



GOLDEN EAGLE RETAIL GROUP LIMITED

金鷹商貿集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號:3308)

截至二零零五年十二月三十一日止年度的全年業績

金鷹商貿集團有限公司(「本公司」)的董事欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零五年十二月三十一日止年度的經審核合併業績如下：

合併收益表

截至二零零五年十二月三十一日止年度

	附註	二零零五年			二零零四年		
		持續業務 人民幣千元	已終止業務 人民幣千元	合計 人民幣千元	持續業務 人民幣千元	已終止業務 人民幣千元	合計 人民幣千元
銷售所得款項總額	4	2,858,669	256,015	3,114,684	2,107,054	424,934	2,531,988
營業額	4	739,770	218,639	958,409	481,699	406,167	887,866
銷售成本		(207,044)	(149,148)	(356,192)	(154,625)	(333,682)	(488,307)
毛利		532,726	69,491	602,217	327,074	72,485	399,559
其他經營收入		30,252	2,492	32,744	8,554	16,044	24,598
銷售開支		(99,192)	(43,171)	(142,363)	(93,823)	(50,822)	(144,645)
行政開支		(98,794)	(46,598)	(145,392)	(85,308)	(73,620)	(158,928)
投資虧損變現		—	(83,958)	(83,958)	—	—	—
經營溢利(虧損)	5	364,992	(101,744)	263,248	156,497	(35,913)	120,584
須於五年內悉數 償還的銀行及 其他借貸的利息 應佔聯營公司業績		(35,403)	(27,951)	(63,354)	(27,218)	(42,981)	(70,199)
		—	(622)	(622)	—	—	—
除稅前溢利(虧損)		329,589	(130,317)	199,272	129,279	(78,894)	50,385
稅項	6	(102,061)	4,779	(97,282)	(37,947)	(403)	(38,350)
年內溢利(虧損)		227,528	(125,538)	101,990	91,332	(79,297)	12,035

下列人士應佔：							
本公司權益持有人		225,954	(92,900)	133,054	91,970	(51,749)	40,221
少數股東權益		1,574	(32,638)	(31,064)	(638)	(27,548)	(28,186)
		227,528	(125,538)	101,990	91,332	(79,297)	12,035
股息	7	100,472	-	100,472	-	-	-
本公司權益持有人應佔 每股盈利(虧損) - 基本	8	13.39分	(5.51)分	7.88分	5.45分	(3.07)分	2.38分

合併資產負債表

於二零零五年十二月三十一日

	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
非流動資產		
投資物業	-	117,570
物業、廠房及設備	903,008	1,131,806
土地使用權 - 非即期部分	54,914	537,438
商譽	22,651	181,204
於聯營公司的權益	-	31,957
投資	-	190,428
購入物業定金	54,000	-
購入投資對象公司定金	-	318,500
遞延稅項資產	1,816	6,215
	1,036,389	2,515,118
流動資產		
土地使用權 - 即期部分	1,504	14,041
存貨	63,291	82,149
貿易及其他應收款	39,380	83,544
應收同系附屬公司款項	673,372	176,337
銀行結餘及現金	219,568	140,171
	997,115	496,242
流動負債		
貿易及其他應付款	646,131	1,086,969
應付同系附屬公司款項	6,559	177,542
應付關連公司款項	-	497
稅項	29,496	8,365
一年內到期的銀行貸款	651,800	1,126,533
	1,333,986	2,399,906
流動(負債)資產淨額	(336,871)	(1,903,664)
總資產減流動負債	699,518	611,454

非流動負債		
一年後到期的銀行貸款	280,000	177,749
遞延稅項負債	39,385	31,673
	319,385	209,422
	380,133	402,032
資本及儲備		
已繳股本	157,550	257,550
儲備	215,563	48,642
	373,113	306,192
本公司權益持有人應佔權益	7,020	95,840
少數股東權益	380,133	402,032

合併財務報表附註

1. 一般事項及集團重組

於二零零五年九月二十日，金鷹商貿集團有限公司（「本公司」）於開曼群島按開曼群島公司法註冊成立為獲豁免有限公司。董事認為，本公司的最終控股公司為於英屬處女群島註冊成立的 GEICO Holdings Limited（「GEICO」）。

