

## 公司架構及歷史

### 綜覽

本公司為籌備股份於聯交所上市，於2007年8月8日根據開曼群島法律註冊成立，本公司為本集團的控股公司。有關本集團的公司架構及重組之其他資料，請參閱下文「一重組」。

### 本集團歷史

本集團於1996年1月開展業務，成立深圳茂業商廈有限公司（「茂業商廈」），並經營其首家百貨店茂業深圳東門店。

自1996年開業以來，本集團不斷發展，成為華南及中國西南地區的領先連鎖百貨公司。下列為本集團過去業務發展的重要里程碑：

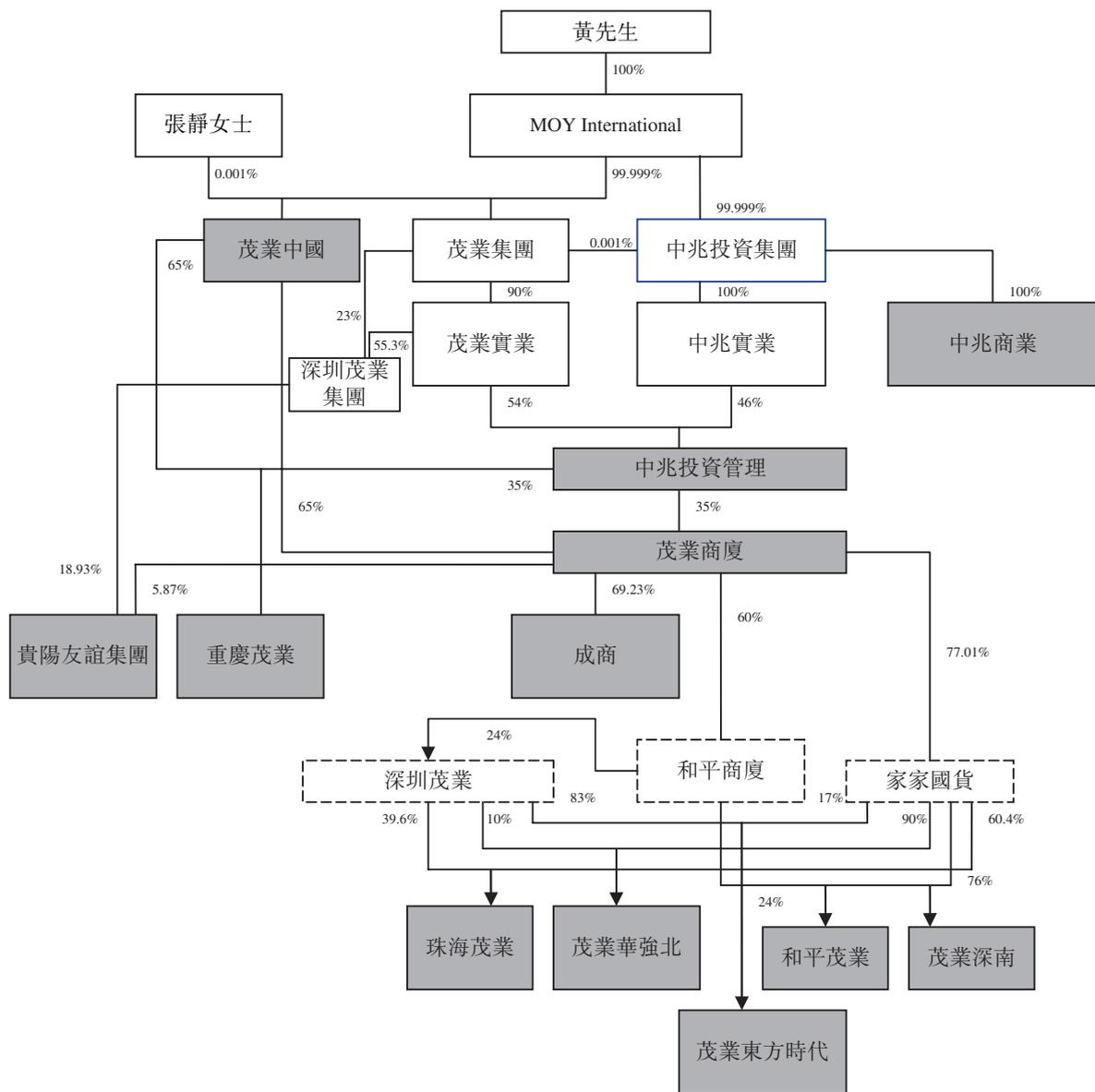
<u>年份</u>	<u>事序</u>
1996年	於1996年1月成立茂業商廈。
1997年	茂業深圳東門店正式開業。
1999年	茂業深圳和平店正式開業。
2001年	本集團首家設於深圳以外地區的百貨公司茂業珠海店正式開業。
2003年	茂業深圳華強北店第一期正式開業。
2004年	本集團首家設於中國西南地區的百貨公司茂業重慶江北店及茂業深圳深南店正式開業。
2005年	本集團收購成商65.75%股本權益後再額外進行收購，於2006年3月共持有成商74.25%股本權益。 茂業深圳華強北店第二期正式開業。
2006年	成商完成股權分置改革，本集團於成商的股權因而減至69.23%。成商亦作出一次總付開支，以履行其對原有僱員的福利責任。

