

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告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



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)

截至二零零九年六月三十日止六個月的中期業績

中期業績摘要

- 銷售所得款項總額增加至人民幣3,751.7百萬元，同比增長約24.7%。
- 同店銷售增長¹仍保持強勁達14.9%。
- 經營溢利達人民幣474.6百萬元，同比增長36.4%。
- 股東應佔溢利為人民幣75.2百萬元。
- 期內每股盈利約人民幣0.043元。
- 董事會不建議就截至二零零九年六月三十日止六個月派發中期股息。

中期業績

金鷹商貿集團有限公司(「本公司」)的董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零零九年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合業績，以及二零零八年同期的未經審核比較數字。此等未經審核綜合中期財務報表乃未經審核，但已由本公司的核數師德勤•關黃陳方會計師行及本公司審核委員會(「審核委員會」)審閱。

(1) 同店銷售增長指於整段比較期間經營的百貨店的銷售所得款項總額的變動。

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	截至以下日期止六個月	
		二零零九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核及 經重列)
收益	3	870,690	681,788
其他經營收入	5	69,953	29,564
商品存貨變動		(191,515)	(147,791)
僱員福利開支		(76,087)	(64,523)
物業、廠房及設備的折舊及攤銷		(45,600)	(33,624)
土地使用權的預付租賃款項的攤銷		(2,414)	(2,409)
其他經營開支		(150,426)	(115,047)
經營溢利		474,601	347,958
財務收入	6	28,372	36,442
財務成本	7	(42,926)	(40,058)
財務衍生工具公平值變化		(263,639)	64,982
其他收入及虧損	8	14,768	61,711
除稅前溢利		211,176	471,035
所得稅開支	9	(135,936)	(119,317)
本公司擁有人應佔期內溢利	10	75,240	351,718
每股盈利			
— 基本 (每股人民幣元)	12	0.043	0.194
— 攤薄 (每股人民幣元)	12	0.042	0.139

簡明綜合全面收益表

截至二零零九年六月三十日止六個月

	截至以下日期止六個月	
	二零零九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核及 經重列)
期內溢利	<u>75,240</u>	<u>351,718</u>
其他全面收入		
可供出售投資公平值變動收益(虧損)	22,541	(32,971)
轉撥至出售可供出售投資盈虧	(15,243)	(165)
與其他全面收入組成部分有關的所得稅	<u>(1,808)</u>	<u>8,284</u>
期內其他全面收入(開支)(除稅後淨額)	<u>5,490</u>	<u>(24,852)</u>
本公司擁有人應佔期內全面收入總額	<u><u>80,730</u></u>	<u><u>326,866</u></u>

簡明綜合財務狀況表
於二零零九年六月三十日

	附註	二零零九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核及 經重列)
非流動資產			
物業、廠房及設備		2,357,244	2,259,626
土地使用權－非即期部分		172,221	174,635
購入土地使用權定金		25,000	—
購入附屬公司定金		26,715	—
商譽		26,035	26,035
可供出售投資		10,420	26,348
遞延稅項資產		23,576	24,249
		<u>2,641,211</u>	<u>2,510,893</u>
流動資產			
存貨		107,579	97,405
貿易及其他應收款項	13	100,084	78,761
土地使用權－即期部分		4,829	4,829
應收關連公司款項		2,940	162
計息工具投資		600,000	—
結構性銀行存款		—	50,000
銀行結餘及現金		1,161,574	2,040,574
		<u>1,977,006</u>	<u>2,271,731</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	14	1,878,159	1,931,667
應付關連公司款項		31,404	26,186
稅務負債		77,837	46,412
可換股債券	15	871,206	852,806
財務衍生工具		418,207	166,173
遞延收入		51,315	47,797
		<u>3,328,128</u>	<u>3,071,041</u>
流動負債淨額		<u>(1,351,122)</u>	<u>(799,310)</u>
總資產減流動負債		<u>1,290,089</u>	<u>1,711,583</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		63,316	53,686
資產淨值		<u>1,226,773</u>	<u>1,657,897</u>
資本及儲備			
股本		182,911	182,661
儲備		1,043,862	1,475,236
權益總額		<u>1,226,773</u>	<u>1,657,897</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零零九年六月三十日止六個月

1. 一般事項及中期簡明財務報表的編製基準

金鷹商貿集團有限公司(「本公司」)乃根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立的公眾有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。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。

本公司為一間投資控股公司，其附屬公司於中華人民共和國(「中國」)主要從事發展及經營時尚百貨連鎖店。本公司及其附屬公司合稱為「本集團」。

本集團的簡明綜合財務報表乃以本公司的功能貨幣人民幣(「人民幣」)呈列。

簡明綜合財務報表乃根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄16的適用披露規定及香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」所編製。

