

SUN ART

Retail Group Limited

高鑫零售有限公司

(於香港註冊成立的有限公司)

股份代號：6808



二零一一年年報

目錄

- 2 公司資料
- 3 財務摘要
- 4 主席報告
- 5 首席執行官報告
- 7 管理層討論與分析
- 17 董事及高級管理層履歷
- 22 董事報告
- 35 風險因素
- 39 企業管治報告
- 47 獨立核數師報告
- 49 經審核綜合財務報表及附註
- 116 財務概要

公司資料

董事

執行董事

Bruno Robert MERCIER (首席執行官)
黃明端

非執行董事

鄭銓泰 (主席)
Christophe Maurice Paule Marie Joseph DUBRULLE
Philippe David BAROUKH
Xavier Marie Alain DELOM de MEZERAC

獨立非執行董事

張挹芬
何毅
Desmond MURRAY

審核委員會

Desmond MURRAY (主席)
鄭銓泰
Xavier Marie Alain DELOM de MEZERAC
張挹芬
何毅

薪酬委員會

張挹芬 (主席)
鄭銓泰
Philippe David BAROUKH
何毅
Desmond MURRAY

提名委員會

何毅 (主席)
Philippe David BAROUKH
鄭銓泰
張挹芬
Desmond MURRAY

公司秘書

何小碧, FCIS, FCS (PE)

授權代表

Bruno Robert MERCIER
何小碧

香港註冊辦事處

香港皇后大道東1號
太古廣場三期28樓

中華人民共和國(「中國」)營業地點

中國上海市楊浦區龍口路165號6樓
郵編: 200090

法律顧問

史密夫律師事務所
香港皇后大道中15號
告羅士打大廈23樓

香港證券登記處

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1712-1716室

合規顧問

英高財務顧問有限公司
香港中環康樂廣場8號
交易廣場2期40樓

核數師

畢馬威會計師事務所
執業會計師
香港中環遮打道10號
太子大廈8樓

主要往來銀行

中國工商銀行楊浦區分行
中國上海市楊浦區控江路1698號
郵編: 200093

公司網址

www.sunartretail.com

股份代號

6808

	截至十二月三十一日止年度		變幅
	二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元	
營業額	68,084	56,168	21.2%
毛利	13,857	10,968	26.3%
經營溢利	2,906	2,474	17.5%
年內溢利	1,985	1,614	23.0%
本公司權益股東應佔溢利 ⁽¹⁾	1,600	1,031	55.2%
每股盈利 (「每股盈利」)			
— 基本及攤薄 ⁽²⁾	人民幣0.20元	人民幣0.19元	5.3%

	於十二月三十一日		變幅
	二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元	
總資產	41,346	29,853	38.5%
總負債	25,829	23,033	12.1%
資產淨值	15,517	6,820	127.5%
資產負債比率 ⁽³⁾	0.62	0.77	
流動比率 ⁽⁴⁾	0.84	0.63	

附註：

- (1) 於二零一一年五月十三日完成重組 (「重組」) 後，高鑫零售有限公司 (「本公司」)，連同其附屬公司，「本集團」已收購歐尚 (中國) 香港有限公司 (「歐尚 (中國) 香港」) 及 Concord Champion International Ltd. (「CCIL」) 的非控股權益，故該兩家公司已成為本公司的全資附屬公司。
- (2) 每股盈利乃根據年內已發行股份的加權平均數計算，包括為重組、首次公開發售 (「首次公開發售」) 以及超額配股權執行而發行的新股份，並考慮二零一一年六月二十七日股份拆細影響進行調整。
- (3) 資產負債比率 = 總負債 / 總資產
- (4) 流動比率 = 流動資產 / 流動負債
- (5) 於二零一一年五月十五日，本集團的物業權益 (於上文按成本列賬於總資產) 於二零一一年七月四日發佈的首次公開發售招股章程 (「招股章程」) 中估值為人民幣180.57億元。倘本集團的物業權益於截至二零一一年十二月三十一日止年度按該估值金額於財務報表內列賬，則額外折舊及攤銷費用人民幣3.18億元將沖減截至二零一一年十二月三十一日止年度溢利。

主席報告

致列位股東，

本人懷著欣喜的心情，首次以高鑫零售有限公司主席身份撰寫這份主席報告，與各位分享我們作為上市公司發表的首份年度報告。

本集團於二零一一年七月二十七日成功開展首次公開發售，為集團追求「把愈來愈多的優質產品，以愈來愈低的價格，銷售給愈來愈多的顧客」的願景打下了良好基礎。中國政府將刺激內需及控制通脹作為首要任務，本集團認為公司願景特別切合這一市場現狀。

本集團員工全部秉承這一願景及本集團「信任、進步、分享」的價值觀。本集團相信，透過營造「兄弟姐妹一家人、誠實、熱忱、創新、健康和快樂」的團隊，員工必將保證高客戶滿意度，為集團創造高績效。

本集團董事會發揚公司兩大品牌的多樣性和歷史，並結合豐富的零售經驗及對中國經營環境的深刻了解，致力透過其管治程序，為本集團管理團隊提供指引，繼續以持續速度增長，以進一步提高其經營效益及財務表現。

鄭銓泰

董事會主席

二零一二年三月二日

致列位股東，

二零一一年是高鑫零售有限公司非同尋常的一年，本人欣然宣佈，本集團年內在中國錄得強勁的業績表現。

在呈報業績前，本人希望簡要討論二零一一年七月二十七日的香港首次公開發售事項，發售成功募得資金92.58億港元，支持中國業務的持續及加速增長。《Finance Asia》、《Asia Money》及《IFR Asia》等雜誌評論稱，是項首次公開發售不僅是香港二零一一年最成功的首次公開發售之一，亦在東亞地區影響深遠。

本集團的貨品銷售於二零一一年增長21.1%，達人民幣665.4億元。增長主要由本集團的同店銷售強勢增長8.8%及年內成功開設46家門店所致（二零一二年中國新年前又新開設兩家）。根據歐睿的「中國食品雜貨零售市場」報告，二零一一年本集團市場份額由二零一零年的水平增長0.8%，達致12.8%，繼續保持在綜合性大賣場行業的領先地位。

二零一一年，本集團共投資人民幣42.51億元開設該等門店，並投資人民幣10.47億元裝修舊門店，以保持同店銷售增長動力。本集團投資總額較二零一零年增長51.6%。

本集團來自第三方承租人的租金收入增長24.1%至人民幣15.44億元，反映了本集團商業中心的吸引力以及本集團大潤發和歐尚品牌廣獲中國顧客認可。

本集團的盈利能力持續改善，除稅後利潤達人民幣19.85億元，較二零一零年增長23.0%。董事會建議派付股息9.54億港元，相當於每股0.10港元，符合首次公開發售前承諾。

基於這一相當穩固之基礎，本集團計劃於未來幾年繼續推行公司策略，保持同店銷售高增長，並繼續以持續速度開設門店，而不降低該等門店的質量，務求為全國各地的顧客提供舒適自在、不受打擾及始終如一的購物體驗。就此，本人欣然報告，本集團目前已確定153個地點開設綜合性大賣場（租約或土地／房屋購買合約），用於未來三年開設門店。

展望未來，鑒於政府注重繼續提升最低薪資標準，一旦實施必然產生顯著影響，故成本上升壓力很可能繼續存在。然而，刺激內需的政策將不斷推出，最終推動零售銷售，本集團認為薪資標準的提升最終將令行業獲益。

本集團將繼續致力於提升營運效率：二零一一年在瀋陽及廣州開設兩家物流中心，有助於改善華北及華南地區的業務營運，及支援其未來發展。

首席執行官報告

本集團亦希望繼續成為獲供應商、政府及社會整體認可的有價值的合作夥伴。二零一一年，根據上海商情信息中心開展的供應商滿意度調查，本集團大潤發及歐尚品牌分列第一及第三名。本集團歐尚品牌於非政府組織綠色和平發佈的「二零一一年超市排行榜」中排名第二。

鑒於全球經濟仍不明朗，可能對市場造成直接或間接影響，二零一二年必將充滿挑戰。所幸員工熱情高漲，本集團堅信可繼續改善客戶服務，以低廉價格為其提供優質產品，以在中國不斷增長的零售市場中持續提升本集團的競爭地位。

Bruno Robert Mercier

首席執行官

執行董事

二零一二年三月二日

財務回顧

營業額

本集團的營業額來自銷售貨品及租金收入。銷售貨品的營業額主要來自本集團的大賣場，為經扣除貿易折扣後再減去增值稅及其他適用銷售稅後的數額。租金收入的營業額來自向業務運營商出租綜合性大賣場的商店街空間，本集團相信相關運營商所經營的業務乃與本集團的店舖業務相輔相成。

下表列示於所示期間本集團來自銷售貨品及租金收入的營業額明細：

	截至十二月三十一日止年度		變幅
	二零一一年 (人民幣百萬元)	二零一零年 (人民幣百萬元)	
銷售貨品	66,540	54,924	21.1%
租金收入	1,544	1,244	24.1%
總營業額	68,084	56,168	21.2%

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團銷售貨品所得營業額為人民幣665.40億元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣549.24億元增加人民幣116.16億元或21.1%。該增加乃主要由於可比較店舖⁽¹⁾銷售增長以及二零一一年開設新店所致。

可比較店舖的貨品銷售所得營業額增加約8.8%，超過通貨膨脹水平。該增加主要由於持續管理店舖購物環境及產品組合的改善以切合客戶偏好所致。

於二零一一年，本集團已開設46家新店舖，亦對貨品銷售營業額增加有所貢獻。

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團的租金收入所得營業額為人民幣15.44億元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣12.44億元增加人民幣3.00億元或24.1%。該增加乃主要由於因租戶組合管理改善使來自現有店舖的租金收入增加及新店開張導致可出租面積增加所致。

毛利

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團的毛利為人民幣138.57億元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣109.68億元增加人民幣28.89億元或26.3%。本集團的毛利率由截至二零一零年十二月三十一日止年度的19.5%增長至截至二零一一年十二月三十一日止年度的20.4%。本集團的毛利率增長，乃由於營業額的增幅21.2%較銷售成本的增幅20.0%為高所致，反映(i)產品種類組合管理的改善導致毛利率提高；及(ii)因本集團持續擴大業務營運導致規模經濟的實現。

附註：

- (1) 可比較店舖：於二零零九年十二月三十一日前開設的店舖，經營期限覆蓋分別於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止的兩個完整年度。

管理層討論與分析

門店營運成本

門店營運成本指經營本集團店舖的成本，主要包括員工開支、租金開支、水電費、維修、廣告、班車服務及清潔費用以及本集團店舖所用的物業、廠房及設備及土地使用權的折舊及攤銷。

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團的門店營運成本為人民幣95.16億元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣72.89億元增加人民幣22.27億元或30.6%。該增加乃主要由於(i)員工開支增加；(ii)租金開支及本集團店舖所用的物業及設備及土地使用權折舊及攤銷增加；(iii)於自二零一零年十二月一日開始生效的城建稅及教育費附加導致繳納額外的附加費及稅項；及(iv)門店數量增加導致其他成本上升所致。員工開支增加乃主要由於增聘員工以向本集團新開張的店舖分派人員，以及中國全國人民代表大會十二五計劃要求提高行業整體工資水平，致使門店員工工資上漲所致。租金開支及物業、廠房及設備及土地使用權折舊及攤銷增加，乃由於二零一一年開設46家新店舖以進一步拓展業務網絡所致。

行政費用

行政費用主要包括員工開支、差旅開支、本集團行政部門的物業、廠房及設備折舊及攤銷及其他開支。於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團的行政費用為人民幣18.49億元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣14.79億元增加人民幣3.70億元或25.0%。該增加乃主要來自中國全國人民代表大會十二五計劃要求提高行業整體工資水平，致使現有員工開支增加。同時，為本集團綜合性大賣場的已擴大網絡提供支持服務的行政人員數目增加亦導致員工開支增加。

經營溢利

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團的經營溢利為人民幣29.06億元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣24.74億元增加人民幣4.32億元或17.5%。本集團的經營溢利率為4.3%，與截至二零一零年十二月三十一日止年度的4.4%相比略有下降。經營溢利率下降主要由(i)員工開支與營業額佔比增加0.7%；(ii)徵稅及附加費與營業額佔比增加0.3%；及(iii)由毛利率增加0.9%所抵銷所致。

財務費用

財務費用主要包括借貸的利息開支。於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團的財務費用為人民幣0.90億元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣0.83億元增加人民幣0.07億元或8.4%。該增加乃主要由於截至二零一一年十二月三十一日止年度的加權平均貸款結餘增加，以於收到首次公開發售所得款項前滿足大賣場網絡擴張的現金需求所致。

所得稅

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團的所得稅費用為人民幣8.31億元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣7.77億元增加人民幣0.54億元或6.9%。於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團的實際所得稅稅率為29.5%，而截至二零一零年十二月三十一日止年度則為32.5%，乃由於更多二零一一年前開設的店舖轉盈使得部分以前年度未確認稅項虧損開始被動用所致。

年內溢利

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團溢利為人民幣19.85億元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣16.14億元增加人民幣3.71億元或23.0%。截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團淨溢利率為2.9%，與截至二零一零年十二月三十一日止年度水平相當。淨溢利率保持穩定反映本集團可利用大賣場網絡擴張及銷售增長帶來的規模經濟。

本公司權益股東應佔溢利

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司權益股東應佔溢利為人民幣16.00億元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣10.31億元增加人民幣5.69億元或55.2%。

於二零一一年五月十三日，股東批准本公司發行新股份，作為收購先前於歐尚（中國）香港及CCIL的非控股權益的代價。該收購事項令本公司成為歐尚（中國）香港（中國歐尚大賣場的控股公司）及CCIL（中國大潤發大賣場的控股公司）的唯一股東。

流動資金及財務資源

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，經營活動產生的現金流量為人民幣57.64億元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣48.98億元增加人民幣8.66億元或17.7%。

於二零一一年十二月三十一日，本集團的流動負債淨額由二零一零年十二月三十一日的人民幣84.93億元降至人民幣41.07億元。該下降乃主要由於：(i)為準備二零一二年一月的中國新年，二零一一年十二月三十一日的存貨水平上升，令流動資產增加人民幣73.90億元，且現金及現金等價物餘額增加；(ii)二零一一年下半年償還銀行貸款，致使銀行貸款及借貸減少人民幣22.02億元；及(iii)部分由貿易應付款項及其他應付款項增加人民幣51.12億元（反映存貨增加造成貿易應付款項增加人民幣29.74億元），以及二零一一年十二月（中國新年前一個月，為預付卡銷售旺季，而二零一二年中國新年較早）預付卡銷售增加產生未使用預付卡所存金額令客戶預付款增加人民幣19.03億元所抵銷。

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，存貨週轉天數及貿易應付款項週轉天數分別為59天及91天，而截至二零一零年十二月三十一日止年度則分別為約51天及86天。本年度存貨週轉天數及貿易應付款項週轉天數增加乃由於二零一一年十二月三十一日的存貨及貿易應付款項水平較高，為二零一二年一月的中國新年做準備。

管理層討論與分析

投資活動

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金流量為人民幣52.63億元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣37.43億元增加人民幣15.20億元或40.6%。

投資活動所用現金流量主要反映與以下各項有關之資本開支：(i)人民幣42.51億元用於新店舖及新項目，包括向承包店舖擁有人購買原有承包店舖⁽¹⁾的固定資產人民幣1.41億元；(ii)人民幣10.47億元用於升級及改建本集團現有大賣場；及(iii)人民幣4.81億元用於建造新的配送中心及升級現有配送中心。

融資活動

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金流入為人民幣37.30億元，而於截至二零一零年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金流出為人民幣6.04億元，主要原因為：(i)首次公開發售所得款項淨額（「**所得款項淨額**」）人民幣76.25億元；及(ii)就先前年度溢利作出股息分派人民幣18.37億元，包括於二零一一年六月十日宣派的特別分派人民幣11.28億元（「**特別分派**」）；及(iii)銀行借貸餘額淨減少人民幣21.57億元。

股息

董事會建議截至二零一一年十二月三十一日止年度的末期股息為每股普通股0.10港元（相當於人民幣0.08元）（「**末期股息**」），共計約953,970,470港元（相當於人民幣774,528,625元）。末期股息需待本公司股東於二零一二年五月十六日舉行的應屆股東週年大會（「**股東週年大會**」）批准後方可派付。有關末期股息的詳情，請參閱本董事報告第22頁「末期股息」一節。

特別分派

本集團於二零一一年六月十日宣佈向於二零一一年六月十日之股東作出特別分派1.74億美元（大約相當於人民幣11.28億元），相當於本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度溢利的69.9%。特別分派乃於二零一一年七月上市前，使用經營活動產生的現金向本集團股東實際支付。

首次公開發售所得款項用途

於二零一一年七月二十七日（「**上市日期**」），本公司股份於香港聯合交易所有限公司（「**聯交所**」）上市，籌得所得款項淨額92.58億港元（相當於人民幣76.25億元）。

附註：

- (1) 承包店舖：透過承包店舖安排經營的大賣場。關於承包店舖及承包店舖安排的細節，請參見載於59頁的綜合財務報表附註1(f)。

於二零一一年十二月三十一日，本集團已動用所得款項淨額人民幣47.80億元作以下用途：

- 人民幣14.14億元，用於開設新的大賣場；
- 人民幣23.98億元，用於償還本集團有抵押及無抵押銀行貸款；
- 人民幣7.54億元，用於升級及改建本集團現有大賣場；及
- 人民幣2.14億元，用於建造新的配送中心及升級現有配送中心。

該等所得款項淨額用途符合招股章程「所得款項用途」一節所載建議分配。所得款項淨額的未動用部分目前以現金及現金等價物形式持有，亦計劃用於招股章程建議分配的用途。

業務回顧

零售網絡擴張

二零一一年，本集團新開46家綜合性大賣場，其中本集團大潤發品牌（「大潤發品牌」）新開門店42家，本集團歐尚品牌（「歐尚品牌」）新開門店4家。新開門店有14家位於華東地區，7家位於華北區，10家位於華中區，4家位於東北區，8家位於華南區，3家位於華西區。於新開店中，9家以自有物業經營，37家以租賃物業經營。同時本集團購置4家大潤發品牌既有租賃或承包門店的物業。二零一一年，本集團新進入三個省、自治區：河南省、雲南省和內蒙古自治區（北）。截至二零一一年底，本集團綜合性大賣場共覆蓋全國24個省、自治區及直轄市。對區域劃分明細請見附註(1)。

截至二零一一年十二月三十一日，本集團約13%的門店位於一線城市，17%的門店位於二線城市，44%的門店位於三線城市，20%的門店位於四線城市，6%的門店位於五線城市。對城市級別的劃分，請見附註(2)。

在穩健展店的同時，本集團亦積極尋找潛在開設新門店機會。截至二零一一年十二月三十一日，透過簽訂租約或收購地塊，本集團已物色並確定了153個地點開設綜合性大賣場，其中80家在建，為未來三年的發展打下堅實基礎。已確定的地點中，4%位於一線城市，20%位於二線城市，76%位於三至五線城市。本集團將積極把握中國城市化發展中的機遇，為更多城鎮居民提供服務。

截至二零一一年十二月三十一日，本集團在全國共有230家綜合性大賣場，其總建築面積約為650萬平方米，其中約68%位於租賃門店，32%位於自有物業門店經營。於中國各主要區域的門店數和建築面積詳情如下：

管理層討論與分析

地區	綜合性大賣場數量 (截至2011年12月31日)			綜合性大賣場總建築面積(平方米) (截至2011年12月31日)		
	歐尚	大潤發	合計	歐尚	大潤發	合計
華東	35	79	114	1,451,679	1,977,939	3,429,618
華北	4	27	31	124,990	658,962	783,952
東北	–	21	21	–	556,550	556,550
華南	–	32	32	–	818,898	818,898
華中	3	21	24	96,219	537,304	633,523
華西	3	5	8	115,196	131,594	246,790
合計	45	185	230	1,788,084	4,681,247	6,469,331

附註：

(1) 根據經濟區域規劃，本集團對區域劃分的明細重新調整如下：

華東：上海市、浙江省、江蘇省
 華北：北京市、天津市、山東省、河北省
 東北：吉林省、遼寧省、黑龍江省、內蒙古自治區(北)
 華南：廣東省、廣西壯族自治區、福建省、海南省
 華中：安徽省、湖南省、湖北省、河南省、江西省
 華西：雲南省、四川省、甘肅省、陝西省

(2) 對城市層級的劃分依如下標準：

一線城市：直轄市及廣州市
 二線城市：省會城市、副省級城市
 三線城市：地級市
 四線城市：縣級市
 五線城市：鄉、鎮

門店優化

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團持續致力於對門店的優化，以不斷提升顧客購物體驗及門店服務水平。門店優化包括對賣場的改建、裝修，對商店街重新裝修並引入更適合本地顧客需求的新品牌。回顧期內，大潤發品牌的主要改建項目是對春申店和營口店兩家門店的賣場和商店街進行裝修改造，歐尚品牌的主要改建項目是對嘉定店、北京店進行裝修改造，及對成都店的停車庫進行擴建。門店優化不僅是大的改建，更從細節處入手，對關係顧客購物體驗的項目進行改善，如地磚、洗手間等，同時圍繞營運的需求，對烘焙、休閒吧等環節進行持續優化。對門店的不斷優化保證門店對客戶的持續吸引力，並增加門店收入。

供應商及商品優化

本集團始終注重與供應商建立良好的戰略關係。根據上海商情信息中心發布的《2011供應商滿意度調查報告》，本集團大潤發品牌和歐尚品牌分列「2011大賣場業態綜合滿意度指數」排名第一和第三名，並在「信用指數」、「營銷指數」和「流程管理」等排名中名列前茅。於截至二零一一年十二月三十一日止年度，歐尚品牌召開第二屆供應商大會，與供應商分享企業的戰略與願景，構築良好的「零供」溝通平台。

不斷優化商品品項、打造差异化商品。二零一一年，本集團積極推進產地直採、定牌商品、獨家銷售商品，各地名特優商品和進口商品等以不斷豐富商品結構。同時，以銷售業績衡量商品的有效性並及時刪除滯銷商品，保持商品活力。本集團亦分享歐尚全球採購的資源。

本集團優化商品結構始終以顧客需求為導向，看重當地需求，針對當地商品需求分析；保持對新商品、顧客購買潮流的關注，例如：提升電腦、通訊及電子（「3C」）商品的品類。二零一一年，本集團選擇合適品類，發展店中店：如紅酒屋、寶寶城、糖果城等以滿足特定顧客群的需求。同時根據顧客需求改進商品的包裝規格、改進肉製品精細切割等一系列以顧客需求出發的優化策略使得集團的顧客群體更為豐富。

持續推進農超對接和產地直採，擴大生鮮商品的基地。截至二零一一年底，本集團已建立了多個成規模蔬菜生產基地，位於蘇南、蘇北、安徽、浙江、山東和湖北省等。同時，本集團推進水果產地直採，例如從山東、陝西等地採購不同品種蘋果，進行直接加工包裝與配送。農超對接與產地直銷結合，縮短了蔬果類商品從田間到消費者手中的時間，使得生鮮商品更為新鮮，且低於菜市場的價格。同時加大了對蔬果農藥殘留的控制，確保產品更安全。

服務優化

本集團始終以滿足顧客需求為宗旨，於二零一一年堅持通過「圓桌會議」、「神秘顧客」等項目，針對服務、商品質量和公共安全等方面進行顧客意見徵詢和暗訪，將調查結果在店長會議上共享和探討以不斷改進門店服務水平。

管理層討論與分析

進一步優化直接郵遞（「DM」）遞送，開通手機發送和郵件發送促銷信息，迎合年輕會員顧客的信息需求，並使得會員顧客在第一時間掌握商品信息及服務信息，提高會員顧客的忠誠度。截至二零一一年十二月三十一日止，大潤發品牌共擁有會員顧客1,854萬名。二零一一年，歐尚品牌在蘇州店和上海長陽店繼續推進網絡購物服務，更大程度上豐富了消費者的購物渠道。

回顧期內，歐尚品牌和大潤發品牌分別推出並推廣多渠道瞭解顧客意見的「傾聽顧客」和「網絡投訴」平台，在收到顧客的正面反饋的同時，注重瞭解顧客的需求，要求門店及時找到解決辦法並回覆顧客，以提高顧客的商品滿足率、更快的適應市場變化。

