

# 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

2018  
年報



全面推進  
中國實體數字化發展

2	公司資料
3	財務摘要
5	主席報告
6	首席執行官報告
8	管理層討論與分析
17	董事及高級管理層履歷
24	董事報告
48	風險因素
53	企業管治報告
64	獨立核數師報告
74	經審核綜合財務報表及附註
168	財務概要

## 公司資料

### 董事

#### 執行董事

Ludovic, Frédéric, Pierre HOLINIER (首席執行官)

#### 非執行董事

張勇 (主席)

Benoit, Claude, Francois, Marie, Joseph LECLERCQ

Xavier, Marie, Alain DELOM de MEZERAC

Wilhelm, Louis HUBNER

陳俊

#### 獨立非執行董事

張挹芬

Desmond MURRAY

何毅

### 審核委員會

Desmond MURRAY (主席)

Xavier, Marie, Alain DELOM de MEZERAC

張挹芬

何毅

Wilhelm, Louis HUBNER

### 薪酬委員會

張挹芬 (主席)

陳俊

Wilhelm, Louis HUBNER

Desmond MURRAY

何毅

### 提名委員會

何毅 (主席)

陳俊

Wilhelm, Louis HUBNER

張挹芬

Desmond MURRAY

### 公司秘書

陳蕙玲 · FCIS, FCS (PE)

### 授權代表

Ludovic, Frédéric, Pierre HOLINIER

陳蕙玲

### 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02室

### 中華人民共和國 (「中國」) 營業地點

中國上海市靜安區江場西路255號

郵編：200436

### 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
	二零一八年 人民幣百萬元	二零一七年 人民幣百萬元	
總銷售營收 <sup>(1)</sup>	<b>101,315</b>	102,320	(1.0)%
收入	<b>99,359</b>	102,320	(2.9)%
毛利	<b>25,119</b>	24,674	1.8%
經營溢利	<b>4,196</b>	4,487	(6.5)%
年內溢利	<b>2,818</b>	3,020	(6.7)%
本公司權益股東應佔溢利	<b>2,588</b>	2,793	(7.3)%
<b>每股盈利（「每股盈利」）</b>			
— 基本及攤薄 <sup>(2)</sup>	<b>人民幣0.27元</b>	人民幣0.29元	

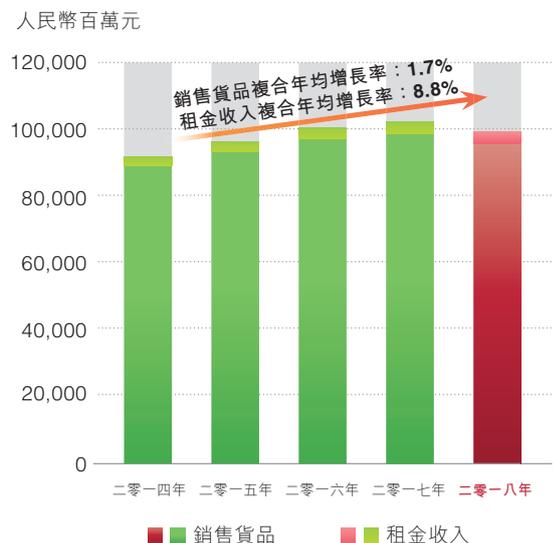
	於十二月三十一日		變幅
	二零一八年 人民幣百萬元	二零一七年 人民幣百萬元	
總資產	<b>61,779</b>	59,737	3.4%
總負債	<b>36,678</b>	36,188	1.4%
資產淨值	<b>25,101</b>	23,549	6.6%
財務狀況淨值 <sup>(2)</sup>	<b>13,483</b>	10,492	28.5%
權益負債比率 <sup>(3)</sup>	<b>0.54</b>	0.45	
流動比率 <sup>(4)</sup>	<b>0.85</b>	0.78	

附註：

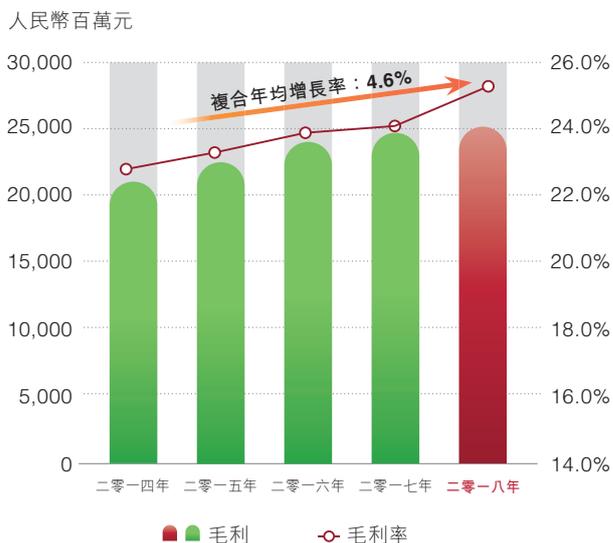
- (1) 總銷售營收包括來自商品銷售之總款項，包括代銷銷售以及租金收入，但不包括增值稅。有關進一步資料，請參閱第8頁收入分析。
- (2) 截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度基本及攤薄每股盈利乃根據年內已發行普通股之加權平均數9,539,704,700股計算。
- (3) 財務狀況淨值餘額計算為現金及現金等價物及投資及定期存款的總和，減去銀行貸款。
- (4) 權益負債比率 = 財務狀況淨值 / 權益總額
- (5) 流動比率 = 流動資產 / 流動負債

## 財務摘要

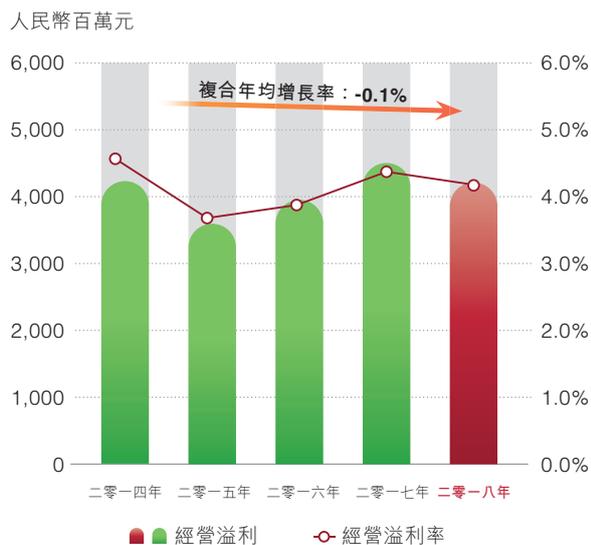
### 收入



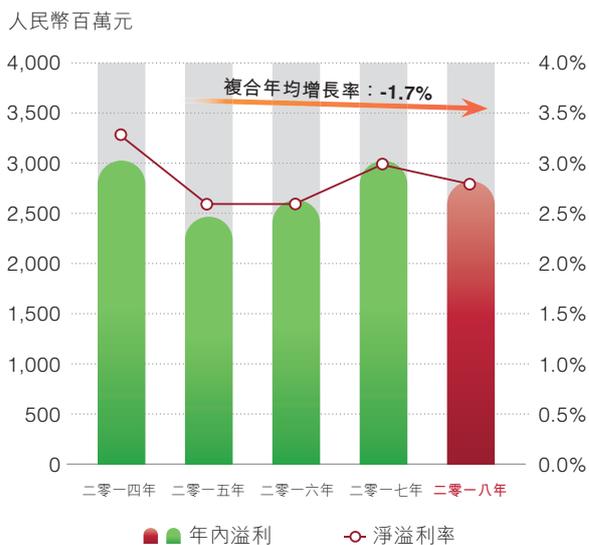
### 毛利及毛利率



### 經營溢利率



### 淨溢利及淨溢利率



各位股東：

感謝大家對高鑫零售一如既往的關心和支持！

過去一年，是高鑫零售數字化轉型、商業基礎設施全面升級的一年，並取得了實實在在的進展——數百家大潤發超市實體店全面完成數字化升級，阿里巴巴淘鮮達業務全線接通上線，從而幫助實體門店不僅能服務到店消費者，更能輻射服務以店鋪為中心周邊三公里的所有用戶。

高鑫零售與阿里巴巴聯姻的第一年，就令很多創意變為現實，這是雙方團隊理念高度一致、超強自驅力和行動力的結果。這些成果，充分見證了互聯網、數字技術和零售商業密切融合的力量。

作為新零售探索路上的先鋒，大潤發創始人黃明端先生不僅帶領大潤發成為中國領先的零售企業，更在大潤發數字化升級過程中起到了重要推動作用。我在這裏宣佈：經高鑫零售董事會批准，黃明端先生被任命為高鑫零售新任首席執行官\*。黃明端先生將統一領導高鑫零售旗下歐尚和大潤發，讓兩大零售品牌之間更加互通，合力前行，從而進一步提速整個高鑫零售的升級。

展望2019年，高鑫零售將進一步運用阿里商業操作系統的數字化能力，持續探索新零售未來。我相信通過過去一年高鑫零售在數字化升級上打下的堅實基礎，前端業務效率將大大提高，為消費者提供獨特的體驗和服務的同時，為市場帶去更好的業績結果。

**張勇**

董事會主席

二零一九年三月一日

\* 黃先生的任命會在二零一九年五月召開的股東週年大會上經由股東批准公司章程修改後生效。

致列位股東、員工及顧客：

謹此向超過140,000名每天辛勤工作的員工致上恭賀及感激之意，彼等致力於使我們的顧客生活更加輕鬆及美好。此外，亦感謝我們所有的顧客，促使我們轉型以提供更佳的服務及產品。

自始高鑫零售便一直進行一項重要任務：**使人們吃得更好、過得更好。**

高鑫零售為一間領先零售商，在中國從事大賣場及快速增長的電子商務業務。截至二零一八年十二月，我們於中國合共有484間賣場及302間歐尚1分鐘無人店，涵蓋29個省份、自治區及直轄市中的233個城市。高鑫零售透過兩個知名品牌－「歐尚」及「大潤發」經營其大賣場及商場業務。

中國的零售業正在轉型，而轉變的規模及對我們行業的影響比以往更為顯著。幾乎每天皆有新科技出現或有新競爭者進入市場。同時，顧客的期望也愈加瞬息萬變，更專注於購物體驗，期望獲得便利、客製化及互動性。顧客亦越來越注重健康及品牌，不只要求商品價格低廉，亦對透明度、質量及安全性有所要求。

高鑫零售具有強勁及獲利性高的業務以及獨有長項及資產。我們的人員、門店及供應鏈，加上顧客關係及樂於改變的意志，皆為我們創造持續吸引顧客的機會。作為領先的新型零售公司，高鑫零售對創新及科技進行投資以便捷有效地聯繫顧客，及提供無縫數碼體驗。我們已準備好抓住現有的機運，此亦為我們以三項優先、兩項必要的目標為中心，重新定義我們的策略的原因。

### 重塑大賣場

為重塑大賣場，高鑫零售選擇首先加強我們於低價方面的長項並提供多種生鮮食品。我們的商品專注於提供更多獨賣自製產品及我們的自有品牌產品，但亦將產品多元化，這是我們透過與一流夥伴如蘇寧、天貓及淘寶心選合作升級我們的產品種類的原因。

於本年底，我們的全新零售概念「Lifestore」於浙江省嘉興及溫州的兩間重塑大賣場開幕。這些高鑫零售Lifestore門店提供新服務、新活動及新商品種類並結合三種要素：永保每日低價，比以往吃得更好過得更好，以及新零售之新科技、新服務。這些要素提供創新購物體驗並提升為顧客提供的貼心友善服務。

重塑大賣場只是個起始，高鑫零售亦正努力將購物商場打造成具綜合性大賣場並涵蓋購物、美食、分享及學習的綜合性社區中心。

### 線上至線下（「O2O」）業務

二零一八年是推出及擴張我們的配送服務的一年。與阿里巴巴結盟使我們得以加速此轉型。目前我們透過淘鮮達、大潤發優鮮、歐尚到家以及餓了麼於我們所有484間門店提供一小時配送服務。於二零一八年，我們已配送超過4,500萬筆訂單。

## 發展新業態

業務對業務（「**B2B**」）為未來的業務模式。透過於我們商圈範圍中的超過600萬家獨立門店，我們已決定根據其忠誠度以折扣價格提供業務配送服務，使彼等成為我們生態系統內的聯繫點。目標是擴大我們品牌的影響力至偏遠地區並提高供應商購買量，以達成三贏局面。我們已於七月底於高鑫零售品牌下所有門店完成部署此方案。

歐尚1分鐘無人便利商店為以科技為基礎的數位概念店。至本報告日，我們已於全中國開張330間歐尚1分鐘店並已募集超過一百萬名顧客。

盒小馬為結合及利用了阿里巴巴的科技及流量以及高鑫零售的供應鏈及門店經營專業實力的模型。盒小馬整合線上及線下平台以加強經營效益及與本地對手競爭的實力。首間盒小馬門店於二零一八年六月初開幕。截至二零一八年底，高鑫已推出九間盒小馬門店，其中三家為自營店，六間為合作店。

## 共同後勤辦公室

於二零一八年初，我們已就高鑫零售旗下的快速消費品（「**快速消費品**」）試行共同採購辦公室。於二零一八年底，在董事會支持下，我們決定加速整合後勤辦公室，發揮採購辦公室、供應鏈及資訊科技的優勢，以提升效率。

## 招募頂尖團隊

員工乃是我們成功的關鍵。我們仰賴數以萬計盡責的員工，代表我們於日常中向客戶、供應商及社區推廣我們旗下的品牌，我們乃因此為每一位員工提供平均每年40小時的培訓，並針對欲在30個月內成為中高階管理人的中國海外留學畢業生提供培訓生專案，如Smart Phygital，以招募新成員。

謹此對全體員工為我們所有旗下品牌的客戶作出的貢獻，並樂於接受改變及創新致上感謝，有你們，才有今日的我們。亦謹此對客戶平時對我們的激勵致上謝意。同時，也要特別感謝股東長久以來對本公司的支持。

二零一八年乃是我們在重新打造業務模式過程中相當重要的一步。在二零一九年，我們掌有計劃，握有資產，而最關鍵的是我們擁有一群願意擁抱改變、全心投入的人才，使我堅信，高鑫零售正在開創零售業的未來之路。

**Ludovic, Frédéric, Pierre HOLINIER**

執行董事

兼

首席執行官

謹啟

二零一九年三月一日

### 財務回顧

#### 收入

收入來自銷售貨品及來自租戶的租金收入。來自銷售貨品的收入主要源自大賣場及電子商務平台，該等大賣場及電子商務平台展售以食品、雜貨、家居用品、紡織品及一般商品為主的商品。來自銷售貨品的收入乃經扣除任何貿易折扣後再減去增值稅及其他適用銷售稅後的數額。來自租戶的租金收入源自向營運商出租綜合性大賣場的商店街空間，我們相信彼等所經營業務可與門店起配套作用。

下表列示於所示年度的收入明細：

	截至十二月三十一日止年度		變幅
	二零一八年 (人民幣百萬元)	二零一七年 (人民幣百萬元)	
來自銷售貨品的收入	95,551	98,775	(3.3)%
來自租戶的租金收入	3,808	3,545	7.4%
<b>總收入</b>	<b>99,359</b>	102,320	(2.9)%

截至二零一八年十二月三十一日止年度，來自銷售貨品的收入為人民幣955.51億元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣987.75億元減少人民幣32.24億元，減幅為3.3%。來自銷售貨品的收入乃受到與蘇寧易購集團股份有限公司（「蘇寧」）於家電銷售方面訂立的安排所影響。截至二零一八年十二月三十一日止年度，總銷售營收（包括自該等代銷銷售收到的現金）為人民幣1,013.15億元。

根據高鑫零售有限公司（「本公司」）連同其附屬公司（「本集團」）與蘇寧訂立的戰略協議，我們門店的家電部門根據代銷協議已於二零一八年八月由蘇寧經營。根據此協議，我們的各個門店均已開始向蘇寧收取佣金費用，該佣金費用乃經公平磋商後釐定。本集團相信，此安排有助於升級我們的家電部門的產品範圍，並提升我們於此部門的營運。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，同店銷售增長<sup>(1)</sup>（「同店銷售增長」）（按除去家電之貨品銷售計算）為-1.72%，而截至二零一七年十二月三十一日止年度之同店銷售增長則為-0.26%。零售行業於二零一八年變得更加多元化，且競爭相當激烈。本集團透過推行海鮮達業務及持續發展實體店面吸引顧客並增加市場份額。

截至二零一八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24家門店，並於二零一八年帶來額外收入。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，來自租戶的租金收入為人民幣38.08億元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣35.45億元增加人民幣2.63億元，增幅達7.4%。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來自租戶的收入增加所致。

附註：

- (1) 同店銷售增長：就截至二零一八年十二月三十一日開業超過十二個月的門店而言，我們計算及比較該等門店於開業月份至二零一七年末所得銷售額與二零一八年同期的銷售額。

### 毛利

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團的毛利為人民幣251.19億元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣246.74億元增加人民幣4.45億元，增幅為1.8%。本集團於截至二零一八年十二月三十一日止年度的毛利率為25.3%，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的24.1%增加1.2個百分點。本集團持續努力優化產品組合以改善毛利率。

### 其他收入

其他收入包括來自舊有預付卡未使用餘額撥回的收入、服務收入、出售包裝材料的收入、利息收入、政府補貼及其他雜項收入。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，其他收入為人民幣17.43億元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣16.30億元增加人民幣1.13億元，增幅為6.9%。來自出售包裝材料的收入增加人民幣1.06億元，此乃由於紙板箱銷售價格較二零一七年的價格更高所致。於二零一八年來自舊有未使用預付卡撥回的收入較二零一七年的收入低人民幣1.27億元，主要由於於二零一七年來自預付卡撥回的收入為累積確認。此減少部分乃由利息收入增加人民幣0.81億元所抵銷，此收入的增加主要來自對金融產品投資水平上升及市場中回報率提高所致。

### 營運成本

營運成本指有關門店及線上至線下（「O2O」）業務的營運成本。營運成本主要包括人事開支、經營租約開支、水電、維護、廣告、班車服務及清潔費用，連同土地使用權的攤銷以及物業、廠房及設備的折舊。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，營運成本為人民幣198.15億元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣189.22億元增加人民幣8.93億元，增幅為4.7%。

該增加主要由於門店數目隨持續擴張的大賣場網絡而相應增加及O2O業務發展所致，該等項目需投資人事及其他有關項目，而本集團同時根據政府指導提高最低工資標準，從而令人事開支、經營租約開支、土地使用權的攤銷、物業、廠房及設備的折舊以及其他經營開支有所上升。

以百分比表示，截至二零一八年十二月三十一日止年度的營運成本金額相當於收入的19.9%，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的18.5%增加1.4個百分點。

### 行政費用

行政費用主要包括行政部門人事開支、差旅開支、土地使用權的攤銷以及物業、廠房及設備的折舊及其他開支。截至二零一八年十二月三十一日止年度，行政費用為人民幣28.51億元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣28.95億元減少人民幣0.44億元，減幅為1.5%。

以百分比表示，截至二零一八年十二月三十一日止年度的行政費用金額佔收入的2.9%，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的2.8%增加0.1個百分點。

### 經營溢利

截至二零一八年十二月三十一日止年度，經營溢利為人民幣41.96億元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣44.87億元減少人民幣2.91億元，減幅為6.5%。截至二零一八年十二月三十一日止年度的經營溢利率為4.2%，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的4.4%減少0.2個百分點。除發展實體門店網絡外，本集團亦透過淘鮮達項目投資其O2O業務，此投資帶來額外的人事成本、新設備的折舊以及其他營運成本。於二零一八年底本集團所有門店已納入淘鮮達項目下且預期將於下個期間向本集團貢獻收入。同時，於電子產品方面與蘇寧的安排幫助經營溢利率增長，儘管相關總銷售營收並未於收入中全額確認。

### 財務費用

財務費用主要包括借貸及其他金融負債的利息開支。截至二零一八年十二月三十一日止年度，財務費用為人民幣0.10億元，較二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣0.13億元減少人民幣0.03億元，減幅為23.1%。

### 所得稅

截至二零一八年十二月三十一日止年度，所得稅費用為人民幣13.60億元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣14.49億元減少人民幣0.89億元，減幅為6.1%。截至二零一八年十二月三十一日止年度，有效所得稅稅率為32.6%，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的32.4%增加0.2個百分點。

### 年內溢利

截至二零一八年十二月三十一日止年度，年內溢利為人民幣28.18億元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣30.20億元減少人民幣2.02億元，減幅為6.7%。截至二零一八年十二月三十一日止年度的淨溢利率為2.8%，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的3.0%減少0.2個百分點。

### 本公司權益股東應佔溢利

截至二零一八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25.88億元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣27.93億元減少人民幣2.05億元，減幅為7.3%。

### 非控股權益應佔溢利

截至二零一八年十二月三十一日止年度，非控股權益應佔溢利為人民幣2.30億元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣2.27億元增加人民幣0.03億元，增幅為1.3%。非控股權益應佔溢利由下列項目組成：(i)歐尚計劃及大潤發計劃<sup>(\*)</sup>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；(ii)獨立第三方於兩間附屬公司濟南人民大潤發商業有限公司及甫田香港有限公司(「甫田香港」)持有的權益；(iii)Oney Bank S.A. (「Oney Bank」)於歐諾阿卡商務諮詢(上海)有限公司(「歐諾阿卡」)持有的權益；及(iv)阿里巴巴(中國)網絡技術有限公司於上海潤盒網絡技術有限公司持有的權益。

\* 本集團已設立康成投資(中國)及其附屬公司的員工信托受益計劃(「大潤發計劃」)及歐尚(中國)投資及其附屬公司的員工信托受益計劃(「歐尚計劃」)。有關進一步詳情，請參閱年報第119頁「綜合財務報表附註」附註4(b)。

### 流動資金及財務資源

截至二零一八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64.17億元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣69.90億元減少人民幣5.73億元，減幅為8.2%。

於二零一八年十二月三十一日，流動負債淨額由二零一七年十二月三十一日的人民幣79.91億元減少至人民幣54.08億元。該減少主要歸因於：(i)流動資產增加人民幣29.91億元，主要來自現金及現金等價物；及(ii)部分乃由流動負債增加人民幣4.08億元所抵銷。

截至二零一八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約為71天及94天，而截至二零一七年十二月三十一日止年度則分別約為70天及95天。

### 投資業務

截至二零一八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21.09億元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣22.55億元減少人民幣1.46億元，減幅為6.5%。

投資活動所用現金流量主要反映有關以下各項的資本開支：(i)人民幣15.34億元用於新門店及新項目；(ii)人民幣4.39億元用於升級及改建現有綜合性大賣場；(iii)人民幣1.87億元用於投資配送中心及辦公室；及(iv)人民幣4.3億元用於投資數字化轉型。

### 融資業務

截至二零一八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12.01億元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣24.73億元減少人民幣12.72億元，減幅為51.4%。該減少乃主要由於二零一八年股息分派減少人民幣8.46億元。此外，本集團於二零一七年支付人民幣3.53億元購買於附屬公司的非控股權益，而該金額於二零一八年為零。

### 股息

董事會建議宣派截至二零一八年十二月三十一日止年度的末期股息每股普通股0.14港元（相當於人民幣0.12元）（「末期股息」），共計約13.36億港元（相當於人民幣11.39億元）。

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」）上批准後方可派付。有關末期股息的詳情，請參閱本年報第24頁「末期股息」一節。

### 業務回顧

#### 經營環境

於二零一八年，中國國內生產總值（「GDP」）持續放緩但仍增長6.6%至約人民幣900,309億元。整體消費者物價指數（「CPI」）較二零一七年上漲2.1%，其中食品CPI增長1.8%（去年下降1.4%），該增長主要由於羊肉增長12.6%、蔬菜增長7.1%及蛋品增長12.0%。非食品CPI則增長2.2%。

中國社會消費品零售總額達人民幣380,987億元，按年增長9.0%。餐飲服務達人民幣42,716億元，較二零一七年增長9.5%；全國網上零售額達人民幣90,065億元，增長23.9%；二零一八年網上實物商品零售額為人民幣70,198億元，增長25.4%，佔零售總額的18.4%。上述所有行業均實現了高於零售總額的增長率。

#### 高鑫旗下雙品牌進一步整合

作為高鑫旗下的兄弟公司，大潤發及歐尚已在眾多領域進行過合作。為提高營運效益及效率，以應對艱困的競爭環境並更好的服務於顧客，本集團董事會於二零一八年十二月討論後決定整合兩家公司的營運總部並建立聯合營運總部。此外，大潤發將協助歐尚升級IT系統以及整合供應鏈。

