

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



GOLDEN EAGLE RETAIL GROUP LIMITED

金鷹商貿集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：3308)

截至二零一零年十二月三十一日止年度的全年業績

全年業績摘要

- 銷售所得款項總額增加至人民幣10,949.3百萬元，同比增長33.7%
- 同店銷售增長⁽¹⁾仍保持強勁達25.1%
- 經營溢利達人民幣1,245.8百萬元，同比增長30.0%
- 本公司擁有人應佔溢利達人民幣959.2百萬元
- 每股盈利達人民幣0.494元
- 建議末期股息每股人民幣0.150元

⁽¹⁾ 同店銷售增長指於整段比較期間經營的百貨店的銷售所得款項總額的變動。

截至二零一零年十二月三十一日止財政年度的全年業績

金鷹商貿集團有限公司(「本公司」)的董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(合稱「本集團」)截至二零一零年十二月三十一日止年度經審核綜合業績及去年二零零九年的比較數字如下：

綜合收益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
收益	3	2,450,358	1,850,093
其他經營收入	5	111,098	121,328
商品存貨變動		(525,356)	(398,766)
僱員福利開支		(222,491)	(171,574)
物業、廠房及設備的折舊及攤銷		(118,513)	(98,300)
土地使用權的預付租賃款項的攤銷		(4,829)	(5,541)
租金開支		(88,617)	(57,831)
其他經營開支		(355,885)	(281,197)
經營溢利		1,245,765	958,212
財務收入	6	38,973	49,854
財務成本	7	(6,343)	(55,712)
財務衍生工具公平值變化		—	(461,734)
其他收入及虧損	8	16,693	13,187
所佔一間聯營公司溢利		1,439	—
除稅前溢利		1,296,527	503,807
所得稅開支	9	(337,325)	(252,897)
本公司擁有人應佔年內溢利	10	959,202	250,910
每股盈利			
— 基本 (每股人民幣元)	12	0.494	0.137
— 攤薄 (每股人民幣元)	12	0.489	0.136

綜合全面收益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
年內溢利	<u>959,202</u>	<u>250,910</u>
其他全面開支及收入		
可供出售投資公平值變動(虧損)收益	(60)	21,529
重新分類至出售可供出售投資盈虧	(1,958)	(13,465)
與其他全面開支及收入有關的所得稅	<u>1,871</u>	<u>(2,002)</u>
年內其他全面開支及收入(除稅後淨額)	<u>(147)</u>	<u>6,062</u>
本公司擁有人應佔年內全面收入總額	<u><u>959,055</u></u>	<u><u>256,972</u></u>

綜合財務狀況表
於二零一零年十二月三十一日

	附註	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		2,721,966	2,378,087
土地使用權－非即期部分		913,122	478,845
訂金		737,944	493,694
商譽		251,897	26,035
於一間聯營公司權益		13,496	—
可供出售投資		76,122	11,594
應收一間附屬公司一名前股東款項		38,520	—
遞延稅項資產		29,569	26,976
		<u>4,782,636</u>	<u>3,415,231</u>
流動資產			
存貨		212,632	156,332
貿易及其他應收款項	13	210,998	107,185
土地使用權－即期部分		10,439	6,963
應收關連公司款項		16,113	7,716
計息工具投資	14	400,439	—
結構性銀行存款	14	526,868	—
已抵押銀行存款	14	—	269,033
銀行結餘及現金	14	1,819,197	2,020,917
		<u>3,196,686</u>	<u>2,568,146</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	15	1,719,048	1,293,289
應付關連公司款項		49,735	25,569
短期銀行貸款		458,427	269,033
稅務負債		85,359	51,581
遞延收入	16	1,891,871	1,355,394
		<u>4,204,440</u>	<u>2,994,866</u>
流動負債淨額		(1,007,754)	(426,720)
總資產減流動負債		<u>3,774,882</u>	<u>2,988,511</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		94,706	69,960
資產淨值		<u>3,680,176</u>	<u>2,918,551</u>
資本及儲備			
股本		197,489	197,415
儲備		3,482,687	2,721,136
權益總額		<u>3,680,176</u>	<u>2,918,551</u>

綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

1. 一般資料及編製基準

本公司乃根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立的公眾有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。董事認為，本公司的最終控股公司為於英屬處女群島註冊成立的GEICO Holdings Limited。

本公司為一間投資控股公司，其附屬公司於中華人民共和國（「中國」）主要從事發展及經營時尚百貨連鎖店。本公司及其附屬公司合稱為「本集團」。

本集團的綜合財務報表乃以本公司的功能貨幣人民幣（「人民幣」）呈列。

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

此外，綜合財務報表乃按歷史成本基準編製，惟若干金融工具乃按公允價值計量。

2. 採用新訂及經修訂香港財務報告準則／會計政策的變動

本綜合財務報表所採納的會計政策與本集團於編製截至二零零九年十二月三十一日止年度綜合財務報表時所採用者一致，惟下文所述者除外。

適用於本年度的新訂及經修訂準則及詮釋

於本年度，本集團採用香港會計師公會頒佈而於二零一零年財務年度終結強制生效的多項新訂及經修訂準則及詮釋。

除下文所述者外，於本年度採用新訂及經修訂準則及詮釋對綜合財務報表所報告的金額及或綜合財務報表所載的披露事項並無重大影響。

香港財務報告準則第3號（二零零八年經修訂）「業務合併」及香港會計準則第27號（二零零八年經修訂）「綜合和獨立財務報表」

按照有關過渡性條文，香港財務報告準則第3號（二零零八年經修訂）已於本年度採納並應用於二零一零年一月一日或其後所作收購之業務合併。香港財務報告準則第3號（二零零八年經修訂）規定收購相關之成本將與業務合併分開入賬，通常導致該等成本於產生時在損益中確

