

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文件的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本文件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。

TIMES Ltd.

時代零售集團有限公司*

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1832)

截至二零零九年六月三十日止六個月的中期業績公佈

時代零售集團有限公司（「本公司」）董事會欣然宣佈，本公司及其附屬公司（「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如下：

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

	附註	截至下列日期止六個月	
		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)
收益	3	2,148,084	2,088,394
銷售成本		(1,806,832)	(1,737,413)
毛利		341,252	350,981
其他收入	5	202,351	151,186
銷售及分銷成本		(383,519)	(327,116)
行政開支		(44,312)	(47,224)
融資成本		(4,062)	(870)
除稅前溢利		111,710	126,957
稅項	6	(34,169)	(37,658)
期間溢利及期間全面收益	7	77,541	89,299
每股盈利			
基本（人民幣）	8	0.089	0.102

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)
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	1,151,678	1,011,006
預付租賃款		408,192	315,953
預付租賃租金		149,500	169,058
收購物業、廠房及設備及租賃土地的按金		69,667	204,738
遞延稅項資產		8,674	9,355
		<u>1,787,711</u>	<u>1,710,110</u>
流動資產			
存貨		548,718	741,770
貿易及其他應收款項	11	204,276	172,090
預付租賃款		10,867	8,989
預付租賃租金		142,282	97,289
已抵押銀行存款		12,161	12,026
銀行結餘及現金		372,397	405,214
		<u>1,290,701</u>	<u>1,437,378</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	12	1,270,509	1,525,678
稅項負債		15,976	14,240
銀行借貸		431,021	283,733
		<u>1,717,506</u>	<u>1,823,651</u>
流動負債淨額		<u>(426,805)</u>	<u>(386,273)</u>
總資產減流動負債		<u>1,360,906</u>	<u>1,323,837</u>
資本及儲備			
股本		8,478	8,478
儲備		1,299,174	1,263,211
總權益		<u>1,307,652</u>	<u>1,271,689</u>
非流動負債			
銀行借貸		50,000	50,000
遞延稅項負債		3,254	2,148
		<u>53,254</u>	<u>52,148</u>
		<u>1,360,906</u>	<u>1,323,837</u>

附註：

1. 編製基準

簡明綜合財務報表已根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄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條「中期財務報告」而編製。

2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃按歷史成本法編製。

本期間，本集團已應用一系列於二零零九年一月一日開始的財政年度生效的新訂或經修訂準則、修訂本及詮釋。除下文所述者外，簡明綜合財務報表已採用相同的會計政策、呈列及計算方式，猶如已於編製本集團於截至二零零八年十二月三十一日止年度的綜合財務報表時已採用。

香港財務報告準則第8號 營運分部

香港財務報告準則第8號為有關披露之準則，規定營運分部按就於分部間分配資源及評估其表現內部呈報財務資料之相同基準劃分。應用香港財務報告準則第8號並無導致本集團應呈報分部(見附註4)須重整，且對本集團所呈報業績及財務狀況並無任何影響。

香港會計準則第1號(二零零七年經修訂) 財務報表的呈報

香港會計準則第1號(二零零七年經修訂)引入多項用詞改動(包括修訂簡明綜合財務報表的標題)，並因而導致呈列及披露出現若干變動。然而，香港會計準則第1號(二零零七年經修訂)對本集團所呈報業績或財務狀況並無影響。

香港會計準則第23號（經修訂） 借貸成本

香港會計準則第23號(經修訂)取消支銷已產生借貸成本的選項，並規定將收購、建設或生產一項合資格資產所應佔的借貸成本資本化。由於本集團支銷於過往期間產生的所有借貸成本，故經修訂準則導致本集團於即期中期期間的會計政策有變。根據經修訂準則的過渡規定，本集團應用經修訂準則預先資本化與合資格資產有關的借貸成本約人民幣4,272,000元，而其資本化的開始日期為二零零九年一月一日或之後。倘應用先前的會計政策，借貸成本將予支銷。因此，會計政策變動導致期內溢利增加約人民幣4,272,000元。

