

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告的內容概不負責，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之有限公司)

(股份代號：3308)

截至二零一二年六月三十日止六個月的中期業績

中期業績摘要

- 銷售所得款項總額(「銷售所得款項總額」)增加至人民幣8,050.4百萬元，同比增長16.6%
- 同店銷售增長⁽¹⁾(「同店銷售增長」)保持穩健水平，達8.6%
- 經營溢利達人民幣800.7百萬元，同比增長3.0%
- 本公司擁有人應佔溢利為人民幣618.9百萬元，同比增長1.1%
- 期內每股盈利約人民幣0.319元
- 董事會不建議就截至二零一二年六月三十日止六個月派發中期股息

中期業績

金鷹商貿集團有限公司(「本公司」)的董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一二年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合業績，以及二零一一年同期的未經審核比較數字。此等未經審核簡明綜合中期業績乃未經審核，但已由本公司的核數師德勤•關黃陳方會計師行及本公司審核委員會(「審核委員會」)審閱。

(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。

簡明綜合收益表

截至二零一二年六月三十日止六個月

	附註	截至以下日期止六個月	
		二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
收益	3	1,800,704	1,557,000
其他經營收入	5	109,377	57,653
商品存貨變動		(467,272)	(345,513)
僱員福利開支		(168,938)	(147,059)
物業、廠房及設備以及投資物業的折舊及攤銷		(87,629)	(76,599)
土地使用權的預付租賃款項的攤銷		(9,987)	(2,415)
租金開支		(78,727)	(59,418)
其他經營開支		(296,874)	(206,330)
經營溢利		800,654	777,319
財務收入	6	63,072	38,770
須於五年內悉數償還的銀行貸款的利息開支		(26,394)	(4,986)
其他收益及虧損	7	(1,676)	12,150
應佔聯營公司溢利		1,851	1,257
除稅前溢利		837,507	824,510
所得稅開支	8	(218,935)	(212,299)
期內溢利	9	<u>618,572</u>	<u>612,211</u>
以下各方應佔期內溢利：			
本公司擁有人		618,861	612,211
非控股權益		(289)	—
		<u>618,572</u>	<u>612,211</u>
每股盈利			
— 基本(每股人民幣元)	11	<u>0.319</u>	<u>0.315</u>
— 攤薄(每股人民幣元)	11	<u>0.317</u>	<u>0.312</u>

簡明綜合全面收益表

截至二零一二年六月三十日止六個月

	截至以下日期止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	六月三十日	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
期內溢利	<u>618,572</u>	<u>612,211</u>
<i>其他全面收益</i>		
可供出售投資公允價值變動收益	32,139	1,250
因處置可供出售投資重新分類至損益	(4,487)	630
與其他全面收益組成部分有關的所得稅	<u>(1,308)</u>	<u>(434)</u>
期內其他全面收益(除稅後淨額)	<u>26,344</u>	<u>1,446</u>
期內全面收益總額	<u>644,916</u>	<u>613,657</u>
以下各方應佔期內全面收益總額：		
本公司擁有人	645,205	613,657
非控股權益	<u>(289)</u>	<u>—</u>
	<u>644,916</u>	<u>613,657</u>

簡明綜合財務狀況表
於二零一二年六月三十日

		二零一二年 六月 三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
<i>非流動資產</i>			
物業、廠房及設備		4,065,042	3,906,293
土地使用權－非即期部分		1,307,833	1,318,887
投資物業		91,694	92,738
訂金		992,800	992,800
商譽		256,908	256,908
於聯營公司權益		93,552	91,701
可供出售投資		137,630	170,667
可換股債券投資		62,254	57,869
應收一間附屬公司一名前股東款項		20,265	19,756
遞延稅項資產		62,326	51,587
		<u>7,090,304</u>	<u>6,959,206</u>
<i>流動資產</i>			
存貨		309,468	304,366
貿易及其他應收款項	12	374,382	248,298
土地使用權－即期部分		22,103	22,103
應收同系附屬公司款項		12,951	9,644
計息工具投資	13	200,508	872,494
結構性銀行存款	13	1,505,655	863,048
已抵押銀行存款	13	—	110,000
受限制現金	13	14,406	—
銀行結餘及現金	13	2,145,113	1,953,426
		<u>4,584,586</u>	<u>4,383,379</u>
<i>流動負債</i>			
貿易及其他應付款項	14	1,600,618	2,062,924
應付關連公司款項		130,393	455,465
短期銀行貸款	15	650,693	1,484,371
稅務負債		68,577	126,506
遞延收入	16	2,552,146	2,518,596
		<u>5,002,427</u>	<u>6,647,862</u>
流動負債淨額		<u>(417,841)</u>	<u>(2,264,483)</u>

