



安寧控股有限公司  
ENM Holdings Limited

(股份代號：0128)



2009  
中期報告

## 獨立審閱報告

# RSM Nelson Wheeler

中瑞岳華(香港)會計師事務所

Certified Public Accountants

## 致安寧控股有限公司董事會

(於香港註冊成立之有限公司)

### 前言

本所已完成審閱載於第2至18頁之中期財務資料，包括 貴公司於二零零九年六月三十日的簡明綜合財務狀況表及於截至該日止六個月期間之相關簡明綜合收益表、簡明綜合全面收入表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他解釋附註。按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則之規定，中期財務資料報告必須遵照香港會計師公會(「香港會計師公會」)所頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」(「香港會計準則第34號」)及該準則所載之有關條文編製。董事負責按香港會計準則第34號編製及呈列此中期財務資料。本所之責任是根據審閱之結果就中期財務資料作出結論。本所之報告按本所同意之聘用條款只向彼等之法人團體作出報告，而並無其他目的。本所不會就本報告之內容對任何其他人士負上責任或接受權責。

### 審閱範圍

本所根據香港會計師公會頒佈之香港審閱工作準則第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料之審閱」進行審閱。中期財務資料之審閱範圍包括主要向財務及會計事宜之負責人作出查詢，及採用分析及其他審閱程序。由於審閱工作涵蓋之範圍遠較根據香港核數準則之審核工作為少，故本所不保證已知悉所有應於審核工作確認之重大事項。因此，本所不會發表任何審核意見。

### 結論

按照本所之審閱，概無發現任何事項，令本所相信本中期財務資料有任何主要內容並非根據香港會計準則第34號編製。

中瑞岳華(香港)會計師事務所

執業會計師

香港

二零零九年九月二十一日

## 簡明綜合收益表

截至二零零九年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零九年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (未經審核)
<b>收入</b>		<b>100,790</b>	118,144
銷售成本		(42,156)	(49,161)
<b>毛利</b>		<b>58,634</b>	68,983
其他收入		2,289	2,928
銷售及分銷費用		(42,669)	(40,105)
行政費用		(34,583)	(32,357)
其他經營收入／(開支)淨額		37,218	(17,359)
<b>經營所得溢利／(虧損)</b>		<b>20,889</b>	(17,910)
收購附屬公司額外權益所得之資產淨值超越其成本		—	6,688
出售部份聯營公司權益之收益		—	9,278
投資物業公允值收益		—	1,800
重估渡假中心及俱樂部物業之撥回虧絀／(虧絀)		(202)	512
融資成本	4	(385)	(366)
應佔聯營公司虧損		(1,276)	(2,201)
<b>除稅前溢利／(虧損)</b>		<b>19,026</b>	(2,199)
所得稅抵免	5	—	4,413
<b>期內溢利</b>	6	<b>19,026</b>	2,214
<b>可分配於：</b>			
本公司持有人		19,034	2,279
少數股東權益		(8)	(65)
		<b>19,026</b>	2,214
<b>每股盈利</b>	7		
基本		<b>1.15仙</b>	0.14仙
攤薄		<b>不適用</b>	不適用

## 簡明綜合全面收入表

截至二零零九年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (未經審核)
期內溢利	19,026	2,214
其他全面收入：		
換算海外業務之匯兌差額	87	1,996
可供出售投資之公允值變動	3,426	—
出售可供出售債務投資後轉撥重估儲備	(1,469)	—
物業估值收益／(虧損)	(2,659)	3,461
期內其他全面收入，扣除稅項後淨額	(615)	5,457
期內全面收入總額	18,411	7,671
可分配於：		
本公司持有人	18,419	7,624
少數股東權益	(8)	47
	18,411	7,671

附註

## 簡明綜合財務狀況表

二零零九年六月三十日

	附註	二零零九年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零八年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、機器及設備	9	81,188	80,864
投資物業		95,700	95,700
預付土地租賃款項		2,868	2,909
於聯營公司之權益		20,070	20,683
可供出售之股本投資	10	39,420	39,434
可供出售之債務投資－可換股債券	11	22,292	24,746
持有至到期之投資		—	13,578
		<b>261,538</b>	<b>277,914</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		51,203	44,676
應收賬款	12	1,796	2,604
預付款項、按金及其他應收款項		30,778	34,014
預付土地租賃款項		77	77
按公允值計入損益中之金融資產	13	132,729	102,707
衍生購股權－可換股債券	11	3,913	2,812
已抵押存款		10,342	342
定期存款		435,923	475,622
現金及銀行結餘		50,080	28,810
		<b>716,841</b>	<b>691,664</b>
<b>流動負債</b>			
應付賬款及其他應付款項	14	28,864	31,172
付息銀行及其他借款		1,441	7,317
債券之即期部份	15	348	402
其他貸款		5,427	5,427
		<b>36,080</b>	<b>44,318</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>680,761</b>	<b>647,346</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>942,299</b>	<b>925,260</b>

