

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

二零一二年年報



Auchan 欧尚

大润发
RT-Mart

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
49	獨立核數師報告
51	經審核綜合財務報表及附註
120	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)
Benoit, Claude, Francois, Marie, Joseph LECLERCQ
Philippe David BAROUKH
Xavier Marie Alain DELOM de MEZERAC

獨立非執行董事

張挹芬
Desmond MURRAY
何毅

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
Desmond MURRAY
何毅

提名委員會

何毅 (主席)
鄭銓泰
Philippe David BAROUKH
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

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
	二零一二年 人民幣百萬元	二零一一年 人民幣百萬元	
營業額	77,851	68,084	14.3%
毛利	16,150	13,857	16.5%
經營溢利	3,518	2,906	21.1%
年內溢利	2,533	1,985	27.6%
本公司權益股東應佔溢利	2,409	1,600 ⁽¹⁾	50.6%
每股盈利 (「每股盈利」)			
— 基本及攤薄 ⁽²⁾	人民幣0.25元	人民幣0.20元	25.0%

	於十二月三十一日		變幅
	二零一二年 人民幣百萬元	二零一一年 人民幣百萬元	
總資產	44,585	41,346	7.8%
總負債	27,227	25,829	5.4%
資產淨值	17,358	15,517	11.9%
資產負債比率 ⁽³⁾	0.61	0.62	
流動比率 ⁽⁴⁾	0.79	0.84	

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，該等公司已成為本公司的全資附屬公司。
- (2) 基本及攤薄每股盈利乃根據年內已發行普通股之加權平均數計算 (二零一二年：9,539,704,700股，二零一一年：7,805,626,406股，包括為重組、首次公開發售 (「首次公開發售」) 以及行使超額配股權而發行的新股份，並已就於二零一一年六月二十七日進行的股份拆細作出調整)。
- (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

主席報告

致列位股東，

本人懷著欣喜的心情，向各位報告高鑫零售有限公司於二零一二年取得長足進展，於首次公開發售後第二年繼續實現穩健業績。

年內國內生產總值增長放緩，零售行業投資較往年放慢。於此環境下，本集團仍能夠繼續改善盈利能力，同時開設四十三家新門店，提高市場份額。

本集團相信，持續關注瞬息萬變的顧客需求，並投資於僱員培訓，是造就卓越業務表現的關鍵。這些工作，亦是本集團確保高顧客滿意度，繼而推動本公司保持未來穩健銷售表現和盈利狀況的根基。

二零一三年，董事會除鞏固監控財務、整合主要風險以及確保合規外，將在保持長期增長、迎接中國零售市場各方面競爭挑戰的目標上給予更詳細的策略指引。

董事會主席

鄭銓泰

二零一三年三月十五日

致列位股東，

二零一二年中國經濟增長呈放緩趨勢，中國零售業面對重重挑戰。然而，本人欣然報告，高鑫零售成功於中國的業務取得理想業績。

二零一二年，本集團的銷售收入增加14.1%至人民幣759.36億元。3.3%的同店銷售增長以及於年內成功開設43家門店均是銷售收入增長的來源（另有三家門店已於二零一三年首二月內啟業）。根據歐睿公司的《中國零售》報告，高鑫零售在市場上的領導地位持續提升，市場佔有率按年增加0.5個百分點至二零一二年的13.6%。

年內租金收入增加24.0%，反映大潤發及歐尚兩大品牌成功吸引客流。欲選址於本集團旗下商業中心開設店舖的知名國內外品牌亦日益增加。除現有的品牌外，本集團亦深感榮幸於二零一二年內成功引入包括優衣庫及星巴克等品牌為商業中心的租戶。

年內，開設新店的總投資為人民幣33.77億元，改造維修舊店以保持同店銷售增長的總投資為人民幣16.31億元。本集團投資總額較二零一一年增長20.4%。

本集團的盈利能力持續改善，除稅後溢利達人民幣25.33億元，較二零一一年增加27.6%。董事會建議派付末期股息11.45億港元，相當於每股0.12港元，符合首次公開發售前的指引。

本集團盈利能力提升，經營溢利增長了21.1%，同時經營溢利率由二零一一年的4.3%增加至二零一二年的4.5%。

本集團將繼續致力於提高營運效益，以應對成本上漲的大趨勢：大潤發品牌華南及東北物流中心已全面啟用，並開始向其所屬區域內近期開業的歐尚品牌門店提供部份產品。歐尚華東物流中心預期於二零一三年三月啟用。除此以外，本集團亦於門店採取若干新方案以提高生產力。

本集團在自有品牌的商務拓展方面亦取得長足進展，於二零一二年售出逾1億件「大拇指」、「大潤發」及「歐尚」自有品牌貨品。隨著現有貨品於新地區陸續上市以及新產品的開發，本集團預期自有品牌產品的增長率將超逾30%。

本集團預期，上述各項措施將於未來繼續協助本集團實現理想的同店銷售增長。本集團亦會繼續以可持續的步伐開設新店，目前已確定157個地點（租約或購置土地／房屋合同）於未來三年開設門店。

本集團秉持作為供應商、政府及社會認同的寶貴合作伙伴的目標，於二零一二年繼續推動可持續發展的工作，並屢創佳績。二零一二年，歐尚無錫門店成為中國首間取得碳排放權及綠建築評估認證(LEED)零售企業。大潤發的漣水店、蘇家屯店與三林店三家門店亦同時獲得中國連鎖經營協會全國「百家低碳示範商店」稱號。加上大潤發閘北店、大豐店與天山店，共有六家大潤發門店獲選為全國「百家低碳示範商店」。

展望二零一三年，全球經濟前景仍然不明朗，經營環境仍然充滿挑戰。然而，本集團有信心，憑藉持續對僱員培訓的投資，本集團可在全國提供穩定而高質素的顧客服務體驗，於日益增長的中國零售市場中加強競爭力。

首席執行官

執行董事

Bruno Robert Mercier

二零一三年三月十五日

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（主要銷售食品、雜貨及家居用品等商品）。銷售貨品的營業額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與本集團的店舖業務相輔相成。

下表列示於所示年度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
	二零一二年 (人民幣百萬元)	二零一一年 (人民幣百萬元)	
銷售貨品	75,936	66,540	14.1%
租金收入	1,915	1,544	24.0%
總營業額	77,851	68,084	14.3%

於截至二零一二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759.36億元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣665.40億元增加人民幣93.96億元，增幅為14.1%。該增加乃主要由於開設新店⁽¹⁾令本集團的業務持續擴充以及同店銷售增長⁽²⁾（「同店銷售增長」）所致。

於截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團於中國各地開設43家店舖，新店舖令貨品銷售額上升。

於截至二零一二年十二月三十一日止年度，同店銷售增長為3.3%。二零一一年開設的店舖營運日趨成熟，並透過各項推廣活動吸引顧客。

於截至二零一二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19.15億元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣15.44億元增加人民幣3.71億元，增幅達24.0%。該增加乃主要由於新店開張導致可出租面積增加及因租戶組合管理改善使來自現有店舖的租金收入增加所致。

附註：

- (1) 新店：於截至二零一二年十二月三十一日止年度開設的店舖。
- (2) 同店銷售增長：於二零一一年十二月三十一日前開設的店舖的銷售增長率，計算方式為比較該等店舖於二零一一年經營期間所得銷售額與二零一二年同期的銷售額。

毛利

於截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團的毛利為人民幣161.50億元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣138.57億元增加人民幣22.93億元，增幅為16.5%。本集團的毛利率維持穩定，於截至二零一二年十二月三十一日止年度略增0.3個百分點。本集團的毛利率增長，乃由於營業額的增幅14.3%較銷售成本的增幅13.8%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。

其他收益

其他收益包括出售包裝材料所得收入、利息收入、服務收入、政府補貼及其他雜項收入。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團的其他收益為人民幣5.64億元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣4.14億元增加人民幣1.50億元，增幅為36.2%。該增長主要歸因於投資於回報率較銀行存款為高的保本金融產品所得的利息收入增加所致。於截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團就一項租賃爭議獲賠償人民幣0.30億元，亦導致其他收益增加。

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土地使用權及本集團店舖所用的物業、廠房及設備的攤銷及折舊。

截至二零一二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114.00億元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣95.16億元增加人民幣18.84億元，增幅為19.8%。

該增加主要由於門店數目隨本集團持續擴張大賣場網絡而相應增加所致。擴張本集團大賣場網絡須增聘員工，因而令員工開支有所上升。此外，在租賃物業或自有物業經營的新門店導致本集團門店的租金開支以及土地使用權、物業、廠房及設備的攤銷及折舊有所上升。

行政費用

行政費用主要包括員工開支、差旅開支、本集團行政部門所用的土地使用權以及物業、廠房及設備的攤銷及折舊及其他開支。截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團的行政費用為人民幣17.96億元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣18.49億元減少人民幣0.53億元，減幅為2.9%。本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度確認上市費用約人民幣0.46億元，於二零一二年則無有關成本，截至二零一二年十二月三十一日止年度的行政費用因而減少。此外，某些稅費有所下降，此乃由於相關法規變化以及部份折扣的稅項變化所致。

經營溢利

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團的經營溢利為人民幣35.18億元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣29.06億元增加人民幣6.12億元，增幅為21.1%。本集團的經營溢利率為4.5%，與截至二零一一年十二月三十一日止年度的4.3%相比增加0.2個百分點，顯示本集團通過擴張業務規模及借助固定成本方式以提高盈利水平的能力。

財務費用

財務費用主要包括借貸的利息開支。截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團的財務費用為人民幣0.12億元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣0.90億元減少人民幣0.78億元，減幅為86.7%。該減少乃主要由於借貸餘額已因二零一一年下半年償還銀行借貸而減少所致。

所得稅

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團的所得稅費用為人民幣9.73億元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣8.31億元增加人民幣1.42億元，增幅為17.1%。截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團的實際所得稅稅率為27.8%，而截至二零一一年十二月三十一日止年度則為29.5%，此乃由於更多新店轉虧為盈，並開始動用過往年度未確認遞延稅項資產的稅項虧損。

年內溢利

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團的年內溢利為人民幣25.33億元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣19.85億元增加人民幣5.48億元，增幅為27.6%。截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團淨溢利率為3.3%，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的2.9%為高。該增長主要由於截至二零一二年十二月三十一日止年度的經營溢利率增加0.2個百分點、財務費用下降及實際所得稅稅率下調所致。

本公司權益股東應佔溢利

截至二零一二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24.09億元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣16.00億元增加人民幣8.09億元，增幅為50.6%。

二零一一年五月十三日，股東批准本公司發行新股，作為收購於歐尚（中國）香港及CCIL的過往非控股權益的代價。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

截至二零一二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55.83億元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣57.64億元減少人民幣1.81億元，減幅為3.1%。

管理層討論與分析

二零一二年十二月三十一日，本集團的流動負債淨額由二零一一年十二月三十一日的人民幣41.07億元增加至人民幣55.82億元。該增加乃主要由於：(i)於二零一二年十二月三十一日的存貨水平以及貿易及其他應收款項減少，導致流動資產減少人民幣0.96億元，其部分被現金及現金等價物以及可供出售金融資產的合併結餘增加所抵銷；(ii)貿易應付款項及其他應付款項增加人民幣11.45億元，反映預付卡銷售持續增加，令來自預付卡的顧客預付款增加人民幣12.58億元，其部分被貿易應付款項的結餘減少所抵銷。

截至二零一二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61天及87天，而截至二零一一年十二月三十一日止年度則分別為59天及91天。

可供出售金融資產指本集團於中國商業銀行所發行的短期金融產品作出的投資。該等投資屬保本形式，到期日介乎三至九個月。預期但並無保證的浮動回報率介乎每年2.7%至5.5%。

投資活動

截至二零一二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68.62億元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣52.63億元增加人民幣15.99億元，增幅為30.4%。

投資活動所用現金流量主要反映：(i)短期金融產品的投資淨額人民幣19.65億元；及(ii)資本開支人民幣53.62億元，包括：(a)人民幣36.68億元用於新店舖及新項目；(b)人民幣16.31億元用於升級及改建本集團現有大賣場；及(c)人民幣0.63億元用於現有配送中心升級。

融資活動

截至二零一二年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金流量為人民幣4.81億元，而於截至二零一一年十二月三十一日止年度，融資活動產生的現金為人民幣37.30億元。變動主要因本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度從首次公開發售收取所得款項淨額（「**所得款項淨額**」）人民幣76.25億元所致，而二零一二年則並無有關所得款項。波動的原因亦包括：(i)截至二零一二年十二月三十一日止年度股息分派減少人民幣10.55億元；及(ii)從銀行借貸淨額人民幣2.04億元，而二零一一年則為銀行貸款還款淨額人民幣21.57億元。

本集團預期通過結合經營活動產生的現金流量及銀行貸款撥支日後的資本開支。

股息

董事會建議截至二零一二年十二月三十一日止年度的末期股息為每股普通股0.12港元（相當於人民幣0.10元）（「**末期股息**」），共計約11.45億港元（相當於人民幣9.26億元）。末期股息須待本公司股東於二零一三年五月十五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，請參閱第22頁董事報告「末期股息」一節。

業務回顧

宏觀經濟環境

二零一二年，中國經濟成功實現了「軟著陸」，全年國內生產總值（「GDP」）增長了7.8%至約人民幣519,322億元。居民消費價格指數增幅放緩至2.6%。經濟增長放緩及居民消費價格指數增幅走低對零售企業營業額增長構成挑戰。根據國家統計局資料，全年社會消費品零售總額增速較去年回落2.8個百分點，但依然高企於14.3%。

在中國某些經濟改革的推動下，二零一二年最終消費支出對全國GDP貢獻51.8%，成為拉動增長的第一引擎。同時，二零一二年服務業佔全國GDP的比重較去年提高了1.2個百分點，全國城鎮化率較去年提高了1.3個百分點至52.6%。城鎮居民人均可支配收入達到人民幣24,565元，比上年名義增長12.6%。經通脹調整後，實際增長上升1.2個百分點至9.6%。

零售網絡擴張

二零一二年，本集團繼續保持穩健的開店速度。回顧年度內，新開43家綜合性大賣場，其中歐尚品牌新開門店9家，大潤發品牌新開34家。新開門店有12家位於華東、3家位於華北、10家位於華中、4家位於東北、10家位於華南及4家位於華西。對地區的界定請參閱附註1。

於二零一二年十二月三十一日，本集團的門店中約11%位於一線城市、19%位於二線城市、44%位於三線城市、20%位於四線城市及6%位於五線城市。對城市層級的界定請參閱附註2。

