

二零二零

中國春天百貨集團有限公司*

年 度 報 告



中國春天百貨集團有限公司*

PCD Stores (Group) Limited

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股票代號：331)

* 僅供識別



目 錄

5	公司簡介
6	財務概要
8	主席報告書
11	管理層討論及分析
15	公司管治
23	董事會報告書
37	企業社會責任
43	董事和高級管理人員
47	綜合財務報告
48	獨立核數師報告
50	綜合收益表
51	綜合全面收益表
52	綜合財務狀況表
54	綜合權益變動表
56	綜合現金流量表
58	綜合財務報表附註
116	公司資料

截至二零一零年十二月三十一日止，集團有十六家百貨店和一家奧萊。



公司簡介

中國春天百貨(集團)有限公司(「本公司」)經營及管理著一個於中國的百貨店和奧萊的全國性網絡，重點在於**高端、奢華的產品**，並且把目標定位在**高收入者**。所有店皆以自有店和管理店形式經營。

本集團提供了一個優質的高端購物體驗，契合著百貨店的高端奢華品牌形象。本集團的主要業務發展策略是以PCD(巴黎春天)和賽特品牌在中國各地經營旗艦百貨店和一流的奧萊店，提供舒適的購物環境，並為中國消費者帶來符合本地市場偏好的**豪華、高檔**商品。截至2010年12月31日止，集團的店舖網絡包括16家百貨店和1家奧萊。

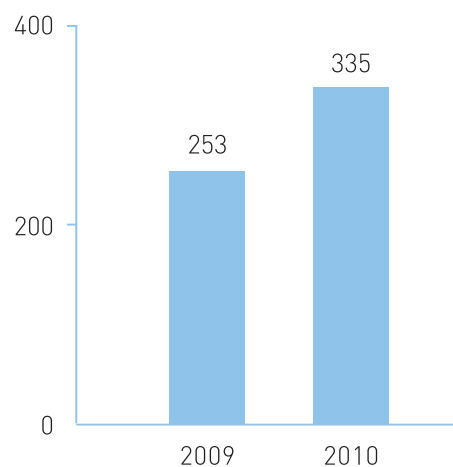
1. 北京賽特奧萊，北京
2. 國貿六盤水，六盤水
3. 北京賽特百貨，北京
4. 巴黎春天百貨南寧店，南寧
5. 巴黎春天百貨太原店，太原
6. 貴陽國貿，貴陽
7. 巴黎春天百貨大陸店，廈門
8. 巴黎春天百貨嘉禾店，廈門
9. 巴黎春天百貨世貿店，廈門
10. 貴州國農，貴陽
11. 巴黎春天百貨青島店，青島
12. 貴陽南國花錦，貴陽
13. 巴黎春天百貨中山路店，廈門
14. 遵義國貿，遵義
15. 巴黎春天百貨長春店，長春
16. 巴黎春天百貨西安店，西安
17. 巴黎春天百貨瑞景店，廈門

1			2	3
4	6	7		
5		17	8	9
10			11	12
13	14	15	16	

財務概要

32.1% ▲

擁有人應佔利潤（人民幣百萬元）



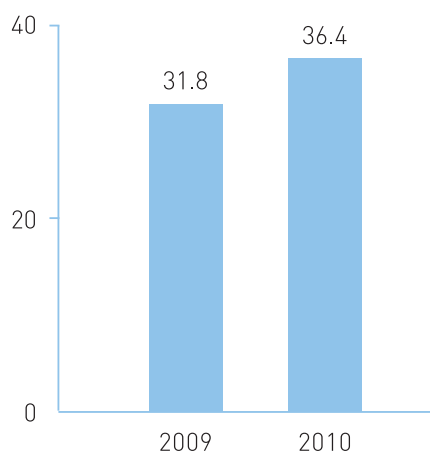
擁有人應佔利潤
上升32.1%至人民幣335百萬元

營運業績(人民幣百萬元)	2009年	2010年	去年同比
銷售所得總額 ¹	3,175.2	3,638.5	+14.6%
收入	927.0	1,084.4	+17.0%
稅前利潤	354.7	482.2	+36.0%
擁有人應佔利潤	253.4	334.7	+32.1%
淨利潤率	28.6%	32.7%	不適用