根據為籌備本公司股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市而進行的集團重組（「重組」），本公司成為重組完成後組成的集團（「本集團」）的控股公司。重組詳情載於本公司在二零零六年三月八日刊發的售股章程（「售股章程」）「業務」一節「公司重組」一段及附錄六第4節「海外重組」。重組已於二零零六年二月二十六日完成，並主要涉及以金聯集團有限公司（「金聯集團」）全部已發行股份交換本公司的股份。

本公司連同其附屬公司於下文統稱為本集團。

本公司的股份已於二零零六年三月二十一日在聯交所主板上市。

2. 合併財務報表的編製基準

本集團的合併財務報表乃以人民幣（「人民幣」）呈列，本集團大部分的交易均以此貨幣定值。

儘管合併財務報表附註1所述因重組而產生的本集團於二零零六年二月二十六日後方存在，本公司董事認為已透過將因重組而產生的本集團視作持續經營實體而提供有關現時本集團旗下各公司過往表現的具意義資料，當中假設於截至二零零四年十二月三十一日止年度初已存在於二零零六年二月二十六日的集團架構。

因此，就本報告而言，編製本集團截至二零零五年及二零零四年十二月三十一日止年度的合併收益表、合併現金流量表及合併權益變動表（包括因重組而產生本集團現時旗下各公司的財務資料）時乃假設集團架構於截至二零零五年及二零零四年十二月三十一日止年度或自該等公司各自註冊成立／成立日期或收購日期以來（以較短者為準）一直存在，並包括非上市集團（定義見下文）收購日期起至下文所述出讓同系附屬公司當日的收支、損益及現金流量項目。

本集團於二零零五年及二零零四年十二月三十一日的合併資產負債表乃為呈列本集團的資產及負債而編製，猶如重組後的集團架構於該等日期已經存在，當中包括下文所述非上市集團的資產及負債。

於二零零五年六月二十三日，南京金鷹國際購物集團有限公司（「南京金鷹」）根據重組向同系附屬公司出讓其於已終止業務（「非上市集團」）的所有權益。因此，截至二零零五年十二月三十一日及二零零四年十二月三十一日止年度各年的合併收益表、合併權益變動表及合併現金流量表包括非上市集團自收購旗下公司當日至其出讓有效日期的業績及現金流量。非上市集團的資產及負債載於本集團於二零零四年十二月三十一日的合併資產負債表。

集團內公司間的所有重大交易及結餘已於合併時對銷。

3. 提前採納新訂及經修訂香港財務報告準則

二零零四年，香港會計師公會（「香港會計師公會」）已頒佈若干新訂或經修訂香港會計準則（「香港會計準則」）及香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）（以下統稱「新香港財務報告準則」），並於二零零五年一月一日或之後開始的會計期間生效。就編製及呈報截至二零零五年十二月三十一日止兩個年度的合併財務報表而言，本集團已於截至二零零五年十二月三十一日止兩個年度提前採納所有此等新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港會計師公會已頒佈下列尚未生效的準則及詮釋（「詮釋」）。本集團已考慮下列準則及詮釋，惟並不認為其將對本集團編製及呈報經營業績及財務狀況的方式有重大影響。

香港會計準則第1號（修訂本）	資本披露 ¹
香港會計準則第19號（修訂本）	精算損益、集團計劃及披露 ²
香港會計準則第21號（修訂本）	於一項海外業務的投資淨額 ²
香港會計準則第39號（修訂本）	預測集團內交易的現金流量對沖會計處理法 ²
香港會計準則第39號（修訂本）	公平值法的選擇 ²
香港會計準則第39號及香港財務報告準則第4號（修訂本）	財務擔保合約 ²
香港財務報告準則第6號	礦產資源的勘探及評估 ²
香港財務報告準則第7號	金融工具：披露 ¹
香港（IFRIC）— 詮釋第4號	釐定安排是否包括租賃 ²
香港（IFRIC）— 詮釋第5號	解除運作、復原及環境修復基金所產生權益的權利 ²
香港（IFRIC）— 詮釋第6號	參與特定市場（廢物、電業及電子設備）所產生的負債 ³
香港（IFRIC）— 詮釋第7號	應用香港會計準則第29號高通脹經濟體系的財務報告項下的重整方式 ⁴