		二零一二年 六月 三十日	二零一一年 十二月 三十一日
	附註	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
總資產減流動負債		<u>6,672,463</u>	<u>4,694,723</u>
非流動負債			
銀行貸款	15	1,845,979	—
遞延稅項負債		<u>144,330</u>	<u>124,961</u>
		<u>1,990,309</u>	<u>124,961</u>
資產淨值		<u><u>4,682,154</u></u>	<u><u>4,569,762</u></u>
資本及儲備			
股本		196,672	197,577
儲備		<u>4,482,787</u>	<u>4,369,201</u>
本公司擁有人應佔權益		<u>4,679,459</u>	<u>4,566,778</u>
非控股權益		<u>2,695</u>	<u>2,984</u>
權益總額		<u><u>4,682,154</u></u>	<u><u>4,569,762</u></u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月

1. 一般事項及簡明綜合財務報表的編製基準

金鷹商貿集團有限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，該公司由王恒先生（「王先生」）的家族信託The 2004 RVJD Family Trust全資擁有。

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。

本集團的簡明綜合財務報表乃以本公司的功能貨幣人民幣（「人民幣」）呈列。

簡明綜合財務報表乃根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄16的適用披露規定及香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」所編製。

2. 主要會計政策

除若干金融工具按公平值計量外，簡明綜合財務報表已按歷史成本法編製。

截至二零一二年六月三十日止六個月簡明綜合財務報表所採納的會計政策與方法與本集團於編製截至二零一一年十二月三十一日止年度綜合財務報表時所採用者相同。

於本中期期間，本集團首次採用由香港會計師公會頒佈並於本中期期間強制性生效的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）的若干修訂。

於本中期期間採用的香港財務報告準則之修訂，對簡明綜合財務報表之呈報金額及／或披露並無重大影響。

3. 收益

本集團的收益來自中國的百貨店業務，即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。截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團的收益分析如下：

	截至以下日期止六個月	
	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
百貨店經營收益		
— 直接銷售	568,003	443,494
— 特許專櫃銷售收入	1,188,713	1,085,464
— 租金收入	36,440	20,617
— 管理服務費用	7,548	7,425
	<u>1,800,704</u>	<u>1,557,000</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

	截至以下日期止六個月	
	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
來自百貨店經營		
— 直接銷售	664,832	518,888
— 特許專櫃銷售	7,338,037	6,353,556
— 租金收入	38,602	21,821
— 管理服務費用	8,880	8,735
	<u>8,050,351</u>	<u>6,903,000</u>

4. 分部資料

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表現評估而劃分的經營分部如下：

- 江蘇省南部
- 江蘇省北部
- 中國西部地區
- 其他為不可個別呈報的其他經營分部的合計

於回顧期內按可呈報及經營分部劃分的本集團收益及業績分析如下。

	江蘇省 南部	江蘇省 北部	中國西部 地區	可呈報分部 總額	其他	總計
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
截至二零一二年六月三十日止六個月						
銷售所得款項總額	<u>2,826,175</u>	<u>3,405,145</u>	<u>962,768</u>	<u>7,194,088</u>	<u>856,263</u>	<u>8,050,351</u>
分部收益	<u>704,501</u>	<u>718,632</u>	<u>174,646</u>	<u>1,597,779</u>	<u>202,925</u>	<u>1,800,704</u>
分部業績	<u>377,508</u>	<u>361,779</u>	<u>65,289</u>	<u>804,576</u>	<u>25,719</u>	<u>830,295</u>
主要行政成本及董事薪金						(29,641)
財務收入						63,072
須於五年內悉數償還的銀行貸款 的利息開支						(26,394)
其他收益及虧損						(1,676)
應佔聯營公司溢利						<u>1,851</u>
除稅前溢利						<u>837,507</u>
所得稅開支						<u>(218,935)</u>
期內溢利						<u><u>618,572</u></u>
截至二零一一年六月三十日止六個月						
銷售所得款項總額	<u>2,455,721</u>	<u>2,938,505</u>	<u>726,838</u>	<u>6,121,064</u>	<u>781,936</u>	<u>6,903,000</u>
分部收益	<u>629,110</u>	<u>603,966</u>	<u>129,869</u>	<u>1,362,945</u>	<u>194,055</u>	<u>1,557,000</u>
分部業績	<u>391,113</u>	<u>349,012</u>	<u>61,151</u>	<u>801,276</u>	<u>18,324</u>	<u>819,600</u>
主要行政成本及董事薪金						(42,281)
財務收入						38,770
須於五年內悉數償還的銀行貸款 的利息開支						(4,986)
其他收益及虧損						12,150
應佔聯營公司溢利						<u>1,257</u>
除稅前溢利						<u>824,510</u>
所得稅開支						<u>(212,299)</u>
期內溢利						<u><u>612,211</u></u>

5. 其他經營收入

	截至以下日期止六個月	
	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
來自供應商及客戶的收入	90,783	46,945
政府補助	14,897	10,253
其他	3,697	455
	<u>109,377</u>	<u>57,653</u>

6. 財務收入

	截至以下日期止六個月	
	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
結構性銀行存款收入	36,200	13,652
計息工具投資收入	14,184	12,268
銀行存款利息收入	7,576	11,321
有抵押銀行存款利息收入	1,678	—
以下各方的實際利息收入：		
應收一間附屬公司一名前股東款項	1,049	1,529
投資於可換股債券	2,385	—
	<u>63,072</u>	<u>38,770</u>