認為支出，而該等成本此前乃作為收購成本之一部份入賬。採納香港會計準則第27號（二零零八年經修訂）改變了本集團對附屬公司股權權益之變更的會計政策。採納香港財務報告準則第3號（二零零八年經修訂）及香港會計準則第27號（二零零八年經修訂）於本年度或過往會計期間對本集團綜合財務報告並無重大影響。

香港會計準則第17號「租賃」的修訂

作為二零零九年發布的《改善香港財務報告準則》的一部分，已對香港會計準則第17號「租賃」有關土地租賃的分類要求作出修訂。對香港會計準則第17號作出修訂前，本集團須將土地租賃歸類為經營租賃，並在綜合財務狀況表內列為預付租賃款。香港會計準則第17號修訂已經刪除有關要求。修訂規定土地的租賃須按照香港會計準則第17號的一般原則歸類，即根據與租賃資產所有權相關的絕大部分風險及報酬是否已轉移予承租人而釐定。該政策修訂對本集團綜合財務狀況表並無重大影響。

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂準則及詮釋

本集團並無提早採用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂準則及詮釋：

香港財務報告準則（修訂本）	二零一零年香港財務報告準則的改進 ¹
香港財務報告準則第7號（修訂本）	披露－金融資產之轉移 ²
香港財務報告準則第9號	金融工具 ³
香港會計準則第12號（修訂本）	遞延稅項：相關資產之收回 ⁴
香港會計準則第24號（二零零九年經修訂）	關連方披露 ⁵
香港會計準則第32號（修訂本）	配股的分類 ⁶
香港（國際財務報告詮釋委員會） －詮釋第14號（修訂本）	最低資金要求的預付款項 ⁵
香港（國際財務報告詮釋委員會） －詮釋第19號	以權益工具消除金融負債 ⁷

¹ 於二零一零年七月一日或二零一一年一月一日（如適用）或之後開始的年度期間生效。

² 於二零一一年七月一日或之後開始的年度期間生效。

³ 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效。

⁴ 於二零一二年一月一日或之後開始的年度期間生效。

⁵ 於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效。

⁶ 於二零一零年二月一日或之後開始的年度期間生效。

⁷ 於二零一零年七月一日或之後開始的年度期間生效。

本公司董事預期日後應用該等新訂及經修訂準則及詮釋將不會對本集團的業績及財務狀況構成重大影響，惟日後應用香港財務報告準則第9號「財務工具」除外。

香港財務報告準則第9號(於二零零九年十一月公佈)金融工具引進金融資產分類及計量的新規定。香港財務報告準則第9號「金融工具」(於二零一零年十一月修訂)加入有關金融負債及取消確認的規定。根據香港財務報告準則第9號，香港會計準則第39號金融工具：確認及計量範圍內所有已確認金融資產按攤銷成本或公平值後續計量，特別是就以收取合約現金流量為目的的業務模式下持有的債務投資，及合約現金流量僅是本金及未償還本金的利息的支付的債務投資，則一般於其後會計期間期末時按攤銷成本計量。所有其他債務投資及權益投資於其後會計期間期末時按公平值計量。採納香港財務報告準則第9號會影響本集團可供出售投資的後續分類及計量，及可能影響其他金融資產的分類及計量。

3. 收益

本集團收益來自中國的百貨店業務，即指出售貨品的已收及應收款項淨額(扣除退貨及減免額)、特許專櫃銷售收入、租金收入及管理服務費用。於本年度，本集團的收益分析如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
百貨店經營收益		
— 直接銷售	676,170	501,816
— 特許專櫃銷售收入	1,728,982	1,312,780
— 租金收入	36,591	29,717
— 管理服務費用	8,615	5,780
	<u>2,450,358</u>	<u>1,850,093</u>

銷售所得款項總額指所收取顧客的直接銷售、特許專櫃銷售、租金收入及管理服務費用總額。

銷售所得款項總額

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
來自百貨店經營		
— 直接銷售	791,120	588,902
— 特許專櫃銷售	10,109,418	7,564,602
— 租金收入	38,641	31,375
— 管理服務費用	10,139	6,800
	<u>10,949,318</u>	<u>8,191,679</u>