營運效率和供應鏈管理優化

流程優化

回顧期內，本集團以提升效率為目標，以簡化門店及總部各項作業流程為原則，以「公共安全、食品安全、價格策略」作為重點持續對作業流程進行優化。在公共安全方面，完善了消防安全、預防暴力突發事件的設備系統，並增加了預警流程管制。在食品安全方面，將自營商品配方納入第三方檢測範圍、構建自製商品的召回系統，提升了生鮮商品的質量標準。在定價流程上，從採購和門店營運雙方面入手，保證價格策略的正確實施。

在對既有流程持續優化、更新的同時，本集團亦根據營運需求新增各項流程，包括增加設備訂購系統、合約管理系統、辦公無紙化系統運用，分店無線電射頻（「RF」）管理運用、市調系統的優化調整等。

信息系統優化

本集團信息系統的優化以滿足快速變化的市場環境及顧客需求為宗旨，以使用者為導向，以更低成本、更高效率為目標。信息系統優化主要包含：不斷優化硬件架構，提升系統安全及效能；不斷升級系統軟件部分，充分創新以支持新的應用；新開發應用軟件超百個並不斷優化現行系統，大大提高使用效能。

物流系統優化

本集團位於華南地區和東北地區的兩個大潤發品牌配送中心分別於二零一一年七月和十一月啟動運作，新的配送中心覆蓋廣東、廣西、福建、雲南、海南及東北三省，使得當地門店的配送效率大幅提高。結合華東及華北物流中心的運作，本集團全國物流網絡日趨完善，不僅為各地區門店營運提供了堅強的配送後盾，更使得集團未來的發展得到了有力的保證。

期內歐尚品牌繼續推進在上海地區對化妝品和清潔用品兩大品類商品進行配送中心配貨，有效的減少了門店的缺貨率。同時，歐尚品牌與大潤發品牌探討使用大潤發品牌位於東北地區的配送中心向部分歐尚品牌門店進行部分商品的配送。

人力資源管理優化

截至二零一一年十二月三十一日止，本集團僱員人數達103,768人，較二零一零年同期增加7.2%。

回顧期內，本集團積極做好員工的招聘、培訓和儲備工作，以配合快速的展店計劃。集團積極推進各層級和類別的培訓工作，包括新開門店培訓、各層級員工的在職培訓、儲配店長培訓和高階主管培訓等，同時圍繞培訓目標發展系列培訓教材，有計劃地提高門店技工水平。對人員的有效儲備與培訓保障了集團門店的快速發展，也有利於員工的穩定性，回顧期內歐尚品牌通過優化對新招聘門店部門經理的培訓，大大降低了該級別員工流動性，為更高階人才儲備打下了基礎。

本集團將員工視為最大的資產，因此始終注重關愛員工、關注員工福利。回顧期內歐尚品牌成立「僱主僱員委員會」，採納圓桌會議等形式傾聽員工關於工作環境、生活水平等方面的意見，並成立「關愛基金」開闢支持員工的渠道。回顧期內，大潤發品牌亦獲得上海市閘北區「上海市模範職工之家」。

企業社會責任

本集團一向以「社會的好公民」自我期許，在社會道德和價值上堅持一個較高的標準，善盡企業的社會責任。本集團積極參與社會公益活動，從總部到門店積極推行公益專案及舉辦各種社區親善活動，積極參與政府關愛老人活動，為孤寡老人、低保家庭捐款等。在環境保護方面，除配合政府節能部門的各項措施，積極發展適合本集團的各種節能減排系統外，更積極參與各類環保項目。回顧期內，歐尚品牌加入「信天翁基金會」，共有38家門店近200名員工成為該項目的培訓講師，為門店所在社區的孩子開展環境和自然保護課程。大潤發品牌已加入阿拉善SEE生態協會，為推動生態保護和社會進步做出儘可能多的貢獻。

管理層討論與分析

展望

二零一二年世界經濟復甦的不確定性和不穩定性依然存在，中國經濟政策將繼續以穩中求進為基調，持續推進經濟結構調整，管理通脹預期，並擴大內需，保障和改善民生，目標實現保持經濟平穩健康運行。本集團將積極抓住中國經濟穩健發展，擴大內需，加速城鎮化，消費結構升級的機遇，伴隨改善民生消費等一系列消費促進措施的推出，實現市場份額不斷擴大，成為受顧客喜愛、信賴的零售業者。

二零一二年本集團將按計劃積極展優質店，同時關注中國城鎮化發展趨勢尋找新的地點開設賣場，堅持嚴格的選址標準，通過積極的拓展，進一步提高在各級城市的市場滲透率。我們希望不斷拉開與競爭對手的差距，保持市場領先地位。

本集團將繼續堅持以顧客為導向的企業文化，從顧客的需求出發，提升服務水平、優化商品結構、優化賣場環境和設施，爭取更佳銷售表現。

本集團將繼續致力於效率的提升，通過改善供應鏈管理，實現生產力的提升，以應對不斷上漲的人工成本趨勢。根據「十二五」規劃綱要，「十二五」期間，中國職工工資收入水平目標實現合理較快增長，最低工資標準年均增長13%以上。本集團將善用工資水平上漲對消費力的提升，不斷提升整理管理水平：提高員工效率、靈活排班、流程優化、信息和物流系統的提升等，務求達至最佳營運效率。

作為負責任的企業，本集團將持續關注並承擔企業社會責任，發揮消費終端的作用，倡導文明、節約、綠色、低碳的科學消費理念，積極開展節能減排工作。主動開展社區親善活動，成為社區好鄰居及消費者信賴的企業。

董事及高級管理層履歷

執行董事

Bruno Robert MERCIER先生，52歲，首席執行官、本公司執行董事兼以「歐尚」品牌經營的本集團附屬公司主席。Mercier先生於一九八三年獲法國教育部及法國圖盧茲國立理工學院頒發的國立農學院工程學位，及於一九八八年自INSEAD獲得工商管理碩士學位。彼負責本集團的策略方向及整體表現。Mercier先生自二零零一年二月八日起擔任本公司董事。彼於一九九九年加入本集團，出任本集團上海「歐尚」主要行政辦事處的發展主任，負責發展及實施本集團中國「歐尚」品牌的業務營運。於二零零二年，Mercier先生在本集團的中國長陽「歐尚」大賣場接受店長培訓。完成培訓後同年，彼被委任為本集團附屬公司歐尚（中國）投資有限公司（「歐尚（中國）投資」）的董事總經理，負責本集團業務計劃及預算的制定及實施。自二零零七年以來，Mercier先生一直擔任歐尚（中國）投資及大潤發流通事業股份有限公司（一家在台灣註冊成立的公司）的主席，並一直積極參與實施歐尚集團對該兩間公司的計劃。Mercier先生亦為本集團若干附屬公司（包括歐尚（中國）香港、歐尚（中國）投資、CCIL及大潤發控股有限公司）以及其他多間以「歐尚」品牌在中國營運附屬公司的董事。

在一九九九年加盟本集團之前，Mercier先生供職於歐尚集團（本集團兩名最終控股股東之一）。彼於一九九八年曾在法國一間「歐尚」大賣場門店工作，接受門店營運的各種職能及職務（其中包括店長）的培訓。Mercier先生自一九八三年至一九九八年曾供職於零售及顧問行業，特別是全球葡萄酒及烈酒生產商Groupe Pernod Ricard在中國及泰國的業務以及麥肯錫公司，並因此積累多年工作經驗。

黃明端先生，56歲，本公司執行董事兼以「大潤發」品牌經營的本集團附屬公司的主席。黃先生於一九八四年獲得國立台灣大學管理學院工商管理碩士學位。彼負責本集團業務的整體策略規劃及管理。黃先生自二零一一年四月二十八日起擔任本公司董事。彼於二零零一年加入本集團，並一直擔任上海大潤發有限公司（「上海大潤發」）首席執行官，負責制訂及執行其整體策略及監督其業務營運。黃先生自二零零一年開始出任本公司當時的董事潤泰全球股份有限公司（「潤泰全」）及Sinopac Global Investment Ltd.（「Sinopac」）的法定代表人，一直參與本公司的業務及營運策略。黃先生亦兼任本集團若干附屬公司（包括康成投資（中國）有限公司（「康城投資（中國）」）和上海大潤發）的董事。

於二零零一年加入本集團之前，黃先生於一九九一年至一九九七年曾任潤泰全總經理，負責制訂及執行其整體策略及監督其業務營運。自一九九七年至二零零一年，黃先生任大潤發流通事業股份有限公司副主席。

董事及高級管理層履歷

非執行董事

鄭銓泰先生，57歲，本公司主席兼非執行董事。鄭先生於一九八一年獲得國立台灣大學管理學院工商管理碩士學位。鄭先生自二零一一年四月二十八日起擔任本公司董事。自一九九二年至一九九七年，鄭先生擔任Ruentex Construction & Development Co., Ltd的總經理，負責監察業務營運。鄭先生自二零零一年開始出任本公司當時的董事潤泰創新國際股份有限公司（「潤泰新」）及Kofu International Limited（「Kofu」）的法定代表人，一直參與本公司業務及營運策略。鄭先生亦自二零零一年開始出任Trend Laser Technology Co., Ltd（一間從事微型機械加工服務的公司）的主席。彼自二零零一年開始亦出任大潤發流通事業股份有限公司的培訓委員會成員，負責於台灣大賣場營運中監督及支持管理團隊。

Christophe Maurice Paule Marie Joseph DUBRULLE先生，67歲，本公司非執行董事。Dubrulle先生自二零零一年二月八日起擔任本公司董事。自一九六五年至一九八二年，Dubrulle先生供職於歐尚集團（本集團兩名最終控股股東之一），曾擔任多個營運及管理職務，包括於一九七四年任巴黎及法國南部區域的區域經理及於一九八零年任巴黎及法國北部區域的銷售經理。自一九八二年至一九九三年，Dubrulle先生任樂華梅蘭首席執行官。一九九三年至一九九六年，彼任Groupe Auchan S.A.首席執行官及一九九六年至二零一零年，彼任Groupe Auchan S.A.董事會主席。自二零一零年起，Dubrulle先生一直擔任安達屋集團的策略發展委員會主席以及董事會主席、EDrive S.A.董事會主席及Groupe Auchan S.A.的董事，以及台灣歐尚集團旗下若干公司的董事。Dubrulle先生亦兼任Auchanhyper SA董事及吉鑫控股有限公司（「吉鑫」）董事會主席。Auchanhyper SA及吉鑫均為本公司的控股股東。

Philippe David BAROUKH先生，54歲，本公司副主席兼非執行董事。Baroukh先生於一九八二年自埃克斯政治學院取得學位。Baroukh先生自二零一零年十二月十日起出任本公司董事。Baroukh先生自一九八六年起開始供職於歐尚集團（本集團兩名最終控股股東之一），曾擔任多個營運及管理職務，包括產品採購中心主任、生鮮部主任、經理、區域經理及銷售經理。自二零零二年至二零一零年，彼擔任Auchan France S.A.首席執行官。自二零一零年起，Baroukh先生一直任Hypermarkets Auchan首席執行官及Groupe Auchan S.A.執行委員會成員。Baroukh先生亦兼任吉鑫及歐尚（中國）香港董事，以及Auchanhyper SA.首席執行官，其中Auchanhyper SA.和吉鑫均為本公司的控股股東。

董事及高級管理層履歷

Xavier Marie Alain DELOM de MEZERAC先生，56歲，本公司非執行董事。Mézerac先生於一九七八年獲法國埃塞克商學院的學位。Mézerac先生自二零零一年二月八日起出任本公司董事。自一九八五年至一九九三年，Mézerac先生供職於全球特種玻璃及陶瓷生產商Corning group (Corning)的美國、墨西哥及法國業務部，曾擔任多個財務及管理職務，包括Corning歐洲業務部的財務經理。自一九九四年至一九九七年，Mézerac先生供職於Euro Disney S.A.S.，擔任首席財務官。自一九九七年至一九九九年，Mézerac先生供職於Alcatel Alsthom S.A.，擔任副首席財務官。自一九九九年，Mézerac先生一直供職於歐尚集團，擔任首席財務官及執行委員會成員。彼亦為Auchan Hyper S.A.及吉鑫的董事（兩間公司均為本公司的控股股東），亦兼任本集團若干附屬公司（包括歐尚（中國）香港、大潤發控股有限公司及CCIL）的董事。

獨立非執行董事

張挹芬女士，48歲，本公司獨立非執行董事。張女士於一九八六年取得台灣輔仁大學英國文學學士學位，並於一九八八年取得美國華盛頓喬治華盛頓大學工商管理碩士學位。張女士自二零一一年六月二十七日起擔任本公司董事且當前亦擔任裕元工業（集團）有限公司（「裕元」）的附屬公司寶勝國際（控股）有限公司（「寶勝」）（為中國運動服飾零售商）首席執行官兼執行董事。寶勝及裕元均為聯交所主板上市公司。張女士主要負責監察寶勝集團的整體策略、規劃以及日常營運及管理。彼亦為寶勝集團旗下多間附屬公司的董事。於二零零七年加入寶勝前，自一九九二年至二零零六年，張女士曾任職於畢馬威會計師事務所駐美國華盛頓及洛杉磯辦事處以及怡富、美林、瑞士信貸駐上海及香港辦事處，有多年財務管理及投資銀行經驗。自二零零三年至二零零四年間，張女士亦曾於中芯國際集成電路製造有限公司擔任財務副總裁助理。

何毅先生，58歲，本公司獨立非執行董事。何先生於一九八九年至一九九一年期間在HEC國際商學院研修管理及策略。何先生自二零一一年六月二十七日起擔任本公司董事且當前亦為Essilor International（於紐約—泛歐交易所上市）的董事。自一九七八年至一九八九年，彼乃中華人民共和國駐法國巴黎大使館代表，先後負責領事事務、文化事務、協議、媒體關係及中國與法國之間的行政事務合作。自一九九一年至一九九六年，彼加入達能集團上海附屬公司，擔任總經理。何先生於一九九六年加入Essilor Group，擔任Shanghai Essilor Optical Co., Ltd.的行政總裁，自二零一零年起，出任Essilor (China) Holding Company的主席及Essilor International的董事。

董事及高級管理層履歷

Desmond MURRAY先生，57歲，本公司獨立非執行董事。Murray先生於一九七六年自都柏林大學學院獲得商業學士學位並為適格會計師及香港會計師公會會員。Murray先生自二零一一年六月二十七日起擔任本公司董事。自一九八七年至二零零零年，彼乃普華永道香港的核數合夥人。自從普華永道離職以來，Murray先生一直擔任多個非執行董事職務。其包括於愛爾蘭的兩家主要零售商及白馬戶外媒體有限公司（一家於聯交所主板上市的公司），彼亦擔任該公司的審核委員會主席。Murray先生亦為iShares plc、iShares II plc、iShares III plc、iShares IV plc及iShares V plc（均為倫敦證券交易所主板上市公司）的非執行董事。彼亦出任眾多小型企業的商業顧問。在普華永道工作期間，作為核數合夥人及內部核數及企業管治顧問，Murray先生向香港上市公司的董事會及審核委員會提供意見。自一九九六年至一九九九年，彼出任愛爾蘭駐香港榮譽領事。

高級管理層

Jean-Patrick PAUFICHET先生，59歲，本公司及以「歐尚」品牌在中國營運附屬公司的首席財務官。彼負責本集團「歐尚」品牌業務的財務、控制及法律事務。於二零零四年加盟本集團之前，Paufichet先生供職於歐尚集團（本集團兩名最終控股股東之一）。自一九七八年至二零零四年，Paufichet先生在歐尚集團的全球業務中擔任多個職務，包括歐尚集團於美國及波蘭業務的首席財務官、意大利及法國的若干「歐尚」大賣場的店長及歐尚集團在法國及意大利業務的集團控制主管。Paufichet先生亦為本集團若干附屬公司（包括歐尚（中國）香港及歐尚（中國）投資）以及本集團其他多間以「歐尚」品牌在中國營運附屬公司的董事。Paufichet先生於一九七七年獲法國埃塞克商學院的學位。

徐盛育先生，56歲，本集團「大潤發」品牌中國營運附屬公司的首席財務官。彼負責本集團「大潤發」品牌業務的財務、控制及法律事務。於一九九九年加盟本集團之前，徐先生供職於潤泰⁽¹⁾（本集團兩名最終控股股東之一）。自一九八三年至一九九九年，徐先生在台灣潤泰業務中擔任多個職務，包括潤泰全、興業建設股份有限公司、潤泰營造股份有限公司及潤弘工程股份有限公司的財務經理、副總經理、總經理及主席。徐先生亦兼任本集團附屬公司上海大潤發的董事。

附註：

(1) 潤泰新、潤泰全、Concord Greater China Limited及Kofu（本集團兩名最終控股股東之一）。

董事及高級管理層履歷

Olivier SOULE-DE-BAS先生，47歲，歐尚（中國）投資首席執行官。彼負責歐尚（中國）投資的策略方向及整體表現。於二零零七年加盟本集團之前，Soule-De-Bas先生供職於歐尚集團（本集團兩名最終控股股東之一）。自一九八六年至一九九七年，Soule-De-Bas先生在歐尚集團的法國業務中擔任多個職務，包括部門經理、財務主任及分區經理。自一九九七年至二零零五年，Soule-De-Bas先生常駐中國，擔任財務主任，參與本集團「歐尚」中國大賣場的早期籌建工作。該段時期內彼亦分別兼任店長及總經理。自二零零五年至二零零七年，Soule-De-Bas先生常駐台灣，擔任大潤發流通事業股份公司的首席財務官。Soule-De-Bas先生於一九九零年在法國波爾多獲教育部頒發高等會計與財務教育文憑(DESCF)。

蔣永芳先生，55歲，「大潤發」品牌中國營運附屬公司的首席執行官，其職責包括綜合性大賣場管理及本集團「大潤發」品牌業務營運的策略制定。於二零零一年加盟本集團之前，蔣先生供職於潤泰（本集團兩名最終控股股東之一）。自二零零零年至二零零一年，蔣先生擔任潤泰全的副總經理，負責潤泰全旗下集團公司的總體營運事務，包括採購、集團工廠的營運效率管理、人力資源及行政。自一九七九年至二零零零年，蔣先生曾擔任中華民國陸軍的職業軍官。蔣先生亦兼任本集團附屬公司上海大潤發的董事。

公司秘書

何小碧女士，FCIS、FCS (PE)，48歲，為本公司的公司秘書。何女士為卓佳專業商務有限公司企業服務分部董事，亦為英國特許秘書及行政人員公會及香港特許秘書公會資深會員。何女士在公司秘書方面擁有逾20年經驗。何女士現為海豐國際控股有限公司（股份代號：1308）的聯席公司秘書及中國多金屬礦業有限公司（股份代號：2133）及洛陽樂川鋁業集團股份有限公司（股份代號：3993）的公司秘書，並於二零零九年十月十四日至二零一一年四月十三日期間擔任金沙中國有限公司（股份代號：1928）的聯席公司秘書。

董事報告

本公司董事（「董事」）欣然提呈本報告及本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表。

公司重組及首次公開發售

本公司於二零零零年十二月十三日根據香港公司條例在香港註冊成立。根據為籌備本公司股份於聯交所公開上市而使本集團架構合理化所進行的重組，本公司成為現時組成本集團的公司的單一控股公司。有關重組詳情載於招股章程。本公司股份已自上市日期起在聯交所上市。

主要業務

本集團的主要業務為於中國經營「歐尚」及「大潤發」兩個品牌旗下的大賣場。本集團按收益類別分類的營業額分析載於第72頁綜合財務報表附註2。

財務報表

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的業績載於第49頁綜合全面收益表內。

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的財務狀況載於第50至51頁綜合財務狀況表內。

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的現金流量載於第54至55頁綜合現金流量表內。

末期股息

於二零一二年三月二日舉行之董事會會議上，本公司建議宣派末期股息每股普通股0.10港元（相當於人民幣0.08元），合共為953,970,470港元，將於二零一二年七月十五日或之前派付予於二零一二年五月二十二日營業時間結束時名列本公司股東名冊的本公司股東。建議末期股息須待股東於本公司將於二零一二年五月十六日舉行的股東週年大會上批准後方可派付。

本公司股東概無任何放棄或同意放棄任何股息的安排。

儲備

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團及本公司儲備變動的詳情載於第53頁綜合權益變動表及綜合財務報表附註21(a)內。

於二零一一年十二月三十一日，本公司根據其章程細則（「**公司章程**」）可供分派予股東的儲備為人民幣8.36億元。

固定資產

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團固定資產的變動詳情載於綜合財務報表附註10。

銀行貸款、透支及其他借貸

於二零一一年十二月三十一日，本集團的銀行貸款及其他借貸詳情載於綜合財務報表附註18。

慈善捐款

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團作出的慈善及其他捐款為人民幣0.02億元。

股本

於本財政年度，本公司股本的變動詳情載於綜合財務報表附註21(c)。

公眾持股量的充足程度

根據本公司所獲公開資料及就董事所知，截至本年報付印前最後可行日期，本公司一直維持聯交所批准及聯交所證券上市規則（「上市規則」）所規定的公眾持股量水平。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零一二年五月十一日（星期五）至二零一二年五月十六日（星期三）（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續，期間暫停登記股份轉讓事宜。為保證股東有權出席本公司將於二零一二年五月十六日（星期三）舉行的應屆股東週年大會及於會上表決，股東須於不遲於二零一二年五月十日（星期四）下午四時三十分將所有轉讓文據，連同有關股票交付本公司香港股份過戶登記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1712-1716室），以供登記有關轉讓。

建議末期股息須待股東於股東週年大會批准後方可派付。就確定收取截至二零一一年十二月三十一日止年度建議末期股息的權利而言，記錄日期定為二零一二年五月二十二日（星期二）。股東須於不遲於二零一二年五月二十二日（星期二）下午四時三十分將其付訖印花稅的轉讓文據，連同有關股票交付本公司股份過戶登記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1712-1716室），以供登記有關轉讓。

購買、出售或贖回股份

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概未購回、出售或贖回本公司任何上市證券。

董事報告

董事

於財政年度內及截至本年度報告日期的董事如下：

於本年度報告日期之董事

執行董事：

Bruno Robert MERCIER (首席執行官) (於二零零一年二月八日獲委任)
(Christophe Maurice Paule Marie Joseph DUBRULLE、Philippe David BAROUKH、
Jean Marie Vianney Bertrand Chantal MULLIEZ (於二零一一年六月二十七日辭任)，及
Xavier Marie Alain DELOM de MEZERAC 擔任其替任人，上述人士均於二零一一年五月十三日獲委任)

黃明端 (於二零一一年四月二十八日獲委任)
(鄭銓泰、陳志全、曾達夢及徐盛育擔任其替任人，上述人士
均於二零一一年五月十三日獲委任，除鄭銓泰外，均於二零一一年六月二十七日辭任)

非執行董事：

鄭銓泰 (主席) (於二零一一年四月二十八日獲委任)
(黃明端、陳志全、曾達夢及徐盛育擔任其替任人，上述人士
均於二零一一年五月十三日獲委任，除黃明端外，均於二零一一年六月二十七日辭任)

Christophe Maurice Paule Marie Joseph DUBRULLE (於二零零一年二月八日獲委任)
(Bruno Robert MERCIER、Philippe David BAROUKH、Jean Marie Vianney Bertrand Chantal
MULLIEZ (於二零一一年六月二十七日辭任)，及Xavier Marie Alain DELOM de MEZERAC
擔任其替任人，上述人士均於二零一一年五月十三日獲委任)

Philippe David BAROUKH (於二零一零年十二月十日獲委任)
(Bruno Robert MERCIER、Christophe Maurice Paule Marie Joseph DUBRULLE、
Jean Marie Vianney Bertrand Chantal MULLIEZ (於二零一一年六月二十七日辭任)，及
Xavier Marie Alain DELOM de MEZERAC 擔任其替任人，上述人士
均於二零一一年五月十三日獲委任)