7. 其他收益及虧損

	截至以下日期止六個月	
	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
外匯(虧損)收益淨額	(8,461)	10,121
以下各方的公平值變動：		
持作買賣投資	298	2,659
投資於可換股債券的衍生工具部分	2,000	—
因處置可供出售投資產生的投資		
重估儲備重新分類至損益	4,487	(630)
	<u>(1,676)</u>	<u>12,150</u>

8. 所得稅開支

	截至以下日期止六個月	
	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
中國企業所得稅：		
本期間	212,376	198,027
過往期間(超額撥備)撥備不足	(763)	935
	<u>211,613</u>	<u>198,962</u>
遞延稅項支出：		
本期間	7,322	13,337
	<u>218,935</u>	<u>212,299</u>

由於本集團於截至二零一二年六月三十日止六個月(截至二零一一年六月三十日止六個月：零)在香港並無應課稅溢利，故未有作香港利得稅撥備。

根據相關中國企業所得稅法，本集團位於中國的附屬公司須按25%(截至二零一一年六月三十日止六個月：25%)的中國企業所得稅率納稅。

9. 期內溢利

	截至以下日期止六個月	
	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
期內溢利已扣除下列各項：		
物業、廠房及設備的折舊及攤銷	86,586	76,599
投資物業的折舊	1,043	—
土地使用權的預付租賃款項的攤銷	11,054	5,220
減：已資本化款項	(1,067)	(2,805)
	<u>9,987</u>	<u>2,415</u>
處置物業、廠房及設備的虧損	<u>173</u>	<u>122</u>

10. 股息

截至以下日期止六個月	
二零一二年	二零一一年
六月三十日	六月三十日
人民幣千元	人民幣千元
(未經審核)	(未經審核)

期內確認為分派的股息：

截至二零一一年十二月三十一日止年度末期股息

每股人民幣0.188元(截至二零一零年

十二月三十一日止年度：人民幣0.150元)

<u>366,613</u>	<u>289,971</u>
----------------	----------------

董事不建議就截至二零一二年六月三十日止六個月派發中期股息(截至二零一一年六月三十日止六個月：無)。

11. 每股盈利

每股基本盈利的計算方法為本公司權益持有人應佔期內溢利，除以期內已發行普通股加權平均數。每股攤薄盈利透過調整期內已發行普通股加權平均數計算，已計入本公司潛在攤薄購股權的影響。

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：

截至以下日期止六個月	
二零一二年	二零一一年
六月三十日	六月三十日
人民幣千元	人民幣千元
(未經審核)	(未經審核)

盈利

用以計算每股基本及攤薄盈利的盈利

(本公司擁有人應佔期內溢利)

<u>618,861</u>	<u>612,211</u>
----------------	----------------

	截至以下日期止六個月	
	二零一二年 六月三十日 千股	二零一一年 六月三十日 千股
股份數目		
用以計算每股基本盈利的普通股加權平均數	1,939,585	1,943,694
因購股權導致潛在攤薄普通股的影響	14,034	18,641
	<u>1,953,619</u>	<u>1,962,335</u>

12. 貿易及其他應收款項

	二零一二年	二零一一年
	六月 三十日	十二月 三十一日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	71,085	67,161
應收管理服務費	9,388	17,418
預付供應商款項	39,353	10,584
訂金	86,899	85,992
購貨已付訂金	2,988	4,300
應收一間附屬公司一名前股東款項	25,079	20,996
可收回其他稅項	65,265	—
其他應收款項	74,325	41,847
	<u>374,382</u>	<u>248,298</u>

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，故本集團目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。

13. 計息工具投資、結構性銀行存款、有抵押銀行存款、受限制現金以及銀行結餘及現金

	二零一二年 六月 三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
計息工具投資(附註1)	200,508	872,494
結構性銀行存款(附註2)	1,505,655	863,048
有抵押銀行存款(附註3)	—	110,000
受限制現金(附註4)	14,406	—
銀行結餘及現金(附註5)	<u>2,145,113</u>	<u>1,953,426</u>
	<u>3,865,682</u>	<u>3,798,968</u>

附註：

- 於二零一二年六月三十日的計息工具投資為本集團投資於由中國境內一間銀行管理為期一年的受限制低風險債務工具(二零一一年十二月三十一日：本集團投資於中國境內若干銀行經辦的人民幣信託貸款計劃)。該項投資由該等銀行提供本金保障。
- 結構性銀行存款指本集團存放予若干銀行為期一年與外幣或利率或商品價格掛鈎的結構性銀行存款。本金以人民幣計值，並由該等銀行提供擔保。董事認為，嵌入衍生工具的公允價值對本集團的業績及財務狀況並無造成重大影響。
- 於二零一一年十二月三十一日的已抵押銀行存款指本集團就短期銀行貸款而向一間中國境內銀行抵押的存款。於報告期內償付有關短期銀行貸款後該等抵押已經解除。
- 於二零一二年六月三十日的受限制現金指就銀團貸款(載於附註15)的利息支付目的而存放於利息儲備賬戶的結餘。
- 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。銀行現金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而定，及按各短期存款利率賺取利息。

