

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分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。



PARKSON RETAIL GROUP LIMITED

百盛商業集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：3368)

截至二零一一年十二月三十一日止財政年度業績

年度業績摘要

合計銷售所得款項總額增至人民幣**16,426,200,000**元，增幅**16.5%**。對比去年同期已調整數則錄得**17.0%**的增幅。

同店銷售增長持平於**11.4%**。

本集團的稅前經營利潤增至人民幣**1,518,600,000**元，增幅**14.4%**。對比去年同期已調整數本集團的稅前經營利潤則錄得**16.2%**的增幅。

年內本集團應佔利潤增至人民幣**1,122,900,000**元。對比去年同期已調整數本集團應佔利潤則錄得**15.1%**的增幅。

每股基本盈利為人民幣**0.40**元。

擬派末期股息為人民幣**309,100,000**元，或每股人民幣**0.11**元。

截至二零一一年十二月三十一日止財政年度業績

百盛商業集團有限公司（「本公司」）董事會欣然宣佈本公司及其附屬公司（以下統稱「本集團」）截至二零一一年十二月三十一日止年度的經審核綜合業績，連同二零一零年的比較數字如下：

綜合收益表

	附註	截止十二月三十一日 止年度	
		二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收益	4	4,364,291	3,819,375
其他經營收益	4	574,018	580,703
經營收益總額		<u>4,938,309</u>	<u>4,400,078</u>
經營開支			
採購貨物及存貨變動		(1,239,707)	(1,098,954)
員工成本		(380,344)	(359,483)
折舊及攤銷		(236,164)	(179,962)
租金開支		(671,855)	(575,687)
其他經營開支		(901,310)	(718,065)
經營開支總額		<u>(3,429,380)</u>	<u>(2,932,151)</u>
經營利潤	5	1,508,929	1,467,927
融資收入/(開支)淨額	6	9,298	(140,330)
應佔一家聯營公司利潤		346	311
除所得稅前經營利潤		<u>1,518,573</u>	<u>1,327,908</u>
所得稅開支	7	(365,819)	(304,251)
年度純利		<u>1,152,754</u>	<u>1,023,657</u>
以下項目應佔：			
母公司所有人		1,122,929	991,808
非控股權益		29,825	31,849
		<u>1,152,754</u>	<u>1,023,657</u>
母公司權益持有人應佔每股盈利	8		
基本		RMB0.400	RMB0.353
攤薄		<u>RMB0.400</u>	<u>RMB0.353</u>
股息			
中期		196,734	170,000
攤派末期	9	309,100	281,038
		<u>505,834</u>	<u>451,038</u>
每股股息			
中期		RMB0.070	RMB0.060
攤派末期	9	<u>RMB0.110</u>	<u>RMB0.100</u>
		<u>RMB0.180</u>	<u>RMB0.160</u>

綜合全面收益表

	截止十二月三十一日	
	止年度	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元
年度純利	<u>1,152,754</u>	<u>1,023,657</u>
現金流量對沖收益／（損失）淨額	137,278	(16,006)
可供出售投資：公允價值變動	(4,998)	-
換算海外業務時產生之匯兌差異	<u>(22,738)</u>	<u>4,562</u>
年度稅後其他全面收益／（損失）	<u>109,542</u>	<u>(11,444)</u>
年度稅後全面收入總額	<u>1,262,296</u>	<u>1,012,213</u>
應佔全面收入總額：		
母公司所有人	1,232,471	980,364
非控股權益	<u>29,825</u>	<u>31,849</u>
	<u>1,262,296</u>	<u>1,012,213</u>