¹ 由二零零七年一月一日或之後開始的年度期起生效

² 由二零零六年一月一日或之後開始的年度期起生效

³ 由二零零七年十二月一日或之後開始的年度期起生效

⁴ 由二零零六年三月一日或之後開始的年度期起生效

4. 銷售所得款項總額、營業額及分類資料

銷售所得款項總額

	二零零五年			二零零四年		
	持續業務 人民幣千元	已終止業務 人民幣千元	合計 人民幣千元	持續業務 人民幣千元	已終止業務 人民幣千元	合計 人民幣千元
直接銷售總額	308,689	1,494	310,183	216,868	785	217,653
特許專櫃銷售	2,543,557	43,345	2,586,902	1,883,624	21,917	1,905,541
貨品銷售	—	139,319	139,319	—	323,390	323,390
租金收入	6,423	39,624	46,047	6,562	47,352	53,914
服務收入	—	32,233	32,233	—	31,490	31,490
	2,858,669	256,015	3,114,684	2,107,054	424,934	2,531,988

銷售所得款項總額指向顧客收取的直接銷售、特許專櫃銷售、貨品銷售、租金收入及服務費總額。

營業額

營業額代表本集團於中國二級城市經營百貨店業務（統稱「持續業務」）及本集團銷售汽車及相關產品業務、於中國一級城市經營百貨店業務、貨品銷售、物業租賃及服務（統稱「已終止業務」）的收益，詳情載述如下：

	二零零五年			二零零四年		
	持續業務 人民幣千元	已終止業務 人民幣千元	合計 人民幣千元	持續業務 人民幣千元	已終止業務 人民幣千元	合計 人民幣千元
百貨店經營收益						
— 直接銷售	250,081	1,277	251,358	174,839	671	175,510
— 特許專櫃銷售收入	483,266	6,186	489,452	300,298	3,264	303,562
— 租金收入	6,423	—	6,423	6,562	—	6,562
銷售汽車及相關產品	—	—	—	—	129,124	129,124
貨品銷售	—	139,319	139,319	—	194,266	194,266
租金收入	—	39,624	39,624	—	47,352	47,352
服務收入	—	32,233	32,233	—	31,490	31,490
	739,770	218,639	958,409	481,699	406,167	887,866

分類資料

本集團所有資產及負債均位於中國，而本集團於截至二零零五年十二月三十一日止兩個年度的業務大部分於中國進行。因此，並無呈報經營地區分佈分析。

本集團的持續業務被視為百貨店業務的單一分類；而本集團的已終止業務則被分為四個業務分類，即銷售貨品、銷售汽車及相關產品、租賃及其他。本集團的分類資料詳情載述如下：

	持續業務		已終止業務				已終止 業務小計 人民幣千元	總計 人民幣千元
	經營百貨店 人民幣千元	銷售貨品 人民幣千元	銷售汽車 及相關產品 人民幣千元	租賃 人民幣千元	其他 人民幣千元			

截至二零零五年十二月三十一日止年度

營業額							
對外銷售	739,770	146,782	—	39,624	32,233	218,639	958,409
分類業績	334,740	(19,544)	—	3,872	(4,606)	(20,278)	314,462
利息收入	21,940	69	—	57	—	126	22,066
計入收入的收購折讓	249	—	—	—	—	—	249
出售聯營公司權益的收益	37	—	—	—	—	—	37
其他經營收入	8,026	1,903	—	—	463	2,366	10,392
變現投資虧損	—	—	—	—	—	(83,958)	(83,958)
經營溢利							263,248
財務成本							(63,354)
應佔聯營公司業績						(622)	(622)
除稅前溢利							199,272
稅項							(97,282)
年內溢利							101,990

於二零零五年十二月三十一日

資產							
分類資產	2,031,688	-	-	-	-	-	2,031,688
遞延稅項資產	1,816	-	-	-	-	-	1,816
合併資產							<u>2,033,504</u>
負債							
分類負債	652,690	-	-	-	-	-	652,690
銀行借貸	931,800	-	-	-	-	-	931,800
稅項	29,496	-	-	-	-	-	29,496
遞延稅項負債	39,385	-	-	-	-	-	39,385
合併負債							<u>1,653,371</u>
其他資料							
資本增加	8,877	6,899	-	-	-	6,899	15,776
折舊：							
— 物業、廠房及設備	30,832	3,002	-	2,471	5,955	11,428	42,260
— 投資	-	-	-	3,356	-	3,356	3,356
出售物業、廠房及設備虧損(收益)	138	(67)	-	27	-	(40)	98
土地使用權的經營租賃租金	1,515	1,281	-	4,669	-	5,950	7,465