此次整合屬於本集團內部的資源及業務整合，而非公司法人主體合併。因此，大潤發及歐尚品牌及公司法人身份均予以維持。

此整合將提升技術及管理經驗的運用，並讓集團更有效率地利用整體資源，旨在提高本集團的效率而最終使其股東及員工受益。

#### 實體店的數字化轉型

淘鮮達項目，一項針對生鮮食品的服務，旨在為零售商提供一個線上線下一體化的解決方案，使其運營數位化，並提高效率。該方案在在兩家試點門店於二零一八年三月取得成功後，在九個月的時間，淘鮮達迅速拓展至大潤發品牌及歐尚品牌旗下的所有門店。目前，每家門店可為淘鮮達業務分別提供13,000個品項至15,000個品項，產品主要涵蓋生鮮食品及快速消費品。

快速推廣淘鮮達的同時，本集團亦十分注重對消費者的服務品質。從與客戶購物體驗及滿意度相關的三項關鍵指標來看：一小時配送的準點率已超過99%，頁面的缺貨率（「缺貨率」）低於3%，出貨的缺貨率低於0.1%。

透過淘鮮達項目，通過對實體店的數字化轉型，實現會員系統、支付、庫存、營銷、物流及供應鏈一體化，助力實體門店。在技術及數據的推動下，集團不但可提高實體店的效率，同時可獲得更清晰的顧客形象，為將來的個性化及精準營銷建構堅實基礎。

## 重構大賣場

### 功能重構：

從現在開始，實體門店不再僅僅滿足線下客戶，還會滿足在線客戶和B2B客戶的需求。此外，大賣場能充當樞紐，通過充分利用銷售空間提升賣場坪效，從而提升賣場生產力。

### 品類重構：

我們致力成為每一個品類的專家。專業的品類應交給專家負責（例如，家電與蘇寧合作）。關於紡品和生活百貨，我們將提供高性價比的產品，所以我們引進淘寶心選、生活無憂等自創品牌。我們會花更多時間在生鮮及快速消費品領域，並希望能成為食品零售專家。

### 心智重構：

大賣場的新定位是專業、質感、高性價比以及新零售概念。

三家試點門店已完成了重組：兩家現有門店大潤發楊浦店及歐尚嘉興店、一家新開門店大潤發鹿城店。

## 多業態及全渠道發展

### 關於盒小馬

首家盒小馬門店已於二零一八年六月初開業。截至二零一八年底，本集團已拓展九家盒小馬門店，其中三家自營，六家為合作店。從地理位置來看，有七家位於華東，東北及華南各有一家。

盒小馬結合及利用了阿里巴巴的技術及流量以及高鑫的供應鏈和門店營運專業知識。此外，通過線上線下平台一體化，此種新模式亦能夠獲得網上訂單並為客戶提供三公里範圍內配送到家服務，這提高了其營運效率及與本地競爭者的競爭力。

明年，本集團將致力於打造更好的盒小馬模式，為將來的加速發展奠定堅實的基礎。

### 關於盒馬鮮生

集團經營的首家盒馬鮮生門店於二零一八年九月二十八日開業，銷售面積約為4,000平方米。截至二零一八年十二月三十一日，線上訂單數目已接近50%。

### 家電的變革

於二零一八年八月，蘇寧開始於大潤發門店經營家電部門，並於兩個月時間內完成了約400家大潤發門店的改造。於「雙十一」活動之前，蘇寧完成了對70餘家歐尚門店的全面進駐。品類涵蓋黑家電、白家電、小家電、3C產品以及廚衛用品等。

自二零一八年六月起，蘇寧開始陸續改造門店。截至二零一八年底，有關門店的家電銷售已出現正增長。

憑藉蘇寧在家電領域的專業和規模，集團將與其加強協作和整合。蘇寧展示了在我們的大賣場中開發和提升家電市場的能力，他們將進一步完善供應鏈建設，為不同客群提供多樣化和精細化的商品及服務，從而提高坪效，實現銷售規模增長。

### 關於B2B業務

於二零一八年八月底，歐尚品牌旗下的所有門店均啟動了B2B業務。截至二零一八年十二月三十一日，B2B產生的收入已較去年增長了200%。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，B2B註冊用戶超過480,000名。憑藉供應鏈及採購規模，B2B業務在確保其價格優勢的同時已實現輕微增長。

### 展店現狀

回顧年度內，本集團新開24家綜合性大賣場，全部為大潤發品牌旗下門店。新開門店中有六家位於華東，四家位於華北，兩家位於東北，三家位於華中，四家位於華西，五家位於華南。於截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團關閉了一家位於湖州市長興縣的大潤發門店。

截至二零一八年十二月三十一日，本集團在全國共有484家綜合性大賣場，總建築面積（「**建築面積**」）約為1,300萬平方米，其中約70.0%為租賃門店，29.8%為自有物業門店及0.2%為承包店舖。對地區的界定請參閱下文附註1。

截至二零一八年十二月三十一日，本集團的門店中約8.0%位於一線城市，16.7%位於二線城市，45.7%位於三線城市，21.7%位於四線城市，7.9%位於五線城市。對城市層級的界定，請參閱下文附註2。

截至二零一八年十二月三十一日，透過簽訂租約或收購地塊的方式，本集團物色並取得了55個地點開設綜合性大賣場，其中37家在建。有鑑於本集團將於較低層級城市開設更多新門店，因此本集團提升選址標準，以確保門店質量。

截至二零一八年十二月三十一日，於中國各主要地區的門店數目及其建築面積載列如下：

地區	綜合性大賣場數目 (截至二零一八年十二月三十一日)				綜合性大賣場總建築面積(平方米) (截至二零一八年十二月三十一日)			
	歐尚	大潤發	合計	百分比	歐尚	大潤發	合計	百分比
華東	51	139	190	39%	2,067,785	3,357,185	5,424,970	42%
華北	5	46	51	11%	151,064	1,137,050	1,288,114	10%
東北	1	51	52	11%	32,033	1,413,972	1,446,005	11%
華南	5	84	89	18%	124,523	2,047,350	2,171,873	17%
華中	10	66	76	16%	293,766	1,642,455	1,936,221	15%
華西	5	21	26	5%	223,839	495,920	719,759	5%
<b>合計</b>	<b>77</b>	<b>407</b>	<b>484</b>	<b>100%</b>	<b>2,893,010</b>	<b>10,093,932</b>	<b>12,986,942</b>	<b>100%</b>

附註：

(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、寧夏回族自治區

(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

---

## 管理層討論與分析

---

### 人力資源

截至二零一八年十二月三十一日，本集團共擁有143,143名員工。

本集團的培訓、內部晉升及激勵計劃使之能維持高質量及充足的員工隊伍以備將來發展。

### 展望

二零一八年是我們開啟零售數字化的一年，亦是計劃未來發展的一年。未來，創新求變及數字化將成為行業的關鍵。通過數字化管理，將供給與需求緊密結合，提供給顧客對的商品，好的價格，不斷豐富顧客的購物體驗。本集團正竭力打造新零售及成為中國新零售領域數字化轉型的領導者。



**執行董事**

**Ludovic, Frédéric, Pierre HOLINIER**先生，51歲，自二零一七年七月十一日起擔任本公司首席執行官兼執行董事。Holinier先生自一九九五年七月加入本集團以來在零售管理方面積累逾21年經驗。彼自二零一五年十月起擔任Auchan Retail International S.A.的首席績效總監。此外，自二零一四年六月起，彼一直擔任GIE computing group的規劃及集團管理控制總監兼主席、本公司最終控股股東之一的Auchan Retail International S.A.間接採購部的主席。於二零零三年七月至二零一四年五月，彼為Auchan Russia的首席營運官、首席績效總監兼店舖總監。於二零零一年七月至二零零三年六月，彼擔任Auchan USA的管理控制總監。於一九九五年七月至二零零一年六月，彼擔任Auchan Luxembourg的店舖副總監兼管理控制總監。於二零一四年六月至二零一六年二月，彼擔任Auchan Luxembourg的主席。於一九九一年至一九九五年，彼擔任Auchan Villeneuve d'Ascq的百貨公司經理。

於一九九五年七月至二零零一年六月，彼擔任Auchan Luxembourg的店舖副總監兼管理控制總監。於二零一四年六月至二零一六年二月，彼擔任Auchan Luxembourg的主席。於一九九一年至一九九五年，彼擔任Auchan Villeneuve d'Ascq的百貨公司經理。

Holinier先生於一九九零年取得SKEMA Business School的工商管理碩士學位。彼亦為RT Mart Taiwan International及Auchan Retail Vietnam董事會之非執行主席。Holinier先生亦為本集團若干附屬公司（包括香港飛牛集達電子商務有限公司（「飛牛香港」）、甫田香港、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」）、上海飛牛集達電子商務有限公司（「上海飛牛集達」）及上海甫田貿易有限公司）以及其他多間以「歐尚」品牌在中國營運附屬公司的董事。



**非執行董事**

**張勇**先生，47歲，自二零一八年一月三十日起擔任本公司主席兼非執行董事。張先生自二零一五年五月起獲委任為阿里巴巴集團，一家於開曼群島註冊成立之公司，其美國存託股份於紐約證券交易所上市，（股份代號：BABA）首席執行官，及彼目前亦於阿里巴巴集團董事會任職。出任現任職位前，張先生曾於阿里巴巴集團擔任多個其他高級職位，包括於二零零七年八月加入阿里巴巴集團後出任淘寶交易市場首席財務官。彼於二零零八年四月獲委任為淘寶交易市場首席運營官及天貓（前稱「淘寶商城」）的總經理，並於二零一一年六月擔任天貓總裁，後於二零一三年九月獲委任為阿里巴巴集團之首席運營官。於加入阿里巴巴集團前，

於二零零二年至二零零五年期間，張先生曾任上海普華永道會計師事務所審計及企業諮詢部門資深經理，而後於二零零五年八月至二零零七年八月期間，擔任盛大互動娛樂有限公司（當時為一家於美國納斯達克上市之網絡遊戲開發商及運營商）之首席財務官。自二零一四年五月起，張先生一直擔任Weibo Corporation（一家於美國納斯達克上市之公司，股份代號：WB）的董事。彼亦於二零一四年三月二十五日至二零一七年六月二十一日，擔任海爾電器集團有限公司（一家於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市的公司，股份代號：1169）之非執行董事；於二零一四年四月三十日至二零一五年九月七日，擔任阿里健康信息技術有限公司（前稱「中信21世紀有限公司」，一家於聯交所上市的公司，股份代號：241）之非執行董事；及於二零一四年七月七日至二零一七年五月十九日，擔任銀泰商業（集團）有限公司（一家曾於聯交所上市的公司，並於二零一七年五月十九日除牌）之非執行董事。

張先生獲頒上海財經大學金融學學士學位。張先生亦為中國註冊會計師協會成員。



### 非執行董事

**Benoit, Claude, Francois, Marie, Joseph LECLERCQ**先生，47歲，自二零一二年九月十二日起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. 的董事總經理。Crehol China Consultancy Co., Ltd.為Mulliez家族於中華人民共和國的投資公司。Mulliez家族包括Auchan Holding S.A.的創始人Gerard Mulliez先生及於法國的其他家族成員，彼等於多家公司持有權益，如Auchan Holding S.A.。Mulliez家族透過Auchan Holding S.A.旗下多家公司，進行或從事食品零售業務、房地產開發及銀行等多項業務。

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。

Leclercq先生自二零一二年九月和二零一四年六月分別出任吉鑫控股有限公司（「吉鑫」）及大潤發流通事業股份有限公司（「大潤發流通」）的董事。彼亦於二零一五年三月五日獲委任為Auchan Holding S.A.及Auchan Retail International S.A.（為本公司最終控股股東）的董事。Leclercq先生分別於二零一五年十二月二日和二零一六年三月七日辭任Auchan Holding S.A. 及Auchan Retail International S.A.的董事。Leclercq先生於二零一三年八月八日、二零一五年二月三日和二零一五年四月二日分別出任本公司附屬公司上海飛牛集達、飛牛香港及莆田香港的董事。Leclercq先生於二零一五年十一月五日辭任莆田香港的董事。

Leclercq先生於一九九二年取得倫敦米都塞克斯大學(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。



### 非執行董事

**陳俊先生**，45歲，自二零一八年一月三十日起擔任本公司非執行董事。陳先生現為阿里巴巴集團副總裁，亦為阿里巴巴戰略投資部董事總經理及阿里巴巴新零售基金投資負責人和首席投資官。彼於策略管理、策略市場開發及業務及財務顧問服務方面擁有逾20年經驗。彼負責阿里巴巴集團於各類公司的策略投資，包括高速增長的私人公司及於中國及海外上市的公眾公司。彼管理之投資組合公司之產業範圍廣泛，如：零售、物流、旅遊、醫療、運動以及軟體及解決方案。於二零一一年加入阿里巴巴集團前，陳先生於一九九九年至二零一一年間任職於財富500強高科技軟件公司SAP，擔任執行長辦公室之策略顧問及行業總監等職。自一九九五年至一九九八年，彼於Arthur Andersen Consulting Co. Ltd擔任核數師。陳先生於二零一四年四月三十日至二零一五年九月七日期間擔任阿里健康信息技術有限公司（前稱「中信21世紀有限公司」，一家於聯交所上市的公司，股份代號：241）之非執行董事，彼現在亦為Best Inc.（一家於紐約交易所上市的公司，股份代號：BSTI）和Singapore Post Limited（一家於新加坡交易所上市的公司，股份代號：S08.SI）的董事。陳先生獲歐洲工商管理學院頒發高級工商管理碩士學位。

年，彼於Arthur Andersen Consulting Co. Ltd擔任核數師。陳先生於二零一四年四月三十日至二零一五年九月七日期間擔任阿里健康信息技術有限公司（前稱「中信21世紀有限公司」，一家於聯交所上市的公司，股份代號：241）之非執行董事，彼現在亦為Best Inc.（一家於紐約交易所上市的公司，股份代號：BSTI）和Singapore Post Limited（一家於新加坡交易所上市的公司，股份代號：S08.SI）的董事。陳先生獲歐洲工商管理學院頒發高級工商管理碩士學位。



**非執行董事**

**Xavier, Marie, Alain DELOM de MEZERAC**先生，63歲，自二零零一年二月八日起為本公司非執行董事。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.，擔任副首席財務官。自一九九九年至二零一五年，Delom de Mezerac先生任職於Auchan Holding S.A.，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Oney Bank S.A. (Auchan Holding S.A.下屬之消費金融附屬公司)主席。自二零一五年十二月起，彼擔任Auchan Holding S.A.的秘書長兼「管理委員會」成員。彼亦為吉鑫的董事(本公司的控股股東之一)，亦兼任本集團若干附屬公司包括大潤發控股及CCIL的董事。



**非執行董事**

**Wilhelm, Louis HUBNER**先生，56歲，自二零一五年十二月十一日起擔任本公司非執行董事。Hubner先生作為機械工程師畢業於巴黎企業管理學院。

Hubner先生於一九八七年加入本公司最終控股股東之一的Auchan Holding S.A.的全資間接附屬公司Auchan Hypermarche S.A.S. (前稱Auchan France S.A.)，於法國北部一間大賣場任職部門經理。彼於Auchan Hypermarche S.A.S.任職期間負責紡織品及收銀部門。彼亦曾於法國三間大賣場任職董事，其後獲委任為Ile de France地區首席運營官。

於二零一零年，Hubner先生加入Auchan Holding S.A.於俄羅斯的全資間接附屬公司Auchan LLC，出任大賣場業務銷售總監。彼於二零一四年四月至二零一六年一月出任Auchan LLC的總經理。

於二零一五年十一月至二零一八年十月，Hubner先生獲委任為Auchan Holding S.A.的全資附屬公司Auchan Retail International S.A. (乃負責歐尚集團整個零售業務的全新控股公司)的總經理。彼亦於二零一五年十二月至二零一七年十二月三十一日出任Auchan Holding S.A.執行委員會成員及主席。

於二零一五年十二月十一日，Hubner先生獲委任為歐尚(中國)香港的董事會成員。於二零一六年一月至二零一八年十月，彼獲委任為本公司附屬公司大潤發流通的董事會成員，及於二零一六年二月至二零一八年十二月，彼獲委任為本公司直接控股股東吉鑫的董事會成員。



### 獨立非執行董事

**Desmond MURRAY**先生，64歲，自二零一一年六月二十七日起擔任本公司獨立非執行董事。Murray先生於一九七六年自都柏林大學學院獲得商業學士學位並為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（「白馬戶外媒體」，股份代號：100，一間於聯交所主板上市的公司）。

Murray先生已放棄白馬戶外媒體薪酬委員會主席的職位，自二零一六年七月一日起生效。Murray先生已辭任白馬戶外媒體獨立非執行董事、審核委員會主席以及審核委員會、薪酬委員會及提名委員會成員，自二零一六年八月九日起生效。

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）的非執行董事直至二零一三年三月三十一日。Murray先生亦曾擔任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的公司）的非執行董事直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。



### 獨立非執行董事

**張挹芬**女士，55歲，本公司獨立非執行董事，自二零一一年六月二十七日起擔任本公司董事。張女士於狼爪貿易（上海）有限公司，乃頂尖國際戶外品牌，擔任非執行董事兩年，及後於二零一七年八月起擔任其首席執行官。作為零售及消費者界行家，張女士於二零零七年十月至二零一五年十二月期間，擔任自然美生物科技有限公司（股份代號：157）之行政總裁，以及擔任寶勝國際（控股）有限公司（股份代號：3813）的首席財務官，首席執行官及首席執行董事。此外，自一九九二年至二零零六年，張女士曾任職於畢馬威會計師事務所駐美國華盛頓及洛杉磯辦事處

以及怡富、美林、瑞士信貸駐上海及香港辦事處，擁有多管理諮詢及投資銀行經驗。

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。



### 獨立非執行董事

何毅先生，65歲，自二零一一年六月二十七日起擔任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。何先生當前亦為依視路國際（於巴黎證券交易所上市）的董事。自一九七八年至一九八九年，彼乃中華人民共和國駐法國巴黎大使館代表，先後負責領事事務、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以及自二零一八年起，擔任Essilor Hong Kong Limited的主席。



### 高級管理層

黃明端先生，63歲，「大潤發」品牌中國營運附屬公司的主席兼董事。黃先生於二零一八年一月三十日辭任本公司執行董事及留任本公司投資委員會、營運委員會及披露委員會成員。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。黃先生於二零一一年四月二十八日至二零一八年一月三十日期間擔任本公司董事。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」）的首席執行官，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（包括飛牛香港、甫田香港、歐尚（中國）香港、CCIL、大潤發控股及康成投資（中國））的董事。

香港、CCIL、大潤發控股及康成投資（中國）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球股份有限公司（「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，黃先生擔任大潤發流通的副主席。

於二零一九年三月一日，黃先生被本公司董事會任命為本公司新任首席執行官。該任命會在二零一九年五月召開的股東週年大會上經由股東批准公司章程修改後生效。



### 高級管理層

**徐盛育先生**，63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。於一九九九年加入本集團之前，徐先生任職於潤泰（本集團前控股股東）。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。



### 高級管理層

**Vincent MIGNOT先生**，47歲，自二零一七年六月起擔任歐尚品牌首席運營官。彼負責歐尚品牌的策略方向及整體表現。Mignot先生於一九九七年以法國部門經理的身份加入本集團，擔任法國歐尚不同門店的部門經理、店長及運營總監。自二零一零年至二零一五年，彼擔任法國歐尚總經理且亦為法國頤莫尚的董事會成員。自二零一六年起，Mignot先生開始於歐尚中國擔任客戶及創新總監。與此同時，自二零一六年起，Mignot先生為Auchan Vietnam及Oney China的董事會成員。Mignot先生獲頒IFAG商學院的行銷管理學位。



### 高級管理層

**Jean CHAUSSE先生**，55歲，自二零一六年十一月起已獲委任為本公司的首席財務官。Chausse先生自HEC商學院取得學位，且於銀行及金融管理方面擁有豐富經驗。彼於法國開展其事業，初任職於Credit Commercial de France（現為滙豐），主要負責商業銀行工作。彼其後於Credit Mutuel Arkea任職，初任交易主管、資產管理部首席執行官，及於其後擔任首席財務官。於二零零八年，彼加入Auchan Holding S.A.，擔任財政及資金部主管。彼其後晉升為Auchan Holding S.A.副首席財務官，負責監督會計整合、風險管理及保險、財務及投資者關係。



#### 高級管理層

蔣永芳先生，62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。於二零零一年加入本集團之前，蔣先生任職於潤泰（本集團前控股股東）。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

陳蕙玲女士，FCIS, FCS (PE)，為卓佳專業商務有限公司企業服務部董事。陳女士為香港特許秘書公會（「香港特許秘書公會」）及英國特許秘書及行政人員公會（「特許秘書及行政人員公會」）特許秘書資深會員。陳女士持有香港特許秘書公會發出的執業者認可證明。陳女士現為海豐國際控股有限公司（股份代號：1308）、IMAX China Holding, Inc.（股份代號：1970）及Razer Inc.（股份代號：1337）的聯席公司秘書，以及為中國多金屬礦業有限公司（股份代號：2133）的公司秘書。陳女士亦為台泥國際集團有限公司（股份代號：1136，已於二零一七年十一月二十日除牌）及中國楓葉教育集團有限公司（股份代號：1317）的前公司秘書。

本公司董事（「董事」）會（「董事會」）欣然提呈本報告及本集團截至二零一八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大賣場及電子商務平台。本集團按收入類別分類的收入分析載於第117頁綜合財務報表附註2。

### 財務報表

本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的業績載於第74頁綜合損益及其他全面收入表內。

本集團於二零一八年十二月三十一日的財務狀況載於第75頁至第76頁本集團綜合財務狀況表內。本公司於二零一八年十二月三十一日的財務狀況載於第158頁綜合財務報表附註26。

本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的現金流量載於第79頁至第80頁綜合現金流量表內。

### 末期股息

於二零一九年三月一日（星期五）舉行的董事會會議上，董事建議宣派截至二零一八年十二月三十一日止年度的末期股息（「末期股息」）每股普通股0.14港元（相等於人民幣0.12元），合共約13.36億港元（相等於人民幣11.39億元），將不遲於二零一九年七月十二日（星期五）派付予於二零一九年五月二十三日（星期四）下午四時三十分營業時間結束時名列本公司股東名冊的本公司股東。擬派末期股息須待本公司股東在即將於二零一九年五月十七日（星期五）舉行的股東週年大會（「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

截至二零一八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77頁至第78頁綜合權益變動表及綜合財務報表附註21(a)內。

於二零一八年十二月三十一日，本公司根據於二零一五年五月十四日採納的新訂《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11.97億元。

## 固定資產

於截至二零一八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。

於二零一八年十二月三十一日，有111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物業作出估值。於二零一八年十二月三十一日，該等物業連同相關土地使用權的總公允價值為人民幣392.05億元。而投資物業的公允價值為人民幣53.07億元。

於二零一八年及二零一七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

於二零一八年十二月三十一日，本集團的銀行貸款詳情載於綜合財務報表附註19。

## 捐款

於截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團作出的捐款為人民幣1百萬元。

## 股本

於截至二零一八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，本公司一直維持香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）所批准及聯交所《證券上市規則》（「《上市規則》」）所准許的公眾持股量水平。

### 暫停辦理股份過戶登記手續及記錄日期

#### **(a) 確定出席二零一九年度股東週年大會及於會上投票的權利**

本公司將於二零一九年五月十四日（星期二）至二零一九年五月十七日（星期五）（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二零一九年度股東週年大會及於會上投票，股東須於不遲於二零一九年五月十日（星期五）下午四時三十分前將其正式蓋印的過戶文據，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二零一九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，記錄日期定為二零一九年五月二十三日（星期四）。股東須於不遲於二零一九年五月二十三日（星期四）下午四時三十分前將其正式蓋印的過戶文據，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

截至二零一八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**

截至二零一八年十二月三十一日止年度及截至本年報日期的董事如下：

**執行董事：**

Ludovic, Frédéric, Pierre HOLINIER (首席執行官) (於二零一七年七月十一日獲委任)

(Xavier, Marie, Alain DELOM de MEZERAC、Benoit, Claude, Francois, Marie, Joseph LECLERCQ及 Wilhelm, Louis HUBNER均於二零一七年七月十一日獲委任為其替任人)

**非執行董事：**

張勇 (主席) (於二零一八年一月三十日獲委任)

(陳俊於二零一八年一月三十日獲委任為其替任人)

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

(Xavier, Marie, Alain DELOM de MEZERAC、Wilhelm, Louis HUBNER及Ludovic, Frédéric, Pierre HOLINIER分別於二零一二年九月十二日、二零一五年十二月十一日及二零一七年七月十一日獲委任為其替任人)

Xavier, Marie, Alain DELOM de MEZERAC (於二零零一年二月八日獲委任)

(Benoit, Claude, Francois, Marie, Joseph LECLERCQ、Wilhelm, Louis HUBNER及Ludovic, Frédéric, Pierre HOLINIER分別於二零一二年九月十二日、二零一五年十二月十一日及二零一七年七月十一日獲委任為其替任人)

