



二零一一年 中期
Interim 報告
Report 2011

時尚，生活



金鷹
GOLDEN EAGLE

金鷹商貿集團有限公司
GOLDEN EAGLE RETAIL GROUP LIMITED

於開曼群島註冊成立的有限公司
股份代號：3308

我們的使命

為企業求發展，為社會創效益
為員工謀福利，為生活增添樂趣

我們的價值觀

誠信、敬業、創新、合作
比承諾做得更好

我們的願景

國際化永續經營
行業佼佼者

比承諾做得更好





目 錄

	頁次
公司簡介	2
公司資料	5
財務摘要	6
中期業績及簡明綜合收益表	8
簡明綜合全面收益表	9
簡明綜合財務狀況表	10
簡明綜合權益變動表	12
簡明綜合現金流量表	14
簡明綜合財務報表附註	15
獨立審核報告	37
管理層討論及分析	38
其他資料	46



構築連鎖化發展網絡，立足長三角，展翼中西部，志在全國

本集團自第一家百貨店南京新街口店開業起，經過15年的潛心經營，於本報告日期，已成功開設二十家自有店和一家管理店，總建築面積超過800,000平方米，總營業面積超過533,000平方米，分佈於江蘇、安徽、陝西和雲南四個省份，覆蓋上海、南京、南通、揚州、蘇州、常州、徐州、泰州、淮安、鹽城、合肥、淮北、西安和昆明共14個城市。

江蘇省為本集團具有競爭優勢的市場，本集團已成功在該區域建立行業領導地位。安徽省為本集團的新興戰略重點，將逐步拓展並建立在安徽省的行業領導地位。陝西西安和雲南昆明為本集團西部戰略基地，本集團將進一步加大在西安和昆明的拓展力度，鞏固和提高在當地市場的佔有率，並逐步向臨近城市拓展。同時本集團將積極關注全國一、二線城市和極具發展潛力的三線城市，逐步實現覆蓋全國的連鎖目標。

堅持自有物業為主，長期租賃為輔的發展策略

本集團百貨店均位於所在城市的黃金購物區，於二零一一年六月三十日，在自有物業經營百貨店的比例約為61.8%。為把握發展機會，本集團亦以長期租約形式佔用優質物業，減少租金上漲對百貨店運營的影響，目標租約年期均為十年以上。

確定百貨店大型化的發展方向，倡導「全心全意全生活」

應對零售業的業態間的競爭，本集團的百貨店在原有購物功能的基礎上，增加諸如餐飲、娛樂、美容、美髮、影院、幼兒早期教育等業態，豐富百貨店的業態組合，提升百貨店吸引目標顧客的能力，倡導「全心全意全生活」的服務宗旨。

發展自有品牌，積累品牌優勢，提升金鷹自身品牌價值

本集團組建專業團隊開發自有品牌，通過提供具有差異性和豐富度的品牌組合，進一步增強自身品牌的競爭力，引導目標顧客的消費需求，實現「金鷹」自身品牌價值的提升。



關注目標顧客消費習慣和需求變化趨勢，積極探索電子商務領域

百貨零售企業積極開拓新的銷售渠道，電子商務成為新的方向。本集團已組建專業團隊對百貨業進軍電子商務的可行性進行探討，尋求百貨業操作電子商務的盈利模式，使電子商務切實地成為百貨業新的利潤增長點，並希望通過電子商務運作模式的引入，打破區域的界限，讓更多的消費者享受到金鷹優質的商品和服務。

關注VIP拓展計劃，贏得高忠誠度VIP貴賓

本集團通過提供貴賓超值專屬服務，並持續改進服務質量水平，提高VIP顧客的忠誠度和滿意度。截至二零一一年六月三十日，本集團已成功吸納超過842,000名忠誠顧客群，為本集團的長遠發展奠定了良好的基礎。於回顧期內，VIP貴賓的消費額佔本集團銷售所得款項總額的比例約為61.8%。

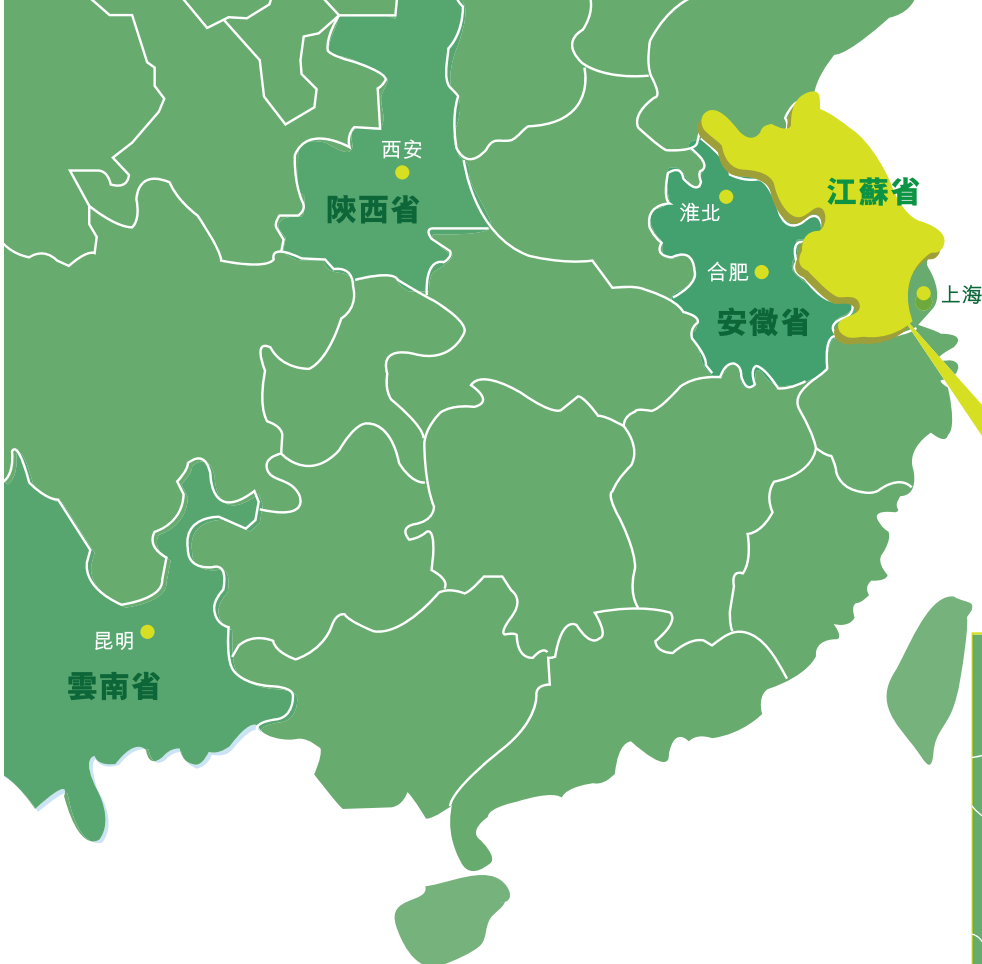
標準化的質量管理體系和領先同業的ERP管理系統

本集團達到ISO9001質量管理體系認證，以標準化的管理體系管理每家百貨店。本集團為了實現連鎖店集中化管理，成功開發ERP管理系統，高效及時地為總部和管理層提供重要的經營、財務和人力資源資訊。該系統有助於本集團有效監督本集團各連鎖店的經營狀況，並制定發展策略以應付不斷變化的市場。

國際化管理視野和本土化經營戰略

本集團衷心感謝員工的付出及貢獻，通過定期安排管理層及員工進行專業培訓和海外考察，提高員工的可持續發展能力及國際化管理視野。與此同時，本集團實行一套適合當地市場的本地化管理系統，在當地招聘熟識當地市場的人才組成管理團隊對百貨店進行管理。截至二零一一年六月三十日，本集團擁有約4,900名僱員。