目前，本集團運營13家自營店，4家設於深圳市、1家設於廣東省珠海市、1家設於重慶市及7家設於四川省，包括4家位於四川省首府成都。再者，本集團根據管理協議，管理兩家由控股股東集團擁有的茂業品牌店，包括於重慶管理一家茂業品牌店及於江蘇省無錫管理一家新開設的茂業品牌百貨店，後者為第一家華東的茂業品牌店。

# 歷史及架構

## 本集團的公司架構

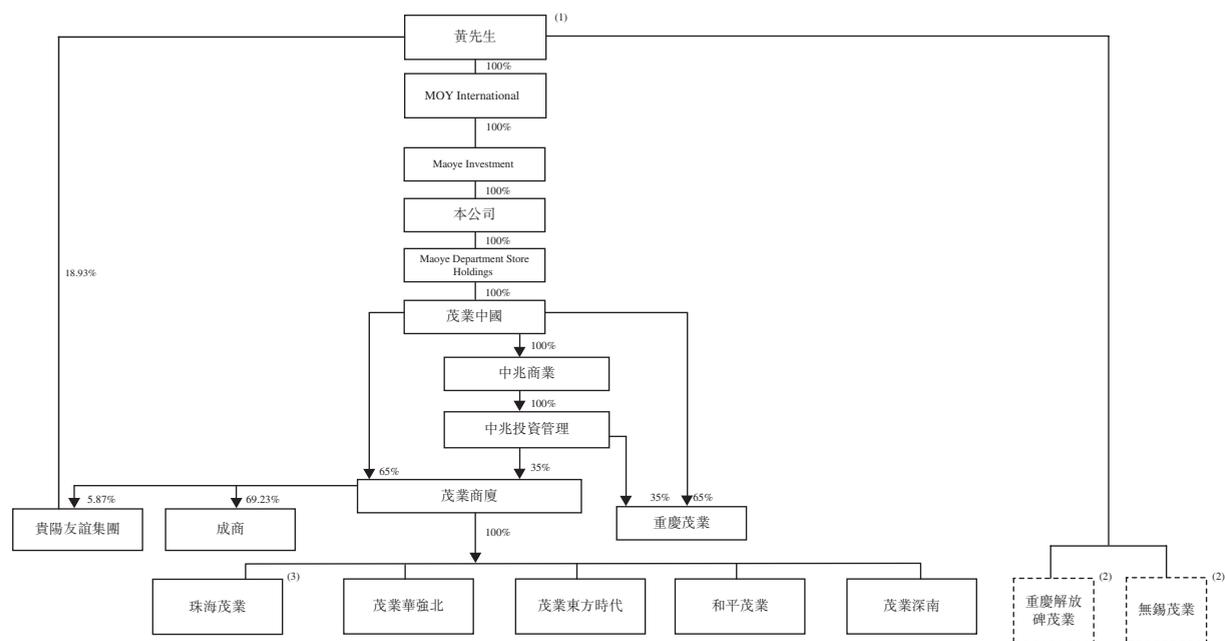
下圖顯示本集團於2007年5月30日，進行「一重組」所述的公司重組前的公司及股權架構：



- 本集團進行重組後的成員公司（貴陽友誼集團除外）
- 自本集團轉讓的公司，將成為控股股東集團的新成員公司，以作為重組的一部分
- 控股股東集團

## 歷史及架構

本集團於下文「一重組」所述的重組後及緊隨全球發售前的公司及股權架構如下。



- (1) 黃先生透過Maoye Holdings Limited (一家於英屬處女群島註冊成立的公司) 持有重慶解放碑茂業及無錫茂業。黃先生、Maoye Holdings Limited 及Richon Holdings Limited已授出一項期權予本集團以購買該兩家公司及貴陽友誼集團的權益。見「與控股股東的關係及關連交易」。
- (2) 管理店由控股股東集團擁有。
- (3) 過往，中兆投資管理及茂業商廈分別擁有珠海茂業35%及65%權益。於2008年1月，中兆投資管理訂立一份協議，將其於珠海茂業的35%股本權益轉讓予茂業商廈。有關轉讓已獲中國商務部批准，現正有待珠海市工商行政管理局辦理轉讓登記，本集團預期將於2008年1月完成登記。有關轉讓完成後，珠海茂業將由茂業商廈全資擁有。