## 簡明綜合財務狀況表(續)

二零零九年六月三十日

	附註	二零零九年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零八年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
<b>總資產減流動負債</b>		<b>942,299</b>	925,260
<b>非流動負債</b>			
債券	15	5,371	5,185
付息銀行及其他借款		34	23
遞延收入		18,405	19,974
		<b>23,810</b>	25,182
<b>資產淨值</b>		<b>918,489</b>	900,078
<b>資本及儲備</b>			
股本	16	16,507	16,507
儲備		901,135	882,716
本公司持有人應佔權益		<b>917,642</b>	899,223
少數股東權益		847	855
<b>權益總額</b>		<b>918,489</b>	900,078

## 簡明綜合權益變動表

截至二零零九年六月三十日止六個月

	本公司持有人應佔											
	股本	股份溢價	資本		物業重估儲備	可供出售投資		匯率波動儲備	累積虧損	合計	少數股東	
			贖回儲備	特殊儲備		重估儲備	重估儲備				權益	權益總額
			千港元	千港元		千港元	千港元				千港元	千港元
(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	
於二零零八年一月一日	16,507	1,189,721	478	808,822	—	—	8,243	(1,063,831)	959,940	30,547	990,487	
期內全面收入總額	—	—	—	—	3,461	—	1,884	2,279	7,624	47	7,671	
收購一間附屬公司之額外權益	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(29,709)	(29,709)	
期內權益變動	—	—	—	—	3,461	—	1,884	2,279	7,624	(29,662)	(22,038)	
於二零零八年六月三十日	16,507	1,189,721	478	808,822	3,461	—	10,127	(1,061,552)	967,564	885	968,449	
於二零零九年一月一日	16,507	1,189,721	478	808,822	2,659	2,316	8,927	(1,130,207)	899,223	855	900,078	
期內全面收入總額	—	—	—	—	(2,659)	1,957	87	19,034	18,419	(8)	18,411	
期內權益變動	—	—	—	—	(2,659)	1,957	87	19,034	18,419	(8)	18,411	
於二零零九年六月三十日	16,507	1,189,721	478	808,822	—	4,273	9,014	(1,111,173)	917,642	847	918,489	

## 簡明綜合現金流量表

截至二零零九年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (未經審核)
來自／(用於)經營業務之現金淨額	(21,110)	29
用於投資活動之現金淨額	(13,863)	(169,132)
用於融資活動之現金淨額	(6,167)	(3,625)
現金及現金等值減少淨額	(41,140)	(172,728)
期初之現金及現金等值	443,411	271,576
外幣匯率變動影響淨額	319	611
期末之現金及現金等值	402,590	99,459
<b>現金及現金等值之結餘分析</b>		
現金及銀行結餘	50,080	36,343
於購入時原到期日少於三個月之非抵押定期存款	352,510	63,116
	402,590	99,459



## 簡明財務報表附註

截至二零零九年六月三十日止六個月

### 1. 編製基準

該等簡明財務報表已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)之適用披露規定編製而成。

該等簡明財務報表應與二零零八年度財務報表一併閱讀。除下文附註2所述者外，編製該等簡明財務報表所採用之會計政策及計算方法與截至二零零八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

於本期間內，本集團已採納由香港會計師公會頒佈，與其業務相關且於二零零九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。除下文所述者外，採納該等新訂及經修訂香港財務報告準則並無導致本集團之會計政策、本集團財務報表之呈報及本期間與過往年度所呈報金額出現重大變動。

#### a. 財務報表之呈報

香港會計準則第1號(經修訂)「財務報表之呈報」影響財務報表之部分披露及呈報方式。資產負債表改名為財務狀況表，而現金流量表的英文名稱則由「the cash flow statement」改名為「the statement of cash flows」。與非持有人進行之交易所產生全部收入及支出均於收益表及全面收入表呈列，而其總和則轉入權益變動表。持有人之權益變動則於權益變動表呈列。此等呈報規定已於該等簡明財務報表中追溯應用。