金鷹在中國

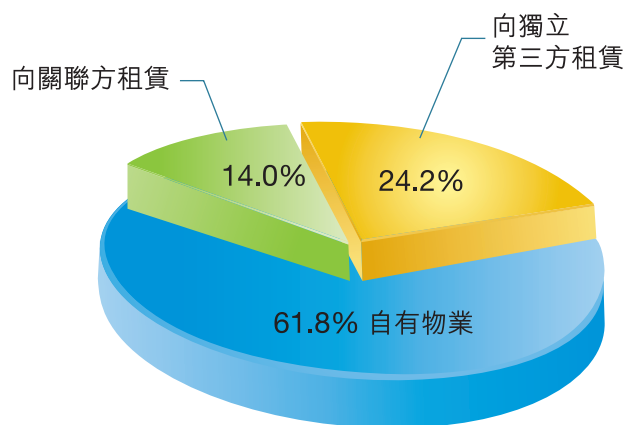


坐落於黃金地段的
自有物業佔總樓面面積的比例為61.8%*

	建築面積(平方米)		
	自有	租賃	小計
南京新街口店	33,447		33,447
南通店	8,795		8,795
揚州店	37,562	3,450	41,012
蘇州店		15,916	15,916
徐州店	59,934		59,934
西安高新店	27,671		27,671
泰州店	64,319		64,319
昆明店^	115,722		115,722
南京珠江店		33,578	33,578
淮安店	47,607		47,607
鹽城店	84,274		84,274
揚州京華城店		24,465	24,465
上海店		23,354	23,354
南京漢中店		12,462	12,462
南京仙林店		38,937	38,937
合肥大東門店		10,356	10,356
合肥百花井店		12,294	12,294
安徽淮北店		29,616	29,616
安徽合肥店		58,531	58,531
常州嘉宏店		32,676	32,676
總計			774,966

*截止至2011年6月30日總樓面面積的比率

^ 包括二期額外的82,276平方米面積



公司資料

執行董事

王恒先生
鄭昭明先生
鄭淑雲女士

非執行董事

韓相禮先生

獨立非執行董事

黃之強先生
王耀先生
劉積瑄先生

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

中國主要營業地點

中國
南京
漢中路89號
金鷹國際商城
8樓

香港主要營業地點

香港
金鐘道89號
力寶中心第2座
5樓503室

公司秘書

戴苹女士FCPA, CPA (Aust)

授權代表

韓相禮先生
戴苹女士FCPA, CPA (Aust)

審核委員會

黃之強先生(主席)
王耀先生
劉積瑄先生

薪酬委員會

王恒先生(主席)
黃之強先生
劉積瑄先生

提名委員會

王恒先生(主席)
黃之強先生
劉積瑄先生

中國主要往來銀行

中國農業銀行
中國銀行
中國建設銀行
中國工商銀行

香港主要往來銀行

中國銀行(香港)
東亞銀行
蘇格蘭皇家銀行

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
香港
金鐘道88號
太古廣場一座35樓

香港法律顧問

施文律師行
香港
皇后大道中15號
置地廣場
告羅士打大廈
15樓1501至1503室

開曼群島主要股份過戶登記處

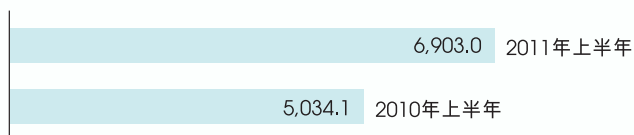
Butterfield Fund Services (Cayman) Limited
Butterfield House
68 Fort Street
P.O. Box 705
George Town
Grand Cayman
Cayman Islands

香港股份過戶登記處(登記分處)

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1712-16室

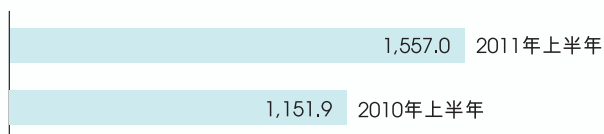


銷售所得款項總額(人民幣百萬元)



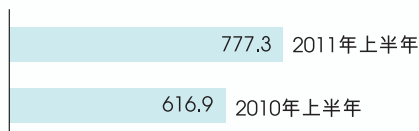
+37.1%

收益(人民幣百萬元)



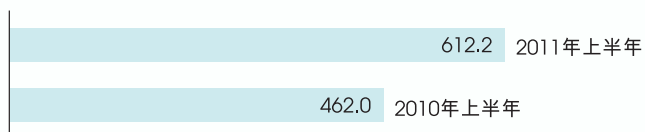
+35.2%

經營溢利(人民幣百萬元)



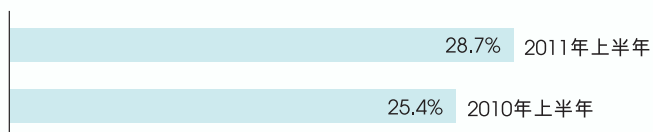
+26.0%

期內溢利(人民幣百萬元)



+32.5%

同店銷售增長¹



⁽¹⁾ 同店銷售增長指在整段比較期間經營的百貨店的銷售所得款項總額的變動。



時尚，生活

中期業績及簡明綜合收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月



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」)截至二零一一年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合業績，以及二零一零年同期的未經審核比較數字。此等未經審核簡明綜合中期財務報表乃未經審核，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。

	附註	截至以下日期止六個月	
		二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
收益	3	1,557,000	1,151,929
其他經營收入	5	57,653	50,385
商品存貨變動		(345,513)	(233,783)
僱員福利開支		(147,059)	(88,780)
物業、廠房及設備的折舊及攤銷		(76,599)	(56,422)
土地使用權的預付租賃款項的攤銷		(2,415)	(3,482)
租金開支		(59,418)	(40,892)
其他經營開支		(206,330)	(162,014)
經營溢利		777,319	616,941
財務收入	6	38,770	13,617
財務成本	7	(4,986)	(1,576)
其他收入及虧損	8	12,150	(1,832)
應佔聯營公司溢利		1,257	—
除稅前溢利		824,510	627,150
所得稅開支	9	(212,299)	(165,157)
本公司擁有人應佔期內溢利	10	612,211	461,993
每股盈利			
— 基本(每股人民幣元)	12	0.315	0.238
— 攤薄(每股人民幣元)	12	0.312	0.236

簡明綜合全面收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月



截至以下日期止六個月

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
期內溢利	612,211	461,993
其他全面開支及收入		
可供出售投資公平值變動收益(虧損)	1,250	(36,358)
重新分類為出售可供出售投資盈虧	630	(1,795)
與其他全面收入及開支組成部分有關的所得稅	(434)	10,246
期內其他全面收入及開支(除稅後淨額)	1,446	(27,907)
本公司擁有人應佔期內全面收入總額	613,657	434,086

簡明綜合財務狀況表

於二零一一年六月三十日



	附註	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (重列)
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	2,926,117	2,721,966
土地使用權－非即期部分	13	907,902	913,122
訂金	14	1,195,851	737,944
商譽		256,908	256,908
於聯營公司之權益		113,120	13,496
可供出售投資	15	36,240	76,122
應收一間附屬公司一名前股東款項		39,513	38,520
遞延稅項資產		30,620	29,569
		5,506,271	4,787,647
流動資產			
存貨		215,289	212,632
貿易及其他應收款項	16	205,215	210,998
土地使用權－即期部分	13	10,439	10,439
應收關連公司款項	17	20,665	16,113
計息工具投資	18	800,641	400,439
結構性銀行存款	18	859,161	526,868
抵押銀行存款	18	110,000	—
銀行結餘及現金	18	862,495	1,819,197
		3,083,905	3,196,686
流動負債			
貿易及其他應付款項	19	1,450,215	1,724,059
應付關連公司款項	20	64,492	49,735
短期銀行貸款	21	843,039	458,427
稅務負債		64,997	85,359
遞延收入	22	2,032,665	1,891,871
		4,455,408	4,209,451
流動負債淨額		(1,371,503)	(1,012,765)
總資產減流動負債		4,134,768	3,774,882

簡明綜合財務狀況表

於二零一一年六月三十日



	附註	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (重列)
非流動負債			
遞延稅項負債		109,528	94,706
資產淨值		4,025,240	3,680,176
資本及儲備			
股本	23	197,657	197,489
儲備		3,827,583	3,482,687
權益總額		4,025,240	3,680,176