截至二零零四年十二月三十一日止年度

營業額							
對外銷售	481,699	198,201	137,717	47,352	22,897	406,167	887,866
分類業績	147,943	(30,657)	(6,050)	(12,420)	818	(48,309)	99,634
利息收入	1,330	206	-	116	12	334	1,664
計入收入的收購折讓	-	-	-	-	-	6,630	6,630
出售附屬公司的收益	-	-	5,924	-	-	5,924	5,924
出售投資(虧損)收益	(56)	(53)	858	-	-	805	749
其他經營收入	7,280	181	240	-	-	421	7,701
股息收入	-	1,930	-	-	-	1,930	1,930
商譽減值	-	-	(2,635)	-	-	(2,635)	(2,635)
未分配企業開支	-	-	-	-	-	(1,013)	(1,013)
經營溢利							120,584
財務成本							(70,199)
除稅前溢利							50,385
稅項							(38,350)
年內溢利							<u>12,035</u>

於二零零四年十二月三十一日

資產							
分類資產	1,183,493	736,445	-	538,366	18,198	1,293,009	2,476,502
於聯營公司的權益	1,400	-	-	-	-	30,557	31,957
購入投資對象公司定金	-	-	-	-	-	318,500	318,500
遞延稅項資產	6,215	-	-	-	-	-	6,215
未分配企業資產	-	-	-	-	-	178,186	178,186
合併資產							<u>3,011,360</u>

負債							
分類負債	543,625	335,196	—	277,491	12,400	625,087	1,168,712
銀行借貸							1,304,282
稅項							8,365
遞延稅項負債							31,673
未分配企業負債							96,296
							<u>2,609,328</u>
合併負債							<u>2,609,328</u>
其他資料							
資本增加	7,654	161,551	—	1,971	20	163,542	171,196
折舊：							
— 物業、廠房及設備	31,166	1,876	1,763	3,938	850	8,427	39,593
— 投資	—	—	—	3,947	—	3,947	3,947
出售物業、廠房及設備虧損	179	292	—	436	—	728	907
土地使用權的經營租賃租金	1,550	1,700	—	6,225	—	7,925	9,475

5. 經營溢利(虧損)

	二零零五年			二零零四年		
	持續業務 人民幣千元	已終止業務 人民幣千元	合計 人民幣千元	持續業務 人民幣千元	已終止業務 人民幣千元	合計 人民幣千元
經營溢利(虧損)已扣除 下列各項：						
董事酬金	162	—	162	118	—	118
其他員工退休福利						
計劃供款	5,197	6,923	12,120	4,280	7,664	11,944
其他員工成本	28,625	26,425	55,050	26,935	32,825	59,760
	<u>33,984</u>	<u>33,348</u>	<u>67,332</u>	<u>31,333</u>	<u>40,489</u>	<u>71,822</u>
核數師酬金	841	591	1,432	121	455	576
物業、廠房及設備折舊	30,832	11,428	42,260	31,166	8,427	39,593
投資物業折舊	—	3,356	3,356	—	3,947	3,947
商譽減值虧損	—	—	—	—	2,635	2,635
出售物業、廠房及 設備收益(虧損)	138	(40)	98	179	728	907
關於下列的經營租賃租金						
— 土地及樓宇	11,520	1,691	13,211	6,461	3,525	9,986
— 土地使用權	1,515	5,950	7,465	1,550	7,925	9,475

6. 稅項

	二零零五年			二零零四年		
	持續業務 人民幣千元	已終止業務 人民幣千元	合計 人民幣千元	持續業務 人民幣千元	已終止業務 人民幣千元	合計 人民幣千元
(支出)抵免包括：						
中國所得稅，以年內 估計應課稅溢利 按適當所得稅率計算	(89,950)	4,779	(85,171)	(21,013)	(403)	(21,416)
遞延稅項	(12,111)	—	(12,111)	(16,934)	—	(16,934)
	<u>(102,061)</u>	<u>4,779</u>	<u>(97,282)</u>	<u>(37,947)</u>	<u>(403)</u>	<u>(38,350)</u>

7. 股息

本公司自註冊成立以來並無派付或宣派股息。然而，於截至二零零五年十二月三十一日止年度，南京金鷹於集團重組前已於二零零五年向其當時的擁有人派發股息。有關股息已於二零零五年十二月悉數償付。

