。此外，隨著詩韻成功革新其市場推廣策略，Kenmure未來業務前景看俏，加上中港服裝市場持續增長，吾等與董事一致認為，收購事項符合 貴公司及股東之整體利益。

(2) 股份購買協議之主要條款

根據雅奧協議，雅奧同意按雅奧代價16,500,000港元向e-Media (Asia)出售雅奧股份，即Kenmure之16,500,000股股份，有關代價將以現金支付。雅奧股份相當於Kenmure全部已發行股本之30%。

根據Kosin協議，Kosin同意按Kosin代價5,500,000港元向e-Media (Asia)出售Kosin股份，即Kenmure之5,500,000股股份，有關代價將以現金支付。Kosin股份相當於Kenmure全部已發行股本之10%。

董事確認 貴集團將以其內部資源支付現金代價22,000,000港元。

代價基準

誠如董事會函件所述，代價乃經參考根據香港財務報告準則編製之Kenmure於二零零六年十二月三十一日之經審核資產淨值約90,110,000港元及Kenmure於二零零七年六月三十日之未經審核資產淨值約85,260,000港元後，按公平原則磋商協定。吾等注意到，代價分別較Kenmure於「二零零七年六月三十日未經審核資產淨值之40%」及於「二零零七年十二月三十一日經審核資產淨值之40%」折讓約35.49%及43.47%。

交易倍數分析

為進一步評估代價是否公平合理，吾等進行了包括市賬率（「市賬率」）及市盈率（「市盈率」）在內之交易倍數分析。吾等已查找於聯交所上市而業務類別與Kenmure類似（即批發及零售時裝及飾物）之公司（「市場可資比較公司」）。就吾等所深知及竭盡所能，吾等發現有10家公司符合上述標準。市場可資比較公司之市賬率及市盈率（按該等公司於二零零八年一月二十一日（即訂立股份購買協議日期）之收市價計算）及最近期刊發之財務資料載列如下：

公司名稱 (股份代號)	主要業務	年結日	市賬率	市盈率
迪生創建(國際) 有限公司(113)	銷售名貴商品。	31/3/2007	1.31 (附註1)	9.88
慕詩國際集團 有限公司(130)	設計、開發、生產、 零售及批發不同範疇之 時尚女士服裝。	31/3/2007	1.41 (附註1)	6.07

粵海證券函件

公司名稱 (股份代號)	主要業務	年結日	市賬率	市盈率
利來控股有限公司(221)	在中國市場以該集團品牌「利來」設計、分銷及零售女士服裝。	31/3/2007	3.30 (附註 1)	不適用 (附註 2)
思捷環球控股有限公司(330)	從事「ESPRIT」品牌優質成衣及其他產品及Red Earth化妝品及美容護膚產品之設計、批授經營權、採購、生產、批發及零售。	30/6/2007	8.06 (附註 1)	20.81
旭日企業有限公司(393)	零售、出口及生產休閒服裝。	31/12/2006	2.56 (附註 1)	17.25
漢登集團控股有限公司(448)	從事服裝設計、市場推廣、零售及批發，以及授出商標特許權。	31/3/2007	0.92 (附註 1)	4.88
包浩斯國際(控股)有限公司(483)	服裝、提包、背囊及配飾之設計、生產、分銷及零售。	31/3/2007	1.84 (附註 1)	10.15
Joyce Boutique Holdings Limited (647)	名牌時裝、化妝品及家居物品之零售分銷。	31/3/2007	0.92 (附註 1)	8.13
I.T Limited (999)	銷售時裝服飾。	28/2/2007	2.91 (附註 1)	19.17
威高國際控股有限公司(1173)	生產及零售女仕服裝及銷售化妝品。	31/3/2007	1.07 (附註 1)	9.45
最高值			8.06	20.81
最低值			0.92	4.88
平均值			2.43	11.75
收購事項			0.57	7.65

附註：

1. 所選公司之市賬率乃根據其最近期刊發之中期報告計算。
2. 如所選公司之已刊發年報所載，該公司於有關財政年度錄得虧損淨額。

資料來源：聯交所網站 (www.hkex.com.hk)

如上表所示，吾等注意到市場可資比較公司之平均市賬率約為2.43倍，介乎約0.92倍至8.06倍之間。

鑒於Kenmure於二零零七年十二月三十一日之經審核資產淨值約為97,290,000港元，收購事項之市賬率約為Kenmure於「二零零七年十二月三十一日經審核資產淨值之40%」0.57倍，低於市場可資比較公司之最低市賬率。

吾等亦注意到市場可資比較公司之平均市盈率約為11.75倍，介乎約4.88倍至20.81倍之間。

鑒於Kenmure截至二零零七年十二月三十一日止年度之經審核溢利淨額約為7,190,000港元，收購事項之市盈率約為Kenmure截至「二零零七年十二月三十一日止年度經審核溢利淨額之40%」7.65倍，低於平均市盈率且屬市場可資比較公司市盈率範圍之內。

Kenmure於截至二零零六年十二月三十一日止年度內並無向其股東宣派任何股息。因此，代價無法按Kenmure之以往股息率進行評估，故價格對股息分析法並不適用。

經計及收購事項之市賬率約0.57倍低於市場可資比較公司之最低市賬率，以及收購事項之市盈率約7.65倍低於平均市盈率且屬市場可資比較公司市盈率範圍之內，吾等認為代價符合 貴公司及股東之整體利益。

吾等亦已審閱股份購買協議之其他條款，並注意到概無任何條款有別於一般市場慣例。基於上文所述，吾等認為股份購買協議乃按一般商業條款訂立，對獨立股東而言乃屬公平及合理。

(3) 收購事項之財務影響

對資產淨值之影響

貴公司權益持有人於二零零七年十二月三十一日應佔經審核資產淨值約為959,940,000港元(摘錄自二零零七年年報)。根據通函附錄三所載之經擴大集團未經審核備考財務資料，於完成後， 貴公司權益持有人應佔資產淨值增加至約966,520,000港元。

對盈利之影響

鑒於(i) Kenmure未來業務前景看俏；及(ii) 於完成後Kenmure將由 貴公司間接全資擁有， 貴公司得以將Kenmure之財務業績於 貴集團之綜合財務報表合併計算，董事預期收購事項將對 貴集團未來盈利產生正面影響。

粵海證券函件

對資本負債比率之影響

貴集團於二零零七年十二月三十一日之資本負債比率(即借貸總額與 貴公司權益持有人應佔權益之比率)約為1.70%。根據通函附錄三所載之經擴大集團未經審核備考財務資料，於完成後， 貴集團之借貸總額及 貴公司權益持有人應佔權益總額分別約為16,310,000港元及966,520,000港元， 貴集團之資本負債比率因而輕微回落至約1.69%。

對營運資金之影響

誠如上文所述，董事已確認 貴集團將以其內部資源支付代價合共22,000,000港元。代價連同收購事項之交易費用約1,100,000港元(包括會計師、律師、獨立財務顧問等專業服務費用)，因此，收購事項將令 貴集團之營運資金減少。

務請注意，上述分析僅供參考之用，並不擬訂作為 貴集團於完成後之財務狀況之聲明。

推薦意見

經考慮以上因素及理由後，吾等認為(i)股份購買協議之條款乃按一般商業條款訂立，且就獨立股東而言實屬公平合理；及(ii)收購事項乃於 貴公司日常業務過程中訂立，符合 貴公司及股東之整體利益。因此，吾等推薦獨立董事委員會建議獨立股東投票贊成將於股東特別大會提呈以批准股份購買協議及其項下擬進行交易之有關普通決議案，且吾等亦建議獨立股東就此投票贊成有關決議案。

此致

安寧控股有限公司

獨立董事委員會及獨立股東 台照

代表

粵海證券有限公司

負責人員

忻若琪

二零零八年四月十四日

1. 本集團財務資料概要

摘錄自本公司相關年報之本集團截至二零零七年十二月三十一日，二零零六年十二月三十一日及二零零五年十二月三十一日止三個財政年度之經審核綜合財務資料載列如下：

綜合收益表

截至十二月三十一日止年度

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
收入	266,027	227,206	242,536
銷售成本	(109,266)	(97,521)	(110,221)
毛利	156,761	129,685	132,315
其他收入及收益	6,558	5,103	5,859
銷售及分銷費用	(81,967)	(72,231)	(68,359)
行政費用	(66,651)	(66,200)	(74,041)
其他經營收入淨額	58,565	2,509	16,631
重估物業公允值收益／(虧損)及 撥回重估虧絀淨額	(10,332)	12,545	6,397
融資成本	(1,291)	(1,077)	(969)
應佔聯營公司溢利及虧損	(6,388)	(2,852)	(2,883)
除稅前溢利	55,255	7,482	14,950
稅項	—	—	43
年內溢利	55,255	7,482	14,993
可分配於：			
本公司權益持有人	52,426	12,047	10,923
少數股東權益	2,829	(4,565)	4,070
	55,255	7,482	14,993
股息	零	零	零
本公司普通股權益持有人 應佔每股盈利			
— 基本	3.18仙	0.73仙	0.66仙
— 攤薄	不適用	不適用	不適用

綜合資產負債表

十二月三十一日

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
非流動資產			
物業、機器及設備	77,303	84,638	80,326
投資物業	113,900	123,900	109,700
預付土地租賃款項	2,986	3,063	3,140
商譽	6,610	6,610	6,610
於聯營公司之權益	17,258	20,511	17,348
可供出售之股本投資	35,448	35,503	35,503
非流動資產總值	253,505	274,225	252,627
流動資產			
存貨	41,359	37,481	34,920
應收賬款	7,161	8,701	7,105
預付款項、按金及其他應收款項	33,656	33,267	37,407
預付土地租賃款項	77	77	77
按公允值計入損益中之股本投資	197,894	154,612	148,736
衍生金融工具	—	104	—
已抵押存款	342	342	342
定期存款	495,798	495,074	515,379
現金及銀行結餘	46,487	27,148	29,246
流動資產總值	822,774	756,806	773,212
流動負債			
應付賬款及其他應付款項	40,973	47,662	55,270
付息銀行及其他借款	4,712	9,268	3,978
債券之即期部份	2,670	4,102	1,684
其他貸款	5,349	5,304	5,230
應付稅項	5,497	5,497	5,497
流動負債總額	59,201	71,833	71,659
流動資產淨值	763,573	684,973	701,553
總資產減流動負債	1,017,078	959,198	954,180

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
總資產減流動負債	1,017,078	959,198	954,180
非流動負債			
債券	3,462	3,754	6,673
付息銀行及其他借款	114	206	297
遞延收入	23,015	25,821	27,868
非流動負債總額	26,591	29,781	34,838
資產淨值	990,487	929,417	919,342
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
已發行股本	16,507	16,507	16,507
儲備	943,433	885,397	871,428
少數股東權益	959,940	901,904	887,935
權益總額	30,547	27,513	31,407
權益總額	990,487	929,417	919,342

2. 本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度之經審核綜合財務報表

以下為摘錄自本公司二零零七年年報之本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度之經審核綜合財務報表。

綜合收益表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	附註	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
收入	5	266,027	227,206
銷售成本		(109,266)	(97,521)
毛利		156,761	129,685
其他收入及收益	5	6,558	5,103
銷售及分銷費用		(81,967)	(72,231)
行政費用		(66,651)	(66,200)
其他經營收入淨額	6	58,565	2,509
重估物業公允值收益／(虧損)及撥回重估虧絀淨額		(10,332)	12,545
融資成本	7	(1,291)	(1,077)
應佔聯營公司溢利及虧損		(6,388)	(2,852)
除稅前溢利	6	55,255	7,482
稅項	10	—	—
年內溢利		55,255	7,482
可分配於：			
本公司權益持有人	11	52,426	12,047
少數股東權益		2,829	(4,565)
		55,255	7,482
股息		零	零
本公司普通股權益持有人			
應佔每股盈利	12		
基本		3.18仙	0.73仙
攤薄		不適用	不適用

綜合資產負債表

二零零七年十二月三十一日

	附註	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
非流動資產			
物業、機器及設備	13	77,303	84,638
投資物業	14	113,900	123,900
預付土地租賃款項	15	2,986	3,063
商譽	16	6,610	6,610
於聯營公司之權益	18	17,258	20,511
可供出售之股本投資	19	35,448	35,503
非流動資產總值		<u>253,505</u>	<u>274,225</u>
流動資產			
存貨	20	41,359	37,481
應收賬款	21	7,161	8,701
預付款項、按金及其他應收款項	22	33,656	33,267
預付土地租賃款項	15	77	77
按公允值計入損益中之股本投資	23	197,894	154,612
衍生金融工具	24	—	104
已抵押存款	25	342	342
定期存款		495,798	495,074
現金及銀行結餘	25	46,487	27,148
流動資產總值		<u>822,774</u>	<u>756,806</u>
流動負債			
應付賬款及其他應付款項	26	40,973	47,662
付息銀行及其他借款	27	4,712	9,268
債券之即期部分	29	2,670	4,102
其他貸款	30	5,349	5,304
應付稅項		5,497	5,497
流動負債總額		<u>59,201</u>	<u>71,833</u>
流動資產淨值		<u>763,573</u>	<u>684,973</u>
總資產減流動負債		<u>1,017,078</u>	<u>959,198</u>

		二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
總資產減流動負債		1,017,078	959,198
非流動負債			
債券	29	3,462	3,754
付息銀行及其他借款	27	114	206
遞延收入		23,015	25,821
非流動負債總額		26,591	29,781
資產淨值		990,487	929,417
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
已發行股本	32	16,507	16,507
儲備	34(a)	943,433	885,397
少數股東權益		959,940	901,904
		30,547	27,513
權益總額		990,487	929,417

綜合權益變動表
截至二零零七年十二月三十一日止年度

	本公司權益持有人應佔										少數 股東權益 千港元	權益 總額 千港元
	已發行 股本 千港元	股份溢價 千港元	資本 贖回儲備 千港元	特殊儲備 千港元 (附註32 (b)(ii))	物業 重估儲備 千港元	可供出售 股本投資 重估儲備 千港元	滙率 波動儲備 千港元	累積虧損 千港元	合計 千港元			
於二零零六年一月一日	16,507	1,189,721	478	808,822	3,114	—	1,718	(1,132,425)	887,935	31,407	919,342	
重估盈餘	—	—	—	—	1,007	—	—	—	1,007	671	1,678	
外匯調整	—	—	—	—	—	—	915	—	915	—	915	
直接於權益確認之收入和開支總額	—	—	—	—	1,007	—	915	—	1,922	671	2,593	
年內溢利	—	—	—	—	—	—	—	12,047	12,047	(4,565)	7,482	
年內收入及開支總額	—	—	—	—	1,007	—	915	12,047	13,969	(3,894)	10,075	
於二零零六年十二月三十一日	16,507	1,189,721	478	808,822	4,121	—	2,633	(1,120,378)	901,904	27,513	929,417	
及二零零七年一月一日	—	—	—	—	(4,121)	—	—	4,121	—	—	—	
出售土地及樓宇	—	—	—	—	—	(55)	—	—	(55)	—	(55)	
可供出售股本投資公允價值變動	—	—	—	—	—	55	—	—	55	—	55	
於收益表確認之減值虧損	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
外匯調整	—	—	—	—	—	—	5,610	—	5,610	205	5,815	
直接於權益確認之收入和開支總額	—	—	—	—	(4,121)	—	5,610	4,121	5,610	205	5,815	
年內溢利	—	—	—	—	—	—	—	52,426	52,426	2,829	55,255	
年內收入及開支總額	—	—	—	—	(4,121)	—	5,610	56,547	58,036	3,034	61,070	
於二零零七年十二月三十一日	16,507	1,189,721*	478*	808,822*	—*	—*	8,243*	(1,063,831)*	959,940	30,547	990,487	

* 於綜合資產負債表所列之綜合儲備943,433,000港元(二零零六年：885,397,000港元)包括該等儲備賬。

綜合現金流量表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	附註	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
經營業務之現金流量			
除稅前溢利		55,255	7,482
經下列各項調整：			
折舊	6	9,710	8,944
遞延收入攤銷	6	(3,335)	(1,852)
預付土地租賃款項之確認	15	77	77
融資成本	7	1,291	1,077
上市證券投資之股息收入	5	(5,122)	(4,765)
利息收入	5	(26,068)	(25,478)
應佔聯營公司溢利及虧損		6,388	2,852
重估投資物業公允值虧損／(收益)淨額	6	18,600	(9,982)
渡假中心及俱樂部物業撥回重估虧絀	6	(8,268)	(2,563)
應計應付款項之撥回	6	(12,570)	(8,060)
應收賬款之減值	6	206	30
其他應收款項之減值	6	—	4,480
出售物業、機器及設備項目之虧損／(收益)	6	(5,168)	66
公允值虧損／(收益)淨額：			
可供出售股本投資(自權益轉撥)	6	55	—
按公允值計入損益中之股本投資	6	(38,147)	2,065
衍生工具－不合作對沖用途之交易	6	104	(104)
出售按公允值計入損益中之股本投資之收益淨額	6	(4,626)	(1,308)
滙兌收益淨額		(4,516)	(2,615)
		(16,134)	(29,654)
存貨增加		(3,878)	(2,561)
應收賬款減少／(增加)		1,334	(1,626)
預付款項、按金及其他應收款項增加		(955)	(2,458)
應付賬款及其他應付款項增加／(減少)		5,994	(1,087)
用於經營業務之現金		(13,639)	(37,386)
已收利息		27,048	27,566
已收上市證券投資之股息		4,708	4,765
經營業務現金流入／(流出)淨額		18,117	(5,055)

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
附註		
經營業務現金流入／(流出)淨額	18,117	(5,055)
投資活動之現金流量		
購買物業、機器及設備項目	(1,924)	(9,070)
購買投資物業	(586)	(18)
購買按公允值計入損益中之股本投資	(11,527)	(15,262)
聯營公司借款	(1,063)	(5,446)
出售物業、機器及設備項目所得款項	13,000	6
出售按公允值計入損益中之 股本投資所得款項	11,018	8,629
購入時原到期日超過三個月之非 抵押定期存款增加／(減少)	224,365	(77,278)
投資活動之現金流入／(流出)淨額	233,283	(98,439)
融資活動之現金流量		
新增銀行貸款	55,153	42,840
償還銀行貸款	(59,710)	(37,550)
贖回債券	(1,650)	(670)
融資租賃款項之本金部分	(91)	(91)
已付利息	(949)	(718)
融資活動之現金流入／(流出)淨額	(7,247)	3,811
現金及現金等值增加／(減少)淨額	244,153	(99,683)
年初之現金及現金等值	27,148	126,829
外幣滙率變動影響淨額	275	2
年終之現金及現金等值	271,576	27,148
現金及現金等值結餘之分析		
現金及銀行結餘	46,487	27,148
購入時原到期日少於三個月之非抵押定期存款	225,089	—
	271,576	27,148

資產負債表

二零零七年十二月三十一日

	附註	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
非流動資產			
物業、機器及設備	13	324	271
投資物業	14	128,400	127,900
於附屬公司之權益	17	225,610	224,780
於聯營公司之權益	18	347	322
非流動資產總值		<u>354,681</u>	<u>353,273</u>
流動資產			
按公允值計入損益中之股本投資	23	177,201	143,381
預付款項、按金及其他應收款項	22	6,145	6,655
已抵押存款	25	342	342
定期存款		495,798	495,074
現金及銀行結餘	25	6,070	4,553
流動資產總值		<u>685,556</u>	<u>650,005</u>
流動負債			
其他應付款項	26	4,205	2,408
應付附屬公司款項	17	45,275	54,974
流動負債總額		<u>49,480</u>	<u>57,382</u>
流動資產淨值		<u>636,076</u>	<u>592,623</u>
資產淨值		<u>990,757</u>	<u>945,896</u>
權益			
已發行股本	32	16,507	16,507
儲備	34(b)	974,250	929,389
權益總額		<u>990,757</u>	<u>945,896</u>

財務報表附註

二零零七年十二月三十一日

1. 公司資料

安寧控股有限公司是一家在香港註冊成立之有限公司。本公司之註冊辦事處地址為香港九龍尖沙咀東部麼地道77號華懋廣場15樓1502室。

年內，本集團從事下列主要業務：

- 批發及零售時裝及飾物
- 經營電訊業務
- 經營渡假中心及俱樂部
- 投資控股及證券買賣

2.1 編製基準

本財務報表乃按照香港會計師公會頒佈之《香港財務報告準則》（「香港財務報告準則」）（包括所有《香港財務報告準則》、《香港會計準則》（「香港會計準則」）及《詮釋》）、香港公認之會計原則及《香港公司條例》之規定而編製。除按公允值計算之投資物業、土地及樓宇、渡假中心及俱樂部物業、股本投資及衍生金融工具外（於附註2.4中進一步說明），本財務報表乃按原值成本法編製。本財務報表以港元（「港元」）呈列，而除另有指明者外，所有金額均四捨五入至最接近千位。

綜合賬目基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零零七年十二月三十一日止年度之財務報表。附屬公司之業績乃於收購日期（即本集團取得控制權之日期）起綜合計算，並繼續綜合列賬直至該等控制權終止為止。集團內各公司間之所有重大交易及結餘已於綜合賬目時對銷。

少數股東權益指非由本集團持有之外界股東應佔本公司附屬公司之業績及資產淨值。

2.2 新訂及經修訂香港財務報告準則之影響

本集團於本年度財務報表內首次採納以下新增及經修訂香港財務報告準則。除若干情況下，引致應用新增及經修訂會計政策及額外披露外，採納該等新增及經修訂準則及詮釋對本財務報表並無影響。

香港財務報告準則第7號	金融工具：披露
香港會計準則第1號（修訂）	資本披露
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第8號	香港財務報告準則第2號之範圍
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第9號	重估內含衍生工具
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第10號	中期財務報告及減值

採納該等新增及經修訂香港財務報告準則之主要影響如下：

(a) 香港財務報告準則第7號 金融工具：披露

該準則規定作出披露以允許財務報表使用者能評估本集團金融工具之重要性以及該等金融工具所產生之風險性質及範圍。該等新披露貫徹載列於本財務報表內。由於對本集團之財務狀況或經營業績並無影響，比較資料已予載入／經修訂（如適用）。

(b) 香港會計準則第1號（修訂） 財務報表之呈列－資本披露

該修訂規定本集團作出披露以允許財務報表之使用者能夠評估本集團管理資本之目標、政策及過程。該等新披露已載於本財務報表之附註內。

(c) 香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第8號 香港財務報告準則第2號之範圍

該詮釋規定，香港財務報告準則第2號須適用於本集團無法明確識別部分或所有已收到貨物或服務之任何安排，而本集團就該等安排授出權益工具或產生負債（基於本集團權益工具之價值）作為交易代價，而該等安排所收到貨物或服務之價值少於所授出權益工具或所產生負債之公允值。由於本公司只根據其購股權計劃向本集團僱員（包括執行董事）就其提供之特定服務授出權益工具，故該詮釋對本財務報表並無影響。

(d) 香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第9號 重估內含衍生工具

該詮釋規定，本集團首次成為合約訂約方之日期，即為評估內含衍生工具是否須要與主合約分開而作為衍生工具列賬之日期，並僅當合約之修改大幅改變現金流量時方可進行重估。由於本集團並無按規定須與主合約分開列賬之內含衍生工具，故該詮釋並無對本財務報表產生影響。

(e) 香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第10號 中期財務報告及減值

本集團已於二零零七年一月一日起採納該詮釋，而該詮釋規定於過往中期報告期間就商譽確認之減值虧損或分類為可供出售權益工具或按成本列賬之金融資產所確認之減值虧損，其後不得撥回。由於本集團過往並無就該等資產撥回減值虧損，故該詮釋不會對本集團之財務狀況或經營業績產生影響。

2.3 已頒佈但尚未生效之香港財務報告準則之影響

本集團並未於本財務報表內應用下列已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第2號（修訂）	以股權支付 ¹
香港財務報告準則第8號	營運分類 ¹
香港會計準則第1號（修訂）	財務報表呈列 ¹
香港會計準則第23號（修訂）	借貸成本 ¹
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第11號	香港財務報告準則第2號－集團及 庫存股份交易 ²
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第12號	服務特許權安排 ⁴

香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號	客戶忠誠計劃 ³
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第14號	香港會計準則第19號－一定額利益資產之 限額、最低資本規定及其相互配合關係 ⁴
香港財務報告準則第3號(修訂)	業務合併 ⁵
香港會計準則第27號(修訂)	綜合及獨立財務報表 ⁵

- 1 於二零零九年一月一日或之後開始之年度期間生效
- 2 於二零零七年三月一日或之後開始之年度期間生效
- 3 於二零零八年七月一日或之後開始之年度期間生效
- 4 於二零零八年一月一日或之後開始之年度期間生效
- 5 於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間生效

修訂後之香港財務報告準則第2號規範了「歸屬條件」為包括明確或未直接載明提供服務之要求。其餘任何條件均為非歸屬條件，該等條件需在評估權益工具之公允值時予以考慮。當在本實體或其對方的制下，非歸屬條件未能履行時，相應獎勵計劃便不能行使，這種情況視之為取消。由於本集團未提供任何附帶非歸屬條件以股權支付之計劃，故預期該修訂不會對本集團構成任何財務影響。

香港財務報告準則第8號將取代香港會計準則第14號分類報告，具體說明實體應如何報告有關其營運分類資料，並以公司主要營運決策人可用作分配資源予有關分類及評估其表現之組成實體資料為依據。有關準則亦規定，披露分類內所提供產品及服務之資料、本集團經營所在地區及來自本集團主要客戶之收益。本集團預期於二零零九年一月一日起採納香港財務報告準則第8號。

經修訂後之香港會計準則第1號將股東權益及非股東權益變動分開。權益變動表僅載有與股東有關交易之詳情，並於同一行呈列所有非股東之權益變動。此外，該準則亦引入綜合收益表：呈列所有確認為溢利或虧損之收入及開支，及其他所有已確認收入及開支項目(無論以單一報表或以兩份相連報表呈列)。本集團正在評估是否採用單一或兩份報表。

修訂後之香港會計準則第23號規定將購置、建造或生產符合條件之資產直接相關之借貸成本予以資本化。根據修訂準則之過渡性條文，本集團將於二零零九年一月一日或之後起採用該修訂準則，資本化附合條件資產之有關借貸成本。