簡明綜合權益變動表

截至二零一一年六月三十日止六個月



	資本				投資	購股權	法定		
	股本	股份溢價	贖回儲備	特別儲備	重估儲備	儲備	盈餘儲備	保留溢利	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(附註23)								
於二零一零年一月一日 (經審核)	197,415	1,640,094	5,048	217,228	3,748	31,806	323,824	499,388	2,918,551
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	461,993	461,993
可供出售投資的 公平值變動虧損	—	—	—	—	(36,358)	—	—	—	(36,358)
因處置可供出售投資 而重新分類至損益	—	—	—	—	(1,795)	—	—	—	(1,795)
有關其他綜合支出及收入 組成部分的所得稅	—	—	—	—	10,246	—	—	—	10,246
期內綜合收入及支出總額	—	—	—	—	(27,907)	—	—	461,993	434,086
購回及註銷的股份	(67)	(8,094)	67	—	—	—	—	(67)	(8,161)
行使購股權	25	1,613	—	—	—	(459)	—	—	1,179
確認以股本結算的股份付款	—	—	—	—	—	3,082	—	—	3,082
轉撥	—	—	—	—	—	—	1,309	(1,309)	—
確認為分派的股息(附註11)	—	—	—	—	—	—	—	(208,290)	(208,290)
於二零一零年六月三十日 (未經審核)	197,373	1,633,613	5,115	217,228	(24,159)	34,429	325,133	751,715	3,140,447

簡明綜合權益變動表

截至二零一一年六月三十日止六個月



於二零一一年一月一日
(經審核)

期內溢利
可供出售投資的
公平值變動收益
因處置可供出售投資
而重新分類至損益
有關其他綜合開支及收入
組成部分的所得稅

期內綜合收入及支出總額

行使購股權
確認以股本結算的股份付款
確認分派的股息(附註11)

於二零一一年六月三十日
(未經審核)

	股本	股份溢價	資本 贖回儲備	特別儲備	投資 重估儲備	購股權 儲備	法定 盈餘儲備	保留溢利	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
(附註23)									
	197,489	1,640,836	5,115	217,228	3,601	41,850	472,887	1,101,170	3,680,176
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	612,211	612,211
可供出售投資的 公平值變動收益	—	—	—	—	1,250	—	—	—	1,250
因處置可供出售投資 而重新分類至損益	—	—	—	—	630	—	—	—	630
有關其他綜合開支及收入 組成部分的所得稅	—	—	—	—	(434)	—	—	—	(434)
期內綜合收入及支出總額	—	—	—	—	1,446	—	—	612,211	613,657
行使購股權	168	10,671	—	—	—	(3,006)	—	—	7,833
確認以股本結算的股份付款	—	—	—	—	—	13,545	—	—	13,545
確認分派的股息(附註11)	—	—	—	—	—	—	—	(289,971)	(289,971)
於二零一一年六月三十日 (未經審核)	197,657	1,651,507	5,115	217,228	5,047	52,389	472,887	1,423,410	4,025,240

簡明綜合現金流量表

截至二零一一年六月三十日止六個月



	截至以下日期六個月	
	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得現金淨額	542,904	505,061
投資活動：		
投資計息工具	(800,000)	(400,000)
投資結構性銀行存款	(562,750)	(232,750)
添置物業、廠房及設備	(282,107)	(41,961)
收購附屬公司所付訂金	(270,945)	—
購置物業、廠房及設備所付訂金	(186,962)	(508,000)
已抵押銀行存款增加	(110,000)	—
投資聯營公司	(98,367)	—
購買可供出售投資	(11,542)	(293,231)
收購附屬公司所付額外代價	(5,011)	—
贖回計息工具投資	400,000	—
贖回結構性銀行存款	232,750	—
處置可供出售投資所得款項	52,674	1,749
投資計息工具所得收入	12,066	2,205
銀行存款所得利息	11,321	10,805
結構性銀行存款所得收入	11,359	607
土地使用權租賃金付款	—	(2,083)
其他投資現金流量	22	5
投資活動所用現金淨額	(1,607,492)	(1,462,654)
融資活動：		
新授短期銀行貸款	395,010	208,290
行使購股權所得款項	7,833	1,179
向本公司擁有人派付股息	(289,971)	(208,290)
已付利益	(4,986)	—
購回本公司股份	—	(8,161)
融資活動產生(所用)現金淨額	107,886	(6,982)
現金及現金等價物減少淨額	(956,702)	(964,575)
於一月一日的現金及現金等價物	1,819,197	2,020,917
於六月三十日的現金及現金等價物，指銀行結餘及現金	862,495	1,056,342

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月



1. 一般事項及中期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。

本公司與其附屬公司合稱為「本集團」，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。

本截至二零一一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計算方法與本集團於編製截至二零一零年十二月三十一日止年度綜合財務報表時所採用者一致。

於二零一零年十二月三十一日的商譽及其他應付款項金額已獲重列，以反映就業務合併而調整代價（於截至二零一零年十二月三十一日止年度臨時釐定）的增加人民幣5,011,000元。

於本中期期間，本集團首次採用香港會計師公會頒佈的多項新訂或經修訂準則及詮釋（「新訂或經修訂香港財務報告準則」）。

於本中期期間採納新訂及經修訂香港財務報告準則並無對該等簡明綜合財務報表之呈報金額及／或該等簡明綜合財務報表所載披露資料構成任何重大影響。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月



2. 主要會計政策 (續)

本集團並無提早採納下列已頒佈但尚未生效之新訂或經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)及香港會計準則。下列於截至二零一零年十二月三十一日止年度綜合財務報表獲授權頒佈後頒佈但尚未生效之新訂或經修訂準則：

香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 ¹
香港財務報告準則第11號	聯合安排 ¹
香港財務報告準則第12號	於其他實體權益之披露 ¹
香港財務報告準則第13號	公平價值計量 ¹
香港會計準則第1號(修訂本)	其他全面收益項目之呈列 ²
香港會計準則第19號(二零一一年修訂)	僱員福利 ¹
香港會計準則第27號(二零一一年修訂)	獨立財務報表 ¹
香港會計準則第28號(二零一一年修訂)	投資聯營公司及合營企業 ¹

¹ 於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效

² 於二零一二年七月一日或之後開始之年度期間生效

香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第11號、香港財務報告準則第12號、香港會計準則第27號及香港會計準則第28號乃有關綜合賬目、聯合安排及披露之新訂或經修訂準則，由香港會計師公會於二零一一年六月三十日後頒佈，適用於二零一三年一月一日起會計年度，可以提早採納，惟所有該等新訂或經修訂準則須於同一時間提早應用。本公司董事預期，本集團將於本集團截至二零一三年十二月三十一日止財政年度之綜合財務報表應用該等新訂或經修訂準則。

香港財務報告準則第10號取代香港會計準則第27號「綜合及獨立財務報表與綜合財務報表」有關之部分。香港財務報告準則第10號包含控制權之新定義，其中包括三個元素：(a)有權控制投資對象，(b)自參與投資對象營運所得浮動回報之承擔或權利，及(c)能夠運用其對投資對象之權力以影響投資者回報金額。香港財務報告準則第10號已就複雜情況的處理方法加入詳細指引，包括投資宗可能以少於大多數投票權控制投資對象的情況。整體而言，應用香港財務報告準則第10號須作出大量判斷。董事正在評核應用香港財務報告準則第10號對本集團業績及財務狀況構成之影響。有關影響將於完成評核時在本集團日後的綜合財務報表內披露。

除上文披露者外，本公司董事預期，應用該等正項及其他新訂或經修訂準則不會對本集團業績及財務狀況構成任何重大影響。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月



3. 收益

本集團的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。截至二零一一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	
	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 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	443,494	299,446
— 特許專櫃銷售收入	1,085,464	830,539
— 租金收入	20,617	18,484
— 管理服務費用	7,425	3,460
	<u>1,557,000</u>	<u>1,151,929</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	
	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 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	518,888	350,352
— 特許專櫃銷售	6,353,556	4,660,152
— 租金收入	21,821	19,518
— 管理服務費用	8,735	4,070
	<u>6,903,000</u>	<u>5,034,092</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月



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，本集團作為資源分配及表現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
- 其他為不可報告的其他經營分部的合計