由於股息率及享有股息的股份數目的資料對合併財務報表而言並無意義，故並無呈列有關資料。

8. 每股盈利

假設重組已於二零零四年一月一日起生效，每股基本盈利乃按本公司權益持有人應佔合併溢利及於有關年度已發行的1,687,500,000股股份計算。

9. 合併資產負債表分析

	二零零五年			二零零四年		
	持續業務 人民幣千元	已終止業務 人民幣千元	合計 人民幣千元	持續業務 人民幣千元	已終止業務 人民幣千元	合計 人民幣千元
非流動資產						
投資物業	-	-	-	-	117,570	117,570
物業、廠房及設備	903,008	-	903,008	927,942	203,864	1,131,806
土地使用權－非即期部分	54,914	-	54,914	56,429	481,009	537,438
商譽	22,651	-	22,651	10,946	170,258	181,204
於聯營公司的權益	-	-	-	1,400	30,557	31,957
投資	-	-	-	5,000	185,428	190,428
購入物業定金	54,000	-	54,000	-	-	-
購入投資對象公司定金	-	-	-	-	318,500	318,500
遞延稅項資產	1,816	-	1,816	6,215	-	6,215
	1,036,389	-	1,036,389	1,007,932	1,507,186	2,515,118
流動資產						
土地使用權－即期部分	1,504	-	1,504	1,504	12,537	14,041
存貨	63,291	-	63,291	48,977	33,172	82,149
貿易及其他應收款	39,380	-	39,380	26,915	56,629	83,544
應收同系附屬公司款項	673,372	-	673,372	3,036	173,301	176,337
銀行結餘及現金	219,568	-	219,568	102,744	37,427	140,171
	997,115	-	997,115	183,176	313,066	496,242
流動負債						
貿易及其他應付款	646,131	-	646,131	539,983	546,986	1,086,969
應付同系附屬公司款項	6,559	-	6,559	3,145	174,397	177,542
應付關連公司款項	-	-	-	497	-	497
稅項	29,496	-	29,496	8,039	326	8,365
一年內到期的銀行貸款	651,800	-	651,800	697,600	428,933	1,126,533
	1,333,986	-	1,333,986	1,249,264	1,150,642	2,399,906
流動負債淨額	(336,871)	-	(336,871)	(1,066,088)	(837,576)	(1,903,664)
總資產減流動負債	699,518	-	699,518	(58,156)	669,610	611,484

非流動負債						
一年後到期的銀行貸款	280,000	—	280,000	140,000	37,749	177,749
遞延稅項負債	39,385	—	39,385	31,673	—	31,673
	<u>319,385</u>	<u>—</u>	<u>319,385</u>	<u>171,673</u>	<u>37,749</u>	<u>209,422</u>
	<u>380,133</u>	<u>—</u>	<u>380,133</u>	<u>(229,829)</u>	<u>631,861</u>	<u>402,032</u>
資本及儲備						
已繳股本			157,550			257,550
儲備			215,563			48,642
本公司權益持有人應佔權益			373,113			306,192
少數股東權益			7,020			95,840
			<u>380,133</u>			<u>402,032</u>

10. 結算日後事項

- (i) 於二零零六年二月二十六日，唯一股東的書面決議案獲通過。據此：
- 本公司的法定股本已增至500,000,000港元，分為5,000,000,000股每股面值0.10港元的股份。
 - 為本公司及其任何附屬公司的僱員、行政人員及高級職員而設的購股權計劃獲採納。
 - 在其後獲達成的若干條件的規限下，本公司按每股3.15港元發行112,500,000股每股面值0.10港元的新普通股（「新股發行」），以換取現金。
 - 在本公司的股份溢價賬因新股發行而進賬的規限下，本公司董事獲授權將本公司股份溢價賬貸方結餘128,249,999.9港元撥充資本，方式為將有關款項按1,282,499,999股股份的面值悉數繳足，以按於二零零六年三月八日營業時間結束時名列本公司股東名冊上的股東各自當時於本公司的現有持股量的比例配發及發行予彼等，並授權董事配發及發行上述有關股份及進行資本化發行，而將予配發及發行的股份與所有當時已發行股份於各方面擁有同等權益。
- (ii) 於二零零六年二月二十六日，本公司向GEICO收購金聯集團全部已發行股本，並同意對銷金聯集團（附註a）結欠王恒先生（「王先生」）的債務，代價為本公司在GEICO及王先生指示下，向金鷹國際零售集團有限公司配發及發行405,000,000股入賬列作繳足股份。
- (iii) 於二零零六年三月二十一日，本公司完成1,800,000,000股股份上市，而本公司股份已於聯交所主板上市。
- (iv) 於二零零六年三月二十七日，超額配股權已獲行使，並進一步發行16,875,000股每股面值0.10港元的新普通股。於二零零六年三月二十七日，本集團的已發行股本包括1,816,875,000每股面值0.10港元的股份。

