

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。

# SUN ART

Retail Group Limited

## SUN ART RETAIL GROUP LIMITED

### 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)

#### 截至二零一一年六月三十日止半年度中期業績

中期業績摘要	截至六月三十日止六個月		變幅
	二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元	
	未經審核		
營業額	34,459	27,760	24.1%
毛利	6,844	5,274	29.8%
經營溢利	1,658	1,340	23.7%
期內溢利	1,118	856	30.6%
本公司權益股東應佔溢利 <sup>(1)</sup>	784	554	41.5%
每股盈利			
— 基本及攤薄 <sup>(2)</sup>	人民幣0.13元	人民幣0.10元	30.0%

附註：

- (1) 隨著重組於二零一一年五月十三日完成後，本公司已收購歐尚中國（香港）及CCIL的非控股權益，故該兩家公司已成為本公司的全資附屬公司。
- (2) 每股盈利乃根據二零一一年六月二十七日就股份拆細進行調整後的期間內已發行的股份加權平均數計算。

高鑫零售有限公司（「本公司」，連同其附屬公司統稱為「本集團」）欣然公佈本集團截至二零一一年六月三十日止半年度未經審核綜合中期業績連同二零一零年同期的比較數字。

本公告中的財務資料是從中期財務報表中摘錄。該中期財務報表未經審核，但已由本集團外部審計師畢馬威會計師事務所根據香港審閱工作準則第2410號進行審閱，亦經本公司審核委員會審閱，畢馬威會計師事務所無重大修訂的審閱報告刊載於向股東公佈的中期報告中。

## 綜合全面收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月 – 未經審核

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元
營業額	4	34,459	27,760
銷售成本		(27,615)	(22,486)
毛利		6,844	5,274
其他收益	5	205	144
門店營運成本		(4,590)	(3,453)
行政費用		(801)	(625)
經營溢利		1,658	1,340
財務費用	6(a)	(42)	(47)
除稅前溢利	6	1,616	1,293
所得稅	7	(498)	(437)
期內溢利		<u>1,118</u>	<u>856</u>
期內其他全面收入			
換算中國境外實體的財務報表 所產生的匯兌差額		54	14
期內全面收入總額		<u>1,172</u>	<u>870</u>
以下各方應佔溢利：			
本公司權益股東		784	554
非控股權益		334	302
期內溢利		<u>1,118</u>	<u>856</u>
以下各方應佔全面收入總額：			
本公司權益股東		827	563
非控股權益		345	307
期內全面收入總額		<u>1,172</u>	<u>870</u>
每股盈利			
基本及攤薄	8	<u>人民幣0.13元</u>	<u>人民幣0.10元</u>

## 綜合財務狀況表

於二零一一年六月三十日－未經審核

	附註	於二零一一年 六月三十日 人民幣百萬元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣百萬元
<b>非流動資產</b>			
固定資產：	9		
－ 投資物業		1,924	1,678
－ 其他物業、廠房及設備		12,194	10,554
－ 土地使用權		2,704	2,582
		<u>16,822</u>	<u>14,814</u>
無形資產		9	10
商譽		99	99
貿易及其他應收款項	10	325	560
遞延稅項資產		161	168
		<u>17,416</u>	<u>15,651</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		4,911	7,383
貿易及其他應收款項	10	3,303	3,307
已抵押銀行存款		—	50
現金及現金等價物	11	4,772	3,462
		<u>12,986</u>	<u>14,202</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	12	18,921	20,050
銀行貸款及透支	13	4,256	2,401
應付所得稅		208	244
		<u>23,385</u>	<u>22,695</u>
流動資產／(負債)淨值		<u>(10,399)</u>	<u>(8,493)</u>
總資產減流動負債		<u>7,017</u>	<u>7,158</u>

	附註	於二零一一年 六月三十日 人民幣百萬元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣百萬元
<b>非流動負債</b>			
銀行貸款	13	51	181
其他金融負債		87	87
遞延稅項負債		32	70
		<u>170</u>	<u>338</u>
<b>資產淨值</b>			
		<u>6,847</u>	<u>6,820</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本	14	2,395	1,713
儲備		4,182	2,690
		<u>6,577</u>	<u>4,403</u>
本公司權益股東應佔權益總額		270	2,417
非控股權益			
		<u>6,847</u>	<u>6,820</u>

## 附註

(除另有說明者外，以人民幣列示)

### 1 編製基準

本公司為一家於二零零零年十二月十三日在香港註冊成立的有限公司。本公司股份於二零一一年七月二十七日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。中期財務報表包括本集團及本集團於共同控制實體的權益。中期財務報表乃根據聯交所證券上市規則的適用披露條文而編製，包括遵照香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「*中期財務報告*」。

中期財務報表乃按與編製本公司日期為二零一一年七月四日的招股章程（「招股章程」）附錄一所載財務資料所採用的相同會計政策及計算方法編製。

編製符合香港會計準則第34號的中期財務報表要求管理層作出判斷、估計及假設，而有關判斷、估計及假設會影響年初至今的會計政策的應用及資產及負債、收入及支出的呈報金額。實際結果可能有別於該等估算。

中期財務報表包括簡明綜合財務報表以及經選錄的解釋附註。中期財務報表附註包括對招股章程所載本集團自二零一零年財務資料以來的本集團財務狀況及表現所出現的變動而言屬重要事項及交易的解釋。簡明綜合中期財務報表及其附註並不包括根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）所編製的完整財務報表所規定的一切資料。

中期財務報表未經審核，但已由本公司審核委員會審閱並於二零一一年八月三十日經董事會（「董事會」）批准刊發。中期財務報表亦已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「*獨立核數師對中期財務資料的審閱*」進行審閱。

