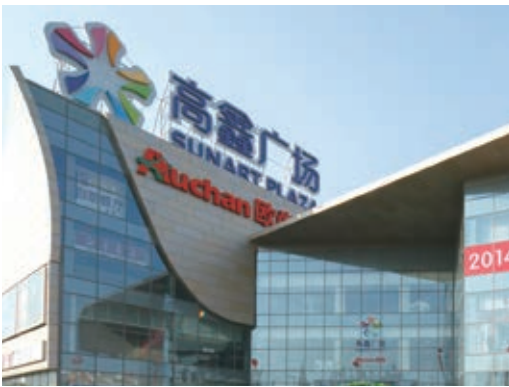


# 高鑫零售有限公司

(於香港註冊成立的有限公司)

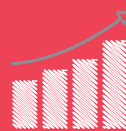
股份代號：6808

## 2014 年報



49 家新店

No.1 大賣場  
市場份額  
全國第一(1)



372 間大賣場  
遍佈中國

Auchan 欧尚

飞牛网  
feiniu.com

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
18	董事及高級管理層履歷
23	董事報告
36	風險因素
42	企業管治報告
51	獨立核數師報告
53	經審核綜合財務報表及附註
136	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183號  
合和中心54樓

### 香港分公司辦事處

香港  
銅鑼灣  
告士打道255至257號  
信和廣場22樓2室

### 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

史密夫斐爾律師事務所  
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

### 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
	二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元	
營業額	<b>91,855</b>	86,195	6.6%
毛利	<b>20,998</b>	18,613	12.8%
經營溢利	<b>4,233</b>	4,147	2.1%
年內溢利	<b>3,042</b>	2,942	3.4%
本公司權益股東應佔溢利	<b>2,908</b>	2,775	4.8%
<b>每股盈利(「每股盈利」)</b>			
— 基本及攤薄 <sup>(1)</sup>	<b>人民幣0.30元</b>	人民幣0.29元	
	於十二月三十一日		變幅
	二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元	
總資產	<b>52,443</b>	49,910	5.1%
總負債	<b>31,909</b>	30,529	4.5%
資產淨值	<b>20,534</b>	19,381	5.9%
資產負債比率 <sup>(2)</sup>	<b>0.61</b>	0.61	
流動比率 <sup>(3)</sup>	<b>0.67</b>	0.73	

附註：

- (1) 截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度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9,539,704,700股計算。
- (2) 資產負債比率= 總負債／總資產
- (3) 流動比率= 流動資產／流動負債

---

## 主席報告

---

致列位股東，

本人謹此欣然報告，高鑫零售有限公司（「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」）於挑戰重重的二零一四年錄得良好的業績。

本集團開設新店49家，同時仍一直得以持續提升盈利水平，並再次通過內涵式增長取得更高的市場份額，本集團相信憑藉內涵式增長發展本集團業務可為本集團創造最高盈利。

於二零一四年，飛牛網上線運營，於二零一四年底已吸引1,395,010名顧客，在競爭日益劇烈的線上零售市場實屬重大成就。

董事會亦已檢討一項新戰略措施：本公司的兩個品牌將於二零一五年開設若干3,000至5,000平方米的小型門店，本集團希望此舉將有助吸納主要市中心的顧客需求。

董事會建議派付末期股息15.26億港元，相當於每股0.16港元，符合本集團的長期股息政策。

本集團預計，通過持續致力於關注不斷變化的顧客行為和需求，連同對新系統及僱員發展持續投資，將保持競爭優勢及為股東創造價值。

董事會主席

**鄭銓泰**

二零一五年二月二十七日

致列位股東，

對中國零售而言，二零一四年是充滿挑戰的一年。即使如此，本人謹此欣然報告，本集團的業績在年內穩定增長。

二零一四年，本集團的銷售收入增加6.2%至人民幣891.36億元。增長主要源於成功開設49家門店（繼二零一三年開設50家門店後）。亦請注意，本集團另有13家門店於二零一五年春節前開業。根據歐睿公司的「中國食品雜貨零售市場」報告，本集團在市場上的領導地位持續提升，市場佔有率於二零一四年增加0.2個百分點至14%。

年內，逾300家購物中心在全國落成，儘管如此，本集團租賃收入亦增加21.5%，這反映本集團大賣場強勁的客流吸引力。

本集團開設上述49家新門店總投資額為人民幣36.66億元，並投資人民幣17.99億元改造維修舊店以保持客戶購物體驗具吸引力。故於二零一四年十二月三十一日之投資總額較於二零一三年十二月三十一日之餘額增長14.5%。

本集團的盈利能力持續改善，二零一四年之除稅後溢利達人民幣30.42億元，較二零一三年增加3.4%。倘不計及入本集團的新業務飛牛網所產生的虧損，二零一四年之除稅後溢利將會增加約5.9%。此顯示本集團實體業務的相關實力，亦顯示本集團已決定對飛牛網作出的投資，我們於年底已決定將飛牛網資本增加人民幣5億元。

上述盈利增長來自於毛利率自21.6%至22.9%之1.3個百分點的提升，毛利率通過產品組合及進一步共同談判（集團品牌於二零一四年的談判金額佔採購額43.8%）得到改善。有關增長足以彌補營運成本增幅，營運成本增幅控制於15.4%的理想範圍。

上述理想的成本控制來自營運效率的提高：由於本集團繼續於門店層面推行若干提高生產力的措施，年內總人手僅增加11%（包括飛牛），而單家門店員工平均人數自437人減少至413人。此外，大潤發華中物流中心於二零一四年十月投入運營。

「大拇指」、「大潤發」及「歐尚」品牌在二零一四年度的銷售額較二零一三年度增長21%，且本集團看到優質顧客對若干新產品系列（如與迪士尼品牌合作開發的食品系列及Ekolia品牌家電商品）的反應深表欣喜。

本集團希望，上述多項措施將有助本集團於二零一五年繼續贏取市場份額。本集團亦將繼續按可持續速度開設新店，目前已確定162個地點（租約或購置土地／房屋合同）於未來三年開設新門店。本集團可能將在無法開設大型賣場的主要城市的核心區域開設若干新穎的小型門店。

---

## 首席執行官報告

---

於二零一四年一月，本集團的飛牛網網站向公眾開放。現時本集團已擁有逾160萬名註冊會員，於二零一五年二月底，每日平均訂單數已較二零一四年同期翻了十倍。本集團於本年末開始在該網站於上海供應生鮮商品，本集團預期，此舉將有助吸引新客戶並提升其訪問頻率。

本集團持續就企業責任及可持續發展開展工作：本集團與上海政府合作制定計劃，以改進對肉類的追溯及提升本集團營運的節能效率，並與大型供應商合作於內蒙古及甘肅開展植樹活動。

最後謹此一提，歐尚獲得智聯招聘頒發的「最佳100人力資源典範企業(100 Best HRM Companies)」及「最佳網絡教育公司(Best E-learning Company)」獎項及大潤發獲發的「上海市模範職工之家」均顯示本集團致力於秉持作為現任員工及可能員工的寶貴僱主。

儘管對二零一五年國內生產總值及零售額增長的預期並未超越二零一四年，以及預付卡銷售放緩將帶來重大挑戰，但本集團仍相信，憑藉對線上及線下顧客滿意度的持續關注，本集團應可於中國日益增長的零售市場不斷提升競爭地位。

首席執行官

執行董事

**Bruno, Robert MERCIER**

二零一五年二月二十七日

## 財務回顧

### 營業額

本集團的營業額源自銷售貨品及租金收入。銷售貨品的營業額主要源自本集團的大賣場及電子商務網站，該等大賣場及電子商務網站銷售以食品、雜貨、家居用品、紡織品及一般商品為主的商品。銷售貨品的營業額乃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。租金收入的營業額源自向營運商出租綜合性大賣場的商店街空間，彼等所經營業務相信可與本集團旗下門店起配套作用。

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
	二零一四年 (人民幣百萬元)	二零一三年 (人民幣百萬元)	
銷售貨品	89,136	83,958	6.2%
租金收入	2,719	2,237	21.5%
<b>總營業額</b>	<b>91,855</b>	<b>86,195</b>	<b>6.6%</b>

截至二零一四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891.36億元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣839.58億元增加人民幣51.78億元，增幅為6.2%。有關增加乃主要由於本集團通過開設新店<sup>(1)</sup>持續擴充業務所致。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團繼續在中國各地擴充業務，並開設49家門店，帶動貨品銷售額上升。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，同店銷售增長（「同店銷售增長」）<sup>(2)</sup>為-1.6%，而截至二零一三年十二月三十一日止年度之同店銷售增長為2.0%。同店銷售增長減少乃主要由於整體消費市場增長放緩、客戶可用消費渠道更多元化以及缺乏新的消費刺激因素所致，特別是於二零一三年六月政府給予節能家電的補貼到期後尤甚。

截至二零一四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27.19億元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣22.37億元增加人民幣4.82億元，增幅達21.5%。該增加乃主要由於來自新店的可出租面積增加，及因租戶組合管理改善帶動來自現有門店的租金收入增加所致。

附註：

- (1) 新店：於截至二零一四年十二月三十一日止年度開設的門店。
- (2) 同店銷售增長：計算方式為比較門店（截至二零一四年十二月三十一日開業超過十二個足月以上）於開業月份至二零一三年末所得銷售額與二零一四年同期的銷售額。



### 毛利

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團的毛利為人民幣209.98億元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣186.13億元增加人民幣23.85億元，增幅為12.8%。本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度的毛利率為22.9%，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的21.6%增加1.3個百分點。本集團的毛利率增長，乃由於營業額的增幅6.6%較銷售成本的增幅4.8%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帶來規模經濟效益。

### 其他收益

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

截至二零一四年十二月三十一日止年度，其他收益為人民幣6.69億元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣6.48億元增加人民幣0.21億元，增幅為3.2%。該增長主要歸因於服務收入增加人民幣0.23億元所致。服務收入主要來自停車服務及就各種促銷活動而臨時出租場地的服務。服務收入隨本集團擴充業務的規模而增加。

### 門店營運成本

門店營運成本指有關本集團門店營運的成本，主要包括員工開支、租金開支、水電、維護、廣告、班車服務及清潔費用，連同本集團門店的土地使用權、物業、廠房及設備的攤銷及折舊。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，門店營運成本為人民幣150.97億元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣131.48億元增加人民幣19.49億元，增幅為14.8%。

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。擴張大賣場網絡須增聘新員工，因而令人事開支有所上升。此外，在租賃或自有地點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。

截至二零一四年十二月三十一日止年度的門店營運成本金額相當於營業額的16.4%，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的15.3%上升1.1個百分點。此增加乃由於門店營運成本的增幅14.8%較營業額的增幅6.6%為高所致。

### 行政費用

行政費用主要包括本集團行政部門人事開支、差旅開支、土地使用權、物業、廠房及設備的攤銷及折舊及其他開支。截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團的行政費用為人民幣23.37億元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度人民幣19.66億元增加人民幣3.71億元，增幅為18.9%。有關增加主要由於為本集團擴展綜合性大賣場網絡提供後勤服務的行政人員數目增加所致。截至二零一四年十二月三十一日止年度，行政費用佔營業額比率為2.5%，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的2.3%增加0.2個百分點。此增加乃由於行政費用的增幅18.9%較營業額的增幅6.6%為高所致。

### 經營溢利

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團的經營溢利為人民幣42.33億元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣41.47億元增加人民幣0.86億元，增幅為2.1%。本集團的經營溢利率為4.6%，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的4.8%減少0.2個百分點。儘管整體消費市場增長放緩，但本集團繼續將綜合性大賣場拓展至新領域，同時發展電子商務，從而導致費用的增幅15.4%較毛利的增幅12.8%為高，繼而致使經營溢利率有所減少。

### 財務費用

財務費用主要包括借貸的利息開支。截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團的財務費用為人民幣0.15億元，與截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣0.13億元持平。

### 所得稅

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團的所得稅費用為人民幣11.76億元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣11.92億元減少人民幣0.16億元，減幅為1.3%。截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團的實際所得稅稅率為27.9%，而截至二零一三年十二月三十一日止年度則為28.8%。實際稅率減少乃由於動用過往未確認之稅務虧損所致，該等稅務虧損乃由於過往年度設立的若干法律實體產生，該等法律實體開始產生溢利以彌補此等累計虧損。

### 年內溢利

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團的年內溢利為人民幣30.42億元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣29.42億元增加人民幣1.00億元，增幅為3.4%。截至二零一四年十二月三十一日止年度的淨溢利率為3.3%，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的3.4%減少0.1個百分點。該減少主要由於經營溢利率減少0.2個百分點，部分由截至二零一四年十二月三十一日止年度實際所得稅稅率減少所抵銷。倘若扣除飛牛網產生的虧損，二零一四年年內溢利將較二零一三年增加約8.9%。

### 本公司權益股東應佔溢利

截至二零一四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29.08億元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣27.75億元增加人民幣1.33億元，增幅為4.8%。

### 非控股權益應佔溢利

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團的非控股權益應佔溢利為人民幣1.34億元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣1.67億元減少人民幣0.33億元，減幅為19.8%。非控股權益應佔溢利來自：(i)歐尚計劃及大潤發計劃\*於歐尚(中國)投資有限公司(「歐尚(中國)投資」)及康成投資(中國)有限公司(「康成投資(中國)」)的權益；及(ii)獨立第三方於四間附屬公司濟南人民大潤發商業有限公司、上海飛牛集達電子商務有限公司(「上海飛牛集達」)、香港飛牛集達電子商務有限公司(「香港飛牛集達」)及上海潤國信息技術有限公司持有的權益。

### 流動資金及財務資源

截至二零一四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56.22億元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣69.94億元減少人民幣13.72億元，減幅為19.6%。該減少乃主要由於：(i)預付卡業務活躍度降低，產生的現金減少；及(ii)春節的日期有別的影響所致。

於二零一四年十二月三十一日，本集團的流動負債淨額由於二零一三年十二月三十一日的人民幣82.43億元增加至人民幣103.91億元。該增加反映擴充業務營運所帶來的影響，主要歸因於：(i)貿易及其他應付款項增加人民幣8.13億元；(ii)銀行貸款及透支增加人民幣5.07億元；以及(iii)流動資產減少人民幣6.80億元(乃主要由於投資及定期存款減少人民幣10.42億元所致，且部分由貿易及其他應收款項增加人民幣4.91億元所抵銷)。

截至二零一四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58天及83天，而截至二零一三年十二月三十一日止年度則分別為58天及82天。

投資及定期存款指本集團於銀行發行金融產品的投資及銀行定期存款。該等投資屬保本及自發行日期起計到期期限超過三個月。

\* 本集團已設立康成投資(中國)及其附屬公司的員工信託受益計劃(「大潤發計劃」)及歐尚(中國)投資及其附屬公司的員工信託受益計劃(「歐尚計劃」)。有關進一步詳情，請參閱年報第82頁「綜合財務報表附註」附註4(b)(ii)。

### 投資活動

截至二零一四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41.56億元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣56.08億元減少人民幣14.52億元，減幅為25.9%。

投資活動所用現金流量主要反映：(i)投資及定期存款所得款項淨額人民幣10.42億元；及(ii)有關以下各項的資本開支：(a)人民幣36.66億元用於新門店及新項目；(b)人民幣17.99億元用於升級及改建本集團現有大賣場；及(c)人民幣2.85億元用於配送中心升級。

### 融資活動

截至二零一四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19.82億元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度人民幣8.63億元增加人民幣11.19億元，增幅為129.7%，主要由於：(i)股息分派增加人民幣13.63億元；及(ii)部分由非控股股東注資增加人民幣1.94億元所抵銷。

### 股息

董事會批准截至二零一四年十二月三十一日止年度末期股息每股普通股0.16港元（相當於人民幣0.13元）（「末期股息」），共計約15.26億港元（相當於人民幣12.34億元）。末期股息須待本公司股東於應屆股東週年大會（「股東週年大會」）（將於二零一五年五月十四日召開）批准後方可派付。有關末期股息的詳情，請參閱第23頁董事報告「末期股息」一節。

## 業務回顧

### 經營環境

二零一四年，中國國內生產總值（「GDP」）增長7.4%至約人民幣636,460億元。通脹已有所遏制，居民消費價格指數（「CPI」）上漲2%。城鎮化率提高1.04個百分點，達到54.77%。全國居民人均可支配收入人民幣20,167元，較去年名義增長10.1%，扣除通脹後實際增長8%。

二零一四年，中國社會消費品零售總額為人民幣262,390億元，同比名義增長12.0%，實際增長10.9%。全年全國線上零售額人民幣27,898億元，比上年增長49.7%，電子商務成為消費增長的新動力。