香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第11號規定，僱員獲授本集團權益工具之安排須列為權益交易計劃，即使該等工具乃由本集團向其他人士購買或由股東提供。香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第11號亦規定在涉及本集團內部兩個或以上實體以股權為付款基礎交易之會計方法。由於本集團現時並無有關交易，故有關詮釋不可能對本集團產生任何財務影響。

香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號規定，公共對私人服務特許權安排之經營者須按照合約安排之條款將換取建築服務而已收取或應收取之代價確認為金融資產及／或無形資產。香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號亦提出，在政府或公營實體授予興建提供及／或供應公共服務之基建項目合約時，經營者應如何應用現有香港財務報告準則將當中由服務特許權安排所產生之責任及權利入賬。由於本集團現時並無有關安排，故該詮釋不可能對本集團產生任何財務影響。

香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號規定，客戶所獲授予作為銷售交易一部分之忠誠獎勵優惠，須作該銷售交易之獨立部分列賬。銷售交易所收取之代價須在忠誠獎勵優惠與銷售其他部分之間作分配。有關分配至忠誠獎勵優惠之款額乃經參考其公允值而釐定，並在有關獎勵可贖回或負債可另行撇銷前予以遞延。

香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第14號提出，根據香港會計準則第19號*僱員福利*，如何評估有關定額福利計劃(特別是存在最低供款規定時)未來供款之退款或扣減款額可確認為資產之限額。

由於本集團現時並無客戶忠誠獎勵優惠及定額福利計劃，故香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號及香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第14號並不適用於本集團，故不可能對本集團產生任何財務影響。

修訂後之香港財務報告準則第3號闡述了有關企業合併會計處理之一系列變動，該等變動將影響企業合併中商譽金額之確認；企業合併發生期間及以後期間呈報之業績。修訂後之香港會計準則第27號規定附屬公司擁有權益之變動需視作權益交易處理。因此，該變動並無影響商譽，亦不會由此產生相應的溢利或虧損。此外，上述修訂後的準則對附屬公司產生的虧損以及對附屬公司喪失控制權等交易事項之會計處理也作出相應之更改。本集團將於未來採用修訂後之香港財務報告準則第3號以及香港會計準則第27號中所涉及之變動，此等變動將影響本集團之日後收購及與少數股東間之交易。

2.4 主要會計政策概要

附屬公司

附屬公司為本公司直接或間接控制其一半以上投票權或持有一半以上已發行股本或控制其董事會組成之實體；或本公司擁有契約權利可支配其財務及營運政策。

附屬公司之業績已計入本公司收益表，惟以已收及應收股息為限。本公司於附屬公司之權益乃按成本減任何減值虧損列賬。

聯營公司

聯營公司為非附屬公司或共同控制公司而本集團一般長期持有不少於20%之股份投票權及可對其管理發揮重大影響力之公司。

本集團於聯營公司之權益乃按權益會計法計算本集團應佔之資產淨值減去任何減值虧損後，於綜合資產負債表內列賬。本集團應佔聯營公司之收購後業績及儲備分別計入綜合收益表及綜合儲備內。本集團與其聯營公司交易所產生之未實現收益及虧損，均按本集團於聯營公司所佔的權益比率撇銷，除非未變現虧損額顯示已轉讓資產出現減值。收購聯營公司所產生而過往未於綜合儲備內撇銷或確認之商譽計入本集團於聯營公司權益內。

本公司收益表所列聯營公司之業績，乃按已收及應收之股息入賬。本公司於聯營公司之權益列非流動資產，並以成本值減任何減值虧損入賬。

商譽

收購附屬公司及聯營公司產生之商譽，指業務合併成本超逾本集團於收購當日所佔收購對象之可資識別資產、負債及或然負債之公允淨值之差額。

於二零零五年一月一日或之後之收購協議產生之商譽

收購產生之商譽於綜合資產負債表內確認為一項資產，最初按成本計算，其後以成本減任何累計減值虧損入賬。就聯營公司而言，商譽均包括於其賬面值內，而非於綜合資產負債表列作個別資產。

商譽賬面值每年進行減值審查或倘於事件或情況之變動顯示商譽賬面值可能出現減值時，則更加頻密地進行減值審查。本集團於十二月三十一日對商譽進行年度減值審查。就減值審查而言，業務合併產生之商譽由收購日期起分配至本集團預期會從業務合併中獲得協同效益的現金產生單位(或現金產生單位組別)，不論本集團其他資產或負債是否已分配至有關單位或單位組別。

本集團乃通過評估與商譽相關之現金產生單位(現金產生單位組別)之可收回金額釐定減值。當現金產生單位(現金產生單位組別)之可收回金額低於其賬面值時，減值虧損將予確認。任何已確認之商譽減值虧損不可在以後期間撥回。

當商譽成為一個現金產生單位(現金產生單位組別)的一部分而該單位的部分業務被出售時，與出售該業務相關之商譽將計入該業務之賬面值內，以釐定出售該業務的收益或虧損。在這情況下出售之有關商譽金額將以被出售業務和現金產生單位的保留部分的相對價值為基礎作計算。

以往於綜合資本儲備中撇銷之商譽

於二零零一年採納香港會計師公會之會計實務準則第30號「業務合併」(會計實務準則第30號)前，收購產生之商譽乃於收購年度在綜合資本儲備中撇銷。於採納香港財務報告準則第3號後，該商譽維持於綜合資本儲備內撇銷，及倘商譽有關之全部或部分業務被出售或倘商譽有關之現金產生單位出現減值時，均不會於收益表內確認。

非金融資產(商譽除外)之減值

倘出現任何減值跡象，或為一項資產進行年度減值審查(存貨、金融資產、投資物業及商譽除外)，則會估計該項資產之可收回金額。除非某類資產不能獨立於其他資產或多項資產產生現金流量(在此情況下，可收回金額按資產所屬之現金產生單位釐定)，否則資產的可收回金額按資產或現金產生單位之使用價值與其公允值減銷售成本之較高者計算，並按個別資產釐定。

當資產的賬面值超過其可收回金額時，減值虧損方予確認。評估使用價值時是以除稅前之折扣率計算預計未來之現金流量的現值，而該折扣率反映當時市場對金錢之時間價值之評估及該項資產的特有風險。減值虧損於產生期間自損益表內符合減值資產功能之開支類別內扣除，除非該資產以重估價值列賬，在此情況下，則減值虧損按重估資產相關之會計政策處理。

於每個報告日會評估是否有跡象顯示之前已確認的減值虧損不再存在或減少。倘出現該等跡象，則會估計其可回收金額。當用以釐定資產的可回收金額的估計出現變動時，過往已確認之資產減值虧損(商譽除外)可予以撥回，惟撥回金額不得超過倘過往年度並無就該資產確認減值虧損而釐定的賬面值(經扣除任何折舊／攤銷)。減值虧損撥回於產生期間計入收益表內，除非該資產以重估價值列賬，在此情況下，則減值虧損撥回按重估資產相關之會計政策處理。

關連人士

如屬以下情況，任何一方即被視為本集團之關連人士：

- (a) 該方透過一家或多家中介公司，直接或間接(i)控制本集團，受本集團控制或與本集團受同一方控制；(ii)於本集團擁有權益，並可藉該權益對本集團行使重大影響力；或(iii)共同控制本集團；
- (b) 該方為聯營公司；
- (c) 該方為共同控制公司；
- (d) 該方為本集團或其母公司的主要管理人員其中一名成員；
- (e) 該方為(a)或(d)所述之任何人士的近親；
- (f) 該方為一家實體，直接或間接受(d)或(e)所述之任何人士控制或共同控制，或(d)或(e)所述之任何人士直接或間接對該實體行使重大影響力或擁有重大投票權；或
- (g) 該方為本集團或屬於其關連人士之任何實體的僱員福利而設之離職福利計劃參與者。

物業、機器及設備與折舊

物業、機器及設備乃按成本或估值減累計折舊及任何減值虧損列賬。一項物業、機器及設備項目之成本包括其購買價及將該項資產達致運作之狀況及地點作其擬定用途而產生之任何直接相關成本。物業、機器及設備項目投入運作後產生的開支，如修理與保養費用等，一般均會計入該等支出產生期間的收益表內。倘能清楚證明該等開支可導致日後因使用該項物業、機器及設備而獲得之經濟利益有所增加，並能可靠地估計該項目成本，則將該等開支資本化，作為有關資產的額外或重置成本。

估值需頻密進行，以確保重估資產之公允值不會與其賬面值出現重大差異。物業、機器及設備價值之變動均計入為資產重估儲備之變動。倘該儲備之總額按個別資產基準釐定不足以抵銷虧絀，則於收益表內扣除超逾儲備之虧絀。任何其後之重估盈餘計入收益表，惟以曾扣除之虧絀金額為限。於出售經重估之資產時，就過往估值所變現之有關資產重估儲備則列作儲備變動並直接轉撥至保留盈利／累計虧損。

折舊乃按個別物業、機器及設備項目按下列之估計可使用年期以直線法攤銷其成本或估值至其剩餘價值：

土地及樓宇(附註)	按尚餘租約年期
渡假中心及俱樂部物業	按尚餘租約年期
租賃物業裝修	按尚餘租約年期或5至6年(以較短者為準)
傢具、裝置及設備	2至7年
通訊設備	6年
車輛	3至5年

附註：這代表位於租賃土地上之樓宇，而有關租賃土地及樓宇成分之公允值，不可於各租賃開始之初可靠地區分。

當一項物業、機器及設備之各部分有着不同之可使用年期，則各部分之成本或估值將按合理基礎分配，而每部分將作獨立折舊。

剩餘價值、可使用年期和折舊方法於每個結算日進行檢討和調整(倘適用)。

當一項物業、機器及設備項目出售或估計日後其使用或出售不再獲得經濟效益時，將終止確認。因出售或報廢資產所得之任何損益於其終止確認年度計入收益表，金額乃出售有關資產銷售所得款項淨額與其賬面值之差額。

投資物業

投資物業是以獲得租金收入及／或資本增值為目的(而非用以生產、提供產品或服務、行政用途；或於一般業務過程中可供出售)而持有之土地及樓宇(包括根據經營租賃持有之物業可另行符合投資物業之定義)。有關物業最初按成本入賬(包括交易成本)，經首次確認後，投資物業於結算日按反映市場情況之公允值列賬。

投資物業公允值變動所產生之損益均計入產生年度之收益表內。

投資物業報廢或出售的損益在報廢或出售年度之收益表內予以確認。

租賃

凡將資產所有權(法定業權除外)之絕大部分回報與風險撥歸本集團之租賃列為融資租賃。於融資租賃訂立時，租賃資產成本按最低應付租金之現值資本化，並連同債項(不包括利息部分)列賬，以反映購買及融資事項。以資本化融資租賃持有之資產計入物業、機器及設備類別內，並按租賃年期及其估計可使用年期(以較短者為準)折舊。租賃之融資成本從收益表中扣除，以便在租賃年內反映一致的定期費用率。

透過融資性質之分期付款合同購入之資產均列為融資租賃處理，惟按其估計可使用年期進行折舊。

凡資產所有權之大部分回報與風險仍歸於出租人之租賃，均視作經營租賃。倘本集團為出租方，則按經營租賃出租之資產計入非流動資產中，而根據經營租賃應收之租金則按租賃年期以直線法於收益表內確認為收入。倘本集團為承租方，則根據經營租賃應付之租金(扣除從出租方收取之任何優惠)按租賃年期以直線法於收益表中確認為費用。或然租金於產生期間在收益表中扣除。

根據經營租賃預付之土地租賃款項最初以成本值入賬，其後以直線法按租賃年期確認。當租賃款項不能可靠地以土地及樓宇成份分配，整筆租賃款項將列作融資租賃處理，及列作物業、機器及設備類別內之土地及樓宇成本內。

投資及其他金融資產

根據香港會計準則第39號範疇下之金融資產分類為按公允值計入損益中之金融資產、貸款及應收賬款、及可供出售之金融資產(視適用情況而定)。金融資產於首次確認時以公允值計算，而並非按公允值計入損益中之投資，則另外包括直接應佔交易成本。

於首次成為合約之訂約方時，本集團會評估該合約是否為內含衍生工具。若分析顯示內含衍生工具之經濟特徵與風險與主合約並無密切關係，則該等內含衍生工具需與主合約分開處理。僅當合約條款之修改導致原有現金流量大幅變動時，方才進行重估。

本集團於首次確認後釐定其金融資產分類，並在容許及適當之情況下於結算日重新評估有關分類。

所有一般金融資產之買賣，概於交易日(即本集團承諾購買或出售該資產之日期)予以確認。一般買賣乃指按照一般市場規定或慣例在一定期間內交付資產之金融資產買賣。

按公允值計入損益中之金融資產

按公允值計入損益中之金融資產包括持作買賣用途之金融資產。金融資產如以短期出售為目的而購買，概分類為持作買賣用途。衍生工具均分類為持作買賣用途，惟被指定作有效對沖用途工具除外。持作買賣用途之投資所產生之損益於收益表中確認。於收益中確認之公允值損益淨額並不包括該等金融資產按下文「收益確認」所載政策確認之任何股息或利息。

貸款及應收賬款

貸款及應收賬款為具有固定或可議定付款，但於交投活躍市場並無報價的非衍生金融資產。該等資產其後使用實際利息按攤銷成本減任何減值撥備計算。計算攤銷成本時，將考慮任何收購折讓或溢價，並包括屬於實際利率及交易成本組成部分之費用。該等貸款及應收賬款於被終止確認、出現減值或進行攤銷時產生之損益於收益表確認。

可供出售金融資產

可供出售金融資產乃分類作可出售或不能分類作其他兩類，且屬上市及非上市股本證券之非衍生金融資產。在首次確認後，可供出售金融資產按公允值計算，其損益則在權益中獨立確認，直至有關投資被終止確認或被釐定出現減值時，則過往在權益中列賬之累計損益會計入收益表內。

由於(a)有關投資之合理公允值之估計範圍存在重大之可變性或(b)未能合理地評估有關範圍內可能出現之多項估計及用以估算公允值，至使非上市股權證券之公允值不能可靠地計算時，有關證券會按成本值減任何減值虧損列賬。

公允值

在有規模金融市場內交投活躍之投資之公允值乃參考結算日之市場收市買入報價釐定。對於並無活躍交投市場之投資，公允值將採用估值方法來釐定。該等方法包括採用近期所進行之公平市場交易、參考其他大致類同工具之現行市場價格、現金流量折現分析和其他估價模式。

金融資產減值

本集團於各結算日評估是否有客觀跡象顯示一項金融資產或一組金融資產出現減值情況。

以攤銷成本計算之資產

倘有客觀跡象顯示以攤銷成本計算之貸款及應收賬款已產生減值虧損，資產之賬面值與其估計未來現金流量(不包括尚未產生之未來信貸損失)以資產原有實際利率(即於首次確認時計算之實際利率)折算之現值之差額確認為減值虧損。有關資產之賬面值可通過直接沖減或通過撥備賬目作出扣減。有關減值虧損於收益表中確認。貸款及應收款項連同任何相關撥備，於並無收回之實際預期及所有抵押品已被變現或被轉讓予本集團時予以撇銷。

倘若以後期間減值虧損的金額減少，而減少之原因能客觀地與減值確認後所發生之事件相聯，則先前確認之減值虧損可透過調整撥備金額予以撥回。任何減值虧損之其後撥回將於收益表內確認入賬，惟該資產之賬面值不得超過其於回撥當日之攤銷成本。

就貿易及其他應收賬項而言，若有客觀跡象(如債務人很可能喪失償債能力或面臨重大財務困難，及技術、市場經濟或法律環境出現重大變動對債務人造成不利影響)顯示本集團將無法根據發票原定條款收回全部到期欠款，則作出減值撥備。應收賬項的賬面值可通過撥備賬目作出抵減。已減值債務被評估為不可收回時，即取消確認。

以成本計算之資產

倘有客觀跡象顯示並非以公允值入賬(因無法可靠地計算其公允值)之無市場報價股本工具產生減值虧損，虧損金額乃為有關資產之賬面值與以同類金融資產估計未來現金流量現值(按目前市場利率折讓)之差異。有關資產之減值虧損不可撥回。

可供出售之金融資產

倘一項可供出售之資產出現減值，其成本值(扣除任何本金付款及攤銷)與其目前公允值之差額，在扣減以往在收益表中確認之任何減值虧損後會由權益轉撥至收益表。當可供出售股本投資之公允價值顯著或持續下降至低於其成本，或有其他客觀證據表明資產已發生減值的情況時，則作出減值撥備。「顯著」或「持續」的定義需要判斷。此外，本集團評估其他因素，如股份價格波動等。分類為可供出售之權益工具產生之減值虧損不可於收益表中撥回。

終止確認金融資產

一項金融資產(或一項金融資產之一部分或一組同類金融資產之一部分)在下列情況將終止確認：

- 收取該項資產所得現金流量之權利經已屆滿；
- 本集團保留收取該項資產所得現金流量之權利，惟須根據一項「過渡」安排，在未有嚴重延緩之情況下，已就有關權利全數承擔付款予第三者之責任；或
- 本集團已轉讓其收取該項資產所得現金流量之權利，並(a)已轉讓該項資產之絕大部分風險及回報；或(b)並無轉讓或保留該項資產絕大部分風險及回報，但已轉讓該項資產之控制權。

本集團凡轉讓其收取該項資產所得現金流量之權利，但並無轉讓或保留該項資產之絕大部分風險及回報，且並無轉讓該項資產之控制權，該項資產將確認入賬之金額，以本集團持續參予該項資產之程度計算。如持續參予之形式為本集團就已轉讓資產作出之一項擔保，則已轉讓資產乃以該項資產之原賬面值及本集團或須償還之代價金額上限(以較低者為準)計算。

以書面及／或購入期權(包括一項現金結算期權或同類條款)方式持續參與之已轉讓資產，本集團持續參與之程度為本集團可能回購之已轉讓資產金額，惟以公允值計算之一項資產屬書面認沽期權(包括一項現金結算期權或同類條款)，本集團之持續參與程度則限於已轉讓資產之公允值與期權行使價兩者中較低者。

以攤銷成本計算之金融負債(包括附息貸款及借貸)

金融負債包括應付賬款及其他應付款項、債券、及附息貸款及借貸及其他借款，初步按公允值減直接應佔交易成本確認入賬。其後利用實際利息法按攤銷成本計算，惟倘折讓影響並不重大，則按成本列賬。有關利息開支於損益表「融資成本」內確認。

於負債終止確認時或透過攤銷過程產生之有關損益於收益表中確認入賬。

財務擔保合約

香港會計準則第39號範圍內之財務擔保合約被分類為財務負債。一份財務擔保合約初始按其公允值減去因收購或發出財務擔保合約所直接產生之應佔交易成本進行確認，除非此合同是以公平值

計入損益中。初始確認之後，本集團將按以下兩者之中較高者計量此財務擔保合約：(i)根據香港會計準則第37號「撥備，或然負債及或然資產」所確定之金額；及(ii)初始確認金額減去根據香港會計準則第18號「收入」所確認之累計攤銷額(如適用)。

終止確認金融負債

當金融負債已獲履行、取消或期滿，本集團終止確認金融負債。

當現有金融負債被來自同一借款人之另一形式所取代，而條款截然不同或現有負債之條款經重大修訂，該取代或修訂將視為終止確認原來負債及確認新負債，而各自賬面值間之差異將於收益表中確認。

衍生金融工具及對沖

本集團採用衍生金融工具如外匯期權合約作對沖外匯波動風險。該等衍生金融工具最初於訂立衍生工具合約之日按公允值確認，其後按公允值重新計量。當衍生工具之公允值為正數時，均作資產入賬；當公允值為負數時，則作為負債入賬。

任何不符合作對沖會計處理之衍生工具之公允值變動所產生之損益即時於損益表中確認。

外匯期權合約之公允值乃參考到期概況類似合同之現時遠期匯率而釐定。

存貨

存貨按成本值及可變現淨值兩者中較低者列賬。成本值按先進先出方法或實際基準釐定，並包括購貨之票面值及運費、保險及付運成本(如適用)。可變現淨值乃按估計售價減完成銷售所需之任何估計成本計算。

現金及現金等值

就綜合現金流量報表而言，現金及現金等值包括可隨時轉換為已知數額現金，並承受價值變動風險甚微之手頭現金、活期存款及短期高流通性投資，一般於購入後三個月內到期，減除須應要求償還及構成本集團現金管理整體部分之銀行透支。

就資產負債表而言，現金及銀行結餘包括手頭現金及銀行存款(包括定期存款)，其用途並無限制。

撥備

倘因過往事宜產生目前須負責任(法定或推定)及將來可能需要付出經濟利益以償還有關責任，則撥備予以確認，惟該責任之金額須能夠可靠地予以估計。

倘折現之影響屬重大者，確認為撥備之款項為於結算日預期所需償還債務之現值金額。當折現值隨時間而有所增加，有關增幅計入收益表之融資成本。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。所得稅於收益表中確認，倘所得稅關乎同一或不同期間直接於權益確認之項目，則於權益內確認。

即期及過往期間之流動稅務資產及負債按預期能從稅局收回或須支付予稅局之金額計算。

遞延稅項乃採用負債法計算，就於結算日之資產及負債之計稅基準及該等項目用作財務匯報用途之賬面值兩者間所有暫時性差額作出撥備。

就一切暫時應課稅差額予以確認為遞延稅項負債，除非：

- 於商譽或一宗交易中（並非業務合併）首次確認之資產或負債（於交易時並不影響會計溢利或應課稅溢利或虧損）所產生之遞延稅項負債；及
- 就投資於附屬公司及聯營公司權益時產生之應課稅暫時差額，倘若撥回暫時差額之時間可以控制及暫時差額不甚可能在可見將來撥回。

所有可予扣減暫時差額、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損結轉之遞延稅項資產，僅在有足夠應課稅溢利作為抵銷，致使可予扣減暫時差額、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損得以應用之情況下，可確認為遞延稅項資產，除非：

- 關乎於一宗交易（並非業務合併）中首次確認之資產或負債（於交易時並不影響會計溢利或應課稅溢利或虧損）所產生之可予扣減暫時差額之遞延稅項資產；及
- 就投資附屬公司及聯營公司權益時產生之可予扣減暫時差額，僅於暫時差額可能會在可見將來撥回及將有應課稅溢利作為抵銷之情況下，才確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產之賬面值乃於各結算日進行審閱及扣減，相應扣減之金額以不可能有足夠應課稅溢利以應用全部或部分遞延稅項資產為止。相反，先前未確認之遞延稅項資產乃於可能獲得足夠應課稅溢利以應用全部或部分遞延稅項資產之情況下予以重新評估及確認。

遞延稅項資產及負債乃根據於結算日已實施或實際上已實施之稅率（及稅務法例），按變現資產或清償負債之期間預期適用之稅率予以估量。

倘若存在可合法強制執行之權利，可以即期稅項資產抵銷即期稅項負債，及遞延稅項與同一課稅實體及同一稅局相關，則遞延稅項資產與遞延稅項負債可互相抵銷。

收入確認

收入於可能為本集團帶來經濟利益及能可靠地計算時予以確認，基準如下：

(a) 時裝及飾物之批發及零售

銷售時裝及飾物之收入於擁有權之重大風險及回報均轉予買方時確認；惟本集團已不能就其擁有權作出相關之行政參與；及對售出之貨物亦無有效之控制權。

(b) 經營電訊業務

電訊運營包括提供電訊服務及推廣和分銷網絡卡及其他配件。

提供電訊服務

來自提供電訊服務之收益，包括專利服務及網絡商業營運，乃按與國際電訊傳遞商同意之交易數據，於提供服務時確認，並以預計可收回之款額為限。

推廣和分銷網絡卡及其他配件

推廣和分銷網絡卡及其他配件之收益於提供服務以及本集團收取款項之權利已確立時確認。

(c) 經營渡假中心及俱樂部

入會費於會籍申請獲接納及並無存在收取會費之重大不明朗因素時確認。年費按會籍之有關期間入賬。提供渡假中心及會所設施、飲食服務及其他服務之收益於送出貨物或提供服務時確認。

(d) 股息收入

股息收入於股東收取股息之權利已確立時確認。

(e) 利息收入

利息收入以應計方式按實際利率計算，實際利率即將金融工具預計可用年期所收取之估計未來現金收入折算至該金融資產賬面淨值之利率。

(f) 租金收入

租金收入按租賃期以時間比例確認，惟另有一基準更能反映有關租賃資產所得之利益則除外。或然租金會於其產生期間，計入收益表。

(g) 顧問、管理及其他服務

提供顧問、管理及其他服務之收入於提供有關服務及本集團收取款項之權利確立時確認。

僱員福利

退休金計劃

本集團根據強制性公積金條例設立一項定額供款強制性公積金退休福利計劃（「強積金計劃」），供合資格僱員參加。供款額為僱員基本薪金的若干百分比，並根據強積金計劃之規則於需支付時在收益表中扣除。強積金計劃之資產與本集團資產分開持有，並由獨立管理基金管理。本集團之僱主供款在注入強積金計劃後，便全數歸於僱員。

除強積金計劃外，本集團亦根據職業退休計劃條例為合資格參與僱員另設有定額供款退休福利計劃。該等另設計劃之運作與強積金計劃相似，惟員工於可全數取得本集團作出之僱主供款前退出計劃，本集團可藉沒收僱員放棄之有關供款以扣減日後應支付之供款。

以股權支付之交易

本公司設立購股權計劃旨在鼓勵及獎賞對本集團業務有所貢獻之合資格參與者。本集團僱員（包括執行董事）以股權支付之交易方式收取薪酬，僱員則提供服務作為股權工具之代價（「權益結算交易」）。

與僱員進行股權支付交易之成本參考工具授出日期之公允值計算。公允值按一般公認之期權定價模式釐定。在計算權益結算交易之價值時，除與本公司股價相聯繫之條件（「市場條件」）外（如適用），並不考慮任何履行條件。

股權支付交易之成本與權益相應之增加，在表現及／或服務條件得到履行之期間內分期確認，直至相關僱員完全可享有該權利之日（「歸屬日」）。在歸屬日前之每一結算日，就權益結算交易所確認之累計開支反映了歸屬日屆滿之狀況及本集團對於最終將歸屬之權益工具數量之最佳估計。期內於收益表扣除或計入之金額為期初和期末所確認之累計開支之變動。

對於已授出但尚未歸屬之購股權，不會確認任何開支，但視乎市場條件而決定歸屬與否之已授出購股權則除外，對於該類購股權而言，只要所有其他履行條件已經達成，不論市場條件是否達成，均會被視為已歸屬。