本集團並無提早採納下列已頒佈但尚未生效的新訂或經修訂準則、修訂本及詮釋。

香港財務報告準則(修訂本)	修訂香港財務報告準則第5號，作為改善二零零八年香港財務報告準則的部分 ¹
香港財務報告準則(修訂本)	改善二零零九年香港財務報告準則 ²
香港會計準則第27號 (二零零八年經修訂)	綜合及獨立財務報表 ¹
香港會計準則第39號(修訂本)	合資格對沖項目 ¹
香港財務報告準則第1號(修訂本)	首次採納者的額外豁免 ³
香港財務報告準則第2號(修訂本)	集團現金結算以股份為基礎的支付交易 ³
香港財務報告準則第3號 (二零零八年經修訂)	業務合併 ¹
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第17號	向擁有人分派非現金資產 ¹
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第18號	來自客戶的資產轉讓 ⁴

¹ 於二零零九年七月一日或之後開始的年度期間生效。

² 按適用情況，於二零零九年七月一日及二零一零年一月一日或之後開始年度期間生效。

³ 於二零一零年一月一日或之後開始的年度期間生效。

⁴ 於二零零九年七月一日或之後轉讓生效。

採納香港財務報告準則第3號(二零零八年經修訂)可能影響收購日期為二零零九年七月一日或以後開始的首個年度報告期間開始或以後的業務合併。香港會計準則第27號(二零零八年經修訂)將對本集團於附屬公司的擁有權權益變動(並無導致失去附屬公司控制權)的會計處理造成影響。並無導致失去附屬公司控制權的本集團擁有權權益變動將列賬為股本交易。本公司董事預計應用其他新訂或經修訂準則、修訂本或詮釋將不會對本集團業績及財務狀況造成重大影響。

3. 收益

收益，亦為本集團的營業額，指本集團於有關期間向外界客戶出售商品所得款項及應收款項及服務收入（已扣除銷售稅）。本集團於有關期間的收益分析如下：

	截至下列日期止六個月	
	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)
銷售商品	2,096,577	2,036,780
特許專櫃銷售佣金 (附註)	51,507	51,614
	<u>2,148,084</u>	<u>2,088,394</u>

附註：

特許專櫃銷售佣金的分析如下：

特許專櫃銷售所得款項總額	394,453	387,427
特許專櫃銷售佣金	51,507	51,614

4. 分部資料

於二零零九年一月一日生效的香港財務報告準則第8號「營運分部」要求，確認營運分部必須根據定期由主要決策者審閱，並對各分類進行資源分配及表現評估的內部呈報分類作為基準。本集團的執行董事為主要決策者，因彼等就本集團的經營共同作出策略決定。相對而言，此前的準則(香港會計準則第14號「分部呈報」)則要求實體按風險及回報方法，呈列兩套分部資料(按業務及地區)，而該實體「對主要管理人員的內部財務呈報機制」只作為確認該等分部的起點。

並無就過往年度呈報分部分析，原因為本集團主要透過經營零售店鋪而在中國從事零售業務，且本集團近乎所有可識別資產均位於中國。

就資源分配及表現評估而言，本集團的執行董事以店鋪為基準審閱經營業績及財務資料。各店鋪均會根據香港財務報告準則第8號識別為經營分部。由於各店鋪均以類似的業務模式經營，銷售類似產品且目標客戶群類似，故本集團的經營分類已合併計算為一個單一可呈報分部，故並無呈報獨立分部資料。

5. 其他收入

	截至下列日期止六個月	
	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)
租賃店鋪物業的租金收入	80,585	68,488
政府補貼 (附註)	1,435	2,976
促銷收入	108,988	71,416
銀行存款利息收入	7,187	5,801
彌償收入	415	413
其他	3,741	2,092
	<u>202,351</u>	<u>151,186</u>

附註： 有關款項指中國政府為鼓勵本集團擴充零售業務所提供的補貼，有關政府補貼並無附帶任何條件。

6. 稅項

	截至下列日期止六個月	
	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)
該項開支包括：		
中國企業所得稅 - 即期稅項	32,382	35,327
遞延稅項扣賬 - 本期間	<u>1,787</u>	<u>2,331</u>
	<u>34,169</u>	<u>37,658</u>

