

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)

截至二零一一年十二月三十一日止年度的全年業績

全年業績摘要

- 銷售所得款項總額增加至人民幣14,340.2百萬元，同比增長31.0%
- 同店銷售增長⁽¹⁾仍保持強勁達24.9%
- 經營溢利達人民幣1,533.5百萬元，同比增長23.1%
- 本公司擁有人應佔溢利為人民幣1,212.1百萬元，同比增長26.4%
- 每股盈利達人民幣0.623元
- 建議末期股息每股人民幣0.188元

(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。

截至二零一一年十二月三十一日止財政年度的全年業績

金鷹商貿集團有限公司(「本公司」)的董事會欣然公告本公司及其附屬公司(合稱「本集團」)截至二零一一年十二月三十一日止年度經審核綜合業績及去年二零一零年的比較數字如下：

綜合收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收益	3	3,216,892	2,450,358
其他經營收入	5	138,158	111,098
商品存貨變動		(763,797)	(525,356)
僱員福利開支		(301,699)	(222,491)
物業、廠房及設備的折舊及攤銷		(138,845)	(118,513)
土地使用權的預付租賃款項的攤銷		(4,829)	(4,829)
租金開支		(128,959)	(88,617)
其他經營開支		(483,431)	(355,885)
經營溢利		1,533,490	1,245,765
財務收入	6	88,912	38,973
短期銀行借貸的利息開支		(15,840)	(6,343)
其他收益及虧損	7	32,142	16,693
財務衍生工具公允價值變化		7,389	—
應佔聯營公司(虧損)溢利		(20,162)	1,439
除稅前溢利		1,625,931	1,296,527
所得稅開支	8	(414,010)	(337,325)
年內溢利	9	1,211,921	959,202
以下各方應佔溢利(虧損)：			
本公司擁有人		1,212,057	959,202
非控股權益		(136)	—
		1,211,921	959,202
每股盈利			
— 基本(每股人民幣元)	11	0.623	0.494
— 攤薄(每股人民幣元)	11	0.618	0.489

綜合全面收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
年內溢利	<u>1,211,921</u>	<u>959,202</u>
<i>其他全面開支</i>		
可供出售投資公允價值變動虧損	(40,132)	(60)
重新分類至出售可供出售投資盈虧	1,689	(1,958)
與其他全面開支及收入組成部分有關的所得稅	<u>2,549</u>	<u>1,871</u>
年內其他全面開支(除稅後淨額)	<u>(35,894)</u>	<u>(147)</u>
年內全面收入總額	<u><u>1,176,027</u></u>	<u><u>959,055</u></u>
以下各方應佔全面收入(開支)總額：		
本公司擁有人	1,176,163	959,055
非控股權益	<u>(136)</u>	<u>—</u>
	<u><u>1,176,027</u></u>	<u><u>959,055</u></u>

綜合財務狀況表
於二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (重列)
非流動資產			
物業、廠房及設備		3,906,293	2,721,966
土地使用權－非即期部分		1,318,887	913,122
投資物業		92,738	—
訂金		992,800	737,944
商譽		256,908	256,908
於聯營公司權益		91,701	13,496
可供出售投資		170,667	76,122
可換股債券投資		57,869	—
應收一間附屬公司一名前股東款項		19,756	38,520
遞延稅項資產		51,587	29,569
		<u>6,959,206</u>	<u>4,787,647</u>
流動資產			
存貨		304,366	212,632
貿易及其他應收款項	12	248,298	210,998
土地使用權－即期部分		22,103	10,439
應收關連公司款項		9,644	16,113
計息工具投資	13	872,494	400,439
結構性銀行存款	13	863,048	526,868
已抵押銀行存款	13	110,000	—
銀行結餘及現金	13	1,953,426	1,819,197
		<u>4,383,379</u>	<u>3,196,686</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	14	2,062,924	1,724,059
應付關連公司款項		455,465	49,735
短期銀行貸款		1,484,371	458,427
稅務負債		126,506	85,359
遞延收入	15	2,518,596	1,891,871
		<u>6,647,862</u>	<u>4,209,451</u>
流動負債淨額		<u>(2,264,483)</u>	<u>(1,012,765)</u>
總資產減流動負債		<u>4,694,723</u>	<u>3,774,882</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		124,961	94,706
資產淨值		<u>4,569,762</u>	<u>3,680,176</u>
資本及儲備			
股本		197,577	197,489
儲備		4,369,201	3,482,687
本公司擁有人應佔權益		<u>4,566,778</u>	<u>3,680,176</u>
非控股權益		2,984	—
權益總額		<u>4,569,762</u>	<u>3,680,176</u>

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

本公司乃根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立的上市公司，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（「GEICO」），而 GEICO 由 The 2004 RVJD Family Trust（王恒先生的家族信託）全資擁有。

本公司為投資控股公司，其附屬公司主要於中華人民共和國（「中國」）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」。

本集團的綜合財務報表以本公司的功能貨幣人民幣（「人民幣」）呈列。

綜合財務報表乃按照香港會計師公會頒布的香港財務報告準則編製，包括聯交所證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例規定的適用披露。