倘若以股權支付之購股權之條款有所修改，所確認之開支最少須達到猶如條款並無任何修改之水平。此外，倘若任何修改導致以股權支付之安排之總公允值有所增加，或對僱員帶來其他利益，則應就該等修改於修改日期計算及確認開支。

倘若以股權支付之購股權被註銷，應被視為已於註銷日期歸屬，任何尚未確認之購股權開支，均應立刻確認。然而，若授予新購股權代替已註銷之購股權，並指定為授出當日替代之購股權，則已註銷之購股權及新購股權，均應被視為原有購股權一如前段所述之修改般處理。

計算每股盈利時，未行使購股權之攤薄效應，反映為額外股份攤薄。

本集團已採納香港財務報告準則第2號有關以股權支付的過渡性條文，並只適用於在二零零二年十一月七日後授出但並未於二零零五年一月一日前歸屬，以及在二零零五年一月一日或之後授出之以股權支付之購股權。

借貸成本

借貸成本於其所產生期間於收益表中確認為開支。

外幣

本財務報表以港元呈列，即本公司之功能及呈列貨幣。本集團內之實體各自決定其功能貨幣，各實體之財務報表項目均以所定功能貨幣計算。外幣交易最初按交易日之有關功能貨幣之匯率換算入賬。以外幣為計價單位之貨幣資產及負債，按有關功能貨幣於結算日之匯率重新換算。所有匯兌差額撥往收益表。按原值成本列賬及以外幣結算之非貨幣項目，採用最初交易日期之匯率換算。按公允值列賬及以外幣結算之非貨幣項目，採用釐定公允值日期之匯率換算。

若干海外附屬公司及聯營公司之功能貨幣為港元以外貨幣。於結算日時，有關實體之資產與負債，按結算日之匯率換算為本公司之呈列貨幣，其收益表則按本年度之加權平均匯率換算為港元。因此而產生之匯兌差額計入外匯變動儲備內。出售境外實體時，就該項境外業務在權益中確認之遞延累計金額，將於收益表中確認。

就綜合現金流量表而言，海外附屬公司之現金流量按現金流量日期之匯率換算為港元。海外附屬公司於整個年度經常產生之現金流量則按本年度之加權平均匯率換算為港元。

3. 主要會計判斷及估計

編製本集團財務報表需要管理層作出判斷、估計及假設，而此等將影響於報告日期收入、開支、資產及負債之呈報金額及或然負債之披露。然而，該等假設及估計之不明朗因素可能導致需要對未來有關資產或負債之賬面值作出重大調整。

判斷

於採用本集團之會計政策時，除涉及估計者外，管理層已作出以下對於本財務報表內確認之數額構成最重大影響之判斷：

經營租賃承擔—本集團作為出租人

本集團已對其若干投資物業組合訂立商用物業租約。據本集團之判斷，將保留該等按經營租賃出租物業之全部主要風險及回報之擁有權。

投資物業與業主自用物業間之分類

對於決定一幢物業能否分類為投資物業，本集團已訂出一套判斷準則。投資物業乃持有作收租或升值或同時作收租及升值用途之物業。因此，本集團須考慮一幢物業能否獨立於本集團持有之其他資產而帶來大量現金流量。

作出判斷時，將按個別物業情況決定配套服務所佔比重是否過高，以致物業不符合投資物業標準。

不明朗因素估計

就未來所作主要假設及於結算日其他主要不明朗因素估計之來源，而該等假設及估計會造成須對下一個財政年度內資產及負債賬面值作出重大調整之重大風險均於下文討論。

商譽減值

就商譽減值評估所作之主要假設均列載於財務報表附註16。

可供出售金融資產之減值

本集團將若干資產分類為可供出售金融資產，並在權益中確認其公允值之變動。當公允值出現減值，管理層就減值作評估以決定是否需要確認為減值虧損，並計入損益表中。於截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團已就可供出售金融資產確認55,000港元之減值虧損（二零零六年：無）。

存貨撇減至可變現淨值

管理層於每個結算日審閱存貨之賬齡分析，並就已識別以低於成本出售或不適合出售的過時及滯銷存貨項目作出撥備。該評估過程牽涉估計。管理層相信已於二零零七年十二月三十一日就過時及滯銷存貨作出足夠撥備。

物業公允值之估計

在缺乏活躍市場中同類物業之現時價格時，本集團考慮多方面資料，其中包括：

- (a) 不同性質、狀況或地點（或受不同租約或其他合約規限）物業在活躍市場上之現時價格（須就各項差異作出調整）；
- (b) 活躍程度稍遜之市場所提供相類物業最近期價格（須按自有關價格成交當日以來經濟狀況出現之任何變化作出調整）；及
- (c) 根據對於未來現金流量之可靠估計而作出之折讓現金流量預測。該預測獲現有租約與其他合約之條款及（在可能情況下）外在因素（如地點及狀況相同之類似物業最新市場租值）支持，並採用足以反映現時無法肯定有關現金流量金額及時間之折讓率計算。

本集團估計公允值時之主要假設包括地點及狀況相同之同類物業之現時市場租值、適當之折讓率、預期未來市場租值及未來之維修保養費用。

4. 分類資料

分類資料以兩個分類方式呈列：(i)按業務分類作主要呈列方式；及(ii)按地區分類作為次要呈列方式。

本集團之經營業務乃根據業務性質及所提供之產品及服務而分開組成及管理。本集團每個業務分類指所提供產品及服務所承受之風險及享有之回報與其他分類業務有別之策略業務單元。業務分類之概要如下：

業務分類	經營性質
批發及零售時裝及飾物	時裝及飾物貿易
經營電訊業務	提供電訊服務，以及推廣及分銷網絡卡及其他配件
經營渡假中心及俱樂部	提供渡假中心及俱樂部設施及飲食服務
投資及財務管理	財務管理及持有與買賣投資以獲取短期及長期投資回報

在釐定本集團之地區分類時，收入按客戶所在地劃分，而資產則按資產所在地劃分。

用以進行分類間銷售及轉讓交易之售價，參考向第三方作銷售所採用之現行市價。

(a) 業務分類

下表呈列本集團截至二零零七年及二零零六年十二月三十一日止年度之業務分類收入、溢利以及若干資產、負債及開支資料。

本集團

	批發及		經營		經營		投資及財務管理		總額	
	零售時裝及飾物		經營電訊業務		渡假中心及俱樂部					
	二零零七年	二零零六年	二零零七年	二零零六年	二零零七年	二零零六年	二零零七年	二零零六年	二零零七年	二零零六年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
分類收入：										
銷售予外界客戶	214,168	174,710	3,535	2,985	17,134	19,268	31,190	30,243	266,027	227,206
其他收入	1,574	2,202	90	7	4,867	2,370	27	524	6,558	5,103
總計	<u>215,742</u>	<u>176,912</u>	<u>3,625</u>	<u>2,992</u>	<u>22,001</u>	<u>21,638</u>	<u>31,217</u>	<u>30,767</u>	<u>272,585</u>	<u>232,309</u>
分類業績	<u>8,040</u>	<u>(11,039)</u>	<u>6,999</u>	<u>(3,397)</u>	<u>4,723</u>	<u>3,725</u>	<u>56,333</u>	<u>11,618</u>	<u>76,095</u>	<u>907</u>
未分配開支									(2,829)	(2,041)
重估投資物業公允值										
收益／(虧損)淨額	—	—	—	—	(24,100)	8,782	5,500	1,200	(18,600)	9,982
渡假中心及俱樂部物業										
撥回重估虧絀	—	—	—	—	8,268	2,563	—	—	8,268	2,563
融資成本									(1,291)	(1,077)
應佔聯營公司溢利及虧損	—	—	—	—	(3,087)	(4,571)	(3,301)	1,719	(6,388)	(2,852)
除稅前溢利									55,255	7,482
稅項									—	—
年內溢利									<u>55,255</u>	<u>7,482</u>

本集團

	批發及		經營				投資及財務管理		總額	
	零售時裝及飾物		經營電訊業務		渡假中心及俱樂部					
	二零零七年	二零零六年	二零零七年	二零零六年	二零零七年	二零零六年	二零零七年	二零零六年	二零零七年	二零零六年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
分類資產	101,732	97,568	24,065	18,280	178,765	190,637	754,459	704,035	1,059,021	1,010,520
於聯營公司之權益	—	—	—	—	8,304	8,942	8,954	11,569	17,258	20,511
總資產									<u>1,076,279</u>	<u>1,031,031</u>
分類負債	16,090	14,464	10,233	23,141	42,359	45,970	6,787	3,068	75,469	86,643
未分配負債									<u>10,323</u>	<u>14,971</u>
總負債									<u>85,792</u>	<u>101,614</u>
其他分類資料：										
折舊及攤銷	7,757	7,028	40	107	1,883	1,781	107	105	9,787	9,021
於收益表確認										
之減值虧損	—	—	—	—	206	30	55	4,480	261	4,510
應計應付款項撥回	—	—	12,570	8,060	—	—	—	—	12,570	8,060
其他非現金開支	—	—	—	26	—	40	1,788	12,038	1,788	12,104
資本開支：										
物業、機器及設備	1,687	8,393	—	10	78	322	159	345	1,924	9,070
投資物業	—	—	—	—	586	18	—	—	586	18
直接於本公司股東權益										
確認之土地及										
樓宇重估盈餘	—	1,007	—	—	—	—	—	—	—	1,007

(b) 地區分類

下表呈列本集團截至二零零七年及二零零六年十二月三十一日止年度按地區劃分之收入及若干資產及開支資料。

本集團

	香港		中國大陸		其他亞太地區		其他		總額	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
分類收入：										
銷售予外界客戶	262,413	224,132	1,234	3,070	—	4	2,380	—	266,027	227,206
其他分類資料：										
分類資產	906,532	843,390	138,334	155,991	30,946	30,706	467	944	1,076,279	1,031,031
資本開支：										
—物業、機器及設備	1,924	9,060	—	10	—	—	—	—	1,924	9,070
—投資物業	—	—	586	18	—	—	—	—	586	18

5. 收入、其他收入及收益

本集團主要業務為批發及零售時裝及飾物、經營電訊業務、經營渡假中心及俱樂部、及投資及財務管理。收入(亦即本集團之營業額)、其他收入及收益的分析如下：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
收入		
批發及零售時裝及飾物	214,168	174,710
經營電訊業務	3,535	2,985
經營渡假中心及俱樂部	17,134	19,268
上市證券投資之股息收入	5,122	4,765
利息收入	26,068	25,478
	<u>266,027</u>	<u>227,206</u>
其他收入及收益		
租金收入	894	455
管理費	1,014	1,833
其他	4,650	2,815
	<u>6,558</u>	<u>5,103</u>

6. 除稅前溢利

本集團之除稅前溢利經扣除／(計入)下列各項：

	附註	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
銷售存貨成本		108,988	97,272
折舊*	13	9,710	8,944
核數師有關核數服務酬金		1,398	1,315
遞延收入攤銷		(3,335)	(1,852)
預付土地租賃款項之確認*	15	77	77
土地及樓宇之經營租賃租金：			
最低租賃開支		44,884	36,307
或然租金		3,182	1,854
其他應收款項之減值*		—	4,480
應計應付款項之撥回*		(12,570)	(8,060)
公允值虧損／(收益)，淨額：			
可供出售股本投資(自權益撥入)*		55	—
按公允值計入損益中之股本投資*		(38,147)	2,065
衍生工具－不符合作對沖用途之交易*		104	(104)
出售按公允值計入損益中之股本投資之收益淨額*		(4,626)	(1,308)
出售物業、機器及設備項目之虧損／(收益)*		(5,168)	66
租金收入淨額		(890)	(449)
僱員福利開支(包括董事酬金(附註8))：			
薪金、工資及其他福利		57,009	56,013
定額供款計劃之退休金供款		1,940	2,011
減：被放棄之供款 [^]		—	(48)
		<u>58,949</u>	<u>57,976</u>
滙兌收益淨額*		(8,579)	(8,791)
應收賬款減值		206	30
重估投資物業公允值虧損／(收益)淨額	14	18,600	(9,982)
渡假中心及俱樂部物業撥回重估虧絀	13	(8,268)	(2,563)
存貨可變現淨值之減值		1,000	1,000

* 該等結餘已計入綜合收益表中「其他經營收入淨額」一項。

[^] 於二零零七年十二月三十一日，並無被放棄之供款可供本集團用以減少其於未來年度向退休金計劃供款之金額(二零零六年：無)。

7. 融資成本

	本集團	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
須於五年內悉數償還之銀行貸款及透支之利息	935	704
融資租賃之利息	14	14
債券之累增利息	342	359
	<u>1,291</u>	<u>1,077</u>

8. 董事酬金

根據上市規則及香港公司條例第161條須予披露之本年度董事酬金詳情如下：

	本集團	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
袍金	<u>400</u>	<u>400</u>
其他酬金：		
薪金、津貼及實物利益	5,869	5,806
退休金計劃供款	36	36
表現花紅	242	117
	<u>6,147</u>	<u>5,959</u>
	<u>6,547</u>	<u>6,359</u>

於年內，並無購股權或任何其他以股權支付之形式授予董事(二零零六年：無)。

(a) 獨立非執行董事

年內支付予獨立非執行董事之袍金如下：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
趙世曾博士	20	20
陳正博士	20	20
Ian Grant ROBINSON先生	240	240
	<u>280</u>	<u>280</u>

年內，並無其他應付予獨立非執行董事之酬金(二零零六年：無)。

(b) 執行董事及一名非執行董事

	袍金 千港元	薪金、 津貼及 實物利益 千港元	退休金 計劃供款 千港元	表現 花紅 千港元	薪酬總額 千港元
二零零七年					
執行董事：					
梁榮江先生	40	288	12	12	352
吳智明先生	20	3,958	12	165	4,155
梁煒才先生	20	—	—	—	20
楊永東先生	20	1,623	12	65	1,720
	<u>100</u>	<u>5,869</u>	<u>36</u>	<u>242</u>	<u>6,247</u>
非執行董事：					
劉偉楨先生	20	—	—	—	20
	<u>20</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>20</u>
	<u>120</u>	<u>5,869</u>	<u>36</u>	<u>242</u>	<u>6,267</u>
二零零六年					
執行董事：					
梁榮江先生	40	288	12	12	352
吳智明先生	20	3,958	12	—	3,990
梁煒才先生	20	—	—	—	20
楊永東先生	20	1,560	12	105	1,697
	<u>100</u>	<u>5,806</u>	<u>36</u>	<u>117</u>	<u>6,059</u>
非執行董事：					
劉偉楨先生	20	—	—	—	20
	<u>20</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>20</u>
	<u>120</u>	<u>5,806</u>	<u>36</u>	<u>117</u>	<u>6,079</u>

年內，概無安排致使董事放棄或同意放棄任何酬金。

9. 五位最高薪僱員

年內五位最高薪僱員包括兩位(二零零六年：兩位)董事，其酬金詳情載於上文附註8。其他三位(二零零六年：三位)非董事之最高薪僱員之本年度酬金如下：

	本集團	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
薪金、津貼及實物利益	4,357	4,492
退休金計劃供款	126	144
	<u>4,483</u>	<u>4,636</u>

非董事之最高薪僱員酬金介乎下列範圍之人數：

	僱員人數	
	二零零七年	二零零六年
零—1,000,000港元	1	2
1,000,001港元—1,500,000港元	1	—
2,500,001港元—3,000,000港元	1	1
	<u>3</u>	<u>3</u>

於年內，並無購股權或任何其他以股權支付之形式授予五位最高薪僱員(二零零六年：無)。

10. 稅項

由於本公司及其附屬公司於本年度並無產生任何應課稅溢利，或承前之過往年度稅務虧損足以抵銷本年度產生之應課稅溢利，故並無就截至二零零七年十二月三十一日止年度作出香港利得稅及海外所得稅撥備(二零零六年：無)。

以除稅前溢利，按本公司及附屬公司所在地適用稅率計算之稅項支出與按實際稅率計算之稅項支出之對賬，及以適用稅率與實際稅率之對賬如下：

	本集團			
	二零零七年		二零零六年	
	千港元	%	千港元	%
除稅前溢利	55,255		7,482	
按適用稅率計算之稅項	10,346	18.7	1,716	22.9
毋須課稅之收入	(8,347)	(15.1)	(7,970)	(106.5)
不可扣稅之支出	3,747	6.8	3,749	50.1
未確認之稅項虧損	3,946	7.1	3,723	49.8
應用過往期間之稅項虧損淨額	(9,692)	(17.5)	(1,218)	(16.3)
按本集團實際稅率計算之稅項收入	—	—	—	—

11. 本公司權益持有人應佔溢利

截至二零零七年十二月三十一日止年度本公司股本持有人應佔綜合溢利內包括溢利44,861,000港元(二零零六年：21,163,000港元)已於本公司財務報表內處理(附註34(b))。

12. 本公司普通股權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據年內本公司普通股權益持有人應佔溢利52,426,000港元(二零零六年：12,047,000港元)及年內已發行普通股加權平均數1,650,658,676股(二零零六年：1,650,658,676股)計算。

由於兩個年度並不存在具攤薄效應之事項，故並無披露截至二零零七及二零零六年十二月三十一日止年度之每股攤薄盈利金額。

13. 物業、機器及設備

本集團

	土地及 樓宇 千港元	渡假中心 及俱樂部 物業 千港元	租賃 物業 裝修 千港元	傢俬、 裝置 及設備 千港元	通訊 設備 千港元	汽車 千港元	總額 千港元
二零零七年							
十二月三十一日							
成本或估值：							
年初	9,200	62,300	1,875	47,959	37,552	3,493	162,379
添置	—	—	100	1,824	—	—	1,924
出售	(9,200)	—	—	(9,201)	—	—	(18,401)
重估盈餘	—	8,268	—	—	—	—	8,268
撇銷累計折舊	—	(1,568)	—	—	—	—	(1,568)
滙兌調整	—	—	22	32	—	35	89
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
於二零零七年 十二月三十一日	<u>—</u>	<u>69,000</u>	<u>1,997</u>	<u>40,614</u>	<u>37,552</u>	<u>3,528</u>	<u>152,691</u>
累計折舊及減值：							
年初	—	—	1,662	35,532	37,552	2,995	77,741
本年計提	1,368	1,568	94	6,557	—	123	9,710
重估撥回	—	(1,568)	—	—	—	—	(1,568)
出售	(1,368)	—	—	(9,201)	—	—	(10,569)
滙兌調整	—	—	18	29	—	27	74
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>18</u>	<u>29</u>	<u>—</u>	<u>27</u>	<u>74</u>
於二零零七年 十二月三十一日	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1,774</u>	<u>32,917</u>	<u>37,552</u>	<u>3,145</u>	<u>75,388</u>
賬面淨值：							
於二零零七年 十二月三十一日	<u>—</u>	<u>69,000</u>	<u>223</u>	<u>7,697</u>	<u>—</u>	<u>383</u>	<u>77,303</u>
成本或估值分析：							
成本	—	—	1,997	40,614	37,552	3,528	83,691
於二零零七年 十二月三十一日 之估值	<u>—</u>	<u>69,000</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>69,000</u>
	<u>—</u>	<u>69,000</u>	<u>1,997</u>	<u>40,614</u>	<u>37,552</u>	<u>3,528</u>	<u>152,691</u>

本集團

	土地及 樓宇 千港元	渡假中心 及俱樂部 物業 千港元	租賃物業 裝修 千港元	傢俬、 裝置 及設備 千港元	通訊 設備 千港元	汽車 千港元	總額 千港元
二零零六年							
十二月三十一日							
成本或估值：							
年初	8,500	61,200	1,678	45,022	37,565	3,535	157,500
添置	—	—	183	8,887	—	—	9,070
出售	—	—	—	(6,038)	(13)	(69)	(6,120)
重估盈餘	1,678	2,563	—	—	—	—	4,241
撇銷累計折舊	(978)	(1,463)	—	—	—	—	(2,441)
滙兌調整	—	—	14	88	—	27	129
	<u>9,200</u>	<u>62,300</u>	<u>1,875</u>	<u>47,959</u>	<u>37,552</u>	<u>3,493</u>	<u>162,379</u>
於二零零六年							
十二月三十一日							
	<u>9,200</u>	<u>62,300</u>	<u>1,875</u>	<u>47,959</u>	<u>37,552</u>	<u>3,493</u>	<u>162,379</u>
累計折舊及減值：							
年初	—	—	1,558	35,193	37,565	2,858	77,174
本年計提	978	1,463	95	6,260	—	148	8,944
重估撥回	(978)	(1,463)	—	—	—	—	(2,441)
出售	—	—	—	(6,005)	(13)	(30)	(6,048)
滙兌調整	—	—	9	84	—	19	112
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1,662</u>	<u>35,532</u>	<u>37,552</u>	<u>2,995</u>	<u>77,741</u>
於二零零六年							
十二月三十一日							
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1,662</u>	<u>35,532</u>	<u>37,552</u>	<u>2,995</u>	<u>77,741</u>
賬面淨值：							
於二零零六年							
十二月三十一日							
	<u>9,200</u>	<u>62,300</u>	<u>213</u>	<u>12,427</u>	<u>—</u>	<u>498</u>	<u>84,638</u>
成本或估值分析：							
成本	—	—	1,875	47,959	37,552	3,493	90,879
於二零零六年							
十二月三十一日							
之估值	<u>9,200</u>	<u>62,300</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>71,500</u>
	<u>9,200</u>	<u>62,300</u>	<u>1,875</u>	<u>47,959</u>	<u>37,552</u>	<u>3,493</u>	<u>162,379</u>

本公司

	租賃 物業裝修 千港元	傢俬、裝置 及設備 千港元	總額 千港元
二零零七年十二月三十一日			
成本：			
年初	183	164	347
添置	100	60	160
於二零零七年十二月三十一日	283	224	507
累計折舊：			
年初	25	51	76
本年計提	38	69	107
於二零零七年十二月三十一日	63	120	183
賬面淨值：			
於二零零七年十二月三十一日	220	104	324
二零零六年十二月三十一日			
成本：			
年初	—	3	3
添置	183	161	344
於二零零六年十二月三十一日	183	164	347
累計折舊：			
年初	—	3	3
本年計提	25	48	73
於二零零六年十二月三十一日	25	51	76
賬面淨值：			
於二零零六年十二月三十一日	158	113	271

本集團於二零零七年十二月三十一日之汽車項目總額內包括根據一融資租賃持有之汽車，其賬面淨值為248,000港元(二零零六年：341,000港元)。

本集團渡假中心及俱樂部物業均位於香港及以中期租約持有。

本集團之渡假中心及俱樂部物業，由合資格獨立專業估值師行戴德梁行有限公司（「戴德梁行」）於二零零七年及二零零六年十二月三十一日按折舊重置成本基準重估。截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團已於收益表計入重估盈餘8,268,000港元（二零零六年：2,563,000港元）以撥回過往重估虧絀。

倘於二零零七年十二月三十一日本集團之渡假中心及俱樂部物業按原值成本減累計折舊及減值虧損列賬，其總賬面值將為約27,454,000港元。

14. 投資物業

	本集團	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
於一月一日之賬面值	123,900	109,700
添置	586	18
來自公允值調整之溢利／(虧損)淨額	(18,600)	9,982
外匯調整	8,014	4,200
	<u>113,900</u>	<u>123,900</u>
於十二月三十一日之賬面值	<u>113,900</u>	<u>123,900</u>

於二零零七年十二月三十一日，本集團之投資物業包括位於香港之工業物業單位價值11,400,000港元（二零零六年：5,900,000港元），以及位於中國大陸之渡假中心及俱樂部物業價值102,500,000港元（二零零六年：118,000,000港元），該等物業以中期租約持有。

本集團之工業物業單位乃持有作資本升值用途，渡假中心及俱樂部物業則根據經營租約出租予本集團一家聯營公司上海麗致育樂經營管理有限公司作經營渡假中心及俱樂部業務。有關租賃之進一步概要詳情，載於財務報表附註37(a)。

	本公司	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
於一月一日之賬面值	127,900	122,700
來自公允值調整之溢利淨額	500	5,200
	<u>128,400</u>	<u>127,900</u>
於十二月三十一日之賬面值	<u>128,400</u>	<u>127,900</u>

於二零零七年十二月三十一日，本公司之投資物業包括位於香港之工業物業單位價值11,400,000港元（二零零六年：5,900,000港元）及渡假中心及俱樂部物業價值117,000,000港元（二零零六年：122,000,000港元），該等物業以中期租約持有。

本公司之工業物業單位乃持有作資本升值用途，渡假中心及俱樂部物業則出租予全資附屬公司顯達鄉村俱樂部有限公司作經營渡假中心及俱樂部業務。

本集團及本公司之投資物業由合資格獨立專業估值師戴德梁行於二零零七年及二零零六年十二月三十一日按公開市場及現時用途作個別重估。

有關本集團之投資物業之詳情載於本公司二零零七年年報第102頁。

15. 預付土地租賃款項

	本集團	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
於一月一日之賬面值	3,140	3,217
年內確認	(77)	(77)
於十二月三十一日之賬面值	3,063	3,140
流動部分	(77)	(77)
非流動部分	2,986	3,063

租賃土地位於香港，按中期租約持有。

16. 商譽

商譽乃由收購附屬公司而產生並列作綜合資產負債表內一項資產。

	本集團 千港元
成本：	
於二零零六年一月一日，二零零六年十二月三十一日， 二零零七年一月一日及二零零七年十二月三十一日	8,045
累計減值：	
於二零零六年一月一日，二零零六年十二月三十一日， 二零零七年一月一日及二零零七年十二月三十一日	1,435
賬面淨值：	
於二零零七年及二零零六年十二月三十一日	6,610

商譽減值審查

本集團於二零零七年十二月三十一日賬面值6,610,000港元(二零零六年：6,610,000港元)之商譽乃屬於批發及零售時裝及飾物業務(「時裝業務」)。

本集團時裝業務之可收回金額根據使用價值，採用基於管理層批准之財務預算作出之十五年期現金流量預測而釐定。鑑於管理層經營該業務之長期經驗，管理層假設來自本集團時裝業務之現金流量將繼續至少超過預測期。用於預測現金流量之折讓率為7.5%。

假設期內不會有重大經濟下滑，並已考慮市場競爭及市場對高級時裝及飾物之持續市場需求，用於推算本集團時裝業務於預測期現金流量之年度增長率為6%。

管理層已考慮現金流量預測所採用之假設，並考慮業務發展計劃，該計劃包括於香港及中國其他城市之策略拓展，管理層相信不會產生與時裝業務相關之商譽減值。管理層認為任何重要假設之合理及可預見變動將不會令商譽之賬面值超過其可收回金額。