Xavier Marie Alain DELOM de MEZERAC (於二零零一年二月八日獲委任)
(Bruno Robert MERCIER、Christophe Maurice Paule Marie Joseph DUBRULLE、
Jean Marie Vianney Bertrand Chantal MULLIEZ (於二零一一年六月二十七日辭任)，及
Philippe David BAROUKH 擔任其替任人，上述人士均於二零一一年五月十三日獲委任)

獨立非執行董事：

張挹芬 (於二零一一年六月二十七日獲委任)
Desmond MURRAY (於二零一一年六月二十七日獲委任)
何毅 (於二零一一年六月二十七日獲委任)

於截至二零一一年十二月三十一日止財政年度內辭任之董事

Concord Greater China Limited (於二零零零年十二月十三日獲委任，並於二零一一年四月二十八日辭任)

Kofu International Limited (於二零零零年十二月十三日獲委任，並於二零一一年四月二十八日辭任)

潤泰創新國際股份有限公司 (於二零零一年二月八日獲委任，並於二零一一年四月二十八日辭任)

潤泰全球股份有限公司 (於二零零一年二月八日獲委任，並於二零一一年四月二十八日辭任)

SinoPac Global Investment Ltd. (於二零零一年二月八日獲委任，並於二零一一年四月二十八日辭任)

陳志全 (於二零一一年四月二十八日獲委任，並於二零一一年六月二十七日辭任)

(鄭銓泰、曾達夢、黃明端及徐盛育擔任其替任人，上述人士

均於二零一一年五月十三日獲委任，並於二零一一年六月二十七日辭任)

徐盛育 (於二零一一年四月二十八日獲委任，並於二零一一年六月二十七日辭任)

(陳志全、鄭銓泰、曾達夢及黃明端擔任其替任人，上述人士

均於二零一一年五月十三日獲委任，並於二零一一年六月二十七日辭任)

曾達夢 (於二零一一年四月二十八日獲委任，並於二零一一年六月二十七日辭任)

(陳志全、鄭銓泰、黃明端及徐盛育擔任其替任人，上述人士均

於二零一一年五月十三日獲委任，並於二零一一年六月二十七日辭任)

Jean Marie Vianney Bertrand Chantal MULLIEZ

(於二零零一年二月八日獲委任，並於二零一一年六月二十七日辭任)

(Bruno Robert MERCIER、Philippe David BAROUKH、Xavier Marie Alain

DELOM de MEZERAC及Christophe Maurice Paule DUBRULLE擔任其替任人，

上述人士均於二零一一年五月十三日獲委任，並於二零一一年六月二十七日辭任)

於本年度報告日期的董事履歷載於本報告「董事及高級管理層履歷」一節。

根據本公司的公司章程，黃明端先生、鄭銓泰先生及Christophe Maurice Paule Marie Joseph DUBRULLE先生將退任董事，彼等合資格自願於應屆股東週年大會獲重選連任。

本公司已根據上市規則第3.13條收訖現任獨立非執行董事的年度獨立性確認書。根據上市規則，本公司認為所有獨立非執行董事均為獨立人士。

董事服務合約

本公司各獨立非執行董事獲委任指定任期三年，並須至少每三年輪值告退一次。

本公司將與每位執行及非執行董事訂立自生效日起三年內到期的服務合約。

本公司概無與任何董事訂立於一年內終止而須作出賠償(法定賠償除外)的服務合約。

董事報告

董事於合約的權益

除於綜合財務報表附註25(c)及下文「關連交易」一節披露的有關交易外，概無與本公司或本集團任何成員公司（作為訂約方）訂立董事於年內或年末擁有存續的直接或間接重大權益的任何其他重大合約。

董事於股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於二零一一年十二月三十一日，本公司董事或主要行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份或債券擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8節（包括根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有的權益及／或淡倉）須知會本公司及聯交所，或根據證券及期貨條例第352條須存置於登記冊，或根據載於上市規則附錄十的上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）規定的權益或淡倉如下：

董事／ 主要行政人員名稱	公司名稱	權益性質	股份總數 ⁽¹⁾	佔有關實體股權 概約百分比
Bruno Robert MERCIER	本公司	實益擁有人	50,000	0.0005%
	Groupe Auchan S.A. ⁽²⁾	實益擁有人	439 ⁽³⁾ 3,310 ⁽⁴⁾	0.0014% 0.0105%
黃明端	本公司	實益擁有人、 配偶權益及 在受其控制的 公司中的權益 ⁽⁵⁾	116,684,074(L)	1.2231%
鄭銓泰	本公司	實益擁有人	6,938,204(L)	0.0727%
Christophe Maurice Paule Marie Joseph DUBRULLE	Groupe Auchan S.A. ⁽²⁾	實益擁有人	48,807(L) ⁽⁶⁾	0.1543%

董事／ 主要行政人員名稱	公司名稱	權益性質	股份總數 ⁽¹⁾	佔有關實體股權 概約百分比
Philippe David BAROUKH	Groupe Auchan S.A. ⁽²⁾	實益擁有人	878 ⁽⁷⁾	0.0028%
			1,127 ⁽⁸⁾	0.0036%
			1,543 ⁽⁹⁾	0.0049%
			6,783 ⁽¹⁰⁾	0.0214%
Xavier Marie Alain DELOM de MEZERAC	Groupe Auchan S.A. ⁽²⁾	實益擁有人	962 ⁽¹¹⁾	0.0030%
			894 ⁽¹²⁾	0.0028%
			563 ⁽¹³⁾	0.0018%
			772 ⁽¹⁴⁾	0.0024%
			4,070 ⁽¹⁵⁾	0.0129%

附註：

- (1) 字母「L」代表該名人士於股份的好倉。
- (2) Groupe Auchan S.A.為一間在法國註冊成立的公司並包含多個由Mulliez家族控制的公司，彼等透過Mulliez家族從事大賣場業務、超市業務、房地產開發、銀行及電子商務。Groupe Auchan S.A.為歐尚集團的控股公司，本集團兩名最終控股股東之一。Groupe Auchan S.A.已採納多種股份獎勵計劃，據此，將向Groupe Auchan S.A.及其附屬公司的適格董事及僱員授出以股份為基礎的獎勵。該等股份獎勵計劃包括下列各項：
 - (i) 與授出認購Groupe Auchan S.A.股份的購股權有關的股票期權計劃（二零零八年至二零一二年），歸屬期為四年；
 - (ii) 與授出認購Groupe Auchan S.A.股份的購股權有關的股票期權計劃（二零零九年至二零一三年），歸屬期為四年；
 - (iii) 與授出認購Groupe Auchan S.A.股份的購股權有關的股票期權計劃（二零一零年至二零一四年），歸屬期為四年；
 - (iv) 與授出Groupe Auchan S.A.受限制股份有關的股票期權計劃（二零一一年至二零一五年），歸屬期為四年；及
 - (v) 與授出Groupe Auchan S.A.受限制股份的購股權有關的無償股份計劃（二零一零年至二零一四年），歸屬期為四年。
- (3) 此乃指與根據Groupe Auchan S.A.股票期權計劃（二零零八年至二零一二年）授出的439股Groupe Auchan S.A.股份有關的股票期權。
- (4) 此乃指根據Groupe Auchan S.A.無償股份計劃（二零一零年至二零一四年）授出的3,310股Groupe Auchan S.A.受限制股份。

董事報告

- (5) (i) 黃明端持有15,559,258股股份。
- (ii) Lee Chih-Lan為黃明端的配偶並持有1,551,238股股份。因此，黃明端被視為於Lee Chih-Lan持有的全部股份中擁有權益。
- (iii) 黃明端為Victor Spring Ltd.（一間於英屬處女群島註冊成立的有限公司）全部已發行股本的法定及實益擁有人。因此，他被視為於Victor Spring Ltd.持有的全部17,969,614股股份中擁有權益。
- (iv) 黃明端為Unique Grand Trading Ltd.（一間於英屬處女群島註冊成立的有限公司）50%股本的法定及實益擁有人，及Lee Chih-Lan（黃明端的配偶）持有剩餘50%股本。因此，他被視為於Unique Grand Trading Ltd.持有的全部81,603,964股股份中擁有權益。
- (6) 此乃包括48,807股Groupe Auchan S.A.股份。
- (7) 此乃指與根據Groupe Auchan S.A.股票期權計劃（二零零八年至二零一二年）授出的878股Groupe Auchan S.A.股份有關的股票期權。
- (8) 此乃指與根據Groupe Auchan S.A.股票期權計劃（二零一零年至二零一四年）授出的1,127股Groupe Auchan S.A.股份有關的股票期權。
- (9) 此乃指與根據Groupe Auchan S.A.股票期權計劃（二零一一年至二零一五年）授出的1,543股Groupe Auchan S.A.股份有關的股票期權。
- (10) 此乃指根據Groupe Auchan S.A.無償股份計劃（二零一零年至二零一四年）授出的6,783股Groupe Auchan S.A.受限制股份。
- (11) 此乃包括962股Groupe Auchan S.A.股股份。
- (12) 此乃指與根據Groupe Auchan S.A.股票期權計劃（二零零九年至二零一三年）授出的894股Groupe Auchan S.A.股份有關的股票期權。
- (13) 此乃指與根據Groupe Auchan S.A.股票期權計劃（二零一零年至二零一四年）授出的563股Groupe Auchan S.A.股份有關的股票期權。
- (14) 此乃指與根據Groupe Auchan S.A.股票期權計劃（二零一一年至二零一五年）授出的772股Groupe Auchan S.A.股份有關的股票期權。
- (15) 此乃指根據Groupe Auchan S.A.無償股份計劃（二零一零年至二零一四年）授出的4,070股Groupe Auchan S.A.受限制股份。

除上文所披露者外，據董事所知，於二零一一年十二月三十一日，本公司董事或主要行政人員或其任何聯繫人概無於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債券中擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第352條須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所或存置於登記冊，或根據標準守則，另外規定須由董事或主要行政人員知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

董事收購股份或債務證券的權利

本公司或其任何其控股公司或其附屬公司於在本年度任何時間概無訂立任何安排，致使本公司董事透過收購本公司或任何其他法團的股份或債券而獲益。

董事於競爭性業務的權益

於本年度內，本集團董事概無於與本公司或本集團業務直接或間接構成競爭的業務中擁有任何權益。

購股權計劃

本公司並未運作任何購股權計劃。

員工信託受益計劃

本集團為其「歐尚」及「大潤發」品牌下的僱員（包括董事及高級管理層）設立了員工信託受益計劃（「員工信託受益計劃」）。歐尚品牌的員工信託受益計劃（「歐尚計劃」）及大潤發品牌員工信託受益計劃（「大潤發計劃」）均以信託安排方式實施。歐尚計劃使歐尚品牌僱員能夠分享歐尚品牌下主要經營附屬公司歐尚（中國）投資的成就，而大潤發計劃使大潤發品牌僱員可分享大潤發品牌下主要經營附屬公司康成投資（中國）的成就。

員工信託受益計劃詳情載於招股章程「業務」部份「員工」一節。

於二零一一年十二月三十一日，按實際已繳足資本計算，歐尚（中國）投資及康成投資（中國）由其各自於歐尚計劃及大潤發計劃項下的信託分別持有3.15%及5.63%。

主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

據本公司任何董事或主要行政人員所知，於二零一一年十二月三十一日，於本公司或其相聯法團的股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部規定須向本公司披露，或根據證券及期貨條例第336條規定須由本公司存置於登記冊的權益或淡倉的人士或法團（本公司董事或主要行政人員除外）如下：

董事報告

主要股東名稱	權益性質	股份數目及類別 ⁽¹⁾	股權概約百分比
吉鑫	實益擁有人	4,865,338,686 (L)	51.0009%
Auchan Hyper SA (「Auchan Hyper」) ⁽²⁾	在受其控制的公司中的權益 及實益擁有人	5,791,757,452 (L)	60.7121%
Groupe Auchan S.A. ⁽³⁾	在受其控制的公司中的權益	5,791,757,452 (L)	60.7121%
Au Marche S.A.S ⁽⁴⁾	在受其控制的公司中的權益	5,791,757,452 (L)	60.7121%
Mulliez家族 ⁽⁵⁾	在受其控制的公司中的權益	5,791,757,452 (L)	60.7121%
Kofu ⁽⁶⁾	實益擁有人	748,376,538 (L)	7.8449%
Concord Greater China Limited (「CGC」) ⁽⁷⁾	實益擁有人	807,024,010 (L)	8.4596%
潤泰全 ⁽⁸⁾	在受其控制的公司中的權益	807,024,010 (L)	8.4596%
潤泰新 ⁽⁹⁾	在受其控制的公司中的權益	807,024,010 (L)	8.4596%
尹崇堯先生 ⁽¹⁰⁾	在受其控制的公司中的權益	748,376,538 (L)	7.8449%

附註：

- (1) 字母「L」指於股份的好倉。
- (2) Auchan Hyper為一家在法國註冊成立的公司，由Groupe Auchan S.A.全資擁有。吉鑫的36.70%股權由Auchan Hyper擁有，因此，根據證券及期貨條例第XV部，Auchan Hyper被視為於吉鑫擁有權益的全部股份中擁有權益。
- (3) Auchan Hyper由Groupe Auchan S.A.全資擁有，因此，根據證券及期貨條例第XV部，Groupe Auchan S.A.被視為於Auchan Hyper擁有權益的全部股份中擁有權益。
- (4) Groupe Auchan S.A.的61.88%股權由Au Marche S.A.S擁有，因此，根據證券及期貨條例第XV部，Au Marche S.A.S被視為於Groupe Auchan S.A.擁有權益的全部股份中擁有權益。

- (5) Mulliez家族包括歐尚集團（本集團的兩位最終控股股東之一，由Groupe Auchan S.A.持有）創始人、Gerard Mulliez及Mulliez家族於法國的其他成員，彼等於Groupe Auchan S.A.旗下的多家公司持有權益。Au Marche S.A.S由Mulliez家族透過若干中間控股公司全資擁有。Mulliez家族任何一名成員均無法就其他成員於Au Marche S.A.S的投票權對彼等施加決定性影響。Mulliez家族共同地由家族的一名成員代表，其發揮著管理作用，同樣無法對Mulliez家族其他成員施加決定性影響且不控制Au Marche S.A.S。
- (6) Kofu為一家在英屬處女群島註冊成立的公司，由尹崇堯先生間接全資擁有，其直接實益擁有本公司7.84%的權益。
- (7) CGC為一家在英屬處女群島註冊成立的公司並屬於潤泰（潤泰新、潤泰全、CGC及Kofu的統稱）旗下公司，其直接實益擁有本公司8.46%的權益。
- (8) CGC由潤泰全擁有42.25%權益，因此，根據證券及期貨條例第XV部，潤泰全被視為於CGC擁有權益的全部股份中擁有權益。
- (9) CGC由Sinopac（一家由潤泰全及潤泰新分別間接擁有49.06%權益及Kofu直接擁有1.886%權益的公司）擁有15.51%權益，而Sinopac由潤泰新擁有49.06%權益。因此，根據證券及期貨條例第XV部，潤泰新被視為於Sinopac擁有權益的全部CGC股份中擁有權益。CGC由潤泰新擁有25.46%權益。因此，根據證券及期貨條例第XV部，潤泰新被視為於CGC擁有權益的全部股份中擁有權益。
- (10) Kofu由尹崇堯先生透過若干受其控制的公司全資擁有。

除上文所披露者外，於二零一一年十二月三十一日，董事概不知悉任何其他人士或公司於本公司或其關連公司的股份及相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部知會本公司或須記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條規定所存置的股東登記冊的任何權益或淡倉。

截至二零一一年十二月三十一日，本公司以下七間中華人民共和國營運附屬公司的股權乃由獨立第三方部份持有。有關詳情載於綜合財務報表附註30。

最高薪人士

於年內，本集團的五位最高薪人士均為本集團的高級管理層成員。彼等的薪酬詳情載於第80頁綜合財務報表附註7。

薪酬政策

截至二零一一年十二月三十一日，本集團共僱用103,768名僱員。本集團根據僱員的個人優勢及發展潛力招募及晉升僱員。本集團向全體僱員（包括董事）提供的薪酬待遇乃參考彼等的表現、時間承諾、職責以及現行市場薪資水平釐定。

董事報告

退休／退休金計劃

有關本集團退休福利計劃的詳情載於綜合財務報表附註4(b)。

關連交易

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團曾進行以下非豁免持續關連交易。

與Auchan International S.A.訂立的國際代理協議

根據自二零零三年一月一日開始施行的國際代理協議（「歐尚代理協議」），Auchan International S.A.的瑞士分公司（「歐尚瑞士」）同意作為國際服務供應商向本集團提供若干服務及協助。由於歐尚瑞士為本集團最終控股股東歐尚集團的附屬公司，故歐尚代理協議構成一項持續關連交易。

根據歐尚代理協議的條款，本集團同意授予歐尚瑞士（作為代理）獨家權利以就本集團與國際商品供應商及其他中小型商品供應商（可能包括國際及中國本地供應商）訂立的若干國際服務協議，向本集團提供國際談判商服務。然而，本集團並無透過歐尚瑞士提供的代理協議向任何中國本地供應商提供服務。本集團委聘歐尚瑞士為其代理以提供該等服務，因該舉可使本集團只與一方而非多方處理關係，在行政上更為高效，並且可確保與國際及其他中小型商品供應商協商更加一致。歐尚瑞士提供的服務包括(i)就向有關供應商提供本集團於市場營銷研究、國際商業行動計劃方面的專業知識及協助以及使用本集團銷售網絡進行磋商；(ii)代表本集團與供應商磋商解決中國境內產生的糾紛；(iii)就供應商有關本集團向其提供該等專業知識及協助的要求向本集團提供建議；及(iv)代本集團收取供應商向本集團支付的款項。

就提供有關服務應付歐尚瑞士的年度費用乃經參考以下各項而釐定：(i)歐尚瑞士向本集團提供有關服務而產生的所有成本及開支，及(ii)瑞士稅務機關所規定的瑞士費用。根據歐尚代理協議的條款，歐尚瑞士有權自代表本集團收取的款項中扣除應付彼等的費用。

於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度，歐尚瑞士應付本集團款項（經扣除支付予歐尚瑞士的費用後）的年度上限額將分別不超過人民幣0.40億元、人民幣0.52億元及人民幣0.68億元。於二零一一年，經扣除支付予歐尚瑞士的費用人民幣2,820,000元後，本集團根據歐尚代理協議收取的費用約為人民幣0.40億元。

「歐尚」商標使用許可

根據歐尚集團與歐尚（中國）香港於二零零一年十二月十三日訂立的主商標許可協議（「歐尚商標協議」），歐尚集團授予歐尚（中國）香港一項非獨家且不可轉讓的歐尚商標使用許可供本集團在中國的「歐尚」品牌業務使用。就使用「歐尚」商標而獲歐尚集團授予的有關許可安排乃屬歐尚集團的集團政策，在其全球範圍的其他大賣場營運中得以採用。「歐尚」商標包括拉丁文字「Auchan」及漢字「歐尚」商標及歐尚標識。根據歐尚商標協議的條款，該項許可已就截至二零零四年十二月十三日止的首三年期間免費授出，其後於不超過十年期間按年度總營業額（含增值稅）的0.3%收取費用。根據歐尚商標協議的修訂協議，訂約雙方同意自二零零七年一月一日起，商標使用許可費應於不超過十年期間按總收入（不含增值稅）的0.2%收取費用。根據歐尚商標協議的條款，該項許可的目前期限乃於二零一五年五月十四日到期，此後每十年自動續訂一次。

根據上市規則第14A.35(2)條，於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度，本集團就應付歐尚集團的最高費用設置的年度上限分別為人民幣0.38億元、人民幣0.46億元及人民幣0.59億元。於二零一一年，本集團已付歐尚集團的費用總額為人民幣0.22億元。

本公司核數師已獲聘根據香港會計師公會頒佈之香港核證工作準則第3000號「審核或審閱歷史財務資料以外之核證工作」及參照實務說明第740號「關於香港上市規則所述持續關連交易之核數師函件」報告本集團之持續關連交易。核數師已根據上市規則第14A.38條發出無保留意見函件，當中載有核數師對有關本集團於年報第103頁披露之持續關連交易之調查結果及結論。本公司已將核數師函件副本送呈聯交所。

董事報告

本公司獨立非執行董事已審閱以上交易，並確認該等持續關連交易乃：

- (a) 於本集團一般及日常業務過程中訂立；
- (b) 按照正常商業條款或（倘並無充分可資比較交易）不遜於本集團可獲得或獨立第三方提供的條款進行；及
- (c) 根據規管有關交易的相關協議進行，協議條款公平合理且符合本公司股東的整體利益。

董事的證券交易

本公司已就其董事交易公司證券制定行為守則（「公司守則」），其條款不遜於標準守則。

經向全體董事作出具體查詢後，全體董事確認彼等自本公司上市日期二零一一年七月二十七日起至二零一一年十二月三十一日止期間內一直遵守公司守則及標準守則所載之規定。

企業管治

本公司致力於維持高標準的企業管治常規。有關本公司所採納的企業管治常規的資料載於本年報企業管治報告。

審核委員會

審核委員會與管理層及外部核數師共同審閱本集團所採納的會計原則及政策以及截至二零一一年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表。

主要客戶及供應商

因本集團業務性質使然，本集團五大客戶或供應商應佔的銷售或採購百分比遠低於總額的10%，故董事認為概無任何一名客戶或供應商會對本集團造成影響。

核數師

截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合財務報表已經畢馬威會計師事務所審核，該會計師事務所將於股東週年大會上退任，惟合資格並願膺選連任。

有關畢馬威會計師事務所連任本公司核數師的決議案將於本公司應屆股東週年大會上提呈。

報告期後事項

有關於資產負債表日期後所發生的重大事項詳情載於綜合財務報表附註31。

承董事會命

鄭銓泰

董事會主席

二零一二年三月二日

本集團的業務、財務狀況、經營業績或發展前景或會受與本集團業務有關的風險及不明朗因素的影響。本集團認為可能會導致其業務、財務狀況、經營業績或發展前景與其所預期者或過往業績產生重大差異的因素乃載列如下。該等因素並不詳盡或全面，除下文所載風險因素外，或存在本集團並不知悉或現時不屬重大但日後會變得重大的其他風險。

與本集團業務有關的風險：

倘本集團在實行擴展策略時遇到困難，則本集團的發展前景可能會受到限制。

作為本集團業務策略的一部分，本集團計劃透過內部增長擴展本集團的大賣場網絡。本集團擴展的能力取決於（其中包括）：

- 本集團能否就新大賣場物色合適地點及能否就該等地點以本集團可接受的條款成功洽商購買或租賃協議；
- 本集團有無充足資金進行擴展、投資或其他策略交易；
- 本集團能否吸引、培訓及挽留充足的管理人才以支持其擴展後的業務；
- 本集團能否及時獲得所有必要的政府批准、執照及許可；
- 本集團能否調整及發展本集團的營運及管理系統（包括資訊科技系統）以支持擴大後的大賣場網絡；
- 本集團能否有效控制及管理擴展後網絡的成本，特別是採購成本及與租金、物流、人力資源及市場推廣相關的開支；及
- 本集團在建的新大賣場能否及時竣工。

倘本集團不具備任何上述能力，則可能無法達致計劃的擴展目標。本集團管理未來發展的能力亦將取決於本集團能否在競爭日趨激烈的市場上持續成功執行與改進經營、財務及管理系統。本集團業務發展會對管理、經營及財務資源造成壓力。不能有效執行本集團的擴展策略或會導致增長受限及盈利能力下降。

本集團或未能按商業上可接受的條款為新大賣場物色適合地點，或完全未能物色適合地點。

本集團的業績在頗大程度上取決於大賣場的地點。本集團在挑選大賣場地點時會考慮多項因素，包括：

- 人口密度、客流量及車流量；
- 客戶到達的便利性；
- 當地人口增長潛力；
- 發展潛力及未來發展趨勢；

風險因素

- 居民的估計消費能力及當地經濟狀況；
- 基於預期銷售潛力估算的盈利能力及回收期；
- 市場推廣或策略利益；
- 周邊區域競爭對手的分佈及表現；及
- 地點特徵及與本集團樓宇規劃規範的適合度。

本集團根據具體情況透過自置物業或訂立長期租約方式選定合適地點。展望未來，本集團須取得更多地點以開設更多大賣場。可開設新大賣場的理想地點不多，因此對該等地點的競爭相當激烈。本集團能否以可接受的條款購買或租用合適的物業乃為拓展策略成功的關鍵。倘若本集團難以在本集團計劃擴展業務的其他地區獲得合適的地點，則本集團的發展前景將會受到不利影響。

