



联华超市股份有限公司
LIANHUA SUPERMARKET HOLDINGS CO., LTD.

茁壯 成長

豐盛回報



二零零五年中期報告





目 錄



公司資料	2
業績摘要	4
管理層討論及分析	6
其他資料	16
簡明綜合損益表	21
簡明綜合資產負債表	22
簡明綜合權益變動表	24
簡明綜合現金流量表	25
簡明中期賬目附註	26

公司資料

執行董事

王宗南先生
良威先生
徐苓苓女士
蔡蘭英女士

非執行董事

呂明方先生
木島綱雄先生
王德雄先生
華國平先生
施祖琪先生

獨立非執行董事

李國明先生
張暉明先生
夏大慰先生

監事

汪龍生先生
張增勇先生
沈波先生

聯席公司秘書

王健先生
莫仲堃先生

審核委員會

李國明先生
張暉明先生
夏大慰先生
華國平先生

授權代表

徐苓苓女士
王健先生

國際核數師

羅兵咸永道會計師事務所

公司法律顧問

香港法律
西盟斯律師行

中國法律
國浩律師集團(上海)事務所

香港股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔皇后大道東183號
合和中心46樓

投資者及傳媒關係顧問

iPR ASIA LTD
香港
中環
遮打道16-20號
歷山大廈8樓805-809室

主要往來銀行

中國工商銀行
浦東發展銀行
招商銀行

註冊辦事處

中國上海
四川北路1666號11至15樓

公司資料

香港營業地點

香港
灣仔
告士打道39號
夏慤大廈26至27樓

電話號碼

86 (21) 6393 7700

傳真號碼

86 (21) 6393 1318

公司網址

www.lhok.com.cn

股份資料

- H股上市地點
香港聯合交易所有限公司
- 上市日期
二零零三年六月二十七日
- 香港聯交所股份編號
980
- 已發行H股股份數目
207,000,000 H股
- 財務年結日期
十二月三十一日

業績摘要

聯華超市股份有限公司(「聯華超市」或「本公司」)及其附屬公司(「本集團」)之董事會(「董事會」)欣然公布截至二零零五年六月三十日止六個月的未經審計業績。

業績摘要

- 截至二零零五年六月三十日止六個月，本集團繼續貫徹網點發展與管理提升並進的戰略，營業額、經營利潤和股東應佔利潤分別達到約人民幣689,072.9萬元、約人民幣15,375.2萬元和約人民幣13,097.9萬元，分別較去年同期增長約31.4%、18.8%和22.2%，錄得自本集團成立和上市以來最高的半年度盈利。
- 本集團開拓連鎖網點的進展令人滿意，截至二零零五年六月三十日止六個月，本集團直接經營和加盟經營的門店總數合共3,377家(不計聯營公司經營的門店)，其中，大型綜合超市61家，超級市場1,481家，便利店1,835家。回顧期內淨增254家，繼續保持行業領先地位。
- 大型綜合超市業務繼續保持快速增長的趨勢，已經超越了本集團超級市場業務，成為公司最大的營業額貢獻者，佔本集團總營業額約49.9%。隨著本集團在主要區域的大型綜合超市網點布局集中，本地化管理的推進和內外結合的人力資源引進培養，本集團大型綜合超市將步入穩定增長期。
- 超級市場業態轉型取得較大突破，按照已形成社區店、生鮮店和標準店的三個轉型業態方向，繼去年成功對生鮮店和標準店轉型試點之後，上半年進行高檔社區型門店改造。業態的成功轉型使得超級市場業態銷售扭轉了去年同期同店銷售下降趨勢。
- 本集團進一步提升便利店的盈利能力，對經營商品大力推行差異化策略，加強主力即食食品的開發，在便利業態發展結構上，開始轉向以加盟為主的網點發展模式，新開門店加強了高端市場的開發。「快客」品牌榮獲「二零零五年度上海最具影響力的連鎖品牌」的榮譽稱號。

業績摘要

- 本集團進一步加快收購合併作發展的步伐，二零零五年上半年本集團分別在已進入的華東江蘇地區和華南廣西地區加強集中度，通過股權增資、股權受讓和資產購買等方式收購了8家大型綜合超市、70家超級市場，佔本集團上半年淨增網點約30.7%。
- 本集團開始創建具有國際水平供應鏈管理系統。二零零五年四月，本集團與IBM(中國)公司合作，由二零零五年至二零一零年分六年逐步建立供應鏈管理平台項目。二零零五年五月，本集團位於上海地區的常溫物流中心改造完成，有效提高本集團配送能力。

管理層討論及分析

經營環境

二零零五年上半年國內生產總值約為人民幣67,422億元，同比增長約9.5%，宏觀經濟總體運行狀況良好，固定資產投資增長幅度回落，社會消費品零售總額同比增長約13.2%，約為人民幣29,610億元，再次顯示出消費增長的強勁勢頭。上半年物價水平溫和上漲，全國消費價格指數較去年同期增長約2.3%，而城鄉居民收入則繼續快速增長，全國城鎮居民人均可支配收入約為人民幣5,374元，同比增長約9.5%。上半年政府遏制了過熱的經濟增長，中國經濟從加速增長期轉向穩定增長期，城鄉居民的消費能力隨著經濟發展日漸增長，城鄉居民的消費信心逐步提高，零售業繼續處於一個有利的經營環境中。

但與此同時，本集團認為國內零售競爭形勢日趨激烈，特別是零售業在二零零五年已經全面對外資開放，外資零售業公司不但加強了中國零售市場的網點布局，而且進行管理架構和物流體系配套建設以配合中國市場發展戰略，競爭更加集中於內外資強勢公司之間。另一方面，外部競爭的嚴峻形勢使連鎖零售公司不斷細化顧客需求，改善供應鏈體系，降低營運成本，更加重視內部管理的提升。在激烈競爭環境下，連鎖零售公司開設新店、兼並、重組仍是零售業加快規模擴張和跨地區發展的主要方式，也是中國零售企業發展的趨勢，而整合則成為收購兼並成功的關鍵。伴隨着競爭的加劇，連鎖零售業公司對優化網點布局、調整梳理弱店已達成共識。

業務回顧

回顧期內國家對投資過熱的領域進行了宏觀調控，經濟增長進一步依賴於消費推動，本集團之業務持續穩健增長。本集團繼續圍繞「發展、轉型、提升」的工作方針，集中實施有質量擴張的同時，加強收購兼並強化區域規模，進一步加強超級市場業態轉型，開始搭建具有國際水平的供應鏈管理平台，吸引人才策略也逐步從國內優秀人才到國內人才和國際一流人才兼顧。

管理層討論及分析

於二零零五年六月三十日，本集團及聯營企業的門店情況如下：

	大型綜合超市		超級市場		便利店		合計	
	二零零五年	二零零四年	二零零五年	二零零四年	二零零五年	二零零四年	二零零五年	二零零四年
	六月三十日	十二月三十一日	六月三十日	十二月三十一日	六月三十日	十二月三十一日	六月三十日	十二月三十一日
本集團	61	49	1,481	1,340	1,835	1,734	3,377	3,123
其中：直接經營	61	49	639	584	1,213	1,192	1,913	1,825
加盟經營	0	0	842	756	622	542	1,464	1,298

聯營公司的網點也不斷拓展，受託管理的聯營公司上海世紀聯華超市發展有限公司（「世紀聯華」）經營的大型綜合超市達28家。上海聯家超市有限公司（「上海聯家」）於上海經營和管理8家大型綜合超市。上海迪亞聯華零售有限公司（「上海迪亞」）已在上海經營117家折扣店。

本集團貫徹區域集中度戰略，加快在已進入地區的網點密集度，避免本集團各項資源過於分散。於二零零五年六月三十日，本集團的門店總數已達到3,377家（不計聯營公司經營的門店），回顧期內淨增254家，其中有187家集中在華東地區，由於區域內部規模效應的發揮，進一步加強本集團在區域的競爭優勢。

分部業績

大型綜合超市業務

於二零零五年六月三十日，本集團直接經營的大型綜合超市的數目共達61家，其中包括以上海、浙江、江蘇為核心華東長三角區33家，以北京、天津、河北為核心的華北地區11家，以瀋陽為核心的東北地區4家，以廣東、廣西為核心的華南地區13家，回顧期內淨增門店12家。大型綜合超市網點集中度的進一步加強，各地區資源共享更加充分，品牌效應也更加明顯。於二零零五年六月三十日，本集團直接經營及受託管理的大型綜合超市的網點共達89家，在同行業中處於領先地位。

管理層討論及分析

大型綜合超市業務在本公司三大業務中發展仍然最為迅速。截至二零零五年六月三十日止六個月，本集團大型綜合超市業務之分部營業額約為人民幣343,570.2萬元，與去年同期的約人民幣221,358.2萬元比較，上升約55.2%，佔本集團總營業額約49.9%，首次超過本集團超級市場的銷售貢獻。回顧期內經營利潤額約為人民幣5,050.1萬元，與去年同期的約人民幣3,807.3萬元比較上升約32.6%。回顧期內毛利率約為8.5%、綜合收益率約為16.2%及經營利潤率約為1.5%，去年同期分別約為8.6%、14.5%及1.7%。未計算以成本向聯營公司售賣貨品之營業額，毛利率、綜合收益率及經營利潤率分別約為10.6%、20.0%及1.8%，去年同期分別約為10.9%、18.5%及2.2%。

回顧期內，大型綜合超市根據地區的消費能力與模式，強化「天天低價」的價格形象，進一步優化商品的結構組合，加強成長型商品的推廣，增加了消費者購買的頻率。同時大型綜合超市對現有網點營運管理的組織構架進行了全面分析，尋找本集團在不同區域大型綜合超市的營運特點，針對該些特點改進了營運的流程，完善商品周期循環工作。大型綜合超市業態還著手引進具有跨國公司豐富閱歷的資深管理人員，使員工的執行力獲得極大提升。