此外，綜合財務報表乃按歷史成本基準編製，惟若干金融工具乃按公允價值計量。

2. 採用新訂及經修訂香港財務報告準則

綜合財務報表所採納的會計政策與本集團於編製截至二零一零年十二月三十一日止年度綜合財務報表時所採用者一致，惟下文所述者除外。

適用於本年度的新訂及經修訂香港財務報告準則

於本年度，本集團採用香港會計師公會頒佈以下的新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則（修訂本）	二零一零年香港財務報告準則的改進
香港會計準則第24號（經二零零九年修訂）	關連方披露
香港會計準則第32號（修訂本）	供股權分類
香港（國際財務報告詮釋委員會）－ 詮釋14（修訂本）	預付最低資金要求
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋19	以股本工具撇減金融負債

於本年度採納新訂及經修訂香港財務報告準則對本集團於本年度及以往年度的財務表現及狀況及／或於此等綜合財務報表所載的披露資料並無重大影響。

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則

香港財務報告準則第1號(修訂本)	嚴重高通脹及剔除首次採用者的固定日期 ¹
香港財務報告準則第7號(修訂本)	披露－轉讓金融資產 ¹
香港財務報告準則第7號(修訂本)	披露－抵銷金融資產及金融負債 ²
香港財務報告準則第9號	金融工具 ³
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號(修訂本)	香港財務報告準則第9號的強制性生效日期 及過渡披露 ³
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 ²
香港財務報告準則第11號	合營安排 ²
香港財務報告準則第12號	披露於其他實體的權益 ²
香港財務報告準則第13號	公允價值計量 ²
香港會計準則第1號(修訂本)	其他全面收益項目的呈列 ⁵
香港會計準則第12號(修訂本)	遞延稅項：收回相關資產 ⁴
香港會計準則第19號(經二零一一年修訂)	僱員福利 ²
香港會計準則第27號(經二零一一年修訂)	獨立財務報表 ²
香港會計準則第28號(經二零一一年修訂)	投資於聯營公司及合營企業 ²
香港會計準則第32號(修訂本)	抵銷金融資產及金融負債 ⁶
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋20	露天礦場生產階段之剝採成本 ²

¹ 於二零一一年七月一日或之後開始之年度期間生效

² 於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效

³ 於二零一五年一月一日或之後開始之年度期間生效

⁴ 於二零一二年一月一日或之後開始之年度期間生效

⁵ 於二零一二年七月一日或之後開始之年度期間生效

⁶ 於二零一四年一月一日或之後開始之年度期間生效

香港財務報告準則第9號金融工具

於二零零九年頒佈的香港財務報告準則第9號引進有關金融資產分類和計量的新要求。於二零一零年修訂的香港財務報告準則第9號包括有關金融負債及取消確認的規定。

就金融資產而言，根據香港財務報告準則第9號要求所有屬香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」範疇內的已確認金融資產，將於其後均按攤銷成本或公允價值計量。尤其是，按商業模式持有而目的為收取合約現金流量的債務投資，以及僅為支付本金及未償還本金利息的合約現金流量的債務投資，一般均於其後會計期間結束時按攤銷成本計量。所有其他債務投資及股本投資均於其後會計期間結束時按公允價值計量。此外，根據香港財務報告準則第9號，實體有不可撤回的選擇權把股票投資（非持作買賣用途）隨後的公允價值計量轉變呈列於其他全面收益內，一般只有股息收入列賬於盈虧中。

董事預計，於日後應用香港財務報告準則第9號可能對本集團的金融資產所呈報金額造成影響。本集團仍在評估該影響，並將於完成評核時在日後的綜合財務報表內披露該影響。

綜合、合營安排、聯營公司及披露的新訂及經修訂準則

於二零一一年六月，有一套包含五項有關綜合賬目、合營安排、聯營公司及披露的準則頒佈，當中包括香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第11號、香港財務報告準則第12號、香港會計準則第27號（經二零一一年修訂）及香港會計準則第28號（經二零一一年修訂）。該五項準則適用於二零一三年一月一日起年度期間，可以提早採納，惟所有五項準則須於同一時間提早應用。董事預期，本集團將於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度之綜合財務報表應用該五項準則。

香港財務報告準則第10號取代香港會計準則第27號「綜合及獨立財務報表」及香港（會計準則解釋委員會）－詮釋12「綜合－特別目的個體」與綜合財務報表有關之部分。香港財務報告準則第10號包含控制權之新定義，其中包括三個元素：(a)有權控制投資對象，(b)自參與投資對象營運所得浮動回報之承擔或權利，及(c)能夠運用其對投資對象之權力以影響投資者回報金額。香港財務報告準則第10號已就複雜情況的處理方法加入詳細指引。應用香港財務報告準則第10號可能導致本集團綜合過往未有綜合的被投資公司。本集團仍在評估該影響，並將於完成評核時在日後的綜合財務報表內披露該影響。

除上文披露者外，本公司董事預期，應用其他新訂或經修訂準則、修訂本或詮釋不會對本集團業績及財務狀況構成任何重大影響。

3. 收益

本集團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。於本年度，本集團的收益分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
百貨店經營收益		
— 直接銷售	956,946	676,170
— 特許專櫃銷售收入	2,204,482	1,728,982
— 租金收入	40,974	36,591
— 管理服務費用	14,490	8,615
	<u>3,216,892</u>	<u>2,450,358</u>