本期及前期中國企業所得稅按中國現行稅率25%計算。

7. 期間溢利

	截至下列日期止六個月	
	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)
經扣除下列各項後所得的期間溢利：		
物業、廠房及設備折舊	47,047	34,767
有關租賃土地及物業的經營租賃租金	97,244	83,475
記入損益的預付租賃款	4,526	3,768
出售物業、廠房及設備的虧損	650	172
員工成本，包括董事酬金	131,642	107,370
匯兌虧損淨額	<u>137</u>	<u>2,527</u>

8. 每股盈利

計算截至二零零九年及二零零八年六月三十日止兩個期間每股基本盈利乃按相關期間簡明綜合溢利以及本公司在兩個期間已發行873,990,000股股份為基準。

由於兩個期間並無發行在外潛在普通股，故於兩個期間並無每股攤薄盈利。

9. 股息

	截至下列日期止六個月	
	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)
確認分派股息及在期內支付：		
支付二零零八年末期股息每普通股5.4港仙 (相當於人民幣4.75分)	41,578	-
支付二零零七年末期股息每普通股3.18港仙 (相當於人民幣2.98分)	-	26,045
	<u>41,578</u>	<u>26,045</u>

董事建議不派發截至二零零九年六月三十日止六個月中期股息（二零零八年六月三十日止六個月：零）。

10. 物業、廠房及設備的變動

期內，本集團耗資約人民幣51,300,000元（二零零八年六月三十日止六個月：人民幣82,900,000元）添置物業、廠房及設備以擴大其中國零售網絡。

此外，本集團出售賬面值為人民幣1,013,000元（二零零八年六月三十日止六個月：人民幣242,000元）的若干廠房及設備，所得款項為人民幣363,000元（二零零八年六月三十日止六個月：人民幣70,000元），致使出售淨虧損人民幣650,000元（二零零八年六月三十日止六個月：人民幣172,000元）。

11. 貿易及其他應收款項

就大量購貨而言，本集團一般向擁有良好還款記錄的企業客戶提供30日至90日的平均信貸期。本集團向客戶作出的零售銷售主要以現金進行，包括以現金及信用卡付款。

以下為於報告日的貿易應收款項賬齡分析：

	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	12,342	7,806
31至60日	2,944	734
61至90日	200	-
90日以上	50	69
貿易應收款項總計	<u>15,536</u>	<u>8,609</u>
預付款項、按金及其他應收款項	<u>188,740</u>	<u>163,481</u>
貿易及其他應收款項總計	<u>204,276</u>	<u>172,090</u>

12. 貿易及其他應付款項

以下為於報告日的貿易應付款項及應付票據賬齡分析：

	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	291,330	416,365
31至60日	174,826	225,051
61至90日	61,632	82,502
90日以上	91,215	95,213
貿易應付款項及應付票據總計	619,003	819,131
其他應付款項、按金及應計費用	651,506	706,547
貿易及其他應付款項總計	1,270,509	1,525,678

貿易及其他應付款項主要包括就貿易而言尚未償還的款項及持續成本。

管理層討論及分析

業務環境

於二零零八年爆發的金融危機持續負面影響二零零九年上半年的各實體經濟。中國二零零九年上半年的國民生產總值的增長速度由二零零八年度同期的10.4%下降3.3個百分點至7.1%。二零零九年上半年的居民消費價格指數比去年同期下降1.1%。整體的不利經濟形勢亦使中國零售業受到影響。消費者信心指數由2008年同期的114下降25點至79。

大賣場和超市的業務更受食品及雜貨價格大幅度下降的打擊。與業內其他運營商一樣，於二零零九年上半年，我們亦面對銷售收入增長放緩和利潤率下降的境況。但明顯，本集團（及其他大賣場和超市運營商）二零零九年上半年業績表現不佳乃因環境因素而非結構因素。

我們倍受鼓舞地看到了中國經濟復蘇的跡象。各種經濟刺激措施開始產生效應，消費者的消費信心正在恢復。長遠，我們對本集團的經營持樂觀態度。

經營回顧

於二零零九年上半年，本集團新開兩家總樓面面積（「總樓面面積」）共約52,000平方米的大賣場及關閉一家大賣場以重建。此外，8家店的裝修亦已完成。於二零零九年六月三十日，本集團經營66家店鋪，包括53家大賣場及13家綜合超市，佔總樓面面積約為903,000平方米。而於二零零八年六月三十日，店鋪數目為62家，包括45家大賣場及17家綜合超市，佔總樓面面積約為725,000平方米。綜合超市數目的減少主要由於關閉四間綜合超市所致，這與本集團以大賣場為主的策略相一致。

