

財務資料

以下討論及分析應與載於本文件附錄一的會計師報告（「會計師報告」）的本集團截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度及截至2010年6月30日止六個月的綜合財務報表（「財務資料」）連同其附註以及載於本文件其他地方的經挑選過往財務資料及營運數據一併閱覽。我們的財務資料乃根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製。以下討論及分析載有若干前瞻性陳述，當中涉及風險和不明朗因素。實際結果及發展或會因多項因素（包括「風險因素」一節及本文件其他地方所討論者）有別於該等前瞻性陳述所預期者。投資者應注意，以下討論及分析所述的若干數字乃湊整自或計算自本集團會計師報告所載的數字。

概覽

根據深圳市零售商業行業協會^(附註)發表的調查報告結果，我們是深圳主要且歷史悠久的百貨連鎖企業之一，以著名品牌「**歲寶百貨**」經營。我們專攻深圳及華南其他城市的中檔市場階層（即中等收入客戶），務求向客戶提供系列廣泛的優質商品、以客為本的服務及方便舒適的「一站式」購物環境。我們相信，這個市場定位使我們能在經濟及市場狀況波動的情況下保持高度的應變能力。

在穩健及資深的管理層領導下，我們擁有逾14年的經營歷史，且往績彪炳。我們於1996年創展業務，在深圳開設首家百貨店－紅嶺店，自此，我們在深圳市內不同的策略性地點開設新店，業務和零售網絡擴充起來。於2004年，我們憑藉崇高的名聲及業務品牌，加上當時八年多的零售行業經驗，包括我們對消費者喜好的深入了解及與商品供應商及專營商的關係，我們的百貨店成功伸延至深圳以外的汕尾（廣東省東部沿海城市）。

根據調查報告顯示，我們是深圳百貨業的四大企業之一。調查報告更指出，就顧客忠誠度評級而言，我們是深圳百貨業四大企業之首。

附註：我們的行政總裁楊筱妹女士為深圳市零售商業行業協會的副會長，並無參與協會的管理工作。我們的董事確認深圳市零售商業行業協會為獨立第三方，並確認調查報告並非我們委託編製，該報告乃由萬人市場調查按深圳市零售商業行業協會委託於日常業務過程中編製。

財務資料

我們現擁有及經營**12**家「**歲寶百貨**」百貨店，當中十家位於深圳，兩家分別位於長沙（湖南省省會）及汕尾（廣東省東部沿海城市）。目前，我們有**11**家百貨店於租賃物業內經營，並只有一家百貨店於我們的自有物業內經營。我們全部百貨店的布局、色調及裝潢等內外觀設計相近，藉以加深客戶對我們「**歲寶百貨**」品牌的認識。除了現有的**12**家百貨店外，我們計劃在深圳福田區開設一家新店，為深圳地鐵鐵路系統益田站上蓋發展項目的一部分。現預計這新店將於**2012**年開業。我們對各店位置、商品組合、布局、客戶及配套服務以及促銷活動的設計及安排，專為迎合我們目標客戶的喜好、日常需要及消費模式而設。我們以日用品及消費品為焦點的策略，有助我們在當地居民當中建立穩健的客戶關係及品牌忠誠度。

我們**12**家現營店的總建築樓面面積約為**179,000**平方米，當中三家的建築樓面面積各超過**20,000**平方米，餘下六家百貨店的建築樓面面積則各超過**10,000**平方米，以及另外三家百貨店的建築樓面面積各介乎**2,000**平方米以上至約**8,000**平方米。我們全部**12**家百貨店均策略性地設於人流密集的當眼地方，位置優越，鄰近住宅區及公共交通系統。

我們的商店提供種類廣泛的商品，包括鞋履、紡織品、服裝、化妝品、兒童及家庭用品、電器、日耗品及家需品，使我們吸納到不同層面的廣大客戶。我們的董事相信，我們提供一應俱全的中檔產品（優質產品逾**200,000**款）使我們在競爭對手中脫穎而出。

我們在若干類型產品方面亦照顧到零售市場上的高端階層，在店內提供知名的國內外品牌產品，以滿足消費力較高的顧客需求。另外，我們自**2009**年**11**月起為深圳以舊換新計劃的家電認可銷售企業，並自**2010**年**5**月起成為該計劃的認可回收企業。截至**2010**年**6**月**30**日止六個月，我們來自以舊換新計劃的銷售收益總額約為人民幣**32.3**百萬元，而我們根據以舊換新計劃收取有關政府機關的回扣總額約為人民幣**2.4**百萬元。然而，我們董事相信，此計劃使我們能吸納符合資格參與該計劃的潛在客戶群。

我們的營業額由**2007**年約人民幣**1,004.5**百萬元增至**2009**年約人民幣**1,148.0**百萬元，複合年增長率約為**6.9%**。我們的權益持有人應佔利潤及全面收入總額由**2007**年約人民幣**100.7**百萬元增至**2009**年約人民幣**140.3**百萬元，複合年增長率約為**18.0%**。截至**2010**年**6**月**30**日止六個月，我們的營業額約為人民幣**623.4**百萬元，而我們的權益持有人應佔利潤及全面收入總額約為人民幣**90.1**百萬元。

財務資料

我們百貨店內的銷售大致可分為直接銷售及專營銷售。我們的董事相信，直接與百貨店專營銷售間的協同效益使我們能加強存貨控制，同時能受惠於專營商的能力，繼而提高百貨店整體收入及資源管理效益。

呈列基準

本公司乃於2008年11月5日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。於〔●〕前，我們曾進行重組，據此本公司成為本集團的控股公司，詳見本文件「重組」一節。我們的財務資料乃按綜合基準編製，載有本集團的綜合業績和財務狀況，猶如現有集團架構於業務記錄期或本集團現時旗下各公司各自註冊成立或成立日期（以較早者為準）起一直存在。所有重大的集團內公司間交易及結餘已於綜合賬目時對銷。

影響我們經營業績的因素

中國總體經濟及我們百貨店經營所在地方的經濟

中國的總體經濟，特別是深圳及廣東省（為我們現經營12家百貨店當中11家的所在地）及湖南省（為我們餘下百貨店的所在地）的經濟，在過去10年來一直迅速增長。根據中國國家統計局，中國的國內生產總值由2001年的人民幣109,655億元增長至2008年的人民幣300,670億元，複合年增長率為15.5%。根據深圳統計年鑒及中國國家統計局，同期，深圳的國內生產總值由人民幣2,482億元增長至人民幣7,807億元，複合年增長率為17.79%；湖南省的地區生產總值由人民幣3,832億元增長至人民幣11,157億元，複合年增長率為16.49%。

迅速的經濟增長帶動我們經營地區的可支配收入增長及零售銷售增加，形成我們近年營業額增長的主要驅動力。此外，可支配收入水平上升，令消費者購買基本必需品以外的商品，並大大影響到我們經營地區的消費者產品選擇，特別是高檔及品牌商品的需求。有關趨勢直接影響毛利率及我們等一眾零售商的組合。我們的持續及日後發展及財務表現將取決於中國（尤其是我們經營百貨店的地區）經濟的持續增長。不過，我們經歷的經濟增長日後未必繼續。近期全球經濟倒退已導致中國經濟增長減慢，而凡因經濟倒退以致消費者支出進一步減少或消費習慣改變，均可能對我們日後的業務及財務狀況有不利影響。

擴張我們的百貨店網絡及商店成熟期

我們提升營業額的能力直接受我們百貨店網絡的店舖數目（繼而我們所佔的樓面面積）以及我們每家百貨店的營業額所影響。於業務記錄期內，我們的營業額增長主要受我們擴張百貨店網絡所帶動。

財務資料

自我們於1996年在深圳開設首家百貨店以來，我們已將我們的百貨店網絡擴充至共12家。我們的聚福店、龍崗店、花好園店及明星店全部於2005年開幕，於起步期後，這四家百貨店的銷售於業務記錄期內為我們的總營業額帶來莫大貢獻。我們的策略是繼續增加我們網絡的百貨店數目，在我們百貨店目前所在的深圳、汕尾及長沙等城市進一步鞏固我們的地位，並滲入鄰近地區。我們計劃擴展我們網絡內的百貨店總數，開設最多10家新店（包括寶安區民治店（現預計於2010年11月或前後開業）及於2012年開業的深圳福田區益田店），以及選擇性地收購現有的百貨店或零售連鎖業務。我們將在有關城市內尋求於高人流、車流的黃金地段開設新店或收購現有百貨店或業務。我們預料，我們於短期內的營業額增長將繼續主要受我們擴張百貨店網絡所帶動。

商店所產生的營業額數目與其經營階段息息相關。一般來說，新店於經營初期賺取較少的營業額，於首兩年經營後，由於商店贏得忠誠客戶及市場認同而呈升勢。在這初期，營業額增長通常偏高。商店越趨成熟，營業額增長速度放慢，並相當依賴其他因素，其中包括位置、經濟增長及我們對店內所提供的品牌組合的調節及優化。

我們百貨店鄰近地區的發展及轉變

我們百貨店鄰近地區的轉變可能對其表現產生重大影響。例如，我們聚福店及龍崗店鄰近地區的新住宅及商業發展項目落成增加了這些百貨店的客戶人數，因而提高了這些百貨店於業務記錄期內所產生的營業額。

另一方面，我們萬象店附近進行的道路維修，景田店及明星店前面及附近持續建設道路及地鐵，以及紅寶店週邊地區進行重建及紳士化，對這些百貨店造成短暫的客流影響，繼而對這些百貨店於截至2009年12月31日止年度的營業額造成了不利影響。然而，我們預期當這些項目竣工後，上述百貨店的表現將會改善。此外，由於龍珠店、開福店（已於2009年開業）及沙井店（已於2010年開業）周圍的地區持續發展，我們亦預期這些百貨店的營業額將於短期內增加。

規模經濟及經營效益

我們相信，我們享有的規模經濟使我們能控制經營成本和達致高水平的經營效益，而兩者是推動我們經營業績的主要因素。我們的業務規模隨著我們百貨店網絡的擴張而擴大。因此，我們能享有多項成本效益，包括以下各項：(i)議價能力提高，從而向我們的商品供應商爭取具競爭力的產品價格及從我們的專營商獲取有利的商業條款；(ii)市場促銷、物流及管理資源方面的成本效益；(iii)及早推出若干新產品，並高效

財務資料

而有效地舉辦促銷活動；及(iv)縮短開設新店的起步期。我們將繼續受惠於我們的規模經濟以控制經營成本，以及透過完善物流、調整價格及促銷活動持續提高我們的經營效率。舉例來說，我們致力不斷改善由我們的中央採購部釐定的採購程序，亦持續定期檢討我們的商品組合，確定滯銷商品並全面調節產品及品牌組合，以及利用促銷活動提高銷售及進行清貨。

品牌組合

品牌組合是我們爭取更高銷售的重要因素，於整個業務記錄期對我們來自銷售各類商品的營業額貢獻一直相當穩定，不過我們會對百貨店銷售的多個品牌不斷作出調整及優化。

我們的策略為根據我們對現有及新品牌的受歡迎程度而進行的研究及預測，因應各店的目標客戶及經濟及市場狀況來調整店內品牌組合，持續改善我們的整體銷售。一般來說，我們並無約定責任就表現欠佳的品牌續訂安排，使我們能彈性調節店內品牌組合及不斷加強直接銷售及專營銷售。