本集團的新大賣場或未能在本集團計劃的時間內達致預期的盈利水平或完全未能達致預期的盈利水平。

作為本集團發展策略的一部分，本集團計劃通過提高其市場佔有率及擴展零售網絡進一步增強其在中國的領先地位。開設新大賣場需要先投入大量資金，包括物業的收購價或租金，物業建造、翻新及裝修成本以及員工招聘及培訓成本。然而，本集團開設的新大賣場可能在較長時間內未必或根本不能達致本集團預期的盈利水平。本集團新大賣場的運營能否成功取決於多項因素，其中包括：

- 本集團能否準確定位新大賣場以成功佔據新市場及能否在當地市場執行其業務策略；
- 本集團能否成功將新大賣場與現有業務整合並達致相關協同效益；
- 本集團能否按相宜價格引入完全符合當地消費者喜好的最佳商品組合；
- 本集團與供應商磋商及爭取有利條款的能力；
- 本集團的市場推廣活動的效果；
- 本集團僱用、培訓及挽留熟練員工的能力；
- 本集團在區內面臨現有及新加入經營者的競爭；及
- 本集團規劃區域附近的任何政府發展規劃（如建設）或對本集團大賣場的外部客流以及對相關變動的及時處理造成影響。

若干該等因素並非完全在本集團的控制範圍內。倘本集團的新大賣場未能於預期時間內實現收支平衡或達致預期盈利水平（或根本不能達致），則本集團的展店計劃以及經營業績、財務狀況及盈利能力可能會受到重大不利影響。

本集團可能無法預料及提供適當商品組合以滿足顧客品味及需求。

本集團維持種類齊全的商品，以供廣大顧客選擇。本集團的業務成功取決於本集團能否維持種類齊全的商品以供選擇，以及能否同時預料不斷變化的顧客需求及偏好並及時作出回應。本集團所提供的部份產品（如家用電子產品及電器）可能通過頻繁介紹新設計及技術而加以展示。中國的消費需求及時尚潮流瞬息萬變，顧客接受新產品受多種因素影響，包括當前經濟狀況、可支配收入、全球生活潮流、價格、功能、技術、外觀及各種其他因素。本集團營運能否取得成功取決於本集團能否持續向供應商採購滿足顧客需求的產品。倘本集團未能準確預見顧客需求及偏好的普遍趨勢或就其迅速作出調整，則本集團的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

本集團綜合性大賣場所提供的產品確實出現或被認為出現質量或健康問題會對本集團的經營業績造成重大不利影響。

對本集團綜合性大賣場所供應產品的安全或本集團供應鏈的安全及質量的擔心將導致顧客放棄購買本集團若干產品，或另覓其他來源，即使這種擔心是由於本集團控制外的因素所致。有關該等擔心的不利報導，無論最終是否基於事實，也無論是否涉及於本集團綜合性大賣場銷售的產品，均會阻礙消費者購買本集團產品，並對本集團的營業額及經營業績造成重大不利影響。

與中國行業有關的風險

中國爆發任何嚴重傳染病均可能對本集團的經營業績造成重大不利影響。

中國爆發任何嚴重傳染病均可能對中國整體營商氣氛及環境造成重大不利影響，繼而可能導致對中國本地消費甚或整體國內生產總值增長造成重大不利影響。於二零零九年四月，H1N1流感於墨西哥爆發並散播全球，導致人命損失及恐慌蔓延。此外，中國若干地區已受傳染病（如嚴重急性呼吸系統綜合症（沙士）或豬流感或禽流感）影響。由於本集團的所有營業額均來自中國業務，因此，如因爆發任何嚴重傳染病導致國內的消費增長萎縮或放緩，或中國的國內生產總值增長放緩，將對本集團的財務狀況、經營業績及未來增長造成重大不利影響。此外，倘日後爆發任何嚴重傳染病，而本集團大賣場的僱員或顧客疑似感染任何嚴重傳染病，或本集團的大賣場被視為傳播任何嚴重傳染病的源頭，則本集團可能須將疑似受感染的僱員及曾與該等僱員或客戶接觸的人士隔離檢疫。本集團亦可能須為受影響的大賣場消毒，以

風險因素

致暫停本集團的零售業務。本集團零售業務進行檢疫或暫停營業均會影響本集團的經營業績。此外，爆發任何嚴重傳染病均可能引發食品安全問題，從而對本集團的營業額造成不利影響。再者，爆發疫症會限制受影響地區的經濟活動水平，從而對本集團業務營運造成重大不利影響。

中國消費者的消費模式受中國經濟狀況影響。

中國消費者的消費模式受中國經濟狀況影響，進而影響本集團的銷量、營業額、盈利能力及增長。本集團相信當中國經濟增長強勁及中國消費者擁有更多可支配收入用作個人消費時，中國消費者會增加開支。相反，倘若中國經濟衰退，或經濟前景不明朗，則消費者可能會減少於本集團大賣場消費。因此，中國的經濟狀況對本集團過往及日後的表現、經營業績及盈利能力均有重大影響。儘管近年來中國經濟持續快速增長，國內生產總值及人均可支配收入增加提升了消費者的購買力，但本集團無法向閣下保證上述增長不會減慢或日後可以持續。此外，通脹對中國經濟的影響及對不同類別產品（如食品）不對等的通脹影響可能影響消費者消費模式並對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。與中國有重大貿易關係的美國、歐盟成員國及若干亞洲國家經濟放緩或衰退，可能對中國經濟增長構成重大不利影響。中國經濟衰退及其對消費者消費模式的影響可能對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

與中國有關的風險

日後匯率波動及政府對貨幣兌換的管制均可能對本公司的派息能力造成重大不利影響。

本集團很大部分營業額及開支以人民幣計值，而人民幣目前不可自由兌換。本集團須以外幣向股東支付股息（如有）。此外，本集團向供應商採購商品及產品的價格可能由於供應商的商品及產品屬進口或其他因素而受外匯波動影響，因此本集團面臨外匯波動的風險。倘若美元或港元兌人民幣的匯率大幅波動，則本公司以外幣支付股息的能力或會受到重大不利影響。此外，人民幣兌美元或港元的匯率大幅波動，亦可能對本公司以人民幣提供資金但以港元派發的股息的價值造成重大不利影響。

本公司董事會（「董事會」）於本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的年報內欣然提呈本企業管治報告。

企業管治

本集團致力於達致高標準的企業管治，以保障股東權益及提升其企業價值及問責度。

本公司已制訂其自身的企業管治守則，其中包括上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則（「企業管治守則」）內所載的所有政策、原則及常規。

本公司定期檢討其組織架構以確保有關營運符合企業管治守則內所載的良好企業管治常規以及與最新的發展一致。

於上市日期起至二零一一年十二月三十一日的整個回顧期間，本公司已遵守企業管治守則所載的所有守則條文，惟下列與守則條文第A.4.1條有關的違反除外：

企業管治守則第A.4.1條守則條文規定，非執行董事獲委任的任期須為固定期限，須接受重選。

於上市日期，本公司非執行董事並未獲委任指定期限，惟須根據公司章程輪席退任。鑒於非執行董事須根據公司章程輪席退任並於股東週年大會上接受重選，本公司認為，本公司已採取足夠措施，確保本公司的企業管治實務在此方面不遜於企業管治守則。本公司並將與非執行董事訂立於有關生效日起三年內到期的服務合約。

董事會

職責

董事會負責領導及管控本公司及監控本集團的業務、戰略決策及表現。董事會已向首席執行官授予並透過彼向高級管理層授予有關本集團日常管理及經營的權力及責任。此外，董事會亦已成立董事委員會並授予此等董事委員會不同的職責，分別載於彼等各自的職權範圍內。

所有董事均保證彼等真誠地履行職責及遵守適用法律及法規，並一直以本公司及其股東的利益行事。

本公司已就董事及高級管理層因公司事務所面臨的訴訟安排投購適當的董事及高級職員責任險。

企業管治報告

董事會構成

董事會目前共有九名董事，包括兩名執行董事、四名非執行董事及三名獨立非執行董事。

本公司的董事會成員中至少三分之一由獨立非執行董事組成。

本公司董事會包括以下董事：

執行董事：

Bruno Robert MERCIER (首席執行官)

黃明端

非執行董事：

鄭銓泰 (主席)

Christophe Maurice Paule Marie Joseph DUBRULLE

Philippe David BAROUKH

Xavier Marie Alain DELOM de MEZERAC

獨立非執行董事：

張挹芬

Desmond MURRAY

何毅

董事名單(按類別分類)亦於本公司根據上市規則不時刊發的所有公司通訊內披露。根據上市規則，在所有公司通訊中須明確說明獨立非執行董事的身份。

董事會各成員彼此之間概無關連。

於上市日期起至二零一一年十二月三十一日的整個期間，董事會一直遵守上市規則有關委任最少三名獨立非執行董事，而至少一名獨立非執行董事須具備適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識的規定。

所有董事(包括非執行董事及獨立非執行董事)均具備董事會所需的廣泛業務及財務專業知識、經驗及獨立判斷能力。透過積極參與董事會會議，在管理涉及潛在利益衝突的事宜上發揮領導角色及於董事委員會任職，所有非執行董事在有效領導本公司方面貢獻良多。

本公司已收取各獨立非執行董事根據上市規則的規定發出的有關其獨立性的年度確認書。本公司認為，根據上市規則所載獨立性指引，所有獨立非執行董事均屬獨立。

董事的委任及重選

本公司非執行董事（不包括獨立非執行董事）的委任均無特定任期，惟須根據公司章程輪值退任。由於根據公司章程，非執行董事須於股東週年大會上輪值退任及膺選連任，本公司認為已採取足夠措施確保本公司於此方面的企業管治常規的嚴格程度不遜於企業管治守則內所載者。

各獨立非執行董事均簽訂三年期服務合約。有關委任可根據公司章程的條文或任何法律法規的條文予以終止。

根據公司章程，當時在任的三分之一董事（或倘其數目並非三或三的倍數，則為最接近但不超過董事總人數三分之一的數目）須輪值告退。每年退任的董事須為自上次獲選以來在任時間最長的董事，惟若數名人士於同日成為董事，則將告退的董事須按該等董事於彼等上次獲選之日的順序（即先獲委任者先退任）釐定（除非彼等另行協定）。獲委任填補臨時空缺或作為董事會增補成員的新董事須於獲委任後的首屆股東大會上由股東重選連任。

委任、重選及罷免董事的程序及過程載於公司章程內。提名委員會負責檢討董事會構成，監察董事的委任，以及評估獨立非執行董事的獨立性。

根據公司章程，黃明端先生、鄭銓泰先生及Christophe Maurice Paule Marie Joseph DUBRULLE先生須於股東週年大會上輪值退任，惟符合資格並願意膺選連任。

本公司日期為二零一二年四月十六日的通函載有願意膺選連任的董事的詳細資料。

提名委員會

提名委員會現包括五名成員，即Philippe David BAROUKH先生、鄭銓泰先生、張挹芬女士、何毅先生及Desmond MURRAY先生，彼等大部份為獨立非執行董事。現由獨立非執行董事何毅先生擔任主席。

提名委員會主要負責檢討董事會構成，制訂提名及委任董事的有關程序，就董事的委任及繼任計劃向董事會提供推薦意見，以及評估獨立非執行董事的獨立性。必要時可聘請獨立法律顧問及其他獨立專業顧問開展招募及甄選工作。

企業管治報告

提名委員會於上市日期起至二零一一年十二月三十一日期間舉行一次會議，及已檢討董事會的架構、規模及構成，以保證各董事在滿足本公司業務要求所需的專業知識、技能及經驗方面達致均衡，出席記錄載於第43頁的「董事出席記錄」內。

董事的入職培訓及持續發展

每位新委任董事均將於首次接受委任時獲得由負責法律事務的副總裁提供的正式、全面及專門的入職培訓，以確保該董事對本公司的業務及營運均有適當的理解，並充分知悉彼於上市規則及相關法規下的責任及義務。

董事將持續獲提供有關法律與規管體制及經營環境的最新資料，以使其履行職責。本公司會於需要時持續為董事提供整體及專業發展。

董事會會議

董事會會議常規及守則

週年大會的時間安排及每次會議的草擬議程通常提前向董事公開。

定期董事會會議通知於會議舉行前至少14天寄發予全體董事。其他董事會及委員會會議通常會於合理時間內寄發通知。

董事會文件連同所有適當、完備及可靠的資料於各董事會會議或委員會會議舉行前至少三天送交全體董事，使董事瞭解本公司的最新發展及財務狀況，令彼等可作出知情決定。董事會及各位董事亦可個別及獨立接觸高級管理層（倘必要）。

高級管理層（包括首席執行官及首席財務官）會出席所有定期董事會會議及（倘必要）其他董事會及委員會會議，以就本公司的業務發展、財務及會計事宜、法定及規管合規、企業管治及其他主要方面提供建議。

獲授權的高級職員或公司秘書負責整理及保存所有董事會會議及委員會會議記錄。會議記錄草稿一般會於每次會議後一段合理時間內供董事傳閱，董事可藉此提供意見，會議記錄的定稿則公開予董事查閱。

公司章程條文規定董事在批准董事或彼等的任何聯繫人擁有重大權益的交易的會議上須放棄投票及不得計入法定人數。

董事出席記錄

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，已召開四次定期董事會會議。於上述期間，各位董事出席董事會、提名委員會、薪酬委員會及審核委員會會議的出席記錄載列如下：

董事姓名	出席次數／會議次數			
	董事會	提名委員會	薪酬委員會	審核委員會
Bruno Robert MERCIER	4/4	不適用	不適用	不適用
黃明端	4/4	不適用	不適用	不適用
鄭銓泰	4/4	1/1	2/2	3/3
Christophe Maurice Paule Joseph DUBRULLE	4/4	不適用	不適用	不適用
Philippe David BAROUKH	3/4	1/1	2/2	不適用
Xavier Marie Alain DELOM de MEZERAC	4/4	不適用	不適用	3/3
* 張挹芬	2/4	1/1	1/2	2/3
* 何毅	2/4	1/1	2/2	2/3
* Desmond MURRAY	3/4	1/1	2/2	3/3

* 於二零一一年六月二十七日獲委任。

證券交易的標準守則

本公司已按不比標準守則寬鬆的條款制訂其自身的有關董事買賣本公司證券的守則（「公司守則」）。

已對全體董事作出特別查詢，且各董事已確認，彼等已於自上市日期起至二零一一年十二月三十一日止整個期間遵守公司守則及標準守則。

董事會作出的授權

董事會保留其有關本公司所有重大事項的決策，包括批准及監管所有政策事項、整體策略及預算、內部控制及風險管理系統、重大交易（尤其是可能涉及利益衝突的交易）、財務資料、委任董事及其他重大財務及營運事項。

全體董事均可及時全面地查閱所有相關資料並獲取公司秘書提供的建議及服務，從而確保遵守董事會程序及所有適用法律法規。各位董事通常可經向董事會提請後在適當情況下尋求獨立專業意見，費用由本公司支付。

本公司的日常管理、行政及營運事務均授權予首席執行官及高級管理層處理。授權職能及責任會定期予以檢討。上述高級職員進行任何重大交易前須獲董事會批准。

企業管治報告

董事會轄下設立五個委員會，即提名委員會、薪酬委員會、審核委員會、營運委員會以及投資委員會，以便監督本公司特定範疇的事務。本公司董事會轄下的所有委員會均以書面形式訂明職權範圍（已登載於本公司網站上，惟營運委員會及投資委員會的職權範圍除外），並可應股東要求供其查閱。

董事及高級管理層薪酬

本公司已設立正式透明的程序，用於制訂本集團高級管理層的薪酬政策。有關截至二零一一年十二月三十一日止年度本公司各位董事的薪酬詳情載於第78頁綜合財務報表附註6。

薪酬委員會

薪酬委員會由五位非執行董事，即鄭銓泰先生、Philippe David BAROUKH先生、張挹芬女士、何毅先生及Desmond MURRAY先生組成，其中三位為獨立非執行董事。現由獨立非執行董事張挹芬女士擔任主席。

薪酬委員會的角色及職能載於其職權範圍內。其主要職責為就薪酬政策及架構以及執行董事及高級管理層的薪酬待遇提供推薦意見，並批准上述事項。薪酬委員會亦負責制定透明的程序藉以確立薪酬政策及架構，確保董事或其任何聯繫人不會參與決定其自身薪酬。薪酬委員會亦負責建議薪酬待遇及付款（包括離職補償金）予董事會，有關待遇及付款將經參考個人表現、時間承諾、職責及現時市場薪資水平而釐定。

薪酬委員會已審閱本公司的薪酬政策及架構以及於截至二零一一年十二月三十一日止年度執行董事的薪酬待遇。

於自上市日期起至二零一一年十二月三十一日止期間，薪酬委員會曾舉行兩次會議，有關出席記錄載於第43頁「董事出席記錄」。

問責及審核

董事對財務報表的財務申報的責任

董事確認彼等編製本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度財務報表的責任。

董事會負責對年報及中期報告、價格敏感公告及按上市規則及其他法定及監管要求規定的其他披露做出平衡、清晰且可理解的評估。

管理層已在需要時向董事會提供該等解釋及資料，以使董事會對本公司財務報表作出知情評估，並提呈董事會批准。

內部控制

董事會已訂立確保本公司擁有充分的內部控制系統的相關程序。該等程序包含審核委員會獲取公司內部核數師提呈的工作報告。

董事會負責維持適當的內部控制系統，以保障股東投資及本公司資產，及在審核委員會的支持下每年檢討該系統的有效性。

本集團內部控制系統的設計旨在促進有效及高效營運，確保財務申報實屬可靠及遵守適用法律及法規，識別及管理潛在風險以及保障本集團資產。內部核數師會檢討及評估控制程序，定期監察任何風險因素，並向審核委員會報告有關發現以及應對有關變化及所確定風險的措施。

審核委員會

審核委員會現時由五名非執行董事組成，其中三名為獨立非執行董事，包括一名具備適當專業資格、會計或相關財務管理專業知識的獨立非執行董事。目前，成員為鄭銓泰先生、Xavier Marie Alain DELOM de MEZERAC先生、張挹芬女士、何毅先生及Desmond MURRAY先生。現由獨立非執行董事Desmond MURRAY先生擔任主席。

審核委員會的角色及職能載於其職權範圍內。審核委員會的主要職責為協助董事會監察及檢討(i)本公司內部控制、風險管理系統及本集團規管合規的有效性；(ii)本公司財務報表及財務申報準則的平衡性、透明度及完整性；及(iii)與外部核數師的關係（經參考核數師所進行的工作）、外部核數師的費用及委聘條款，並就委聘、續聘及罷免外部核數師向董事會提出推薦意見。

於自上市日期起至二零一一年十二月三十一日止期間，審核委員會已審閱本集團截至二零一一年六月三十日止期間及截至二零一一年十二月三十一日止年度的中期及全年業績以及中期及年度報告，監督本集團的風險管理系統及內部控制系統，包括本公司在會計及財務申報職能方面的資源、員工資歷及經驗是否足夠，以及員工培訓及有關預算是否充足。

自上市日期起至二零一一年十二月三十一日止期間，審核委員會曾舉行三次會議，有關出席記錄載於第43頁「董事出席記錄」內。

外部核數師

本公司外部核數師有關其對財務報表的申報責任的聲明載於第47及48頁「獨立核數師報告」內。

企業管治報告

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司向外部核數師畢馬威會計師事務所支付的薪酬列示於第75頁「綜合財務報表附註」附註4(c)。

與股東及投資者的溝通

本公司相信，與股東有效溝通乃促進投資者關係及投資者了解本集團業務表現及策略所必需。本公司亦確認公司資料的透明度及適時披露公司資料以便股東及投資者能夠作出最佳投資決定的重要性。

本公司股東大會為董事會與股東提供溝通平台。董事會主席以及提名委員會、薪酬委員會及審核委員會主席或（如彼等未能出席，則各委員會其他成員）及（如適用）獨立董事委員會主席將出席股東大會，以回答提問。

股東週年大會將於二零一二年五月十六日舉行。股東週年大會通告將於股東週年大會舉行前至少20個完整營業日向股東發出。

本公司會繼續加強與投資者的溝通及聯繫。投資者如有任何疑問，可直接以書面形式寄至本公司註冊辦事處或電郵至ting.li@sunartretail.com。

為促進有效溝通，本公司設有網站<http://www.sunartretail.com>，網站載有本公司財務資料、企業管治常規及其他豐富資料及各項更新。

股東權利

為保障股東權益及權利，各重大獨立事宜（包括推選個別董事）以獨立決議案形式於股東大會上提呈。

根據上市規則，在股東大會上提呈的所有決議案均將以投票方式表決。投票表決結果將於各屆股東大會結束後登載於本公司及聯交所網站上。

**致高鑫零售有限公司股東的獨立核數師報告**

(於香港註冊成立的有限公司)

吾等已審核載列於第49頁至第115頁高鑫零售有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零一一年十二月三十一日的綜合及公司財務狀況表、截至該日止年度的綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋資料。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港公司條例編製綜合財務報表，以令綜合財務報表作出真實而公允的反映，及落實其認為編製綜合財務報表所必要的內部控制，以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

核數師的責任

吾等的責任乃根據吾等的審核結果對該等綜合財務報表作出意見。本報告按照香港公司條例第141條僅向全體股東報告，除此之外別無其他目的。吾等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。

吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港核數準則進行審核。該等準則要求吾等遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定綜合財務報表是否不存在任何重大錯誤陳述。

審核涉及執程序以獲取有關綜合財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與貴公司編製綜合財務報表以作出真實而公允的反映相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但目的並非對貴公司內部控制的有效性發表意見。審核亦包括評價董事所採用會計政策的合適性及作出會計估計的合理性，以及評價綜合財務報表的整體列報方式。

吾等相信，吾等所獲得的審核憑證能充足及適當地為吾等的審核意見提供基礎。

獨立核數師報告

意見

吾等認為，該等綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實而公允地反映 貴公司及 貴集團於二零一一年十二月三十一日的財務狀況，及 貴集團截至該日止年度的溢利及現金流量，並已按照香港公司條例妥為編製。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道10號

太子大廈8樓

二零一二年三月二日

綜合全面收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元
營業額	2	68,084	56,168
銷售成本		(54,227)	(45,200)
毛利		13,857	10,968
其他收益	3	414	274
門店營運成本		(9,516)	(7,289)
行政費用		(1,849)	(1,479)
經營溢利		2,906	2,474
財務費用	4(a)	(90)	(83)
除稅前溢利	4	2,816	2,391
所得稅	5(a)	(831)	(777)
年內溢利		1,985	1,614
年內其他全面收入			
換算中華人民共和國境外實體的財務報表 所產生的匯兌差額		54	67
年內全面收入總額		2,039	1,681
以下各方應佔溢利：			
本公司權益股東		1,600	1,031
非控股權益		385	583
年內溢利		1,985	1,614
以下各方應佔全面收入總額：			
本公司權益股東		1,643	1,071
非控股權益		396	610
年內全面收入總額		2,039	1,681
每股盈利			
基本及攤薄	9	人民幣0.20元	人民幣0.19元

第56頁至第115頁所載的附註構成該等財務報表的一部分。歸屬於本年度溢利的應付本公司權益股東股息詳情載於附註21(b)。

綜合財務狀況表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元
非流動資產			
固定資產：	10		
— 投資物業		1,921	1,678
— 其他物業、廠房及設備		14,102	10,554
— 土地使用權		2,992	2,582
		19,015	14,814
<hr/>			
無形資產	11	10	10
商譽	12	99	99
貿易及其他應收款項	14	433	560
遞延稅項資產	20	197	168
		19,754	15,651
<hr/>			
流動資產			
存貨	13	10,259	7,383
貿易及其他應收款項	14	3,749	3,307
定期及已抵押銀行存款	15	67	50
現金及現金等價物	16	7,517	3,462
		21,592	14,202
<hr/>			
流動負債			
貿易及其他應付款項	17	25,162	20,050
銀行貸款及透支	18	199	2,401
應付所得稅	5(c)	338	244
		25,699	22,695
<hr/>			
流動資產／(負債) 淨值		(4,107)	(8,493)
<hr/>			
總資產減流動負債		15,647	7,158