我們自有的、在約40,000平方米的土地上建成的配送中心已於二零零九年七月開始了為包括大賣場在內的全部店舖提供配送服務的試運作。新物流中心帶來營運和財務的貢獻將逐漸體現。

業績回顧

於二零零九年上半年，本集團的未經審核綜合收益達約人民幣2,148,100,000元，較二零零八年同期的約人民幣2,088,400,000元增長2.9%。收益增長主要是由於店舖數目增加。就二零零八年上半年及二零零九年上半年全期全面營運的店舖而言，二零零九年上半年同店平均銷售額出現負增長，約為-7.7%。

本集團毛利由二零零八年同期的約人民幣351,000,000元輕微下降2.8%至約人民幣341,300,000元。毛利佔收益的百分比下降約0.9個百分點，至15.9%（二零零八年上半年：16.8%）。毛利率的下降主要是因為我們於回顧期內更大力度地和更經常地進行了促銷，以在困難的經濟環境中吸引客流。

其他收入較二零零八年上半年的約人民幣151,200,000元增加33.8%至約人民幣202,400,000元。其他收入的增加主要是由於：（1）促銷收入從二零零八年同期的約人民幣71,400,000元增加52.6%至約人民幣109,000,000元；及（2）租賃店舖物業的租金收入較二零零八年同期約人民幣68,500,000元增加17.7%至約人民幣80,600,000元。促銷收入的增加乃得益於我們更大力度及更頻繁的促銷，而租金收入的持續增長則反映我們在大賣場及綜合超市整合「商店街」的業務模式取得成功。二零零九年上半年租金收入佔經營租賃租金開支總額約人民幣97,200,000元的82.9%（二零零八年上半年：82.0%）。

銷售和分銷成本自二零零八年同期的約人民幣327,100,000元增長17.2%至約人民幣383,500,000元，這與我們大賣場數目的增長相符合。歸功於我們的成本控制，行政費用由二零零八年同期的約人民幣47,200,000元降至約人民幣44,300,000元。

作為我們不懈努力的結果，我們得以維持除利息、稅項、折舊及攤銷前的利潤在約人民幣160,200,000元（二零零八年上半年：約人民幣160,600,000元）。本公司股東應佔純利較二零零八年同期約人民幣89,300,000元下降13.2%至約人民幣77,500,000元。

未來計畫

本集團將繼續將其業務重心放於中國富庶以及高增長潛力的華東地區二、三線城市，並與本身發展計劃相配合。本集團亦為額外開設17家大賣場覓得店址，其中6家將於二零零九年較後時間開業。倘若符合本集團及其股東的整體最佳利益，我們亦會積極尋求收購物業用作本集團店舖物業的可行機會及其他併購機會以便提高市場份額及支持長期增長目標。

於零售網絡擴張之同時，本集團管理層和全體員工將竭盡全力，進一步優化物流中心的運營以提高物流效力，升級產品組合和加強成本控制，以求經營效益的最大化。

展望

我們對中國經濟和我們的經營均抱樂觀態度。儘管全球經濟的不確定因素可能仍會持續一段時間，但我們看到許多積極的跡象並相信，情況正在好轉。中國政府二零零八年底推行的擴大內需、促進經濟增長及改善農民生活水準和購買力的各項措施的效應開始逐漸在實體經濟中體現。此外，國務院常務會議於二零零九年六月十日討論並原則通過了《江蘇沿海地區發展規劃》，提出了加快江蘇沿海地區的經濟發展，特別是連雲港、鹽城及南通三大中心城市建設的規劃。作為一個78%以上店舖位於江蘇省和27%以上店舖位於該三大中心城市的運營商，我們相信，這一規劃將為本集團帶來增長機遇。

我們也相信，中國經濟在內需及可支配收入增長推動下仍會強勁增長，從而將繼續為我們提供長遠有利的零售環境。本集團將繼續透過擴大大賣場網絡以保持本身發展及積極尋求併購機會以便提高市場份額及支持長期增長目標。