回顧年度內，本集團繼續積極物色開設新門店的潛在機會。二零一二年十二月三十一日，透過簽訂租約或收購地塊，本集團已物色並確定了157個地點開設綜合性大賣場，其中101家在建中，保證了本集團有充足地點供未來三年的發展，並為本集團中期發展打下堅實基礎。已簽約的地點中，3%位於一線城市、16%位於二線城市、50%位於三線城市、24%位於四線城市及7%位於五線城市。

管理層討論與分析

二零一二年十二月三十一日，本集團於中國共有273家綜合性大賣場，總建築面積（「建築面積」）約為764萬平方米，其中約66%為租賃門店及34%為自有物業門店。於中國各大地區的門店數目和建築面積如下：

地區	綜合性大賣場數目			綜合性大賣場總建築面積		
	(於二零一二年十二月三十一日)			(於二零一二年十二月三十一日)		
	歐尚	大潤發	合計	歐尚	大潤發	合計
華東	39	87	126	1,574,484.4	2,194,678.0	3,769,162.4
華北	6	28	34	196,443.8	680,582.0	877,025.8
東北	1	24	25	23,906.0	667,220.0	691,126.0
華南	1	41	42	15,968.0	1,018,231.0	1,034,199.0
華中	4	30	34	138,095.8	763,425.0	901,520.8
華西	3	9	12	150,447.5	220,427.0	370,874.5
合計	54	219	273	2,099,345.5	5,544,563.0	7,643,908.5

(1) 根據國家經濟區規劃指引，本集團對區域劃分使用以下標準：

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、山西省
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、雲南省、貴州省
華中：	安徽省、湖南省、湖北省、河南省、江西省
華西：	四川省、甘肅省、陝西省、重慶市

(2) 對城市層級的定義如下：

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

回顧年度內，本集團繼續改善門店購物環境及提升顧客購物的便利性，擴大部份綜合性大賣場及停車場面積，其中包括歐尚長陽、成都金牛、南京漢中門、蘇州星塘以及大潤發蕭山和太倉店。

本集團兩大品牌按年度計劃對旗下部分門店的生鮮區、熟食區、烘焙區進行升級，以在生鮮區提供更多現製現售品項，更活潑展售生鮮商品。大潤發品牌升級服裝零售區，以品牌專門零售商的標準展示服裝貨品。

本集團亦對部分門店的商店街進行優化，通過翻新、擴大商店街面積及調整商鋪租戶組合。商店街因而更趨更多元化及提供更佳的服務，務求於競爭者之中脫穎而出。

優化採購與商品結構

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佈的《2012年供應商滿意度調查報告》，大潤發和歐尚分列「2012大賣場業態綜合滿意度指數」第一和第四名。同時，大潤發在執行力、補貨配送和商品管理等指標中均高踞榜首。

回顧年內，本集團旗下的兩大品牌統一其合同條件，從而推動與供應商的共同談判。年內本集團銷售總額約32%來自共同談判。

本集團將顧客需求放在首位，竭力滿足其所想所需，因此密切留意最新的消費潮流及不同消費群體的需求，不斷豐富商品品類以滿足不斷演變的需求，例如提供多元化的季節性農產品、地方特色商品、包裝蔬果和熟食，同時引入更多保健和功能性商品、兒童和長者商品。

本集團致力提供高品質、高性價比的生鮮商品。回顧年度內，本集團積極響應政府「惠民政策」的號召，在店內開設「小價格區」，如蔬菜一元區，並廣受顧客好評。通過「農超對接」及產地直採等措施，不斷擴大本集團生鮮商品採購的基地規模，做到生鮮商品貨源穩定，品質有保證。同時，加強對生鮮經營人員的培訓，例如開設「熟食學校」及「麵包技師」培訓，強化經營人員的專業技能。

自有品牌是滿足消費者多樣性需求和實行商品差異化，以及提升本集團競爭力的關鍵。年內，本集團的自有品牌團隊從顧客需求出發，推出700餘項新商品，同時致力於提升其商品的包裝和設計。

優化供應鏈管理

回顧年度內，大潤發於二零一一年分別開設的華南與東北兩個物流中心，經過一年的暢順運作，員工專業程度提升。同時，對系統進行客制化優化，加大引進快流商品和大供應商品項，並通過更佳的路線和日程規劃及與門店進行溝通，提升車輛利用率和運能，實現整體庫存降低，營運成本降低，運轉更為順暢。華東地區的配送中心於年內擴大了自有車隊規模，以應對迅猛擴展。華東地區配送中心亦獲得「二零一二年江蘇省最佳物流先進單位與甩櫃作業示範單位」。歐尚品牌亦積極籌備華東地區配送中心，預計該配送中心將於二零一三年啓用。

資訊科技系統亦通過持續優化提升本集團營運效率及降低成本。回顧年度內，某些歐尚門店的第三方收銀系統已由本集團的自有開發系統取代，自有系統將有效降低收銀系統投資成本和運營成本。同時，間接採購系統的上線，連同設備及耗材的共同採購磋商，更有效控制本集團的採購職能及實現節流。

提升營運效率

回顧年度內，本集團多家門店已安裝燈光自控系統、空調自動節能系統與冷凍冷藏節能調整系統，有效提高耗能效益。

回顧年度內，歐尚開展旨在提升運營效率的「樂活」管理項目。該項目通過收集員工的意見，查找運營中可能會導致效率低下的環節並加以改進。該項目已在一家門店試行，選取收銀處和大眾消費品區作為研究對象，並已取得顯著成效，如收銀處不可讀條碼商品比例顯著下降帶來工時的節省。未來，該項目將推展至所有門店。

大潤發檢討及改善160項作業流程，包括商品進銷存管理、設備與耗材管理、防損與維保管理以及商店街的營運管理，從而有效達成精實與提升營運效率目標。

優化人力資源管理與培訓

於二零一二年十二月三十一日，本集團有118,335名僱員。為加速集團發展，集團實施了卓有成效的人力資源優化策略。通過升級人力資源系統及員工在崗培訓強化，門店的員工值得信賴，並有效提高勞動生產力。

歐尚開展了首次「員工敬業度調查」，通過此次調查得到員工對公司的滿意度及敬業度的數據，並利用該調查結果以及通過僱員會議，加強與員工在工資福利、工作機會及企業品牌知名度等方面的溝通。歐尚於年內獲得了由「前程無憂51job.com」頒發的「2012年最佳薪酬與績效管理典範」和「2012中國最佳人力資源典範企業」。

大潤發建立了生鮮專業培訓基地並已投入使用，以提升受訓生鮮技術人員的效率，並發展深受顧客喜愛的生鮮新品。本集團兩個品牌均有僱員出席培訓，並為分店輸送了數百名技術精湛的生鮮大師傅。此外，培訓工作還專注於規範化版本教材的開發，並已在「員工三星培訓」及「消防安全培訓」項目中投入使用。自二零一一年成為上海市首家享有政府補貼的企業培訓機構後，上海大潤發訓練基地已培訓一定數量的員工通過國家營業員資格考試。

環境及社會責任

本集團在大賣場設計、工程建造及實際運營過程中均努力達到國家在環境保護、節能以及零售行業的規定。本集團已逐步建立並不斷完善對垃圾分類及處理，對有害廢棄物記錄、分類和處理辦法的內部流程。同時，本集團積極對門店進行節能改造，降低廢氣及廢水的排放量。

本集團已制訂控制產品質量的規範和流程，其中包括對新供應商的商品引進審核制度。具體而言，採購及質檢部門專員查驗新供應商是否具有合法的生產經營證照，從源頭查驗其生產流程的安全性，並進行實地考察，對其生產環境進行實地考察評估，評核其原料質量、水源及危害控制，合格之新供應商方能引進。

本集團致力成為「社區好鄰居」、「社會好公民」，積極參與社會活動、承擔社會責任。為豐富社區居民的文化娛樂生活，本集團開放門店廣場，與社區居民聯合開展形式多樣的文化娛樂活動。本集團關愛社區內的弱勢群體（如孤寡老人、殘疾人、孤兒等），開展慰問活動，同時支持並積極參與當地政府或社會團體組織的各種慈善公益活動。

本集團對環境保護及可持續發展方面不遺餘力。歐尚再次參與「百萬植樹項目」，在內蒙古「歐尚公益林」額外種植了2,000棵樹。六月，歐尚旗下門店舉行了230種綠色產品的促銷活動，並向消費者宣傳綠色產品的好處。與「信天翁」組織合作的綠色教員項目在歐尚所有門店啓動，歐尚門店員工中的志願者到訪當地學校或社區就可持續發展向學生提供培訓。

二零一二年，歐尚無錫門店成為中國首間零售企業取得碳排放權及綠建築評估(LEED)認證。大潤發的漣水店、蘇家屯店與三林店三家門店同時獲得中國連鎖經營協會全國「百家低碳示範商店」稱號。加上大潤發開北、大豐與天山店，共有六家大潤發門店獲選為全國「百家低碳示範商店」。

大潤發於二零一二年六月二十二日籌辦了「慈善義賣市集」活動，將活動當天全國若干商品的收益全數捐贈給「泥巴山植樹造林項目」，用以改善四川大熊貓走道的環境。於十一至十二月開展了「善行100—大潤發彝良關愛行動」，在全國52家門店設立「愛心公益站」，由高校志願者向大潤發顧客募捐，善款捐贈彝良地震災區的小學生，活動募集善款約人民幣1,825,000元。

展望

中國共產黨第十八次全國代表大會召開後，政府的城鎮化和居民收入增長計劃將持續拉動中國內需消費的長遠增長，為零售商帶來正面影響。

本集團相信，此舉將為中國的大賣場行業帶來增長機遇。面對行業競爭激烈，短期消費低迷及消費者購物模式改變帶來的挑戰，本集團將採取以下措施：(1)繼續保持增長，抓住城鎮化發展帶來的機遇，嚴格選址，保證新址質量。(2)圍繞提升供應鏈效率，不斷完善物流配送及資訊科技系統。本集團將繼續推進員工培訓計劃，提升員工的專業度和生產力。此外，本集團亦將進一步推進直採，減少中間環節，降低成本。(3)緊密關注消費者需求的趨勢，持續完善商品組合以迎合消費者不斷轉變的需求，亦會關注食品安全、嚴把質量關，並推進自有品牌商品的開發。

通過以上措施，歐尚及大潤發均能全面發揮其競爭優勢。本集團已為前臨的挑戰作出充分準備，並將鞏固其於市場上的領先地位，於二零一三年為股東帶來更高回報。

執行董事

Bruno Robert MERCIER先生，53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，彼獲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，負責其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（「**大潤發流通**」，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（「**大潤發控股**」）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，57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集團董事會董事、潤泰全球股份有限公司（「**潤泰全**」）及Sinopac Global Investment Ltd.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副主席。

非執行董事

鄭銓泰先生，58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當時董事、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。

Benoit, Claude, Francois, Marie, Joseph LECLERCQ先生，41歲，於二零一二年九月十二日獲委任為本公司非執行董事。彼自二零一一年起擔任 Crehol China Consultancy Co., Ltd.（「Crehol China」）的董事總經理。Crehol China 為 Mulliez 家族於中國的投資公司。Mulliez 家族包括歐尚集團的創始人 Gerard Mulliez 先生及於法國的其他家族成員，彼等於歐尚集團（為本公司兩名最終控股股東之一）旗下多家公司持有權益。Mulliez 家族透過歐尚集團旗下多家公司，進行或從事大賣場業務、超市業務、房地產開發、銀行及電子商務等多項業務。

Leclercq 先生自一九九三年起擔任於美國註冊成立的 Jungle & MTL Holdings 的總裁。Leclercq 先生亦為 (i) MTL（一家美國紡織裝飾製造廠）；(ii) Breteuil（一家美國裝飾用織物代理公司）；(iii) IPM US（一家美國設計及裝飾轉換公司）；及 (iv) Bayart Tissage（一家法國設計及裝飾轉換公司）的共同擁有人。此外，Leclercq 先生自二零零五年起擔任 Donghia（一家於美國從事高檔室內裝潢品的公司）的首席執行官，負責員工培訓。

Leclercq 先生於一九九二年取得倫敦米都塞克斯大學文學士學位，主修國際市場營銷及財務，並於一九九二年取得漢斯管理學院的 CESEM 學位。

除身為 Mulliez 家族成員外，Leclercq 先生與本公司任何董事、高級管理層人員、主要股東或控股股東概無任何關係。

Philippe David BAROUKH先生，55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，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Hypermarchés Auchan首席執行官及Groupe Auchan S.A.執行委員會成員。Baroukh先生亦兼任吉鑫控股有限公司（「吉鑫」）及歐尚（中國）香港董事，以及Auchanhyper S.A.首席執行官，其中Auchanhyper S.A.和吉鑫均為本公司的控股股東。

Xavier Marie Alain DELOM de MEZERAC先生，57歲，本公司非執行董事。Mezerac先生於一九七八年獲法國埃塞克商學院的學位。Mezerac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，Mezerac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，Mezerac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，Mezerac先生供職於Alcatel Alsthom S.A.，擔任副首席財務官。自一九九九年，Mezerac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Auchanhyper S.A.及吉鑫的董事，亦兼任本集團若干附屬公司（包括歐尚（中國）香港、大潤發控股及CCIL）的董事。

獨立非執行董事

張挹芬女士，49歲，本公司獨立非執行董事，自二零一一年六月二十七日起擔任本公司董事。張女士自二零一三年一月起擔任自然美生物科技有限公司（「自然美」）（為於聯交所主板上市的大中華區領先的連鎖美容水療中心）行政總裁。張女士主要負責監察自然美的整體策略、執行規劃以及日常營運及管理。彼亦為自然美集團旗下若干附屬公司的董事。於二零一三年加入自然美前，張女士亦曾於二零零七年至二零一二年四月期間擔任寶勝國際（控股）有限公司（為於主板上市的中國運動服飾零售商）的首席執行官兼執行董事。此外，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、瑞士信貸上海及香港辦事處，擁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。

張女士於一九八六年取得台灣輔仁大學英國文學文學士學位，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。

Desmond MURRAY先生，58歲，於二零一一年七月二十七日獲委任為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。自一九八七年至二零零零年，彼乃香港羅兵咸永道會計師事務所的核數合夥人。自於羅兵咸永道會計師事務所離職以來，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（一家於香港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。在羅兵咸永道會計師事務所工作期間，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。

何毅先生，59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依視路國際（於紐約一泛歐證券交易所上市）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，先後負責辦公室事務、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擔任上海依視路光學有限公司的行政總裁，並自二零一零年起出任Essilor (China) Holding Company的主席及依視路國際的董事。

高級管理層

Jean-Patrick PAUFICHET先生，60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，57歲，本集團「大潤發」品牌中國營運附屬公司集團的首席財務官。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。