#### b. 經營分類

香港財務報告準則第8號「經營分類」規定經營分類須按本集團內部呈報分部基準釐定，該等分部由主要營運決策人定期檢閱，以調撥分部資源及評估其表現。過往，香港會計準則第14號「分類報告」規定企業以風險及回報方法識別(業務及地區)兩組分類，而以企業「向主要管理人員作出之內部財務報告系統」作為識別有關分類之起點。按香港會計準則第14號呈報之主要分類與按香港財務報告準則第8號呈報之分類相同。香港財務報告準則第8號已追溯應用。

香港財務報告準則第8號之分類會計政策載於簡明財務報表附註3。

本集團並未應用已頒佈但尚未生效之新訂香港財務報告準則。本集團已開始評估該等新訂香港財務報告準則之影響，惟目前仍未能確定該等新訂香港財務報告準則對本集團之經營業績及財務狀況是否有重大影響。

### 3. 分類資料

本集團之四個呈報分類如下：

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

本集團之可呈報分類為提供不同產品及服務之策略業務單位。由於各業務須應用不同技術及市場策略，故可呈報分類乃分開管理。

經營分類之會計政策與本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度財務報表所述者相同。分類溢利或虧損不包括投資物業公允值盈虧、重估渡假中心及俱樂部物業之撥回虧絀／虧絀、融資成本及所得稅開支／抵免。

	經營				
	批發及零售 時裝及飾物 千港元 (未經審核)	經營 電訊業務 千港元 (未經審核)	渡假中心 及俱樂部 千港元 (未經審核)	投資及 財務管理 千港元 (未經審核)	合計 千港元 (未經審核)
截至二零零九年六月三十日 止六個月：					
來自外界客戶之收入	86,139	—	6,678	7,973	100,790
分類溢利／(虧損)	(8,598)	(3,620)	(3,447)	36,834	21,169
於二零零九年六月三十日：					
分類資產	<u>85,519</u>	<u>18,211</u>	<u>182,331</u>	<u>692,318</u>	<u>978,379</u>
截至二零零八年六月三十日 止六個月：					
來自外界客戶之收入	98,310	859	8,410	10,565	118,144
分類溢利／(虧損)	(764)	(718)	3,599	(4,808)	(2,691)
於二零零八年十二月三十一日：					
分類資產	<u>90,351</u>	<u>19,560</u>	<u>188,129</u>	<u>671,538</u>	<u>969,578</u>

## 3. 分類資料(續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (未經審核)
<b>分類溢利或虧損之對賬：</b>		
可呈報分類之溢利或虧損總額	21,169	(2,691)
未分配收益及開支，淨額	(1,556)	(1,454)
投資物業公允值收益	—	1,800
重估渡假中心及俱樂部物業之撥回虧絀／(虧絀)	(202)	512
融資成本	(385)	(366)
所得稅抵免	—	4,413
期內綜合溢利	<b>19,026</b>	<b>2,214</b>

#### 4. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (未經審核)
銀行貸款及透支之利息	294	234
融資租賃之利息	7	7
債券之累增利息	84	125
	<u>385</u>	<u>366</u>

#### 5. 所得稅抵免

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (未經審核)
即期稅項－香港利得稅		
過往年度超額撥備	—	4,413
	<u>—</u>	<u>4,413</u>

由於本集團於香港及其經營所在其他國家並無產生任何應課稅溢利，或承前之稅務虧損足以抵銷期間產生之應課稅溢利，故於截至二零零八年及二零零九年六月三十日止六個月兩期間毋須就香港利得稅及海外所得稅作出撥備。於截至二零零八年六月三十日止六個月，根據與稅務局協定之稅務評估，撥回過往年度香港利得稅超額撥備4,413,000港元。

## 6. 期內溢利

本集團之期內溢利經扣除／(計入)下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (未經審核)
銷售存貨成本	42,091	49,056
利息收入#	(6,334)	(8,822)
股息收入#	(1,639)	(1,742)
預付土地租賃款項之攤銷*	39	41
折舊*	3,440	3,175
董事酬金	2,926	3,803
匯兌收益淨額*	(3,063)	(5,994)
出售物業、機器及設備項目之虧損*	—	260
按公允值計入損益中之金融資產之未變現公允值虧損／(收益)淨額*	(28,683)	23,806
衍生工具之未變現公允值虧損／(收益)淨額*	(2,618)	—
出售按公允值計入損益中之金融資產之收益淨額*	(2,801)	—
出售衍生工具之收益*	(1,249)	—
出售持有至到期之投資之收益*	(1,440)	—
存貸撥備開支／(撥回)淨額	(1,032)	1,661
應計應付款項之撥回*	(842)	(3,927)