2. 主要會計政策

除若干金融工具按公平值計量外，簡明綜合財務報表已按歷史成本法編製。

本簡明綜合財務報表所採納的會計政策與本集團於編製截至二零零八年十二月三十一日止年度綜合財務報表時所採用者一致。

於本中期期間，本集團首次採用香港會計師公會頒佈的多項新訂及經修訂準則、修訂本及詮釋(「新訂及經修訂香港財務報告準則」)，該等準則於二零零九年一月一日開始在本集團的財政年度生效。

香港財務報告準則第8號經營分類

香港財務報告準則第8號乃一項披露準則，要求按內部呈報的財務資料就各分類之間的資源分配及表現評估所用的相同基準區分經營分類。原先準則香港會計準則第14號分類呈報則要求以風險及獎賞方法區分兩組分類(業務分類及地區分類)。過往，由於本集團僅有一組業務及地區分類，因此並無呈列分類資料。應用香港財務報告準則第8號致使本集團首次呈列其經營分類(參閱附註4)。

香港會計準則第1號(二零零七年經修訂)財務報表的呈列

香港會計準則第1號(二零零七年經修訂)引入多項詞彙變動(包括修訂簡明綜合財務報表的標題)並導致多項呈列及披露方式變更。

期內，本集團選擇以按性質分析開支的方式呈列簡明綜合收益表。董事認為，按性質呈列收入及開支可提供有關本集團表現的更多相關資料，當中考慮了本集團的營運性質。過往期間數字已重新呈列，以跟新呈列方式一致。

除採用香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號「客戶忠誠度計劃」外，採納新訂及經修訂香港財務報告準則不會對本集團本會計期間及過往會計期間的已呈報業績及財務狀況構成重大影響。

香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號客戶忠誠度計劃

採納香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號導致本集團為其客戶忠誠度計劃所採用的會計政策改變。按本集團的客戶忠誠度計劃條款及條件所載，根據本集團的客戶忠誠度計劃，客戶於符合若干標準時有權將彼等的獎勵積分兌換為現金禮券。香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號規定有關交易將以「多元素收益交易」的方式入賬，而因初步銷售交易所收取的代價則在商品銷售額與客戶賺取的折扣優惠之間分攤。本集團已追溯採用香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號，並將初次銷售的部分所得款項作為遞延收益分配至獎勵積分(根據客戶忠誠度計劃)。採納香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號導致本集團於二零零八年一月一日的保留溢利減少人民幣31,511,000元，於二零零九年一月一日的保留溢利減少人民幣35,848,000元，而本集團於二零零八年十二月三十一日的遞延稅項資產增加人民幣11,949,000元，於二零零八年十二月三十一日的遞延收益增加人民幣47,797,000元，以及本集團截至二零零八年六月三十日止六個月的收益及溢利分別減少人民幣2,875,000元及人民幣2,156,000元。於截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團的期內收益及溢利分別減少人民幣3,518,000元及人民幣2,638,000元。

3. 收益

本集團的收益來自中國的百貨店業務，即指出售貨品的已收及應收款項淨額(扣除退貨及減免額)、特許專櫃銷售收入、租金收入及管理服務費用。截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團的收益分析如下：

	截至以下日期止六個月	
	二零零九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核及 經重列)
百貨店經營收益		
— 直接銷售	238,264	188,501
— 特許專櫃銷售收入	616,105	483,060
— 租金收入	13,987	9,593
— 管理服務費用	2,334	634
	<u>870,690</u>	<u>681,788</u>

本集團將截至二零零八年六月三十日止六個月錄得的管理服務費用收益人民幣634,000元自其他收入重新分類為收益，以與本期呈列保持一致。

銷售所得款項總額指所收取顧客的直接銷售、特許專櫃銷售、租金收入及管理服務費用總額。

銷售所得款項總額

	截至以下日期止六個月	
	二零零九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核及 經重列)
來自百貨店經營		
— 直接銷售	278,809	220,546
— 特許專櫃銷售	3,455,725	2,776,375
— 租金收入	14,809	10,157
— 管理服務費用	2,334	634
	<u>3,751,677</u>	<u>3,007,712</u>

4. 分類資料

本集團已採用香港財務報告準則第8號並自二零零九年一月一日起生效。香港財務報告準則第8號要求以主要營運決策者在決定資源分配及表現評估上所定期審閱有關本集團不同部門的內部呈報作為區分經營分類的基準。就應用香港財務報告準則第8號而言，本集團的執行董事乃視為主要營運決策者。相反，原先準則（香港會計準則第14號分類報告）則要求實體以實體的「向主要管理層人員呈報的內部財務呈報機制」呈報，採用風險及獎賞方法以確認兩組分類（業務分類及地區分類），僅作為識別該等分類的起點。在過往年度，本集團所有業務均位於中國及大部分在中國進行，而本集團的百貨店業務乃視為一個單一業務分部。因此，概無按業務及地區分類呈列分部資料。於採納香港財務報告準則第8號後，本集團可報告分部的識別標準也隨之改動。