第56頁至第115頁所載的附註構成該等財務報表的一部分。

綜合財務狀況表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元
非流動負債			
銀行貸款	18	–	181
其他金融負債	19	85	87
遞延稅項負債	20	45	70
		130	338
資產淨值		15,517	6,820
資本及儲備			
股本	21(c)	2,721	1,713
儲備	21(d)	12,418	2,690
本公司權益股東應佔權益總額		15,139	4,403
非控股權益		378	2,417
權益總額		15,517	6,820

經由董事會於二零一二年三月二日批准及授權發佈。

Bruno Robert MERCIER
首席執行官兼執行董事

黃明端
執行董事

第56頁至第115頁所載的附註構成該等財務報表的一部分。

本公司的財務狀況表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元
非流動資產			
於附屬公司的投資	30	15,321	1,457
貿易及其他應收款項	14	7,586	—
		22,907	1,457
流動資產			
貿易及其他應收款項	14	812	470
現金及現金等價物	16	22	18
		834	488
流動負債			
貿易及其他應付款項	17	6	426
		828	62
資產淨值		23,735	1,519
資本及儲備			
股本	21(a)	2,721	1,713
儲備	21(a)	21,014	(194)
權益總額		23,735	1,519

經由董事會於二零一二年三月二日批准及授權發佈。

Bruno Robert MERCIER
首席執行官兼執行董事

黃明端
執行董事

第56頁至第115頁所載的附註構成該等財務報表的一部分。

綜合權益變動表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

本公司權益股東應佔									
附註	股本 人民幣百萬元	股份溢價 人民幣百萬元	資本儲備 人民幣百萬元	匯兌儲備 人民幣百萬元	法定儲備 人民幣百萬元	保留溢利 人民幣百萬元	合計 人民幣百萬元	非控股權益 人民幣百萬元	權益總額 人民幣百萬元
於二零一零年一月一日結餘	1,713	-	74	(39)	211	2,046	4,005	2,187	6,192
二零一零年權益變動：									
年內溢利	-	-	-	-	-	1,031	1,031	583	1,614
其他全面收入	-	-	-	40	-	-	40	27	67
全面收入總額	-	-	-	40	-	1,031	1,071	610	1,681
就上年度宣派的股息	-	-	-	-	-	(735)	(735)	-	(735)
員工信託受益計劃注入現金	-	-	62	-	-	-	62	65	127
溢利轉撥	-	-	-	-	180	(180)	-	-	-
已宣派及應付非控股股東的股息	-	-	-	-	-	-	-	(445)	(445)
於二零一零年十二月三十一日 及二零一一年一月一日結餘	1,713	-	136	1	391	2,162	4,403	2,417	6,820
二零一一年權益變動：									
年內溢利	-	-	-	-	-	1,600	1,600	385	1,985
其他全面收入	-	-	-	43	-	-	43	11	54
全面收入總額	-	-	-	43	-	1,600	1,643	396	2,039
就上年度宣派的股息	-	-	-	-	-	(1,128)	(1,128)	-	(1,128)
收購非控股權益	682	-	1,793	-	-	-	2,475	(2,475)	-
透過首次公開發售發行股份	326	7,299	-	-	-	-	7,625	-	7,625
員工信託受益計劃注入現金	-	-	121	-	-	-	121	70	191
溢利轉撥	-	-	-	-	94	(94)	-	-	-
已宣派及應付非控股股東的股息	-	-	-	-	-	-	-	(30)	(30)
於二零一一年十二月三十一日結餘	2,721	7,299	2,050	44	485	2,540	15,139	378	15,517

第56頁至第115頁所載的附註構成該等財務報表的一部分。

綜合現金流量表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元
經營活動		
除稅前溢利	2,816	2,391
經調整：		
折舊	1,453	1,116
攤銷	77	69
財務費用	90	83
利息收入	(92)	(50)
出售物業、廠房及設備虧損	28	5
	4,372	3,614
營運資金變動：		
存貨增加	(2,876)	(2,237)
為購買存貨而抵押的銀行存款變動	—	81
貿易及其他應收款項增加	(658)	(427)
貿易及其他應付款項增加	5,717	4,551
經營所得現金	6,555	5,582
已付所得稅	(791)	(684)
經營活動所得現金淨額	5,764	4,898

綜合現金流量表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元
投資活動			
購買固定資產付款		(5,358)	(3,807)
為購買固定資產而抵押的定期存款及銀行存款變動		(17)	7
出售物業、廠房及設備所得款項		22	8
購買無形資產付款		(2)	(1)
已收利息		92	50
投資活動所用現金淨額		(5,263)	(3,743)
融資活動			
首次公開發售所得款項，經扣除發行費用		7,625	–
非控股權益注入現金		191	127
銀行貸款所得款項		3,179	1,795
償還銀行貸款		(5,336)	(1,990)
已付利息		(90)	(83)
為取得銀行貸款而抵押的銀行存款變動		–	42
償還其他金融負債		(2)	–
已支付予本公司股東的股息		(1,546)	(315)
已支付予非控股股東的股息		(291)	(180)
融資活動所得／(所用) 現金淨額		3,730	(604)
現金及現金等價物增加淨額		4,231	551
於一月一日的現金及現金等價物		3,281	2,685
外匯匯率變動的影響		5	45
於十二月三十一日的現金及現金等價物	16	7,517	3,281

第56頁至第115頁所載的附註構成該等財務報表的一部分。

綜合財務報表附註

1 重大會計政策

(a) 合規聲明

該等財務報表乃根據所有適用的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）而編製，該統稱包括香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的所有適用的個別《香港財務報告準則》、《香港會計準則》（「香港會計準則」）及詮釋、香港公認會計原則以及《香港公司條例》的規定。本財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則的適用披露規定。本公司及其附屬公司（統稱為「本集團」）所採納的重大會計政策的概要載於下文。

香港會計師公會已頒佈若干新訂及經修訂香港財務報告準則，並於本集團及本公司的本會計期間首次生效或可供提早採納。附註1(c)載有該等發展首次應用時導致會計政策出現的任何變動的有關資料，而有關變動與本集團於本財務報表中所反映的當前及過往會計期間相關。

(b) 財務報表的編製基準

截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合財務報表包括本集團及本集團於共同控制實體的權益。

本財務報表乃以人民幣（「人民幣」）列值，並四捨五入至最近的百萬（除非另有指明）。由於本集團大賣場全部位於中華人民共和國（「中國」），故人民幣亦為本公司及本公司營運附屬公司的功能貨幣。本公司的股份於二零一一年七月二十七日於香港聯合交易所股份有限公司主板上市前，本公司的功能貨幣為美元（「美元」）。但由於首次公開發售所得款項部分用於償還本集團以美元計值的銀行貸款，且本公司大部分的未來收入預期將來自其位於中國的附屬公司，董事目前認為，將人民幣視為本公司的功能貨幣於可見未來實屬適當。此項更改已自二零一一年七月二十七日起以未來適用方式列賬。

編製財務報表所採用的計量基準為歷史成本法。

編製符合香港財務報告準則的財務報表需要管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響會計政策的應用及所呈報的資產、負債、收入及開支金額。該等估計及有關假設乃根據過往經驗及管理層相信於該等情況下乃屬合理之各項其他因素為基準而作出，所得結果構成管理層就目前未能從其他來源而得出的資產及負債的賬面值所作出判斷的基準。實際結果可能有別於估計數額。

1 重大會計政策（續）

(b) 財務報表編製基準（續）

該等估計及相關假設會持續予以檢討。倘會計估計的修訂僅對作出修訂的期間產生影響，則有關修訂只會在該期間內確認；倘會計估計的修訂對現時及未來期間均產生影響，則會在該修訂期間和未來期間內確認。

在應用香港財務報告準則時，管理層所作出對財務報表有重大影響的判斷，及估計不確定性的主要來源的討論載於附註28。

(c) 會計政策變動

香港會計師公會已頒佈多項香港財務報告準則的修訂及一項新詮釋，並於本集團及本公司的本會計期間首次生效。其中，下列發展乃與本集團的財務報表相關：

- 香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第19號，以權益工具抵銷金融負債
- 香港會計準則第24號（二零零九年經修訂），關連方披露
- 香港財務報告準則的改進（二零一零年）

本集團並無採用任何當前會計期間尚未生效的新訂準則或詮釋。

香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第19號對本集團財務報表尚無重大影響，因為該等變動將於本集團訂立有關交易（例如，債轉股）時首次生效。

香港會計準則第24號（二零零九年經修訂）對關連方的定義作出修訂。因此，本集團對關連方的確定作出重估，並得出結論，經修訂的定義不會對本集團當前及過往期間的關連方披露造成任何重大影響。

香港財務報告準則的改進（二零一零年）綜合準則對香港財務報告準則第7號金融工具：披露中的披露規定作出大量修訂。該等修訂並無對財務報表中當前及過往期間所確認金額的分類、確認及計量造成任何重大影響。

綜合財務報表附註

1 重大會計政策（續）

(d) 附屬公司及非控股權益

附屬公司是指由本集團控制的實體。當本集團有權支配一實體的財務和經營決策，並藉此從其活動中取得利益，即存在控制權。於評估控制權存在與否時，會考慮目前可予行使的潛在投票權。

於附屬公司的投資由控制開始之日起至控制結束之日止於綜合財務報表中綜合入賬。集團內公司間的結餘和交易，以及集團內公司間交易所產生的任何未變現溢利，會在編製綜合財務報表時全數抵銷。集團內部交易所產生的未變現虧損僅在並無出現減值跡象的情況下以與未變現收益相同的方法予以抵銷。

非控股權益指並非由本公司直接或間接應佔的附屬公司權益，本集團未與此等權益持有人訂立任何可導致本集團整體就有關權益而承擔符合金融負債定義的合約責任的額外條款。就各業務合併而言，本集團可選擇按公允價值或彼等於附屬公司可辨認資產淨值的持股比例計量任何非控股權益。

非控股權益在綜合財務狀況表內的權益列賬，但與本公司權益股東應佔權益分開呈列。本集團業績內呈列的非控股權益在綜合全面收益表內列作非控股權益與本公司權益股東之間就本年度損益總額及全面收入總額的分配。

並無導致本集團失去附屬公司控制權的附屬公司權益變動按權益交易入賬，並對綜合權益中控股及非控股權益的數額作出調整，以反映相關權益變動，但不會對商譽作出調整，且不會確認收益或虧損。

當本集團失去對附屬公司的控制權時，按出售附屬公司全部權益入賬，且所產生的收益或虧損於損益內確認。於喪失控制權當日於原附屬公司保留的任何權益均按公允價值予以確認，且該數額被視為初步確認金融資產的公允價值或初步確認於聯營公司或共同控制實體的投資成本（倘適用）。

於本公司的財務狀況表內，於附屬公司的投資按成本減去減值虧損列賬（見附註1(l)），除非該項投資被分類為持作出售（或計入被分類為持作出售的出售組別）。

1 重大會計政策（續）

(e) 共同控制實體

共同控制實體指根據本集團與其他訂約方所訂立的合約安排經營業務的實體，有關合約安排訂明，由本集團及一個或多個其他訂約方共同控制該實體的經濟活動。

共同控制實體的業績及資產及負債採用比例綜合法計入綜合財務報表。本集團所佔共同控制實體的收入、開支、資產及負債（本集團及共同控制實體間的交易及結餘除外）按逐項基準併入本集團綜合財務報表的同類項目中。本集團及共同控制實體間的交易及結餘以本集團應佔共同控制實體的權益為限予以抵銷。

(f) 根據承包店舖安排經營的大賣場

本集團透過承包店舖安排經營若干大賣場（「承包店舖」），而大賣場擁有人（「承包店舖擁有人」）則根據該等安排，提供店舖、設備及設施供本集團使用以開展本集團的大賣場業務，承包店舖擁有人有權收取年費（按固定金額或店舖銷售收入的固定比例計算）作為回報。由於本集團承受店舖運營的風險及回報，與店舖經營有關的任何其餘溢利或虧損則歸本集團所有。與承包店舖營運相關的收益、經營開支及業績均逐項記入本集團綜合全面收益表內，而本集團應佔淨溢利或虧損則入賬列作應收或應付承包店舖擁有人的款項（倘適用）。本集團對承包店舖存貨銷售予以抵銷，而於報告期末的店舖存貨則併入本集團綜合財務狀況表內。客戶所購可在本集團其他店舖購買貨物的預付卡於本集團的綜合財務狀況表下的「貿易及其他應付款項」錄為「客戶預付款」，並相應確認來自承包店舖的應收款項。

(g) 商譽

商譽乃因收購附屬公司而產生。所有業務合併均用購買法入賬。商譽乃指於收購日所轉讓代價公允價值超過於被收購公司可識別資產及負債公允價值淨額的差額。倘差額為負數（負商譽），則會即時於損益內確認為廉價購買收益。

商譽按成本減累計減值虧損列賬。業務合併產生的商譽會分配至預期會因合併帶來的協同效應受惠的各現金產生單位或現金產生單位組別，並且每年均進行減值測試（見附註1(l)）。

於年內出售現金產生單位時，任何已分配的購入商譽金額均計入出售損益。

綜合財務報表附註

1 重大會計政策 (續)

(h) 投資物業

本集團所擁有的大賣場樓宇內持作賺取租金收入及／或資本升值目的的面積分類為投資物業。投資物業按成本減累計折舊及減值虧損列賬（見附註1(l)）。折舊乃按估計可使用年期10至30年以直線法撇銷投資物業成本減其估計可變現價值（倘有）計算。折舊法、可使用年期及剩餘價值會於各財政年度末重新評估及作出適當的調整。

本集團所承租的大賣場樓宇內作分租持作賺取租金收入的面積分類為其他物業、廠房及設備（見附註1(i)）。

(i) 其他物業、廠房及設備

(i) 自有資產

位於以土地使用權持有的土地上持作自用的樓宇及其他物業、廠房及設備按成本減累計折舊及減值虧損（見附註1(l)）列賬。

物業、廠房及設備的自建項目成本包括原料成本、直接勞工成本、拆卸及搬遷與恢復項目所在地原狀的初步估計成本（倘相關）及資本化的借貸成本（見附註1(x)）。即使有關中國當局發出相關完工證書方面有任何延誤，只要該等資產投入擬定用途所需的準備工作大致完成時，則在建工程將轉為投資物業或其他物業、廠房及設備的相關種類。為相關設備的正常運作而購入的軟件撥作該設備的一部分成本。

倘更換物業、廠房及設備項目部分可能於日後為本集團帶來經濟利益，而其成本亦能夠可靠計量，則更換成本會確認計入該項目的賬面值。被更換部分的賬面值將終止確認。物業、廠房及設備的日常服務成本會在其產生時於損益內確認。

報廢或出售物業、廠房及設備項目的盈虧按出售所得款項淨值與該項目賬面值的差額釐定，在報廢或出售當日於損益內確認。

1 重大會計政策（續）

(i) 其他物業、廠房及設備（續）

(ii) 折舊

折舊乃按下列估計可使用年期以直線法撇銷物業、廠房及設備項目成本減其估計剩餘價值（倘有）計算：

• 樓宇	10-30年
• 租賃物業裝修	5-20年
• 店舖設備	4-10年
• 辦公室設備	3-5年
• 汽車	5-8年

租賃資產則按租賃期與其可使用年期中的較短者折舊，除非可合理確定本集團將在租賃期滿取得所有權。在建工程不予折舊。

倘物業、廠房及設備的各部分有不同可使用年期，則該項目的成本按合理基準在該等部分之間分配，而各個部分則單獨折舊。

折舊法、可使用年期及剩餘價值於每年進行檢討。

(j) 無形資產（商譽除外）

本集團所收購的無形資產乃按成本減累計攤銷及減值虧損列賬（見附註1(l)）。

自彼等可供使用之日起在無形資產的估計可使用年期內按直線法計入損益內的攤銷如下：

• 軟件	3年
------	----

攤銷期間及方法均於每年進行檢討。

(k) 租賃資產

倘本集團決定包括一項交易或一連串交易的安排含有於協定期限內以一筆或一連串付款為代價使用特定資產的權利，則該安排屬於或包括一項租賃。該項決定乃基於安排內容的實質評估而作出，而不論該項安排是否採取租賃的法律形式。

(i) 租賃予本集團的資產分類

本集團以租約方式持有且與其所有權相關的絕大部分風險及回報已轉移至本集團的資產分類為以融資租約持有；與所有權相關的絕大部分風險及回報未轉移予本集團的租賃分類為經營租約。

綜合財務報表附註

1 重大會計政策（續）

(k) 租賃資產（續）

(ii) 經營租約開支

倘本集團以經營租約持有資產的使用權，則根據租賃作出的付款在租期所涵蓋的會計期間內，以等額在損益中列支，惟倘有其他基準能更清楚地反映租賃資產所產生的收益模式則除外。所取得的租賃獎勵均在損益中確認，作為淨租賃款項總額的組成部分。或然租金於產生的會計期間於損益內扣除。

取得土地使用權的成本於租賃年期內按直線法攤銷。

(l) 資產減值

(i) 貿易及其他應收款項減值

貿易及其他應收款項於各報告期末進行檢討，以確定是否存在減值的客觀證據。減值的客觀證據包括本集團從以下一項或多項可觀察減值事項而得知的證據：

- 債務人有重大財務困難；
- 違反合約，倘欠繳或拖欠償還利息或本金；
- 債務人可能破產或遇到其他財務重組問題。

倘以攤銷成本列賬的貿易及其他應收款項存在任何該等跡象，減值虧損將按資產賬面金額與估計未來現金流量現值的差額計算，倘貼現影響屬重大，則按金融資產原實際利率（即初步確認該等資產時的實際利率）貼現。倘金融資產具備類似的風險特徵，例如類似的逾期情況及並未個別被評估為發生減值，則會對該等金融資產進行一併評估。一併進行減值評估的金融資產的未來現金流量，乃根據與該集體組別具有類似信貸風險特徵資產的過往虧損情況釐定。

倘減值虧損在其後期間減少，而且客觀上與減值虧損確認後發生的事件有關，則通過損益撥回減值虧損。減值虧損的撥回不得使資產的賬面值超過其在以往年度未確認任何減值虧損情況下釐定的數額。

1 重大會計政策 (續)

(I) 資產減值 (續)

(i) 貿易及其他應收款項減值 (續)

減值虧損會從相應的資產中直接撇銷，惟就包括在貿易及其他應收款項而可收回性存疑而並非可能性極低的貿易應收款項確認的減值虧損除外。在此情況下，呆賬的減值虧損以撥備賬記錄。倘本集團確認能收回應收款項的可能性極低，則視為不可收回的金額會直接從貿易應收款項中撇銷，而在撥備賬中就該債務保留的任何金額會被撥回。倘之前計入撥備賬的款項在其後收回，則會於撥備賬轉回。撥備賬的其他變動及先前直接撇銷而其後收回的款項均於損益內確認。

(ii) 其他資產減值

本集團會於各報告期末檢討內部及外部資料，以確定以下資產有否出現減值跡象，或過往確認的減值虧損（商譽除外）是否不再存在或已減少：

- 投資物業；
- 其他物業，廠房及設備；
- 土地使用權；
- 無形資產；及
- 商譽。

倘存在任何該等跡象，則會估計該資產的可收回金額。此外，就商譽而言，無論有否減值跡象，每年均會估計可收回金額。

— 計算可收回金額

資產的可收回金額乃其公允價值減出售成本與使用價值的較高者。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值及資產特定風險的評估的稅前折現率折現至其現值。倘資產所產生的現金流入基本上並非獨立於其他資產所產生的現金流入，則以能產生獨立現金流入的最小資產類別（即現金產生單位）釐定可收回金額。

綜合財務報表附註

1 重大會計政策（續）

(I) 資產減值（續）

(ii) 其他資產減值（續）

— 確認減值虧損

當資產或所屬現金產生單位的賬面值高於其可收回金額時，便會於損益中確認減值虧損。就現金產生單位確認的減值虧損會首先沖減分配予該現金產生單位（或該單位組）的商譽，然後按比例減少該單位（或該單位組）內其他資產的賬面值，惟資產的賬面值不得減少至低於其個別公允價值減出售成本後所得數額或其使用價值（倘能釐定）。

— 撥回減值虧損

就商譽以外的資產而言，倘用以釐定可收回金額的估計數額出現有利變化，有關的減值虧損便會撥回。商譽的減值虧損不予撥回。所撥回的減值虧損以假設在以往年度未確認任何減值虧損情況下應釐定的資產賬面值為限。撥回的減值虧損在確認撥回的年度內計入損益。

(iii) 中期財務報告及減值

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則，本集團須遵照香港會計準則第34號中期財務報告就本財政年度首六個月編製中期財務報表。於中期期末，本集團應用與財政年末相同的減值測試、確認及撥回標準（見附註1(I)(i)及(ii)）。

於中期期間就商譽確認的減值虧損於隨後期間不予撥回。倘於並無虧損，或虧損為少數的情況下，則僅會於與中期期間有關的財政年末評估減值並確認減值虧損。

1 重大會計政策（續）

(m) 存貨

存貨乃以成本及可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本乃以加權平均成本公式計算，包括扣除折扣及供應商的付款後的採購成本，惟該等付款為對本集團產生的可識別支出的補償或有關本集團向供應商提供服務（即向供應商提供獨立於本集團採購供應商貨品的可識別利益）除外。供應商付款包括現金或現金等價物（譬如未來採購賒賬）。可變現淨值乃日常業務過程中的估計售價。

所出售存貨的賬面值乃於相關收入獲確認的期間內確認為支出。存貨撇減至可變現淨值的數額和存貨的所有虧損均於出現撇減或虧損的期間內確認為支出。任何存貨減值撥回，將於撥回出現的期間內確認為已列作支出的存貨額減少。

(n) 貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項初步按公允價值確認入賬，其後則以實際利率法按攤銷成本減呆賬減值撥備列賬（見附註1(l)），惟倘應收款項為向關連人士提供並無任何固定還款期的免息貸款或貼現的影響屬並不重大者除外。於該等情況下，應收款項按成本減呆賬減值撥備列賬。

(o) 附息借款

附息借款按公允價值減應佔交易成本初步確認。初步確認後，附息借款以攤銷成本列賬，而初步確認金額與贖回價值的任何差額，均以實際利率法於借款期內連同任何應付利息及費用在損益中確認。

(p) 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項初步按公允價值確認。除財務擔保負債根據附註1(u)(i)計量外，貿易及其他應付款項隨後按攤銷成本入賬，惟倘折現影響並不重大，則按成本入賬。

(q) 已抵押銀行存款

已抵押銀行存款指由銀行所持作為發行應付票據、保函及銀行貸款擔保的款項。應付票據、保函及銀行貸款到期後該等現金方可供本集團使用。

綜合財務報表附註

1 重大會計政策（續）

(r) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行存款及現金、存放於銀行及其他金融機構的活期存款，及短期與高流動性的投資。該等投資可隨時換算為已知數額的現金（價值變動風險不大）並在購入後三個月內到期。就編製綜合現金流量表而言，作為本集團現金管理一部分須於要求時還款的銀行透支亦被列為現金及現金等價物。

(s) 僱員福利

(i) 短期僱員福利及界定供款退休計劃供款

薪金、年度花紅、有薪年假、界定供款計劃供款、本集團員工信託受益計劃供款及非貨幣福利成本於僱員提供相關服務的年度內列為開支。倘延遲付款或結算會造成重大影響，則此等數額會以現值列賬。

(ii) 以股份支付的付款

授予僱員的股票期權的公允價值（以現金結算）確認為僱員成本及負債。僱員於有權無條件獲得付款前須達到歸屬條件，則股票期權的估計公允價值總值涵蓋整個歸屬期，並已計入該等增值權歸屬的可能性。負債乃於各報告日期及結算日重新計量。負債公允價值的任何變動於損益內確認為僱員成本。

(t) 所得稅

年內所得稅包括即期稅項及遞延稅項資產及負債的變動。即期稅項及遞延稅項資產及負債的變動均在損益內確認，惟與業務合併或與在其他全面收入或直接在權益中確認的項目有關者除外。於該情況，有關稅項金額分別於其他全面收入或直接在權益中確認。即期稅項乃按年度應課稅收入，根據已執行或在報告期末實質上已執行的稅率計算的預期應付稅項，及以往年度應付稅項的任何調整。