Wilhelm, Louis HUBNER (於二零一五年十二月十一日獲委任)

(Benoit, Claude, Francois, Marie, Joseph LECLERCQ、Xavier, Marie, Alain DELOM de MEZERAC及 Ludovic, Frédéric, Pierre HOLINIER擔任其替任人，除Ludovic, Frédéric, Pierre HOLINIER於二零一七年七月十一日獲委任外，彼等均於二零一五年十二月十一日獲委任)

陳俊 (於二零一八年一月三十日獲委任)

(張勇及徐潘華於二零一八年一月三十日獲委任為其替任人)

### 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於二零一八年三月二日獲委任為其替任人）

Desmond MURRAY（於二零一一年六月二十七日獲委任）

（張挹芬於二零一八年三月二日獲委任為其替任人）

何毅（於二零一一年六月二十七日獲委任）

（Ludovic, Frédéric, Pierre HOLINIER於二零一八年三月二十八日獲委任為其替任人）

於本年報日期的董事履歷載於本年報第17頁至第23頁的「董事及高級管理層履歷」一節。

根據《組織章程細則》，Wilhelm, Louis HUBNER先生、張挹芬女士及Desmond MURRAY先生將退任非執行董事及獨立非執行董事，除Wilhelm, Louis HUBNER先生不會於二零一九年股東週年大會上膺選連任外，其他兩位退任董事則各將於該大會上膺選連任。Hubner先生退任後，Benoit, Claude, Francois, Marie, Joseph LECLERCQ先生、Xavier, Marie, Alain DELOM de MEZERAC先生及Ludovic, Frédéric, Pierre HOLINIER先生於緊隨二零一九年股東週年大會結束後不再為彼之替任董事。董事會將由九位董事組成。董事會擬於應屆二零一九年股東週年大會上選舉新董事。

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。

### 附屬公司董事

於截至二零一八年十二月三十一日止年度或於二零一九年一月一日至本年報日期止期間，出任本公司附屬公司董事會的全部董事姓名，可於本公司網站（<http://www.sunartretail.com/tc/about/cg/listofdirectorsofsubsidiaries.pdf>）查閱。

### 業務回顧

對本公司業務的公平回顧及對本集團於回顧年度內表現的討論與分析以及影響其業績及財務狀況的重大因素分別載於本年報第5頁至第16頁主席報告、首席執行官報告、財務回顧、業務回顧各節。

本公司所面臨的主要風險及不確定性詳情載於本年報內，尤其在風險因素一節第48頁至第52頁。

自二零一八年財政年度結束以來所發生對本公司具有影響的重大事件詳情（如有）亦載於上述各節及綜合財務報表附註。

本公司業務前景於本年報內討論，包括本年報第5頁至第7頁的主席報告及首席執行官報告。

本公司與其主要權益持有人（包括其僱員、客戶及供應商）的關係說明分別載於本年報第36頁及第45頁的「董事報告」一節。

此外，有關本集團表現（經參考環境及社會相關主要表現指標及政策）的更多詳情以及對本公司有重大影響的相關法律法規的遵守情況，載於年報第46頁「董事報告」一節。

### 獲許可彌償

根據本公司《組織章程細則》（受法例所規限），每位董事將就彼於履行其職務時或就此另行承擔或產生的全部費用、開支、支出、損失及負債獲得以本公司資產作出的彌償。根據適用法律及本公司章程細則，本公司已就與因企業活動所產生針對董事的法律訴訟有關的負債及成本投購保險。

### 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，並須遵守本公司《組織章程細則》規定之退休條文。

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。

### 董事於合約的權益

除於綜合財務報表附註25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

於二零一八年十二月三十一日，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
Ludovic, Frédéric, Pierre HOLINIER	Auchan Holding S.A. <sup>(2)</sup>	實益擁有人	736(L) <sup>(3)</sup>	0.0025%
Xavier, Marie, Alain DELOM de MEZERAC	Auchan Holding S.A. <sup>(2)</sup>	實益擁有人	736(L) <sup>(4)</sup>	0.0025%
	Oney Bank S.A. <sup>(5)</sup>	實益擁有人	938(L) <sup>(6)</sup>	0.0647%
Wilhelm, Louis HUBNER	Auchan Holding S.A. <sup>(2)</sup>	實益擁有人	975(L) <sup>(7)</sup>	0.0032%
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) Auchan Holding S.A.（前稱「**Groupe Auchan S.A.**」）為一間在法國註冊成立的公司並包含多間由Gerard Mulliez及Mulliez家族的其他成員控制的公司。Mulliez家族透過Auchan Holding 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。Auchan Holding S.A.為本集團最終控股股東。Auchan Holding S.A.已採納多項股份獎勵計劃，據此向Auchan Holding 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Auchan Holding 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。
- (ii) 與授出認購Auchan Holding S.A.股份的購股權有關的股票期權計劃（二零一九年），歸屬期為二零一九年八月二十八日至二零一九年九月三十日。

附註：由二零一二年五月九日起，Auchan Holding 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。於二零一八年十二月三十一日，Auchan Holding S.A.的已發行股本為29,565,168股。

- (3) 此乃指與根據Auchan Holding S.A.股票期權計劃（二零一九年）授出的736股Auchan Holding S.A.股份有關的股票期權。
- (4) 此乃指與根據Auchan Holding S.A.股票期權計劃（二零一九年）授出的736股Auchan Holding S.A.股份有關的股票期權。
- (5) Oney Bank S.A.（前稱「**Banque Accord S.A.**」）為一間在法國註冊成立的公司且為Auchan Holding S.A.的附屬公司。Oney Bank S.A.的主要業務包括為顧客提供金融產品及服務以及電子銀行業務；還有為業務夥伴提供關於投資組合管理及支付的客製化解決方案。於二零一八年十二月三十一日，Oney Bank S.A.的已發行股本為1,449,749股。
- (6) 此乃指已於二零一八年八月二十五日行使的938股Oney Bank S.A.無償股份。
- (7) 此乃指已於二零一八年八月二十五日行使的975股Auchan Holding S.A.無償股份。

### 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（「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)。

於二零一八年十二月三十一日，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0.897%及7.17091%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，於二零一八年十二月三十一日，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：

據本公司任何董事或主要行政人員所知，於二零一八年十二月三十一日，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
吉鑫控股有限公司（「吉鑫」） <sup>(2)</sup>	實益擁有人	4,865,338,686(L) <sup>(11)</sup>	51.0009%
Auchan Retail International S.A.（「Auchan Retail」） <sup>(3)</sup>	在受其控制的公司中的權益	4,865,338,686(L) <sup>(11)</sup>	51.0009%
Auchan Holding S.A. <sup>(4)</sup>	在受其控制的公司中的權益	4,865,338,686(L) <sup>(11)</sup>	51.0009%
Au Marché S.A.S <sup>(5)</sup>	在受其控制的公司中的權益	4,865,338,686(L) <sup>(11)</sup>	51.0009%
Mulliez家族 <sup>(6)</sup>	在受其控制的公司中的權益	4,865,338,686(L) <sup>(11)</sup>	51.0009%
淘寶中國 <sup>(7)</sup>	實益擁有人	2,001,753,643(L) <sup>(12)</sup>	20.9834%
淘寶控股有限公司（「淘寶控股」） <sup>(8)</sup>	在受其控制的公司中的權益	2,001,753,643(L) <sup>(12)</sup>	20.9834%
New Retail Strategic Opportunities Investments 1 Limited（「New Retail」） <sup>(9)</sup>	實益擁有人	480,369,231(L) <sup>(13)</sup>	5.0355%
New Retail Strategic Opportunities Fund, L.P. <sup>(9)</sup>	在受其控制的公司中的權益	480,369,231(L) <sup>(13)</sup>	5.0355%

## 董事報告

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
New Retail Strategic Opportunities Fund GP, L.P. <sup>(9)</sup>	在受其控制的公司中的權益	480,369,231(L) <sup>(13)</sup>	5.0355%
New Retail Strategic Opportunities GP Limited <sup>(9)</sup>	在受其控制的公司中的權益	480,369,231(L) <sup>(13)</sup>	5.0355%
Alibaba Investment Limited <sup>(9)</sup>	在受其控制的公司中的權益	480,369,231(L) <sup>(13)</sup>	5.0355%
阿里巴巴集團 <sup>(10)</sup>	在受其控制的公司中的權益	2,482,122,874 (L)	26.0189%

附註：

- (1) 字母「L」指於股份的好倉。
- (2) 吉鑫由Auchan Retail直接擁有55.74%權益，因此，根據《證券及期貨條例》第XV部，Auchan Retail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，淘寶中國擁有19.90%，Concord Greater China Limited（「CGC」）擁有4.75%，Kofu International Limited（「Kofu」）擁有4.41%及Monicole Exploitation Maatschappij BV（「Monicole BV」）擁有15.20%。

Monicole BV為一間在荷蘭註冊成立的公司，並由Auchan Retail直接全資擁有。

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，並於截至二零一七年十二月三十一日擁有本公司2.4228%的權益（於二零一八年一月二十九日由New Retail收購）。

CGC為一間在英屬處女群島註冊成立的公司，並屬於潤泰（潤泰創新國際股份有限公司、潤泰全球股份有限公司、CGC及Kofu的統稱）旗下公司，其於二零一七年十二月三十一日擁有本公司2.6127%的權益（於二零一八年一月二十九日由New Retail收購）。

淘寶中國為一間在香港註冊成立的有限公司，並由淘寶控股直接全資擁有，而淘寶控股由阿里巴巴集團擁有。

- (3) Auchan Retail為一間在法國註冊成立的公司，由Auchan Holding S.A.全資擁有。吉鑫的55.74%股權由Auchan Retail直接擁有，因此，根據《證券及期貨條例》第XV部，Auchan Retail被視為於吉鑫擁有權益的全部股份中擁有權益。
- (4) Auchan Retail由Auchan Holding S.A.全資擁有，因此，根據《證券及期貨條例》第XV部，Auchan Holding S.A.被視為於Auchan Retail International S.A.擁有權益的全部股份中擁有權益。

- (5) Auchan Holding S.A.的65.73%權益由Au Marché S.A.S擁有，因此，根據《證券及期貨條例》第XV部，Au Marché S.A.S被視為於Auchan Holding S.A.擁有權益的全部股份中擁有權益。
- (6) Mulliez家族包括Auchan Holding S.A.創始人Gerard Mulliez及Mulliez家族於法國的其他成員。Au Marché 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單獨就其他成員於Au Marché 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 Marché S.A.S。
- (7) 淘寶中國為一間在香港註冊成立的有限公司，並由淘寶控股直接全資擁有，而淘寶控股由阿里巴巴集團擁有，並於二零一八年十二月三十一日擁有本公司20.98%的好倉權益。
- (8) 淘寶控股為一間在開曼群島註冊成立的公司，並由阿里巴巴集團全資擁有。淘寶中國由淘寶控股全資擁有，因此，根據《證券及期貨條例》第XV部，淘寶控股被視為於淘寶中國擁有權益的全部股份中擁有權益。
- (9) New Retail為一間由New Retail Strategic Opportunities Fund, L.P.全資擁有的投資公司。New Retail Strategic Opportunities Fund, L.P.由New Retail Strategic Opportunities Fund GP, L.P.（作為普通合夥人）控制，因而由其普通合夥人New Retail Strategic Opportunities GP Limited控制及最終由阿里巴巴集團之全資附屬公司Alibaba Investment Limited控制。
- (10) 阿里巴巴集團為一間在開曼群島註冊成立的公司，其美國存託股份於紐約證券交易所上市。淘寶中國及New Retail均由阿里巴巴集團最終控制，因此，根據《證券及期貨條例》第XV部，阿里巴巴集團被視為於淘寶中國及New Retail擁有權益的全部股份中擁有權益。
- (11) 該4,865,338,686股股份屬於同一批股份。
- (12) 該2,001,753,643股股份屬於同一批股份。
- (13) 該480,369,231股股份屬於同一批股份。

## 董事報告

除上文所披露者外，於二零一八年十二月三十一日，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XV部第336條須由本公司存置的登記冊的任何權益或淡倉。

於二零一八年十二月三十一日，九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甫田香港、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、無錫新尚置業有限公司及上海潤盒網絡技術有限公司。且歐諾阿卡的部分股權乃由Oney Bank S.A.持有，其為本公司的關連人士。

### 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。

截至二零一八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
3,500,001港元至4,000,000港元	1
5,000,001港元至5,500,000港元	1
7,000,001港元至7,500,000港元	1
13,000,001港元至13,500,000港元	1
13,500,001港元至14,000,000港元	1

### 薪酬政策

截至二零一八年十二月三十一日，本集團共僱用143,143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

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團曾進行以下不獲豁免持續關連交易。

### 與Patinvest訂立的代理協議及分包協議

根據本公司與Patinvest於二零一八年一月十八日訂立的有關由本公司代表Patinvest提供與指定亞洲國際供應商進行之協商的服務的協議（「代理協議」），Patinvest同意授予本公司獨家權利，就若干將由本公司（代表Patinvest）與指定亞洲國際供應商訂立的國際合作協議提供協商服務。本公司提供的服務包括就提供共同及特定服務（其中包括交流市場知識、促進新產品的推出及進入新地區／市場、協調產品推廣活動及產品表現數據分享）與指定亞洲國際供應商進行協商。

根據本公司與Patinvest於二零一八年一月十八日訂立的有關分包由Patinvest與第三方供應商訂立的國際合作協議項下Patinvest於亞洲的履約責任的協議（「分包協議」，連同代理協議統稱「該等協議」），Patinvest同意向本公司獨家分包由Patinvest與第三方供應商訂立的國際合作協議項下Patinvest於亞洲的履約責任。所分包的服務涵蓋（其中包括）與供應商交流市場知識、促進新產品的推出及進入新地區／市場、協調產品推廣活動及產品表現數據分享。

該等協議的期限均為自二零一八年一月一日起至二零一八年十二月三十一日止期間。本公司根據代理協議可享有的費用應為指定亞洲國際供應商就本公司提供的服務而應付款項金額的15%。分包協議項下應付予本公司的代價應為國際供應商就Patinvest與該等供應商訂立的國際合作協議項下於亞洲提供的服務而應付款項金額的85%。透過訂立該等協議，Patinvest可利用本公司的專業知識和資源，以加強與亞洲指定國際供應商的談判和議價能力，本公司還可利用Patinvest與該等國際供應商之關係以擴大其供應商網絡，且在談判中，雙方將處於更有利之位置以協商更有利條件。

由於Patinvest乃Auchan Holding的附屬公司，而Auchan Holding為本公司的控股股東之一，故Patinvest為本公司的關連人士。因此，根據《上市規則》第十四A章，代理協議及分包協議均構成本公司的持續關連交易。

本公司已於二零一八年一月十八日發出公告以披露該持續關連交易。董事會已就兩份協議項下之交易提呈合併上限0.22億歐元。於二零一八年，Patinvest向本集團支付的總費用為0.126億歐元（相等於人民幣98百萬元）。

### 與SNC OIA訂立的會員協議

基於本公司與SNC OIA於二零一八年一月十八日訂立的會員協議及SNC OIA會員資格，本集團將可透過SNC OIA營運的電子平台按非獨家基準採購Auchan Holding的企業實體（「歐尚國家實體」）於SNC OIA電子平台提供的食品、衛生及香水等多種產品。SNC OIA將負責電子平台的管理及運營，包括設計具有互動及直觀性的搜索工具及菜單。此外，SNC OIA將根據其會員的反饋定期更新平台的新產品。作為SNC OIA的會員，本集團亦將可指示SNC OIA代其購買產品（「配套服務」）。

會員協議的期限為自二零一八年一月一日起至二零一八年十二月三十一日止期間。根據會員協議，本集團應付的費用分為三部分，即：

- (i) 應付SNC OIA的會費，即本集團就其透過SNC OIA運營的電子平台採購歐尚國家實體提供的產品而應付金額的0.5%。相關費用須按季支付予SNC OIA；
- (ii) 本集團透過SNC OIA電子平台採購歐尚國家實體產品的價格。本集團須自發票日期起60天內結清付款；及
- (iii) 就配套服務向SNC OIA支付服務費，即本集團就SNC OIA代表本集團採購貨品而應付金額的1.5%。

本集團透過SNC OIA運營的電子平台採購的歐尚國家實體產品的價格不得高於本集團於相關期間根據公平磋商原則及一般商業條款就同類產品向其他獨立第三方支付的平均價格。本集團可於其透過SNC OIA運營的電子平台下採購訂單之前，向其他獨立第三方供應商獲取有關供應本集團所需相同或類似產品的報價或交易資料。倘本集團透過SNC OIA電子平台對歐尚國家實體所提供產品下採購訂單，則提供產品的價格及其他條件不得遜於獨立第三方向本集團提供的價格及條件。

由於SNC OIA及歐尚國家實體均為Auchan Holding的附屬公司，而Auchan Holding為本公司的控股股東之一，故根據《上市規則》，SNC OIA及歐尚國家實體為本公司的關連人士。因此，會員協議構成本公司的持續關連交易。

本公司已於二零一八年一月十八日發出公告以披露該持續關連交易。董事會已就該協議項下之交易提呈合併上限人民幣1.30億元（「建議上限」）。於二零一八年，本集團向SNC OIA支付的總費用為零。

### 與阿里巴巴澤泰信息技術有限公司訂立的業務合作協議

於二零一七年十二月七日，杭州阿里巴巴澤泰信息技術有限公司（「**阿里巴巴澤泰**」）（為淘寶中國之間接全資附屬公司）、本公司、歐尚（中國）投資及康成投資（中國）訂立業務合作協議（「**業務合作協議**」），據此，阿里巴巴澤泰已同意提供服務，其中包括(a)批准歐尚（中國）投資及康成投資（中國）經營的店舖使用其業務模式及網上平台；(b)分享數據；(c)整合系統及POS硬件；及(d)配送服務。業務合作協議期限自二零一七年十二月七日起固定年期為三年。

於二零一八年三月十九日，淘寶（中國）軟件有限公司（「**淘寶軟件**」）（為淘寶中國之直接全資附屬公司）與歐尚（中國）投資及康成投資（中國）分別訂立兩份執行協議（「**執行協議**」），以執行業務合作協議擬進行之合作事項。執行協議的期限為自二零一八年三月十九日起至二零二一年三月十八日止期間並可經訂約方進一步協定延長，惟本公司須遵守《上市規則》之規定。

根據執行協議，歐尚（中國）投資及康成投資（中國）同意與淘寶軟件開展合作，以於歐尚店舖及大潤發店舖採納「淘寶到家」模式，其中包括：(a)歐尚店舖及大潤發店舖有權使用該業務模式及該網上平台；(b)完成歐尚店舖及大潤發店舖相關軟件系統的整合；(c)淘寶軟件向歐尚店舖及大潤發店舖供應POS硬件等必要硬件及提供維修支持；(d)由淘寶軟件指定的配送代理提供的配送服務，以配送於平台銷售的產品；及(e)其他領域的合作，例如：協助採購、參與營銷及推廣活動以及使用支付寶。

如二零一九年一月十五日公告，根據執行協議，執行協議及其項下擬進行交易的建議年度上限（「**建議年度上限**」）（即歐尚（中國）投資及康成投資（中國）以淘寶軟件及其聯繫人（定義見《上市規則》）作為主事人應付淘寶軟件的金額）按合併基準計算為：

期限	相應期限的建議年度上限
自二零一八年三月十九日起至二零一八年十二月三十一日止	人民幣350,000,000元
自二零一九年一月一日起至二零一九年十二月三十一日止	人民幣1,500,000,000元
自二零二零年一月一日起至二零二零年十二月三十一日止	人民幣1,700,000,000元
自二零二一年一月一日起至二零二一年三月十八日止	人民幣300,000,000元

自二零一八年三月十九日起至二零一八年十二月三十一日止，本集團根據執行協議以淘寶軟件及其聯繫人（定義見《上市規則》）作為主事人應付淘寶軟件的金額按合併基準計算約為人民幣3.05億元。

淘寶中國直接持有本公司已發行股份總數約20.98%，故根據《上市規則》，其為本公司的主要股東及關連人士。因此，根據《上市規則》，淘寶軟件及阿里巴巴澤泰（作為淘寶中國的附屬公司）各為本公司的關連人士。因此，根據《上市規則》第十四A章，業務合作協議、執行協議及其項下擬進行的交易構成本公司的持續關連交易。

由於根據《上市規則》，建議年度上限的適用百分比率超過0.1%但低於5%，業務合作協議、執行協議及其項下擬進行的交易須遵守《上市規則》第十四A章項下的申報及公告規定，惟獲豁免遵守獨立股東批准規定。

### 與浙江天貓供應鏈管理有限公司訂立的代銷協議

於二零一八年六月十四日及二零一八年九月十日，浙江天貓供應鏈管理有限公司（「天貓供應鏈」）分別與康成投資（中國）及上海新歐尚超市有限公司嘉定店（「歐尚嘉定」）訂立代銷協議。該兩項代銷協議的期限均為自二零一八年四月一日起至二零一八年十二月三十一日止期間。

根據執行協議，康成投資（中國）及歐尚嘉定（作為寄售方）獲天貓供應鏈（作為代銷方）同意於天貓在線超市向客戶銷售代銷產品，以康成投資（中國）及歐尚嘉定向天貓供應鏈支付代銷費作為代價。康成投資（中國）及歐尚嘉定應付天貓供應鏈費用包括代銷費、物流服務費、分擔營銷開支及市場推廣服務費，其乃經公平磋商後協定。

淘寶中國持有本公司已發行股份總數約20.98%，故根據《上市規則》，其為本公司的主要股東及關連人士。因此，根據《上市規則》，天貓供應鏈（淘寶中國之間接全資附屬公司）為本公司的關連人士。根據《上市規則》第十四A章，供應協議及其項下擬進行的交易構成本公司的持續關連交易。

本公司分別於二零一八年六月十四日及二零一八年九月十日做出公告披露持續關連交易。董事會建議由二零一八年四月一日起至二零一八年十二月三十一日止之總上限為人民幣500,300,000元，即歐尚代銷協議之上限總金額人民幣300,000元及大潤發代銷協議之上限人民幣500,000,000元。

由二零一八年四月一日起至二零一八年十二月三十一日止，本集團應付天貓供應鏈的金額按合併基準計算為零。

### 與淘寶中國的關連人士訂立的供應協議

根據本集團與淘寶中國的關連人士間訂立的供應協議，自二零一七年十二月起至二零一八年十二月期間，本集團同意採購及淘寶中國的關連人士同意供應專營產品予本集團。該等供應協議之概述如下：

#### a). 天貓供應鏈協議

於二零一七年十二月二十九日，康成投資（中國）與天貓供應鏈訂立供應協議，據此，康成投資（中國）同意採購及天貓供應鏈同意向康成投資（中國）供應若干產品。大潤發供應協議的期限為自二零一七年十二月三十一日起至二零一八年十二月三十一日止。

於二零一八年四月九日，歐尚（中國）投資與天貓供應鏈訂立供應協議，據此，歐尚（中國）投資同意採購及天貓供應鏈同意向歐尚（中國）投資供應若干產品。歐尚供應協議的期限為自二零一八年四月一日起至二零一八年十二月三十一日止。

天貓供應鏈供應的產品主要指於康成投資（中國）及歐尚（中國）投資可獲商業利益之情況下，康成投資（中國）及歐尚（中國）投資所需而天貓供應鏈可供應之包裝食品、家禽產品、加工肉品、食用油、穀物、蔬菜、新鮮水果及果類製品、雜貨及普遍在大賣場售賣之任何其他商品。

#### b). 心選供應協議

於二零一八年六月二十七日，康成投資（中國）與杭州心選電子商務有限公司（「杭州心選」）（為淘寶中國之間接全資附屬公司）訂立供應協議，據此，康成投資（中國）同意採購及杭州心選同意向康成投資（中國）供應心選產品。大潤發心選供應協議的期限為自二零一八年六月一日起至二零一八年十二月三十一日止並可經訂約方進一步書面協定延長，惟本公司須遵守《上市規則》之規定。

於二零一八年九月十日，歐尚（中國）投資與杭州心選訂立供應協議，據此，歐尚（中國）投資同意採購及杭州心選同意向歐尚（中國）投資供應心選產品。歐尚心選供應協議的期限為自二零一八年八月一日起至二零一八年十二月三十一日止並可經訂約方進一步書面協定延長，惟本公司須遵守《上市規則》之規定。

心選產品主要指於康成投資（中國）及歐尚（中國）投資可獲商業利益之情況下，康成投資（中國）或歐尚（中國）投資（視情況而定）所需而杭州心選可供應之家居裝飾、個人護理產品、旅遊及配飾、電子產品、母嬰護理產品及其他「淘寶心選」牌家居產品。