過往年度，本集團所有業務均位於中國及大部分於中國進行，而本集團業務被視為經營百貨店單一類別。因此，並無依業務及地區分類呈報分類資料。

就資源分配及表現評估而向本集團執行董事呈報的資料則特別注重各百貨店在中國所處的位置。因此，本集團根據香港財務報告準則第8號呈列的可報告分類如下：

- 江蘇省南部
- 江蘇省北部
- 中國西部地區
- 其他

按經營分類劃分的本集團收益及業績分析如下。

	江蘇省 南部 人民幣千元 (未經審核)	江蘇省 北部 人民幣千元 (未經審核)	中國西部 地區 人民幣千元 (未經審核)	其他 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
截至二零零九年六月三十日止六個月					
銷售所得款項總額	<u>1,646,593</u>	<u>1,671,898</u>	<u>394,878</u>	<u>38,308</u>	<u>3,751,677</u>
收益	<u>422,215</u>	<u>358,970</u>	<u>71,936</u>	<u>17,569</u>	<u>870,690</u>
分類業績	<u>291,923</u>	<u>184,990</u>	<u>20,517</u>	<u>528</u>	<u>497,958</u>
主要管理層及董事薪金					(23,357)
財務收入					28,372
財務成本					(42,926)
財務衍生工具公平值變化					(263,639)
其他收益及虧損					14,768
除稅前溢利					211,176
所得稅開支					(135,936)
期內溢利					<u>75,240</u>
截至二零零八年六月三十日止六個月					
銷售所得款項總額	<u>1,512,000</u>	<u>1,229,029</u>	<u>261,158</u>	<u>5,525</u>	<u>3,007,712</u>
收益	<u>380,910</u>	<u>248,983</u>	<u>49,131</u>	<u>2,764</u>	<u>681,788</u>
分類業績	<u>243,910</u>	<u>129,437</u>	<u>(4,230)</u>	<u>2,612</u>	<u>371,729</u>
主要管理層及董事薪金					(23,771)
財務收入					36,442
財務成本					(40,058)
財務衍生工具公平值變化					64,982
其他收益及虧損					61,711
除稅前溢利					471,035
所得稅開支					(119,317)
期內溢利					<u>351,718</u>

按經營分類劃分的本集團資產分析如下。

	江蘇省 南部 人民幣千元 (未經審核)	江蘇省 北部 人民幣千元 (未經審核)	中國西部 地區 人民幣千元 (未經審核)	其他 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
於二零零九年六月三十日 分類資產(未經審核)	<u>756,641</u>	<u>1,930,292</u>	<u>777,505</u>	<u>139,574</u>	<u>3,604,012</u>
未分配公司資產					<u>1,014,205</u>
綜合資產總值(未經審核)					<u>4,618,217</u>
於二零零八年十二月三十一日 分類資產	<u>764,058</u>	<u>1,754,482</u>	<u>773,083</u>	<u>35,368</u>	3,326,991
未分配公司資產					<u>1,455,633</u>
綜合資產總值(經審核及經重列)					<u>4,782,624</u>

5. 其他經營收入

	截至以下日期止六個月	
	二零零九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核及 經重列)
來自供應商及客戶的收入	49,849	19,354
政府補助	19,241	5,092
已收取補償	—	4,000
其他	863	1,118
	<u>69,953</u>	<u>29,564</u>

6. 財務收入

	截至以下日期止六個月	
	二零零九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
計息工具投資收入	19,919	29,776
結構性銀行存款收入	1,005	—
銀行存款利息收入	7,448	6,666
	<u>28,372</u>	<u>36,442</u>

7. 財務成本

	截至以下日期止六個月	
	二零零九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
可換股債券實際利息成本(附註15)	42,926	40,058

8. 其他收益及虧損

	截至以下日期止六個月	
	二零零九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
外匯(虧損)收益淨額	(475)	49,631
持作買賣投資的公平值變動	—	11,915
投資重估儲備轉撥至出售可供出售投資盈虧	15,243	165
	14,768	61,711

9. 所得稅開支

	截至以下日期止六個月	
	二零零九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核及 經重列)
中國企業所得稅：		
本期間	124,428	112,338
過往期間撥備不足	3,015	901
	127,443	113,239
遞延稅項開支：		
本期間	8,008	4,451
因稅率變動	485	1,627
	8,493	6,078
	135,936	119,317