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。

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
銷售所得款項總額		
來自百貨店經營		
— 直接銷售	1,119,628	791,120
— 特許專櫃銷售	13,160,153	10,109,418
— 租金收入	43,404	38,641
— 管理服務費用	17,047	10,139
	<u>14,340,232</u>	<u>10,949,318</u>

4. 分類資料

根據就資源分配及表現評估而向主要營運決策者、本集團執行董事呈報的資料，本集團的營運分類如下：

- 江蘇省南部
- 江蘇省北部
- 中國西部地區
- 其他指毋須呈報的其他營運分類總額

按可申報營運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	江蘇省 北部 人民幣千元	中國西部 地區 人民幣千元	可申報分類 總額 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零一一年十二月 三十一日止年度						
銷售所得款項總額	<u>5,022,005</u>	<u>6,167,883</u>	<u>1,542,526</u>	<u>12,732,414</u>	<u>1,607,818</u>	<u>14,340,232</u>
分類收益	<u>1,270,673</u>	<u>1,295,508</u>	<u>269,866</u>	<u>2,836,047</u>	<u>380,845</u>	<u>3,216,892</u>
分類業績	<u>736,268</u>	<u>728,981</u>	<u>110,017</u>	<u>1,575,266</u>	<u>28,854</u>	<u>1,604,120</u>
主要行政成本及董事薪金						(70,630)
財務收入						88,912
短期銀行借貸的利息開支						(15,840)
其他收益及虧損						32,142
財務衍生工具公允價值變化						7,389
應佔聯營公司虧損						<u>(20,162)</u>
除稅前溢利						1,625,931
所得稅開支						<u>(414,010)</u>
年內溢利						<u><u>1,211,921</u></u>

	江蘇省 南部 人民幣千元	江蘇省 北部 人民幣千元	中國西部 地區 人民幣千元	可申報分類 總額 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零一零年十二月三十一日止年度						
銷售所得款項總額	4,140,574	4,802,355	1,188,059	10,130,988	818,330	10,949,318
分類收益	1,044,388	977,503	218,043	2,239,934	210,424	2,450,358
分類業績	649,714	547,569	82,931	1,280,214	25,755	1,305,969
主要行政成本及董事薪金						(60,204)
財務收入						38,973
短期銀行借貸的利息開支						(6,343)
其他收益及虧損						16,693
應佔一間聯營公司溢利						1,439
除稅前溢利						1,296,527
所得稅開支						(337,325)
年內溢利						959,202

5. 其他經營收入

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
來自供應商及客戶的收入	115,855	96,078
政府補助	19,604	13,086
其他	2,699	1,934
	138,158	111,098

6. 財務收入

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
計息工具投資收入	31,845	11,716
結構性銀行存款收入	37,376	7,118
銀行存款利息收入	13,426	13,183
有抵押銀行存款利息收入	2,096	5,714
以下各方的實際利息收入：		
應收一間附屬公司一名前股東款項	2,689	1,242
投資於可換股債券	1,480	—
	<u>88,912</u>	<u>38,973</u>

7. 其他收益及虧損

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
外匯收益淨額	33,450	4,375
持作買賣投資的公平值變動	381	10,360
投資重估儲備重新分類至出售可供出售投資盈虧	(1,689)	1,958
	<u>32,142</u>	<u>16,693</u>

8. 所得稅開支

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
中國企業所得稅：		
本年度	402,593	308,359
過往年度撥備不足	631	2,645
	<u>403,224</u>	<u>311,004</u>
遞延稅項支出：		
本年度	10,786	26,321
	<u>414,010</u>	<u>337,325</u>

由於本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度(二零一零年：零)在香港並無應課稅溢利，故未有作香港利得稅撥備。

根據相關中國企業所得稅法，本公司位於中國的附屬公司須按25%(二零一零年：25%)的中國企業所得稅率納稅。

9. 年內溢利

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
年內溢利已扣除(計入)下列各項：		
土地使用權的預付租賃款項的攤銷	10,571	7,818
減：已資本化款項	(5,742)	(2,989)
	<u>4,829</u>	<u>4,829</u>
出售物業、廠房及設備的虧損	1,304	459
	<u><u>1,304</u></u>	<u><u>459</u></u>

10. 股息

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
年內確認為分派的股息：		
截至二零一零年十二月三十一日止年度末期股息		
每股人民幣0.150元(截至二零零九年		
十二月三十一日止年度：人民幣0.108元)	289,971	208,290
	<u><u>289,971</u></u>	<u><u>208,290</u></u>

董事已建議派發末期股息每股人民幣0.188元(二零一零年：人民幣0.150元)，惟須待股東在應屆股東週年大會上批准。

11. 每股盈利

每股基本盈利的計算方法為本公司權益持有人應佔年內溢利，除以年內已發行普通股加權平均數。每股攤薄盈利透過調整年內已發行普通股加權平均數計算，已計入本公司潛在攤薄購股權的影響。