4. 分類資料

基於向主要營運決策人—本集團執行董事匯報的資料，本集團為作出資源分配及業績評估而劃分的經營分類如下：

- 江蘇省南部
- 江蘇省北部
- 中國西部地區
- 其他

按經營分類劃分的本集團收益及業績分析如下。

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

	江蘇省 南部 人民幣千元	江蘇省 北部 人民幣千元	中國西部 地區 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零零九年					
十二月三十一日止年度					
銷售所得款項總額	<u>3,397,052</u>	<u>3,611,887</u>	<u>886,996</u>	<u>295,744</u>	<u>8,191,679</u>
分類收益	<u>865,590</u>	<u>750,144</u>	<u>157,850</u>	<u>76,509</u>	<u>1,850,093</u>
分類業績	<u>581,348</u>	<u>373,199</u>	<u>47,255</u>	<u>7,976</u>	<u>1,009,778</u>
主要行政成本及董事薪金					(51,566)
財務收入					49,854
財務成本					(55,712)
財務衍生工具公平值變化					(461,734)
其他收益及虧損					<u>13,187</u>
除稅前溢利					503,807
所得稅開支					<u>(252,897)</u>
年內溢利					<u>250,910</u>

5. 其他經營收入

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
來自供應商的收入	83,750	64,344
來自客戶的收入	12,328	35,484
政府補助	13,086	20,542
其他	<u>1,934</u>	<u>958</u>
	<u>111,098</u>	<u>121,328</u>

6. 財務收入

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
計息工具投資收入	11,716	35,854
結構性銀行存款收入	7,118	1,040
銀行存款利息收入	13,183	12,620
已抵押銀行存款利息收入	5,714	340
應收一間附屬公司一名前股東款項的實際利息收入	1,242	—
	<u>38,973</u>	<u>49,854</u>

7. 財務成本

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
短期銀行貸款的利息開支	6,343	340
可換股債券實際利息開支	—	55,372
	<u>6,343</u>	<u>55,712</u>

8. 其他收益及虧損

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
外匯收益(虧損)淨額	4,375	(1,240)
持作買賣投資的公平值變動	10,360	962
投資重估儲備重新分類至出售可供出售投資盈虧	1,958	13,465
	<u>16,693</u>	<u>13,187</u>

9. 所得稅開支

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
中國企業所得稅：		
本年度	308,359	239,113
過往年度撥備不足	2,645	2,239
	<u>311,004</u>	<u>241,352</u>
遞延稅項支出：		
本年度	26,321	11,060
因稅率轉變	—	485
	<u>26,321</u>	<u>11,545</u>
	<u>337,325</u>	<u>252,897</u>

由於本集團於截至二零一零年十二月三十一日止年度(二零零九年：零)在香港並無應課稅溢利，故未有作香港利得稅撥備。

本公司位於中國的附屬公司須按25%(二零零九年：25%)的中國企業所得稅率納稅，惟昆明金鷹國際購物中心有限公司於二零零八年三月二十五日獲授予優惠所得稅率15%，由二零零七年一月一日起生效為期四年及西安金鷹國際購物中心有限公司於二零零九年四月三十日獲授予優惠所得稅率15%，由二零零八年一月一日起生效為期三年，且須按年審核。

10. 年內溢利

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
年內溢利已扣除(計入)下列各項：		
土地使用權的預付租賃款項的攤銷	7,818	5,541
減：資本化金額	(2,989)	—
	<u>4,829</u>	<u>5,541</u>
出售物業、廠房及設備的虧損	459	144
已撥回有關其他應收款項減值虧損	—	(23)
	<u>4,829</u>	<u>5,541</u>

11. 股息

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
年內確認為分派的股息：		
截至二零零九年十二月三十一日止年度		
末期股息每股人民幣0.108元(截至二零零八年		
十二月三十一日止年度：人民幣0.308元)	208,290	544,890

董事已建議派發末期股息每股人民幣0.150元(二零零九年：人民幣0.108元)，惟須待股東在應屆股東週年大會上批准。

12. 每股盈利

每股基本盈利的計算方法為本公司擁有人應佔年內溢利，除以年內已發行普通股加權平均數。每股攤薄盈利透過調整年內已發行普通股加權平均數及溢利計算，以假設本公司潛在攤薄普通股(包括購股權及可換股債券)悉數換股。

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃按下列數據計算：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
<u>盈利</u>		
用以計算每股基本及攤薄盈利的盈利		
(本公司擁有人應佔年內溢利)	959,202	250,910
	二零一零年 千股	二零零九年 千股
<u>股份數目</u>		
用以計算每股基本盈利的普通股加權平均數	1,941,875	1,832,284
購股權應佔潛在攤薄普通股的影響	19,633	13,902
用以計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	1,961,508	1,846,186

計算截至二零零九年十二月三十一日止年度的每股攤薄盈利並未計及可換股債券的影響，原因為計及可換股債券將導致每股盈利上升。

經調整每股盈利：

	二零一零年 人民幣	二零零九年 人民幣
經調整每股盈利		
— 基本	0.494	0.419
— 攤薄	0.489	0.416

亦已披露經調整基本及攤薄每股盈利，以在不計及已於年內損益中扣除的可換股債券的影響的前提下，呈列本集團的經調整基本及攤薄每股盈利。

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
<u>盈利</u>		
用以計算每股基本盈利的盈利	959,202	250,910
潛在攤薄普通股的影響：		
財務衍生工具公平值變化	—	461,734
可換股債券的實際利息成本	—	55,372
用以計算經調整每股攤薄盈利的盈利	959,202	768,016