## 本集團公司架構的歷史

### 概覽

本公司主要通過其香港全資附屬公司茂業百貨(中國)有限公司(「茂業中國」)經營其業務，而茂業中國直接或間接透過中兆投資管理有限公司(「中兆投資管理」)及中兆商業市場開發(深圳)有限公司(「中兆商業」)擁有7家中國公司，包括茂業商廈、深圳市和平茂業百貨有限公司(「和平茂業」)、深圳市茂業百貨深南有限公司(「茂業深南」)、珠海市茂業百貨有限公司(「珠海茂業」)、深圳市茂業百貨華強北有限公司(「茂業華強北」)、重慶茂業百貨有限公司(「重慶茂業」)及深圳市茂業東方時代百貨有限公司(「茂業東方時代」)。除茂業華強北及茂業東方時代分別運營茂業深圳華強北店第一期及第二期外，上述7家中國公司各自運

## 歷史及架構

營一家百貨店。茂業深圳華強北店第一期及第二期在結構上相連並合組為一家分店。茂業商廈亦擁有成商69.23%的權益，成商於四川省運營七家成商百貨店。

### 本公司

本公司由Maoye Investment 根據開曼群島法律於2007年8月8日註冊成立為一家有限公司。

### 茂業中國及中兆投資管理

茂業中國(前稱太和集團投資有限公司(「太和投資」)於1993年12月在香港註冊成立，而黃先生及張靜女士各自持有其當時50%的已發行股本(各持有一股已發行股份)。於1993年12月10日，黃先生獲配發99,998股茂業中國的股份，故於緊接重組前，黃先生持有茂業中國99.99%。

中兆投資管理根據中國法律於1997年10月成立為一家有限公司，其註冊資本為人民幣10,000,000元。中兆投資管理前稱深圳市格能投資有限公司，當時由茂業商廈及崇德軟件開發(深圳)有限公司(前稱為崇德置業顧問(深圳)有限公司)(「崇德軟件」)分別擁有90%及10%的權益。緊接重組前，深圳茂業實業發展有限公司(「茂業實業」)及中兆實業(深圳)有限公司(「中兆實業」)分別擁有中兆投資管理54%及46%的權益，因下列股東架構變動導致：

- 於2004年2月，茂業商廈及崇德軟件轉讓其各自於中兆投資管理的股本權益予茂業實業及中兆實業，因此，茂業實業及中兆實業分別擁有中兆投資管理90%及10%。
- 於2004年2月，中兆投資管理向中兆實業發行新股權，以獲取額外資金，因此，茂業實業及中兆實業分別擁有中兆投資管理69.23%及30.77%。
- 於2004年6月，中兆投資管理向中兆實業發行新股權，以獲取額外資金，因此，茂業實業及中兆實業分別擁有中兆投資管理54%及46%。

崇德軟件、中兆實業及茂業實業為控股股東集團的成員公司。

於重組完成後，茂業中國及中兆投資管理成為本集團的間接全資附屬公司。

### 茂業商廈

茂業商廈根據中國法律於1996年1月成立為一家中外合作經營企業，初步的註冊資本為12,000,000美元，總投資額為20,000,000美元，其全部註冊資本均由茂業中國注資。

## 歷史及架構

緊接重組前，茂業中國及中兆投資管理分別擁有茂業商廈65%及35%的權益，因下列的股東架構變動導致：

- 於1999年2月，茂業中國與深圳茂業(集團)股份有限公司(「深圳茂業集團」)(控股股東集團的成員公司)訂立協議，向深圳茂業集團轉讓茂業中國於茂業商廈的20%注資，因此，茂業中國及深圳茂業集團分別擁有茂業商廈的80%及20%。於1999年4月，茂業商廈改制為一家中外合資企業，初步註冊資本不變。
- 於2003年8月，茂業中國向深圳茂業集團轉讓其於茂業商廈的15%股本權益，因此，茂業中國及深圳茂業集團分別擁有茂業商廈65%及35%。
- 於2004年1月，深圳茂業集團向中兆投資管理轉讓其於茂業商廈的35%股本權益。

重組後，本公司間接擁有茂業商廈100%的權益，茂業商廈擁有及運營位於廣東省深圳市的茂業深圳東門店。

### 和平茂業

和平茂業根據中國法律於2000年4月成立為一家有限公司，初步註冊資本為人民幣1,000,000元，當時分別由深圳市家家國貨有限公司(「家家國貨」)及深圳市茂業和平商廈有限公司(「和平商廈」)擁有76%及24%的權益。

作為重組的部分，家家國貨及和平商廈均轉讓自本集團，現時為控股股東集團的成員公司。重組後，本公司間接擁有和平茂業100%的權益，而和平茂業則擁有及經營位於廣東省深圳市的茂業深圳和平店。