遞延稅項資產及負債分別由可抵扣及應課稅暫時性差額產生。暫時性差額指資產及負債就財務報告而言的賬面值與此等資產及負債的稅基的差額。遞延稅項資產亦可由未動用稅項虧損及未動用稅項抵免產生。

1 重大會計政策（續）

(t) 所得稅（續）

除若干有限例外情形外，所有遞延稅項負債及遞延稅項資產（惟以未來可能應課稅溢利予以抵銷的資產為限）均予以確認。支持確認由可抵扣暫時性差額所產生的遞延稅項資產的未來應課稅溢利包括因撥回目前存在的應課稅暫時性差額而產生的數額；但此等撥回的差額必須與同一稅務機關及同一應課稅實體有關，並預期在可抵扣暫時性差額預計撥回的同一期間或遞延稅項資產所產生可抵扣虧損可向後期或向前期結轉的期間內撥回。在決定目前存在的應課稅暫時性差額是否足以支持確認由未動用稅項虧損和稅項抵免所產生的遞延稅項資產時，亦會採用同一準則，即差額是否與同一稅務機關及同一應課稅實體有關，並是否預期在能夠使用未動用稅項虧損和稅項抵免撥回的同一期間內撥回。

不獲確認遞延稅項資產及負債的少數例外情況包括由不可扣稅的商譽、首次確認不會影響會計或應課稅溢利的資產或負債（並非業務合併的一部分）而產生的暫時性差額，以及於附屬公司投資的相關暫時性差額（倘屬應課稅差額，限於本集團可控制撥回時間且於可預見將來不大可能獲撥回的暫時性差額；或倘屬可扣稅差額，則限於可能於未來獲撥回的差額）。

已確認遞延稅項金額乃按照資產及負債賬面值的預期變現或清償方式，根據已執行或在報告期末實質上已執行的稅率計量。遞延稅項資產及負債均不予貼現計算。

本集團會於各個報告期末檢討遞延稅項資產的賬面值。倘本集團預期不再可能獲得足夠的應課稅溢利以抵扣相關的稅務利益，該遞延稅項資產的賬面值便會調低。倘日後有可能獲得足夠的應課稅溢利，有關調減便會撥回。

即期和遞延稅項結餘及其變動額將分開列示，並不予抵銷。倘本公司或本集團擁有法定權利以即期稅項資產抵銷即期稅項負債，並且符合以下附帶條件，則即期稅項資產可抵銷即期稅項負債，而遞延稅項資產可抵銷遞延稅項負債：

- 即期稅項資產及負債：本公司或本集團計劃按淨額基準結算，或同時變現該資產及清償該負債；或

綜合財務報表附註

1 重大會計政策 (續)

(t) 所得稅 (續)

- 遞延稅項資產及負債：此等資產及負債必須與同一稅務機關就以下其中一項徵收的所得稅有關：
 - 同一應課稅實體；或
 - 不同的應課稅實體。在日後每個預計有大額遞延稅項負債需要清償或大額遞延稅項資產可以收回的期間內，按淨額基準變現即期稅項資產及清償即期稅項負債，或同時變現該資產及清償該負債。

(u) 發出的財務擔保、撥備及或然負債

(i) 發出的財務擔保

財務擔保指要求簽發者（即擔保人）作出指定付款補償擔保受益人（「持有人」）因特定債務人未能根據債務文據的條款於到期日償付貸款的損失的合約。

倘本集團發出財務擔保，則擔保的公允價值（即交易價格，除非可以其他方式可靠地估計公允價值）初步於貿易及其他應付款項內確認為遞延收入。倘就簽發擔保收取或應收代價，則代價根據本集團適用於該類別資產的政策確認。倘並無收取或應收代價，則於初步確認任何遞延收入時在損益內確認即時開支。

初步確認為遞延收入的擔保金額於擔保期內在損益中攤銷確認為來自發出財務擔保的收入。此外，倘及當(i)擔保的持有人根據擔保要求本集團履行責任；及(ii)向本集團索償的金額超出當時就該擔保在貿易及其他應付款項內列賬的金額（即初步確認金額）減累計攤銷後的餘額，將根據下文附註1(u)(ii)確認撥備。

(ii) 撥備及或然負債

倘本集團或本公司須就過往事項而承擔法定或推定責任，並可能需要付出經濟利益以清償有關責任，而相關流出能夠可靠估計，則就該不確定時間或金額的其他負債確認撥備。倘貨幣時間值屬重大，撥備須按預期清償責任的支出現值入賬。

1 重大會計政策（續）

(u) 發出的財務擔保、撥備及或然負債（續）

(ii) 撥備及或然負債（續）

倘流出經濟利益的可能性較低，或相關數額未能作出可靠估計，該責任將披露為或然負債，惟流出經濟利益的可能性極低者除外。僅由於一項或多項未來事項的發生或不發生而確認是否存在的可能責任亦須披露為或然負債，惟流出經濟利益的可能性極低者除外。

(v) 收入確認

收入按已收或應收代價的公允價值計量。倘經濟利益可能流入本集團且收入及成本能可靠計量（倘適用），於損益中確認的收入如下：

(i) 貨品銷售

倘存在確鑿證據顯示所有權附帶的重大風險及回報轉移至買家，且代價應可收回，而貨品的相關成本及可能退貨能夠可靠地估計，且並無參與持續管理有關貨品，便會確認收入。收入不包括增值稅或其他銷售稅，且已扣除任何貿易折扣。倘可能會授出折扣，則該折扣會在確認相關銷售時扣減收入。

(ii) 經營租約的租金收入

經營租約的應收租金收入在租賃期所涵蓋期間內，以等額在損益中確認，惟其他基準能更清楚地反映使用租賃資產所產生的收益模式除外。租賃獎勵均在損益中確認為累計應收租賃款項淨額的組成部分。或然租金在產生的會計期間內確認為收入。

(iii) 服務收入

服務收入於服務獲提供時在損益內確認。

(iv) 利息收入

利息收入採用實際利率法於獲得時確認。

綜合財務報表附註

1 重大會計政策（續）

(v) 收入確認（續）

(v) 政府補貼

政府補貼於本集團能夠合理確認將會收取及將遵守附帶條件的情況下初步計入財務狀況表。補償予本集團的補貼將於損益中於費用發生的相同時段系統確認為收入。補償本集團資產成本的補助金，在相關資產賬面值中扣除，其後於該資產的可使用年期內以減少折舊開支方式於損益確認。

(vi) 股息收入

股息收入於確立股東收款權利時確認。

(w) 外幣換算

年內的外幣交易按交易當日的外幣匯率換算。以外幣為單位的貨幣資產及負債按報告期末的外幣匯率換算，匯兌盈虧在損益中確認。

按歷史成本以外幣計量的非貨幣資產及負債按交易當日的匯率換算。以外幣計值而以公允價值列賬的非貨幣資產及負債乃按釐定公允價值當日的匯率換算。

海外業務的業績按與交易當日匯率相若的匯率換算為人民幣。財務狀況表項目按報告期末的收市匯率換算為人民幣。由此產生的匯兌差額於其他全面收入中確認並於匯兌儲備的權益中單獨累計。

出售海外業務時，與該海外業務相關的累計匯兌差額會於出售損益確認時自權益重新歸類為損益。

(x) 借貸成本

直接用作收購、建設或生產一項資產（需要相當長時間方可作擬定用途或銷售）的借貸成本，資本化為該資產成本的一部分。其他借貸成本於產生期間支銷。

1 重大會計政策（續）

(x) 借貸成本（續）

當有關適格資產產生開支、借貸成本產生及將資產作擬定用途或銷售所需的活動進行時，開始將借貸成本資本化為該資產成本的一部分。於將適格資產作擬定用途或銷售所需的絕大部分活動中止或完成時，借貸成本的資本化將會暫停或終止。

(y) 關連人士

(a) 該人士或該人士的近親為與本集團有關連，倘其：

- (i) 控制或共同控制本集團；
- (ii) 對本集團有重大影響；或
- (iii) 為本集團或本集團母公司或最終共同控股股東的主要管理層成員。

(b) 該實體為與本集團有關連，倘：

- (i) 該實體與本集團屬同一集團的成員公司（即各母公司、附屬公司及同系附屬公司彼此間有關連）；
- (ii) 一間實體為另一間實體的聯營公司或合營企業（或另一間實體為成員公司的集團旗下成員公司的聯營公司或合營企業）；
- (iii) 兩間實體均為同一第三方的合營企業；
- (iv) 一間實體為第三方實體的合營企業，而另一間實體為該第三方實體的聯營公司；
- (v) 實體為本集團或本集團關連實體以僱員為受益人的退休福利計劃；
- (vi) 實體受(a)所界定人士控制或共同控制；
- (vii) 於(a)(i)所界定人士對實體有重大影響力或屬該實體（或該實體的母公司）主要管理層成員。

一名人士的近親指預期在與有關實體進行交易時可影響該人士或受該人士影響的家庭成員。

綜合財務報表附註

1 重大會計政策（續）

(z) 分部報告

經營分部及財務報表所報告的各分部項目的金額與就分配資源予本集團不同業務及地區以及評估該等業務及地區的表現而定期向本集團最高行政管理層提供的財務資料相同。

就財務報告而言，個別重大經營分部不會合併，惟分部間有類似經濟特徵及在產品及服務性質、生產過程性質、客戶種類或類別、用作分銷產品或提供服務的方法以及監管環境性質方面相類似則除外。倘並非個別重大的經營分部符合大部分此等準則，則該等經營分部可能會被合併。

2 營業額及分部報告

本集團的主要業務為在中國經營大賣場。

出於管理目的，本集團根據所經營的大賣場品牌組成業務單位。由於本集團的所有大賣場均位於中國，具有相似的經濟特徵，且所提供的產品及服務以及顧客類別均相似，故本集團擁有一個可呈報營運分部，即於中國所經營的大賣場業務。

營業額包括供應予客戶的貨品銷售價值及大賣場樓宇內出租部分的租金收入。已在營業額中確認的各項重要收入類別的數額如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元
貨品銷售	66,540	54,924
租金收入	1,544	1,244
	68,084	56,168

本集團的客戶基礎多元化，且並無客戶的交易額佔本集團收益超過10%。

3 其他收益

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元
服務收入	112	82
出售包裝材料	84	64
利息收入	92	50
政府補貼	126	78
	414	274

政府補貼指自當地政府收取的補貼。

4 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除／(計入)：

(a) 財務費用

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元
借款利息開支		
— 須於五年內悉數償還	82	75
— 須於五年後悉數償還	8	8
	90	83

(b) 員工成本

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元
薪金、工資及其他福利	3,820	2,806
界定供款退休計劃供款(i)	382	253
員工信託受益計劃供款(ii)	210	188
	4,412	3,247

綜合財務報表附註

4 除稅前溢利（續）

(b) 員工成本（續）

(i) 界定供款退休計劃供款

本集團參與由中國政府組織的退休金計劃。根據有關計劃，本集團須基於本集團僱員受僱城市的平均薪金的法定百分比支付年度供款。本集團匯付全部退休金供款至負責退休金付款及負債的相關社會保障機構。除上述供款外，本集團概無責任支付僱員退休及其他退休後福利。

(ii) 員工信託受益計劃供款

本集團已為其附屬公司康成投資（中國）有限公司（「康成投資（中國）」）及其附屬公司的僱員設立一項員工信託受益計劃（「大潤發計劃」）及為其附屬公司歐尚（中國）香港有限公司（「歐尚（中國）香港」）及其附屬公司的僱員設立一項員工信託受益計劃（「歐尚計劃」）。根據各計劃，須向該等信託支付根據康成投資（中國）的綜合業績（就大潤發計劃而言）及歐尚（中國）香港的綜合業績（就歐尚計劃而言）以及適格僱員人數計算得出的年度溢利分享供款，其中的實益權益將分配予根據有關員工信託受益計劃規則參與計劃的適格僱員。該等信託乃由獨立受託人管理，所收取的款項乃以現金或康成投資（中國）股權（就大潤發計劃而言）或以現金或歐尚（中國）香港附屬公司歐尚（中國）投資有限公司（「歐尚（中國）投資」）股權（就歐尚計劃而言）分別進行投資。年度溢利分享供款乃於適格僱員提供相關服務的年度內支銷。

除本集團作出的年度溢利分享供款外，在若干條件的規限下，適格僱員有權以自有資金收購有關員工信託受益計劃信託的額外實益權益。

該等信託向康成投資（中國）或歐尚（中國）投資所注資本超出彼等應佔所收購綜合資產淨值的任何部分計入股權內的資本儲備。

(iii) 現金結算的以股份支付的付款安排

於二零一一年十二月七日，本公司合共向一名董事及一名主要管理層成員授出296,790項股票期權，倘彼等符合歸屬標準，個人將有權獲得未來現金付款，按本公司自二零一一年十二月六日股份發售價格10.52港元起六年期間結束後其股份價格的漲幅（以3.5倍為上限）計算。以於二零一一年十二月三十一日每項增值權的公允價值2.56港元為計算基準，並按蒙特卡洛方法(Monte Carlo Method)編製，人民幣9,000元已於本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的全面收益表內確認為員工成本開支。

綜合財務報表附註

4 除稅前溢利（續）

(c) 其他項目

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元
存貨成本	54,127	45,127
折舊		
— 以經營租約出租的資產		
— 投資物業	115	94
— 其他物業、廠房及設備	167	127
— 其他資產	1,171	895
	1,453	1,116
攤銷		
— 土地使用權	75	68
— 無形資產	2	1
	77	69
經營租約開支		
(i) 或有租金		
— 自用的租賃資產	308	236
— 分租予他人的資產	78	58
(ii) 最低租賃付款		
— 自用的租賃資產	866	674
— 分租予他人的資產	122	101
(iii) 支付予承包店舖擁有人的費用	73	100
合計	1,447	1,169
出售物業、廠房及設備虧損	28	5
外匯虧損／(收益) 淨額	18	(17)
上市費用	46	—
核數師酬金		
— 審計服務	19	24
— 首次公開發售相關服務	10	—
捐助	2	9
投資物業的租金收入		
— 總額	(501)	(380)
— 直接經營開支	34	23
淨額	(467)	(357)

綜合財務報表附註

5 所得稅

(a) 綜合全面收益表中的所得稅指：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元
即期稅項 — 香港利得稅		
年內撥備	—	—
即期稅項 — 中國所得稅		
年內撥備	871	747
過往年度撥備不足	14	6
	885	753
遞延稅項		
暫時性差額(產生)/撥回(附註20)	(54)	24
	831	777

- (i) 香港利得稅撥備乃按本公司及其於香港註冊成立的附屬公司估計應課稅溢利的16.5%計算(二零一零年:16.5%)。由香港公司支付的股息毋須繳納任何香港預扣稅。
- (ii) 根據開曼群島及英屬處女群島的規則及規例,本集團毋須繳納開曼群島及英屬處女群島的任何所得稅。
- (iii) 於二零零七年三月十六日,中國政府頒佈新企業所得稅法(「企業所得稅法」),將所有於中國註冊成立公司的所得稅率統一為25%。因此,除一家附屬公司有權於二零一一年享有過渡性優惠稅率24%以外(二零一零年:22%),本集團的所有中國附屬公司於截至二零一一年十二月三十一日止年度均須按25%的稅率繳納所得稅(二零一零年:25%)。
- (iv) 企業所得稅法及其相關規定亦訂明就自二零零八年一月一日起累計的中國盈利作出的股息分派徵收10%的預扣稅,惟根據稅務協定/安排減少者除外。二零零八年一月一日之前產生的未分配盈利可豁免繳納該預扣稅。

根據《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》,在中國居民公司「受益所有人」持有其25%或以上股權的適格香港納稅居民可就所收取的股息按5%的經調減預扣稅率納稅。於二零零九年十月二十七日,國家稅務總局頒佈國稅函[2009]第601號(「第601號函」),以澄清稅務協定中的「受益所有人」並不純粹按其法定註冊地點釐定,亦按取決於特定事實及情況的其他因素釐定,並可能涉及重大判斷。

5 所得稅（續）

(a) 綜合全面收益表中的所得稅指（續）：

(iv) 由於本集團可控制本集團中國附屬公司溢利分派的金額和時間，故僅就預期於可見將來分派該等溢利計提遞延稅項負債。

於二零一一年十二月三十一日，就本集團中國附屬公司於二零零八年一月一日以後產生的保留溢利有關的應付預扣稅款，已確認遞延稅項負債人民幣0.34億元（二零一零年：人民幣0.58億元）。董事預期上述保留溢利將於可見將來向中國境外予以分派。於二零一一年十二月三十一日的遞延稅項負債按預扣稅稅率5%計算（二零一零年：5%）。於二零一零年五月一日，康成投資（中國）收到其主管稅務機關的事先裁定，確認其支付予大潤發控股有限公司的股息適用5%的經調減預扣稅稅率。該裁定的有效期為二零一零年五月一日至二零一三年四月三十日。

(b) 按適用稅率計算的所得稅開支與會計溢利對賬：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元
除稅前溢利	2,816	2,391
按25%中國所得稅率計算的除稅前溢利的名義稅項減稅	704	598
不可抵扣開支	67	51
中國股息預扣稅	28	84
未確認遞延稅項資產的本年度虧損	53	65
動用過往未確認稅項虧損	(35)	(26)
過往年度撥備不足	14	6
實際稅項開支	831	777

(c) 綜合財務狀況表中的應付所得稅指：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元
年初餘額	244	175
過往年度撥備不足	14	6
本年度即期所得稅撥備	871	747
本年度付款	(791)	(684)
年末的應付所得稅	338	244

綜合財務報表附註

6 董事酬金

根據香港公司條例第161條披露的董事酬金如下：

	董事袍金 人民幣千元	薪金、 津貼及 實物福利 人民幣千元	退休 計劃供款 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元	以股份 支付的款項 (附註7) 人民幣千元	二零一一年 總計 人民幣千元
執行董事						
Bruno Robert MERCIER	-	1,462	207	400	1,712	3,781
黃明端	-	2,028	332	269	-	2,629
非執行董事						
鄭銓泰	-	-	-	-	-	-
Christophe Maurice Paule	-	-	-	-	-	-
Marie Joseph DUBRULLE	-	-	-	-	-	-
Philippe David BAROUKH	-	-	-	-	-	-
Xavier Marie Alain	-	-	-	-	-	-
DELOM de MEZERAC	-	-	-	-	-	-
Vianney MULLIEZ	-	-	-	-	-	-
曾達夢	-	-	-	-	-	-
陳志全	-	-	-	-	-	-
徐盛育	-	-	-	-	-	-
Concord Greater	-	-	-	-	-	-
China Limited	-	-	-	-	-	-
Kofu International	-	-	-	-	-	-
Limited	-	-	-	-	-	-
潤泰創新國際	-	-	-	-	-	-
股份有限公司	-	-	-	-	-	-
潤泰全球股份	-	-	-	-	-	-
有限公司	-	-	-	-	-	-
Sinopac Global	-	-	-	-	-	-
Investment Limited	-	-	-	-	-	-
獨立非執行董事						
張挹芬	120	-	-	-	-	120
何毅	120	-	-	-	-	120
Desmond MURRAY	143	-	-	-	-	143
總計	383	3,490	539	669	1,712	6,793

6 董事酬金 (續)

	董事袍金 人民幣千元	薪金、 津貼及 實物福利 人民幣千元	退休 計劃供款 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元	二零一零年 總計 人民幣千元
執行董事					
Bruno Robert MERCIER	-	1,244	155	151	1,550
非執行董事					
Christian CLERC-BATUT	-	-	-	-	-
Christophe Maurice Paule Marie Joseph DUBRULLE	-	-	-	-	-
Philippe David BAROUKH	-	-	-	-	-
Vianney MULLIEZ	-	-	-	-	-
Xavier Marie Alain DELOM de MEZERAC	-	-	-	-	-
Concord Greater China Limited	-	-	-	-	-
Kofu International Limited	-	-	-	-	-
潤泰創新國際股份有限公司	-	-	-	-	-
潤泰全球股份有限公司	-	-	-	-	-
Sinopac Global Investment Limited	-	-	-	-	-
總計	-	1,244	155	151	1,550

於本年度期間，本公司董事並無放棄或同意放棄任何酬金。

於有關期間，本集團並無向董事或下文附註7所載的五名最高薪人士支付或應支付的款項，作為吸引加入本集團或作為放棄職位的補償。

綜合財務報表附註

7 最高薪酬人士

於本年度期間，本集團五名最高薪酬人士中，2名為本公司董事（二零一零年：無），薪酬總額載列如下：

	截至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
薪金、津貼及實物福利	10,665	9,770
退休計劃供款	1,437	675
酌情花紅	1,710	1,073
以股份支付的款項	3,888	—
	17,700	11,518

以股份支付的款項指所授出股份增值權（附註4(b)(iii)）的估計價值及Groupe Auchan S.A.所授出股票期權及股份的估計價值，詳情披露於本董事報告「董事於股份、相關股份及債權的權益及淡倉」一節。

5名最高薪人士的薪酬介乎以下範圍：

	二零一一年 人數	二零一零年 人數
2,000,001港元至2,500,000港元 (相當於人民幣1,621,001元至人民幣2,027,000元)	—	1
2,500,001港元至3,000,000港元 (相當於人民幣2,027,001元至人民幣2,432,000元)	—	2
3,000,001港元至3,500,000港元 (相當於人民幣2,432,001元至人民幣2,837,000元)	1	1
3,500,001港元至4,000,000港元 (相當於人民幣2,837,001元至人民幣3,243,000元)	—	1
4,000,001港元至4,500,000港元 (相當於人民幣3,243,001元至人民幣3,648,000元)	2	—
4,500,001港元至5,000,000港元 (相當於人民幣3,648,001元至人民幣4,053,000元)	1	—
5,000,001港元至5,500,000港元 (相當於人民幣4,053,001元至人民幣4,459,000元)	1	—
	5	5

8 股東應佔溢利

本公司權益股東應佔綜合溢利包括截至二零一一年十二月三十一日止年度的溢利人民幣7.07億元（二零一零年：虧損人民幣0.07億元），已於本公司財務報表中處理。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元
於本公司財務報表所處理的權益股東應佔綜合溢利金額	707	(7)
已於年內批准及支付的關於附屬公司過往財政年度溢利的股息	1,135	803
本公司年內溢利（附註21(a)）	1,842	796

有關已付及應付本公司權益股東的股息詳情載於附註21(b)中。

9 每股盈利

每股基本盈利乃根據於年內本公司權益股東應佔溢利人民幣16.00億元（二零一零年：人民幣10.31億元）及已發行普通股加權平均數7,805,626,406股（二零一零年：5,498,615,200股）計算，並就二零一一年六月二十七日的股份拆細作出調整，有關詳情載於附註21(c)(ii)。

普通股加權平均數

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
於一月一日的已發行普通股	211,485,200	211,485,200
於二零一一年五月十三日已發行股份的影響（附註21(c)(i)）	66,920,951	—
	278,406,151	211,485,200
股份拆細的影響（附註21(c)(ii)）	6,960,153,775	5,287,130,000
首次公開發售時已發行股份的影響（附註21(c)(iii)）	567,066,480	—
年內普通股加權平均數	7,805,626,406	5,498,615,200

於整個年度內，本公司並無具潛在攤薄效應的普通股，因此，每股攤薄盈利等於每股基本盈利。

10 固定資產（續）

- (i) 本集團所有固定資產均位於中國。
- (ii) 土地使用權指為取得為期40至70年的土地使用權而產生的費用及相關支出。截至二零一一年十二月三十一日，本集團並未就總賬面值為人民幣2.26億元（二零一零年：人民幣1.81億元）的若干土地使用權取得土地使用權證。儘管如此，董事認為，於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，本集團擁有該等土地使用權的實益業權。
- (iii) 於二零一一年十二月三十一日，本集團並未就總賬面值為人民幣24.47億元（二零一零年：人民幣9.63億元）的若干樓宇取得房屋所有權證。儘管如此，董事認為，於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，本集團擁有該等樓宇的實益業權。
- (iv) 如附註1(h)所載，本集團就其投資物業應用成本模型。董事已估算於二零一一年十二月三十一日投資物業的公允價值為人民幣45.85億元（二零一零年：人民幣40.01億元），乃根據投資物業已訂約及預期現金流入及流出量使用貼現現金流量法得出。於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，估值師尚未對投資物業進行估值。
- (v) 本集團根據經營租約出租大賣場樓宇內的投資物業及若干其他物業、廠房及設備，該等租賃初始租期通常為1至3年。本集團根據不可撤銷經營租約應收未來最低租賃款項總額如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元
1年內	1,274	1,047
1年以上5年以內	625	560
5年以上	175	183
	2,074	1,790

