

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就本公佈全部或任何部分內容而產生或因依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**

(於香港成立之有限公司)

(股份代號：00128)

## 截至二零一五年十二月三十一日止年度 全年業績公佈

安寧控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）謹此呈報本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一五年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績。以下載列在本公佈內之財務資料並不構成根據香港公司條例為股東所編制之本公司截至二零一五年十二月三十一日止年度之法定年度綜合財務報表。

綜合損益表  
截至二零一五年十二月三十一日止年度

	附註	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
收入	4	215,537	275,385
銷售成本		<u>(97,930)</u>	<u>(128,826)</u>
毛利		117,607	146,559
其他收入		3,646	4,304
銷售及分銷費用		(104,832)	(112,911)
行政費用		(80,859)	(95,497)
折舊及攤銷		(10,654)	(19,006)
其他經營收益／（虧損）淨額	7	<u>(36,129)</u>	<u>81,349</u>
經營所得溢利／（虧損）		(111,221)	4,798
投資物業公允值收益淨額		4,300	500
渡假中心及俱樂部物業之重估虧絀撥回		1,537	2,633
出售持作出售組別之收益		-	21,294
融資成本	5	(657)	(861)
應佔一間聯營公司溢利／（虧損）		<u>(1,076)</u>	<u>525</u>
除稅前溢利／（虧損）		(107,117)	28,889
所得稅開支	6	<u>-</u>	<u>-</u>
本年度溢利／（虧損）	7	<u>(107,117)</u>	<u>28,889</u>
可分配於：			
本公司持有人		(106,896)	29,001
非控股股東權益		<u>(221)</u>	<u>(112)</u>
		<u>(107,117)</u>	<u>28,889</u>
		港元	港元
每股盈利／（虧損）			
— 基本	8(a)	<u>(6.48 仙)</u>	<u>1.76 仙</u>
— 攤薄	8(b)	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>

綜合損益及其他全面收入表  
截至二零一五年十二月三十一日止年度

	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
本年度溢利／（虧損）	<u>(107,117)</u>	<u>28,889</u>
其他全面收入／（虧損）：		
可重新分類至損益之項目：		
換算海外業務之匯兌差額	895	(1,705)
可供出售之股本投資之公允值變動	(4,681)	40,469
可供出售之債務投資之公允值變動	2,590	(2,365)
出售可供出售之股本投資時重新分類重估儲備 至損益中	-	(16,746)
出售可供出售之債務投資時重新分類重估儲備 至損益中	183	(911)
出售持作出售組別時重新分類匯率波動儲備至 損益中	<u>-</u>	<u>(11,052)</u>
本年度其他全面收入／（虧損），扣除稅項後淨額	<u>(1,013)</u>	<u>7,690</u>
本年度全面收入／（虧損）總額	<u>(108,130)</u>	<u>36,579</u>
可分配於：		
本公司持有人	(107,858)	36,719
非控股股東權益	<u>(272)</u>	<u>(140)</u>
	<u>(108,130)</u>	<u>36,579</u>

綜合財務狀況表  
二零一五年十二月三十一日

	附註	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、機器及設備		78,641	85,871
投資物業		36,300	32,000
無形資產		1,211	1,296
於一間聯營公司之權益		15,297	16,830
按公允值計入損益中之金融資產	10	-	87,600
可供出售之股本投資		101,658	103,818
可供出售之債務投資－應收票據		132,459	118,825
非流動資產總額		365,566	446,240
<b>流動資產</b>			
存貨		49,421	66,404
應收賬款及其他應收款項	11	42,675	44,757
按公允值計入損益中之金融資產	10	251,967	240,237
可供出售之債務投資－應收票據		3,989	6,341
已抵押銀行存款		11,000	11,000
定期存款		358,670	379,340
現金及銀行結餘		41,582	48,802
流動資產總額		759,304	796,881
<b>流動負債</b>			
應付賬款及其他應付款項	12	28,814	35,483
付息銀行借款		8,949	12,281
債券之即期部份		716	120
流動負債總額		38,479	47,884
流動資產淨值		720,825	748,997
總資產減流動負債		1,086,391	1,195,237

綜合財務狀況表（續）  
二零一五年十二月三十一日

	附註	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
總資產減流動負債		<u>1,086,391</u>	<u>1,195,237</u>
非流動負債			
債券		1,144	1,850
遞延收入		<u>6</u>	<u>16</u>
非流動負債總額		<u>1,150</u>	<u>1,866</u>
資產淨值		<u>1,085,241</u>	<u>1,193,371</u>
股本及儲備			
已發行股本	13	1,206,706	1,206,706
累計虧損		(1,017,626)	(910,730)
其他儲備		<u>896,369</u>	<u>897,331</u>
本公司持有人應佔權益		1,085,449	1,193,307
非控股股東權益		<u>(208)</u>	<u>64</u>
權益總額		<u>1,085,241</u>	<u>1,193,371</u>