### 茂業深南

茂業深南根據中國法律於2000年4月成立為一家有限公司，初步註冊資本為人民幣1,000,000元，當時分別由家家國貨及和平商廈持有76%及24%的權益。

重組後，本公司間接擁有茂業深南100%的權益，而茂業深南則擁有及運營位於廣東省深圳市的茂業深圳深南店。

### 珠海茂業

珠海茂業根據中國法律於2001年8月正式成立，初步註冊資本為人民幣4,800,000元，當時分別由家家國貨及深圳市茂業百貨有限公司(「深圳茂業」)擁有60%及40%的權益。

作為重組的部分，深圳茂業及家家國貨均轉讓自本集團，現時為控股股東集團的成員公司。重組後，本公司間接擁有珠海茂業100%的權益，而珠海茂業則擁有及運營位於廣東省珠海市的茂業珠海店。

## 歷史及架構

### 茂業華強北

茂業華強北根據中國法律於2003年3月正式成立，初步註冊資本為人民幣1,000,000元，當時分別由家家國貨及深圳茂業擁有90%及10%的權益。

重組後，本公司間接擁有茂業華強北100%的權益，而茂業華強北則擁有及運營位於廣東省深圳市茂業深圳華強北店第一期。

### 茂業東方時代

茂業東方時代根據中國法律於2005年8月成立為一家有限公司，初步註冊資本為人民幣1,200,000元，當時分別由家家國貨及深圳茂業擁有17%及83%的權益。

重組後，本公司間接擁有茂業東方時代100%的權益，而茂業東方時代則擁有及運營位於廣東省深圳市的茂業深圳華強北店第二期。茂業深圳華強北店第一期及第二期在結構上相連並合組為一家分店。

### 重慶茂業

重慶茂業根據中國法律於2004年8月成立為一家中外合營企業，初步註冊資本為人民幣30,000,000元，目前分別由茂業中國及中兆投資管理擁有65%及35%的權益。

重慶茂業擁有及運營位於重慶市的茂業重慶江北店。

### 管理店 — 茂業重慶解放碑店

重慶解放碑茂業百貨有限公司（「重慶解放碑茂業」）根據中國法律於2004年7月成立為一家有限責任公司，初步註冊資本為人民幣30,000,000元。重慶解放碑茂業於重慶擁有及運營茂業重慶解放碑店。

重慶解放碑茂業先前由成商擁有，於2005年6月，本集團收購成商的大部分權益，故重慶解放碑茂業成為本集團的一部分。鑒於重慶解放碑茂業涉及若干待決訴訟之故，成商根據於2007年3月31日訂立的協議，轉讓其於重慶解放碑茂業的全部股本權益予茂業商廈。有關茂業重慶解放碑店涉及訴訟的其他資料，請參閱「與控股股東的關係及關連交易 — 控股股東集團保留的百貨店及競爭業務的安排 — 茂業重慶解放碑店」。鑒於待決訴訟之故，且作為預期就全球發售進行的重組的一部分，茂業商廈於2007年7月11日進一步轉讓其於重慶解放碑茂業的全部股本權益予茂業實業（見「— 重組」）。

### 管理店 — 茂業無錫店

無錫茂業百貨有限公司（「無錫茂業」）根據中國法律於2007年6月6日成立為一家有限公司，初步註冊資本為人民幣5,000,000元，為控股股東集團的成員公司。無錫茂業於2007年10月在江蘇省無錫開設一家茂業品牌百貨公司，此乃在華東的首家茂業品牌百貨店。

## 歷史及架構

本集團已就管理除外店以獲取管理年費與控股股東集團訂立一項協議。此外，本集團就於取得必須規定批文及符合若干其他條件後轉讓除外店予本集團與控股股東集團訂立一項協議。見「與控股股東的關係及關連交易 — 控股股東集團保留的百貨店及競爭業務的安排」。

### 於往績記錄期內附屬公司進行的其他股權轉讓

於2004年1月，茂業商廈向茂業實業出售深圳市崇德投資有限公司77.97%股本權益，深圳市崇德投資有限公司主要從事投資業務。

於2004年1月，茂業商廈及家家國貨向深圳市東方時代廣場實業有限公司及崇德軟件出售彼等各自於深圳市茂業物業經營有限公司的78.57%及21.43%股本權益，深圳市茂業物業經營有限公司主要從事物業管理業務。

茂業實業、深圳市東方時代廣場實業有限公司及崇德軟件乃控股股東集團成員公司。

### 重大收購及投資

#### 成商

成商的前身為一家國營企業成都人民商場，於1953年成立，在成都市傳統商業中心區鹽市口運營一家百貨店。自此成商不斷發展，現於四川省運營七家百貨店，當中四家位於成都市。於1993年12月，成商改制為股份有限公司，並進行首次公開發售，而其股份於1994年2月24日在上海證券交易所上市。