綜合資產負債表

	附註	於十二月三十一日	
		二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		2,682,993	2,493,773
投資物業		50,149	51,357
預付租金		487,683	500,996
無形資產		2,171,670	2,172,242
於一家聯營公司的投資		2,204	2,110
購買土地及樓宇預付款		422,760	
其他資產		25,254	39,685
可供出售投資		24,685	-
指定為對沖工具的衍生金融工具		2,855	8,819
遞延稅項資產		72,173	53,591
非流動資產總額		<u>5,942,426</u>	<u>5,322,573</u>
流動資產			
存貨		278,346	233,814
應收貿易款項	10	13,548	19,986
預付款項、按金、其他應收款項		725,081	452,270
持至到期日的投資，非上市		-	1,324,540
保本存款投資		2,710,857	2,810,238
定期存款		702,416	104,629
現金及現金等價物		1,690,004	2,323,259
流動資產總額		<u>6,120,252</u>	<u>7,268,736</u>
流動負債			
計息銀行貸款		-	(1,302,000)
應付貿易款項	11	(1,982,069)	(1,721,277)
客戶按金		(1,060,921)	(863,191)
其他應付款項及應計項目		(702,428)	(650,172)
應繳稅項		(136,584)	(106,246)
於二零一一年十一月到期的優先擔保票據		-	(1,318,381)
指定為對沖工具的衍生金融工具		-	(25,902)
流動負債總額		<u>(3,882,002)</u>	<u>(5,987,169)</u>
流動資產淨值		<u>2,238,250</u>	<u>1,281,567</u>
總資產減流動負債		<u>8,180,676</u>	<u>6,604,140</u>

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
附註	人民幣千元	人民幣千元
非流動負債		
長期應付款項	(133,750)	(117,492)
遞延稅項負債	(230,204)	(238,730)
定期貸款融資	(2,467,446)	(1,615,130)
指定為對沖工具的衍生金融工具	<u>(8,683)</u>	<u>(43,637)</u>
非流動負債總額	<u>(2,840,083)</u>	<u>(2,014,989)</u>
資產淨值	<u>5,340,593</u>	<u>4,589,151</u>
權益		
母公司所有人應佔權益		
已發行股本	58,354	58,352
儲備	<u>5,209,731</u>	<u>4,453,888</u>
	5,268,085	4,512,240
非控股權益	<u>72,508</u>	<u>76,911</u>
總權益	<u>5,340,593</u>	<u>4,589,151</u>

同比數據調整比較表

	截止十二月三十一日止年度		
	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	(已公佈) 人民幣千元	(同等比較) 人民幣千元	人民幣千元
銷售所得款項總額	14,105,567	a) 14,035,367	16,426,172
經營利潤	1,467,927	a) 1,397,727	1,508,929
融資收入/(開支)淨額	(140,330)	b) (90,930)	9,298
除所得稅前經營利潤	1,327,908	1,307,108	1,518,573
所得稅開支	304,251	c) 299,251	365,819
母公司所有人應佔利潤	991,808	976,008	1,122,929

以上同比數據調整比較表僅為比較目的而編制，其不屬於依據國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則及香港《公司條例》的披露規定編製的財務報表一部分。

附註

- a) 其他經營收益調減人民幣70,200,000元，由於(i) 125,000,000美元的優先擔保票據（「二零一二年優先擔保票據」）因為其交叉貨幣利率掉期於二零一零年五月三十日到期後所產生的匯兌收益；(ii)出售揚州百盛所產生的收益。
- b) 融資開支淨額調減人民幣70,200,000元，由於(i) 於二零一零年十二月提前贖回二零一二年優先擔保票據所產生的溢價和其他開支；及(ii) 二零一二年優先擔保票據因為其交叉貨幣利率掉期於二零一零年五月三十日到期後所產生的額外利率開支。
- c) 出售揚州百盛所產生的資本利得稅人民幣5,000,000元。

附註

1. 公司資料

本公司於二零零五年八月三日在開曼群島註冊成立為有限公司。本公司的最終控股公司為 Parkson Holdings Berhad (「PHB」)，一家於馬來西亞註冊成立的公司，並於大馬證券交易所上市。

本公司為投資控股公司，其附屬公司的主要業務為在中華人民共和國(「中國」)經營百貨店業務。

2. 主要會計政策

本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合財務報表(「財務報表」)乃根據國際會計準則委員會頒佈的國際會計準則及香港公司條例的披露規定而編製。

