



時尚，生活

Interim Report 2009

二零零九年 中期報告

我們的使命

為企業求發展，為社會創效益
為員工謀福利，為生活增添樂趣

我們的價值觀

誠信、敬業、創新、合作
比承諾做得更好

我們的願景

國際化永續經營
行業佼佼者

比承諾做得更好



目 錄



	頁次
公司簡介	2
公司資料	4
財務摘要	6
中期業績	8
獨立審核報告	9
簡明綜合收益表	10
簡明綜合全面收益表	11
簡明綜合財務狀況表	12
簡明綜合權益變動表	14
簡明綜合現金流量表	16
簡明綜合財務報表附註	17
管理層討論及分析	42
其他資料	51



構築連鎖化發展網絡，立足江蘇，志在全國

本集團自第一家百貨店南京新街口店開業起，經過13年的潛心經營，於本報告日期，已成功開設十五家自有店和一家管理店，總建築面積約500,000平方米，總營業面積約310,000平方米，分佈於中國江蘇、陝西和雲南三個省份，覆蓋上海、南京、南通、揚州、蘇州、徐州、泰州、淮安、鹽城、西安和昆明共11個城市。

江蘇省為本集團的主要市場，本集團已成功在該區域建立行業領導優勢。通過西安國貿店、西安高新店、昆明店及上海店的成功開設，本集團成功累積跨省份拓展和經營管理的經驗，為本集團的全國連鎖店目標的實現打下堅實的基礎。

堅持自有物業為主，長期租賃為輔的發展策略

本集團百貨店均位於所在城市的黃金購物地點，除了蘇州店、西安國貿店、南京珠江店、揚州京華城店、上海店及南京漢中店以外，本集團百貨店所在之物業均為自有物業，自有物業比例為73.9%，可使本集團免受未來租金上漲的影響及享受物業長遠升值的好處。為把握發展機會，本集團亦以長期租約形式租用優質物業，減少租金上漲對百貨店運營的影響，目標租約年限均為十年以上。

強化VIP拓展計劃，贏得高忠誠度VIP貴賓

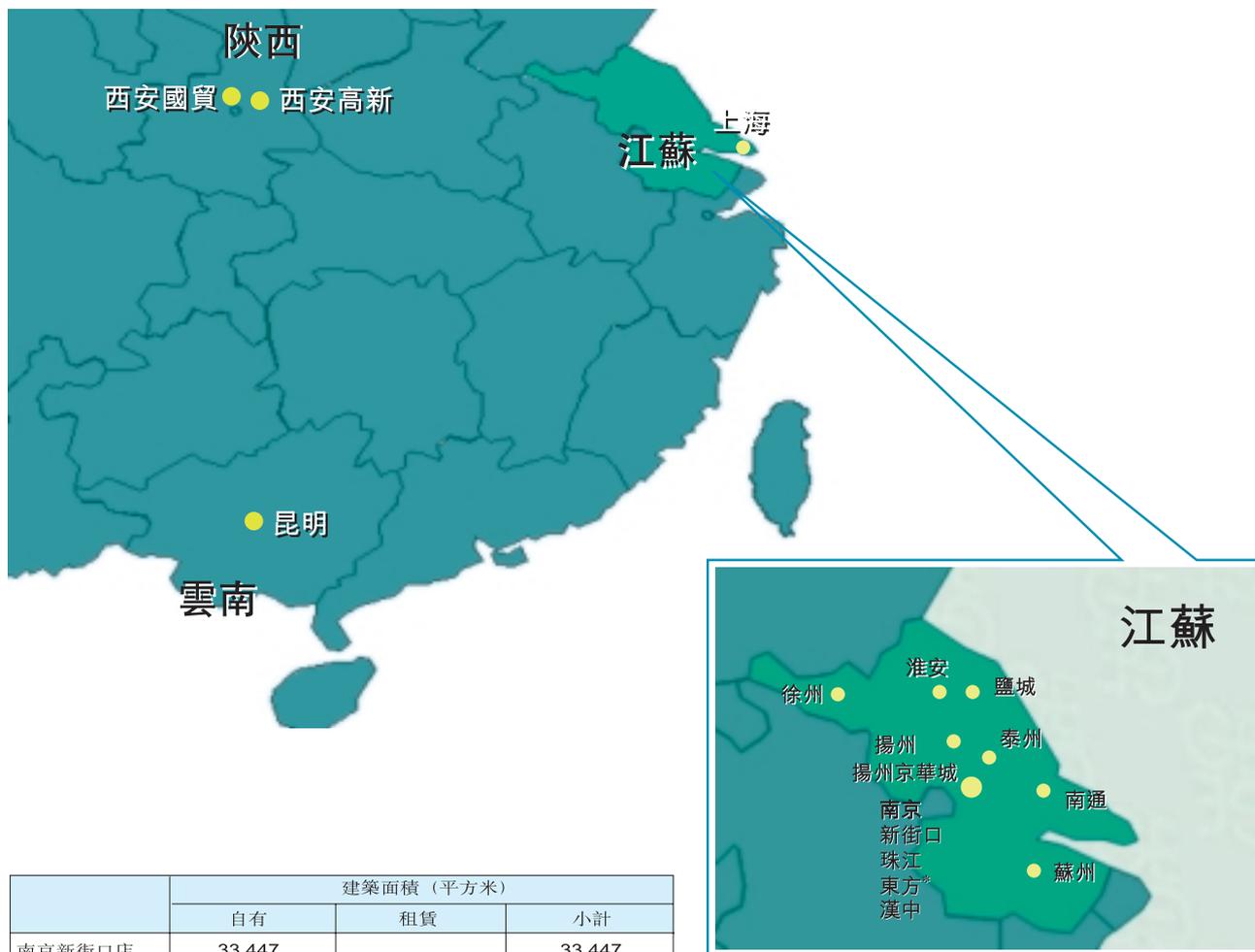
通過提供貴賓超值專屬服務，並持續改進服務質量水平，於本報告日期，本集團已成功吸納超過616,000的忠誠顧客群，為本集團的長遠發展建立了良好的基礎。截至二零零九年六月三十日，VIP貴賓的消費額佔本集團銷售所得款項總額的比例約62.7%。