17. 於附屬公司之權益

	本公司	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
非上市股份，按成本值	12,700	12,700
應收附屬公司款項	1,308,746	1,282,104
	1,321,446	1,294,804
減值撥備	(1,095,836)	(1,070,024)
	<u>225,610</u>	<u>224,780</u>

由於附屬公司並無充足變現資產令本公司收回其有關權益，故就投資於該等附屬公司之非上市股份及應收附屬公司之款項(扣除減值虧損前，其賬面值分別為12,700,000港元及1,083,136,000港元)中確認減值虧損。於截至二零零七年十二月三十一止年度，就投資於非上市股份中確認之減值並無變動(二零零六年：無)，應收附屬公司款項之減值增加額為25,812,000港元(二零零六年：15,543,000港元)。

應收附屬公司之款項為無抵押、免息及於一年內未到期償還。應付一附屬公司之款項為無抵押、免息及無固定還款期。

所有與附屬公司之結餘之賬面值與其公允值相若。

主要附屬公司之詳情如下：

公司名稱	註冊成立/ 登記及營運地點	已發行 普通股 股本/註冊 資本之面值	本公司 應佔股本 權益百分比		主要業務
			直接	間接	
Asia Pacific Telecommunications Limited	香港	2,000港元	—	100	提供電訊 服務
e-New Media Technology Limited	英屬處女群島 /香港	1美元	100	—	投資控股
e-Media (Asia) Limited	開曼群島 /香港	1美元	100	—	投資控股

公司名稱	註冊成立／ 登記及營運地點	已發行 普通股 股本／註冊 資本之面值	本公司 應佔股本 權益百分比		主要業務
			直接	間接	
ENM Investments Limited	開曼群島 ／香港	1美元	100	—	投資控股
寶運高有限公司	香港	2港元	—	100	投資控股
顯達鄉村俱樂部 有限公司	香港	10,000,000港元	100	—	經營俱樂部
Jackpot International Business Inc.	英屬處女群島 ／香港	1美元	—	100	投資控股
Kenmure Limited	香港	55,000,000港元	—	60	投資控股
獅龍有限公司	英屬處女群島 ／香港	1美元	—	100	投資控股
New Media Corporation	開曼群島 ／香港	2,227,280美元	—	100	投資控股
Powerbridge Limited	英屬處女群島 ／香港	600,000美元	—	75	投資控股
Richtime Management Limited	英屬處女群島 ／香港	1美元	—	100	投資控股
上海安電通信科技發展 有限公司*	中華人民共和國 (「中國」) ／中國大陸	1,000,000美元	—	75	推廣及分銷 網絡卡及 其他配件
上海顯達渡假酒店 有限公司 (「上海顯達」)**	中國 ／中國大陸	7,200,000美元	—	80	渡假中心及 俱樂部之 物業投資
詩韻有限公司	香港	104,500,000港元	—	60	零售及批發 時裝及飾物
Ventures Triumph Limited	英屬處女群島 ／香港	1美元	—	100	投資控股
聲訊系統有限公司	香港	普通股「A」股 3,000,000港元 普通股「B」股 2,000,000港元	—	100	提供電訊 服務
華智國際有限公司	英屬處女群島 ／香港	1美元	—	100	投資控股

* 於中國登記成立為外商獨資企業

** 於中國登記成立為中外合作經營企業

董事認為上表所列之本公司附屬公司，乃主要影響本年度業績或構成本集團資產淨值之主要部分。董事認為列載其他附屬公司之詳情會導致篇幅過於冗長。

18. 於聯營公司之權益

	本集團		本公司	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
非上市股份，按成本值	—	—	1	1
應佔資產淨值	15,406	14,276	—	—
收購時產生之商譽	14,986	14,986	—	—
	30,392	29,262	1	1
應收聯營公司之款項	1,385	5,768	346	321
	31,777	35,030	347	322
減值撥備	(14,519)	(14,519)	—	—
	17,258	20,511	347	322

應收聯營公司之款項均為無抵押、免息及於一年內未到期償還。所有與聯營公司結餘之賬面值與其公允值相若。

於二零零七年十二月三十一日，列入於收購時產生之商譽之14,519,000港元(二零零六年：14,519,000港元)為因收購北京慧點科技開發有限公司之20%權益所產生。該項商譽已於過往年度全數減值。

主要聯營公司之詳情如下：

公司名稱	持有 已發行股份/ 註冊股本詳情	註冊成立/ 登記地點	本集團應佔 持有權權益 百分比	主要業務
北京慧點科技開發有限公司	37,742,000人民幣	中國	20	軟件開發及 提供項目 解決方案
上海麗致育樂經營管理 有限公司(「上海麗致」)	8,000,000美元	中國	35	渡假中心及 俱樂部管理
Ventile Investments Limited	100股每股面值 1美元之普通股	英屬處女群島	35	提供融資服務

董事認為上表所列之本公司聯營公司，乃主要影響本年度業績或構成本集團資產淨值之主要部分。董事認為列載其他聯營公司之詳情會導致篇幅過於冗長。

下表呈列摘錄自本集團主要聯營公司之財務報表之財務資料概要：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
資產	174,490	167,828
負債	(110,757)	(99,928)
收入	122,864	96,337
虧損	(20,211)	(4,721)

19. 可供出售之股本投資

	本集團	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
海外上市股本投資，按公允值	70	125
非上市股本投資，按成本值扣除減值虧損	35,378	35,378
	<u>35,448</u>	<u>35,503</u>

於截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團直接於權益確認之可供出售股本投資之虧損總額為55,000港元(二零零六年：無)。於該年度，整筆結餘已從權益賬剔除，並於收益表確認。於截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團並無直接於權益賬確認之可供出售股本投資之收益或虧損。

上述投資包括分類為可供出售金融資產之股本證券投資，並無固定到期日或票面息率。

上市股本投資之公允值根據市場報價而定。因董事認為非上市股本投資之公允值無法可靠地評估，故非上市股本投資按成本值減任何減值虧損列賬。該等股本投資為非衍生工具，且主要為從事藥物研製及分銷或電子支付及銀行間跨行轉賬解決方案服務之公司。近期本集團並無意出售此非上市股本投資。

20. 存貨

於二零零七年及二零零六年十二月三十一日，本集團所有存貨均為製成品。

21. 應收賬款

	本集團	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
應收賬款	9,098	10,567
減值	(1,937)	(1,866)
	<u>7,161</u>	<u>8,701</u>

本集團與貿易客戶維持一套既定信貸政策，按業務給予不同信貸期。在給予個別信貸期時，會按個別基準考慮客戶之財務能力及與其之經商年期。管理層定期審閱逾期賬款。

於結算日之應收賬款(按發票日期計算，並已扣除撥備)之賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
1個月之內	4,128	5,847
2 - 3個月	844	290
3個月以上	2,189	2,564
	<u>7,161</u>	<u>8,701</u>

應收賬款減值撥備之變動載列如下：

	本集團	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
於一月一日	1,866	1,872
已確認減值虧損(附註6)	206	30
撇銷不可回收賬款	(135)	(36)
	<u>1,937</u>	<u>1,866</u>

上述應收賬款之減值撥備中包括為個別已減值應收賬款作出之減值撥備1,937,000港元(二零零六年：1,866,000港元)，該等應收賬款之賬面值為1,937,000港元(二零零六年：1,866,000港元)。個別減值應收賬款涉及長期拖欠之客戶，收回應收款項存在很大不確定性。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品或其他信貸提升之保障。

並無個別及共同被視為減值之應收賬款之賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
未逾期及未減值	4,160	5,847
逾期少於1個月	290	276
逾期1至3個月	522	252
逾期超過3個月	2,189	2,326
	<u>7,161</u>	<u>8,701</u>

未逾期及未減值之應收款項涉及多名近期無拖欠記錄之債務人。

已逾期但未減值之應收款項涉及多名與本集團保持良好往績記錄之獨立客戶。根據過往經驗，本公司董事認為，由於該等款項之信貸質量並未發生重大變動，且仍視為可悉數收回，故毋須作出任何減值撥備。本集團並無就該等款項持有任何抵押品或其他信貸提升之保障。

應收賬款之賬面值與其公允值相若。

22. 預付款項、按金及其他應收款項

	本集團		本公司	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
按金	17,463	17,713	446	381
預付款及其他應收款項	16,193	15,554	5,699	6,274
	<u>33,656</u>	<u>33,267</u>	<u>6,145</u>	<u>6,655</u>

上述資產概無逾期或減值。上述結餘所涉及之資產為近期並無拖欠記錄之應收款項，其賬面值與其公允值相若。

23. 按公允值計入損益中之股本投資

	本集團		本公司	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
上市股本投資，按市值：				
香港	197,497	153,881	177,201	143,381
其他地方	397	731	—	—
	<u>197,894</u>	<u>154,612</u>	<u>177,201</u>	<u>143,381</u>

以上於二零零七年及二零零六年十二月三十一日之股本投資分類為持有作買賣用途，並包括以下於中華汽車有限公司（一家於香港註冊成立之公司）之每股面值2港元之普通股：

	本集團		本公司	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
中華汽車有限公司普通股之市值	131,384	118,413	130,601	117,706
持有權權益之百分比	4.5%	4.5%	4.5%	4.5%

於二零零七年十二月三十一日持有之短期股本投資，於本財務報表獲準頒佈日期之市值約為179,353,000港元。

24. 衍生金融工具

於二零零六年十二月三十一日，本集團持有之外匯期權合約按其公允值104,000港元列賬。

集團簽訂外匯期權合約以管理其匯率風險，惟並不符合作對沖會計處理之條件。截至二零零七年十二月三十一日止年度及截至其屆滿時，外匯期權合約公允值虧損為104,000港元，已於收益表中扣除。截至二零零六年十二月三十一日止年度，104,000港元之外匯期權公允值收益已計入收益表內。

集團於二零零七年十二月三十一日並無未到期外匯期權合約。

25. 現金及銀行結餘及存款

於結算日，本集團以人民幣（「人民幣」）結算之現金及銀行結餘共9,280,000港元（二零零六年：7,042,000港元）。人民幣並不可自由兌換為其他貨幣，然而，根據中國大陸之外匯管制法規及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團獲准透過獲授權可進行外匯業務之銀行將人民幣兌換為外幣。

銀行存款按銀行每日存款利率之浮動息率賺取利息。短期定期存款之存款期由一日至一年，視乎本集團之即時現金需求而定，並按各自之短期定期存款息率賺取利息。銀行結餘及已抵押存款存入近期並無拖欠記錄之信譽良好銀行。現金及現金等價物及已抵押存款之賬面值與其公允值相若。

26. 應付賬款及其他應付款項

本集團之應付賬款及其他應付款中項包括12,893,000港元(二零零六年：25,948,000港元)之應付賬款及應付票據。於二零零七年十二月三十一日，本公司並無應付款項及應付票據(二零零六年：無)。於結算日，本集團應付賬款及應付票據按發票日期計算之賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
一個月內	4,704	5,700
二至三個月	281	274
三個月以上	7,908	19,974
	<u>12,893</u>	<u>25,948</u>

本集團及本公司之所有應付賬款及其他應付款項乃無抵押、免息及於三個月內或於接獲通知時償還。包括以上結餘之金融負債之賬面值與其公允值相若。

27. 附息銀行及其他借款

本集團

	二零零七年			二零零六年		
	實際利率(%)	到期年份	千港元	實際利率(%)	到期年份	千港元
流動						
應付融資租賃 (附註28)	3	2008	92	3	2007	91
銀行貸款 一無抵押	7至8	2008	4,620	7.75至8	2007	9,177
			<u>4,712</u>			<u>9,268</u>
非流動						
應付融資租賃 (附註28)	3	2009 - 2010	114	3	2008-2010	206
			<u>4,826</u>			<u>9,474</u>

除融資租賃安排為固定息率3%外，本集團所有附息貸款之息率均屬浮動息率。本集團之所有附息銀行及其他借款均以港元結算。

本集團流動借款之賬面值與其公允值相若。於結算日，本集團非流動應付融資租賃之賬面值為114,000港元(二零零六年：206,000港元)之公允值為119,000港元(二零零六年：218,000港元)，該公允值乃按現行之利率折讓估計未來現金流量來釐定。

28. 應付融資租賃

本集團根據融資租賃安排租賃一輛汽車，於二零零七年十二月三十一日，剩餘租期為二年零三個月。

於二零零七年十二月三十一日，本集團根據融資租賃之未來最低租賃付款總額及其現值如下：

本集團

	最低 租賃付款 二零零七年 千港元	最低 租賃付款 二零零六年 千港元	最低租賃 付款之現值 二零零七年 千港元	最低租賃 付款之現值 二零零六年 千港元
應付款項：				
一年內	105	105	92	91
第二年	105	105	91	91
第三至五年(包括首尾兩年)	26	131	23	115
	<u>236</u>	<u>341</u>	<u>206</u>	<u>297</u>
最低融資租賃付款總額				
未來融資費用	(30)	(44)		
	<u>206</u>	<u>297</u>		
淨融資租賃付款總額				
列為流動負債部分(附註27)	(92)	(91)		
	<u>114</u>	<u>206</u>		
非流動部分(附註27)				

29. 債券

每名債券持有人有權成為由本集團一間附屬公司顯達鄉村俱樂部有限公司經營之顯達鄉村俱樂部(「俱樂部」)之會員，在債券未贖回期間及符合俱樂部規章及細則之條件下，可享用俱樂部所有設施而免交月費。於結算日，本集團按攤銷成本列賬之債券之可贖回期間如下：

	本集團	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
一年內	2,670	4,102
第二年	385	2,557
第三至五年(包括首尾兩年)	3,077	1,197
	<u>3,462</u>	<u>3,754</u>
	<u>6,132</u>	<u>7,856</u>

所有可贖回債券均以港元結算，並為免息，並可在本集團同意下於期滿時續期。

可贖回債券之賬面值與其公允值相若。

30. 其他貸款

於二零零七年十二月三十一日，來自一間附屬公司一名少數股東之無抵押外幣貸款總額為人民幣1,216,241元(二零零六年：人民幣1,216,241元)及521,859美元(二零零六年：521,859美元)。該等貸款為免息及並無固定還款期。該等貸款之賬面值與其公允值相若。

31. 遞延稅項

年內之遞延稅項負債及資產之變動如下：

本集團

	超出有關折舊之 折舊免稅額 千港元	可用於抵銷 未來應課稅 溢利之虧損 千港元	總計 千港元
於二零零六年一月一日	2,666	(2,666)	—
年內自收益表扣除／(計入) 之遞延稅項	5,495	(5,495)	—
於二零零六年十二月三十一日及 二零零七年一月一日	8,161	(8,161)	—
年內自收益表扣除／(計入) 之遞延稅項	1,559	(1,559)	—
於二零零七年十二月三十一日	9,720	(9,720)	—

本集團於香港產生之稅務虧損為496,029,000港元(二零零六年：528,212,000港元)，可無限期用以抵銷產生該等虧損之附屬公司之未來應課稅溢利。誠如上文披露，就有關該等虧損而確認之遞延稅項資產，僅以抵銷於相同附屬公司之任何遞延稅項負債為限。未確認為遞延稅項資產之稅務虧損為440,487,000港元(二零零六年：481,577,000港元)，由於該等虧損乃於虧損已有一段時間之附屬公司產生，或未能預測該等附屬公司未來可否獲得應課稅溢利。

於二零零七年十二月三十一日，由於本集團若干附屬公司或聯營公司之未分派盈餘於分派時不會帶來額外稅項負債，因此本集團並無就此而產生重大未確認遞延稅項負債(二零零六年：無)。

32. 股本

股份

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
法定：		
100,000,000,000股(二零零六年：100,000,000,000股) 每股面值0.01港元之普通股	1,000,000	1,000,000
已發行及繳足：		
1,650,658,676股(二零零六年：1,650,658,676股) 每股面值0.01港元之普通股	16,507	16,507

股東於二零零二年七月十一日之股東特別大會批准一項股本重組計劃，並其後獲香港特別行政區高等法院於二零零二年八月六日頒命確認。股本重組計劃之詳情如下：

- (a) 本公司之法定股本由1,000,000,000港元(分為2,000,000,000股每股面值0.50港元之普通股)減至20,000,000港元(分為2,000,000,000股每股面值0.01港元之普通股)。該項削減是透過註銷於二零零二年八月六日(即法院聆訊呈請日期)之已發行普通股1,650,658,676股每股中之已繳足股本0.49港元，及削減本公司所有已發行及未發行普通股之面值，由每股普通股0.50港元減至0.01港元；及
- (b) 於該削減股本生效後：
- (i) 本公司藉增設額外98,000,000,000股每股面值0.01港元之普通股，將法定股本增加至其原本金額1,000,000,000港元；及
- (ii) 增設一項相等於上述削減股本之特殊儲備(誠如上文(a)所詳述)，即808,822,751港元。該儲備不得視為已變現溢利及倘本公司仍為一間上市公司，須視為不可分派儲備。然而，特殊儲備之金額可藉因發行股份以換取現金或其他新代價，或在將可分派儲備資本化所產生之本公司已發行股本或股份溢價之任何增加總額而減少。

購股權

有關本公司購股權計劃及根據該計劃發出之購股權詳情，載於財務報表附註33。

33. 購股權計劃

為符合上市規則第17章(經修訂)，及提供本公司一項具彈性方法，就執行董事及僱員對本集團之貢獻提供鼓勵及獎賞，於二零零二年六月十四日舉行之本公司股東特別大會上，本公司股東已正式終止於一九九七年十二月三十日採納之購股權計劃(「舊計劃」)及採納一項新購股權計劃(「新計劃」)。舊計劃於二零零七年十二月二十九日屆滿，而根據該計劃授出之所有未行使購股權亦失效。

根據新計劃之條款，董事會可按其酌情權邀請本集團執行董事及僱員接納可認購本公司股份之購股權。新計劃有效期直至二零一二年六月十三日，為期10年，而該期間後將不可再授出購股權。購股權之行使價將由董事會釐定，並須最少為以下三者之最高價：(i)於要約日期(須為營業日)，在聯交所每日報價表所列之股份收市價；(ii)緊接要約日期前五個營業日，在聯交所每日報價表所列之股份平均收市價；及(iii)本公司股份之面值。於接納任何授出之購股權時須支付1港元之代價。

於二零零七年十二月三十一日，根據新計劃可供發行之股份總數為243,415,800股(二零零六年：243,415,800股)，相當於本公司於同日之已發行股本之14.7%(二零零六年：14.7%)。根據新計劃，於任何12個月期間，各參與者最多可獲配已發行及於行使購股權時將予發行之股份總數上限為本公司已發行普通股1%。任何授出之購股權超出此限制，須經股東於股東大會批准，方可實行。

於二零零七年十二月三十一日及該等財務報表獲批准日期，概無未獲行使之購股權。於二零零六年十二月三十一日，根據舊計劃向本公司僱員授出認購本公司股份之購股權312,000份（本公司每股股份於二零零六年十二月三十一日之市值為0.51港元）。於截至二零零七及二零零六年十二月三十一日止年度，概無向本公司董事或本集團僱員授出購股權。

本公司購股權並無上市，且每份購股權令持有人有權認購本公司一股每股面值0.01港元之普通股。

購股權並不賦予持有人享有股息或於股東大會投票之權利。

根據舊計劃向僱員授出之購股權如下：

購股權 授出日期*	購股權行使期	每股 購股權之 行使價** 港元	購股權數目		
			於 二零零七年 一月一日	於 年內 失效	於 二零零七年 十二月 三十一日
一九九九年 十二月一日	一九九九年十二月一日至 二零零七年十二月二十九日	1.804	48,000	(48,000)	—
二零零零年 八月一日	二零零零年八月一日至 二零零七年十二月二十九日	0.630	264,000	(264,000)	—
			312,000	(312,000)	—

* 購股權之歸屬期為由授出日期至行使期開始為止。

** 購股權行使價將因應進行供股、發行紅股或本公司股本其他類似之變動而予以調整。

34. 儲備

(a) 本集團

本集團於本年度及過往年度之儲備及其變動，呈列於財務報表第29頁之綜合權益變動表。

(b) 本公司

	股份溢價 千港元	特殊儲備 千港元 (附註32(b)(ii))	資本贖回 儲備 千港元	累計虧損 千港元	總計 千港元
於二零零六年一月一日	1,189,721	808,822	478	(1,090,795)	908,226
年內溢利	—	—	—	21,163	21,163
於二零零六年 十二月三十一日及 二零零七年一月一日	1,189,721	808,822	478	(1,069,632)	929,389
年內溢利	—	—	—	44,861	44,861
於二零零七年十二月三十一日	<u>1,189,721</u>	<u>808,822</u>	<u>478</u>	<u>(1,024,771)</u>	<u>974,250</u>

35. 主要非現金交易

於截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團向一間聯營公司提供借款5,446,000港元，作為按所有股東之間協定之於聯營公司所持權益比例之進一步注資。

36. 或然負債

於結算日，本公司或本集團有下列重大或然負債：

- (a) 於二零零二年三月，一間附屬公司之其中一家電訊內容供應商透過其律師，向該附屬公司申索賠償1,500,000美元(相等於11,670,000港元)(涉及該附屬公司就該內容供應商所提供之服務而採用之結算率有變而產生)。該申索人亦對過去所產生之傳送量提出爭議，並聲稱少收最少2,736,000美元(相等於21,286,000港元)。

管理層已研究該等指稱，並就該附屬公司之法律權利及責任尋求法律意見。獲取意見後，該附屬公司已能夠反駁大部分指稱，並於二零零二年九月作出約6,215,000美元(相等於48,353,000港元)之反申償，向該內容供應商要求退回墊款總額，包括壞賬及在調節傳送量及其他相關項目時產生之差額。此後，該附屬公司與該內容供應商並無就上述申索進行任何溝通。

鑑於以上所述，管理層認為，產生任何虧損之機會甚微，因此並無在財務報表中作出撥備。

- (b) 本公司已簽立公司擔保，作為若干附屬公司獲授342,000港元(二零零六年：342,000港元)之一般銀行信貸之部分抵押。

37. 經營租約安排

(a) 作為出租人

本集團與本集團之一間聯營公司上海麗致訂立一經營租約安排，出租其渡假中心及俱樂部物業(財務報表附註14)，租期實際由二零零六年七月一日至二零一六年六月三十日為止。

於二零零七年十二月三十一日，根據與一間聯營公司簽訂之不可撤銷之經營租約，本集團之未來應收最低租金總額如下：

	本集團	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
一年內	1,134	800
第二至五年(包括首尾兩年)	5,682	5,090
五年後	4,971	6,030
	<u>11,787</u>	<u>11,920</u>

本集團於年內並無確認任何涉及應收或然租金之收入(二零零六年：零)。

(b) 作為承租人

本集團根據經營租約安排租用若干物業。經協商之物業租賃期介乎一年至四年。

於二零零七年十二月三十一日，根據不可撤銷之經營租約，本集團及本公司之未來最低租金支出總額如下：

	本集團		本公司	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
一年內	36,773	38,528	809	510
第二至五年(包括首尾兩年)	37,116	51,698	—	—
	<u>73,889</u>	<u>90,226</u>	<u>809</u>	<u>510</u>

38. 承擔

除以上附註37(b)所述之經營租約承擔外，本集團於結算日有以下承擔：

(a) 資本承擔

	本集團	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
已訂約但未撥備 — 渡假中心物業發展	—	338

(b) 其他承擔

本公司代表一間全資擁有之附屬公司顯達鄉村俱樂部有限公司為一項與一中國大陸合營企業夥伴訂立關於上海顯達渡假中心及俱樂部物業之合作經營企業協議之要約方。根據於一九九六年至二零零二年年間所簽訂之合作經營企業協議及補充協議，上海顯達承諾由二零零一年至二零零八年及由二零零九年至二零二二年，支付中國大陸合營企業夥伴之每年最低年費，分別為人民幣1,650,000元(相等於1,749,000港元)及268,000美元(相等於2,085,000港元)。於二零零三年，上海顯達與本集團一間聯營公司上海麗致訂立管理承包協議，據此，上海麗致承諾負擔於直至二零一六年六月三十日止(有關管理承包協議之屆滿日期)期間應付中國大陸合營企業夥伴之該等款項。

於二零零七年十二月三十一日，根據以上安排，上海顯達直至二零二二年應付中國大陸合營企業夥伴之最低金額為30,940,000港元(二零零六年：32,490,000港元)，而其中17,387,000港元(二零零六年：18,938,000港元)預期由上海麗致承擔直至二零一六年六月三十日止。

39. 關連人士之交易

(a) 除財務報表其他部分所詳述之交易及結餘外，本集團於年內有下列重大關連人士交易：

	附註	本集團	
		二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
付予關連公司之租金開支及物業管理費	(i)	2,027	1,747
來自聯營公司之租金收入	(ii)	848	400

附註：

- (i) 向本公司一名主要股東所控制之公司支付之租金開支及物業管理費，為參考有關之行業慣例而釐定。根據上市條例，當中之1,735,000港元(二零零六年：1,456,000港元)租金開支構成持續關連交易。本公司關連交易之詳情載於本公司二零零七年年報董事會報告第14及15頁。

(ii) 根據本集團與一間聯營公司訂立之經營租約安排，出租渡假中心及俱樂部物業，故向該聯營公司收取租金收入。

(b) 本集團主要管理人員之報酬：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
短期僱員福利	10,869	10,996
離職福利	180	182
	<u>11,049</u>	<u>11,178</u>

有關董事酬金之其他詳情載於財務報表附註8。

40. 按類別劃分的金融工具

於結算日中各類金融工具的賬面值如下：

二零零七年

金融資產	本集團			
	按公允值 計入損益中— 持作交易 之金融資產 千港元	貸款及 應收款項 千港元	可供出售之 金融資產 千港元	合計 千港元
於關聯公司之權益	—	1,385	—	1,385
可供出售之股本投資	—	—	35,448	35,448
應收賬款	—	7,161	—	7,161
包括於預付款項、按金及 其他應收款項中之金融資產	—	19,264	—	19,264
按公允值計入損益中之股本投資	197,894	—	—	197,894
已抵押存款	—	342	—	342
定期存款	—	495,798	—	495,798
現金及銀行結餘	—	46,487	—	46,487
	<u>197,894</u>	<u>570,437</u>	<u>35,448</u>	<u>803,779</u>