## 附註:

### 1. 編製基準

此等綜合財務報表已按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈所有適用的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）。香港財務報告準則包括香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋。此等綜合財務報表同時符合香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」之適用披露條文規定及香港公司條例（第 622 章）之規定。

編製此等綜合財務報表所採用之會計政策及計算方法與截至二零一四年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採用者一致。

### 2. 採納新訂及經修訂香港財務報告準則及規定

於本年度，本集團已採納由香港會計師公會頒佈，與其業務相關且於二零一五年一月一日開始之會計年度生效之所有新訂及經修訂香港財務報告準則：

- 香港會計準則第 16 號及香港會計準則第 38 號之修訂（香港財務報告準則二零一零年至二零一二年週期的年度改進）
- 香港會計準則第 19 號之修訂，定額福利計劃：僱員供款
- 香港會計準則第 24 號之修訂（香港財務報告準則二零一零年至二零一二年週期的年度改進）
- 香港會計準則第 40 號之修訂（香港財務報告準則二零一一年至二零一三年週期的年度改進）
- 香港財務報告準則第 3 號之修訂（香港財務報告準則二零一一年至二零一三年週期的年度改進）
- 香港財務報告準則第 8 號之修訂（香港財務報告準則二零一零年至二零一二年週期的年度改進）
- 香港財務報告準則第 13 號之修訂（香港財務報告準則二零一一年至二零一三年週期的年度改進）

本集團並無提早應用已頒佈但尚未於二零一五年一月一日開始之會計年度生效之新訂及經修訂香港財務報告準則。董事預期新訂及經修訂香港財務報告準則將於生效後於本集團綜合財務報表採納。本集團正在評估（倘適用）所有將於未來期間生效之新訂及經修訂香港財務報告準則之潛在影響，惟目前仍未能確定該等新訂及經修訂香港財務報告準則會否對其經營業績及財務狀況構成重大影響。

新香港公司條例（第 622 章）第 9 部「帳目及審計」的規定於本財政年度內實施。因此，綜合財務報表內若干資料之呈列與披露有所變動。

## 2. 採納新訂及經修訂香港財務報告準則及規定（續）

於二零一五年四月，聯交所就年報財務資料披露發出經修訂之上市規則附錄16，適用於截至二零一五年十二月三十一日或以後止之會計期間，且可予提早採用。本公司已採納有關修訂，導致綜合財務報表內若干資料之呈列與披露有所變動。

## 3. 分類資料

本集團之三個呈報分類如下：

分類	業務
批發及零售時裝及飾物	時裝及飾物貿易
經營渡假中心及俱樂部	提供渡假中心及俱樂部設施包括住宿及餐飲服務
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

本集團之呈報分類為提供不同產品及服務之策略業務單位。策略業務單位有相似經濟特性將合併為單一呈報分類。由於各業務須應用不同技術及市場策略，故各呈報分類乃分開管理。

分類溢利或虧損不包括以下項目：

- 未分配之公司行政開支；
- 應佔一間聯營公司溢利／（虧損）；
- 投資物業之公允值收益淨額；
- 渡假中心及俱樂部物業之重估虧絀撥回；
- 出售持作出售組別之收益；
- 融資成本；及
- 所得稅開支。

分類資產並不包括於一間聯營公司之權益。分類負債並不包括付息銀行借款。

### 3. 分類資料 (續)

有關呈報分類之溢利或虧損、資產及負債資料：

	批發及零售 時裝及飾物	經營渡假中心 及俱樂部	投資及 財務管理	總計
	千港元	千港元	千港元	千港元
<b>截至二零一五年</b>				
十二月三十一日止年度：				
來自外界客戶之收入	182,134	13,609	19,794	215,537
分類虧損	(63,932)	(8,903)	(32,936)	(105,771)
<i>分類虧損包括：</i>				
按公允值計入損益中之金融 資產之公允值虧損淨額	-	-	(36,489)	(36,489)
出售按公允值計入損益中之 金融資產之收益淨額	-	-	4,595	4,595
出售可供出售債務投資之虧損淨額	-	-	(662)	(662)
利息收入：				
—按公允值計入損益中之 金融資產	-	-	2,937	2,937
—其他金融資產	-	-	14,656	14,656
折舊及攤銷	7,160	3,343	151	10,654
存貨撥備	20,947	-	-	20,947
應收賬款減值淨額	-	30	-	30
<i>其他分類資料：</i>				
應佔一間聯營公司虧損	(1,076)	-	-	(1,076)
添置物業、機器及設備	3,390	121	-	3,511
<b>於二零一五年十二月三十一日：</b>				
分類資產	93,546	78,583	937,444	1,109,573
分類負債	(23,543)	(4,385)	(2,752)	(30,680)
於一間聯營公司之權益	15,297	-	-	15,297