因本集團於截至二零零九年六月三十日止六個月在香港並無應課稅溢利(截至二零零八年六月三十日止六個月：無)，故未有作香港利得稅準備。

根據有關中國所得稅法，位於中國的本公司附屬公司按中國企業所得稅稅率25%繳稅（截至二零零八年六月三十日止六個月：25%），惟昆明金鷹國際購物中心有限公司（「昆明金鷹」）於二零零八年三月二十五日獲授按15%的優惠所得稅率繳稅，由二零零七年一月一日起為期四年，以及西安金鷹國際購物中心有限公司（「西安高新」）於二零零九年四月三十日獲授按15%的優惠所得稅率繳稅，由二零零八年一月一日起為期三年，須每年進行檢討。昆明金鷹及西安高新的遞延稅項結餘已調整，以反映於資產變現或負債清償時預期適用於有關期間的稅率。

10. 期內溢利

	截至以下日期止六個月	
	二零零九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
期內溢利已扣除(計入)下列各項：		
出售物業、廠房及設備虧損	11	126
其他應收款項撥回的減值虧損	(23)	(8)
	<u>11</u>	<u>126</u>

11. 股息

	截至以下日期止六個月	
	二零零九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
期內確認分派的股息：		
截至二零零八年十二月三十一日止年度末期股息		
每股人民幣0.308元(截至二零零七年		
十二月三十一日止年度：人民幣0.043元)	544,890	78,150
	<u>544,890</u>	<u>78,150</u>

董事不建議就截至二零零九年六月三十日止六個月派發中期股息(截至二零零八年六月三十日止六個月：無)。

13. 貿易及其他應收款項

	二零零九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	21,564	33,545
預付供應商款項	13	834
訂金(附註)	45,085	19,222
購貨訂金	1,292	1,396
其他應收款項	32,130	23,787
	<u>100,084</u>	<u>78,784</u>
減：其他應收款項呆賬撥備	—	(23)
	<u>100,084</u>	<u>78,761</u>

附註：其中，有關租賃百貨店業務的物業的租賃按金人民幣13,958,000元(二零零八年十二月三十一日：人民幣13,000,000元)已由本公司的同系附屬公司支付，本公司一名董事王恒先生(「王先生」)擁有該公司的實益權益。

本集團的貿易客戶主要以現金付款結算其債務，以現金或借記卡或信用卡支付。由於本集團的貿易應收款項主要來自以信用卡支付的銷售，故本集團目前並無明確的固定信貸政策。貿易應收款項的賬齡均為不超過各報告日期起計15日，並已於報告期結束後結清。

14. 貿易及其他應付款項

	二零零九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	627,802	728,981
預收客戶款項	994,888	902,240
其他應付稅項	54,670	120,885
購買物業、廠房及設備	91,824	74,725
供應商訂金	44,223	34,703
應付薪金及福利開支	8,165	16,944
其他應付款項	56,587	53,189
	<u>1,878,159</u>	<u>1,931,667</u>

下列為貿易應付款項於報告期結束時的賬齡分析：

	二零零九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至30日	457,196	615,245
31至60日	94,049	70,466
61至90日	28,888	16,402
超過90日	47,669	26,868
	<u>627,802</u>	<u>728,981</u>

15. 可換股債券

本公司於二零零六年十月二十三日發行於二零一一年到期，本金總額共1,000,000,000港元（「港元」）的零息票可換股債券（「債券」）。各債券可在持有人選擇下於二零零六年十月三十日或之後，直至二零一一年十月十六日（包括該日）按初步換股價每股6.42港元（可予調整）兌換（除非之前已贖回、轉換或購買及註銷）為本公司每股面值0.10港元的繳足普通股。根據本公司於二零零九年六月二日刊發的公佈，換股價由每股6.42港元調整至每股5.99港元，自二零零九年六月十五日起生效。

於截至二零零九年六月三十日止六個月債券的負債部份及衍生工具部份的變動呈列如下：

	負債部份 人民幣千元	衍生工具部份 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零零九年一月一日（經審核）	852,806	166,173	1,018,979
匯兌調整	(385)	—	(385)
期內扣除實際利息成本（附註7）	42,926	—	42,926
公平值變動	—	263,639	263,639
期內兌換	(24,141)	(11,605)	(35,746)
	<u>871,206</u>	<u>418,207</u>	<u>1,289,413</u>

於截至二零零九年六月三十日止六個月，本金27,000,000港元的債券已兌換為4,507,512股每股面值0.10港元的本公司普通股。

管理層討論及分析

業務回顧

行業概覽

二零零九年第一季度，中國經濟延續上一年度的下滑趨勢，經歷了前所未有的低谷。然而，自第二季度起，各項經濟數據逐步向好，影響行業盈利的宏觀及微觀指標全面觸底反彈。中國社會消費品零售總額從4月份開始回升，實際增速尤其明顯。此勢頭也反映於消費者信心指數等統計指標。