除上文所披露最低金額外，若干承租人已承諾，倘彼等的銷售收入超出預定水平，則彼等會向本集團支付額外租金。或然租金並未計入以上金額。

綜合財務報表附註

11 無形資產

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元
軟件成本：		
於一月一日	18	17
添置	2	1
	20	18
累計攤銷		
於一月一日	(8)	(7)
年內攤銷	(2)	(1)
	(10)	(8)
賬面淨值		
於一月一日	10	10
於十二月三十一日	10	10

攤銷費用已於綜合全面收益表中確認為行政費用。

12 商譽

商譽乃產生自收購附屬公司，且商譽所分配至的單個現金產生單位中並無對財務資料屬重大的情況。本公司並未於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度確認商譽減值。

13 存貨

(a) 綜合財務狀況表所載存貨包括：

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元
貿易商品	10,259	7,383

13 存貨（續）

(b) 已確認為開支並計入損益的存貨金額分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元
已售存貨的賬面值	54,061	45,116
撇減存貨	66	11
	54,127	45,127

所有存貨預期將於一年內出售。

14 貿易及其他應收款項

	本集團 於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元
非流動		
租金預付款項	433	560
流動		
貿易應收款項	256	131
應收承包店舖款項	311	437
應收承包店舖擁有人款項	334	441
其他應收賬款	673	543
應收增值稅	937	441
預付款項：		
－ 租金	828	561
－ 固定資產	410	753
流動部分小計	3,749	3,307
貿易及其他應收款項	4,182	3,867

本集團的貿易應收款項乃與信用卡銷售有關，其賬齡限於一個月內，以及出售予公司客戶的信用銷售，其賬齡限於三個月內。

綜合財務報表附註

14 貿易及其他應收款項 (續)

於二零一一年十二月三十一日，應收承包店舖款項包括人民幣3.95億元（二零一零年：人民幣6.63億元），乃與承包店舖出售的預付卡（可由客戶用作於本集團若干其他店舖購買貨品）的未動用結餘有關。該等結餘亦計入「貿易及其他應付款項」（附註17）內的「客戶預付款」。其餘款項乃本集團向承包店舖銷售存貨所產生的貿易結餘。

應收承包店舖擁有人款項包括本集團向若干承包店舖擁有人所作墊款及本集團應佔承包店舖溢利（見附註1(f)）。該等款項預計於一年內不會收回。

租金預付款項可用作抵銷本集團根據有關租賃協議應付所租賃大賣場物業業主的未來租金。

除應收承包店舖擁有人結餘及就固定資產所作預付款（待收到資產後，將轉撥至有關資產類別）外，分類為流動資產的所有貿易及其他應收款項預期將於一年內收回。本集團信貸政策詳情載於附註22(a)。

	本公司	
	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元
非流動		
貸款予附屬公司	7,586	—
流動		
應收附屬公司股息	803	470
應收附屬公司利息	9	—
流動部分小計	812	470
貿易及其他應收款項	8,398	470

附屬公司貸款為無抵押、以每年0.25%固定利率計息且須於二零一四年償還。

15 定期及已抵押銀行存款

於二零一一年十二月三十一日，銀行存款人民幣0.67億元（二零一零年：零）的持有期限超過三個月。於二零一零年十二月三十一日，銀行存款人民幣0.50億元係為擔保書抵押。

16 現金及現金等價物

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元
於三個月內到期的銀行存款	1,521	480
銀行及手頭現金	5,996	2,982
於綜合財務狀況表的現金及現金等價物	7,517	3,462
銀行透支 (附註18)	-	(181)
於綜合現金流量表的現金及現金等價物	7,517	3,281

	本公司	
	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元
銀行及手頭現金	22	18

綜合財務報表附註

17 貿易及其他應付款項

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元
流動		
貿易應付款項	15,034	12,060
客戶預付款	5,949	4,046
應付關連方款項(附註25)	44	37
應付建設成本	1,691	1,613
應付股息	2	685
應計費用及其他應付款項	2,442	1,609
貿易及其他應付款項	25,162	20,050

	本公司	
	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元
應付股息	—	420
應計費用及其他應付款項	6	6
貿易及其他應付款項	6	426

所有貿易及其他應付款項預計將於一年內結付。

客戶預付款指本集團所出售的預付卡的未動用結餘。

貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元
於六個月內到期	14,696	11,706
於六個月後但於十二個月內到期	338	354
	15,034	12,060

18 銀行貸款及透支

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元
即期		
無抵押銀行透支	—	181
須於一年內或於要求時償還的銀行貸款		
— 有抵押	—	81
— 無抵押	199	2,139
即期部分小計	199	2,401
非即期		
須於一年後但於兩年內償還的銀行貸款		
— 有抵押	—	93
— 無抵押	—	20
須於兩年後但於五年內償還的銀行貸款		
— 有抵押	—	63
— 無抵押	—	5
非即期部分小計	—	181
銀行貸款及透支總額	199	2,582

於二零一一年十二月三十一日，無抵押銀行貸款每年按6.10%的利率計息（二零一零年：1.08%至5.76%）。於二零一零年十二月三十一日，由關連方提供擔保的無抵押銀行貸款的賬面值為人民幣16.79億元。

於二零一零年十二月三十一日，有抵押銀行貸款按介乎4.78%至5.18%的年利率計息。

19 其他金融負債

其他金融負債指本集團若干附屬公司（彼等為於中國的合作經營企業）的第三方股東的現金注資。根據各自的協議，除規定年度回報外，第三方股東並無任何權利享有附屬公司的溢利或虧損。截至二零一一年十二月三十一日止年度的規定年度回報總額為人民幣0.09億元，乃計入綜合全面收益表的融資成本內（二零一零年：0.10億元）。

綜合財務報表附註

20 遞延稅項資產及負債

(a) 於綜合財務狀況表中確認的遞延稅項資產／(負債)的組成部分及變動如下：

	稅項虧損	與業務 合併有關 的公允 價值調整	超出折舊 撥備的 折舊費用	中國股息 預扣稅	應計費用 及其他 暫時性 差額	總計
	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元
於二零一零年一月一日	27	(10)	92	(22)	35	122
於損益(扣除)／計入	(19)	-	(3)	*(36)	34	(24)
於二零一零年 十二月三十一日	8	(10)	89	(58)	69	98
於二零一一年一月一日	8	(10)	89	(58)	69	98
於損益(扣除)／計入	3	-	2	*24	25	54
於二零一一年 十二月三十一日	11	(10)	91	(34)	94	152

* 款項包括本年度中國附屬公司溢利預扣稅撥備人民幣0.28億元(二零一零年：0.84億元)減本年度已付股息的預扣稅相關遞延稅項負債撥回人民幣0.52億元(二零一零年：0.48億元)。

20 遞延稅項資產及負債（續）

(b) 綜合財務狀況表的對賬如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元
遞延稅項資產淨額	197	168
遞延稅項負債淨額	(45)	(70)
	152	98

(c) 未確認遞延稅項資產

根據附註1(t)所載會計政策，於二零一一年十二月三十一日，本集團並未就為數人民幣8.78億元（二零一零年：人民幣8.26億元）的未動用稅項虧損確認相關遞延稅項資產，原因是有關附屬公司未來不確定有應課稅溢利用作抵銷該等虧損。

未動用稅項虧損可自虧損產生年度起最多結轉五年，及將於下列年度屆滿：

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元
二零一一年	–	21
二零一二年	67	67
二零一三年	147	179
二零一四年	241	300
二零一五年	211	259
二零一六年	212	–
	878	826

(d) 未確認遞延稅項負債

未就本集團中國附屬公司於二零零七年後的未分配溢利作出遞延稅項負債撥備，乃因本集團於可預見的未來並無計劃在中國境外分配該等溢利。於二零一一年十二月三十一日，有關未分配溢利為人民幣10.59億元（二零一零年：人民幣2.22億元）。

綜合財務報表附註

21 資本、儲備及股息

(a) 權益成份變動

本集團綜合權益各部分的年初與年末結餘的對賬載於綜合權益變動表內。本公司各權益部分於年初及年末間的變動詳情載列如下：

本公司：

	股本 人民幣 百萬元	股份溢價 人民幣 百萬元	資本儲備 人民幣 百萬元	匯兌儲備 人民幣 百萬元	保留溢利 人民幣 百萬元	總計 人民幣 百萬元
於二零一零年一月一日的結餘	1,713	—	—	(270)	61	1,504
二零一零年權益變動：						
年內溢利	—	—	—	—	796	796
其他全面收入	—	—	—	(46)	—	(46)
全面收入總額	—	—	—	(46)	796	750
已宣派股息	—	—	—	—	(735)	(735)
於二零一零年十二月三十一日的結餘	1,713	—	—	(316)	122	1,519
二零一一年權益變動：						
年內溢利	—	—	—	—	1,842	1,842
其他全面收入	—	—	—	(109)	—	(109)
全面收入總額	—	—	—	(109)	1,842	1,733
收購非控股權益 通過首次公開發售 發行股份	682	—	13,304	—	—	13,986
已宣派股息	—	—	—	—	(1,128)	(1,128)
於二零一一年十二月三十一日的結餘	2,721	7,299	13,304	(425)	836	23,735

21 資本、儲備及股息（續）**(b) 股息**

- (i) 歸屬於本年度的應付本公司權益股東股息：

	二零一一年 人民幣百萬元
報告期末之後擬派的末期股息每股普通股0.10港元 (相當於人民幣0.08元)	775
	775

報告期末之後擬派的末期股息並未於報告期末確認為負債。

- (ii) 於年內批准歸屬於過往財政年度的應付予本公司權益股東的股息：

於二零一一年六月十日，本公司董事批准當日向本公司股東分派股息1.74億美元（折合人民幣11.28億元）。

於二零一零年四月十六日及二零一零年十二月十日，本公司董事批准當日分別向本公司股東派發股息0.45億美元（折合人民幣3.06億元）及0.71億美元（折合人民幣4.29億元）。

綜合財務報表附註

21 資本、儲備及股息（續）

(c) 股本

附註	二零一一年		二零一零年	
	股份數目	人民幣百萬元	股份數目	人民幣百萬元
法定：				
普通股	(i)/(ii)			
每股面值1美元	-	-	211,485,200	1,713
普通股				
每股面值0.3港元	20,000,000,000	5,331	-	-
普通股，已發行				
及繳足：				
於一月一日	211,485,200	1,713	211,485,200	1,713
已發行以收購				
非控股權益	(i)	104,833,250	682	-
股份拆細	(ii)	7,907,961,250	-	-
於首次公開發售及				
超額配股權獲行使後				
發行	(iii)	1,315,425,000	326	-
於十二月三十一日		9,539,704,700	2,721	211,485,200
				1,713

普通股持有人有權收取不時宣派的股息並有權於本公司會議上按每股一票投票表決。就本公司剩餘資產而言，所有普通股具有同等地位。

- (i) 於二零一一年五月十三日，股東批准通過發行額外104,833,250股每股面值1美元的股份，作為收購歐尚（中國）香港及Concord Champion International Limited（「CCIL」）（該兩家公司已成為本公司全資附屬公司）非控股權益的代價，將本公司的法定及已發行股本增加至316,318,450美元。由於本公司已利用香港公司條例第48C條，故於二零一一年五月十三日額外發行普通股公允價值人民幣139.86億元，超過其賬面值人民幣6.82億元減額外發行股份公允價值超過所收購的歐尚（中國）香港及CCIL非控股權益的部分人民幣24.75億元已計入綜合權益內的資本儲備。

21 資本、儲備及股息（續）

(c) 股本（續）

- (ii) 於二零一一年六月二十七日，本公司股東批准本公司股本的貨幣按1.00美元兌7.80港元的匯率由美元變更為港元，每股面值7.80港元的已發行及未發行普通股被拆細為26股每股面值0.30港元的股份，同時，本公司的法定股本增至60億港元，分為20,000,000,000股每股面值0.30港元的股份。
- (iii) 於二零一一年七月二十七日，每股面值0.30港元的1,143,848,000股普通股已根據香港公開發售及國際發售按每股7.20港元的價格發行。同日，國際發售包銷商行使超額配股權，要求本公司以每股7.20港元配發及發行每股面值0.30港元的171,577,000股股份。該等股份已於二零一一年八月一日發行。

上述發行股份的所得款項淨額為人民幣76.25億元（經抵銷發行成本人民幣2.08億元），其中股本及股份溢價分別錄得人民幣3.26億元及人民幣72.99億元。

(d) 儲備性質及目的

(i) 股份溢價

股份溢價賬的應用乃受香港公司條例第48B條所規管。

(ii) 資本儲備

資本儲備包括產生自發售普通股以收購歐尚（中國）香港及CCIL的非控股權益人民幣17.93億元（見上述附註21(c)(i)）。剩餘結餘包括自非控股權益收取的代價較非控股權益所收購有關附屬公司資產淨值的賬面值的超出額。

(iii) 匯兌儲備

匯兌儲備包含換算海外業務財務報表產生的所有匯兌差額。此項儲備乃根據附註1(w)所載的會計政策處理。

(iv) 法定儲備

法定儲備指由本集團中國附屬公司（「中國公司」）撥備的法定儲備。根據外商投資企業適用的相關法律法規以及上述中國公司的組織章程細則，中國公司的溢利（根據中國會計規則及法規釐定）於中國公司已(1)償還所有應付稅項；(2)抵銷過往年度的虧損；及(3)就法定儲備基金（包括一般儲備基金及企業發展基金）作出撥款後，可以現金股息形式分派予投資者。

綜合財務報表附註

21 資本、儲備及股息（續）

(e) 儲備的可分配性

於二零一一年十二月三十一日，可供本公司權益股東分配的儲備總額（根據香港公司條例第79B條的規定計算）為人民幣8.36億元（二零一零年：人民幣1.22億元）。於報告期末，董事建議末期股息為每股普通股0.10港元（相等於人民幣0.08元），共計人民幣7.75億元（附註21(b)）。於報告期末，該股息並未確認為負債。

(f) 資本風險管理

本集團將資本視為其總權益。本集團管理資本的首要目標為以相稱的風險水平定價產品及服務以及以合理成本取得融資，以保障本集團持續經營能力，繼續為股東提供回報，並惠及其他利益相關者。

本集團主動定期檢討及管理其資本架構，務求在較高借貸水平可帶來較高股東回報，與穩健資本水平可帶來的好處和保障之間取得平衡，並因應經濟情況調整資本架構。

本集團利用債務權益比率監察其資本架構，該比率按債務除以總權益計算。本集團將債務定義為貸款、借貸及其他金融負債、扣除定期及已抵押銀行存款和現金及現金等價物。

於本年度，本集團的資本管理方法並無變化。

債務權益比率如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元
貸款及借貸 (附註18)	199	2,582
其他金融負債 (附註19)	85	87
	284	2,669
減：現金及現金等價物	(7,517)	(3,462)
定期及已抵押銀行存款	(67)	(50)
資產淨值	(7,300)	(843)
權益總額	15,517	6,820
資產權益比率	47%	12%

本公司或其任何附屬公司概無受限於外界施加的資本規定。

22 金融風險管理及公允價值

本集團的金融資產包括現金及現金等價物、定期及已抵押銀行存款及貿易及其他應收款項。本集團的金融負債包括貸款及借貸及貿易及其他應付款項。

本公司董事會（「董事會」）對建立及監管本集團的風險管理架構，制定及監查本集團的風險管理政策負全責。

本集團制定風險管理政策以識別及分析本集團所面臨的風險、設定適當風險上限及控制措施，監控風險並維持在上限以內。本集團定期檢討風險管理政策及系統，以反映市場狀況及本集團業務的變動。本集團旨在透過培訓及管理準則與程序，制定紀律嚴明且具建設性的監控環境，令所有僱員瞭解彼等的職能及責任。降低風險的各種措施披露如下。

(a) 信貸風險

本集團的現金及銀行存款存放在管理層認為具有高度信用素質的中國及香港銀行。因此，本集團的信貸風險主要來自貿易及其他應收款項。管理層按持續基準監察信貸風險。

有關貿易應收款項的信貸風險十分有限，因為其餘額主要來自信用卡銷售。本集團僅在極少數情況下會向與本集團有長期經常往來關係的公司客戶提供信貸期。

租賃預付款付予中國各類業主及於租期內或會用以抵銷日後的租賃費用。

於二零一一年十二月三十一日，本集團於承包店舖擁有人的應收款項淨額為人民幣3.34億元（二零一零年：人民幣4.41億元）（附註14），其中人民幣2.86億元乃與一位關連方擁有的承包店舖有關（二零一零年：人民幣3.53億元）。如附註14所載，本集團與承包店舖亦存在貿易結餘。根據本集團與承包店舖擁有人的協議，本集團管理及經營承包店舖，並可無限制的使用該等店舖的財務資料。董事已對承包店舖的盈利能力及現金流進行檢討，認為來自承包店舖及承包店舖擁有人的應收款項可予全部收回。

所面臨的最大信貸風險以綜合財務狀況表的每一項金融資產的賬面值表示。除附註24(b)所載本集團給予的財務擔保外，本集團或本公司並無提供會對本集團或本公司帶來信貸風險的任何其他擔保。

綜合財務報表附註

22 金融風險管理及公允價值(續)

(b) 流動資金風險

流動資金風險為本集團於金融負債到期時未能履約的風險。

本集團管理流動資金的方法為確保在正常及緊絀的情況下均具備充裕的流動資金償還到期負債，不會發生無法承擔的損失或有損本集團的聲譽。

本集團的政策為定期監察即期及預期流動資金需求，確保維持充裕現金儲備及獲得主要金融機構承諾提供足夠融資，應付短期和長期的流動資金需求。

於二零一一年十二月三十一日，本集團的流動負債淨值為人民幣41.07億元(二零一零年：人民幣84.93億元)。於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團經營業務所得的現金淨額為人民幣57.64億元(二零一零年：人民幣48.98億元)，及於二零一一年十二月三十一日的未使用融資額度為人民幣30.25億元(二零一零年：人民幣37.94億元)。經考慮本集團的盈利能力、經營現金流及可使用融資額度，董事認為本集團將有充足的資金撥付其日後的經營資金及資本開支需求。

以下為本集團金融負債於各報告日期的合約到期期限，乃根據訂約未貼現現金流及本集團須付款的最早日期而定。

	於二零一一年十二月三十一日				財務報表 賬面值 人民幣 百萬元
	一年內或 按要求 人民幣 百萬元	一年以上 五年以下 人民幣 百萬元	逾五年 人民幣 百萬元	總計 人民幣 百萬元	
貸款及借貸	201	—	—	201	199
貿易及其他應付款項	25,162	—	—	25,162	25,162
其他金融負債	—	—	85	85	85
於二零一一年十二月三十一日	25,363	—	85	25,448	25,446

	於二零一零年十二月三十一日				財務報表 賬面值 人民幣 百萬元
	一年內或 按要求 人民幣 百萬元	一年以上 五年以下 人民幣 百萬元	逾五年 人民幣 百萬元	總計 人民幣 百萬元	
貸款及借貸	2,424	192	—	2,616	2,582
貿易及其他應付款項	20,050	—	—	20,050	20,050
其他金融負債	—	—	87	87	87
於二零一零年十二月三十一日	22,474	192	87	22,753	22,719

22 金融風險管理及公允價值（續）

(c) 利率風險

(i) 利率概況

銀行現金、定期及已抵押銀行存款及付息借貸為本集團面臨利率風險的金融工具的主要類型。

於二零一一年十二月三十一日，銀行現金所附可變利率介於每年0.50%至2.85%（二零一零年：0.36%至2.25%）。

本集團的付息借貸及利率載列如下：

	利率	於十二月三十一日	
		二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元
定息借貸	6.10% (二零一零年： 3%至5.76%)	199	541
浮息借貸	1.08%至5.76%	—	2,041
		199	2,582

(ii) 敏感度分析

本集團概無將任何定息借貸的公允價值變動計入損益，因此利率於報告日期發生變動不會對損益產生影響。

假設報告日期當行的利率全面上升／下降100個基點，而所有其他可變因素維持不變，則本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度的除稅後溢利及保留溢利會減少／增加約人民幣零元（二零一零年：人民幣0.15億元）。

上述敏感度分析假設於各報告日期的利率已改變並應用於當日存在的金融工具的利率風險而釐定。上升或下降100個基點指管理層於期內直至下一年度報告日期評估利率的合理可能變動。分析乃於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度基於相同基準作出。

綜合財務報表附註

22 金融風險管理及公允價值（續）

(d) 外匯風險

本集團的業務主要以人民幣進行，且本集團的大部分貨幣資產及負債以人民幣計值。因此，董事認為本集團面臨外匯風險並不重大。本集團並無利用任何金融工具作對沖用途。

另一方面，人民幣並非可自由兌換的貨幣，中國政府日後可能酌情限制使用外幣進行往來賬目交易。外匯管制制度的變動或會阻礙本集團應付充分的外幣需求，而本集團亦未必能夠以外幣向其股東派付股息。

(e) 公允價值

所有金融資產及負債乃按與其於二零一一年及二零一零年十二月三十一日的公允價值無重大差額的金額計賬，惟無固定還款期的應收／應付關連方款項除外。鑒於該等條款，披露該等結餘的公允價值並無意義。

23 承擔

(a) 資本承擔

尚未履行且並未於財務報表內撥備的資本承擔如下：

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元
已訂約	859	1,652
已授權但未訂約	2,864	1,369
	3,723	3,021

23 承擔 (續)

(b) 經營租約

根據不可撤銷經營租約而應付的日後最低租金總額如下：

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元
一年內	1,126	642
一年後但五年內	3,554	3,020
五年後	8,472	5,105
	13,152	8,767

本集團根據經營租約租賃若干土地及樓宇。租賃一般初步為期十五至二十年，可於該日期之後選擇續期租賃。本集團有權依據有關具體租賃條款於初步租賃期間各階段以罰金付款為代價取消租賃。

除上文所披露的最低租賃付款外，對於部分已租賃大賣場而言，倘所得營業額超過預先釐定水平，則本集團有責任支付與營業額成比例的額外租金。應付或然租金不計入上表，因可能應付的金額難以估計。

24 或然事項

(a) 法律訴訟

於二零一一年十二月三十一日，若干客戶及部分供應商已就購買協議的爭議對本集團提起法律訴訟。所申訴的總金額為人民幣0.49億元。於二零一一年十二月三十一日，法律訴訟正在進行，而大部分訴訟尚未設定裁定日期。於二零一一年十二月三十一日，貿易及其他應付款項已撥備人民幣0.11億元，董事認為，足夠支付該等索償的應付款項（如有）。

(b) 已發出的財務擔保

於二零一零年十二月三十一日，本集團向銀行作出擔保以取得授予第三方業主的融資人民幣0.45億元。該等擔保乃於二零一一年解除。

綜合財務報表附註

25 重大關連方交易

(a) 主要管理層人員薪酬

本集團主要管理層人員的薪酬（包括於附註6所披露支付予本公司董事的款項及於附註7所披露的若干最高收入僱員）載列如下：

	本集團	
	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元
短期僱員福利	39	23
退休福利	2	1
以股份為基礎的付款	4	—
	45	24

薪酬總額計入「員工成本」內（見附註4(b)）。

(b) 關連方身份

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，董事認為以下公司為本集團的關連方：

關連方名稱	關係
潤泰創新國際股份有限公司、 潤泰全球股份有限公司、 Concord Greater China Limited及 Kofu International Limited（統稱為「潤泰」）	最終共同控股股東
Groupe Auchan S.A.	最終共同控股股東
Auchanhyper SA	Groupe Auchan S.A.的附屬公司
Auchan International S.A.	Groupe Auchan S.A.的附屬公司
Auchan France Croix	Groupe Auchan S.A.的附屬公司
Auchan Global Service	Groupe Auchan S.A.的附屬公司
Auchan International Technology	Groupe Auchan S.A.的附屬公司
大潤發流通事業股份有限公司	Groupe Auchan S.A.的附屬公司
上海喜安便利有限公司	潤泰的附屬公司
昆山潤福商貿有限公司（「昆山潤福」） 及其附屬公司	由一位主要管理層人員的 近親家族成員控制
尹衍梁先生	為本公司兩名最終控股股東之一 潤泰旗下的兩家實體
	潤泰創新國際股份有限公司及 潤泰全球股份有限公司的 主要股東
華寶信託有限責任公司	大潤發及歐尚計劃的受託人