超級市場業務

本集團的超級市場數目於二零零五年六月三十日共達1,481家，其中直接經營的超級市場數目為639家，加盟安排經營的門店數目為842家。

隨著市場業態的細分，超級市場必須與大型綜合超市和便利店進行差異化經營，因此走細分市場的「轉型」道路成為超級市場新一輪發展的重點。本集團對超級市場一直積極進行業態轉型，去年成功進行生鮮店和標準店轉型試點後，上半年又進行高檔社區型門店改造，突出了生鮮經營的核心競爭能力，在店面布置、商品篩選、服務水準等方面都有非常大的提升，已轉型門店銷售同比增長31.5%。回顧期內，試點門店市場細分的成功探索為超級市場業務進一步轉型指明了方向。

超級市場業務現時仍是本集團最成熟的零售連鎖業務，也是本集團的主要業績貢獻者，由於其規模要求和集中配送的特點，外資企業很難短期內對本集團超級市場形成威脅。隨著今年下半年基本完成對上海超級市場高檔區域門店的轉型，相信超級市場的盈利貢獻將會獲得鞏固和增強。

管理層討論及分析

截至二零零五年六月三十日止六個月，本集團超級市場之分部營業額約為人民幣273,991.9萬元，與去年同期錄得的分部營業額約人民幣248,049.2萬元比較，上升約10.5%。回顧期內經營利潤額約為人民幣9,348.8萬元，與去年同期的約人民幣8,634.7萬元比較上升約8.3%。回顧期內毛利率約為13.9%，綜合收益率約為22.2%，經營利潤率約為3.4%，去年同期為14.8%、21.7%及3.5%，隨著超級市場轉型工作的提速，本集團超級市場差異化經營效果將日趨顯現，門店利潤率指標將得到有力的提升。

回顧期內，超級市場充分發揮營銷資源的集約化優勢，兼顧門店差異性和競爭性需求，積極推進多層次的營銷組合，依托各大節慶日，推出各種主題類型的營銷活動，組織落實各類直銷(「DM」)商品的篩選和銷售工作，並主動出擊，利用與可口可樂、光明乳業和寶潔等重點供應商的合作機會，量身定制了一系列專供本集團超級市場業務的板塊營銷活動。多層次營促銷活動有效地推動了整個業態上半年銷售業績的提升，是上半年業績提升的一個重要原因之一。

便利店業務

本集團的便利店目前仍然集中在經濟發展較成熟的地區，包括上海、北京、廣州、大連、杭州和寧波6個城市。該些地區的消費者追求便利快捷的消費，居民因收入較高而具有較強的消費能力。

截至二零零五年六月三十日，本集團的便利店數目共達1,835家，其中直接經營的便利店為1,213家，加盟經營的便利店為622家。

本集團便利店業態在網點選址上加強了高端市場的網點開發，逐步集中在高檔社區、商務樓、高檔賓館等時尚人群相對較集中的地方，從門店形象、商品結構以及營銷策略等方面向「高端市場」發展。對營運管理水平提升後，本集團便利店已有近300家門店啟用了新的企業形象(「CI」)標識。

本集團便利店在發展結構方面，上半年發展重點開始逐步向加盟為主過渡，便利店加盟網點淨增為80家，佔回顧期內便利店淨增網點約79.2%，便利店在發展結構上的變化有助於本集團逐步實現盈利模式轉型。

截至二零零五年六月三十日止六個月，本集團便利店之分部營業額約為人民幣69,472.8萬元，與去年同期錄得的分部營業額約人民幣51,482.5萬元比較，上升約34.9%，其中廣州地區、北京地區的銷售分別比去年同期上升約52.2%和約47.4%。回顧期內經營利潤額約為人民幣1,493.9萬元，與去年同期的約人民幣1,236.6萬元比較上升約20.8%。期內的毛利率約為15.9%，綜合收益率約為25.2%，經營利潤率約為2.2%，去年同期分別約為17.8%、28.9%及2.4%。未計算以成本向便利加盟店售賣貨品之營業額，毛利率、綜合收益率及經營利潤率分別約為20.3%、32.1%及2.7%，去年同期分別約為19.7%、32.0%及2.7%。

管理層討論及分析

本集團便利店充分研究市場和消費者需求，對經營商品大力推行差異化策略，全面推行主力即食食品的開發（如盒飯），在上海地區加大引入進口商品的力度。回顧期內，「快客」品牌榮獲「2005年度上海最具影響力的連鎖品牌」的榮譽稱號。

聯營公司業務

回顧期內，目前上海聯家在上海地區共經營8家大型綜合超市。上海聯家各方股東將繼續保持緊密合作關係。

作為一種新業態嘗試，上海迪亞於二零零五年六月三十日，已在上海建立了117家折扣店。雖然上海迪亞現時仍未達到盈虧平衡點，目前本集團正在與合作方探討折扣店業態進入中國後與中國市場的適應性問題及業態培育初期的風險控制，本集團今後將一如既往地探索新的零售業態，順應市場變化，不斷滿足消費者需求。

截至二零零五年六月三十日止六個月，本集團應佔聯營公司的純利為人民幣4,147.6萬元，佔本集團股東應佔盈利約31.7%。

其它業務情況

進一步加強併購策略應用

二零零五年三月，聯華超市（江蘇）有限公司與無錫中百超市（配銷）有限公司（「無錫中百」）簽訂協議，收購無錫中百14家連鎖超級市場的資產，並出資人民幣1,450萬元成立無錫聯華中百超市有限公司（「聯華無錫」），持有其90.625%的股權，以經營該等資產。截至二零零五年六月三十日，本集團已接收了1家門店的資產，整體接收工作仍在進行中。此項收購進一步優化本集團於江蘇地區區域集中化優勢。

二零零五年五月，本集團分別出資約人民幣10,700萬元及人民幣9,230.6萬元完成增資及收購廣西佳用商貿股份有限公司（「廣西佳用」）95%的股權，收購後新增77家門店，包括8家大型綜合超市、69家超級市場。此項收購將有助加強集團在華南地區的網點集中度，鞏固集團在華南地區的戰略性網點佈局。

物流中心完成改造

二零零五年五月三十日，本集團上海常溫物流配送中心改造完成，正式投入運營。此次改造總投資約人民幣4,715萬元。改建之前，本集團在上海擁有兩家常溫配送中心，本次改建完成後，兩個配送中心合二為一，雖然在上海常溫配送中心的總面積減少了，但由於對流程進行了優化，同時引進了國際先進的物流設備，採用高端信息技術系統，使得效率優於原來兩個配送中心之和。新物流中心的總面積逾29,000平方米，庫容能力達30萬箱，平均每天配送至600間門店，同時可以減少倉儲成本、降低分揀配送差錯率，提高要貨滿足率，給公司帶來直接的經濟回報。

管理層討論及分析

供應鏈和信息系統功能等到了進一步提升

二零零五年四月五日，本集團與全球知名的信息系統企業IBM(中國)公司及台灣特力集團合作，開發先進的供應鏈管理平台系統(「B2B」項目)。此項目的預計總投入金額約為人民幣1.2億元，由2005年至2010年分六年按照項目進程逐步投入。B2B項目是迄今為止本集團最大的IT投資項目，公司董事相信，本集團上半年開始構建的B2B項目是全國供應鏈體系建設的基礎內容之一，通過這一平台的建設首先為聯華超市旗下的大型綜合超市業態建立電子訂單處理、網上對賬及結算、數據分析及共享等供應鏈管理及支持系統，然後將進一步向超級市場和便利店業態延伸，該供應鏈管理平台能夠降低業務運行中的缺貨率、提高庫存周轉、降低與供應商各環節的溝通成本，從而改善與加強供應商的關係，實現與供應商「雙贏」格局。

公司會員制發展取得新進展

回顧期內，本集團進一步加強了顧客的忠誠度，加大了會員制的管理力度，增設了客戶關係管理總部，使會員制納入了集中統一和規範有序的常態管理的軌道。截至二零零五年六月底止，公司會員總數已突破400萬人。會員消費總額與本集團總營業額之比較去年同期增加約8個百分點，會員的平均客單價比去年同期上升了約31.8%。會員制業務的良好發展主要歸功於對會員消費的日趨重視，本集團上半年採取了多種積極的針對會員的營銷，包括會員抽獎、積分換兌等。本集團還會進一步加強對會員消費行為的分析，以便能夠提供更適合會員消費的商品。

財務回顧

財務業績分析

	金額：人民幣百萬元		
	二零零五年 六月三十日	二零零四年 六月三十日	同比轉變 (%)
營業額	6,890.7	5,242.4	31.4
毛利	786.2	649.6	21.0
綜合收益(註1)	1,353.9	1,017.0	33.1
經營利潤	153.8	129.4	18.9
純利	131.0	107.2	22.2
每股盈利(人民幣元)	0.21	0.18	16.7
每股中期股息(人民幣元)	0.06	0.05	20.0

註1：綜合收益=毛利+其它收益+其它收入。

管理層討論及分析

	二零零五年六月三十日		二零零四年六月三十日	
	註1		註1	
毛利率(%)	11.4	12.6	12.4	13.6
綜合收益率(%) (註2)	19.6	21.7	19.4	21.3
經營利潤率(%)	2.2	2.5	2.5	2.7
純利率(%)	1.9	2.1	2.0	2.2

註：1. 不計以成本價向聯營公司世紀聯華的批發。

2. 綜合收益率 = (毛利 + 其它收益 + 其它收入) / 營業額。

分部營業額

截至二零零五年六月三十日止六個月按業態分類的營業額分析如下：

業務類別	截至六月三十日止六個月				
	二零零五年		二零零四年		同比轉變
	人民幣 (百萬元)	佔營業 額比 %	人民幣 (百萬元)	佔營業 額比 %	
大型綜合超市	3,435.70	49.86	2,213.58	42.22	55.2
超級市場	2,739.92	39.76	2,480.49	47.32	10.5
便利店	694.73	10.08	514.83	9.82	34.9
其它業務	20.38	0.30	33.54	0.64	-39.2