我們直接及專營銷售組合的轉變

我們的百貨店透過直接銷售或專營安排來銷售的商品。直接銷售方面，我們將所收取的所有銷售收益總額確認為營業額。直接銷售業務要求我們從供應商物色和採購商品。通過專營銷售賺取的營業額較通過直接銷售賺取的營業額涉及的經營開支低，原因是專營商負責自行供應銷售商品和支付有關銷售人員的薪金。此外，我們無須就專營銷售承擔任何存貨風險。不過，只有我們從專營銷售收取的佣金（即只佔銷售商品產生的銷售收益總額的某百分比）會確認為營業額。截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度及截至2010年6月30日止六個月，我們來自直接銷售的銷售收益總額分別佔該等期間的合計銷售收益總額50.3%、50.7%、51.0%及50.2%，而來自專營銷售的銷售收益總額則分別佔該等期間的合計銷售收益總額49.7%、49.3%、49.0%及49.8%。我們直接及專營銷售的相關銷售收益總額貢獻將於業務記錄期內維持穩定，但我們預期日後情況可能會隨著產品組合而改變。例如：就我們擬在鄰近地區開設的新店而言，視乎目標客戶及該等地區的市場及經濟狀況而定，專營銷售的營業額所佔份額或會增加。以上兩個銷售模型的重點轉移將對我們的經營業績（包括我們的營業額、成本及毛利率）有重大影響。

財務資料

投資策略

我們於業務記錄期內有一部分淨利潤乃來自出售持作買賣投資（為上市證券及金融產品投資）的淨收益，屬非經常性質，亦並非來自我們的核心業務。截至2007年、2008年及2009年12月31日止三個年度，我們出售持作買賣投資的淨收益分別約為人民幣11.1百萬元、人民幣4.9百萬元及人民幣32.7百萬元，分別佔我們於該等期間的利潤及全面收入總額的11.0%、5.5%及23.3%。該等收益不屬於我們核心業務一部分。我們已自2010年1月起減少進行證券投資，而於截至2010年6月30日止六個月，有關收益減少至約人民幣0.2百萬元，佔我們同期利潤及全面收入總額的0.2%。我們的董事確認，本集團於業務記錄期內的該等持作買賣投資已依循在任何情況下對該等投資採取保本保證這一大原則。在此基礎上，本集團於業務記錄期內的投資策略可歸納為：

- (i) 金融產品投資（「**金融投資**」），乃以本集團的現有現金或現金等價物撥付，因此，金融投資不會影響本集團不時的營運資金需求；
- (ii) 撥作金融投資的款項不超過本集團現有現金或現金等價物的30%；及
- (iii) 就上市證券投資而言，本集團主要集中於認購首次公開發售的新股，所獲配發的股份已於首個交易日售出。

我們的董事進一步確認，除非符合下列條件，否則本集團於〔●〕後不會進行金融投資：

- (i) 金融投資的條款專為可在任何情況下對有關投資有保本保證的影響；及
- (ii) 金融投資已獲董事會經諮詢合資格投資專家的意見後批准。

於〔●〕後及當符合上述條件時，我們的董事確認，本集團將採取下列投資策略：

- (i) 金融投資只會以本集團的可供運用現金或現金等價物撥付，而該等金融投資不會影響本集團不時的營運資金需求；及
- (ii) 撥作金融投資的款項不超過本集團的可供運用現金或現金等價物的10%。

財務資料

企業所得稅

根據企業所得稅法，於2008年1月1日前，中國全面適用的企業所得稅為應課稅收入的33%，自2008年1月1日起為25%。於截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度及截至2010年6月30日止六個月，根據當時適用的中國國家稅法及地方法規，我們的附屬公司歲寶百貨（深圳）及歲寶連鎖享有分別15%、18%、20%及22%的優惠所得稅稅率。基於所得稅法，預期適用於歲寶百貨（深圳）和歲寶連鎖的所得稅稅率將於五年過渡期內改為25%。因此，在並無任何其他稅務豁免的情況下，預期歲寶百貨（深圳）及歲寶連鎖將於2011年按24%的稅率繳稅，並由2012年開始按正常的25%企業所得稅稅率繳稅。除歲寶百貨（深圳）和歲寶連鎖外，我們所有其他位於中國的附屬公司都已由2008年1月1日開始按25%稅率繳納企業所得稅。我們適用的企業所得稅稅率如有任何變動，都會重大影響我們的經營業績。

關鍵會計政策

關鍵會計政策指需要管理層作出最困難、主觀或複雜判斷的政策。該等政策通常是因為需要估計固有不確定且可能在其後期間變動的事項的影響。關鍵會計政策涉及判斷及不確定因素，而其結果容易受不同假設和情況所影響。我們相信，我們最關鍵的會計政策如下。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減累計折舊和累計減值虧損計量。成本包括購買該資產直接相關的開支。自建資產的成本包括材料及直接勞工成本、使資產達致擬定用途的運作狀況的任何其他直接成本，以及拆除和清除項目並於目前所在地點復元的成本及資本化借貸成本。購入相關設備功能組成部分的軟件會撥充該設備的部分資本。購買、建設或生產合資格資產的直接應佔借貸成本於就資產產生開支、就準備資產作其擬定用途或出售所需活動時開始資本化。當準備合資格資產作其擬定用途或出售所需的絕大部分活動中止或完成時，即停止或終止將該等借貸成本資本化。

在建工程主要指租賃物業裝修、機器及設備，按成本減任何減值虧損列賬，且不會折舊。成本由已產生的開發和工程開支，以及來自開發的其他直接應佔成本減任何累計減值虧損組成。於完成時，有關資產按成本減累計減值虧損撥入物業、廠房及設備。

財務資料

倘物業、廠房及設備項目部分的可使用年期不同，則會以物業、廠房及設備的獨立項目（主要部分）列賬。

倘物業、廠房及設備項目置換部分會於日後為我們帶來經濟利益，而其成本亦可以可靠地計量，則其成本會按該項目的賬面值確認。該置換部分的賬面值將被取消確認。物業、廠房及設備的日常維修成本會於其產生時確認。

物業、廠房及設備項目各部分經考慮估計殘值後在估計可使用年期內以直線基準確認折舊。位於租賃土地的持作自用樓宇於未屆滿租期或其估計可使用年期（介乎落成日期起計**14至59年**）（以較短者為準）折舊。其他物業、廠房及設備的估計可使用年期如下：

機器及設備	五年
家具及其他設備	三至五年
汽車	五年
租賃裝修	五至十年或任何不可續訂租約的剩餘租期 (以較短者為準)
其他	五年

在建資產在完工和可作其擬定用途前不計提折舊。在建資產在各自完工後撥入物業、廠房及設備的有關類別。

折舊方法、可使用年期和殘值於各報告日期接受檢討。我們的管理層定期檢討消費者喜好和行業狀況的變化、資產和報廢活動和殘值，以決定對估計剩餘可使用年期和折舊率的調整。實際的經濟年期或有別於估計可使用年期。定期的檢討可能導致折舊年期及繼而日後的折舊開支的改變。

出售物業、廠房及設備項目的損益按出售物業、廠房及設備所得款項與賬面值的差額釐定，在綜合全面收益表內的「其他淨收入」以淨額確認。

所得稅開支及遞延稅項資產

所得稅開支包括即期和遞延稅項。

即期稅項指採用報告日期已制定或實質制定的稅率計算預期就該年度應課稅收入而應付的稅項，和就過往年度應付稅項作出的任何調整。

遞延稅項以資產負債表方法確認，就財務申報而言的資產和負債賬面值與就稅務而言的金額之間的暫時差額撥備。根據於報告日期已制定或實質制定的法例，遞延

財務資料

稅項乃按預期於暫時差額撥回時應用於其上的稅率計算。釐定所得稅撥備時涉及對若干交易未來稅務處理的判斷。我們的管理層會評估該等交易的稅務影響並作出相應撥備。該等交易的稅務處理定期重新考慮，以計入適用稅務法例的一切變化。

遞延稅項資產的確認以可能獲得未來應課稅利潤以供暫時差額使用者為限。確認遞延稅項資產視乎管理層預期末動用稅務抵免能否應用於未來應課稅利潤。管理層對未來應課稅利潤可能性的評定會經常檢討，如可能有未來應課稅利潤以收回遞延稅項資產，則確認額外的遞延稅項資產。遞延稅項資產會於各報告日期接受檢討，並減少至以相關稅務優惠不再可能實現為限。

倘有抵銷即期稅項負債和資產的可依法強制執行權利，而兩者涉及同一稅務機關對同一應課稅實體所徵收的所得稅，或對不同稅務實體所徵收但該等實體擬按淨額基準結算即期稅項負債和資產或其稅項資產和負債將同時被變現，則抵銷遞延稅項資產和負債。

資產減值

金融資產

並非按公平值列賬的金融資產會於每個報告日期進行評估，以釐定是否有客觀的減值證據，即資產初步確認後發生虧損事件，而該虧損事件對能夠可靠估計的資產的估計未來現金流有負面影響。金融資產出現減值的客觀證據可包括債務人的違約或拖欠行為、按本集團不然不會考慮的條款對應付本集團款項進行重組、債務人或發行人將陷入破產的跡象和喪失證券活躍市場等。此外，就股本證券的投資而言，其公平值大幅或持續下跌至低於其成本值亦為出現減值的客觀證據。

本集團均考慮某特定資產和集體資產應收款項的減值證據。所有個別重大的應收款項會就特別減值進行評估，然後沒有出現特別減值的該等應收款項會就已發生但未識別的任何減值進行集體評估。並非個別重大的應收款項會與涉及類似風險特徵的應收款項組成集體進行減值評估。於進行集體減值評估時，本集團利用失責可能性的過往趨勢、收回時間和所產生的虧損金額，並就管理層對目前經濟和信貸狀況是否顯示實際虧損很大可能高於或低於過往趨勢所建議者的判斷作出調整。

按攤銷成本計量的金融資產的減值虧損按其賬面值與將估計未來現金流按資產原實際利率貼現至現值兩者的差額計算。虧損於損益中確認，並於備抵賬反映以扣除應收款項。減值資產的利息繼續透過利息的折扣轉回確認。當其後事件導致減值虧損金額減少，則減值虧損的減少透過損益撥回。

財務資料

貿易及其他應收款項的減值虧損根據管理層定期審閱的賬齡分析和可收回性評估而進行評定和計提撥備。管理層在評定各個別客戶的信用和過往收款紀錄時須運用大量判斷力。呆壞賬減值虧損的任何增減將影響到往後年度的綜合全面收益表。

非金融資產

除存貨和遞延稅項資產外，我們的非金融資產的賬面值，會於各報告日期接受檢討，以決定是否有任何減值跡象。倘出現任何有關跡象，則會估計該資產的可收回金額。資產或現金產生單位的可收回金額是其使用價值與其公平值減出售成本兩者中的較高額。在評估使用價值時，估計未來現金流量會按照能反映當時市場對貨幣時間價值和資產特定風險的評估的稅前折現率，折現至其現值。就減值測試而言，不能個別測試的資產是以能持續使用產生現金流入而基本上獨立於其他資產或資產類別所產生的現金流入的最小資產類別（「現金產生單位」）組成。我們的企業資產不會產生個別現金流。倘有跡象顯示企業資產可能減值，則可收回金額按企業資產所屬的現金產生單位釐定。