二零一四年是中國進行重大經濟改革及調整的開局之年，控制「公費」政策已影響高檔酒類和食肆銷售及眾多企業的預付卡銷售。此外，取消稅收優惠政策或已影響部分企業的相關收入。儘管如此，該等政策整體應有利於增加消費和調整經濟結構。從宏觀經濟環境發展角度看，經濟增長、城鎮化發展趨勢以及家庭收入提高將持續帶動消費需求。

### 零售網絡擴張

二零一四年，本集團繼續保持穩健的開店速度，年內新開49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40家。新開門店有12家位於華東地區，2家位於華北區，11家位於華中區，7家位於東北區，16家位於華南區，1家位於華西區。對地區的界定請參閱附註1。

截至二零一四年十二月三十一日，本集團約9%的門店位於一線城市，17%的門店位於二線城市，46%的門店位於三線城市，21%的門店位於四線城市，7%的門店位於五線城市。對城市層級的界定，請參閱附註2。

年內，本集團繼續積極及審慎地尋找潛在開設新門店的機會，截至二零一四年十二月三十一日，透過簽訂租約或收購地塊方式，本集團已物色並落實162個地點開設綜合性大賣場，其中116家在建中，以確保未來三年儲備足夠土地作擴充用途，為本集團中期的發展打下堅實基礎。在已落實的地點中，3%位於一線城市，18%位於二線城市，48%位於三線城市，24%位於四線城市，7%位於五線城市。

截至二零一四年十二月三十一日，本集團在全國共有372家綜合性大賣場，總建築面積（「**建築面積**」）約為10,277,525平方米，其中約67%為租賃門店，33%為自有物業門店。於中國各主要區域的門店數目和建築面積詳情如下：

地區	綜合性大賣場數目 (截至二零一四年十二月三十一日)			綜合性大賣場總建築面積(平方米) (截至二零一四年十二月三十一日)		
	歐尚	大潤發	合計	歐尚	大潤發	合計
華東	43	110	153	1,834,683	2,724,740	4,559,423
華北	7	35	42	216,811	843,714	1,060,525
東北	1	37	38	23,906	1,014,622	1,038,528
華南	5	63	68	124,523	1,550,931	1,675,454
華中	8	47	55	262,506	1,217,962	1,480,468
華西	4	12	16	178,609	284,518	463,127
<b>合計</b>	<b>68</b>	<b>304</b>	<b>372</b>	<b>2,641,038</b>	<b>7,636,487</b>	<b>10,277,525</b>

(1) 根據國家經濟區域規劃指引，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、內蒙古自治區（西）
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、青海省

(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

本集團繼續提升或擴建購物中心，從而提供更好的購物體驗或增加商店街租戶數目。比如「雞蛋屋」、「嬰童樂園」等為賣場增添了更多吸引顧客、刺激消費的元素。

本集團擁有及經營的寧波「高鑫廣場」購物中心於年內完工並開業，與歐尚蘇州購物中心類似，高鑫廣場的總建築面積為17萬平方米，較本集團的平均店面為大，目前更多的商戶已完成招商。透過提供食品、服飾及家庭親子空間，我們的商店街對我們營運良好的大賣場形成了補充。此舉吸引並增加了客流量，從而增加了商店街的租金。

在我們的購物中心內，大賣場的基礎客流增加了集團門店對品牌客戶的吸引力，賣場與商店街的租戶的良好結合打造了本集團門店的差異性，並促進增長。

回顧年度內，本集團繼續推進門店節能改造，如安裝LED光源、老空調自控改造和燈光自控改造。本集團已有11家門店獲得中國連鎖經營協會頒發的「節能低碳示範店」稱號。

### 優化採購與商品結構

回顧年度內，本集團持續優化商品結構，提升商品競爭力。本集團關注電商熱賣品項，及時為門店引進該等商品並追蹤銷售情況；就生鮮商品直採而言，除了加大商品（如水果）生產地直採外，亦進一步推進綠葉蔬菜的當地市場直採；更多迎合顧客新需求的自製商品的推出，如壽司吧，迎合顧客「輕食」的新需求，從而帶來了新的銷售增長點。

本集團整合供應商資源，嘗試店中店模式，如達芙妮鞋店，以品牌屋形式陳列，提升門店整體形象，豐富了商品組合；增加商品價格市場調查的頻率，完善針對電商的市調機制，為部分商品提供最低價格保障；不斷豐富促銷活動，如舉辦「紅酒節」，邀請顧客參加品酒活動以分享紅酒知識，更好地向顧客推介了直採紅酒，帶來了良好的銷售增長。

於二零一四年，本集團繼續推進歐尚、大潤發兩大品牌的共同談判。我們43.8%的採購額乃經共同談判而取得。同時，本集團推動一次性現貨大量共同採購以降低購買價，這些共同採購商品在促銷中均錄得良好表現。

此外，年內供應商為兩大品牌開發了33種獨家商品。獨家商品是根據顧客的需求開發具備新規格或商品組合，僅在本集團旗下門店內銷售的商品，給顧客提供更佳選擇和更低價格。

回顧年度內，本集團加強了對自有品牌的開發：與迪士尼品牌合作開發的食品系列，外觀新穎，一上架就受到了顧客的喜愛，銷售結果好於預期。同時，我們的自有品牌團隊按不同品牌名開發全部庫存單位（「SKUs」）規格：即以歐尚及大潤發為品牌的食品，以EKOLIA為品牌的家用電器及以Cosmia為品牌的護膚品。這些品牌定位清晰，具有價格優勢和優良品質。

### 發展電子商務

飛牛網於二零一四年上線運營。飛牛網圍繞提升顧客購物體驗，不斷開發和完善網頁功能，優化購物流程；提升客戶服務的專業度；自建物流與第三方物流供應商結合，提升配貨效率和品質；上線手機客戶端，提供多渠道購物途徑。依託本集團強大的採購規模，飛牛網不斷豐富商品品類，截至年底，飛牛網已有商品品項145,658個。為擴大知名度、提升會員數量，飛牛網適時推出形式多樣的推廣活動，如地鐵廣告等。截至年底，飛牛網共有註冊會員1,395,010人，其中活躍會員407,607人。

依託本集團龐大的實體門店網絡，飛牛網挖掘線上到線下（「O2O」）機遇。飛牛網開始自開北店在上海配送生鮮商品：依託本集團既有的成熟採購渠道，實現蔬菜來自直採基地，進口水果大批量國外直採。生鮮倉庫設於一家門店內，由於門店生鮮產品的存貨週轉水平較高，本集團可確保配送的產品保持新鮮。

### 優化供應鏈管理

於二零一四年六月，本集團歐尚上線了客戶關係管理（「CRM」）的手機應用程式，建立了歐尚品牌的會員體系。通過此會員體系，可以根據會員的消費記錄進行分析，推送客制化服務、電子印花和優惠券等，實現精準營銷。大潤發亦積極推進會員體系建設，新店做好開業前顧客訪問，老店則著手於通過擴展目標商圈、優化班車路線、提升海報投遞效率等招募新會員。截至二零一四年十二月三十一日，大潤發共擁有21,392,639名顧客會員。

年內，本集團歐尚品牌通過收銀系統，得以自動檢測商品保質期，進一步提升對商品品質的控制。同時，本集團推進其商品追溯系統，目前已在全國門店實現了對豬肉、牛肉和羊肉的追溯，並在部分地區實現了更多品類商品的追溯。

歐尚繼續整合更多供應商加入其華東地區配送中心，其中包括快速消費品（「FMCG」）和南北貨（「DVF」）供應商。年內，歐尚瀋陽店初步通過大潤發東北配送中心採購及交付FMCG，此舉開始降低商品缺貨率並豐富了商品結構。

大潤發品牌位於湖北赤壁市的華中地區配送中心於二零一四年十月啟動，該配送中心目前主要服務陝西、甘肅、寧夏等省份的30多家門店。大潤發品牌亦開始籌備區域性配送中心：位於南京的華東區域性配送中心將服務安徽、南京和蘇北地區，位於廈門的華南區域性配送中心將服務福建及粵東地區，兩個區域性配送中心都將在二零一五年啟動。



### 優化人力資源管理

於二零一四年十二月三十一日，本集團有144,530名僱員，包括飛牛網的僱員。本集團通過積極推進工作效率、流程優化、靈活排班將每間門店的平均員工人數減少5%。

回顧年度內，本集團推進人員培訓，不斷創新培訓方式，如通過「研討」等方式開拓員工的管理技巧，並結合當下的電子商務、O2O等全新理念設計培訓課程，使得企業的中階主管更好地處理競爭。同時，本集團注重提升各階層員工的專業素養，歐尚品牌成立了針對初級員工的新培訓項目，為他們在集團內部的職業發展打開了上升通道。

本集團兩大品牌致力於營造和諧的企業環境，關注員工的意見反饋。年內歐尚開展員工敬業度調查，並根據調查結果制定行動計劃，改進激勵制度。大潤發品牌獲得了由上海市勞動局頒發的「上海市模範職工之家」稱號。歐尚品牌連續四年獲得了由智聯招聘網頒發的「最佳100人力資源典範企業（100 Best HRM Companies）」獎項。

### 企業社會責任

作為接近消費者的零售商，本集團門店積極參與到所在社區的社會活動和慈善活動中，努力成為好鄰居。本集團已連續五年參加「地球一小時」活動，歐尚品牌已連續四年參與「上海根與芽」組織的「百萬植樹計劃」公益活動，共植下了9,000棵樹，並建有4塊歐尚公益林。大潤發品牌連續第三年參與中國扶貧基金會的「善行100」活動。

### 展望

中國中央經濟工作會議召開後發佈的媒體報道表明中國政府鼓勵增加個人消費選擇，進一步強調產品質量以及供應渠道的創新。我們預計中國政府將採取提振消費支出的政策。

本集團將繼續保持穩健的新店拓展速度，抓住城鎮化發展帶來的機遇，更為審慎地選址，以保證新店質量及盈利能力。同時不斷優化流程、加強培訓、完善物流配送及資訊科技系統以提升員工的生產力和整體供應鏈的效益。將持續抓住新的消費趨勢，完善商品組合、推進自有品牌商品發展、加大直採減少採購環節、嚴控商品品質保障食品安全。本集團將大力發展電子商務業務，提升消費者購物體驗，成為全渠道零售商。

未來，本集團將致力於不斷提高管理能力，為員工提供更好的工作環境，提升我們的商品品質及客戶服務，從而，長遠來說，為我們的股東帶來更高的回報。

### 執行董事

**Bruno, Robert MERCIER**先生，55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於中國「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）投資的董事總經理，負責其業務計劃及預算的制訂及實施。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）香港有限公司（「歐尚（中國）香港」）、歐尚（中國）投資、Concord Champion International Ltd.（「CCIL」）、大潤發控股有限公司（「大潤發控股」）、香港飛牛集達、上海飛牛集達以及其他多間以「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先生任職於歐尚集團（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任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，59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會、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）、上海大潤發和香港飛牛集達）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**，60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本公司、潤泰創新國際股份有限公司（「潤泰新」）及Kofu International Limited（「Kofu」）的法定代表人及董事，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曾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**，43歲，為本公司的非執行董事。Leclercq先生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（為美國的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。彼亦兼任本集團附屬公司香港飛牛集達的董事。

Leclercq先生於一九九二年取得倫敦米都塞克斯(Middlesex University)文學學士學位，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(Reims Management School)的CESEM學位。

除了身為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，57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任職於歐尚集團（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，59歲，本公司非執行董事。Delom de Mezerac先生於一九七八年獲法國埃塞克商學院的學位。Delom de 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，Delom de Mezerac先生任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，Delom de Mezerac先生任職於Euro Disney S.A.S.，擔任首席財務官。自一九九七年至一九九九年，Delom de Mezerac先生任職於Alcatel Alsthom S.A.，擔任副主席財務官。自一九九九年，Delom de Mezerac先生一直任職於歐尚集團，擔任首席財務官及執行委員會成員。自二零一四年五月起，彼擔任Banque Accord S.A.（歐尚集團下屬之消費金融子公司）主席。彼亦為AuchanHyper S.A.及吉鑫的董事（兩者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、大潤發控股及CCIL）的董事。

### 獨立非執行董事

**張挹芬**女士，51歲，本公司獨立非執行董事。張女士自二零一一年六月二十七日起擔任本公司董事並於二零一三年一月起擔任自然美生物科技有限公司（「自然美」）（為香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市公司，大中華區領先的護膚品品牌和連鎖美容水療中心）行政總裁。張女士主要負責監督自然美的整體策略、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。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，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，60歲，為本公司獨立非執行董事，並於二零一一年七月二十七日起任本公司董事。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合資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審計部合夥人。自從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，包括於愛爾蘭的一家主要零售商及白馬戶外媒體有限公司（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。直至二零一三年三月三十一日，Murray先生擔任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）的非執行董事至二零一三年三月三十一日，彼亦曾擔任Black Rock Fixed Income Dublin Funds plc、Black Rock Institutional Pooled Funds plc及Institutional Cash Series plc（均為於都柏林證券交易所上市公司）的非執行董事至二零一三年三月三十一日。Murray先生亦出任眾多較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，作為審計部合夥人及內部審計和企業管治顧問，Murray先生曾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，61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，擔任上海依視路光學有限公司的行政總裁，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，62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先生任職於歐尚集團（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。

## 董事及高級管理層履歷

徐盛育先生，59歲，「大潤發」品牌中國營運附屬公司的首席財務官。彼負責「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，徐先生任職於潤泰<sup>(1)</sup>（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若干附屬公司（包括上海大潤發和香港飛牛集達）的董事。

Olivier SOULE-DE-BAS先生，50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先生任職於歐尚集團（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，58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訂。於二零零一年加盟本集團之前，蔣先生任職於潤泰（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)，51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）、中國多金屬礦業有限公司（股份代號：2133）及中國潤東汽車集團有限公司（股份代號：1365）的聯席公司秘書，及好孩子國際控股有限公司（股份代號：1086）、自然美生物科技有限公司（股份代號：0157）和雅士利國際控股有限公司（股份代號：1230）的公司秘書。何女士亦於二零一零年九月十日至二零一五年三月八日期間擔任海豐國際控股有限公司（股份代號：1308）的聯席公司秘書。

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）。

本公司董事（「董事」）會（「董事會」）欣然提呈本報告及本集團截至二零一四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。本集團按收入類別分類的營業額分析載於第79至80頁綜合財務報表附註2。

### 財務報表

本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度的業績載於第53頁綜合損益及其他全面收入表內。

本集團及本公司於二零一四年十二月三十一日的財務狀況載於第54至56頁本集團綜合財務狀況表及本公司財務狀況內。

本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度的現金流量載於第58至59頁綜合現金流量表內。

### 末期股息

於二零一五年二月二十七日舉行之董事會會議上，董事建議宣派末期股息，合共分派15.26億港元，將於二零一五年七月十五日（星期三）或前後派付予於二零一五年五月二十一日（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。擬派末期股息須待本公司股東於股東週年大會上批准後方可派付。

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

截至二零一四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57頁綜合權益變動表及綜合財務報表附註21(a)內。

於二零一四年十二月三十一日，本公司根據現有《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13.30億元。

### 固定資產

於截至二零一四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。

本集團亦管理大賣場大樓內的商店街，本集團向第三方出租其中空間。本集團自置的含商店街大樓的部分乃分類為投資物業。本集團已對投資物業應用成本法。



於二零一四年十二月三十一日，有91處商店街分類為投資物業。所有商店街均性質相若並均位於中國。個別物業數目眾多而並無個別物業屬重大。

本集團已委聘獨立專業估值師對本集團所有的商業街作出估值。於二零一四年十二月三十一日，該等商店街的總公允價值為人民幣117.12億元，包括分類為投資物業的樓宇部分的公允價值人民幣41.80億元，以及相關土地使用權的公允價值人民幣75.32億元。

於二零一四年及二零一三年十二月三十一日的投資物業公允價值詳情以及估值技術分別載於綜合財務報表附註10(iv)及10(v)。

### 銀行貸款及透支

於二零一四年十二月三十一日，本集團的銀行貸款及透支詳情載於綜合財務報表附註18。

### 捐款

於截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團作出的捐款為人民幣0.16億元。

### 股本

於截至二零一四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21(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，於本年報付印前的最後實際可行日期，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》」)所准許的公眾持股量水平。

### 暫停辦理股份過戶登記手續

#### **(a) 確定出席二零一五年度股東週年大會及於會上投票的權利**

本公司將於二零一五年五月十二日(星期二)至二零一五年五月十四日(星期四)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續。為確保股東有權出席股東週年大會及於會上投票，股東須於不遲於二零一五年五月十一日(星期一)下午四時三十分前將其付訖印花稅的過戶文據，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) 確定收取擬派末期股息的權利**