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃按下列數據計算：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
<u>盈利</u>		
用以計算每股基本及攤薄盈利的盈利 (本公司擁有人應佔年內溢利)	1,212,057	959,202
	二零一一年 千股	二零一零年 千股
<u>股份數目</u>		
用以計算每股基本盈利的普通股加權平均數	1,944,227	1,941,875
因購股權導致潛在攤薄普通股的影響	18,334	19,633
用以計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	1,962,561	1,961,508

12. 貿易及其他應收款項

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
貿易應收款項	67,161	44,275
應收管理服務費	17,418	—
預付供應商款項	10,584	11,337
訂金	85,992	63,210
購貨已付訂金	4,300	2,980
應收一間附屬公司一名前股東款項	20,996	38,917
其他應收款項	41,847	50,279
	248,298	210,998

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，故本集團日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結算日起計15日，並已於報告期末結清。

13. 計息工具投資、結構性銀行存款、有抵押銀行存款以及銀行結餘及現金

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
計息工具投資(附註1)	872,494	400,439
結構性銀行存款(附註2)	863,048	526,868
有抵押銀行存款(附註3)	110,000	—
銀行結餘及現金(附註4)	1,953,426	1,819,197
	<u>3,798,968</u>	<u>2,746,504</u>

附註：

1. 計息工具投資指本等集團投資於中國境內若干銀行經辦的人民幣信託貸款計劃。該項投資以浮息計息並由該等銀行提供本金保障，以實際年利率4.5厘至5.8厘(二零一零年：4.0厘)按攤銷成本列值，為期三個月至一年。
2. 結構性銀行存款指本集團存放予若干銀行為期一年與歐元／美元掛鈎及澳元／美元掛鈎的結構性銀行存款(「貨幣結構性銀行存款」)。根據有關相關協議，與歐元／美元掛鈎及澳元／美元掛鈎的結構性銀行存款於投資期間參考歐元／美元及澳元／美元掛鈎兌換率表現按1.8厘至5.05厘(二零一零年：1.8至6.0厘)的年浮動利率計息，其以人民幣計值的本金額由該等銀行提供擔保。
3. 已抵押銀行存款指本集團就獲授中國境內銀行授予以港元列值的短期銀行貸款而向該銀行抵押的存款。已抵押銀行存款按3.25厘的固定年利率計息。
4. 銀行結餘及現金由本集團持有的現金及原定於三個月或以內屆滿的短期銀行存款所組成。銀行現金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，視乎本集團的即時現金需求而定，及按各短期存款利率賺取利息。

於報告期末，以上結餘部分以人民幣計值，而人民幣不可自由兌換為其他貨幣。從中國匯出資金須受中國政府實施的匯率管制規限。

14. 貿易及其他應付款項

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (重列)
貿易應付款項	1,535,479	1,336,602
購買物業、廠房及設備	130,400	55,059
其他應付稅項	92,132	105,269
供應商訂金	84,450	64,617
應付工資及福利開支	37,278	33,354
其他應付款項	183,185	129,158
	<u>2,062,924</u>	<u>1,724,059</u>

下列為按發票日期呈列的貿易應付款項於報告期末的賬齡分析：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
0至30日	1,307,933	1,127,231
31至60日	124,732	103,602
61至90日	50,186	35,418
超過90日	52,628	70,351
	<u>1,535,479</u>	<u>1,336,602</u>

購買貨品的信貸期為30至60日。

15. 遞延收益

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
客戶預付款項	2,438,617	1,819,153
來自本集團的客戶忠誠計劃的遞延收益	79,979	72,718
	<u>2,518,596</u>	<u>1,891,871</u>

管理層討論及分析

行業概覽

二零一一年，中國經濟面臨複雜多變的國內外經濟形勢。國際上，歐洲債務危機跌宕起伏，中東、北非等地區局勢持續動盪，地震海嘯重創日本經濟，美國經濟復蘇進程緩慢。就國內情況而言，嚴厲的貨幣政策和房地產調控措施對經濟增長造成很大壓力。

儘管面臨種種挑戰，然而二零一一年中國經濟仍然取得了平穩較快的增長，通貨膨脹得到有效控制，經濟結構繼續優化，有效避免了經濟硬著陸的風險。二零一一年國內生產總值達人民幣47.2萬億元，同比增長9.2%，雖然比二零一零年的增速有所回落，但仍然明顯快於世界其他主要國家和地區，對世界經濟增長的貢獻持續上升。年內社會消費品零售總額達人民幣18.4萬億元，同比增長17.1%。最終消費對經濟增長的貢獻率為51.6%，較上年增加10.1個百分點，內需對經濟增長的拉動進一步增強。城鎮居民和農村居民人均可支配收入分別同比增長14.1%和17.9%。

本集團於江蘇省市場擁有領導地位，二零一一年，江蘇省地區生產總值同比增長11.0%，社會消費品零售總額同比增長17.5%，城鎮居民人均可支配收入同比增長14.8%。