3. 銷售所得款項總額

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元
銷售貨品—直接銷售	1,501,766	1,328,177
特許專櫃銷售	14,124,582	12,008,169
商品銷售總額	15,626,348	13,336,346
其他(包括諮詢及管理服務費、租金收入及其他經營收益)	799,824	769,221
合計銷售所得款項總額	16,426,172	14,105,567

4. 收益及分類資料

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元
銷售貨品—直接銷售	1,501,766	1,328,177
特許專櫃銷售佣金	2,636,719	2,302,680
租金收入	207,295	168,551
諮詢及管理服務費	18,511	19,967
其他經營收益	574,018	580,703
	<hr/>	<hr/>
經營收益總額	4,938,309	4,400,078

收益乃於交易產生的經濟利益將流入本集團時確認。收益可分類為包括：貨品銷售—直接銷售、特許專櫃銷售佣金、諮詢及管理服務費、租金收入及其他經營收益。

分部資料

因管理需求，本集團只採納一種經營分部報告—在中國經營及管理的百貨店。本集團所有來自外部客戶的經營收益均源自中國，所有主要資產均位於中國。

附註：其他經營收益

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元
促銷收入	88,115	74,815
行政費及信用卡手續費	273,118	238,276
政府補助(附註)	13,535	16,872
其他	199,250	250,740
	<hr/>	<hr/>
	574,018	580,703

附註：

本集團獲地方政府授予多項補助，以獎勵其對當地經濟的貢獻。該等政府補助並無附帶未實現條件或或然事項。

5. 經營利潤

本集團的經營利潤乃經扣除/（計入）下列項目後達致：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元
確認為開支的存貨成本	1,239,707	1,098,954
員工成本（不包括董事酬金）：		
工資、薪金及花紅	252,764	209,847
退休金計畫供款	37,168	31,410
社會福利及其他成本	86,506	73,356
購股權權益結算開支	-	35,192
	<u>376,438</u>	<u>349,805</u>
折舊及攤銷	236,164	179,962
有關租賃物業的經營租約租金：		
最低租金#	470,362	416,501
或然租金*	<u>201,493</u>	<u>159,186</u>
	<u>671,855</u>	<u>575,687</u>
出售物業、廠房及設備的虧損	1,752	876
註銷門店所核銷的商譽	5,669	-
核數師酬金	4,388	4,579
投資物業的租金收入總額	(16,973)	(16,790)
分租物業：		
最低租金#	(97,151)	(67,959)
或然租金*	<u>(93,171)</u>	<u>(83,802)</u>
	<u>(190,322)</u>	<u>(151,761)</u>
合計租金總收入	<u>(207,295)</u>	<u>(168,551)</u>
賺取投資物業租金產生的直接經營開支	1,208	1,208
匯兌差額淨額	(3,972)	(25,663)

最低租金包括租賃協議裡所約定的固定租金及根據租賃協議與或然租金掛鉤的保底租金。

* 或然租金乃根據租賃協議的約定按照經營業績計算提成租金。

6. 融資開支淨額

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
銀行貸款及其他貸款之利息開支（須於五年內全數償還）	(277,770)	(354,260)
利息收入	287,068	213,930
	<u>9,298</u>	<u>(140,330)</u>

7. 所得稅

本集團須按就其成員公司在其各所在及經營的稅務司法權區所產生或獲得的利潤，按基準繳納所得稅。

稅項撥備的分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
本期所得稅	392,927	326,718
遞延所得稅	<u>(27,108)</u>	<u>(22,467)</u>
	<u>365,819</u>	<u>304,251</u>

8. 每股盈利

截至二零一一年十二月三十一日的每股基本盈利，乃根據期內本公司所有人應佔純利約人民幣1,122,929,000元及年內已發行平均股份數目2,810,481,550股計算。

截至二零一零年十二月三十一日的每股基本盈利，乃根據期內本公司所有人應佔純利約人民幣991,808,000元及年內已發行平均股份數目2,808,249,374股計算。