於2005年6月10日，茂業商廈及獨立第三方四川迪康產業控股集團有限公司（「迪康」），就收購迪康於成商的65.75%股本權益訂立一項股份轉讓協議。同日，茂業商廈已於一份不競爭承諾函件中向中國證券監督管理委員會承諾，隨著茂業商廈成為成商的控股股東後，茂業商廈及其關連人士將不會於四川省及重慶市開設額外百貨店。透過由2005年9月至2006年3月的一連串交易，包括符合中國證券規例就所有成商股份提出的全面股權收購建議，茂業商廈收購成商74.25%的股本權益，總代價為人民幣429,000,000元，並成為成商的主要股東。該74.25%股本權益為並非於上海證券交易所自由流通的法人股。該收購活動乃首次有外商投資實體收購中國上市百貨公司。

於2006年4月，成商根據中國政府的政策進行股權改革，以將成商的非流通股轉換為可於上海證券交易所自由流通的股份。作為股權改革計劃的部分，茂業商廈（作為成商的主要股東）連同若干其他均持有非自由流通法人股的股東，根據當時每持有十股成商股份向成商公眾股東轉讓2股成商股份的準則，轉讓10,216,805股成商股份予成商公眾股東，而茂業於成商的持股由74.25%減少至69.23%。本集團就該股份轉讓確認資本重組虧損人民幣22,300,000元。成商的所有其他股東均為獨立第三方。

## 歷史及架構

此外，作為股權改革計劃的一部分，茂業商廈同意(a)倘成商(i)根據中國公認會計準則計算的2007年利潤淨額不足人民幣60,000,000元；(ii)核數師於成商2007年年報出具保留意見；或(iii)無法根據法定時限刊發其2007年年報（即根據中國證監會於2007年1月頒佈《上市公司信息披露管理辦法》所述每個會計年度終結後4個月內刊發），則茂業商廈須根據當時每持有10股成商股份向成商公眾股東轉讓0.5股成商股份的準則，額外轉讓2,554,201股成商股份予成商公眾股東，及(b)倘成商(i)根據中國公認會計準則計算的2008年利潤淨額不足人民幣80,000,000元；(ii)核數師於成商2008年年報發出保留意見；或(iii)無法根據上述法定時限刊發其2008年年報，則茂業商廈須根據當時每持有十股成商股份向成商公眾股東轉讓0.5股成商股份的準則，額外轉讓2,554,201股成商股份予成商公眾股東。於股權改革完成後，茂業商廈擁有成商69.23%權益，此等權益自2006年6月8日起最長三年的禁售期後，可於上海證券交易所進行轉讓。倘發生上述(a)或(b)項的情況，假設本集團於成商的股權直至當時維持不變，則本集團於成商的股本權益將會由69.23%減少至67.97%。於該情況下，董事認為，假如茂業商廈必須向成商的公眾股東轉讓2,554,201股股份，按成商於2007年9月30日的每股資產淨值計算，本集團於2007年的虧損上限估計為人民幣5,400,000元。倘同時發生上述(a)及(b)項的情況，本集團於成商的股本權益將會進一步減少至66.71%。在此情況下，董事認為，倘茂業商廈必須向成商的公眾股東轉讓5,108,402股股份，按成商於2007年9月30日的每股資產淨值計算，本集團虧損上限估計則為人民幣10,700,000元。任何轉讓股份的實際虧損金額，將按轉讓股份予成商公眾股東當日成商的每股資產淨值計算，現階段尚未能確實釐定虧損金額。根據成商的最新財務業績及中國公認會計準則，本集團預期成商按中國公認會計準則計算的2007年利潤淨額不少於人民幣60,000,000元。

本集團收購成商大部分權益後，本集團所提名的6名人士，已獲選加入成商的董事會，該董事會由9名成員組成，包括本集團4名僱員及2名現職成商高級管理人員（乃本集團的前僱員），餘下3位成商董事會成員則為獨立董事。於本集團收購成商並改組成商的董事會及管理團隊後，成商已重新確定業務重點、大規模裝修百貨店、提升商品及品牌組合，並採納本集團的管理哲學及方式。成商亦已建立一套與本集團茂業店系統相同的精密資訊管理系統。有關本集團及成商資訊管理系統的其他描述，見「業務—資訊管理系統」。此外，就先前承擔的僱員福利責任（如保證終身僱用）而言，成商已於2006年與僱員順利協定支付一次總付補償合共人民幣177,900,000元（包括本集團確認為僱員終止福利人民幣57,600,000元及政府所提供的人民幣120,300,000元），使成商可精簡其架構，並與現時的僱員建立以市場為主導的僱傭關係。上述付款於2006年支付。此等安排使成商的財務及運營表現顯著改善。

於2005年及2006年，成商按中國會計準則計算錄得虧損。2006年所錄得的虧損，很大程度上源自上述成商支付僱員的一次總付補償人民幣57,600,000元。由於成商連續兩年錄得虧損，因此於2007年4月24日，根據上海證券交易所的規則，上海證券交易所指定成商為須遵守買賣限制的「\*ST」公司，倘按中國會計準則計算於2007年持續錄得虧損，其上市或會暫時中止。倘按中國會計準則計算於2007年錄得利潤淨額，將可除去「\*ST」指稱。