倘資產或其現金產生單位的賬面值超出其估計可收回金額，則在損益確認減值虧損。就現金產生單位確認的減值虧損會按比例分配以減低該單位（該類別單位）中其他資產的賬面值。於過往期間確認的減值虧損會於各報告日期進行評估，以評估虧損是否有減少或不再存在的跡象。倘用作釐定可收回金額的估計出現變動，則會撥回減值虧損。撥回減值虧損僅以資產的賬面值不超過倘無確認減值虧損時所釐定的賬面值（經扣除折舊或攤銷）為限。

存貨

存貨包括購入以供轉售的商品，按成本值與可變現淨值的較低者列賬。成本按先入先出法計算，包括按來自直接銷售供應商的發票值的貨品採購和其他直接成本，如使之達致現況所產生的成本。可變現淨值指於日常業務過程中的估計售價，減適用的可變銷售開支。這些估計基於當時市況和以往分銷和銷售類似性質產品的經驗作出，可因競爭對手對嚴峻的經濟週期或其他市況轉變作出的應對行動而重大改變。我們的管理層將在各報告日期重新評定該等估計。

存貨撇減至可變現淨值金額和存貨的所有虧損，均在進行撇減或出現虧損的期間內確認為開支。存貨的任何撇減撥回的數額，均在出現撥回的期間內確認為已列作開支的存貨數額的扣除。

財務資料

全面收益表若干項目概述

營業額。我們的營業額包括商品的直接銷售、專營銷售佣金及租金收入。直接銷售方面，我們從直接銷售供應商採購商品，並於我們的百貨店轉售商品。專營銷售方面，我們允許專營商佔用我們百貨店的指定地方或專櫃並銷售其商品，然後按其商品銷售產生的銷售收益總額某個百分比收費作為佣金。租金收入的兩種來源是：(i)分租租金收入，即我們出租予獨立租戶的百貨店中若干指定地方所產生的收入，包括出租配套服務和零售門市的收入；及(ii)或然租金收入，即臨時和季節性出租我們百貨店若干地方陳列區的收入。有關我們的營業額成份的詳情，請參閱「業務－業務模型」。

下表載列於所示期間我們的營業額分析：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2007年		2008年		2009年		2009年		2010年	
	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	%
營業額										
直接銷售	810,602	80.7	882,280	81.7	945,651	82.4	464,086	82.5	503,003	80.7
專營銷售佣金	168,152	16.7	169,494	15.7	172,502	15.0	84,517	15.0	102,661	16.5
租金收入	25,710	2.6	28,166	2.6	29,877	2.6	14,114	2.5	17,699	2.8
總計	<u>1,004,464</u>	<u>100.0</u>	<u>1,079,940</u>	<u>100.0</u>	<u>1,148,030</u>	<u>100.0</u>	<u>562,717</u>	<u>100.0</u>	<u>623,363</u>	<u>100.0</u>

財務資料

下表載列我們各百貨店所賺取的總營業額：

	總營業額							
	截至12月31日止年度			2009年相比		截至6月30日止六個月		2010年相比
	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2008年相比 2007年	2009年 人民幣千元	2009年相比 2008年	2009年 人民幣千元	2010年 人民幣千元	2009年
萬象店	179,430	184,319	2.7%	168,663	-8.5%	80,997	82,793	2.2%
聚福店	140,632	157,877	12.3%	175,895	11.4%	76,277	87,364	14.5%
龍崗店	69,044	79,936	15.8%	95,077	18.9%	41,631	48,888	17.4%
龍珠店 ⁽¹⁾	-	-	不適用	53,508	不適用	11,924	39,780	233.6%
開福店 ⁽¹⁾	-	-	不適用	32,342	不適用	15,556	18,970	21.9%
紅嶺店	165,977	165,199	-0.5%	149,878	-9.3%	87,781	89,201	1.6%
景田店	263,707	279,034	5.8%	263,051	-5.7%	138,408	140,861	1.8%
花好園店	75,673	90,226	19.2%	91,815	1.8%	45,880	47,625	3.8%
明星店	33,643	33,349	-0.9%	33,592	0.7%	15,908	17,777	11.7%
紅寶店	62,836	67,444	7.3%	61,508	-8.8%	36,635	36,754	0.3%
陸河店	13,522	22,556	66.8%	22,701	0.6%	11,720	13,350	13.9%
總計	<u>1,004,464</u>	<u>1,079,940</u>		<u>1,148,030</u>		<u>562,717</u>	<u>623,363</u>	

附註：

- (1) 只包括截至2009年12月31日止年度及截至2009年及2010年6月30日止六個月的數據，原因是該店過往期間並無營業。

我們的龍珠店、開福店、龍崗店及聚福店的營業額由截至2009年6月30日止六個月增長至截至2010年6月30日止六個月，主要是由於龍珠店於2009年5月開業，以及開福店、龍崗店及聚福店增加推廣活動帶動直接及專營銷售增長所致。

財務資料

我們的聚福店、龍崗店及花好園店於截至2009年12月31日止年度的營業額較截至2008年12月31日止年度增加，主要是由於位於這些百貨店附近的新住宅及商業發展項目落成，因而擴大我們的客戶基礎及增加這些百貨店的客流所致。與此同時，我們的紅嶺店、萬象店、景田店及紅寶店於截至2009年12月31日止年度的營業額較截至2008年12月31日止年度減少。我們紅嶺店的營業額減少，主要是由於該店於2009年減少舉辦促銷活動所致。整體來說，我們於2009年全面減少舉辦促銷活動，而我們乃在百貨店網絡較新的百貨店舉辦活動，並無於如紅嶺店般成熟的百貨店舉辦。我們萬象店的營業額減少，主要是由於2009年內百貨店附近持續進行道路維修，而景田店及明星店前面及附近建設道路及地鐵，以及我們紅寶店周圍的建設，已對這些百貨店造成短暫的客流干擾，導致這些百貨店於截至2009年12月31日止年度的營業額減少。

其他經營收入。其他經營收入包括我們向專營商就廣告及在百貨店內促銷其商品而收取的廣告及促銷收入、我們就客戶以信用卡及銀行扣賬卡付款而向專營商收取的信用卡手續費收入及其他。

其他淨收入。其他淨收入主要包括我們向供應商及專營商收費的收入及其他雜項收入，而有關收入與我們出售物業、廠房及設備的虧損對銷。

存貨採購及變動。存貨採購及變動包括我們從直接銷售供應商採購以供百貨店銷售的商品，主要包括在我們百貨店內超市區和電器區售賣的產品。

員工成本。員工成本包括向我們職員支付的工資、薪金、花紅及其他福利以及法定退休福利計劃的供款。我們的專營商負責於我們百貨店內經營專賣場的僱員相關的一切員工成本，因此我們無須就該等職員承擔員工成本。

折舊。折舊包括我們物業、廠房及設備的折舊支出和租賃物業裝修的折舊。

經營租賃租金開支。經營租賃租金開支包括我們就租用物業支付的租賃款項。除紅寶店外，我們就所有百貨店租用物業。

財務資料

其他開支。其他開支主要包括公用事業開支、廣告、營銷、促銷及相關開支、其他稅務開支、我們於客戶在店內以銀行扣賬卡付款購買商品而產生的銀行收費、我們百貨店的維修及保養開支以及其他開支。下表載列於所示期間我們其他開支的分析：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2007年		2008年		2009年		2009年		2010年	
	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	%
公用事業	25,611	39.1	24,864	35.7	29,572	42.2	11,257	34.7	11,500	33.9
廣告及促銷	9,804	15.0	9,250	13.3	8,564	12.2	4,648	14.4	5,265	15.5
其他稅務開支	7,558	11.5	8,967	12.9	9,778	14.0	4,560	14.0	5,571	16.4
銀行收費	7,260	11.1	8,479	12.2	6,556	9.4	3,261	10.0	4,559	13.4
保養開支	3,568	5.4	4,445	6.4	4,222	6.0	2,645	8.1	1,002	3.0
其他 ⁽¹⁾	11,731	17.9	13,643	19.5	11,350	16.2	6,093	18.8	6,056	17.8
總計	65,532	100.0	69,648	100.0	70,042	100.0	32,464	100.0	33,953	100.0

附註：

(1) 主要包括運輸開支、管理費及其他雜項開支。

融資收入。融資收入包括我們出售持作買賣投資的淨收益、該等持作買賣投資的公平值淨變動及我們往來銀行存款及已抵押存款所賺取的利息。該等持作買賣投資為上市證券及其他金融產品的投資。上市證券主要包括我們通常於〔●〕期間在有關中國股票市場上直接認購的A股。其他金融產品為國內某大銀行所發行的金融產品；據此，上述銀行承諾我們的投資將有最低回報保證（惟最高回報率可予調整）。該等金融產品包括債務市場投資（如國庫債券及央行票據）、銀行承兌票據、信託、首次公開發售、貨幣市場基金或其他銀行所提供的低風險金融產品。有關其他資料，見本文件附錄一所載的會計師報告附註4(a)及13。有關更多詳情，請參閱本文件「風險因素」一節「我們於截至2009年12月31日止年度的綜合淨利潤部分來自出售持作買賣投資的收益，屬於非經常性質，亦並非來自我們的核心業務。我們預期〔●〕後來自非經營收入的該等特殊收益規模不會再相同」一段。

財務資料

融資成本。融資成本包括與我們借貸相關的利息開支。

所得稅開支。所得稅開支包括應計所得稅和遞延稅項開支。根據企業所得稅法，於2008年1月1日前，中國全面適用的企業所得稅為應課稅收入的33%，自2008年1月1日起為25%。截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度及截至2010年6月30日止六個月，我們的附屬公司歲寶百貨（深圳）及歲寶連鎖根據當時適用的中國國家稅法及地方法規享受優惠所得稅稅率分別為15%、18%、20%及22%。基於企業所得稅法，預期適用於歲寶百貨（深圳）和歲寶連鎖的所得稅稅率將於五年過渡期內改為25%。因此，在並無任何其他稅務豁免的情況下，預期歲寶百貨（深圳）及歲寶連鎖將於2011年按24%的稅率納稅，並由2012年開始按正常的25%企業所得稅稅率繳稅。除歲寶百貨（深圳）及歲寶連鎖外，我們所有其他位於中國的附屬公司都已由2008年1月1日開始按25%稅率繳納企業所得稅。

截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度及截至2010年6月30日止六個月，我們的實際稅率（為我們的所得稅開支除以我們的除稅前利潤）分別為6%、18%、20%及22%。截至2007年12月31日止年度的實際稅率較低，主要是由於企業所得稅法導致中國企業所得稅稅率變動帶來的影響，因而減少該年度的遞延稅項開支。截至2008年12月31日止年度、截至2009年12月31日止年度及截至2010年6月30日止六個月實際稅率的增幅，與我們附屬公司歲寶百貨（深圳）及歲寶連鎖的適用所得稅率增幅全面相符。有關我們所得稅開支的詳情，見本文件附錄一所載的會計師報告附註5。