二零零九年上半年，國內生產總值同比增長7.1%。雖然經濟增速回落，但國內零售市場平穩增長，上半年社會消費品零售總額同比增長15.0%，剔除價格因素，實際增長16.6%，同比增加3.7個百分點。

江蘇省為本集團處於領導地位的市場，於二零零九年上半年全省地區生產總值同比增長11.0%，增幅雖有所回落，但仍高於全國水平。江蘇省上半年社會消費品零售總額同比增長17.2%，剔除價格因素後實際增長18.6%，同比增加1.9個百分點。今年上半年，江蘇省城鎮居民人均收入增長11.5%。

公司業務

全球金融危機對中國實體經濟造成了一定的影響，也影響了消費者信心。本集團旗下各連鎖店積極應對市場狀況，分析目標顧客消費心理和需求的變化，通過調整品牌及產品組合，提高貨品對目標顧客的吸引力，並結合節日開展不同形式的促銷活動，提升客流量和成交率。通過公司全體員工的共同努力，於回顧期內，本集團銷售所得款項總額繼續保持快速穩定的增長，銷售所得款項總額人民幣達3,751.7百萬元，同比增長24.7%。

本集團繼續關注VIP增值服務的拓展，通過與多家銀行合作，實現優質客戶的共享，並通過開展VIP沙龍活動、擴充時尚聯盟單位，提高VIP顧客的滿意度，以期增強VIP顧客的尊崇感和忠誠度。截至二零零九年六月三十日，本集團擁有VIP貴賓超過616,000名，VIP貴賓消費佔集團銷售所得款項總額的比例達62.7%。

本集團各連鎖店根據品牌業績表現及當地顧客需求變化調整品牌組合，南京新街口店成功引進國際一線品牌COACH、AGNES. B及GIORGIO ARMANI，徐州店成功引進SWAROVSKI及LANCOME等。

二零零九年上半年，百貨零售行業充滿挑戰。目標顧客消費意願減弱及消費需求變化，為百貨運營商帶來新的課題。富有創意的促銷活動成為提升銷售額的關鍵因素。本集團各連鎖店依據市場特點，結合消費者需求變化，策劃了很多成功的促銷活動，令業績得到理想的增長。南京新街口店於四月十八日周年店慶當日實現銷售所得款項總額人民幣33.93百萬元，創該店單日業績新高，較去年店慶當日同比上升35.9%。另外，徐州店亦於三八婦女節當日實現銷售所得款項總額人民幣12.85百萬元，同比上升37.4%，創該店上半年單日銷售紀錄。

本集團重視創新、關注細節，旨在提高團隊的創新力和執行力，鼓勵員工在日常工作中總結經驗、突破創新。此外，本集團通過對目標管理、庫存管理、營銷渠道創新、標準化管理方面的探索和實踐，進一步提升了管理水平。

新店拓展

自二零零九年一月起，南京東方商城成為了本集團的管理店，該店位於南京新街口核心商圈，定位為中高檔百貨，目前已成功引進GUCCI、EMPORIO ARMANI、FENDI、CELINE及GIVENCHY等國際知名品牌。

揚州二店－京華城店於二零零九年四月開始營業，該店位於揚州市新區，開業後業績表現符合預期，實現與揚州文昌店的有效聯動，進一步擴大了本集團在揚州的市場佔有率。

上海店於二零零九年五月試營業，全新的外觀和內部裝潢有效提升賣場形象及環境，加之GUCCI中國旗艦店進駐及其它國際一線品牌加盟，為上海店注入新的活力。

南京漢中店於二零零九年七月開始營業，該店定位為Retail Outlet，與南京新街口店和南京珠江店有所差異。該店自開業以來業績表現良好，符合預期。

本集團於二零零九年六月簽訂一項買賣協議，購買緊鄰泰州店的一幢物業以擴充泰州店的面積。該擴充面積預計於二零零九年十月開業，泰州店的建築面積將擴大23.3%至58,374平方米，經營的產品和品牌組合將更為豐富。

本集團繼續積極物色符合本集團發展戰略和資本回報的開店機會。於回顧期內，本集團簽訂若干合作協議，並已在江蘇宿遷、連雲港及溧陽以及安徽淮北等地鎖定開店地點，預計將於二零一零年增加不少於160,000平方米的建築面積。

展望

中國經濟已於二零零九年上半年觸底回升，房地產和汽車行業成為拉動內需的龍頭。股市持續上漲也體現出投資者對經濟復蘇的預期和確認。隨著國家進一步落實刺激經濟政策，民間投資增加以及環球經濟回暖，均帶動中國下半年經濟繼續向好。