14. 貿易及其他應付款項

	二零一二年 六月 三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	1,179,849	1,535,479
購買物業、廠房及設備	86,869	130,400
其他應付稅項	34,859	92,132
供應商訂金	96,982	84,450
應付工資及福利開支	22,361	37,278
其他應付款項	179,698	183,185
	1,600,618	2,062,924

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：

	二零一二年 六月 三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至30日	917,446	1,307,933
31至60日	141,381	124,732
61至90日	43,169	50,186
超過90日	77,853	52,628
	1,179,849	1,535,479

15. 銀行貸款

	二零一二年 六月 三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
短期銀行貸款	650,693	1,484,371
銀團貸款	1,845,979	—
	2,496,672	1,484,371
減：列作流動負債的一年內到期款項	(650,693)	(1,484,371)
	1,845,979	—
一年後到期款項	—	—
有抵押	1,845,979	101,338
無抵押	650,693	1,383,033
	2,496,672	1,484,371

於二零一二年四月十八日，本集團與一組財務機構訂立一項雙貨幣三年期貸款融資協議，金額達259.5百萬美元及665.0百萬港元(合共相等於約人民幣2,172.9百萬元)，並將須於二零一五年四月十七日悉數償還(「該定期貸款融資」)。該定期貸款融資將用於本集團為數105.0百萬美元未償還過渡貸款融資的再融資(相等於約人民幣661.0百萬元)，以及支付本集團的一般公司資金需要。

16. 遞延收益

	二零一二年 六月 三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
客戶預付款項	2,505,360	2,438,617
來自本集團的客戶忠誠計劃的遞延收益	46,786	79,979
	2,552,146	2,518,596

管理層討論及分析

業務回顧

行業概覽

二零一二年上半年，中國經濟持續面臨複雜多變的國內外經濟形勢。國際上，歐洲債務危機不斷蔓延，中東、北非等地區局勢持續動盪，各主要經濟體經濟增速普遍放緩，消費趨向低迷。就國內情況而言，嚴厲的房地產調控措施對經濟增長放緩造成的持續壓力仍在延續，並逐步蔓延和影響到消費零售領域。

面對複雜嚴峻的國際和國內經濟形勢，二零一二年上半年，中國政府把穩定增長放在更重要的位置，並實施一系列積極的財政政策和穩健的貨幣政策，鼓勵擴大國內消費需求，國民經濟發展穩中有進。通脹壓力進一步減輕，居民消費價格指數持續回落，6月同比增速為2010年2月以來新低。同時，中國人民銀行今年以來兩次降息，兩次下調存款準備金率，並首次實施不對稱降息以支持實體經濟，經濟下行築底跡象日趨明顯，為消費零售行業的復蘇創造良好的機會。

二零一二年上半年，國內生產總值達人民幣22.7萬億元，同比增長7.8%。上半年社會消費品零售總額達人民幣9.8萬億元，同比增長14.4%，比上年同期回落2.4個百分點。城鎮居民人均可支配收入人民幣12,509元，同比增長13.3%，扣除價格因素，實際增長9.7%；居民消費價格同比上漲3.3%。

在本集團擁有市場領導地位之江蘇省區域，於二零一二年上半年，江蘇省經濟發展態勢更穩健，地區生產總值同比增長9.9%；社會消費品零售總額同比增長14.9%；城鎮居民人均可支配收入同比增長13.9%。

作為本集團新的戰略重心之安徽省區域，於二零一二年上半年，安徽省經濟保持平穩較快的增長勢頭，地區生產總值同比增長12.0%，社會消費品零售總額同比增長16.0%，城鎮居民人均可支配收入同比增長14.3%。

公司業務

自二零一一年第四季度以來，受宏觀經濟因素影響，中國中高端大型零售行業業績增長整體有所放緩。儘管面對複雜的經濟形勢及本集團進取的開店計劃，通過本集團全體員工的共同努力，銷售所得款項總額仍保持平穩較快的增長，二零一二年上半年實現銷售所得款項總額達人民幣81億元，同比增長16.6%；淨利潤維持平穩，達人民幣618.6百萬元，同比增長1.0%；同店增長保持穩健水平，達8.6%。

為了滿足目標顧客的消費需求，並為各連鎖店銷售增添新動力，於回顧期內，本集團各連鎖店結合商營合一的管理方式，對品牌組合和商品組合進行了較大規模的春季調整，使品牌組合更加符合當地市場的需求，進一步提升品牌的業績表現。

首先，本集團繼續優化提升旗艦店的品牌組合，南京新街口店在現有眾多國際一線化妝品品牌的基礎上，成功引入JURLIQUE及SULWHASOO，以進一步豐富國際化妝品品牌的陣容。其次，基於本集團在江蘇三線城市強勁的銷售表現，國際知名品牌亦紛紛優先進駐本集團在該區域的連鎖店，進一步鞏固了該等連鎖店在當地中高端百貨市場的領先地位。其中，徐州店和揚州店同時引進了COACH等國際名品，以及CHANEL、CLARINS等國際一線化妝品。