於二零一八年十二月二十一日，歐尚（中國）投資及康成投資（中國）與杭州心選訂立供應協議其條款與此前訂立之供應協議相同。期限為自二零一九年一月一日起至二零一九年十二月三十一日。

c). 雲象供應協議

於二零一八年六月二十七日，康成投資（中國）與上海雲象供應鏈管理有限公司（「上海雲象」）訂立i) 雲象肉類及水產品供應協議及ii) 雲象果品供應協議，據此，康成投資（中國）同意採購及上海雲象同意向康成投資（中國）供應鮮肉及肉類製品、生鮮及冷凍水產品以及新鮮水果及果類製品。由於阿里巴巴集團控股有限公司（淘寶中國之最終控股公司）控制上海雲象逾30%股權，上海雲象遂為淘寶中國之聯繫人，及根據《上市規則》為本公司的關連人士。該等兩項供應協議的期限為自二零一八年六月二十七日起至二零一八年十二月三十一日止，可經訂約方進一步書面協定延長，惟本公司須遵守《上市規則》之規定。

d). 源牛供應協議

於二零一八年六月二十七日，康成投資（中國）與淘寶中國的間接全資附屬公司杭州源牛電子商務有限公司（「杭州源牛」）訂立i) 源牛雜貨供應協議及ii) 源牛農產品供應協議，據此，康成投資（中國）同意採購及杭州源牛同意於康成投資（中國）可獲商業利益之情況下，向康成投資（中國）提供康成投資（中國）所需而杭州源牛可供應之雜貨及農產品。該兩項供應協議的期限均為自二零一八年六月二十七日起至二零一八年十二月三十一日止，可經訂約方進一步書面協定延長，惟本公司須遵守《上市規則》之規定。

e). 杭州阿里巴巴供應協議

於二零一八年十月二十五日，康成投資（中國）與杭州阿里巴巴國際貿易有限公司（「杭州阿里巴巴」）訂立杭州阿里巴巴供應協議，據此，康成投資（中國）同意採購及杭州阿里巴巴同意於康成投資（中國）可獲商業利益之情況下，提供康成投資（中國）所需而杭州阿里巴巴可供應之進口快速消費品、家居產品及3C電器。杭州阿里巴巴供應協議的期限為自二零一八年九月一日起至二零一九年十二月三十一日止，可經訂約方進一步書面協定延長，惟本公司須遵守《上市規則》之規定。

## f). 紐仕蘭供應協議

於二零一八年十二月二十一日，康成投資（中國）及歐尚（中國）投資與紐仕蘭新雲（上海）電子商務有限公司（「紐仕蘭」）訂立紐仕蘭供應協議，據此，康成投資（中國）及歐尚（中國）投資同意採購及紐仕蘭同意於康成投資（中國）及歐尚（中國）投資可獲商業利益之情況下，提供康成投資（中國）所需而杭州阿里巴巴可供應之奶粉產品、鮮乳產品及超高溫滅菌（「超高溫滅菌」）乳產品。由於阿里巴巴集團控股有限公司（淘寶中國之最終控股公司）控制紐仕蘭40%之股權，故根據《上市規則》，紐仕蘭為淘寶中國之聯繫人及本公司之關連人士。紐仕蘭供應協議包括歐尚奶粉供應協議、歐尚鮮乳供應協議、歐尚超高溫滅菌乳供應協議、大潤發奶粉及超高溫滅菌乳供應協議、大潤發鮮乳供應協議，其期限為自二零一八年一月一日起至二零一八年十二月三十一日止。

淘寶中國持有本公司已發行股份總數約20.98%，故根據《上市規則》，其為本公司的主要股東及關連人士。因此，根據《上市規則》，上文所述公司天貓供應鏈、杭州心選、上海雲象、杭州源牛、杭州阿里巴巴及紐仕蘭為本公司的關連人士。因此，根據《上市規則》第十四A章，供應協議及其項下擬進行的交易構成本公司的持續關連交易。

本公司已於上述關連交易之簽署日期做出有關公告，且董事會就該等關連交易建議以下上限。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年 (人民幣百萬元)	二零一九年 (人民幣百萬元)
大潤發天貓供應協議	200	不適用
歐尚天貓供應協議	40	不適用
大潤發心選供應協議	8.1	70
歐尚心選供應協議	4	5
雲象肉類及水產品供應協議	80	不適用
雲象果品供應協議	100	不適用
源牛雜貨供應協議	5	不適用
源牛農產品供應協議	5	不適用
杭州阿里巴巴供應協議	100	2,000
歐尚奶粉供應協議	2	不適用
歐尚鮮乳供應協議	0.2	不適用
歐尚超高溫滅菌乳供應協議	0.6	不適用
大潤發奶粉及超高溫滅菌乳供應協議	75	不適用
大潤發鮮乳供應協議	2	不適用

## 董事報告

於二零一八年，本集團於該等供應協議下所作採購披露如下：

	截至二零一八年 十二月三十一日 止年度 (人民幣百萬元)
大潤發天貓供應協議	121
歐尚天貓供應協議	18
大潤發心選供應協議	2
歐尚心選供應協議	3
雲象肉類及水產品供應協議	24
雲象果品供應協議	12
源牛雜貨供應協議	3
源牛農產品供應協議	5
杭州阿里巴巴供應協議	零
歐尚奶粉供應協議	0.2
歐尚鮮乳供應協議	0.2
歐尚超高溫滅菌乳供應協議	4
大潤發奶粉及超高溫滅菌乳供應協議	96
大潤發鮮乳供應協議	2

截至二零一八年十二月三十一日止年度，於歐尚超高溫滅菌乳供應協議及大潤發奶粉及超高溫滅菌乳供應協議項下向紐仕蘭採購之金額分別約為人民幣3,762,529元及人民幣96,084,163元，其超出建議上限的人民幣0.6百萬元及人民幣75百萬元。本公司已於二零一九年一月十一日上傳公告進行說明。

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) 按照一般商業條款或更佳條款進行；及
- c) 根據有關交易的協議進行，有關條款乃屬公平合理及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條於本年報第37頁至第45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。

核數師向董事呈報(i)彼等並無發現任何事項令彼等相信已披露之持續關連交易未獲本集團董事會批准；(ii)就涉及本集團所提供服務之交易，彼等並無發現任何事項令彼等相信交易並非在所有重大方面根據本集團之定價政策進行；(iii)彼等並無發現任何事項令彼等相信交易並非在所有重大方面根據規管有關交易的相關協議進行及(iv)就持續關連交易之總額而言，除截至二零一八年十二月三十一日止年度於歐尚超高溫滅菌乳供應協議及大潤發奶粉及超高溫滅菌乳供應協議下之採購超出本集團所設立之建議上限人民幣0.6百萬元及人民幣75百萬元，彼等並無發現任何事宜令彼等認為上述持續關連交易超出截至二零一八年十二月三十一日止年度於該等公告所披露之本集團所設立之年度上限。

### 不競爭契據

根據於二零一一年六月二十九日由吉鑫、Auchan Retail International S.A.、Monicole BV、CGC、Kofu（統稱為「契諾人」）和本公司訂立的不競爭契據（「不競爭契據」），各契諾人向本公司承諾，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，於截至二零一八年十二月三十一日止年度並無契諾人違反不競爭契據。

### 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》」），其條款嚴格程度不遜於《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二零一八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，包括審閱截至二零一八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

截至二零一八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二零一九年度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二零一九年度股東週年大會上提呈。

### 遵守相關法律法規

據董事會所知，本公司在各重大方面均已遵守對本公司業務及營運具有重大影響的相關法律法規。

### 環境及社會責任

環境、社會及管治（「**環境、社會及管治**」）因素是評估一間企業的三大基準指標。作為肩負責任感的企業公民，本集團相信環境、社會及管治措施至關重要，可為我們的業務帶來成功並為本集團創造長久的價值。環境、社會及管治常規為社會及我們的客戶打造了一間透明、負責及可信賴的企業。我們亦相信可持續性是我們未來發展的基礎。

有關本公司所採納環境、社會及管治常規的詳細資料載於環境、社會及管治報告，該報告將以單獨報告呈列，將於本年報刊登後三個月內在本公司及香港交易所網站刊登。

#### 報告期後事項

有關於資產負債表日期後所發生的重大事項詳情載於綜合財務報表附註32。

承董事會命

**Ludovic, Frédéric, Pierre HOLINIER**

執行董事

兼

首席執行官

二零一九年三月一日

## 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的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本集團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其零售網絡進一步鞏固其在中國的領先地位。開設新大賣場須先投入大量資金，包括物業的收購價或租金、物業興建、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完全未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，當中包括：

- 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；
- 本集團能否與供應商議價及取得優惠條款；
- 本集團的市場推廣活動的成效；
- 本集團能否聘用、培訓及挽留熟練人員；
- 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）或會對本集團大賣場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（或完全未能達致），則本集團的展店計劃以及經營業績、財務狀況及盈利能力可能會受到重大不利影響。

**本集團可能無法預料及提供適當商品組合以滿足顧客品味及需求。**

本集團維持種類齊全的商品，以供廣大顧客選擇。本集團的業務成功取決於本集團能否維持種類齊全的商品以供選擇，以及能否同時預料不斷變化的顧客需求及偏好並及時作出回應。本集團所提供的部分產品（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。

**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的意願，並對本集團的收入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。由於本集團的所有收入均來自中國業務，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，從而對本集團的收入造成不利影響。再者，爆發疫症將可能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、收入、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、經營業績及未來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。

本集團很大部分收入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（「董事」）會（「董事會」）於本集團截至二零一八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

董事會致力於維持高標準的企業管治，董事會相信，就為本公司提供保障股東利益、提升企業價值、制訂其業務策略及政策，以及提升其透明度與問責度的框架而言，高標準的企業管治乃為至關重要。

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。

董事認為，本公司已於截至二零一八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《企業管治守則》守則第C.3.7(a)條除外。

守則條文第C.3.7(a)條規定，根據審核委員會（「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，讓本公司對此等事宜作出公平獨立的調查及採取適當跟進行動。

本公司並無為僱員設立供彼等就財務匯報、內部控制或其他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。

### 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二零一八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

董事會監管本集團的業務、策略決策及表現，並應以本公司之最佳利益作出客觀決定。

董事會應定期檢討董事於履行其對本公司的職責時須作出的貢獻，以及董事是否投入足夠時間以履行該等職責。

#### 董事會組成

董事會目前共有九名董事，包括一名執行董事、五名非執行董事及三名獨立非執行董事。

董事會組成載列如下：

#### 執行董事

Ludovic, Frédéric, Pierre HOLINIER，*首席執行官*

#### 非執行董事

張勇，*主席*

Benoit, Claude, Francois, Marie, Joseph LECLERCQ

Xavier, Marie, Alain DELOM de MEZERAC

Wilhelm, Louis HUBNER

陳俊

#### 獨立非執行董事

張挹芬

Desmond MURRAY

何毅

董事履歷資料載於截至二零一八年十二月三十一日止年度的年報第17頁至第23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張勇先生及Ludovic, Frédéric, Pierre HOLINIER先生擔任。主席發揮其領導力，並負責使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。彼等各自之職責已清楚界定並以書面載列。

### 獨立非執行董事

於截至二零一八年十二月三十一日止年度，董事會一直遵守《上市規則》有關委任至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》守則條文第A.4.1條規定，非執行董事的委任應有指定任期，並須接受重新選舉，而守則條文第A.4.2條則指明，所有為填補臨時空缺而獲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）須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，並須受《組織章程細則》規定之退休條文所規限。

### 董事的職責

董事會對於本公司的領導及控制負有責任，並集體負責指導及監管本公司之事務。

董事會直接及間接透過其委員會領導及指導管理層，其工作包括制訂策略及監察其執行、監督本集團營運及財務表現，以及確保設有良好的內部控制及風險管理制度。

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。

獨立非執行董事負責確保本公司的高標準監管報告，並在董事會中提供平衡，以就企業行動和營運提出有效的獨立判斷。

全體董事均可全面並及時獲得本公司所有資料及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

董事應關注監管發展及變動，以有效履行其職責，並確保其對董事會所作的貢獻為知情及相關。

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。

於截至二零一八年十二月三十一日止年度，本公司為所有董事籌辦培訓課程。該等培訓課程涵蓋範圍廣泛之相關主題，包括上市公司業務道德及企業管治報告及相關《上市規則》之修訂。此外，本公司已向董事提供包括法律及監管更新之相關閱讀材料，供彼等參考及研讀。

### 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特定書面形式訂明職權範圍，其清晰列明彼等職權及職責，該等董事會委員會的職權範圍已登載於本公司及聯交所的網站，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。審核委員會職權範圍的條款嚴格程度不遜於《企業管治守則》所載者。審核委員會的主要職責為協助董事會監督及檢討(i)本公司風險管理及內部控制制度的有效性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；及(iii)與外部核數師的關係（經參考核數師所進行的工作）、外部核數師的費用及委聘條款，並就委聘、續聘及解聘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。

於截至二零一八年十二月三十一日止年度，審核委員會已舉行四次會議審閱有關截至二零一七年十二月三十一日止年度及截至二零一八年六月三十日止六個月的年度及中期財務業績及報告，以及有關財務匯報、營運及合規控制、風險管理及內部控制系統及內部審計職能的成效、外部核數師的委任及相關工作範圍及關連交易，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一次。

### 薪酬委員會

薪酬委員會職權範圍的條款嚴格程度不遜於《企業管治守則》所載者。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。

截至二零一八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

提名委員會職權範圍的條款嚴格程度不遜於《企業管治守則》所載者。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，考慮及評估該人士為董事會的多元化給予的可能貢獻及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。

於本年度內，本公司已制訂提名董事之政策，提名程序如下：

1. 提名委員會應根據《上市規則》、董事會多元化政策及董事會提名政策考慮該人士的合適性，並評估擬定獨立非執行董事的獨立性。
2. 提名委員會應向董事會提出推薦建議。
3. 董事會應根據《上市規則》(包括《上市規則》所載的附錄十四《企業管治守則》)、董事會提名政策及董事會多元化政策，考慮提名委員會建議之人士。
4. 於填補臨時空缺及委任新董事時，董事會應確認該人士的委任，且該新董事須根據本公司組織章程細則於下屆股東週年大會上獲本公司股東重選。
5. 於重新委任退任董事時，董事會應根據提名委員會的推薦建議，推薦退任董事於股東週年大會上膺選連任。退任董事的委任須經股東於股東週年大會上批准。
6. 董事會對與董事的選擇及委任有關的事項負有最終決定權。

於評估董事會組成時，提名委員會將會考慮本公司董事會多元化政策所載有關董事會多元化的各層面及因素，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業資格、技能、知識、行業及區域經驗等。提名委員會將討論及協定達成董事會多元化的可計量目標(如必要)，並向董事會建議該等目標以供採納。

截至二零一八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。

於截至二零一八年十二月三十一日止年度，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、《公司守則》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。

## 董事出席記錄

各董事於截至二零一八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	出席次數／會議次數				股東週年大會
	董事會	審核委員會	提名委員會	薪酬委員會	
Ludovic, Frédéric, Pierre HOLINIER	7/7	不適用	不適用	不適用	1/1
黃明端 (於二零一八年一月三十日辭任)	2/2	不適用	不適用	不適用	0/0
鄭銓泰 (於二零一八年一月三十日辭任)	2/2	0/0	1/1	1/1	0/0
張勇 (於二零一八年一月三十日獲委任)	5/5	不適用	不適用	不適用	1/1
Benoit, Claude, Francois, Marie, Joseph LECLERCQ	6/7	不適用	不適用	不適用	1/1
Xavier, Marie, Alain DELOM de MEZERAC	7/7	4/4	不適用	不適用	1/1
Wilhelm, Louis HUBNER	6/7	3/3	2/2	1/2	1/1
陳俊 (於二零一八年一月三十日獲委任)	5/5	不適用	1/1	1/1	1/1
張挹芬	7/7	4/4	2/2	2/2	1/1
Desmond MURRAY	7/7	4/4	2/2	2/2	0/1
何毅	7/7	4/4	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二零一八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64頁至第73頁獨立核數師報告內。

### 核數師酬金

於截至二零一八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分析列示於第122頁「綜合財務報表附註」附註4(c)。

### 風險管理及內部控制

董事會承認其須對本公司風險管理及內部控制系統負責，及有責任檢討該等系統的成效。該等系統旨在管理而非消除有關未能達成若干業務目標的風險，而且僅能就不會有重大的失實陳述或損失作出合理而非絕對的保證。

董事會合權負責評估及釐定本公司為達成戰略目標所願承擔的風險性質及程度，並建立及維持適當及有效的風險管理及內部控制系統。

審核委員會協助董事會領導風險管理及內部控制系統的管理及監督其構成、執行及監管情況。

董事會已透過審核委員會每季檢討並確認本公司及其附屬公司截至二零一八年十二月三十一日止年度風險管理及內部控制系統的成效，包括資源、員工資格及經驗、培訓課程的充足性及本公司的會計預算和申報職能。

本公司管理層監督風險管理及內部控制的評估，並已向董事會及審核委員會匯報並確認截至二零一八年十二月三十一日止年度風險管理及內部控制系統的成效。

內部審計部負責獨立檢討風險管理及內部控制系統的充足性及成效。內部審計部審查有關會計常規及所有重大控制的關鍵事宜，並向審核委員會提供其發現及改進建議。

在審核委員會的支持下，董事會已透過審閱管理層報告及內部審計發現評估風險管理及內部控制系統的成效，並認為本公司的風險管理及內部控制系統於截至二零一八年十二月三十一日止年度為有效及足夠。

本公司已制定披露政策，為本公司董事、職員、高級管理層及相關僱員提供處理機密資料、監察資料披露及回應查詢的常規指引。

本公司已實施監控措施，嚴禁任何未經授權獲取及使用內幕資料。

本公司要求僱員對涉及我們的供應商、顧客、交易的所有資料保密且不允許未經授權使用該等相關資料，並限制僱員利用機密資料圖利彼等及任何第三方。

### 股息政策

本公司已於二零一八年十二月十一日採納派付股息的政策。董事會可全權決定是否就任何年度宣派任何股息及在決定宣派股息的情況下確定所宣派股息的數額。本公司的派息率不少於本公司股東應佔年度可分派溢利的30%。董事會將根據本公司的財務狀況及當時經濟環境重新評估其股息政策。然而，是否派發股息將由董事會決定，且該決定將根據本公司的盈利、現金流量、財務狀況、資金要求、法定儲備金規定及董事認為相關的任何其他條件作出。此外，宣派及派發股息亦可能受到法律限制及本公司日後可能訂立的金融工具的限制。

### 公司秘書

本公司已委聘外部服務供應商卓佳專業商務有限公司，及陳蕙玲女士已獲委任為本公司的公司秘書，由二零一六年八月十日起生效。其於本公司的主要聯絡人為首席財務官Jean CHAUSSE先生及本公司法務部何幸諭女士。

陳女士的履歷詳情載於本年報第23頁「董事及高級管理層履歷」一節。截至二零一八年十二月三十一日止年度內，陳女士已接受不少於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）應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。

### 召開股東大會

根據香港法例第622章《公司條例》(「《公司條例》」) 第566條及第568條，董事可應佔全體有權於股東大會投票的股東的總表決權至少5%的本公司股東請求，或作出請求的該等股東（視情況而定）可召開股東大會。

股東須遵守《公司條例》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615條，佔全體股東總表決權至少2.5%的股東或至少50位有權在相關股東週年大會上投票的股東（視情況而定）可要求傳閱將於股東週年大會上動議的決議案。

於傳閱股東週年大會決議案時，股東應遵守《公司條例》所載的規定及程序。

### 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。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： 中國上海市靜安區江場二路19號2樓，郵編：200436  
(收件人為投資者關係經理顧曉蓓女士)

電郵： [gu.xiaobei@auchan.com](mailto:gu.xiaobei@auchan.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、中期報告及年報、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，本公司並未對其《組織章程細則》作出任何修訂。



### 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)

#### 意見

吾等已審核載列於第74頁至第167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二零一八年十二月三十一日的綜合財務狀況表、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綜合財務報表附註(包括主要會計政策概要)。

吾等認為，綜合財務報表已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的《香港財務報告準則》(「香港財務報告準則」)真實而公允地反映 貴集團於二零一八年十二月三十一日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》妥為編製。

#### 意見的基礎

吾等已根據香港會計師公會頒佈的《香港核數準則》(「香港核數準則」)進行審核。吾等於該等準則項下的責任會在本報告核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任一節中詳述。根據香港會計師公會之專業會計師道德守則(「守則」)，吾等獨立於 貴集團，並已遵循守則履行其他道德責任。吾等相信，吾等所獲得的審核憑證乃充足及適當，為吾等作出意見提供基礎。

#### 關鍵審核事項

根據吾等的專業判斷，關鍵審核事項為吾等審核本期綜合財務報表中最重要的事項。吾等於審核綜合財務報表並就此形成意見時已從整體上處理此等事項，而不會就此等事項單獨發表意見。

## 關鍵審核事項 (續)

供應商安排	
請參閱載於綜合財務報表附註1(p)及1(y)的會計政策。	
關鍵審核事項	在審核中的處理方法
<p>貴集團與供應商訂立多種不同類型安排的協議。</p> <p>該等安排在性質及規模上各有不同，包括於貨品獲購買時所賺得之貿易或批量折扣和返利，以及 貴集團為銷售貨品所產生之成本的補償，如市場推廣活動、倉儲及配送產生的成本。</p> <p>按量釐定的折扣和返利在相關履約責任達成情況下被確認為商品採購成本的扣減額。該等績效條件通常要求 貴集團達致特定的量閾值。於相關貨品售出後所賺得之貿易折扣和返利被確認為銷售成本的扣減額。</p> <p>貴集團從供應商處獲得的補償已發生銷售成本的金額，於相關成本發生時予以抵銷，該成本產生自由供應商發起的市場推廣活動或與供應商開展的合作。就已產生開支之來自補償的任何盈餘被確認為銷售成本的扣減額。</p> <p>獨立於購買商品之所賺得服務費用於提供服務時確認為其他收入。</p> <p>吾等確認供應商安排為關鍵審核事項，因有關安排的複雜度和數量級，及因就部分安排而言，在釐定銷售成本的扣減額的應確認期間時必須作出判斷，必須同時詳加瞭解合約安排本身以及完整準確的資源數據以應用該等安排。</p>	<p>吾等評估供應商安排的確認時所執行的審核程序包括：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>理解及評估管理層於供應商安排過程中所採用關鍵內部控制措施在設計、實施及操作上的有效性；</li> <li>參考現行會計準則規定，通過審查適用於供應商的各類型標準協議中載列的條款及責任，評估有關供應商安排的會計處理；</li> <li>抽樣評估資訊科技應用程式（該程式計算按量釐定的折扣和返利）的輸入值，通過對比輸入值與相關單證（包括各項銷售和購買量數據及各份協議中載列的折扣和返利率）及基於以上輸入值重新計算 貴集團有權享有的按量釐定的折扣和返利；</li> <li>通過審查相關單證（包括有關履行各項責任的供應商賬單證明）抽樣測試與購買量無直接相關的貿易折扣和返利、銷售貨品之成本補償及所賺得服務費用的確認；</li> <li>將年內自供應商處賺得的折扣、返利及補償及自供應商所賺得費用的金額與各供應商透過「發票追蹤系統」（一個供應商和 貴集團均可登錄的線上平台）及稅務資訊系統（如有）所確認者進行抽樣對比；及</li> <li>通過檢視相關單證以及比較對價金額與提供服務之公允價值，抽樣檢測獨立於採購商品並確認為其他收入的任何重大服務費。</li> </ul>

關鍵審核事項 (續)

存貨估值	
請參閱附註13及載於綜合財務報表附註1(p)的會計政策。	
關鍵審核事項	在審核中的處理方法
<p>存貨乃按成本與可變現淨值中的較低者列賬。</p> <p>管理層已落實對存貨採購和退貨的控制措施。管理層逐個店舖檢討庫存狀況，通過對比現有庫存量與報告期結束前過去一年的實際變動確定滯銷商品，也可能決定降價或於各報告期末在扣除未賺取的供應商收入後按供應商原始成本向其退回部分商品。</p> <p>存貨撥備的計算乃以存貨賬齡分析、實際銷售及採購數據以及當前庫存狀況為基準。釐定降價及於各報告期末計提存貨撥備時需要行使重大管理層判斷。</p> <p>倘各採購協議指出存貨可按其原始成本退回供應商，則不予計提撥備。</p> <p>另外，由於 貴集團循環盤點存貨，而非在各報告期末進行一次性清點，管理層乃基於其估計在綜合財務報表內對存貨損耗進行評估及確認。</p> <p>吾等確定存貨估值為關鍵審核事項，因為就存貨計提適當撥備時，評估因銷售不能退回供應商的滯銷存貨而作出的必要降價及評估存貨損耗率過程涉及重大管理層判斷。</p>	<p>吾等評估存貨估值時所執行的審核程序包括：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>理解及評估管理層針對存貨管理（包括存貨採購、存貨循環盤點及庫存狀況檢討）所採用關鍵內部控制措施在設計、實施及操作上的有效性；</li> <li>參考現行會計準則規定，通過重新計算存貨撥備（以 貴集團存貨撥備政策項下的各項百分比率及其他參數為基準並考慮 貴集團的存貨撥備政策），評估於報告日期所計提存貨撥備是否符合 貴集團的存貨撥備政策；</li> <li>通過對比存貨賬齡分析報告中所列項目與相關採購記錄，抽樣評估由管理層編製的存貨賬齡分析報告中，有關項目是否被劃分在適當的賬齡區間內；</li> <li>通過審查各採購協議中載列的條款，抽樣評估與供應商商定的各項存貨退貨安排的可強制執行性；</li> <li>通過對比本年度的實際銷售或存貨退回情況與管理層於上一年年末所作的估計，就 貴集團的存貨撥備政策進行回顧檢討；及</li> <li>參加 貴集團店舖及配送中心全年的循環盤點，進行抽樣盤點及對管理層全年進行的循環盤點的結果進行評估，以此評價管理層對有關損耗率的估計。</li> </ul>