安徽省為本集團新的戰略重心，二零一一年，安徽省地區生產總值同比增長13.5%，社會消費品零售總額同比增長18.0%，城鎮居民人均可支配收入同比增長17.8%。

業務回顧

為了滿足目標顧客的消費需求，並為各連鎖店銷售增添新動力，本集團的各連鎖店於二零一一年均進行了規模較大的商品組合和品牌組合的調整，以期提升品牌檔次和業績表現。本集團旗艦店南京新街口店將黃金珠寶櫃檯整體從一樓搬遷至六樓，此舉一方面可提高六樓單位面積的產出效率，另一方面一樓可以有更多面積分配給國際知名品牌和化妝品品牌，以滿足高端顧客對品牌的追求。該調整為南京新街口店的銷售增長帶來了新的動力，作為一個經營近16年的成熟店鋪，南京新街口店二零一一年仍然實現了12.3%的同店銷售增長。

年內本集團繼續關注VIP貴賓的拓展和維護，本集團通過分析VIP貴賓的消費習慣和需求變化，為他們提供優質的商品和貼心的增值服務，以提高VIP貴賓的滿意度和忠誠度。於回顧期內，本集團繼續通過聯名信用卡擴大與多家銀行的合作，實現優質客戶和營銷資源的共享。截至二零一一年十二月三十一日，本集團擁有VIP貴賓超過1,028,000名，VIP貴賓對本集團銷售所得款項總額的貢獻比例約為62.1%。

本集團正在實施領先同業的智慧資訊管理平台，該平台基於先進的ERP系統，以顧客為中心，通過商業智慧、供應鏈管理、客戶關係管理、精準營銷、電子商務等核心要素，全面提升顧客體驗、提高營運效率、開創新業務價值。該系統將會成為本集團加速業務增長、提升核心競爭力的新驅動力。

新店拓展

為抓住未來中國消費市場蓬勃發展的機遇，本集團將繼續加快新店拓展的步伐，本集團於二零一一年共開設4家新店，另有2家店鋪擴大面積，共增加建築面積約282,000平方米。二零一二年一月，本集團亦已開設3家新店，共增加建築面積約147,000平方米。

二零一一年一月十五日，本集團位於安徽省的旗艦店－合肥店試營業，該店位於合肥市的核心商圈，建築面積約為60,000平方米。該店與本集團於合肥市的另外兩家百貨店大東門店和百花井店實現協同效益，鞏固了本集團於合肥市場的地位。

二零一一年四月十五日，南京仙林店新增經營面積開幕，總建築面積擴大至約43,000平方米，通過在南京首次引入「Outlet Mall」經營模式，增強了吸引客流的能力，業績增長速度加快。

二零一一年五月二十日，昆明店二期開幕，總建築面積約為83,000平方米，與昆明店隔街相望，開業後將昆明店的建築面積擴大到約117,000平方米。通過引進H&M、Studio A等潮流品牌，以及影院、餐廳等配套業態，成功將昆明店打造成為集百貨、休閒、娛樂、餐飲、美容美髮、幼兒早期教育等功能為一體的一站式購物場所。

二零一一年六月五日，常州嘉宏店試營業，建築面積約33,000平方米，本集團於常州市的另外兩家百貨店計劃分別在二零一二年及二零一四年開幕，屆時將可實現三店聯動，有助本集團於常州市場建立領先地位。

二零一一年九月三十日，西安小寨店開幕，建築面積約為19,000平方米。該店位於成熟的小寨商圈，承繼了原西安國貿店積累的豐富供貨商及顧客資源，培育期預計將有效縮短。本集團位於西安的第三家百貨店計劃於二零一二年開幕，屆時將實現三店聯動，有助本集團增強在西安市場的競爭力。

二零一一年十二月二十三日，江蘇宿遷店開幕，建築面積約為67,000平方米。該店位於宿遷市核心商圈，憑藉豐富的品牌組合和精品超市等全新業態，該店迅速成為當地中高端消費的首選購物場所。

二零一二年一月十二日，本集團江蘇溧陽店、徐州人民廣場店、昆明南亞店同時開幕，這不僅反映了本集團在外部市場環境變化不斷的情況下依然加速拓展的決心，也證明了本集團同時籌備多家新店的卓越執行能力。

根據本集團於二零一零年制定的拓展計劃，本集團目前已確定多個新店拓展項目，在未來三年仍將繼續增加超過90萬平方米的建築面積。與此同時，本集團將繼續積極物色符合本集團發展策略及資本回報要求的擴充機會。

展望

展望未來，雖然中國經濟發展仍然面臨眾多國際和國內的不確定和不穩定因素，然而毋庸置疑的是，作為全球第二大經濟體，中國將在全球經濟中擔當越來越重要的角色，中國將帶領發展中和新興經濟體推動全球經濟的復蘇和增長。

維持經濟平穩較快的發展是中國政府的長期目標，而中國政府在調整經濟增長結構和轉變經濟增長方式方面也將不遺餘力，未來國內消費對中國經濟增長的貢獻將越來越大。增加收入、降低稅收、完善社會保障體系等一系列措施在擴大國內消費方面的作用正逐步呈現；另外，中產階級的崛起以及城市化進程的加快將進一步拉動百貨零售業的增長。