\* 該等金額已計入簡明綜合收益表中「其他經營收入／(開支)淨額」一項。

# 該等金額已計入簡明綜合收益表中「收入」一項。

## 7. 每股盈利

### 每股基本盈利

本公司持有人應佔每股基本盈利乃根據期內本公司持有人應佔溢利約19,034,000港元(二零零八年：2,279,000港元)及期內已發行普通股加權平均數1,650,658,676股(二零零八年：1,650,658,676股)計算。

### 每股攤薄盈利

由於本公司截至二零零八年及二零零九年六月三十日止六個月期間並無任何潛在攤薄普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

## 8. 股息

董事並不建議就截至二零零九年六月三十日止六個月向股東派發任何中期股息(二零零八年：無)。

## 9. 物業、機器及設備

於截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團購入約6,624,000港元之物業、機器及設備。

## 10. 可供出售之股本投資

	二零零九年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零八年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
海外上市股本投資，按公允值	—	14
非上市股本投資，按成本值扣除減值虧損	<b>39,420</b>	39,420
	<b>39,420</b>	39,434

上述投資包括股本證券之投資，乃指定作可供出售之金融資產及並無固定屆滿日期或票面利率。

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，故按成本值減任何減值虧損列賬。該等投資為非衍生工具，且主要為從事藥物研製及分銷、電子支付及銀行間跨行轉賬、軟件開發及解決方案項目服務之公司。

## 11. 可換股債券

	<b>二零零九年 六月三十日</b>	二零零八年 十二月三十一日
	<b>千港元 (未經審核)</b>	千港元 (經審核)
上市可換股債券*，按公允值：		
可供出售債務投資	<b>22,292</b>	24,746
衍生購股權	<b>3,913</b>	2,812
	<b>26,205</b>	27,558

於二零零九年六月三十日，本集團持有上市可換股債券之本金總額為27,000,000港元（二零零八年十二月三十一日：36,000,000港元），所有有關債券均由於香港聯合交易所有限公司上市之公司發行或擔保。可換股債券賦予持券人權利轉換全部或部分未償還本金金額為相關上市公司之股份，並可根據若干條件按本集團及／或發行人之選擇提早贖回。可換股債券之到期日由二零一二年二月二十二日至二零一四年六月四日，可於到期日按117.203%至128.3716%之贖回率贖回。

可換股債券及其組成部份之公允值乃參考獨立專業估值師資產評估顧問有限公司進行之估值並按三叉樹定價模型釐定。來自可換股債券之利息收入乃按實際年利率12.51%至28.81%確認。

\* 以特定銷售證券，於香港聯合交易所有限公司或新加坡交易所有限公司上市。

## 12. 應收賬款

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。

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：

	二零零九年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零八年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
一個月之內	1,240	2,317
二至三個月	296	276
三個月以上	260	11
	<u>1,796</u>	<u>2,604</u>

## 13. 按公允值計入損益中之金融資產

	二零零九年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零八年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
上市股本投資，按市值：		
香港	129,358	98,766
其他地方	763	1,245
非上市資本投資，按公允值：		
香港	2,608	2,696
	<u>132,729</u>	<u>102,707</u>

以上於二零零八年十二月三十一日及二零零九年六月三十日之股本及資本投資分類為持作買賣用途。非上市資本投資之公允值乃根據發行人之報價釐定。董事認為，由發行人所報之估計公允值實屬合理，並為報告期間結算日之最適合之價值。



#### 14. 應付賬款及其他應付款項

本集團於二零零九年六月三十日之應付賬款及其他應付款項中包括6,903,000港元(二零零八年十二月三十一日：8,902,000港元)之應付賬款及應付票據。

本集團一般獲供應商給予信貸期介乎30日至90日之間。

於結算日，應付賬款及應付票據按發票日期計算之賬齡分析如下：

	二零零九年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零八年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
一個月內	6,266	6,921
二至三個月	243	141
三個月以上	394	1,840
	<b>6,903</b>	<b>8,902</b>