## 歷史及架構

為向香港投資者提供資料，本集團將根據上市規則的條文同時於香港發佈成商所有已刊登的季度報告。

成商除擁有核心百貨店業務外，亦擁有多項業務。於截至2007年9月30日止九個月及於2007年12月，成商向獨立第三方出售17家從事物業租賃的附屬公司的全部股本權益，藉以終止非核心業務。有關出售的詳情，請參閱「附錄一—會計師報告」附註32(b)及37(1)。有關成商其他餘下非核心業務的詳情，請參閱「業務—投資及其他業務」。展望將來，成商有意集中經營核心業務，中長期而言，將在出現有利機會或估值時出售其他非核心業務。

### 貴陽友誼集團

貴陽友誼(集團)股份有限公司(「貴陽友誼集團」)於1997年11月成立。於2007年5月29日，一家控股股東集團成員公司及茂業商廈分別收購貴陽友誼集團18.93%及5.87%的股本權益，代價分別為人民幣26,000,000元及人民幣6,900,000元。控股股東集團及茂業商廈經公平磋商後向不同賣家(該等賣家為獨立第三方)收購彼等各自於貴陽友誼集團的股本權益。貴陽友誼集團的所有餘下現時股東均為獨立第三方。

貴陽友誼集團主要於貴州省貴陽市運營兩家百貨店。此外，貴陽友誼集團擁有兩幢大樓，並將之出租予第三方，以分別運營批發市場及家用電器店。貴陽友誼集團並無於任何證券交易所上市。

本集團與控股股東集團訂立協議，於符合若干條件後，控股股東集團可能轉讓其於貴陽友誼集團的權益予本集團。見「與控股股東的關係及關連交易—控股股東集團保留的百貨店及競爭業務的安排」。

### 其他收購及出售

於往績記錄期，本集團亦收購及出售若干其他公司的權益，此等公司並非從事本集團的主要業務。有關收購及出售的詳情，見「附錄一—會計師報告」附註32。

### 重組

為籌備本公司全球發售，本公司已重組其公司架構。下文論述於本公司重組過程中，本公司、Maoye Department Store Investment Limited(「Maoye Investment」)、Maoye Department Store Holdings Limited(「Maoye Department Store Holdings」)、茂業中國、中兆商業、中兆投資管理、茂業商廈、和平茂業、茂業深南、珠海茂業、茂業華強北及茂業東方時代的股權變動，以及本集團於重慶解放碑茂業的股本權益處置。

### 本公司

本公司根據開曼群島法律於2007年8月8日註冊成立為一家有限公司。

## 歷史及架構

### Maoye Investment

Maoye Investment根據英屬處女群島法律於2007年7月25日註冊成立，法定股本為50,000股無面值股份。其由MOY International全資擁有，並為本公司的直屬控股公司。

### Maoye Department Store Holdings

Maoye Department Store Holdings根據英屬處女群島法律於2007年9月11日註冊成立，法定股本為50,000股無面值股份。其全部已發行股本由本公司持有。

於2007年9月19日，張靜女士轉讓其於茂業中國0.001%的股本權益予MOY International，因此MOY International擁有茂業中國全部股本權益。

### Maoye Department Store Holdings 收購茂業中國

根據MOY International及Maoye Investment於2008年1月10日訂立的協議，MOY International向Maoye Department Store Holdings轉讓於茂業中國的100%股本權益，代價為144,486,754.71港元(相當於茂業中國於2007年11月30日的資產淨值)，由Maoye Investment向MOY International發行及配發一股股份支付。

### 茂業中國收購中兆商業

於2007年5月30日，根據茂業中國與中兆投資(集團)有限公司(「中兆投資集團」)訂立的股份轉讓協議，中兆投資集團以人民幣1,000,000元，將其於中兆商業的全部股本權益轉讓予茂業中國。收購完成後，中兆商業成為茂業中國的直接全資附屬公司。

### 中兆商業收購中兆投資管理

於2007年8月29日，根據茂業實業與中兆商業訂立的股份轉讓協議，茂業實業以人民幣27,000,000元轉讓其於中兆投資管理54%的股本權益予中兆商業。

於2007年8月29日，根據中兆實業與中兆商業訂立的股份轉讓協議，中兆實業以人民幣23,000,000元轉讓其於中兆投資管理46%的股本權益予中兆商業。

於該等收購完成後，中兆投資管理成為中兆商業的直接全資附屬公司。

### 和平茂業、茂業深南、珠海茂業、茂業華強北及茂業東方時代的持股變動

為簡化本集團的持股架構及加強有效監控本集團於國內的營運，本集團透過連串股本轉讓以綜合其數家經營附屬公司的股本權益。

於2007年6月18日，茂業商廈及中兆投資管理分別向和平商廈、家家國貨及深圳茂業收購和平茂業、茂業深南、珠海茂業、茂業華強北及茂業東方時代65%及35%的股本權益。於2007年8月1日，和平茂業向和平商廈收購全部與零售相關的業務及資產。根據於2007年11