管理層對未來中國經濟的發展和國內消費的增長充滿信心，因此將會繼續加速連鎖拓展的步伐，樹立及鞏固行業領先地位。在未來三年，本集團將繼續保持快速穩健的開店速度，每年計劃開設5-8家新店，以自置物業、長期租賃或合併收購的方式，在江蘇省、安徽省、陝西省和雲南省加大拓展力度。同時，本集團將通過向顧客提供優質的商品、創新的銷售和促銷活動、改善顧客的購物體驗，持續提升現有門店的業績表現。

管理層相信，憑藉本集團雄厚的品牌實力、卓越的執行能力、良好的資產負債表和忠實的顧客群體，本集團一定能夠繼續在行業中保持領先地位，為股東帶來更好的回報。

財務回顧

銷售所得款項總額及收益

本集團的銷售所得款項總額增長至約人民幣14,340.2百萬元，同比增加約31.0%或人民幣3,390.9百萬元。增幅主要來自同店銷售增長24.9%，計入於二零一零年開業／收購門店的全年銷售所得款項，以及二零一一年開業新店／開始營運的額外零售面積的銷售所得款項。

於二零一一年，南京新街口店（本集團的旗艦店）、揚州店及徐州店均保持令人滿意的同店銷售增長，分別為約12.3%、21.7%及28.3%。此外，西安高新店、南京珠江店、鹽城店及南京仙林店等較新店面，繼續帶來可觀的同店銷售增長，分別為約37.9%、53.9%、61.5%及153.7%。

由於新店對銷售所得款項總額的貢獻增加，南京新街口店對銷售所得款項總額的貢獻由29.7%減至25.5%。南京新街口店、揚州店及徐州店等三大店對銷售所得款項總額的累計貢獻由合共55.5%減至50.2%。

於二零一一年，特許專櫃銷售對本集團銷售所得款項總額的貢獻為91.8%（二零一零年：92.3%），或由人民幣10,109.4百萬元增加30.2%至人民幣13,160.2百萬元，而直接銷售對本集團銷售所得款項總額的貢獻則為7.8%（二零一零年：7.2%）或由人民幣791.1百萬元增加41.5%至人民幣1,119.6百萬元。

特許專櫃銷售佣金率輕微下跌至19.6%（二零一零年：20.0%），造成輕微下跌的原因主要是(i)佣金率較低的若干產品類別的表現相對強勁，包括黃金、珠寶和名貴配飾；及(ii)平均佣金率較低（相比南京新街口店等老店）的新店貢獻的銷售額增加。

由於(i)本集團大部份新門店將經營精品超市作為向客戶提供的其中一項增值服務，毛利率整體上較低的超市銷售由人民幣128.0百萬元增加46.1%至人民幣187.0百萬元及(ii)於年內下半年自有品牌提供更多折扣優惠，從而向本集團的忠誠貴賓客戶提供價格優惠的優質產品及增加門店的客流，直接銷售的毛利率由22.3%減至20.2%。特許專櫃銷售及直接銷售的合併毛利率下跌至19.6%（二零一零年：20.2%）。

按商品類別對銷售所得款項總額貢獻的百分比計算，服裝及配飾對銷售所得款項總額的貢獻為58.6%（二零一零年：59.2%）；黃金、珠寶及鐘錶的貢獻為17.3%（二零一零年：16.3%）；化妝品的貢獻為7.1%（二零一零年：6.7%）；而煙酒、家居及電子產品、運動服裝、童裝及玩具等其他產品類別貢獻餘下的17.0%（二零一零年：17.8%）。

本集團的收益總額增至人民幣3,216.9百萬元，較去年同期增加31.3%。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

於二零一一年，其他經營收入增加人民幣27.1百萬元或24.4%至人民幣138.2百萬元。其他經營收入增加主要是由於來自供應商的收入增加人民幣47.7百萬元（與銷售所得款項總額增長相符），而來自客戶的收入減少人民幣27.9百萬元（去年確認的收入大部份為一次性交易）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。於二零一一年，商品存貨變動增加人民幣238.4百萬元或45.4%至人民幣763.8百萬元。商品存貨變動增長大致上與直接銷售增長相符。

僱員福利開支

於二零一一年，僱員福利開支增加人民幣79.2百萬元或35.6%至人民幣301.7百萬元。僱員福利開支增加主要由於(i)計入二零一零年開業／收購的店舖於全年的僱員福利開支；(ii)計入於二零一一年開業的門店／開始營運的額外零售面積的僱員福利開支；(iii)各級員工的薪酬增加；及(iv)為即將開幕新店及新設功能和部門（例如超市及SAP執行隊伍）增加員工數目所致。

僱員福利開支佔銷售所得款項總額百分比增加至2.5%，較去年同期2.4%增加0.1個百分點。

折舊及攤銷

於二零一一年，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增加人民幣20.3百萬元或16.5%至人民幣143.7百萬元。折舊及攤銷增加主要是由於(i)計入二零一零年開業／收購的門店於全年的折舊及攤銷；(ii)計入於二零一一年開業的門店／開始營運的額外零售面積的折舊及攤銷；及(iii)本集團於二零一一年就現有店鋪的建設、改造及拓展確認的額外折舊及攤銷開支所致。