實施標準化的質量管理體系和領先同業的ERP管理系統

本集團達到ISO9001質量管理體系認證，以標準化的管理體系管理每家百貨店。本集團為了實現連鎖店集中化管理，成功開發ERP管理系統，為總部和管理層提供重要經營、財務和人力資源資訊。該系統有助於本集團有效監督旗下各連鎖店的經營狀況，以及制定發展策略以應付不斷變化的市場。

國際化管理視野和本土化經營戰略

本集團尊重員工的付出及貢獻，並通過定期安排管理層及員工進行專業培訓和海外考察，提高員工的可持續發展能力及國際化管理視野。本集團已實行一套適合當地市場的本地化管理系統，在本地招聘熟知本地市場的人才組成管理團隊對百貨店進行管理。截至二零零九年六月三十日，本集團擁有約3,700名僱員。



	建築面積 (平方米)		
	自有	租賃	小計
南京新街口店	33,447		33,447
南通店	8,795		8,795
揚州店	37,562	3,450	41,012
蘇州店		14,960	14,960
徐州店	51,266		51,266
西安國貿店		10,029	10,029
西安高新店	25,476		25,476
泰州店	47,327		47,327
昆明店	33,702		33,702
南京珠江店		30,823	30,823
淮安店	48,000		48,000
鹽城店	62,000		62,000
揚州京華城店		29,598	29,598
上海店		21,306	21,306
南京漢中店		12,462	12,462
總計	347,575	122,628	470,203
比例	73.9%	26.1%	100%

* 本集團管理店

附註：於二零零九年八月十九日的建築面積

執行董事

王恒先生
鄭淑雲女士

非執行董事

韓相禮先生

獨立非執行董事

黃之強先生
王耀先生
劉石佑先生

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KYI-1111
Cayman Islands

中國主要營業地點

中國
南京
漢中路89號
金鷹國際商城
8樓

香港主要營業地點

香港
金鐘道89號
力寶中心第2座
5樓503室

公司秘書

霍志德先生CPA, ACA, FCCA, ACS, ACIS

合資格會計師

霍志德先生CPA, ACA, FCCA, ACS, ACIS

授權代表

韓相禮先生
霍志德先生

審核委員會

黃之強先生(主席)
王耀先生
劉石佑先生

薪酬委員會

王恒先生(主席)
黃之強先生
劉石佑先生

提名委員會

王恒先生(主席)
黃之強先生
劉石佑先生

中國主要往來銀行

中國銀行
中國農業銀行
招商銀行
中國工商銀行

香港主要往來銀行

中國銀行(香港)
荷蘭銀行

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
香港
金鐘道88號
太古廣場一座35樓

香港法律顧問

施文律師行
香港
皇后大道中15號
置地廣場
告羅士打大廈
15樓1501至1503室

開曼群島主要股份過戶登記處

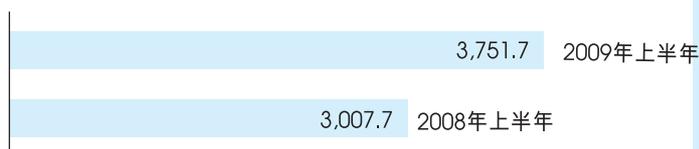
Butterfield Fund Services (Cayman) Limited
Butterfield House
68 Fort Street
P.O. Box 705
George Town
Grand Cayman
Cayman Islands

香港股份過戶登記處(登記分處)

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
17樓1712-16室

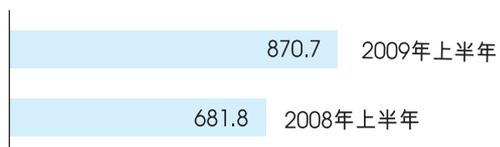


銷售所得款項總額 (人民幣百萬元)



+24.7%

收益 (人民幣百萬元)



+27.7%

經營溢利 (人民幣百萬元)