有關截至二零一零年十二月三十一日止年度並載入中期財務報表內作為前期呈報資料的財務資料，並不構成本集團於該財政年度的財務報表，惟摘錄自招股章程附錄一所載的財務資料。

### 2 會計政策變動

香港會計師公會已頒佈多項香港財務報告準則的修訂及一項新詮釋，並於本集團及本公司的本會計期間首次生效。其中，下列變動乃與本集團的財務報表相關：

- 香港會計準則第24號（二零零九年經修訂），關連方披露
- 香港財務報告準則的改進（二零一零年）
- 香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第19號，以權益工具抵銷金融負債

香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第19號對本集團財務報表尚無重大影響，因為該等變動將於本集團訂立有關交易（例如，債轉股）時首次生效。

其餘變化主要與澄清適用於本集團財務報表的若干披露規定有關。該等變化對本中期財務報表的內容並無重大影響。

本集團並無採用任何當前會計期間尚未生效的新訂準則或詮釋。

### 3 分部報告

本集團的主要業務為在中華人民共和國（「中國」）經營大賣場。出於管理目的，本集團根據所經營的大賣場品牌組成業務單位。由於本集團的所有大賣場均位於中國，具有相似的經濟特徵，且所提供的產品及服務以及顧客類別均相似，故本集團擁有一個可呈報營運分部，即於中國所經營的大賣場業務。

### 4 營業額

營業額包括供應予客戶的貨品銷售價值及大賣場樓宇內出租部分的租金收入。已在營業額中確認的各項重要收入類別的數額如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
貨品銷售	33,712	27,173
租金收入	747	587
	<u>34,459</u>	<u>27,760</u>

本集團的客戶基礎多元化，且並無客戶的交易額佔本集團收益超過10%。

### 5 其他收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
服務收入	61	37
出售包裝材料	42	29
利息收入	36	23
政府補貼	66	55
	<u>205</u>	<u>144</u>

政府補貼指自當地政府收取的補貼。

## 6 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除／(計入)：

### (a) 財務費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
借款利息開支		
— 須於五年內悉數償還	38	43
— 須於五年後悉數償還	4	4
	<u>42</u>	<u>47</u>

### (b) 員工成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
薪金、工資及其他福利	1,786	1,300
界定供款退休計劃供款	169	116
員工信託受益計劃供款(i)	107	89
	<u>2,062</u>	<u>1,505</u>

#### (i) 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」)。根據各計劃,須向該等信託支付根據康成投資(中國)的綜合業績(就大潤發計劃而言)及歐尚中國(香港)的綜合業績(就歐尚計劃而言)以及適格僱員人數計算得出的年度溢利分享供款,其中的實益權益將分配予根據有關員工信託受益計劃規則參與計劃的適格僱員。該等信託乃由獨立受託人管理,所收取的款項乃以現金或康成投資(中國)股權(就大潤發計劃而言)或以現金或本集團附屬公司歐尚(中國)投資有限公司(「歐尚(中國)投資」)股權(就歐尚計劃而言)分別進行投資。年度溢利分享供款乃於適格僱員提供相關服務的年度內支銷。

除本集團作出的年度溢利分享供款外,在若干條件的規限下,適格僱員有權以自有資金收購有關員工信託受益計劃信託的額外實益權益。

(c) 其他項目

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元
存貨成本	27,571	22,452
折舊	679	553
攤銷	41	33
經營租約開支	731	561
出售物業、廠房及設備虧損	21	1

7 所得稅

綜合全面收益表中的所得稅指：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元
即期稅項 — 香港利得稅		
期內撥備	-	-
即期稅項 — 中國所得稅		
期內撥備	516	432
過往年度撥備不足	13	1
	529	433
遞延稅項		
暫時性差額撥回	(31)	4
	498	437

- (i) 香港利得稅撥備乃按本公司及其於香港註冊成立的附屬公司估計應課稅溢利的16.5%計算。
- (ii) 作為例外情況，本集團附屬公司蘇州康誠倉儲有限公司於二零一零年及二零一一年分別享受22%及24%的優惠所得稅稅率。根據於二零零七年三月十六日頒佈的企業所得稅法，所有中國附屬公司適用25%的所得稅稅率。



- (iii) 企業所得稅法及其相關規定訂明就自二零零八年一月一日起累計的中國盈利作出的股息分派徵收10%的預扣稅，惟根據稅務協定／安排減少者除外。二零零八年一月一日之前產生的未分配盈利可豁免繳納該預扣稅。

根據《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，在中國居民公司「受益所有人」持有其25%或以上股權的適格香港納稅居民可就所收取的股息按5%的經調減預扣稅率納稅。

由於本集團可控制本集團中國附屬公司溢利分派的金額和時間，故僅就預期於可見將來分派該等溢利計提遞延稅項負債。

於二零一一年六月三十日，就本集團中國附屬公司於二零零八年一月一日以後產生的保留溢利有關的應付預扣稅款，確認遞延稅項負債人民幣21,000,000元（二零一零年十二月三十一日：人民幣58,000,000元）。董事預期上述保留溢利將於可見將來在中國境外予以分派。於二零一一年六月三十日及二零一零年十二月三十一日的遞延稅項負債按預扣稅稅率5%計算。於二零一零年五月一日，康成投資（中國）收到其主管稅務機關的事先裁定，確認本集團附屬公司大潤發控股有限公司的股息適用5%的調低預扣稅稅率。該裁定的有效期為二零一零年五月一日至二零一三年四月三十日。