分部經營利潤

截至二零零五年六月三十日止六個月按業態分類的經營利潤分析如下：

業務類別	截至六月三十日止六個月				
	二零零五年		二零零四年		同比轉換
	人民幣 (百萬元)	佔經營 利潤比 %	人民幣 (百萬元)	佔經營 利潤比 %	
大型綜合超市	50.5	32.8	38.1	29.4	32.5
超級市場	93.5	60.8	86.3	66.7	8.3
便利店及其他	9.8	6.4	5.0	3.9	96.0

流動資金及財務資源

二零零五年上半年本集團的資金來源主要是營業現金收入。於二零零五年六月三十日，本集團的非流動資產約為人民幣305,476.3萬元。非流動資產主要包括在建工程、固定資產及土地使用權約為人民幣245,271.0萬元、無形資產約人民幣15,687.7萬元、於聯營公司的投資約人民幣33,295.0萬元、長期投資及其它非流動資產約為人民幣9,803.1萬元。

管理層討論及分析

於二零零五年六月三十日，本集團的流動負債淨值約為人民幣93,365.3萬元。流動資產主要包括現金及銀行結餘約人民幣70,833.6萬元、存貨約人民幣99,978.7萬元及應收賬款、其他應收賬款與預付款項約人民幣34,139.5萬元，以及應收本公司聯營公司款項約人民幣15,205.0萬元。流動負債主要包括一年內到期的銀行貸款人民幣7,175.9萬元，應付股息人民幣4,354.0萬元、應付賬款、其他應付款項、預提費用與憑證債項約人民幣298,312.1萬元以及應付稅款約人民幣2,618.8萬元。

本集團於截至二零零五年六月三十日止六個月的應付賬款周轉期為57天。回顧期內的存貨周轉日為29天，保持二零零四年度的水平。

回顧期內，本集團並無運用任何金融工具作對沖風險，截至二零零五年六月三十日止六個月，本集團並無任何發行在外的套期保值金融工具。

資本架構

於二零零五年六月三十日，本集團的現金等價物主要以人民幣持有；本集團的借款主要以人民幣結算。

本集團計劃維持適當的股本及債務組合，以確保不時具備有效的資本架構。截止於二零零五年六月三十日，本集團有人民幣7,175.9萬元未能償還短期借款，有人民幣1,765.5萬元未償還長期借款。負債比率為1.7%（總貸款／總資產）。本集團所有銀行貸款均為非浮動利率貸款，尚未動用的銀行貸款額度約為人民幣55,000萬元。

回顧期內，本集團的股東權益由約人民幣172,834.9萬元增加至約人民幣181,578.8萬元，主要為期間利潤增加13,097.9萬元和派發紅利4,354.0萬元所致。

本集團已質押資產的詳情

本集團的銀行借款計人民幣8,641.4萬元為抵押借款，是因本集團於本期內收購一附屬公司廣西聯華超市股份有限公司（原稱廣西佳用）而產生的。於二零零五年六月三十日，該借款是以本集團淨值為人民幣13,486萬元的樓宇作為抵押物。

外匯風險

本集團收支項目大多以人民幣計價。回顧期內，本集團並無因匯率波動而遇到任何重大困難或自身的營運或流動資金因此受到影響。本集團並無訂立任何協議或購買金融工具，以對沖本集團的匯率風險。董事相信，本集團將有充足外匯應付其外匯需要。

管理層討論及分析

股本

於公布刊發日期，本公司的股本如下：

股份類別	已發行股份數目	百分比
內資股	355,543,000	57.16
非上市外資股	59,457,000	9.56
H股	207,000,000	33.28
合計	622,000,000	100.00

或有負債

於二零零五年六月三十日，本集團概無任何重大或有負債。

僱用、培訓及發展

於二零零五年六月三十日，本集團共有36,560名員工，回顧期內增加5,242名，總開支為人民幣37,807萬元。本集團按照僱員的表現、資歷及當時的行業慣例給予僱員報酬，而補償政策及酬金組合會定期檢討。除了基本薪金、福利津貼及表現花紅外，全職員工還會得到住房津貼、醫療補助及其它補助。另外，本集團還會交納由政府制定的退休福利計劃，本集團及員工須以員工工資某個百分比按月向計劃供款。

策略與計劃

二零零五年，是國內零售市場全面開放後的第一年，也是本集團發展關鍵的一年。在激烈的競爭環境下，本集團繼續堅持以國際化為目標，力爭鞏固本土優勢、優化全國布局，提升核心競爭能力，專注於三大業態核心業務，以滿足消費者需要為目標，進一步鞏固全國領先地位，擴大中國市場的市場份額，力爭在網點規模和反映競爭能力的各項經營指標處於行業領先地位。

本集團將進一步貫徹區域集中化策略，致力於三大業態的穩步發展，重視發展速度和發展過程中的質量、盈利和內涵提升之間的平衡。二零零五年保持全年淨增加600家門店的計劃不變，下半年本集團將繼續按照全年度的發展目標開店，其中大型綜合超市的布局將在現有的華東、華北、東北、華南區域範圍內，重點放在長江三角洲區域。超級市場將在試點成功基礎進行門店轉型的推廣，下半年基本完成上海超級市場高檔社區店業態轉型；便利店除了進一步鞏固上海和大連的盈利之外，加快在其餘四個城市的發展，盡快接近地區規模的盈利平衡點。

管理層討論及分析

除了以直營與加盟發展新門店之外，加大併購力度也是公司發展的重點。本集團的併購策略是：在已形成地區規模優勢的地區，本集團併購那些可以與本集團形成集約及互補效應的連鎖零售企業；對於尚未形成地區規模優勢地區，本集團將併購目前處於當地前三名的連鎖零售公司，以求短期內在當地形成規模優勢。對於二零零四年完成的四項併購以及二零零五年已完成的廣西佳用和無錫中百併購，本集團將儘快推進整合工作，以便迅速發揮本集團的協同效應。

隨著本集團基本完成全國網絡的布局，完善供應鏈全國體系的建設是本集團的長期任務之一。本集團將根據目前公司的發展階段有序推進該項工作，下半年爭取第一批供應商開始上線操作。構建供應鏈體系的另一項重要任務是優化物流體系，本集團已經擁有在華東長三角洲地區擁有較先進的集中配送體系，目前還部分採用供應商直送和第三方物流的配送模式。鑒於目前在全國的布局，本集團將進一步制定全國配送體系的構建及推進方案以適應本集團全國發展的需要。

在網點拓展的同時，公司將以消費者潛在需求為增長率，推進顧客細分，重點挖掘公司會員的消費特點，重視會員數據信息處理，以及會員專項營銷的研發，進一步提高會員的忠誠度。

下半年本集團將進一步加強集團資源管控能力，提高公司各層面的「執行力」，提升內部管理能力和經營運行效率，過往幾年，本集團已經推出了一系列的管理措施，包括「旗艦店計劃」、「對標管理」等等。市場競爭不斷趨於激烈，本集團將重點強調「執行力」，具體措施包括：加大各業態國際化專業化高級管理人員的引進與培養，增強人才優勢互補，提高各業態公司的創新能力，改進業務流程，進一步建立快速反應機制。

其他資料

權益披露

據本公司董事及最高行政人員所知，於二零零五年六月三十日，以下人士持有本公司股份或相關股份的權益或淡倉而鬚根據證券及期貨條例第336條(香港法例第571章)(「證券及期貨條例」)的規定向本公司披露，或有關人士直接或間接持有附有權利可在任何情況下於本集團任何其它成員公司股東大會上表決的任何類別股本面值的百分之十或以上。

內資股／非上市外資股

股東名稱	內資股／ 非上市外資股 數目(千股)	於公司整體 表決權概約 百分比(%) (附註4)	於內資股／非上市 外資股表決權 概約百分比(%)
上海友誼集團股份有限公司	211,640	34.03%	51.00%
上海實業聯合集團商務網絡發展有限公司	131,683	21.17%	31.73%
日本三菱商事株式會社	41,900	6.74%	10.10%
上海實業聯合集團股份有限公司	131,683	21.17% (附註1)	31.73%
Shanghai Industrial YKB Limited	131,683	21.17% (附註1)	31.73%
上海實業控股有限公司	131,683	21.17% (附註1)	31.73%
上實投資控股有限公司	131,683	21.17% (附註2)	31.73%
上海實業(集團)有限公司	131,683	21.17% (附註2)	31.73%
Shanghai Industrial Investment Treasury Company Limited	131,683	21.17% (附註2)	31.73%
SIIC Capital (BVI) Limited	131,683	21.17% (附註2)	31.73%

附註：

- 1、上海實業控股有限公司(「上實控股」)持有Shanghai Industrial YKB Limited(「YKB」)100.00%權益而YKB持有上海實業聯合集團股份有限公司(「上實聯合」)56.63%權益。上實聯合持有上海實業聯合集團商務網絡發展有限公司(「上實聯合商務」)90%以上權益，因此上實控股及上實聯合被視為於本公司股份中持有上述須作披露的權益。
- 2、上海實業(集團)有限公司(「上實集團」)持有Shanghai Industrial Investment Treasury Company Limited(「STC」)100%權益而STC持有上實投資控股有限公司(「上實投資」)100%權益。上實投資直接及通過SIIC Capital (BVI) Limited合共持有上實控股的56.67%權益。因此上實集團、STC、SIIC Capital (BVI) Limited及上實投資被視為於本公司中持有上述須作披露的權益。

其他資料

二零零五年六月二十日，上實控股與上實聯合訂立資產置換協議，上實聯合將其附屬公司上實聯合商務持有的本公司21.17%權益轉讓給上實控股全資附屬公司上實商業控股有限公司（「上實商業」）。協議將須上實控股和上實聯合股東批准後，方可實施，及同時於其他六個協議同時生效，如果協議批准實施，上實商業、上實控股、SIIC Capital (BVI)、上實投資、STC、上實集團將視為持有本公司21.17%權益須作披露。上實聯合商務、YKB及上實聯合將不再視為持有本公司權益。