### 3. 分類資料 (續)

有關呈報分類之溢利或虧損、資產及負債資料：

	批發及零售 時裝及飾物	經營渡假中心 及俱樂部	投資及 財務管理	總計
	千港元	千港元	千港元	千港元
<b>截至二零一四年</b>				
<b>十二月三十一日止年度：</b>				
來自外界客戶之收入	239,749	14,410	21,226	275,385
分類溢利／(虧損)	(62,246)	(7,565)	78,311	8,500
<i>分類溢利／(虧損) 包括：</i>				
<i>按公允值計入損益中之金融</i>				
資產之公允值收益淨額	-	-	54,590	54,590
<i>出售按公允值計入損益中之</i>				
金融資產之收益淨額	-	-	8,425	8,425
出售可供出售債務投資之收益淨額	-	-	360	360
出售可供出售股本投資之收益	-	-	17,513	17,513
出售持作出售組別之收益	-	-	21,294	21,294
<i>利息收入：</i>				
<i>－按公允值計入損益中之</i>				
金融資產	-	-	2,657	2,657
－其他金融資產	-	-	15,095	15,095
折舊及攤銷	15,243	3,485	278	19,006
存貨撥備	25,244	-	-	25,244
應收賬款減值淨額	-	30	-	30
<i>其他分類資料：</i>				
應佔一間聯營公司溢利	525	-	-	525
添置物業、機器及設備	1,937	140	-	2,077
<b>於二零一四年十二月三十一日：</b>				
分類資產	130,584	80,708	1,014,999	1,226,291
分類負債	(27,444)	(4,525)	(5,500)	(37,469)
於一間聯營公司之權益	16,830	-	-	16,830

### 3. 分類資料 (續)

呈報分類之收入、溢利或虧損、資產及負債之對賬：

	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
<b>溢利或虧損</b>		
呈報分類之溢利或虧損總額	(105,771)	8,500
未分配之公司行政開支	(5,450)	(3,702)
應佔一間聯營公司溢利／(虧損)	(1,076)	525
投資物業公允值收益淨額	4,300	500
出售持作出售組別之收益	-	21,294
渡假中心及俱樂部物業之重估虧絀撥回	1,537	2,633
融資成本	(657)	(861)
	<u>(107,117)</u>	<u>28,889</u>
<b>資產</b>		
呈報分類資產總額	1,109,573	1,226,291
於一間聯營公司之權益	15,297	16,830
	<u>1,124,870</u>	<u>1,243,121</u>
<b>負債</b>		
呈報分類負債總額	(30,680)	(37,469)
附息銀行借款	(8,949)	(12,281)
	<u>(39,629)</u>	<u>(49,750)</u>

地區資料：

	收入		非流動資產	
	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
香港	200,234	248,244	130,923	131,412
中國內地	11,088	22,248	-	4,022
其他	4,215	4,893	526	563
	<u>215,537</u>	<u>275,385</u>	<u>131,449</u>	<u>135,997</u>

編製地區資料時，收入乃按客戶所在地劃分；而非流動資產（不包括金融資產）則按資產所在地劃分。

#### 4. 收入

	<u>二零一五年</u> 千港元	<u>二零一四年</u> 千港元
批發及零售時裝及飾物	182,134	239,749
渡假中心及俱樂部業務	13,609	14,410
上市股本投資所得股息收入	4,283	5,346
非上市基金投資所得股息收入	217	398
可供出售股本投資所得股息收入	638	387
利息收入	<u>14,656</u>	<u>15,095</u>
	<u>215,537</u>	<u>275,385</u>

#### 5. 融資成本

	<u>二零一五年</u> 千港元	<u>二零一四年</u> 千港元
銀行貸款及透支之利息	646	848
債券之累增利息	<u>11</u>	<u>13</u>
	<u>657</u>	<u>861</u>

#### 6. 所得稅開支

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，故並無就截至二零一五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（二零一四年：無）。