擬派末期股息須待股東於二零一五年度股東週年大會批准後方可派付。對於釐定收取擬派末期股息的權利而言，記錄日期定為二零一五年五月二十一日（星期四）。股東須於不遲於二零一五年五月二十一日（星期四）下午四時三十分前將其付訖印花稅的過戶文據，連同有關股票交付本公司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、出售或贖回本公司上市證券的股份**

截至二零一四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**

截至二零一四年十二月三十一日止年度及截至本年報日期的董事如下：

**於本年報日期之董事****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)  
 (Philippe, David BAROUKH、Xavier, Marie, Alain DELOM de MEZERAC及  
 Benoit, Claude, Francois, Marie, Joseph LECLERCQ擔任其替任人，除Benoit,  
 Claude, Francois, Marie, Joseph LECLERCQ (於二零一二年九月十二日獲委任) 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、Xavier, Marie, Alain DELOM de MEZERAC及Benoit, Claude, Francois,  
 Marie, Joseph LECLERCQ 擔任其替任人，除Benoit, Claude, Francois, Marie, Joseph  
 LECLERCQ (於二零一二年九月十二日獲委任) 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、Philippe, David BAROUKH及Benoit, Claude, Francois, Marie,  
 Joseph LECLERCQ 擔任其替任人，除Benoit, Claude, Francois, Marie,  
 Joseph LECLERCQ (於二零一二年九月十二日獲委任) 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）

於本年報日期的董事履歷載於本報告「董事及高級管理層履歷」一節。

根據現有《組織章程細則》，黃明端先生、鄭銓泰先生及Bruno, Robert MERCIER先生將退任執行及非執行董事，彼等符合資格及自願於應屆股東週年大會上膺選連任。

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任期自有關生效日起不超過三年的服務協議。

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。

根據《上市規則》第13.51B(1)條的董事確認披露。

自二零一四年六月二十七日起生效之本公司獨立非執行董事之年度董事袍金列示如下：

張挹芬女士	:	300,000港元
Desmond MURRAY先生	:	360,000港元
何毅先生	:	300,000港元

### 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」一節所披露的該等交易外，年內或年末概無存續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。

### 董事於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於二零一四年十二月三十一日，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、相關股份及債權證擁有根據《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 <sup>(1)</sup>	佔有關實體股權 概約百分比
Bruno, Robert MERCIER	本公司	實益擁有人	110,000(L)	0.0012%
	Groupe Auchan S.A. <sup>(2)</sup>	實益擁有人	501(L) <sup>(4)</sup>	0.0016%
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 <sup>(3)</sup>	117,234,074(L)	1.2289%
鄭銓泰	本公司	實益擁有人	6,000,000(L)	0.0629%
Philippe, David BAROUKH	Groupe Auchan S.A. <sup>(2)</sup>	實益擁有人	1,358(L) <sup>(5)</sup>	0.0043%
			1,543(L) <sup>(6)</sup>	0.0049%
			1,498(L) <sup>(7)</sup>	0.0047%
			688(L) <sup>(8)</sup>	0.0022%
Xavier, Marie, Alain DELOM de MEZERAC	Groupe Auchan S.A. <sup>(2)</sup>	實益擁有人	2,287(L) <sup>(9)</sup>	0.0072%
			772(L) <sup>(10)</sup>	0.0024%
			712(L) <sup>(11)</sup>	0.0022%
			459(L) <sup>(12)</sup>	0.0015%
Desmond MURRAY	本公司	實益擁有人	55,000(L)	0.0006%

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.已採納多項股份獎勵計劃，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（二零一五年），歸屬期為二零一五年六月二十三日至二零一五年七月二十三日。
- (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。
- (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（二零一七年），歸屬期為二零一七年八月三十日至二零一七年九月三十日。
- (iv) 與授出認購Groupe Auchan S.A.股份的購股權有關的股票期權計劃（二零一八年），歸屬期為二零一八年八月二十九日至二零一八年九月三十日。

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。於二零一四年十二月三十一日，Groupe Auchan S.A.的已發行股本為31,654,416股。

- (3) (i) 黃明端先生持有15,559,258股股份。
  - (ii) Lee Chih-Lan女士為黃明端先生的配偶，持有1,551,238股股份。因此，黃明端先生被視為於Lee Chih-Lan女士持有的全部股份中擁有權益。
  - (iii) 黃明端先生為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) 黃明端先生為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女士（黃明端先生的配偶）則持有其餘50%股本。因此，其被視為於Unique Grand Trading Ltd.持有的全部82,153,964股股份中擁有權益。
- (4) 此乃指501股Groupe Auchan S.A.股份。
  - (5) 此乃指1,358股Groupe Auchan S.A.股份。
  - (6) 此乃指與根據Groupe Auchan S.A.股票期權計劃（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。
  - (8) 此乃指與根據Groupe Auchan S.A.股票期權計劃（二零一八年）授出的688股Groupe Auchan S.A.股份有關的股票期權。

- (9) 此乃指2,287股Groupe Auchan S.A.股份。
- (10) 此乃指與根據Groupe Auchan S.A.股票期權計劃（二零一五年）授出的772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（二零一七年）授出的712股Groupe Auchan S.A.股份有關的股票期權。
- (12) 此乃指與根據Groupe Auchan S.A.股票期權計劃（二零一八年）授出的459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，於二零一四年十二月三十一日，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、相關股份及債權證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另行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權證而獲益。

#### 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

本集團為其分別屬於「歐尚」及「大潤發」品牌旗下的僱員（包括董事及高級管理層）設立了員工信託受益計劃。歐尚計劃及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營運附屬公司歐尚（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營運附屬公司康成投資（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)。

於二零一四年十二月三十一日，按實繳資本計算，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5%及6.81%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，於二零一四年十二月三十一日，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：

主要股東姓名／名稱	權益性質	股份數目及類別 <sup>(1)</sup>	股權概約百分比
吉鑫 <sup>(2)</sup>	實益擁有人	4,865,338,686(L)	51.0009%
Auchan Hyper SA （「 <b>Auchan Hyper</b> 」） <sup>(3)</sup>	在受其控制的公司中的 權益及實益擁有人	5,791,757,452(L) <sup>(12)</sup>	60.7121%
Groupe Auchan S.A. <sup>(4)</sup>	在受其控制的公司中的權益	5,791,757,452(L) <sup>(12)</sup>	60.7121%
Au Marche S.A.S <sup>(5)</sup>	在受其控制的公司中的權益	5,791,757,452(L) <sup>(12)</sup>	60.7121%
Mulliez家族 <sup>(6)</sup>	在受其控制的公司中的權益	5,791,757,452(L) <sup>(12)</sup>	60.7121%
Kofu <sup>(7)</sup>	實益擁有人	748,376,538(L) <sup>(13)</sup>	7.8449%
CGC <sup>(8)</sup>	實益擁有人	807,024,010(L) <sup>(14)</sup>	8.4596%
潤泰全 <sup>(9)</sup>	在受其控制的公司中的權益	807,024,010(L) <sup>(14)</sup>	8.4596%
潤泰新 <sup>(10)</sup>	在受其控制的公司中的權益	807,024,010(L) <sup>(14)</sup>	8.4596%
尹崇堯先生 <sup>(11)</sup>	在受其控制的公司中的權益	748,376,538(L) <sup>(13)</sup>	7.8449%

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。

吉鑫剩餘股份中25.42%由CGC擁有，23.58%由Kofu擁有及14.30%由Monicole Exploitation Maatschappij BV (「**Monicole BV**」) 擁有。

Monicole BV為一間於荷蘭註冊成立的公司，由Auchan Hyper間接全資擁有。

- (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家族集體由家族的一名成員代表，其發揮管理作用，並同樣無法對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，於二零一四年十二月三十一日，本公司董事概不知悉任何其他人士或法團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條須由本公司存置的登記冊的任何權益或淡倉。



截至二零一四年十二月三十一日，十間中國營運附屬公司的部分股權乃由獨立第三方持有。該等營運附屬公司為上海飛牛集達電子商務有限公司、香港飛牛集達、上海潤國信息技術有限公司、上海大潤發有限公司、濟南大潤發、常熟市百潤發超市有限責任公司、上海歐尚超市有限公司、杭州歐尚超市有限公司、常州頤莫置業有限公司和無錫新尚置業有限公司。

### 最高薪酬人士以及董事及高級管理層的酬金

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。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，履歷載於本年報「董事及高級管理層履歷」一節的高級管理層（公司秘書除外，其為外部服務提供者）的酬金介乎以下範圍：

酬金範圍	人數
3,000,001港元至3,500,000港元	1
4,500,001港元至5,000,000港元	1
8,500,001港元至9,000,000港元	1
14,000,001港元至14,500,000港元	1

### 薪酬政策

截至二零一四年十二月三十一日，本集團共僱用144,530名僱員。本集團根據個人優勢及發展潛力進行招募及晉升。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

截至二零一四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。

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總商標使用許可協議（經不時增補，「舊商標使用許可協議」），歐尚集團授予歐尚（中國）香港一項非獨家不可轉讓歐尚商標使用許可，供本集團在中國的「歐尚」品牌業務使用。

為簡化內部行政及營運程序，歐尚（中國）香港與歐尚集團同意終止舊商標使用許可協議，而歐尚集團與歐尚（中國）投資於二零一三年十二月十三日訂立一項新商標使用許可協議（「新商標使用許可協議」）。歐尚集團為本公司的控股股東之一，故為本公司的關連人士。因此，根據《上市規則》第十四A章，新商標使用許可協議構成本公司的持續關連交易。

根據新商標使用許可協議，歐尚集團授予歐尚（中國）投資一項非獨家不可轉讓歐尚商標使用許可，供本集團在中國的「歐尚」品牌業務使用。使用許可的授予期自二零一四年一月一日起計為期十年，費用按歐尚（中國）投資於中國每年總收入（不含增值稅）的0.2%收取。根據新商標使用許可協議，截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度應付歐尚集團的最高費用的年度上限分別為人民幣0.40億元及人民幣0.45億元。

二零一四年度，本集團已付歐尚集團的總費用為人民幣0.30億元。

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) 按照一般商務條款或更佳條款進行；及
- (c) 根據有關交易的協議進行，條款公平合理，並且符合本公司股東的整體利益。

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「審核或審閱過往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」對本集團之持續關連交易作出報告。核數師已發出無保留意見函件，當中載有核數師對有關本集團根據《上市規則》第十四A.56條於年報第32至33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。

本公司已根據《上市規則》第十四A章遵守披露規定。

### 不競爭契據

根據於二零一一年六月二十九日由吉鑫、Auchan Hyper、Monicole BV、CGC、Kofu (統稱為「**控股股東**」) 和本公司訂立的不競爭契據(「**不競爭契據**」)，各控股股東向本公司承諾，其將不會且將盡力促使其各自的聯屬人士不會，包含但不限於，進行或從事任何直接或間接與於中國以「歐尚」及「大潤發」品牌經營的綜合性特大賣場業務發生競爭或可能發生競爭的業務，該等綜合性大賣場業務包含大賣場及由單個零售店組成的商店街。

就董事所知，於二零一四年十二月三十一日止財政年度並無控股股東違反不競爭契據。

### 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自身的行為守則(「**《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二零一四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度。

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、內部控制及財務匯報事宜，包括審閱截至二零一四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%，故董事並不認為任何一名客戶或供應商會對本集團造成影響。

## 核數師

截至二零一四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30。

承董事會命

鄭銓泰

主席

二零一五年二月二十七日

## 風險因素

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；
- 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；
- 市場推廣或策略的成效；
- 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。

## 風險因素

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，並發揮相關協同效益；
- 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；
- 本集團與供應商議價及取得優惠條款的能力；
- 本集團的市場推廣活動的成效；
- 本集團聘用、培訓及挽留熟練人員的能力；
- 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。

本集團全新電子商務業務或未能如期達成預期盈利水平，或完全無法達致預期盈利水平。

作為增長策略的一環，本集團已進軍電子商務此一全新業務。進軍電子商務業務需要投入資金並採用全新業務模式。然而，全新電子商務業務或未能如期達成預期盈利水平，或完全無法盈利。

全新電子商務業務能否成功，取決於若干因素，當中包括：

- 本集團能否於競爭極為激烈的環境為此項新業務模式正確定位；
- 本集團能否將全新電子商務業務與現有大賣場業務模式結合，並發揮相關協同效益；
- 本集團能否按具吸引力的價格推出順應線上顧客喜好的最佳商品組合；
- 本集團與供應商議價及取得優惠條款的能力；
- 本集團市場推廣活動的成效；
- 本集團聘用、培訓及挽留熟練人員的能力；及
- 本集團在線上業務面對的現有及新加入經營者的競爭。

若干該等因素並非完全在本集團的控制範圍內。倘若本集團的全新電子商務業務未能如期實現收支平衡，或達致預期盈利水平，或完全無法盈利，則可能對本集團的業績、財務狀況及盈利能力造成重大不利影響，而本集團或會決定結束電子商務業務。

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。本集團所提供的部分產品（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，顧客是否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選購滿足顧客需求的產品。倘本集團未能準確預見消費者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。



## 風險因素

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，中國若干地區曾受傳染病（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。

本公司董事會於本集團截至二零一四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。

### 企業管治常規

本公司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》（「《企業管治守則》」）內所載的所有原則及常規。

本公司定期檢討其組織架構以確保營運符合《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，本公司已於截至二零一四年十二月三十一日止年度遵守《企業管治守則》所載的所有守則條文，惟守則條文第C.3.7(a)條除外，有關詳情將載於「董事會委員會」一節。

### 董事的證券交易

本公司已就董事及相關僱員進行本公司證券交易採納自身的行為守則（「《公司守則》」），其條款嚴格程度不遜於《上市規則》附錄十所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「《標準守則》」）。

經向全體董事及相關僱員作出具體查詢後，全體董事及相關僱員確認彼等截至二零一四年十二月三十一日止年度一直遵守《標準守則》及《公司守則》。

## 董事會

董事會目前共有九名成員，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二零一四年十二月三十一日止年度的年報第18頁至22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，並負責董事會有效運作及發揮領導力。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

於截至二零一四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），而至少兩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。

本公司已接獲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，而第A.4.2條守則條文則指明，所有為填補臨時空缺而被委任的董事應在接受委任後的首次股東大會上接受股東選舉，而每名董事（包括有指定任期的董事）應至少每三年輪席退任一次。

本公司各非執行董事的指定任期均為三年，並須每三年輪席退任一次。

### 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，並集體負責透過指導及監管本公司之事務推動其成功發展。董事會之董事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、知識及專業知識，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。

每名新委任董事均將於首次接受委任時獲得正式、全面及專門的入職簡介，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，以發展及掌握最新的知識及技能，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。本公司鼓勵全體董事參加相關培訓課程，費用由本公司承擔。

於截至二零一四年十二月三十一日止年度，本公司已為全體董事組織兩場由本公司法律顧問進行並由全體董事出席的培訓講座，內容乃分別有關香港上市公司的法定披露責任以及新《公司條例》。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。

## 董事會委員會

董事會下設六個委員會，即審核委員會、薪酬委員會、提名委員會、披露委員會、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。本公司所有董事會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，並可應股東要求供其查閱（惟披露委員會、投資委員會及營運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部分成員均為獨立非執行董事，而審核委員會、薪酬委員會及提名委員會各自的主席及成員名單載於第2頁「公司資料」之下。

### 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督及檢討(i)本公司內部控制的有效性、風險管理體系及本集團的規管合規事宜；(ii)本公司財務報表的平衡性、透明性、持正性以及財務報告準則的應用情況；(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)與內部審計師協定年度工作計劃及工作結果。

守則條文第C.3.7(a)條規定，根據審核委員會的職權範圍，審核委員會須檢討僱員可暗中就財務匯報、內部控制或其他事宜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、內部控制或其他事宜可能發生的不當行為提出關注的任何正式安排。實際而言，僱員可以致電或寄信方式與內部審計部取得直接聯絡。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每季會面，而內部審計部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。內部審計部、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。

審核委員會已舉行六次會議審閱有關截至二零一四年六月三十日止六個月及截至二零一四年十二月三十一日止年度的年度、季度及中期財務業績及報告，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，以及僱員對可能發生的不當行為提出關注的安排的重大事宜。

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五次。

### 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、全體董事及高級管理層的薪酬政策及架構，並就此向董事會提供推薦意見，及制訂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。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，薪酬委員會曾舉行兩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

提名委員會主要職責包括檢討董事會構成，發展及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職務候選人採納一套提名程序，有關程序參考本公司董事會成員多元化政策，當中涉及考慮有關個人的技能、經驗、專業知識及時間投入、本公司的需要以及其他相關的法定規定及法規。必要時可聘請外部招聘專才開展甄選流程。

截至二零一四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候選連任的退任董事資格。提名委員會亦認為已在董事會成員多元化各方面保持適當平衡。