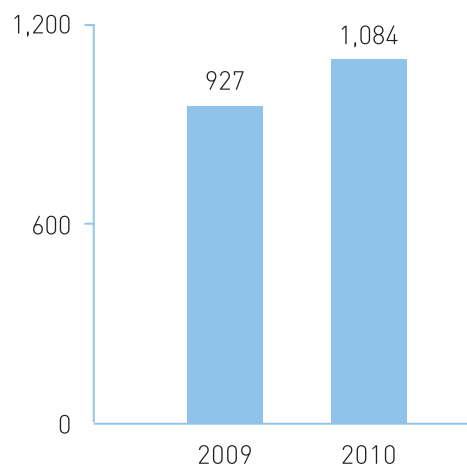
附註：

1. 銷售所得總額代表特許專營銷售及貨品銷售總收入的總和。

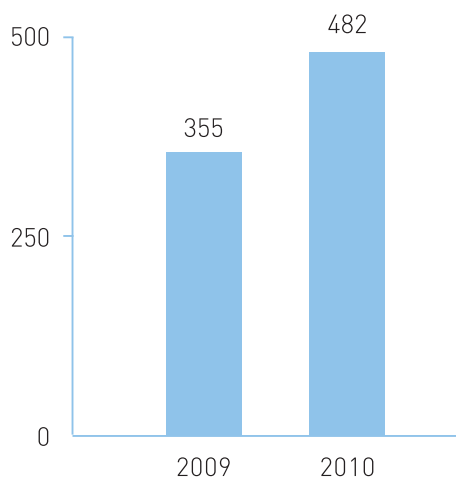
銷售所得總額(人民幣億元)



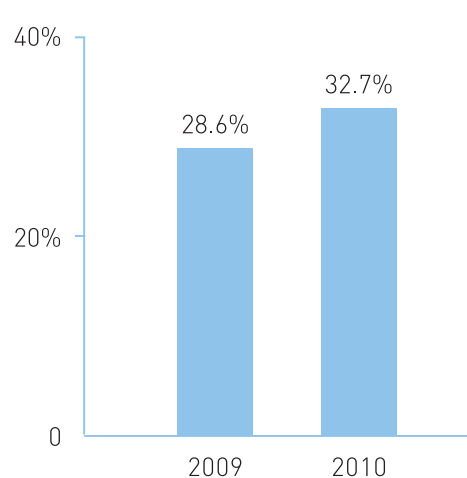
收入(人民幣百萬元)



稅前利潤(人民幣百萬元)



淨利潤率



淨利潤率
淨利潤率上升410
個基點至32.7%

32.7%

資產負債表摘要(人民幣百萬元)

截至2010年
12月31日

物業、廠房及設備

1,888.5

投資物業

629.5

銀行結餘及現金

1,401.9

銀行借款

1,095.7

淨資產

2,365.5

主席報告書

二零一零年回顧

藉著蓬勃的經濟增長和中國政府重點發展本地消費的政策，二零一零年的中國零售市場表現了穩健增長。本集團秉承集中發展高收入消費者市場和擴展至其他高增長地區的策略，在二零一零年獲得顯著成功。我們欣然宣布二零一零年的收入上升17.0%達人民幣1,084.4百萬元，而銷售所得總額上升14.6%達人民幣3,638.5百萬元。集團的年內利潤為人民幣354.3百萬元，增長33.5%。股東應佔利潤為人民幣334.7.3百萬元，增幅達32.1%。