Olivier SOULE-DE-BAS先生，48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，56歲，以「大潤發」品牌在中國營運的附屬公司集團的首席執行官，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)，49歲，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。何女士現為洛陽樂川鋁業集團股份有限公司（股份代號：3993）、海豐國際控股有限公司（股份代號：1308）及雅士利國際控股有限公司（股份代號：1230）的聯席公司秘書及中國多金屬礦業有限公司（股份代號：2133）的公司秘書。何女士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。

附註：

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

本公司董事（「董事」）欣然提呈本報告及本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表。

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75頁綜合財務報表附註2。

財務報表

本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度的業績載於第51頁綜合全面收益表內。

本集團於二零一二年十二月三十一日的財務狀況載於第52至53頁綜合財務狀況表內。

本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度的現金流量載於第56至57頁綜合現金流量表內。

末期股息

於二零一三年三月十五日舉行之董事會會議上，董事建議宣派末期股息，合共分派11.45億港元，將於二零一三年七月十五日或前後派付予於二零一三年五月二十三日（星期四）下午四時三十分營業時間結束時名列本公司股東名冊的本公司股東。建議末期股息須經本公司股東於股東週年大會上批准。

本公司股東概無放棄或同意放棄任何股息的任何安排。

儲備

截至二零一二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55頁綜合權益變動表及綜合財務報表附註22(a)內。

於二零一二年十二月三十一日，本公司根據其組織章程細則（「組織章程細則」）可供分派予股東的儲備為人民幣10.15億元。

固定資產

於截至二零一二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

於二零一二年十二月三十一日，本集團的銀行貸款詳情載於綜合財務報表附註19。

慈善捐款

於截至二零一二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0.05億元。

股本

於截至二零一二年十二月三十一日止年度，本公司股本的變動詳情載於綜合財務報表附註22(c)。

公眾持股量的充足程度

根據本公司可獲得的公開資料及就董事所知，截至本年報付印前最後實際可行日期，本公司一直維持香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）所批准及聯交所證券上市規則（「上市規則」）所准許的公眾持股量水平。

暫停辦理股份過戶登記手續

(a) 對於釐定出席二零一三年度股東週年大會及於會上表決的權利而言

本公司將於二零一三年五月十三日（星期一）至二零一三年五月十五日（星期三）（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續，期間暫停辦理登記股份轉讓事宜。為確保股東有權出席股東週年大會及於會上投票，股東須於不遲於二零一三年五月十日（星期五）下午四時三十分前將其付訖印花稅的轉讓文據，連同有關股票交付本公司的證券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）以作登記。

(b) 對於釐定收取建議末期股息的權利而言

建議末期股息須待股東於二零一三年度股東週年大會批准後方可派付。對於釐定收取截至二零一二年十二月三十一日止年度的建議末期股息的權利而言，記錄日期定為二零一三年五月二十三日（星期四）。股東須於不遲於二零一三年五月二十三日（星期四）下午四時三十分前將其付訖印花稅的轉讓文據，連同有關股票交付本公司的證券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）以作登記。

購買、出售或贖回股份

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

董事

截至二零一二年十二月三十一日止年度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 (於二零一二年九月十二日辭任)、

Philippe David BAROUKH、Xavier Marie Alain DELOM de MEZERAC及

Benoit, Claude, Francois, Marie, Joseph LECLERCQ (於二零一二年九月十二日獲委任) 擔任其替任人，

除Benoit, Claude, Francois, Marie, Joseph LECLERCQ外，彼等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)

(鄭銓泰擔任其替任人，於二零一一年五月十三日獲委任)

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)

(黃明端擔任其替任人，於二零一一年五月十三日獲委任)

Benoit, Claude, Francois, Marie, Joseph LECLERCQ (於二零一二年九月十二日獲委任)，

(Bruno Robert MERCIER、Philippe David BAROUKH及Xavier Marie Alain DELOM de MEZERAC

擔任其替任人，彼等均於二零一二年九月十二日獲委任)

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

(於二零一二年九月十二日辭任)、Xavier Marie Alain DELOM de MEZERAC及

Benoit, Claude, Francois, Marie, Joseph LECLERCQ (於二零一二年九月十二日獲委任) 擔任其替任人，

除Benoit, Claude, Francois, Marie, Joseph LECLERCQ外，彼等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

(於二零一二年九月十二日辭任)、Philippe David BAROUKH及

Benoit, Claude, Francois, Marie, Joseph LECLERCQ (於二零一二年九月十二日獲委任) 擔任其替任人，

除Benoit, Claude, Francois, Marie, Joseph LECLERCQ外，彼等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）

於截至二零一二年十二月三十一日止財政年度內辭任之董事

Christophe Maurice Paule Marie Joseph DUBRULLE

（於二零零一年二月八日獲委任，並於二零一二年九月十二日辭任）

（Bruno Robert MERCIER、Philippe David BAROUKH及Xavier Marie Alain DELOM de MEZERAC

擔任其替任人，彼等均於二零一一年五月十三日獲委任，並於二零一二年九月十二日辭任）

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。

根據組織章程細則，Bruno Robert MERCIER先生、Benoit, Claude, Francois, Marie, Joseph LECLERCQ先生、Philippe David BAROUKH先生及Xavier Marie Alain DELOM de MEZERAC先生將退任董事，彼等合資格及自願於應屆股東週年大會重選連任。

本公司已根據上市規則第3.13條收訖現任各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有關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任何不可由本公司於一年內終止而毋須作出賠償（法定賠償除外）的服務合約。

董事於合約的權益

除於綜合財務報表附註26(c)及下文「關連交易」一節所披露的交易外，概無本公司或本集團任何成員公司作為訂約方，而董事於當中擁有直接或間接重大權益的任何其他重大合約於年內或年末存續。

董事於股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於二零一二年十二月三十一日，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、相關股份及債券擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部（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條須載入登記冊，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」）須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

董事／ 主要行政人員姓名	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	Groupe Auchan S.A. ⁽²⁾	實益擁有人	4,734 ⁽³⁾	0.0149%
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 ⁽⁴⁾	116,834,074 (L)	1.2247%
鄭銓泰	本公司	實益擁有人	6,000,000 (L)	0.0628%
Philippe David BAROUKH	Groupe Auchan S.A. ⁽²⁾	實益擁有人	1,127 ⁽⁵⁾ 1,543 ⁽⁶⁾ 6,783 ⁽⁷⁾ 1,498 ⁽⁸⁾	0.0035% 0.0048% 0.0214% 0.0047%
Xavier Marie Alain DELOM de MEZERAC	Groupe Auchan S.A. ⁽²⁾	實益擁有人	622 (L) ⁽⁹⁾ 894 ⁽¹⁰⁾ 563 ⁽¹¹⁾ 4,070 ⁽¹²⁾ 772 ⁽¹³⁾	0.0019% 0.0028% 0.0017% 0.0128% 0.0024%

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間由Mulliez家族控制的公司。Mulliez家族透過Groupe Auchan S.A.從事大賣場業務、超市業務、房地產開發、銀行及電子商務，或尋求當中的商業權益。Groupe Auchan S.A.為本集團兩名最終控股股東之一歐尚集團的控股公司。Groupe Auchan S.A.已採納多種股份獎勵計劃，據此向Groupe Auchan S.A.及其附屬公司的合資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（二零零九年至二零一三年），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（二零一零年至二零一四年），歸屬期為四年；
 - (iii) 與授出Groupe Auchan S.A.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；
 - (iv) 與授出Groupe Auchan S.A.股份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；及
 - (v) 與授出認購Groupe Auchan S.A.股份的購股權有關的股票期權計劃（二零一六年），歸屬期為二零一六年八月三十日至二零一六年九月三十日。

附註：由二零一二年五月九日起，Groupe Auchan S.A.發行的唯一股份類別為普通股，受限制股份及S類股份已於二零一二年五月九日兌換為普通股。

- (3) 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4,734股Groupe Auchan S.A.股份。
- (4)
 - (i) 黃明端持有15,559,258股股份。
 - (ii) Lee Chih-Lan為黃明端的配偶，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，其被視為於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，而Lee Chih-Lan（黃明端的配偶）則持有其餘50%股本。因此，其被視為於Unique Grand Trading Ltd.持有的全部81,753,964股股份中擁有權益。
- (5) 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。
- (6) 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。

- (7) 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.股份。
- (8) 此乃指與根據Groupe Auchan S.A.股票期權計劃（二零一六年）授出的1,498股Groupe Auchan S.A.股份有關的股票期權。
- (9) 此乃包括622股Groupe Auchan S.A.股份。
- (10) 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。
- (11) 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。
- (12) 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.股份。
- (13) 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。

除上文所披露者外，據董事所知，於二零一二年十二月三十一日，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須載入根據證券及期貨條例第352條須予存置的登記冊，或根據標準守則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

本公司或其任何控股公司或附屬公司於本年度任何時間內概無訂立任何安排，致使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，本集團董事概無於直接或間接對本公司或本集團業務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」）及大潤發品牌的員工信託受益計劃（「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。

員工信託受益計劃的詳情載於綜合財務報表附註4(b)(ii)。

於二零一二年十二月三十一日，按實際已繳足資本計算，歐尚計劃及大潤發計劃項下的信託分別持有歐尚（中國）投資及康成投資（中國）的4.06%及5.90%權益。

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，於二零一二年十二月三十一日，於本公司或其相聯法團的股份及相關股份中擁有載入根據證券及期貨條例第336條須予存置的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：

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 ⁽²⁾	實益擁有人	4,865,338,686 (L)	51.0009%
Auchan Hyper SA （「Auchan Hyper」） ⁽³⁾	在受其控制的公司中的權益 及實益擁有人	5,791,757,452 (L) ⁽¹²⁾	60.7121%
Groupe Auchan S.A. ⁽⁴⁾	在受其控制的公司中的權益	5,791,757,452 (L) ⁽¹²⁾	60.7121%
Au Marche S.A.S ⁽⁵⁾	在受其控制的公司中的權益	5,791,757,452 (L) ⁽¹²⁾	60.7121%
Mulliez家族 ⁽⁶⁾	在受其控制的公司中的權益	5,791,757,452 (L) ⁽¹²⁾	60.7121%
Kofu ⁽⁷⁾	實益擁有人	748,376,538 (L) ⁽¹³⁾	7.8448%
CGC ⁽⁸⁾	實益擁有人	807,024,010 (L) ⁽¹⁴⁾	8.4596%
潤泰全 ⁽⁹⁾	在受其控制的公司中的權益	807,024,010 (L) ⁽¹⁴⁾	8.4596%
潤泰新 ⁽¹⁰⁾	在受其控制的公司中的權益	807,024,010 (L) ⁽¹⁴⁾	8.4596%
尹崇堯先生 ⁽¹¹⁾	在受其控制的公司中的權益	748,376,538 (L) ⁽¹³⁾	7.8448%

附註：

- (1) 字母「L」指於股份的好倉。
- (2) 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為一間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。
- (4) 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。
- (5) Groupe Auchan S.A.的61.88%權益由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。
- (6) 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。
- (7) Kofu為一間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。
- (8) CGC為一間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%權益。
- (9) 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。
- (10) CGC由Sinopac Global Investment Ltd.（「Sinopac」）（一間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。
- (11) Kofu由尹崇堯先生透過若干受其控制的公司全資擁有。
- (12) 該5,791,757,452股股份屬於同一批股份。
- (13) 該748,376,538股股份屬於同一批股份。
- (14) 該807,024,010股股份屬於同一批股份。

除上文披露者外，於二零一二年十二月三十一日，董事概不知悉任何其他人士或公司於本公司或其相聯法團的股份及相關股份中擁有須載入根據證券及期貨條例第VX部第336條須予存置的登記冊的任何權益或淡倉。

截至二零一二年十二月三十一日，本公司其中七間中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31。

最高薪酬人士以及董事及高級管理層的酬金

於年內，本集團五名最高薪酬人士全部均為本集團董事及高級管理層成員。董事酬金及五名最高薪酬人士的詳情分別載於本年報綜合財務報表附註6及7，其履歷則載於本年報「董事及高級管理層履歷」一節的高級管理層的酬金介乎以下範圍：

酬金範圍	人數 二零一二年
5,500,001港元至6,000,000港元（相當於人民幣4,459,001元至人民幣4,865,000元）	2
13,000,001港元至13,500,000港元（相當於人民幣10,540,001元至人民幣10,946,000元）	1
13,500,001港元至14,000,000港元（相當於人民幣10,946,001元至人民幣11,351,000元）	1

薪酬政策

截至二零一二年十二月三十一日，本集團共僱用118,335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、投入的時間、職責以及現行市場薪資水平釐定。

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

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團曾進行以下不獲豁免持續關連交易。

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，故歐尚代理協議項下擬進行的交易構成持續關連交易。

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商品供應商的協商更加一致。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)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。

由於預期歐尚代理協議項下擬進行的持續關連交易於截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止兩個年度的年度上限將被超出，於二零一二年十二月二十七日，本公司刊發修訂歐尚代理協議的年度上限的公告。截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止兩個年度，歐尚瑞士應付本集團費用（經扣除支付予歐尚瑞士的費用後）的經調整年度上限額將分別不超過人民幣0.8億元及人民幣1.1億元。

於二零一二年，本集團根據歐尚代理協議收取的費用約為人民幣0.5億元（經扣除支付予歐尚瑞士的費用人民幣0.03億元）。

「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無償授出，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，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。於二零一二年，本集團已付歐尚集團的費用總額為人民幣0.28億元。

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106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。

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。

本公司已遵守上市規則第14A章項下的披露要求。

董事的證券交易

本公司已就其董事進行本公司證券交易制訂行為守則（「**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，全體董事確認彼等截至二零一二年十二月三十一日止年度一直遵守公司守則及標準守則。

企業管治

本公司致力於維持高標準的企業管治，以保障股東的利益及提升企業價值及問責性。

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

審核委員會與外部核數師畢馬威會計師事務所及管理層共同審閱本集團所採納的會計原則及政策，亦討論審核、內部控制及財務申報事宜，包括審閱截至二零一二年十二月三十一日止年度的綜合財務報表。

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

截至二零一二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應屆股東週年大會上退任，惟合資格並願膺選連任。

有關續聘畢馬威會計師事務所為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32。

承董事會命

鄭銓泰

主席

二零一三年三月十五日

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；
- 本集團是否有充足資金進行擴展、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。本集團業務增長會對管理、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；
- 顧客到達的便利性；

風險因素

- 當地人口增長潛力；
- 發展潛力及未來發展趨勢；
- 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鞏固其在中國的領先地位。開設新大賣場須要先投入大量資金，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一段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成效；
- 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）的特質，是可能不斷有新型號及技術面市。中國的消費需求及時尚潮流瞬息萬變，顧客對新產品是否受落受多種因素影響，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憂慮將導致顧客不願購買本集團若干產品，或另覓其他來源，即使這種憂慮是由於本集團控制範圍以外的因素所致。有關該等憂慮的不利報導，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，均會影響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蔓延全球，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