### 企業管治職能

董事會負責履行《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、本公司有關法律及監管規定的合規政策及常規、《標準守則》的合規情況及本公司的《企業管治守則》合規情況以及於本企業管治報告作出的披露。

## 董事及委員會成員出席記錄

各董事於截至二零一四年十二月三十一日止年度舉行的董事會及董事會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
		審核委員會	提名委員會	薪酬委員會	
Bruno, Robert MERCIER	6/6	不適用	不適用	不適用	1/1
黃明端	6/6	不適用	不適用	不適用	1/1
鄭銓泰	6/6	6/6	2/2	2/2	1/1
Philippe, David BAROUKH	5/6	不適用	2/2	2/2	1/1
Benoit, Claude, Francois, Marie, Joseph LECLERCQ	6/6	不適用	不適用	不適用	1/1
Xavier, Marie, Alain DELOM de MEZERAC	6/6	6/6	不適用	不適用	1/1
張挹芬	5/6	5/6	2/2	1/2	1/1
Desmond MURRAY	6/6	6/6	2/2	2/2	1/1
何毅	6/6	6/6	2/2	2/2	1/1

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二零一四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匯報責任的聲明載於第51頁至52頁獨立核數師報告內。

## 核數師酬金

於截至二零一四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85頁「綜合財務報表附註」附註4(c)。



### 內部控制

董事會已制訂確保本公司擁有恰當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提呈的工作結果報告。

董事會負責維持恰當的內部控制制度，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成效。

本集團內部控制制度的設計旨在促進有效及高效營運，確保財務匯報可靠性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。內部審計部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首席財務官Jean-Patrick Paufichet先生、法律及稅務總監王蓓女士及本公司法律顧問陸璇亦女士。

何女士的履歷詳情載於本年報第22頁「董事及高級管理層履歷」一節。截至二零一四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。

### 股東召開股東大會

董事可應持有本公司實繳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622章《公司條例》（「《公司條例》」）第566至568條召開股東大會。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580至583條載列的規定及程序召開股東大會。

### 於股東大會上提出議案

根據《公司條例》第566條，公司成員可要求董事召開公司成員大會。如公司收到佔全體有權在成員大會上表決的成員的總表決權最少5%的公司成員的要求，要求召開成員大會，則董事須召開成員大會。要求須述明有待在有關成員大會上處理的事務的一般性質；及可包含可在該成員大會上恰當地動議並擬在該成員大會上動議的決議的文本。要求可包含若干份格式相近的文件。要求可採用印本形式或電子形式送交有關公司；及須經提出該要求的人認證。股東須根據《公司條例》第566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  
                                    （收件人為投資者關係經理李婷女士）

電郵：                    ting.li@sunartretail.com

為免生疑，為使上述查詢或請求生效，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。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／投資者關係

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。鑒於《公司條例》於二零一四年三月三日開始生效，對本公司《組織章程細則》作出的修訂將於二零一五年股東週年大會上提呈予股東批准。

**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53頁至第135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二零一四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損益及其他全面收入表、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此等綜合財務報表發表意見。本報告按照新香港《公司條例》(第622章)附表11第80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。在作該等風險評估時，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成效性發表意見。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 貴集團於二零一四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

二零一五年二月二十七日

## 綜合損益及其他全面收入表

截至二零一四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	
		二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元
營業額	2	91,855	86,195
銷售成本		(70,857)	(67,582)
毛利		20,998	18,613
其他收益	3	669	648
門店營運成本		(15,097)	(13,148)
行政費用		(2,337)	(1,966)
經營溢利		4,233	4,147
財務費用	4(a)	(15)	(13)
除稅前溢利	4	4,218	4,134
所得稅	5(a)	(1,176)	(1,192)
年內溢利		3,042	2,942
年內其他全面收入			
其後可能重新分類至損益的項目			
可供出售金融資產：			
年內確認的公允價值變動		—	34
轉撥至損益的金額的重新分類調整：			
— 出售收益		—	(34)
年內全面收入總額		3,042	2,942
以下各方應佔溢利：			
本公司權益股東		2,908	2,775
非控股權益		134	167
年內溢利		3,042	2,942
以下各方應佔全面收入總額：			
本公司權益股東		2,908	2,775
非控股權益		134	167
年內全面收入總額		3,042	2,942
每股盈利			
基本及攤薄	9	人民幣0.30元	人民幣0.29元

第60頁至第135頁所載的附註構成此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

於二零一四年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元
<b>非流動資產</b>			
固定資產：	10		
— 投資物業		3,529	2,642
— 其他物業、廠房及設備		21,314	19,318
— 土地使用權		5,219	4,993
		<b>30,062</b>	26,953
無形資產	11	34	9
商譽	12	99	99
於合營企業之權益		2	3
可供出售非上市股本證券		4	—
貿易及其他應收款項	14	494	510
遞延稅項資產	20	305	213
		<b>31,000</b>	27,787
<b>流動資產</b>			
存貨	13	11,161	11,268
貿易及其他應收款項	14	3,902	3,411
投資及定期存款	15	131	1,173
現金及現金等價物	16	6,249	6,271
		<b>21,443</b>	22,123
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	17	30,424	29,611
銀行貸款及透支	18	898	391
應付所得稅	5(c)	512	364
		<b>31,834</b>	30,366
<b>流動負債淨額</b>		<b>(10,391)</b>	(8,243)
<b>總資產減流動負債</b>		<b>20,609</b>	19,544

第60頁至第135頁所載的附註構成此等財務報表的一部分。

## 綜合財務狀況表

於二零一四年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元
<b>非流動負債</b>			
其他金融負債	19	50	50
遞延稅項負債	20	25	113
		<b>75</b>	163
<b>資產淨值</b>		<b>20,534</b>	19,381
<b>資本及儲備</b>			
股本：面值	21	–	2,721
其他法定資本儲備	21	–	7,299
股本及其他法定資本儲備		<b>10,020</b>	10,020
其他儲備		<b>9,653</b>	8,728
本公司權益股東應佔權益總額		<b>19,673</b>	18,748
非控股權益		<b>861</b>	633
<b>權益總額</b>		<b>20,534</b>	19,381

經由董事會於二零一五年二月二十七日批准及授權發佈。

**Bruno, Robert MERCIER**

首席執行官兼執行董事

**黃明端**

執行董事

第60頁至第135頁所載的附註構成此等財務報表的一部分。



## 本公司的財務狀況表

於二零一四年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元
<b>非流動資產</b>			
於附屬公司的投資	29	15,483	15,321
貿易及其他應收款項	14	7,487	7,632
可供出售非上市股本證券		4	–
		<b>22,974</b>	22,953
<b>流動資產</b>			
貿易及其他應收款項	14	1,240	2,127
投資及定期存款	15	40	45
現金及現金等價物	16	14	3
		<b>1,294</b>	2,175
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	17	21	13
		<b>1,273</b>	2,162
<b>流動資產淨值</b>			
		<b>24,247</b>	25,115
<b>資產淨值</b>			
<b>資本及儲備</b>			
股本：面值	21(a)	–	2,721
其他法定資本儲備	21(a)	–	7,299
股本及其他法定資本儲備		10,020	10,020
其他儲備		14,227	15,095
<b>權益總額</b>		<b>24,247</b>	25,115

經由董事會於二零一五年二月二十七日批准及授權發佈。

**Bruno, Robert MERCIER**  
首席執行官兼執行董事

**黃明端**  
執行董事

第60頁至第135頁所載的附註構成此等財務報表的一部分。

綜合權益變動表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

本公司權益股東應佔									
	股本	股份溢價	資本儲備	匯兌儲備	法定儲備	保留溢利	合計	非控股權益	權益總額
	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	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
於二零一三年一月一日結餘	2,721	7,299	2,108	44	595	4,063	16,830	528	17,358
二零一三年權益變動：									
年內溢利	-	-	-	-	-	2,775	2,775	167	2,942
其他全面收入	-	-	-	-	-	-	-	-	-
全面收入總額	-	-	-	-	-	2,775	2,775	167	2,942
以股份為基礎的付款	-	-	8	-	-	-	8	-	8
就上年度宣派的股息	-	-	-	-	-	(915)	(915)	-	(915)
員工信託受益計劃注入現金	-	-	50	-	-	-	50	32	82
非控股股東注入現金	-	-	-	-	-	-	-	35	35
溢利轉撥	-	-	-	-	174	(174)	-	-	-
已宣派及應付非控股股東的股息	-	-	-	-	-	-	-	(129)	(129)
於二零一三年十二月三十一日及 二零一四年一月一日結餘	2,721	7,299	2,166	44	769	5,749	18,748	633	19,381
二零一四年權益變動：									
年內溢利	-	-	-	-	-	2,908	2,908	134	3,042
其他全面收入	-	-	-	-	-	-	-	-	-
全面收入總額	-	-	-	-	-	2,908	2,908	134	3,042
以股份為基礎的付款	-	-	4	-	-	-	4	-	4
於二零一四年三月三日 過渡至無面值股份制度	7,299	(7,299)	-	-	-	-	-	-	-
就上年度宣派的股息	-	-	-	-	-	(2,124)	(2,124)	-	(2,124)
員工信託受益計劃注入現金	-	-	146	-	-	-	146	77	223
向一間附屬公司注入現金	-	-	(9)	-	-	-	(9)	97	88
溢利轉撥	-	-	-	-	181	(181)	-	-	-
已宣派及應付非控股股東的股息	-	-	-	-	-	-	-	(80)	(80)
於二零一四年十二月三十一日結餘	10,020	-	2,307	44	950	6,352	19,673	861	20,534

第60頁至第135頁所載的附註構成此等財務報表的一部分。

## 綜合現金流量表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元
	附註	
經營活動		
除稅前溢利	4,218	4,134
經調整：		
折舊	2,444	2,086
攤銷	162	135
財務費用	15	13
利息收入	(306)	(334)
出售物業、廠房及設備虧損	36	12
以股份為基礎的付款	4	8
匯兌收益及虧損淨額	25	—
	6,598	6,054
營運資金變動：		
存貨減少／(增加)	107	(1,127)
貿易及其他應收款項(增加)／減少	(343)	502
貿易及其他應付款項增加	468	2,718
經營所得現金	6,830	8,147
已付所得稅	(1,208)	(1,153)
經營活動所得現金淨額	5,622	6,994

第60頁至第135頁所載的附註構成此等財務報表的一部分。

## 綜合現金流量表

截至二零一四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	
		二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元
<b>投資活動</b>			
購買固定資產付款		(5,468)	(6,839)
存款期限長於三個月的定期存款變動淨額		43	(39)
出售物業、廠房及設備所得款項		5	6
購買無形資產付款		(37)	(3)
已收利息		306	334
購買其他投資付款		(4)	(3)
購買投資付款		(740)	(18,625)
投資到期所得款項		1,739	19,561
<b>投資活動所用現金淨額</b>		<b>(4,156)</b>	<b>(5,608)</b>
<b>融資活動</b>			
非控股權益注入現金		311	117
銀行貸款及其他借貸所得款項		546	–
償還銀行貸款及其他借貸		(545)	–
已付利息		(12)	(13)
償還其他金融負債		–	(48)
已支付予本公司股東的股息		(2,124)	(915)
已支付予非控股股東的股息		(158)	(4)
<b>融資活動所用現金淨額</b>		<b>(1,982)</b>	<b>(863)</b>
現金及現金等價物(減少)/增加淨額		(516)	523
於一月一日的現金及現金等價物		6,271	5,757
<b>匯率變動影響</b>		<b>(5)</b>	<b>(9)</b>
於十二月三十一日的現金及現金等價物	16	5,750	6,271

第60頁至第135頁所載的附註構成此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》」)及詮釋及香港公認會計原則。本財務報表亦符合香港《公司條例》的適用規定，而根據新香港《公司條例》(第622章)第9部「賬目及審計」的過渡性及保留安排(載於該條例附表11第76至87條)，就本財政年度及比較期間而言，香港《公司條例》繼續為前身香港《公司條例》(第32章)。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「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當前會計期間首次生效或可供提早採納。附註1(c)提供該等變更首次應用導致會計政策出現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

截至二零一四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合營企業的權益。

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該等估計。

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。

## 1 重大會計政策（續）

### (b) 財務報表的編製基準（續）

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27。

### (c) 會計政策變動

香港會計師公會已頒佈下列《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當前會計期間首次生效：

- 《香港財務報告準則》第10號、《香港財務報告準則》第12號及《香港會計準則》第27號的修訂，*投資實體*
- 《香港會計準則》第32號的修訂，*金融資產及金融負債的抵銷*
- 《香港會計準則》第36號的修訂，*非金融資產可收回金額之披露*
- 《香港會計準則》第39號的修訂，*衍生工具更替及對沖會計法之延續*
- 香港（國際財務報告詮釋委員會）第21號，*徵費*

本集團並無採用任何於當前會計期間尚未生效的新訂準則或詮釋。採用新訂或經修訂《香港財務報告準則》的影響論述如下：

#### **《香港財務報告準則》第10號、《香港財務報告準則》第12號及《香港會計準則》第27號的修訂，*投資實體***

該等修訂放寬對合資格為經修訂《香港財務報告準則》第10號所界定投資實體之母公司的綜合入賬要求。投資實體須按公允價值計算其附屬公司並於損益入賬。由於本公司並不符合合資格為投資實體，故該等修訂對本集團財務報告並無影響。

#### **《香港會計準則》第32號的修訂，*金融資產及金融負債的抵銷***

《香港會計準則》第32號的修訂澄清《香港會計準則》第32號的抵銷標準。由於該等修訂與本集團已採納之政策一致，故其對本集團財務報表並無影響。

#### **《香港會計準則》第36號的修訂，*非金融資產可收回金額之披露***

《香港會計準則》第36號的修訂修改對已減值非金融資產的披露規定。其中，該等修訂擴大可回收金額乃按公允價值減出售成本計量的已減值資產或現金產生單位的披露規定。由於本集團並無已減值非金融資產，故該等修訂對本集團財務報表並無影響。

## 1 重大會計政策 (續)

### (c) 會計政策變動 (續)

#### *《香港會計準則》第39號的修訂，衍生工具更替及對沖會計法之延續*

《香港會計準則》第39號的修訂規定，於指定為對沖工具的衍生工具更替符合若干標準時，放寬對終止對沖會計的要求。由於本集團並無衍生工具，故該等修訂對本集團財務報告並無影響。

#### *香港 (國際財務報告詮釋委員會) 第21號，徵費*

該詮釋就支付政府徵費之負債的確認時間提供指引。由於指引與本集團現有會計政策一致，故該等修訂對本集團財務報表並無影響。

### (d) 附屬公司及非控股權益

附屬公司是由本集團控制的實體。當本集團對因其參與該實體事務而享有的浮動回報承擔風險或享有權利，並有能力通過其對該實體具有的權力影響該等回報時，即本集團控制該實體。在評估本集團是否擁有權力時，僅考慮實質的權利 (由本集團及其他人士持有)。

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及現金流量，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非控股權益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項內列賬，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損益及其他全面收入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。

## 1 重大會計政策（續）

### (d) 附屬公司及非控股權益（續）

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該前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合營企業（附註1(e)）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(m)），惟被分類為持作出售（或計入被分類為持作出售的出售組別）者除外。

### (e) 於合營企業的投資

合營企業為一項安排，據此，本集團或本公司與其他方訂約協定分佔此安排的控制權，並有權擁有此安排的資產淨值。

於一間合營企業的投資乃按權益法於綜合財務報表入賬，惟被分類為持作出售（或計入被分類為持作出售的出售組別）者除外。根據權益法，投資初步按成本入賬，並就本集團應佔被投資方的可識別資產淨值於收購當日的公允價值超逾投資成本（如有）的任何部分作出調整。其後，該項投資就本集團應佔被投資方的資產淨值的收購後變動及與該項投資相關的任何減值虧損（見附註1(m)）作出調整。收購當日超出成本的任何部分、本集團應佔被投資方年內收購後的除稅後業績及任何減值虧損及本集團應佔被投資方收購後除稅後其他全面收入項目均於綜合損益及其他全面收入表確認。

當本集團於合營企業的應佔虧損超過其應佔權益時，本集團的權益會扣減至零並終止確認進一步虧損，惟倘本集團已產生法定或推定責任或代表被投資方付款的情況則除外。就此而言，本集團的權益為按權益法入賬的投資的賬面值，連同實質上屬本集團於合營企業的投資淨額一部分的長期權益。



## 1 重大會計政策（續）

### (e) 於合營企業的投資（續）

本集團與其合營企業間進行交易所產生的未變現損益予以對銷，惟以本集團於被投資方的權益為限，除非未變現虧損證明被轉讓資產出現減值，在此情況下，則會即時於損益確認相關未變現虧損。