金融負債	按攤銷成本 列賬之金融負債 千港元
應付賬款及其他應付款項	27,932
附息銀行及其他借款	4,826
債券	6,132
其他貸款	5,349
	<u>44,239</u>

二零零六年

金融資產	本集團			
	按公允值 計入損益中— 持作交易 之金融資產 千港元	貸款及 應收款項 千港元	可供出售之 金融資產 千港元	合計 千港元
於關聯公司之權益	—	5,768	—	5,768
可供出售之股本投資	—	—	35,503	35,503
應收賬款	—	8,701	—	8,701
包括於預付款項、按金及 其他應收款項中之金融資產	—	20,361	—	20,361
按公允值計入損益中之股本投資	154,612	—	—	154,612
衍生金融工具	104	—	—	104
已抵押存款	—	342	—	342
定期存款	—	495,074	—	495,074
現金及銀行結餘	—	27,148	—	27,148
	<u>154,716</u>	<u>557,394</u>	<u>35,503</u>	<u>747,613</u>

金融負債	按攤銷成本 列賬之金融負債 千港元
應付賬款及其他應付款項	37,116
附息銀行及其他借款	9,474
債券	7,856
其他貸款	5,304
	<u>59,750</u>

金融資產	本公司					
	二零零七年			二零零六年		
	按公允值 計入損益中 — 持作交易 之金融資產 千港元	貸款和 應收賬款 千港元	合計 千港元	按公允值 計入 損益中— 持作交易 之金融資產 千港元	貸款和 應收賬款 千港元	合計 千港元
於附屬公司之權益	—	225,610	225,610	—	224,780	224,780
於聯營公司之權益	—	346	346	—	321	321
按公允值計入損益中 之股本投資	177,201	—	177,201	143,381	—	143,381
包含於預付款項、 按金及其它應收 款項中之 金融資產	—	5,749	5,749	—	6,253	6,253
已抵押存款	—	342	342	—	342	342
定期存款	—	495,798	495,798	—	495,074	495,074
現金及銀行結餘	—	6,070	6,070	—	4,553	4,553
	<u>177,201</u>	<u>733,915</u>	<u>911,116</u>	<u>143,381</u>	<u>731,323</u>	<u>874,704</u>

金融負債	二零零七年 按攤銷成本 列賬之 金融負債 千港元	二零零六年 按攤銷成本 列賬之 金融負債 千港元
其他應付款項	3,806	2,186
應付附屬公司款項	45,275	54,974
	<u>49,081</u>	<u>57,160</u>

41. 財務風險管理目標和政策

本集團通過附息銀行及其他借款、以及其他貸款作為營運融資，並直接從營運過程中產生多種金融資產及負債，如應收及應付賬款。因該等金融工具所產生之主要風險有利率風險、外幣風險、信用風險及流動資金風險。

此外，本集團還涉及主要因以公允值為賬面值之上市股權投資所產生之股權價格風險。

本集團的風險管理策略旨在盡量減少金融風險對本集團財務狀況造成的負面影響，董事會審閱並協定政策以便管理每項風險。本集團之政策為不持有或出售金融工具作投機用途。

利率風險

本集團的市場利率變動風險主要與短期浮動利率附息銀行貸款有關。

本集團利率風險管理政策是降低或保持當前的附息貸款水平。由於本集團預期不會大幅提高附息貸款水平，本集團沒有採用任何利率掉期以對沖利率風險。

下表展示於其他變數保持穩定，而利率可能出現合理波動之情況下，本集團除稅前溢利(透過浮動利率借款影響)及股權對波動的敏感性。

	基點 增加／(減少)	除稅前溢利 增加／(減少) 千港元	股權 增加／(減少) 千港元
二零零七年			
港元	50	(3)	(3)
港元	(50)	3	3
二零零六年			
港元	50	(7)	(7)
港元	(50)	7	7

外幣風險

本集團亦涉及交易貨幣風險，此風險源自本集團之附屬公司以其功能貨幣以外的其他貨幣作採購計價單位。本集團約99%(二零零六年：97%)的採購都是以功能貨幣以外的其他貨幣計價。

本集團不時利用外匯期權合約來管理部分外幣風險，並將持續評估此類風險及市場條件，以決定將來是否需要進行任何其他對沖安排。

下表展示於結算日其他變數保持不變，而美元及歐元匯率可能出現合理波動之情況下，本集團除稅前溢利(因貨幣資產及負債的公允值出現變動)及股權對波動的敏感性。

	美元／歐元匯率 增加／(減少) %	除稅前溢利 增加／(減少) 千港元	股權 增加／(減少) 千港元
二零零七年			
若港元兌歐元弱勢	5	(172)	(172)
若港元兌歐元強勢	(5)	172	172
若港元兌美元弱勢	5	24,882	24,882
若港元兌美元強勢	(5)	(24,882)	(24,882)
二零零六年			
若港元兌歐元弱勢	5	(210)	(210)
若港元兌歐元強勢	(5)	210	210
若港元兌美元弱勢	5	22,677	22,677
若港元兌美元強勢	(5)	(22,677)	(22,677)

信貸風險

本集團僅與獲確認並且信譽良好的第三方進行貿易。應收賬款結餘乃按持續基準監控，而本集團的壞賬風險並不重大。

本集團包括銀行結餘、按金、其他應收款項及應收聯營公司款項的其他金融資產之信用風險源自對方違約，最大風險相等於該等金融工具之賬面值。

由於本集團僅與獲確認並且信譽良好的第三方進行貿易，所以並無要求抵押品。鑒於本集團之應收賬款涉及大量不同顧客，故本集團的信貸風險並不集中。

本集團源自應收賬款的信貸風險之詳細數據披露，載於財務報表附註21。

流動資金風險

本集團採用常規流動性規劃工具監控資金短缺風險。此工具考慮金融工具及金融資產(如應收帳款)的到期日，並預測運營現金流量。

本集團的目標就是利用付息銀行及其他借款來保持融資連續性與靈活性的平衡。

本集團截至結算日，以要約未折讓付款基準計算之金融負債，其到期日如下：

本集團

	二零零七年			合計 千港元
	一年內或 接獲通知 千港元	一年以上 二年以下 千港元	二年以上 五年以下 千港元	
應付賬款及其他應付款項	27,932	—	—	27,932
付息銀行及其他借款	4,712	91	23	4,826
債券	2,787	420	3,650	6,857
其他貸款	5,349	—	—	5,349
	<u>40,780</u>	<u>511</u>	<u>3,673</u>	<u>44,964</u>
	二零零六年			合計 千港元
	一年內或 接獲通知 千港元	一年以上 二年以下 千港元	二年以上 五年以下 千港元	
應付賬款及其他應付款項	37,116	—	—	37,116
付息銀行及其他借款	9,268	92	114	9,474
債券	4,280	2,787	1,440	8,507
其他貸款	5,304	—	—	5,304
	<u>55,968</u>	<u>2,879</u>	<u>1,554</u>	<u>60,401</u>

本公司截至結算日，以要約未折讓付款基準計算之金融負債，其到期日如下：

	本公司	
	二零零七年 一年內或 接獲通知 千港元	二零零六年 一年內或 接獲通知 千港元
其他應付款項	3,806	2,186
應付附屬公司款項	45,275	54,974
	<u>49,081</u>	<u>57,160</u>

股權價格風險

股權價格風險是指因股票指數水平及個別證券的價值變動而致的證券公允值降低之風險。於二零零七年十二月三十一日，本集團主要承受因投資於按照公允值計入損益中的股本投資而引致股權價格風險。本集團的證券投資主要在香港股票交易市場上市，並以結算日市場報價估值。

在結算日的最近交易日營業時間結束時下列股票交易市場的股票指數、年內最高點及最低點分別如下：

	二零零七年 十二月 三十一日	二零零七年 高/低點	二零零六年 十二月 三十一日	二零零六年 高/低點
香港一恒生指數	27,812	31,638/ 18,664	19,964	20,001/ 14,944

下表展示於其他變數保持不變並且未計算稅項影響前，股本投資於結算日之賬面值，對股本投資公允值5%變動之敏感性。

	股本 投資賬面值 千港元	除稅前溢利 增加/(減少) 千港元	股權 增加/(減少) 千港元
二零零七年			
於下列地點上市之投資：			
香港－持作交易	197,497	9,875/ (9,875)	9,875/ (9,875)
二零零六年			
於下列地點上市之投資：			
香港－持作交易	153,881	7,694/ (7,694)	7,694/ (7,694)

資本管理

本集團資本管理的首要目標，是維護本集團的持續經營能力並保持健康的資本比率，以為本公司業務提供支持及使股東獲得最大利益。

本集團根據經濟條件的變化及潛在資產的風險特徵，管理資本結構並加以調整。為維持或調整資本結構，本集團可向股東退回資本或發行新股。本集團不受外部任何附加的資本要求所限，於截至二零零七年和二零零六年十二月三十一日止年度內，目標、政策及流程並無出現變動。

本集團利用資產負債比率來監控資本，資產負債比率為借貸總額除以本公司股權持有人應佔總權益。本集團的政策是保持較低的債務水平並保持負債比率不高於20%。借貸總額包括附息銀行和其他借款、債券和其他貸款。截至結算日的資產負債比率如下：

本集團

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
附息銀行及其他借款	4,826	9,474
債券	6,132	7,856
其他貸款	5,349	5,304
	<u>16,307</u>	<u>22,634</u>
借貸總額	16,307	22,634
股東權益	<u>959,940</u>	<u>901,904</u>
資產負債比率	<u>1.70%</u>	<u>2.51%</u>

42. 結算日後事項

於二零零八年一月二十二日，本公司宣佈於二零零八年一月二十一日，本公司的全資附屬公司 e-Media (Asia) Limited 與少數股東訂立協議收購其於 Kenmure Limited 合共 40% 額外權益，總代價為 22,000,000 港元。

Kenmure Limited 現為本公司擁有 60% 權益的附屬公司，擁有本集團時裝業務的全部權益。建議收購將遵照上市規則透過通函與股東溝通，並須取得獨立股東的批准。

43. 財務報表之批准

本財務報表於二零零八年三月二十八日獲董事會通過及授權刊發。

3. 債項

借貸

於二零零八年二月二十九日(即本通函付印前就編製經擴大集團債項聲明而言之最後實際可行日期)營業時間結束時，經擴大集團擁有約21,185,000港元之未償還借貸，詳情載列如下：

	千港元
銀行貸款，無抵押	8,789
應付融資租賃	190
債券	6,857
來自一家附屬公司少數股東之貸款，無抵押	5,349

或然負債及擔保

於二零零八年二月二十九日營業時間結束時，經擴大集團擁有以下重大或然負債及擔保：

- (a) 於二零零二年三月，一間附屬公司之其中一家電訊內容供應商透過其律師，向該附屬公司申索賠償1,500,000美元(相等於11,670,000港元)(涉及該附屬公司就該內容供應商所提供之服務而採用之結算率有變而產生)。該申索人亦對過去所產生之傳送量提出爭議，並聲稱少收最少2,736,000美元(相等於21,286,000港元)。管理層已研究該等指稱，並就該附屬公司之法律權利及責任尋求法律意見。獲取意見後，該附屬公司已能夠反駁大部分指稱，並於二零零二年九月作出約6,215,000美元(相等於48,353,000港元)之反申償，向該內容供應商要求退回墊款總額，包括壞賬及在調節傳送量及其他相關項目時產生之差額。此後，該附屬公司與該內容供應商並無就上述申索進行任何溝通。

鑑於以上所述，管理層認為產生任何虧損之機會甚微，因此並無在財務報表中作出撥備。

- (b) 本公司簽立公司擔保，作為若干附屬公司獲授342,000港元之一般銀行信貸之部份抵押。
- (c) 於二零零八年二月二十九日，本集團擁有60%的附屬公司Kenmure Limited就一家本集團附屬公司獲授的銀行融資向銀行提供6,000,000港元之擔保。於二零零八年二月二十九日，有關融資已被動用1,502,000港元，並已包括於上列本集團「銀行貸款，無抵押」8,789,000港元內。

免責聲明

除上文所述以及集團內公司間之負債以及一般應付貿易賬款之外，於二零零八年二月二十九日營業時間結束時，本集團並無任何已發行或同意發行之借貸資本、銀行透支、貸款、已發行及未償還債務證券、法定或以其他方式增設但尚未發行之定期貸款或其他借款、借款性質之債務、承兌負債(不包括貿易票據)或承兌信貸、債權證、按揭、抵押、融資租賃或租購承擔，不論是有擔保、無擔保、有抵押或無抵押、擔保或其他重大或然負債。

4. 營運資金

董事經審慎考慮後，認為於完成後並計及經擴大集團之可用銀行融資及內部資源，經擴大集團擁有充足之營運資金應付最少自本通函刊發日期起最少十二個月內之需求。

5. 重大不利變動

直至最後實際可行日期，董事確認自二零零七年十二月三十一日(本集團最近期經審核綜合財務報表之編製日期)以來，本集團之財務及貿易狀況並無發生任何重大不利變動。

6. 經擴大集團之財務及經營前景

上海洋洋顯達渡假酒店(本集團聯營公司旗下渡假中心)已計劃與專家合作，為該渡假酒店引入水療設施及特色食肆。本集團相信，此計劃將提升俱樂部會籍銷售，並有助促進團隊旅遊及公司會議等業務。

本集團將會為香港顯達鄉村俱樂部投入新資源，致力擴大俱樂部會籍基礎。

香港經濟將會持續增長，本集團對時裝零售業務之未來前景充滿信心。中國經濟迅速發展，造成對奢侈品有需求之富裕客戶數目日增。本集團現正研究在中國擴展時裝零售網絡之計劃。

本集團會繼續物色潛質優厚之投資商機，藉以提高本集團價值及盈利能力。本集團擁有雄厚之資產及淨現金狀況，更能靈活地把握投資商機。

1. KENMURE集團之會計師報告

以下為本公司之申報會計師安永會計師事務所(香港執業會計師)所編製之報告全文，以供載入本通函。



香港中環
金融街8號
國際金融中心二期
18樓

敬啟者：

以下為吾等就Kenmure Limited(「Kenmure」)及其附屬公司(以下統稱「Kenmure集團」)截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日止三個年度(「有關期間」)各年之財務資料而編製之報告，以供載入安寧控股有限公司(「貴公司」)就有關其建議收購Kenmure(貴公司之間接附屬公司，貴公司現持有其60%股權)已發行股本中額外40%權益而於二零零八年四月十四日刊發之通函(「通函」)。

Kenmure於二零零三年三月三日在香港註冊成立為有限公司，其主要業務為投資控股，而Kenmure集團之附屬公司之主要業務包括批發及零售時裝及飾物。

於本報告日期，Kenmure擁有以下附屬公司：

名稱	註冊成立及 經營地點	已發行普通股 股本之面值	Kenmure應佔 股本權益百分比		主要業務
			直接	間接	
詩韻有限公司	香港	104,500,000港元	100	—	零售及批發 時裝及飾物
姿寶貿易有限公司	香港	4,500,000港元	—	100	不活躍

按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之《香港財務報告準則》（「香港財務報告準則」）（包括所有《香港財務報告準則》、《香港會計準則》（「香港會計準則」）及《詮釋》）編製之Kenmure及其附屬公司於有關期間之法定財務報表，已由吾等按照香港會計師公會頒佈之《香港審計準則》（「香港審計準則」）之規定進行審核。

就本報告而言，Kenmure之董事已根據Kenmure及其附屬公司之經審核財務報表，且並無作出調整及按照下文附註2.1所載之基準編製Kenmure於有關期間之公司及綜合財務報表（「財務資料」）。吾等已按照香港審計準則獨立審核財務資料，並已根據香港會計師公會頒佈之核數指引第3.340號「招股章程及申報會計師」進行必要之額外程序。

Kenmure之董事負責根據《香港財務報告準則》編製及真實而公允地列報財務資料。於編製提供真實及公平意見之財務資料時，必須選擇及貫徹採用合適之會計政策，而會計估計須在該情況下合理地作出。吾等之責任為根據吾等之審查對財務資料作出獨立意見並僅向閣下報告吾等之意見。

吾等認為，就本報告而言，財務資料連同其附註為Kenmure集團於有關期間之業績及現金流量以及Kenmure及Kenmure集團於二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日之事務狀況提供真實及公平之意見。

I 財務資料

綜合收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度		
		二零零七年 港元	二零零六年 港元	二零零五年 港元
收入	4	214,168,334	174,710,277	195,467,100
銷售成本		<u>(105,469,305)</u>	<u>(92,643,609)</u>	<u>(103,092,761)</u>
毛利		108,699,029	82,066,668	92,374,339
其他收入及收益	4	10,861,110	8,406,224	11,873,356
銷售及分銷費用		(87,982,944)	(77,910,888)	(73,232,400)
行政費用		(23,338,281)	(23,536,659)	(25,853,006)
其他經營收入／(支出)淨額		(103,731)	103,731	5,628,400
融資成本	7	<u>(948,455)</u>	<u>(718,322)</u>	<u>(606,898)</u>
年內溢利／(虧損)	6	<u>7,186,728</u>	<u>(11,589,246)</u>	<u>10,183,791</u>
股息		<u>零</u>	<u>零</u>	<u>零</u>
Kenmure 普通股權益持有人				
應佔每股盈利／(虧損)	11			
基本		<u>0.13</u>	<u>(0.21)</u>	<u>0.19</u>
攤薄		<u>不適用</u>	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>

綜合資產負債表

		於十二月三十一日		
		二零零七年	二零零六年	二零零五年
		港元	港元	港元
	附註			
非流動資產				
物業及設備	12	7,423,718	21,325,920	18,284,134
商譽	13	23,086,016	23,086,016	23,086,016
非流動資產總值		30,509,734	44,411,936	41,370,150
流動資產				
存貨	15	40,969,124	37,099,990	34,508,303
應收賬款	16	3,295,729	3,759,784	2,918,766
預付款項、按金及其他應收款項	17	18,482,817	18,635,716	17,636,499
衍生金融工具	18	—	103,731	—
現金及銀行結餘	19	24,950,509	10,032,359	17,789,737
流動資產總值		87,698,179	69,631,580	72,853,305
流動負債				
應付賬款及應付票據	20	5,008,231	5,048,179	1,666,609
其他應付款項及應計費用	21	11,081,168	9,415,999	8,263,968
付息銀行及其他借款	22	4,711,843	9,268,147	3,978,693
流動負債總額		20,801,242	23,732,325	13,909,270
流動資產淨值		66,896,937	45,899,255	58,944,035
總資產減流動負債		97,406,671	90,311,191	100,314,185
非流動負債				
付息銀行及其他借款	22	114,044	205,292	296,540
資產淨值		97,292,627	90,105,899	100,017,645
權益				
已發行股本	24	55,000,000	55,000,000	55,000,000
儲備	25(a)	42,292,627	35,105,899	45,017,645
權益總額		97,292,627	90,105,899	100,017,645

綜合權益變動表

	已發行 股本 港元	股份溢價 港元	土地及物業 重估儲備 港元	保留溢利 港元	總額 港元
於二零零五年一月一日	55,000,000	12,873,650	2,304,272	16,769,200	86,947,122
重估盈餘	—	—	2,886,732	—	2,886,732
直接於權益確認之收入總額	—	—	2,886,732	—	2,886,732
年內溢利	—	—	—	10,183,791	10,183,791
於二零零五年十二月三十一日 及二零零六年一月一日	55,000,000	12,873,650	5,191,004	26,952,991	100,017,645
重估盈餘	—	—	1,677,500	—	1,677,500
直接於權益確認之收入總額	—	—	1,677,500	—	1,677,500
年內虧損	—	—	—	(11,589,246)	(11,589,246)
於二零零六年十二月三十一日 及二零零七年一月一日	55,000,000	12,873,650	6,868,504	15,363,745	90,105,899
土地和物業出售	—	—	(6,868,504)	6,868,504	—
直接於權益確認之收入和開支總額	—	—	(6,868,504)	6,868,504	—
年內溢利	—	—	—	7,186,728	7,186,728
於二零零七年十二月三十一日	55,000,000	12,873,650*	—*	29,418,977*	97,292,627

* 該等儲備賬包括於綜合資產負債表所列於二零零七年、二零零六年及二零零五年十二月三十一日之綜合儲備分別為42,292,627港元，35,105,899港元及45,017,645港元。

綜合現金流量表

	附註	截至十二月三十一日止年度		
		二零零七年 港元	二零零六年 港元	二零零五年 港元
經營業務之現金流量				
年內溢利／(虧損)		7,186,728	(11,589,246)	10,183,791
經下列各項調整：				
融資成本	7	948,455	718,322	606,898
折舊	6	7,757,786	7,028,594	5,726,672
利息收入	4	(96,059)	(168,565)	(129,176)
撤回一間當時之				
聯營公司之貸款撥備	6	—	—	(4,095,000)
出售物業及設備項目之收益	4	(5,168,205)	—	(31,882)
衍生工具之公允值虧損／(收益) —				
不符合作對沖用途之交易	6	103,731	(103,731)	—
		10,732,436	(4,114,626)	12,261,303
存貨增加		(3,869,134)	(2,591,687)	(1,449,126)
應收賬款減少／(增加)		464,055	(841,018)	3,283,909
預付款項、按金及其他應收				
款項減少／(增加)		152,899	(999,217)	(1,941,026)
應收一間當時之聯營公司款項減少		—	—	641,233
應付賬款及應付票據增加／(減少)		(39,948)	3,381,570	(825,874)
其他應付款項及應計費用				
增加／(減少)		1,665,169	1,152,031	(7,209,448)
經營業務現金流入／(流出) 淨額		9,105,477	(4,012,947)	4,760,971
投資活動之現金流量				
購買物業及設備項目		(1,687,379)	(8,392,880)	(7,945,464)
出售物業及設備項目所得款項		13,000,000	—	32,580
一間當時之聯營公司償還貸款		—	—	4,095,000
已收利息		96,059	168,565	129,176
投資活動之現金流入／(流出) 淨額		11,408,680	(8,224,315)	(3,688,708)

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零六年	二零零五年
附註	港元	港元	港元
融資活動之現金流量			
新增銀行貸款	55,153,634	42,840,190	39,408,813
償還銀行貸款	(59,709,938)	(37,550,736)	(42,118,402)
融資租賃款項之本金部分	(91,248)	(91,248)	(68,436)
已付利息	(948,455)	(718,322)	(606,898)
融資活動之現金流入／(流出)淨額	<u>(5,596,007)</u>	<u>4,479,884</u>	<u>(3,384,923)</u>
現金及現金等值增加／(減少)淨額	14,918,150	(7,757,378)	(2,312,660)
年初之現金及現金等值	<u>10,032,359</u>	<u>17,789,737</u>	<u>20,102,397</u>
年終之現金及現金等值	<u><u>24,950,509</u></u>	<u><u>10,032,359</u></u>	<u><u>17,789,737</u></u>
現金及現金等值結餘之分析			
現金及銀行結餘	<u><u>24,950,509</u></u>	<u><u>10,032,359</u></u>	<u><u>17,789,737</u></u>

資產負債表

	附註	於十二月三十一日		
		二零零七年 港元	二零零六年 港元	二零零五年 港元
非流動資產				
於附屬公司之權益	14	67,873,650	67,873,650	67,873,650
流動負債				
其他應付款項及應計費用		90,000	80,000	40,000
應付附屬公司款項	14	654,488	571,783	529,078
流動負債總額		744,488	651,783	569,078
資產淨值		67,129,162	67,221,867	67,304,572
權益				
已發行股本	24	55,000,000	55,000,000	55,000,000
儲備	25(b)	12,129,162	12,221,867	12,304,572
權益總額		67,129,162	67,221,867	67,304,572

II. 財務資料附註

1. 公司資料

Kenmure是一家在香港註冊成立之有限公司。Kenmure之註冊辦事處地址為香港九龍尖沙咀東部麼地道77號華懋廣場15樓1502室。

於有關期間內，Kenmure集團從事批發及零售時裝及飾物。

Kenmure董事認為，安寧控股有限公司（一間於香港註冊成立及上市之公司）為Kenmure的最終控股公司。

2.1 編製基準

本財務資料乃按照香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則（包括所有香港財務報告準則、香港會計準則及《詮釋》）、香港公認之會計原則及《香港公司條例》之規定而編製。除按公允值計算之土地及樓宇及衍生金融工具（於附註2.3中進一步說明）外，本財務資料乃按原值成本法編製。本財務資料以港元（「港元」）呈列。

綜合賬目基準

財務資料包括Kenmure及其附屬公司截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度各年之財務報表。附屬公司之業績乃於收購日期（即Kenmure集團取得控制權之日期）起綜合計算，並繼續綜合列賬直至該等控制權終止為止。Kenmure集團內各公司間之所有重大交易及結餘已於綜合賬目時對銷。

2.2 已頒佈但尚未生效之香港財務報告準則之影響

Kenmure集團並未於財務資料內應用下列已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第2號（修訂）	以股權支付 ¹
香港財務報告準則第8號	營運分類 ¹
香港會計準則第1號（修訂）	財務報表呈列 ¹
香港會計準則第23號（修訂）	借貸成本 ¹
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第11號	香港財務報告準則第2號－集團及 庫存股份交易 ²
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第12號	服務特許權安排 ⁴
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第13號	客戶忠誠計劃 ³
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第14號	香港會計準則第19號－一定額利益資產之 限額、最低資本規定及其相互配合關係 ⁴
香港財務報告準則第3號（修訂）	業務合併 ⁵
香港會計準則第27號（修訂）	綜合及獨立財務報表 ⁵

¹ 於二零零九年一月一日或之後開始之年度期間生效

² 於二零零七年三月一日或之後開始之年度期間生效

³ 於二零零八年七月一日或之後開始之年度期間生效

⁴ 於二零零八年一月一日或之後開始之年度期間生效

⁵ 於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間生效

修訂後之香港財務報告準則第2號規範了「歸屬條件」為包括明確或未直接載明提供服務之要求。其餘任何條件均為非歸屬條件，該等條件需在評估權益工具之公允值時予以考慮。當在本實體或其對方的制下，非歸屬條件未能履行時，相應獎勵計劃便不能行使，這種情況視之為取消。由於本集團未提供任何附帶非歸屬條件以股權支付之計劃，故預期該修訂不會對本集團構成任何財務影響。