+36.4%

同店銷售增長¹



⁽¹⁾ 同店銷售增長指在整段比較期間經營的百貨店的銷售所得款項總額的變動。



時尚，生活

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。

致金鷹商貿集團有限公司董事會

緒言

本行經已審閱載於第10頁至第41頁的金鷹商貿集團有限公司及其附屬公司中期財務資料，包括於二零零九年六月三十日之簡明綜合財務狀況報表，及截至該日止六個月期間之有關簡明綜合收益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表及若干解釋附註。香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則規定根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」及其有關規定就中期財務資料編製報告。董事須對依照香港會計準則第34號編製及呈報中期財務資料負責。本行的責任是根據本行審閱工作的結果，對中期財務資料作出結論，並僅按照應聘書內雙方協定的條款向閣下（作為法人）匯報，而不作其他用途。本行不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

本行已按照香港會計師公會所頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「實體獨立核數師進行中期財務資料審閱」進行審閱工作。中期財務資料審閱工作包括向主要負責財務及會計之人士作出查詢，及對中期財務報告進行分析及其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行核數為小，故未能讓本行獲得憑證，保證本行能察覺所有於核數中識別之重大事項。因此，本行不會發表核數意見。

結論

按照本行審閱工作的結果，本行並無發現本中期財務資料就所有重大方面未根據香港會計準則第34號編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零零九年八月十九日

本報告是由英文編制，如果英文版與中文譯本有矛盾或者理解有所出入，應以英文版為準。

簡明綜合收益表

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

	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 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	75,240	351,718
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	(1,808)	8,284
期內其他全面收入(開支)(除稅後淨額)	5,490	(24,852)
本公司擁有人應佔期內全面收入總額	80,730	326,866

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	13	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	14	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
		2,641,211	2,510,893
流動資產			
存貨		107,579	97,405
貿易及其他應收款項	15	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	16	2,940	162
計息工具投資	17	600,000	—
結構性銀行存款	17	—	50,000
銀行結餘及現金	17	1,161,574	2,040,574
		1,977,006	2,271,731
流動負債			
貿易及其他應付款項	18	1,878,159	1,931,667
應付關連公司款項	19	31,404	26,186
稅務負債		77,837	46,412
可換股債券	20	871,206	852,806
財務衍生工具	20	418,207	166,173
遞延收入		51,315	47,797
		3,328,128	3,071,041
流動負債淨額		(1,351,122)	(799,310)
總資產減流動負債		1,290,089	1,711,583

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)
非流動負債			
遞延稅項負債		63,316	53,686
資產淨值		1,226,773	1,657,897
資本及儲備			
股本	21	182,911	182,661
儲備		1,043,862	1,475,236
權益總額		1,226,773	1,657,897

簡明綜合權益變動表

截至二零零九年六月三十日止六個月

	資本				投資	購股權	法定		合計
	股本	股份溢價	贖回儲備	特別儲備	重估儲備	儲備	盈餘儲備	保留溢利	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(附註21)								
於二零零八年一月一日									
的結餘(經審核)	187,063	260,189	—	217,228	32,561	20,893	81,843	536,702	1,336,479
改變客戶忠誠度計劃的會計									
處理方式的影響(附註2)	—	—	—	—	—	—	—	(31,511)	(31,511)
經重列	187,063	260,189	—	217,228	32,561	20,893	81,843	505,191	1,304,968
期內溢利(附註2)	—	—	—	—	—	—	—	351,718	351,718
可供出售投資的									
公平值變動虧損	—	—	—	—	(32,971)	—	—	—	(32,971)
因處置可供出售投資									
而撥入損益	—	—	—	—	(165)	—	—	—	(165)
有關其他綜合收入									
組成部分的所得稅	—	—	—	—	8,284	—	—	—	8,284
期內綜合收入總額	—	—	—	—	(24,852)	—	—	351,718	326,866
行使購股權	53	3,151	—	—	—	(732)	—	—	2,472
確認以股本結算的股份付款	—	—	—	—	—	4,822	—	—	4,822
轉撥	—	—	—	—	—	—	40,990	(40,990)	—
確認為分派的股息	—	—	—	—	—	—	—	(78,150)	(78,150)
於二零零八年六月三十日									
(未經審核)	187,116	263,340	—	217,228	7,709	24,983	122,833	737,769	1,560,978

簡明綜合權益變動表

截至二零零九年六月三十日止六個月

	資本				投資	購股權	法定		合計
	股本	股份溢價	贖回儲備	特別儲備	重估儲備	儲備	盈餘儲備	保留溢利	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(附註21)								
於二零零九年一月一日									
的結餘(經審核)	182,661	108,786	4,464	217,228	(2,314)	29,296	210,723	942,901	1,693,745
改變客戶忠誠度計劃的會計									
處理方式的影響(附註2)	—	—	—	—	—	—	—	(35,848)	(35,848)
經重列	182,661	108,786	4,464	217,228	(2,314)	29,296	210,723	907,053	1,657,897
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	75,240	75,240
可供出售投資的									
公平值變動收益	—	—	—	—	22,541	—	—	—	22,541
因處置可供出售投資									
而撥入損益	—	—	—	—	(15,243)	—	—	—	(15,243)
有關其他綜合收入									
組成部分的所得稅	—	—	—	—	(1,808)	—	—	—	(1,808)
期內綜合收入總額	—	—	—	—	5,490	—	—	75,240	80,730
購回及註銷的股份	(584)	(29,041)	584	—	—	—	—	(584)	(29,625)
行使購股權	437	26,851	—	—	—	(6,987)	—	—	20,301
轉換可換股債券	397	35,349	—	—	—	—	—	—	35,746
確認以股本結算的股份付款	—	—	—	—	—	6,614	—	—	6,614
轉撥	—	—	—	—	—	—	(1,355)	1,355	—
確認為分派的股息	—	—	—	—	—	—	—	(544,890)	(544,890)
於二零零九年六月三十日									
(未經審核)	182,911	141,945	5,048	217,228	3,176	28,923	209,368	438,174	1,226,773