更令人驚喜的是，作為本集團於江蘇三線城市的主力百貨店，鹽城店對商品組合不斷創新，將現有女鞋櫃檯整體從一樓搬遷至地下一層，並增加引進女鞋品牌，形成以NINE WEST、BELLE為代表的30多個女鞋品牌的大型專區，一方面形成在當地同業以及目標客戶心中的響亮特色標杆，促進了該店的女鞋銷售；另一方面可以

將一樓更多的黃金樓面分配給陸續引進的SWAROVSKI等國際知名品牌和ESTEE LAUDER、LANCOME等國際化妝品，以滿足高端顧客對品牌的追求；該調整將為鹽城店的銷售增長帶來了新的動力。於回顧期內，該店化妝品銷售同比增長85.7%；而女鞋及女包則在7月份自搬遷以來當月銷售同比增長了21.2%。

本集團繼續關注VIP貴賓增值服務的拓展，通過分析VIP貴賓的消費習慣和需求變化，提供優質的商品和貼心的增值服務，以提高VIP貴賓的滿意度和忠誠度。於回顧期內，本集團繼續通過聯名信用卡擴大與多家銀行的合作，實現優質客戶和營銷資源的共享。截至二零一二年六月三十日，本集團擁有VIP貴賓超過1,022,000名，VIP貴賓消費佔集團銷售所得款項總額的比例約為58.7%，而成熟店的VIP貴賓的消費所佔比例則平均超過63.0%。

於二零一二年六月，本集團所有連鎖店已連接本集團領先同業的智慧資訊管理系統。該系統基於多家財富500強企業選用的SAP系統，以顧客為中心，通過商業智能、精準營銷、供應鏈管理、客戶關係管理等核心要素，全面提升顧客體驗，充分滿足目標客戶的個性化需求，並提高營運效率、優化營運流程、開創新業務價值，將會成為本集團加速業務增長、提升核心競爭力的新驅動力。

新店開幕及連鎖拓展

為抓住未來中國消費市場長遠蓬勃發展的機遇，本集團將繼續保持成熟穩健的新店拓展步伐，於二零一二年上半年，本集團共開設5家新店，並於淮北店增加營運面積。此外，7月8日鹽城店亦有新增營運面積投入運營，共增加連鎖店建築面積約230,000平方米。

二零一二年一月十二日，本集團3家新店同時開業，其中：昆明南亞店位於昆明市南部新興商業中心，建築面積約39,000平方米；溧陽店位於溧陽市核心商圈，建築面積約70,000平方米；徐州人民廣場店，作為本集團在徐州的第2家連鎖店，亦位於徐州市黃金購物區，建築面積約38,000平方米，該店的開業進一步強化了本集團在徐州及周邊市場的領導地位。

二零一二年五月十八日，鹽城奧萊城開幕，建築面積約18,400平方米，將已在南京成功運營的「Outlet Mall」經營模式首次引入鹽城。同時，鹽城奧萊城座落於32萬平方米的商業綜合體—金鷹天地廣場，配套設施完善齊全，成功打造了集購物、休閒、娛樂、餐飲、週末旅遊等功能為一體的一站式都市時尚購物生活場所。

二零一二年五月十九日，常州武進店開業，其位於常州武進商圈黃金購物區，建築面積約54,500平方米。憑豐富的品牌組合和全新配套服務，該店迅速成為武進地區中高端消費的首選購物場所。該店與本集團常州嘉宏店以及溧陽店共同實現了協同效應，有助本集團於常州市場建立領先地位。

上半年的開店表現，不僅反映了本集團在國內外市場環境變化不斷的情況下依然加速拓展的決心，也證明了本集團在多個區域同時籌備多家新店的卓越執行能力，同時也充分體現了本集團在區域中心城市同城多店，強化區域核心商業領導地位的戰略佈局特點。

回顧目前已確定的未來多個新店拓展項目，本集團在未來三年仍將繼續增加超過100萬平方米的連鎖店建築面積。與此同時，本集團將繼續積極物色符合本集團發展策略及資本回報要求的擴充機會。

展望

於下半年，世界主要經濟體將繼續推出新的經濟刺激政策，在保增長方面漸趨一致，新興經濟體也趨向以寬鬆政策刺激經濟和促進消費。反觀國內，維持經濟平穩較快發展乃中國政府的長期目標。一方面，中央及地方各級政府已加快水利、電力等基建投資，彌補房地產調控對經濟下行的負面影響，預計二零一二年全年經濟仍將以穩定增長為目標。另一方面，伴隨未來國內消費對中國經濟增長的貢獻越來越大，中央及地方在增加國民收入、降低稅收、完善社會保障體系、促進國內消費、深化流通體制改革等一系列措施陸續出台，對擴大國內消費需求和降低商業零售企業運營成本方面的正面影響將逐步顯現；長遠看來，中產階級的崛起以及中國城市化進程的加快將進一步長期拉動百貨零售業的增長。