風險因素

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顧客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。

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匯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」）於本集團截至二零一二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

本集團致力於維持高標準的企業管治，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及合規手冊，其中包括上市規則附錄十四所載的企業管治守則（不時生效，「企業管治守則」）內所載的所有準則及常規。

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。

董事會認為，本公司已於截至二零一二年十二月三十一日止年度遵守企業管治守則所載的所有準則，惟守則條文第A.6.7條及第C.3.7(a)條除外，其詳情將於下文載列。

董事的證券交易

本公司已採納董事及相關僱員須遵守的公司守則，其條款嚴格程度不遜於上市規則附錄十所載的標準守則。

經向全體董事作出具體查詢後，董事已確認於截至二零一二年十二月三十一日止整個年度均一直遵守標準守則及公司守則。

董事會

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。

董事會構成載列如下：

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

Benoit, Claude, Francois, Marie, Joseph LECLERCQ

Philippe David BAROUKH

Xavier Marie Alain DELOM de MEZERAC

獨立非執行董事：

張挹芬

Desmond MURRAY

何毅

董事履歷資料載於截至二零一二年十二月三十一日止年度的年報第17頁至21頁「董事及高級管理層履歷」一節。

董事會各成員彼此之間概無關連。

主席及首席執行官

主席及首席執行官職務分別由鄭銓泰先生及Bruno Robert MERCIER先生擔任。主席發揮其領導力，並負責領導及確保董事會有效運作。首席執行官則專注於本公司的業務發展、日常管理及整體營運。彼等各自的職責已有清晰界定並以書面載列。

獨立非執行董事

於截至二零一二年十二月三十一日止年度，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（佔董事會三分之一席位），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。

本公司已收取各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條所載獨立性指引就其獨立性發出的年度確認書。本公司認為，全體獨立非執行董事均屬獨立。

非執行董事及董事的重選

企業管治守則第A.4.1條守則條文規定，非執行董事的委任應有指定任期，並須接受重新選舉，而每名董事（包括有指定任期的董事）應根據本公司組織章程細則輪流退任，並至少每三年一次於股東週年大會上接受重選。

本公司各非執行董事的指定委任任期均為三年，並須每三年輪席退任。

董事會及管理層職責、問責性及貢獻

董事會負責領導及控制本公司並監管本集團的業務、策略決策及表現以及集體負責透過指導及監管本公司之事務推動其成功發展。董事會應以本公司之利益作出客觀決定。

全體董事（包括非執行董事及獨立非執行董事）均為董事會帶來多種領域之寶貴業務經驗、知識及專長，使其高效及有效地運作。

全體董事均可全面並及時獲得本公司所有資料以及公司秘書及高級管理層提供的服務及意見。董事可在適當情況下經提出要求後尋求獨立專業意見，以向本公司履行其職責，費用由本公司承擔。

董事會保留其有關本公司政策事項、策略及預算、內部控制及風險管理、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營運事項的所有重大事項的決策。有關執行董事會決策、指導及協調本公司日常營運及管理的職責均授權予管理層處理。

董事的持續專業發展

董事了解作為本公司董事的職責，以及本公司的行為操守、業務活動及發展的最新資料。

每位新委任董事均將於首次接受委任時獲得正式、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定規定下的責任及義務。

董事應參與適當的持續專業發展，以發展及更新彼等的知識及技能，藉此確保彼等對董事會所作貢獻為知情及相關。本公司將為董事安排內部簡報，並於適當時候向董事寄發相關議題的閱讀材料。全體董事均獲鼓勵參加相關培訓課程，費用由本公司承擔。

於截至二零一二年十二月三十一日止年度，本公司已為全體董事組織一場由律師進行的培訓講座，內容乃有關香港上市公司的法定披露責任。本公司亦透過由專業機構／專業公司組辦研討會以及提供相關議題的閱讀材料鼓勵董事會參與持續專業發展。有關董事於截至二零一二年十二月三十一日止年度獲得的持續專業發展，根據董事所提供的記錄概述如下：

董事	持續專業發展類型		
	本公司協調的 內部培訓	研討會及 培訓	閱讀書籍及 文章等
<i>執行董事</i>			
Bruno Robert MERCIER	✓	✓	✓
黃明端	✓	✓	✓
<i>非執行董事</i>			
鄭銓泰	✓		✓
Benoit, Claude, Francois, Marie, Joseph LECLERCQ	✓		
Philippe David BAROUKH	✓		✓
Xavier Marie Alain DELOM de MEZERAC	✓		✓
<i>獨立非執行董事</i>			
張挹芬	✓	✓	
Desmond MURRAY	✓	✓	✓
何毅	✓		

董事會委員會

董事會轄下設立五個委員會，即審核委員會、薪酬委員會、提名委員會、投資委員會以及營運委員會，以監督本公司事務的特定範疇。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，有關職權範圍已登載於本公司網站及聯交所網站上，並可應股東要求供其查閱（惟營運委員會及投資委員會的職權範圍除外）。

審核委員會、薪酬委員會及提名委員會的大多數成員均為獨立非執行董事，而該等委員會各自的主席及成員名單載於第2頁「公司資料」。

審核委員會

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、風險管理制度及本集團監管合規的有效性；(ii)本公司財務報表的持平性、透明度及完整性以及對財務報告準則的應用；(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；及(iv)內部審計運作。

第C.3.7(a)條守則條文規定，審核委員會的職權範圍須包括其檢討發行人僱員可暗中就財務匯報、內部控制或其他方面可能發生的不當行為提出關注的安排。審核委員會應確保已制訂適當安排，讓本公司對此等事宜作出公平獨立的調查及採取適當跟進行動。

本公司並無為僱員設立供彼等就財務匯報、內部控制或其他方面可能發生的不當行為提出關注的任何正式安排。實際而言，僱員可以致電無記名熱線或去信至郵箱以與內部審計師取得直接聯絡。此外，彼等可以電郵方式直接聯絡執行董事及高級管理層。董事定期接收及審閱每月財務報告。董事通過審核委員會與本集團的內部審計部門每季會面，而內部審計部門的主要職責為檢討本集團的內部控制制度。董事認為欠缺有關安排將不會對財務匯報、內部控制或其他相關事宜的職能造成重大影響。內部審計師、審核委員會及董事會將就處理任何僱員所匯報有關財務匯報、內部控制及其他事宜的不正當行為的任何事宜，討論應採取的適當行動。

審核委員會已舉行五次會議審閱中期及年度財務業績及截至二零一二年十二月三十一日止年度的報告，以及有關財務匯報及合規程序、內部控制及風險管理制度、外部核數師的工作範圍及委任、關連交易的重大事宜。

審核委員會亦在執行董事缺席的情況下與外部核數師會面兩次。

薪酬委員會

薪酬委員會的主要職責包括檢討個別執行董事及高級管理層的薪酬待遇、釐定全體董事及高級管理層的薪酬政策及架構、評核執行董事的表現、批准執行董事服務合約的任期並就此向董事會提供推薦意見；及制定透明的程序藉以確立有關薪酬政策及架構，確保董事或其任何聯繫人不會參與決定其自身薪酬。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，薪酬委員會曾舉行三次會議檢討本公司的薪酬政策及架構、執行董事的薪酬待遇及其他相關事宜，並就此向董事會提供推薦意見。

提名委員會

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。

提名委員會已就甄選本公司董事候選人採納一套提名程序，當中涉及考慮有關個人的技能、經驗、專業知識及時間投入、本公司的需求以及其他相關的法定要求及法規。必要時可聘請外部招聘專員開展甄選流程。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，提名委員會曾舉行兩次會議檢討董事會的架構、規模及構成以及獨立非執行董事的獨立性，並審議於股東週年大會上膺選連任的退任董事資格。

企業管治職能

董事會負責執行企業管治守則第D.3.1條守則條文所載的職能。

董事會已檢討本公司的企業管治政策及常規、董事及高級管理層的培訓及持續專業發展、本公司有關遵守法律及監管規定的政策及常規、遵守標準守則的情況以及本公司於本企業管治報告遵守企業管治守則的情況及所披露的事宜。

董事及委員會成員出席記錄

截至二零一二年十二月三十一日止年度內，董事會舉行5次董事會會議。

各董事於截至二零一二年十二月三十一日止年度舉行的董事會及董事會下轄委員會會議以及本公司股東大會的出席記錄載列如下：

董事姓名	董事會	出席次數／會議次數			股東週年大會
		提名委員會	薪酬委員會	審核委員會	
Bruno Robert MERCIER	5/5	不適用	不適用	不適用	1/1
黃明端	5/5	不適用	不適用	不適用	1/1
鄭銓泰	5/5	2/2	3/3	5/5	1/1
Benoit, Claude, Francois, Marie, Joseph LECLERCQ ⁽¹⁾	1/5	不適用	不適用	不適用	不適用
Philippe David BAROUKH	4/5	2/2	3/3	不適用	1/1
Xavier Marie Alain DELOM de MEZERAC	5/5	不適用	不適用	5/5	1/1
張挹芬	5/5	2/2	3/3	5/5	0/1
Desmond MURRAY	5/5	2/2	3/3	5/5	1/1
何毅	4/5	1/2	2/3	4/5	0/1
Christopher Maurice Paule DUBRULLE ⁽²⁾	4/5	不適用	不適用	不適用	1/1

附註：

- (1) Benoit, Claude, Francois, Marie, Joseph LECLERCQ先生於二零一二年九月十二日獲委任為非執行董事，本公司於其獲委任後舉行一次董事會會議。
- (2) Christopher Maurice Paule DUBRULLE先生於二零一二年九月十二日辭任非執行董事，本公司於其辭任後舉行一次董事會會議。

企業管治守則守則條文第A.6.7條規定，獨立非執行董事及非執行董事應出席本公司股東大會。由於較早前已作出的其他商務安排，兩名獨立非執行董事未能出席本公司於二零一二年五月十八日舉行的股東週年大會，但審核委員會主席則已出席該大會。

除定期的董事會會議之外，年內主席亦在執行董事不列席的情況下與非執行董事（包括獨立非執行董事）舉行一次會議。

董事對財務報表的責任

董事確認彼等編製本公司截至二零一二年十二月三十一日止年度財務報表的責任。

董事並不知悉有關可能令本公司按持續基準經營的能力備受質疑的事件或狀況的任何重大不確定因素。

本公司獨立核數師有關其對財務報表的申報責任的聲明載於第49頁至50頁獨立核數師報告內。

核數師酬金

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有關審計服務及非審計服務的酬金的分析列示於第78頁綜合財務報表附註4(c)。

內部控制

董事會已訂立確保本公司擁有充分的內部控制制度的相關程序。該等程序包含審核委員會獲取本公司內部審計部門提呈的工作報告。

董事會負責維持適當的內部控制制度，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制度的有效性。

本集團內部控制制度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。內部審計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。

公司秘書

外部服務供應商卓佳專業商務有限公司的何小碧女士已獲委聘為本公司的公司秘書。其於本公司的主要聯絡人為Jean-Patrick PAUFICHET先生、法律及稅務總監Edith Wang女士及本公司法律顧問Dave Bian先生。

何女士的履歷詳情載於本報告第21頁「董事及高級管理層履歷」一節。截至二零一二年十二月三十一日止年度內，何女士已接受不少於15小時的相關專業培訓。

股東權利

為保障股東權益及權利，各實質上獨立的事宜（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。投票結果將於各股東大會結束後登載於本公司及聯交所網站上。

股東召開股東特別大會

董事可應持有本公司已繳足股本不少於二十分之一的股東請求，或作出請求的該等股東（「請求人」）（視情況而定）可根據香港法例第32章公司條例（「公司條例」）第113條召開股東特別大會。會議目的須於由請求人簽署的請求書內列明並送交本公司註冊辦事處。股東須遵守公司條例第113條載列的規定及程序召開股東特別大會。

於股東大會上提出議案

根據公司條例第115A條，持有不少於全體股東總表決權四十分之一的股東，或不少於50名持有本公司股份而每名股東就其所持股份已繳足的平均股款不少於2000港元的股東，可於下屆股東大會上就提呈決議案或將處理的事項作出書面請求。股東須根據公司條例第115A條的規定及程序於股東大會上提出議案。

向董事會作出查詢

就向本公司董事會作出查詢而言，股東可將書面查詢發送至本公司。

*附註：*本公司一般不會處理口頭或匿名查詢。

聯絡詳情

股東可將上述查詢或請求發送至下列地址：

地址： 中國上海市楊浦區龍口路165號6樓，郵編：200090
收件人為李婷女士，投資者關係經理

電郵： ting.li@sunartretail.com

為免生疑，股東須向上述地址而非香港的註冊辦事處地址送交及發出正式簽署的書面請求、通知或聲明或查詢（視情況而定）之正本，並提供彼等全名、聯絡詳情及身份，以使之生效。股東資料或會根據法律規定予以披露。

與股東及投資者的溝通

本公司認為，與股東有效溝通對促進投資者關係及讓投資者了解本集團業務表現及策略而言至關重要。本公司致力於維持與股東的持續溝通，尤其是透過股東週年大會及其他股東會議。

董事會主席以及審核委員會、薪酬委員會及提名委員會主席（或如彼等未能出席，則各委員會其他成員）將出席股東週年大會，與股東會面並解答股東疑問。

為促進有效溝通，本公司設有網站<http://www.sunartretail.com>，網站載有公司資料以及有關本公司財務資料、中期及年度報告、本公司所刊發的公告及通函、企業管治常規及本公司近期發展的各項更新。

回顧年度內，本公司並無對其組織章程細則作出任何修訂。本公司組織章程細則的最新版本於本公司網站及聯交所網站可供查閱。

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51頁至第119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二零一二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平的反映，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。

審核涉及執行情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平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。審核亦包括評估董事所採用會計政策的合適性及作出會計估計的合理性，以及評估綜合財務報表的整體呈列方式。

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準。

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平地反映 貴公司及 貴集團於二零一二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

二零一三年三月十五日

綜合全面收益表

截至二零一二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	
		二零一二年 人民幣百萬元	二零一一年 人民幣百萬元
營業額	2	77,851	68,084
銷售成本		(61,701)	(54,227)
毛利		16,150	13,857
其他收益	3	564	414
門店營運成本		(11,400)	(9,516)
行政費用		(1,796)	(1,849)
經營溢利		3,518	2,906
財務費用	4(a)	(12)	(90)
除稅前溢利	4	3,506	2,816
所得稅	5(a)	(973)	(831)
年內溢利		2,533	1,985
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
可供出售金融資產：			
年內確認的公允價值變動		188	-
轉撥至損益的金額的重新分類調整：			
- 出售收益		(188)	-
年內全面收入總額		2,533	2,039
以下各方應佔溢利：			
本公司權益股東		2,409	1,600
非控股權益		124	385
年內溢利		2,533	1,985
以下各方應佔全面收入總額：			
本公司權益股東		2,409	1,643
非控股權益		124	396
年內全面收入總額		2,533	2,039
每股盈利			
基本及攤薄	9	人民幣0.25元	人民幣0.20元