當本集團不再擁有對一間合營企業的共同控制權時，則入賬列為出售在該被投資方的全部權益，由此產生的盈虧於損益確認。於失去重大影響力或共同控制權當日在前被投資方保留的任何權益按公允價值確認，而該金額會被視為於初步確認金融資產時的公允價值（見附註1(l)）。

於本公司的財務狀況表中，於合營企業的投資乃按成本減去減值虧損（見附註1(m)）列賬，惟被分類為持作出售（或計入被分類為持作出售的出售組別）者除外。

### (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損益則歸本集團所有。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入、經營開支及業績均逐項記入本集團綜合損益及其他全面收入表內，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，而於報告期末的承包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(m)）。

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／或資本升值目的之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(m)）。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報告期末審閱及作出適當的調整。

本集團所承租的大賣場樓宇內分租以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(m)）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竣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
• 店鋪設備	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(m)）。

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	2-5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。

## 1 重大會計政策（續）

### (k) 租賃資產（續）

#### (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利益模式則除外。所收取的租賃優惠均在損益中確認，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) 於債務及股本證券的投資

本集團於債務及股本證券的投資（不包括於附屬公司及合營企業的投資）政策如下：

於債務及股本證券的投資初步按公允價值（即其成交價）列賬，除非確定初步確認的公允價值與成交價有別，且公允價值以同一資產或負債於交投活躍的市場上的報價為證，或根據僅使用從可觀察市場得出的數據的估值技術計算得出。成本包括應佔交易成本，惟下文另有說明者除外。此等投資隨後按以下方式入賬，惟須視乎其分類而定：

於持作交易的證券的投資分類為流動資產。任何應佔交易成本於產生時在損益確認。於各報告期末，公允價值會重新計量，由此產生的任何盈虧均於損益確認。已於損益確認的盈虧淨額不包括從該等投資賺取的任何股息或利息，原因是有關股息或利息會按照附註1(v)(iv)及1(v)(vi)所載的政策確認。

本集團有明確的能力及意願持有至到期的定期債務證券乃分類為持有至到期證券。持有至到期證券乃按攤銷成本減去減值虧損（見附註1(m)）列賬。

## 1 重大會計政策 (續)

### (l) 於債務及股本證券的投資 (續)

具有固定或可確定付款的非衍生金融資產均分類為貸款及應收款項。貸款及應收款項乃按攤銷成本減去減值虧損 (見附註1(m)) 列賬。

不屬任何上述類別的證券投資會被分類為可供出售證券。於各報告期末，公允價值會重新計量，由此產生的任何盈虧乃於其他全面收入確認，並且個別於公允價值儲備內的權益下累計。惟有例外情況，即該股本證券投資並無同一工具於交投活躍的市場的報價且其公允價值無法可靠地計量，乃按成本減去減值虧損 (見附註1(m)) 後於財務狀況表確認。股本證券所得股息收入及以實際利率法計算的債券證券所得利息收入均按附註1(v)所載的政策於損益確認。因債務證券攤銷成本變動所產生的匯兌盈虧亦於損益確認。

當終止確認該等投資或有關投資出現減值 (見附註1(m)) 時，已於權益確認的累計盈虧會被重新分類至損益。於本集團承諾購入／出售投資或投資到期當日，本集團會確認／終止確認有關投資。

### (m) 資產減值

#### (i) 於債務及股本證券的投資以及其他應收款項減值

按成本或攤銷成本列賬或分類為可供出售證券的債務及股本證券投資以及其他即期及非即期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虧損事項而得知的可觀察數據：

- 債務人有重大財務困難；
- 違反合約，如欠繳或拖欠還本付息；
- 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）

### (m) 資產減值（續）

#### (i) 於債務及股本證券的投資以及其他應收款項減值（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：

- 就根據權益法於綜合財務報表入賬的合營企業投資（見附註1(e)）而言，減值虧損乃按照附註1(m)(ii)將投資的可收回金額與其賬面值進行比較而計量。若用於按照附註1(m)(ii)確定可收回金額的估計發生有利變動，則撥回減值虧損。
- 就以成本列賬的無報價股本證券而言，減值虧損將按金融資產賬面值與估計未來現金流量的差額計算，倘貼現影響重大，則按類似金融資產的現行市場回報率貼現。以成本列賬的股本證券的減值虧損並無撥回。
- 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。倘金融資產風險特徵相若，例如近似的逾期情況及並未個別被評估為發生減值，則該等金融資產的評估將集體進行。集體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信貸風險特徵相若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)

### (m) 資產減值 (續)

#### (i) 於債務及股本證券的投資以及其他應收款項減值 (續)

- 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，惟就計入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。倘本集團確認收回的可能性極低，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，則會自撥備賬轉回。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）是否不再存在或可能已減少：

- 投資物業；
- 其他物業、廠房及設備；
- 土地使用權；
- 於合營企業的投資；
- 無形資產；
- 商譽；及
- 其他金融資產。

## 1 重大會計政策 (續)

### (m) 資產減值 (續)

#### (ii) 其他資產減值 (續)

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貼現率貼現至其現值。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 (倘可計量) 後所得數額或其使用價值 (倘可釐定)。

##### — 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。



## 1 重大會計政策（續）

### (m) 資產減值（續）

#### (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(m)(i)及(ii)）。

於中期期間就商譽、可供出售股本證券及以成本列賬的無報價股本證券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。因此，倘可供出售股本證券的公允價值於餘下年度期間或其後任何其他期間增加，有關增額於其他全面收入而非損益內確認。

### (n) 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，並包括貨品採購成本，其已扣除折扣及來自供應商付款，惟該等付款為償付本集團產生的可識別支出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其等價物形式（譬如未來採購適用賒賬）。可變現淨值乃日常業務過程中的估計售價。

出售存貨時，其賬面值乃於相關收入獲確認的期間內確認為開支。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開支。任何存貨減值撥回，將於撥回出現的期間內確認為已列作開支的存貨額減少。

### (o) 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(m)），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。

## 1 重大會計政策（續）

### (p) 計息借貸

計息借貸按公允價值減應佔交易成本初步確認。初步確認後，計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，惟倘貼現影響並不重大，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通知存款，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。

### (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。倘延遲付款或結算而造成重大影響，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

授予僱員的股份增值權（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。

## 1 重大會計政策 (續)

### (s) 僱員福利 (續)

#### (iii) 以股份為基礎的付款 (續)

##### (b) 集團實體間的以股份為基礎的付款

本集團控股股東就本集團若干僱員任職本集團而授予彼等的股票期權及股份 (其將由控股股東以現金結算) 的公允價值, 乃於該等僱員有權無條件獲取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, 以反映在有關任職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。

##### (c) 按權益結算以股份為基礎的付款

本集團的若干附屬公司就其僱員任職本集團而授予彼等的股份的公允價值, 乃於該等僱員有權無條件獲取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, 以反映在有關任職預期將於歸屬日期達成的情況下股份的數目。

### (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, 根據在報告期末已制訂或實質上已制訂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（惟以可能有未來應課稅溢利可供動用以抵銷的資產為限）均予以確認。可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將會因撥回現有應課稅暫時性差額而產生者；但此等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年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。在決定現有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年間或多個期間內撥回。

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（惟不得屬業務合併的一部分）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，根據在報告期末已制訂或實質上已制訂的稅率計量。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執行權以即期稅項資產抵銷即期稅項負債，並且符合以下額外條件，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利益模式除外。已授出的租賃優惠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

服務收入於提供服務時在損益內確認。

#### (iv) 利息收入

利息收入採用實際利率法於產生時確認。

#### (v) 政府補貼

政府補貼於本集團能夠合理保證將會收取及將遵守附帶條件的情況下初步於財務狀況表確認。補償本集團已產生開支的補貼將於開支產生的同一期間於損益中系統化確認為收益。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扣減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計量公允價值當日的匯率計量。

## 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。

當有關合資格資產產生開支、借貸成本產生及將資產準備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。於將合資格資產準備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控股股東的主要管理層成員。

(b) 倘以下任何條件適用，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（或該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) 一間實體為一間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；

## 1 重大會計政策（續）

### (y) 關連方（續）

(b) 倘以下任何條件適用，則該實體為與本集團有關連：（續）

(v) 實體為本集團或本集團關連實體以僱員為受益人的退職福利計劃；

(vi) 實體受(a)所指人士控制或共同控制；

(vii) 於(a)(i)所指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。

個別重大經營分部不會就財務報告目的合併，惟分部間經濟特徵相若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作合併。

## 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，本集團根據其下經營大賣場的品牌組成業務單位。由於本集團的所有大賣場均位於中國，經濟特徵相若，且所提供的產品及服務以及顧客類別均相若，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。

營業額指供應予顧客的貨品的銷售價值及大賣場樓宇內出租範圍的租金收入。已在營業額中確認的各項重要收入類別的金額如下：



## 2 營業額及分部報告（續）

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元
貨品銷售	89,136	83,958
租金收入	2,719	2,237
	<b>91,855</b>	86,195

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入超過10%。

## 3 其他收益

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元
服務收入	121	98
出售包裝材料	93	79
利息收入	306	334
政府補貼	149	119
已收租賃合約爭議賠償	—	18
	<b>669</b>	648

政府補貼指自地方機關收取的補貼。

## 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	
	二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元
借貸利息開支		
— 須於五年內悉數償還	9	7
— 須於五年後悉數償還	6	6
	<b>15</b>	<b>13</b>

### (b) 員工成本

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元
薪金、工資及其他福利	6,183	5,285
界定供款退休計劃供款(i)	725	605
員工信託受益計劃供款(ii)	396	350
以股份為基礎的付款(iii)	8	16
	<b>7,312</b>	<b>6,256</b>

#### (i) 界定供款退休計劃供款

本集團參與由中國政府組織的養老金計劃。據此，本集團須基於本集團僱員受僱城市的平均薪金水平的法定百分比繳納年度供款。本集團匯付全部養老金供款至負責有關養老金繳款及責任的相關社保機構。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」）。根據每項計劃，須向一項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，其中的實益權益將根據有關員工信託受益計劃規則分配予參與的適格僱員。該等信託乃由獨立受託人管理，所收取的款項分別投資於現金及現金等價物（「現金類同資產」）或康成投資（中國）股權（就大潤發計劃而言）或於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）。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，在符合若干條件的規限下，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金額計入本集團權益內的資本儲備。

#### (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份股份增值權，據此，倘彼等符合若干歸屬條件，該等人士將有權享有一筆未來現金付款，乃按本公司股價自二零一一年十二月六日的股份開盤價10.52港元起至六年期間後的漲幅（以3.5倍為上限）計算。按於二零一四年十二月三十一日每份增值權的公允價值0.4港元（使用蒙特卡洛方法（Monte Carlo Method）釐定）為基準，公允價值變動已於本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度的損益及其他全面收入表內確認為員工成本開支。

## 4 除稅前溢利（續）

### (b) 員工成本（續）

#### (iii) 以股份為基礎的付款（續）

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幅計算）。以經獨立估值師估值且經董事估計的歐尚（中國）香港的公允價值為基準，人民幣0.04億元已於本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度的損益及其他全面收入表內確認為員工成本開支（截至二零一三年十二月三十一日止年度：人民幣0.08億元）。

除上述者外，以股份為基礎的付款包括本集團控股股東Groupe Auchan S.A.的股票期權及股份（已由Groupe Auchan S.A.就本集團若干僱員任職於本集團而授予彼等）所涉及的人民幣0.04億元。有關購股權及股份的詳情載於董事報告。

#### (iv) 飛牛僱員參股計劃

於二零一四年，本集團為上海飛牛集達電子商務有限公司（「上海飛牛集達」）的僱員設立僱員參股計劃（「僱員參股計劃」）。根據僱員參股計劃，上海飛牛集達的若干經挑選僱員獲授權分別通過兩家於英屬處女群島登記的有限公司Grand Charm Venture Limited及Fame Up Development Limited（統稱「英屬處女群島公司」）認購香港飛牛集達電子商務有限公司（「香港飛牛集達」，上海飛牛集達的直接控股公司）發行的新股份。根據僱員參股計劃的條款，倘僱員於事先協定的日期之前離開上海飛牛集達，則彼等透過英屬處女群島公司持有的股份將需按事先協定的價格出售予參加僱員參股計劃的其他僱員。

鑒於上述歸屬條件，本集團已將僱員參股計劃視作按股權結算以股份支付。然而，由於僱員參股計劃項下針對合資格僱員的股份認購價與其他非僱員股東支付者相同，故本集團並無就僱員參股計劃確認以股份支付的重大成本。

於二零一四年，香港飛牛集達根據僱員參股計劃合共發行股份人民幣0.56億元，計入本集團綜合財務報表的非控股權益內。

4 除稅前溢利（續）

(c) 其他項目

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元
存貨成本	70,677	67,438
折舊		
— 以經營租約出租的資產		
— 投資物業	168	155
— 其他物業、廠房及設備	265	225
— 持作自用的資產	2,011	1,706
	2,444	2,086
攤銷		
— 土地使用權	156	132
— 無形資產	6	3
	162	135
經營租約開支		
(i) 或有租金		
— 自用的租賃資產	506	471
— 分租予他人的資產	161	131
(ii) 最低租賃付款		
— 自用的租賃資產	1,443	1,223
— 分租予他人的資產	206	194
(iii) 支付予承包店舖擁有人的費用	24	26
總計	2,340	2,045

## 4 除稅前溢利（續）

### (c) 其他項目（續）

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元
出售物業、廠房及設備虧損	36	12
匯兌虧損／(收益)淨額	25	(4)
核數師酬金		
— 審計服務	30	28
— 非審計服務	—	1
捐助	16	40
投資物業的租金收入		
— 總額（包括物業管理費）	(1,037)	(860)
— 直接經營開支	68	52
投資物業的租金收入淨額	(969)	(808)

## 5 所得稅

### (a) 綜合損益及其他全面收入表中的所得稅指：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元
即期稅項 — 香港利得稅		
年內撥備	3	5
即期稅項 — 中國所得稅		
年內撥備	1,342	1,131
過往年度撥備不足	11	12
	1,356	1,148
遞延稅項		
暫時性差額（撥回）／撥備（附註20(a)）	(180)	44
	1,176	1,192

## 5 所得稅（續）

(a) 綜合損益及其他全面收入表中的所得稅指：（續）

- (i) 香港利得稅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%計提撥備（二零一三年：16.5%）。由香港公司派付的股息毋須繳納任何香港預扣稅。
- (ii) 根據於二零零七年三月十六日制訂的企業所得稅法（「**企業所得稅法**」），所有中國附屬公司於截至二零一四年十二月三十一日止年度均須按25%的稅率繳納所得稅（二零一三年：25%）。
- (iii) 企業所得稅法及其相關實施條例亦就自二零零八年一月一日起累計的盈利自中國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派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。

於二零一二年七月十二日，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，屬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）就其於中國取得的股息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，可能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。

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。

於二零一四年十二月三十一日，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應付的預扣稅款，已被確認為遞延稅項負債人民幣0.15億元（二零一三年：人民幣1.02億元）。董事預期上述保留溢利將於可見將來於中國境外分派。於二零一四年十二月三十一日的遞延稅項負債按預扣稅稅率5%計算（二零一三年：5%）。

## 5 所得稅（續）

(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	
	二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元
除稅前溢利	4,218	4,134
按中國所得稅稅率25%計算的除稅前溢利的名義稅項	1,055	1,034
不可抵扣開支，減毋須課稅收入	(19)	10
中國股息預扣稅	59	49
未確認遞延稅項資產的本年度虧損	115	113
未確認遞延稅項的暫時性差額	29	11
動用過往未確認稅項虧損	(74)	(37)
過往年度撥備不足	11	12
實際稅項開支	1,176	1,192

(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	
	二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元
年初結餘	364	369
過往年度撥備不足	11	12
本年度即期所得稅撥備	1,345	1,136
本年度付款	(1,208)	(1,153)
年末的應付所得稅	512	364



## 6 董事酬金

根據新香港《公司條例》(第622章)附表11第78條及經參考前身香港《公司條例》(第32章)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	以股份為 基礎的付款 (附註7) 人民幣千元	二零一四年 總計 人民幣千元
<b>執行董事</b>						
Bruno, Robert MERCIER	-	1,794	246	216	-	2,256
黃明端	-	11,709	-	-	-	11,709
<b>非執行董事</b>						
鄭銓泰	-	-	-	-	-	-
Philippe, David BAROUKH	-	-	-	-	-	-
Benoit, Claude, Francois, Marie, Joseph LECLERCQ	-	-	-	-	-	-
Xavier, Marie, Alain DELOM de MEZERAC	-	-	-	-	-	-
<b>獨立非執行董事</b>						
張挹芬	237	-	-	-	-	237
何毅	237	-	-	-	-	237
Desmond MURRAY	285	-	-	-	-	285
<b>總計</b>	<b>759</b>	<b>13,503</b>	<b>246</b>	<b>216</b>	<b>-</b>	<b>14,724</b>