除上文所披露者外，據本公司董事所知，於二零零五年六月三十日，概無任何人士於本公司股份或相關股份中持有須根據證券及期貨條例予以披露的任何權益或淡倉。

董事、監事及主要行政人員的權益

於二零零五年六月三十日，本公司董事、監事及主要行政人員概無在本公司或任何相關法團（定義見證券及期貨條例）的股份、相關股份或債券中擁有根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所述記錄冊的權益及淡倉，或根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）所載《上市公司董事進行證券交易的標準守則》須通知本公司及聯交所的權益或淡倉。

非上市外資股的法定地位

以下為本公司的中國法律顧問國浩律師集團對非上市外資股所附權利的法律意見概要。雖然《到境外上市公司章程必備條款》（「必備條款」）界定了「內資股」、「外資股」和「境外上市外資股」的涵義（本公司的公司章程（「公司章程」）已採納這些定義），惟現行中國法律或法規並無明確訂明非上市外資股所附帶的權利（而該等非上市外資股須受制於招股章程所述的若干轉讓限制，並可於取得（其中包括中國證券監督管理委員會（「中國證監會」）和聯交所的必要批准後成為H股）。然而，本公司設立非上市外資股和非上市外資股的續存並無違反任何中國法律或法規。

其他資料

現時，並無明確監管非上市外資股所附權利的適用中國法律或法規。國浩律師集團表示，直至就此方面推行新訂法律或法律為止，本公司非上市外資股持有人將享有如同本公司內資股（「內資股」）持有人的同等待遇（尤為重要者，有權出席股東大會及類別股東大會並於會上投票，並有權收取召開這些大會的通告，方式如同內資股持有人），惟非上市外資股持有人享有下列權利，而內資股持有人則無權享有：

- (a) 收取本公司以外幣宣派的股息；
- (b) 倘若本公司進行清盤，依據適用的中國外匯管制法律和法規，將彼等各自佔本公司剩餘資產部分（如有）匯出中國。

必備條款或公司章程並無訂明有關非上市外資股持有人與內資股持有人之間的糾紛和解決的規定。根據中國法律，倘若非上市外資股持有人與內資股持有人之間發生糾紛，而雙方經磋商或調停後尚未達成和解，則任何一方均可選定中國一個仲裁委員會或任何其它仲裁委員會，以根據書面仲裁協議進行解決有關糾紛的仲裁；倘若並無事先訂立仲裁協議，而雙方未能就糾紛達成仲裁協議，則任何一方可在中國有管轄權的法院提出訴訟。

根據必備條款第163條和公司章程第194條的規定，一般而言，H股持有人與內資股持有人之間的糾紛須透過仲裁解決。該等解決糾紛的規定同樣適用於H股持有人與非上市外資股持有人之間的糾紛。

據國浩律師集團指出，待下列條件符合後，非上市外資股方可轉換為新H股：

- (a) 自本公司由一家有限責任公司轉制為一家股份有限公司當日起計滿三年期間；
- (b) 非上市外資股持有人取得就批准本公司的成立的中國原審批機關或該等機關的批文，以便待非上市外資股的三年轉讓限制屆滿後（根據中國公司法第147條規定，就本公司而言，該三年限制期將於二零零四年十二月十八日完結），將非上市外資股轉換為H股；
- (c) 本公司已就非上市外資股轉換為新H股取得中國證監會的批准；
- (d) 聯交所已批准自非上市外資股轉換而成的新H股上市及買賣；

其他資料

- (e) 股東於本公司股東大會上批准，而H股持有人及內資股和非上市外資股持有人於各自的類別股東大會上授權，根據公司章程轉換非上市外資股為新H股；及
- (f) 全面遵守監管在中國註冊成立並有意尋求批准股份在中國境外上市的公司的有關中國法例、規則、法規和政策，並遵守公司章程和股東之間的任何協議。

待符合上述所有條件和聯交所不時可能施加的其它條件後，非上市外資股可轉換為新H股。

購買、出售或贖回股份

自二零零三年六月二十七日上市以來直至本報告刊發日期止，本公司及其附屬公司並無購買、出售或贖回任何上市股份。

中期股息

本公司之董事會建議派發截至二零零五年六月三十日止的中期股息每股人民幣0.06元。

有關的派息詳情將在適當時候公佈。

關連交易

本公司之下列交易構成上市規則第14A章項下的持續關連交易，主要涉及：

- 1、 關聯人士的商品銷售，包括向世紀聯華配售商品、向本公司若干附屬公司擁有的大型綜合超市銷售商品、向上海聯華快客便利有限公司(「聯華快客」)銷售商品、向本公司若干附屬公司擁有的超級市場銷售商品；
- 2、 向上海聯華超市配銷有限公司(「聯華配銷」)採購商品；
- 3、 管理世紀聯華；及
- 4、 本公司向聯華配銷租賃物業。

在報告期內，本公司上述持續關連交易金額因未超過香港聯交所批准之豁免中之各別上限，故無須根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)的規定進行申報、發表公告及取得獨立股東的批准，該些關連交易之條款乃根據日常商業條款，且就股東而言屬公平合理。

其他資料

審核委員會

本公司根據上市規則附錄十四《企業管治常規守則》載列之規定，本公司董事會於二零零五年六月八日通過決議，選舉成立了第二屆審核委員會，由三名獨立非執行董事李國明先生、張暉明先生和夏大慰先生以及非執行董事華國平先生組成。審核委員會的主要職責為審閱本公司的財務申報程序，本公司之審核委員會已与管理層審閱本集團所採納之會計原則及方法，並已討論內部監控及中期財務報表等事宜，包括審閱根據香港財務報告準則編製的本公司簡明中期賬目。審核委員會認為本集團的中期財務報告符合適用的會計標準、聯交所及法律規定，並已做出足夠披露。

遵守上市規則附錄十所載《董事進行證券交易的標準守則》

經向所有董事作出特定查詢後，董事會欣然確認所有董事於回顧期內已全面遵守上市規則附錄十所載《董事進行證券交易的標準守則》。

符合上市規則附錄十四《企業管治常規守則》

本公司之董事會欣然確認，本公司於期內符合上市規則的附錄十四《企業管治常規守則》。概無董事知悉有任何資料合理地顯示，本公司於現時或期內任何時候存在不符合聯交所上市規則附錄十四載列之企業管治常規守則的情況。

經二零零五年六月八日的年度股東大會以普通決議案批准，本公司產生了第二屆董事會。同日董事會根據《企業管治常規守則》的要求，產生了新的專責委員會：由李國明先生、張暉明先生、夏大慰先生和華國平先生組成本公司第二屆審核委員會委員，由夏大慰先生、張暉明先生和華國平先生組成本公司第二屆薪酬與考核委員會委員，由王宗南先生、呂明方先生、木島綱雄先生和張暉明先生組成第二屆戰略委員會委員，由夏大慰先生、張暉明先生和華國平先生組成第二屆提名委員會委員。

承董事會命
董事長
王宗南

中國上海，二零零五年八月十八日

簡明綜合損益表

截至二零零五年六月三十日止六個月

	附註	未經審計	
		截至六月三十日止六個月 二零零五年 人民幣千元	二零零四年 經重列 人民幣千元
營業額	4	6,890,729	5,242,444
銷售成本		(6,104,487)	(4,592,830)
毛利		786,242	649,614
其他收益	4	550,069	340,688
其他收入		17,602	26,654
分銷成本		(1,079,967)	(777,794)
行政開支		(114,023)	(107,530)
其他經營開支		(6,171)	(2,219)
經營盈利	5	153,752	129,413
財務成本	6	(614)	(2,552)
應佔聯營公司業績	11	41,476	31,062
稅前盈利		194,614	157,923
稅項	7	(55,250)	(39,739)
本期盈利		139,364	118,184
歸屬於：			
本公司股東		130,979	107,169
少數股東		8,385	11,015
		139,364	118,184
股息	8	37,320	29,375
本公司股東應佔每股基本盈利	9	人民幣0.21元	人民幣0.18元

簡明綜合資產負債表

於二零零五年六月三十日及二零零四年十二月三十一日

	附註	未經審計 二零零五年 六月三十日 人民幣千元	經審計並經重列 二零零四年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
固定資產	10	2,236,706	1,713,617
在建工程	10	10,400	218,367
土地使用權	10	205,604	187,846
無形資產	10	156,877	112,044
於聯營公司的投資	11	332,950	293,842
長期投資		10,193	10,193
遞延稅項資產		14,195	9,005
其他非流動資產	12	87,838	40,406
		3,054,763	2,585,320
流動資產			
存貨		999,787	968,465
應收賬款	13	22,261	27,242
按金、預付款及其他應收款		319,134	253,944
應收聯營公司款	14	152,050	133,598
交易證券		4,044	4,973
銀行結餘及現金		708,336	837,169
		2,205,612	2,225,391
資產合計		5,260,375	4,810,711

王宗南
董事

良威
董事

徐苓苓
董事

簡明綜合資產負債表

於二零零五年六月三十日及二零零四年十二月三十一日

	附註	未經審計 二零零五年 六月三十日 人民幣千元	經審計並經重列 二零零四年 十二月三十一日 人民幣千元
本公司股東權益			
已繳股本		622,000	622,000
儲備	15	1,193,788	1,106,349
少數股東權益		1,815,788	1,728,349
		215,386	220,768
權益合計		2,031,174	1,949,117
非流動負債			
借款	16	17,655	—
遞延稅項負債		72,281	43,422
		89,936	43,422
流動負債			
應付賬款	17	2,010,714	1,847,003
其他應付款、預提費用及憑證債項	18	972,407	869,153
應付聯營公司款	14	14,657	73,391
應付稅項		26,188	28,625
借款	16	71,759	—
應付股息		43,540	—
		3,139,265	2,818,172
負債合計		3,229,201	2,861,594
權益和負債合計		5,260,375	4,810,711
流動負債淨額		(933,653)	(592,781)
總資產減流動負債		2,121,110	1,992,539