## 歷史及架構

月至2008年1月期間訂立的多項協議，中兆投資管理轉讓其於和平茂業、茂業深南、珠海茂業、茂業華強北及茂業東方時代各35%的股本權益予茂業商廈，總代價為人民幣3,150,000元，乃以該等公司的註冊資本為基準計算。因此，茂業商廈已成為和平茂業、茂業深南、茂業華強北及茂業東方時代的唯一股東。中兆投資管理將其於珠海茂業的權益轉讓予茂業商廈已獲中國商務部批准，現正有待珠海市工商行政管理局辦理轉讓登記，本集團預期將於2008年1月完成登記。有關轉讓完成後，茂業商廈亦將成為珠海茂業的唯一股東。

### 出售若干中間控股公司

於2007年5月，本集團向控股股東集團出售重慶崇德實業有限公司70%股本權益，重慶崇德實業有限公司從事房地產發展業務。

於2007年7月及所有於和平茂業、茂業深南、珠海茂業、茂業華強北及茂業東方時代的股本權益轉讓至茂業商廈及中兆投資管理後，為精簡本集團的公司架構，本集團已向控股股東集團轉讓所有其於和平商廈、家家國貨及深圳茂業的股本權益，該等公司為投資控股公司。

### 重慶解放碑茂業的處置

根據2007年3月31日的一項協議，鑒於重慶解放碑茂業涉及待決訴訟之故，先前由成商擁有的重慶解放碑茂業已轉讓予茂業商廈。於2007年年初，出售重慶解放碑茂業的兩次公開拍賣均告失敗。轉讓重慶解放碑茂業予茂業商廈的價格人民幣54,100,000元乃按第二次失敗的公開拍賣的最低拍賣價，並就重慶解放碑茂業的負債變動作出調整後釐定。有關重慶解放碑茂業所涉及訴訟的其他資料，請參閱「與控股股東的關係及關連交易 — 控股股東集團保留的百貨店及競爭業務的安排 — 茂業重慶解放碑店」。

於2007年7月11日，茂業商廈按茂業商廈於2007年年初購買重慶解放碑茂業全部股本權益的相同價格轉讓該等權益及於人民百貨連鎖店的75%股本權益及若干應收款項予茂業實業。因此，重慶解放碑茂業不再為本集團的一部分。本集團根據一項管理協議繼續管理茂業重慶解放碑店，並收取管理費。本集團與控股股東集團訂立協議，於符合若干條件後，可能向本集團轉讓重慶解放碑茂業。見「與控股股東的關係及關連交易 — 控股股東集團保留的百貨店及競爭業務的安排」。

### 清償應付及應收關聯方款項

於2007年9月30日，本集團應收控股股東附屬公司(本集團除外)款項為人民幣1,029,900,000元，應付控股股東及其附屬公司(本集團除外)款項為人民幣280,200,000元(當中包括應付黃先生款項人民幣70,000,000元)。應收控股股東附屬公司(本集團除外)款項人民幣360,800,000元及應付控股股東附屬公司(本集團除外)款項人民幣142,200,000元已於2007年9月30日後結清。應付黃先生款項人民幣70,000,000元亦已於2007年9月30日後結清。