第58頁至第119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22(b)。

綜合財務狀況表

於二零一二年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一二年 人民幣百萬元	二零一一年 人民幣百萬元
非流動資產			
固定資產：	10		
— 投資物業		2,335	1,921
— 其他物業、廠房及設備		16,028	14,102
— 土地使用權		4,038	2,992
		22,401	19,015
<hr/>			
無形資產	11	9	10
商譽	12	99	99
貿易及其他應收款項	14	372	433
遞延稅項資產	21	208	197
		23,089	19,754
<hr/>			
流動資產			
存貨	13	10,141	10,259
貿易及其他應收款項	14	3,528	3,749
可供出售金融資產	15	1,965	—
定期存款	16	105	67
現金及現金等價物	17	5,757	7,517
		21,496	21,592
<hr/>			
流動負債			
貿易及其他應付款項	18	26,307	25,162
銀行貸款	19	402	199
應付所得稅	5(c)	369	338
		27,078	25,699
<hr/>			
流動負債淨額		(5,582)	(4,107)
<hr/>			
總資產減流動負債		17,507	15,647

第58頁至第119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

於二零一二年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一二年 人民幣百萬元	二零一一年 人民幣百萬元
非流動負債			
其他金融負債	20	85	85
遞延稅項負債	21	64	45
		149	130
資產淨值			
		17,358	15,517
資本及儲備			
股本	22(c)	2,721	2,721
儲備	22(d)	14,109	12,418
本公司權益股東應佔權益總額		16,830	15,139
非控股權益		528	378
權益總額		17,358	15,517

經由董事會於二零一三年三月十五日批准及授權發佈。

Bruno Robert Mercier
首席執行官兼執行董事

黃明端
執行董事

第58頁至第119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

於二零一二年十二月三十一日

		於十二月三十一日	
	附註	二零一二年 人民幣百萬元	二零一一年 人民幣百萬元
非流動資產			
於附屬公司的投資	31	15,321	15,321
貿易及其他應收款項	14	7,614	7,586
		22,935	22,907
流動資產			
貿易及其他應收款項	14	966	812
現金及現金等價物	17	26	22
		992	834
流動負債			
貿易及其他應付款項	18	7	6
		985	828
資產淨值			
		23,920	23,735
資本及儲備			
股本	22(a)	2,721	2,721
儲備	22(a)	21,199	21,014
權益總額			
		23,920	23,735

經由董事會於二零一三年三月十五日批准及授權發佈。

Bruno Robert Mercier
首席執行官兼執行董事

黃明端
執行董事

第58頁至第119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

截至二零一二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：		-	-	-	-	-	1,600	1,600	385	1,985
年內溢利		-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	22(b)(ii)	-	-	-	-	-	(1,128)	(1,128)	-	(1,128)
收購非控股權益	22(c)(i)	682	-	1,793	-	-	-	2,475	(2,475)	-
透過首次公開發售發行股份	22(c)(iii)	326	7,299	-	-	-	-	7,625	-	7,625
員工信託受益計劃注入現金	4(b)	-	-	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及 二零一二年一月一日結餘		2,721	7,299	2,050	44	485	2,540	15,139	378	15,517
二零一二年權益變動：		-	-	-	-	-	2,409	2,409	124	2,533
年內溢利		-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他全面收入		-	-	-	-	-	-	-	-	-
全面收入總額		-	-	-	-	-	2,409	2,409	124	2,533
以股份為基礎的付款		-	-	6	-	-	-	6	-	6
就上年度宣派的股息	22(b)(ii)	-	-	-	-	-	(776)	(776)	-	(776)
員工信託受益計劃注入現金	4(b)	-	-	52	-	-	-	52	57	109
溢利轉撥		-	-	-	-	110	(110)	-	-	-
已宣派及應付非控股股東的股息		-	-	-	-	-	-	-	(31)	(31)
於二零一二年十二月三十一日結餘		2,721	7,299	2,108	44	595	4,063	16,830	528	17,358

第58頁至第119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

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一二年 人民幣百萬元	二零一一年 人民幣百萬元
經營活動		
除稅前溢利	3,506	2,816
經調整：		
折舊	1,822	1,453
攤銷	130	77
財務費用	12	90
利息收入	(270)	(92)
出售物業、廠房及設備虧損	23	28
以股份為基礎的付款	6	—
	5,229	4,372
營運資金變動：		
存貨減少／(增加)	118	(2,876)
貿易及其他應收款項減少／(增加)	251	(658)
貿易及其他應付款項增加	919	5,717
經營所得現金	6,517	6,555
已付所得稅	(934)	(791)
經營活動所得現金淨額	5,583	5,764

第58頁至第119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

截至二零一二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	
		二零一二年 人民幣百萬元	二零一一年 人民幣百萬元
投資活動			
購買固定資產付款		(5,131)	(5,358)
存款期限長於三個月的定期存款增加		(38)	(17)
出售物業、廠房及設備所得款項		3	22
購買無形資產付款		(1)	(2)
已收利息		270	92
購買可供出售金融資產付款		(14,467)	–
出售可供出售金融資產所得款項		12,502	–
投資活動所用現金淨額		(6,862)	(5,263)
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		109	191
銀行貸款所得款項		403	3,179
償還銀行貸款		(199)	(5,336)
已付利息		(12)	(90)
償還其他金融負債		–	(2)
已支付予本公司股東的股息		(777)	(1,546)
已支付予非控股股東的股息		(5)	(291)
融資活動(所用)/所得現金淨額		(481)	3,730
現金及現金等價物(減少)/增加淨額		(1,760)	4,231
於一月一日的現金及現金等價物		7,517	3,281
外匯匯率變動的影響		–	5
於十二月三十一日的現金及現金等價物	17	5,757	7,517

第58頁至第119頁所載的附註構成該等財務報表的一部分。

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)載有該等變更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

截至二零一二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，並四捨五入至最接近的百萬位（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」）。但由於上市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，故於編製截至二零一一年十二月三十一日止年度的財務報表時，董事認為，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。

本綜合財務報表乃採用歷史成本法編製，惟可供出售金融資產以公允價值計量除外。

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獲得的對資產及負債的賬面值所作判斷的基準。實際結果可能有別於估計數額。

1 重大會計政策（續）

(b) 財務報表的編製基準（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以及估計不確定性的主要來源的討論載於附註29。

(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，並於本集團及本公司的本會計期間首次生效。概無該等發展與本集團的財務報表相關，而本集團並未採用任何當前會計期間尚未生效的新訂準則或詮釋。

(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。集團內公司間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。

1 重大會計政策（續）

(d) 附屬公司及非控股權益（續）

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，按出售該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）。

(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以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（本集團與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。本集團與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。

1 重大會計政策（續）

(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，而與店舖營運有關的任何其餘溢利或虧損則歸本集團所有。由於本集團承受店舖運營的風險及回報，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，而本集團應佔與店舖營運相關的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）。本集團向承包店舖所作存貨銷售已作抵銷，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。顧客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」列賬為「顧客預付款」，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(I)）。

於年內出售各現金產生單位時，任何已分配的購入商譽金額均計入出售損益。

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、廠房及設備項目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。

1 重大會計政策（續）

(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。

(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，作為已付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) 金融資產減值

貿易及其他應收款項以及可供出售金融資產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，如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。

1 重大會計政策 (續)

(I) 資產減值 (續)

(i) 金融資產減值 (續)

倘存在任何該等跡象，任何減值虧損將按下列方式釐定及確認：

- 就以攤銷成本列賬的貿易及其他應收款項而言，減值虧損將按資產賬面值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（即於初步確認該等資產時計算得出的實際利率）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。

- 就可供出售金融資產而言，已於公允價值儲備中確認的累計虧損會重新分類至損益。將於損益內確認的累計虧損金額為購入成本（減任何本金還款及攤銷）與現行公允價值的差額，已扣減過往就該資產於損益內確認的任何減值虧損。

倘其後公允價值的增加能夠客觀地與減值虧損確認後發生的事件有關，則有關可供出售金融資產的減值虧損會予以撥回。在該等情況下撥回的減值虧損於損益內確認。

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中可收回性存疑但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。

1 重大會計政策 (續)

(I) 資產減值 (續)

(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；
- 於附屬公司的投資；
- 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，無論有否任何減值跡象，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。

— 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）。

1 重大會計政策（續）

(l) 資產減值（續）

(ii) 其他資產減值（續）

— 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告。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(l)(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。倘僅在中期期間所屬的財政年末評估有關減值，則即便將不會確認任何虧損或將會確認少量虧損，上述情況亦適用。

(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貨品採購成本，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。

1 重大會計政策（續）

(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方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) 可供出售金融資產

可供出售金融資產初步按公允價值加任何直接應佔交易成本確認。

於初步確認後，有關資產以於各報告期末的公允價值計量，而其變動（減值虧損（見附註1(l)除外）則於其他全面收入確認並於公允價值儲備的權益中列賬。當終止確認一項投資或某項投資出現減值（見附註1(l)）時，其他全面收入的累計收益或虧損將轉撥至損益。

(p) 附息借貸

附息借貸按公允價值減應佔交易成本初步確認。初步確認後，附息借貸以攤銷成本列賬，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貸期內連同任何應付利息及費用在損益中確認。

(q) 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。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。

(r) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行及手頭現金、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的組成部分。

1 重大會計政策（續）

(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) 以股份為基礎的付款

(a) 現金結算的以股份為基礎的付款

授予僱員的股票期權（其將以現金結算及根據本集團旗下實體的權益工具的價格計算得出）的公允價值確認為僱員成本及負債。倘僱員於有權無條件獲得付款前須達到歸屬條件，則有關增值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。

(b) 集團實體間的以股份為基礎的付款

本集團共同控股股東就本集團若干僱員受僱於本集團而授予彼等的股票期權及股份（其將由共同控股股東以現金結算）的公允價值，乃於該等僱員無條件享有股票期權及股份的期間內確認為僱員成本，並在本集團權益內的資本儲備作相應增加。已確認為開支的金額會被調整，以反映在有關服務及非市場表現條件預期將於歸屬日期達成的情況下股票期權及股份的數目。

(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。於該情況下，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所有遞延稅項資產（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的稅項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，並且預期可於可予動用稅項虧損或稅項抵免的某一期間或多個期間內撥回。

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將予動用的相關稅務利益，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行使權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：

- 倘為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

1 重大會計政策 (續)

(t) 所得稅 (續)

- 倘為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) 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。

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（倘適用）能可靠計量，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。

1 重大會計政策 (續)

(v) 收入確認 (續)

(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。已授出的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。或然租金在賺取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。

(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。補償予本集團已產生費用的補貼將於損益中於費用產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實際確認。

(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匯率換算。以外幣計值的貨幣資產及負債按報告期末的匯率換算，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。

1 重大會計政策（續）

(w) 外幣換算（續）

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至損益。

(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。

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) 關連方

(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。

1 重大會計政策（續）

(y) 關連方（續）

(b) 倘符合以下任何條件，則該實體為與本集團有關連：

- (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。

(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、顧客種類或類別、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經營分部，即於中國經營大賣場業務。

營業額包括供應予顧客的貨品的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	
	二零一二年 人民幣百萬元	二零一一年 人民幣百萬元
貨品銷售	75,936	66,540
租金收入	1,915	1,544
	77,851	68,084

本集團的顧客基礎多元化，且並無顧客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	
	二零一二年 人民幣百萬元	二零一一年 人民幣百萬元
服務收入	100	112
出售包裝材料	82	84
銀行存款的利息收入	82	92
可供出售金融資產的利息收入	188	—
政府補貼	82	126
已收租賃合約爭議賠償	30	—
	564	414

政府補貼指自當地政府機關收取的補貼。

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	
	二零一二年 人民幣百萬元	二零一一年 人民幣百萬元
借貸利息開支		
— 須於五年內悉數償還	4	82
— 須於五年後悉數償還	8	8
	12	90

(b) 員工成本

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一二年 人民幣百萬元	二零一一年 人民幣百萬元
薪金、工資及其他福利	4,636	3,820
界定供款退休計劃供款(i)	508	382
員工信託受益計劃供款(ii)	263	210
以股份為基礎的付款(iii)	51	—
	5,458	4,412

(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。

4 除稅前溢利（續）

(b) 員工成本（續）

(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及現金等價物（「現金類同資產」）或康成投資（中國）股權（就大潤發計劃而言）或以現金類同資產或歐尚（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) 以股份為基礎的付款

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，倘彼等符合若干歸屬標準，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。以於二零一二年十二月三十一日每項增值權的公允價值3.08港元（使用蒙特卡洛方法(Monte Carlo Method)釐定）為計算基準，人民幣100,000元已於本集團截至二零一二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。

歐尚（中國）香港授予歐尚（中國）香港多名高級管理層若干增值權，據此，倘彼等符合若干歸屬條件，該等人士將享有一筆未來現金付款（按歐尚（中國）香港的公允價值的增加額計算）。以經獨立估值師估值且經董事估計的歐尚（中國）香港的公允價值為計算基準，人民幣0.45億元已於本集團截至二零一二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。

除上述者外，以股份為基礎的付款包括本集團共同控股股東Groupe Auchan S.A.的股票期權及股份（已由Groupe Auchan S.A.就本集團若干僱員受僱於本集團而授予彼等）所涉及的人民幣0.06億元。

4 除稅前溢利(續)

(c) 其他項目

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一二年 人民幣百萬元	二零一一年 人民幣百萬元
存貨成本	61,579	54,127
折舊		
— 以經營租約出租的資產		
— 投資物業	129	115
— 其他物業、廠房及設備	183	167
— 持作自用的資產	1,510	1,171
	1,822	1,453
攤銷		
— 土地使用權	128	75
— 無形資產	2	2
	130	77
經營租約開支		
(i) 或有租金		
— 自用的租賃資產	402	308
— 分租予他人的資產	107	78
(ii) 最低租賃付款		
— 自用的租賃資產	1,076	866
— 分租予他人的資產	148	122
(iii) 支付予承包店舖擁有人的費用	43	73
合計	1,776	1,447
出售物業、廠房及設備虧損	23	28
外匯(收益)/虧損淨額	(14)	18
上市費用	—	46
核數師酬金		
— 審計服務	19	19
— 首次公開發售相關服務	—	10
捐助	5	2
投資物業的租金收入		
— 總額	(632)	(501)
— 直接經營開支	41	34
淨額	(591)	(467)