每股攤薄盈利的計算已反映於二零零七年一月十日及於二零一零年三月一日授出的僱員購股權計劃的影響。

9. 擬派末期股息

董事會建議就二零一一年年度以現金派付末期股息每股人民幣0.110元（二零一零年：人民幣0.100元）。本公司宣派並以現金派付中期股息每股人民幣0.070元（二零一零年：人民幣0.060元）。假設在即將舉行的股東週年大會上獲批准派付擬派的末期股息，則本公司就二零一一年以現金派付全年每股人民幣0.180元（二零一零年：人民幣0.160元），相當於本集團應佔二零一一年年內純利約45.0%。末期股息將以港元派付，金額乃經參考中國人民銀行於二零一二年五月二十五日就換算人民幣（「人民幣」）為港元公佈的中間匯率釐定。

待於即將舉行的股東週年大會上取得批准後，本公司將於二零一二年六月二十九日或前後向於二零一二年五月二十五日營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東派付末期股息。

10. 應收貿易款項

應收貿易款項主要包括應收「百盛」百貨店的諮詢及管理服務費，該等百貨店與本集團已合作良久。本集團一般向其客戶授予不超過從其財政年末起180日的賒賬期。如有客觀證據證明已產生減值虧損，則會提撥呆賬撥備。

應收貿易款項的賬齡分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元
三個月內	11,673	7,422
三至十二個月	275	7,685
一年以上	1,600	4,879
	<u>13,548</u>	<u>19,986</u>

結餘包括本集團諮詢費收入應佔分別來自共同控制實體及同系附屬公司的應收貿易款項人民幣288,000元（二零一零年：人民幣253,000元）及人民幣2,671,000元（二零一零年：人民幣4,063,000元）。該等結餘為無抵押及免息。

11. 應付貿易款項

應付貿易款項的賬齡分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元
三個月內	1,902,231	1,622,333
三至十二個月	62,275	68,240
一年以上	17,563	30,704
	<u>1,982,069</u>	<u>1,721,277</u>

暫停辦理過戶登記

為確定符合獲得擬派末期股息的資格（惟需取得暫定於二零一二年五月十七日舉行的股東週年大會上批准），本公司將於二零一二年五月二十四日至二零一二年五月二十五日（包括首尾兩日）期內暫停辦理股東過戶登記手續。為符合資格收取擬派末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票必須於二零一二年五月二十三日下午四時三十分或之前送抵本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

為確定符合獲得出席股東週年大會並於會上投票的資格，本公司將於二零一二年五月十五日至二零一二年五月十七日（包括首尾兩日）期內暫停辦理股東過戶登記手續。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票必須於二零一二年五月十四日下午四時三十分或之前送抵本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址同上。

管理層討論及分析

業務營運回顧

全球經濟在二零一一年再一次陷入了不穩定的階段。主要歐元區國家（「歐盟」）的債務危機、美國居高不下的失業率及房地產市場的疲弱表現、世界第三大經濟體日本面對海嘯所帶來的經濟損失以及主要新興經濟體（如中國及印度）的貨幣政策轉向宏觀緊縮，持續給經濟復甦帶來壓力。

二零一一年下半年，經濟環境依舊萎靡不振，歐盟領導人的一致努力換來的只是一時的緩解。美國經濟數據雖已有細微改善，但整體疲弱，令二次衰退的風險增加。同時，出口導向型主要新興經濟體的經濟增長持續面臨通脹壓力及外部風險。

儘管承受外界波動及內部挑戰的雙重壓力，中國經濟成功避免硬著陸，於二零一一年度取得9.2%的可觀增長。經濟增長主要受固定資產投資穩步增長及國內消費市場表現強勁所帶動，出口增長放緩的影響得到緩解。國內消費繼續在中國經濟增長中扮演一個日益重要的角色，二零一一年度國內消費錄得17.1%的增長主要受政府拉動消費的政策及激勵措施，以及城鎮及農村居民收入分別取得14.1%及17.9%的強勁增長所帶動。