## 8 每股盈利

每股基本盈利乃根據於中期期間本公司權益股東應佔溢利人民幣784,000,000元（截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣554,000,000元）及已發行普通股加權平均數6,236,502,272股（二零一零年：5,498,615,200股普通股）計算，並就二零一一年六月二十七日的股份拆細作出調整，有關詳情載於附註14(ii)。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
於一月一日的已發行普通股	211,485,200	211,485,200
已發行新股的加權平均影響 (附註14(ii))	28,380,272	—
	<u>239,865,472</u>	<u>211,485,200</u>
股份拆細的影響 (附註14(ii))	5,996,636,800	5,287,130,000
	<u>6,236,502,272</u>	<u>5,498,615,200</u>

於截至二零一一年及二零一零年六月三十日止六個月，本公司並無具潛在攤薄效應的普通股，因此，每股攤薄盈利等於每股基本盈利。

## 9 固定資產

於截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團產生資本開支人民幣2,757,000,000元（截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣1,459,000,000元），主要與新店發展有關。於截至二零一一年六月三十日止六個月，出售賬面淨值人民幣30,000,000元（截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣13,000,000元）的店舖及辦公室設備項目，導致出售虧損人民幣21,000,000元（截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣1,000,000元）（附註6(c)）。

## 10 貿易及其他應收款項

	於二零一一年 六月三十日 人民幣百萬元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣百萬元
<b>非流動</b>		
租金預付款項	325	560
<b>流動</b>		
貿易應收款項	104	131
應收承包店舖款項		
— 關連方 (附註17)	111	148
— 其他	123	289
應收承包店舖擁有人款項		
— 關連方 (附註17)	257	353
— 其他	102	88
應收關連方其他款項 (附註17)	28	37
其他應收賬款	489	506
應收增值稅	841	441
預付款項：		
— 首次公開發售費用	32	—
— 租金	858	561
— 固定資產	358	753
流動部份小計	3,303	3,307
貿易及其他應收款項	3,628	3,867

本集團的貿易應收款項乃與信用卡銷售有關，其賬齡限於一個月內，出售予公司客戶的信用銷售賬齡限於三個月內。有關貿易應收款項的信貸風險十分有限，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與本集團有長期經常往來關係的公司客戶提供信貸期。

承包店舖為本集團通過有關安排經營的大賣場，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以開展本集團的大賣場業務，作為回報，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），與店舖經營有關的其餘利潤或虧損則歸本集團所有。

於二零一一年六月三十日及二零一零年十二月三十一日，應收承包店舖款項分別包括人民幣428,000,000元及人民幣663,000,000元，與承包店舖出售的預付卡（可由客戶用作於本集團若干其他店舖購買貨品）的未動用結餘有關。該等結餘亦計入「貿易及其他應付款項」（附註12）內的「客戶預付款」。餘下結餘乃與本集團向承包店舖銷售存貨所產生的貿易結餘有關。

應收承包店舖擁有人款項包括本集團向若干承包店舖擁有人所作墊款及本集團應佔承包店舖溢利。該等款項預計於一年內不會收回。

租金預付款項可用作抵銷應付本集團根據有關租賃協議所租賃大賣場物業業主的未來租金。

## 11 現金及現金等價物

	於二零一一年 六月三十日 人民幣百萬元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣百萬元
於三個月內到期的銀行存款	341	480
銀行及手頭現金	4,431	2,982
於綜合財務狀況表的現金及現金等價物	4,772	3,462
銀行透支 (附註13)	-	(181)
於綜合現金流量表的現金及現金等價物	4,772	3,281

## 12 貿易及其他應付款項

	於二零一一年 六月三十日 人民幣百萬元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣百萬元
流動		
貿易應付款項	10,070	12,060
客戶預付款	4,205	4,046
應付關連方款項 (附註17)	91	37
應付建設成本	1,423	1,613
應付股息	1,180	685
應計費用及其他應付款項	1,952	1,609
	<u>18,921</u>	<u>20,050</u>

所有貿易及其他應付款項預計將於一年內結付。

客戶預付款指本集團所出售的預付卡的未動用結餘。

貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於二零一一年 六月三十日 人民幣百萬元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣百萬元
於六個月內到期	9,828	11,706
於六個月後但於十二個月內到期	242	354
	<u>10,070</u>	<u>12,060</u>

### 13 銀行貸款及透支

	於二零一一年 六月三十日 人民幣百萬元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣百萬元
即期		
無抵押銀行透支	—	181
須於一年內或於要求時償還的銀行貸款		
— 有抵押	81	81
— 無抵押	4,175	2,139
即期部份小計	4,256	2,401
非即期		
須於一年後但於兩年內償還的銀行貸款		
— 有抵押	26	93
— 無抵押	25	20
須於兩年後但於五年內償還的銀行貸款		
— 有抵押	—	63
— 無抵押	—	5
非即期部份小計	51	181
銀行貸款及透支總額	4,307	2,582

非即期銀行貸款按攤銷成本列賬及預計於一年內不會償還。

於二零一一年六月三十日，無抵押銀行貸款按介乎1.07%至6.65%的年利率計息（二零一零年十二月三十一日：1.08%至5.76%）。於二零一零年十二月三十一日，由關連方提供擔保的無抵押銀行貸款的賬面值為人民幣1,679,000,000元。截至二零一一年六月三十日，該等擔保已解除（附註17(b)）。

於二零一一年六月三十日，有抵押銀行貸款按5.18%的年利率計息（二零一零年十二月三十一日：介乎4.78%至5.18%）。有抵押銀行貸款乃以本集團下列資產作抵押：

	於二零一一年 六月三十日 人民幣百萬元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣百萬元
投資物業	149	178
其他物業、廠房及設備	154	188
土地使用權	109	308
	<u>412</u>	<u>674</u>