於回顧期間，按可報告分部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 (未經審核)	江蘇省 北部 人民幣千元 (未經審核)	中國西部 地區 人民幣千元 (未經審核)	可報告分部 總額 人民幣千元 (未經審核)	其他 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
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>
分類收益	<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>
分類業績	<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
財務成本						(4,986)
其他收益及虧損						12,150
應佔營公司溢利						<u>1,257</u>
除稅前溢利						824,510
所得稅開支						<u>(212,299)</u>
期內溢利						<u>612,211</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月



4. 分類資料 (續)

	江蘇省 南部 人民幣千元 (未經審核)	江蘇省 北部 人民幣千元 (未經審核)	中國西部 地區 人民幣千元 (未經審核)	可報告分部 總額 人民幣千元 (未經審核)	其他 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
截至二零一零年六月三十日止 六個月						
銷售所得款項總額	2,010,829	2,215,442	552,972	4,779,243	254,849	5,034,092
分類收益	515,548	462,470	105,562	1,083,580	68,349	1,151,929
分類業績	331,636	262,943	37,491	632,070	9,550	641,620
主要行政成本及董事薪金						(24,679)
財務收入						13,617
財務成本						(1,576)
其他收益及虧損						(1,832)
除稅前溢利						627,150
所得稅開支						(165,157)
期內溢利						461,993

5. 其他經營收入

	截至以下日期止六個月	
	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 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	46,945	44,708
政府補助	10,253	4,568
其他	455	1,109
	57,653	50,385

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月



6. 財務收入

	截至以下日期止六個月	
	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
結構性銀行存款收入	13,652	607
計息工具投資收入	12,268	2,205
銀行存款利息收入	11,321	10,805
應收一間附屬公司一名前股東款項的實際利息收入	1,529	—
	<u>38,770</u>	<u>13,617</u>

7. 財務成本

	截至以下日期止六個月	
	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
短期銀行貸款的利息開支	4,986	1,576

8. 其他收益及虧損

	截至以下日期止六個月	
	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
外匯收益／(虧損)淨額	10,121	(3,627)
持作買賣投資的公平值變動	2,659	—
投資重估儲備轉撥至出售可供出售投資盈虧	(630)	1,795
	<u>12,150</u>	<u>(1,832)</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月



9. 所得稅開支

截至以下日期止六個月		
二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	
中國企業所得稅：		
本期間	198,027	145,376
過往期間撥備不足	935	1,915
	<u>198,962</u>	<u>147,291</u>
遞延稅項開支：		
本期間	13,337	17,866
	<u>212,299</u>	<u>165,157</u>

因本集團於截至二零一一年六月三十日止六個月在香港並無應課稅溢利(截至二零一零年六月三十日止六個月：無)，故未有作香港利得稅準備。

根據有關中國企業所得稅法，位於中國的本集團附屬公司按中國企業所得稅稅率25%繳稅(截至二零一零年六月三十日止六個月：25%)。

10. 期內溢利

截至以下日期止六個月		
二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 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：		
土地使用權的預付租賃款項的攤銷	5,220	3,482
減：資本化金額	(2,805)	—
	<u>2,415</u>	<u>3,482</u>
出售物業、廠房及設備虧損	122	104

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月



11. 股息

截至以下日期止六個月

二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
-----------------------------------	-----------------------------------

期內確認分派的股息：

截至二零一零年十二月三十一日止年度末期股息

每股人民幣0.150元(截至二零零九年

十二月三十一日止年度：人民幣0.108元)

289,971

208,290

董事不建議就截至二零一一年六月三十日止六個月派發中期股息(截至二零一零年六月三十日止六個月：無)。

12. 每股盈利

每股基本盈利是按本公司擁有人應佔期內溢利除以期內已發行普通股的加權平均數計算。每股攤薄盈利乃按期內已發行普通股的經調整加權平均數經考慮本公司攤薄購股權的影響後計算。

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

二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (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)

612,211

461,993

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月



12. 每股盈利 (續)

	截至以下日期止六個月	
	二零一一年 六月三十日 千股	二零一零年 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	1,943,694	1,941,447
購股權應佔潛在攤薄普通股的影響	18,641	18,303
	<u>1,962,335</u>	<u>1,959,750</u>

13. 物業、廠房及設備的變動及土地使用權

期內，本集團為擴充及／或提升其業務能力分別就其新百貨店的建設和翻修及其現有店舖的建設、翻修及擴建支出約人民幣168,208,000元(截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣6,875,000元)及約人民幣109,881,000元(截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣14,857,000元)。

於二零一一年六月三十日，本集團正處於取得正式土地使用權許可證，該等土地使用權為中期，帶有人民幣543,750,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣543,750,000元)之帳面價值。

14. 訂金

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
購置物業、廠房及設備訂金及土地使用權(附註1)	924,906	737,944
購入附屬公司訂金(附註2)	270,945	—
	<u>1,195,851</u>	<u>737,944</u>

附註：

- 其中，人民幣634,906,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣437,500,000元)指已付同系附屬公司的訂金，用於收購土地及其上所建的建築物。
- 於二零一一年一月，本集團與獨文第三方訂立協議，以人民幣300,945,000(可予調整)元為代價收購一間公司的100%股本權益。被收購者於江蘇省擁有物業(包括土地及建築物)，用作擴充本集團的百貨店業務。於本報告期結束時，本集團支付人民幣270,945,000元作為收購的按金，收購預期於二零一一年十二月三十一日前完成。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月



15. 於聯營公司之權益

期內，本集團以每股台幣(「台幣」) 11.64元認購中美聯合實業股份有限公司(「中美」)的37,500,000股股份，即中美49%之股本權益。中美是一間於一九六四年在中華民國(「台灣」)註冊的公司，該股份於台灣的證券櫃檯買賣中心上市。中美現正擔當本集團於台灣的採購部門，亦參與分散性染料及化妝品的生產及貿易。本集團所支出的總代價為台幣436,500,000元(相當於約人民幣98,367,000元)。

16. 貿易及其他應收款項

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	23,977	44,275
預付供應商款項	19,224	11,337
訂金(附註)	68,204	63,210
購貨訂金	2,792	2,980
應收一間附屬公司一名前股東款項	34,585	38,917
其他應收款項	56,433	50,279
	205,215	210,998

附註： 其中，有關租賃百貨店業務及寫字樓的物業的租賃按金人民幣17,000,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣17,000,000元)已由本公司的同系附屬公司支付。

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報告日期起計15日，並已於報告期結束後結清。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月



17. 應收關連公司款項

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
南京東方商城有限責任公司(附註1)	19,019	11,228
南京金鷹工程建設有限公司(「南京金鷹工程」)(附註2)	983	4,285
南通金鷹國際物業管理有限公司(附註2)	363	225
其他	300	375
	20,665	16,113

應收南京金鷹工程款項為支付收購物業、廠房及設備的按金，餘額為應收關連公司的貿易賬款，該賬款無抵押、免息及須按照已協定信貸期償還。

附註：1. 本公司同系附屬公司擁有重大影響的公司。

附註：2. 本公司同系附屬公司。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月



18. 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

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
計息工具投資(附註1)	800,641	400,439
結構性銀行存款(附註2)	859,161	526,868
已抵押銀行存款(附註3)	110,000	—
銀行結餘及現金(附註4)	862,495	1,819,197
	2,632,297	2,746,504

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。該投資為銀行的本金保證，以浮息計息及按一年期4.5%（二零一零年十二月三十一日：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。
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（「歐元」）／美元（「美元」）匯率掛鉤及與澳元（「澳元」）／美元匯率掛鉤的結構性銀行存款（「存款」）。根據有關協議，存款參考歐元／美元及澳元／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（二零一零年十二月三十一日：1.8厘至6.0厘））計息及以人民幣計值的全數本金保證。
3. 已抵押銀行存款指就本集團獲中國境內銀行授予的以港元（「港元」）計值的短期銀行貸款而向該銀行抵押的存款（如附註21披露）。已抵押銀行存款按3.25%的固定年利率計息。
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。

於報告期結束，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。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月