王宗南
董事

良威
董事

徐苓苓
董事

簡明綜合權益變動表

截至二零零五年六月三十日止六個月

附註	未經審計				合計 人民幣千元
	已繳股本 人民幣千元	本公司股東權益		少數股東權益 人民幣千元	
		其他儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元		
於二零零五年一月一日權益餘額， 如前呈報	622,000	889,421	216,928	—	1,728,349
於二零零五年一月一日 如前單獨列報之少數股東權益餘額	—	—	—	220,768	220,768
於二零零五年一月一日餘額，經重列	622,000	889,421	216,928	220,768	1,949,117
本期盈利	—	—	130,979	8,385	139,364
增購附屬公司股權	—	—	—	(1,082)	(1,082)
收購一附屬公司	21	—	—	3,434	3,434
少數股東投入資本	—	—	—	2,550	2,550
二零零四年股息	8	—	(43,540)	(18,669)	(62,209)
	—	—	87,439	(5,382)	82,057
於二零零五年六月三十日餘額	622,000	889,421	304,367	215,386	2,031,174
於二零零四年一月一日權益餘額， 如前呈報	587,500	556,003	135,687	—	1,279,190
於二零零四年一月一日 如前單獨列報之少數股東權益餘額	—	—	—	219,736	219,736
於二零零四年一月一日餘額，經重列	587,500	556,003	135,687	219,736	1,498,926
本期盈利	—	—	107,169	11,015	118,184
增購附屬公司股權	—	—	—	(2,046)	(2,046)
少數股東投入資本	—	—	—	4,359	4,359
二零零三年股息	8	—	(47,000)	(32,167)	(79,167)
	—	—	60,169	(18,839)	41,330
於二零零四年六月三十日餘額	587,500	556,003	195,856	200,897	1,540,256

簡明綜合現金流量表

截至二零零五年六月三十日止六個月

	未經審計	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
經營活動產生之現金流入淨額	274,820	207,326
投資活動產生之現金流出淨額	(381,676)	(167,540)
籌資活動產生之現金流出淨額	(21,977)	(108,068)
現金及現金等價物之減少	(128,833)	(68,282)
於一月一日之現金及現金等價物	837,169	758,146
於六月三十日之現金及現金等價物	708,336	689,864
包含：		
於六月三十日之銀行結餘及現金	708,336	689,864

簡明中期賬目附註

截至二零零五年六月三十日止六個月

1 主要業務及編制基準

聯華超市股份有限公司(「本公司」)及其附屬公司(合稱「本集團」)及其聯營公司的主要業務為經營連鎖超級市場、大型綜合超市和便利店，主要經營地點在中華人民共和國(「中國」)的華東地區。本集團及其聯營公司的經營資產均在中國境內。

這份未經審計的綜合簡明中期賬目乃按照香港會計師公會頒佈之香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」而編制。

這份簡明中期賬目應與本集團截至二零零四年十二月三十一日止之年度賬目一併閱讀。

編制此簡明中期賬目所採納之會計政策及計算方法與編制二零零四年十二月三十一日年度賬目所採用者相符，惟本集團已於採納由香港會計師公會新頒佈及經修訂香港財務報告準則(合稱「新香港財務報告準則」)後更改若干會計政策。新香港財務報告準則於二零零五年一月一日或之後開始之會計期間生效。本集團在編制二零零四年年度報表時沒有提早採納新的香港財務報告準則。本集團對於在編制此簡明中期賬目時尚未生效的新香港財務報告準則也未提早予以採納。

本集團會計政策的變更及採納此等新會計政策之影響載於附註2。

2 會計政策的變更

(a) 採用新香港財務報告準則之影響

本集團於二零零五年採納下列新頒佈及經修訂的與本集團經營相關的新準則及詮釋。二零零四年的比較數字也已根據相關要求進行了重列。

香港會計準則第1號	財務報表之呈列
香港會計準則第2號	存貨
香港會計準則第7號	現金流量表
香港會計準則第8號	會計政策，會計估計的變更及差錯
香港會計準則第10號	資產負債表日後事項
香港會計準則第16號	物業，機器及設備
香港會計準則第17號	租賃
香港會計準則第23號	借款費用
香港會計準則第24號	關聯方披露
香港會計準則第27號	綜合及獨立財務報表
香港會計準則第28號	於聯營公司的投資
香港會計準則第32號	金融工具：披露與列報
香港會計準則第33號	每股盈利
香港會計準則第36號	資產減值
香港會計準則第38號	無形資產
香港會計準則第39號	金融工具：確認與計量
香港會計準則詮釋第15號	經營租賃—激勵措施
香港財務報告準則第3號	企業合併

簡明中期賬目附註

截至二零零五年六月三十日止六個月

2 會計政策的變更(續)

(a) 採用新香港財務報告準則之影響(續)

採用新香港財務報告準則後，本集團之會計政策，除以下事項以外，與二零零四年年度賬目中呈列之會計政策相符：

(i) 土地使用權

按照追溯調整法採納香港會計準則第17號，導致關於將固定資產中土地使用權重分類至經營租賃之會計政策變更。在以往年度，土地使用權按照直線法在租賃期間攤銷，如發生減值，該減值準備記入當期損益表中。除比較數據亦需重列之呈列變化外，此項會計政策變更對會計報表無重大影響。

(ii) 金融資產及負債

採納香港會計準則第32號及39號，導致有關金融資產及負債的分類及其計量之會計政策變更。香港會計準則第32號要求進行追溯調整，但香港會計準則第39號不允許對金融資產和負債的確認、終止確認及計量進行追溯調整。

除於附屬公司、聯營公司及合營公司的投資以外，於證券的投資在以前歸屬於長期投資和交易證券。自二零零五年一月一日起，該兩項投資分別被歸於可供出售的金融資產和通過損益表反映公允價值變化的金融資產。當存在活躍市場時，可供出售的金融資產的投資按公允價值列賬，相關未實現收益或虧損記入權益。無活躍市場的市場報價的可供出售的金融資產，且公允價值不能按評估方法可靠計量的，按扣除減值準備後的成本列賬。通過損益表反映公允價值變化的金融資產按公允價值計價。

應收及其他應收款以公允價值入賬，並以實際利率法計算的攤余成本扣除減值準備計量。此準備是按賬面值與以實際利率折現的預期未來現金流量之現值之間的差異確認。應收賬款及其他應收款在以前按成本扣除呆賬準備列賬。

借款以公允價值扣除發生的交易成本入賬。借款以攤余成本列示；借款所得款項(扣除交易成本)與實際利率計算的償還金額之間的差異將在借款期間於損益表中確認。借款在以前按成本列賬。

上述會計政策變更對會計報表無重大影響。

簡明中期賬目附註

截至二零零五年六月三十日止六個月

2 會計政策的變更(續)

(a) 採用新香港財務報告準則之影響(續)

(iii) 商譽

按照未來適用法採納香港財務報告準則第3號、香港會計準則第36號及3號導致商譽的會計政策有變。截至二零零四年十二月三十一日，商譽為：

- 於估計可使用年限中以直線法攤銷；和
- 於每個資產負債表日有減值跡象出現時予以核閱。

根據香港財務報告準則第3號規定：

- 本集團從二零零五年一月一日起停止對商譽的攤銷；
- 截至二零零四年十二月三十一日的累計攤銷與商譽原成本抵消；
- 自二零零五年一月一日起，商譽於每年和有減值跡象出現時進行減值測試。

上述會計政策的變化導致無商譽的攤銷記入截至二零零五年六月三十日止之損益表中。

(iv) 呈列之變化

香港會計準則第1號對少數股東權益、應佔聯營公司業績及其他披露的呈列均有影響。目前，少數股東權益歸屬於資產負債表之權益中，應佔聯營公司業績以除稅後淨額於損益表中列示。此等呈列之變化已作追溯調整。

簡明中期賬目附註

截至二零零五年六月三十日止六個月

2 會計政策的變更(續)

(a) 採用新香港財務報告準則之影響(續)

所有會計政策的變化是根據相應準則的過渡條款作出的。採納經修訂香港會計準則第17號及第1號對於若干重分類的影響載列如下：

採納經修訂香港會計準則第17號的影響：

	於二零零五年 六月三十日 人民幣千元	於二零零四年 十二月三十一日 人民幣千元
固定資產的減少	(205,604)	(187,846)
土地使用權的增加	205,604	187,846

採納經修訂香港會計準則第1號的影響：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
應佔聯營公司業績減少	(20,864)	(20,226)
稅項減少	20,864	20,226

此外，於二零零五年六月三十日，少數股東權益計人民幣215,386,000元已包括於權益中，二零零四年十二月三十一日的比較數據計人民幣220,768,000元亦已重列。

(b) 新會計政策

本集團於編制這份簡明中期賬目時採用的較為重要的新會計政策列示如下：

2.1 收購附屬公司

本集團採用購買法對收購附屬公司進行核算。收購成本按照交易日所購得之資產，發行之權益性工具以及發生或承擔之負債的公允價值加上直接歸屬於該項收購的成本入賬。除少數股東權益，企業合併中所購得之可辨認的資產和承擔之負債及或有負債最初應以收購日之公允價值計量。收購成本超出本集團應佔所收購附屬公司可辨認淨資產公允價值之份額的差額確認為商譽。若收購成本低於應佔所收購附屬公司淨資產公允價值的份額時，其差額直接確認於損益表內。

2 會計政策的變更(續)

(b) 新會計政策(續)

2.2 商譽

商譽是指收購成本超出於收購日本集團應佔所收購附屬公司或聯營公司的可辨認淨資產公允價值之份額的差額。收購附屬公司產生之商譽包括於無形資產。商譽每年進行減值測試並以成本減累計減值準備計價。出售被投資企業所產生的收益或虧損包括處置與被出售企業相關之商譽的賬面值。