## 14 股本及股息

### (i) 法定及已發行股本

	二零一一年		二零一零年	
	股份數目	人民幣百萬元	股份數目	人民幣百萬元
法定：				
普通股				
每股面值1美元（「美元」）	-	-	211,485,200	1,713
普通股				
每股面值0.3港元（「港元」）	20,000,000,000	5,331	-	-
普通股，已發行及繳足：				
於一月一日	211,485,200	1,713	211,485,200	1,713
期內已發行及繳足	104,833,250	682	-	-
於二零一一年六月二十七日 進行的股份拆細	<u>7,907,961,250</u>	-	-	-
於六月三十日／十二月三十一日	<u>8,224,279,700</u>	<u>2,395</u>	<u>211,485,200</u>	<u>1,713</u>

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。

## (ii) 法定及已發行股本增加及變動

於二零一一年五月十三日，股東批准通過發行額外104,833,250股每股面值1美元的股份，作為收購歐尚中國（香港）及Concord Champion International Limited（「CCIL」）（該兩家公司已成為本公司全資附屬公司）非控股權益的代價，將本公司的法定及已發行股本增加至316,318,450美元。由於本公司已利用香港公司條例第48C條，故於二零一一年五月十三日額外發行普通股公允價值超過其賬面值人民幣682,000,000元減額外發行股份公允價值超過所收購的歐尚中國（香港）及CCIL非控股權益的部份已計入綜合權益內的資本儲備。

於二零一一年六月二十七日，本公司股東批准本公司股本的貨幣按1.00美元兌7.80港元的匯率由美元變更為港元，每股面值7.80港元的已發行及未發行普通股被拆細為26股每股面值0.30港元的股份，同時，本公司的法定股本增至6,000,000,000港元，分為20,000,000,000股每股面值0.30港元的股份。

## (iii) 股息

於二零一一年六月十日，本公司董事批准當日向本公司股東分派股息174,000,000美元（折合人民幣1,128,000,000元）。

於二零一零年四月十六日，本公司董事批准當日向本公司股東派發股息45,000,000美元（折合人民幣306,000,000元）。

本公司未宣派截至二零一一年六月三十日止六個月的中期股息。

董事認為於截至二零一一年及二零一零年六月三十日止六個月宣派的股息並非本集團日後股息政策的指標。

## 15 資本承擔

尚未履行且並未於中期財務報表內撥備的資本承擔如下：

	於二零一一年 六月三十日 人民幣百萬元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣百萬元
已訂約	1,007	1,652
已授權但未訂約	3,643	1,369
	<u>4,650</u>	<u>3,021</u>

## 16 或然事項

### (a) 法律訴訟

於二零一一年六月三十日，若干供應商及客戶就購買協議的爭議對本集團提起法律訴訟。所申訴的總金額為人民幣56,000,000元。於二零一一年六月三十日，法律訴訟正在進行，而大部份訴訟尚未設定裁定日期。董事認為，該等索償的應付款項（如有）對中期財務報表而言並不重大。

### (b) 已作出的財務擔保

於二零一零年十二月三十一日，本集團向銀行作出擔保以取得授予第三方業主的融資人民幣45,000,000元。該等擔保已於二零一一年三月解除。

董事認為任何擔保均不大可能引致針對本集團的索償，因而本集團於二零一零年十二月三十一日並無就此作出撥備。

## 17 重大關連方交易

### (a) 主要管理層人員薪酬

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣百萬元	二零一零年 人民幣百萬元
短期僱員福利	12	12
退休福利	-	-
	<u>12</u>	<u>12</u>

薪酬總額計入「員工成本」內（見附註6(b)）。



**(b) 關連方交易**

除未經審核中期財務報表附註所披露的關連方資料外，於截至二零一一年及二零一零年六月三十日止六個月，本集團與其最終共同控股股東潤泰（即潤泰創新國際股份有限公司、潤泰全球股份有限公司、Concord Greater China Limited及Kofu International Limited）及Groupe Auchan S.A.以及與彼等相關的實體進行下列重大關連方交易。

截至六月三十日止六個月  
二零一一年      二零一零年  
人民幣百萬元    人民幣百萬元

*經常性交易：*

應付IT服務費(i)	<b>1</b>	1
應付費用(ii)	<b>22</b>	23
應收代理費(iii)	<b>18</b>	13
應付商標使用費(iv)	<b>13</b>	11

*非經常性交易：*

商品銷售(v)	<b>12</b>	17
購買物業、廠房及設備	<b>52</b>	39

- (i) 應付的IT服務費指Auchan International Technology就提供IT支持及服務所收取的費用。
- (ii) 應付費用主要指Auchanhyper SA的附屬公司為本集團支付的行政成本，由本集團補償並記入費用。
- (iii) 應收代理費指應向Auchan International S.A.收取的由其代表本集團自國際供應商收取的款項，扣除應付予Auchan International S.A.的費用。
- (iv) 應付商標使用費指本集團為使用歐尚商標而向Groupe Auchan S.A.支付的費用。
- (v) 向上海喜安便利有限公司銷售商品乃按本集團的原購買成本進行。

除以上交易外，於截至二零一一年及二零一零年六月三十日止六個月：

- (a) 於二零一零年十二月三十一日，Groupe Auchan S.A.作為本集團若干短期銀行貸款人民幣762,000,000元的擔保人。該項擔保已於二零一一年五月解除。
- (b) 於二零一零年十二月三十一日，尹衍梁先生作為本集團若干短期銀行貸款人民幣917,000,000元的擔保人。該項擔保已於二零一一年一月及二月解除。

本公司董事認為，上述關連方交易乃按正常商業條款及於本集團一般及日常業務過程中進行。董事預期，上文列作「經常性」交易的有關交易於本公司股份在聯交所主板上市後仍將繼續進行。