19. 貿易及其他應付款項

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (重列)
貿易應付款項	1,101,999	1,336,602
其他應付稅項	71,809	105,269
購買物業、廠房及設備	51,917	55,059
供應商訂金	69,194	64,617
應付薪金及福利開支	18,255	33,354
其他應付款項	137,041	129,158
	<u>1,450,215</u>	<u>1,724,059</u>

下列為按發票日期呈列的貿易應付款項於報告期結束時的賬齡分析：

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至30日	713,668	1,127,231
31至60日	242,508	103,602
61至90日	64,590	35,418
超過90日	81,233	70,351
	<u>1,101,999</u>	<u>1,336,602</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月



20. 應付關連公司款項

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
南京金鷹工程建設有限公司(附註1)	18,452	21,870
南京東方商城有限責任公司(附註2)	15,582	1,053
安徽三新鐘錶有限公司(附註3)	10,423	7,984
南京金鷹國際集團有限公司(「南京金鷹集團」)(附註1)	10,419	11,179
上海金鷹天地實業有限公司(附註1)	4,123	4,230
南京金鷹國際物業管理有限公司(附註1)	2,622	1,043
其他	2,871	2,376
	<u>64,492</u>	<u>49,735</u>

所有應付南京金鷹工程及南京金鷹集團的款項為收購物業、廠房及設備，餘額為無抵押、免息及須應要求償還。

附註

1. 本集團同系附屬公司。
2. 本集團同系附屬公司有重大影響的公司。
3. 本集團聯營公司。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月



20. 應付關連公司款項 (續)

下列為應付同系附屬貿易公司款項於報告期結束時的賬齡分析：

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至30日	26,164	8,992
31至60日	7,971	5,968
61至90日	1,459	1,530
超過90日	27	196
	<u>35,621</u>	<u>16,686</u>

21. 短期銀行貸款

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
無抵押	739,089	458,427
有抵押	103,950	—
	<u>843,039</u>	<u>458,427</u>

於二零一一年六月三十日，無抵押短期銀行貸款以港元計值，須於一年內悉數償還，並按香港銀行同業拆息（「香港銀行同業拆息」）加年息1.7%至2.0%（二零一零年十二月三十一日：香港銀行同業拆息加年息1.7%）計算利息。本集團已訂立利率掉期合約，以對沖若干短期銀行貸款的浮動利率風險。

於二零一一年六月三十日，有抵押短期銀行貸款以港元計值，須於一年內悉數償還，並按香港銀行同業拆息加年息1.0%計算利息。該貸款以銀行存款人民幣110,000,000元作為抵押（如附註18披露）。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月



22. 遞延收益

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
客戶的預付款項	1,976,729	1,819,153
本集團的客戶忠誠計劃產生的遞延收益	55,936	72,718
	<u>2,032,665</u>	<u>1,891,871</u>

23. 股本

	股份數目	面值 千港元
每股面值0.10港元的普通股		
法定：		
於二零一一年一月一日及二零一一年六月三十日	<u>5,000,000,000</u>	<u>500,000</u>
已發行及繳足：		
於二零一一年一月一日(經審核)	1,942,823,866	194,283
行使購股權	<u>2,009,000</u>	<u>201</u>
於二零一一年六月三十日(未經審核)	<u>1,944,832,866</u>	<u>194,484</u>
		人民幣千元
如簡明綜合財務報表所示：		
於二零一一年六月三十日(未經審核)		<u>197,657</u>
於二零一零年十二月三十一日(經審核)		<u>197,489</u>

期內，本公司因購股權獲行使而發行每股4.20港元至4.80港元、合共2,009,000股每股面值0.10港元的本公司普通股。該等已發行股份在各方面均與現有股份享有同等權益。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月



24. 以股份支付款項

根據本公司的唯一股東於二零零六年二月二十六日以書面決議批准之購股權計劃（購股權計劃），本公司向其僱員授出購股權。

期內授出的購股權詳情如下：

購股權系列	已授出購股權	授出日期	歸屬比例	行使期	行使價 港元
2011	20,000,000	31/05/2011	10%	31/05/2012 ~ 30/05/2021	20.26
			10%	31/05/2013 ~ 30/05/2021	20.26
			10%	31/05/2014 ~ 30/05/2021	20.26
			10%	31/05/2015 ~ 30/05/2021	20.26
			10%	31/05/2016 ~ 30/05/2021	20.26
			10%	31/05/2017 ~ 30/05/2021	20.26
			10%	31/05/2018 ~ 30/05/2021	20.26
			30%	31/05/2019 ~ 30/05/2021	20.26

董事及僱員持有的本公司購股權於本期之變動及於二零一一年六月三十日尚未行使之購股權如下：

	購股權數目					於二零一一年 六月三十日 (未經審核)
	於二零一一年 一月一日 (經審核)	重新分類	於期內授出	於期內已行使	於期內已沒收	
執行董事	433,000	2,000,000	1,000,000	(123,000)	—	3,310,000
非執行董事	610,000	—	—	—	—	610,000
主要管理人員	7,489,000	(10,000)	—	(567,000)	—	6,912,000
其他僱員	38,269,000	(1,990,000)	19,000,000	(1,319,000)	(519,000)	53,441,000
	<u>46,801,000</u>	<u>—</u>	<u>20,000,000</u>	<u>(2,009,000)</u>	<u>(519,000)</u>	<u>64,273,000</u>
於二零一一年六月三十日可行使						<u>6,004,000</u>

於行使時的加權平均股價為每股20.67港元。

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團就本公司授出之購股權於本期間確認總開支為人民幣13,545,000元（截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣3,082,000元）。

於二零一一年五月三十一日，20,000,000份購股權已授出。本公司股份於緊接授出日期的收市價為20.25港元，及已授出股權於該日的估計公平值為168,669,000港元（相當於約人民幣139,995,000元）。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月



24. 以股份支付款項 (續)

二項模式已用於估計截至二零一一年六月三十日止年度已授出購股權公平值。輸入模式的資料如下：

授出日期股價	20.25港元
行使價	20.26港元
預期波幅	36.5%
預計購股權年期	10年
預期股息率	1.0%
無風險利率	2.4%

用以計算授出購股權公平值的變量及假設乃基於管理層的最佳估計。購股權的價值隨若干主觀假設的變量不同而改變。

25. 經營租賃安排

本集團作為承租人

於報告期間截止日，本集團承諾就根據於到期的不可撤銷經營租賃而租用的若干辦公室、倉庫及百貨店物業支付未來最低租金付款如下：

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	60,663	48,672
第二至第五年(包括首尾兩年)	254,346	218,911
五年以上	1,583,141	1,159,144
	<u>1,898,150</u>	<u>1,426,727</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月



25. 經營租賃安排 (續)

本集團作為承租人 (續)

以下是包括上述結餘為根據不可撤銷經營租約應付本公司若干同系附屬公司的未來最低租金付款：

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	23,851	15,205
第二至第五年 (包括首尾兩年)	65,869	52,000
五年以上	91,083	98,000
	<u>180,803</u>	<u>165,205</u>

除上述最低租金付款合約外，本集團亦與若干業主 (包括本公司的同系附屬公司) 訂立或有租賃合約，規定月租須按商舖毛銷售收入計除有關銷售稅及折扣後的特定比例計算。截至二零一一年六月三十日止六個月，根據該等或有租賃合約支付的租金達約人民幣35,965,000元 (截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣24,460,000元)。

經營租賃付款指本集團就其若干辦公室／百貨店物業支付的租金。租約按介乎一至二十年固定及／或或有租金年期協商。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月



25. 經營租賃安排 (續)

本集團作為出租人

於報告期間截止日，本集團與承租人就下列關於百貨店物業的未來最低租金付款訂立合約：

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	21,890	26,151
第二至第五年(包括首尾兩年)	46,334	44,627
五年以上	13,806	14,050
	<u>82,030</u>	<u>84,828</u>

除上述最低租金付款合約外，本集團亦與若干承租人訂立或有租賃合約，規定每月租金須根據若干承租人每月的毛銷售額或毛利的特定比例計算。截至二零一一年六月三十日止六個月，自該等或有租賃合約所收取的租金收入為人民幣17,223,000元(截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣13,417,000元)。