## 關鍵審核事項 (續)

貴集團部分店舖的物業、廠房及設備的潛在減值	
請參閱附註4(c)及10以及載於綜合財務報表附註1(o)(ii)的會計政策。	
關鍵審核事項	在審核中的處理方法
<p>貴集團部分大賣場門店的表現呈現下滑。</p> <p>貴集團部分店舖的物業、廠房及設備的賬面值面臨或不能通過該等店舖的貿易業務或出售相關資產產生的未來現金流量全數收回的風險。</p> <p>管理層於各報告期末檢討各店舖的表現，藉此甄別是否有店舖符合特定的負面表現標準（「減值跡象」）。有關跡象包括：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>— 較舊店舖連續兩年經營所得現金流量總額為負值；</li> <li>— 較新店舖現金流量總額明顯低於原先預測值或比較地點店舖的表現。</li> </ul> <p>若發現有減值跡象，該等店舖的物業、廠房及設備的可收回金額由管理層按該資產的使用價值與公允價值減出售成本（以較高者為準）逐個店舖釐定。</p> <p>在釐定租賃店舖的使用價值的過程中，管理層已就每間發現有減值跡象的店舖編製貼現現金流量預測。</p>	<p>吾等在評估 貴集團部分店舖的物業、廠房及設備的潛在減值過程中所執行的審核程序包括：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 通過評估管理層發現的減值跡象及判斷按逐個店舖作出的貼現現金流量預測是否支持相關資產的賬面值對 貴集團的減值評估模式提出質疑；</li> <li>• 調動吾等之內部估值專家協助吾等參考現行會計準則規定評估管理層在編製貼現現金流量預測時所使用的方法及獨立專業估值師作出的估值；</li> <li>• 將在貼現現金流量預測中使用的最重要的輸入值（包括未來收入增長率、未來溢利及未來成本）與該等店舖的過往表現、管理層批准的預算、行業報告及報告日期以後簽訂的協議作對比；</li> <li>• 將上一年度編製的貼現現金流量預測中使用的最重要的輸入值與本年度相關店舖的業績作對比，以此評估預測過程的準確性以及就所發現的任何重大出入向管理層提出質詢；</li> <li>• 通過對比其他同類零售商的標準，評估貼現現金流量預測中所使用的貼現率；</li> <li>• 獲取重要輸入值（包括管理層在編製現金流量預測過程中使用的未來收入增長率、未來溢利及貼現率）的敏感度分析，判斷由此對年內減值開支產生的影響及是否存在管理層偏見的跡象；</li> </ul>

關鍵審核事項 (續)

貴集團部分店舖的物業、廠房及設備的潛在減值 (續)	
關鍵審核事項	在審核中的處理方法
<p>對於發現有減值跡象的自營店舖，獨立專業估值師已對相關物業作出估值，以此釐定物業、廠房及設備的公允價值。</p> <p>在編製貼現現金流量預測時，各項關鍵輸入值 (包括每間店舖的未來收入增長率、未來溢利及未來成本) 乃由管理層經參考多重考慮因素後釐定。有關考慮因素包括來自所有零售來源的貢獻、承諾店舖改造計劃、產品組合變動及預期顧客數目變化等，以上均涉及行使重大管理層判斷。</p> <p>吾等將 貴集團部分店舖的物業、廠房及設備的潛在減值確定為關鍵審核事項，因為甄別減值跡象及釐定減值的水平 (若有) 涉及重大程度的管理層判斷，尤其是預測未來現金流量和估計該等資產的可收回金額，這兩項本身具有不確定性，且可能受管理層的偏見左右。</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>會晤管理層所聘用以對自有物業進行估值的獨立專業估值師，以評估彼等的經驗、資格、能力和客觀性，及了解在物業估值中採納的方法及使用的關鍵輸入值；</li> <li>將在自有物業估值中使用的最重要的輸入值 (包括市場租金及收益) 與該等店舖的租賃協議及行業報告作對比；及</li> <li>參考現行會計準則項下的規定，評價綜合財務報表中就店舖相關物業、廠房及設備的減值測試作出的披露，包括各項關鍵假設及對此等假設變動的敏感度。</li> </ul>

## 關鍵審核事項 (續)

來自確認舊有預付卡的未使用餘額之其他收入	
請參閱附註3、17及18以及載於綜合財務報表附註1(y)(iii)的會計政策。	
關鍵審核事項	在審核中的處理方法
<p>於二零一八年十二月三十一日，貴集團擁有分類為「合約負債」項下的「顧客預付款」約人民幣91億元，主要來自貴集團發行預付卡的未使用餘額。</p> <p>貴集團的會計政策即於顧客使用預付卡購買商品或服務時，確認來自該等卡片的收入。大部分的預付卡由顧客於購買後不久於貴集團門店內使用。預付卡之餘額可能於日後使用或無限期未獲使用。</p> <p>貴集團根據「低可能性確認」法自持續一段時間未獲使用之預付卡確認收入。根據該政策，卡片中未使用之餘額將在可能性足夠高的情況下判定未來獲使用的可能性極低時，確認為其他收入。</p> <p>貴集團每年委聘一間獨立精算事務所協助使用統計方法分析預付卡的使用模式。管理層使用該筆有關預付卡之使用模式及趨勢的額外資料，估計不太可能獲使用之舊有預付卡未使用餘額之金額。因此，貴集團已於截至二零一八年十二月三十一日止年度之綜合損益及其他全面收入表中將人民幣3.33億元確認為其他收入(二零一七年：人民幣4.6億元)。</p>	<p>吾等評估來自確認舊有預付卡的未使用餘額之其他收入的確認時所執行的審核程序包括：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 評估貴集團之收入確認會計政策是否與現行會計準則之規定一致；</li> <li>• 透過重新計算根據貴集團收入確認會計政策的參數所確認之其他收入，評估截至報告期末所確認之其他收入是否以與貴集團收入確認會計政策一致的方式釐定；</li> <li>• 透過抽樣比較去年年末管理層對使用的估計與本年度的實際使用，評估管理層對不太可能獲使用之舊有預付卡餘額的估計金額是否合理；</li> <li>• 透過測試檢查貴集團於各系統間之對賬，抽樣評估預付卡系統發行及使用記錄之數據是否與相對應之現金收據及貴集團財務系統內記錄的門店銷售一致；</li> </ul>

關鍵審核事項 (續)

來自確認舊有預付卡的未使用餘額之其他收入 (續)	
請參閱附註3、17及18以及載於綜合財務報表附註1(y)(iii)的會計政策。	
<b>關鍵審核事項</b>	<b>在審核中的處理方法</b>
吾等將來自確認舊有預付卡的未使用餘額之其他收入確定為關鍵審核事項，因為估計未來不太可能獲使用之金額存在固有預測不確定性，且管理層須作出重大判斷以釐定沖回已確認收入之各預付卡組別之其他收入可視為低風險所需的時間。	<ul style="list-style-type: none"><li>• 調動吾等之內部精算專家，協助吾等評估及評量管理層委聘之獨立精算師的經驗、才能、能力及客觀性，以及編製預付卡未來獲使用之估計所使用的方法；</li><li>• 檢測精算師所使用的發行及使用數據與貴集團系統內的記錄是否一致；及</li><li>• 經參考現行會計準則之規定後，評估綜合財務報表內的相關披露，內容有關來自確認預付卡的未使用餘額之合約負債及其他收入。</li></ul>

### 綜合財務報表以外的資料及就此發出的核數師報告

董事須對其他資料承擔責任。其他資料包括年報中所包含的所有資料，但不包括綜合財務報表及吾等就此發出的核數師報告。

吾等對綜合財務報表作出的意見並不涵蓋其他資料，且吾等不對其他資料發表任何形式的核證結論。

就審核綜合財務報表而言，吾等的責任是閱讀其他資料，從而考慮其他資料是否與綜合財務報表或吾等在審核過程中獲悉的資料存在重大不符，或似乎存在重大錯誤陳述。

倘若吾等基於已完成的工作作出結論，認為其他資料出現重大錯誤陳述，吾等須報告此事實。吾等就此並無須報告事項。

### 董事就綜合財務報表須承擔的責任

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

在編製綜合財務報表時，董事須負責評估 貴集團持續經營的能力，並披露與持續經營有關的事項（如適用），且除非董事有意將 貴集團清盤或停止營運，或除此之外並無其他實際可行的辦法，否則董事須採用持續經營會計基準。

董事在審核委員會的協助下履行其職責，監督 貴集團的財務報告流程。

### 核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任

吾等的目標是合理確定整體而言綜合財務報表是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述，並發出包含吾等意見的核數師報告。本報告按照香港《公司條例》第405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。

合理保證屬高水平的核證，但不能保證根據《香港核數準則》進行的審核工作總能發現所有存在的重大錯誤陳述。錯誤陳述可源於欺詐或錯誤，倘個別或整體在合理預期情況下可影響使用者根據綜合財務報表作出的經濟決定時，被視為重大錯誤陳述。

### 核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任（續）

吾等根據《香港核數準則》進行審核的工作之一，是運用專業判斷，在整個審核過程中抱持專業懷疑態度。吾等亦：

- 識別及評估綜合財務報表由於欺詐或錯誤而導致重大錯誤陳述的風險，因應該等風險設計及執行審核程序，獲得充足及適當的審核憑證為吾等的意見提供基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險較因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險為高。
- 了解與審核有關的內部控制，以設計恰當的審核程序，但目的並非對 貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及所作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基準的恰當性作出結論，且根據所得的審核憑證，決定是否存在與事件或情況有關的重大不確定性，而可能對 貴集團持續經營的能力構成重大疑慮。倘吾等的結論認為存在重大不確定性，則須在核數師報告中提請對綜合財務報表中相關披露資料的關注或倘若有關披露資料不足，則修訂吾等的意見。吾等的結論是基於截至核數師報告日期所取得的審核憑證。然而，未來事件或情況可能導致 貴集團停止繼續持續經營。
- 評估綜合財務報表（包括披露資料）的整體列報、架構和內容，以及綜合財務報表是否已公允地列報相關交易及事項。
- 就 貴集團內各實體或業務活動的財務資料獲得充足適當的審核憑證，以就綜合財務報表發表意見。吾等須負責指導、監督和執行集團審核。吾等仍須為吾等的審核意見承擔全部責任。

吾等就（其中包括）計劃審核範圍、審核時間及重大審核發現（包括吾等在審核期間識別出內部控制的任何重大缺陷）與審核委員會進行溝通。

吾等亦向審核委員會提交聲明，說明吾等已符合有關獨立性的相關道德規範，並就一切被合理認為會影響吾等獨立性的關係和其他事項以及相關保障措施（如適用）與彼等進行溝通。

**核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任（續）**

從與審核委員會溝通的事項中，吾等確定本期綜合財務報表審核的最重要事項即為關鍵審核事項。除非法律或法規不容許公開披露此等事項或在極罕有的情況下，吾等釐定披露此等事項可合理預期的不良後果將超過其產生的公眾利益而不應在吾等報告中予以披露，否則吾等會在核數師報告中描述此等事項。

本獨立核數師報告的審核工作合夥人為John Paul Chattock。

**畢馬威會計師事務所**

執業會計師

香港中環

遮打道十號

太子大廈八樓

二零一九年三月一日

## 綜合損益及其他全面收入表

截至二零一八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	
		二零一八年 人民幣百萬元	二零一七年 人民幣百萬元
收入	2	99,359	102,320
銷售成本		(74,240)	(77,646)
毛利		25,119	24,674
其他收入	3	1,743	1,630
營運成本		(19,815)	(18,922)
行政費用		(2,851)	(2,895)
經營溢利		4,196	4,487
財務費用	4(a)	(10)	(13)
分佔聯營公司及合營企業業績		(8)	(5)
除稅前溢利	4	4,178	4,469
所得稅	5(a)	(1,360)	(1,449)
年內溢利		2,818	3,020
年內其他全面收入		-	-
年內全面收入總額		2,818	3,020
以下各方應佔溢利：			
本公司權益股東		2,588	2,793
非控股權益		230	227
年內溢利		2,818	3,020
以下各方應佔全面收入總額：			
本公司權益股東		2,588	2,793
非控股權益		230	227
年內全面收入總額		2,818	3,020
每股盈利			
基本及攤薄	9	人民幣0.27元	人民幣0.29元

第81頁至第167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

於二零一八年十二月三十一日

	附註	十二月三十一日 二零一八年 人民幣百萬元	十二月三十一日 二零一七年 人民幣百萬元 (附註)
<b>非流動資產</b>			
投資物業	10	3,718	3,503
其他物業、廠房及設備	10	20,386	21,556
土地使用權	10	5,843	5,759
		<b>29,947</b>	30,818
無形資產	11	39	51
商譽	12	99	126
按權益入賬的被投資方		41	25
貿易及其他應收款項	14	185	240
遞延稅項資產	20	455	455
		<b>30,766</b>	31,715
<b>流動資產</b>			
存貨	13	14,468	14,201
貿易及其他應收款項	14	3,061	3,326
投資及定期存款	15	15	133
現金及現金等價物	16	13,469	10,362
		<b>31,013</b>	28,022
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	17	26,764	35,446
合約負債	18	9,107	–
銀行貸款	19	1	2
應付所得稅	5(c)	549	565
		<b>36,421</b>	36,013
<b>流動負債淨額</b>		<b>(5,408)</b>	(7,991)
<b>總資產減流動負債</b>		<b>25,358</b>	23,724

第81頁至第167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

於二零一八年十二月三十一日

		十二月三十一日 二零一八年 人民幣百萬元	十二月三十一日 二零一七年 人民幣百萬元
	附註		(附註)
<b>非流動負債</b>			
銀行貸款	19	–	1
其他金融負債		50	50
遞延稅項負債	20	207	124
		257	175
<b>資產淨值</b>		<b>25,101</b>	23,549
<b>資本及儲備</b>			
股本	21(c)	10,020	10,020
儲備	21(d)	13,645	12,295
<b>本公司權益股東應佔權益總額</b>		<b>23,665</b>	22,315
<b>非控股權益</b>		<b>1,436</b>	1,234
<b>權益總額</b>		<b>25,101</b>	23,549

經由董事會於二零一九年三月一日批准及授權發佈。

**Ludovic, Frédéric, Pierre HOLINIER**  
首席執行官兼執行董事

**Xavier, Marie, Alain DELOM de MEZERAC**  
非執行董事

附註：本集團已於二零一八年一月一日初步應用《香港財務報告準則》第15號及《香港財務報準則》第9號。在現行所選的過渡方法下，並無重列比較資料。見附註1(c)。

第81頁至第167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

截至二零一八年十二月三十一日止年度

本公司權益股東應佔								
	股本	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
	附註							
於二零一七年一月一日結餘	10,020	2,171	45	1,212	8,337	21,785	1,024	22,809
二零一七年權益變動：								
年內溢利	-	-	-	-	2,793	2,793	227	3,020
其他全面收入	-	-	-	-	-	-	-	-
全面收入總額	-	-	-	-	2,793	2,793	227	3,020
就以往年度宣派及派付的股息	21(b)(ii)	-	-	-	(1,948)	(1,948)	-	(1,948)
已宣派及應付非控股股東的股息		-	-	-	-	-	(111)	(111)
溢利轉撥至法定儲備	21(d)(iii)	-	-	66	(66)	-	-	-
收購非控股權益	21(d)(i)	-	(336)	-	-	(336)	88	(248)
員工信託受益計劃注入現金	4(b)	-	23	-	-	23	6	29
以股份為基礎的付款		-	(2)	-	-	(2)	-	(2)
於二零一七年十二月三十一日結餘 (附註)	10,020	1,856	45	1,278	9,116	22,315	1,234	23,549

附註：本集團已於二零一八年一月一日初步應用《香港財務報告準則》第15號及《香港財務報告準則》第9號。在現行所選的過渡方法下，並無重列比較資料。見附註1(c)。

## 綜合權益變動表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

附註	本公司權益股東應佔						權益總額 人民幣百萬元	
	股本 人民幣百萬元	資本儲備 人民幣百萬元	匯兌儲備 人民幣百萬元	法定儲備 人民幣百萬元	保留溢利 人民幣百萬元	合計 人民幣百萬元		非控股權益 人民幣百萬元
於二零一八年一月一日結餘	10,020	1,856	45	1,278	9,116	22,315	1,234	23,549
二零一八年權益變動：	-	-	-	-	2,588	2,588	230	2,818
年內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-
其他全面收入	-	-	-	-	-	-	-	-
全面收入總額	-	-	-	-	2,588	2,588	230	2,818
就以往年度宣派及派付的股息	-	-	-	-	(1,238)	(1,238)	-	(1,238)
已宣派及應付非控股股東的股息	-	-	-	-	-	-	(77)	(77)
溢利轉撥至法定儲備	-	-	-	132	(132)	-	-	-
非控股股東注入現金	-	-	-	-	-	-	49	49
於二零一八年十二月三十一日結餘	10,020	1,856	45	1,410	10,334	23,665	1,436	25,101

第81頁至第167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

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年 人民幣百萬元	二零一七年 人民幣百萬元
		(附註)
<b>經營活動</b>		
<b>除稅前溢利</b>	<b>4,178</b>	4,469
經調整：		
來自舊有未使用預付卡的收入	(333)	(460)
折舊	2,952	3,017
攤銷	226	246
物業、廠房及設備的減值損失	255	167
商譽的減值損失	27	55
財務費用	10	13
利息收入	(473)	(392)
出售物業、廠房及設備虧損	37	124
以股份為基礎的付款	–	(2)
分佔聯營公司及合營企業業績	8	5
匯兌(收益)/虧損淨額	(4)	45
	<b>6,883</b>	7,287
營運資金變動：		
存貨(增加)/減少	(267)	1,208
貿易及其他應收款項減少	236	446
貿易及其他應付款項減少	(68)	(482)
合約負債增加	926	–
經營所得現金	<b>7,710</b>	8,459
已付所得稅	<b>(1,293)</b>	(1,469)
<b>經營活動所得現金淨額</b>	<b>6,417</b>	6,990

第81頁至第167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

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	二零一八年 人民幣百萬元	二零一七年 人民幣百萬元 (附註)
<b>投資活動</b>			
購買投資物業、其他物業、廠房及設備 以及土地使用權付款		(2,679)	(2,509)
投資一間聯營公司及一間合營企業付款		(24)	(15)
存款期限超過三個月的定期存款變動淨額		18	3
出售物業、廠房及設備所得款項		14	2
購買無形資產付款		(11)	(32)
已收利息		473	392
購買投資付款		—	(200)
投資到期所得款項		100	100
出售可供出售證券所得款項		—	4
<b>投資活動所用現金淨額</b>		<b>(2,109)</b>	<b>(2,255)</b>
<b>融資活動</b>			
收購非控股權益付款		—	(353)
非控股股東注入現金		49	—
償還銀行貸款及其他借貸	19	(2)	(23)
已付利息		(10)	(13)
已支付予本公司股東的股息	21(b)	(1,238)	(1,965)
已支付予非控股股東的股息		—	(119)
<b>融資活動所用現金淨額</b>		<b>(1,201)</b>	<b>(2,473)</b>
<b>現金及現金等價物增加淨額</b>		<b>3,107</b>	<b>2,262</b>
<b>於一月一日的現金及現金等價物</b>		<b>10,362</b>	<b>8,100</b>
<b>匯率變動影響</b>		<b>—</b>	<b>—</b>
<b>於十二月三十一日的現金及現金等價物</b>	16	<b>13,469</b>	<b>10,362</b>

附註：本集團已於二零一八年一月一日初步應用《香港財務報告準則》第15號及《香港財務報準則》第9號。在現行所選的過渡方法下，並無重列比較資料。見附註1(c)。

第81頁至第167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

本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》」)(該統稱包括香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的所有適用的個別《香港財務報告準則》、《香港會計準則》(「香港會計準則」)及詮釋)、香港公認會計原則及香港《公司條例》的規定而編製。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披露如下。

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

截至二零一八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聯營公司及合營企業的權益。

本綜合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)。由於本集團大賣場及電子商務平台全部於中華人民共和國(「中國」)營運，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，惟衍生金融工具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以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。

在應用《香港財務報告準則》時，管理層所作出對財務報表有重大影響的判斷以及估計不確定性的主要來源的討論載於附註29。

## 1 重大會計政策（續）

### (c) 會計政策及估計變動

#### 會計政策變動

香港會計師公會已頒佈多項於本集團的當前會計期間首次生效的新訂《香港財務報告準則》及《香港財務報告準則》之修訂，當中與本集團財務報表相關的修訂如下：

- 《香港（國際財務報告詮釋委員會）》第22號，外幣交易及預付代價
- 《香港財務報告準則》第9號，金融工具
- 《香港財務報告準則》第15號，客戶合約收入

本集團並無應用任何於當前會計期間尚未生效的新訂準則或詮釋。

《香港（國際財務報告詮釋委員會）》第22號對本集團本財務報告中所編製或呈列當期或過往期間的業績及財務狀況之方式概無重大影響。

#### (i) 《香港財務報告準則》第9號，金融工具

《香港財務報告準則》第9號取代《香港會計準則》第39號，金融工具：確認及計量。其載列確認及計量金融資產、金融負債以及買賣非金融項目的若干合約的規定。

本集團已根據過渡規定對於二零一八年一月一日已存在的項目追溯應用《香港財務報告準則》第9號。採納《香港財務報告準則》第9號對本集團綜合財務狀況表或綜合財務業績並無造成任何重大影響。

## 1 重大會計政策（續）

### (c) 會計政策及估計變動（續）

#### 會計政策變動（續）

##### (i) 《香港財務報告準則》第9號，金融工具（續）

有關過往會計政策變動的性質及影響以及過渡方法的詳情載列如下：

##### a. 金融資產及金融負債的分類

《香港財務報告準則》第9號將金融資產分類為三個主要類別：按攤銷成本計量、按公允價值計入其他全面收入及按公允價值計入損益。該等類別取代《香港會計準則》第39號的類別：持有至到期投資、貸款及應收款項、可供出售金融資產及按公允價值計入損益的金融資產。《香港財務報告準則》第9號項下的金融資產乃根據管理金融資產的業務模式及其合約現金流特徵分類。

根據《香港財務報告準則》第9號，嵌入主合約為該準則範圍內金融資產的合約的衍生工具不與主合約分開。相反，混合工具整體就分類進行評估。

由於本集團於二零一八年一月一日受《香港財務報告準則》第9號所規限的主要金融資產為現金及現金等價物，故採納《香港財務報告準則》第9號並無對該等資產的賬面值造成重大影響。

有關本集團根據《香港財務報告準則》第9號如何分類及計量金融資產並確認相關損益，見附註1(m)、(n)、(o)(i)、(r)及(u)的個別會計政策附註。

所有金融負債的計量類別維持不變。

初步應用《香港財務報告準則》第9號對於二零一八年一月一日所有金融負債的賬面值並無影響。

於二零一八年一月一日，本集團並無指定或取消指定任何按公允價值計入損益的金融資產或金融負債。

## 1 重大會計政策（續）

### (c) 會計政策及估計變動（續）

#### 會計政策變動（續）

##### (i) 《香港財務報告準則》第9號，金融工具（續）

##### b. 信貸虧損

《香港財務報告準則》第9號以預期信貸虧損模式取代《香港會計準則》第39號中的「已產生虧損」模式。預期信貸虧損模式須持續計量與金融資產有關的信貸風險，故確認預期信貸虧損較根據《香港會計準則》第39號中的「已產生虧損」會計模式確認之時間為早。

本集團就按攤銷成本計量的金融資產（包括現金及現金等價物及貿易及其他應收款項）應用新預期信貸虧損模式。由於本集團的信貸風險受主要與信用卡銷售及透過電子商務平台作出的銷售（過往於一個月內結付）有關的貿易應收款項所限制，此會計政策之變動並無構成重大影響。