## 7. 本年度溢利／（虧損）

本集團之本年度溢利／（虧損）經扣除／（計入）下列各項：

	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
銷售存貨成本 <sup>#</sup>	97,738	128,634
折舊	10,569	18,921
無形資產之攤銷	85	85
存貨撥備	20,947	25,244
按公允值計入損益中之金融資產之虧損／ （收益）淨額*：		
持有作買賣		
利息收入	(2,937)	(2,657)
公允值之虧損／（收益）淨額	28,233	(40,990)
出售之收益淨額	(389)	(8,425)
	24,907	(52,072)
於首次確認入賬時，指定以公允值列賬		
公允值之虧損／（收益）淨額	8,256	(13,600)
出售之收益淨額	(4,206)	-
	4,050	(13,600)
投資物業之公允值收益淨額	(4,300)	(500)
出售可供出售之債務投資之虧損／（收益）淨額*	662	(360)
出售可供出售之股本投資之收益*	-	(17,513)
出售物業、機器及設備之虧損*	1,453	358
遞延收入之攤銷	(11)	(13)
外幣匯兌虧損淨額*	5,057	1,838
應收賬款減值淨額	30	30
渡假中心及俱樂部物業之重估虧絀撥回	(1,537)	(2,633)
出售持作出售組別之收益	-	(21,294)

\* 該等金額已計入「其他經營收益／（虧損）淨額」一項。

# 銷售存貨成本已計入存貨撥備 20,947,000 港元（二零一四年：25,244,000 港元）。

## 8. 每股盈利／（虧損）

### (a) 每股基本盈利／（虧損）

每股基本盈利／（虧損）乃根據本公司持有人應佔本年度虧損106,896,000港元（二零一四年：盈利29,001,000港元）及於本年度內已發行普通股加權平均數1,650,658,676股（二零一四年：1,650,658,676股）計算。

### (b) 每股攤薄盈利／（虧損）

由於本公司截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止之兩個年度並無任何具攤薄潛力普通股，故並無呈列每股攤薄盈利／（虧損）。

## 9. 股息

董事並不建議就截至二零一五年十二月三十一日止年度向股東派發任何股息（二零一四年：無）。

## 10. 按公允值計入損益中之金融資產

	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
上市投資，按公允值：		
香港	207,886	187,412
香港以外	17,300	27,423
	<u>225,186</u>	<u>214,835</u>
上市投資之市值		
	<u>225,186</u>	<u>214,835</u>
非上市投資，按公允值：		
股本投資	-	87,600
其他	26,781	25,402
	<u>26,781</u>	<u>113,002</u>
	<u>251,967</u>	<u>327,837</u>
分類為：		
流動資產	251,967	240,237
非流動資產	-	87,600
	<u>251,967</u>	<u>327,837</u>

## 11. 應收賬款及其他應收款項

本集團與其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。

應收賬款（按發票日期計算，並已扣除減值）之賬齡分析如下：

	<u>二零一五年</u> 千港元	<u>二零一四年</u> 千港元
一個月之內	1,553	2,314
二至三個月	123	1,042
三個月以上	346	7
	<u>2,022</u>	<u>3,363</u>

## 12. 應付賬款及其他應付款項

本集團於二零一五年十二月三十一日之應付賬款及其他應付款項已包括7,000,000港元（二零一四年：12,078,000港元）之應付賬款及應付票據。本集團之應付賬款及應付票據（按發票日期計算）之賬齡分析如下：

	<u>二零一五年</u> 千港元	<u>二零一四年</u> 千港元
一個月之內	4,767	10,090
二至三個月	2,027	1,988
三個月以上	206	-
	<u>7,000</u>	<u>12,078</u>

### 13. 股本

	二零一五年		二零一四年	
	普通股 股數 千股	金額 千港元	普通股 股數 千股	金額 千港元
普通股，已發行及繳足：				
於一月一日	1,650,659	1,206,706	1,650,659	16,507
於二零一四年三月三日因 過渡至無面值股份制度 而轉入 (附註)	-	-	-	1,190,199
於十二月三十一日	<u>1,650,659</u>	<u>1,206,706</u>	<u>1,650,659</u>	<u>1,206,706</u>

附註：

根據新公司條例（第 622 章）附表 11 第 37 條的過渡性條文，於二零一四年三月三日之股份溢價賬及資本贖回儲備的結餘，金額分別為 1,189,721,000 港元及 478,000 港元已轉入至已發行股本。