上述計算所用的分母和計算每股基本及攤薄盈利的分母相同。

13. 貿易及其他應收款項

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
貿易應收款項	44,275	36,176
預付供應商款項	11,337	735
訂金	63,210	27,631
購貨訂金	2,980	1,770
應收一間附屬公司一名前股東款項	38,917	—
其他應收款項	50,279	40,873
	210,998	107,185

本集團的貿易客戶主要以現金付款結算其債務，以現金或借記卡或信用卡支付。由於本集團的貿易應收款項主要來自以信用卡支付的銷售，故本集團日前並無明確的固定信貸政策。貿易應收款項的賬齡均為不超過各結算日起計15日，並已於報告期末結清。

14. 計息工具投資、結構性銀行存款、已抵押銀行存款及銀行結餘及現金

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
計息工具投資(附註1)	400,439	—
結構性銀行存款(附註2)	526,868	—
已抵押銀行存款(附註3)	—	269,033
銀行結餘及現金(附註4)	1,819,197	2,020,917
	<u>2,746,504</u>	<u>2,289,950</u>

附註1：計息工具投資指本集團投資於中國一家銀行經辦的人民幣信託貸款。該投資為本金保證，以浮息計息及按一年期4.0厘利率計算攤銷成本，並可於為期十二個月的投資期內贖回。

附註2：結構性銀行存款指本集團存入多間銀行的一年期與歐元／美元匯率掛鈎的結構性銀行存款(「存款」)。根據有關協議，存款參考歐元／美元於投資期內的匯率表現按浮動利率(年息為1.8至6.0厘)計息及以人民幣計值的全數本金保證。嵌入衍生工具的公平值於二零一零年十二月三十一日不重大。

附註3：已抵押銀行存款指本集團就獲授中國境內銀行授予的短期銀行貸款而向該銀行抵押的存款。已抵押銀行存款按2.25%的固定年利率計息，並已於年內償還有關短期銀行貸款後解除。

附註4：銀行結餘及現金由本集團持有的現金及原定於三個月或以內屆滿的短期銀行存款所組成。銀行存款按每日銀行存款利率以浮息計息。短期銀行存款期限介乎1至3個月不等，視乎本集團的即時現金需求及按各短期存款利率所賺取的利息而定。

於報告期間截止日，以上的部分結餘以人民幣計值，而人民幣為不可自由兌換的貨幣。從中國匯出資金須受中國政府實施的匯率管制規限。

15. 貿易及其他應付款項

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
貿易應付款項	1,336,602	995,729
其他應付稅項	105,269	85,155
購買物業、廠房及設備	55,059	68,272
供應商訂金	64,617	48,029
應付工資及福利開支	33,354	19,835
其他應付款項	124,147	76,269
	<u>1,719,048</u>	<u>1,293,289</u>

下列為按發票日期呈列的貿易應付款項於報告期末的賬齡分析：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
0至30日	1,127,231	836,845
31至60日	103,602	105,887
61至90日	35,418	15,812
超過90日	70,351	37,185
	<u>1,336,602</u>	<u>995,729</u>

購買貨品的信貸期為30至60日。

16. 遞延收益

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
客戶預付款項	1,819,153	1,288,093
本集團客戶忠誠計劃所帶來的遞延收益	<u>72,718</u>	<u>67,301</u>
	<u>1,891,871</u>	<u>1,355,394</u>

管理層討及分析

行業概覽

二零一零年中國經濟發展延續二零零九年的增長勢頭，逐漸擺脫國際金融危機的影響。中國政府出台了一系列政策對樓市進行宏觀調控，通過提高商業銀行的法定存款準備金率和加息等貨幣政策的調整對貨幣流動性和通貨膨脹進行控制，防止經濟過熱和資產泡沫，以保證中國經濟可持續穩定增長。

中國國家統計局公佈的數據顯示，中國經濟繼續保持穩定快速的增長。經初步測算，二零一零年全年國內生產總值比上年增長10.3%，增速比上年提高1.1個百分點。社會消費品零售總額同比增長18.4%，扣除價格因素，實際增長14.8%。最終消費對國內生產總值增長的貢獻率為37.3%，拉動國內生產總值增長3.9個百分點。

江蘇省作為本集團的重要發展區域，二零一零年經濟運行持續向好，綜合實力明顯增強。經過初步核算，全省生產總值比上年增長12.6%。社會消費品零售總額比上年增長18.7%。蘇南、蘇中和蘇北三大區域均呈較快發展態勢，蘇中、蘇北大部分經濟指標增幅繼續超過全省平均水平，對全省經濟增長的貢獻率達39.0%，更加堅定了本集團在江蘇地區進一步發展的信心。

安徽省作為本集團未來重點拓展的區域，二零一零年全省生產總值比上年增長14.5%。社會消費品零售總額比上年增長19.2%。城鎮居民人均可支配收入比上年增長12.1%，扣除價格因素，實際增長8.8%。各項主要經濟指標的增速均高於全國平均水平。