#### 15. 債券

各債券持有人有權成為由本集團一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」)之債券會員，在債券未贖回期間及符合俱樂部規章及細則之條件下，有權享用俱樂部設施而免交月費。於報告期間結算日，本集團按攤銷成本列賬之債券之可贖回期間分析如下：

	二零零九年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零八年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
一年內	348	402
於第二年	868	166
於第三年至第五年(包括首尾兩年)	4,503	5,019
	<b>5,719</b>	<b>5,587</b>
列為流動負債部分	<b>(348)</b>	<b>(402)</b>
	<b>5,371</b>	<b>5,185</b>

16. 股本

	二零零九年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零八年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
<b>法定：</b>		
100,000,000,000股每股面值0.01港元之普通股	<u>1,000,000</u>	<u>1,000,000</u>
<b>已發行及繳足：</b>		
1,650,658,676股每股面值0.01港元之普通股	<u>16,507</u>	<u>16,507</u>

於二零零二年，本公司進行了一項股本重組計劃，計劃詳情載於本公司截至二零零八年十二月三十一日止年度之財務報表附註33。

17. 關連人士交易

(a) 除簡明財務報表其他部分所披露之交易及結餘外，本集團於期內與關連人士進行下列交易：

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (未經審核)
付予關連公司之租金及物業管理費	(i)	<u>1,179</u>	1,125
來自聯營公司之租金收入	(ii)	<u>147</u>	<u>452</u>

附註：

- (i) 向本公司一名主要股東所控制之關連公司支付之租金開支及物業管理費，乃根據有關租約條款及參考普遍市場價格而釐定。
- (ii) 來自一聯營公司之租金收入，乃根據本集團與該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所產生。

## 17. 關連人士交易 (續)

(b) 本集團主要管理人員之報酬：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (未經審核)
短期僱員福利	5,092	6,166
離職福利	30	36
已支付主要管理人員之報酬總額	<u>5,122</u>	<u>6,202</u>

## 18. 或然負債

於二零零九年六月三十日，本集團有下列重大或然負債：

本集團(作為上訴人)現正就向香港屋宇署(「屋宇署」)(作為答辯人)發出之建築物法令於上訴審裁小組(建築物)進行有關上訴之法律程序，有關上訴涉及鄰近本集團渡假中心及俱樂部物業若干斜坡之改善／維修責任之爭議。根據本集團法律顧問之建議，董事相信本集團對若干斜坡改善／維修的責任持有有效的爭議理據。

截至該等財務報表日期，上訴審裁小組並未就上述改善／維修責任作出決定，故除法律成本、專家費用及進行法律程序產生之有關開支外，並無涉及來自有關法律程序之任何申索款額或任何斜坡之改善／維修工程之開支。因此，除相關法律及其他成本外，並無就法律程序產生之斜坡改善／維修工程任何申索款額或成本作出任何撥備。

## 19. 資本承擔

於二零零九年六月三十日，本集團並無就購買物業、機器及設備擁有任何重大資本承擔(二零零八年十二月三十一日：655,000港元)。

## 20. 報告期後事項

於二零零九年七月十日，本集團與一家附屬公司上海顯達渡假酒店有限公司(「上海顯達」)之少數權益持有人訂立轉讓契據，據此，少數權益持有人以名義金額1港元之代價，將其於上海顯達20%權益轉讓予本集團。該轉讓事項將不會對本集團之業績或財務狀況構成重大影響。

## 21. 批准中期報告

董事會於二零零九年九月二十一日批准並授權刊發中期報告。

## 主席報告書

### 財務回顧

於回顧期間，本集團錄得營業額100,790,000港元(二零零八年：118,144,000港元)，減少15%。該減少主要是因全球金融危機導致消費者信心急轉下降，進而導致時裝零售業務之營業額下跌所致。

於截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團錄得股東應佔溢利19,034,000港元(二零零八年：2,279,000港元)。該增加主要是因全球股市反彈致(i)金融工具投資之未變現公允價值收益31,301,000港元(二零零八年：虧損23,806,000港元)；及(ii)出售股本及債務投資之收益5,490,000港元(二零零八年：零港元)。