租約一般按介乎一至十五年年期協商。

26. 資本承擔

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已訂約但未於簡明綜合財務報表撥備的資本開支：		
— 收購物業、廠房及設備及土地使用權(附註)	2,360,504	879,442
— 透過收購附屬公司所收購的物業	30,000	—
	<u>2,390,504</u>	<u>879,442</u>

附註： 其中，人民幣1,961,115,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣456,536,000元)指與本集團同系附屬公司已訂約資本開支。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月



27. 關連人士交易

期內，除於附註14、15、16、17、20、25及26披露的該等資料外，本集團與關連公司進行下列重大交易：

a) 交易

與關連人士的關係	交易性質	截至以下日期止六個月	
		二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
本公司同系附屬公司	已付裝飾服務費用	46,922	2,895
	已付物業管理費用	14,478	11,487
	已付物業及附屬設施租金	33,675	16,146
	已付泊車費用	1,488	1,030
	已付項目管理費用	375	—
	銷售商品	2,036	1,233
本公司同系附屬公司擁有 重大影響的公司	已收管理服務費用	8,735	3,460
一間聯營公司	購買商品	28,183	—

- b) 期內，本集團分別與本公司同系附屬公司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。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月



27. 關連人士交易 (續)

c) 主要管理層人員報酬

期內董事及其他主要管理層成員之薪酬如下：

	截至以下日期止六個月	
	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
薪金及津貼	2,052	1,721
退休福利計劃供款	213	168
以股權結算的股份付款	4,648	706
	<u>6,913</u>	<u>2,595</u>



Deloitte.

德勤

致金鷹商貿集團有限公司董事會

緒言

本行經已審閱載於第8頁至第36頁的金鷹商貿集團有限公司（「貴公司」）及其附屬公司中期財務資料，包括截至二零一一年六月三十日之簡明綜合財務狀況報表，及截至該日止六個月期間之有關簡明綜合收益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表及若干解釋附註。香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則規定根據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」（「香港會計準則第34號」）及其有關規定就中期財務資料編製報告。貴公司董事須對依照香港會計準則第34號編製及呈報中期財務資料負責。本行的責任是根據本行審閱工作的結果，對中期財務資料作出結論，並僅按照應聘書內雙方協定的條款向閣下（作為法人）匯報，而不作其他用途。本行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。

審閱範圍

本行已按照香港會計師公會所頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「實體獨立核數師進行中期財務資料審閱」進行審閱工作。中期財務資料審閱工作包括向主要負責財務及會計之人士作出查詢，及對中期財務報告進行分析及其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行核數為小，故未能讓本行獲得憑證，保證本行能察覺所有於核數中識別之重大事項。因此，本行不會發表核數意見。

結論

按照本行審閱工作的結果，本行並無發現本中期財務資料就所有重大方面未根據香港會計準則第34號編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零一一年八月十六日



業務回顧

行業概覽

二零一一年上半年，全球經濟延續了二零一零年的復蘇勢頭，然而復蘇過程中不確定因素的增多，導致了全球經濟增長速度有所放緩。能源、農產品等大宗商品價格持續上漲，令全球新興市場通脹壓力不斷上升並開始從新興經濟體向發達經濟體蔓延。日本大地震及核災難、北非政治局勢持續動盪、歐洲債務危機持續蔓延也增加了全球經濟的下行風險。

面對複雜多變的國際形勢和國內經濟運行過程中出現的新情況、新問題，中國政府正實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，不斷加強和改善宏觀調控，有效避免經濟硬著陸的風險。為了有效控制通貨膨脹，央行多次上調存款準備金率和存貸款基本利率，收緊流動性，防止經濟過熱，讓整體經濟繼續有序發展。

根據國家統計局發佈的經濟數據，經初步測算，二零一一年上半年國內生產總值達人民幣20.4萬億元，同比增長9.6%；社會消費品零售總額達人民幣8.6萬億元，同比增長16.8%。城鎮居民家庭人均總收入人民幣12,076元，其中，城鎮居民人均可支配收入人民幣11,041元，同比增長13.2%，扣除價格因素，實際增長7.6%。

本集團於江蘇省市場擁有領導地位，二零一一年上半年，江蘇省地區生產總值同比增長11.4%，社會消費品零售總額同比增長17.2%，城鎮居民人均可支配收入同比增長13.8%，扣除價格因素，實際增長7.9%。

安徽省為本集團新的戰略重心，二零一一年上半年，安徽省地區生產總值同比增長13.4%，社會消費品零售總額同比增長17.9%。城鎮居民人均可支配收入同比增長18.2%，扣除價格因素，實際增長12.0%。



業務

通過集團全體員工的共同努力，回顧期內，本集團銷售所得款項總額繼續保持快速穩定的增長，實現銷售所得款項總額達人民幣69億元，同比增長37.1%；收益達人民幣16億元，同比增長35.2%；同店銷售增長繼續保持較高水平，達28.7%。

為了滿足目標顧客的消費需求，回顧期內，本集團各連鎖店均進行了力度較大的春季調整，以提升品牌檔次和業績表現。南京新街口店進一步豐富國際化妝品品牌的陣容，成功引入ORIGINS及KIEHL'S。基於本集團在江蘇三線城市強勁的銷售表現，國際知名品牌紛紛進駐本集團連鎖店，其中揚州店引進了FOLLI FOLLIE、LANCOME及L'OCCITANE等國際知名品牌，徐州店則引進了HUGO BOSS、BIOTHERM等品牌，進一步鞏固了該等連鎖店在當地高端百貨市場的地位。

本集團繼續關注VIP貴賓增值服務的拓展，通過開展豐富多彩的活動，關注VIP貴賓的需求變化，更深層次接觸VIP貴賓，與VIP貴賓建立長期關係。集團更與多家銀行合作，實現優質客戶的共享，以提高VIP貴賓的滿意度和忠誠度。於二零一一年六月三十日，本集團擁有VIP貴賓超過842,000名，VIP貴賓消費佔集團銷售所得款項總額的比例約為61.8%。

為了讓集團旗下每家百貨店更迎合當地消費模式及提高效益，各連鎖店管理人員積極深入賣場，近距離關注目標顧客的消費需求和品牌的銷售業績。本集團擴大較成熟連鎖店自主招商的範圍，使品牌調整更加符合當地市場的需求，進一步提升新進品牌的業績表現。

為配合長期發展規劃，本集團正加強對後備人才的培養，為本集團的連鎖化發展提供人力資源的保障。



新店開幕及連鎖店拓展

二零一一年一月十五日，本集團位於安徽省的旗艦店－合肥店試營業，該店位於合肥市的核心商圈，建築面積約為59,000平方米。該店與本集團於合肥的另外兩家百貨店大東門店和百花井店實現協同效益，鞏固了在合肥市場的地位。

二零一一年四月十五日，南京仙林店新增經營面積開幕，總建築面積擴大到約39,000平方米，通過在南京首次引入「Outlet Mall」經營模式，增強了吸引客流的能力，業績增長速度加快。

二零一一年六月五日，常州嘉宏店試營業，建築面積約33,000平方米，本集團於常州市的另外兩家百貨店計劃分別在二零一二年及二零一三年開幕，屆時將可實現三店聯動，有助本集團建立在常州市場的領先地位。

昆明店二期總建築面積約為82,000平方米，與昆明店隔街相望，開業後將使昆明店的建築面積擴大到約116,000平方米。昆明店二期的部分品牌專櫃已於二零一一年五月陸續開業，成功引進H&M等潮流品牌，本集團將把昆明店打造成為集百貨、休閒、娛樂、餐飲、美容美髮、親子等功能為一體的一站式購物場所。

西安小寨店位於成熟的小寨商圈，建築面積約為19,000平方米，預計將於二零一一年八月底開幕。受惠於本集團原西安國貿店積累的豐富供應商及顧客資源，本集團預期將有效縮短該店的培育期。

此外，昆明二店、徐州二店、江蘇宿遷店及江蘇溧陽店的籌備工作均按計劃進行，四家新店預計將於二零一一年年底開業，合計將增加建築面積約213,000平方米。

目前本集團已確定多個新店拓展項目，在未來三年將增加約80萬平方米的建築面積。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