簡明綜合現金流量表

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)
經營活動所得現金淨額		336,215	238,057
投資活動：			
投資計息工具		(1,200,000)	(950,000)
收購一家附屬公司的資產	22	(74,000)	—
購置物業、廠房及設備		(52,237)	(108,719)
收購附屬公司的訂金		(26,715)	—
收購土地使用權的訂金		(25,000)	—
購入可供出售投資		(786)	(4,140)
購置物業、廠房及設備的訂金		—	(25,883)
贖回計息工具投資		600,000	—
贖回結構性銀行存款		50,000	—
處置可供出售投資所得款項		39,258	4,364
投資計息工具所得收入		19,919	29,776
銀行存款所得利息		7,448	6,666
結構性銀行存款所得收入		1,005	—
其他投資現金流量		107	(1,476)
投資活動所用現金淨額		(661,001)	(1,049,412)
融資活動：			
向本公司權益持有人派付股息		(544,890)	(78,150)
購回本公司股份		(29,625)	—
行使購股權所得款項		20,301	2,472
融資活動所用現金淨額		(554,214)	(75,678)
現金及現金等價物減少淨額		(879,000)	(887,033)
於一月一日的現金及現金等價物		2,040,574	1,747,906
於六月三十日的現金及現金等價物，指銀行結餘及現金		1,161,574	860,873

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)。



2. 主要會計政策 (續)

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。

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

4. 分類資料 (續)

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>

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



4. 分類資料 (續)

	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					<u>61,711</u>
除稅前溢利					471,035
所得稅開支					<u>(119,317)</u>
期內溢利					<u><u>351,718</u></u>

4. 分類資料(續)

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	<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	<u>49,849</u>	19,354
政府補助	<u>19,241</u>	5,092
已收取補償	<u>—</u>	4,000
其他	<u>863</u>	1,118
	<u>69,953</u>	<u>29,564</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



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
	28,372	36,442

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20)	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
	<u>127,443</u>	<u>113,239</u>
遞延稅項開支：		
本期間	8,008	4,451
因稅率變動	485	1,627
	<u>8,493</u>	<u>6,078</u>
	<u><u>135,936</u></u>	<u><u>119,317</u></u>

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。

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



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)。

12. 每股盈利

每股基本盈利是按本公司權益持有人應佔期內溢利除以期內已發行普通股的加權平均數計算。每股攤薄盈利乃按期內已發行普通股及期內溢利的經調整加權平均數計算，並假設兌換所有攤薄潛在普通股，包括本公司購股權及可換股債券。

本公司普通權益持有人應佔每股基本及攤薄盈利乃按下列數據計算：

	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)
盈利		
用以計算每股基本盈利的盈利 (母公司權益持有人應佔期內溢利)	75,240	351,718
潛在攤薄普通股的影響：		
財務衍生工具公平值變化	—	(64,982)
可換股債券的實際利息成本	—	40,058
可換股債券的匯兌調整	—	(51,250)
用以計算每股攤薄盈利的盈利	75,240	275,544

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

12. 每股盈利 (續)

	截至以下日期止六個月	
	二零零九年 六月三十日 千股	二零零八年 六月三十日 千股
股份數目		
用以計算每股基本盈利的普通股加權平均數	1,769,402	1,817,403
潛在攤薄普通股的影响：		
購股權	4,093	6,274
可換股債券	—	155,763
用以計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<u>1,773,495</u>	<u>1,979,440</u>

截至二零零九年六月三十日止六個月的每股攤薄盈利並無假設本公司的已發行可換股債券獲兌換，原因為行使該等可換股債券將令每股盈利增加。

13. 物業、廠房及設備的變動

期內，本集團為擴充及／或升級其業務能力分別就其新百貨店的建設和翻修及其現有店舖的建設、翻修及擴建支出約人民幣98,900,000元(截至二零零八年六月三十日止六個月：人民幣49,260,000元)及約人民幣44,435,000元(截至二零零八年六月三十日止六個月：人民幣28,129,000元)。

此外，本集團以人民幣107,000元(截至二零零八年六月三十日止六個月：人民幣1,449,000元)的代價出售／撤減總賬面值為人民幣118,000元(截至二零零八年六月三十日止六個月：人民幣1,575,000元)的若干租賃裝修、傢俬、裝置及設備，導致出售虧損人民幣11,000元(截至二零零八年六月三十日止六個月：人民幣126,000元)。

14. 收購附屬公司的訂金

於二零零九年六月，本集團就收購兩家公司的全部股權與獨立第三方訂立兩份協議。這兩家公司各自在江蘇省擁有一幅土地。

於報告期間截止日，本集團共計支付收購訂金人民幣26,715,000元，有關收購預期於二零零九年十二月三十一日前完成。本集團擬在該等土地上開發百貨店。

15. 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
	<hr/>	<hr/>
	100,084	78,784
減：其他應收款項呆賬撥備	—	(23)
	<hr/>	<hr/>
	100,084	78,761
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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。