管理層對未來的中國經濟發展和國內消費增長審慎樂觀。下半年，本集團將會採取更加積極有效的措施，集中精力縮短新開連鎖店的成熟盈利週期，並進一步挖掘和增強成熟老店的銷售業績和盈利能力。這些措施將體現在，進一步優化各連鎖店商品和品牌的組合，充分發揮智能信息管理平台對於加速業務增長、提高營運效率以及開創新業務價值的作用，通過向顧客提供優質的商品、創新的銷售和促銷活動、改善顧客的購物體驗，提升顧客消費滿意度和忠誠度。

同時，本集團也將會繼續保持成熟穩健的連鎖店拓展步伐，堅持未來籌備的每家新店均具有務實高效的管理團隊和豐富強大的品牌資源，進一步縮短新店的成熟盈利週期，樹立及鞏固行業領先地位。未來3年，本集團仍將以自置物業、長期租賃或

合併收購的方式，在江蘇省、安徽省、陝西省和雲南省進行深入拓展，並積極把握與相關行業領先企業全面合作拓展的機會。本集團亦會關注其它經濟發展潛力較大的省會城市，進一步構建更大範圍的連鎖店網絡。

管理層相信，憑藉本集團雄厚的品牌實力、卓越的執行能力、忠實的顧客群體和良好的資產負債表，本集團將能夠繼續在行業中保持領先地位，為股東帶來更好的回報。

財務回顧

銷售所得款項總額及收益

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團的銷售所得款項總額增長至人民幣8,050.4百萬元，同比增加約16.6%或人民幣1,147.4百萬元。增幅主要來自同店銷售增長8.6%，計入於二零一一年開業新店／開始運營的額外零售面積的六個月銷售所得款項4.4%，以及二零一二年開業新店／開始運營的額外零售面積的銷售所得款項3.6%。

儘管經濟狀況複雜和波動，並且受鄰近的南京新街口店二期建設施工影響，截至二零一二年六月三十日止六個月，南京新街口店(本集團的旗艦店)的同店銷售維持穩定於1.7%，而揚州店及徐州店的同店銷售增長，分別維持於8.5%及4.2%。此外，作為本集團銷售增長新驅動力，南京仙林店及淮北店等較新店面達到可觀的同店銷售增長，分別為約124.8%及50.1%。

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27.0%減至23.5%。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51.3%減至45.7%。

截至二零一二年六月三十日止六個月，特許專櫃銷售對本集團銷售所得款項總額的貢獻為91.2%(二零一一年：92.0%)，或由人民幣6,353.6百萬元增加15.5%至人民幣7,338.0百萬元，而直接銷售對本集團銷售所得款項總額的貢獻則為8.3%(二零一一年：7.5%)或由人民幣518.9百萬元增加28.1%至人民幣664.8百萬元。

特許專櫃銷售佣金率下跌至 19.0% (二零一一年：20.0%)。下跌主要由於(i) 佣金率較低的若干產品類別的表現相對強勁，包括消費類電子產品、黃金及珠寶；(ii) 平均佣金率較低(相比南京新街口店等老店)的新店貢獻的銷售額增加；及(iii) 增加新店推廣活動力度以吸引人流及建立市場地位。

由於(i) 自有品牌提供更多折扣優惠，從而向本集團的忠誠貴賓客戶提供價格優惠的優質產品及增加門店的客流，及(ii) 本集團大部份新門店將經營大型精品超市作為向客戶提供的其中一項增值服務，毛利率整體上較低的超市銷售由人民幣76.7百萬元增加17.6%至人民幣90.2百萬元，直接銷售的毛利率減至17.7% (二零一一年：22.1%)。特許專櫃銷售及直接銷售的整體毛利率減至18.9% (二零一一年：20.2%)。

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為55.0% (二零一一年：56.5%)；黃金、珠寶及鐘錶的貢獻為19.7% (二零一一年：19.4%)；化妝品的貢獻為7.8% (二零一一年：7.0%)；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貢獻餘下的17.5% (二零一一年：17.1%)。

本集團的收益總額增至人民幣1,800.7百萬元，較去年同期增加15.7%。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

截至二零一二年六月三十日止六個月，其他經營收入增加人民幣51.7百萬元或89.7%至人民幣109.4百萬元。其他經營收入增加主要是由於(i) 來自供應商的收入增加人民幣38.4百萬元，與銷售所得款項總額增長相符；(ii) 政府補貼增加人民幣4.6百萬元；及(iii) 來自客戶的收入回撥減少人民幣5.4百萬元(與去年確認為一次性收入的撥回有關)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。截至二零一二年六月三十日止六個月，商品存貨變動增加人民幣121.8百萬元或35.2%至人民幣467.2百萬元。商品存貨變動增長大致上與直接銷售增長相符。