在中國經濟持續向好的預期下，本集團將進一步增加在南京市和江蘇省內其它城市的連鎖店數量，藉以鞏固在江蘇省的領導地位。同時，本集團將繼續加大對鄰近省份，諸如安徽省和山東省的拓展力度，以西安為據點，加大對西北地區的拓展力度，密切留意其它經濟潛力較大、競爭相對較小的省會城市的發展商機，進一步構建更大範圍的連鎖店網絡。

本集團將繼續關注宏觀經濟發展趨勢和目標顧客的消費需求，通過品牌調整、創新企劃促銷、加強員工培訓等舉措，提升本集團的整體執行力和盈利能力。隨著經濟回暖，本集團對未來前景充滿信心，相信本集團將會更快速穩健地發展。

財務回顧

剔除債券影響的股東應佔溢利分析

	截至以下日期止六個月	
	二零零九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
如前報告	75,240	351,718
剔除以下各項的影響：		
財務衍生工具公平值變化	263,639	(64,982)
債券的實際利息成本	42,926	40,058
債券的匯兌調整	(384)	(51,250)
經調整	<u>381,421</u>	<u>275,544</u>
經調整每股基本盈利(每股人民幣元)	<u>0.216</u>	<u>0.152</u>

剔除債券的影響，本公司於截至二零零九年六月三十日止六個月的股東應佔溢利約人民幣381.4百萬元，較去年同期同比增長約38.4%或人民幣105.9百萬元。增長主要受本集團收益及其他經營收入增加所驅動，現分析如下：

銷售所得款項總額及收益

於截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團的銷售所得款項總額增至約人民幣3,751.7百萬元，較去年同期同比增長約24.7%或人民幣744.0百萬元。增幅主要來自同店銷售增長約14.9%、計入淮安店及鹽城店(於二零零八年下半年開業)全部六個月的銷售表現，以及於回顧期內所開新店的銷售表現所帶動。

儘管本集團連鎖店於回顧期內面臨多重挑戰及障礙，南京新街口店（本集團的旗艦店）、揚州店及徐州店於截至二零零九年六月三十日止六個月全部維持令人滿意的同店銷售增長分別約4.9%、12.3%及16.1%。此外，像西安高新店、泰州店、昆明店及南京珠江店等較為年輕的店面已成為本集團銷售增長的新推動力，於截至二零零九年六月三十日止六個月分別錄得強勁同店銷售增長約60.0%、39.0%、64.8%及53.3%。

鑒於開業少於36個月的店面於截至二零零九年六月三十日止六個月對銷售所得款項總額的貢獻由去年同期約14.8%增至25.8%，南京新街口店對銷售所得款項總額的貢獻比例由去年同期約44.1%減至37.1%，而於截至二零零九年六月三十日止六個月，南京新街口店、揚州店及徐州店對銷售所得款項總額的合共貢獻由去年同期約75.4%減至65.8%。

於截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團特許專櫃銷售對本集團銷售所得款項總額的貢獻約為92.1%（二零零八年：92.3%），由去年同期的人民幣2,776.4百萬元增至人民幣3,455.7百萬元。直接銷售對本集團銷售所得款項總額的貢獻約為7.4%（二零零八年：7.3%），由人民幣220.5百萬元增至人民幣278.8百萬元。

於截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團特許專櫃銷售佣金率輕微上升至佔本集團銷售所得款項總額的約20.9%（二零零八年：20.4%）。董事擬定期檢討及因應不斷轉變的消費需求改良貨品組合，保持佣金率的穩定。由於增加促銷活動的影響，來自直接銷售的毛利率由去年同期約21.6%減至截至二零零九年六月三十日止六個月的19.6%。

就按產品類別佔銷售所得款項總額的百分比而言，服裝及配飾佔銷售所得款項總額約57.8%；黃金、珠寶及鐘錶佔約15.1%；化妝品佔約7.2%；而煙酒、家居及電子用品、運動服裝、童裝及玩具等其他產品類別則佔餘下19.9%。按產品類別計算所佔銷售所得款項總額的比例與去年同期相若。

本集團收益總額增至約人民幣870.7百萬元，或較去年同期增長27.7%。收益增長大致上與銷售所得款項總額增長相符。

其他經營收入

其他經營收入增長約人民幣40.4百萬元或136.6%至截至二零零九年六月三十日止六個月的約人民幣70.0百萬元。增長主要是因由於產生更多收益而導致來自供應商及客戶的收入增加約人民幣30.5百萬元或157.6%，以及政府補助增加人民幣14.1百萬元或277.9%所致。

商品存貨變動

商品存貨變動指在直接銷售業務模式下的已售貨品成本。商品存貨變動較去年同期增加約人民幣43.7百萬元或29.6%至截至二零零九年六月三十日止六個月約人民幣191.5百萬元。增長大致與於回顧期內直接銷售的增長相符。