(c) 關連方結餘

	於二零一一年 六月三十日 人民幣百萬元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣百萬元
應收Groupe Auchan S.A.附屬公司款項	24	26
應收上海喜安便利有限公司款項	4	11
就承包店舖應收昆山潤福商貿有限公司及其附屬公司款項	368	501
應付Groupe Auchan S.A.款項	3	2
應付Groupe Auchan S.A.附屬公司款項	74	35
應付昆山潤福商貿有限公司款項	14	—

18 結算日後事項

(a) 首次公開發售

於二零一一年七月二十七日，根據香港公開發售及國際發售，1,143,848,000股每股面值0.30港元的普通股按發行價每股7.20港元發行。所得款項343,000,000港元（折合人民幣284,000,000元）即面值，已計入本公司的股本。其餘所得款項7,893,000,000港元（折合人民幣6,528,000,000元）（未扣除發行費用前）已計入股份溢價賬。

(b) 行使超額配股權

於二零一一年七月二十七日，國際發售包銷商行使超額配股權，要求本公司按每股7.20港元的價格配發及發行171,577,000股每股面值0.30港元的股份。該等股份已於二零一一年八月一日發行。所得款項51,000,000港元（折合人民幣42,000,000元）即面值，已計入本公司的股本。其餘所得款項1,184,000,000港元（折合人民幣978,000,000元）（未扣除發行費用前）已計入股份溢價賬。

## 財務回顧

### 營業額

本集團的營業額來自銷售貨品及租金收入。銷售貨品的營業額主要來自本集團的大賣場，為經扣除貿易折扣後再減去增值稅及其他適用銷售稅後的數額。租金收入的營業額來自向業務運營商出租綜合性大賣場的商店街空間，本集團相信相關此乃與本集團的店舖業務相輔相承。

下表列示於所示期間本集團來自銷售貨品及租金收入的營業額明細：

	截至六月三十日止六個月		變幅
	二零一一年 (人民幣百萬元)	二零一零年 (人民幣百萬元)	
	未經審核		
銷售貨品	33,712	27,173	24.1%
租金收入	747	587	27.3%
總營業額	<u>34,459</u>	<u>27,760</u>	<u>24.1%</u>

於截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團銷售貨品所得營業額為人民幣337.12億元，較二零一零年同期的人民幣271.73億元增加人民幣65.39億元或24.1%。該增加乃主要由於可比較店舖<sup>(1)</sup>銷售增長以及開設新店<sup>(2)</sup>所致。

可比較店舖的貨品銷售所得營業額增加約12.0%，超過通貨膨脹水平。該增加主要由於改善店舖的購物環境及產品組合管理以切合客戶偏好所致。

新店舖的貨品銷售所得營業額亦對營業額增加有所貢獻。於二零一零年一月一日至二零一一年六月三十日期間，本集團已開設42家新店舖，其中二零一零年開設28家及二零一一年開設14家，致使貨品銷售所得營業額增加。

於截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團的租金收入所得營業額為人民幣7.47億元，較二零一零年同期的人民幣5.87億元增加人民幣1.60億元或27.3%。該增加乃主要由於新店開張導致可出租面積增加及因租戶組合管理改善使來自現有店舖的租金收入增加所致。

附註：(1) 可比較店舖：於二零零九年十二月三十一日前開設的店舖，經營期限覆蓋分別於截至二零一一年及二零一零年六月三十日止的兩個完整期間。

(2) 新店：於二零一零年一月一日至二零一一年六月三十日期間開設的店舖。

## 毛利

於截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團的毛利為人民幣68.44億元，較二零一零年同期的人民幣52.74億元增加人民幣15.70億元或29.8%。本集團的毛利率由二零一零年同期的19.0%增長至截至二零一一年六月三十日止六個月的19.9%。本集團的毛利率增長，乃由於營業額的增幅24.1%較銷售成本的增幅22.8%為高所致，反映(i)產品種類管理的改善導致利潤率提高；及(ii)因本集團持續擴大業務營運導致規模經濟的實現。

## 門店營運成本

門店營運成本指經營本集團店舖的成本，主要包括員工開支、租金開支、水電費、維修、廣告、班車服務及清潔費用以及本集團店舖所用的土地使用權、物業、廠房及設備的折舊及攤銷。

於截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團的門店營運成本為人民幣45.90億元，較二零一零年同期的人民幣34.53億元增加人民幣11.37億元或32.9%。該增加乃主要由於(i)員工開支增加；(ii)租金開支及本集團店舖所用的土地使用權、物業及設備折舊及攤銷增加及(iii)於自二零一零年十二月一日開始生效的城建稅及教育費附加導致繳納額外的附加費及稅項所致。員工開支增加乃主要由於增聘員工以向本集團新開張的店舖分派人員以及現有員工工資水平上漲所致。租金開支及土地使用權、物業、廠房及設備折舊及攤銷增加，乃由於本集團大賣場網絡擴展導致店舖數量增加所致。

## 行政費用

行政費用主要包括員工開支、差旅開支、本集團行政部門的物業、廠房及設備折舊及攤銷及其他開支。於截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團的行政費用為人民幣8.01億元，較二零一零年同期的人民幣6.25億元增加人民幣1.76億元或28.2%。該增加乃主要來自現有員工工資上漲及為本集團綜合性大賣場的已擴大網絡提供支持服務的行政人員數目增加亦導致員工開支增加。

## 經營溢利

於截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團的經營溢利為人民幣16.58億元，較二零一零年同期的人民幣13.40億元增加人民幣3.18億元或23.7%。本集團的經營溢利率為4.8%，與二零一零年同期相比保持穩定，顯示本集團在擴大業務規模的同時能夠保持盈利能力。