儘管面臨宏觀環境惡化（尤以下半年為甚）及市場競爭加劇的壓力，本集團最終錄得可觀的經營業績增長，各項營運指標及財務數據均得到一定改善。本集團錄得整體銷售所得款項總額16.5%的增長率，同店銷售增長11.4%。鑒於市場競爭的加劇和新店疲弱的毛利表現，商品毛利率同比下降0.4%。

本集團持續對現有旗艦店進行改造和翻新，以提升店面形象和提高盈利能力。大多數旗艦店在進行改造和翻新後銷售業績都有明顯的改善，這證明上述改造和翻新策略的成功。於回顧年度，本集團完成了對新疆旗艦店的改造。上海和北京旗艦店因處於競爭激烈和瞬息萬變的市場，將在未來12個月內進行進一步的改造，以保持其競爭力。

本集團於二零一一年開設6家新店，總建築面積約267,000平方米。本集團於八月底開設上海第四家門店、十月份開設南寧第二家門店、十一月份開設昆山店、十二月份開設六盤水店、常州店及張家口店。我們原定於十二月份開設的濟南店推遲至二零一二年四月份開張。

結合本集團開設新店及收購旗艦店物業的既定擴張策略，本集團已於十一月份就收購天津市約45,000平方米的零售物業訂立買賣協議，意在將該物業開發成旗艦店。截至二零一一年底，本集團在34個主要城市經營及管理有52家百貨店，其中46家為自有店及6家為管理店。

於回顧年度，本集團透過銀團貸款市場集資150,000,000美元，以為200,000,000美元票息率

為7.875厘的二零一一年優先擔保票據（「二零一一年優先擔保票據」）提供再融資。於本集團訂立有關利率掉期交易（藉以對沖其利率波動風險）後，該銀團貸款按年的固定財務費用約4.42厘（包括相關發行成本的攤銷）。

前景

當前全球經濟所面對的不確定性在短期內勢將持續下去。鑒於歐盟的政治局勢緊張及金融體系結構的複雜性，歐元區內的債務危機獲得迅速解決的可能性極低。此外，對季度經濟增長接連表現疲弱及美國房地產市場不振的憂慮一直持續，加上，新興經濟體的經濟增長顯然經已放緩，而且將不能倖免於全球經濟蕭條的負面影響。

幸好的是歐盟領導人仍致力於解決債務危機，且美國最近強勁的就業數據可能代表世界最大經濟體的復甦在加速，而中國及印度等新興經濟體的通脹壓力持續減弱，因此，宏觀緊縮的基調已普遍中止，且甚至出現放寬的情況。

在對全球經濟狀況普遍憂慮的情況下，本集團認為，儘管存在阻力及不確定性，但中國經濟將繼續走在發展的前列。席捲整個歐盟的債務危機以及美國經濟出現二次探底的發生顯然將無可避免的嚴重打擊出口業，並將對國內投資及消費產生連鎖效應。然而，中國有足夠能力應对外部衝擊，尤其是通過財政政策的措施，加強社會保障體系建設，擴大消費及國內投資。中國政府可選擇促進或加速實施根據「十二五」規劃制定的規劃及政策。中國針對二零零八年金融危機所實施的貨幣刺激政策的負面影響仍未完全消退，而房地產泡沫仍為一個重大難題，故毫無疑問貨幣政策的措施將有限。然而，鑒於近期通脹壓力放緩，實施選定性的貨幣政策措施仍是可能的。

無可否認的是，中國經濟在全球經濟發展過程中擔當的角色及影響力將日益重要。然而，隨著中國的經濟日趨開放，是否可持續增長亦將更容易受週邊因素影響。中國目前面臨的挑戰在於繼續致力於或加速拋開對外需的依賴，讓內需拉動其經濟增長，以此至少部分擺脫外部衝擊對其自身的影響。

展望未來，本集團相信中國經濟在可見的未來將繼續帶領和促進全球經濟增長。按照目前推行的經濟增長模式改革，本集團預計居民收入增長將會繼續超越經濟增長，從而引發中產階級和消費的強勁增長。