### 業務回顧

#### 時裝零售－詩韻

##### 香港

二零零九年之首六個月對香港零售而言屬一段非常困難時期。自二零零八年下半年開始之全球金融危機一直持續到本年度之上半年。香港於二零零九年第一季確實已進入經濟衰退。

隨著二零零八年第四季本地生產總值之負增長，二零零九年第一季之整體本地生產總值按年度比較大幅下挫7.89%，經濟萎縮之程度進一步惡化。

受不利勞工市場及豬流感大流行威脅之挑戰，以及訪港之旅客量減少，於香港之經營遭受重大影響。

因上述不利條件，香港業務經營表現與二零零八年同期相比令人失望。營業額由98,310,000港元下降13%至85,345,000港元，進而導致毛利由51,498,000港元減少至44,773,000港元。儘管如此，店舖及辦公室開支總額在控制之下減少2%。受所有該等事件影響，香港業務於截至二零零九年六月三十日止六個月錄得虧損4,986,000港元。

管理層對本年度餘下數月之營商環境預測仍屬悲觀。然而，全球經濟危機正在顯現見底跡象，而對二零一零年之預測可保持輕微樂觀。

##### 北京

北京旗艦店於二零零九年四月開業。營業額低於預期，有待購物商場步入成熟期後得以改善。於截至二零零九年六月三十日止六個月之虧損達3,907,000港元。預期營業額將隨著時間而增加。

## 經營渡假中心及俱樂部

### 香港顯達鄉村俱樂部 (「顯達」)

顯達為香港最早開設的私人俱樂部之一。其位於荃灣，面積合共超過400,000平方呎，是會員進行休閒及戶外活動、舉行會議及晚宴之理想地點。

由於俱樂部興建已久，需要翻新俱樂部之設施及物業。俱樂部設施升級之第一階段已於二零零八年完成，其中包括改善網球場、草坪及停車場。第二階段將針對俱樂部主樓及客房。顯達正在與一建築設計師就翻新計劃進行商討。管理層亦正在考慮多個翻新方案。

隨著翻新計劃之進行，顯達亦進行若干架構及管理層變動，以更符合俱樂部之長遠增長目標。已增強市場推廣功能，以便提升與現有會員之聯繫，並延伸至潛在會員。

### 上海洋洋顯達渡假酒店 (「洋洋顯達」)

洋洋顯達佔地10英畝，由本公司擁有35%權益之聯營公司上海麗致育樂經營管理有限公司經營，位於上海普陀區，一座具備俱樂部、會議中心及302個酒店房間之綜合設施。

於截至二零零九年六月三十日止六個月，由於豬流感及金融海嘯後遊客及商務人士減少前往上海旅遊，故酒店房間繼續保持供應過剩情況，上海酒店業經營維持呆滯狀態。洋洋顯達於截至二零零九年六月三十日止六個月之平均入住率為40%。管理層預期酒店銷售額於二零一零年上海世博會前開始復甦。

隨著越來越多的新房買主遷往預期今年年底即將竣工之軌道交通7號線四周，於截至二零零九年六月三十日止六個月之俱樂部會員銷售額較去年同期增加24%。會員總人數已達4,000人。為提升俱樂部空間之使用率，管理層將專注於尋求與其他休閒娛樂公司之業務合作機會，以便提供多種類型之新設施，如兒童早教音樂及活動中心、水療等。管理層預期此項策略將增加收入，並提升俱樂部之長久吸引力。

## 生物醫藥

### 健亞生物科技股份有限公司 (「健亞」)

健亞為一家綜合性之特色藥廠，其業務範圍包括：開發新藥物及研製新劑型、為本地及國際藥物公司進行臨床測試、製藥，以及在台灣與區內市場進行藥物推廣及分銷。

於二零零八年七月，健亞成立一間全資擁有附屬公司華鼎生技顧問股份有限公司(「華鼎生技」)。華鼎生技專責發展委託臨床研究(委託臨床研究)業務。為方便進入地區市場，華鼎生技擬與韓國及日本最具規模之一的委託臨床研究機構結成聯盟，共同於該地區推廣臨床試驗服務。

新藥物發展進程令人滿意。兩種專利配方藥品，即防嘔吐藥物Gra-patch及間歇性跛行藥物PMR之第一階段試驗已取得令人鼓舞之試驗結果。

## 電訊及科技

### 北京慧點科技開發有限公司 (「慧點」)

慧點於中國從事軟件開發及解決方案項目。慧點於截至二零零九年六月三十日止六個月錄得虧損，乃因絕大多數新合約及項目按行業慣例於下半年簽署及開始進行。與去年相同，慧點之管理層相信全年之經營盈利將會有大幅改善。