僱員福利開支

截至二零零九年六月三十日止六個月，僱員福利開支增加約人民幣11.6百萬元(或17.9%)至約人民幣76.1百萬元。該項增加主要由於計入二零零八年開業店鋪於整個期間的僱員福利開支以及於回顧期間新開業店鋪產生的僱員福利開支所致。僱員福利開支佔銷售所得款項總額減至約2.4%，較去年同期的2.5%下跌0.1個百分點。

不計及自二零零八年起開業店鋪所產生的開支，僱員福利開支實際由去年同期的人民幣64.5百萬元減少約人民幣1.9百萬元(或3.0%)至人民幣62.6百萬元。

折舊及攤銷

截至二零零九年六月三十日止六個月，物業、廠房及設備的折舊及攤銷以及就土地使用權的預付租賃款項的攤銷較去年同期增加約人民幣12.0百萬元(或33.3%)至約人民幣48.0百萬元。該項增加主要由於回顧期間本集團現有店鋪興建、改造及拓展產生的額外折舊及攤銷開支，及計入二零零八年開業店鋪於整個期間的折舊及攤銷以及於回顧期間就新店開業確認的折舊及攤銷所致。折舊及攤銷開支佔銷售所得款項總額增加至約1.5%，較去年同期的1.4%上升0.1個百分點。

其他經營開支

截至二零零九年六月三十日止六個月，其他經營開支較去年同期增加約人民幣35.4百萬元(或30.8%)至約人民幣150.4百萬元。該項增加主要由於計入二零零八年開業店鋪於整個期間的經營開支以及於回顧期間開業新店產生的其他經營開支所致。

不計及自二零零八年起開業店鋪所產生的經營開支，其他經營開支實際由去年同期的人民幣114.9百萬元增加約人民幣4.3百萬元(或3.7%)至人民幣119.2百萬元。

經營溢利

截至二零零九年六月三十日止六個月，經營溢利(亦為除利息及稅前溢利)較去年同期增加約人民幣126.6百萬元(或36.4%)至約人民幣474.6百萬元。經營溢利佔銷售所得款項總額增加至約14.8%，較去年同期的13.5%上升1.3個百分點。本集團透過經營協同效應繼續享有經營效益的提升。

財務收入

財務收入包括銀行存款及多筆短期銀行存款所產生的收入，包括計息工具投資及本集團於擁有額外資金時存入銀行的結構性銀行存款。截至二零零九年六月三十日止六個月，財務收入較去年同期減少約人民幣8.1百萬元(或22.1%)，這主要由於回顧期間實際平均利率降低所致。

財務成本

財務成本指債券的實際利息成本(僅作會計用途)，截至二零零九年六月三十日止六個月約為人民幣42.9百萬元。除與債券有關的實際利息成本外，於回顧期間本集團概無支付其他利息開支。

財務衍生工具公平值變化

財務衍生工具公平值變化指債券衍生部分的公平值變動(僅作會計用途)。衍生部分指債券附帶的換股權及贖回選擇權。與去年同期約人民幣65.0百萬元收益相比，於回顧期間虧損約為人民幣263.6百萬元。除與債券有關的衍生部分外，本集團於回顧期間概無其他財務工具。

其他收益及虧損

其他收益及虧損主要包括於回顧期間以外幣列值的資產及負債兌換為人民幣所產生的外匯收益及虧損淨額，以及本集團證券投資所產生的收益及虧損。截至二零零九年六月三十日止六個月，其他收益及虧損較去年同期減少約人民幣46.9百萬元(或76.1%)至約人民幣14.8百萬元，這主要由於與去年同期的強勁升值相比，於回顧期間人民幣略微貶值導致外匯收益淨額較去年同期減少約人民幣50.1百萬元(或101%)至虧損約人民幣0.5百萬元。

所得稅開支

本集團的所得稅開支較去年同期增加約人民幣16.6百萬元(或13.9%)至約人民幣135.9百萬元，乃主要由於除所得稅前溢利增加以及本公司為其於中國成立的附屬公司的預期股息分派計提5%的預扣稅所致。

期內溢利

截至二零零九年六月三十日止六個月，本公司股東應佔溢利約為人民幣75.2百萬元，與去年同期相比，下降約78.6%(或人民幣276.5百萬元)。該項減少主要由於截至二零零九年六月三十日止六個月債券衍生部分公平值變動所產生的虧損(約人民幣263.6百萬元)超過本集團經營溢利的增加部分(約人民幣126.6百萬元)。