16. 應收關連公司款項

	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)
南京東方商城有限責任公司(附註1)	2,550	—
南通金鷹國際物業管理有限公司(附註2)	390	162
	<hr/>	<hr/>
	2,940	162
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

附註1： 本公司董事王先生擁有重大影響的關連公司。

附註2： 本公司董事王先生擁有實益權益的本公司同系附屬公司。

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

17. 計息工具投資、結構性銀行存款及銀行結餘及現金

	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)
計息工具投資(附註1)	600,000	—
結構性銀行存款(附註2)	—	50,000
銀行結餘及現金(附註3)	1,161,574	2,040,574
	1,761,574	2,090,574

附註1： 計息工具投資指本集團投資於中國一家銀行經辦的人民幣信託計劃。該投資按一年期4.51厘利率計算攤銷成本，並可於為期十二個月的投資期內贖回。

附註2： 結構性銀行存款指本集團存入的與倫敦銀行同業拆息掛鈎的人民幣結構性銀行存款（「與倫敦銀行同業拆息掛鈎的結構性銀行存款」），於二零零九年三月十六日到期。根據有關協議，與倫敦銀行同業拆息掛鈎的結構性銀行存款參考美元倫敦銀行同業拆息率(LIBOR)按浮動利率（最低年息為3厘）計息，到期可實現保本。

附註3： 本集團持有的銀行結餘及現金及原定期限為三個月或以內到期的短期銀行存款。銀行存款按每日銀行存款利率以浮息計息。短期銀行存款期限介乎1至3個月不等，視本集團的即時現金需求及按各短期存款利率所賺取的利息而定。

於報告期間截止日，以上的部分結餘以人民幣計值，而人民幣為不可自由兌換的貨幣。從中國匯出資金須受中國政府實施的匯率管制規限。

18. 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
	1,878,159	1,931,667

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
	627,802	728,981

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



19. 應付關連公司款項

	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)
南京東方商城有限責任公司(附註1)	6,232	—
南京金鷹國際集團裝飾工程有限公司(附註2)	17,425	18,662
南京金鷹國際集團有限公司(附註2)	3,005	5,465
南京金鷹國際物業管理有限公司(附註2)	2,541	1,359
上海金鷹天地實業有限公司(附註2)	1,132	—
其他	1,069	700
	<u>31,404</u>	<u>26,186</u>

附註1： 本公司董事王先生擁有重大影響的關連公司。

附註2： 本公司董事王先生擁有實益權益的本公司同系附屬公司。

20. 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>
於二零零九年六月三十日（未經審核）	<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。

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



21. 股本

	股份數目	面值 千港元
每股面值0.10港元的普通股		
法定：		
於二零零九年一月一日及二零零九年六月三十日	5,000,000,000	500,000
已發行及繳足：		
於二零零九年一月一日(經審核)	1,774,555,000	177,456
購回及註銷股份	(6,629,000)	(663)
行使購股權	4,962,000	496
轉換可換股債券	4,507,512	451
於二零零九年六月三十日(未經審核)	1,777,395,512	177,740
		人民幣千元
如簡明綜合財務報表所示：		
於二零零九年六月三十日(未經審核)		182,911
於二零零八年十二月三十一日(經審核)		182,661

21. 股本 (續)

截至二零零九年六月三十日止六個月，根據授予本公司董事的一般授權，本公司在聯交所購回下列股份：

購回月份	本公司每股 面值0.10港元 的普通股數目	股價		已付總代價 千港元
		最高價 港元	最低價 港元	
二零零九年一月	6,629,000	5.48	4.09	<u>32,673</u>

購回股份於其後註銷，其賬面值亦從本公司已發行股本相應扣除。期內，所有註銷股份的賬面值約663,000港元(相當於約人民幣584,000元)計入資本贖回儲備賬，而就購回已付或應付的溢價及所產生的相關費用約32,952,000港元(相當於約人民幣29,041,000元)自本公司股份溢價賬支銷。

此外，截至二零零九年六月三十日止六個月，本公司因購股權獲行使而發行合共4,962,000股每股面值0.10港元的本公司普通股，並因按換股價每股5.99港元轉換債券總本金額為27,000,000港元的債券而發行合共4,507,512股每股面值0.10港元的本公司普通股。期內已發行股份在各方面均與現有股份享有同等權益。



22. 收購附屬公司的資產

於二零零九年六月，本集團以總代價人民幣74,000,000元收購泰州金信投資管理有限公司（「泰州金信」）的全部股權，並接受本公司董事王先生擁有實益權益的同系附屬公司所提供的股東貸款人民幣11,483,000元。該交易的詳情載於本公司於二零零九年六月五日刊發的公佈。

於收購日期，泰州金信擁有一項空置物業並且尚未投入營運。該物業將用於經營本集團的百貨店。董事認為，收購並無構成香港財務報告準則第3號「業務合併」所界定的業務合併，因此該收購被列為收購資產及負債。