商譽分攤至現金產出單元以進行減值測試。

2.3 資產減值

對因可使用年期不確定而不攤銷之資產，則至少每年進行減值測試，並且當任何事件發生或環境變化預示其賬面價值可能無法收回時，亦會進行減值測試。對進行攤銷的資產，當某些事件發生或環境變化導致預示其賬面價值無法收回時，該等資產會進行減值測試。若某項資產的賬面價值超過其可收回金額時，會就其差額確認減值損失。資產的可收回金額為公允價值減出售成本與其可使用價值中較高者。評估資產減值準備時，資產按可單獨分辨的最小現金流量產生單位予以分類。

2.4 投資

截至二零零四年十二月三十一日，除於附屬公司、聯營公司的投資以外的投資按長期投資和交易證券分類。自二零零五年一月一日起，該兩項投資分別被歸於可供出售的金融資產和通過損益表反映公允價值變化的金融資產。截至二零零五年六月三十日止，本集團並未持有其他類別的投資。

投資的分類取決於獲取投資的目的。管理層在初始確認時確定投資的分類，並在每個報告日重新評估該分類。

兩種新的投資歸類之會計政策列示如下：

(i) 通過損益表反映公允價值變化的金融資產

該分類包括兩個副分類：為交易而持有的金融資產和初始指定通過損益表反映其公允價值的金融資產。以短期出售為目的而取得或由管理層指定於短期內出售的金融資產屬於此分類。除了為套期保值而持有的其他衍生工具也作為為交易而持有的金融資產。若該類資產是為交易而持有或預計在資產負債表日後12個月內實現，則被分類為流動資產。

2 會計政策的變更(續)

(b) 新會計政策(續)

2.4 投資(續)

(i) 通過損益表反映公允價值變化的金融資產(續)

通過損益表反映公允價值變化的金融資產按公允價值計價。因通過損益表反映公允價值變化的金融資產的公允價值變動而產生的實現和未實現的收益和損失，在發生時記入當期損益。

可競價獲得之投資的公允價值以現時投標價格作為計價基礎。對不存在競價市場的金融資產，本集團則使用估價方法確定其公允價值。

本集團於交易證券的投資歸於此類中。

(ii) 可供出售的金融資產

當非衍生工具投資被指定歸入此類，或不屬於投資的其他分類時作為可供出售的金融資產。除管理層意圖在資產負債表日12個月內處置該投資外，其餘均記入非流動資產。

當存在活躍市場時，被列於可供出售的金融資產的投資按公允價值列賬。因可供出售的投資的公允價值變動而產生的未實現收益或虧損記入權益。當可供出售的投資被出售或發生減值，累計公允價值之調整作為證券投資的收益或損失記入損益表。無活躍市場的市場報價的投資，且公允價值不能按評估方法可靠計量的，按扣除減值準備後的成本列賬。

本集團的長期投資歸於此類中。

本集團於每一資產負債表日核閱其金融資產或一組金融資產是否存在減值的客觀跡象。就可供出售的權益性證券而言，如果其公允價值嚴重地或持續地低於其成本，需考慮其是否存在減值。如果可供出售的金融資產有任何這種跡象，其累計損失，即以購買成本與現行公允價值的差異減去之前已於損益表中確認的減值損失，從權益中剔除並於損益表中確認。權益性工具於損益表中確認的減值損失不於損益表中轉回。

購買和出售投資在交易日確認，即本集團承諾購買或出售資產之日。對不通過損益表以公允價值列賬的金融資產，投資按公允價值加交易成本作為初始確認。當從投資獲得現金流的權利已到期或已被轉移，並且本集團已將與投資所有權相關的風險和報酬實質性轉移時，投資終止確認。

2 會計政策的變更(續)

(b) 新會計政策(續)

2.5 應收及其他應收款項

應收及其他應收款以公允價值入賬，並以實際利率法計算的攤余成本扣除減值準備計量。應收款項的減值準備是當有客觀證據顯示本集團將無法按應收款項的原有條款收回到期金額時確認。此準備是按賬面值與以實際利率折現的預期未來現金流量之現值之間的差異確認。減值準備於損益表中確認。

2.6 借款

借款以公允價值扣除發生的交易成本入賬。交易成本為直接與並購、發行或處置金融資產或金融負債有關的額外成本，例如支付予代理、顧問、經紀人及經銷商的費用及傭金、政府部門與證券交易所的稅收以及轉移稅收及關稅等。借款以攤余成本列示；借款所得款項(扣除交易成本)與實際利率計算的償還金額之間的差異將在借款期間於損益表中確認。

借款歸於流動負債，除非本集團無條件地享有至少可於資產負債表日十二個月之後歸還的權利。

3 分部資料

本集團於本期間的資產和業務均在中國境內，故並無呈列地域分部資料。

本集團的主要業務分為三項主要業務分部：

- 連鎖超級市場業務
- 連鎖大型綜合超市業務
- 連鎖便利店業務

各類業務分部之間並無進行重大買賣活動或其他交易。

本集團的其他業務主要包括銷售商品予批發商；及提供批發業務所需的配送服務。

簡明中期賬目附註

截至二零零五年六月三十日止六個月

3 分部資料(續)

以下是截至二零零五年六月三十日止六個月的分部業績：

	未經審計				
	截至二零零五年六月三十日止六個月				
	大型				
	超級市場 人民幣千元	綜合超市 人民幣千元	便利店 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	集團 人民幣千元
分部收益	2,960,614	3,695,431	758,430	21,748	7,436,223
其中包括：					
— 以成本售貨予聯營公司	—	652,950	—	—	652,950
— 以零售價減1.3%售貨予聯營公司	167,315	204,574	—	—	371,889
— 以成本售貨予加盟店	164,349	—	148,716	—	313,065
利息收入					4,575
總收益					7,440,798
分部業績	87,163	47,284	14,062	(569)	147,940
利息收入					4,575
其他收入					17,602
未分配成本					(16,365)
經營盈利					153,752
財務成本					(614)
應佔聯營公司業績					41,476
稅前盈利					194,614
稅項					(55,250)
本期盈利					139,364

其他分部信息如下：

	未經審計				
	截至二零零五年六月三十日止六個月				
	大型				
	超級市場 人民幣千元	綜合超市 人民幣千元	便利店 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	集團 人民幣千元
資本性開支	242,453	223,554	19,242	9,802	495,051
折舊	64,500	61,346	16,772	7,304	149,922
攤銷開支	3,000	1,605	607	1,139	6,351

簡明中期賬目附註

截至二零零五年六月三十日止六個月

3 分部資料(續)

以下是截至二零零四年六月三十日止六個月的分部業績：

	未經審計				
	截至二零零四年六月三十日止六個月				
	大型	大型	大型	大型	大型
	超級市場 人民幣千元	綜合超市 人民幣千元	便利店 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	集團 人民幣千元
分部收益	2,633,970	2,342,354	571,609	33,084	5,581,017
其中包括：					
— 以成本售貨予聯營公司	—	475,258	—	—	475,258
— 以零售價減2%售貨予聯營公司	33,341	65,486	—	—	98,827
— 以成本售貨予加盟店	139,966	—	50,991	—	190,957
利息收入					2,115
總收益					5,583,132
分部業績	68,239	35,533	12,049	558	116,379
利息收入					2,115
其他收入					26,654
未分配成本					(15,735)
經營盈利					129,413
財務成本					(2,552)
應佔聯營公司業績					31,062
稅前盈利					157,923
稅項					(39,739)
本期盈利					118,184

其他分部信息如下：

	未經審計				
	截至二零零四年六月三十日止六個月				
	大型	大型	大型	大型	大型
	超級市場 人民幣千元	綜合超市 人民幣千元	便利店 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	集團 人民幣千元
資本性開支	41,556	99,667	11,785	23,443	176,451
折舊	59,451	34,656	15,260	7,014	116,381
攤銷開支	2,975	1,397	554	976	5,902

簡明中期賬目附註

截至二零零五年六月三十日止六個月

3 分部資料(續)

截至二零零五年六月三十日止的未經審計的分部資產與負債如下：

	超級市場 人民幣千元	大型 綜合超市 人民幣千元	便利店 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	集團 人民幣千元
分部資產	1,528,279	2,333,937	326,595	15,360	4,204,171
於聯營公司的投資					332,950
未分配資產					723,254
總資產					5,260,375
分部負債	1,214,172	1,645,837	193,432	4,770	3,058,211
未分配負債					170,990
總負債					3,229,201

截至二零零四年十二月三十一日止的經審計的分部資產與負債如下：

	超級市場 人民幣千元	大型 綜合超市 人民幣千元	便利店 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	集團 人民幣千元
分部資產	1,366,547	2,018,970	329,562	22,682	3,737,761
於聯營公司的投資					293,842
未分配資產					779,108
總資產					4,810,711
分部負債	1,014,067	1,579,004	195,505	15,745	2,804,321
未分配負債					57,273
總負債					2,861,594

未分配成本指集團整體性開支。

分部資產主要包括固定資產、土地使用權、無形資產、存貨、應收款項及經營現金，不包括之項目為若干企業銀行結餘和現金、於聯營公司之投資、遞延稅項資產、應收其他關聯方款及交易證券投資等專案。

分部負債指經營性負債，而不包括例如稅項及若干集團整體性之借款等項目。

資本性開支包括購入固定資產、在建工程、土地使用權、無形資產及其他非流動資產之費用，其中包括因收購附屬公司而增加之資產。

簡明中期賬目附註

截至二零零五年六月三十日止六個月

4 營業額及其他收益

本集團主要經營連鎖式超級市場、大型綜合超市及便利店。於本期間確認之收益如下：

	未經審計	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
營業額		
銷售商品	6,890,729	5,242,444
其他收益		
從供應商取得的收入		
— 促銷費和上架費收入	398,999	203,252
— 倉儲費和運輸費收入	18,291	57,016
— 資訊費收入	1,920	4,779
出租商鋪租金收入毛額	84,638	50,193
利息收入	4,575	2,115
從加盟店取得的加盟金收入	19,584	16,416
其他	22,062	6,917
	550,069	340,688
總收益	7,440,798	5,583,132