香港財務報告準則第8號將取代香港會計準則第14號分類報告，具體說明實體應如何報告有關其營運分類資料，並以公司主要營運決策人可用作分配資源予有關分類及評估其表現之組成實體資料為依據。有關準則亦規定，披露分類內所提供產品及服務之資料、實體經營所在地區及來自實體主要客戶之收益。由於Kenmure之債務或股本工具並無在公開市場（國內或國外證券交易所或場外交易市場（包括地方及區域市場））買賣，故Kenmure集團預期不會亦無須採納香港財務報告準則第8號，而Kenmure並無或正在就於公開市場發行任何類別工具而向證券委員會或任何其他監管機構呈交綜合財務報表。

經修訂後之香港會計準則第1號將股東權益及非股東權益變動分開。權益變動表僅載有與股東有關交易之詳情，並於同一行呈列所有非股東之權益變動。此外，該準則亦引入綜合收益表：呈列所有確認為溢利或虧損之收入及開支，及其他所有已確認收入及開支項目（無論以單一報表或以兩份相連報表呈列）。Kenmure集團正在評估是否採用一份或兩份報表。

修訂後之香港會計準則第23號規定將購置、建造或生產符合條件之資產直接相關之借貸成本予以資本化。根據修訂準則之過渡性條文，Kenmure集團將於二零零九年一月一日或之後起採用該修訂準則，資本化符合條件資產之有關借貸成本。

香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第11號規定，僱員獲授Kenmure集團權益工具之安排須列為權益交易計劃，即使該等工具乃由Kenmure集團向其他人士購買或由股東提供。香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第11號亦規定在涉及Kenmure集團內部兩個或以上實體以股權為付款基礎交易之會計方法。由於Kenmure集團現時並無有關交易，故有關詮釋不可能對Kenmure集團產生任何財務影響。

香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第12號規定，公共對私人服務特許權安排之經營者須按照合約安排之條款將換取建築服務而已收取或應收取之代價確認為金融資產及／或無形資產。香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第12號亦提出，在政府或公營實體授予興建提供及／或供應公共服務之基建項目合約時，經營者應如何應用現有香港財務報告準則將當中由服務特許權安排所產生之責任及權利入賬。由於Kenmure集團現時並無有關安排，故該詮釋不可能對Kenmure集團產生任何財務影響。

香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第13號規定，客戶所獲授予作為銷售交易一部分之忠誠獎勵優惠，須作該銷售交易之獨立部分列賬。銷售交易所收取之代價須在忠誠獎勵優惠與銷售其他部分之間作分配。有關分配至忠誠獎勵優惠之款額乃經參考其公允值而釐定，並在有關獎勵可贖回或負債可另行撇銷前予以遞延。

香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第14號提出，根據香港會計準則第19號僱員福利，如何評估有關定額福利計劃（特別是存在最低供款規定時）未來供款之退款或扣減款額可確認為資產之限額。

由於Kenmure集團現時並無客戶忠誠獎勵信貸及定額福利計劃，故香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第13號及香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第14號並不適用於Kenmure集團，故不可能對Kenmure集團產生任何財務影響。

修訂後之香港財務報告準則第3號闡述了有關企業合併會計處理之一系列變動，該等變動將影響企業合併中商譽金額之確認；企業合併發生期間及以後期間呈報之業績。修訂後之香港會計準則第27號規定附屬公司擁有權益之變動需視作權益交易處理。因此，該變動並無影響商譽，亦不會由此產生相應的溢利或虧損。此外，上述修訂後的準則對附屬公司產生的虧損以及對附屬公司喪失控制權等交易事項之會計處理也作出相應之更改。本集團將於未來採用修訂後之香港財務報告準則第3號以及香港會計準則第27號中所涉及之變動，此等變動將影響本集團之日後收購及與少數股東間之交易。

2.3 主要會計政策概要

附屬公司

附屬公司為Kenmure直接或間接控制其一半以上投票權或持有一半以上已發行股本或控制其董事會組成之實體；或Kenmure擁有契約權利可支配其財務及營運政策。

附屬公司之業績已計入Kenmure收益表，惟以已收及應收股息為限。Kenmure於附屬公司之權益乃按成本減任何減值虧損列賬。

商譽

收購附屬公司產生之商譽，指業務合併成本超逾Kenmure集團於收購當日所佔收購對象之可資識別資產、負債及或然負債之公允淨值之金額。

收購產生之商譽於綜合資產負債表內確認為一項資產，最初按成本計算，其後以成本減任何累計減值虧損入賬。

商譽賬面值每年進行減值審查或倘於事件或情況之變動顯示商譽賬面值可能出現減值時，則更加頻密地進行減值審查。Kenmure集團於十二月三十一日對商譽進行年度減值審查。就減值審查而言，業務合併產生之商譽由收購日期起分配至Kenmure集團預期會從業務合併中獲得協同效益的現金產生單位(或現金產生單位組別)，不論Kenmure集團其他資產或負債是否已分配至有關單位或單位組別。

減值之釐定在於評估與商譽相關之現金產生單位(現金產生單位組別)之可收回金額。當現金產生單位(現金產生單位組別)之可收回金額低於其賬面值時，減值虧損將予確認。任何已確認之商譽減值虧損不可在以後期間撥回。

當商譽為一個現金產生單位(現金產生單位組別)的一部分而該單位的部分業務被出售時，與出售該業務相關之商譽將計入該業務之賬面值內，以釐定出售該業務的收益或虧損。在這情況下出售之有關商譽金額將以被出售業務和現金產生單位的保留部分的相對價值為基礎作計算。

非金融資產(商譽除外)之減值

倘出現任何減值跡象，或為一項資產進行年度減值審查(存貨、金融資產及商譽除外)，則會估計該項資產之可收回金額。除非某類資產產生之現金流量不能獨立於其他資產或多項資產所產生之現金流量(在此情況下，可收回金額按資產所屬之現金產生單位釐定)，否則資產的可收回金額按資產或現金產生單位之使用價值與其公允值減銷售成本之較高者計算，並按個別資產釐定。

當資產的賬面值超過可收回金額時，減值虧損方予確認。評估使用價值時是以除稅前之折扣率計算預計未來之現金流量的現值，而該折扣率反映當時市場對金錢之時間價值之評估及該項資產的特有風險。減值虧損於產生期間自損益表內符合減值資產功能之開支類別內扣除，除非該資產以重估價值列賬，在此情況下，則減值虧損按相關之重估資產會計政策處理。

於每個報告日會評估是否有跡象顯示之前已確認的減值虧損不再存在或減少。倘出現該等跡象，則會估計其可回收金額。當用以釐定資產的可回收金額的估計出現變動時，過往已確認之資產減值虧損(商譽除外)可予以撥回，惟撥回金額不得超過倘過往年度並無就資產確認減值虧損而釐定的賬面值(經扣除任何折舊／攤銷)。減值虧損撥回於產生期間計入收益表內，除非該資產以重估價值列賬，在此情況下，則減值虧損撥回按相關之重估資產會計政策處理。

關連人士

如屬以下情況，任何一方即視為Kenmure集團之關連人士：

- (a) 該方透過一家或多家中介公司，直接或間接(i)控制Kenmure集團，受Kenmure集團控制或與Kenmure集團受同一方控制；(ii)於Kenmure集團擁有權益，並可藉該權益對Kenmure集團行使重大影響力；或(iii)共同控制Kenmure集團；
- (b) 該方為聯營公司；
- (c) 該方為共同控制公司；
- (d) 該方為Kenmure集團或其母公司的主要管理人員其中一名成員；
- (e) 該方為(a)或(d)所述之任何人士的近親；
- (f) 該方為一家實體，直接或間接受(d)或(e)所述之任何人士控制或共同控制，或(d)或(e)所述之任何人士直接或間接對該實體行使重大影響力或擁有重大投票權；或
- (g) 該方為Kenmure集團或屬於其關連人士之任何實體的僱員福利而設之離職福利計劃參與者。

物業及設備與折舊

物業及設備乃按成本或估值減累計折舊及任何減值虧損列賬。一項物業及設備項目之成本包括其購買價及將該項資產達致運作之狀況及地點作其計劃用途而產生之任何直接相關成本。物業及設

備項目投入運作後產生的開支，如修理與保養費用等，一般均會計入該等支出產生期間的收益表內。倘能清楚證明該等開支可導致日後因使用該項物業及設備而獲得之經濟利益有所增加，並可準確估計該項目成本，則將該等開支資本化為有關資產的額外或重置成本。

估值需頻密進行，以確保重估資產之公允值不會與其賬面值出現重大差異。物業及設備價值之變動均計入為資產重估儲備之變動。倘該儲備之總額按個別資產基準釐定不足以抵銷虧絀，則於收益表內扣除超逾儲備之虧絀。任何其後之重估盈餘計入收益表，惟以曾扣除之虧絀金額為限。於出售經重估之資產時，就過往估值所變現之有關資產重估儲備則列作儲備變動而直接轉撥至保留盈利／累計虧損。

折舊乃按個別物業及設備項目按下列之估計可使用年期以直線法攤銷其成本或估值至其剩餘價值：

土地及樓宇(附註)	按尚餘租約年期
傢具、裝置及設備	2至7年
車輛	3至5年

附註：這代表位於租賃土地上之樓宇，而有關租賃土地及樓宇成分之公允值，不可於各租賃開始之初可靠地區分。

當一項物業及設備之各部分有着不同之可使用年期，則各部分之成本或估值將按合理基礎分配，而每部分將作獨立折舊。

剩餘價值、可使用年期和折舊方法於每個結算日進行檢討和調整(倘適用)。

當一項物業及設備項目出售或估計日後其使用或出售不再獲得經濟效益時，將終止確認。因出售或報廢資產所得之任何損益於其終止確認年度計入收益表，金額乃出售有關資產銷售所得款項淨額與其賬面值之差額。

租賃

凡將資產所有權(法定業權除外)之絕大部分回報與風險撥歸Kenmure集團之租賃列為融資租賃。於融資租賃訂立時，租賃資產成本按最低應付租金之現值資本化，並連同債項(不包括利息部分)列賬，以反映購買及融資事項。以資本化融資租賃持有之資產計入物業及設備類別內，並按租賃年期及其估計可使用年期(以較短者為準)折舊。租賃之融資成本從收益表中扣除，以便在租賃年內反映一致的定期費用率。

透過融資性質之分期付款合同購入之資產均列為融資租賃處理，惟按其估計可使用年期進行折舊。

凡資產所有權之大部分回報與風險仍歸於出租人之租賃，均視作經營租賃。倘Kenmure集團為出租方，則按經營租賃出租之資產計入非流動資產中，而根據經營租賃應收之租金則按租賃年期以直線法於收益表內確認為收入。倘Kenmure集團為承租方，則根據經營租賃應付之租金(扣除從出租方收取之任何優惠)按租賃年期以直線法於收益表中確認為費用。或然租金於產生期間在收益表中扣除。

金融資產

應收賬款及其他應收款項

應收賬款及其他應收款項為香港會計準則第39號範圍內具有固定或可議定付款，但於交投活躍市場並無報價的非衍生金融資產。該等資產初步按公允值(原發票金額)確認，其後使用實際利息按攤銷成本減任何減值撥備計算。計算攤銷成本時，將考慮任何收購折讓或溢價，並包括屬於實際利率及交易成本組成部分之費用。應收賬款及其他應收款項於被終止確認、出現減值或進行攤銷時產生之損益於收益表確認。

倘有客觀跡象(如債務人很可能喪失償債能力或面臨重大財務困難，技術、市場經濟或法律環境出現重大變動對債務人造成不利影響)顯示以攤銷成本計算之應收賬款及其他應收款項已產生減值虧損，資產之賬面值與其估計未來現金流量(不包括尚未產生之未來信貸損失)以資產原有實際利率(即於首次確認時計算之實際利率)折算之現值之差額確認為減值虧損。有關資產之賬面值可通過直接沖減或通過備抵賬目作出扣減。有關減值虧損於收益表中確認。應收賬款及其他應收款項連同任何相關津貼於並無日後收回之實際前景及所有抵押品已被變現或被轉讓予Kenmure集團時予以撤銷。

以後期間，倘若減值虧損的金額減少，而減少之原因能客觀地與減值確認後所發生之事件相聯，則先前透過調整備抵金額及確認之減值虧損可予撥回。任何減值虧損之其後撥回將於收益表內確認入賬，惟該資產之賬面值不得超過於回撥當日之攤銷成本。

終止確認金融資產

一項金融資產(或(如適用)一項金融資產之一部分或一組同類金融資產之一部分)在下列情況將終止確認：

- 收取該項資產所得現金流量之權利經已屆滿；
- Kenmure集團保留收取該項資產所得現金流量之權利，惟須根據一項「過渡」安排，在未有嚴重延緩之情況下，已就有關權利全數承擔付款予第三者之責任；或
- Kenmure集團已轉讓其收取該項資產所得現金流量之權利，並(a)已轉讓該項資產之絕大部分風險及回報；或(b)並無轉讓或保留該項資產絕大部分風險及回報，但已轉讓該項資產之控制權。

Kenmure集團凡轉讓其收取該項資產所得現金流量之權利，但並無轉讓或保留該項資產之絕大部分風險及回報，且並無轉讓該項資產之控制權，該項資產將確認入賬之金額，以Kenmure集團持續參予該項資產之程度計算。如持續參予之形式為Kenmure集團就已轉讓資產作出之一項擔保，則已轉讓資產乃以該項資產之原賬面值及Kenmure集團或須償還之代價數額上限(以較低者為準)計算。

以書面及/或購入期權(包括一項現金結算期權或同類條款)方式持續參與之已轉讓資產，Kenmure集團持續參與之程度為Kenmure集團可能回購之已轉讓資產金額，惟以公允值計算之一項資產屬書面認沽期權(包括一項現金結算期權或同類條款)，Kenmure集團之持續參與程度則限於已轉讓資產之公允值與期權行使價兩者中較低者。

以攤銷成本計算之金融負債(包括計息貸款及借貸)

金融負債包括應付賬款及應付票據、其他應付款項及應計費用及計息貸款及借貸，初步按公允價值減直接應佔交易成本確認入賬。其後利用實際利息法按攤銷成本計算，惟倘折讓影響並不重大，則按成本列賬。有關利息開支於損益表「融資成本」內確認。

於負債終止確認時或透過攤銷過程產生之有關損益於收益表中確認入賬。

終止確認金融負債

當金融負債已獲履行、取消或期滿，Kenmure集團終止確認金融負債。

當現有金融負債被來自同一借款人之另一形式所取代，而條款截然不同或現有負債之條款經重大修訂，該取代或修訂將視為終止確認原來負債及確認新負債，而各自賬面值間之差異將於收益表中確認。

衍生金融工具及對沖

Kenmure集團採用衍生金融工具如外匯期權合約作對沖外匯波動風險。該等衍生金融工具最初於訂立衍生工具合約之日按公允價值確認，其後按公允價值重新計量。當衍生工具之公允價值為正數時，均作資產入賬；當公允價值為負數時，則作為負債入賬。

任何不符合作對沖會計處理之衍生工具之公允價值變動所產生之損益即時於損益表中確認。

外匯期權合約之公允價值乃參考到期概況類似合同之現時遠期匯率而釐定。

存貨

存貨按成本值及可變現淨值兩者中較低者列賬。成本值按實際基準釐定，並包括購貨之票面值及運費、保險及付運成本(如適用)。可變現淨值乃按估計售價減完成銷售所需之任何估計成本計算。

現金及現金等值

就綜合現金流量報表而言，現金及現金等值包括可隨時轉換為已知數額現金，並承受價值變動風險甚微之手頭現金、活期存款及短期高流通性投資，一般於購入後三個月內到期，減除須應要求償還及構成Kenmure集團現金管理整體部分之銀行透支。

就資產負債表而言，現金及銀行結餘包括手頭現金及銀行存款(包括定期存款)，其用途並無限制。

撥備

倘因過往事宜產生目前須負責任(法定或推定)及將來可能需要付出經濟利益以償還有關責任，則撥備予以確認，惟該責任之金額須能夠可靠地予以估計。

倘折現之影響屬重大者，確認為撥備之款項為於結算日預期所需償還債務之現值金額。當折現值隨時間而有所增加，有關增幅計入收益表之融資成本。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。所得稅於收益表中確認，倘所得稅關乎同一或不同期間直接於權益確認之項目，則於權益內確認。

即期及過往期間之流動稅務資產及負債按預期能從稅局收回或須支付予稅局之金額計算。

遞延稅項乃採用負債法計算，就於結算日之資產及負債之計稅基準及該等項目用作財務匯報用途之賬面值兩者間所有暫時性差額作出撥備。

遞延稅項負債就一切暫時應課稅差額予以確認，除非：

- 於商譽或一宗交易中(並非業務合併)首次確認之資產或負債(於交易時並不影響會計溢利或應課稅溢利或虧損)所產生之遞延稅項負債；及
- 就投資附屬公司及聯營公司權益時產生之應課稅暫時差額，倘若撥回暫時差額之時間可以控制及暫時差額不甚可能在可見將來撥回。

所有可予扣減暫時差額、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損結轉之遞延稅項資產，僅在有足夠應課稅溢利作為抵銷，致使可予扣減暫時差額、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損得以應用之情況下，可確認為遞延稅項資產，除非：

- 關乎於一宗交易(並非業務合併)中首次確認之資產或負債(於交易時並不影響會計溢利或應課稅溢利或虧損)所產生之可予扣減暫時差額之遞延稅項資產；及
- 就投資於附屬公司及聯營公司權益時產生之可予扣減暫時差額，僅於暫時差額可能會在可見將來撥回及將有應課稅溢利作為抵銷之情況下，才確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產之賬面值乃於各結算日進行審閱及扣減，相應扣減之金額以不可能有足夠應課稅溢利以應用全部或部分遞延稅項資產為止。相反，先前未確認之遞延稅項資產乃於可能獲得足夠應課稅溢利以應用全部或部分遞延稅項資產之情況下予以重新評估及確認。

遞延稅項資產及負債乃根據於結算日已實施或實際上已實施之稅率(及稅務法例)，按變現資產或清償負債之期間預期適用之稅率予以估量。

倘若存在可合法強制執行之權利，可以即期稅項資產抵銷即期稅項負債，及遞延稅項與同一課稅實體及同一稅局相關，則遞延稅項資產與遞延稅項負債可互相抵銷。

收入確認

收入於可能為Kenmure集團帶來經濟利益及能可靠地計算時予以確認，基準如下：

- (a) 銷售貨品之收入於擁有權之重大風險及回報均轉予買方時確認；惟Kenmure集團已不能就其擁有權作出相關之行政參與；及對售出之貨物亦無有效之控制權；
- (b) 利息收入以應計方式按實際利率計算，實際利率即將金融工具預計可用年期所收取之估計未來現金收入折算至該金融資產賬面淨值之利率；
- (c) 租金收入按租賃期以時間比例確認，惟另有一基準更能反映有關租賃資產所得之利益則除外。或然租金會於其產生期間，計入收益表；
- (d) 股息收入於股東收取股息之權利已確立時確認；及
- (e) 提供管理服務之收入於提供有關服務及Kenmure集團收取款項之權利確立時確認。

僱員福利

退休金計劃

Kenmure集團根據強制性公積金條例設立一項定額供款強制性公積金退休福利計劃(「強積金計劃」)，供合資格僱員參加。供款額為僱員基本薪金的若干個百分比，並根據強積金計劃之規則於需支付時在收益表中扣除。強積金計劃之資產與Kenmure集團資產分開持有，並由獨立管理基金管理。Kenmure集團之僱主供款在注入強積金計劃後，便全數歸於僱員。

除強積金計劃外，Kenmure集團亦根據職業退休計劃條例為合資格參與僱員另設有定額供款退休福利計劃。該等另設計劃之運作與強積金計劃相似，惟員工於可全數取得Kenmure集團作出之僱主供款前退出計劃，Kenmure集團可藉沒收僱員放棄之有關供款以扣減日後應支付之供款。

借貸成本

借貸成本於其所產生期間於收益表中確認為開支。

外幣

本財務資料以港元呈列，即Kenmure之功能及呈列貨幣。Kenmure集團內之實體各自決定其功能貨幣，各實體之財務報表項目均以所定功能貨幣計算。外幣交易最初按交易日之有關功能貨幣之匯率換算入賬。以外幣為計價單位之貨幣資產及負債，按有關功能貨幣於結算日之匯率重新換算。所有匯兌差額撥往收益表。按原值成本列賬及以外幣結算之非貨幣項目，採用最初交易日期之匯率換算。按公允值列賬及以外幣結算之非貨幣項目，採用釐定公允值日期之匯率換算。

3. 主要會計判斷及估計

編製財務報表需要管理層作出判斷、估計及假設，而此等將影響於記錄日期收入、開支、資產及負債之呈報金額及或然負債之披露。然而，該等假設及估計之不明朗因素可能導致需要對未來資產或負債之賬面值作出重大調整。

不明朗因素估計

就未來所作主要假設及於結算日其他主要不明朗因素估計之來源，而該等假設及估計會造成須對下一個財政年度內資產及負債賬面值作出重大調整之重大風險均於下文討論。

商譽減值

就商譽減值評估所作之主要假設均列載於財務報表附註13。

物業公允值之估計

在缺乏活躍市場中同類物業之現時價格時，本集團考慮多方面資料，其中包括：

- (a) 不同性質、狀況或地點(或受不同租約或其他合約規限)物業在活躍市場上之現時價格(須就各項差異作出調整)；
- (b) 活躍程度稍遜之市場所提供相類物業最近期價格(須按自有關價格成交當日以來經濟狀況出現之任何變化作出調整)；及
- (c) 根據對於未來現金流量之可靠估計而作出之折讓現金流量預測。該預測獲現有租約與其他合約之條款及(在可能情況下)外在因素(如地點及狀況相同之類似物業最新市場租值)支持，並採用足以反映現時無法肯定有關現金流量金額及時間之折讓率計算。

Kenmure集團估計公允值時之主要假設包括地點及狀況相同之同類物業之現時市場租值、適當之折讓率、預期未來市場租值及未來之維修保養費用。

存貨撇減至可變現淨值

管理層於每個結算日審閱存貨之賬齡分析，並就所認定之將低於成本銷售或不適合銷售之陳舊及滯銷存貨項目作出撥備。估價過程涉及估值。管理層對於各結算日就陳舊及滯銷存貨項目所作之充裕撥備表示滿意。

4. 收入、其他收入及收益

營業額(亦指Kenmure集團之營業額)指銷售貨品之發票淨值(扣除退貨與貿易折扣)。

其他收入及收益的分析如下：

	二零零七年 港元	二零零六年 港元	二零零五年 港元
分租租金收入	—	—	528,997
管理費用	1,014,422	1,832,547	3,462,379
滙兌收益淨額	4,026,314	6,035,975	6,911,381
出售物業及設備項目之收益	5,168,205	—	31,882
利息收入	96,059	168,565	129,176
其他	556,110	369,137	809,541
	<u>10,861,110</u>	<u>8,406,224</u>	<u>11,873,356</u>

5. 分類資料

由於Kenmure集團於有關期間之所有收入、開支、資產及負債均與其於香港之零售及批發時裝及飾物有關，故並無呈列業務及地區分類資料。

6. 年內溢利

Kenmure集團之溢利／(虧損) 經扣除／(計入) 下列各項：

	二零零七年 港元	二零零六年 港元	二零零五年 港元
銷售存貨成本	105,469,305	92,643,609	103,092,761
折舊	7,757,786	7,028,594	5,726,672
衍生工具之公允值虧損／(收益)			
－ 不符合作對沖之交易	103,731	(103,731)	—
土地及樓宇之經營租賃租金：			
最低租賃開支	41,949,874	34,583,369	32,449,887
或然租金	3,182,241	1,853,532	2,877,076
撤回一間當時之聯營公司之貸款撥備	—	—	(4,095,000)
僱員福利開支(不包括董事酬金(附註8))：			
薪金、工資及其他福利	27,379,508	27,117,114	27,491,959
定額供款計劃之退休金供款	1,090,872	1,109,823	1,088,333
減：被放棄之供款 [^]	—	(48,063)	(40,429)
	<u>28,470,380</u>	<u>28,178,874</u>	<u>28,539,863</u>
核數師有關核數服務酬金	500,000	490,000	360,000
撇減存貨至可變現淨值	<u>1,000,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>4,300,000</u>

[^] 於二零零七年、二零零六年及二零零五年十二月三十一日，並無被放棄之供款可供Kenmure集團用以減少其於未來年度向退休金計劃供款之金額。

7. 融資成本

	Kenmure集團		
	二零零七年 港元	二零零六年 港元	二零零五年 港元
須於五年內悉數償還之銀行貸款之利息	934,763	704,630	596,629
融資租賃之利息	<u>13,692</u>	<u>13,692</u>	<u>10,269</u>
	<u>948,455</u>	<u>718,322</u>	<u>606,898</u>

8. 董事酬金

根據香港公司條例第161條須予披露之有關期間董事酬金詳情如下：

	Kenmure集團		
	二零零七年 港元	二零零六年 港元	二零零五年 港元
袍金	—	—	—
其他酬金：			
薪金、津貼及實物利益	2,400,000	2,539,804	2,863,847
退休金計劃供款	102,000	120,000	120,000
	<u>2,502,000</u>	<u>2,659,804</u>	<u>2,983,847</u>

9. 稅項

由於Kenmure及其附屬公司於有關期間並無產生任何應課稅溢利，或承前之過往年度稅務虧損足以抵銷有關期間產生之應課稅溢利，故並無作出香港利得稅撥備。

以除稅前溢利／(虧損)，按有關期間香港法定稅率17.5%計算之稅項支出／(抵免)與按實際稅率計算之稅項支出之對賬如下：

	二零零七年 港元	二零零六年 港元	二零零五年 港元
除稅前溢利／(虧損)	<u>7,186,728</u>	<u>(11,589,246)</u>	<u>10,183,791</u>
按法定稅率17.5%計算之稅項／(抵免)	1,257,678	(2,028,118)	1,782,164
毋須課稅之收入	(24,351)	(29,499)	(961,595)
不可扣稅之支出	46,329	36,654	30,577
應用過往期間之稅項虧損淨額	(1,295,539)	—	(1,126,325)
未確認之稅項虧損	—	2,025,550	—
未確認之暫時差額	15,883	(4,587)	275,179
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
按Kenmure集團實際稅率計算之稅項收入	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

於結算日，未於財務資料中就稅項虧損及其他暫時差額進行確認之遞延稅淨資產如下：

	二零零七年 港元	二零零六年 港元	二零零五年 港元
稅項虧損	22,009,809	23,305,349	21,370,450
其他	981,144	(765,702)	(926,002)
	<u>22,990,953</u>	<u>22,539,647</u>	<u>20,444,448</u>