鑒於本集團中到中高檔的市場定位，本集團將受益於中產階級迅猛增長的優勢。基於對中國經濟抱有上述憧憬，本集團對於日後的機遇和業務營運前景充滿期待，並將藉此及時而有計劃地推行其擴張計劃。在這方面，本集團側重於在現有城市或鄰近城市進行擴張，以更好地利用本集團的各項優勢。

本集團一直警惕成熟而瞬息萬變的零售市場所蘊藏的競爭及各種挑戰。為保持競爭力，本集團將繼續改造和重塑其現有百貨店，並對商品組合及品牌組合進行必要的調整，務求在

瞬息萬變的市場中保持領導地位。本集團亦將透過提供優質商品、引進更多創新及具有針對性的促銷活動，以及持續地注重成本合理化，從而提高商品毛利率及經營利潤率。

憑藉本集團良好的資產負債表、利好的經營模式、雄厚的品牌資產，以及現有百盛會員卡計劃的龐大客戶群，管理層相信本集團已為鞏固與維持其市場領導地位準備就緒。

財務回顧

合計銷售所得款項總額及經營收益

於回顧期間，本集團已收取或應收取的合計銷售所得款項總額為人民幣16,426,200,000元（包括直接銷售、特許專櫃銷售所得款項、租金收入、諮詢及管理費以及其他經營收益）對比去年同期，增長16.5%或人民幣2,320,600,000元。增長乃主要由於（i）同店銷售增長約11.4%；（ii）計入於二零一零年開設的新店所產生的全年銷售表現；及（iii）計入二零一一年開設新店的銷售表現所致。對比去年同期，在調整二零一零年的財務報表後，包括匯兌收益、贖回二零一二年優先擔保票據所產生的額外利息開支及溢價和出售揚州百盛所產生的資本利得和其相關資本利得稅的調整（總稱為「二零一零年調整」），合計銷售所得款項總額較去年同期增加17.0%。

二零一一年的同店銷售持平於11.4%。本集團的商品銷售總額約為人民幣15,626,300,000元，特許專櫃銷售佔其中約90.4%，餘下9.6%則來自直接銷售。時裝與服裝類別佔商品銷售總額約47.8%，化妝品與配飾類別則佔約41.5%，而家居用品與電器類別亦佔約4.1%，餘下約6.6%則是食品與鮮貨類別。

對比去年同期，商品銷售毛利率（綜合特許專櫃銷售佣金及直接銷售的毛利率）輕微下降0.4%至18.6%，主要因加速擴張計畫所開新店的商品銷售毛利率較低以及某些毛利率較低的商品錄得較高的增長。

本集團的經營收益總額較去年同期增加人民幣538,200,000元或12.2%至人民幣4,938,300,000元。經營收益總額增長率低於合計銷售所得款項總額的增長率，主要因為（i）直接銷售錄得較低增長；（ii）因管理店的減少導致諮詢及管理費收入的減少；（iii）特許專櫃銷售毛利率的下降；及（iv）其他經營收益在二零一零年的基數較高，這乃計入了贖回二零一二年優先擔保票據所產生的匯兌收益和出售揚州百盛所產生的資本利得。對比去年同期（計入二零一零年調整後），經營收益總額較去年同期增加14.1%。

經營開支

購買貨物及存貨變動

購買貨物及存貨變動指直接銷售的銷售成本。對比去年同期，由於直接銷售增加，故銷售成本亦增至人民幣1,239,700,000元，較去年增加人民幣140,800,000元或12.8%。

員工成本

員工成本增加至人民幣380,300,000元，對比去年同期增加5.8%。此增幅乃主要由於：(i) 計入二零一零年開設新店所產生的全年員工成本；(ii) 計入二零一一年開設新店所產生的員工成本；(iii) 普遍的員工加薪。去年同期計入的僱員購股權開支人民幣41,800,000元在二零一一年為零，進而部分抵銷了上述增幅。