業務回顧

為了持續提高品牌檔次和產品種類的豐富度，本集團各連鎖店於回顧期內進行了春、秋兩季調整。南京珠江店引進了TOMMY HILFIGER、MISS SIXTY、TOUGH及GUESS等時尚潮流品牌；基於本集團在江蘇三線城市優秀的業績表現，國際知名品牌紛紛進駐本集團連鎖店，揚州店引進了MONTBLANC、TOMMY HILFIGER、ESTEE LAUDER、CLINIQUE及FANCL等國際知名品牌，徐州店引進了MONTBLANC、ESTEE LAUDER、CLINIQUE及FANCL，進一步擴大了國際化妝品的陣容；同時，也引進了ROLEX及TUDOR等國際名錶，進一步鞏固在當地作為高端百貨的地位。

本集團充分利用規模優勢，通過多店聯動的促銷活動有效帶動銷售額的提升。南京新街口店於二零一零年四月十八日店慶當日實現銷售所得款項總額超過人民幣35百萬元。揚州店於二零一零年十二月十一日實現銷售所得款項總額超過人民幣45百萬元，創該店單日銷售額新紀錄。鹽城店於二零一零年十二月二十四日當日實現銷售所得款項總額近人民幣36百萬元，創該店單日銷售額之最。

於回顧期內，本集團加強對新店VIP貴賓的發展，並通過針對性的顧客專享服務和增值服務增強VIP顧客的忠誠度和滿意度。本集團亦加大與銀行合作的力度，與中國銀行、招商銀行及上海銀行實現了優質客戶的共享，實現本集團VIP顧客數量的進一步提高。截至二零一零年十二月三十一日，本集團共有超過826,000名VIP貴賓會員，而VIP貴賓的消費佔集團銷售所得款項總額的比例約為62.8%。

新店開幕及連鎖拓展

於二零一零年，本集團將拓展區域擴大到安徽省。於二零一零年七月二十七日，本集團通過公開競投的方式成功收購安徽金鷹商貿有限公司（前稱安徽瑞景商業有限責任公司）（「安徽金鷹」）100%的股權，總代價為人民幣267百萬元。安徽金鷹在安徽省合肥市運營兩家中高端百貨店，客戶群穩定，品牌組合成熟。

於二零一零年十一月，本集團在安徽省的第三家店－淮北店成功開設。該店位於淮北市的核心商圈，總建築面積約為33,000平方米，該店開業至今業績表現良好，已成為當地中高端消費的首選目的地。

於二零一零年十一月二十八日，鹽城店新增面積開業，總建築面積擴大至約85,000平方米，進一步豐富了鹽城店的產品種類組合和品牌數量，增強了對目標顧客的吸引力，提升了鹽城店在當地的影響力和市場佔有率，延長了鹽城店強勁增長的黃金期。

於二零一零年十二月八日，徐州店新增面積開業，總建築面積擴大至約60,000平方米。徐州店通過此次擴大面積，對店舖產品種類規劃進行了調整，擴大了化妝品、國際品牌、黃金珠寶、女裝以及生活類商品的面積，對整體品牌檔次進行了提升，為未來的業績保持快速增長提供保障。

於二零一一年一月十五日，本集團在安徽省的旗艦店－合肥店試營業。該店位於合肥市核心商圈，建築面積約為61,000平方米，該店的成功開幕標誌著本集團於安徽的戰略初現雛形，為本集團在安徽省的深度拓展奠定了堅實基礎。

西安國貿店於二零一零年十月因租約期滿而閉店。本集團已在附近鎖定新店址，建築面積約為19,000平方米，預計將於二零一一年第二季度開業。

截至本公佈日期，本集團在13個城市運營及管理20家百貨店，總建築面積超過67.7萬平方米。

本集團正加快在江蘇省、安徽省、陝西省西安市和雲南省昆明市的拓展速度，同時也在積極關注全國一、二線城市和極具發展潛力的三線城市。目前本集團已簽訂若干買賣、租賃或框架協議，在江蘇省、安徽省、陝西省和雲南省鎖定了16個開店地點，總樓面面積超過120萬平方米。

展望未來

全球經濟的復甦之路在憧憬和猶豫中延伸，新興市場特別是中國對於全球經濟復甦的意義日益重大。我們相信中國政府通過對財政政策和貨幣政策的有效調整，將能有效控制通貨膨脹和資產泡沫，保證中國經濟的穩定健康發展。

今年是中國第十二個五年規劃的首年，中國政府在「十二五」時期將把城鄉居民收入的增長作為重要目標，努力實現居民收入增長和經濟發展同步，不斷提高人民生活質量和水平。對於百貨零售業來說，目標顧客可支配收入的增長無疑將帶來百貨零售業的持續繁榮。

擴大內需將是中國政府長期的重點工作，消費對於國內生產總值的貢獻將逐步增加。我們相信，於未來五年，城市化規模的擴大、中產階級隊伍的壯大、社會保障機制的持續改善將有利於內需的進一步擴大，對於百貨零售業保持高速穩定增長意義重大。

在未來三年，本集團將繼續保持快速穩健的開店速度，每年計劃開設5-8家新店，以自置物業、長期租賃或合併收購的方式，在華東地區、陝西省和雲南省加大拓展力度。同時，本集團將持續關注現有門店的業績增長，通過品牌組合的優化及創新的促銷活動提高對目標顧客的吸引力，發揮規模優勢，提高市場佔有率，並且通過有效的成本控制以提高盈利能力。