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	
	二零一二年 人民幣百萬元	二零一一年 人民幣百萬元
即期稅項 – 香港利得稅		
年內撥備	2	–
即期稅項 – 中國所得稅		
年內撥備	972	871
過往年度(超額撥備)/撥備不足	(9)	14
	965	885
遞延稅項		
暫時性差額撥回/(產生)(附註21)	8	(54)
	973	831

- (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(二零一一年：16.5%)。由香港公司派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) 根據於二零零七年三月十六日頒佈的企業所得稅法(「企業所得稅法」)，所有中國附屬公司於截至二零一二年十二月三十一日止年度均須按25%的稅率繳納所得稅(二零一一年：25%，除其中一家附屬公司為24%)。
- (iv) 企業所得稅法及其相關實施細則就自二零零八年一月一日起累計的以中國盈利撥付的股息分派徵收10%的預扣稅，惟根據稅務協定/安排調減者除外。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》，屬「受益所有人」並持有中國居民公司25%或以上股權的適格香港納稅居民可就所收取的股息按經調減預扣稅稅率5%納稅。

5 所得稅（續）

(a) 綜合全面收益表中的所得稅指（續）：

(iv) （續）

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撥備。

於二零一二年十二月三十一日，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0.53億元（二零一一年：人民幣0.34億元）。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。於二零一二年十二月三十一日的遞延稅項負債按預扣稅稅率5%計算（二零一一年：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經調減預扣稅稅率5%。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。

於二零一二年七月十二日，國家稅務總局（「國家稅務總局」）頒佈日期為二零一二年六月二十九日的公告[2012]第30號（「第30號公告」）。第30號公告明確訂明，從中國取得的所得為股息的，屬雙重徵稅協定（「雙重徵稅協定」）夥伴國家的納稅居民並於該司法權區上市的公司（「上市母公司」）將自動符合受益所有人標準。此外，由上市母公司直接及／或間接全資擁有並為同一雙重徵稅協定夥伴國家的納稅居民的附屬公司，亦自動被視為其所收任何中國股息的受益所有人。因此，由大潤發控股有限公司及歐尚（中國）香港應收的股息應按預扣稅稅率5%納稅。

於二零一二年七月十五日，歐尚（中國）投資接獲上海市楊浦區國家稅務局的通知，確認其可於截至二零一二年十二月三十一日止年度可按經調減預扣稅稅率5%就股息繳稅。

(b) 按適用稅率計算的所得稅開支與會計溢利的對賬：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一二年 人民幣百萬元	二零一一年 人民幣百萬元
除稅前溢利	3,506	2,816
按中國所得稅稅率25%計算的除稅前溢利的名義稅項	877	704
不可抵扣開支，減毋須課稅收入	34	67
中國股息預扣稅	42	28
未確認遞延稅項資產的本年度虧損	60	53
動用過往未確認稅項虧損	(31)	(35)
過往年度（超額撥備）／撥備不足	(9)	14
實際稅項開支	973	831

5 所得稅（續）

(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	
	二零一二年 人民幣百萬元	二零一一年 人民幣百萬元
年初餘額	338	244
過往年度（超額撥備）／撥備不足	(9)	14
本年度即期所得稅撥備	974	871
本年度付款	(934)	(791)
年末的應付所得稅	369	338

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：

	薪金、津貼及 董事袍金		退休 計劃供款	以股份為 基礎的付款 (附註7)		二零一二年 總計
	人民幣千元	人民幣千元		人民幣千元	人民幣千元	
執行董事						
Bruno Robert Mercier	-	1,592	196	175	6,312	8,275
黃明端	-	3,794	471	9,304	-	13,569
非執行董事						
鄭銓泰	-	-	-	-	-	-
Benoit Claude Francois	-	-	-	-	-	-
Marie Joseph Leclercq	-	-	-	-	-	-
Philippe David Baroukh	-	-	-	-	-	-
Xavier Marie Alain	-	-	-	-	-	-
Delom De Mezerac	-	-	-	-	-	-
Christophe Maurice Paule	-	-	-	-	-	-
Marie Joseph Dubrulle	-	-	-	-	-	-
獨立非執行董事						
張挹芬	236	-	-	-	-	236
何毅	236	-	-	-	-	236
Desmond Murray	267	-	-	-	-	267
總計	739	5,386	667	9,479	6,312	22,583

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	以股份為 基礎的付款 (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

於本年度期間，本公司董事並無放棄或同意放棄任何酬金。

於本年度期間，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。

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（二零一一年：兩名），薪酬總額載列如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一二年 人民幣百萬元	二零一一年 人民幣百萬元
薪金、津貼及實物福利	13,154	10,665
退休計劃供款	1,520	1,437
酌情花紅	18,745	1,710
以股份為基礎的付款	14,797	3,888
	48,216	17,700

以股份為基礎的付款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名最高薪酬人士的薪酬介乎以下範圍：

	二零一二年 人數	二零一一年 人數
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
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
5,500,001港元至6,000,000港元 (相當於人民幣4,459,001元至人民幣4,865,000元)	1	—
10,000,001港元至10,500,000港元 (相當於人民幣8,108,001元至人民幣8,513,000元)	1	—
13,000,001港元至13,500,000港元 (相當於人民幣10,540,001元至人民幣10,946,000元)	1	—
13,500,001港元至14,000,000港元 (相當於人民幣10,946,001元至人民幣11,351,000元)	1	—
16,500,001港元至17,000,000港元 (相當於人民幣13,378,001元至人民幣13,784,000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二零一二年十二月三十一日止年度的溢利人民幣9.55億元（二零一一年：溢利人民幣7.07億元），已於本公司財務報表中處理。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一二年 人民幣百萬元	二零一一年 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	955	707
已於年內批准及派付歸屬於上一財政年度溢利的 來自附屬公司的股息	—	1,135
本公司年內溢利 (附註22(a))	955	1,842

有關已付及應付本公司權益股東的股息詳情載於附註22(b)中。

9 每股盈利

每股基本盈利計算乃根據於本公司權益股東應佔溢利人民幣24.09億元（二零一一年：人民幣16.00億元）及年內已發行普通股加權平均數9,539,704,700股（二零一一年：7,805,626,406股，已就於二零一一年六月二十七日進行的股份拆細作出調整，有關詳情載於附註22(c)(ii)）：

普通股加權平均數

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一二年	二零一一年
於一月一日的已發行普通股	9,539,704,700	211,485,200
於二零一一年五月十三日已發行股份的影響 (附註22(c)(i))	—	66,920,951
股份拆細的影響 (附註22(c)(ii))	9,539,704,700	278,406,151
首次公開發售時已發行股份的影響 (附註22(c)(iii))	—	6,960,153,775
年內普通股加權平均數	9,539,704,700	7,805,626,406

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

	樓宇 人民幣百萬元	租賃 物業裝修 人民幣百萬元	店舖設備 人民幣百萬元	辦公室 設備 人民幣百萬元	汽車 人民幣百萬元	在建工程 人民幣百萬元	小計 人民幣百萬元	投資物業 人民幣百萬元	土地 使用權 人民幣百萬元	固定資產 總計 人民幣百萬元
成本：										
於二零一一年一月一日	4,370	1,990	5,668	1,381	104	859	14,372	1,989	2,901	19,262
添置	380	58	1,604	177	13	2,800	5,032	262	485	5,779
轉發自在建工程	1,679	396	678	174	63	(3,086)	(96)	96	-	-
出售	(15)	(87)	(103)	(154)	(7)	-	(366)	-	-	(366)
於二零一一年十二月三十一日	6,414	2,357	7,847	1,578	173	573	18,942	2,347	3,386	24,675
於二零一二年一月一日	6,414	2,357	7,847	1,578	173	573	18,942	2,347	3,386	24,675
添置	485	-	165	207	44	3,051	3,952	236	1,174	5,362
轉發自在建工程	360	611	1,913	-	-	(3,191)	(307)	307	-	-
出售	-	(98)	(118)	(103)	(6)	-	(325)	-	-	(325)
於二零一二年十二月三十一日	7,259	2,870	9,807	1,682	211	433	22,262	2,890	4,560	29,712
累計折舊：										
於二零一一年一月一日	(905)	(725)	(1,612)	(542)	(34)	-	(3,818)	(311)	(319)	(4,448)
年內扣除	(209)	(252)	(574)	(277)	(26)	-	(1,338)	(115)	(75)	(1,528)
出售	8	78	89	135	6	-	316	-	-	316
於二零一一年十二月三十一日	(1,106)	(899)	(2,097)	(684)	(54)	-	(4,840)	(426)	(394)	(5,660)
於二零一二年一月一日	(1,106)	(899)	(2,097)	(684)	(54)	-	(4,840)	(426)	(394)	(5,660)
年內扣除	(283)	(209)	(854)	(307)	(40)	-	(1,693)	(129)	(128)	(1,950)
出售	-	96	107	91	5	-	299	-	-	299
於二零一二年十二月三十一日	(1,389)	(1,012)	(2,844)	(900)	(89)	-	(6,234)	(555)	(522)	(7,311)
賬面淨值：										
於二零一二年十二月三十一日	5,870	1,858	6,963	782	122	433	16,028	2,335	4,038	22,401
於二零一一年十二月三十一日	5,308	1,458	5,750	894	119	573	14,102	1,921	2,992	19,015

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。於二零一二年十二月三十一日，本集團並未就總賬面值為人民幣9.00億元（二零一一年：人民幣2.26億元）的若干土地使用權取得土地使用權證。儘管如此，董事認為，於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，本集團擁有該等土地使用權的實益業權。
- (iii) 於二零一二年十二月三十一日，本集團並未就總賬面值為人民幣21.14億元（二零一一年：人民幣24.47億元）的若干樓宇取得房屋所有權證。儘管如此，董事認為，於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，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。董事已估算於二零一二年十二月三十一日投資物業的公允價值為人民幣58.80億元（二零一一年：人民幣45.85億元），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。於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，獨立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	
	二零一二年 人民幣百萬元	二零一一年 人民幣百萬元
1年內	1,426	1,274
1年以上5年以內	811	625
5年以上	281	175
	2,518	2,074

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。或然租金應收款項並未計入以上金額。

11 無形資產

	於十二月三十一日	
	二零一二年 人民幣百萬元	二零一一年 人民幣百萬元
軟件成本：		
於一月一日	20	18
添置	1	2
	21	20
.....		
累計攤銷		
於一月一日	(10)	(8)
年內攤銷	(2)	(2)
	(12)	(10)
.....		
賬面淨值		
於一月一日	10	10
於十二月三十一日	9	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。本公司並未於截至二零一二年及二零一一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	
	二零一二年 人民幣百萬元	二零一一年 人民幣百萬元
貿易商品	10,141	10,259

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	
	二零一二年 人民幣百萬元	二零一一年 人民幣百萬元
已售存貨的賬面值	61,563	54,061
撇減存貨	16	66
	61,579	54,127

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	
	二零一二年 人民幣百萬元	二零一一年 人民幣百萬元
非流動		
租金預付款項	372	433
流動		
貿易應收款項	279	256
應收承包店舖款項	78	311
應收承包店舖擁有人款項	38	334
其他應收賬款	672	673
應收增值稅	1,003	937
預付款項：		
－ 租金	1,079	828
－ 固定資產	379	410
小計	3,528	3,749
貿易及其他應收款項	3,900	4,182

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。應收款項的賬齡按發票日期釐定。

14 貿易及其他應收款項（續）

於二零一二年十二月三十一日，應收承包店舖款項包括承包店舖出售的預付卡的結餘（顧客可用於在本集團若干其他店舖購買貨品），並由承包店舖購買貨品之墊付款項所抵銷。

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。

除就固定資產所作預付款項（待收到資產後將轉撥至有關資產類別）及應收承包店舖擁有人結餘外，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23(a)。

	本公司	
	於十二月三十一日	
	二零一二年 人民幣百萬元	二零一一年 人民幣百萬元
非流動		
貸款予附屬公司	7,586	7,586
應收附屬公司利息	28	—
小計	7,614	7,586
流動		
應收附屬公司股息	966	803
其他	—	9
小計	966	812
貿易及其他應收款項	8,580	8,398

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 可供出售金融資產

	於十二月三十一日	
	二零一二年 人民幣百萬元	二零一一年 人民幣百萬元
可供出售金融資產	1,965	—

該等資產指中國商業銀行所發行的短期金融產品。該等短期金融產品的本金已獲擔保，並會連同任何相關回報於到期日（其介乎發行日期起計三至九個月）予以償還。該等產品具有介乎每年2.70%至5.50%的預期但並無擔保的回報率。

16 定期存款

於二零一二年十二月三十一日，存款期限長於三個月的銀行存款為人民幣1.05億元（二零一一年：人民幣0.67億元）。

17 現金及現金等價物

	本集團 於十二月三十一日	
	二零一二年 人民幣百萬元	二零一一年 人民幣百萬元
存款期限少於三個月的銀行存款	270	1,521
銀行及手頭現金	4,900	5,996
其他金融資產	587	—
於綜合財務狀況表及綜合現金流量表的 現金及現金等價物	5,757	7,517

其他金融資產指中國商業銀行所發行的短期金融產品投資，其本金已獲擔保，並具有介乎每年1.48%至5.00%的固定回報率，到期期限由發行日期起計少於三個月。

	本公司 於十二月三十一日	
	二零一二年 人民幣百萬元	二零一一年 人民幣百萬元
銀行及手頭現金	26	22

18 貿易及其他應付款項

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零一二年 人民幣百萬元	二零一一年 人民幣百萬元
流動		
貿易應付款項	14,464	15,034
顧客預付款	7,207	5,949
應付關連方款項 (附註26)	93	44
應付建設成本	1,891	1,691
應付非控股權益股息	28	2
應計費用及其他應付款項	2,624	2,442
貿易及其他應付款項	26,307	25,162

	本公司	
	於十二月三十一日	
	二零一二年 人民幣百萬元	二零一一年 人民幣百萬元
應付關連方款項	6	—
應計費用及其他應付款項	1	6
貿易及其他應付款項	7	6

所有貿易及其他應付款項預計將於一年內結付。

顧客預付款指本集團所出售的預付卡的未動用結餘。

按發票日期釐定的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一二年 人民幣百萬元	二零一一年 人民幣百萬元
	於六個月內到期	14,102
於六個月後但於十二個月內到期	362	338
	14,464	15,034

19 銀行貸款

於二零一二年十二月三十一日，銀行貸款為無抵押，並按年利率1.55%至2.10%計息（二零一一年：6.10%）。

20 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出資。根據各自的協議，除規定年度回報外，該等股東並無任何權利享有附屬公司的溢利或虧損。截至二零一二年十二月三十一日止年度的規定年度回報總額為人民幣0.08億元，乃計入綜合全面收益表的財務費用內（二零一一年：人民幣0.09億元）。