對比去年同期，員工成本比率佔銷售所得款項總額的百分比下跌23基點至2.32%。

折舊及攤銷

對比去年同期，折舊及攤銷大幅增加人民幣56,200,000元或31.2%至人民幣236,200,000元。此增長乃主要由於：(i) 計入於二零一零年及二零一一年開設的新店的折舊及攤銷成本；(ii) 計入全年北京太陽宮店的房屋折舊；及(iii) 因重塑店而新增的折舊成本。

折舊及攤銷成本比率佔銷售所得款項總額的百分比自去年同期增加16基點至1.44%。

租金開支

對比去年同期，租金開支增加人民幣96,200,000元或16.7%至人民幣671,900,000元，此增長乃主要由於：(i) 計入於二零一零年及二零一一年開設的新店的租金開支；(ii) 計入新店租金開支的直線法調整；及(iii) 支付與表現掛鈎的或然租金增加所致。

租金開支比率佔銷售所得款項總額的百分比自去年同期持平於4.09%。

其他經營開支

其他經營開支包括(a) 水電費；(b) 市場推廣、宣傳及銷售費用；(c) 物業管理費用；及(d) 一般行政開支，自去年同期增加人民幣183,200,000元或25.5%至人民幣901,300,000元，此乃由於(i) 計入於二零一零年及二零一一年開設的新店的其他經營開支；(ii) 計入於二零一一年開設的新店的開辦費；(iii) 計入城市維護建設及教育費附加。

基於上述原因，其他經營開支比率佔銷售所得款項總額的百分比輕微增加40基點至5.49%。

經營利潤

經營利潤增至人民幣1,508,929,000元，增幅為人民幣41,000,000元或2.8%。計入二零一零年調整後，經營利潤同比增加8.0%。

經營利潤率佔銷售所得款項總額的百分比自去年同期下降至9.19%。

融資成本淨額

本集團今年的融資成本約人民幣277,800,000元，較去年同期下降21.6%，主要受惠於完成了對二零一一年優先擔保票據和二零一二年優先擔保票據再融資後成功地降低集團債務總額和實際有效借貸利率。因保本存款投資賺取較高的回報及存款利率上升，融資收入總額增至人民幣287,100,000元。

鑑於上述原因，本集團今年錄得融資收入淨額人民幣9,300,000元，而去年則錄得融資成本淨額人民幣140,300,000元。

應佔一家聯營公司利潤

此乃應佔本公司一家聯營公司上海九海金獅物業管理有限公司的利潤，由於聯營公司所收到的管理收入上升，故聯營公司的利潤利潤輕微上升11.3%至人民幣364,000元。

稅前利潤

基於上述原因，稅前利潤上升14.4%至人民幣1,518,600,000元。稅前利潤比率佔銷售所得款項總額的百分比輕微下降17基點至9.24%。

計入二零一零年調整後，稅前利潤同比上升16.2%，稅前利潤比率輕微下降7基點。

所得稅

本集團的所得稅開支增至人民幣365,800,000元，是由於稅前利潤的增加及某些的商店的優惠稅率屆滿所致。實際稅率為24.1%，較去年同期上升118基點。

年內純利

隨著稅前利潤增加，年內純利增至人民幣1,152,800,000元。年內純利率佔銷售所得款項總額的百分比輕微下降24基點至7.02%。

本集團應佔利潤

本集團應佔利潤增至人民幣1,122,900,000元，增幅為人民幣131,100,000元或13.2%，計入二零一零年調整後，本集團應佔利潤同比上升15.1%。

流動資金及財務資源

本集團的現金及現金等價物（即存於持牌銀行的保本存款投資、定期存款及現金及短期存款的總額）於二零一一年十二月底為人民幣5,103,300,000元，較去年同期微降2.6%。該下降主要由於 (i)向本公司股東派付股息約人民幣477,800,000元及向本集團附屬公司的少數股東派付股息約人民幣34,200,000元；(ii)為收購位於天津的物業而支付預付款人民幣422,800,000元；(iii)償還二零一一年優先擔保票據；及(iv)支付常規資本開支及開設新店資本