財務資料

經營業績

下表載列我們於所呈列期間的綜合全面收益表的數據摘要，乃源自並應與我們的財務資料（包括有關附註，載於本文件附錄一所載的會計師報告）一併閱讀。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2009年 人民幣千元 (未經審核)	2010年 人民幣千元
營業額	1,004,464	1,079,940	1,148,030	562,717	623,363
其他經營收入	63,341	78,886	85,448	40,736	68,446
其他淨收入	532	364	187	296	799
存貨採購及變動	(702,839)	(770,260)	(812,712)	(402,081)	(431,357)
員工成本	(87,999)	(101,837)	(87,619)	(43,401)	(45,672)
折舊	(32,469)	(30,874)	(34,798)	(17,894)	(15,234)
經營租賃租金開支	(79,077)	(82,155)	(90,153)	(44,434)	(53,651)
其他開支	(65,532)	(69,648)	(70,042)	(32,464)	(33,953)
經營利潤	100,421	104,416	138,341	63,475	112,741
融資收入	13,822	8,685	37,729	2,591	3,841
融資成本	(7,059)	(4,380)	(1,238)	(1,091)	(929)
淨融資收入	6,763	4,305	36,491	1,500	2,912
除稅前利潤	107,184	108,721	174,832	64,975	115,653
所得稅開支	(6,437)	(19,205)	(34,528)	(12,559)	(25,573)
利潤及全面收入總額	100,747	89,516	140,304	52,416	90,080

截至2010年6月30日止六個月與截至2009年6月30日止六個月的比較

營業額。營業額由截至2009年6月30日止六個月的人民幣562.7百萬元增加10.8%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣623.4百萬元。此增加主要是由於來自直接銷售及專營銷售的營業額增加所致。

- **直接銷售。**直接銷售由截至2009年6月30日止六個月的人民幣464.1百萬元增加8.4%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣503.0百萬元。此增加主要是由於龍珠店於2009年5月開業，以及龍崗店、開福店及聚福店的直接銷售增長所致。截至2010年6月30日止六個月，直接銷售佔我們總營業額的比例為80.7%，而截至2009年6月30日止六個月則為82.5%。

財務資料

- **專營銷售佣金。**專營銷售佣金由截至2009年6月30日止六個月的人民幣84.5百萬元增加21.5%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣102.7百萬元。此增加主要是由於龍珠店於2009年5月開業，以及增加推廣活動帶動佣金費率較高的商品銷售以致專營銷售增加所致。截至2010年6月30日止六個月，專營銷售佣金佔我們總營業額的比例為16.5%，而截至2009年6月30日止六個月則為15.0%。
- **租金收入。**租金收入由截至2009年6月30日止六個月的人民幣14.1百萬元增加25.5%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣17.7百萬元。此增加主要是由於主要來自2009年5月開業的龍珠店帶來的分租租金收入貢獻所致。截至2010年6月30日止六個月，租金收入佔我們總營業額的比例為2.8%，而截至2009年6月30日止六個月則為2.5%。

其他經營收入。其他經營收入由截至2009年6月30日止六個月的人民幣40.7百萬元增加68.1%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣68.4百萬元。此增加主要是由於增加推廣計劃活動以致我們於2010年賺取額外廣告及推廣收入所致。

其他淨收入。其他淨收入由截至2009年6月30日止六個月的人民幣0.3百萬元增加166.7%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣0.8百萬元。

存貨採購及變動。存貨採購及變動由截至2009年6月30日止六個月的人民幣402.1百萬元增加7.3%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣431.4百萬元，與我們來自直接銷售的營業額增長相符。按直接銷售營業額比例計算，存貨採購及變動於截至2010年6月30日止六個月佔85.8%，而截至2009年6月30日止六個月則佔86.6%。

員工成本。員工成本由截至2009年6月30日止六個月的人民幣43.4百萬元增加5.3%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣45.7百萬元。此增加主要是由於我們於2009年5月及2010年8月開設龍珠店及沙井店而聘請新員工所致。

折舊。折舊由截至2009年6月30日止六個月的人民幣17.9百萬元減少15.1%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣15.2百萬元。此減少主要是由於我們於2009年8月出售我們的舊配送中心所致。

經營租賃租金開支。經營租賃租金開支由截至2009年6月30日止六個月的人民幣44.4百萬元增加20.9%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣53.7百萬元。此增加主要是由於我們就沙井店及民治店訂立多份額外經營租約，以及景田店的租金開支增加所致。

其他開支。其他開支由截至2009年6月30日止六個月的人民幣32.5百萬元增加4.6%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣34.0百萬元。此增加主要是由於店舖數目增加所致。

財務資料

經營利潤。基於上文所述，我們的經營利潤由截至2009年6月30日止六個月的人民幣63.5百萬元增加77.5%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣112.7百萬元。我們的經營利潤率由截至2009年6月30日止六個月的11.3%上升至截至2010年6月30日止六個月的18.1%，主要是由於(i)其他經營收入增加；(ii)佣金率比其他產品類別較高的時裝及服裝專營銷售增加；及(iii)我們直接銷售的整體毛利率增加。由於2009年初金融海嘯後向客戶提供更多優惠及銷售折扣，使到我們截至2009年6月30日止六個月的直接銷售毛利率減少。另外，由於大量採購產品，2010年來自供應商的回佣有所上升，故改善了我們直接銷售毛利率。

融資收入。融資收入由截至2009年6月30日止六個月的人民幣2.6百萬元增加46.2%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣3.8百萬元。此增加主要是我們銀行存款的利息收入增加所致。

融資成本。融資成本由截至2009年6月30日止六個月的人民幣1.1百萬元減少18.2%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣0.9百萬元。此減少主要是由於我們於2009年上半年償還所有未償還銀行借貸所致。我們其後於2009年下半年新訂立了一項新貸款。

除稅前利潤。基於上文所述，除稅前利潤由截至2009年6月30日止六個月的人民幣65.0百萬元增加78.0%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣115.7百萬元。

所得稅開支。由於我們截至2010年6月30日止六個月的應課稅利潤增加，故所得稅開支由截至2009年6月30日止六個月的人民幣12.6百萬元增加103.2%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣25.6百萬元。

期間利潤及全面收入總額。基於上文所述，我們的期間利潤及全面收入總額由截至2009年6月30日止六個月的人民幣52.4百萬元增加71.9%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣90.1百萬元。

截至2009年12月31日止年度與截至2008年12月31日止年度的比較

於比較我們截至2009年12月31日止年度的經營業績及截至2008年12月31日止年度的業績時，敬請投資者注意下列各項：

我們的年度利潤及全面收入總額由截至2008年12月31日止年度的人民幣89.5百萬元增加56.8%至截至2009年12月31日止年度的人民幣140.3百萬元。這顯著增加主要是由於以下兩項因素所致：第一，我們的員工成本由截至2008年12月31日止年度的人民幣101.8百萬元減少13.9%至截至2009年12月31日止年度的人民幣87.6百萬元，主要是由於我們於2008年經濟低迷時發放特別花紅以穩定員工士氣。第二，我們的淨融資收入由截至2008年12月31日止年度的人民幣4.3百萬元大幅增加至截至2009年12月31日止年度的人民幣36.5百萬元，主要來自我們出售持作買賣投資的淨收益人民幣32.7百萬元。務請注意，該等收益並非來自我們的核心業務，預期該等來自非經營收入的特殊性收益日後不會為我們的經營業績帶來貢獻。

財務資料

我們的經營利潤率，即我們的經營利潤於營業額的所佔比例，由截至2008年12月31日止年度的9.7%上升至截至2009年12月31日止年度的12.1%。我們的經營利潤率增加，主要是由於我們於2009年下半年減少在店內舉辦的促銷活動所致。這些活動通常包括於指定期間內提供若干商品折扣優惠。雖然我們舉辦的促銷活動目的為提高銷售及傾銷店內存貨，通常能夠增加營業額，但由於有關銷售所產生的總營業額已經折讓而我們的存貨採購及變動保持不變，故活動亦會降低我們的經營利潤率。

營業額。營業額由截至2008年12月31日止年度的人民幣1,079.9百萬元增加6.3%至截至2009年12月31日止年度的人民幣1,148.0百萬元。此增加主要是由於來自直接銷售的營業額增加所致。

- **直接銷售。**直接銷售由截至2008年12月31日止年度的人民幣882.3百萬元增加7.2%至截至2009年12月31日止年度的人民幣945.7百萬元。此增加主要是由於我們於2009年開設開福店和龍珠店所致。截至2009年12月31日止年度，直接銷售佔我們總營業額的比例為82.4%，而截至2008年12月31日止年度則為81.7%。
- **專營銷售佣金。**專營銷售佣金由截至2008年12月31日止年度的人民幣169.5百萬元增加1.8%至截至2009年12月31日止年度的人民幣172.5百萬元。截至2009年12月31日止年度，專營銷售佣金佔我們總營業額的比例為15.0%，而截至2008年12月31日止年度則為15.7%。
- **租金收入。**租金收入由截至2008年12月31日止年度的人民幣28.2百萬元增加6.0%至截至2009年12月31日止年度的人民幣29.9百萬元。此增加主要是由於我們於2009年開設開福店和龍珠店所致。截至2009年12月31日止年度，租金收入佔我們總營業額的比例為2.6%，而截至2008年12月31日止年度亦為2.6%。

其他經營收入。其他經營收入由截至2008年12月31日止年度的人民幣78.9百萬元增加8.2%至截至2009年12月31日止年度的人民幣85.4百萬元。此增加主要是由於我們於截至2009年12月31日止年度賺取額外的廣告及促銷收入所致。

其他淨收入。其他淨收入由截至2008年12月31日止年度的人民幣0.4百萬元減少50.0%至截至2009年12月31日止年度的人民幣0.2百萬元。

存貨採購及變動。存貨採購及變動由截至2008年12月31日止年度的人民幣770.3百萬元增加5.5%至截至2009年12月31日止年度的人民幣812.7百萬元，與我們來自直接銷售的營業額增長相符。按來自直接銷售的營業額比例計算，存貨採購及變動於截至2009年12月31日止年度佔85.9%，而截至2008年12月31日止年度則佔87.3%。

財務資料

員工成本。員工成本由截至2008年12月31日止年度的人民幣101.8百萬元減少13.9%至截至2009年12月31日止年度的人民幣87.6百萬元。此減少主要是由於截至2008年12月31日止年度我們於2008年經濟低迷時期產生特別花紅穩定員工士氣所致。於截至2008年12月31日止年度，我們產生的花紅總額為人民幣27.2百萬元，已於2009年3月或之前全數支付予本集團各職能（包括業務營運及保養、財務管理及監控、物流及分銷、採購、定價及檢驗、辦公室管理及行政管理、資訊科技及人力資源）合共逾2,000名僱員。反之，於截至2009年12月31日止年度，我們產生的花紅總額為人民幣12.5百萬元，已於2010年3月或之前全數支付予我們的僱員。

折舊。折舊由截至2008年12月31日止年度的人民幣30.9百萬元增加12.6%至截至2009年12月31日止年度的人民幣34.8百萬元。此增加主要是由於我們於2009年開設兩家新店而添置固定資產所致。