折舊及攤銷開支佔銷售所得款項總額百分比減少至1.2%，較去年同期1.3%減少0.1個百分點。

租金開支

於二零一一年，租金增加人民幣40.3百萬元或45.5%至人民幣129.0百萬元。租金增加主要由於(i)計入於二零一零年開業／收購的門店於全年的租金開支；(ii)計入於二零一一年租賃的門店／開始營運的額外零售面積的租金開支；及(iii)於租賃物業營運並且參照銷售所得款項總額百分比支付租金開支的門店貢獻的銷售增加。該等門店包括南京珠江店、揚州京華城店、上海店、南京漢中店及南京仙林店。

租金開支佔銷售所得款項總額百分比增加至1.1%，較去年同期1.0%增加0.1個百分點。

其他經營開支

於二零一一年，其他經營開支增長人民幣127.5百萬元或35.8%至人民幣483.4百萬元。其他經營開支主要包括水費及電費、廣告及促銷開支、維修及維護開支以及物業管理費。該等開支增加主要是由於(i)計入於二零一零年開業／收購的門店於全年的經營開支；(ii)計入於二零一一年開業的門店／開始營運的額外零售面積產生的經營開支；及(iii)即將開幕的新門店的籌備工作，包括於二零一二年一月十二日開業的三間新門店。

其他經營開支佔銷售所得款項總額百分比增加至3.9%，較去年同期的3.8%增加0.1個百分點。

經營溢利

於二零一一年，經營溢利(亦為除利息及稅前溢利)增加人民幣287.7百萬元或23.1%至人民幣1,533.5百萬元。經營溢利佔收益的百分比減少至47.7%，較去年同期的50.8%減少3.1個百分點，主要由於來自客戶的收入減少人民幣27.9百萬元及即將開幕的新門店產生的經營開支增加所致。

財務收入

財務收入包括銀行存款及多筆短期銀行相關存款所產生的收入，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。於二零一一年，財務收入增加人民幣49.9百萬元或1.3倍，主要由於在二零一一年內投入多筆短期銀行相關存款的資金增加所致。

短期銀行借貸的利息開支

於二零一一年，短期銀行借貸的利息開支增加人民幣9.5百萬元或1.5倍至人民幣15.8百萬元。財務成本增加乃由於短期銀行借貸增加所致。

其他收益及虧損

其他收益及虧損主要包括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。其他收益及虧損增加人民幣15.4百萬元至人民幣32.1百萬元，這主要是由於(i)於年內人民幣逐步升值導致外匯收益淨額增加人民幣29.1百萬元至人民幣33.5百萬元；及(ii)證券投資相關收益淨額減少，由人民幣12.3百萬元轉為於二零一一年的虧損淨額人民幣1.3百萬元所致。

財務衍生工具公允價值變化

年內，本集團以總代價人民幣49.0百萬元認購一家貿易供應商（「發行人」）發行的零息可換股債券（「債券」），並於二零一六年八月十四日到期。債券將可由本集團選擇全部或部份轉換為發行人的已繳足普通股，或於期後就本金額按年利率4.5厘贖回。假設全數換股，本集團能將債券轉換為發行人的49%股權。財務衍生工具公允價值變化指選擇權（即債券衍生工具部份）公允價值的變動。

應佔聯營公司（虧損）溢利

應佔聯營公司（虧損）溢利指本集團應佔其持有49%股權的聯營公司中美聯合實業股份有限公司及其持有30%股權的聯營公司安徽三新鐘錶有限公司的業績。

所得稅開支

本集團的所得稅開支增加人民幣76.7百萬元或22.7%至人民幣414.0百萬元，主要由於所得稅前溢利的增加所致。於回顧期間的實際稅率約為25.5%（二零一零年：26.0%）。

年內溢利

年內溢利增加人民幣252.7百萬元或26.3%至人民幣1,211.9百萬元。上述溢利增加乃由於本集團的核心及非核心業務溢利增加所致。銷售所得款項總額純利率保持穩定於9.9%（二零一零年：10.3%）。

資本開支

本集團於年內的資本開支為人民幣1,584.1百萬元（二零一零年：人民幣1,403.7百萬元）。該金額主要包括因擴張連鎖百貨店而收購的物業、廠房及設備、土地使用權、投資物業及新建項目的合約付款（包括透過收購附屬公司，以及提升及／或拓展本集團現有零售面積以進一步優化購物環境及本集團於當地市場的競爭力）。

流動資金及財務資源

本集團主要依賴來自於經營活動的現金流作為流動資金的主要來源。為利用未來的人民幣升值及不同貨幣的息差，本集團借入以外幣計價的短期貸款，並以相等金額的人民幣銀行存款作為抵押／擔保。於二零一一年十二月三十一日，本集團的現金及類現金(包括銀行結餘及現金、已抵押銀行存款、結構性銀行存款及計息工具投資)為人民幣3,799.0百萬元(二零一零年：人民幣2,746.5百萬元)，而本集團於二零一一年十二月三十一日的短期銀行貸款結餘為人民幣1,484.4百萬元(二零一零年：人民幣458.4百萬元)。