## 6 董事酬金（續）

根據香港《公司條例》第161條披露的董事酬金如下：

	董事袍金	薪金、 津貼及 實物福利	退休 計劃供款	酌情花紅	以股份為 基礎的付款 (附註7)	二零一三年 總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>執行董事</b>						
Bruno, Robert MERCIER	-	1,743	215	179	528	2,665
黃明端	-	11,581	-	-	-	11,581
<b>非執行董事</b>						
鄭銓泰	-	-	-	-	-	-
Philippe, David, BAROUKH	-	-	-	-	-	-
Benoit, Claude, Francois, Marie, Joseph LECLERCQ	-	-	-	-	-	-
Xavier, Marie, Alain DELOM de MEZERAC	-	-	-	-	-	-
<b>獨立非執行董事</b>						
張挹芬	237	-	-	-	-	237
何毅	237	-	-	-	-	237
Desmond MURRAY	285	-	-	-	-	285
<b>總計</b>	<b>759</b>	<b>13,324</b>	<b>215</b>	<b>179</b>	<b>528</b>	<b>15,005</b>

年內，本公司董事概無同意放棄任何酬金。

年內，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付的款項，作為吸引加入本集團或加入本集團時或作為放棄職位的補償。

## 7 最高薪酬人士

年內，本集團五名最高薪酬人士中，一名（二零一三：一名）為本公司董事，薪酬總額載列如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	41,035	38,259
退休計劃供款	—	—
酌情花紅	—	—
以股份為基礎的付款	—	—
	<b>41,035</b>	<b>38,259</b>

以股份為基礎的付款指所授出股份增值權（附註4(b)(iii)）的估計價值及所授出Groupe Auchan S.A.的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、相關股份及債權證的權益及淡倉」一節。

5名最高薪酬人士的薪酬介乎以下範圍：

	二零一四年 人數	二零一三年 人數
5,500,001港元至6,000,000港元	—	1
6,500,001港元至7,000,000港元	—	2
7,000,001港元至7,500,000港元	2	—
7,500,001港元至8,000,000港元	1	—
14,000,001港元至14,500,000港元	1	2
14,500,001港元至15,000,000港元	1	—
	<b>5</b>	<b>5</b>

## 8 股東應佔溢利

本公司權益股東應佔綜合溢利包括截至二零一四年十二月三十一日止年度的溢利人民幣12.52億元（二零一三年：溢利人民幣21.02億元），已於本公司財務報表中處理。

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29.08億元（二零一三年：人民幣27.75億元）及已發行普通股加權平均數9,539,704,700股（二零一三年：9,539,704,700股）計算：

### 普通股加權平均數

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年	二零一三年
於一月一日及十二月三十一日的已發行普通股	<b>9,539,704,700</b>	9,539,704,700

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

	租賃				汽車	在建工程	小計	投資物業	土地使用權	固定資產總計
	樓宇	物業裝修	店舖設備	辦公室設備						
成本：										
於二零一三年一月一日	7,259	2,870	9,807	1,682	211	433	22,262	2,890	4,560	29,712
添置	178	(27)	146	275	41	4,891	5,504	277	1,007	6,788
轉撥自在建工程	1,226	603	2,282	-	-	(4,376)	(265)	185	80	-
出售	-	(44)	(179)	(118)	(9)	-	(350)	-	-	(350)
於二零一三年十二月三十一日	8,663	3,402	12,056	1,839	243	948	27,151	3,352	5,647	36,150
於二零一四年一月一日	8,663	3,402	12,056	1,839	243	948	27,151	3,352	5,647	36,150
重新分類	78	-	-	-	-	-	78	(78)	-	-
添置	517	51	162	297	54	3,862	4,943	425	382	5,750
轉撥自在建工程	736	499	2,395	7	-	(4,321)	(684)	684	-	-
出售	(3)	(99)	(122)	(265)	(18)	-	(507)	(2)	-	(509)
於二零一四年十二月三十一日	9,991	3,853	14,491	1,878	279	489	30,981	4,381	6,029	41,391
累計折舊：										
於二零一三年一月一日	(1,389)	(1,012)	(2,844)	(900)	(89)	-	(6,234)	(555)	(522)	(7,311)
年內扣除	(351)	(246)	(987)	(302)	(45)	-	(1,931)	(155)	(132)	(2,218)
出售	-	42	172	111	7	-	332	-	-	332
於二零一三年十二月三十一日	(1,740)	(1,216)	(3,659)	(1,091)	(127)	-	(7,833)	(710)	(654)	(9,197)
於二零一四年一月一日	(1,740)	(1,216)	(3,659)	(1,091)	(127)	-	(7,833)	(710)	(654)	(9,197)
重新分類	(25)	-	-	-	-	-	(25)	25	-	-
年內扣除	(435)	(307)	(1,186)	(300)	(48)	-	(2,276)	(168)	(156)	(2,600)
出售	2	92	111	247	15	-	467	1	-	468
於二零一四年十二月三十一日	(2,198)	(1,431)	(4,734)	(1,144)	(160)	-	(9,667)	(852)	(810)	(11,329)
賬面淨值：										
於二零一四年十二月三十一日	7,793	2,422	9,757	734	119	489	21,314	3,529	5,219	30,062
於二零一三年十二月三十一日	6,923	2,186	8,397	748	116	948	19,318	2,642	4,993	26,953

## 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開支。於二零一四年十二月三十一日，本集團並未就總賬面值為人民幣7.94億元（二零一三年：人民幣9.12億元）的若干土地使用權取得土地使用權證。儘管如此，董事認為，於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，本集團擁有該等土地使用權的實益業權。
- (iii) 於二零一四年十二月三十一日，本集團並未就總賬面值為人民幣34.50億元（二零一三年：人民幣24.26億元）的若干樓宇取得產權證。儘管如此，董事認為，於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，本集團擁有該等樓宇的實益業權。
- (iv) 如附註1(h)所載，本集團已於其投資物業應用成本法。

本集團已委聘獨立專業估值師計量位於本集團自置大賣場大樓的零售街的公允價值。估值包括零售街樓宇的公允價值（分類為投資物業及相關土地使用權）。於二零一四年十二月三十一日，零售街的總公允價值為人民幣117.12億元（二零一三年：人民幣101.54億元），包括人民幣41.80億元（二零一三年：人民幣30.89億元）投資物業公允價值及人民幣75.32億元（二零一三年：人民幣70.65億元）相關土地使用權公允價值。

用作估計零售街公允價值的估值技術及重大不可觀察輸入值包括載於附註10(v)列表內的投資物業及相關土地使用權。投資物業的公允價值計量已根據所用估值技術的輸入值分類為第3級公允價值。上一年度所使用的估值技術並無修訂。

## 10 固定資產（續）

### (v) 估值技術

收入法：將現租賃所得的淨租金收入撥充資本，並適當計及物業的任何潛在復歸收入。

### 重大不可觀察輸入值

- 市值租金：市值租金根據緊鄰的可資比較物業作出估計。市值租金越高，則物業公允價值越高。
- 收益率：收益率乃根據市場成交實況、估值師的經驗及對市況的了解作出估計。所採納的收益率範圍因城市而異，介乎4.75%至7.50%之間。收益率越高，則公允價值越低。

(vi) 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	
	二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元
1年內	2,065	1,746
1年以上5年以內	1,138	1,053
5年以上	447	417
	<b>3,650</b>	3,216

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上表。

## 11 無形資產

	於十二月三十一日	
	二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元
軟件成本：		
於一月一日	24	21
添置	31	3
	55	24
累計攤銷		
於一月一日	(15)	(12)
年內攤銷	(6)	(3)
	(21)	(15)
賬面淨值		
於一月一日	9	9
於十二月三十一日	34	9

攤銷費用已於綜合損益及其他全面收入表中的行政費用內確認。

## 12 商譽

商譽乃自收購附屬公司產生，且獲分配商譽的個別現金產生單位對財務報表而言一概不屬重大。本公司並未於截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度確認商譽減值。



### 13 存貨

(a) 綜合財務狀況表內所載存貨包括：

	於十二月三十一日	
	二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元
貿易商品	<b>11,161</b>	11,268

(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	
	二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元
已售存貨的賬面值	<b>70,620</b>	67,428
撇減存貨	<b>57</b>	10
	<b>70,677</b>	67,438

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	
	二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元
非流動		
租金預付款項	494	510
流動		
貿易應收款項	159	174
應收承包店舖款項	60	67
應收承包店舖擁有人款項	55	55
其他應收賬款	718	621
應收增值稅	563	547
預付款項：		
－ 租金	1,311	1,045
－ 固定及無形資產	1,036	902
小計	3,902	3,411
貿易及其他應收款項	4,396	3,921

本集團的貿易應收款項乃與信用卡銷售（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）有關。應收款項的賬齡按發票日期釐定。

於二零一四年十二月三十一日，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物），並由承包店舖就購物所付墊款所抵銷。

## 14 貿易及其他應收款項（續）

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)）。該等款項乃按需償付。

租金預付款項可用作抵銷根據有關租賃協議應付本集團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）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	
	二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元
非流動		
貸款予附屬公司	7,461	7,586
應收附屬公司利息	26	46
小計	7,487	7,632
流動		
應收附屬公司股息	1,236	2,126
其他	4	1
小計	1,240	2,127
貿易及其他應收款項	8,727	9,759

附屬公司貸款為無抵押、以固定年利率0.25%計息且須於二零一七年償還。

## 15 投資及定期存款

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元
貸款及應收款項	30	1,029
定期存款	101	144
	<b>131</b>	<b>1,173</b>

	本公司	
	於十二月三十一日	
	二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元
定期存款	40	45

貸款及應收款項指源於商業銀行的短期金融產品及定期存款。該等產品保本及收益固定或可釐定，到期期限由發行日期起計長於三個月。

## 16 現金及現金等價物

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元
到期日少於三個月的銀行存款	323	99
銀行及手頭現金	3,202	4,349
其他金融資產	2,724	1,823
於綜合財務狀況表的現金及現金等價物	<b>6,249</b>	<b>6,271</b>
銀行透支(附註18)	(499)	—
於綜合現金流量表的現金及現金等價物	<b>5,750</b>	<b>6,271</b>

## 16 現金及現金等價物（續）

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。該等產品保本及收益固定或可予釐定，到期期限由發行日期起計少於三個月。於二零一四年十二月三十一日，本集團的其他金融資產合共人民幣5.00億元（二零一三年：零）以抵押予銀行作上述銀行透支的擔保。

	本公司 於十二月三十一日	
	二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元
銀行及手頭現金	14	3

## 17 貿易及其他應付款項

	本集團 於十二月三十一日	
	二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元
流動		
貿易應付款項	16,192	15,951
顧客預付款	7,774	8,080
應付關連方款項（附註25）	124	82
應付建設成本	2,776	2,363
應付非控股權益股息	75	153
應計費用及其他應付款項	3,483	2,982
貿易及其他應付款項	30,424	29,611

	本公司 於十二月三十一日	
	二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元
應付關連方款項	20	13
其他	1	-
貿易及其他應付款項	21	13

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售預付卡的未動用結餘。

## 17 貿易及其他應付款項（續）

按發票日期釐定的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元
於六個月內到期	16,003	15,816
於六個月後但於十二個月內到期	189	135
	<b>16,192</b>	15,951

## 18 銀行貸款及透支

	於十二月三十一日	
	二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元
已抵押銀行透支（附註16）	499	—
須於一年內償還的無抵押銀行貸款	399	391
	<b>898</b>	391

於二零一四年十二月三十一日，本集團的不計息銀行透支融資金額為人民幣5.00億元（二零一三年：零，以等額短期金融產品投資作抵押（二零一三年：零）。

於二零一四年十二月三十一日，銀行貸款為無抵押，並按1.55%（二零一三年：1.55%至1.70%）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。截至二零一四年十二月三十一日止年度的年度規定回報總額為人民幣0.06億元，乃計入綜合損益及其他全面收入表的財務費用內（二零一三年：人民幣0.06億元）。

## 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 其他時間性 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
於二零一三年一月一日	6	(10)	99	(53)	102	144
於損益(扣除)／計入	6	-	10	(49)*	(11)	(44)
於二零一三年 十二月三十一日	12	(10)	109	(102)	91	100
於二零一四年一月一日	12	(10)	109	(102)	91	100
於損益(扣除)／計入	28	-	46	87*	19	180
於二零一四年 十二月三十一日	40	(10)	155	(15)	110	280

\* 款項包括本年度中國附屬公司溢利預扣稅撥備人民幣0.59億元(二零一三年：人民幣0.49億元)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1.46億元。

(b) 綜合財務狀況表的對賬如下：

	於十二月三十一日	
	二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元
遞延稅項資產淨額	305	213
遞延稅項負債淨額	(25)	(113)
	280	100

## 20 遞延稅項資產及負債（續）

### (c) 未確認遞延稅項資產

根據附註1(t)所載會計政策，於二零一四年十二月三十一日，本集團並未就為數人民幣12.30億元（二零一三年：人民幣12.08億元）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有應課稅溢利用作抵銷該等虧損之可能性不大。

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	
	二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元
二零一四年	–	157
二零一五年	105	171
二零一六年	108	163
二零一七年	181	218
二零一八年	378	499
二零一九年	458	–
	<b>1,230</b>	1,208

### (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派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派該等溢利。於二零一四年十二月三十一日，有關未分派溢利為人民幣40.21億元（二零一三年：人民幣30.65億元）。



## 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至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
於二零一三年						
一月一日的結餘	2,721	7,299	13,310	(425)	1,015	23,920
二零一三年權益變動：						
年內溢利	-	-	-	-	2,102	2,102
其他全面收入	-	-	-	-	-	-
全面收入總額	-	-	-	-	2,102	2,102
以股份為基礎的付款	-	-	8	-	-	8
已宣派股息	-	-	-	-	(915)	(915)
於二零一三年						
十二月三十一日的結餘	2,721	7,299	13,318	(425)	2,202	25,115
二零一四年權益變動：						
年內溢利	-	-	-	-	1,252	1,252
其他全面收入	-	-	-	-	-	-
全面收入總額	-	-	-	-	1,252	1,252
以股份為基礎的付款	-	-	4	-	-	4
已宣派股息	-	-	-	-	(2,124)	(2,124)
於二零一四年三月三日						
過渡至無面值股份制度	7,299	(7,299)	-	-	-	-
於二零一四年						
十二月三十一日的結餘	10,020	-	13,322	(425)	1,330	24,247

## 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：

	二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元
報告期末之後擬派的末期股息 每股普通股0.16港元 (相當於人民幣0.13元) (二零一三年：每股普通股0.28港元 (相當於人民幣0.22元))	1,234	2,107
	<b>1,234</b>	<b>2,107</b>

報告期末之後擬派的末期股息於報告期末並未確認為負債。

(ii) 於年內批准歸屬於過往財政年度的應付本公司權益股東的股息：

截至二零一二年十二月三十一日止年度的末期股息每股普通股0.12港元（相當於人民幣0.10元）於二零一三年五月十五日獲批准，並於二零一三年六月十一日派付等值人民幣9.15億元。

截至二零一三年十二月三十一日止年度的末期股息每股普通股0.28港元（相當於人民幣0.22元）於二零一四年五月十四日獲批准，並於二零一四年六月九日派付等值人民幣21.24億元。

### (c) 股本

	二零一四年			二零一三年		
	股份數目	百萬港元	人民幣百萬元	股份數目	百萬港元	人民幣百萬元
法定：(附註1) 每股面值0.3港元的 普通股(附註2)	-	-	-	20,000,000,000	-	5,331
普通股，已發行及繳足： 於一月一日	9,539,704,700	2,862	2,721	9,539,704,700	2,862	2,721
於二零一四年三月三日 過渡至無面值股份 制度(附註3)	-	8,835	7,299	-	-	-
於十二月三十一日	9,539,704,700	11,697	10,020	9,539,704,700	2,862	2,721

## 21 資本、儲備及股息（續）

### (c) 股本（續）

附註1： 根據於二零一四年三月三日生效的新香港《公司條例》（第622章），「法定股本」的概念不再存在。

附註2： 根據新香港《公司條例》（第622章）第135條，本公司股份由二零一四年三月三日起不再具有面值，已發行股份數目或任何股東的相關權利概無因此過渡而出現任何影響。

附註3： 根據新香港《公司條例》（第622章）附表11第37條所載過渡性條文，股份溢價賬於二零一四年三月三日的任何進賬金額已成為本公司股本的一部分。

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。

### (d) 儲備性質及目的

#### (i) 股份溢價

於二零一四年三月三日前，股份溢價賬之應用受前身香港《公司條例》（第32章）第48B條監管。根據新《公司條例》附表11第37條所列之過渡性條文，股份溢價賬於二零一四年三月三日之任何貸方金額已成為本公司股本之一部分（見附註21(a)）。自二零一四年三月三日起對股本的使用受新《公司條例》監管。