展望未來，我們將不可避免地面對競爭和其他各種挑戰。然而，憑藉本集團穩固的市場定位、專注於二、三線城市的策略、積極的擴張計劃及我們提高經營效率的不懈努力，我們相信時代零售將繼續為股東帶來豐厚回報。

中期股息

董事會決議不宣派截至二零零九年六月三十日止六個月中期股息（二零零八年上半年：零）。

資本開支

截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團耗資約人民幣51,300,000元（二零零八年上半年：人民幣82,900,000元）用於添置物業、廠房及設備，亦支付約人民幣43,700,000元（二零零八年上半年：人民幣198,700,000元）作為收購物業、廠房及設備及租賃土地的按金以擴展在中國的零售網絡。

此外，本集團亦以總代價約人民幣71,000,000元購買兩家在中國成立的公司全部權益。主要購買的資產為土地預付租賃款及銀行結餘。

流動資金及財務資源

本集團透過內部所產生的現金流量及外部融資（包括銀行借款）而為其業務提供資金。

截至二零零九年六月三十日止六個月，經營活動所得現金淨額約為人民幣11,100,000元對比去年同期經營活動所用現金淨額為人民幣16,400,000元。

於二零零九年六月三十日，本集團的銀行結餘及現金約為人民幣372,400,000元（二零零八年十二月三十一日：人民幣405,200,000元），主要以人民幣計值。銀行借貸約為人民幣481,000,000元（二零零八年十二月三十一日：人民幣333,700,000元）按年利率1.96%至6.14%計息，其中人民幣431,000,000元應於一年內償還，而其餘人民幣50,000,000元應於二至三年內償還。另外，約人民幣104,000,000元以港元計值。

於二零零九年六月三十日的負債比率（按銀行借款比權益總額計算）及流動比率分別約為36.8%（二零零八年十二月三十一日：26.2%）及0.75倍（二零零八年十二月三十一日：0.79倍）。

於二零零九年六月三十日，本集團可動用銀行透支及短期銀行貸款融資約為人民幣164,800,000元（二零零八年十二月三十一日：人民幣98,000,000元）。

本集團絕大部份的資產、負債及交易以人民幣計值。本集團認為於正常業務過程中產生的外匯風險甚微。

資產抵押

於二零零九年六月三十日，本集團作為獲應付票據擔保的抵押銀行存款約為人民幣12,200,000元（二零零八年十二月三十一日：人民幣12,000,000元）。除上文所述者外，本集團的資產並無重大抵押或質押。

或然負債

於二零零九年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

僱用及薪酬政策

於二零零九年六月三十日，本集團有12,635名僱員。本集團僱員的薪酬待遇乃參考市場及行業慣例作為架構。酌情花紅及其他表現獎勵乃根據個別僱員表現而釐定。此外，本公司已採納購股權計劃，據此，我們的員工可獲授以認購本公司股份的購股權。於審閱日後的薪酬待遇時，可能向管理層團隊的若干成員授予購股權。

購買、出售或贖回股份

期內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回任何本公司股份。

審閱中期報告

審核委員會已審閱了本集團截至二零零九年六月三十日止六個月的中期報告。審核委員會包括所有三名獨立非執行董事，分別為陳永棋先生、丁午壽先生及劉源新先生。中期財務資料亦已由本公司的獨立核數師德勤·關黃陳方會計師行審閱。

企業管治

遵守企業管治常規守則

截至二零零九年六月三十日止六個月期間，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四內企業管治常規守則所載守則條文的規定。

遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）

根據不遜於上市規則附錄十內標準守則所載規定標準，本公司已就董事證券交易而採納行為守則。經向本公司全體董事特別查詢後，全體董事確認截至二零零九年六月三十日止六個月期間，彼等已遵守標準守則所載規定標準及本公司就董事證券交易的行為守則。

中期報告的公佈

中期業績之公佈已在香港交易及結算所有限公司網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.timesltd.com.hk>)發表。中期報告將寄發予各股東並將在香港交易及結算所有限公司及本公司網站發表。

承董事會命
劉紹基
公司秘書

香港，二零零九年九月十五日

於本公佈日期，本公司之執行董事為方鏗先生、高春和先生、方仁德先生及黃斯亮先生，而獨立非執行董事為陳永棋先生、丁午壽先生及劉源新先生。

* 僅供識別