僱員福利開支

截至二零一二年六月三十日止六個月，僱員福利開支增加人民幣21.9百萬元或14.9%至人民幣168.9百萬元。僱員福利開支增加主要由於(i)計入二零一一年開業新店／開始運營的額外零售面積於整個期間的僱員福利開支；(ii)計入於二零一二年開業新店／開始運營的額外零售面積的僱員福利開支；(iii)為即將開幕新店及新設職能和部門(例如超市部及SAP執行隊伍)增加員工數目；及(iv)僱員購股權開支減少人民幣9.1百萬元至人民幣4.4百萬元的淨影響所致。

僱員福利開支佔銷售所得款項總額百分比維持穩定於2.5%。

折舊及攤銷

截至二零一二年六月三十日止六個月，物業、廠房及設備及投資物業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人民幣18.6百萬元或23.5%至人民幣97.6百萬元。折舊及攤銷增加主要是由於(i)計入二零一一年開業新店／開始運營的額外零售面積於全年的折舊及攤銷；(ii)計入於二零一二年開業的開業新店／開始運營的額外零售面積的折舊及攤銷；及(iii)本集團於回顧期間就現有店鋪的建設、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增加至1.4%，較去年同期增加0.1個百分點。

租金開支

截至二零一二年六月三十日止六個月，租金開支增加人民幣19.3百萬元或32.5%至人民幣78.7百萬元。租金開支增加主要由於(i)計入於二零一一年開業並於租賃物業營運的店鋪的全年租金開支；(ii)計入於二零一二年租賃的門店的租金開支；及(iii)於租賃物業營運並且參照銷售所得款項總額百分比支付租金開支的門店貢獻的銷售增加。該等門店包括南京珠江店、揚州京華城店、上海店、南京漢中店及南京仙林店。

租金開支佔銷售所得款項總額百分比增加至1.1%，較去年同期的1.0%增加0.1個百分點。

其他經營開支

截至二零一二年六月三十日止六個月，其他經營開支增加人民幣90.5百萬元或43.9%至人民幣296.9百萬元。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二零一一年開業／開始運營的新店額外零售面積於全年的其他經營開支及於回顧期間開業／開始營運的五間新門店及淮北店額外零售面積的產生的其他經營開支。

其他經營開支佔銷售所得款項總額百分比增加至4.3%，較去年同期的3.5%增加0.8個百分點。

假設本集團於二零一一年及二零一二年開業的門店並無包括於計算過程中，其他經營開支佔銷售所得款項總額百分比將增加至3.4%，將較去年同期的3.3%增加0.1個百分點。

經營溢利

截至二零一二年六月三十日止六個月，經營溢利(亦為除利息及稅前溢利)增加人民幣23.3百萬元或3.0%至人民幣800.7百萬元。

經營溢利佔銷售所得款項總額的百分比減少至11.6%，較去年同期的13.2%減少1.6個百分點，而經營溢利佔收益的百分比減少至44.5%，較去年同期的49.9%減少5.4個百分點，主要由於回顧期間的毛利率減少及新門店的經營開支增加所致。

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。截至二零一二年六月三十日止六個月，財務收入增加人民幣24.3百萬元或62.7%，主要由於在回顧期間內投入多筆短期銀行相關存款的資金增加所致。

須於五年內悉數償還的銀行借貸的利息開支

截至二零一二年六月三十日止六個月，銀行借貸的利息開支增加人民幣21.4百萬元或5.3倍至人民幣26.4百萬元。財務成本增加主要是由於短期銀行借貸增加及與一組財務機構的雙貨幣三年期貸款提升至259.5百萬美元及665.0百萬港元所致。

其他收益及虧損

其他收益及虧損主要包括(i)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；(ii)本集團證券投資所產生的收益及虧損及(iii)本集團從一間貿易供應商認購的零息可換股債券附帶的轉換期權及贖回期權公平值變動。其他收益及虧損由淨收益人民幣12.2百萬元減少至淨虧損人民幣1.7百萬元，這主要是由於回顧期間人民幣匯率波動導致外匯收益／虧損由去年同期外匯收益淨額人民幣10.1百萬元減少至外匯虧損淨額人民幣8.5百萬元所致。

應佔聯營公司溢利

應佔聯營公司溢利指本集團應佔其49%股權的聯營公司中美聯合實業股份有限公司及30%股權的聯營公司安徽三新鐘錶有限公司的業績。

所得稅開支

本集團的所得稅開支增加人民幣6.6百萬元或3.1%至人民幣218.9百萬元，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26.1%（二零一一年：25.7%）。

期間溢利

截至二零一二年六月三十日止六個月，期間溢利增加人民幣6.4百萬元或1.0%至人民幣618.6百萬元。上述溢利增加乃由於本集團的核心業務溢利增加所致。由於回顧期內毛利率的下降和新店開業營運費用的上升，銷售所得款項總額純利率為9.0%（二零一一年：10.4%）。

假設本集團於二零一一年及二零一二年開業的門店並無包括於計算過程中，銷售所得款項總額純利率為10.8%（二零一一年：11.1%）。

資本開支

本集團於截至二零一二年六月三十日止六個月的資本開支為人民幣620.5百萬元(二零一一年：人民幣745.0百萬元)。該金額主要指因擴張連鎖百貨店而收購的物業、廠房及設備及新建項目的合約付款以及提升及／或拓展本集團現有零售面積以進一步優化購物環境及本集團於本地市場的競爭力。