簡明中期賬目附註

截至二零零五年六月三十日止六個月

5 經營盈利

經營盈利已計入和扣除下列項目：

	未經審計	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
計入：		
出租商舖收入		
— 租金收入毛額	84,638	50,193
— 支銷	(35,601)	(18,578)
政府補貼	11,737	10,243
土地及樓宇處置收入	—	15,976
處置交易證券淨收益	5,865	435
扣除：		
商譽的攤銷	—	4,752
其他非流動資產的攤銷	1,497	697
軟件的攤銷(附註10)	2,774	3,143
土地使用權的攤銷(附註10)	2,080	2,062
固定資產折舊(附註10)	149,922	116,381
出售固定資產虧損	1,816	723
土地及樓宇的經營租賃租金	303,675	209,010
員工成本(不包括董事酬金)	378,074	287,006
開業前成本	3,663	4,325
應收款項減值準備	398	1,922
未實現的交易證券公允價值淨虧損	817	—

簡明中期賬目附註

截至二零零五年六月三十日止六個月

6 財務成本

	未經審計	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
銀行借款的利息費用	614	5,123
減：政府給予的利息補貼	—	(2,571)
	614	2,552

7 稅項

在綜合損益表支銷／(撥回)之稅項如下：

	未經審計	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 人民幣千元	經重列 二零零四年 人民幣千元
中國所得稅		
— 當期稅項	56,109	40,389
— 遞延稅項	(859)	(650)
	55,250	39,739

截至二零零五年六月三十日止六個月的應佔聯營公司稅項共計人民幣20,864,000元(二零零四年：人民幣20,226,000元)已計入綜合損益表中的應佔聯營公司業績。

簡明中期賬目附註

截至二零零五年六月三十日止六個月

8 股息

	未經審計	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年	二零零四年
	人民幣千元	人民幣千元
擬派中期股息，每股人民幣0.06元 (2004年：每股人民幣0.05元)	37,320	29,375

於二零零五年八月十八日舉行的會議上，董事提議向股東派發中期股息每股人民幣0.06元。此項擬派股息並未於本賬目中列作應付股息，但將會被列作截至二零零五年十二月三十一日止年度的保留盈利分配。

於二零零五年四月十九日舉行的會議上，董事提議向股東派發截至二零零四年十二月三十一日止年度末期股息每股人民幣0.07元，合計人民幣43,540,000元。此項股息已於二零零五年六月八日舉行的股東大會上獲得批准，並已列作截至二零零五年六月三十日止六個月的保留盈利分配(附註15)。

9 每股盈利

每股基本盈利是根據本公司股東應佔盈利以及於本期間已發行股票的加權平均數計算。

	未經審計	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年	二零零四年
	人民幣千元	人民幣千元
本公司股東應佔盈利	130,979	107,169
已發行股票的加權平均數	622,000	587,500
每股基本盈利	人民幣0.21元	人民幣0.18元

於本期間及去年同期均不存在重大之已發行的攤薄購股權或其他潛在攤薄購股權，因此並未計算每股攤薄盈利。

簡明中期賬目附註

截至二零零五年六月三十日止六個月

10 主要資本性開支

	固定資產 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	土地使用權 人民幣千元	無形資產		
				商譽 人民幣千元	軟件 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零零五年一月一日的期初賬面淨值(經審計)	1,713,617	218,367	187,846	88,010	24,034	112,044
收購	264,595	—	19,838	41,015	921	41,936
添置	177,631	26,395	—	—	5,671	5,671
轉入/(轉出)	234,362	(234,362)	—	—	—	—
處置	(3,577)	—	—	—	—	—
折舊/攤銷(附註5)	(149,922)	—	(2,080)	—	(2,774)	(2,774)
於二零零五年六月三十日的期末賬面淨值(未經審計)	2,236,706	10,400	205,604	129,025	27,852	156,877
於二零零四年一月一日的期初賬面淨值(經審計)	1,469,747	24,852	192,808	75,686	19,286	94,972
添置	107,716	64,514	—	—	4,221	4,221
轉入/(轉出)	18,159	(18,159)	—	—	—	—
處置	(12,344)	—	—	—	—	—
折舊/攤銷(附註5)	(116,381)	—	(2,062)	(4,752)	(3,143)	(7,895)
於二零零四年六月三十日的期末賬面淨值(未經審計)	1,466,897	71,207	190,746	70,934	20,364	91,298
收購	136,515	—	—	22,320	1,253	23,573
添置	201,682	192,155	—	—	4,880	4,880
轉入/(轉出)	44,995	(44,995)	—	—	—	—
處置	(5,731)	—	—	—	(59)	(59)
折舊/攤銷	(130,741)	—	(2,900)	(5,244)	(2,404)	(7,648)
於二零零四年十二月三十一日的年末賬面淨值(經審計)	1,713,617	218,367	187,846	88,010	24,034	112,044

於2005年6月30日，固定資產中包括淨值為人民幣134,860,000元的樓宇已作為本集團銀行借款的抵押物(附註16)。

於2005年6月30日，固定資產中包括淨值為人民幣12,194,000元的樓宇，本集團尚未取得其房產權證，並正在申請該等樓宇的房產權證。

簡明中期賬目附註

截至二零零五年六月三十日止六個月

11 於聯營公司的投資

	未經審計 截至六月三十日止六個月		未經審計 自二零零四年 七月一日 至二零零四年 十二月三十一日
	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	人民幣千元
期初餘額	293,842	279,507	329,528
應佔聯營公司業績	41,476	31,062	26,237
除稅前盈利	62,340	51,288	48,449
稅項	(20,864)	(20,226)	(22,212)
由於對聯營公司增資所引起的增加	—	19,389	—
本期新設的聯營公司	—	2,050	2,790
由於收購附屬公司所引起的增加	318	—	—
收到現金股利	(2,580)	(2,180)	(64,713)
出售聯營公司股權	(106)	(300)	—
期末餘額	332,950	329,528	293,842

以下為本集團應佔聯營公司(均為非上市公司)之資產、負債、營業額及損益的滙總：

	未經審計 於二零零五年 六月三十日 人民幣千元	未經審計 於二零零四年 十二月三十一日 人民幣千元
資產	1,339,585	1,257,541
負債	(1,031,174)	(963,699)
淨資產	308,411	293,842
加：未確認的投資損失	24,539	—
	332,950	293,842

簡明中期賬目附註

截至二零零五年六月三十日止六個月

11 於聯營公司的投資(續)

	未經審計	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
營業額	1,406,421	1,009,109
本期利潤	16,937	31,062
加：未確認的投資損失	24,539	—
	41,476	31,062

於截至二零零五年六月三十日止六個月期間，本集團應佔其一家持有45%權益的聯營公司—上海迪亞聯華零售有限公司的虧損，已將本集團應佔該聯營公司的權益減計至零。由此，本集團停止進一步確認應佔該聯營公司的虧損。於本期間，本集團未確認的應佔該聯營公司虧損共計人民幣24,539,000元(二零零四年：無)。

12 其他非流動資產

	未經審計	經審計
	於二零零五年 六月三十日 人民幣千元	於二零零四年 十二月三十一日 人民幣千元
為取得若干房屋使用權而支付的價款(附註(a))	38,909	40,406
為收購一聯營公司而預付的收購款(附註(b))	48,929	—
	87,838	40,406

附註：

(a) 該餘額指本集團為取得若干房屋一段時期或無規定期限使用權而支付的價款。有關價款按合約期限或房屋的估計使用年限(以較短者為準)攤銷。

(b) 於二零零五年六月，本集團與一第三方簽訂協議以人民幣48,929,000元收購天津一商發展有限公司20%的股權。該收購的生效日為二零零五年七月一日。

簡明中期賬目附註

截至二零零五年六月三十日止六個月

13 應收賬款

應收賬款主要來自銷貨予加盟店，信貸期介乎30至45日，其賬齡分析如下：

	未經審計 於二零零五年 六月三十日 人民幣千元	經審計 於二零零四年 十二月三十一日 人民幣千元
30日以內	20,358	26,507
31至60日	936	287
61至90日	617	89
91日至一年	350	359
	22,261	27,242

14 應收／應付聯營公司款

應收／應付聯營公司款指銷售商品予聯營公司及向聯營公司預收款項之結餘。該等結餘的賬齡均在90日以內，信貸期介乎30至90日。與聯營公司的往來結餘為無抵押、免息。

根據本公司於截至二零零五年六月三十日止六個月期間與本公司兩間聯營公司，上海世紀聯華超市發展有限公司（「世紀聯華」）和上海聯華電子商務有限公司（「聯華電商」）簽署之三方協議，本公司將應收世紀聯華款項人民幣155,000,000元與等額的應付聯華電商之款項相互抵消。

簡明中期賬目附註

截至二零零五年六月三十日止六個月

15 儲備

	資本公積金 人民幣千元	法定 盈餘公積金 人民幣千元 (附註a)	法定 公益金 人民幣千元 (附註b)	保留盈利 人民幣千元	總額 人民幣千元
於二零零五年 一月一日的餘額	755,953	88,435	45,033	216,928	1,106,349
本公司股東應佔本期盈利	—	—	—	130,979	130,979
二零零四年末期股息 (附註8)	—	—	—	(43,540)	(43,540)
於二零零五年 六月三十日的餘額	755,953	88,435	45,033	304,367	1,193,788
代表：					
擬派二零零五年中期股息				37,320	
其他				267,047	
				304,367	
於二零零四年 一月一日的餘額	480,459	50,285	25,259	135,687	691,690
本公司股東應佔本期盈利	—	—	—	107,169	107,169
二零零三年末期股息	—	—	—	(47,000)	(47,000)
於二零零四年 六月三十日的餘額	480,459	50,285	25,259	195,856	751,859
發行H股股票	287,893	—	—	—	287,893
股票發行費用	(12,399)	—	—	—	(12,399)
本公司股東應佔本期盈利	—	—	—	108,371	108,371
利潤分配	—	38,150	19,774	(57,924)	—
二零零四年中期股息	—	—	—	(29,375)	(29,375)
於二零零四年 十二月三十一日 的餘額	755,953	88,435	45,033	216,928	1,106,349
代表：					
擬派二零零四年末期股息				43,540	
其他				173,388	
				216,928	