#### (ii) 資本儲備

##### 本集團

資本儲備主要包括(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；(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5.05億元（見附註4(b)(ii)）；(3)與Groupe Auchan S.A.授予本集團若干僱員股票期權及股份有關而累計的以股份為基礎的付款人民幣0.18億元（見附註4(b)(iii)）。

##### 本公司

資本儲備主要指就發行普通股以收購歐尚（中國）香港及CCIL的非控股權益而言，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。

## 21 資本、儲備及股息（續）

### (d) 儲備性質及目的（續）

#### (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)償還所有稅項負債；(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) 儲備的可分派性

於二零一四年十二月三十一日，可供分派予本公司權益股東的儲備總額（根據新《公司條例》第6部的規定計算）為人民幣13.30億元（二零一三年：人民幣22.02億元）。於報告期末，董事擬派末期股息每股普通股0.16港元（相當於人民幣0.13元），共計人民幣12.34億元（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設定產品及服務價格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的較高股東回報，與穩健資本水平可帶來的好處和保障之間取得平衡，並因應經濟狀況變動調整資本架構。

本集團利用淨債務權益比率監察其資本架構，該比率按債務淨額除以權益總額計算。本集團將債務淨額界定為貸款及借貸（經扣除現金及現金等價物、投資及定期存款）。

## 21 資本、儲備及股息（續）

### (f) 資本風險管理（續）

於本年度，本集團的資本管理方法並無變化。

淨債務權益比率如下：

	於十二月三十一日	
	二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元
銀行貸款及透支（附註18）	898	391
減：投資及定期存款	(131)	(1,173)
現金及現金等價物	(6,249)	(6,271)
資產淨值	(5,482)	(7,053)
權益總額	20,534	19,381
淨債務權益比率*	(27%)	(36%)

\* 本集團截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度的淨債務權益比率為負，原因乃本集團的現金及現金等價物、投資及定期存款總額超過其貸款及借貸。

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、投資及定期存款、可供出售非上市股本證券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。

## 22 金融風險管理及公允價值（續）

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，監控風險並遵守各上限。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信貸質素的中國及香港銀行。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。

投資及定期存款由管理層認為具有高信貸質素的金融機構安排提供。根據與金融機構達成的協議，本金均由金融機構擔保，故本金的信貸風險有限。

租金預付款項付予中國的多名業主，並或會於租期內用以抵銷日後的租賃費用。

所面臨的最大信貸風險於綜合財務狀況表內以每一項金融資產的賬面值呈列。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確保在正常及受壓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本集團聲譽有損的風險。

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。

## 22 金融風險管理及公允價值（續）

### (b) 流動資金風險（續）

於二零一四年十二月三十一日，本集團的流動負債淨額為人民幣103.91億元（二零一三年：人民幣82.43億元）。於截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團經營活動所得現金淨額為人民幣56.22億元（二零一三年：人民幣69.94億元），而於二零一四年十二月三十一日的可供動用未動用貸款融資為人民幣40.30億元（二零一三年：人民幣44.20億元）。經考慮本集團的盈利能力、經營現金流量及可供使用貸款融資，董事認為本集團將有充裕的流動資金，足以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，乃根據已訂約未貼現現金流量及本集團須付款的最早日期得出。

	於二零一四年十二月三十一日				
	已訂約未貼現現金流量				財務報表 賬面值
	一年內或 按要求	一年以上 五年以下	逾五年	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
銀行貸款及透支	904	—	—	904	898
貿易及其他應付款項	30,424	—	—	30,424	30,424
其他金融負債	—	—	50	50	50
於二零一四年 十二月三十一日	31,328	—	50	31,378	31,372
	於二零一三年十二月三十一日				
	已訂約未貼現現金流量				財務報表 賬面值
	一年內或 按要求	一年以上 五年以下	逾五年	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
銀行貸款	397	—	—	397	391
貿易及其他應付款項	29,611	—	—	29,611	29,611
其他金融負債	—	—	50	50	50
於二零一三年 十二月三十一日	30,008	—	50	30,058	30,052

## 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、投資及定期存款及計息借貸為本集團面臨利率風險的金融工具的主要類型。

本集團於二零一四年及二零一三年十二月三十一日的銀行現金、投資及定期存款、計息借貸及利率載列如下：

	二零一四年		二零一三年	
	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
<b>浮息工具：</b>				
銀行現金	0%~1.15%	2,707	0%~1.15%	3,863
其他金融資產	1.35%~5.20%	2,177	3.00%~6.50%	1,823
貸款及應收款項	4.80%	30	4.00%~6.00%	1,029
銀行貸款	1.55%	(399)	1.55%~1.70%	(391)
		<u>4,515</u>		<u>6,324</u>
<b>定息工具：</b>				
存款期限少於三個月的定期存款	0.30%~2.82%	323	0.30%~2.85%	99
存款期限長於三個月的定期存款	0.50%~5.50%	101	0.50%~5.50%	144
其他金融資產	3.6~5.99%	547		-
		<u>971</u>		<u>243</u>



## 22 金融風險管理及公允價值（續）

### (c) 利率風險（續）

#### (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，則本集團於截至二零一四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0.34億元（二零一三年：人民幣0.47億元）。

釐定上述敏感度分析時，乃假設利率已於各報告日期發生變動且有關變動已應用於當日存在的金融工具利率風險敞口。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。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度均按相同基準進行分析。

### (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，董事認為本集團所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，人民幣並非自由兌換貨幣，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充分滿足外幣需求，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

本集團多項會計政策及披露要求計量金融及非金融資產與負債的公允價值。

## 22 金融風險管理及公允價值（續）

### (e) 公允價值（續）

在計量一項資產或負債的公允價值時，本集團會盡可能使用市場可觀察數據。公允價值乃根據估值技術所用輸入值歸入公允價值架構不同層級如下：

- 第1級：相同資產或負債在活躍市場的報價（未經調整）。
- 第2級：除第1級所包括的報價外，資產或負債的其他可觀察輸入值，可為直接（即例如價格）或間接（即源自價格）。
- 第3級：資產或負債並非以可觀察市場數據為依據的輸入值（不可觀察輸入值）。

倘用作計量一項資產或負債的公允價值的輸入值可能會歸入公允價值架構的不同層級，則公允價值計量按對整個計量意義重大的最低層級輸入值全部歸入公允價值架構中同一層級。

本集團於變動發生的報告期末確認公允價值架構不同層級之間的轉移。

有關公允價值計量所作假設的進一步資料載於附註10(v)投資物業。

於截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度，第1級與第2級之間並無轉移，亦無轉入或轉出第3級的情況。

所有金融資產及負債乃按與其於二零一四年及二零一三年十二月三十一日的公允價值差距不大的金額入賬，惟無固定還款期的應收／應付關連方款項除外。鑒於該等還款期，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	
	二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元
已訂約	2,797	1,894
已授權但未訂約	5,293	6,491
	<b>8,090</b>	8,385

### (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	
	二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元
一年內	2,313	2,178
一年後但五年內	5,370	5,763
五年後	9,416	10,922
	<b>17,099</b>	18,863

本集團根據經營租約租賃若干土地及樓宇。初步租期一般為十五至二十年，可於該日期之後選擇續期租賃。本集團視乎有關具體租賃條款，有權選擇於初步租期中各階段支付罰金取消租賃。

除上文所披露的最低租金付款外，對部分承租大賣場而言，倘所得營業額超過預先釐定水平，則本集團承諾支付營業額某比例的額外租金。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。

## 24 或然事項

### 法律訴訟

於二零一四年十二月三十一日，部分客戶及部分供應商就購買協議的爭議對本集團提起法律訴訟。所申索的總金額為人民幣2.00億元（二零一三年：人民幣0.72億元）。於二零一四年十二月三十一日，法律訴訟正在進行，而大部分訴訟尚未設定裁定日期。於二零一四年十二月三十一日，已於貿易及其他應付款項內計提撥備人民幣0.13億元（二零一三年：人民幣0.19億元），董事認為，該撥備足以支付就該等索償應付的款項（如有）。

## 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	
	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元
短期僱員福利	64	68
退職福利	—	—
以股份為基礎的付款	—	1
	<b>64</b>	<b>69</b>

薪酬總額計入「員工成本」內（見附註4(b)）。

## 25 重大關連方交易（續）

### (b) 關連方身份

截至二零一四年及二零一三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」）	最終控股股東 <sup>(1)</sup>
Groupe Auchan S.A.	最終控股股東 <sup>(1)</sup>
Auchanhyper S.A.	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
歐諾阿卡商務諮詢（上海） 有限公司（「歐諾上海」）	Groupe Auchan S.A.的附屬公司
華寶信託有限責任公司	大潤發及歐尚計劃信託的受託人

附註：(1) 最終控股股東的詳情載於附註26。

## 25 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	
	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元
應收代理費(i)	31	65
應付商標使用費(ii)	30	26
應付IT服務費(iii)	12	10
應付開支(iv)	76	74
員工信託受益計劃供款(附註4(b))	396	350
購買商品(v)	1	10
歐諾卡服務費(vi)	8	7

- (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，經扣除應付予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) 應付開支主要指Auchanhyper S.A.的附屬公司代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) 此乃指自向歐尚盈特諾（上海）國際貿易有限公司採購商品。
- (vi) 此乃指歐諾上海就協助發行及管理預付卡以及為付款終端提供支持而收取的服務費。

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。

## 25 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	
	二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元
應收Groupe Auchan S.A.附屬公司款項	59	70
應付Groupe Auchan S.A.及其附屬公司款項	124	82

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

有關上述應付商標使用費的關連方交易構成《上市規則》第十四A章所界定的不獲豁免持續關連交易。《上市規則》第十四A章所要求的披露事項於董事報告「關連交易」一節提供。

## 26 直接及最終控股方

董事認為本集團直接母公司為於香港註冊成立的吉鑫控股有限公司。根據Groupe Auchan S.A.與潤泰於二零一零年十二月十二日訂立的股東協議，董事認為本集團由Groupe Auchan S.A.與潤泰最終控制。

於二零一三年八月十四日，Groupe Auchan S.A.與潤泰訂立股東協議以修訂日期為二零一零年十二月十二日的股東協議，以使（其中包括）潤泰委任CCIL、大潤發控股與康成投資（中國）大部分董事的權利於二零一三年十二月三十一日屆滿後，CCIL、大潤發控股與康成投資（中國）大部分董事將由潤泰提名並由Groupe Auchan S.A.委任。

## 27 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（包括對未來事件作出因時制宜認為合理的預計）為依據。

在審閱財務報表時需要考慮的因素包括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，以及所呈報業績對環境及假設變動影響的敏感度。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列賬的折舊開支金額。可使用年期乃基於本集團類似資產的過往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損益及其他全面收入表。

### (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。



## 27 重大會計估計及判斷（續）

### (e) 其他資產（主要為固定資產、無形資產及商譽）的減值

誠如附註1(m)(ii)所示，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。於各報告期末，本集團檢討固定資產、無形資產及商譽的可收回金額，其中釐定其公允價值減出售成本及使用價值時涉及判斷。公允價值減出售成本乃採用市場比較法經參考可資比較資產的近期售價釐定，而使用價值乃採用經風險調整的貼現率貼現該等資產的一連串預測現金流量釐定。該等假設發生任何變動將增加或減少固定資產、無形資產及商譽的可收回金額。

## 28 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二零一四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19號之修訂， <i>界定福利計劃：僱員供款</i>	二零一四年七月一日
• 二零一零年至二零一二年週期對《香港財務報告準則》的年度改進	二零一四年七月一日
• 二零一一年至二零一三年週期對《香港財務報告準則》的年度改進	二零一四年七月一日
• 二零一二年至二零一四年週期對《香港財務報告準則》的年度改進	二零一六年一月一日
• 《香港財務報告準則》第11號之修訂， <i>收購合營企業權益之會計法</i>	二零一六年一月一日
• 《香港會計準則》第16號及《香港會計準則》第38號之修訂， <i>澄清折舊及攤銷之可接受方法</i>	二零一六年一月一日
• 《香港會計準則》第27號之修訂， <i>獨立財務報表之權益法</i>	二零一六年一月一日
• 《香港財務報告準則》第10號及《香港會計準則》第28號之修訂， <i>投資者及其聯營公司或合營公司之間的資產出售或投入</i>	二零一六年一月一日
• 《香港財務報告準則》第15號， <i>客戶合約收入</i>	二零一七年一月一日
• 《香港財務報告準則》第9號， <i>金融工具</i>	二零一八年一月一日

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。

## 29 於附屬公司的權益

	本公司	
	於十二月三十一日	
	二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元
非上市股份	15,483	15,321

本公司主要業務為投資控股。

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	註冊資本/ 已發行及 繳足股本	
		二零一四年	二零一三年		(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
香港飛牛集達電子商務有限公司	(i)	65%	-	電子商務	人民幣	250

由香港飛牛集達電子商務有限公司直接或間接持有：

公司名稱	附註	本集團應佔 實際擁有權		主要業務	註冊資本/ 已發行及 繳足股本	
		二零一四年	二零一三年		(百萬)	
上海飛牛集達電子商務有限公司	(ii)	63.73%	60.98%	電子商務	人民幣	350
上海潤國信息技術有限公司	(ii)	35.05%	-	電子商務	人民幣	10/1

## 29 於附屬公司的權益（續）

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	註冊資本／ 已發行及 繳足股本	
		二零一四年	二零一三年		(百萬)	
大潤發控股有限公司	(i)	100.00%	100.00%	投資控股	美元	112
康成投資（中國）有限公司		93.19%	93.82%	投資控股及零售	美元	232
上海大潤發有限公司	(ii)	93.19%	93.82%	零售	美元	30
江蘇百潤商品配送中心有限公司	(iii)	93.19%	93.82%	零售	人民幣	1
嘉興市秀洲新區商業有限責任公司		93.19%	93.82%	零售	人民幣	15
濟南人民大潤發商業有限公司	(ii)	89.20%	89.80%	零售	美元	21
常熟市百潤發超市有限責任公司	(iii)	93.19%	93.82%	物業開發、租賃及零售	人民幣	10
上海羅仕諮詢有限公司		93.19%	93.82%	顧問	美元	0.4
南通通潤發超市有限公司	(iii)	93.19%	93.82%	零售	人民幣	5
青島潤泰事業有限公司		93.19%	93.82%	零售	人民幣	200
武漢大潤發江漢超市發展有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	8
瀋陽潤泰商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	9
哈爾濱大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	8
昆山潤華商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	人民幣	165
瀋陽大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	7
南京中商金潤發龍江超市有限公司	(iii)	93.19%	93.82%	零售	人民幣	5
上海積績商貿有限公司	(iii)	93.19%	93.82%	物業開發、租賃及零售	人民幣	10
蘇州潤瑞商業有限公司	(iii)	93.19%	93.82%	零售	人民幣	9
佛山市順德區大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	7
南京中商金潤發鼓樓購物中心有限公司	(iii)	93.19%	93.82%	零售	人民幣	5
蘇州康誠倉儲有限公司		93.19%	93.82%	倉儲	美元	31
常熟大潤發超市有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	7
上海閱行大潤發商貿有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	3
淮南市大潤發商貿有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	3
北海大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	3

## 29 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	註冊資本/ 已發行及 繳足股本	
		二零一四年	二零一三年		(百萬)	
泰興潤泰商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
青島春陽大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
吉林市潤泰商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
上海奉賢大潤發商貿有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	3
蘇州潤華置業有限公司	(iii)	93.19%	93.82%	物業開發、租賃及零售	人民幣	49
廣州市田美潤福商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	3
海南大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
常德大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	1
諸暨大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
唐山潤良商貿有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
泰安深國投商用置業有限公司		93.19%	93.82%	物業開發、零售	人民幣	40
如皋大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
韶關市大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
荊州大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
深圳市大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
杭州永豐大潤發超市有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	3
上海嘉定大潤發商貿有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
萊蕪大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	5
常州長虹大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
合肥清溪大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
吳江市潤泰商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
南昌西湖大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
佛山市南海潤良商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
南通通州潤泰商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	7
哈爾濱潤富商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
齊齊哈爾潤泰商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2

## 29 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	註冊資本/ 已發行及 繳足股本	
		二零一四年	二零一三年		(百萬)	
上海閘北南區大潤發商貿有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
平湖大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	12
連雲港潤良商貿有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
奉化大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
上海閔行華漕大潤發商貿有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	12
慈溪大潤發商貿有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	7
青島即墨振華大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
蘭州大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
天津市長湖大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
西安大潤發超市有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
安慶大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
鞍山大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
桐廬大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	6
宿遷潤良商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
深圳潤泰商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	0
江門市大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
肇慶市大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
廈門潤瑞商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
長沙潤良商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
阜陽大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
海鹽大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	3
廣州市潤平商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
長興潤瑞商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	3
建德大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	3
張家港大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	3
雲南潤泰商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
常州懷德大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
合肥廬陽大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2