本集團於二零一一年十二月三十一日的資產總值為人民幣11,342.6百萬元(二零一零年：人民幣7,984.3百萬元)，而負債總額為人民幣6,772.8百萬元(二零一零年：人民幣4,304.1百萬元)，因此資產淨值為人民幣4,569.8百萬元(二零一零年：人民幣3,680.2百萬元)。本集團於二零一一年十二月三十一日的資產負債比率按銀行借貸總額除以總資產計算，增加至13.1%(二零一零年：5.7%)。若扣除交叉貨幣利率掉期安排的影響後，經調整資產負債比率為5.8%(二零一零年：零)。

本集團於二零一一年十二月三十一日的資本承擔為人民幣1,578.5百萬元(二零一零年：人民幣879.4百萬元)，該等資本承擔乃關於收購物業、廠房及設備以及土地使用權的合約付款，已訂約但尚未於綜合財務報表內撥備的款項。

或然負債

於二零一一年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

資產抵押

於二零一一年十二月三十一日，本集團就一項短期貸款安排將一筆數額為人民幣110.0百萬元的銀行存款(二零一零年十二月三十一日：零)抵押予中國一家銀行。除上文所述者外，本集團概無抵押任何物業、廠房及設備或其他資產作為本集團一般銀行貸款的擔保。

外匯風險

本集團若干銀行結餘及現金以及短期銀行貸款以港元或美元計價，故本集團須承受因港元／美元對人民幣匯率波動帶來的外匯風險。於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團錄得外匯收益淨額約人民幣33.5百萬元(二零一零年：人民幣4.4百萬元)。

僱員

於二零一一年十二月三十一日，本集團僱用合共約6,000名僱員（二零一零年：4,400名），薪酬約為人民幣301.7百萬元（二零一零年：人民幣222.5百萬元）。本集團的薪酬政策乃按市場慣例、個別僱員的經驗、技能及表現制定，並每年檢討一次。

購買、出售或贖回本公司證券

於二零一一年內，本公司以總代價約30.6百萬港元（約人民幣24.9百萬元）於聯交所購回2,015,866股普通股。

於結算日後，本公司以總代價約88.9百萬港元（約人民幣72.3百萬元）於聯交所購回5,692,000股普通股。

董事回購股份是為提高股東價值。所有購回股份已於購回時註銷。

報告期末後事項

除上文所述者外，於結算日後，本集團正與多間海外銀行擬訂一項三年期的銀團貸款協議，從而(i)為於二零一一年十二月三十一日未償還過橋貸款約105.0百萬美元（相等於約人民幣662.5百萬元）進行再融資；(ii)為其業務擴充提供融資；及(iii)其他一般公司融資要求。該協議預期將於二零一二年三月訂立。

暫停辦理股東登記

本公司將由二零一二年五月十四日(星期一)至二零一二年五月十七日(星期四)(包括首尾兩日)暫停辦理股東登記，期間將不會辦理本公司股份過戶登記，亦不會因行使本公司授出的購股權而發行任何股份。為符合資格出席即將舉行的股東週年大會並於會上投票，所有過戶文件連同有關股票須於二零一二年五月十一日(星期五)下午四時三十分前送達至本公司的香港股份登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-16室。

為符合末期股息資格，所有過戶文件連同有關股票須於二零一二年五月二十三日(星期五)下午四時三十分前送達至本公司的香港股份登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-16室。

企業管治常規守則

董事認為，除守則條文第A.2.1條外，本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度一直遵守上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則。根據守則條文第A.2.1條規定，主席與行政總裁的角色應予區分，不應由同一人兼任。董事會主席在日常管理中擔當領導角色，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運營官，而其中一名高級管理層成員戴苹女士為本公司首席財務官，首席運營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，董事認為本公司並無必要委任行政總裁。

證券交易標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的發行人董事證券交易標準守則（「標準守則」）作為全體董事進行證券交易的守則。在向全體董事作出具體查詢後，董事已確認彼等於截至二零一一年十二月三十一日止年度一直遵守標準守則所載的一切有關規定。

審核委員會

本公司已成立審核委員會以檢討及監察本集團的財務報告及內部監控程式。本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的年度業績已由審核委員會審閱。於本公佈日期，審核委員會由三名獨立非執行董事（即黃之強先生、王耀先生及劉積瑄先生）組成。

於網站披露資料

本年度業績公告於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.geretail.com)刊登。本公司二零一一年年報將於稍後在上述網站刊登。

更換薪酬委員會主席

董事會進一步公告，本公司獨立非執行董事劉積瑄先生已獲委任為本公司薪酬委員會主席，以代替本公司董事長兼執行董事王恒先生，由二零一二年三月十二日起生效，從而遵守即將於二零一二年四月一日起生效的，對上市規則的修訂。王恒先生將繼續留任薪酬委員會成員。

於上述任命生效後，薪酬委員會由劉積瑄先生（主席）、王恒先生（成員）及黃之強先生（成員）組成。

致謝

本人對董事會、管理層及全體員工辛勤工作致以衷心謝意，並感謝股東、政府、業務夥伴及忠實客戶對本集團的支持。

承董事會命
金鷹商貿集團有限公司
董事長
王恒

香港，二零一二年三月十二日

於本公告刊發日期，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：韓相禮先生及三名獨立非執行董事：黃之強先生、王耀先生及劉積瑄先生。