由於董事認為無法預期相關附屬公司今後可獲得之應課稅溢利，因此未就上述項目之遞延稅資產作出確認。於二零零七年、二零零六年及二零零五年十二月三十一日，Kenmure集團於香港產生之稅項虧損分別約為125,770,000港元、133,173,000港元及122,117,000港元，可無限用以抵銷產生該等虧損之附屬公司之未來應課稅溢利。

10. KENMURE權益持有人每年應佔盈利／(虧損)

截至二零零七年、二零零六年及二零零五年十二月三十一日止年度，Kenmure股本持有人應佔綜合盈利／(虧損)內分別包括虧損92,705港元、82,705港元及52,665港元，已於Kenmure財務報表內處理(附註25(b))。

11. KENMURE普通股權益持有人應佔每股盈利／(虧損)

截至二零零七及二零零五年十二月三十一日止年度，每股基本盈利乃根據Kenmure普通股權益持有人應佔溢利分別為7,186,728港元及10,183,791港元，並以已發行普通股加權平均數為55,000,000股計算。

截至二零零六年十二月三十一日止年度，每股基本虧損乃根據Kenmure普通股權益持有人應佔虧損11,589,246港元及已發行普通股加權平均數為55,000,000股計算。

由於該等年度並不存在具攤薄效應之事項，故並無披露截至二零零七、二零零六年及二零零五年十二月三十一日止年度之每股攤薄盈利／(虧損)金額。

12. 物業及設備

Kenmure集團

	土地及 樓宇 港元	傢俬、 裝置 及設備 港元	汽車 港元	總額 港元
成本或估值：				
於二零零五年一月一日	6,200,000	23,795,505	1,408,024	31,403,529
添置	—	7,936,188	465,500	8,401,688
重估盈餘	2,886,732	—	—	2,886,732
撇銷累計折舊	(586,732)	—	—	(586,732)
出售	—	(2,318,037)	(1,155,850)	(3,473,887)
於二零零五年十二月三十一日 及二零零六年一月一日	8,500,000	29,413,656	717,674	38,631,330
添置	—	8,392,880	—	8,392,880
重估盈餘	1,677,500	—	—	1,677,500
撇銷累計折舊	(977,500)	—	—	(977,500)
出售	—	(5,332,926)	—	(5,332,926)
於二零零六年十二月三十一日 及二零零七年一月一日	9,200,000	32,473,610	717,674	42,391,284
添置	—	1,687,379	—	1,687,379
出售	(9,200,000)	(7,947,095)	—	(17,147,095)
於二零零七年十二月三十一日	—	26,213,894	717,674	26,931,568
累計折舊：				
於二零零五年一月一日	—	17,343,872	1,336,573	18,680,445
本年計提	586,732	5,058,472	81,468	5,726,672
重估撥回	(586,732)	—	—	(586,732)
出售	—	(2,317,339)	(1,155,850)	(3,473,189)
於二零零五年十二月三十一日 及二零零六年一月一日	—	20,085,005	262,191	20,347,196
本年計提	977,500	5,936,979	114,115	7,028,594
重估撥回	(977,500)	—	—	(977,500)
出售	—	(5,332,926)	—	(5,332,926)
於二零零六年十二月三十一日 及二零零七年一月一日	—	20,689,058	376,306	21,065,364
本年計提	1,368,205	6,296,481	93,100	7,757,786
出售	(1,368,205)	(7,947,095)	—	(9,315,300)
於二零零七年十二月三十一日	—	19,038,444	469,406	19,507,850
賬面淨值：				
於二零零五年十二月三十一日	8,500,000	9,328,651	455,483	18,284,134
於二零零六年十二月三十一日	9,200,000	11,784,552	341,368	21,325,920
於二零零七年十二月三十一日	—	7,175,450	248,268	7,423,718

Kemure集團

	土地及 樓宇 港元	傢俬、 裝置 及設備 港元	汽車 港元	總額 港元
成本或估值分析：				
成本	—	29,413,656	717,674	30,131,330
於二零零五年十二月三十一日 之估值	8,500,000	—	—	8,500,000
	<u>8,500,000</u>	<u>29,413,656</u>	<u>717,674</u>	<u>38,631,330</u>
成本或估值分析：				
成本	—	32,473,610	717,674	33,191,284
於二零零六年 十二月三十一日之估值	9,200,000	—	—	9,200,000
	<u>9,200,000</u>	<u>32,473,610</u>	<u>717,674</u>	<u>42,391,284</u>
成本或估值分析：				
成本	—	26,213,894	717,674	26,931,568
於二零零七年 十二月三十一日之估值	—	—	—	—
	<u>—</u>	<u>26,213,894</u>	<u>717,674</u>	<u>26,931,568</u>

Kemure集團之土地及樓宇由合資格獨立專業估值師威格斯資產評估顧問有限公司於二零零六年及二零零五年十二月三十一日根據其現有用途及以中期租約持有之性質，按公開市場價值作出重估。截至二零零七年十二月三十一日止年度，Kemure集團已以現金代價13,000,000港元向獨立第三方出售土地及樓宇。

於二零零七年、二零零六年及二零零五年十二月三十一日，Kemure集團之汽車項目總額內包括根據一項融資租賃持有之汽車，其賬面淨值分別為248,268港元、341,368港元及434,467港元。

13. 商譽

於二零零五年一月一日、二零零五年十二月三十一日、二零零六年一月一日、二零零六年十二月三十一日、二零零七年一月一日及二零零七年十二月三十一日，Kemure集團因收購附屬公司而產生之商譽之成本及賬面淨值於綜合資產負債表內資本化為一項資產，其金額為23,086,016港元。

商譽減值審查

Kemure集團於二零零七年、二零零六年及二零零五年十二月三十一日賬面值23,086,016港元之商譽乃屬於批發及零售時裝及飾物業務（「時裝業務」）。

Kemure集團時裝業務之可收回金額根據使用價值，採用基於管理層批准之財務預算作出之十五年期現金流量預測而釐定。鑑於管理層經營該業務之長期經驗，管理層假設來自Kemure集團時裝業務之現金流量將繼續至少超過預測期。用於預測現金流量之折讓率為7.5%。

假設期內不會有重大經濟下滑，並已考慮市場競爭及市場對高級時裝及飾物之持續市場需求，用於推斷Kenmure集團時裝業務於預測期現金流量之年度增長率為6%。

管理層已考慮現金流量預測所採用之假設，並考慮業務發展計劃，該計劃包括於香港及中國其他城市之策略拓展，管理層相信不會產生與時裝業務相關之商譽減值。管理層認為任何重要假設之合理及可預見變動將不會令商譽之賬面值超過其可收回金額。

14. 於附屬公司之權益

	二零零七年 港元	Kenmure 二零零六年 港元	二零零五年 港元
非上市股份，按成本值	39,500,000	39,500,000	39,500,000
借予附屬公司之貸款	28,373,650	28,373,650	28,373,650
	<u>67,873,650</u>	<u>67,873,650</u>	<u>67,873,650</u>

Kenmure集團借予附屬公司之貸款為無抵押、免息及於一年內未到期償還。應付一家附屬公司之款項為無抵押、免息及無固定還款期。

所有與附屬公司之結餘之賬面值與其公允值相若。

附屬公司之詳情如下：

公司名稱	註冊成立 及經營地點	已發行 普通股 股本之面值	Kenmure應佔股本 權益百分比		主要業務
			直接	間接	
詩韻有限公司	香港	104,500,000港元	100	—	零售及批發 時裝及飾物
姿寶貿易有限公司	香港	4,500,000港元	—	100	不活躍

15. 存貨

於二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日，Kenmure集團所有存貨均為製成品。

16. 應收賬款

	Kenmure集團		
	二零零七年 港元	二零零六年 港元	二零零五年 港元
應收賬款	4,692,190	5,156,245	4,315,227
減值	(1,396,461)	(1,396,461)	(1,396,461)
	<u>3,295,729</u>	<u>3,759,784</u>	<u>2,918,766</u>

Kenmure集團與貿易客戶維持一套既定信貸政策，信貸期一般少於三個月。在給予個別信貸期時，會按個別基準考慮客戶之財務能力及與其之經商年期。管理層定期審閱逾期賬款。

於結算日之應收賬款(按發票日期計算，並已扣除撥備)之賬齡分析如下：

	Kenmure集團		
	二零零七年 港元	二零零六年 港元	二零零五年 港元
1個月之內	3,257,708	3,759,784	2,703,677
2至3個月	38,021	—	16,000
3個月以上	—	—	199,089
	<u>3,295,729</u>	<u>3,759,784</u>	<u>2,918,766</u>

於截止二零零七年及二零零六年十二月三十一日止年度，應收賬款減值撥備概無任何變動。於二零零五年十二月三十一日止年度，應收賬款減值撥備由於二零零五年一月一日之1,546,444港元減少至於二零零五年十二月三十一日之1,396,461港元，該年度之撥回變動為149,983港元。

上述應收賬款之減值撥備中包括個別已減值於二零零七年、二零零六年及二零零五年十二月三十一日應收賬款賬面值為1,396,461港元之全額撥備1,396,461港元。個別減值應收賬款涉及長期拖欠之客戶，收回應收款項存在很大不確定性。Kenmure集團並無就該等結餘持有任何抵押品或其他提升信用之保障。

並無個別及共同被視為減值之應收賬款之賬齡分析如下：

	Kenmure集團		
	二零零七年 港元	二零零六年 港元	二零零五年 港元
未逾期或未減值	3,289,303	3,759,784	2,719,677
逾期少於1個月	6,426	—	—
逾期1個月以上	—	—	199,089
	<u>3,295,729</u>	<u>3,759,784</u>	<u>2,918,766</u>

未逾期或未減值之應收款項涉及多名近期無拖欠記錄之債務人。

已逾期但未減值之應收款項涉及多名與Kenmure集團保持良好往績記錄之獨立客戶。根據過往經驗，Kenmure集團董事認為，就該等結餘而言，由於信貸質量並未發生重大變動，且結餘仍視為可悉數收回，故毋須作出任何減值撥備。Kenmure集團並無就該等結餘持有任何抵押品或其他信貸提升之保障。

應收賬款之賬面值與其公允值相若。

17. 預付款項、按金及其他應收款項

	Kenmure集團		
	二零零七年 港元	二零零六年 港元	二零零五年 港元
按金	17,320,951	17,136,549	16,664,920
預付款及其他應收款項	1,161,866	1,499,167	971,579
	<u>18,482,817</u>	<u>18,635,716</u>	<u>17,636,499</u>

上述資產概無逾期或減值。上述結餘所涉及之資產為近期並無拖欠記錄之應收款項，其賬面值與其公允值相若。

18. 衍生金融工具

於二零零六年十二月三十一日，Kenmure集團持有之外匯期權合約按其公允值103,731港元列賬。

Kenmure集團訂立外匯期權合約以管理其匯率風險，惟並不符合作對沖會計處理之準則。截至二零零七年十二月三十一日止年度及截至其屆滿時，外匯期權合約公允值虧損為103,731港元，於該年收益表中扣除。截至二零零六年十二月三十一日止年度，103,731港元之外匯期權之公允值收益計入該年收益表內。

Kenmure集團於二零零五年及二零零七年十二月三十一日並無未到期外匯期權合約。

19. 現金及銀行結餘

銀行存款按銀行每日存款利率之浮動息率賺取利息。概無銀行結餘已抵押或限制使用。

現金及銀行結餘之賬面值與其公允值相若。

20. 應付賬款及應付票據

於結算日，應付賬款及應付票據按發票日期之賬齡分析如下：

	Kenmure集團		
	二零零七年 港元	二零零六年 港元	二零零五年 港元
1個月內	4,179,304	5,046,829	1,665,259
2至3個月	273,262	—	—
超過3個月	555,665	1,350	1,350
	<u>5,008,231</u>	<u>5,048,179</u>	<u>1,666,609</u>

Kenmure集團之所有應付賬款及應付票據乃無抵押、免息及於三個月內或於接獲通知時償還。應付賬款及應付票據之賬面值與其公允值相若。

21. 其他應付款項及應計費用

	Kenmure集團		
	二零零七年 港元	二零零六年 港元	二零零五年 港元
其他應付款項	9,255,425	7,425,930	6,788,615
應計費用	1,825,743	1,990,069	1,475,353
	<u>11,081,168</u>	<u>9,415,999</u>	<u>8,263,968</u>

Kenmure集團之所有其他應付款項及應計費用乃無抵押、免息及於三個月內或於接獲通知時償還。包括以上結餘之金融負債之賬面值與其公允值相若。

22. 附息銀行貸款及其他借款

Kenmure集團	二零零七年			二零零六年			二零零五年		
	實際 利率(%)	到期年份	港元	實際 利率(%)	到期年份	港元	實際 利率(%)	到期年份	港元
流動									
應付融資租賃(附註23)	3	二零零八年	91,248	3	二零零七年	91,248	3	二零零六年	91,248
銀行貸款—無抵押	7至8	二零零八年	4,620,595	7.75至8	二零零七年	9,176,899	7至8	二零零六年	3,887,445
			4,711,843			9,268,147			3,978,693
非流動									
應付融資租賃(附註23)	3	二零零九年 至 二零一零年	114,044	3	二零零八年 至 二零一零年	205,292	3	二零零七年 至 二零一零年	296,540
			4,825,887			9,473,439			4,275,233

除融資租賃安排為固定息率3%外，Kenmure集團所有附息貸款之息率均屬浮動息率。Kenmure集團之所有附息銀行貸款及其他貸款均以港元結算。

Kenmure集團流動借款之賬面值與其公允值相若。於二零零七年、二零零六年及二零零五年十二月三十一日，Kenmure集團非流動應付融資租賃之賬面值分別為114,044港元、205,292港元及296,540港元，其公允值分別為119,344港元、218,260港元及270,251港元，該公允值乃按現行之利率折讓估計未來現金流量來釐定。

23. 應付融資租賃

Kenmure集團根據融資租賃安排租賃一輛汽車，於二零零七年十二月三十一日，剩餘租期為二年零三個月。

於結算日，Kenmure集團根據融資租賃之未來最低租賃付款總額及其現值如下：

Kenmure集團	最低租賃付款			最低租賃付款之現值		
	二零零七年 港元	二零零六年 港元	二零零五年 港元	二零零七年 港元	二零零六年 港元	二零零五年 港元
應付款項：						
一年內	104,940	104,940	104,940	91,248	91,248	91,248
第二年	104,940	104,940	104,940	91,236	91,248	91,248
第三至五年 (包括首尾兩年)	26,235	131,175	236,115	22,808	114,044	205,292
最低融資租 賃付款總額	236,115	341,055	445,995	<u>205,292</u>	<u>296,540</u>	<u>387,788</u>
未來融資費用	<u>(30,823)</u>	<u>(44,515)</u>	<u>(58,207)</u>			
淨融資租賃付款總額	205,292	296,540	387,788			
列為流動負債部分 (附註22)	<u>(91,248)</u>	<u>(91,248)</u>	<u>(91,248)</u>			
非流動部分(附註22)	<u>114,044</u>	<u>205,292</u>	<u>296,540</u>			

24. 股本

	二零零七年 港元	二零零六年 港元	二零零五年 港元
法定：			
100,000,000股每股面值1港元之普通股	<u>100,000,000</u>	<u>100,000,000</u>	<u>100,000,000</u>
已發行及繳足：			
55,000,000股每股面值1港元之普通股	<u>55,000,000</u>	<u>55,000,000</u>	<u>55,000,000</u>

25. 儲備

(a) Kenmure集團

Kenmure集團於有關期間之儲備及其變動，呈列於第93頁之綜合權益變動表。

(b) Kenmure

	股份溢價 港元	累計虧損 港元	總計 港元
於二零零五年一月一日	12,873,650	(516,413)	12,357,237
年內虧損	—	(52,665)	(52,665)
於二零零五年十二月三十一日 及二零零六年一月一日	12,873,650	(569,078)	12,304,572
年內虧損	—	(82,705)	(82,705)
於二零零六年十二月三十一日 及二零零七年一月一日	12,873,650	(651,783)	12,221,867
年內虧損	—	(92,705)	(92,705)
於二零零七年十二月三十一日	<u>12,873,650</u>	<u>(744,488)</u>	<u>12,129,162</u>

26. 主要非現金交易

截至二零零五年十二月三十一日止年度，Kenmure集團就一輛汽車訂立一份融資租賃安排，租約訂立時汽車之資本總值為456,224港元。

27. 或然負債

於二零零七年、二零零六年及二零零五年十二月三十一日，Kenmure就一家附屬公司獲授的銀行融資向銀行提供6,000,000港元之擔保。於二零零七年及二零零六年十二月三十一日，有關融資已分別動用其中240,449港元及1,027,207港元。於二零零五年十二月三十一日並未動用有關融資。

28. 經營租約安排

Kenmure集團根據經營租約安排租用若干物業。經協商之物業租賃期介乎一年至四年。

於結算日，根據不可撤銷之經營租約，Kenmure集團之未來最低租金支出總額如下：

	二零零七年 港元	二零零六年 港元	二零零五年 港元
一年內	35,833,049	37,806,569	31,663,933
第二至五年(包括首尾兩年)	37,116,237	51,574,568	32,481,667
	<u>72,949,286</u>	<u>89,381,137</u>	<u>64,145,600</u>

29. 關連人士之交易

- (a) 除財務資料其他部分所詳述之交易及結餘外，Kenmure集團於有關期間有下列重大關連人士交易：

	附註	二零零七年 港元	二零零六年 港元	二零零五年 港元
來自當時一家聯營公司之管理費收入	(i)	—	—	1,546,955
向最終控股公司支付之管理費	(ii)	—	—	720,000
向Kenmure一名董事之配偶擁有 控股權益之公司支付之顧問費	(iii)	—	—	708,000
給予當時一間聯營公司貸款之利息收入	(iv)	—	—	84,423
		<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

附註：

- (i) 根據Kenmure集團與當時一家聯營公司訂立之協議，向該聯營公司提供店舖管理服務，故向當時該家聯營公司收取管理費收入。
- (ii) 根據Kenmure集團與最終控股公司之間之協定，由二零零五年一月一日至二零零五年六月三十日，向Kenmure集團收取之管理費為每月120,000港元。
- (iii) 根據Kenmure一家附屬公司與一關連公司訂立之協議，由二零零五年一月一日至二零零五年六月三十日，提供予該附屬公司之顧問服務按每月118,000港元計費。
- (iv) 給予當時一間聯營公司之貸款按年利率2.5厘計息，該項貸款已於截至二零零五年十二月三十一日止年度全數償還。
- (b) Kenmure集團主要管理人員之報酬：

	二零零七年 港元	二零零六年 港元	二零零五年 港元
短期僱員福利	4,300,398	5,403,014	5,949,323
離職福利	159,695	217,715	224,315
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
支付予主要管理人員之報酬總額	<u>4,460,093</u>	<u>5,620,729</u>	<u>6,173,638</u>

有關董事酬金之其他詳情載於財務資料附註8。

30. 按類別劃分的金融工具

於結算日中各類金融工具的賬面值如下：

二零零七年－Kenmure集團

金融資產	貸款及應收款項 港元
應收賬款	3,295,729
包括於預付款項、按金及其他應收款項中的金融資產	17,320,951
現金及銀行結餘	<u>24,950,509</u>
	<u>45,567,189</u>
金融負債	按攤銷成本列賬 之金融負債 港元
應付賬款及應付票據	5,008,231
包括於其他應付款項及應計費用中的金融負債	9,255,425
付息銀行借款及其他借款	<u>4,825,887</u>
	<u>19,089,543</u>

二零零六年－Kenmure集團

金融資產

	按公允價值 計入損益中 —持作交易 的金融資產 港元	貸款及 應收款項 港元	合計 港元
應收賬款	—	3,759,784	3,759,784
包括於預付款項、按金及其 他應收款項中的金融資產	—	17,136,549	17,136,549
衍生金融工具	103,731	—	103,731
現金及銀行結餘	—	10,032,359	10,032,359
	<u>103,731</u>	<u>30,928,692</u>	<u>31,032,423</u>

金融負債

	按攤銷成本列賬 之金融負債 港元
應付賬款及應付票據	5,048,179
包括於其他應付款項及應計費用中的金融負債	7,425,930
付息銀行借款及其他借款	9,473,439
	<u>21,947,548</u>

二零零五年－Kenmure集團

金融資產

	貸款及應收款項 港元
應收賬款	2,918,766
包括於預付款項、按金和其他應收款項中的金融資產	16,927,569
現金及銀行結餘	17,789,737
	<u>37,636,072</u>

二零零五年－Kenmure集團

金融負債

	按攤銷成本列賬 之金融負債 港元
應付賬款及應付票據	1,666,609
包括於其他應付款項及應計費用中的金融負債	6,788,615
付息銀行借款及其他借款	4,275,233
	<u>12,730,457</u>

於結算日中各類金融工具的賬面值如下：

Kenmure

金融資產

	貸款及應收款項		
	二零零七年 港元	二零零六年 港元	二零零五年 港元
附屬公司之貸款	<u>28,373,650</u>	<u>28,373,650</u>	<u>28,373,650</u>

金融負債

	按攤銷成本列賬的金融負債		
	二零零七年 港元	二零零六年 港元	二零零五年 港元
包括於其他應付款項及應計費用中的金融負債	90,000	80,000	40,000
應付一間附屬公司款項	<u>654,488</u>	<u>571,783</u>	<u>529,078</u>
	<u>744,488</u>	<u>651,783</u>	<u>569,078</u>

31. 財務風險管理目標和政策

Kenmure集團通過付息銀行及其他借款為運營融資，並直接從運營過程中產生多種其他金融資產及負債，如應收賬款及應付賬款及應付票據。Kenmure集團因該等金融工具所引起的主要風險有利率風險、外幣風險、信用風險及流動資金風險。

Kenmure集團的風險管理策略旨在盡量減少金融風險對Kenmure集團財務狀況造成的負面影響。董事會審閱並協定政策，以便管理每項風險。Kenmure集團的政策是不持有或出售金融工具作投機用途。

利率風險

Kenmure集團的市場利率變動風險主要與短期浮動利率付息銀行借款有關。

Kenmure集團的利率風險管理政策是降低或保持當前的付息借款水平。由於Kenmure集團預期不會大幅提高付息借款水平，Kenmure集團並無採用任何利率掉期以對沖利率風險。

下表展示於其他變數保持穩定，而利率可能出現合理波動的情況下，Kenmure集團之溢利或虧損(透過浮動利率借款影響)及股權對波動之敏感性。

Kenmure集團

	基點 增加／(減少)	溢利增加／(減少) 虧損減少／(增加) 港元	股權 增加／(減少) 港元
二零零七年			
港元	50	(3,330)	(3,330)
港元	(50)	3,330	3,330
二零零六年			
港元	50	(6,984)	(6,984)
港元	(50)	6,984	6,984
二零零五年			
港元	50	(2,945)	(2,945)
港元	(50)	2,945	2,945

外幣風險

Kenmure集團亦涉及交易貨幣風險，此類風險起源於以Kenmure集團功能貨幣以外的其他貨幣進行的採購計價單位。於截至二零零七年、二零零六年及二零零五年十二月三十一日止年度，Kenmure集團分別約99%、97%及98%的採購都是以功能貨幣以外的其他貨幣計值。

Kenmure集團不時利用外匯期權合約來管理部分外幣風險，並將持續評估此類風險及市場狀況，以決定將來是否需要任何其他對沖安排。

下表展示於結算日所有其他變數保持不變而美元及歐元匯率可能出現合理波動，在此情況下，Kenmure集團之溢利或虧損（因貨幣資產及負債的公允價值出現變動）和股權對波動之敏感性。

	美元／歐元匯率 增加／(減少) %	溢利增加／(減少) 虧損減少／(增加) 港元	股權 增加／(減少) 港元
二零零七年			
若港元相對歐元弱勢	5%	(169,285)	(169,285)
若港元相對歐元強勢	(5%)	169,285	169,285
若港元相對美元弱勢	5%	(36,528)	(36,528)
若港元相對美元強勢	(5%)	36,528	36,528
二零零六年			
若港元相對歐元弱勢	5%	(201,222)	(201,222)
若港元相對歐元強勢	(5%)	201,222	201,222
若港元相對美元弱勢	5%	(5,741)	(5,741)
若港元相對美元強勢	(5%)	5,741	5,741
二零零五年			
若港元相對歐元弱勢	5%	(27,042)	(27,042)
若港元相對歐元強勢	(5%)	27,042	27,042
若港元相對美元弱勢	5%	(7,388)	(7,388)
若港元相對美元強勢	(5%)	7,388	7,388

信用風險

Kenmure集團僅與獲認可並且信譽良好的第三方按賒賬期限進行貿易。應收款項結餘乃按持續基準監控，而Kenmure集團的壞賬風險並不重大。

Kenmure集團的其他金融資產（包括銀行結餘、按金及其他應收款項）的信用風險源自對手方違約，最大相等於該等金融工具之金額。

由於Kenmure集團僅與獲認可並且信譽良好的第三方進行貿易，所以對抵押品並無要求。由於Kenmure Group之應收賬款涉及大量不同顧客，故Kenmure集團之信用風險並不集中。

Kenmure集團源自應收賬款之信用風險之詳細數據披露，載於財務資料附註16。

流動資金風險

Kenmure集團採用常規流動性規劃工具監控資金短缺風險。此工具考慮金融工具及金融資產（如應收賬款）之到期日，並預測運營現金流量。

Kenmure集團的目標是利用附息銀行及其他借款來保持融資連續性與靈活性的平衡。

Kenmure集團截至結算日，以要約未折讓付款基準計算之金融負債，其到期日如下：

Kenmure集團

	二零零七年			合計 港元
	一年內或 接獲通知 港元	一年以上 二年以下 港元	二年以上 五年以下 港元	
應付賬款及應付票據 包括於其他應付款項及 應計費用中的金融負債	5,008,231	—	—	5,008,231
附息銀行及其他借款	9,255,425	—	—	9,255,425
	4,711,843	91,236	22,808	4,825,887
	<u>18,975,499</u>	<u>91,236</u>	<u>22,808</u>	<u>19,089,543</u>

Kenmure集團

	二零零六年			合計 港元
	一年內或 接獲通知 港元	一年以上 二年以下 港元	二年以上 五年以下 港元	
應付賬款及應付票據 包括於其他應付款項及 應計費用中的金融負債	5,048,179	—	—	5,048,179
附息銀行及其他借款	7,425,930	—	—	7,425,930
	9,268,147	91,248	114,044	9,473,439
	<u>21,742,256</u>	<u>91,248</u>	<u>114,044</u>	<u>21,947,548</u>