今年年初，慧點成功引進兩名新投資者，即國際商業機器全球服務(中國)有限公司(9%)及華軟投資(北京)有限公司(10.45%)作為策略股東。為籌備未來首次公開發行計劃，慧點近期亦申請轉變為一間股份公司。

### SinoPay.com Holdings Limited (「SinoPay」)

SinoPay之主要業務是透過與中國銀聯在上海成立之合營公司銀聯電子支付服務有限公司(「合營公司」)，在中國提供商業對客戶電子支付、銀行間跨行轉賬解決方案服務及網上互惠基金交易平台。於截至二零零九年六月三十日止六個月，網上互惠基金交易之業績因中國股市表現疲弱而受到不利影響，而合營公司之營業總額與去年同期相比下降38%至人民幣43,260,000元。然而，由於經營成本下降，於截至二零零九年六月三十日止六個月之純利由人民幣4,840,000元增加5%至人民幣5,090,000元。

由中國銀聯控制之三家公司：銀聯電子支付服務有限公司、廣州銀聯網絡支付有限公司與銀聯商務有限公司之合併進程已步入最後階段。

## 流動資金及財務狀況

於二零零九年六月三十日，本集團之財務狀況穩健，持有現金及非抵押存款486,003,000港元(二零零八年十二月三十一日：504,432,000港元)。於二零零九年六月三十日，借貸總額為12,621,000港元(二零零八年十二月三十一日：18,354,000港元)，其中7,216,000港元(二零零八年十二月三十一日：13,146,000港元)須於一年內到期償還。於中期結算日，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1.4%(二零零八年十二月三十一日：2.0%)。於二零零九年六月三十日之流動比率為19.9倍(二零零八年十二月三十一日：15.6倍)。

於二零零九年六月三十日，本集團之借貸及銀行結餘主要以港元及美元為單位，而匯兌差額已於中期財務報告內反映。除融資租賃安排以固定息率3厘計息外，本集團之所有借貸均為免息或以浮息計算。

本集團之進口採購主要以歐元及美元結算。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

本集團於二零零九年六月三十日抵押其定期存款10,342,000港元(二零零八年十二月三十一日：342,000港元)，作為取得金額達12,342,000港元(二零零八年十二月三十一日：342,000港元)之一般銀行融資之抵押。

## 僱員及酬金政策

於本報告日期，本集團合共聘用267名全職僱員，大部份駐於本集團之香港辦事處。本集團之酬金政策乃按僱員表現釐定，並符合各有關地區之薪酬趨勢。本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、外部訓練支援，以及根據表現授予之購股權計劃。

## 投資之重大收購與出售

於二零零九年七月十日，本公司與H.K. Hilltop Country Club Limited(「HK Hilltop」)訂立一份轉讓契據，據此，HK Hilltop以名義金額1港元之代價，將其於上海顯達渡假酒店有限公司(「上海顯達」)註冊資本中20%權益轉讓予本公司(「轉讓事項」)。該轉讓事項構成本公司一項關連交易，詳情載於本公司日期為二零零九年七月十五日之公佈。該轉讓事項於二零零九年七月十日完成，上海顯達已成為本公司全資附屬公司。

除上文所披露者外，截至二零零九年六月三十日止六個月內及截至本報告日期，本集團概無進行其他投資之重大收購與出售。

## 審核委員會

本公司根據上市規則之規定成立審核委員會，負責審閱及監察本集團之財務申報過程及內部監控。審核委員會由本公司兩名非執行董事及三名獨立非執行董事組成。審核委員會已審閱截至二零零九年六月三十日止六個月之中期財務報告。

## 薪酬委員會

本公司根據上市規則之規定成立薪酬委員會，薪酬委員會由兩名獨立非執行董事趙世曾博士及Ian Grant ROBINSON先生及一名執行董事梁榮江先生組成。

## 董事於股份之權益

於二零零九年六月三十日，本公司一名董事於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份中擁有須記入本公司根據證券及期貨條例第352條存置之登記冊，或根據上市公司董事進行證券交易之標準守則須知會本公司及聯交所之權益如下：

於本公司每股面值0.01港元普通股之好倉：

董事姓名	通過受控制 公司持有之 股份數目	佔本公司 已發行股本 百分比
梁榮江先生	200,000	0.012%

除上述披露者外，於二零零九年六月三十日，概無董事於本公司或其任何相聯法團之股份、相關股份或債券中擁有任何根據證券及期貨條例第352條須作登記，或根據上市公司董事進行證券交易之標準守則須知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