展望下半年，全球經濟的復蘇仍然面臨諸多挑戰。發達國家的財政赤字和政府債務形勢仍不容樂觀，各發達國家和發展中國家的政府及中央銀行如何應對當前全球的經濟形勢依然存在不確定性。儘管如此，本集團管理層對中國經濟的發展以及零售市場和百貨行業的持續增長繼續保持審慎樂觀。

根據本集團的連鎖發展戰略，本集團將進一步增加在江蘇省內的連鎖店數量，對於已經建立領導地位的城市將繼續貫徹「同城多店」的發展策略，進一步鞏固在江蘇省的領導地位。同時，本集團將繼續加大對鄰近省份的拓展力度，其中，安徽省為重點發展市場，未來年度本集團將在安徽省深度發展，逐步覆蓋安徽省的重點城市。此外，集團將以西安為據點，進一步在西安市場拓展新店址，提高在當地市場的佔有率以及對周邊地區的輻射能力；集團將以昆明為據點，通過未來二店的開設，提升金鷹品牌在當地的影響力，提升顧客忠誠度。集團亦會關注其它經濟潛力較大、競爭相對較小的省會城市，進一步構建更大範圍的連鎖店網絡。

我們將繼續關注下半年宏觀經濟走勢和消費需求的變化，通過品牌調整、企劃促銷、流程優化、顧客服務等方面的不斷創新，提升本集團的市場佔有率和顧客滿意度。本集團對企業的未來發展前景充滿信心，我們有信心能為股東帶來更為可觀的回報。



財務回顧

銷售所得款項總額及收益

截至二零一一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約人民幣6,903.0百萬元，同比增加約37.1%或人民幣1,868.9百萬元。增幅主要來自同店銷售增長28.7%，計入於二零一零年開業／收購店舖的六個月銷售所得款項，以及二零一一年開業店舖的銷售所得款項。

截至二零一一年六月三十日止六個月，南京新街口店（本集團的旗艦店）、揚州店及徐州店均達到令人滿意的同店銷售增長，分別為約16.4%、24.1%及31.8%。此外，西安高新店及鹽城店等較新店面，繼續帶來可觀的同店銷售增長，分別為約49.4%及73.1%。

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31.8%減至27.0%。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57.8%減至51.3%。

截至二零一一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92.0%（二零一零年：92.6%），或由人民幣4,660.2百萬元增加至人民幣6,353.6百萬元，而直接銷售對本集團銷售所得款項總額的貢獻則為7.5%（二零一零年：7.0%）或由人民幣350.3百萬元增加至人民幣518.9百萬元。

特許專櫃銷售佣金率輕微下跌至20.0%（二零一零年：20.8%）。佣金率輕微下跌，主要由於(i)佣金率較低的若干產品類別的表現相對強勁，包括黃金、珠寶和名貴配飾；及(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。由於持續進行貨品組合優化調整，直接銷售的毛利率由21.9%增至22.1%。特許專櫃銷售及直接銷售的整體毛利率由20.9%減至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56.5%（二零一零年：58.8%）；黃金、珠寶及鐘錶的貢獻為19.4%（二零一零年：16.4%）；化妝品的貢獻為7.0%（二零一零年：6.7%）；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17.1%（二零一零年：18.1%）。

本集團的收益總額增至人民幣1,557.0百萬元，較去年同期增加35.2%。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

截至二零一一年六月三十日止六個月，其他經營收入增加人民幣7.3百萬元或14.4%至人民幣57.7百萬元。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19.2百萬元，與銷售所得款項總額增長相符；(ii)政府補貼增加人民幣5.7百萬元；及(iii)來自客戶的收入減少人民幣17.0百萬元(去年確認的收入大部份為一次性交易)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。截至二零一一年六月三十日止六個月，商品存貨變動增加人民幣111.7百萬元或47.8%至人民幣345.5百萬元。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

截至二零一一年六月三十日止六個月，僱員福利開支增加人民幣58.3百萬元或65.6%至人民幣147.1百萬元。僱員福利開支增加主要由於(i)計入二零一零年開業／收購的店鋪於整個期間的僱員福利開支；(ii)計入於二零一一年開業的店鋪／額外零售面積的僱員福利開支；(iii)各級員工的薪酬增加；及(iv)僱員購股權開支增加所致。

僱員福利開支佔銷售所得款項總額百分比增加至2.5%，較去年同期增加0.4個百分點。

折舊及攤銷

截至二零一一年六月三十日止六個月，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人民幣19.1百萬元或31.9%至人民幣79.0百萬元。折舊及攤銷增加主要是由於計入二零一零年開業／收購的店鋪於整個期間的折舊及攤銷，以及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保持穩定於1.4%。

租金開支

截至二零一一年六月三十日止六個月，租金增加人民幣18.5百萬元或45.3%至人民幣59.4百萬元。租金增加主要由於(i)計入於二零一零年開業／收購的店鋪的整個期間租金開支；及(ii)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保持穩定於1.0%。



其他經營開支

截至二零一一年六月三十日止六個月，其他經營開支增長人民幣44.3百萬元或27.4%至人民幣206.3百萬元。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二零一零年開業／收購的店舖的整個期間經營開支及就回顧期內開業店舖／額外零售面積產生的經營開支。

其他經營開支佔銷售所得款項總額百分比減少至約3.5%，較去年同期的3.8%減少0.3個百分點，原因是經營槓桿效應。

經營溢利

截至二零一一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160.4百萬元或26.0%至人民幣777.3百萬元。經營溢利佔收益的百分比減少至49.9%，較去年同期的53.6%減少3.7個百分點，主要由於來自客戶的收入減少人民幣17.0百萬元及僱員購股權開支的增加所致。

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。截至二零一一年六月三十日止六個月，財務收入增加人民幣25.2百萬元或1.8倍，主要由於於回顧期間內投入多筆短期銀行相關存款的資金增加所致。

財務成本

截至二零一一年六月三十日止六個月，財務成本增加人民幣3.4百萬元或2.2倍至人民幣5.0百萬元。財務成本增加乃由於短期銀行借貸增加所致。



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。其他收益及虧損由虧損淨額人民幣1.8百萬元增加至收益淨額人民幣12.2百萬元，這主要是由於回顧期間人民幣逐步升值導致外匯收益淨額增加人民幣13.7百萬元所致。

所得稅開支

本集團的所得稅開支增加人民幣47.1百萬元或28.5%至人民幣212.3百萬元，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25.7%（二零一零年：26.3%）。

期間溢利

截至二零一一年六月三十日止六個月，本公司擁有人應佔溢利增加人民幣150.2百萬元或32.5%至人民幣612.2百萬元。上述溢利增加乃由於本集團的核心及非核心業務溢利增加所致。銷售所得款項總額純利率保持穩定於10.4%（二零一零年：10.7%）。

資本開支

本集團於截至二零一一年六月三十日止六個月的資本開支為人民幣745.0百萬元（二零一零年：人民幣552.0百萬元）。該金額主要包括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（包括透過收購一間附屬公司，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）。



董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於二零一一年六月三十日，本公司董事及主要行政人員及彼等的聯繫人擁有根據證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部第7及第8分部規定須知會本公司及聯交所之本公司及其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份及債券權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例規定被當作或視為擁有之權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條規定須記錄於本公司規定存置之登記冊內或根據上市規則上市公司董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」）須知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

本公司每股面值0.10港元股份（「股份」）或相關股份好倉

董事姓名	權益性質	持有股份數目	股權概約百分比
王恒	於受控制法團權益	1,327,845,000（附註1）	68.27%
鄭昭明	實益擁有人	3,000,000（附註2）	0.15 %
鄭淑雲	實益擁有人	240,000（附註2）	0.01%
韓相禮	實益擁有人	610,000（附註2）	0.03%

附註1：該等1,327,845,000股股份由金鷹國際零售集團有限公司（由王先生的家族信託The 2004 RVJD Family Trust全資擁有的GEICO Holdings Limited的全資附屬公司）持有。根據《證券及期貨條例》王先生被視為於GEICO Holdings Limited的50,000股股份、金鷹國際零售集團有限公司的1股股份及1,327,845,000股股份中擁有權益。