該交易中購入的淨資產如下：

	人民幣千元
物業、廠房及設備(附註)	74,000
應付股東款項	(11,483)
	<hr/>
代價	62,517
接受股東貸款的代價	11,483
	<hr/>
已付總代價	<u>74,000</u>

附註： 該金額包括不能在土地及樓宇部分之間可靠地分配租金的土地使用權。故此，整項租約被視為融資租約，並作為物業、機器及設備列賬。

23. 以股份支付款項

根據本公司的唯一股東於二零零六年二月二十六日以書面決議批准之購股權計劃，本公司向其僱員授出購股權。董事及僱員持有的本公司購股權於本期之變動及於二零零九年六月三十日尚未行使之購股權如下：

	購股權數目				於二零零九年 六月三十日 尚未行使 (未經審核)
	於二零零九年 一月一日 尚未行使 (經審核)	重新分類	於期內已行使	於期內已沒收	
執行董事	1,000,000	(50,000)	(340,000)	—	610,000
非執行董事	—	1,000,000	(60,000)	—	940,000
獨立非執行董事	300,000	—	—	(300,000)	—
主要管理人員	4,980,000	(800,000)	(1,246,000)	—	2,934,000
其他僱員	31,668,000	(150,000)	(3,316,000)	(878,000)	27,324,000
	<u>37,948,000</u>	<u>—</u>	<u>(4,962,000)</u>	<u>(1,178,000)</u>	<u>31,808,000</u>
於二零零九年六月三十日可行使					<u>3,344,000</u>

於行使時的加權平均股價為每股7.19港元。

截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團就本公司授出之購股權於本期間確認總開支為人民幣6,614,000元（截至二零零八年六月三十日止六個月：人民幣4,822,000元）。



24. 經營租賃安排

本集團作為承租人

於報告期間截止日，本集團承諾就根據於到期的不可撤銷經營租賃而租用的若干辦公室及百貨店物業支付未來最低租金付款如下：

	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)
一年內	34,718	19,524
第二至第五年(包括首尾兩年)	92,925	45,402
五年以上	44,025	4,842
	171,668	69,768

以上結餘為根據不可撤銷經營租約應付本公司若干同系附屬公司的未來最低租金付款，有關付款於以下年期到期：

	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)
一年內	15,123	7,123
第二至第五年(包括首尾兩年)	43,561	7,123
五年以上	40,000	—
	98,684	14,246

除上述最低租金付款合約外，本集團亦與若干業主(包括本公司的同系附屬公司)訂立暫時租賃合約，規定月租須按商舖毛銷售收入計除有關銷售稅及折扣後的特定比例計算。截至二零零九年六月三十日止六個月，根據該等暫時租賃合約支付的租金達約人民幣7,958,000元(截至二零零八年六月三十日止六個月：人民幣3,305,000元)。

經營租賃付款指本集團就其若干辦公室／百貨店物業支付的租金。租約按介乎一至二十年固定及／或或有租金年期協商。

24. 經營租賃安排 (續)

本集團作為出租人

於報告期間截止日，本集團與承租人就下列關於百貨店物業的未來最低租金付款訂立合約：

	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)
一年內	17,609	9,141
第二至第五年(包括首尾兩年)	45,518	19,471
五年以上	16,196	2,449
	79,323	31,061

除上述最低租金付款合約外，本集團亦與若干承租人訂立暫時租賃合約，規定每月租金須根據若干承租人每月的毛銷售額或毛利的特定比例計算。截至二零零九年六月三十日止六個月，自該等暫時租賃合約所收取的租金收入為人民幣11,107,000元(截至二零零八年六月三十日止六個月：人民幣6,282,000元)。

租約一般按介乎一至十五年年期協商。

25. 資本承擔

	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)
已訂約但未於簡明綜合財務報表撥備的資本開支：		
— 收購土地使用權	27,200	—
— 收購附屬公司	166,860	—
	194,060	—

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

26. 關連人士交易

期內，除於附註15、16、19、22及24披露的該等資料外，本集團與關連公司進行下列重大交易：

a) 交易

與關連人士的關係	交易性質	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)
本公司董事王先生被視為擁有 實益權益的本公司同系附屬公司	已付裝飾服務費用	6,416	9,366
	已付物業管理費用	11,459	9,592
	已付物業租金	10,889	5,544
	已收物業租金	25	679
	已付泊車費用	2,376	2,140
	已付項目管理費用	700	2,700
	已收管理服務費用	—	634
	銷售商品	799	447
	出售可供出售投資所得款項	34,499	—
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
本公司董事王先生擁有 重大影響的關連公司	已收管理服務費用	2,334	—
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

26. 關連人士交易 (續)

b) 主要管理層人員報酬

期內董事及其他主要管理層成員之薪酬如下：

	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)
薪金及津貼	2,231	1,297
退休福利計劃供款	91	75
以股權結算的股份付款	913	1,637
	3,235	3,009

27. 報告期間截止日之後的事項

於二零零九年六月三十日後，本金額為429.0百萬港元(相等於約人民幣378.2百萬元)的債券被轉換為本公司的普通股，截至本報告日期仍有本金額為544.0百萬港元(相等於約人民幣479.6百萬元)的債券發行在外。