## 管理層討論及分析

### 概覽

二零一五年對本集團而言仍是充滿挑戰及艱難的一年。香港高級奢侈品零售市場經歷始自二零一四年末季的佔領中環運動，尚未復蘇過來。受到來訪旅客減少，特別是來自中國內地方面的數目下挫，加上有關內地遊客與購物人士消費力／模式由高級奢侈品轉移至包括時尚衣服等可負擔消費品，令情況進一步惡化。此外，歐元相對強勁美元的疲弱走勢，擴闊歐洲及亞洲區的價格差距，於大中華及香港尤其明顯，以致亞洲消費者／購物人士直接前往歐洲國家購物蔚然成風。本地需求偏軟及金融市場波動亦打擊消費情緒。銷售下跌的情況在奢侈品，包括珠寶和手錶方面尤其顯著，高級奢侈時尚服裝亦然。另一方面，香港黃金購物地段的租金水平，即使在短期會有緩和跡象，相對於營業額仍是高企。

香港股票市場在二零一五年下半年的波動走勢，亦對本集團的金融工具投資有相當的負面影響。

### 財務回顧

截至二零一五年十二月三十一日止年度，股東應佔淨虧損為 106,896,000 港元，而上年同期則有淨溢利 29,001,000 港元。每股虧損為 6.48 港仙（二零一四年：每股盈利 1.76 港仙）。

本集團於截至二零一五年十二月三十一日止年度的綜合營業額為 215,537,000 港元，較去年同期 275,385,000 港元下跌 22%，下跌主要由於香港及中國的時尚服裝銷售下跌。毛利從 146,559,000 港元下跌 20% 至 117,607,000 港元，與營業額跌勢相符。

銷售及分銷費用由 112,911,000 港元僅下跌 7%（與毛利下跌 20% 相比）至 104,832,000 港元，主要由於租金及員工成本高昂。

行政費用下跌 15%，可算合理，計及年內一般通脹情況，與毛利跌勢相符。

折舊及攤銷費用下跌 44%，主要是關閉香港及中國表現欠佳店舖所致。

年內虧損為 107,117,000 港元，而上年則有溢利 28,889,000 港元，錄得重大虧損的主因是年內（i）時裝及配飾零售業務及俱樂部業務持續錄得虧損；（ii）金融資產按公允值計入損益回報逆轉造成影響，二零一五年內有未變現公允值虧損 36,489,000 港元，而二零

一四年則為公允值收益約 54,590,000 港元，按年負面差額逾 91,079,000 港元；(iii) 於二零一五年並無出售可供出售之股本投資(健亞)，而去年該項出售的收益達到 17,513,000 港元；及 (iv) 二零一四年出售上海顯達及上海麗致獲得的收益 21,294,000 為一次過及非經常性。

截至二零一五年十二月三十一日止年度的應佔聯營公司虧損為與 Brunello Cucinelli S.p.a. 合營的業務，由於營業額下跌及高營運成本，帶來虧損 1,076,000 港元（二零一四年：溢利 525,000 港元）。

年內，本集團將其於香港存置的所有人民幣銀行存款，轉換為美元及港元，以避免人民幣下跌帶來進一步的匯兌虧損。年內的變現匯兌虧損約為 4,600,000 港元，已計入「其他經營收益／（虧損）淨額」一項。

## 業務回顧

### 時裝零售

#### 詩韻香港

年內，整體營業額較上年下跌 21% 至 171,099,000 港元，同期毛利下跌 19% 至 90,531,000 港元而毛利率則維持相約水平，歸因於二零一五年下半年的嚴控價格指引。二零一五年經營虧損（不包括集團應佔聯營公司的業績）為 39,387,000 港元，相對二零一四年的 24,749,000 港元。營業額下跌可歸因於宏觀經濟環境欠明朗及不佳，形成本地經濟步伐放緩及呆滯，而股市下挫，加上來自中國內地入境旅遊數字持續下滑，以及奢侈品零售消費顯著減少也對營業額構成壓力。其他不利原因包括，歐元及其他貨幣兌人民幣及美元貶值，導致亞洲旅客流向海外特別歐洲購物的情況增加。另一個造成營業額及毛利下降的原因是，改變貨品組合以包括更多當代系列，以及業主為重整租客組合於二零一五年十一月終止太古廣場「Paule Ka」專門店租約。位於又一城的 Just Cavalli 專門店亦於二零一五年五月關閉。

香港黃金購物地段區的租金水平及要求條件仍然偏高，但有以下跡象，我們就其中一個主要專門店減租磋商成功，以短期租約重續。

面對毛利收窄，我們已採取緊縮措施削減勞工及營運成本的整體開支，亦對行政及營運程序進行檢討，以改善產能及效率。

我們已進行縮減現有品牌組合的策略行動，亦同時聚焦於開發有潛力之新品牌，以營造更具高貴及奢華形象，目標是令改善二零一六年下半年的生產力及盈利能力。

## 詩韻中國

二零一五年，本集團位於中國三間表現欠理想的店舖結業，分別為西安店、杭州店及北京特賣場，並計劃於短期內關閉位於北京金寶匯的最後一間店舖。鑒於結束中國的業務，銷售由二零一四年的 17,175,000 港元下跌 49% 至二零一五年度的 8,760,000 港元。二零一五年度虧損 20,963,000 港元，而二零一四年則為 22,368,000 港元。