簡明中期賬目附註

截至二零零五年六月三十日止六個月

15 儲備 (續)

附註：

- (a) 根據中國有關法規和本集團旗下公司的公司章程規定，本集團旗下各公司須按中國會計規定所計算的淨利潤的10%提撥法定盈餘公積金。當法定盈餘公積金的餘額已達該公司註冊資本的50%時可不再提取。提撥法定盈餘公積金必須為向股東派息之前。

法定盈餘公積金只可用於彌補以前年度虧損，拓展生產業務和轉增股本。根據股東於股東大會上通過的決議案，本集團旗下各公司可將法定盈餘公積金轉為股本並按現有股東的原持股比例分派紅股予原股東或提高原股東所持股份的每股面值，但法定盈餘公積金經如此變動後，其餘額不得少於註冊資本的25%。

- (b) 根據中國有關法規和本集團旗下公司的公司章程規定，本集團旗下各公司應按中國會計規定所計算的淨利潤的5%至10%提撥法定公益金。法定公益金只可用於提供員工設施和其他集體福利予僱員。除非公司清算，否則法定公益金不能用作分派。

本集團尚未對截至二零零五年六月三十日止六個月的淨利潤提撥上述兩項基金(截至二零零四年六月三十日止六個月：無)。此等提撥將於年末時按全年度淨利潤及董事會決議執行。

簡明中期賬目附註

截至二零零五年六月三十日止六個月

16 借款

	未經審計 於二零零五年 六月三十日 人民幣千元	經審計 於二零零四年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動銀行借款	17,655	—
流動銀行借款	71,759	—
總借款	89,414	—

本集團的銀行借款中人民幣86,414,000元為抵押借款，是因本集團於本期間收購一附屬公司廣西聯華超市股份有限公司(原稱廣西佳用商貿股份有限公司，以下簡稱「廣西聯華」)而產生的。於二零零五年六月三十日，該借款是以本集團淨值為人民幣134,860,000元的樓宇作為抵押物(附註10)。

本集團的借款之還款到期日列示如下：

	未經審計 於二零零五年 六月三十日 人民幣千元	經審計 於二零零四年 十二月三十一日 人民幣千元
第一年內	71,759	—
第一至第二年內	2,609	—
第二至第五年內	8,824	—
五年後	6,222	—
	89,414	—

簡明中期賬目附註

截至二零零五年六月三十日止六個月

16 借款(續)

資產負債表日的實際利率如下：

	未經審計 於二零零五年 六月三十日 人民幣千元	經審計 於二零零四年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動銀行借款	5.94%	—
流動銀行借款	7.03%	—

流動與非流動借款的賬面價值與公允價值相近。

17 應付賬款

應付賬款的賬齡分析如下：

	未經審計 於二零零五年 六月三十日 人民幣千元	經審計 於二零零四年 十二月三十一日 人民幣千元
30日以內	1,499,619	1,428,912
31至60日	358,226	363,978
61至90日	103,993	29,499
91日至一年	48,876	24,614
	2,010,714	1,847,003

18 其他應付款、預提費用和憑證債項

	未經審計 於二零零五年 六月三十日 人民幣千元	經審計 於二零零四年 十二月三十一日 人民幣千元
其他應付款	426,473	502,208
憑證債項	469,934	318,874
預收貨款	13,624	25,379
預提費用	62,376	22,692
	972,407	869,153

簡明中期賬目附註

截至二零零五年六月三十日止六個月

19 承擔

(a) 固定資產及系統開發的資本承擔

	未經審計 於二零零五年 六月三十日 人民幣千元	經審計 於二零零四年 十二月三十一日 人民幣千元
已簽約但未撥備	187,381	59,764

上述資本承擔主要為興建樓宇、租約物業裝修、購置設備及開發供應鏈管理體系之承擔。

(b) 經營租賃承擔

本集團根據不可撤銷的土地及樓宇經營租賃而於未來支付的最低租賃付款總額如下：

	未經審計 於二零零五年 六月三十日 人民幣千元	經審計 於二零零四年 十二月三十一日 人民幣千元
第一年內	545,501	597,352
第二至第五年內	2,132,884	1,943,850
五年後	5,072,041	3,267,741
	7,750,426	5,808,943

(c) 股本投資承擔

於二零零五年六月三十日，本集團已承諾以總價不低於人民幣140,760,000元收購杭州聯華華商集團有限公司其餘由第三方持有的25.39%（二零零四年：25.39%）股權。

簡明中期賬目附註

截至二零零五年六月三十日止六個月

20 未來經營租賃安排

本集團根據不可撤銷之土地及樓宇經營租賃而於未來收取之最低租賃款項總額如下：

	未經審計 於二零零五年 六月三十日 人民幣千元	經審計 於二零零四年 十二月三十一日 人民幣千元
第一年內	104,110	114,616
第二至第五年內	148,634	170,904
五年後	127,013	99,428
	379,757	384,948

上述於未來收取之最低租賃款項主要來自本集團轉租位於大型綜合超市內的商舖。

21 收購附屬公司

於二零零五年三月，本集團與廣西聯華的原投資方（「原投資方」）簽訂協議，向廣西聯華注資人民幣107,000,000元並且承擔原投資方對廣西聯華的債務人民幣92,306,000元，從而獲得增資後的廣西聯華95%的股權。根據相關協議，本次收購自二零零五年六月一日起生效。

廣西聯華是一家在中國註冊的有限責任公司，其主要業務為大型綜合超市及超級市場的經營以及相關商品的加工、包裝及配送等。自二零零五年六月一日至二零零五年六月三十日止期間，其貢獻本集團的營業收入及淨虧損分別為人民幣54,225,000元和人民幣262,000元。

簡明中期賬目附註

截至二零零五年六月三十日止六個月

21 收購附屬公司(續)

本集團所收購的淨資產和相關商譽列示如下：

	未經審計 人民幣千元
收購成本：	
— 現金資本注入	107,000
— 與收購直接相關的成本	1,240
— 承擔的債務	92,306
總收購成本	200,546
收購淨資產的公允價值	(160,410)
商譽	40,136

本集團收購廣西聯華之後，將產生顯著的整合效應。

與該收購相關的資產和負債列示如下：

	未經審計 公允價值 人民幣千元	未經審計 廣西聯華 賬面價值 人民幣千元
非流動資產	290,230	215,998
流動資產	231,754	231,754
其中包括：銀行結餘及現金(附註)	33,423	33,423
非流動負債	(47,303)	(24,985)
流動負債	(310,837)	(310,837)
淨資產	163,844	<u>111,930</u>
少數股東權益	(3,434)	
收購的淨資產	<u>160,410</u>	
收購獲得的現金流入		<u>14,423</u>

附註：於收購日，該餘額包括廣西聯華原持有之銀行結餘及現金人民幣14,423,000元及截至收購日注入資本之剩餘部分人民幣19,000,000元。截至收購日，廣西聯華已使用了總注入資本人民幣107,000,000元中之人民幣88,000,000元，形成了其他資產或減少負債。

目前本公司尚在對廣西聯華於收購日的資產及負債的最終賬面價值進行具體核查，故此，於收購成本的最終分攤完成後上述表格列示的商譽可能需作出調整。

簡明中期賬目附註

截至二零零五年六月三十日止六個月

22 關聯交易

倘一方對另一方有直接或間接控制能力或能在另一方之財務及經營決策方面行使重大影響，則雙方被視為關聯方。若雙方受共同控制或共同受重大影響的情況下，該雙方亦被視為關聯方。

除已於附註14所披露的事項之外，本集團於本期間在正常業務範圍內尚有如下與關聯方的重大交易：

(a) 關聯交易

	附註	未經審計	
		截至六月三十日止六個月	
		二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
銷貨予聯營公司			
— 上海聯華電子商務有限公司	(i)	371,889	98,827
— 上海世紀聯華超市發展有限 公司的附屬公司	(ii)	652,950	475,258
向聯營公司採購			
— 上海聯華超市食品有限公司及 上海谷德商業流通有限公司	(iii)	5,268	6,997
支付裝修費用予聯營公司	(iv)	14,895	8,160

附註：

- (i) 銷貨予上海聯華電子商務有限公司於客戶在本集團店鋪使用上海聯華電子商務有限公司發出的憑證以換取本集團商品時確認入賬。該等銷售的定價較零售價折讓1.3% (2004年：2%)。
- (ii) 銷售價格相等於購貨成本並根據相關協議的條款進行。
- (iii) 購貨價乃參照其時的市價及該等聯營公司收取第三方的價格而釐定。
- (iv) 向該等聯營公司支付的裝修費用乃參照當時的市價釐定。

簡明中期賬目附註

截至二零零五年六月三十日止六個月

22 關聯交易(續)

(b) 關鍵管理人員酬金

	未經審計	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 六月三十日 人民幣千元	二零零四年 六月三十日 人民幣千元
工資及其他短期僱員福利	2,727	2,039
退休後僱員福利	337	312
其他長期福利	337	312
	3,401	2,663

23 控股股東和最終控股公司

董事認為上海友誼集團股份有限公司(於中國註冊並上市的公司)為本公司的控股股東。

董事認為百聯集團有限公司(於中國成立的國有企業)為本公司的最終控股公司。

24 賬目的核准公布

這份未經審計的簡明中期賬目已於2005年8月18日經由本公司董事會核准公布。