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，自今年第二季度起，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二零零九年四月份開始回升，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，中國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，今年上半年社會消費品零售總額同比增長15.0%，剔除通脹因素，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%，剔除通脹因素後實際增長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經濟造成影響，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，並於節日舉行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約達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挑戰。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。南京新街口店於二零零九年四月十八日周年日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，徐州店亦於二零零九年三月八日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%，創該店今年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—揚州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市的市場佔有率。

上海店於二零零九年五月開始營業，全新的外觀和內部裝潢有效提升店鋪的形象及環境，加上GUCCI中國旗艦店進駐及其他國際一線品牌加盟，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，該店定位為特賣場，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。

管理層討論及分析



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。該擴充的部分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%至約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，並已在江蘇省宿遷、連雲港及溧陽以及安徽省淮北等地鎖定開店地點，預計將於二零一零年底前增加不少於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見底回升，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甦的預期和確認。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，均帶動中國今年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他城市的連鎖店數量，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，密切留意其他經濟潛力較大、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、加強員工培訓等措施，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 及經重列)
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	381,421	275,544
經調整每股基本盈利(每股人民幣元)	0.216	0.152

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：

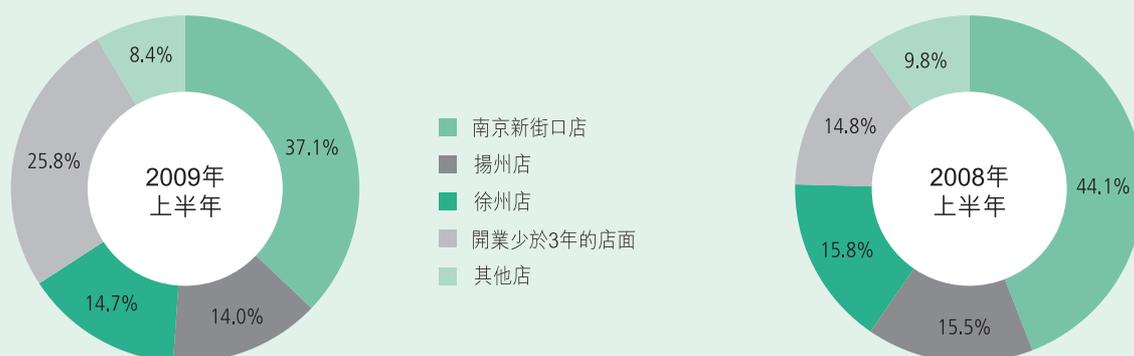
銷售所得款項總額及收益

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%。

各店舖對銷售所得款項總額的貢獻



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%。

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。

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%。

產品類別佔銷售所得款項總額的百分比



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的約人民幣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。

不計算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。該項增加主要是由於回顧期間本集團現有店鋪興建、改造及拓展所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。該項增加主要是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所產生的其他經營開支所致。

不計算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(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%)，這主要是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計價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，這主要是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）。該項減少主要是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）所致。

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於二零零九年六月三十日，董事、本公司主要行政人員及彼等的聯繫人擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部規定須知會本公司及聯交所之本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份及債券權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例規定視為擁有之權益及淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條規定須登記於本公司規定存置之登記冊內或根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)上市公司董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)須知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

本公司每股面值0.10港元股份(「股份」)中的好倉

董事姓名	權益性質	持有股份數目	股權百分比
王恒(「王先生」)(附註)	於受控制法團權益	1,323,844,000	74.48%

附註：該等1,323,844,000股股份由金鷹國際零售集團有限公司(由王先生的家族信託The 2004 RVJD Family Trust全資擁有的GEICO Holdings Limited的全資附屬公司)持有。根據證券及期貨條例王先生被視為於GEICO Holdings Limited的50,000股股份、金鷹國際零售集團有限公司的1股股份及1,323,844,000股股份中擁有權益。

相關股份好倉

於二零零六年五月二十六日，本公司根據其購股權計劃(「計劃」)授予鄭淑雲女士及韓相禮先生各自可認購250,000股股份的購股權，行使價為每股4.35港元，可由二零零七年四月二十八日至二零一二年四月二十七日行使。於二零零六年十一月二十日，本公司根據計劃進一步分別授出可認購750,000股股份的購股權予鄭淑雲女士及韓相禮先生，行使價為每股4.80港元，可由二零零七年十月二十日至二零一二年十月十九日行使。於二零零六年十一月二十日，根據計劃授出可認購合共400,000股股份的購股權予獨立非執行董事，行使價為每股4.80港元，可由二零零七年十月二十日至二零零九年三月二十日行使。其中由王耀先生持有的可供認購100,000股股份的購股權已於二零零七年獲行使，由黃之強先生持有的可供認購200,000股股份的購股權已於二零零九年三月沒收，而由劉石佑先生持有的可供認購100,000股股份的購股權已於二零零九年三月沒收。餘下購股權詳情如下：

董事姓名	尚未行使購股權的	
	相關股份數目	股權百分比
鄭淑雲	610,000	0.03%
韓相禮	940,000	0.05%

其他資料

除上文所披露者外，於二零零九年六月三十日，概無董事、主要行政人員或彼等的聯繫人擁有根據證券及期貨條例或標準守則規定須予披露之本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債券權益或淡倉。