## 財務費用

財務費用主要包括借貸的利息開支。於截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團的財務費用為人民幣0.42億元，較二零一零年同期的人民幣0.47億元減少人民幣0.05億元或10.6%。該減少乃主要由於美元貸款（較本集團人民幣計值貸款的實際利率低）比例增加導致本集團借貸的整體實際利率下降所致。

## 所得稅

於截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團的所得稅費用為人民幣4.98億元，較二零一零年同期的人民幣4.37億元增加人民幣0.61億元或14.0%。於截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團的實際所得稅稅率為30.8%，而二零一零年同期則為33.8%，乃由於更多新店舖轉盈使得部份以前年度未確認稅項虧損開始被動用所致。

## 期內溢利

於截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團的期內溢利為人民幣11.18億元，較二零一零年同期的人民幣8.56億元增加人民幣2.62億元或30.6%。該增加主要由於期內營業額增加而經營溢利率保持穩定且財務費用減少以及實際所得稅稅率降低所致。

## 本公司權益股東應佔溢利

於截至二零一一年六月三十日止六個月，本公司權益股東應佔溢利為人民幣7.84億元，較二零一零年同期的人民幣5.54億元增加人民幣2.30億元或41.5%。

於二零一一年五月十三日，股東批准本公司發行新股份作為收購先前於歐尚中國（香港）及CCIL的非控股權益的代價。該收購事項令本公司成為歐尚中國（香港）（中國歐尚大賣場的控股公司）及CCIL（中國大潤發大賣場的控股公司）的唯一股東。

## 資本開支

於截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團產生的資本開支為人民幣27.57億元，主要因發展新店舖及對原有店舖進行改造所致。本集團以經營活動產生的現金流量及銀行融資為其資本開支撥款。

## 流動資金及財務資源

於截至二零一一年六月三十日止六個月，經營活動產生的現金流量為人民幣26.80億元，較二零一零年同期的人民幣22.11億元增加人民幣4.69億元或21.2%。

截至二零一一年六月三十日，本集團的流動負債淨額由二零一零年十二月三十一日的人民幣84.93億元增至人民幣103.99億元。該增加乃主要由於：(i)截至二零一一年六月三十日的存貨水平降低而流動資產減少人民幣12.16億元，部份由現金及現金等價物餘額增加所抵銷；(ii)銀行貸款及透支增加人民幣18.55億元；及(iii)貿易應付款項減少人民幣19.90億元，部份由與預付卡保證金有關的客戶預付款增加及就首次公開發售前的特別股息分派應付股息增加所抵銷。

於截至二零一一年六月三十日止六個月，存貨週轉天數及貿易應付款項週轉天數分別為40天及72天，而二零一零年同期則分別為約35天及69天。

## 業務回顧

### 經營環境

二零一一年上半年，中國國內生產總值(GDP)同比增長達9.6%，社會消費品零售總額達人民幣85,833億元，同比增長16.8%。上半年，中國居民消費價格總水平(CPI)同比上漲5.4%。上半年，城鎮居民人均年度可支配收入達人民幣11,041元，扣除價格因素，實際增長7.6%。在經歷了金融危機後經濟復甦期的高增長階段後，中國經濟進入轉型期，儘管整體增幅有所下降，但增長動力依然強勁。最終消費對GDP的貢獻率為47.5%，較二零一零年同期顯著上升，經濟內生增長動力的需求始終保持穩固。

二零一一年是中國十二五計劃的開局之年，根據十二五規劃至二零一五年，中國的城市化率將達到51.5%，未來居民收入年均增長7%以上，社會消費品總額年均名義增速將達到15%。目前已經實施的各地最低工資水平普遍上調和個人所得稅免稅額上調，將全面提升居民收入水平，對中國消費市場發展更加有利。中長期來看，工資水平提高、區域振興及其他政策刺激將有望持續提升居民和消費市場增長潛力。

## 零售網絡擴張

二零一一年上半年，本集團新開14家「大潤發」品牌綜合性大賣場，其中5家位於華東地區，5家位於華北地區，2家位於東北地區，1家位於華中地區，1家位於華南地區。於14家新開綜合性大賣場中，5家以自有物業經營，9家通過租賃物業經營。

回顧期內，本集團的零售網絡擴展兼顧一線及二、三、四線城市，以城市級別來分，新開14家綜合性大賣場中，1家位於一級（直轄市）城市上海，2家位於二級（省會）城市，8家位於三級（地級市）城市，3家位於四級（縣級市）。向二線及以下城市的擴張，契合中國城市化發展進程，使得集團可以不斷抓住中國各地區城市增長潛力。

期內新開的綜合性大賣場中，10家位於新的市場如吉林省長春市、山東省泰安市、福建省晉江市。在不斷擴展新的市場的同時，集團亦於已進入市場如上海市、蕪湖市等進一步開拓新門店，不斷提高市場滲透率。

截至二零一一年六月三十日，本集團在全國共有198家綜合性大賣場，覆蓋全國21個省、自治區及直轄市。於中國各個主要區域的門店數和建築面積詳情如下：

地區	綜合性大賣場數量 (截至二零一一年 六月三十日)		綜合性大賣場總建築面積 (平方米) (截至二零一一年 六月三十日)	
	歐尚	大潤發	歐尚	大潤發
	華東	34	78	1,349,959
華北	4	25	124,990	593,385
東北	—	19	—	554,060
華中	3	10	117,940	277,299
華南	—	25	—	638,994
合計	41	157	1,592,889	4,039,006