二零一零年九月，本集團成功向控股股東收購三家位於貴州市的百貨店。總收購代價約為人民幣551.0百萬元，相等於公平市場價值超過40%的折讓。本集團認為此收購標誌著我們業務發展及擴展的另一重要里程碑。貴州市持續多年均錄得強勁零售增長，而該三家百貨店的加入，為本集團在該地區奠下一個穩固的基礎。三家新收購的百貨店於二零一零年的表現良好，並持續獲得強勁的收入和利潤增長。隨著此次收購的成功，本集團亦計劃開設兩家百貨店，以進一步發展貴州市場。該兩家百貨店皆位於貴陽市（貴州市省會）的優質地段，而其中一家百貨店將計劃於二零一一年開業。隨著該百貨店的開業，連同兩家現有的管理店，本集團於二零一一年將在貴州市內擁有六家百貨店，鞏固了本集團在這個內地高增長市場的優勢。

本集團亦投入了大量資源發展中國西部的市場，以抓緊該地區的快速增長所帶來的商機。位於西安市（陝西省省會）的西安二期工程預期於二零一一年完成，屆時經過擴充的春天百貨西安店將為西安提供一個面積超過70,000平方米的時尚零售空間，這亦表明本集團對於這個受高度關注的地區的發展意向。該百貨店將構成一座包括一家五星級的國際品牌酒店及五座辦公大樓的西安地標性綜合體的一部份。主要的零售租戶，尤其是高檔服裝及珠寶國際品牌，已表示對這個新地標具有極大興趣。以這家百貨店作為我們於該地區的主力店，本集團期望在該地區可樹立強勁的品牌認可，而在這基礎上本集團亦將繼續評估其他位於西安市和鄰近地區具有潛力的百貨店位置。

二零一零年亦是北京賽特奧萊第一整年的營運年度。這個面積達44,000平方米的零售空間已成為尋求吸引折扣、高端國際品牌及舒適購物空間的消費者的目的地。除了充裕的停車空間，地鐵14號線出口亦與北京賽特奧萊直接相連。北京賽特奧萊的品牌組合隨著高端品牌的加入持續改進，加上食肆數量的增加，提高了消費者於北京賽特奧萊的消費體驗和享受。管理層對北京賽特奧萊現時的表現感到滿意，並考慮於二零一一年內向控股股東收購北京賽特奧萊。

展望

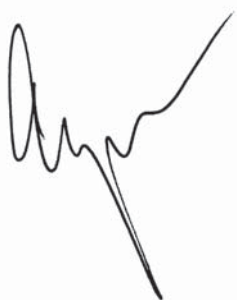
從宏觀經濟的角度而言，董事們相信一個通脹適度上升的環境下，加上中國政府對內需消費增長的重點發展，這都對來年零售市場的增長帶來莫大幫助。大城市的城鎮高速發展步伐和三、四線城市的穩定經濟增長給予本集團新的發展機會。管理層對二零一一年的內地零售市場前景感到鼓舞，亦積極地評估進一步拓展店鋪網絡的機會，為本集團打好發展的基礎。

為把握市場上具吸引力的發展機會作好準備，本集團致力增加資金來源，擴充其信貸組合以配合我們的投資周期。於二零一一年二月一日，本集團發行了三年期人民幣有擔保債券。該債券的總發行金額為人民幣750百萬元，年利率為5.25%，並於新加坡交易所上市。董事們均為此債券獲得國際投資者的支持而感到非常高興。該債券的成功發行，證明了投資者對本集團的財務表現和實現持續增長的能力有十足的肯定。

來年，本集團持續針對發展高收入消費者市場的同時，亦會繼續評估潛在的收購對象和開展新計劃的機會，進一步擴充和加強我們的店鋪網絡。我們現時籌備了的發展項目將為我們自有和管理的百貨店和奧特萊斯的總面積增加40%，這擴展將為本集團未來的發展奠下良好的基礎。同時，管理層亦為現有店鋪進行升級及改善，包括翻新、加入新品牌及提升顧客在店內的購物體驗。