有關本集團入賬信貸虧損的會計政策的進一步詳情，見附註1(o)(i)。

##### (ii) 《香港財務報告準則》第15號，客戶合約收入

《香港財務報告準則》第15號建立確認客戶合約收入及若干成本的全面框架。《香港財務報告準則》第15號取代《香港會計準則》第18號，收入（包括銷售貨品及提供服務所產生的收入）及《香港會計準則》第11號，建造合約（訂明建造合約的會計處理方法）。

《香港財務報告準則》第15號亦引入額外定性及定量披露規定，旨在讓財務報表使用者了解客戶合約所產生的收入及現金流量的性質、金額、時間及不確定性。

## 1 重大會計政策（續）

### (c) 會計政策及估計變動（續）

#### 會計政策變動（續）

#### (ii) 《香港財務報告準則》第15號，客戶合約收入（續）

本集團已選擇使用累積效應過渡方法。比較資料並未重列且持續根據《香港會計準則》第11號及第18號報告。依《香港財務報告準則》第15號所允許，本集團僅就於二零一八年一月一日前尚未完成的合約應用新規定。

有關過往會計政策及過渡方法變動的性質及影響的詳情載列如下：

#### a. 收入確認的時間

過往，提供服務所產生的收入隨時間確認，而銷售貨物的收入一般在貨品所有權的風險及回報轉移至客戶時於單一時間點確認。

根據《香港財務報告準則》第15號，收入於客戶取得合約中所承諾貨品或服務的控制權時確認。此或為單一時間點或隨時間。《香港財務報告準則》第15號界定了所承諾商品或服務的控制權被視為已隨時間轉移的下列三種情況：

- A. 實體履約時，客戶同時獲得並消耗實體履約所提供的利益；
- B. 實體的履約行為創造或改善資產（如在建工程），而客戶在該資產創造或改善時擁有控制權；
- C. 實體的履約行為並未創造一項對實體具有替代用途的資產，且實體具有可執行權利收取迄今為止已完成的履約部分付款。

倘合約條款及實體活動並不屬於該三種情況的任何一種，則根據《香港財務報告準則》第15號，該實體就銷售貨物或服務按單一時間點（即控制權轉移時）確認收入。所有權的風險及回報的轉移僅為釐定何時發生控制權轉移時其中一項將納入考慮的指標。

採納《香港財務報告準則》第15號對本集團確認收入的時間並無造成重大影響。

## 1 重大會計政策（續）

### (c) 會計政策及估計變動（續）

#### 會計政策變動（續）

#### (ii) 《香港財務報告準則》第15號，客戶合約收入（續）

##### b. 合約資產及合約負債的呈列

根據《香港財務報告準則》第15號，應收款項僅在本集團可無條件享有代價的情況下獲確認。倘本集團於無條件享有合約中所承諾貨及服務的代價前，確認相關收入，則享有該代價的權利被分類為合約資產。同樣地，合約負債（而非應付款項）於顧客支付代價（或按合約規定須支付代價且款項已到期）時，在本集團確認相關收入前獲確認。就與顧客的單一合約而言，淨合約資產或淨合約負債獲呈列。就多個合約而言，不相關合約的合約資產及合約負債不會以淨額基準呈列（見附註1(q)）。

為在呈列中反映該等變動，本集團已於二零一八年一月一日因採納《香港財務報告準則》第15號而作出下列調整：

於二零一八年一月一日「顧客預付款」達人民幣85.14億元，其主要與銷售預付卡有關，且過往計入貿易及其他應付款項下，現在於綜合財務狀況表上以獨立一行項目「合約負債」列示，而預計相關應付增值稅人民幣9.99億元被分類至應計費用及其他應付款項下。

##### c. 其他影響

根據本集團的評估，由於個別交易量並不重大，或新準則並未導致會計處理的變動，故《香港財務報告準則》第15號對其他領域（包括客戶退貨權、主事人或代理人安排、客戶融資及確認來自舊有未使用預付卡的收入）的影響並不重大。

## 1 重大會計政策（續）

### (d) 業務合併

當控制權轉移至本集團，本集團採用收購法就業務合併進行會計處理（附註1(e)），惟共同控制下的業務合併除外。收購中轉讓的代價與所獲得的可辨認資產淨值一樣，按公允價值計量。任何產生的商譽須每年作減值測試（附註1(o)(ii)）。廉價購買產生的任何收益即時於損益確認。交易成本於產生時列作支出。

任何或然代價乃按收購日的公允價值計量。倘支付符合金融工具定義的或然代價的責任被歸類為權益，則不予以重新計量且在權益內結算。否則，其他或然代價於各報告日期按公允價值重新計量，或然代價公允價值的其後變化在損益中確認。

#### **涉及受共同控制實體業務合併的合併會計法**

因轉讓於控制本集團之控股股東所控制的實體的權益而引致的業務合併按猶如收購已於年初發生入賬。所收購資產及負債按之前於本集團控股股東的綜合財務報表所確認的賬面值確認。

綜合損益及其他全面收入表包括各合併實體自最早呈列日期或自合併實體首次受共同控制日期以來（以較短期間者為準，而不論共同控制合併的日期）的業績。

按公允價值計量的代價與所轉讓受共同控制實體賬面淨值之間的任何差額直接於權益確認。就將採用合併會計法入賬的共同控制合併產生的支出於其產生期間作為開支確認。

## 1 重大會計政策（續）

### (e) 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，則本集團控制該實體。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。

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聯營公司或合營企業（見附註1(f)）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損失列賬（見附註1(o)(ii)），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。

## 1 重大會計政策（續）

### (f) 聯營公司及合營企業

聯營公司是指本集團或本公司對其有重大影響，但不控制或聯合控制其管理層的實體；重大影響包括參與其財務和經營決策。

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。

於一間聯營公司或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。投資成本包括購買價、收購該投資的直接應佔其他成本，及構成本集團權益投資一部分的於該聯營公司或合營企業的任何直接投資。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損失（見附註1(o)(ii)）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損失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。

當本集團於聯營公司或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。就此目的而言，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聯營公司或合營企業的投資淨額一部分的任何其他長期權益。

本集團與其聯營公司及合營企業間進行交易所產生的未變現損益予以抵銷，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。

倘於聯營公司的投資轉為於合營企業的投資，或是於合營企業的投資轉為於聯營公司的投資，保留權益不進行重新計量，而是投資繼續按照權益法入賬。

## 1 重大會計政策（續）

### (f) 聯營公司及合營企業（續）

在所有其他情況下，當本集團不再對一間聯營公司擁有重大影響力或不再對一間合營企業擁有共同控制權時，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(m)）。

於本公司的財務狀況表中，於聯營公司及合營企業的投資乃按成本減去減值損失（見附註1(o)(ii)）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。

### (g) 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。

## 1 重大會計政策（續）

### (h) 商譽

商譽乃指(i)超過(ii)的差額：

- (i) 所轉讓代價的公允價值、於被收購方的任何非控股權益金額及本集團以往持有被收購方股權的公允價值三者合計；
- (ii) 被收購方可識別資產及負債於收購日計量的公允價值淨額。

倘(ii)大於(i)，此超額則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損失列賬。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(o)(ii)）。

於年內出售各現金產生單位時，任何應佔購入商譽金額均計入出售損益的計量。

### (i) 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損失列賬（見附註1(o)(ii)）。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(j)）。

## 1 重大會計政策（續）

### (j) 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損失（見附註1(o)(ii)）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(aa)）。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。

#### (ii) 折舊

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

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

## 1 重大會計政策（續）

### (j) 其他物業、廠房及設備（續）

#### (ii) 折舊（續）

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。資產的可使用年期及其剩餘價值（如有）均於每年進行檢討。

### (k) 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損失列賬（見附註1(o)(ii)）。

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。

### (l) 租賃資產

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

#### (i) 租賃予本集團的資產分類

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

## 1 重大會計政策（續）

### (l) 租賃資產（續）

#### (ii) 經營租約開支

倘本集團以經營租約持有資產的使用權，則根據租賃作出的付款在租期所涵蓋的會計期間內，以等額在損益中列支，惟倘有其他基準能更清楚地反映租賃資產所產生的利益模式則除外。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期內按直線法攤銷。

### (m) 於債務及股本證券的其他投資

本集團於債務及股本證券的投資（不包括於附屬公司、聯營公司及合營企業的投資）政策如下：

本集團在承諾購買／出售投資當日確認／終止確認債務及股本證券投資。投資初步按公允價值加上直接應佔交易成本列賬，惟按公允價值計入損益按計量的投資除外，該等投資之交易成本直接於損益內確認。有關本集團釐定金融工具公允價值之方法的解釋，見附註22(e)。該等投資隨後根據其分類按以下方法入賬：

#### (A) 二零一八年一月一日起適用的政策

##### 股本投資以外的投資

本集團持有的非股本投資分類為以下其中一種計量類別：

- 攤銷成本，倘所持投資用作收回合約現金流（僅代表本金及利息付款）。投資的利息收入按實際利率法計算（見附註1(y)(v)）。

## 1 重大會計政策（續）

### (m) 於債務及股本證券的其他投資（續）

#### (A) 二零一八年一月一日起適用的政策（續）

##### 股本投資以外的投資（續）

- 按公允價值計入其他全面收入（轉入損益），倘投資之合約現金流僅包括本金及利息付款，並且投資以目的為同時收回合約現金流及出售的業務模式持有。公允價值變動於其他全面收入內確認，惟預期信貸虧損、利息收入（按實際利率法計算）及匯兌盈虧於損益內確認。當終止確認該投資時，於其他全面收入內累計的金額由權益轉入損益。
  
- 按公允價值計入損益，倘該投資不符合按攤銷成本或按公允價值計入其他全面收入（轉入損益）計量的標準。該投資的公允價值變動（包括利息）於損益內確認。

##### 股本投資

股本證券的投資分類為按公允價值計入損益，除非該股本投資並非以交易為目的持有，且於初步確認投資時本集團選擇指定該投資為按公允價值計入其他全面收入（不得轉入損益），以致公允價值隨後變動於其他全面收入內確認。該選擇乃按個別工具基準作出，惟僅可於該投資從發行人角度而言符合權益定義時作出。倘作出該選擇，於其他全面收入中累計的金額維持於公允價值儲備（不得轉入損益）中，直至出售該投資為止。於出售時，累計於公允價值儲備（不得轉入損益）中的金額轉撥至保留盈利。該金額並不透過損益轉入。股本證券投資產生的股息（不論其是否根據附註1(y)(vii)所載政策分類為按公允價值計入損益或按公允價值計入其他全面收入，均於損益中確認為其他收入。

## 1 重大會計政策 (續)

### (m) 於債務及股本證券的其他投資 (續)

#### (B) 二零一八年一月一日前適用的政策

於持作交易的證券的投資分類為按公允價值計入損益的金融資產。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。

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列賬(減值見附註1(o)(i) – 二零一八年一月一日前適用的政策)。

不屬任何上述類別的投資會被分類為可供出售金融資產。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(轉入損益)。股本投資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分別按附註1(y)(vii)及1(y)(v)所載的政策於損益內確認。因債務證券所產生的匯兌盈虧亦於損益內確認。當終止確認該等投資或有關投資出現減值(見附註1(o)(i) – 二零一八年一月一日前適用的政策)時，已於權益確認的累計盈虧會被重新分類至損益。

### (n) 衍生金融工具

衍生金融工具按公允價值確認。於各報告期末，公允價值會重新計量。重新計量公允價值產生的盈虧即時於損益中確認，惟符合現金流量對沖會計處理或海外業務淨投資對沖的衍生工具於重新計量時所得盈虧之確認則須視乎所對沖項目之性質而定。

## 1 重大會計政策（續）

### (o) 信貸虧損及資產減值

#### (i) 來自金融工具、合約資產及租賃應收款項的信貸虧損

##### (A) 二零一八年一月一日起適用的政策

本集團就下列項目確認預期信貸虧損的虧損撥備：

- 按攤銷成本計量的金融資產（包括現金及現金等價物、貿易及其他應收款項以及授予聯營公司的貸款）；
- 《香港財務報告準則》第15號界定的合約資產；
- 按公允價值計入其他全面收入的債務證券（轉入損益）；及
- 租賃應收款項。

按公允價值計量的金融資產（包括債券基金、按公允價值計入損益的股本證券、指定為按公允價值計入其他全面收入的股本證券（不得轉入損益）及衍生金融資產）毋須進行預期信貸虧損評估。

#### 計量預期信貸虧損

預期信貸虧損為信貸虧損的概率加權估計。信貸虧損以所有預期現金差額的現值（即根據合約應付予本集團的現金流量與本集團預計收取的現金流量之間的差額）計量。

## 1 重大會計政策 (續)

### (o) 信貸虧損及資產減值 (續)

#### (i) 來自金融工具、合約資產及租賃應收款項的信貸虧損 (續)

##### (A) 二零一八年一月一日起適用的政策 (續)

計量預期信貸虧損 (續)

倘貼現影響重大，則預期現金差額將採用以下貼現率貼現：

- 定息金融資產、貿易及其他應收款項及合約資產：於初步確認時釐定的實際利率或其近似值；
- 浮息金融資產：即期實際利率；及
- 租賃應收款項：計量租賃應收款項時所使用的貼現率。

於估計預期信貸虧損時考慮的最長期間為本集團面臨信貸風險的最長合約期間。

在計量預期信貸虧損時，本集團考慮合理及有理據而無需付出過多的成本或努力獲得的資料，包括過往事件、當前狀況及未來經濟狀況預測等資料。

預期信貸虧損基於下列其中一個基準計量：

- 12個月的預期信貸虧損：預計在報告日期後12個月內可能發生的違約事件而導致的虧損；及
- 整個存續期的預期信貸虧損：預計該等應用預期信貸虧損模式的項目在整個預期存續期內所有可能發生的違約事件而導致的虧損。

## 1 重大會計政策（續）

### (o) 信貸虧損及資產減值（續）

#### (i) 來自金融工具、合約資產及租賃應收款項的信貸虧損（續）

##### (A) 二零一八年一月一日起適用的政策（續）

##### 計量預期信貸虧損（續）

貿易應收款項、租賃應收款項及合約資產的虧損撥備一般按相等於整個存續期的預期信貸虧損金額計量。該等金融資產的預期信貸虧損是利用基於本集團過往信貸虧損經驗的撥備矩陣進行估計，並按在報告日期債務人的特定因素及對當前和預測整體經濟狀況的評估予以調整。

就所有其他金融工具而言，本集團會以相等於12個月的預期信貸虧損金額確認虧損撥備，除非自初步確認後該金融工具的信貸風險顯著增加，在此情況下，虧損撥備會以相等於整個存續期的預期信貸虧損金額計量。

##### 信貸風險顯著增加

在評估金融工具的信貸風險自初步確認後是否顯著增加時，本集團將於報告日期評估金融工具的違約風險與於初步確認日期評估的違約風險作比較。在進行此項重新評估時，倘(i)借貨人向本集團悉數償還信貸責任的可能偏低，且本集團並無追索權以採取變現證券（如有持有）等行動；或(ii)金融資產已逾期90日，則本集團認為已出現違約事件。本集團會考慮合理及有理據的定量及定性資料，包括過往經驗及無需付出過多的成本或努力獲得的前瞻性資料。

尤其，在評估自初始確認後信貸風險是否顯著增加時，會考慮以下資料：

- 未能在合約到期日支付本金或利息；
- 金融工具外部或內部的信貸評級（如有）實際或預期顯著惡化；
- 債務人經營業績實際或預期顯著惡化；及

## 1 重大會計政策 (續)

### (o) 信貸虧損及資產減值 (續)

#### (i) 來自金融工具、合約資產及租賃應收款項的信貸虧損 (續)

##### (A) 二零一八年一月一日起適用的政策 (續)

信貸風險顯著增加 (續)

- 科技、市場、經濟或法律環境的現有或預測變動對債務人履行其對本集團責任的能力造成重大不利影響。

根據金融工具的性質，判斷信貸風險是否顯著增加的評估按個別基準或集體基準進行。當評估以集體基準進行時，會按照金融工具的共同信貸風險特徵（例如逾期狀態及信貸風險評級）分類。

預期信貸虧損於各報告日期重新計量，以反映自初始確認後金融工具信貸風險的變動。預期信貸虧損金額的任何變動均在損益中確認為減值收益或虧損。本集團確認所有金融工具的減值收益或虧損時，會透過虧損撥備賬對其賬面值進行相應調整，惟以按公允價值計入其他全面收入（轉入損益）之方式計量之債務證券投資除外，其虧損撥備於其他全面收入確認，並於公允價值儲備（轉入損益）累計。

利息收入的計算基礎

根據附註1(y)(v)確認的利息收入按金融資產的賬面總額計算，除非金融資產出現信貸減值，在此情況下，利息收入按金融資產的攤銷成本（即賬面總額減虧損撥備）計算。

於各報告日期，本集團評估金融資產是否出現信貸減值。當一項或多項對金融資產的估計未來現金流量造成不利影響的事件發生時，金融資產將出現信貸減值。

## 1 重大會計政策（續）

### (o) 信貸虧損及資產減值（續）

#### (i) 來自金融工具、合約資產及租賃應收款項的信貸虧損（續）

##### (A) 二零一八年一月一日起適用的政策（續）

利息收入的計算基礎（續）

金融資產出現信貸減值的證據包括以下可觀察事件：

- 債務人有重大財務困難；
- 違反合約，如欠繳或拖欠還本付息；
- 借貸人可能破產或遇到其他財務重組問題；
- 科技、市場、經濟或法律環境重大變動而對債務人造成不利影響；或
- 發行人面臨財務困難導致證券失去活躍市場。

撤銷政策

倘並無實際可收回的前景，本集團認為債務人並無資產或收入來源可產生足夠的現金流量以償還將予撤銷的款項，金融資產、租賃應收款項或合約資產的總賬面值（部分或全部）一般會被撤銷。

倘過往已撤銷的資產於其後收回，則於收回期間於損益確認為減值撥回。

## 1 重大會計政策（續）

### (o) 信貸虧損及資產減值（續）

#### (i) 來自金融工具、合約資產及租賃應收款項的信貸虧損（續）

##### (B) 二零一八年一月一日前適用的政策

於二零一八年一月一日前，未分類作按公允價值計入損益的金融資產（如貿易及其他應收款項、可供出售投資及持有至到期債務證券）按「已產生虧損」模式計量減值損失。在「已產生虧損」模式下，減值損失僅於客觀證據顯示出現減值時確認。減值之客觀證據包括：

- 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；
- 科技、市場、經濟或法律環境重大變動而對債務人造成不利影響；及
- 權益工具投資的公允價值大幅或長期下跌至低於其成本值。

倘存在任何該等跡象，則減值損失釐定並確認如下：

- 就以攤銷成本列賬的貿易及其他應收款項及其他金融資產而言，減值損失已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貼現。倘該等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。

## 1 重大會計政策（續）

### (o) 信貸虧損及資產減值（續）

#### (i) 來自金融工具、合約資產及租賃應收款項的信貸虧損（續）

##### (B) 二零一八年一月一日前適用的政策

倘減值損失在其後期間減少，而且客觀上與減值損失確認後發生的事件有關，則通過損益撥回減值損失。減值損失的撥回僅在不導致資產賬面值超過其於以往年度未確認任何減值損失情況下釐定的數值確認。

倘按攤銷成本列賬的貿易應收賬款或其他金融資產的回收性被視為可疑但並非並非可能性極低，應以撥備賬記錄相關減值虧損。倘本集團確認收回的可能性極低，則視為不可收回金額會直接從該等資產的總賬面值中撤銷。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撤銷而其後收回的款項均於損益內確認。

## 1 重大會計政策（續）

### (o) 信貸虧損及資產減值（續）

#### (ii) 其他非流動資產減值

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，或過往確認的減值損失（商譽除外）是否不再存在或可能已減少的跡象：

- 投資物業；
- 其他物業、廠房及設備；
- 土地使用權；
- 無形資產；
- 商譽；及
- 本公司財務狀況表內於附屬公司、聯營公司及合營企業的投資。

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，無論有無任何減值跡象，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量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。

## 1 重大會計政策（續）

### (o) 信貸虧損及資產減值（續）

#### (ii) 其他非流動資產減值（續）

##### — 確認減值損失

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損失。就現金產生單位確認的減值損失會首先沖減分配予該現金產生單位（或該單位組）的任何商譽的賬面值，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）。

##### — 撥回減值損失

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，有關的減值損失便會撥回。商譽的減值損失不予撥回。

所撥回的減值損失以假設在以往年度未確認任何減值損失情況下應釐定的資產賬面值為限。撥回的減值損失在確認撥回的年度內計入損益。

#### (iii) 中期財務報告及減值

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

於中期期間就商譽確認的減值損失於其後期間不予撥回。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。

## 1 重大會計政策 (續)

### (p) 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現金等價物形式（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減去完成的估計成本及銷售所需的估計成本後所得的數額。

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。任何存貨撇減撥回，將於撥回出現的期間內確認為已列作開支的存貨額減少。

### (q) 合約資產及合約負債

倘本集團於根據合約所載之付款條款符合資格無條件收取代價之前確認收入（見附註1(y)），則確認合約資產。合約資產根據載於附註1(o)(i)之政策評估預期信貸虧損，並於收取代價之權利成為無條件時被重新分類至應收款項（見附註1(r)）。

倘客戶於本集團確認相關收入之前支付代價，則確認合約負債（見附註1(y)）。倘本集團擁有無條件權利可於本集團確認相關收入之前收取代價，亦將確認合約負債。在該等情況下，亦將確認相應的應收款項（見附註1(r)）。

就與客戶訂立的單一合約而言，以合約資產淨值或合約負債淨值呈列。就多種合約而言，不相關合約的合約資產及合約負債不以淨值基準呈列。

倘合約包含重大融資部分，合約結餘包括按實際利息法計算的應計利息（見附註1(y)）。

## 1 重大會計政策（續）

### (q) 合約資產及合約負債（續）

#### 於二零一八年一月一日前的政策

於比較期間，於相關貨品提供前已收款項乃於「貿易及其他應付款項」下呈列為「顧客預付款」。如附註18所示，該等結餘已於二零一八年一月一日重新分類（見附註1(c)(ii)）。

### (r) 貿易及其他應收款項

應收款項於本集團獲得無條件收取代價的權利時確認。倘支付該代價僅須經過時間流逝方，則獲得代價的權利為無條件。倘在本集團於獲得無條件收取代價的權利前收入獲確認，則該金額作為合約資產呈列（見附註1(q)）。

應收款項按攤銷成本採用實際利率法減信貸虧損撥備呈列（見附註1(o)(i)）。

### (s) 計息借貸

計息借貸按公允價值減交易成本初步計量。初步確認後，計息借貸透過實際利率法以攤銷成本列賬。利息開支根據本集團的借貸成本會計政策確認（見附註1(aa)）。

### (t) 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。

## 1 重大會計政策 (續)

### (u) 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。現金及現金等價物根據附註1(o)(i)所載政策評估預期信貸虧損。

### (v) 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。

##### (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。

## 1 重大會計政策（續）

### (v) 僱員福利（續）

#### (iii) 解僱福利

解僱福利於本集團無法取消提供該等福利及其確認重組成本（涉及支付解僱福利）時（以較早者為準）確認。

### (w) 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）

### (w) 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期間或遞延稅項資產所產生的稅項虧損可向後期或向前期結轉的期間內撥回。在決定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期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。

## 1 重大會計政策（續）

### (w) 所得稅（續）

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
- 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。

### (x) 撥備、或然負債及虧損性合約

#### (i) 撥備及或然負債

倘本集團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。

#### (ii) 虧損性合約

當本集團為達成合約責任所產生的不可避免成本超逾預期自該合約收取的經濟利益，即視為存在虧損性合約。虧損性合約撥備按終止合約的預期成本及繼續合約的成本淨額兩者之較低者之現值計量。

## 1 重大會計政策（續）

### (y) 收入及其他收入

當收益於本集團日常業務過程中因銷售貨品、提供服務或其他方根據租賃使用本集團資產而產生時，本集團將收益分類為收入。

收入在產品或服務的控制權按本集團預期有權獲取的承諾代價金額（不包括代表第三方收取的金額）轉移至客戶，或承租人有權使用資產時確認。收入不包括增值稅或其他銷售稅，並經扣除任何貿易折扣。

倘合約包含融資組成部分，為客戶提供重大融資利益超過12個月，則收入按以與客戶進行之個別融資交易所反映貼現率貼現之應收金額現值計量，而利息收入則按實際利率法獨立累計。倘合約包含融資組成部分，為本集團提供重大融資利益，則根據該合約確認之收入包括按實際利率法計算合約負債產生之利息開支。本集團運用《香港財務報告準則》第15號第63段之實際合宜方法，當融資期限為12個月或以下時，則不會就重大融資組成部分之任何影響調整代價。