21 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
於二零一二年一月一日	11	(10)	91	(34)	94	152
於損益（扣除）／計入	(5)	-	8	* (19)	8	(8)
於二零一二年 十二月三十一日	6	(10)	99	(53)	102	144

* 款項包括本年度中國附屬公司溢利預扣稅撥備人民幣0.42億元（二零一一年：人民幣0.28億元）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0.23億元（二零一一年：人民幣0.52億元）。

21 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	
	二零一二年 人民幣百萬元	二零一一年 人民幣百萬元
遞延稅項資產淨額	208	197
遞延稅項負債淨額	(64)	(45)
	144	152

(c) 未確認遞延稅項資產

根據附註1(t)所載會計政策，於二零一二年十二月三十一日，本集團並未就為數人民幣9.60億元（二零一一年：人民幣8.78億元）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	
	二零一二年 人民幣百萬元	二零一一年 人民幣百萬元
二零一二年	–	67
二零一三年	127	147
二零一四年	225	241
二零一五年	189	211
二零一六年	178	212
二零一七年	241	–
	960	878

(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，乃因本集團於可見將來並無計劃在中國境外分配該等溢利。於二零一二年十二月三十一日，有關未分配溢利為人民幣21.44億元（二零一一年：人民幣10.59億元）。

22 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
於二零一一年一月一日						
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	682	-	13,304	-	-	13,986
透過首次公開發售						
發行股份	326	7,299	-	-	-	7,625
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
二零一二年權益變動：						
年內溢利	-	-	-	-	955	955
其他全面收入	-	-	-	-	-	-
全面收入總額	-	-	-	-	955	955
以股份為基礎的付款	-	-	6	-	-	6
已宣派股息	-	-	-	-	(776)	(776)
於二零一二年十二月						
三十一日的結餘	2,721	7,299	13,310	(425)	1,015	23,920

22 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：

	二零一二年 人民幣百萬元	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0.12港元（相當於人民幣0.10元 （二零一一年：每股普通股0.10港元 （相當於人民幣0.08元））	926	775
	926	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（相當於人民幣11.28億元）。

截至二零一一年十二月三十一日止年度的末期股息每股普通股0.10港元（相當於人民幣0.08元）合共人民幣7.76億元於二零一二年五月十六日獲批准，並於二零一二年六月八日派付。

22 資本、儲備及股息（續）

(c) 股本

	附註	二零一二年		二零一一年	
		股份數目	人民幣百萬元	股份數目	人民幣百萬元
法定：	(i)/(ii)				
每股面值0.3港元的 普通股		20,000,000,000	5,331	20,000,000,000	5,331
普通股，已發行 及繳足：					
於一月一日		9,539,704,700	2,721	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	9,539,704,700	2,721

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，故已發行普通股的公允價值人民幣139.86億元超過其面值人民幣6.82億元的金額（已扣減已發行股份的公允價值超過於二零一一年五月十三日所收購的歐尚（中國）香港及CCIL非控股權益的賬面值人民幣24.75億元的金額）已計入綜合權益內的資本儲備。

22 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，1,143,848,000股每股面值0.30港元的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171,577,000股每股面值0.30港元的股份。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

本集團

資本儲備包括(1)因發行普通股以收購歐尚（中國）香港及CCIL的非控股權益所產生的人民幣17.93億元（見上述附註22(c)(i)）；(2)因該等信託向康成投資（中國）或歐尚（中國）投資所注現金超出彼等應佔所收購綜合資產淨值而產生的人民幣3.09億元（見附註4(b)(ii)）；及(3)與Groupe Auchan S.A.授予本集團若干僱員股票期權及股份有關的以股份為基礎的付款人民幣0.06億元（見附註4(b)(iii)）。

本公司

資本儲備主要指已發行普通股的公允價值人民幣139.86億元超過其面值人民幣6.82億元的金額，有關超出金額乃與於二零一一年五月十三日進行重組有關（見附註22(c)(i)）。

(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。

22 資本、儲備及股息（續）

(d) 儲備性質及目的（續）

(iv) 法定儲備

法定儲備指由本集團中國附屬公司（「中國公司」）撥款的法定儲備。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)向法定儲備基金（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。

(e) 儲備的可分配性

於二零一二年十二月三十一日，可供分配予本公司權益股東的儲備總額（根據香港公司條例第79B條的規定計算）為人民幣10.15億元（二零一一年：人民幣8.36億元）。於報告期末，董事擬派末期股息每股普通股0.12港元（相等於人民幣0.10元），共計人民幣9.26億元（附註22(b)）。於報告期末，該股息並未確認為負債。

(f) 資本風險管理

本集團將資本界定為其權益總額。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，並因應經濟情況變動調整資本架構。

本集團利用債務權益比率監察其資本架構，該比率按債務除以權益總額計算。本集團將債務界定為貸款、借貸及其他金融負債（經扣除現金及現金等價物、定期存款和可供出售金融資產）。

於本年度，本集團的資本管理方法並無變化。

22 資本、儲備及股息（續）

(f) 資本風險管理（續）

債務權益比率如下：

	於十二月三十一日	
	二零一二年 人民幣百萬元	二零一一年 人民幣百萬元
貸款及借貸（附註19）	402	199
其他金融負債（附註20）	85	85
	487	284
減：定期存款	(105)	(67)
現金及現金等價物	(5,757)	(7,517)
可供出售金融資產	(1,965)	—
資產淨值	(7,340)	(7,300)
權益總額	17,358	15,517
資產權益比率	42%	47%

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。

23 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、定期存款、可供出售金融資產以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以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。

23 金融風險管理及公允價值（續）

(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方會向已與本集團建立長期經常往來關係的公司客戶提供信貸期。

可供出售金融資產由金融機構安排提供，有關金融機構至少持有國際獨立評級機構頒發的BBB級信用評級。根據與金融機構達成的協議，本金的信貸風險有限，原因是該等本金均由金融機構擔保。

租金預付款項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。

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。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。

(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盡可能地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，不會出現無法承擔的損失或有損本集團的聲譽。

23 金融風險管理及公允價值（續）

(b) 流動資金風險（續）

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主要金融機構承諾提供的足夠資金額度，以應付短期和長期的流動資金需求。

於二零一二年十二月三十一日，本集團的流動負債淨額為人民幣55.82億元（二零一一年：人民幣41.07億元）。於截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團經營活動所得的現金淨額為人民幣55.83億元（二零一一年：人民幣57.64億元），及於二零一二年十二月三十一日的未使用貸款融資為人民幣20.65億元（二零一一年：人民幣30.25億元）。經考慮本集團的盈利能力、經營現金流及可使用貸款融資，董事認為本集團將有充足的流動資金，可應付其於可見將來的營運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得出。

	於二零一二年十二月三十一日				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	410	—	—	410	402
貿易及其他應付款項	26,307	—	—	26,307	26,307
其他金融負債	—	—	85	85	85
於二零一二年 十二月三十一日	26,717	—	85	26,802	26,794

	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

23 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、定期存款、可供出售金融資產及附息借貸為本集團面臨利率風險的金融工具的主要類型。

本集團於二零一二年及二零一一年十二月三十一日的銀行現金、定期存款、可供出售金融資產、附息借貸及利率載列如下：

	二零一二年		二零一一年	
	實際利率	賬面值 人民幣百萬元	實際利率	賬面值 人民幣百萬元
浮息工具：				
銀行現金	0%~1.15%	4,407	0%~1.31%	7,100
其他金融資產	1.48%~5.00%	587	—	—
可供出售金融資產	0%~5.50%	1,965	—	—
貸款及借貸	1.55%~2.10%	(402)	—	—
		6,557		7,100
定息工具：				
存款期限少於				
三個月定期存款	0.50%~3.23%	270	0.50%~2.85%	1,521
存款期限長於				
三個月定期存款	0.50%~2.80%	105	0.65%~2.25%	67
貸款及借貸	—	—	6.10%	199
		375		1,787

(ii) 敏感度分析

假設報告日期通行的利率全面上升／下降100個基點，而所有其他可變因素維持不變，則本集團於截至二零一二年十二月三十一日止年度的除稅後溢利及保留溢利會增加／減少約人民幣0.49億元（二零一一年：人民幣0.53億元）。

上述敏感度分析乃假設利率已於各報告日期發生變動且有關變動已獲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個基點指管理層對利率於期內直至下一年度報告日期的合理可能變動的評估。截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度均按相同基準進行分析。

23 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滿足充分的外幣需求，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二零一二年及二零一一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。

可供出售金融資產的公允價值乃參考其於資產負債表日期所報市價釐定，且不會扣除任何交易成本。

24 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	
	二零一二年 人民幣百萬元	二零一一年 人民幣百萬元
已訂約	2,202	859
已授權但未訂約	5,989	2,864
	8,191	3,723

24 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	
	二零一二年 人民幣百萬元	二零一一年 人民幣百萬元
一年內	1,533	1,126
一年後但五年內	4,719	3,554
五年後	9,957	8,472
	16,209	13,152

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金付款外，對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，原因是可能應付的金額難以估計。

25 或然事項

(a) 法律訴訟

於二零一二年十二月三十一日，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0.93億元（二零一一年：人民幣0.49億元）。於二零一二年十二月三十一日，法律訴訟正在進行，而大部分訴訟尚未設定裁定日期。於二零一二年十二月三十一日，已於貿易及其他應付款項內計提撥備人民幣0.12億元（二零一一年：人民幣0.11億元），董事認為，該撥備足以支付就該等索償應付的款項（如有）。

26 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及於附註7所披露支付予若干最高薪酬僱員的款項）載列如下：

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零一二年 人民幣百萬元	二零一一年 人民幣百萬元
短期僱員福利	74	39
退休福利	3	2
以股份為基礎的付款	16	4
	93	45

薪酬總額計入「員工成本」內（見附註4(b)）。

(b) 關連方身份

截至二零一二年及二零一一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：

關連方姓名／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
甌尚盈特諾（上海）國際貿易有限公司	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

26 重大關連方交易（續）

(c) 關連方交易

除財務報表附註其他部分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	
	於十二月三十一日	
	二零一二年 人民幣百萬元	二零一一年 人民幣百萬元
應收代理費(i)	50	40
應付商標使用費(ii)	28	22
應付IT服務費(iii)	4	3
應付費用(iv)	67	59
員工信託受益計劃供款(note 4(b))	263	210
商品銷售(v)	—	12
購買商品(vi)	18	—
購買物業、廠房及設備(vii)	39	141

- (i) 應收代理費指由Auchan International S.A.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。
- (ii) 應付商標使用費指Groupe Auchan S.A. 就向本集團授予使用歐尚商標的許可而收取的費用。
- (iii) 應付IT服務費指Auchan International Technology就提供IT支持及服務所收取的費用。
- (iv) 應付費用主要指Auchanhyper SA的附屬公司為本集團支付的人事及行政成本，有關成本由本集團發還並支銷。
- (v) 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。交易於二零一一年六月終止。
- (vi) 此乃指自甌尚盈特諾（上海）國際貿易有限公司購買商品。
- (vii) 此乃指自昆山潤福及其附屬公司購買店舖的物業、廠房及設備，該等店舖於該等年度為承包店舖，但目前由本集團直接營運。

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。

26 重大關連方交易（續）

(d) 關連方結餘

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零一二年 人民幣百萬元	二零一一年 人民幣百萬元
應收Groupe Auchan S.A.附屬公司款項	53	37
應收昆山潤福及其附屬公司款項	12	286
應付Groupe Auchan S.A.及其附屬公司款項	93	44

上述結餘均為貿易性質。

(e) 與關連交易有關的上市規則的適用性

有關上述應收代理費及應付商標使用費的關連方交易構成上市規則第14A章所界定的不獲豁免持續關連交易。上市規則第14A章所要求的披露事項於董事報告「關連交易」一節提供。

27 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，於二零一二年十二月二十五日之前，本集團擁有其已發行股本的80%。

於二零一二年十二月二十五日，上海大潤發以總現金代價人民幣0.119億元完成收購蘇州潤華的其餘20%股權。於收購完成後，蘇州潤華成為上海大潤發的全資附屬公司，而於收購完成後，蘇州潤華的資產、負債、收入及開支均直接於財務報表綜合入賬。

28 直接及最終控股方

於二零一二年十二月三十一日，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。

29 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作出認為合理的預計）為依據。

在審閱財務報表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報表時所採用的最重要判斷及估計。

(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使用年期內折舊。本集團會每年對資產的可使用年期及其剩餘價值（如有）進行檢討，以釐定將於任何報告期間錄得的折舊開支金額。可使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得出。

(b) 存貨撥備

本集團於各報告期末檢討存貨的賬面值，以釐定存貨是否以成本及可變現淨值兩者中的較低者入賬。管理層基於現時市況及類似存貨的過往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可收回性的評估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，並相應計提稅項撥備。本集團會定期重新審議該等交易的稅務處理，以計及稅務法規的所有變動。

30 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二零一二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

• 香港會計準則第1號之修訂，呈報財務報表 – 呈報其他全面收入項目	二零一二年七月一日
• 香港財務報告準則第10號，綜合財務報表	二零一三年一月一日
• 香港財務報告準則第11號，聯合安排	二零一三年一月一日
• 香港財務報告準則第12號，其他實體之權益披露	二零一三年一月一日
• 香港財務報告準則第13號，公允價值計量	二零一三年一月一日
• 香港會計準則第27號，獨立財務報表	二零一三年一月一日
• 香港會計準則第28號，於聯營公司及合營公司的投資	二零一三年一月一日
• 香港會計準則第19號（經修訂），僱員福利	二零一三年一月一日
• 香港財務報告準則第7號之修訂，金融工具：披露 – 披露 – 對沖金融資產及金融負債	二零一三年一月一日
• 香港財務報告準則之年度改進 – 二零零九年至二零一一年週期	二零一三年一月一日
• 香港財務報告準則第10號「綜合財務報表」、香港財務報告準則第11號「聯合安排」及香港財務報告準則第12號「其他實體之權益披露 – 過渡指引」之修訂	二零一三年一月一日
• 香港會計準則第32號之修訂，金融工具：呈報 – 對沖金融資產及金融負債	二零一四年一月一日
• 香港財務報告準則第9號，金融工具	二零一五年一月一日
• 香港財務報告準則第9號「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」之修訂	二零一五年一月一日

本集團正在評估該等修訂預計將於首次應用期間產生的影響。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。