## 帝奇諾

二零一五年，位於杭州、北京老佛爺百貨及北京金寶匯的店舖結業，管理層與最後一間北京店的業主洽商於短期內提早終止租約。隨著店舖結業，二零一五年度的銷售錄得 2,276,000 港元，較二零一四年下跌 54%，同期虧損亦由二零一四年度的 15,129,000 港元下跌至二零一五年的 3,582,000 港元。

## Brunello Cucinelli

與 Brunello Cucinelli S.p.a. 合作佔 49% 權益的聯營公司業績倒退，然而，情況未及許多國際時裝品牌般嚴峻。前文所述的聯營公司之零售營業總額較去年減少 10% 至 72,096,000 港元，毛利較去年減少 11% 至 44,227,000 港元。面對消費者消費疲弱，營業額無可避免地減少，但整體經營成本大幅減少令盈利能力減幅處於正常水平。本集團於二零一五年應佔該聯營公司虧損為 1,076,000 港元，而二零一四年應佔溢利為 525,000 港元。

## 經營渡假中心及俱樂部

### 香港顯達鄉村俱樂部（「顯達」）

顯達為香港最早期成立的私人俱樂部之一，位於荃灣，面積合共超過 400,000 平方呎，為會員提供休閒及戶外活動、舉行會議、晚宴及住宿設施。

會員消費疲弱，銷售由二零一四年 14,410,000 港元下跌 6% 至二零一五年的 13,609,000 港元，年內經營虧損為 8,903,000 港元（二零一四年：虧損 7,565,000 港元）。來年，俱樂部管理層將集中於公司會員的宴會及會議業務以提高收益。

## 金融工具投資

截至二零一五年十二月三十一日止年度，持作買賣之金融工具及可供出售之債務投資的投資組合（不包括於健亞及培力投資的股份）錄得淨虧損 13,558,000 港元（二零一四年：收益 64,730,000 港元），當中 17,013,000 港元虧損來自持作買賣的單一上市股份（二零一四年：同一上市股份錄得收益 50,927,000 港元）。於二零一五年十二月三十一日，本集團持作買賣之金融工具及可供出售之債務投資的投資組合（不包括於健亞及培力投資的股份）的總賬面值為 344,111,000 港元（二零一四年：365,403,000 港元）。

二零一五年的金融市場相當波動。中國 A 股市場於六月急挫以及中國人民銀行於八月宣佈人民幣貶值，對股票及固定收入投資均造成嚴重不利影響。此外，美國於十二月開始加息周期令美元轉趨強勢，令環球經濟環境及金融市場更趨波動。在愈趨複雜及困難的投資環境下，本集團將繼續審慎管理金融工具投資組合，並維持債券和股票的均衡組合，從而降低投資風險，維持穩定收入。

## 其他投資

本集團的投資組合中包括兩間藥品公司。兩項投資均為首次公開發售前投資，且兩間公司分別於二零一二年一月在台灣證券櫃檯買賣中心及於二零一五年七月在香港聯合交易所成功上市。

### **健亞生物科技股份有限公司（「健亞」）**

健亞為一家綜合性特色藥廠，其業務範圍主要為開發新藥物、製藥，以及在台灣與區內市場進行藥物推廣及分銷。健亞於台灣證券櫃檯買賣中心（公開買賣市場，股份代號：4130）掛牌上櫃。於二零一五年十二月三十一日，本集團持有健亞 6.3% 股權，投資成本為 16,377,000 港元。

健亞於二零一五年的營業收入穩定，為新台幣 477,597,000 元，相對於二零一四年為新台幣 475,450,000 元，但二零一五年淨溢利下跌 36% 至新台幣 46,493,000 元（二零一四年：新台幣 72,533,000 元）。二零一五年溢利較上年同期減少，原因是台灣政府將在二零一五年較早時間於台灣保健系統給付處方藥物的價格調低，導致毛利下降，同時公司研發費用亦有所增加所致。

健亞於二零一五年最突出的產品開發是獲得台灣食品藥物管理署 (TFDA) 批准用於大腸鏡檢查的新藥品，名為保可淨 (BOWKLEAN) 的第三代清腸劑。此藥品是與知名營銷公司景安 (JING-ANN) 合作開發，成功完成了 600 人的臨床療效試驗，結果顯示藥品效果及使用方便性優於市面產品。