## 1 重大會計政策（續）

### (y) 收入及其他收入（續）

本集團的收入及其他收入確認政策的進一步詳情如下：

#### (i) 銷售貨物

收入乃於客戶擁有並接受產品時確認。倘產品屬部分履行涵蓋其他貨品及／或服務之合約，則確認之收入金額為合約項下總成交價之適當比例，乃按相對獨立售價基準在合約承諾之所有貨品及服務之間分配。

於比較期間，來自銷售貨品的收入於貨品配送至顧客地點時確認，該時間點為客戶接受該貨品及所有權相關風險及回報時。

關於向若干客戶的貨品銷售，本集團施行客戶忠誠度計劃使顧客可用賺取的點數抵消未來購買的成本。本集團按照相對獨立售價基準分配所收取的代價比例至忠誠度點數。分配至忠誠度計劃的金額為遞延收入，當忠誠度點數獲使用或逾期時，確認為收入。遞延收入計入合約負債。

#### (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) 來自確認舊有預付卡的未使用餘額之其他收入

來自確認舊有預付卡的未使用餘額之其他收入根據「低可能性確認」法確認。根據該政策，預付卡片中未使用之餘額將在可能性足夠高的情況下判定未來獲使用的可能性極低時，確認為其他收入。

#### (iv) 服務收入

服務收入於提供服務時在損益內確認。

## 1 重大會計政策 (續)

### (y) 收入及其他收入 (續)

#### (v) 利息收入

利息收入採用實際利率法於產生時確認。就按攤銷成本或按公允價值計入其他全面收入(轉入損益)計量且並無出現信貸減值之財務資產而言,實際利率用於該資產之賬面總值。就出現信貸減值之財務資產而言,實際利率用於資產之攤銷成本(即賬面總值扣除虧損撥備)(見附註1(o)(i))。

#### (vi) 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。

#### (vii) 股息收入

股息收入於確立股東收款權利時確認。

### (z) 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。交易當日即本公司初步確認該等非貨幣資產或負債之日。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換算。

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

## 1 重大會計政策（續）

### (z) 外幣換算（續）

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。

### (aa) 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。

### (bb) 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；

## 1 重大會計政策（續）

### (bb) 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）

- (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；
- (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；及
- (viii) 實體或屬實體其中一部分之集團任何成員公司向本集團或本集團母公司提供主要管理人員服務。

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。

### (cc) 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 收入及分部報告

本集團的主要業務為在中國經營大賣場及電子商務平台。

出於管理目的，本集團根據其下經營大賣場及電子商務平台的品牌組成業務單位。由於本集團的所有大賣場及電子商務平台均於中國營運，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及電子商務平台業務。

收入主要指來自顧客的收入及大賣場樓宇內出租範圍的收入。按主要產品或服務來自顧客合約的收入分類分拆如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年 人民幣百萬元	二零一七年 (附註) 人民幣百萬元
《香港財務報告準則》第15號範圍內來自顧客合約的收入		
— 銷售貨品	95,551	98,775
來自其他來源的收入 — 來自租戶的租金收入	3,808	3,545
	<b>99,359</b>	102,320

附註：本集團已採用累計影響法初步應用《香港財務報告準則》第15號。根據該方法，比較資料並無重列，且根據《香港會計準則》第18號及《香港會計準則》第11號（見附註1(c)(ii)）編製。

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 其他收入

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年 人民幣百萬元	二零一七年 人民幣百萬元
來自舊有未使用預付卡的收入	333	460
服務收入	427	391
出售包裝材料	310	204
按攤銷成本計量的金融資產的利息收入	473	392
政府補貼	200	165
已收取補償	—	18
	<b>1,743</b>	1,630

#### 4 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除：

##### (a) 財務費用

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年 人民幣百萬元	二零一七年 人民幣百萬元
銀行貸款及其他金融負債的利息開支	10	13

##### (b) 員工成本

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年 人民幣百萬元	二零一七年 人民幣百萬元
薪金、工資及其他福利	8,893	8,298
界定供款退休計劃供款(i)	1,121	1,039
員工信託受益計劃供款(ii)	335	379
以股份為基礎的付款(iii)	1	1
	10,350	9,717

##### (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）以及合資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合資格僱員。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合資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，合資格僱員有權以自有資金收購有關員工信託受益計劃的額外實益權益。

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。

## 4 除稅前溢利（續）

### (b) 員工成本（續）

#### (iii) 以股份為基礎的付款

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）。以歐尚（中國）香港的公允價值為基準，人民幣0.01億元已於本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的綜合損益及其他全面收入表內確認為員工成本開支（截至二零一七年十二月三十一日止年度員工成本開支：人民幣0.03億元）。

除上述者外，以股份為基礎的付款包括本集團控股股東Auchan Holding S.A.（「**Auchan Holding**」）的股票期權及股份（已由Auchan Holding就本集團若干僱員任職於本集團而授予彼等）所涉及的金額為零（二零一七年：貸記人民幣0.02億元）。有關購股權及股份的詳情載於董事報告。

## 4 除稅前溢利（續）

## (c) 其他項目

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年 人民幣百萬元	二零一七年 人民幣百萬元
存貨成本	74,175	77,598
折舊	2,952	3,017
攤銷		
— 土地使用權	202	183
— 無形資產	24	63
	226	246
減值損失		
— 其他物業、廠房及設備	255	167
— 商譽	27	55
	282	222
經營租約開支		
— 或有租金	851	837
— 最低租賃付款	2,096	2,077
— 支付予承包店舖擁有人的費用	16	13
	2,963	2,927

#### 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	
	二零一八年 人民幣百萬元	二零一七年 人民幣百萬元
出售物業、廠房及設備虧損	37	124
匯兌（收益）／虧損淨額	(4)	45
核數師酬金		
— 審計服務	25	32
— 非審計服務	1	1
捐助	1	4
投資物業的租金收入		
— 總額（包括物業管理費）	(1,357)	(1,291)
— 直接經營開支	40	31
投資物業的租金收入淨額	(1,317)	(1,260)

#### 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	
	二零一八年 人民幣百萬元	二零一七年 人民幣百萬元
即期稅項－香港利得稅		
年內撥備	—	—
過往年度撥備不足	—	4
即期稅項－中國所得稅		
年內撥備	1,284	1,383
過往年度（超額撥備）／撥備不足	(7)	9
	1,277	1,396
遞延稅項		
產生暫時性差額（附註20(a)）	83	53
	1,360	1,449

## 5 所得稅（續）

### (a) （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%（二零一七年：16.5%）計提撥備。由香港公司派付的股息毋須繳納任何香港預扣稅。
- (ii) 根據企業所得稅法（「**企業所得稅法**」），大多數中國附屬公司於截至二零一八年十二月三十一日止年度須按25%的稅率繳納所得稅（二零一七年：25%）。

根據中國財政部、海關總署及國家稅務總局聯合發佈的《關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知》（財稅[2011]58號）的相關規定，截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度，本集團的五間中國附屬公司享有的優惠所得稅率為15%。

- (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。

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%或以上股權的合資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。

本集團已就二零一八年其若干附屬公司向中國內地以外公司派付的股息計提撥備預扣稅人民幣0.63億元。

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（附註20(d)）。

## 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	
	二零一八年 人民幣百萬元	二零一七年 人民幣百萬元
除稅前溢利	4,178	4,469
按中國所得稅稅率25%計算的除稅前溢利的名義稅項	1,045	1,117
不可抵扣開支，減毋須課稅收入	14	48
中國股息預扣稅	63	87
未確認遞延稅項資產的本年度虧損	189	176
未確認遞延稅項資產的暫時性差額	54	61
動用過往未確認稅項虧損	(46)	(49)
確認過往未確認暫時性差額	(9)	—
撥回過往確認的遞延稅項資產	64	4
法定稅務減免	(7)	(8)
過往年度撥備（超額撥備）／不足	(7)	13
實際稅項開支	1,360	1,449

(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	
	二零一八年 人民幣百萬元	二零一七年 人民幣百萬元
年初結餘	565	638
過往年度撥備（超額撥備）／不足	(7)	13
本年度即期所得稅撥備	1,284	1,383
本年度付款	(1,293)	(1,469)
年末的應付所得稅	549	565

## 6 董事薪酬

根據香港公司條例第383(1)條及公司（披露董事利益資料）規例第2部披露的董事薪酬如下：

	截至二零一八年十二月三十一日止年度					二零一八年 總計 人民幣千元
	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	
<b>執行董事</b>						
Ludovic, Frédéric, Pierre HOLINIER 黃明端 (直至二零一八年一月三十日)	-	2,438	655	189	-	3,282
(直至二零一八年一月三十日)	-	997	-	-	-	997
<b>非執行董事</b>						
張勇 (自二零一八年一月三十日起生效)	-	-	-	-	-	-
Benoit, Claude, Francois, Marie, Joseph LECLERCQ	-	-	-	-	-	-
Xavier, Marie, Alain DELOM de MEZERAC	-	-	-	-	-	-
Wilhelm, Louis HUBNER 陳俊 (自二零一八年一月三十日起生效)	-	-	-	-	-	-
<b>獨立非執行董事</b>						
張挹芬	306	-	-	-	-	306
何毅	306	-	-	-	-	306
Desmond MURRAY	377	-	-	-	-	377
<b>總計</b>	<b>989</b>	<b>3,435</b>	<b>655</b>	<b>189</b>	<b>-</b>	<b>5,268</b>

6 董事薪酬（續）

	截至二零一七年十二月三十一日止年度					二零一七年 總計 人民幣千元
	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	
<b>執行董事</b>						
Ludovic, Frédéric, Pierre HOLINIER (自二零一七年七月十一日起生效)	-	878	162	-	-	1,040
黃明端 (直至二零一八年一月三十日)	-	12,093	-	-	-	12,093
Bruno, Robert MERCIER (直至二零一七年七月十一日)	-	2,282	624	477	-	3,383
<b>非執行董事</b>						
鄭銓泰 (直至二零一八年一月三十日)	-	-	-	-	-	-
Benoit, Claude, Francois, Marie, Joseph LECLERCQ	-	-	-	-	-	-
Xavier, Marie, Alain DELOM de MEZERAC	-	-	-	-	-	-
Wilhelm, Louis HUBNER	-	-	-	-	-	-
<b>獨立非執行董事</b>						
張挹芬	289	-	-	-	-	289
何毅	289	-	-	-	-	289
Desmond MURRAY	354	-	-	-	-	354
<b>總計</b>	<b>932</b>	<b>15,253</b>	<b>786</b>	<b>477</b>	<b>-</b>	<b>17,448</b>

年內，本公司董事概無同意放棄任何薪酬。

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，一名曾於本年內一段時間為（二零一七年：一名）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	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	41,290	41,435
退休計劃供款	—	—
酌情花紅	—	—
以股份為基礎的付款	—	—
	<b>41,290</b>	<b>41,435</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Auchan Holding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。

五名最高薪酬人士的薪酬介乎以下範圍：

	二零一八年 人數	二零一七年 人數
6,000,001港元至6,500,000港元	1	1
7,000,001港元至7,500,000港元	2	2
13,000,001港元至13,500,000港元	1	—
13,500,001港元至14,000,000港元	1	2
	<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二零一八年十二月三十一日止年度的溢利人民幣10.15億元（二零一七年：溢利人民幣12.17億元），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25.88億元（二零一七年：人民幣27.93億元）及已發行普通股加權平均數9,539,704,700股（二零一七年：9,539,704,700股）計算。

於整個年度內，本公司並無具有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 投資物業、其他物業、廠房及設備以及土地使用權

	店舖及							總計		
	樓宇	租賃物業裝修	其他設備	辦公室設備	汽車	在建工程	小計		投資物業	土地使用權
	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	
成本：										
於二零一七年一月一日	11,485	4,547	17,729	2,312	298	1,078	37,449	4,882	6,884	49,215
添置	228	42	525	131	8	931	1,865	74	202	2,141
轉撥自在建工程	8	94	285	129	19	(580)	(45)	40	-	(5)
出售	(3)	(123)	(300)	(70)	(19)	-	(515)	-	-	(515)
於二零一七年十二月三十一日	11,718	4,560	18,239	2,502	306	1,429	38,754	4,996	7,086	50,836
於二零一八年一月一日	11,718	4,560	18,239	2,502	306	1,429	38,754	4,996	7,086	50,836
添置	139	73	742	428	8	739	2,129	175	286	2,590
轉撥自在建工程	447	72	404	158	15	(1,353)	(257)	256	-	(1)
出售	(10)	(27)	(283)	(100)	(32)	-	(452)	(1)	-	(453)
於二零一八年十二月三十一日	12,294	4,678	19,102	2,988	297	815	40,174	5,426	7,372	52,972

10 投資物業、其他物業、廠房及設備以及土地使用權 (續)

	店舖及							總計
	樓宇	租賃物業裝修	其他設備	辦公室設備	汽車	在建工程	小計	
	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	人民幣百萬元	人民幣百萬元
<b>累計折舊及減值：</b>								
於二零一七年一月一日	(3,000)	(2,265)	(7,634)	(1,517)	(213)	-	(14,629)	(17,040)
年內扣除	(439)	(421)	(1,605)	(290)	(36)	-	(2,791)	(3,200)
出售撥回	2	52	253	66	16	-	389	389
減值損失	-	(125)	(39)	(3)	-	-	(167)	(167)
於二零一七年十二月三十一日	(3,437)	(2,759)	(9,025)	(1,744)	(233)	-	(17,198)	(20,018)
於二零一八年一月一日	(3,437)	(2,759)	(9,025)	(1,744)	(233)	-	(17,198)	(20,018)
年內扣除	(425)	(368)	(1,603)	(309)	(31)	-	(2,736)	(3,154)
出售撥回	8	26	241	95	31	-	401	402
減值損失	-	(80)	(124)	(6)	-	(45)	(255)	(255)
於二零一八年十二月三十一日	(3,854)	(3,181)	(10,511)	(1,964)	(233)	(45)	(19,788)	(23,025)
<b>賬面淨值：</b>								
於二零一八年十二月三十一日	8,440	1,497	8,591	1,024	64	770	20,386	29,947
於二零一七年十二月三十一日	8,281	1,801	9,214	758	73	1,429	21,556	30,818

## 10 投資物業、其他物業、廠房及設備以及土地使用權（續）

- (i) 本集團所有投資物業、其他物業、廠房及設備均位於中國。
- (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。於二零一八年十二月三十一日，本集團並無就總賬面值為人民幣4.96億元（二零一七年：人民幣5.61億元）的若干土地使用權辦理土地使用權證。儘管如此，董事認為，於二零一八年及二零一七年十二月三十一日，本集團擁有該等土地使用權的實益業權。
- (iii) 於二零一八年十二月三十一日，本集團正就總賬面值為人民幣21.04億元（二零一七年：人民幣26.53億元）的若干樓宇辦理產權證。儘管如此，董事認為，於二零一八年及二零一七年十二月三十一日，本集團擁有該等樓宇的實益業權。
- (iv) 如附註1(i)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樓宇的商店街的公允價值。估值包括商店街樓宇的公允價值（分類為投資物業及相關土地使用權）。於二零一八年十二月三十一日，投資物業的總公允價值為人民幣53.07億元（二零一七年：人民幣46.09億元）。

用於估計商店街（包括投資物業及相關土地使用權）的公允價值的估值技術及重大不可觀察輸入值載於附註10(v)列表內。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。相較於上一年度所使用的估值技術，本年度並無修訂。

(v) 估值技術	重大不可觀察輸入值
<p>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。</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 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。</li> <li>• 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5.25%至7.50%之間（二零一七年：介乎5.25%至7.50%之間）。收益率越高，則物業的公允價值越低。</li> </ul>

## 10 投資物業、其他物業、廠房及設備以及土地使用權（續）

- (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	
	二零一八年 人民幣百萬元	二零一七年 人民幣百萬元
1年內	3,406	3,018
1年以上5年以內	1,191	1,426
5年以上	425	612
	<b>5,022</b>	5,056

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。

- (vii) 於二零一八年十二月三十一日，本集團若干店舖的租賃物業裝修及設備的賬面值已撇減至其估計可收回金額人民幣0.94億元。截至二零一八年十二月三十一日止年度，減值損失人民幣2.55億元（二零一七年：人民幣1.67億元）已確認在「營運成本」中。

可收回金額之估計乃根據店舖的使用價值及其公允價值減出售成本兩者之較高者釐定。釐定使用價值時所採納的除稅後貼現率10.86%（二零一七年：8.63%）反映了時間價值現行市場估計及與店舖相關的特定風險。釐定有關資產的公允價值時，公允價值層級、估值技術及管理層採納的各主要假設基準等估計均披露於附註10(v)。

## 11 無形資產

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年 人民幣百萬元	二零一七年 人民幣百萬元
軟件成本：		
於一月一日	184	147
添置	11	32
轉撥自在建工程	1	5
	196	184
-----		
累計攤銷：		
於一月一日	(133)	(70)
年內扣除	(24)	(63)
	(157)	(133)
-----		
賬面淨值：		
於一月一日	51	77
於十二月三十一日	39	51

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綜合財務報表而言一概不屬重大。

### 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	
	二零一八年 人民幣百萬元	二零一七年 人民幣百萬元
貿易商品	<b>14,468</b>	14,201

(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	
	二零一八年 人民幣百萬元	二零一七年 人民幣百萬元
已售存貨的賬面值	<b>74,133</b>	77,554
撇減存貨	<b>42</b>	44
	<b>74,175</b>	77,598

所有存貨預期將於一年內出售。

## 14 貿易及其他應收款項

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣百萬元	二零一七年 人民幣百萬元
非流動		
租金預付款項	185	240
流動		
貿易應收款項	372	543
應收關連方款項 (附註25(d))	128	78
其他應收賬款	837	775
可收回增值稅	892	915
預付款項：		
— 租金	790	889
— 物業、廠房及設備及無形資產	42	126
小計	3,061	3,326
貿易及其他應收款項	3,246	3,566

本集團貿易應收款項乃與信用卡銷售及透過電子商務平台作出的銷售（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。貿易應收款項的賬齡按發票日期釐定。

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。

除就物業、廠房及設備及無形資產所作預付款項（待收到或持有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)。

## 15 投資及定期存款

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣百萬元	二零一七年 人民幣百萬元
定期存款	15	33
其他金融資產	-	100
	<b>15</b>	<b>133</b>

定期存款的初始到期期限超過三個月。

其他金融資產指銀行所發行之短期金融產品投資。該等產品具償還本金擔保且收益固定或可予釐定，到期期限由發行日期起計超過三個月。

二零一八年一月一日之前，超過三個月之其他金融資產根據《香港會計準則》第39號分類為貸款及應收款項並按攤銷成本計量。

## 16 現金及現金等價物

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣百萬元	二零一七年 人民幣百萬元
到期日少於三個月的銀行存款	175	126
銀行及手頭現金	5,686	5,061
其他金融資產及現金等價物	7,608	5,175
於綜合財務狀況表及綜合現金流量表的 現金及現金等價物	<b>13,469</b>	<b>10,362</b>

其他金融資產指銀行所發行的短期金融產品投資。該等產品屬保本產品且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。

## 17 貿易及其他應付款項

	於二零一八年 十二月 三十一日 人民幣百萬元	於二零一八年 一月一日 人民幣百萬元	於二零一七年 十二月 三十一日 人民幣百萬元
流動			
貿易應付款項	18,588	19,468	19,468
顧客預付款	–	–	9,513
應付關連方款項 (附註25(d))	297	191	191
應付建設成本	1,273	1,446	1,446
應付非控股權益股息	193	116	116
應計費用及其他應付款項	6,413	5,711	4,712
貿易及其他應付款項	26,764	26,932	35,446

所有貿易及其他應付款項預計將於一年內結付。

於二零一七年十二月三十一日，顧客預付款主要指本集團發行預付卡的未使用餘額。由於採納《香港財務報告準則》第15號，該等餘額被分類為合約負債，並在綜合財務狀況表於獨立一行中列示(附註1(c))。附註18披露合約負債的詳情。

於二零一八年十二月三十一日及二零一八年一月一日，和未使用預付卡以及顧客預付款相關的預計應付增值稅金額分別為人民幣12.35億元和人民幣9.99億元，該等金額包括在應計費用及其他應付款項下。

按發票日期釐定的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣百萬元	二零一七年 人民幣百萬元
於六個月內到期	18,293	18,874
六個月後但於十二個月內到期	295	594
	18,588	19,468

## 18 合約負債

	附註	於二零一八年 十二月 三十一日 人民幣百萬元	於二零一八年 一月一日 人民幣百萬元	於二零一七年 十二月 三十一日 人民幣百萬元
預付卡	i)	8,690	8,225	–
就銷售商品向顧客收取的預收款	ii)	404	289	–
顧客忠誠度計劃點數負債	iii)	13	–	–
合約負債		9,107	8,514	–

本集團已採用累積效應法初步應用《香港財務報告準則》第15號，並已調整於二零一八年一月一日的年初結餘。

採納《香港財務報告準則》第15號後，過往計入「貿易及其他應付款項」(附註17) 項下「顧客預付款」的預付卡銷售及預先自商品客戶收取的代價已被重新分類為合約負債。

- i) 收入於顧客接受產品時確認，故來自預付卡的收入於顧客使用預付卡或可釐定未來預付卡充分確信不太可能被使用時確認。根據近期顧客使用預付卡的趨勢，預期大部分的預付卡將自購買起計一年內使用。
- ii) 預先收取作為商品顧客預付款項的代價金額乃為短期款項，由於個別收入預期將於貨品配送予顧客後數日內確認。
- iii) 本集團就業務對業務(「B2B」)顧客的銷售施行顧客忠誠計劃，使顧客可賺取點數並以此抵扣未來購買的成本。就未使用B2B顧客忠誠點數確認的合約負債將於該等顧客使用點數或點數到期時確認為收入，根據忠誠點數的有效期限，預期確認將於次年年末前發生。

## 18 合約負債（續）

合約負債變動：

	截至二零一八年十二月三十一日止年度			總計 人民幣百萬元
	預付卡 人民幣百萬元	向顧客收取 的預收款 人民幣百萬元	忠誠度計劃 點數負債 人民幣百萬元	
於一月一日結餘	8,225	289	–	8,514
因於年內確認於期初計為合約負債的 收入或其他收入導致的合約負債減少	(4,449)	(289)	–	(4,738)
合約負債增加 (不包括於年內確認為收入的款項)	4,914	404	13	5,331
於十二月三十一日結餘	8,690	404	13	9,107

除上述有關使用的預付卡、向顧客收取的預收款項及顧客忠誠度計劃點數的披露外，本集團於其他銷售合約應用《國際財務報告準則》第15號第121段的可行權宜方法，且不會披露原有預期期限為一年或以下的餘下履約責任。

19 銀行貸款

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣百萬元	二零一七年 人民幣百萬元
流動		
由關連方擔保須於一年內償還的銀行貸款	1	2
小計	1	2
非流動		
由關連方擔保的銀行貸款	–	1
銀行貸款	1	3

於二零一八年十二月三十一日，由關連方Oney Bank S.A.（「Oney Bank」，前稱「Banque Accord S.A.」）擔保的銀行貸款按年率5.80%至6.05%（二零一七年：年率5.80%至6.05%）計息。

## 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	自舊有未使用 預付卡 確認的收入	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	人民幣百萬元
於二零一七年一月一日	20	(10)	232	(1)	-	143	384
於損益(扣除)/計入	(4)	1	29	1	(115)	35	(53)
於二零一七年 十二月三十一日	16	(9)	261	-	(115)	178	331
於二零一八年一月一日	16	(9)	261	-	(115)	178	331
於損益(扣除)/計入	19	-	(37)	-	(83)	18	(83)
於二零一八年 十二月三十一日	35	(9)	224	-	(198)	196	248

(b) 綜合財務狀況表的對賬如下：

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣百萬元	二零一七年 人民幣百萬元
遞延稅項資產淨額	455	455
遞延稅項負債淨額	(207)	(124)
	248	331

## 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(w)所載會計政策，於二零一八年十二月三十一日，本集團並未就為數人民幣35.43億元（二零一七年：人民幣31.55億元）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。

中國境內實體的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	
	二零一八年 人民幣百萬元	二零一七年 人民幣百萬元
二零一八年	–	181
二零一九年	428	482
二零二零年	762	813
二零二一年	926	972
二零二二年	671	707
二零二三年	756	–
	<b>3,543</b>	<b>3,155</b>

### (d) 未確認遞延稅項負債

針對本集團中國附屬公司於二零零七年後且並無計劃於可見將來在中國境外分派之未分派溢利，本集團並未作出遞延稅項負債撥備。於二零一八年十二月三十一日，有關未分派溢利為人民幣74.59億元（二零一七年：人民幣58.65億元）。