## 29 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	註冊資本/ 已發行及 繳足股本	
		二零一四年	二零一三年		(百萬)	
上海泗涇大潤發商貿有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
廣州康誠商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
濟寧大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
蕪湖大潤發商貿有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
淮北大潤發商貿有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
宿州大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	26
興化潤泰商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
榮成大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
德陽大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
威海潤華商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
朝陽大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
吉林市大潤發超市有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	1
莆田潤德商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
鹽城嘉潤發投資管理公司	(iii)	93.19%	93.82%	物業開發及租賃	人民幣	10
句容大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
大豐潤泰商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	16
寶雞大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
台州市黃岩大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	3
蘇州潤德商業有限公司	(iii)	93.19%	93.82%	零售	人民幣	3
淄博大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
北京潤福商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
東莞潤德商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
合肥瑤海大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
淄博康成大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
佛山市南海潤瑞商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
沭陽潤泰商業有限公司	(iii)	93.19%	93.82%	零售	人民幣	15
煙台大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
東營康成大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
大慶大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
建湖大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	10

## 29 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	註冊資本／ 已發行及 繳足股本	
		二零一四年	二零一三年		(百萬)	
武漢潤德超市發展有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
通遼潤泰商貿有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
南昌澄湖大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
蘇州滸關潤華商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
日照大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
眉山大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	17
萊陽大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	12
上海三林大潤發商貿有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
青島康成大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
濰坊大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
濱海大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
蘇州寶帶潤泰商業有限公司	(iii)	93.19%	93.82%	零售	人民幣	15
象山大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	3
慈溪觀海衛大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	3
濟南康誠倉儲有限公司	(iii)	93.19%	93.82%	倉儲	人民幣	15
瀋陽市蘇家屯大潤發商業有限公司	(iii)	93.19%	93.82%	零售	人民幣	128
陽江大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
松原大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
開封潤泰商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
瀋陽大潤發倉儲有限公司		93.19%	93.82%	倉儲	美元	11
廣州潤德發倉儲有限公司		93.19%	93.82%	倉儲	美元	16
成都幸福大潤發商貿有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
岳陽大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	10
漳州大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	16
昆山千燈潤平商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	17
懷化大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
鄭州大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
合肥翡翠大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
鹽城大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	3
南通潤華商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2

## 29 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	註冊資本／ 已發行及 繳足股本	
		二零一四年	二零一三年		(百萬)	
長沙寧鄉潤福商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
濱州大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	12
濰坊康成大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
南充潤泰商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
柳州潤平商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
澧水潤華商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
葫蘆島大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
蒼南縣龍港大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	3
青州大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	7
黃山大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
青島膠州大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
南充潤華商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
嘉善大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	3
晉江潤德商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	6
常州珠江大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
宜昌大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
徐州潤華商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
東台大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
連雲港潤雲商貿有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
張家港金港大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	3
鄭州潤瑞商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	12
泰州市高港區潤良商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
永康潤泰商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	7
東莞樟木頭大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
鹽城先鋒島大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
棗莊大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
上海寶山羅店大潤發商貿有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
揚州潤良商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
孝感大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
長春潤泰商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2



## 29 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	註冊資本／ 已發行及 繳足股本	
		二零一四年	二零一三年		(百萬)	
贛州大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
鎮江京口潤京商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
揚州潤邗商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	3
合肥包河大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
福州金榕大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
綿陽大潤發商貿有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
蘇州潤平商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
哈爾濱道外大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
四川大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	7
東莞虎門大潤發商貿有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
昆山潤良商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	12
常州關河大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
上海嘉定安亭大潤發商貿有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
廣德大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
定遠大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
文登大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
南陵縣大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
景洪大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
池州大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
無錫潤泰商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
沛縣大潤發商貿有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
海城大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
淮安潤良商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
龍岩大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
佛山市高明潤平商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
金華大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	3
濟南市中大潤發商業有限公司	(iii)	93.19%	93.82%	零售	人民幣	5
蚌埠潤華商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
青島嶗山大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
柳州潤邗商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
濟南天橋大潤發商業有限公司	(iii)	93.19%	93.82%	零售	人民幣	5

## 29 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	註冊資本／ 已發行及 繳足股本	
		二零一四年	二零一三年		(百萬)	
東陽大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
東海潤雲商貿有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
鎮江潤成商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	3
宜興大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
廣州潤增商貿有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
上海泥城大潤發商貿有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
威海潤泰商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
江門市潤良商業貿易有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
九江大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
深圳康潤華商貿有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
佛山市潤國商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
安溪大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
溧陽大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
安順大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
宜賓大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
滁州大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
吳江潤良商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
清遠大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
麗水大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
鄂爾多斯大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
淮安潤淮商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	10
欽州大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
樊城大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
盱眙潤雲商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
佛山南莊大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
宣城大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
陽江潤良商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
杭州潤福大潤發超級市場有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	3

## 29 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	註冊資本/ 已發行及 繳足股本	
		二零一四年	二零一三年		(百萬)	
徐州潤平商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	4
吳江潤江商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
銅梁大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
泉州洛江大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
北海潤福商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
江門潤京商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
兗州大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
樂昌大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
阜新大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	6
瀋陽潤福商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	6
洪澤大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
佛山南海潤邗商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
淮安經濟技術開發區潤寶商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	3
射陽大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	3
榆林潤平商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
南通潤良商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
梧州潤良商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
麗水大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	3/0.5
西寧大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2/0.4
赤壁大潤發倉儲有限公司		93.19%	93.82%	倉儲	美元	10
揚州世紀潤華商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2/0.4
南京軒潤超市有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	3/0.5
中山市東鳳潤泰商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2/0.4
淮安潤泰商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
靖江潤靖商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2/0.4
太和縣大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2/0.4
泗陽大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2/0.4
蚌埠潤瑞商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2/0.4
株洲潤華商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2/0.4
紹興大潤發超市有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	3/0.5
徐州潤瑞商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2/0.4

## 29 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	註冊資本/ 已發行及 繳足股本	
		二零一四年	二零一三年		(百萬)	
合肥肥東大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2/0.4
開原大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	6
瀋陽潤平商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	6
中山市大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2/0.4
南翔大潤發商貿有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2/0.4
六盤水大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
蘇州潤維商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2/0.4
廈門潤良商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
無錫潤百商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2/0.4
海南龍昆大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2/0.4
尤溪大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2/0.4
南寧潤平商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2/0.4
承德大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
遼陽大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	6
北安潤泰商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
南京大潤發倉儲有限公司		93.19%	93.82%	倉儲	美元	20
鎮江大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2
淮安楚州商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	3
瀋陽潤良商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	6
紹興潤瑞商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	3/1
玉環大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	7/1
三亞大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2/0.4
海口國興大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2/-
柳州潤鵬商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2/0.4
南寧潤良商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2/0.4
南昌市五湖大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2/0.4
咸寧大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2/0.4
大同大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2/0.4
峨眉山市大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2/0.4
南雄市潤民商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2/0.4
南充市南部大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	2/0.4
江山潤良商業有限公司		93.19%	93.82%	零售	美元	8

## 29 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	註冊資本／ 已發行及 繳足股本	
		二零一四年	二零一三年		（百萬）	
蕪湖大潤發商貿有限公司		93.19%	93.82%	零售 美元	2/0.4	
興義大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售 美元	2/0.4	
杭州蕭山潤華大潤發超市有限公司		93.19%	93.82%	零售 美元	2/0.4	
通化大潤發商業有限公司		93.19%	93.82%	零售 美元	6/1	
臨泉縣大潤發商業有限公司		93.19%	—	零售 美元	2/0.4	
濟源大潤發商業有限公司		93.19%	—	零售 美元	2/0.4	
亳州大潤發商業有限公司		93.19%	—	零售 美元	2/0.4	
瑞安市潤泰商貿有限公司		93.19%	—	零售 美元	3/0.5	
懷遠大潤發商業有限公司		93.19%	—	零售 美元	2/0.4	
山東章丘大潤發商業有限公司		93.19%	—	零售 美元	2/0.4	
泰州市海陵區潤軒商業有限公司		93.19%	—	零售 美元	2/0.4	
福州福新大潤發商業有限公司		93.19%	—	零售 美元	2/0.4	
天門大潤發商業有限公司		93.19%	—	零售 美元	2/0.4	
臨沂大潤發商業有限公司		93.19%	—	零售 美元	2/0.4	
西寧潤良商業有限公司		93.19%	—	零售 美元	2/0.4	
撫州大潤發商業有限公司		93.19%	—	零售 美元	2/0.4	
白城大潤發商業有限公司		93.19%	—	零售 美元	6	
南昌青山湖大潤發商業有限公司		93.19%	—	零售 美元	2/0.4	
邳州潤泰商業有限公司		93.19%	—	零售 美元	2/0.4	
啟東潤泰商業有限公司		93.19%	—	零售 美元	2/0.4	
廈門潤雲商業有限公司		93.19%	—	零售 美元	2/-	
遼源大潤發商業有限公司		93.19%	—	零售 美元	6/1	
常州遙觀大潤發商業有限公司		93.19%	—	零售 美元	2/0.4	
哈爾濱雙城大潤發商業有限公司		93.19%	—	零售 美元	2/0.4	
湛江市潤民商業有限公司		93.19%	—	零售 美元	2/0.4	
永安大潤發商業有限公司		93.19%	—	零售 美元	2/0.4	
明光大潤發商業有限公司		93.19%	—	零售 美元	2/0.4	
萊州大潤發商業有限公司		93.19%	—	零售 美元	2/-	
嘉興大潤發超市有限公司		93.19%	—	零售 美元	3/-	
無錫潤如商業有限公司		93.19%	—	零售 美元	2/0.4	
梅州市大潤發商業有限公司		93.19%	—	零售 美元	2/0.4	

## 29 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	註冊資本/ 已發行及 繳足股本	
		二零一四年	二零一三年		(百萬)	
濟南張莊路大潤發商業有限公司		93.19%	-	零售	美元	2/-
南通潤茂商業有限公司		93.19%	-	零售	美元	2/0.4
商丘潤華商業有限公司		93.19%	-	零售	美元	2/0.4
江陰唯潤商業有限公司		93.19%	-	零售	美元	2/-
百色大潤發商業有限公司		93.19%	-	零售	美元	2/-
佳木斯大潤發商貿有限公司		93.19%	-	零售	美元	2/0.4
滕州大潤發商業有限公司		93.19%	-	零售	美元	2/-
聊城大潤發商業有限公司		93.19%	-	零售	美元	2/-
三明梅列大潤發商業有限公司		93.19%	-	零售	美元	2/0.4
鞍山潤華商業有限公司		93.19%	-	零售	美元	2/-
黃岡潤華商業有限公司		93.19%	-	零售	美元	2/-
七台河大潤發商業有限公司		93.19%	-	零售	美元	2/0.4
無錫潤途商業有限公司		93.19%	-	零售	美元	2/0.4
六安大潤發商業有限公司		93.19%	-	零售	美元	2/-
濟南曆下大潤發商貿有限公司		93.19%	-	零售	美元	2/-
濟南經十路大潤發商業有限公司		93.19%	-	零售	美元	2/-
龍遊大潤發商業有限公司		93.19%	-	零售	美元	3/-
重慶市合川區潤帝商業有限公司		93.19%	-	零售	美元	2/-
銀川大潤發商業有限公司		93.19%	-	零售	美元	2/-
上饒市大潤發超市有限公司		93.19%	-	零售	美元	2/-
遵義縣潤雲商業有限公司		93.19%	-	零售	美元	2/-
羅定市大潤發商業有限公司		93.19%	-	零售	美元	2/-
泉州鯉城大潤發商業有限公司		93.19%	-	零售	美元	2/-
中山市潤平商業有限公司		93.19%	-	零售	美元	2/-
南通潤如商業有限公司		93.19%	-	零售	美元	2/-
張家口市大潤發商業有限公司		93.19%	-	零售	美元	2/-
青陽縣大潤發商業有限公司		93.19%	-	零售	美元	2/-
上海歐尚超市有限公司	(ii)	95.00%	95.64%	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
蘇州歐尚超市有限公司		95.00%	95.64%	零售	人民幣	220
杭州歐尚超市有限公司	(ii)	95.00%	95.64%	零售	美元	23

## 29 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	註冊資本／ 已發行及 繳足股本	
		二零一四年	二零一三年		(百萬)	
南京頤莫尚置業有限公司		95.00%	95.64%	物業開發及租賃	美元	8
寧波頤莫尚置業有限公司		95.00%	95.64%	物業開發及租賃	人民幣	56
歐尚（中國）投資有限公司		95.00%	95.64%	顧問服務及投資	美元	300/279
成都歐尚超市有限公司		95.00%	95.64%	零售	人民幣	110
北京歐尚超市有限公司		95.00%	95.64%	零售	人民幣	50
上海新歐尚超市有限公司		95.00%	95.64%	零售	人民幣	128
北京頤莫尚諮詢有限公司		95.00%	95.64%	物業開發及租賃	人民幣	96
南京歐尚超市有限公司		95.00%	95.64%	零售	人民幣	50
寧波歐尚超市有限公司		95.00%	95.64%	零售	人民幣	72
南京金尚置業有限公司		100%	100%	物業開發及租賃	人民幣	130
南京寧尚置業有限公司		95.00%	95.64%	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)	95.00%	95.64%	物業開發及租賃	人民幣	30
嘉興頤莫尚置業有限公司		95.00%	95.64%	物業開發及租賃	美元	6
舟山頤莫尚置業有限公司		95.00%	95.64%	物業開發及租賃	人民幣	57
常州頤莫尚置業有限公司	(ii)	95.00%	95.64%	物業開發及租賃	美元	22
台州歐尚超市有限公司		95.00%	95.64%	零售	美元	10
常州歐尚超市有限公司		95.00%	95.64%	零售	人民幣	122
揚州歐尚超市有限公司		95.00%	95.64%	零售	美元	8
安徽歐尚超市有限公司		95.00%	95.64%	零售	美元	12
嘉興歐尚超市有限公司		95.00%	95.64%	零售	美元	6
鎮江歐尚超市有限公司		95.00%	95.64%	零售	美元	12
無錫歐尚超市有限公司		95.00%	95.64%	零售	美元	8

## 29 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	註冊資本/ 已發行及 繳足股本	
		二零一四年	二零一三年		(百萬)	
湖州歐尚超市有限公司		95.00%	95.64%	零售	美元	10
上海歐尚信息技術研發有限公司		95.00%	95.64%	研發服務	美元	1
南通歐尚超市有限公司		95.00%	95.64%	零售	美元	12
南通新歐尚超市有限公司		95.00%	95.64%	零售	美元	10/5
煙台歐尚超市有限公司		95.00%	95.64%	零售	美元	20/10
梅州歐尚超市有限公司		95.00%	95.64%	零售	美元	7
東莞歐尚超市有限公司		95.00%	95.64%	零售	美元	8
蚌埠歐尚超市有限公司		95.00%	95.64%	零售	美元	5/1
福州歐尚超市有限公司		95.00%	-	零售	美元	3

附註：

- (i) 大潤發控股有限公司、歐尚（中國）香港及香港飛牛集達均於香港註冊成立。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，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（附註19）。
- (iii) 該等附屬公司乃境內企業。

康成投資（中國）、歐尚（中國）投資及上海飛牛集達電子商務有限公司為中外合資企業。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。

## 30 結算日後事項

於報告期末之後，董事建議宣派末期股息。詳細資料披露於附註21(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				
	二零一四年	二零一三年	二零一二年	二零一一年	二零一零年
營業額	<b>91,855</b>	86,195	77,851	68,084	56,168
毛利	<b>20,998</b>	18,613	16,150	13,857	10,968
經營溢利	<b>4,233</b>	4,147	3,518	2,906	2,474
年內溢利	<b>3,042</b>	2,942	2,533	1,985	1,614
以下各方應佔溢利：					
本公司權益股東	<b>2,908</b>	2,775	2,409	1,600	1,031
非控股權益	<b>134</b>	167	124	385	583

	於十二月三十一日				
	二零一四年	二零一三年	二零一二年	二零一一年	二零一零年
總資產	<b>52,443</b>	49,910	44,585	41,346	29,853
總負債	<b>31,909</b>	30,529	27,227	25,829	23,033
以下各方應佔權益：					
本公司權益股東	<b>19,673</b>	18,748	16,830	15,139	4,403
非控股權益	<b>861</b>	633	528	378	2,417

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。

# **SUN ART**

***Retail Group Limited***

(於香港註冊成立的有限公司)

股份代號：6808