經營租賃租金開支。經營租賃租金開支由截至2008年12月31日止年度的人民幣82.2百萬元增加9.7%至截至2009年12月31日止年度的人民幣90.2百萬元。此增加主要是由於我們於2009年開設兩家新店而訂立多份額外經營租約所致。

其他開支。其他開支由截至2008年12月31日止年度的人民幣69.6百萬元稍微增加0.6%至截至2009年12月31日止年度的人民幣70.0百萬元。

經營利潤。基於上文所述，我們的經營利潤由截至2008年12月31日止年度的人民幣104.4百萬元增加32.5%至截至2009年12月31日止年度的人民幣138.3百萬元。我們的經營利潤率由截至2008年12月31日止年度的9.7%上升至截至2009年12月31日止年度的12.1%，主要是由於我們於截至2009年12月31日止年度下半年減少於店內舉辦促銷活動所致。

融資收入。融資收入由截至2008年12月31日止年度的人民幣8.7百萬元增加333.3%至截至2009年12月31日止年度的人民幣37.7百萬元。此增加主要是來自我們於截至2009年12月31日止年度出售持作買賣投資的淨收益人民幣32.7百萬元所致，而有關收益於截至2008年12月31日止年度只有人民幣4.9百萬元。

融資成本。融資成本由截至2008年12月31日止年度的人民幣4.4百萬元減少72.7%至截至2009年12月31日止年度的人民幣1.2百萬元。此減少主要是由於我們於截至2009年12月31日止年度的銀行借貸利率較上年度為低所致。

除稅前利潤。基於上文所述，除稅前利潤由截至2008年12月31日止年度的人民幣108.7百萬元增加60.8%至截至2009年12月31日止年度的人民幣174.8百萬元。

所得稅開支。由於我們截至2009年12月31日止年度的應課稅利潤增加，故所得稅開支由截至2008年12月31日止年度的人民幣19.2百萬元增加79.7%至截至2009年12月31日止年度的人民幣34.5百萬元。

財務資料

年度利潤及全面收入總額。基於上文所述，我們的年度利潤及全面收入總額由截至2008年12月31日止年度的人民幣89.5百萬元增加56.8%至截至2009年12月31日止年度的人民幣140.3百萬元。

截至2008年12月31日止年度與截至2007年12月31日止年度的比較

營業額。營業額由截至2007年12月31日止年度的人民幣1,004.5百萬元增加7.5%至截至2008年12月31日止年度的人民幣1,079.9百萬元。此增加主要是由於來自直接銷售的營業額增長所致。

- **直接銷售。**直接銷售由截至2007年12月31日止年度的人民幣810.6百萬元增加8.8%至截至2008年12月31日止年度的人民幣882.3百萬元。此增加主要是由於截至2008年12月31日止年度全球經濟危機期間我們舉辦更多促銷活動以刺激銷售所致。截至2008年12月31日止年度，直接銷售佔我們總營業額的比例為81.7%，而截至2007年12月31日止年度則為80.7%。
- **專營銷售佣金。**專營銷售佣金由截至2007年12月31日止年度的人民幣168.2百萬元僅稍微增加0.8%至截至2008年12月31日止年度的人民幣169.5百萬元。截至2008年12月31日止年度，專營銷售佣金佔我們總營業額的比例為15.7%，而截至2007年12月31日止年度則為16.7%。
- **租金收入。**租金收入由截至2007年12月31日止年度的人民幣25.7百萬元增加9.7%至截至2008年12月31日止年度的人民幣28.2百萬元。此增加主要是由於我們於截至2008年12月31日止年度向第三方租出的店內指定場地增加所致。截至2008年12月31日及2007年12月31日止兩年度，租金收入佔我們總營業額的比例均為2.6%。

其他經營收入。其他經營收入由截至2007年12月31日止年度的人民幣63.3百萬元增加24.6%至截至2008年12月31日止年度的人民幣78.9百萬元。此增加主要是由於我們的專營商於截至2008年12月31日止年度舉辦更多大型促銷活動，令我們於截至2008年12月31日止年度所賺取的廣告及促銷收入增加人民幣13.0百萬元所致。

其他淨收入。其他淨收入由截至2007年12月31日止年度的人民幣0.5百萬元減少20.0%至截至2008年12月31日止年度的人民幣0.4百萬元。此減少主要是由於我們於截至2008年12月31日止年度出售物業、廠房及設備產生了人民幣0.2百萬元的淨虧損（而截至2007年12月31日止年度則沒有任何類似虧損）所致。

存貨採購及變動。存貨採購及變動由截至2007年12月31日止年度的人民幣702.8百萬元增加9.6%至截至2008年12月31日止年度的人民幣770.3百萬元，與我們來自直接銷售的營業額增長相符。按來自直接銷售的營業額比例計算，存貨採購及變動由截至2007年12月31日止年度的86.7%僅稍微增至截至2008年12月31日止年度的87.3%。

財務資料

員工成本。員工成本由截至2007年12月31日止年度的人民幣88.0百萬元增加15.7%至截至2008年12月31日止年度的人民幣101.8百萬元。此增加主要是由於我們於截至2008年12月31日止年度發放特別花紅，以穩定2008年經濟低迷時期的員工士氣所致。

折舊。折舊由截至2007年12月31日止年度的人民幣32.5百萬元減少4.9%至截至2008年12月31日止年度的人民幣30.9百萬元。此減少主要是由於我們繼續使用我們於過往年度一直確認折舊的廠房、物業及設備所致。

經營租賃租金開支。經營租賃租金開支由截至2007年12月31日止年度的人民幣79.1百萬元增加3.9%至截至2008年12月31日止年度的人民幣82.2百萬元。此增加主要是由於我們的長沙店於截至2008年12月31日止年度的租金開支增加所致。

其他開支。其他開支由截至2007年12月31日止年度的人民幣65.5百萬元增加6.3%至截至2008年12月31日止年度的人民幣69.6百萬元。此增加主要是由於我們的其他稅項開支及銀行收費增加所致。

經營利潤。基於上文所述，我們的經營利潤由截至2007年12月31日止年度的人民幣100.4百萬元增加4.0%至截至2008年12月31日止年度的人民幣104.4百萬元。我們的經營利潤率由截至2007年12月31日止年度的10.0%下降至截至2008年12月31日止年度的9.7%，主要是由於我們的員工成本於截至2008年12月31日止年度增加所致。

融資收入。融資收入由截至2007年12月31日止年度的人民幣13.8百萬元減少37.0%至截至2008年12月31日止年度的人民幣8.7百萬元。此減少主要是由於我們於截至2008年12月31日止年度出售持作買賣投資的淨收益只有人民幣4.9百萬元，而該等收益於截至2007年12月31日止年度則為人民幣11.1百萬元所致。

融資成本。融資成本由截至2007年12月31日止年度的人民幣7.1百萬元減少38.0%至截至2008年12月31日止年度的人民幣4.4百萬元。此減少主要是由於我們於截至2008年12月31日止年度的貸款結欠較截至2007年12月31日止年度為少，降低了截至2008年12月31日止年度的利息開支所致。

除稅前利潤。基於上文所述，除稅前利潤由截至2007年12月31日止年度的人民幣107.2百萬元僅稍增1.4%至截至2008年12月31日止年度的人民幣108.7百萬元。

所得稅開支。所得稅開支由截至2007年12月31日止年度的人民幣6.4百萬元增加200.0%至截至2008年12月31日止年度的人民幣19.2百萬元。此增加主要是由於我們於截至2008年12月31日止年度的稅率增加所致。

年度利潤及全面收入總額。基於上文所述，我們的年度利潤及全面收入總額由截至2007年12月31日止年度的人民幣100.7百萬元減少11.1%至截至2008年12月31日止年度的人民幣89.5百萬元。

財務資料

支付予楊先生的酬金

於業務記錄期內，並無應付予楊先生的酬金。並無任何安排據此楊先生於業務記錄期內放棄或同意放棄任何酬金。楊先生於業務記錄期內自願放棄酬金，以支持本集團於業務記錄期內的發展。楊先生已與本公司訂立一份服務合約，訂明年薪（除稅前）為1.4百萬港元。

流動資金及資本來源

我們的流動資金及資本來源主要來自營運產生的現金和銀行借貸。我們的現金主要用於經營成本和資本開支，以增設我們百貨店網絡的新店。

將來，我們預期從多種來源（包括我們營運產生的現金、銀行及其他借貸和〔●〕的〔●〕）撥付我們的可預見營運資金、資本開支及其他資本所需。經考慮我們手頭上的現金及現金等價物、經營活動的淨現金流、我們現有的借貸融資（包括此等融資於屆滿時的已承諾續期或延展融資或其後續新融資）及〔●〕的估計〔●〕，我們的董事相信，我們具備足夠的營運資金以應付由本文件刊發日期起計至少12個月所需。

現金流

下表載列於所示期間我們的現金流概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2009年 人民幣千元 (未經審核)	2010年 人民幣千元
經營活動產生的淨現金	215,228	94,049	288,376	54,569	29,915
投資活動產生／(耗用)的淨現金	8,698	(88,719)	37,427	(58,231)	(16,035)
融資活動(耗用)／產生的淨現金	<u>(21,050)</u>	<u>(26,400)</u>	<u>(329,927)</u>	<u>(23,827)</u>	<u>4,500</u>
現金及現金等價物淨增加／(減少)	202,876	(21,070)	(4,124)	(27,489)	18,380
於1月1日的現金及現金等價物	<u>140,232</u>	<u>343,108</u>	<u>322,038</u>	<u>322,038</u>	<u>317,914</u>
於12月31日／6月30日的現金及現金等價物	<u><u>343,108</u></u>	<u><u>322,038</u></u>	<u><u>317,914</u></u>	<u><u>294,549</u></u>	<u><u>336,294</u></u>

財務資料

經營活動的現金流

截至2010年6月30日止六個月，經營活動產生的淨現金為人民幣29.9百萬元。這金額主要反映我們的除稅前利潤人民幣115.7百萬元，經具非經營現金影響的收益表項目人民幣12.3百萬元及以下因素所調整：(i)存貨減少人民幣16.2百萬元（主要是由於季節性因素，每年年底積存更多存貨準備農曆新年銷售所致）及增加推廣活動傾銷商品；(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣34.0百萬元（來自我們新的沙井店及民治店的預付款項及按金、〔●〕費用的預付款項，以及應收有關連人士款項增加）；(iii)貿易及其他應付款項減少人民幣40.0百萬元（主要是由於更多客戶將於每年年末購買預付卡以致向客戶收取的預付款項減少，以及積存存貨減少以致應付貿易款項及票據減少所致）；及(iv)已付所得稅人民幣39.6百萬元。

截至2009年12月31日止年度，經營活動產生的淨現金為人民幣288.4百萬元。這金額主要反映我們的除稅前利潤人民幣174.8百萬元，經具非經營現金影響的收益表項目人民幣1.5百萬元和以下因素所調整：(i)貿易及其他應收款項減少人民幣67.6百萬元（主要是由於應收有關連人士款項減少所致）；(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣65.0百萬元（主要是由於向客戶收取與我們預付禮品卡有關的預付款項增加和由於開福店和龍珠店於2009年開幕令我們的貿易應付款項及應付票據增加所致）；及(iii)存貨增加人民幣3.8百萬元（主要是由於我們的百貨店網絡於2009年增設上述兩家新店所致）。