## 21 資本、儲備及股息

### (a) 權益成分變動

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	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
於二零一七年一月一日的結餘	10,020	13,322	(425)	2,151	25,068
二零一七年權益變動：					
年內溢利	-	-	-	1,217	1,217
其他全面收入	-	-	-	-	-
全面收入總額	-	-	-	1,217	1,217
以往年度已宣派及派付股息	-	-	-	(1,948)	(1,948)
於二零一七年十二月三十一日的結餘	10,020	13,322	(425)	1,420	24,337
於二零一八年一月一日的結餘	10,020	13,322	(425)	1,420	24,337
二零一八年權益變動：					
年內溢利	-	-	-	1,015	1,015
其他全面收入	-	-	-	-	-
全面收入總額	-	-	-	1,015	1,015
以往年度已宣派及派付股息	-	-	-	(1,238)	(1,238)
於二零一八年十二月三十一日的結餘	10,020	13,322	(425)	1,197	24,114

## 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：

	二零一八年 人民幣百萬元	二零一七年 人民幣百萬元
報告期末之後擬派的末期股息 每股普通股0.14港元 (相當於人民幣0.12元) (二零一七年：每股普通股0.16港元 (相當於人民幣0.13元))	<b>1,139</b>	1,235

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：

截至二零一七年十二月三十一日止年度的末期股息每股普通股0.16港元（相當於人民幣0.13元）於二零一八年五月九日獲批准，並於二零一八年六月十五日派付等值人民幣12.38億元。

截至二零一六年十二月三十一日止年度的末期股息每股普通股0.23港元（相當於人民幣0.20元）於二零一七年五月十日獲批准，並於二零一七年六月派付等值人民幣19.48億元。

### (c) 股本

	二零一八年			二零一七年		
	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
普通股，已發行及繳足： 於一月一日及 十二月三十一日	<b>9,539,704,700</b>	<b>11,697</b>	<b>10,020</b>	9,539,704,700	11,697	10,020

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。

## 21 資本、儲備及股息（續）

### (d) 儲備性質及目的

#### (i) 資本儲備

資本儲備主要產生自

- 發行普通股以收購歐尚（中國）香港及CCIL的非控股權益；
- 因該等信託向康成投資（中國）或歐尚（中國）投資所注現金所超出彼等應佔所收購綜合資產淨值的部分（見附註4(b)(ii)）；
- 與Auchan Holding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（見附註4(b)(iii)）；及
- 收購額外非控股權益。

#### (ii) 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(z)所載的會計政策處理。

#### (iii) 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該等中國公司的《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。

### (e) 儲備的可分派性

於二零一八年十二月三十一日，可供分派予本公司權益股東的儲備總額（根據《公司條例》第6部的規定計算）為人民幣11.97億元（二零一七年：人民幣14.20億元）。於報告期末，董事擬派末期股息每股普通股0.14港元（相當於人民幣0.12元），共計人民幣11.39億元（見附註21(b)）。於報告期末，該股息並未確認為負債。

## 21 資本、儲備及股息（續）

### (f) 資本管理

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。

於本年度，本集團的資本管理方法並無變化。

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 金融風險管理及金融工具的公允價值

本集團的金融資產包括現金及現金等價物、定期存款以及貿易及其他應收款項。本集團的金融負債包括貸款及其他金融負債以及貿易及其他應付款項。

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

本集團制定風險管理政策以識別及分析本集團所面臨的風險、設定適當風險上限及控制措施，監控風險並遵守各上限。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，令所有僱員了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

信貸風險指交易對手不履行合同責任而導致本集團經濟損失的風險。

本集團的現金及銀行存款及定期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方會向已與本集團建立長期經常往來關係的公司客戶提供信貸期。

短期金融產品的投資及其他現金等價物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。

## 22 金融風險管理及金融工具的公允價值（續）

### (b) 流動資金風險

流動資金風險為本集團於金融負債到期時未能履約的風險。

本集團管理流動資金的方法為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。

於二零一八年十二月三十一日，本集團的流動負債淨額為人民幣54.08億元（二零一七年：人民幣79.91億元）。於截至二零一八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64.17億元（二零一七年：人民幣69.90億元），而於二零一八年十二月三十一日的可供動用未動用貸款融資為人民幣36.86億元（二零一七年：人民幣46.00億元）。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。

## 22 金融風險管理及金融工具的公允價值（續）

### (b) 流動資金風險（續）

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。

	於二零一八年十二月三十一日					
	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 兩年以下	兩年以上 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	人民幣百萬元
銀行貸款	1	-	-	-	1	1
貿易及其他應付款項	26,764	-	-	-	26,764	26,764
其他金融負債	-	-	-	50	50	50
於二零一八年十二月三十一日	26,765	-	-	50	26,815	26,815
	於二零一七年十二月三十一日					
	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 兩年以下	兩年以上 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	人民幣百萬元
銀行貸款	2	1	-	-	3	3
貿易及其他應付款項	35,446	-	-	-	35,446	35,446
其他金融負債	-	-	-	50	50	50
於二零一七年十二月三十一日	35,448	1	-	50	35,499	35,499

## 22 金融風險管理及金融工具的公允價值（續）

### (c) 利率風險

#### (i) 利率概況

利率風險為市場利率變動導致金融工具的公允價值或未來現金流量出現波動的风险。

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。

本集團於二零一八年及二零一七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：

	二零一八年		二零一七年	
	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>				
銀行現金及存款期限少於 三個月定期存款	0%~2.90%	5,470	0%~1.50%	4,705
其他金融資產	1.80%~4.45%	6,858	1.00%~4.80%	5,109
		<b>12,328</b>		<b>9,814</b>
<b>定息工具：</b>				
金融資產及 存款期限超過三個月 定期存款	0.50%~0.80%	15	0.50%~4.35%	133
其他金融資產	3.95%~4.10%	472	3.65%~4.50%	66
銀行貸款	5.80%~6.05%	(1)	5.80%~6.05%	(3)
		<b>486</b>		<b>196</b>

## 22 金融風險管理及金融工具的公允價值（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，則本集團於截至二零一八年十二月三十一日止年度的除稅後溢利及保留盈利會增加／減少約人民幣0.92億元（二零一七年：人民幣0.74億元）。

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報日期的合理可能變動的評估。截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度均按相同基準進行分析。

### (d) 貨幣風險

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。

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。

## 22 金融風險管理及金融工具的公允價值（續）

### (e) 公允價值計量

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。

本集團於報告期末按經常性基準計量金融工具之公允價值。根據《香港財務報告準則》第13號，公允價值計量的定義分類為三層級的公允價值架構。公允價值計量分類的層級乃參考估值技術所用輸入值的可觀察性及重要性釐定如下：

- 第1級估值：僅以第1級輸入值計量的公允價值，即相同資產或負債於計量日期之活躍市場未經調整報價。
- 第2級估值：以第2級輸入值計量的公允價值，即未能符合第1級規定之可觀察輸入值，以及不使用重大不可觀察輸入值。不可觀察輸入值即不可取得市場數據之輸入值。
- 第3級估值：以重大不可觀察輸入值計量的公允價值。

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。

於截至二零一八年及二零一七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二零一八年及二零一七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：

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣百萬元	二零一七年 人民幣百萬元
已訂約	1,524	2,423
已授權但未訂約	1,550	2,040
	<b>3,074</b>	4,463

### (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：

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣百萬元	二零一七年 人民幣百萬元
一年內	1,795	1,786
一年後但五年內	6,739	7,333
五年後	8,722	10,072
	<b>17,256</b>	19,191

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，倘所得收入超過預先釐定水平，則本集團承諾支付收入某比例的額外租金。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

於二零一八年十二月三十一日，部分客戶及部分供應商及業主就購買協議及物業租賃安排的爭議對本集團提起法律訴訟。所申索的總金額為人民幣4.36億元（二零一七年：人民幣3.52億元）。於二零一八年十二月三十一日，法律訴訟正在進行，而大部分訴訟尚未設定裁定日期。於二零一八年十二月三十一日，已於貿易及其他應付款項內計提撥備人民幣0.34億元（二零一七年：人民幣0.29億元），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：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年 人民幣百萬元	二零一七年 人民幣百萬元
短期僱員福利	80	65
退職福利	—	—
以股份為基礎的付款	—	—
	<b>80</b>	<b>65</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

截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度，董事認為以下實體為本集團的關連方：

關連方名稱	關係
Auchan Holding及其附屬公司	最終控股公司及其附屬公司
華寶信託有限責任公司	大潤發及歐尚計劃信託的受託人
阿里巴巴集團及其附屬公司	股東及其附屬公司

### (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。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年 人民幣百萬元	二零一七年 人民幣百萬元
應收代理費(i)	47	116
其他應收費用(ii)	75	—
應付商標使用費(iii)	23	25
就業務合作應付的其他開支(iv)	230	—
購買商品(v)	152	4

上述有關(i)應收代理費、(ii)其他應收費用、(iii)應付商標使用費、(iv)應付業務合作款項及(v)向阿里巴巴集團及其上述附屬公司購買商品的關連方交易構成《上市規則》第十四A章所界定的持續關連交易。《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。應付商標使用費(iii)為持續關連交易，惟因該等交易低於《上市規則》第14A.76(1)條項下的最低限額而獲豁免遵守該等披露規定。

## 25 重大關連方交易（續）

### (c) 關連方交易（續）

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年 人民幣百萬元	二零一七年 人民幣百萬元
其他關連方交易		
購買商品	4	4
購買固定資產(vi)	56	—
應付IT服務費(vii)	29	14
應付開支(viii)	111	103
員工信託受益計劃供款(附註4(b))	335	379

- (i) 應收代理費指由Auchan Holding附屬公司向國際供應商收取的款項，經扣除應付予Auchan Holding附屬公司費用。
- (ii) 其他應收費用指應收阿里巴巴集團附屬公司款項。
- (iii) 應付商標使用費指Auchan Holding附屬公司就向本集團授予使用歐尚商標及域名的許可而收取的費用。
- (iv) 其他應付開支指就各項業務合作協議所提供之服務應付阿里巴巴集團及其附屬公司的開支。
- (v) 購買商品指向阿里巴巴集團附屬公司購買商品。
- (vi) 購買固定資產指向阿里巴巴集團附屬公司購買設備。
- (vii) 應付IT服務費指Auchan Holding附屬公司就提供IT支持及服務所收取的費用。
- (viii) 應付開支主要指Auchan Holding及其附屬公司代本集團支付的人事及行政成本，有關成本由本集團償付並支銷。

## 25 重大關連方交易（續）

## (d) 關連方結餘

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣百萬元	二零一七年 人民幣百萬元
應收Auchan Holding及其附屬公司款項	40	16
應收華寶信託有限責任公司款項	–	62
應收阿里巴巴集團及其附屬公司款項	88	–
應付Auchan Holding及其附屬公司款項	197	154
應付華寶信託有限責任公司款項	–	33
應付阿里巴巴集團及其附屬公司款項	100	4

26 公司層面的財務狀況表

	二零一八年 人民幣百萬元	二零一七年 人民幣百萬元
<b>非流動資產</b>		
於附屬公司的投資	16,485	16,512
貿易及其他應收款項	–	6,398
於合營企業的投資	2	9
	<b>16,487</b>	22,919
<b>流動資產</b>		
貿易及其他應收款項	7,553	1,363
現金及現金等價物	108	88
	<b>7,661</b>	1,451
<b>流動負債</b>		
貿易及其他應付款項	34	33
<b>流動資產淨值</b>	<b>7,627</b>	1,418
<b>資產淨值</b>	<b>24,114</b>	24,337
<b>資本及儲備</b>		
股本	10,020	10,020
儲備	14,094	14,317
<b>權益總額</b>	<b>24,114</b>	24,337

經由董事會於二零一九年三月一日批准及授權發佈。

Ludovic, Frédéric, Pierre HOLINIER  
首席執行官兼執行董事

Xavier, Marie, Alain DELOM de MEZERAC  
非執行董事

## 27 比較數字

本集團已於二零一八年一月一日初步應用《香港財務報告準則》第15號及《香港財務報告準則》第9號。在現行所選的過渡方法下，並無重列比較資料。有關會計政策變動的進一步詳情於附註1(c)披露。

## 28 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。本集團之最終控股方為於法國註冊成立的Auchan Holding。

## 29 重大會計估計及判斷

估計及判斷會持續予以評估，並以過往經驗及其他因素（包括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。

## 29 重大會計估計及判斷（續）

### (c) 所得稅

釐定所得稅撥備及確認若干遞延稅項資產涉及對某些交易未來稅務處理及未來可回收性的判斷。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。

### (d) 其他資產（主要為投資物業及其他物業、廠房及設備、無形資產及商譽）的減值

誠如附註1(o)(ii)所述，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損失。於各報告期末，本集團檢討投資物業及其他物業、廠房及設備、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按市場比較法經參考可資比較資產的近期市場租金釐定，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。

### (e) 來自確認舊有預付卡的未使用餘額之其他收入

誠如附註18所載，本集團擁有分類為「合約負債」（二零一七年：「貿易及其他應付款項」）項下的「顧客預付款」，其主要來自本集團發行預付卡之未使用餘額。誠如附註1(y)(iii)所述，來自確認舊有預付卡的未使用餘額之其他收入根據「低可能性確認」法確認。根據該政策，一旦卡片中未使用之餘額將在可能性足夠高的情況下判定未來獲使用的可能性極低時，確認為其他收入。

估計未來不太可能獲使用之金額涉及重大判斷，以釐定各舊有預付卡片組別未來獲使用可視為低風險所需時間。任何該等判斷的變動將增加或減少已確認的其他收入金額，並對本集團的資產淨值有所影響。

### 30 已頒佈但尚未生效的修訂、新準則及詮釋可能產生的影響

截至本財務報表刊發日期，香港會計師公會已頒佈於截至二零一八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、新準則及詮釋，包括可能與本集團相關的下列各項。

《香港財務報告準則》第16號， <i>租賃</i>	二零一九年一月一日
《香港（國際財務報告詮釋委員會）》第23號， <i>所得稅處理的不確定性</i>	二零一九年一月一日
二零一五年至二零一七年週期對《香港財務報告準則》的年度改進	二零一九年一月一日
《香港會計準則》第28號之修訂，於聯營公司及合資公司的長期權益	二零一九年一月一日

本集團正在評估預計該等修訂、新準則及詮釋將於首次應用期間產生的影響。截至目前，本集團已確定新準則的若干方面可能會對綜合財務報表造成重大影響。有關預期影響的進一步詳情討論如下。

### 30 已頒佈但尚未生效的修訂、新準則及詮釋可能產生的影響（續）

#### 《香港財務報告準則》第16號，租賃

誠如附註1(l)所披露，本集團目前將租約分類為融資租約及經營租約，並按不同租約安排入賬（視乎租約分類而定）。本集團作為出租人訂立若干租約，而其他則作為承租人。

預期《香港財務報告準則》第16號將不會大幅影響出租人將彼等於租約項下的權利及義務入賬的方式。然而，一旦採納《香港財務報告準則》第16號，承租人將不再區分融資租約及經營租約。相反，受可行權宜方法的規限，承租人將以與現有融資租約會計處理方法類似的方式將所有租約入賬，即於該租約開始日期，承租人將按未來最低租賃款項的現值確認及計量租賃負債，及將確認相應的「使用權」資產。於初步確認該資產及負債後，承租人將確認租賃負債尚未償還結餘所累計的利息開支及使用權資產折舊，而非於租期內按系統基準確認根據經營租約所產生的租金開支的現有政策。作為可行權宜方法，承租人可選擇不將此會計模式應用於短期租約（即租期為12個月或以下）及低價值資產的租約，於該等情況下，租金開支將繼續於租期內按系統基準確認。

《香港財務報告準則》第16號於二零一九年一月一日或之後開始的年度期間生效。依《香港財務報告準則》第16號所允許，本集團計劃採用可行權宜方法以融入先前評估的可行權宜方法，當中現有安排為（或包含）租賃。本集團將因此僅將《香港財務報告準則》第16號中的新租賃定義應用於初次申請日期或之後訂立的合約。此外，本集團計劃選用可行權宜方法以不將新會計模式應用於短期租約及低價值資產的租約。

《香港財務報告準則》第16號將主要影響本集團作為租約承租人就物業、廠房及設備（現時分類為經營租約）的會計處理方法。預期應用新會計模式將導致資產及負債均有顯著增加，及影響租期內於損益表確認開支的時間。

### 30 已頒佈但尚未生效的修訂、新準則及詮釋可能產生的影響（續）

#### 《香港財務報告準則》第16號，租賃（續）

本集團已維護租賃合約及其合約條款，並比較在《香港財務報告準則》第16號所准許下採納不同過渡選項的結果。截至本財務報表刊發日期，本集團尚未對使用哪種過渡方法採納《香港財務報告準則》第16號作出最後決定。

### 31 於附屬公司的權益

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	
		二零一八年	二零一七年		(百萬)	
CCIL	(ii)	100%	100%	投資控股	美元	112
歐尚(中國)香港	(ii)	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	(ii)	100%	100%	電子商務	人民幣	1,122
甫田香港有限公司	(ii)	90.02%	90.02%	電子商務	港元	125

### 31 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	
		二零一八年	二零一七年		(百萬)	
大潤發控股有限公司	(ii)	100.00%	100.00%	投資控股	美元	112
康成投資（中國）有限公司	(v)	92.83%	92.83%	投資控股及採購中心	美元	247
北海大潤發商業有限公司		92.83%	92.83%	零售	美元	3
常熟大潤發超市有限公司		92.83%	92.83%	零售	美元	7
常州關河大潤發商業有限公司		92.83%	92.83%	零售	美元	2
大豐潤泰商業有限公司		92.83%	92.83%	零售	美元	16
佛山市順德區大潤發商業有限公司		92.83%	92.83%	零售	美元	7
阜陽大潤發商業有限公司		92.83%	92.83%	零售	美元	2
廣東潤華商業有限公司		92.83%	92.83%	採購中心	美元	20/0.8
廣州市潤平商業有限公司		92.83%	92.83%	零售	美元	2
廣州市田美潤福商業有限公司		92.83%	92.83%	零售	美元	3
海口國興大潤發商業有限公司		92.83%	92.83%	零售	美元	2
海南大潤發商業有限公司		92.83%	92.83%	零售	美元	2
杭州蕭山潤華大潤發超市有限公司		92.83%	92.83%	零售	美元	2
合肥翡翠大潤發商業有限公司		92.83%	92.83%	零售	美元	2
濟南曆下大潤發商貿有限公司		92.83%	92.83%	採購中心	美元	0.5
濟南人民大潤發商業有限公司	(iii)	88.86%	88.86%	零售	美元	21
嘉興市秀洲新區商業有限責任公司		92.83%	92.83%	零售	人民幣	15
建湖大潤發商業有限公司		92.83%	92.83%	零售	美元	10
江蘇百潤商品配送中心有限公司	(iv)	92.83%	92.83%	零售	人民幣	1
昆山千燈潤平商業有限公司		92.83%	92.83%	零售	美元	17
昆山潤華商業有限公司		92.83%	92.83%	零售	人民幣	165
溧陽大潤發商業有限公司		92.83%	92.83%	零售	美元	2
連雲港潤良商貿有限公司		92.83%	92.83%	零售	美元	2
柳州潤平商業有限公司		92.83%	92.83%	零售	美元	2
南京中商金潤發龍江超市有限公司	(iv)	92.83%	92.83%	零售	人民幣	5
南通通潤發超市有限公司	(iv)	92.83%	92.83%	零售	人民幣	5
南通通州潤泰商業有限公司		92.83%	92.83%	零售	美元	7
平湖大潤發商業有限公司		92.83%	92.83%	零售	美元	12
蕪湖大潤發商貿有限公司		92.83%	92.83%	零售	美元	2

## 31 於附屬公司的權益（續）

由CCIL直接或間接持有：（續）

公司名稱	附註	本集團應佔 實際擁有權		主要業務	註冊資本／ 已發行及 繳足股本	
		二零一八年	二零一七年		（百萬）	
青島潤泰事業有限公司		92.83%	92.83%	零售	人民幣	200
如皋大潤發商業有限公司		92.83%	92.83%	零售	美元	2
廈門潤瑞商業有限公司		92.83%	92.83%	零售	美元	2
上海大潤發有限公司	(iii)	92.83%	92.83%	零售	美元	30
上海奉賢大潤發商貿有限公司		92.83%	92.83%	零售	美元	3
上海嘉定安亭大潤發商貿有限公司		92.83%	92.83%	零售	美元	2
上海三林大潤發商貿有限公司		92.83%	92.83%	零售	美元	2
上海泗涇大潤發商貿有限公司		92.83%	92.83%	零售	美元	2
韶關市大潤發商業有限公司		92.83%	92.83%	零售	美元	2
深圳市大潤發商業有限公司		92.83%	92.83%	零售	美元	2
沈陽潤泰商業有限公司	(iv)	92.83%	92.83%	零售	人民幣	15
蘇州滄關潤華商業有限公司		92.83%	92.83%	零售	美元	2
蘇州潤德商業有限公司	(iv)	92.83%	92.83%	零售	人民幣	3
蘇州潤瑞商業有限公司	(iv)	92.83%	92.83%	零售	人民幣	9
泰興潤泰商業有限公司		92.83%	92.83%	零售	美元	2
桐廬大潤發商業有限公司		92.83%	92.83%	零售	美元	6
無錫天潤發超市有限公司	(iv)	92.83%	92.83%	零售	人民幣	10
吳江潤良商業有限公司		92.83%	92.83%	零售	美元	2
吳江市潤泰商業有限公司		92.83%	92.83%	零售	美元	2
武漢大潤發江漢超市發展有限公司		92.83%	92.83%	採購中心	美元	8
宿遷潤良商業有限公司		92.83%	92.83%	零售	美元	2
徐州潤平商業有限公司		92.83%	92.83%	零售	美元	4
揚州潤良商業有限公司		92.83%	92.83%	零售	美元	2
永康潤泰商業有限公司		92.83%	92.83%	零售	美元	7
肇慶市大潤發商業有限公司		92.83%	92.83%	零售	美元	2
鎮江大潤發商業有限公司		92.83%	92.83%	零售	美元	2
濰博大潤發商業有限公司		92.83%	92.83%	零售	美元	2

### 31 於附屬公司的權益（續）

由歐尚（中國）香港直接或間接持有：

公司名稱	附註	本集團應佔 實際擁有權		主要業務	註冊資本／ 已發行及 繳足股本	
		二零一八年	二零一七年		(百萬)	
上海歐尚超市有限公司	(iii)	99.10%	99.10%	零售	美元	18
蘇州歐尚超市有限公司		99.10%	99.10%	零售	人民幣	220
歐尚（中國）投資有限公司	(iv)	99.10%	99.10%	顧問服務、投資 及批發	美元	367/353
成都歐尚超市有限公司		99.10%	99.10%	零售	人民幣	110
北京歐尚超市有限公司		99.10%	99.10%	零售	人民幣	146
上海新歐尚超市有限公司		99.10%	99.10%	零售	人民幣	128
南京歐尚超市有限公司		99.10%	99.10%	零售	人民幣	50
寧波歐尚超市有限公司		99.10%	99.10%	零售	人民幣	72
台州歐尚超市有限公司		99.10%	99.10%	零售	美元	10
常州歐尚超市有限公司		99.10%	99.10%	零售	人民幣	122
安徽歐尚超市有限公司		99.10%	99.10%	零售	美元	12
鎮江歐尚超市有限公司		99.10%	99.10%	零售	美元	12
無錫歐尚超市有限公司		99.10%	99.10%	零售	美元	10/8
南通歐尚超市有限公司		99.10%	99.10%	零售	美元	14

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	
		二零一八年	二零一七年		(百萬)	
上海飛牛集達電子商務有限公司		100%	100%	電子商務	人民幣	1,550/1,093
上海潤國信息技術有限公司	(iv)	100%	100%	電子商務	人民幣	10

### 31 於附屬公司的權益（續）

由甫田香港有限公司直接持有：

公司名稱	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 (百萬)
	二零一八年	二零一七年		
上海甫田貿易有限公司	90.02%	90.02%	電子商務 美元	10

由康成投資（中國）及歐尚（中國）投資直接及共同持有：

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 (百萬)
		二零一八年	二零一七年		
歐諾阿卡	(v)	48.66%	48.66%	金融服務 歐元	13

附註：

- (i) 上述清單僅載有對本集團的業績或財務狀況有重大影響的附屬公司詳情。
- (ii) 大潤發控股有限公司、歐尚（中國）香港、飛牛香港及甫田香港均於香港註冊成立。CCIL乃於開曼群島註冊成立。所有其他附屬公司乃於中國成立及營運。
- (iii) 該等附屬公司均為合作經營企業。根據合作協議，除濟南人民大潤發商業有限公司外，該等合作伙伴僅獲得固定回報，而不會以其他形式攤分該等附屬公司的損益。
- (iv) 該等附屬公司乃境內企業。
- (v) 康成投資（中國）、歐尚（中國）投資及歐諾阿卡為中外合資企業。

除(iii)、(iv)及(v)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。

### 32 結算日後事項

於報告期末之後，董事建議宣派末期股息。詳細資料披露於附註21(b)。



# SUN ART

*Retail Group Ltd.*

(於香港註冊成立的有限公司)

股份代號：6808