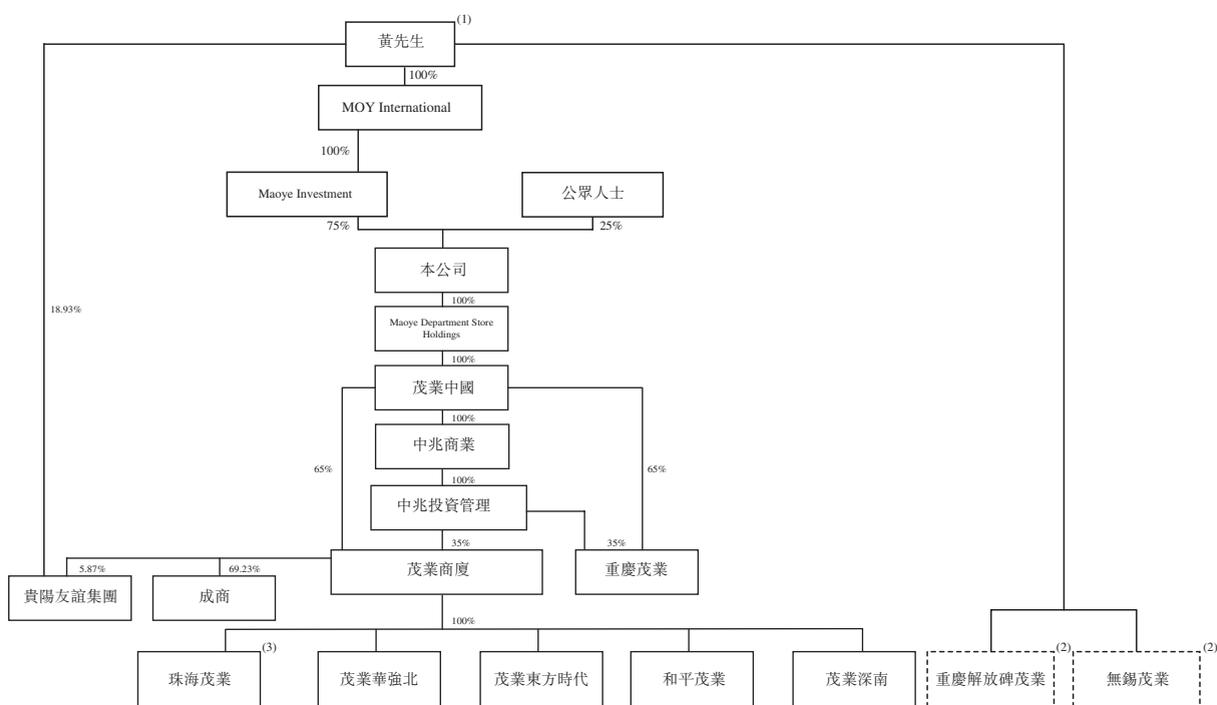
## 歷史及架構

2007年9月30日後，經清償上述款項後，應收控股股東附屬公司(本集團除外)的未償付結餘淨額為人民幣601,200,000元。控股股東確認，控股股東集團成員公司清償該等未償付結餘淨額的資金來源為(1)於2007年9月30日後支付予控股股東集團的已宣派股息人民幣292,700,000元；及(2)於2007年9月30日後支付予控股股東集團成員公司的運營租賃租金開支預付款項人民幣117,100,000元；及(3)控股股東集團的其他資金來源。

完成上述步驟後，於2007年9月30日與控股股東及其附屬公司(本集團除外)的結餘將於上市前悉數結清。

### 本集團於全球發售後的架構

本集團緊隨全球發售及資本化發行完成後(不計及行使超額配股權)的公司及股權架構如下。



- (1) 黃先生透過Maoye Holdings Limited (一家於英屬處女群島註冊成立的公司) 持有重慶解放碑茂業及無錫茂業。黃先生、Maoye Holdings Limited 及 Richon Holdings Limited 已向本集團授出一項期權購買該兩家公司及貴陽友誼集團的權益。見「與控股股東的關係及關連交易」。
- (2) 管理店由控股股東集團所擁有。
- (3) 過往，中兆投資管理及茂業商廈分別擁有珠海茂業35%及65%權益。於2008年1月，中兆投資管理訂立一份協議，將其於珠海茂業的35%股本權益轉讓予茂業商廈。有關轉讓已獲中國商務部批准，現正有待珠海市工商行政管理局辦理轉讓登記，本集團預期將於2008年1月完成登記。有關轉讓完成後，珠海茂業將由茂業商廈全資擁有。

## 歷史及架構

本集團獲中國法律顧問告知，由於黃先生及張靜女士自1992年起為伯利茲公民且並非中國公民，以及本公司於海外證券交易所上市(涉及三家中國外商投資企業及彼等於中國企業的重新投資)，故於2006年9月8日生效的併購規定並不適用於本公司的上市申請。誠如本集團的中國法律顧問告知，本公司的上市申請無須獲中國證券監督管理委員會及／或任何其他中國政府機關的許可、批准或同意。誠如本集團的中國法律顧問告知，黃先生及張靜女士為海外居民，且無為籌備新上市而運用任何中國境內資產或權益以撥資成立或控制境外特殊目的公司。按此基準，本集團獲中國法律顧問告知，儘管黃先生及張靜女士根據2005年10月21日頒佈的《國家外匯管理局關於境內居民通過境外特殊目的公司融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》(「國家外匯管理局第75號通知」)所定義者可能被視為境內居民自然人，國家外匯管理局第75號通知並不適用於黃先生及張靜女士於中國境內企業所持有的權益。儘管非中國籍居民未得商務部批准前不得投資於中國零售業，但本公司自1996年以來在未取得商務部批准下，根據有效的營業執照一直透過茂業商廈從事百貨店及其他商業零售業務，包括進行百貨業務。中國法律顧問認為，由於本集團於2003年已獲商務部批准經營百貨店及其他商業零售業務，同時本集團未受相關政府部門懲處，因此，在取得商務部批准前進行的運營，應不會對本集團業務構成重大不利影響。