財務回顧

剔除可換股債券影響(非現金流項目及僅作會計用途)的本公司擁有人應佔溢利分析

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
如前報告	959,202	250,910
剔除以下各項的影響：		
衍生財務工具公平值變動	—	461,734
可換股債券的實際利息開支	—	55,372
	<u>959,202</u>	<u>768,016</u>
經調整	<u>959,202</u>	<u>768,016</u>
每股經調整基本盈利(每股人民幣元)	<u>0.494</u>	<u>0.419</u>

剔除已於截至二零零九年十二月三十一日止年度全數轉換的本集團可換股債券的影響，二零一零年度本公司擁有人應佔溢利約人民幣959.2百萬元，較去年同期增長約24.9%或人民幣191.2百萬元。增長主要受本集團收益增加所驅動，現分析如下。

銷售所得款項總額及收益

本集團的銷售所得款項總額增長至約人民幣10,949.3百萬元，同比增加約33.7%或人民幣2,757.6百萬元。增幅主要來自同店銷售增長約25.1%，計入於二零零九年開業新店的全年銷售表現，以及二零一零年開業／收購新店的銷售表現。

南京新街口店(本集團的旗艦店)、揚州店及徐州店於二零一零年均維持令人滿意的同店銷售增長，分別為約14.7%、18.7%及24.9%。此外，西安高新店、泰州店及南京珠江店等較新店面，繼續成為本集團銷售增長的動力，錄得同店銷售增長分別約45.2%、42.4%及41.9%。此外，新增加動力來自淮安店及鹽城店，於二零一零年錄得可觀的同店銷售增長，分別為約62.0%及81.6%。

由於新店對銷售所得款項總額的貢獻增加，南京新街口店對銷售所得款項總額的貢獻由約34.6%減至二零一零年的29.7%。南京新街口店、揚州店及徐州店等三大店對銷售所得款項總額的累計貢獻由合共約62.9%減至二零一零年的55.5%。

於二零一零年，特許專櫃銷售對本集團銷售所得款項總額的貢獻約為92.3%（二零零九年：約92.3%），或由約人民幣7,564.6百萬元增加至人民幣10,109.4百萬元，而直接銷售對本集團銷售所得款項總額的貢獻則約為7.2%（二零零九年：7.2%）或由約人民幣588.9百萬元增加至人民幣791.1百萬元。

特許專櫃銷售佣金率輕微下跌至約20.0%（二零零九年：20.3%）。佣金率輕微下跌，主要由於(i)佣金率較低的知名國際品牌以及黃金、珠寶和鐘錶的銷售額增加；及(ii)新店貢獻的銷售額增加，而新店的平均佣金率通常較老店為低。由於調整產品組合及銷售折扣的力度減少，直接銷售的毛利率由去年約20.5%增至二零一零年約22.3%。特許專櫃及直接銷售的整體毛利率維持穩定在約20.2%（二零零九年：20.3%）。管理層擬定期檢討及因應不斷轉變的消費需求改良貨品組合，以保持毛利率的穩定。

按商品類別佔銷售所得款項總額的百分比計算，服裝及配飾對銷售所得款項總額的貢獻約59.2%（二零零九年：約59.1%）；黃金、珠寶及鐘錶的貢獻約16.3%（二零零九年：14.7%）；化妝品的貢獻約6.7%（二零零九年：約6.9%）；而煙酒、家居及電子產品、運動服裝、童裝及玩具等其他產品類別的貢獻約17.8%（二零零九年：約19.3%）。

本集團的收益總額增至約人民幣2,450.4百萬元，較去年增加32.4%。收益增長大致上與銷售所得款項總額增長相符。

其他經營收入

於二零一零年，本集團其他經營收入減少至約人民幣111.1百萬元，較去年減少8.4%或約人民幣10.2百萬元。其他經營收入減少主要是由於來自客戶的收入減少約人民幣23.2百萬元或65.3%（去年確認的收入大部份為一次性交易）及政府補貼減少約人民幣7.5百萬元或36.3%所致。

商品存貨變動

商品存貨變動指在直接銷售業務模式下的已售貨品成本。商品存貨變動增加約人民幣126.6百萬元或31.7%至二零一零年約人民幣525.4百萬元。由於直接銷售的毛利率有所提高，於回顧期內商品存貨變動的增長較回顧期間內直接銷售的增長略少。

僱員福利開支

於二零一零年，僱員福利開支增加約人民幣50.9百萬元或29.7%至約人民幣222.5百萬元。僱員福利開支增加主要由於計入二零零九年開業的店鋪於整個年度的僱員福利開支以及於二零一零年開業／收購的三家新店所產生僱員福利開支所致。

僱員福利開支佔銷售所得款項總額百分比減少至約2.4%，較去年同期的2.5%減少0.1個百分點，主要由於經營槓桿效應。

折舊及攤銷

於二零一零年，物業、廠房及設備的折舊及攤銷以及就土地使用權的預付租賃款項的攤銷增加約人民幣19.5百萬元或18.8%至約人民幣123.3百萬元。折舊及攤銷增加主要是由於計入二零零九年開業新店於整個年度的折舊及攤銷、於二零一零年開業／收購的三家新店確認的折舊及攤銷開支及本集團於二零一零年就現有店鋪的建設、改造及拓展確認的額外折舊及攤銷開支所致。