開支人民幣389,400,000元。上述現金流出被經營活動的現金流入人民幣1,600,600,000元和銀團貸款融資的所得款項150,000,000美元所抵銷。

本集團債務總額與資產總額的比率乃以銀團貸款及其相關衍生金融工具佔資產總額的百分比計算，於二零一一年十二月三十一日為20.5%。

流動資產淨值及資產淨值

於二零一一年十二月三十一日，本集團的流動資產淨值約為人民幣6,120,300,000元，同比下降15.8%或人民幣1,148,500,000元。於二零一一年十二月三十一日，本集團的資產淨值增至人民幣5,340,600,000元，對比去年同期增加人民幣751,400,000元或16.4%。

資產抵押

截至於二零一一年十二月三十一日，除本集團若干附屬公司的已發行股本質押外，並無資產抵押予任何銀行或借款人。

僱員

於二零一一年十二月三十一日，本集團合共聘用約8,029名員工。本集團確保所有級別員工的薪酬與市場標準相若，並在本集團的薪金、獎勵及花紅計劃框架下按員工表現釐定薪酬。

於二零零七年一月十日，本公司根據於二零零五年十一月九日採納的僱員購股權計劃以零代價及行使權每股36.75港元授予共482名合資格的僱員總共8,188,950份購股權。本公司股東於二零零八年七月四日批准本公司每股面值0.10港元的普通股份拆細為5股每股面值0.02港元的普通股（「股份拆細」），並其後於二零零八年七月七日生效。與此同時，本公司尚未行使的每份購股權也經調整至5份，而其行使價已調整至每股7.35港元。

第一批授出的5,955,600份購股權（經股份拆細的調整後為29,778,000份購股權）可於二零零七年一月二十四日至二零一零年一月二十三日期間行使且無其他歸屬條件。第二批授出的2,233,350份購股權（經股份拆細的調整後為11,166,750份購股權）可於二零零八年一月二日至二零一一年一月一日期間行使，規定僱員的服務年期須至二零零八年一月二日為止。

於二零一零年三月一日（「授權日」），本公司以零代價及行使權每股12.44港元（「第三批」）向544名合資格董事及僱員授出共15,821,000份購股權。所有的購股權已於授權日全部授出，購股權有效期為三年，於2010年4月1日開始生效。

截止二零一一年十二月三十一日止年度購股權數目的浮動載列於下：

	截止 二零一一年 一月一日止	授出購股 權數目	已行使 購股權數目	已失效 購股權數目	已期滿 購股權數目	截止二零一一年 十二月三十一日 止
第二批	106,500	-	-	-	106,500	-
第三批	15,231,500	-	109,000	554,500	-	14,568,000
	15,338,000	-	109,000	554,500	106,500	14,568,000

已授出購股權的公平值乃於授出日使用二項式期權定價模式估計所得，已考慮所授出購股權的條款及條件。

購買、銷售或贖回本公司上市股份

本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司的任何上市股份的權益。

企業管治常規守則

董事認為，於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司已遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載《企業管治常規守則》中所列的守則條文。

進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載《上市發行人的董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）。董事於截至二零一一年十二月三十一日止年度均遵守標準守則所載的準則。

審核委員會

本公司已成立審核委員會（「審核委員會」）以審查及監督本集團的財務申報程式及內部監控程式。審核委員會已審閱本集團二零一一年業績。審核委員會由本公司三名獨立非執行董事組成。

在聯交所及本公司網站公佈年度業績

本公告將於聯交所及本公司網站公佈。載有上市規則附錄十六所規定一切資料的有關年度報告，將於適當時候寄發予股東及於聯交所及本公司網站公佈。

鳴謝

本人僅此感謝董事會、管理層及全體員工作出的努力及貢獻，並對股東及與我們的忠實客戶的鼎力支持致以由衷謝意。

承董事會命
百盛商業集團有限公司董事總經理
鍾榮俊

香港，二零一二年二月二十四日

於本公告刊發日期，拿督鍾榮俊及周福盛先生為本公司執行董事；丹斯里鍾廷森為本公司非執行董事；高德輝先生，Werner Josef Studer先生及丘銘劍先生為本公司獨立非執行董事。