25 重大關連方交易（續）

(c) 關連方交易

除財務報表附註所披露的關連方資料外，於本年度，本集團進行下列重大關連方交易。

	本集團	
	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元
經常性交易：		
應付IT服務費(i)	3	3
應付費用(ii)	59	46
應收代理費(iii)	40	27
應付商標使用費(iv)	22	23
支付予承包店舖擁有人的費用(v)	1	2
員工信託受益計劃供款(附註4(b))	210	188
商品銷售(vi)	12	36
購買物業、廠房及設備(vii)	141	39

- (i) 應付的IT服務費指Auchan International Technology就提供IT支持及服務所收取的費用。
- (ii) 應付費用主要指Auchanhyper SA的附屬公司為本集團支付的員工開支及行政成本，由本集團補償並記入費用。
- (iii) 應收代理費指應向Auchan International S.A.收取的由其代表本集團自國際供應商收取的款項，扣除應付予Auchan International S.A.的費用。
- (iv) 應付商標使用費指本集團為使用歐尚商標而向Groupe Auchan S.A.支付的費用。
- (v) 於本年度，該等呈列費用乃支付予擁有若干承包店舖的昆山潤福。

綜合財務報表附註

25 重大關連方交易（續）

(c) 關連方交易（續）

- (vi) 向上海喜安便利有限公司銷售商品乃按本集團的原購買成本進行。
- (vii) 指本年度自昆山潤福及其附屬公司購買店舖的物業、廠房及設備，該等店舖為承包店舖，但目前由本集團直接營運。

除以上交易外：

- (a) 於二零一零年十二月三十一日，Groupe Auchan S.A.作為本集團若干短期銀行貸款人民幣7.62億元的擔保人。該項擔保已於二零一一年五月解除。
- (b) 於二零一零年十二月三十一日，尹衍梁先生作為本集團若干短期銀行貸款人民幣9.17億元的擔保人。該項擔保已於二零一一年一月及二月解除。

本公司董事認為，上述關連方交易乃按正常商業條款及於本集團一般及日常業務過程中進行。

(d) 關連方結餘

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元
應收Groupe Auchan S.A.附屬公司款項	37	26
應收上海喜安便利有限公司款項	—	11
應收昆山潤福及其附屬公司款項	286	501
應付Groupe Auchan S.A.及其附屬公司款項	44	37

上述結餘均為貿易性質。

26 共同控制實體

根據一項合營企業協議，本集團附屬公司上海大潤發有限公司（「上海大潤發」）與一位獨立第三方成立蘇州潤華置業有限公司（「蘇州潤華」），據此，上海大潤發及第三方按各自股權比例分佔蘇州潤華的資產、負債及由此產生的經營業績。蘇州潤華於中國註冊成立，本集團擁有其已發行股本的80%。

本集團應佔蘇州潤華的收入及開支乃涉及與本集團附屬公司的交易，已於合併時撇銷。本集團財務資料所載的蘇州潤華的比例資產及負債的詳情如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元
非流動資產	211	179
流動資產	33	38
流動負債	(207)	(181)
資產淨值	37	36

27 直接及最終控股方

於二零一一年十二月三十一日，董事認為，本集團的直接母公司為於香港註冊成立的吉鑫控股有限公司。董事認為本集團由Groupe Auchan S.A.及潤泰最終共同控制。

28 重大會計估計及判斷

估計及判斷會持續予以評估，並以過往經驗及其他因素（包括在某些情況下對未來事件的合理預計）為依據。

在審閱財務資料時需要考慮重大會計政策的選用、影響會計政策應用範圍的判斷及其他不明朗因素，以及所呈報業績是否易受情況及假設變動所影響。主要會計政策載於附註1。本集團認為下列重大會計政策涉及在編製財務資料時所採用的最重要判斷及估計。

綜合財務報表附註

28 重大會計估計及判斷（續）

(a) 折舊

投資物業及其他物業、廠房及設備乃經計及估計剩餘價值後，以直線法在彼等的估計可用年期內折舊。本集團會每年對其資產的可用年期及剩餘價值（如有）進行檢討，以釐定各報告期間錄得之折舊開支金額。該可用年期乃基於本集團過往擁有類似資產的經驗並經計及預期的技術變動而計算。

(b) 存貨撥備

本集團於各報告期末檢討存貨的賬面值，以決定存貨是否以成本值與可變現淨值二者較低者入賬。管理層基於現時市場狀況及類似存貨過往的經驗估計可變現淨值。倘假設出現任何變動，或會令存貨的撇減金額或所作存貨撇減的相關撥回增加或減少，從而影響本集團的資產淨值。

(c) 貿易及其他應收款項的減值虧損

貿易及其他應收款項的減值虧損乃根據管理層對賬齡分析及評估可收回程度的定期檢討結果作出評估及撥備。呆壞賬減值虧損的任何增減將影響未來數年的綜合全面收益表。

(d) 所得稅

釐定所得稅撥備涉及對某些交易未來稅務處理的判斷。本集團審慎評估各項交易的稅務影響，並計提相應的稅項撥備。本集團會根據稅務法規的所有修訂，定期重新考慮此等交易的稅務處理。

29 已頒佈但尚未生效的修訂、新準則及詮釋可能產生的影響

截至本財務報表刊發日期，香港會計師公會已頒佈於截至二零一一年十二月三十一日止年度尚未生效且並未在本財務報表內採納的多項修訂及新準則，包括可能與本集團相關的下列各項。

於下列日期或
之後開始的會計期間生效

• 香港財務報告準則第7號之修訂， <i>金融工具：披露－轉讓金融資產</i>	二零一一年七月一日
• 香港會計準則第12號之修訂， <i>所得稅－遞延稅項：收回相關資產</i>	二零一二年一月一日
• 香港會計準則第1號之修訂， <i>呈報財務報表－呈報其他全面收入項目</i>	二零一二年七月一日
• 香港財務報告準則第10號， <i>綜合財務報表</i>	二零一三年一月一日
• 香港財務報告準則第11號， <i>聯合安排</i>	二零一三年一月一日
• 香港財務報告準則第12號， <i>其他實體之權益披露</i>	二零一三年一月一日
• 香港財務報告準則第13號， <i>公允價值計量</i>	二零一三年一月一日
• 香港會計準則第27號， <i>獨立財務報表</i>	二零一三年一月一日
• 香港會計準則第28號， <i>於聯營公司及合營公司的投資</i>	二零一三年一月一日
• 香港會計準則第19號（經修訂）， <i>僱員福利</i>	二零一三年一月一日
• 香港財務報告準則第7號之修訂， <i>金融工具：披露－披露－對沖金融資產及金融負債</i>	二零一三年一月一日
• 香港會計準則第32號之修訂， <i>金融工具：呈報－對沖金融資產及金融負債</i>	二零一四年一月一日
• 香港財務報告準則第9號， <i>金融工具</i>	二零一五年一月一日
• 香港財務報告準則第9號之修訂， <i>金融工具及香港財務報告準則第7號，金融工具：披露－強制性生效日期及過渡性披露</i>	二零一五年一月一日

本集團正在評估該等修訂可能於首次採納期間產生的影響。迄今所得結論為，採納該等修訂不大可能對本集團的財務狀況及經營業績造成重大影響。

30 於附屬公司的權益

	本公司 於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元
非上市股份	15,321	1,457

本公司主要業務為投資控股。

綜合財務報表附註

30 於附屬公司的權益（續）

本集團主要附屬公司的詳情如下：

由本公司直接持有：

公司名稱	附註	本集團應佔實際擁有權		主要業務	註冊股本／ 已發行及繳足股本 (百萬)	
		二零一一年	二零一零年		美元	
CCIL	(i)	100%	67.24%	投資控股	美元	112
歐尚(中國)香港	(i)	100%	65.60%	投資控股	美元	216
上海歐發管理諮詢有限公司		100%	100.00%	顧問服務	美元	0.1

由CCIL直接或間接持有：

公司名稱	附註	本集團應佔實際擁有權		主要業務	註冊股本／ 已發行及繳足股本 (百萬)	
		二零一一年	二零一零年		美元	
Concord Champion Limited	(i)	-	67.24%	投資控股	美元	-
Sinostar Limited	(i)	-	67.24%	投資控股	美元	1
上海大潤發有限公司	(ii)	94.37%	64.05%	零售	美元	30
江蘇百潤商品配送中心有限公司	(iii)	94.37%	64.05%	零售	人民幣	1
嘉興市秀洲新區商業有限責任公司		94.37%	64.05%	零售	人民幣	15
濟南人民大潤發商業有限公司	(ii)	90.33%	61.31%	零售	美元	21
上海羅仕諮詢有限公司		94.37%	64.05%	顧問	美元	0.4
南通通潤發超市有限公司	(iii)	94.37%	-	零售	人民幣	5
青島潤泰事業有限公司		94.37%	64.05%	零售	人民幣	200
武漢大潤發江漢超市發展有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	8
瀋陽潤泰商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	9
哈爾濱大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	8
昆山潤華商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	人民幣	165
瀋陽大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	7
上海積績商貿有限公司	(iii)	94.37%	64.05%	零售	人民幣	10
蘇州潤瑞商業有限公司	(iii)	94.37%	64.05%	零售	人民幣	9
佛山市順德區大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	7
蘇州康誠倉儲有限公司		94.37%	64.05%	倉儲	美元	31
康成投資(中國)有限公司		94.37%	64.05%	投資控股	美元	229
常熟康誠房產置業有限公司		94.37%	64.05%	物業開發 及租賃	美元	7
上海閔行大潤發商貿有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	3
淮南市大潤發商貿有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	3
北海大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	3
泰興潤泰商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
青島春陽大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2

30 於附屬公司的權益（續）

由CCIL直接或間接持有：（續）

公司名稱	附註	本集團應佔實際擁有權		主要業務	註冊股本／ 已發行及繳足股本	
		二零一一年	二零一零年		(百萬)	
吉林市潤泰商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
上海奉賢大潤發商貿有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	3
廣州市田美潤福商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	3
海南大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
常德大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	1
諸暨大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
唐山潤良商貿有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
泰安深國投商用置業有限公司		94.37%	64.05%	零售、物業 開發及租賃	人民幣	40
如皋大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
韶關市大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
荊州大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
深圳市大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
杭州永豐大潤發超市有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	3
上海嘉定大潤發商貿有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
萊蕪大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	5
常州長虹大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
合肥清溪大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
吳江市潤泰商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
南昌西湖大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
佛山市南海潤良商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
大潤發控股有限公司	(i)	100%	67.24%	投資控股	美元	112
通州潤泰商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
哈爾濱潤富商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
齊齊哈爾潤泰商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
上海閘北南區大潤發商貿有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
平湖大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
連雲港潤良商貿有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
奉化大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
上海閔行華漕大潤發商貿有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	12
慈溪大潤發商貿有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	7
青島即墨振華大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
蘭州大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
天津市長湖大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
西安大潤發超市有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
安慶大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
鞍山大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
桐廬大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	6
淮安潤泰商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	1
宿遷潤良商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
深圳潤泰商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	1

綜合財務報表附註

30 於附屬公司的權益 (續)

由CCIL直接或間接持有：(續)

公司名稱	附註	本集團應佔實際擁有權		主要業務	註冊股本／ 已發行及繳足股本 (百萬)	
		二零一一年	二零一零年			
江門市大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
肇慶市大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
廈門潤瑞商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
長沙潤良商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
阜陽大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
海鹽大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	3
廣州市潤平商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
長興潤瑞商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	3
建德大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	3
張家港大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	3
雲南潤泰商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
常州懷德大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
合肥廬陽大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
上海泗涇大潤發商貿有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
廣州康誠商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
濟寧大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
蕪湖大潤發商貿有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
淮北大潤發商貿有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
宿州大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
興化潤泰商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
榮成大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
德陽大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
威海潤華商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
朝陽大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
吉林市大潤發超市有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	1
莆田潤德商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
渭南大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
鹽城嘉潤發投資管理公司	(iii)	94.37%	-	物業開發 及租賃	人民幣	10
句容大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
大豐潤泰商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	16
寶雞大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
台州市黃岩大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	3
蘇州潤德商業有限公司	(iii)	94.37%	64.05%	零售	人民幣	3
淄博大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
北京潤福商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
東莞潤德商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
合肥瑤海大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
荷澤潤泰商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
淄博康成大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
佛山市南海潤瑞商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2

30 於附屬公司的權益（續）

由CCIL直接或間接持有：（續）

公司名稱	附註	本集團應佔實際擁有權		主要業務	註冊股本／ 已發行及繳足股本	
		二零一一年	二零一零年		(百萬)	
沭陽潤泰商業有限公司	(iii)	94.37%	64.05%	零售	人民幣	15
煙台大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
東營康成大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
大慶大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
建湖大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	10
武漢潤德超市發展有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
通遼潤泰商貿有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
南昌澄湖大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
蘇州滄關潤華商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
日照大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
眉山大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	7
萊陽大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	12
上海三林大潤發商貿有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
青島康成大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
濰坊大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
濱海大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
蘇州寶帶潤泰商業有限公司	(iii)	94.37%	64.05%	零售	人民幣	15
象山大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	3
慈溪觀海衛大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	3
濟南康誠倉儲有限公司	(iii)	94.37%	64.05%	倉儲	人民幣	15
瀋陽市蘇家屯大潤發商業有限公司	(iii)	94.37%	—	零售	人民幣	128
陽江大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
松原大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
開封潤泰商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
瀋陽大潤發倉儲有限公司		94.37%	64.05%	倉儲	美元	11
廣州潤德發倉儲有限公司		94.37%	64.05%	倉儲	美元	16
成都幸福大潤發商貿有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
岳陽大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	13/10
漳州大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	6
昆山千燈潤平商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	7
懷化大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2/0.4
鄭州大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
合肥翡翠大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
鹽城大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	3
南通潤華商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
長沙寧鄉潤福商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
濱州大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2

綜合財務報表附註

30 於附屬公司的權益 (續)

由CCIL直接或間接持有：(續)

公司名稱	附註	本集團應佔實際擁有權		主要業務	註冊股本／ 已發行及繳足股本	
		二零一一年	二零一零年		(百萬)	
濰坊康成大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
南充潤泰商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2/0.4
柳州潤平商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2/0.4
漣水潤華商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
葫蘆島大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
蒼南縣龍港大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	3/1
青州大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
黃山大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2/-
青島膠州大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2/0.4
南充潤華商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2/0.4
嘉善大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	3
晉江潤德商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	6
諸城大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2/0.4
常州珠江大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2/0.4
宜昌大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2/0.4
徐州潤華商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
東台大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
連雲港潤雲商貿有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2/0.4
張家港金港大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	3/1
鄭州潤瑞商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
泰州市高港區潤良商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
永康潤泰商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	7
東莞樟木頭大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
鹽城先鋒島大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
棗莊大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2/0.4
上海寶山羅店大潤發商貿有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2/0.4
揚州潤良商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
孝感大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2/0.4
長春潤泰商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
贛州大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
鎮江京口潤京商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
揚州潤邗商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	3
合肥包河大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2/0.4
福州金榕大潤發商業有限公司		94.37%	64.05%	零售	美元	2
綿陽大潤發商貿有限公司		94.37%	-	零售	美元	2/0.4
蘇州潤平商業有限公司		94.37%	-	零售	美元	2
哈爾濱道外大潤發商業有限公司		94.37%	-	零售	美元	2/0.4
四川大潤發商業有限公司		94.37%	-	零售	美元	7/1
東莞虎門大潤發商貿有限公司		94.37%	-	零售	美元	2/0.4
常州關河大潤發商業有限公司		94.37%	-	零售	美元	2/0.4
昆山潤良商業有限公司		94.37%	-	零售	美元	12/2
上海嘉定安亭大潤發商貿有限公司		94.37%	-	零售	美元	2

30 於附屬公司的權益（續）

由CCIL直接或間接持有：（續）

公司名稱	附註	本集團應佔實際擁有權		主要業務	註冊股本／ 已發行及繳足股本	
		二零一一年	二零一零年		（百萬）	
廣德大潤發商業有限公司		94.37%	—	零售	美元	2
定遠大潤發商業有限公司		94.37%	—	零售	美元	2/0.4
文登大潤發商業有限公司		94.37%	—	零售	美元	2
南陵縣大潤發商業有限公司		94.37%	—	零售	美元	2/0.4
景洪大潤發商業有限公司		94.37%	—	零售	美元	2
池州大潤發商業有限公司		94.37%	—	零售	美元	2
無錫潤泰商業有限公司		94.37%	—	零售	美元	2
沛縣大潤發商貿有限公司		94.37%	—	零售	美元	2
海城大潤發商業有限公司		94.37%	—	零售	美元	2/0.4
淮安潤良商業有限公司		94.37%	—	零售	美元	2
龍岩大潤發商業有限公司		94.37%	—	零售	美元	2
佛山市高明潤平商業有限公司		94.37%	—	零售	美元	2/0.4
金華大潤發商業有限公司		94.37%	—	零售	美元	3/0.5
濟南市中大潤發商業有限公司		94.37%	—	零售	人民幣	5
蚌埠潤華商業有限公司		94.37%	—	零售	美元	2
青島嶗山大潤發商業有限公司		94.37%	—	零售	美元	2/0.4
柳州潤邗商業有限公司		94.37%	—	零售	美元	2/0.4
濟南天橋大潤發商業有限公司		94.37%	—	零售	人民幣	5
東陽大潤發商業有限公司		94.37%	—	零售	美元	2/0.4
東海潤雲商貿有限公司		94.37%	—	零售	美元	2/0.4
鎮江潤成商業有限公司		94.37%	—	零售	美元	3
宜興大潤發商業有限公司		94.37%	—	零售	美元	2
廣州潤增商貿有限公司		94.37%	—	零售	美元	2
上海泥城大潤發商貿有限公司		94.37%	—	零售	美元	2/0.4
威海潤泰商業有限公司		94.37%	—	零售	美元	2
江門市潤良商業貿易有限公司		94.37%	—	零售	美元	2
九江大潤發商業有限公司		94.37%	—	零售	美元	2
深圳康潤華商貿有限公司		94.37%	—	零售	美元	2/-
佛山市潤國商業有限公司		94.37%	—	零售	美元	2
安溪大潤發商業有限公司		94.37%	—	零售	美元	2
溧陽大潤發商業有限公司		94.37%	—	零售	美元	2/-
安順大潤發商業有限公司		94.37%	—	零售	美元	2/-
宜賓大潤發商業有限公司		94.37%	—	零售	美元	2/-
滁州大潤發商業有限公司		94.37%	—	零售	美元	2/-

綜合財務報表附註

30 於附屬公司的權益（續）

由歐尚（中國）香港直接或間接持有：

公司名稱	附註	本集團應佔實際擁有權		主要業務	註冊股本／ 已發行及繳足股本 (百萬)	
		二零一一年	二零一零年			
上海歐尚超市有限公司	(ii)	96.85%	64.46%	零售	美元	18
無錫新尚置業有限公司	(ii)	100%	65.60%	物業開發 及租賃	人民幣	66
蘇州工業園區頤莫尚置業有限公司		96.85%	64.46%	物業開發 及租賃	人民幣	140
蘇州歐尚超市有限公司		96.85%	64.46%	零售	人民幣	80
杭州歐尚超市有限公司	(ii)	96.85%	64.46%	零售	美元	23
南京頤莫尚置業有限公司		96.85%	64.46%	物業開發 及租賃	美元	8
寧波頤莫尚置業有限公司		96.85%	64.46%	物業開發 及租賃	人民幣	56
歐尚（中國）投資有限公司		96.85%	64.46%	顧問服務 及投資	美元	300/211
天津頤莫尚置業有限公司		100%	65.60%	物業開發 及租賃	美元	8
成都歐尚超市有限公司		96.85%	64.46%	零售	人民幣	110
北京歐尚超市有限公司		96.85%	64.46%	零售	人民幣	50
天津歐尚超市有限公司		100%	65.60%	零售	人民幣	50
上海新歐尚超市有限公司		96.85%	64.46%	零售	人民幣	128
北京頤莫尚諮詢有限公司		96.85%	65.60%	物業開發 及租賃	人民幣	96
南京歐尚超市有限公司		96.85%	64.46%	零售	人民幣	50
寧波歐尚超市有限公司		96.85%	64.46%	零售	人民幣	60
南京金尚置業有限公司	(ii)	100%	65.60%	物業開發 及租賃	人民幣	130
南京甯尚置業有限公司		96.85%	64.46%	物業開發 及租賃	人民幣	80
雙流中森房地產開發有限公司	(iii)	96.85%	64.46%	物業開發 及租賃	人民幣	30
嘉興頤莫尚置業有限公司		96.85%	64.46%	物業開發 及租賃	美元	6
舟山頤莫尚置業有限公司		96.85%	64.46%	物業開發 及租賃	人民幣	57
常州頤莫尚置業有限公司	(ii)	96.85%	64.46%	物業開發 及租賃	美元	22
台州歐尚超市有限公司		96.85%	64.46%	零售	美元	10
常州歐尚超市有限公司		96.85%	64.46%	零售	人民幣	122
揚州歐尚超市有限公司		96.85%	64.46%	零售	美元	8
安徽歐尚超市有限公司		96.85%	64.46%	零售	美元	12
嘉興歐尚超市有限公司		96.85%	64.46%	零售	美元	6
鎮江歐尚超市有限公司		96.85%	64.46%	零售	美元	12
無錫歐尚超市有限公司		96.85%	64.46%	零售	美元	6
湖州歐尚超市有限公司		96.85%	64.46%	零售	美元	10
上海歐尚信息技術研發有限公司		96.85%	64.46%	研發服務	美元	1
南通歐尚超市有限公司		96.85%	64.46%	零售	美元	12/10
南通新歐尚超市有限公司		96.85%	-	零售	美元	10/2
煙台歐尚超市有限公司		96.85%	-	零售	美元	20/10

30 於附屬公司的權益（續）

附註：

- (i) 大潤發控股有限公司及歐尚（中國）香港均於香港註冊成立。CCIL乃於開曼群島註冊成立。Concord Champion Limited及Sinostar Limited均於英屬處女群島註冊成立並於二零一一年清盤。所有其他附屬公司乃於中國成立及營運。
- (ii) 該等附屬公司均為合作合營公司。根據合資協議（附註19），除濟南人民大潤發商業有限公司外，該等合資夥伴僅獲得固定回報，而不會以其他形式攤分該等附屬公司的損益。
- (iii) 該等附屬公司乃境內企業。

CIC及歐尚（中國）投資為中外合資企業。除(ii)及(iii)外，本集團所有其他附屬公司均於中國成立且為外商獨資企業。

31 結算日後事項

於報告期末之後，董事建議宣派末期股息。詳細資料載於附註21(b)。

財務概要

本集團過往四個財政年度的已公佈綜合業績及資產、負債、權益及非控股權益概要載列如下：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一一年	二零一零年	二零零九年	二零零八年
	人民幣百萬元			
營業額	68,084	56,168	45,394	37,852
毛利	13,857	10,968	8,580	7,089
經營溢利	2,906	2,474	1,953	1,527
年內溢利	1,985	1,614	1,254	1,016
以下各方應佔溢利：				
本公司權益股東	1,600	1,031	811	680
非控股權益	385	583	443	336

	於十二月三十一日			
	二零一一年	二零一零年	二零零九年	二零零八年
	人民幣百萬元			
總資產	41,346	29,853	23,668	20,514
總負債	25,829	23,033	17,476	15,726
以下各方應佔權益：				
本公司權益股東	15,139	4,403	4,005	3,191
非控股權益	378	2,417	2,187	1,597

本集團綜合財務報表乃根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製。

上述概要並不構成綜合財務報告的一部份。



高鑫零售有限公司

(於香港註冊成立的有限公司)