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。

於二零一二年四月十八日，本集團與一組財務機構訂立一項雙貨幣三年期貸款融資協議，金額達259.5百萬美元及665.0百萬港元(合共相等於約人民幣2,172.9百萬元)，其須於二零一五年四月十七日到期悉數償還(「年期貸款」)。年期貸款用於本集團為數105.0百萬美元未償還過渡貸款融資(相等於約人民幣661.0百萬元)的再融資，以及支付本集團的通常公司資金需求。當中，已動用相等於297.6百萬美元的貸款(相等於約人民幣1,884.7百萬元)。

於二零一二年六月三十日，本集團的現金及類現金(包括銀行結餘及現金、受限制現金、已抵押銀行存款、結構性銀行存款及計息工具投資)為人民幣3,865.7百萬元(二零一一年十二月三十一日：人民幣3,799.0百萬元)，而本集團的短期及長期銀行貸款結餘分別為人民幣650.7百萬元(二零一一年十二月三十一日：人民幣1,484.0百萬元)及人民幣1,846.0百萬元(二零一一年十二月三十一日：無)。

本集團於二零一二年六月三十日的資產總值為人民幣11,674.9百萬元(二零一一年十二月三十一日：人民幣11,342.6百萬元)，而負債總額為人民幣6,992.7百萬元(二零一一年十二月三十一日：人民幣6,772.8百萬元)，因此資產淨值為人民幣4,682.2百萬元(二零一一年十二月三十一日：人民幣4,569.8百萬元)。本集團於二零一二年六月三十日的資產負債比率按銀行借貸總額除以總資產計算，增加至21.4%(二零一一年十二月三十一日：13.1%)。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15.8%(二零一一年十二月三十一日：5.8%)。

本集團於二零一二年六月三十日的資本承擔為人民幣1,890.2百萬元(二零一一年十二月三十一日：人民幣1,578.5百萬元)，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，已訂約但尚未於簡明綜合財務報表內撥備的款項。

或然負債

於二零一二年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

資產抵押

於二零一二年六月三十日，本集團已抵押其附屬公司的若干股本權益，並將該等附屬公司資產以定息及浮息計息作為授予本集團的年期貸款的擔保。

具備以下帳面金額的資產已抵押作為年期貸款的擔保：

	二零一二年 六月 三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
可供出售投資	71,045	—
貿易及其他應收款項	10,247	—
受限制現金	14,406	—
銀行結餘及現金	108,329	—
	<u>204,027</u>	<u>—</u>

於二零一一年六月三十日，本集團已向一間中國銀行抵押銀行存款人民幣110百萬元，以取得授予本集團的短期銀行貸款，其於報告期間悉數償還。除上文所述者外，本集團概無抵押任何物業、廠房及設備或其他資產作為本集團一般銀行貸款的擔保。

外匯風險

本集團若干銀行結餘及現金、可供出售投資以及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。於回顧期間，本集團錄得外匯虧損淨額人民幣8.5百萬元(二零一一年六月三十日：外匯收益淨額人民幣10.1百萬元)。本集團的經營現金流並不受任何外匯波動影響。

僱員

於二零一二年六月三十日，本集團僱用合共約5,600名僱員(二零一一年六月三十日：4,900名)，薪酬支出為人民幣168.9百萬元(二零一一年六月三十日：人民幣147.0百萬元)。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。

股息

董事會建議就截至二零一二年六月三十日止六個月不派付中期股息。

購買、出售或贖回本公司證券

截至二零一二年六月三十日止六個月，本公司透過聯交所以總代價224.5百萬港元(相等於人民幣182.5百萬元)回購本公司14,386,000股普通股。

於本回顧期後，本公司透過聯交所以總代價5.3百萬港元(相等於人民幣4.3百萬元)回購本公司359,000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。除上文所述者外，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

企業管治

董事認為，除守則條文第A.2.1條外，本公司截至二零一二年六月三十日止六個月一直遵守上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則(於二零一二年三月三十一日及之前有效)及企業管治守則(於二零一二年四月一日起生效)(統稱「企業管治守則」)。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莘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，董事已確認彼等於截至二零一二年六月三十日止六個月一直遵守標準守則所載的一切有關規定。

審核委員會

本公司已遵照上市規則及企業管治守則的規定成立審核委員會，其主要職責為檢討及監察本集團的財務報告及內部監控程序。於本公告日期，審核委員會由三名獨立非執行董事（即黃之強先生、王耀先生及劉積瑄先生）組成。

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、業務夥伴及客戶一向以來對本集團的支持。

承董事會命
金鷹商貿集團有限公司
董事長
王恒

香港，二零一二年八月二十一日

於本公佈刊發日期，董事會成員包括兩位執行董事：王恒先生及鄭淑雲女士；一位非執行董事：韓相禮先生及三位獨立非執行董事：黃之強先生、王耀先生及劉積瑄先生。