## 門店優化

為了不斷提升本集團的競爭力及維持領先的市場地位，本集團對門店的營運進行持續性審閱，門店優化包括門店建築品質提升及設計改善等方面。

回顧期內，本集團旗下「大潤發」品牌對東北地區的營口店及上海地區春申店兩家門店進行整修改造，通過擴大營業面積及改善購物環境，藉此提升顧客購物的舒適性及便利性出發。「歐尚」品牌亦於期內完成對北京科興店的改造，及對成都高新店頂層停車位的擴建。改造完成的門店，深受顧客喜愛，不但來客數增加，客單價也有所提升。

作為門店優化的重要部份，商店街改造與提升亦至關重要。為更好契合顧客需求，提升門店整體定位，期內本集團在部份門店對商店街的商戶進行調整，引入更符合消費趨勢的新品牌，保持對顧客的吸引力，提升客流和租金收益。

## 商品優化

為達成「顧客至上」的目標，滿足顧客不斷變化的消費需求，本集團持續推進商品優化，包括商品結構和價格的調整、商品品質管制及商品創新。

本集團致力於以具競爭力的零售價格向顧客提供品類繁多的優質商品。本集團針對不同時令、不同門店、不同地區消費者的需求對商品結構進行不斷調整，以更好的契合顧客需求。為確保商品零售價格的競爭力，本集團門店定期對周邊競爭對手進行價格調研，以此作為價格調整的基礎。同時針對商品品項、價格帶的研究也定期展開，為採購中心和門店提供資訊。

品質是產品的生命，而食品安全更是商品品質管制的重中之重。本集團對產品品質及食品安全管理一向不遺餘力，不但實施了嚴格的品質控制措施、成立了商品品質監督小組，同時委聘外部第三方按國際標準進行定期及隨機質檢。近年來，食品安全事件頻發，無論是顧客還是國家監管機構都對此極為重視。回顧期內，本集團多個門店被推薦接受國務院全國食品安全整頓工作評估組的檢查，檢查中本集團食品安全工作被予以肯定。

在競爭激烈的大賣場行業中，商品，尤其是生鮮商品的創新不可或缺。本集團不斷創新自製食品，如台灣香腸，油條，紅豆餅等，現在都已成為特色產品。



本集團亦建設生鮮商品基地並回應政府號召推進農超對接，以滿足中國消費者對新鮮度和時令度的要求，不僅保障生鮮商品的品質，同時確保具有競爭力的價格。回顧期內，本集團繼續在不同地區建立區域性生鮮商品直接採購基地，為本地門店提供包括蔬菜、水果和水產等生鮮商品。本集團向農民提供幫助，為彼等提供採摘、存儲、包裝，運輸的方法，對農民進行悉心的培訓，不僅提高了他們的專業度，還切實幫助農民減少損失。

## 服務優化

優質的顧客服務是大賣場成功的重要因素之一。為此本集團始終以打造更貼近顧客喜好的服務為目標，不斷提高服務水準以提升顧客滿意度與忠誠度。回顧期內，在門店持續推進的「親切服務」行動計劃，使顧客至上的理念已在公司文化中生根發芽。

本集團始終注重傾聽顧客回饋，重視來自顧客的投訴和建議，同時通過「問卷調查」及「圓桌會議」等方式進行主動式顧客調研，以瞭解顧客需求與意見，並定期形成顧客滿意度報告，依此進行定性與定量的分析，以不斷提高顧客滿意度。

伴隨新店的不斷拓展，本集團「大潤發」顧客會員計劃的顧客會員得以不斷增長，截至二零一一年六月三十日止，會員總數已逾1,506萬名。本集團為顧客會員直郵促銷傳單，並推出「會員印花商品」、「會員換購」等活動等使得本集團會員顧客得以獨享低價和熱銷商品，提升消費者忠誠度，推動客流與銷售的增長。

## 營運效率和供應鏈管理優化

持續提高營運效率是本集團的重要策略行動。這一策略的落實，是在作業流程、資訊系統和物流體系的不斷改進基礎上達成的。

## 流程優化

本集團以標準化、簡潔化作為達成效率的基本原則，並對作業流程不斷的進行調整、改變和優化以適應經營環境的變化。本公司有專門的工作小組對作業流程進行檢討與修改。

本集團在全部大賣場及配送中心均已建立嚴格的品質控制程序。回顧期內，針對整體市場發生的食品安全問題，本集團積極完善應對的品質檢測程序，不斷更新檢測手段，加強對品質的跟蹤，從保障消費者權益出發，保障食品安全。

## 資訊系統優化

切實有效、不斷更新的資訊系統是本集團快速應對不斷變化的市場環境和顧客喜好的策略性工具。本集團已建立覆蓋銷售、採購、存貨管理、店內系統、財務管理及其他行政系統的集成資訊科技系統，實現即時準確的資訊交換。回顧期內，本集團推進資訊系統整合和架構升級，提升運營效率。為了實現更為有效的節能目標，資訊部門已經開始自行研發節能控制系統，部分「歐尚」門店已經開始使用該系統。

## 物流系統優化

物流系統是大賣場的後勤支援。為持續提升供應鏈管理的效率，本集團不斷改善物流系統的作業流程，並更新硬件及軟件。回顧期內，本集團位於華南及東北的兩個「大潤發」大賣場配送中心正在建設中，預計下半年可啟動運作。新的配送中心配送範圍將覆蓋：廣東、廣西、福建、雲南、海南以及東北三省。

## 人力資源管理優化

截至二零一一年六月三十日止，本集團僱員人數達95,835人。

在企業快速發展的過程中，人才的儲備與培訓是成功的關鍵。為了配合門店的不斷拓展，本集團在門店、區域辦事處、總部各個層面系統化開展員工培訓，不斷提升員工效率和服務品質。回顧期內，本集團「歐尚」和「大潤發」品牌圍繞新進員工、專業技能提升、晉升、儲備幹部等方向的系統化培訓課程均獲得持續推進。在人工成本上升的大環境下，集團積極尋求工作流程改善、員工技能提升和彈性調度等提高人事管理效率。