為擴充產品組合，健亞對美國 Medeor Therapeutic 作出一項非常重要的投資，投資項目為開發一種突破性的細胞免疫治療，以減少及消除接受器官移植患者對慢性抗排斥藥物的需求。Medeor 的核心技術出自史丹福大學，健亞正共同探索其開拓亞洲市場的可行性。

### **培力控股有限公司（「培力」）**

培力是一家以香港為基地的領先中醫藥公司，以旗下「農本方」品牌從事濃縮中藥配方顆粒（「濃縮中藥配方顆粒」）產品的研發、生產、市場推廣及銷售。除濃縮中藥配方顆粒產品業務外，培力正擴充其於香港的農本方診所網絡，以加強其濃縮中藥配方顆粒產品的分銷渠道，該等診所使用傳統中草藥（濃縮中藥配方顆粒）治療疾病。

本集團合共投資 67,424,000 港元於培力，佔培力 10.13% 股權。培力（股份代號：1498）於二零一五年七月八日在聯交所主板上市，於培力公開發售股份期間，本集團出售其於培力 40% 投資，扣除包銷費用變現淨溢利 12,277,000 港元，其中約 8,070,000 港元已於過往年度經估值確認為公允值收益。按二零一三年六月至二零一五年七月的整個投資期計，在公開發售股份出售的 40% 股份的淨投資回報為 45.5%。

我們投資於培力在二零一五年的整體損益貢獻為淨虧損 4,050,000 港元，合共約 20,176,000 港元收益已於過往年度經估值確認為公允值收益。於培力上市後，本集團現時持有其約 4.56% 股權。

### **重大之投資收購與出售**

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團概無進行重大之投資收購與出售。

### **流動資金及財務狀況**

於二零一五年十二月三十一日，本集團之財務狀況穩健，持有現金及非抵押存款 400,252,000 港元（二零一四年：428,142,000 港元）。於二零一五年十二月三十一日，借貸總額為 10,809,000 港元（二零一四年：14,251,000 港元），其中 9,665,000 港元（二零一四年：12,401,000 港元）須於一年內到期償還。於年度結算日，本集團之資本負債比率（即借貸總額與本公司權益持有人應佔權益之比率）為 1%（二零一四年：1.2%）。於二零一五年十二月三十一日之流動比率為 19.7 倍（二零一四年：16.6 倍）。

於二零一五年十二月三十一日，本集團之借貸及銀行結餘主要以港元及美元為單位，而匯兌差額已於經審核財務報表內反映。本集團之所有銀行借貸均為以浮息計算。顯達之所有俱樂部債券均為免息。

本集團之進口採購主要以歐元、日元及美元結算。本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。

### **資產抵押**

本集團於二零一五年十二月三十一日抵押其定期存款 11,000,000 港元（二零一四年：11,000,000 港元），作為取得金額達 31,000,000 港元（二零一四年：31,000,000 港元）之一般銀行融資之抵押。

### **財政年度後重要事件**

本財政年度結束後，並無發生影響本集團的重大事件。

## 展望及策略

### 詩韻香港

二零一六年上半年前景，看來更具挑戰，預計整體零售市道持續下滑，而且不論宏觀與微觀角度都有令人憂慮的問題，特別是香港的政治發展以及股市的波動，過去一年有關躁動不安局面的負面效果正延伸波及至本地消費情緒。

由於歐洲及大中華區零售價格存在重大差距，短期內不易克服此項難關，富貴優裕人士將持續直接親身前往或經代購個人商戶從眾多歐洲國家購物消費。我們將制定新策略以抓緊客戶及加強客戶的忠誠度，包括可以經由數碼形式／媒體方式提升市場資訊聯系，加強獨有的購物體驗以及針對貴賓的客戶服務等。

經過二零一五年實施的緊縮措施後，將採取審慎切實的行動進一步削減開支，以至其他種種防止財務虧損的相關安排，包括結束業績及效率欠佳的店舖。

我們正考慮增加特賣場，藉著將上季貨品作清貨銷售，以精打細算的本地及遊客消費者為對象，作為改善存貨周轉的一項渠道。

我們位於置地廣場的男裝店將有重大改變，應業主的配合其重大裝修工程，暫定於二零一六年下半年重新設計及搬遷男裝店。此外，我們的 Comeliani 專門店計劃將於可見未來搬遷。

關於我們合營的「Brunello Cucinelli」，二零一六年將是整固的一年，但由於重要地段的租金可能向下，可能是增加店舖數目的良機，以改善品牌認受性以及增加市場佔有率，甚或可以遷往更佳位置，使店舖較顯眼，分享暢旺人流。