附註2：這表示本公司未行使的購股權權益引起本公司的相關股份權益。

除上文所披露者外，於二零一一年六月三十日，本公司董事、主要行政人員或彼等的聯繫人概無於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例或標準守則須予披露的權益或淡倉。



主要股東及其他人士於本公司股本權益

於二零一一年六月三十日，本公司根據證券及期貨條例第336條存置的主要股東及其他人士名冊列示，下列股東已知會本公司彼等於本公司股份及相關股份中擁有的相關權益及持倉（上文所披露與本公司若干董事及主要行政人員有關的權益除外）：

股份好倉

主要股東名稱	權益性質	持有股份數目	股權概約百分比
GEICO Holdings Limited	於受控制法團權益	1,327,845,000 (附註)	68.27%
金鷹國際零售集團有限公司	實益擁有人	1,327,845,000 (附註)	68.27%

附註：該等股份由王先生的家族信託The 2004 RVJD Family Trust全資擁有的GEICO Holdings Limited的全資附屬公司金鷹國際零售集團有限公司持有。

除上文所披露者外，於二零一一年六月三十日，本公司概無獲知會任何人士於本公司已發行股本中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司披露的任何其他相關權益或淡倉。

購股權計劃

根據計劃，本公司董事會可向董事會認為曾對本集團作出貢獻的本公司或其任何附屬公司任何全職或兼職僱員、行政人員及高級人員（包括本公司及其任何附屬公司的執行董事、非執行董事及獨立非執行董事）及本公司或其附屬公司業務顧問、代理及法律和財務顧問授出購股權，以每批購股權1.00港元的代價認購股份，主要目的為給予董事及合資格僱員以及諮詢人和顧問獎勵。計劃由二零零六年二月二十六日起計十年內有效。

截至二零一一年六月三十日止六個月，20,000,000份購股權已根據計劃授出，行使價為每股20.26港元，可由二零一二年五月三十一日至二零二一年五月三十日止這段期間行使。2,009,000份購股權已被行使，519,000份購股權已被沒收。根據計劃項下已授出的購股權可供發行的股份合共64,273,000股股份，佔截至本中期報告日期本公司全部已發行股本約3.3%。

其他資料



於回顧期內本公司的購股權變動及於二零一一年六月三十日的尚未行使購股權如下：

	購股權數目						授出日期	行使期(附註1)	行使價 港元	緊接授出 日期前 本公司的 股價 港元	緊接行使 日期前當日 本公司的 股價 (附註2) 港元
	於二零一一年 一月一日	重新分類	購股權數目 期內已授出	期內已行使	期內已沒收	於二零一一年 六月三十日					
執行董事	50,000	—	—	—	—	50,000	二零零六年 四月二十八日	二零零七年四月二十八日至 二零一二年四月二十七日	4.35	4.45	不適用
	383,000	—	—	(123,000)	—	260,000	二零零六年 十月二十日	二零零七年十月二十日至 二零一二年十月十九日	4.80	4.70	21.44
	—	500,000	—	—	—	500,000	二零零八年 十二月五日	二零一零年十二月五日至 二零一八年十二月四日	4.20	4.19	不適用
	—	1,500,000	—	—	—	1,500,000	二零一零年 十月二十日	二零一一年十月二十日至 二零二零年十月十九日	19.95	20.00	不適用
	—	—	1,000,000	—	—	1,000,000	二零一一年 五月三十一日	二零一二年五月三十一日至 二零一二年五月三十日	20.26	20.25	不適用
非執行董事	100,000	—	—	—	—	100,000	二零零六年 四月二十八日	二零零七年四月二十八日至 二零一二年四月二十七日	4.35	4.45	不適用
	510,000	—	—	—	—	510,000	二零零六年 十月二十日	二零零七年十月二十日至 二零一二年十月十九日	4.80	4.70	不適用
主要管理層	180,000	(30,000)	—	(110,000)	—	40,000	二零零六年 四月二十八日	二零零七年四月二十八日至 二零一二年四月二十七日	4.35	4.45	20.83
	1,379,000	(200,000)	—	(397,000)	—	782,000	二零零六年 十月二十日	二零零七年十月二十日至 二零一二年十月十九日	4.80	4.70	20.63
	1,430,000	220,000	—	(60,000)	—	1,590,000	二零零八年 十二月五日	二零一零年十二月五日至 二零一八年十二月四日	4.20	4.19	19.84
	4,500,000	—	—	—	—	4,500,000	二零一零年 十月二十日	二零一一年十月二十日至 二零二零年十月十九日	19.95	20.00	不適用
	553,000	30,000	—	(156,000)	(44,000)	383,000	二零零六年 四月二十八日	二零零七年四月二十八日至 二零一二年四月二十七日	4.35	4.45	20.51
其他僱員	5,726,000	200,000	—	(949,000)	(150,000)	4,827,000	二零零六年 十月二十日	二零零七年十月二十日至 二零一二年十月十九日	4.80	4.70	20.43
	16,490,000	(720,000)	—	(214,000)	(325,000)	15,231,000	二零零八年 十二月五日	二零一零年十二月五日至 二零一八年十二月四日	4.20	4.19	20.19
	15,500,000	(1,500,000)	—	—	—	14,000,000	二零一零年 十月二十日	二零一一年十月二十日至 二零二零年十月十九日	19.95	20.00	不適用
	—	—	19,000,000	—	—	19,000,000	二零一一年 五月三十一日	二零一二年五月三十一日至 二零一二年五月三十日	20.26	20.25	不適用
	46,801,000	—	20,000,000	(2,009,000)	(519,000)	64,273,000					
於二零一一年六月三十日可予行使的購股權						6,004,000					

附註： 1. 購股權的歸屬期為購股權授出當日起至行使期開始時。

2. 於緊接行使日期前的本公司股價為緊接購股權獲行使日期前於聯交所所報的加權平均收市價。



購買股份或債券的安排

除上文所披露的計劃外，於回顧期內任何時間，本公司、其控股公司、其任何附屬公司或同系附屬公司概無訂立任何安排，使本公司董事可藉收購本公司或任何其他法人團體股份或債券而獲利，而董事、主要行政人員或其配偶或18歲以下子女概無擁有或行使任何可認購本公司證券的權利。

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。於二零一一年六月三十日，本集團的現金及類似現金（包括銀行結餘及現金、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2,632.3百萬元（二零一零年十二月三十一日：人民幣2,746.5百萬元），而本集團於二零一一年六月三十日的短期銀行貸款結餘為人民幣843.0百萬元（二零一零年十二月三十一日：人民幣458.4百萬元）。

本集團於二零一一年六月三十日的資產總值為人民幣8,590.2百萬元（二零一零年十二月三十一日：人民幣7,984.3百萬元），而負債總額為人民幣4,564.9百萬元（二零一零年十二月三十一日重列：人民幣4,304.1百萬元），因此資產淨值為人民幣4,025.3百萬元（二零一零年十二月三十一日：人民幣3,680.2百萬元）。本集團於二零一一年六月三十日的資產負債比率按銀行借貸總額除總資產計算，增加至9.8%（二零一零年十二月三十一日：5.7%）。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（二零一零年十二月三十一日：零）。

本集團於二零一一年六月三十日的資本承擔為人民幣2,390.5百萬元（二零一零年十二月三十一日：人民幣879.4百萬元），該等資本承擔乃關於收購物業、廠房及設備、土地使用權及於一間附屬公司的權益的合約付款，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

於二零一一年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

資產抵押

於二零一一年六月三十日，本集團將其銀行存款人民幣110.0百萬元（二零一零年十二月三十一日：零）就一項短期貸款安排抵押予中國一家銀行。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。於回顧期間，本集團錄得外匯收益淨額約人民幣10.1百萬元（二零一零年六月三十日：外匯虧損淨額人民幣3.6百萬元）。本集團的經營現金流並不受任何外匯波動影響。

購買、出售或贖回本公司證券

截至二零一一年六月三十日止六個月，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，本公司截至二零一一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。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萃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，董事已確認彼等於截至二零一一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常規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。於本報告日期，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，二零一一年八月十六日