## 購股權計劃

為符合上市規則第17章(經修訂)，及為本公司提供一項具彈性方法，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，本公司股東已正式批准採納一項購股權計劃(「計劃」)。該計劃之主要條款概要載於二零零二年五月二十八日向股東寄發之通函內。自開始採納以來，概無購股權根據該計劃授出。

任何董事或彼等之其配偶或未成年子女概無於本期間任何時間獲授許可藉購買本公司股份或債券而獲益之權利，亦無行使任何該等權利。本公司或其任何附屬公司亦無參與任何安排，致使董事可取得任何其他法人團體之該等權利。



## 主要股東於股份之權益

於二零零九年六月三十日，載於本公司根據證券及期貨條例第336條所規定存置之登記冊內，擁有本公司已發行股本5%或以上之權益之人士如下：

於本公司每股面值0.01港元普通股之好倉：

名稱	直接權益	間接權益	所持有股數	佔本公司 已發行股本	
					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。

除以上所披露者外，於二零零九年六月三十日，概無任何人士根據證券及期貨條例第336條所規定登記擁有本公司股份。

## 購買、贖回或出售本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零零九年六月三十日止六個月內概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

## 企業管治常規守則

概無本公司之董事知悉任何資料，足以合理地顯示本公司於截至二零零九年六月三十日止六個月任何期間內，未有遵守上市規則附錄14內所載之企業管治常規守則(「企業管治守則」)之守則條文，惟偏離企業管治守則之守則條文第A.2.1條及守則條文第A.4.1條之規定。

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。於二零零九年六月吳智明先生榮休後，梁榮江先生除擔任本公司主席外，亦兼任代理行政總裁一職。本公司現正物色合適人選填補行政總裁之空缺。

根據企業管治守則之守則條文第A.4.1條規定，非執行董事須以特定任期委任，並須接受重選。本公司之現任非執行董事及獨立非執行董事均並非以特定任期委任。然而，所有非執行董事及獨立非執行董事均須按本公司之章程細則之規定輪值告退。

## 更新董事之資料

本公司主席梁榮江先生於吳智明先生榮休後獲委任為本集團之代理行政總裁，由二零零九年六月三日起生效。由二零零九年七月一日起，梁榮江先生之月薪調整至115,000港元。

由二零零九年七月一日起，執行董事陳兆榮先生可享月薪50,000港元。

## 董事進行證券交易之標準守則

本公司一直採納上市規則附錄10所載上市公司董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)，作為本公司董事買賣本公司證券之操守守則。根據向全體董事作出之具體查詢，全體董事確認於截至二零零九年六月三十日止六個月內，已一直遵守標準守則所載之規定標準。

## 董事會

於本報告日期，執行董事為梁榮江先生(主席兼代理行政總裁)、陳兆榮先生、梁煒才先生及楊永東先生；非執行董事為劉偉楨先生及黃承龍先生；而獨立非執行董事為趙世曾博士、陳正博士及Ian Grant ROBINSON先生。

承董事會命  
主席兼代理行政總裁  
梁榮江

香港，二零零九年九月二十一日

## 公司資料

### 執行董事

梁榮江 (主席兼代理行政總裁)  
陳兆榮  
梁煒才  
楊永東

### 非執行董事

劉偉楨  
黃承龍

### 獨立非執行董事

趙世曾  
陳正  
Ian Grant ROBINSON

### 公司秘書

鄭佩敏

### 核數師

中瑞岳華(香港)會計師事務所  
香港恩平道28號  
利園二期  
嘉蘭中心29字樓

### 股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司  
香港皇后大道東183號  
合和中心  
17樓1712-1716室

### 主要銀行

UBS AG  
恆生銀行有限公司  
香港上海匯豐銀行有限公司  
中信嘉華銀行有限公司

### 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

### 香港註冊成立日期

一九六六年四月二十七日

### 上市日期

一九七二年十一月十六日

### 僱員人數

267名

### 公司網址

[www.enmholdings.com](http://www.enmholdings.com)

### 股份代號

香港聯交所：0128  
美國預託證券：ENMHY

### 企業傳訊

電話：(852) 2594 0600  
傳真：(852) 2827 1491  
電郵：info@enmholdings.com