### 帝奇諾

在香港仍繼續建立帝奇諾品牌，將選取價格合理而品質卓越的貨品，並在我們的詩韻店舖發售。二零一六年的擴充及發展計劃在可見未來將暫時擱置，以減少開支，直至整體市況好轉。

### 中國業務

隨著所有詩韻及帝奇諾店舖於二零一六年關閉，詩韻在中國的時裝零售業務之虧損將減至最少，而管理層將整固詩韻集團，將其香港業務轉化為更具競爭力。

## 投資

未來一年，預期金融市場將非常波動。投資環境將更複雜及艱難。為減低投資風險，本集團將增加定息投資的比例，以維持金融工具投資組合的穩定收入。此外，本集團正物色於私募股權的其他潛在投資機會，以分散投資組合。

## 顯達

為發揮顯達的潛力，本集團已委任專業俱樂部顧問公司，進行對於顯達業務及定位的可行性研究及策略檢討（「顯達研究」）。目前，管理層正審閱有關可能改造俱樂部現有設施顧問報告，短期內將作深入研究擬定翻新計劃。

## 城市會所

根據顯達研究結果，在香港中心商業區增設一間市區會所將提昇本集團俱樂部業務的價值。二零一六年二月十九日，本公司一家附屬公司接納要約函件，租用位於中環一幢寫字樓的3層樓面，經營會員制市區會所。預計市區會所可作為獨立業務，提高本集團的收入。

## 購買、贖回或出售本公司上市證券

於截至二零一五年十二月三十一日止年度內，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售任何本公司上市證券。

## 企業管治常規守則

董事認為，本公司於截至二零一五年十二月三十一日止年度內一直遵守上市規則附錄十四所載之企業管治守則（「企業管治守則」）之所有守則條文，惟下述情況除外：

- (1) 根據企業管治守則之守則條文第A.2.1條規定，主席及行政總裁之職務應有區分，並不應由一人同時兼任。於二零一五年一月一日至梁榮江先生於二零一五年五月五日營業時間結束時辭任主席及代理行政總裁之職務的期間內，梁榮江先生履行主席及代理行政總裁之職務。於二零一五年五月五日營業時間結束後至自二零一六年三月二十二日的期間內，主席及行政總裁的職位懸空，而主席及行政總裁之職務由三名執行董事蔣耀強先生、梁煒才先生及楊永東先生所履行。董事會相信透過全體董事會及董事委員會成員的監督已保證權力及授權平衡。自二零一六年三月二十三日起，梁煒才先生已獲委任為本公司署理行政總裁，而主席之職務由兩名執行董事蔣耀強先生及楊永東先生所履行。董事會將不時檢討此安排。

- (2) 根據企業管治守則之守則條文第A.2.7條規定，主席應至少每年與非執行董事（包括獨立非執行董事）舉行一次沒有執行董事出席的會議。前主席梁榮江先生於二零一五年一月一日直至他於二零一五年五月五日營業時間結束時辭任主席及代理行政總裁之職務的期間內，並沒有與獨立非執行董事舉行一次沒有執行董事出席的會議。自此，主席的職位一直懸空。於本年度內，董事會舉行了八次現場董事會會議，以提供執行董事與獨立非執行董事面對面溝通的機會。
- (3) 根據企業管治守則之守則條文第A.5.1條規定，本公司提名委員會主席應是董事會主席或獨立非執行董事。於二零一五年一月一日至前主席梁榮江先生於二零一五年五月五日營業時間結束時辭任主席及代理行政總裁之職務的期間，本公司提名委員會主席是由前主席梁榮江先生所擔任。自此主席的職位一直懸空。於二零一五年五月五日營業時間結束後起至二零一五年十月二十九日的期間，本公司提名委員會主席為本公司執行董事梁煒才先生所擔任，惟提名委員會於該段期間並沒有舉行任何會議及沒有作出任何決議。董事會已委任獨立非執行董事黃之強先生為提名委員會主席，自二零一五年十月三十日起生效。本公司自二零一五年十月三十日起已遵守守則條文第A.5.1條之規定。

### 經由審核委員會審閱

本公司截至二零一五年十二月三十一日止年度之綜合業績已經由本公司之審核委員會審閱。

### 董事會

於本公佈日期，執行董事為梁煒才先生（署理行政總裁）、蔣耀強先生及楊永東先生；而獨立非執行董事則為陳正博士、羅國貴先生、Ian Grant ROBINSON先生及黃之強先生。

承董事會命  
安寧控股有限公司  
執行董事及署理行政總裁  
梁煒才

香港，二零一六年三月二十三日