折舊及攤銷開支佔銷售所得款項總額百分比減少至約1.3%，較去年同期的1.5%減少0.2個百分點。

租金開支

於二零一零年，租金增加約人民幣30.8百萬元或53.2%至約人民幣88.6百萬元。租金增加主要由於計入於二零零九年開業的揚州京華城店、上海店、南京漢中店及南京仙林店的全年租金開支，該等門店於租賃物業運營並且參照銷售所得款項總

額百分比支付租金開支，以及於二零一零年開業／收購的三間新店的租金開支，該三間新店亦於租賃物業運營。

租金開支佔銷售所得款項總額百分比增加至約0.9%，較去年同期的0.8%增加0.1個百分點。

其他經營開支

於二零一零年，其他經營開支增長至約人民幣355.9百萬元，同比增加26.6%或約人民幣74.7百萬元。其他經營開支主要包括水費及電費、廣告及促銷開支、維修及維護開支以及物業管理費。該等開支增加主要是由於計入於二零零九年開業的新店產生的全年經營開支及就二零一零年開業／收購的三間新店產生的經營開支。

其他經營開支佔銷售所得款項總額百分比減少至約3.8%，較去年同期的4.0%減少0.2個百分點，原因是經營槓桿效應。

經營溢利

經營溢利（亦為除利息及稅前溢利）增加約人民幣287.6百萬元或30.0%至二零一零年約人民幣1,245.8百萬元。經營溢利佔收益的百分比減少至約50.8%，較去年同期的51.8%減少1.0個百分點，主要由於其他經營收入於回顧期間內減少約人民幣10.2百萬元。

剔除來自客戶的收入（包括去年的一次性交易）經營溢利佔收益的百分比增加至約50.3%，較去年同期的49.9%增加0.4個百分點。

財務收入

財務收入包括銀行存款及多筆短期銀行相關存款所產生的收入，包括計息工具投資及本集團於擁有額外資金時存入銀行的結構性銀行存款。於二零一零年，財務

收入減少約人民幣10.9百萬元或21.8%，主要由於年內平均實際存款利率降低，以及鑒於本集團的門店擴充計劃，於回顧期間內投入多筆短期銀行相關存款的資金減少所致。

財務成本

於二零一零年，財務成本減少約人民幣49.4百萬元或88.6%至約人民幣6.3百萬元。二零一零年的財務成本指短期貸款的利息，而二零零九年的財務成本指本集團可換股債券的實際利息開支，而可換股債券已於二零零九年全數轉換。

財務衍生工具公平值變化

財務衍生工具公平值變化指債券衍生部分的公平值變動，而可換股債券已於二零零九年全數轉換。故此，於回顧期間內並無錄得虧損。

其他收益及虧損

其他收益及虧損主要包括以外幣計價的資產及負債兌換為人民幣所產生的外匯收益及虧損淨額，以及本集團證券投資所產生的收益及虧損。於二零一零年，其他收益及虧損由約人民幣13.2百萬元增加至約人民幣16.7百萬元，這主要是由於年內人民幣逐步升值導致二零一零年錄得外匯收益淨額約人民幣4.4百萬元，而二零零九年錄得外匯虧損淨額約人民幣1.2百萬元。

應佔聯營公司溢利

應佔聯營公司溢利指本集團應佔其持有30%股權的聯營公司安徽三新鐘錶有限公司的溢利，該公司是於二零一零年七月本集團收購安徽金鷹時收購，並主要從事鐘錶買賣業務。

所得稅開支

本集團的所得稅開支增加約人民幣84.4百萬元或33.4%至約人民幣337.3百萬元，主要由於所得稅前溢利的增加所致。於回顧期間的實際稅率約為26.0%。

年度溢利

於二零一零年，本公司擁有人應佔溢利較去年同期增加約282.3%或人民幣708.3百萬元至約人民幣959.2百萬元。上述溢利增加乃由於本集團經營溢利增加約人民幣287.6百萬元，以及截至二零零九年十二月三十一日止年度本集團可換股債券全數轉換後，撇銷可換股債券相關開支及收入，包括實際利息開支及衍生工具公允價值的變動所致。

資本開支

本集團於年內的資本開支約為人民幣1,403.7百萬元(二零零九年：人民幣1,029.0百萬元)。資本開支增加主要由於因擴張連鎖百貨店而收購的物業、廠房及設備、土地使用權及新建項目的合約付款(包括透過收購附屬公司的收購事項)，以及於年內提升及／或拓展本集團現有零售面積以進一步優化購物環境所致。

流動資金及財務資源

本集團主要依賴來自於經營活動的現金流作為流動資金的主要來源。為利用未來的人民幣升值及不同貨幣的息差，本集團借入以外幣計價的短期貸款，並以相等金額的人民幣銀行存款作為抵押／擔保。於二零一零年十二月三十一日，本集團的現金及類似現金工具(包括銀行結餘及現金、已抵押銀行存款、結構性銀行存款及投資於計息工具)為約人民幣2,746.5百萬元(二零零九年：人民幣2,290.0百萬元)，而本集團的短期銀行貸款結餘為約人民幣458.4百萬元(二零零九年：人民幣269.0百萬元)。