截至2008年12月31日止年度，經營活動產生的淨現金為人民幣94.0百萬元。這主要反映我們的除稅前利潤人民幣108.7百萬元，經具非經營現金影響的收益表項目人民幣26.8百萬元和貿易及其他應付款項增加人民幣93.5百萬元所調整，主要是由於向客戶收取與我們發行預付禮品卡有關的預付款項增加、應付稅項增加，以及來自我們專營商的按金增加所致。這些因素的影響因以下項目而被部分抵銷：(i)貿易及其他應收款項增加人民幣100.1百萬元（主要是由於應收有關連人士款項增加所致）；及(ii)存貨增加人民幣7.6百萬元（主要為籌備我們的開福店和龍珠店於2009年開幕）。

截至2007年12月31日止年度，經營活動產生的淨現金為人民幣215.2百萬元。這主要反映我們的除稅前利潤為人民幣107.2百萬元，經具非經營現金影響的收益表項目人民幣25.7百萬元和以下因素所調整：(i)貿易及其他應付款項增加人民幣103.6百萬元（主要是由於向客戶收取與我們預付禮品卡有關的預付款項增加所致）；及(ii)存貨減少人民幣7.6百萬元。這些因素的影響因貿易及其他應收款項增加人民幣4.2百萬元（主要由於應收有關連人士款項增加所致）而被部分抵銷。

財務資料

投資活動的現金流

截至2010年6月30日止六個月，投資活動耗用的淨現金為人民幣16.0百萬元，主要反映我們購買物業、廠房及設備而支付的款項人民幣20.6百萬元，但因以下項目而被抵銷：(i)我們收取的銀行存款利息人民幣3.7百萬元；(ii)我們出售物業、廠房及設備收取的所得款項人民幣0.6百萬元；及(iii)我們出售持作買賣投資收取的所得款項人民幣0.3百萬元。

截至2009年12月31日止年度，投資活動產生的淨現金為人民幣37.4百萬元，主要反映：(i)我們出售持作買賣投資收取的所得款項人民幣465.4百萬元；和(ii)我們收取的銀行存款利息人民幣5.0百萬元。上述各項因下列項目而被部分抵銷：(i)我們就購買持作買賣投資而支付的款項人民幣402.6百萬元；及(ii)我們就物業、廠房及設備而支付的款項人民幣30.5百萬元。

截至2008年12月31日止年度，投資活動耗用的淨現金為人民幣88.7百萬元，主要反映：(i)我們就購買物業、廠房及設備而支付的款項人民幣67.3百萬元，包括開福店和龍珠店的裝修和裝置，以及我們紅寶店土地使用權的付款；及(ii)我們就購買持作買賣投資而支付的款項人民幣38.0百萬元。上述各項因以下項目而被部分抵銷：(i)我們出售持作買賣投資而收取的所得款項人民幣12.9百萬元；及(ii)我們收取的銀行存款利息人民幣3.6百萬元。

截至2007年12月31日止年度，投資活動產生的淨現金為人民幣8.7百萬元，主要反映：(i)我們出售持作買賣投資而收取的所得款項人民幣78.3百萬元；及(ii)我們收取的銀行存款利息人民幣2.8百萬元。上述各項因以下項目而被部分抵銷：(i)我們就購買持作買賣投資而支付的款項人民幣67.3百萬元；及(ii)我們就購買物業、廠房及設備而支付的款項人民幣5.4百萬元。

融資活動的現金流

截至2010年6月30日止六個月，融資活動產生的淨現金為人民幣4.5百萬元，乃由於我們的已抵押存款減少人民幣4.5百萬元所致。

截至2009年12月31日止年度，融資活動耗用的淨現金為人民幣329.9百萬元，是由於(i)我們的附屬公司歲寶百貨（深圳）和歲寶連鎖就重組而向其當時的權益持有人派付股息人民幣280.6百萬元；(ii)我們於截至2009年12月31日止年度的銀行結餘較多，故提高銀行存款抵押人民幣136.5百萬元以獲取若干銀行融資；及(iii)我們償還銀行借貸人民幣44.8百萬元所致。上述各項因我們收取新增借貸的所得款項人民幣132.0百萬元而被部分抵銷。

截至2008年12月31日止年度，融資活動耗用的淨現金為人民幣26.4百萬元，是由於我們償還銀行借貸人民幣26.4百萬元所致。

截至2007年12月31日止年度，融資活動耗用的淨現金為人民幣21.1百萬元，是由於我們償還銀行借貸人民幣101.1百萬元所致，但因我們新增借貸的所得款項人民幣80.0百萬元而被部分抵銷。

財務資料

資本開支

我們的資本開支需要主要與我們就百貨店購買物業、廠房及設備（包括裝修及裝置）及購買樓宇所涉及的現金付款有關。截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度及截至2010年6月30日止六個月，我們的資本開支（指買賣物業、廠房及設備的現金付款）分別為人民幣5.4百萬元、人民幣67.3百萬元、人民幣30.5百萬元及人民幣20.6百萬元。過往，我們以營運產生的現金及銀行借貸來撥付資本開支。

我們計劃擴充我們的百貨店網絡，開設最多10家新店（包括於2010年11月開業的深圳寶安區民治區，以及於2012年或之前開業的深圳福田區益田店）。上述10家新店當中有一家將設於我們將在深圳購入一幅土地上所興建的一座綜合大廈內。我們預期將就此計劃耗用大額資本開支，約為人民幣940百萬元。我們擬應用〔●〕的〔●〕撥付此計劃部分資本開支。當出現具吸引力的機會時，我們亦可能在收購其他百貨店或零售連鎖業務的權益時耗用資本開支。不過，我們目前對未來資本開支的計劃可能基於我們的業務計劃、市況及我們對未來業務狀況的前景演變而改變。

我們擴充百貨店網絡及滿足資本開支所需的能力可能取決於我們能否通過銀行及其他借貸或發行證券等方式獲取外來資金。我們取得上述融資的能力亦取決於多項因素，當中包括我們的財務表現、信用和與放款人的關係等。我們未能產生或獲取足夠資金可能窒礙或延誤我們的擴展計劃。

若干資產負債表項目的概述

存貨

我們的存貨主要包括百貨店內超市區及電器部所銷售的產品，乃向供應商採購。就鞋履、紡織品、服裝、化妝品、兒童及家庭用品等商品而言，由於主要透過專營安排銷售，故該等商品並非列為存貨。截至2007年、2008年及2009年12月31日及2010年6月30日，我們的存貨分別為人民幣166.1百萬元、人民幣173.7百萬元、人民幣177.4百萬元及人民幣161.2百萬元。我們的存貨結餘由截至2007年12月31日的人民幣166.1百萬元增加至截至2008年12月31日的人民幣173.7百萬元，主要是由於我們為籌備開福店及龍珠店於2009年開幕而於截至2008年12月31日止年度增加商品採購所致。截至2009年12月31日止年度，我們的存貨結餘進一步增加至人民幣177.4百萬元，主要是由於我們的百貨店網絡同年增設上述兩家百貨店所致。我們的存貨結餘由2009年12月31日的人民幣177.4百萬元減少至2010年6月30日的人民幣161.2百萬元，主要是由於季節性因素（每年年底積存更多存貨準備農曆新年銷售所致）及於增加推廣活動傾銷商品所致。

財務資料

下表載列於所示期間我們的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日 止六個月
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	86.2	82.3	79.7	67.7

附註：

- (1) 存貨週轉天數按截至年／期終的存貨結餘除以年／期內存貨採購及變動再乘以365天（就截至2007、2008年及2009年12月31日止年度而言）或181天（就截至2010年6月30日止六個月而言）計算。

我們的存貨週轉天數由截至2007年12月31日止年度的86.2天減少至截至2008年12月31日止年度的82.3天，主要是由於我們於截至2008年12月31日止年度加大促銷力度傾銷商品，以及我們根據與供應商所訂合約的權利向供應商退回若干貨品所致。截至2009年12月31日止年度，我們的存貨週轉天數僅稍減至79.7天。截至2010年6月30日止六個月，我們的存貨天數進一步減少至67.7天，主要是由於季節性因素（每年年底積存更多存貨準備農曆新年銷售所致）及於增加推廣活動傾銷商品所致。

貿易及其他應收款項

貿易應收款項

我們百貨店的客戶於購物當日以現金、信用卡或銀行扣賬卡向我們付款。我們自行收取該等款項，包括我們專營商銷售產品的付款。信用卡交易通常於一個營業日內結算，而銀行扣賬卡交易則一般於一至兩個營業日內結算。因此，我們的貿易應收款項極少，並非佔我們流動資產的重大部分。截至2007年、2008年及2009年12月31日及2010年6月30日，我們的貿易應收款項結餘分別為人民幣5.7百萬元、人民幣3.3百萬元、人民幣4.5百萬元及人民幣7.4百萬元。

財務資料

其他應收款項

下表載列截至所示日期我們的其他應收款項分析：

	截至12月31日			截至2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按金、預付款項及				
其他應收款項：				
租金按金	11,747	13,034	14,923	19,781
預付款項	10,146	17,094	14,303	34,012
其他	9,659	7,716	5,163	6,034
	<u>31,552</u>	<u>37,844</u>	<u>34,389</u>	<u>59,827</u>
應收有關連人士款項 ⁽¹⁾	<u>285,797</u>	<u>389,055</u>	<u>374,214</u>	<u>381,377</u>
總計	<u><u>317,349</u></u>	<u><u>426,899</u></u>	<u><u>408,603</u></u>	<u><u>441,204</u></u>

附註：

(1) 有關這些款項的進一步分析，見下文「－應付／應收有關連人士款項」。

貿易及其他應付款項

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要包括應付我們直接銷售供應商的款項，其次是應付我們專營商的款項。我們通常獲直接銷售供應商授予高達90天的信貸期，乃由我們收到貨品之日起計。根據我們的專營安排，我們一般須於我們月底對賬後30天內向專營商付款，惟專營商已向我們提供已售產品的增值稅發票除外。

財務資料

下表載列截至所示日期我們貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

	截至12月31日			截至2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
90天內	175,672	195,017	215,857	197,303
逾90天但一年內	39,302	35,430	49,229	48,586
逾一年 ⁽¹⁾	16,336	16,859	15,664	17,661
總計	<u>231,310</u>	<u>247,306</u>	<u>280,750</u>	<u>263,550</u>

附註：

- (1) 主要包括我們獲直接銷售供應商延長付款期的若干商品，據此，我們的供應商只要求我們於向客戶銷售商品後才支付商品款項。

下表載列於所示期間我們直接銷售的貿易應付款項及應付票據週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日 止六個月
直接銷售的貿易應付款項及 應付票據週轉天數 ⁽¹⁾	79.6	83.4	83.5	70.8

附註：

- (1) 直接銷售的貿易應付款項及應付票據週轉天數按直接銷售供應商截至年／期終的貿易應付款項及應付票據結餘除以年／期內存貨採購及變動再乘以365天（就截至2007、2008年及2009年12月31日止年度而言）或181天（就截至2010年6月30日止六個月而言）計算。