基於北京賽特奧萊令人鼓舞的表現，本集團現時正積極地於一、二線的主要城市尋找新地點以拓展我們的奧特萊斯網絡。本集團計劃在二零一一年下半年於過去數年均展現強勁消費力的瀋陽市（遼寧省省會）開設奧特萊斯。本集團對此新項目非常關注，亦有信心這家新的奧特萊斯能為本集團帶來正面的回報。本集團和我們的母公司現時亦不斷地與合作夥伴、業主、地產發展商及市政府商議及安排於特選城市發展百貨店和奧特萊斯的相關事宜。我們將適時向各權益持有者提供最新的相關動態。

董事們均對本集團的發展非常滿意及充滿信心。因此，董事會決定宣佈派發末期股息每股人民幣0.019元。憑著謹慎的財政管理以及財務資源的善用，管理層將致力執行本集團的擴充策略，建立穩固的基礎，並在這高增長的中國零售市場持續發展，為各權益持有者提供滿意的回報。



陳啟泰
主席

二零一一年三月二十九日
廈門，中國



管理層討論及分析

財務概述

二零一零年九月，本集團從控股股東購入Goal Gain Investments Limited（「Goal Gain」）及其附屬公司。由於此收購視為共同控制下的企業合併，因此本綜合財務報表運用了合併會計原則編製。就此，本公司2009年的綜合財務報表需要進行重列，猶如Goal Gain於2009年財政年度已是本集團之附屬公司。

二零一零年，本集團的收入由二零零九年的人民幣927.0百萬元增加了17.0%達到人民幣1,084.4百萬元，而淨利潤則由二零零九年的人民幣265.4百萬元增加了33.5%達到人民幣354.3百萬元。重列前，本集團二零零九年的收入和淨利潤分別為人民幣766.3百萬元和人民幣242.6百萬元。

收入

二零一零年，本集團的銷售所得總額達人民幣3,638.5百萬元，相比二零零九年的人民幣3,175.2百萬元增加了人民幣463.3百萬元或14.6%。二零一零年的毛利率（結合特許專營銷售和貨品銷售的毛利率）為19.7%，二零零九年則為19.9%。二零一零年，特許專營銷售額及貨品銷售額分別佔銷售所得總額的92.2%和7.8%，而二零零九年則分別為92.5%和7.5%。藉著銷售增長的帶動，加上北京賽特奧萊所帶來的管理諮詢服務收益，本集團的收入達人民幣1,084.4百萬元，相比二零零九年增加了人民幣157.3百萬元或17.0%。

其他收益

其他收益達到人民幣144.6百萬元，相比二零零九年上升了人民幣31.7百萬元或28.1%。該增長的主要原因來自本公司二零零九年上市時所募集的資金帶來的利息收入。其他收益佔收入的百分比由二零零九年的12.2%上升至13.3%。

購買貨物及存貨變動

貨物購買及存貨變動包括貨品銷售的成本和相關的存貨變動。貨物購買及存貨變動增長至人民幣220.6百萬元，相比二零零九年上升了人民幣36.4百萬元或19.8%。

員工福利開支

員工福利開支為人民幣131.9百萬元，相比二零零九年上升了人民幣22.3百萬元或20.4%。上升的主要原因來自授予員工購股權的非現金支出，相關支出為人民幣18.0百萬元。員工福利開支佔收入的百分比由二零零九年的11.8%上升至12.2%。

折舊及攤銷

折舊及攤銷費用為51.5百萬元，相比二零零九年增加了人民幣3.9百萬元或8.2%。此費用產生的主要原因是對現有店鋪進行租賃物改良的折舊。

經營租賃租金開支

經營租賃租金開支為人民幣113.9百萬元，比二零零九年上升了人民幣7.7百萬元或7.3%，比銷售所得總額的增長速度為低。這是因為大部份的租金開支均為固定租金。相比二零零九年，經營租賃租金開支佔收入的百分比由11.5%下降至10.5%。

管理層討論及分析 - 續

其他經營開支

其他經營開支為人民幣206.1百萬元，相比二零零九年上升了人民幣2.1百萬元或1.0%。如撇除二零零九年屬於一次性的上市支出，相比二零零九年，其他經營開支上升人民幣18.6百萬元或9.9%。