主要股東及其他人士於本公司股本權益

於二零零九年六月三十日，據本公司根據證券及期貨條例第336條存置的主要股東及其他人士登記冊顯示，除上文有關若干董事及本公司主要行政人員的權益披露外，下列股東已知會本公司其於本公司股份及相關部份的有關權益及淡倉。

股份中的好倉

名稱	權益性質	持有股份數目	股權百分比
GEICO Holdings Limited (附註)	於受控制法團權益	1,323,844,000	74.48%
金鷹國際零售集團有限公司 (附註)	實益擁有人	1,323,844,000	74.48%

附註：該等股份由王先生的家族信託The 2004 RVJD Family Trust全資擁有的GEICO Holdings Limited的全資附屬公司金鷹國際零售集團有限公司持有。

除上文所披露者外，於二零零九年六月三十日，本公司並不知悉於本公司已發行股本中有任何其他相關權益或淡倉須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的規定予以披露。

購股權計劃

根據計劃，本公司董事會（「董事會」）可向董事會認為曾對本集團作出貢獻的本公司或其任何附屬公司任何全職或兼職僱員、行政人員及高級人員（包括本公司及其任何附屬公司的執行董事、非執行董事及獨立非執行董事）及本公司或其附屬公司業務顧問、代理及法律和財務顧問授出購股權，以每批購股權1.00港元的代價認購本公司股份，主要目的是獎勵董事及合資格僱員、諮詢師及顧問。計劃由二零零六年二月二十六日起計十年內有效。

截至二零零九年六月三十日止六個月，概無授出任何購股權，4,962,000份購股權獲行使，另外1,178,000份購股權已沒收。根據計劃已授出購股權可供發行的股份共有31,808,000股，佔本公司於本報告日期的全部已發行股本約1.72%。

本公司購股權於本期之變動及於二零零九年六月三十日尚未行使之購股權如下：

	購股權數目					授出日期	行使期(附註1)	行使價 港元	緊接授出 日期前的 本公司股價 港元	緊接行使 日期前的 本公司股價 (附註2) 港元
	於二零零九年 一月一日 尚未行使 (經審核)	重新分類	於期內已行使	於期內已沒收	於二零零九年 六月三十日 尚未行使 (未經審核)					
執行董事	250,000	(50,000)	(100,000)	—	100,000	二零零六年 五月二十六日	二零零七年四月二十八日至 二零一二年四月二十七日	4.35	4.45	7.46
	750,000	—	(240,000)	—	510,000	二零零六年 十一月二十日	二零零七年十月二十日至 二零一二年十月十九日	4.80	4.70	8.26
非執行董事	—	250,000	(60,000)	—	190,000	二零零六年 五月二十六日	二零零七年四月二十八日至 二零一二年四月二十七日	4.35	4.45	8.25
	—	750,000	—	—	750,000	二零零六年 十一月二十日	二零零七年十月二十日至 二零一二年十月十九日	4.80	4.70	不適用
獨立非執行董事	300,000	—	—	(300,000)	—	二零零六年 十一月二十日	二零零七年十月二十日至 二零零九年三月二十日	4.80	4.70	不適用
主要管理人員	1,130,000	(200,000)	(510,000)	—	420,000	二零零六年 五月二十六日	二零零七年四月二十八日至 二零一二年四月二十七日	4.35	4.45	6.77
	3,850,000	(600,000)	(736,000)	—	2,514,000	二零零六年 十一月二十日	二零零七年十月二十日至 二零一二年十月十九日	4.80	4.70	7.36
其他僱員	2,403,000	—	(1,069,000)	(224,000)	1,110,000	二零零六年 五月二十六日	二零零七年四月二十八日至 二零一二年四月二十七日	4.35	4.45	7.63
	11,265,000	(150,000)	(2,247,000)	(654,000)	8,214,000	二零零六年 十一月二十日	二零零七年十月二十日至 二零一二年十月十九日	4.80	4.70	7.54
	18,000,000	—	—	—	18,000,000	二零零八年 十二月五日	二零零九年十二月五日至 二零一四年十二月四日	4.20	4.19	不適用
	<u>37,948,000</u>	<u>—</u>	<u>(4,962,000)</u>	<u>(1,178,000)</u>	<u>31,808,000</u>					
於二零零九年 六月三十日可行使					<u>3,344,000</u>					

(1) 購股權的歸屬期為購股權授出當日起至行使期開始時。

(2) 於緊接行使日期前的本公司股價為緊接購股權獲行使日期前於聯交所所報的加權平均收市價。

購買股份或債券的安排

除上文所披露的計劃外，於回顧期內任何時間，本公司、其控股公司、其任何附屬公司或同系附屬公司概無訂立任何安排，使董事可藉收購本公司或任何其他法人團體股份或債券而獲利，而董事、主要行政人員或其配偶或18歲以下子女概無擁有或行使任何可認購本公司證券的權利。

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），因此資產淨值為人民幣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）。資產淨值的減少主要是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動資產充裕，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（二零零八年十二月三十一日：無）。

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元計價，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。

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萃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。審核委員會及本公司的核數師已審閱本集團截至二零零九年六月三十日止六個月的業績。於本報告刊發日期，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