## 社會回饋與責任

回顧期間，本公司秉持一貫的「社會的好公民」經營信條：在道德和價值上維持一個較高的標準；誠信立業，誠實納稅；維護員工就業及保障的權利；做好產品品質管制，保護消費者的各項權益；關懷弱勢群體，積極參與社會公益活動；珍惜資源，節能減排，認真執行環境保護工作。踏踏實實的往「具有社會責任的企業」及「環境友好型企業」邁進。

回顧期內，本集團「大潤發」品牌與供應商共同舉辦「留住一桶水，創意召集令」的全國大型活動，活動通過徵集優秀的節約點子，傳播珍惜水資源的理念，並回饋給全國消費者。本集團亦號召員工及客戶捐出逾萬本適合兒童閱讀的二手書，分發給全國超過上百所的希望小學。集團「歐尚」品牌亦在全球慶祝「歐尚50週年」之際，展開一系列社會活動，如在內蒙古庫倫旗成功完成種植兩千棵楊樹林的任務；吸收50名社會殘障人士來歐尚實習，並擇優錄取等。

## 展望

二零一一年下半年，宏觀經濟環境依然有不確定性，政府政策的重心將放在控制通脹和調整經濟結構上，但零售行業長期發展的有利環境不會改變。

二零一一年下半年，本集團將繼續積極擴大零售網路，開拓新門店及開發潛在網點。本集團亦將尋求持續改善商品結構和定價策略，致力於營運效率的進一步提升，優化供應鏈管理，推進員工培訓並保持良好的企業文化，為獲得良好業績和持續性發展打下更好基礎。

## 其他資料

### 企業管治

由於截至二零一一年六月三十日本公司的股份尚未在聯交所上市，故本公司於截至二零一一年六月三十日止六個月期間內並無採納聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載列的企業管治常規守則（「企業管治守則」）。本公司已根據企業管治守則的原則及守則條文採納其自身的企業管治及合規手冊並於二零一一年七月二十七日上市日期起至本公告日期期間一直遵守該企業管治及合規手冊。

### 審核委員會

本公司於二零一一年六月二十七日根據企業管治守則的書面職權範圍成立審核委員會。審核委員會的主要職責為協助董事會監察及檢討(i)本公司內部控制的有效性、風險管理體系及本集團的規管合規事宜；(ii)本公司財務報表的平衡性、透明性及真實性以及財務報告準則的應用情況。審核委員會現時包括五位非執行董事（其中三位屬獨立非執行董事）。其成員現時包括鄭銓泰先生、Xavier Marie Alain Delom De Mezerac先生、張挹芬女士、何毅先生及Desmond Murray先生。審核委員會現時的主席為獨立非執行董事Desmond Murray先生。審核委員會已審閱及討論了截至二零一一年六月三十日止半年度的中期報告。

## 薪酬委員會

本公司於二零一一年六月二十七日根據企業管治守則的書面職權範圍成立薪酬委員會。薪酬委員會的主要職責為向董事會提供以下範疇的建議：本公司董事及高級管理層所有薪酬的政策及架構，及為制定該等薪酬政策而確立正式及具透明度的程序。薪酬委員會現時包括五位非執行董事（其中三位屬獨立非執行董事）。其成員現時包括鄭銓泰先生、Philippe David Baroukh先生、張挹芬女士、何毅先生及Desmond Murray先生。薪酬委員會現時的主席為非執行董事鄭銓泰先生。

## 提名委員會

本公司於二零一一年六月二十七日根據企業管治守則的書面職權範圍成立提名委員會。提名委員會的主要職責為物色合適的合資格個人成為董事會成員，及就甄選個人提名擔任董事職務向董事會提供建議。提名委員會現時包括五位非執行董事（其中三位屬獨立非執行董事）。其成員現時包括鄭銓泰先生、Philippe David Baroukh先生、張挹芬女士、何毅先生及Desmond Murray先生。提名委員會現時的主席為非執行董事Philippe David Baroukh先生。

## 董事的證券交易

本公司已就董事及有關僱員（彼等或會擁有本公司的未公佈股價敏感資料）的證券交易採納其本身的政策（「本公司守則」），其條款不遜於上市規則附錄10所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則。

於二零一一年六月三十日，雖然本公司的股份尚未於聯交所上市，但董事並無得知董事及有關僱員並未遵守本公司守則的任何事宜。

## 購回、出售或贖回本公司的上市證券

於二零一一年六月三十日，由於本公司的股份尚未於聯交所上市，故本公司或其任何附屬公司於期內並未購回、出售或贖回本公司的任何上市證券。

## 股息

於二零一一年八月三十日舉行的董事會會議上，董事會並無宣佈派發截至二零一一年六月三十日止六個月的任何中期股息。

## 刊發中期報告

本中期業績公告分別刊發於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.sunartretail.com>)。本公司截至二零一一年六月三十日止六個月的中期報告載有上市規則規定的所有資料，並將於適當時候寄發予本公司股東及上載於上述網站，以供查閱。

承董事會命  
高鑫零售有限公司  
首席執行官、執行董事  
**Bruno Robert MERCIER**

香港，二零一一年八月三十日

於本公告日期，本公司董事為：

執行董事：

**Bruno Robert MERCIER**  
黃明端

非執行董事：

鄭銓泰  
**Christophe Maurice Paule Marie Joseph DUBRULLE**  
**Philippe David BAROUKH**  
**Xavier Marie Alain DELOM DE MEZERAC**

獨立非執行董事：

張挹芬  
**Desmond MURRAY**  
何毅