我們直接銷售的貿易應付款項及應付票據週轉天數由截至2007年12月31日止年度的79.6天增加至截至2008年12月31日止年度的83.4天，主要是由於我們與供應商的關係加固使我們於2008年獲延長付款期所致。截至2008年12月31日止年度至2009年12月31日，我們直接銷售的貿易應付款項及應付票據週轉天數並無重大變動。

由於季節性因素（每年年末前增加存貨以備春節銷售以致應付貿易款項增加），故截至2010年6月30日止六個月的直接銷售的應付貿易款項及票據週轉天數減少至70.8天。

財務資料

下表載列於所示期間我們專營銷售的貿易應付款項及應付票據週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日 止六個月
專營銷售的貿易應付款項及 應付票據週轉天數 ⁽¹⁾	45.0	37.9	47.0	43.3

附註：

- (1) 專營銷售的貿易應付款項及應付票據週轉天數按截至年／期終的專營商貿易應付款項及應付票據結餘除以年／期內專營銷售的銷售收益總額減專營銷售佣金再乘以365天（就截至2007、2008年及2009年12月31日止年度而言）或181天（就截至2010年6月30日止六個月而言）計算。

我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數由截至2007年12月31日止年度的45.0天減少至截至2008年12月31日止年度的37.9天，主要是由於我們於2008年金融危機之時提前支付部分貿易應付款項及應付票據以支持及鞏固我們與專營商的關係所致。我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數由截至2008年12月31日止年度的37.9天增加至截至2009年12月31日止年度的47.0天，乃由於我們與專營商的付款條款回復正常所致。

截至2010年6月30日止六個月，我們恢復正常的付款條款，並能維持較截至2009年6月30日止六個月期間穩定的專營銷售應付貿易款項及票據週轉天數。

遞延稅項資產

於2007年、2008年及2009年12月31日及2010年6月30日，我們分別有遞延稅項資產人民幣24.8百萬元、人民幣26.3百萬元、人民幣30.9百萬元及人民幣35.1百萬元。我們的遞延稅項資產乃來自應計開支，主要包括攤銷租金開支及應計客戶積分，以及物業、廠房及設備折舊。有關其他資料，見本文件附錄一所載的會計師報告附註18。

其他應付款項

我們的其他應付款項主要包括我們就發行預付禮品卡而向客戶收取的預付款、應付租金，以及其他應付款項及應計費用。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的其他應付款項分析：

	截至12月31日			截至2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已收客戶預付款項	255,452	327,287	352,530	329,373
應付租金	64,779	64,426	73,241	81,641
其他應付稅項	52,816	67,258	61,337	53,312
遞延收入	25,252	17,510	24,974	29,686
應付工資及薪金	21,472	22,233	12,298	8,945
應付有關連人士款項 ⁽¹⁾	2,831	2,129	2,909	3,549
其他應付款項及應計費用 ⁽²⁾	21,951	33,300	34,785	33,248
應付股息	—	—	—	30,000
	<u>444,553</u>	<u>534,143</u>	<u>562,074</u>	<u>569,754</u>

附註：

- (1) 有關這些款項的進一步詳情，見下文「— 應付／應收有關連人士款項」。
- (2) 主要包括已收供應商及專營商的按金、購買物業、廠房及設備的應付款項，以及其他應付款項及應計費用。

應付／應收有關連人士款項

應付有關連人士款項

截至2007年、2008年及2009年12月31日及2010年6月30日，我們的應付有關連人士款項分別為人民幣2.8百萬元、人民幣2.1百萬元、人民幣2.9百萬元及人民幣3.5百萬元。下表載列截至所示日期這些款項的分析：

	截至12月31日			截至2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付以下各方款項：				
瑞卓投資 ⁽¹⁾	—	—	447	878
歲寶物業管理 ⁽²⁾	2,831	2,129	2,462	2,671
	<u>2,831</u>	<u>2,129</u>	<u>2,909</u>	<u>3,549</u>

財務資料

附註：

- (1) 應付瑞卓投資款項包括我們向瑞卓投資租用物業用作深圳配送中心部分的到期款項。
- (2) 應付歲寶物業管理款項包括我們向歲寶物業管理租用物業用作員工宿舍的到期款項。

應收有關連人士款項

截至2007年、2008年及2009年12月31日及2010年6月30日，我們分別有應收有關連人士款項人民幣285.8百萬元、人民幣389.1百萬元、人民幣374.2百萬元及人民幣381.4百萬元。下表載列截至所示日期這些款項的分析：

	截至12月31日			截至2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收以下各方款項：				
瑞卓投資	1,480	148	—	—
恒大投資 ⁽¹⁾	275,645	388,396	263,709	277,176
深圳國展 ⁽²⁾	—	—	57,716	60,893
歲寶賓館 ⁽³⁾	709	511	313	213
楊祥波先生 ⁽⁴⁾	—	—	52,476	43,095
李作霖先生	7,963	—	—	—
	<u>285,797</u>	<u>389,055</u>	<u>374,214</u>	<u>381,377</u>

附註：

- (1) 恒大投資乃受楊先生最終控制。應收恒大投資的款項包括我們就楊先生本身的投資及私人用途而代支付的墊款。
- (2) 應收深圳國展的款項包括我們向深圳國展出售物業而結欠我們的付款。
- (3) 應收歲寶賓館的款項包括我們就向歲寶賓館租用陸河店物業而支付的墊款。
- (4) 應收楊先生的款項包括我們就楊先生本身投資及私人用途而代支付的墊款。

截至2007年、2008年及2009年12月31日及2010年6月30日，應收有關連人士的所有未獲付結餘均為無抵押、免息及無固定還款期。截至2010年9月30日，未收回款項約為人民幣317.1百萬元。該應收有關連人士款項將於〔●〕前獲得償還。

財務資料

債項、約定責任及其他資產負債表以外的安排

借貸

我們的借貸包括來自中國國內商業銀行的短期和長期貸款。下表載列截至所示日期我們未償還借貸的若干資料：

	截至12月31日			截至2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動：				
短期銀行貸款				
— 有抵押	—	—	132,032	132,032
長期銀行貸款				
的流動部分				
— 有抵押	26,400	26,400	—	—
非流動：				
長期銀行貸款				
— 有抵押	44,800	18,400	—	—
總計	71,200	44,800	132,032	132,032

下表載列截至所示日期我們銀行借貸的到期情況：

	截至12月31日			截至2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	26,400	26,400	132,032	132,032
一年後但二年內	26,400	18,400	—	—
二年後但五年內	18,400	—	—	—
總計	71,200	44,800	132,032	132,032

財務資料

我們的銀行借貸乃以人民幣計值。截至2007年及2008年12月31日，我們的銀行借貸是按浮動利率計息，而截至2009年12月31日及2010年6月30日的未償還銀行借貸則以固定利率計息。下表載列於所示期間內我們的銀行借貸實際年利率：

	截至12月31日止年度		截至2010年	截至2010年
	2007年	2008年	6月30日	9月30日
			止六個月	止九個月
銀行借貸	6.57% – 7.56%	5.40% – 7.29%	1.41%	1.41%

截至2007年、2008年及2009年12月31日及2010年6月30日，我們的未償還銀行借貸分別為人民幣71.2百萬元、人民幣44.8百萬元、人民幣132.0百萬元及人民幣132.0百萬元。我們的銀行借貸結欠由截至2008年12月31日的人民幣44.8百萬元大幅增加至截至2010年6月30日的人民幣132.0百萬元，原因是我們於2009年取得深圳發展銀行一項貸款。深圳發展銀行為於年終增加銀行存款，向我們提供一項固定低息貸款，以換取我們的等額存款，而有關存款將可賺取更高利息。因此，按深圳發展銀行建議，於2009年11月，我們向該行取得一項人民幣132.0百萬元貸款，按固定年利率1.41厘計息，為期一年。與此同時，我們向該行存款人民幣132.0百萬元，按年利率2.25厘計息。待貸款到期時，我們的存款將用以償還該項貸款。

截至2007年、2008年及2009年12月31日及截至2010年6月30日，我們的銀行貸款以賬面總值分別為人民幣105.3百萬元、人民幣99.4百萬元、人民幣132.0百萬元及人民幣132.0百萬元的樓宇按揭和已抵押存款作抵押。截至2007年和2008年12月31日，我們的未償還銀行借貸亦由瑞卓投資和恒大投資提供擔保。這些有關連公司提供的擔保已其後於2009年7月3日解除。

截至2007年、2008年及2009年12月31日及2010年6月30日，我們的資本負債比率（按我們的總借貸除以我們的總資產計算）分別為6.6%、3.6%、10.4%及10.1%。截至2010年6月30日，我們的備用銀行融資總額為人民幣282.0百萬元，全部均為短期借貸及應付票據，當中人民幣132.0百萬元已被動用，另有人民幣150.0百萬元仍未獲動用。

截至2010年9月30日（即釐定我們債項的最後實際可行日期），計息借貸維持於人民幣132.0百萬元，乃自2010年6月30日起不變，仍以我們同一筆存入深圳發展銀行的相同金額存款抵押。上述貸款將根據其條款於2010年11月到期。

除上文所披露者外，截至2010年9月30日，我們並無任何已發行而未償還或同意發行的借貸資本，亦無與我們未償債務相關的重大契諾，因而將限制我們透過債務或股本融資籌集額外資金的能力。我們並無任何尚未解除的任何資產按揭或抵押，亦無任何尚未償還的或然負債或擔保。

我們的董事確認，於2010年9月30日後及直至最後實際可行日期止，本集團的債務狀況並無重大逆轉。

財務資料

流動資產淨值

於2007年、2008年及2009年12月31日及2010年6月30日，我們有流動資產淨值分別約為人民幣122.0百萬元、人民幣142.5百萬元、人民幣38.0百萬元及人民幣90.4百萬元。

於2010年9月30日，我們有流動資產淨值約為人民幣115.3百萬元。下表載列於業務記錄期內及於2010年9月30日我們的流動資產淨值狀況，以及我們的流動資產及流動負債：

	截至12月31日			截至	截至
	2007年	2008年	2009年	2010年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	6月30日	9月30日
	人民幣千元 (未經審核)				
流動資產					
存貨	166,071	173,650	177,411	161,232	193,285
貿易及其他應收款項	323,065	430,189	413,110	448,606	409,530
持作買賣投資	—	30,190	151	—	—
已抵押存款	—	—	136,532	132,032	132,032
現金及現金等價物	343,108	322,038	317,914	336,294	495,855
流動資產總值	832,244	956,067	1,045,118	1,078,164	1,230,702
流動負債					
貿易及其他應付款項	675,863	781,449	842,824	833,304	952,762
計息借貸	26,400	26,400	132,032	132,032	132,032
應付所得稅	7,932	5,701	32,266	22,458	30,640
流動負債總額	710,195	813,550	1,007,122	987,794	1,115,434
流動資產淨值	122,049	142,517	37,996	90,370	115,268