附註a：

於二零零五年五月十二日，金聯集團於英屬處女群島（「英屬處女群島」）註冊成立，法定股本為50,000美元，分為50,000股每股面值1.00美元的股份，其中一股1美元的認購人股份已按面值配發予GEICO，以換取現金。

於二零零五年七月十二日，南京金鷹國際集團高科技實業有限公司（「金鷹高科技」）、南京金鷹國際集團金華美實業有限公司（「金華美」）與金聯集團訂立買賣協議。根據該協議，金鷹高科技及金華美同意分別轉讓於南京金鷹的99%及1%權益予金聯集團，總代價為人民幣180,000,000元。是次收購股權已經商務部批准，而南京金鷹已於二零零五年十月十三日轉制為外商獨資企業，並於同日變更企業法人營業執照。

經營回顧

基於中國經濟的高速穩定發展和消費者信心的持續高漲，本集團在二零零五年取得斐然業績。截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團經營業績繼續保持急速增長。銷售所得款項總額、營業額和純利等指標均呈現強勁增長。

企業發展

在公司員工和專業人士的共同努力下，本公司於二零零六年三月進行的股份首次公開發售取得圓滿成功。我們首次公開發售的香港公開發售超額認購逾**300**倍。本公司於二零零六年三月二十一日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板成功上市，共募集資金逾**1,000,000,000**港元，主要用於新連鎖店的拓展，以進一步擴展本集團於中國的連鎖店網絡及提升現有各店的經營業績。

公司成功於聯交所上市，有利於提高我們「金鷹」在國內和國際的品牌知名度，有利於我司與更多知名品牌業務夥伴建立戰略夥伴關係，更有助於本集團在目標城市的拓展。

業務回顧

我們一直致力於為顧客提供最符合需求的高級時尚貨品，因此對商品組合和品牌的持續更新和優化一直是本公司的一項重點工作。本年度網路內各連鎖店均圍繞品牌優勝劣汰、品類佈局優化和為品牌櫃位設計時尚創新的形象，分春、秋兩季對賣場進行持續調整。

賣場環境的改造也是我們的一項重點工作，本年度網路內的各連鎖店均根據自身實際情況對賣場進行改造，努力為顧客及消費者提供更優雅、舒適的購物環境。

本集團亦充分重視VIP貴賓的拓展，截至二零零五年十二月三十一日，共有VIP貴賓超過**260,000**名，並且通過持續開發推廣VIP增值服務，提高VIP貴賓的忠誠度和滿意度，使得VIP顧客消費額佔銷售所得款項總額的比例近**60%**。

提升顧客服務，貼近顧客需求，開發增值服務專案，南京新街口店的賣場增值服務由原來的**26**項增加到**32**項，並且推廣至網路內的其他連鎖店。

加強培訓、提高員工的工作效率，並加強後備人員的招聘，為本集團及人才的可持續健康發展建立穩定的基石。

展望

基於本公司二零零五年的良好業績基礎及業已形成的發展和競爭優勢，本公司將繼續通過開設新門店及百貨業務的收購兼併，加大連鎖百貨店業務網絡的拓展。

本集團新開設的西安高新店已於二零零六年四月十八日試營業，總建築面積約為**27,000**平方米，有助加強我們在中國西北地區的知名度及全國拓展的計劃。我們堅信，公司穩健的財政和現金狀況可以為本公司的連鎖拓展提供穩定的資金保證，同時，本公司與金融機構良好的業務關係也為本公司的連鎖拓展提供了一定財政支持。

本公司在近十年的經營過程中與眾多國內外知名品牌供應商建立了良好的業務關係。展望二零零六，我們將持續改進與業務夥伴的關係，加強對彼等提供的服務，努力經營雙贏的合作局面。本公司還將一如既往的關注顧客的需求、品味及喜好變化，持續進行商品種類及品牌組合的更新和優化，引進更多時尚貨品，迎合顧客的需求，並實現本集團業績的同步提升。

誠如本公司於二零零六年三月八日刊發的售股章程（「售股章程」）中所披露，本公司將投入約**30,000,000**港元用於進一步加強賣場環境的改造，提升百貨店內外部形象，為顧客及消費者提供優雅舒適的購物環境。對於服務品質的提升仍將是本公司在二零零六年度的重點工作，通過加強對**VIP**顧客專屬服務專案的開發和賣場便利服務專案的改進，為顧客提供與別不同的購物體驗。