31 於附屬公司的權益

	本公司 於十二月三十一日	
	二零一二年 人民幣百萬元	二零一一年 人民幣百萬元
非上市股份	15,321	15,321

本公司主要業務為投資控股。

31 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	
		二零一二年	二零一一年		(百萬)	
CCIL	(i)	100%	100%	投資控股	美元	112
歐尚（中國）香港	(i)	100%	100%	投資控股	美元	216
上海歐發管理諮詢有限公司		100%	100%	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	
		二零一二年	二零一一年		(百萬)	
大潤發控股有限公司	(i)	100%	100%	投資控股	美元	112
上海大潤發	(ii)	94.10%	94.37%	零售	美元	30
江蘇百潤商品配送中心有限公司	(iii)	94.10%	94.37%	零售	人民幣	1
嘉興市秀洲新區商業有限責任公司		94.10%	94.37%	零售	人民幣	15
濟南人民大潤發商業有限公司	(ii)	90.08%	90.33%	零售	美元	21
上海羅仕諮詢有限公司		94.10%	94.37%	顧問	美元	0.4
南通通潤發超市有限公司	(iii)	94.10%	94.37%	零售	人民幣	5
青島潤泰事業有限公司		94.10%	94.37%	零售	人民幣	200
武漢大潤發江漢超市發展有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	8
瀋陽潤泰商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	9
哈爾濱大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	8
昆山潤華商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	人民幣	165
瀋陽大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	7
上海積績商貿有限公司	(iii)	94.10%	94.37%	物業開發、 租賃及零售	人民幣	10
蘇州潤瑞商業有限公司	(iii)	94.10%	94.37%	零售	人民幣	9
佛山市順德區大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	7
蘇州康誠倉儲有限公司		94.10%	94.37%	倉儲	美元	31
康成投資（中國）		94.10%	94.37%	投資控股 及零售	美元	229
常熟大潤發超市有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	7
上海閔行大潤發商貿有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	3

31 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	
		二零一二年	二零一一年		(百萬)	
淮南市大潤發商貿有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	3
北海大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	3
泰興潤泰商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
青島春陽大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
吉林市潤泰商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
上海奉賢大潤發商貿有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	3
廣州市田美潤福商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	3
海南大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
常德大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	1
諸暨大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
唐山潤良商貿有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
泰安深國投商用置業有限公司		94.10%	94.37%	零售	人民幣	40
如皋大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
韶關市大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
荊州大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
深圳市大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
杭州永豐大潤發超市有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	3
上海嘉定大潤發商貿有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
萊蕪大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	5
常州長虹大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
合肥清溪大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
吳江市潤泰商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
南昌西湖大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
佛山市南海潤良商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
通州潤泰商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	7
哈爾濱潤富商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
齊齊哈爾潤泰商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
上海閘北南區大潤發商貿有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
平湖大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	12
連雲港潤良商貿有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
奉化大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
上海閔行華漕大潤發商貿有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	12

31 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	
		二零一二年	二零一一年		(百萬)	
慈溪大潤發商貿有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	7
青島即墨振華大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
蘭州大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
天津市長湖大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
西安大潤發超市有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
安慶大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
鞍山大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
桐廬大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	6
淮安潤泰商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	1
宿遷潤良商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
深圳潤泰商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	1
江門市大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
肇慶市大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
廈門潤瑞商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
長沙潤良商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
阜陽大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
海鹽大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	3
廣州市潤平商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
長興潤瑞商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	3
建德大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	3
張家港大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	3
雲南潤泰商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
常州懷德大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
合肥廬陽大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
上海泗涇大潤發商貿有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
廣州康誠商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
濟寧大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
蕪湖大潤發商貿有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
淮北大潤發商貿有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
宿州大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	26/7
興化潤泰商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
榮成大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
德陽大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2

31 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)	
		二零一二年	二零一一年			
威海潤華商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
朝陽大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
吉林市大潤發超市有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	1
莆田潤德商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
渭南大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
鹽城嘉潤發投資管理公司	(iii)	94.10%	94.37%	物業開發、 租賃及零售	人民幣	10
句容大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
大豐潤泰商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	16
寶雞大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
台州市黃岩大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	3
蘇州潤德商業有限公司	(iii)	94.10%	94.37%	零售	人民幣	3
淄博大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
北京潤福商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
東莞潤德商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
合肥瑤海大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
荷澤潤泰商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
淄博康成大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
佛山市南海潤瑞商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
沭陽潤泰商業有限公司	(iii)	94.10%	94.37%	零售	人民幣	15
煙台大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
東營康成大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
大慶大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
建湖大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	10
武漢潤德超市發展有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
通遼潤泰商貿有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
南昌澄湖大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
蘇州游關潤華商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
日照大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
眉山大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	17
萊陽大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	12
上海三林大潤發商貿有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
青島康成大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
濰坊大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
濱海大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2

31 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)	
		二零一二年	二零一一年			
蘇州寶帶潤泰商業有限公司	(iii)	94.10%	94.37%	零售	人民幣	15
象山大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	3
慈溪觀海衛大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	3
濟南康誠倉儲有限公司	(iii)	94.10%	94.37%	倉儲	人民幣	15
瀋陽市蘇家屯大潤發商業有限公司	(iii)	94.10%	94.37%	零售	人民幣	128
陽江大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
松原大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
開封潤泰商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
瀋陽大潤發倉儲有限公司		94.10%	94.37%	倉儲	美元	11
廣州潤德發倉儲有限公司		94.10%	94.37%	倉儲	美元	16
成都幸福大潤發商貿有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
岳陽大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	10
漳州大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	16/8
昆山千燈潤平商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	17
懷化大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
鄭州大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
合肥翡翠大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
鹽城大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	3
南通潤華商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
長沙寧鄉潤福商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
濱州大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	12/4
濰坊康成大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
南充潤泰商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
柳州潤平商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
漣水潤華商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
葫蘆島大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
蒼南縣龍港大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	3
青州大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	7
黃山大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
青島膠州大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
南充潤華商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
嘉善大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	3
晉江潤德商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	6
諸城大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
常州珠江大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2

31 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	
		二零一二年	二零一一年		(百萬)	
宜昌大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
徐州潤華商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
東台大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
連雲港潤雲商貿有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
張家港金港大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	3
鄭州潤瑞商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	12
泰州市高港區潤良商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
永康潤泰商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	7
東莞樟木頭大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
鹽城先鋒島大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
棗莊大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
上海寶山羅店大潤發商貿有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
揚州潤良商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
孝感大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
長春潤泰商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
贛州大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
鎮江京口潤京商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
揚州潤邗商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	3
合肥包河大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
福州金榕大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
綿陽大潤發商貿有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
蘇州潤平商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
哈爾濱道外大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2/0.4
四川大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	7/1
東莞虎門大潤發商貿有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2/0.4
常州關河大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
昆山潤良商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	12/2
上海嘉定安亭大潤發商貿有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
廣德大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
定遠大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
文登大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2

31 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	
		二零一二年	二零一一年		(百萬)	
南陵縣大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2/0.4
景洪大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
池州大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
無錫潤泰商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
沛縣大潤發商貿有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
海城大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
淮安潤良商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
龍岩大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
佛山市高明潤平商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2/0.4
金華大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	3/0.5
濟南市中大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	人民幣	5
蚌埠潤華商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
青島嶗山大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2/0.4
柳州潤邗商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2/0.4
濟南天橋大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	人民幣	5
東陽大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2/0.4
東海潤雲商貿有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2/0.4
鎮江潤成商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	3
宜興大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
廣州潤增商貿有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
上海泥城大潤發商貿有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2/0.4
威海潤泰商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
江門市潤良商業貿易有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
九江大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
深圳康潤華商貿有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
佛山市潤國商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
安溪大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
溧陽大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2/2
安順大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2/0.4
宜賓大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2/0.4
滁州大潤發商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2/0.4
吳江潤良商業有限公司		94.10%	94.37%	零售	美元	2
清遠大潤發商業有限公司		94.10%	-	零售	美元	2/0.4

31 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	
		二零一二年	二零一一年		（百萬）	
麗水大潤發商業有限公司		94.10%	—	零售	美元	2/0.4
鄂爾多斯大潤發商業有限公司		94.10%	—	零售	美元	2/0.4
淮安潤淮商業有限公司		94.10%	—	零售	美元	7
欽州大潤發商業有限公司		94.10%	—	零售	美元	2/0.4
樊城大潤發商業有限公司		94.10%	—	零售	美元	2/0.4
盱眙潤雲商業有限公司		94.10%	—	零售	美元	2/0.4
佛山南莊大潤發商業有限公司		94.10%	—	零售	美元	2/0.4
宣城大潤發商業有限公司		94.10%	—	零售	美元	2/0.4
陽江潤良商業有限公司		94.10%	—	零售	美元	2
杭州潤福大潤發超級市場有限公司		94.10%	—	零售	美元	3/0.5
徐州潤平商業有限公司		94.10%	—	零售	美元	2
吳江潤江商業有限公司		94.10%	—	零售	美元	2/0.4
銅梁大潤發商業有限公司		94.10%	—	零售	美元	2/0.4
泉州洛江大潤發商業有限公司		94.10%	—	零售	美元	2
北海潤平商業有限公司		94.10%	—	零售	美元	2/0.4
江門潤京商業有限公司		94.10%	—	零售	美元	2/0.4
兗州大潤發商業有限公司		94.10%	—	零售	美元	2/0.4
樂昌大潤發商業有限公司		94.10%	—	零售	美元	2
阜新大潤發商業有限公司		94.10%	—	零售	美元	6
瀋陽潤福商業有限公司		94.10%	—	零售	美元	6
洪澤大潤發商業有限公司		94.10%	—	零售	美元	2/0.4
佛山南海潤邗商業有限公司		94.10%	—	零售	美元	2/-
淮安經濟技術開發區潤寶商業有限公司		94.10%	—	零售	美元	3
射陽大潤發商業有限公司		94.10%	—	零售	美元	3/0.8
榆林潤平商業有限公司		94.10%	—	零售	美元	2/-
南通潤良商業有限公司		94.10%	—	零售	美元	2/-
梧州潤良商業有限公司		94.10%	—	零售	美元	2/-
麗水大潤發商業有限公司		94.10%	—	零售	美元	2/0.4
西寧大潤發商業有限公司		94.10%	—	零售	美元	2/-
常熟市百潤發超市有限責任公司	(iii)	94.10%	—	物業開發、 租賃及零售	人民幣	10
南京中商金潤發龍江超市有限公司	(iii)	94.10%	—	零售	人民幣	5
南京中商金潤發鼓樓購物中心有限公司	(iii)	94.10%	—	零售	人民幣	5
蘇州潤華	(iii)	94.10%	75.50%	物業開發、 租賃及零售	人民幣	49

31 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)	
		二零一二年	二零一一年			
上海歐尚超市有限公司	(ii)	95.94%	96.85%	零售	美元	18
無錫新尚置業有限公司	(ii)	100%	100%	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		95.94%	96.85%	物業開發 及租賃	人民幣	140
蘇州歐尚超市有限公司		95.94%	96.85%	零售	人民幣	80
杭州歐尚超市有限公司	(ii)	95.94%	96.85%	零售	美元	23
南京頤莫尚置業有限公司		95.94%	96.85%	物業開發 及租賃	美元	8
寧波頤莫尚置業有限公司		95.94%	96.85%	物業開發 及租賃	人民幣	56
歐尚（中國）投資		95.94%	96.85%	顧問服務 及投資	美元	300/214
天津頤莫尚置業有限公司		100%	100%	物業開發 及租賃	美元	8
成都歐尚超市有限公司		95.94%	96.85%	零售	人民幣	110
北京歐尚超市有限公司		95.94%	96.85%	零售	人民幣	50
天津歐尚超市有限公司		100%	100%	零售	人民幣	50
上海新歐尚超市有限公司		95.94%	96.85%	零售	人民幣	128
北京頤莫尚諮詢有限公司		95.94%	96.85%	物業開發 及租賃	人民幣	96
南京歐尚超市有限公司		95.94%	96.85%	零售	人民幣	50
寧波歐尚超市有限公司		95.94%	96.85%	零售	人民幣	60
南京金尚置業有限公司	(ii)	100%	100%	物業開發 及租賃	人民幣	130
南京甯尚置業有限公司		95.94%	96.85%	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)	95.94%	96.85%	物業開發 及租賃	人民幣	30
嘉興頤莫尚置業有限公司		95.94%	96.85%	物業開發 及租賃	美元	6
舟山頤莫尚置業有限公司		95.94%	96.85%	物業開發 及租賃	人民幣	57
常州頤莫尚置業有限公司	(ii)	95.94%	96.85%	物業開發 及租賃	美元	22

31 於附屬公司的權益（續）

由歐尚（中國）香港直接或間接持有：（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	
		二零一二年	二零一一年		（百萬）	
台州歐尚超市有限公司		95.94%	96.85%	零售	美元	10
常州歐尚超市有限公司		95.94%	96.85%	零售	人民幣	122
揚州歐尚超市有限公司		95.94%	96.85%	零售	美元	8
安徽歐尚超市有限公司		95.94%	96.85%	零售	美元	12
嘉興歐尚超市有限公司		95.94%	96.85%	零售	美元	6
鎮江歐尚超市有限公司		95.94%	96.85%	零售	美元	12
無錫歐尚超市有限公司		95.94%	96.85%	零售	美元	6
湖州歐尚超市有限公司		95.94%	96.85%	零售	美元	10
上海歐尚信息技術研發有限公司		95.94%	96.85%	研發服務	美元	1
南通歐尚超市有限公司		95.94%	96.85%	零售	美元	12
南通新歐尚超市有限公司		95.94%	96.85%	零售	美元	10/5
煙台歐尚超市有限公司		95.94%	96.85%	零售	美元	20/10

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。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經營企業。根據合資協議（附註20），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。

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

* 名稱的英文譯名僅供參考。該等實體的正式名稱均為中文。

32 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22(b)。

財務概要

本集團過往五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				
	二零一二年	二零一一年	二零一零年	二零零九年	二零零八年
營業額	77,851	68,084	56,168	45,394	37,852
毛利	16,150	13,857	10,968	8,580	7,089
經營溢利	3,518	2,906	2,474	1,953	1,527
年內溢利	2,533	1,985	1,614	1,254	1,016
以下各方應佔溢利：					
本公司權益股東	2,409	1,600	1,031	811	680
非控股權益	124	385	583	443	336

	於十二月三十一日				
	二零一二年	二零一一年	二零一零年	二零零九年	二零零八年
總資產	44,585	41,346	29,853	23,668	20,514
總負債	27,227	25,829	23,033	17,476	15,726
以下各方應佔權益：					
本公司權益股東	16,830	15,139	4,403	4,005	3,191
非控股權益	528	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編製。

上述概要並不構成綜合財務報表的一部分。

高鑫零售有限公司

(於香港註冊成立的有限公司)