Kenmure集團

	二零零五年			合計 港元
	一年內或 接獲通知 港元	一年以上 二年以下 港元	二年以上 五年以下 港元	
應付賬款及應付票據 包括於其他應付款項及 應計費用中的金融負債	1,666,609	—	—	1,666,609
附息銀行及其他借款	6,788,615	—	—	6,788,615
	3,978,693	91,248	205,292	4,275,233
	<u>12,433,917</u>	<u>91,248</u>	<u>205,292</u>	<u>12,730,457</u>

Kenmure截至結算日，以要約未折讓付款基準計算之金融負債，到期日如下：

Kenmure	二零零七年 一年內或 接獲通知 港元	二零零六年 一年內或 接獲通知 港元	二零零五年 一年內或 接獲通知 港元
包括於其他應付款項及應計費用中的金融負債	90,000	80,000	40,000
應付一間附屬公司款項	654,488	571,783	529,078
	<u>744,488</u>	<u>651,783</u>	<u>569,078</u>

資本管理

Kenmure集團資本管理的首要目標，是維護Kenmure集團的持續經營能力並保持健康的資本比率，從而為其業務提供支持及使股東獲得最大利益。

Kenmure集團根據經濟條件的變化及潛在資產的風險特徵，管理資本結構並加以調整。為維持或調整資本結構，Kenmure集團可向股東退回資本或發行新股。Kenmure集團不受外部任何附加的資本要求所限，於有關期間，目標、政策及流程並無出現變動。

Kenmure集團利用資產負債比率來監控資本，資產負債比率為總借款額除以Kenmure集團股權持有人應佔總權益。Kenmure集團的政策是保持較低的債務水平並保持資產負債比率不高於20%。總借款包括付息銀行及其他借款。截至結算日的資產負債比率如下：

	二零零七年 港元	二零零六年 港元	二零零五年 港元
付息銀行及其他借款	<u>4,825,887</u>	<u>9,473,439</u>	<u>4,275,233</u>
股東權益	<u>97,292,627</u>	<u>90,105,899</u>	<u>100,017,645</u>
資產負債比率	<u>5.0%</u>	<u>10.5%</u>	<u>4.3%</u>

32. 結算日後事項

於二零零八年一月二十二日，本公司宣佈於二零零八年一月二十一日，本公司的全資附屬公司，即直接擁有Kenmure的e-Media (Asia) Limited訂立協議收購其於Kenmure Limited合共40%額外權益，總代價為22,000,000港元。

33. 結算日後財務報表

Kenmure集團並無就二零零七年十二月三十一日後任何期間編製經審核綜合財務報表。

此致

香港九龍
尖沙咀東部
麼地道77號
華懋廣場
15樓1502室

安寧控股有限公司
董事會 台照

安永會計師事務所
香港執業會計師
謹啟

二零零八年四月十四日

2. KENMURE集團之管理層討論及分析

以下為Kenmure集團截至二零零七年十二月三十一日止三個年度之管理層討論及分析。

截至二零零七年十二月三十一日止年度

財務回顧

截至二零零七年十二月三十一日止年度，Kenmure集團錄得營業額為214,168,000港元，較二零零六年增長23%。與二零零六年之綜合虧損11,589,000港元相比，年內綜合溢利達7,187,000港元。

流動資金及財務狀況

於二零零七年十二月三十一日，Kenmure集團之財務狀況穩健，持有現金及存款24,951,000港元。於二零零七年十二月三十一日，借貸總額為4,826,000港元，其中4,712,000港元須於一年內到期償還。於年度結算日，Kenmure集團之資本負債比率(即借貸總額與Kenmure集團權益持有人應佔總權益之比率)為5%。於二零零七年十二月三十一日之流動比率為4.2倍。

於二零零七年十二月三十一日，Kenmure集團之借貸及銀行結餘主要以港元為單位。而匯兌差額已於經審核財務報表內予以反映。除融資租賃安排以固定息率3厘計息外，Kenmure集團之所有借貸均以浮息計算。Kenmure集團之進口採購主要以歐元結算。Kenmure集團會不時審閱其外匯狀況及市場情況，以決定是否需要進行任何對沖。

業務回顧

詩韻二零零七年之業績令人鼓舞，錄得營業額214,168,000港元，較上年增長23%。

經濟繁榮、嚴格管理控制及更專注之購貨計劃均對該表現作出貢獻。

毛利率自47%增長4%至51%。儘管店舖租用成本較上年增加25%，但整體店舖開支佔營業額之比例較二零零六年之45%減少至41%。總辦事處開支佔銷售額之比例亦較二零零六年之13%改善至10%。上述改善推動詩韻錄得純利7,300,000港元，其中5,168,000港元源自物業銷售。

在經營方面，本年度新開設兩間時裝店。

- (i) 於二零零七年十二月於九龍海洋中心開設另一間Kenzo專門店。管理層相信在Louis Vuitton旗艦店(亞洲最大)於二零零八年三月在該店舖對面開張後必將提高該地區之入流量，從而推動該店舖之銷售增長。

- (ii) 於二零零七年九月在香港國際金融中心商場開設Brunello Cucinelli專門店。該店鋪為香港首間Brunello Cucinelli專門店。該品牌在詩韻多品牌店鋪擁有良好之往績記錄，在二零零八年春夏季應開始有理想之表現

僱員及酬金政策

於二零零七年十二月三十一日，Kenmure集團合共聘用145名全職僱員，大部份駐於Kenmure集團之香港辦事處。Kenmure集團之酬金政策乃按僱員表現而定，並符合各地區之薪酬趨勢。Kenmure集團提供僱員福利如職工保險計劃、公積金及退休金、酌情表現花紅、以及外部訓練支援。

截至二零零六年十二月三十一日止年度

財務回顧

截至二零零六年十二月三十一日止年度，Kenmure集團錄得營業額為174,710,000港元，較二零零五年下跌11%。與二零零五年之綜合溢利10,184,000港元相比，年內綜合虧損達11,589,000港元。

流動資金及財務狀況

於二零零六年十二月三十一日，Kenmure集團之財務狀況穩健，持有現金及存款10,032,000港元。於二零零六年十二月三十一日，借貸總額為9,473,000港元，其中9,268,000港元須於一年內到期償還。於年度結算日，Kenmure集團之資本負債比率(即借貸總額與Kenmure集團權益持有人應佔總權益之比率)為10.5%。於二零零六年十二月三十一日之流動比率為2.9倍。

於二零零六年十二月三十一日，Kenmure集團之借貸及銀行結餘主要以港元為單位。而匯兌差額已於經審核財務報表內予以反映。除融資租賃安排以固定息率3厘計息外，Kenmure集團之所有借貸均以浮息計算。Kenmure集團之進口採購主要以歐元結算。Kenmure集團會不時審閱其外匯狀況及市場情況，以決定是否需要進行任何對沖。

業務回顧

由於租約期滿，在第一季度有數間店鋪關閉，且只可於第三季度在新地點重新開設，因而影響詩韻首六個月之銷售營業額。遷往太古廣場的店鋪同時出售男士及女士服裝。位於海港城之新店只售賣男士服裝，與附近現有的詩韻女士服裝店相互配合。

新店網絡反映詩韻以香港及九龍優越地點之高檔消費市場為對象之策略。本年度下半年之銷量已回復至滿意水平。

僱員及酬金政策

於二零零六年十二月三十一日，Kenmure集團合共聘用150名全職僱員，大部份駐於Kenmure集團之香港辦事處。Kenmure集團之酬金政策乃按僱員表現而定，並符合各地區之薪酬趨勢。Kenmure集團提供僱員福利如職工保險計劃、公積金及退休金、酌情表現花紅、以及外部訓練支援。

截至二零零五年十二月三十一日止年度

財務回顧

截至二零零五年十二月三十一日止年度，Kenmure集團錄得營業額為195,467,000港元，較二零零四年增長18%。與二零零四年之綜合溢利12,684,000港元相比，年內綜合溢利達10,184,000港元。

流動資金及財務狀況

於二零零五年十二月三十一日，Kenmure集團之財務狀況穩健，持有現金及存款17,790,000港元。於二零零五年十二月三十一日，借貸總額為4,275,000港元，其中3,979,000港元須於一年內到期償還。於年度結算日，Kenmure集團之資本負債比率(即借貸總額與Kenmure集團權益持有人應佔權益之比率)為4.3%。於二零零五年十二月三十一日之流動比率為5.2倍。

於二零零五年十二月三十一日，Kenmure集團之借貸及銀行結餘主要以港元單位。而匯兌差額已於經審核財務報表內予以反映。除融資租賃安排以固定息率3厘計息外，Kenmure集團之所有借貸均以浮息計算。Kenmure集團之進口採購主要以歐元結算。Kenmure集團會不時審閱其外匯狀況及市場情況，以決定是否需要進行任何對沖。

業務回顧

儘管期內天氣較為和暖、利率上升及燃油價格向上，令消費氣氛呆滯，但詩韻之銷售額仍較上年增長20%。盈利表現理想帶動毛利按年上升9%。年內在黃金地段合共設立四個銷售點，同時亦有四間店舖因表現不理想於租約期滿後結束營業。

詩韻於二零零六年會繼續推動銷售增長及改善毛利，進一步專注於流行高級消費品業務，改善貨品陳列及服務質素。詩韻將於二零零六年合共開設三間新店舖，其中兩間屬現有店舖搬遷。新店舖之設計將為顧客提供更佳購物環境。

僱員及酬金政策

於二零零五年十二月三十一日，Kenmure集團合共聘用153名全職僱員，大部份駐於Kenmure集團之香港辦事處。Kenmure集團之酬金政策乃按僱員表現而定，並符合各地區之薪酬趨勢。Kenmure集團提供僱員福利如職工保險計劃、公積金及退休金、酌情表現花紅、以及外部訓練支援。

1. 未經審核備考財務資料之會計師報告



香港中環
金融街8號
國際金融中心二期
18樓

敬啟者：

吾等謹就安寧控股有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（以下統稱「貴集團」）載於 貴公司於二零零八年四月十四日刊發之通函（「通函」）附錄三之未經審核備考資產負債表（「未經審核備考財務資料」）作出報告。未經審核備考財務資料乃由 貴公司董事編製，僅供說明用途，以提供資料說明 貴公司建議收購Kenmure Limited（貴公司間接持有其60%股權之附屬公司）額外40%股權（「建議收購事項」）對 貴集團之資產及負債可能產生之影響。未經審核備考財務資料之編製基準載於通函第135頁至137頁。

貴公司董事及申報會計師各自之責任

按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）第四章第29段之規定，並且參考由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之會計指引第7號「編製備考財務資料以載入投資通函」，以編製 貴集團之未經審核備考財務資料，全屬 貴公司董事之責任。

根據上市規則第四章第29(7)段之規定，吾等之責任乃對 貴集團未經審核備考財務資料表達意見，並僅向 閣下提供吾等之意見。對於吾等於過往用於編製 貴集團之未經審核備考財務資料之任何財務資料作出之任何報告，除對發出報告當日之收件人所負之責任外，吾等概不承擔任何責任。

意見基準

吾等按照香港會計師公會所頒佈之香港投資通函申報聘約第300號「有關投資通函內備考財務資料之會計師報告」進行工作。吾等之工作主要包括比較未經調整財務資料及原始文件、考慮支持有關調整之證據及與 貴公司董事討論未經審核備考財務資料，並不涉及獨立審查任何相關財務資料。

吾等計劃及執行工作以取得吾等認為必要之資料及解釋，以取得足夠憑證，合理確保貴集團之未經審核備考財務資料已由 貴公司董事按所列基準妥為編製，該等基準與 貴集團之會計政策相符一致，就根據上市規則第4章第29(1)段規定披露之未經審核備考財務資料而言，該等調整乃屬恰當。

未經審核備考財務資料根據 貴公司董事之判斷及假設為基礎而編撰，僅供說明之用，基於其本身假設性質而言，不能作為日後將會發生任何事件之保證或指標，亦不會反映 貴集團於二零零七年十二月三十一日或任何未來日期之財務狀況。

意見

吾等認為：

- a. 未經審核備考財務資料已由 貴公司董事根據所列基準妥善編製；
- b. 此基準與 貴集團之會計政策貫徹一致；及
- c. 就根據上市規則第4章第29(1)段規定披露之未經審核備考財務資料而言，該等調整乃屬恰當。

此致

香港九龍
尖沙咀東部
麼地道77號
華懋廣場
15樓1502室

安寧控股有限公司
董事會 台照

安永會計師事務所
香港執業會計師
謹啟

二零零八年四月十四日

2. 於建議收購後之經擴大集團未經審核備考財務資料

(A) 緒言

於二零零八年一月二十一日，本公司之全資附屬公司e-Media (Asia) Limited就收購Kenmure Limited(本公司間接持有其60%股權之附屬公司)額外合共40%股權訂立協議，代價總額為22,000,000港元，有關代價將以現金支付。

以下為經建議收購事項而擴大之本集團(「經擴大集團」)根據下文所載附註之基準編製之未經審核備考資產負債表，並假設建議收購事項已於二零零七年十二月三十一日完成，旨在說明建議收購事項於有關日期對本集團財務狀況所構成之影響。

經擴大集團之未經審核備考資產負債表乃根據本集團於二零零七年十二月三十一日之經審核綜合資產負債表(載於本公司截至二零零七年十二月三十一日止年度之年報)而編製，且已綜合Kenmure Limited及其附屬公司於二零零七年十二月三十一日之資產負債表之60%權益，並載於本通函附錄二。

未經審核備考資產負債報表僅為說明用途而編製，並由於其假設性質，故未必能反映於實際完成建議收購事項後經擴大集團之資產及負債狀況。

(B) 經擴大集團未經審核備考財務資料

於二零零七年十二月三十一日

	本集團 千港元	備考調整 千港元	經擴大集團 千港元
非流動資產			
物業、機器及設備	77,303		77,303
投資物業	113,900		113,900
預付土地租賃款項	2,986		2,986
商譽	6,610		6,610
於聯營公司之權益	17,258		17,258
可供出售之股本投資	35,448		35,448
非流動資產總值	<u>253,505</u>		<u>253,505</u>
流動資產			
存貨	41,359		41,359
應收賬款	7,161		7,161
預付款項、按金及其他應收款項	33,656		33,656
預付土地租賃款項	77		77
按公允值計入損益中之股本投資	197,894		197,894
已抵押存款	342		342
定期存款	495,798		495,798
現金及銀行結餘	46,487	(23,100) ⁽ⁱ⁾	23,387
流動資產總值	<u>822,774</u>		<u>799,674</u>
流動負債			
應付賬款及其他應付款項	40,973		40,973
附息銀行及其他借款	4,712		4,712
債券之即期部份	2,670		2,670
其他貸款	5,349		5,349
應付稅項	5,497		5,497
流動負債總額	<u>59,201</u>		<u>59,201</u>
流動資產淨值	<u>763,573</u>		<u>740,473</u>
總資產減流動負債	<u>1,017,078</u>		<u>993,978</u>

	本集團 千港元	備考調整 千港元	經擴大集團 千港元
非流動負債			
債券	3,462		3,462
付息銀行及其他借款	114		114
遞延收入	23,015		23,015
	<hr/>		<hr/>
非流動負債總額	26,591		26,591
	<hr/>		<hr/>
資產淨值	990,487		967,387
	<hr/> <hr/>		<hr/> <hr/>
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
已發行股本	16,507		16,507
儲備	943,433	6,583 ⁽ⁱⁱ⁾	950,016
	<hr/>		<hr/>
	959,940		966,523
少數股東權益	30,547	(29,683) ⁽ⁱⁱ⁾	864
	<hr/>		<hr/>
權益總額	990,487		967,387
	<hr/> <hr/>		<hr/> <hr/>

附註：

- (i) 即建議收購事項代價22,000,000港元加估計交易成本約1,100,000港元。估計收購總成本(包括交易成本) 23,100,000港元將計劃以本集團內部資源支付。

就未經審核備考財務資料而言，本集團於二零零七年十二月三十一日可動用現金及銀行結餘假設用於償付建議收購事項之代價。

- (ii) 建議收購事項之折讓約6,583,000港元已計入經擴大集團之保留溢利內，猶如建議收購事項已於二零零七年十二月三十一日完成。收購事項折讓乃將Kenmure Limited之40%股權於二零零七年十二月三十一日綜合資產淨值29,683,000港元與收購事項估計成本總額(包括交易成本) 23,100,000港元(見上文附註(i)) 比較計算而得出。

1. 責任聲明

本通函乃遵照上市規則之規定提供有關本公司之資料。董事願就本通函所載資料之準確性共同及個別承擔全部責任，並於作出一切合理查詢後確認，就彼等所知及所信，本通函所表達之意見乃經審慎周詳考慮後始行作出，而本通函並無遺漏其他事實，致使本通函所載任何內容產生誤導。

2. 權益披露

(a) 董事及主要行政人員之權益及淡倉

於最後實際可行日期，本集團董事及主要行政人員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)之股份、相關股份及債券中擁有(a)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(包括根據證券及期貨條例有關條文彼等擁有或被視為已擁有之權益及淡倉)，或(b)根據證券及期貨條例第352條之規定須登記於該條例所指之登記冊，或(c)根據本公司所採用之上市發行人董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)須知會本公司及聯交所之權益或淡倉如下：

於本公司已發行股份之好倉

董事姓名	透過一受控制公司 持有之股份數目	佔本公司已發行 股本之百分比
梁榮江先生	200,000	0.012%

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，概無本公司董事及主要行政人員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)之股份、相關股份及債券中擁有(a)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；或(b)根據證券及期貨條例第352條之規定存置之登記冊須登記；或(c)根據本公司所採用之標準守則須知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

(b) 根據證券及期貨條例須予披露之股東權益

於最後實際可行日期，據本公司董事或主要行政人員所知，根據本公司按證券及期貨條例第336條置存之權益登記冊所示，下列人士(並非本公司之一名董事或主要行政人員)於本公司之股份或相關股份中擁有或視為擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本

公司及聯交所作出披露之權益或淡倉，或直接或間接擁有附帶權利可於任何情況下在經擴大集團任何其他成員公司之股東大會投票之任何類別股本面值10%或以上權益，或就該股本擁有任何購股權：

於本公司已發行股份之好倉

名稱	直接權益	間接權益	持有之 股份數目	佔本公司 已發行股本 之百分比
Diamond Leaf Limited	162,216,503	—	162,216,503	9.8%
Solution Bridge Limited	408,757,642	—	408,757,642	24.8%
龔如心女士(已故)(附註)	—	570,974,145	570,974,145	34.6%

附註：龔如心女士(已故)名下所披露之權益為因其於Diamond Leaf Limited及Solution Bridge Limited所持有之權益，而被視為龔如心女士(已故)於本公司股份所持有之權益。

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，本公司董事及主要行政人員並不知悉任何人士於本公司之股份或相關股份中擁有或視為擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司及聯交所作出披露之權益或淡倉，或直接或間接擁有附帶權利可於任何情況下在經擴大集團任何其他成員公司之股東大會投票之任何類別股本面值10%或以上權益，或就該股本擁有任何購股權。

(c) 董事於競爭業務之權益

於最後實際可行日期，據董事所知，概無董事及彼等各自之聯繫人於任何與經擴大集團業務構成或可能構成(不論直接或間接)競爭之業務中擁有權益。

(d) 其他權益

於最後實際可行日期，概無董事自二零零七年十二月三十一日(即本公司最近期刊發經審核賬目之結算日期)以來由經擴大集團任何成員公司(i)收購或出售；或(ii)租賃；或(iii)建議收購或出售；或(iv)建議租賃之任何資產中擁有任何直接或間接權益。

概無董事於最後實際可行日期於對經擴大集團業務屬重大之任何仍然有效之合約或安排中擁有重大權益。

3. 重要合約

經擴大集團在最後實際可行日期之前兩年內訂立之重大或可能屬重大之合約(不包括於日常業務過程中訂立之合約)如下：

- (a) 雅奧協議；
- (b) Kosin協議；及
- (c) 由本公司之全資附屬公司獅龍有限公司與姜曉丹於二零零七年十二月十七日以人民幣12,000,000元(相等於約12,720,000港元)出售北京慧點科技開發有限公司10%權益而訂立之權益轉讓協議。

4. 服務合約

於最後實際可行日期，概無董事已與經擴大集團任何成員公司訂立任何不可於一年內由經擴大集團終止而毋須作出賠償(法定賠償除外)之服務合約。

5. 訴訟

於最後實際可行日期，經擴大集團任何成員公司概無涉及任何重大訴訟或仲裁，且據董事所知，亦無任何有待裁決或威脅經擴大集團任何成員公司之重大訴訟或索償。

6. 專家資格及同意書

本通函載有其意見或建議之專家資格如下：

名稱	資格
粵海證券	可從事證券及期貨條例所界定之第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)、第6類(就機構融資提供意見)及第9類(提供資產管理)受規管活動之持牌法團
安永	執業會計師

粵海證券及安永已就本通函之刊發各自以書面表示，同意按本通函所列之形式及涵義載入彼等之函件或引述彼等之名稱，且並無撤回彼等之同意書。

粵海證券及安永均無於本集團任何成員公司中擁有任何股權或權利(無論是否可依法強制執行)以認購或提名其他人士認購經擴大集團任何成員公司之證券。

粵海證券及安永均無自二零零七年十二月三十一日(即本公司最近期刊發經審核財務報表之結算日期)以來於經擴大集團任何成員公司收購或出售或承租或於經擴大集團任何成員公司建議收購或出售或承租之任何資產中擁有任何直接或間接權益。

7. 一般事項

- (a) 本公司之合資格會計師為蔣耀強先生。彼為英格蘭及威爾斯特許會計師公會會員，以及香港會計師公會及英國特許公認會計師公會資深會員。蔣先生亦為香港執業會計師。
- (b) 本公司之公司秘書為鄭佩敏女士。彼為英國特許公認會計師公會資深會員及香港會計師公會會員。彼亦為英國特許秘書及行政人員公會及香港特許秘書公會會員。
- (c) 本公司之註冊辦事處為香港九龍尖沙咀東部麼地道77號華懋廣場15樓1502室。
- (d) 本公司之股份過戶登記處為香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。
- (e) 本通函中英文版本如有歧義，概以英文版本為準。

8. 備查文件

下列文件副本直至二零零八年四月三十日(包括該日)之一般辦公時間內於本公司註冊辦事處，可供查閱：

- (a) 本公司之組織章程大綱及細則；

- (b) 本附錄第三段「重要合約」一節所提述之重要合約；
- (c) 本公司截至二零零七年十二月三十一日止兩個年度之年報；
- (d) 粵海證券致獨立董事委員會及獨立股東之意見函件，其全文載於本通函第14至第22頁；
- (e) 安永有關經擴大集團之未經審核備考財務資料之報告，其全文載於本通函附錄三；
- (f) Kenmure集團之會計師報告，其全文載於本通函附錄二；及
- (g) 本附錄第六段所述之粵海證券及安永之同意書。



ENM HOLDINGS LIMITED

安寧控股有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：128)

茲通告安寧控股有限公司(「本公司」)謹訂於二零零八年四月三十日(星期三)上午十一時正或緊隨本公司於當日上午十時三十分在同一地點舉行的股東週年大會結束後，假座香港新界荃灣老圍顯達路十號顯達鄉村俱樂部舉行股東特別大會，藉以審議及酌情批准(不論會否作出修訂)以下決議案為本公司之普通決議案：

普通決議案

(1) 「動議：

- (a) 批准、確認及追認e-Media (Asia) Limited (「e-Media (Asia)」)與雅奧投資有限公司(「雅奧」)於二零零八年一月二十一日訂立之股份購買協議(「雅奧協議」)(註有「A」字樣的副本已送呈大會，並由大會主席簽署以資識別)，據此e-Media (Asia)同意按16,500,000港元之代價購買雅奧於Kenmure Limited所持有之30%權益，以及批准其項下擬進行交易；及
- (b) 授權本公司董事進行彼等認為有關及使雅奧協議生效而言屬必須或權宜或適宜之一切有關行為及事宜，以及執行其項下擬進行交易。」

(2) 「動議：

- (a) 批准、確認及追認e-Media (Asia) Limited (「e-Media (Asia)」)與Kosin Limited (「Kosin」)於二零零八年一月二十一日訂立之股份購買協議(「Kosin協議」)(註有「B」字樣之副本已送呈大會，並由大會主席簽署以資識別)，據此e-Media (Asia)同意按5,500,000港元之代價購買Kosin於Kenmure Limited所持有之10%權益，以及批准其項下擬進行交易；及

股東特別大會通告

- (b) 授權本公司董事進行彼等認為有關及使Kosin協議生效而言屬必須或權宜或適宜之一切有關行為及事宜，以及執行其項下擬進行交易。」

承董事會命
安寧控股有限公司
主席
梁榮江

香港，二零零八年四月十四日

註冊辦事處

香港九龍

尖沙咀東部麼地道77號

華懋廣場15樓1502室

附註：

- (1) 凡有權出席大會及於會上投票之本公司股東，均有權委派一位或以上代表，代其出席及投票。受委代表毋須為本公司股東。
- (2) 隨函附奉大會適用之代表委任表格。代表委任表格連同授權簽署該表格之授權書或其他授權文件(如有)或由公證人簽署證明之該等授權書或授權文件副本，必須盡快送達本公司註冊辦事處，地址為香港九龍尖沙咀東部麼地道77號華懋廣場15樓1502室，惟在任何情況下，最遲須於大會或其任何續會指定舉行時間四十八小時前送達，方為有效。
- (3) 如屬任何股份之聯名持有人，任何一名該等持有人均可親自或委派代表就有關股份於大會上投票，猶如彼為唯一有權投票者；惟倘若超過一位該聯名持有人親自或委派代表出席大會，則僅就該等股份於本公司股東名冊內排名列首位之出席人士方有權就該等股份投票。
- (4) 填妥及交回代表委任表格後，股東仍可依願親身出席大會或其任何續會，並於會上投票。如股東在遞交代表委任表格後出席大會，則其代表委任表格將視為撤銷。
- (5) 於本通告日期，本公司執行董事為梁榮江先生(主席)、吳智明先生(行政總裁)、梁煒才先生及楊永東先生；本公司非執行董事為劉偉楨先生；而本公司獨立非執行董事則為趙世曾博士、陳正博士及Ian Grant Robinson先生。