誠如售股章程所披露，本公司將投入約**30,000,000**港元用於企業資源規劃系統硬體和軟體方面的升級，提高系統功能，有效率地為經營決策提供準確依據。

本公司深信員工是本集團發展的關鍵因素，二零零六年度本公司將進一步提高對員工培訓的投入，通過員工服務質素及技能的提升來更好地為顧客提供優質服務，並實現員工和本集團的共同成長。

我們相信，通過我們的努力，「金鷹」品牌將被越來越多的時尚消費人群所接受和喜歡，成為中國高級時尚百貨運營商中的佼佼者。

管理層討論及分析

財務回顧

本年度業績

於二零零五年，本公司持續業務（「持續業務」）的股東應佔溢利較二零零四年增加人民幣**133,900,000**元至約人民幣**225,900,000**元，增幅約為**145.7%**。有關增幅主要受下文分析的持續業務銷售所得款項總額（「銷售所得款項總額」）及營業額增長加上西安店開業所推動。

銷售所得款項總額及營業額

二零零五年的持續業務銷售所得款項總額（「銷售所得款項總額」）較二零零四年增加人民幣**751,700,000**元至約人民幣**2,858,700,000**元，增幅約為**35.7%**；而持續業務的營業額較去年同期則增長約**53.6%**。銷售所得款項總額大幅增長主要由於二零零五年的門店亦有等幅增長所致。本集團增幅最高的三間門店南京新街口店（本集團的旗艦店）、揚州店及徐州店於二零零五年的門店增長率分別約達**27.7%**、**35.3%**及**68.5%**。於二零零五年，本集團透過加強本集團門店（「各門店」）的商品組合及宣傳活動，在銷售所得款項總額方面取得驕人增長。

在持續業務門店於二零零五年的銷售所得款項總額貢獻方面，南京新街口店為本集團的銷售所得款項總額的貢獻最大，約佔**54.0%**（二零零四年：**57.4%**）或人民幣**1,544,700,000**元。揚州店及徐州店則為本集團的銷售所得款項總額分別帶來約**16.5%**（二零零四年：**16.5%**）及**14.4%**（二零零四年：**11.6%**）的貢獻揚州店及徐州店現正迅速增長。鑑於各門店（南京新街口店除外）均作出的貢獻，故南京新街口店作出的銷售所得款項總額貢獻於二零零五年所佔的百分比已有所下跌。

於二零零五年，持續業務的特許專櫃銷售及直接銷售分別佔銷售所得款項總額約**90%**及**10%**（二零零四年：分別約**90%**及**10%**）。本集團有意將比率維持於此水平，以減低陳舊存貨及營運資金不流通的風險。

持續業務的特許專櫃商佣金比率約為**19%**（二零零四年：**16%**）；倘於銷售所得款項總額中剔除增值稅，則佣金比率約為**22%**（二零零四年：**19%**）。根據本集團供應商及特許專櫃商的表現，本集團將定期進行檢討，以提升及加強商品組合，以期為顧客提供更佳的購物經驗。因此，特許專櫃商的平均佣金比率將較二零零四年逐步上升。

銷售成本

持續業務的銷售成本指直接銷售出售貨品的成本，其由二零零四年約人民幣154,600,000元增加約人民幣52,400,000元至二零零五年的人民幣207,000,000元，增幅約為33.9%。增幅與二零零五年的直接銷售增幅一致。

員工成本

持續業務的員工成本由二零零四年約人民幣31,300,000元增加約人民幣2,700,000元至二零零五年的人民幣33,900,000元，增幅約為8.5%。員工薪金增加主要由於每年加薪，以及西安店於二零零五年七月開業導致須招攬更多人力資源所致。

折舊

持續業務的折舊由二零零四年約人民幣31,200,000元減少約人民幣300,000元至二零零五年約人民幣30,800,000元，減幅約為1%。由於二零零五年與二零零四年的本集團物業、廠房及設備變動不大，故兩年的折舊水平相若。

促銷開支

持續業務的促銷開支由二零零四年約人民幣19,200,000元增加人民幣5,200,000元至二零零五年的人民幣24,400,000元，增幅約為27.3%。促銷開支增加主要由於為招商而舉行更多宣傳活動所致。二零零五年及二零零四年的促銷開支佔持續業務銷售所得款項總額約0.9%。