流動資金及財務資源

本集團主要依賴來自經營業務的現金流量為主要流動資金來源。於二零零九年六月三十日，本集團的銀行結餘、手頭現金及類似現金工具(包括銀行結餘及現金、結構性銀行存款及計息工具投資)約為人民幣1,761.6百萬元(二零零八年十二月三十一日：人民幣2,090.6百萬元)，而於二零零九年六月三十日債券約為人民幣871.2百萬元(二零零八年十二月三十一日：人民幣852.8百萬元)。於二零零九年六月三十日，本集團並無銀行借貸。

本集團於二零零九年六月三十日的資產總值約為人民幣4,618.2百萬元(二零零八年十二月三十一日：人民幣4,782.6百萬元)，而負債總額約為人民幣3,391.4百萬元(二零零八年十二月三十一日：人民幣3,124.7百萬元)，導致資產淨值為人民幣1,226.8百萬元(二零零八年十二月三十一日：人民幣1,657.9百萬元)。該項減少主要由於抵銷回顧期間產生的純利及二零零八年內支付末期股息所致。本集團於二零零九年六月三十日的資產負債比率按銀行借貸及可換股債券總額除總資產計算，增加至約18.9%(二零零八年十二月三十一日：17.8%)。

於二零零九年六月三十日，債券的負債部分根據香港會計準則第1號「財務報表的呈報」的要求分類為流動負債，原因是債券持有人可於二零零九年十月二十三日行使提早贖回權，按本金額115.8%贖回債券。尚未贖回的餘額將於二零零九年十月二十三日後及其後的結算日(二零零九年十二月三十一日)重列為非流動負債。管理層已審慎考慮本集團的流動資金，認為本集團來自經營業務的流通資產充裕，經計及來自其經營業務的現金流入、銀行結餘、手頭現金、結構性銀行存款及可動用的尚未動用銀行融資及預留借貸融資後，於可見未來，本集團於其財務責任到期時可完全履行有關責任。

或然負債

於二零零九年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

資產抵押

於二零零九年六月三十日，本集團並無抵押物業、廠房及設備作為本集團一般銀行貸款的擔保(二零零八年十二月三十一日：無)。

外匯風險

本集團部分銀行結餘及現金和債券以港幣列值，故本集團須承受外匯風險。於回顧期內，本集團錄得外匯虧損淨額約人民幣0.5百萬元，而去年同期錄得外匯收益淨額人民幣49.6百萬元。

於二零零九年六月三十日，本集團並無訂立任何外匯對沖安排，而本集團經營現金流量毋須承受任何匯兌波動風險。

股息

董事會不建議派付截至二零零九年六月三十日止六個月的中期股息。

結算日後事項

於二零零九年六月三十日後，債券本金429.0百萬港元(相當於約人民幣378.2百萬元)兌換為本公司普通股，於本中期業績公佈日期，未償還本金額為544.0百萬港元(相當於約人民幣479.6百萬元)。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於回顧期間，本公司以總代價約32.7百萬港元(相當於約人民幣28.8百萬元)於聯交所購回6,629,000股普通股。董事購回股份是為提高股東價值。所有購回股份已於購回時註銷。

企業管治常規守則

董事認為，本公司於截至二零零九年六月三十日止六個月內一直遵守上市規則附錄14所載的企業管治常規守則，惟守則條文第A.2.1條除外。根據守則條文第A.2.1條，主席與行政總裁的角色應予區分，不應由同一人兼任。董事會主席扮演領導角色，負責董事會的有效運行。在本公司高級管理層的協助下，主席亦負責本公司的整體策略發展。其中一名執行董事鄭淑雲女士為本公司首席營運官（「首席營運官」），而作為高級管理人員之一的戴莘女士則為本公司首席財務官（「首席財務官」）。首席營運官及首席財務官負責實施業務策略及管理本公司日常業務營運。經考慮現時業務營運及上述組織架構後，董事認為並無必要委任行政總裁。

進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），以作為其有關董事證券交易的操守準則。本公司已向全體董事作出特定查詢，而董事確認於截至二零零九年六月三十日止六個月內已遵守標準守則所載的所有有關規定。

審核委員會

本公司已成立審核委員會，以審閱及監督本集團的財務報告過程及內部監控程序。審核委員會已連同本公司的核數師審閱本集團截至二零零九年六月三十日止六個月的業績。於本公佈刊發日期，審核委員會成員包括三名獨立非執行董事。

致謝

本人謹向董事會、管理層及所有員工的竭力服務及貢獻，以及各位股東及顧客對本集團的不斷支持致以衷心感謝。

承董事會命
金鷹商貿集團有限公司
董事長
王恒

香港，二零零九年八月十九日

於本公佈刊發日期，董事會成員包括兩名執行董事：王恒先生及鄭淑雲女士；一名非執行董事韓相禮先生；以及三名獨立非執行董事：黃之強先生、王耀先生及劉石佑先生。