截至2010年6月30日，我們有流動資產淨值人民幣90.4百萬元，包括流動資產人民幣1,078.2百萬元及流動負債人民幣987.8百萬元，即增加人民幣52.4百萬元。此增加主要是由於(i)貿易及其他應收款項增加人民幣35.5百萬元（乃由於銷售增加，新店及企業資源規劃系統的按金及預付款項增加，以及應收恒大投資及深圳國展的款項增加所致）；(ii)現金及現金等物價物增加人民幣18.4百萬元；(iii)貿易及其他應付款項減少人民幣9.5百萬元（主要是由於更多客戶將於每年年底購買預付卡以致向客戶收取的預付款項減少所致）；及(iv)截至2010年6月30日止六個月的應付所得稅較截至2009年12月31日止年度減少人民幣9.8百萬元所致。

截至2009年12月31日，我們有流動資產淨值人民幣38.0百萬元，包括流動資產人民幣1,045.1百萬元及流動負債人民幣1,007.1百萬元，較我們截至2008年12月31日的流動資產淨值人民幣142.5百萬元減少人民幣104.5百萬元。此減少主要是由於(i)派

財務資料

付股息人民幣280.6百萬元；(ii)就我們預付禮品卡而向客戶收取的預付款項增加人民幣25.2百萬元及2009年我們開福店及龍珠店開業而令我們的貿易應付款項及應付票據增加，導致我們貿易及其他應付款項增加人民幣61.4百萬元；(iii)截至2009年12月31日止年度部分因應計所得稅開支增加以致應付所得稅增加人民幣26.6百萬元；及(iv)本集團出售其投資來為其核心業務以外投資減少作準備，導致持作買賣投資減少人民幣30.0百萬元所致。

截至2008年12月31日止年度，流動資產淨值由人民幣122.0百萬元增至人民幣142.5百萬元，包括流動資產增加人民幣123.8百萬元及流動負債增加人民幣103.4百萬元。流動資產增加主要是由於貿易及其他應收款項增加人民幣107.1百萬元及持作買賣投資增加人民幣30.2百萬元，而流動負債增加主要是我們的百貨店發行預付禮品卡的預付額結餘增加人民幣71.8百萬元，令貿易及其他應付款項增加人民幣105.6百萬元所致。

截至2010年9月30日止九個月，流動資產淨值增加人民幣77.3百萬元至人民幣115.3百萬元。有關增加乃部分主要由於經營產生現金以致現金及現金等價物增加人民幣177.9百萬元，部分來自存貨增加人民幣15.9百萬元。上述增加因貿易及其他應付款項增加人民幣109.9百萬元而被抵銷，部分導致就我們的預付禮品卡應收客戶的預付款增加。

本公司無意於〔●〕後的可見將來籌集任何重大外來債務融資。

合約責任及其他資產負債表以外的安排

經營租賃

我們根據不可撤銷經營租約租用我們若干百貨店及寫字樓的物業。下表載列截至所示日期我們根據不可撤銷經營租約按到期付款期間劃分的未來最低租賃款項：

	截至12月31日			截至2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	71,484	80,541	103,690	114,205
一年後但五年內	253,412	313,516	393,466	430,778
五年後	430,358	556,627	627,585	728,300
總計	<u>755,254</u>	<u>950,684</u>	<u>1,124,741</u>	<u>1,273,283</u>

財務資料

其他承擔及約定責任

下表概列截至所示日期我們就百貨店購買廠房、物業及設備（包括裝修和裝置）和購買樓宇而作出的資本承擔：

	截至12月31日			截至2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約	2,480	14,773	581	32,656
已授權但未訂約	37,104	9,707	27,268	—
總計	<u>39,584</u>	<u>24,480</u>	<u>27,849</u>	<u>32,656</u>

此外，根據多份協議，我們日後須支付定額現金款項。下表概列我們按到期日劃分的約定責任（包括採用約定利率或（如屬浮動利息）截至2010年6月30日的利率計算的利息付款）：

	截至2010年6月30日			
	期間到期支付			
	一年內或 按 要求	一年後 但五年內	五年後	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行借貸	133,866	—	—	133,866
貿易及其他應付款項	833,304	—	—	833,304
總計	<u>967,170</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>967,170</u>

或然負債

除上文所披露者外，截至2010年6月30日，我們並無任何未償還的已發行或同意發行的借貸資本、銀行透支、貸款、債務證券、借貸或其他類似債項、承兌負債（一般商業票據除外）或承兌信貸、債券、按揭、抵押、融資租賃、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

資產負債表以外的安排

除上文所載的承擔外，我們並無進行任何重大的資產負債表以外的交易或安排。

財務資料

市場風險

於正常業務過程中，我們涉及各種不同的市場風險如下：

利率風險

我們的現金及現金等價物、已抵押銀行存款和計息銀行借貸附帶利率風險。不過，因為我們截至**2010年6月30日**的現金及現金等價物、已抵押銀行存款和未償還借貸以固定利率計息，所以我們所承受的利率風險極低。倘若我們日後的銀行借貸所附帶的息率按照人民銀行有關規例、市況或其他原因改變而調整，則我們的融資成本將會增加。此外，倘若我們日後有需要籌集債務融資，則利率調升將增加新債務的成本。有關利率變動對我們財務業績的影響的敏感度分析，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註**21**。目前，我們並無使用任何衍生工具或其他工具對沖所承受的利率風險。

匯率風險

我們主要以人民幣經營業務，而人民幣亦為我們的功能及匯報貨幣。截至**2010年6月30日**，我們絕大部分資產乃以人民幣計值，只有少部分（為應收有關連人士款項人民幣**43.1**百萬元）乃以港元計值。人民幣貶值將導致外幣資產價值增加，並可能對我們向中國境外投資者派付的任何股息金額造成不利影響。反之，人民幣升值將導致我們的外幣資產價值減少，並可能對我們使用〔●〕及往後進行的任何海外債務或股本〔●〕造成不利影響，惟視乎將該等〔●〕兌換成人民幣的時間而定。見「風險因素－與在中國經營業務有關的風險－匯率波動及外匯法規改變可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及匯款能力產生重大不利影響」。

信貸風險

我們的信貸風險主要來自我們的貿易及其他應收款項、現金及現金等價物和其他投資。我們的管理層負責持續監察有關風險。我們的貿易應收款項並無過分集中的信貸風險。我們以現金或扣賬卡或信用卡形式向客戶銷售。凡客戶要求獲得的信貸超過若干金額，我們都會進行信貸評估。我們的其他金融資產（包括現金及現金等價物和其他投資）的最大風險即其賬面值。我們並無提供任何擔保以致我們承受信貸風險。

通脹率風險

根據中國國家統計局，於**2007年**及**2008年**，中國的全國總體通脹率按一般消費物價指數的變動分別為**4.8%**及**5.9%**。中國的通脹率自**2007年**以來一直向上。雖然不能保證通脹對往後期間的影響，但於業務記錄期內並無對我們的業務有任何重大影響。

財務資料

股息及股息政策

作為重組一部分，歲寶百貨（深圳）及歲寶連鎖向其各自當時的權益持有人宣派了股息。於2009年，歲寶連鎖宣派並經由其權益持有人於2009年3月31日批准的股息金額為人民幣10.6百萬元；而歲寶百貨（深圳）亦於2009年8月28日宣派股息，金額為人民幣270.0百萬元。此等股息已悉數支付。根據我們董事於2010年6月17日的書面決議案，本公司宣派特別股息人民幣30.0百萬元。根據我們董事於2010年9月17日的書面決議案，本公司宣派了特別股息人民幣10.0百萬元。我們將於〔●〕後從內部資源支付本公司此等股息金額予現有股東。

我們乃從內部財務資源中撥付資金派付所有該等股息。我們以往分派的過往股息不應視作為我們往後股息政策的指標。

於完成〔●〕後，我們的股東將有權收取本公司所宣派的股息。我們派發的任何股息金額將由我們的董事酌情決定，並將視乎我們日後的業務及盈利、資金需求及盈餘、整體財務狀況、約定限制及我們董事認為相關的其他因素。任何股息宣派、派發及金額將須符合我們的章程文件及公司法，包括取得我們股東批准（如適用）。此外，我們的控股股東將能影響我們的股息政策。

根據公司法，我們可通過股東大會宣派任何貨幣的末期股息，但不得宣派多於我們董事會所建議的股息金額。我們的組織章程細則規定，可從我們的已變現或未變現利潤或從我們董事釐定為不再需要的利潤中所預留的任何儲備中宣派和派付股息。如通過普通決議案，股息也可從我們的股份溢價賬或根據公司法就此目的而可能授權的任何其他基金或賬目中宣派和派付。

未來派付的股息亦將取決於我們能否收取中國附屬公司的股息。中國法律規定，股息只可從根據中國會計準則計算的淨利潤中派付，而中國會計準則在許多方面都有別於其他司法轄區的公認會計原則，包括國際財務報告準則。中國法律亦規定外國投資公司須預留其部分淨利潤作為法定儲備金，不可作現金股息分派。此外，如我們的附屬公司承擔債務或錄得虧損或受制於銀行信貸融資、可換股債券工具或我們或我們的附屬公司日後可能訂立的其他協議的契諾，則我們附屬公司作出分派將受限制。

我們向中國附屬公司收取的股息或須繳納中國稅項。根據彌償保證契據，我們的個人控股股東承諾支付就歲寶百貨（深圳）就於2008年1月1日至2010年6月30日期間的盈利將派發股息所徵收的所有預扣稅。我們的個人控股股東亦已承諾支付就歲寶百貨（深圳）就於2010年7月1日至2010年12月31日期間的盈利將宣派與其於歲寶百貨

財務資料

(深圳) 間接擁有的任何權益相關的股息所徵收的任何預扣稅。有關更多資料，見「風險因素－與我們業務有關的風險－我們的股份收入或來自中國附屬公司的股息或須繳納中國稅項」。

我們將以港元派付股份的現金股息（如有），而其他分派（如有）則會以我們董事認為合法、公平及實際可行的方式派付予股東。

我們預期就截至2010年12月31日止年度宣派的末期股息不會少於自〔●〕起計至2010年12月31日期間應佔可供分派利潤的30%。至於往後短期內各年，我們的董事有意向全體股東宣派不少於我們年度可分派利潤30%，惟須視乎現金及可分派儲備的供應、我們的現金流及營運資金需求，以及有待取得我們股東的批准。

物業權益及物業估值

獨立物業估值師戴德梁行有限公司已對我們截至2010年9月30日的物業權益進行估值，其函件全文、估值概要及估值證書載於本文件附錄四。

下表載列截至2010年6月30日我們物業賬面淨值（乃摘錄自載於本文件附錄一的本集團綜合財務報表）與截至2010年9月30日本集團物業權益估值（載於本文件附錄四的物業估值報告）的對賬：

	人民幣千元
截至2010年6月30日的物業賬面淨值	<u>65,454</u>
2010年7月1日至2010年9月30日期間的樓宇折舊	<u>(273)</u>
截至2010年9月30日物業的未經審核賬面淨值	65,181
截至2010年9月30日的估值盈餘	<u>44,819</u>
截至2010年9月30日的物業估值	<u>110,000</u>

可分派儲備

截至2010年6月30日，本公司並無任何儲備可供分派予股東。

並無重大逆轉

我們的董事確認，自2010年6月30日以來，我們的財務狀況或經營狀況並無出現任何重大逆轉。