其他經營收入

持續業務的其他經營收入由二零零四年約人民幣8,600,000元增加約人民幣21,700,000元至二零零五年的人民幣30,300,000元，增幅為253.7%。其他經營收入增加主要由於來自集團同系附屬公司利息收入已於本公司上市前悉數償還。

經營溢利

持續業務的經營溢利由二零零四年約人民幣156,500,000元增加約人民幣208,500,000元至二零零五年的人民幣365,000,000元，增幅約為133.2%。增幅主要由於營業額增幅高於經營開支增幅所致。

財務成本

持續業務的利息開支由二零零四年約人民幣27,200,000元增加約人民幣8,200,000元至二零零五年的人民幣35,400,000元，增幅為30.1%。利息開支增加主要由於二零零五年的銀行借貸增加所致。

稅項

稅項支出由二零零四年約人民幣37,900,000元增至二零零五年的人民幣102,100,000元，增幅與本公司的除稅前溢利增幅一致。本集團年內的適用所得稅稅率為33%。

年內溢利

持續業務的年內溢利由二零零四年約人民幣91,300,000元增加約人民幣136,200,000元至二零零五年的人民幣227,500,000元，增幅為149.1%。增幅主要由於營業額增幅高於經營開支增幅所致。

流動資產／負債淨值

持續業務的流動負債淨額由二零零四年十二月三十一日約人民幣1,066,100,000元減少約人民幣729,100,000元至二零零五年十二月三十一日的人民幣336,900,000元，減幅約為68.4%。流動負債淨額改善主要由於在進行合併財務報表附註1所述的重組後，本集團同系附屬公司結欠的金額已記錄為「應收同系附屬公司款項」，並記入本集團的流動資產項下。此外，本集團已減少若干短期銀行借貸及增加長期銀行借貸。因此，長期銀行借貸由二零零四年十二月三十一日約人民幣140,000,000元增至二零零五年十二月三十一日約人民幣280,000,000元。於二零零六年三月上市後，銀行結餘因上市所得款項淨額約人民幣1,000,000,000元而增加。本集團繼續改善其融資架構，而根據本集團於二零零六年三月三十一日的未經審核管理賬目，短期銀行借貸已由二零零五年十二月三十一日約人民幣651,800,000元減少至約人民幣410,000,000元，當中包括以上市所得款項償還約人民幣208,000,000元。此外，長期銀行借貸亦已由二零零五年十二月三十一日約人民幣280,000,000元增加至二零零六年三月三十一日約人民幣408,000,000元。連同二零零六年第一季所得的經營現金流量，根據本集團於二零零六年三月三十一日的未經審核管理賬目，於二零零五年十二月三十一日的流動負債淨額水平已改善為二零零六年三月三十一日的流動資產淨值水平。

流動資金及財務資源

年內，本集團的資金來源為經營活動所產生的現金及銀行借貸。於二零零五年十二月三十一日，本集團的銀行結餘及手頭現金約為人民幣219,600,000元（二零零四年：人民幣102,700,000元），而短期銀行借貸及長期銀行借貸則分別約為人民幣651,800,000元（二零零四年：人民幣697,600,000元）及人民幣280,000,000元（二零零四年：人民幣140,000,000元）。

購買、贖回或出售本公司的上市證券

由於本公司於二零零五年十二月三十一日尚未於聯交所上市，故本公司或其任何附屬公司概無於截至二零零五年十二月三十一日止年度內購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

企業管治報告

董事認為，除根據守則將就二零零五年七月一日或之後開始的會計期間實施的內部監控守則條文外，本公司自二零零六年三月二十一日（本公司上市之日）以來已遵守上市規則附錄14所載的規則。

審核委員會

本公司根據守則成立審核委員會，其成員包括兩名獨立非執行董事及一名非執行董事。審核委員會負責審閱及監督本集團的法定審核、本集團的中期及年度賬目及內部監控系統。審核委員會已連同本公司的外聘核數師審閱本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度的合併財務報表，包括本集團採納的會計原則及慣例。

於本公佈刊發日期，董事會成員包括王恒先生、韓相禮先生、王瑋先生（執行董事）；Mohammed K. Ghods先生（非執行董事）；及黃之強先生、王耀先生及劉石佑先生（獨立非執行董事）。

承董事會命
金鷹商貿集團有限公司
董事長
王恒

香港，二零零六年四月二十四日

「請同時參閱本公布於經濟日報刊登的內容。」