本集團於二零一零年十二月三十一日的資產總值約為人民幣7,979.3百萬元(二零零九年：人民幣5,983.4百萬元)，而負債總額約為人民幣4,299.1百萬元(二零零九年：人民幣3,064.8百萬元)，因此資產淨值約為人民幣3,680.2百萬元(二零零九年：人民幣2,918.6百萬元)。本集團於二零一零年十二月三十一日的資產負債比率按銀行借貸總額除總資產計算，增加至約5.7%(二零零九年：4.5%)。若扣除交叉貨幣利率掉期安排的影響後，經調整資產負債比率為零(二零零九年：零)。

本集團於二零一零年十二月三十一日的資本承擔約為人民幣879.4百萬元(二零零九年：人民幣1,307.9百萬元)，該等資本承擔乃關於收購物業、廠房及設備及土地使用權的合約付款，已訂約但尚未於綜合財務報表內撥備的款項。

或然負債

於二零一零年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

資產抵押

於二零一零年十二月三十一日，本集團概無資產抵押作為本集團一般銀行貸款的擔保（二零零九年：銀行存款約人民幣269.0百萬元就交叉貨幣利率掉期安排抵押予中國一家銀行）。

外匯風險

本集團若干銀行結餘及現金以及短期銀行貸款以港元或美元計價，故本集團須承受因港元／美元對人民幣匯率波動帶來的外匯風險。截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團錄得外匯收益淨額約人民幣4.4百萬元（二零零九年：外匯虧損淨額人民幣1.2百萬元）。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團訂立外幣遠期合約以對沖短期銀行貸款本金額約人民幣269.0百萬元的外匯風險。短期貸款已於二零一零年內全數償還。本集團的經營現金流並不受任何外匯波動影響。

僱員

於二零一零年十二月三十一日，本集團僱用合共約4,400名僱員（二零零九年：3,700名），薪酬約為人民幣222.5百萬元（二零零九年：人民幣171.6百萬元）。本集團的薪酬政策乃按市場慣例、個別僱員的經驗、技能及表現制定，並每年檢討一次。

報告期末後事項

於報告期末後，本集團分別與本公司同系附屬公司（本公司主席兼執行董事王恒先生於當中擁有實益權益）雲南金鷹實業有限公司及昆山金鷹置業有限公司訂立兩份合作框架協議，以收購分別位於雲南省昆明市及江蘇省昆山市的兩項物業。該等交易的詳情已於本公司日期為二零一一年三月二十八日的公告內披露。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於二零一零年內，本公司以總代價約9.9百萬港元（約人民幣8.1百萬元）於聯交所購回762,000股普通股。董事回購股份是為提高股東價值。所有購回股份已於購回時註銷。

暫停辦理股東登記

本公司將由二零一一年五月十二日（星期四）至二零一一年五月十八日（星期三）（包括首尾兩日）暫停辦理股東登記，期間將不會辦理本公司股份過戶登記，亦不會因行使本公司授出的購股權而發行任何股份。為符合收取建議末期股息資格及可出席並於即將舉行的股東週年大會上投票，所有過戶文件連同有關股票須於二零一一年五月十一日（星期三）下午四時三十分前交至本公司的香港股份登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-16室。

企業管治常規守則

董事認為，除守則條文第A.2.1條外，本公司截至二零一零年十二月三十一日止年度一直遵守上市規則附錄14所載的企業管治常規守則。

根據守則條文第A.2.1條規定，主席與行政總裁的角色應予區分，不應由同一人兼任。董事會主席在日常管理中擔當領導角色，負責董事會的有效運行。在本公司高級管理層的協助下，主席亦負責本公司的整體策略發展。其中一名執行董事鄭淑雲女士為本公司首席運營官，而其中一名高級管理層成員戴苹女士為本公司首席財務官，首席運營官及首席財務官負責實施業務策略及管理本公司日常業務營運。經考慮現時業務營運及上述組織架構後，董事認為本公司並無必要委任行政總裁。

證券交易標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的發行人董事證券交易標準守則（「標準守則」）作為全體董事進行證券交易的守則。向全體董事作出具體查詢後，董事已確認彼等於二零一零年度一直遵守標準守則所載的一切有關規定。

審核委員會

本公司已成立審核委員會（「審核委員會」）以檢討及監察本集團的財務報告及內部監控程序。本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的業績已由審核委員會審閱。於本公佈日期，審核委員會由三名獨立非執行董事（即黃之強先生、王耀先生及劉石佑先生）組成。

於網站披露資料

本業績公告於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.geretail.com)刊登。本公司二零一零年年報將於稍後在上述網站刊登。

致謝

本人感謝董事會、管理層及全體員工辛勤工作且努力不懈，並感謝股東及客戶對本集團的支持。

承董事會命
金鷹商貿集團有限公司
董事長
王恒

香港，二零一一年三月二十八日

於本公佈刊發日期，董事會成員包括兩名執行董事：王恒先生及鄭淑雲女士；一名非執行董事：韓相禮先生以及三名獨立非執行董事：黃之強先生、王耀先生及劉石佑先生。