融資成本

融資成本為人民幣33.9百萬元，相比二零零九年下降了36.7%或人民幣19.7百萬元。下降的主要原因是年內銀行借款的減少。

所得稅開支

本集團的所得稅開支為人民幣127.9百萬元，相比二零零九年上升了人民幣38.6百萬元或43.2%。二零一零年的實際稅率為26.5%，高於二零零九年的25.2%主要因為投資物業相關的遞延稅項負責和預提稅的開支。

年度利潤

由於收入的增加和更好的成本結構，儘管實際稅率的上升，二零一零年的淨利潤達到人民幣354.3百萬元，相比二零零九年上升了人民幣89.0百萬元或33.5%。相比二零零九年，年度利潤佔收入的百分比由28.6%上升至32.7%。

公司股東應佔利潤

公司股東應佔利潤為人民幣334.7百萬元，相比二零零九年增加了人民幣81.3百萬元或32.1%。

流動資金及財務資源

由於西安二期項目的資本開支和收購位於貴州省的三家百貨店，本集團的銀行存款餘額與現金餘額，相比二零零九年，下降了人民幣718.2百萬元或33.9%，至人民幣1,401.9百萬元。

截至二零一零年十二月三十一日，本集團的銀行借款為人民幣1,095.7百萬元。其中一年內應償還借款佔37.7%，二至五年內應償還借款佔23.4%，非屬於申報期末一年內須償還但包含須應要求償還條款的銀行借款佔餘下的38.9%。本年的銀行借款總額比截至二零零九年十二月三十一日增加了人民幣413.5百萬元或60.6%。上升的主要原因是本集團於年內為西安二期項目及下半年為收購位於貴州省的三家百貨店增加了銀行借款。

重大收購

二零一零年九月十日，本集團以現金代價人民幣551,030,251.3元從LDP Management Limited收購Goal Gain(一家為Gain Win Limited的全資控股公司)。Gain Win Limited擁有貴陽國貿廣場商貿有限公司(一家於中國成立的公司)的75%的股權。貴陽國貿廣場商貿有限公司為貴陽國貿店的營運商，亦分別擁有貴陽南國花錦百貨有限公司(南國花錦店的營運商)和六盤水國貿廣場春天百貨有限公司(六盤水店的營運商)的51%的股權。此外，Gain Win Limited直接分別擁有貴陽南國花錦百貨有限公司和六盤水國貿廣場春天百貨有限公司的36.76%的股權。收購後，本集團皆為貴陽國貿店、南國花錦店和六盤水店的營運商。

資本承擔

截至二零一零年十二月三十一日，本集團的資本承擔為人民幣589.6百萬元。

淨流動資產及淨資產

截至二零一零年十二月三十一日，本集團的淨流動負債為人民幣78.4百萬元，而截至二零零九年十二月三十一日則為人民幣810.0百萬元。下降的主要原因來自以現金支付西安二期項目的資本開支和為收購位於貴州省三家百貨店增加人民幣425.5百萬元的五年期銀行借款。此五年期銀行借款包含了一個應要求償還條款，因此被歸類為流動負債。由於儲備的上升，截至二零一零年十二月三十一日，本集團的淨資產達到人民幣2,365.5百萬元。

截至二零一零年十二月三十一日的槓桿比率(借款總額除以資本及儲備總額)為0.46。

抵押資產

截至二零一零年十二月三十一日，本集團有價值人民幣315.3百萬元(截至二零零九年十二月三十一日：人民幣457.4百萬元)的物業、廠房和設備作為銀行抵押確保銀行信貸。

分部資料

本集團超過90%的營業額及營業利潤來源於百貨店的營運和管理，而集團超過90%的營業額及營業利潤均來自中國顧客，擁有的資產超過90%位於中國。因此，沒有分部資料的分析出現。

員工

截至二零一零年十二月三十一日，本集團員工總數大約為2,100。本集團的薪酬政策是根據每位員工的崗位、經驗、能力和表現而制定的，並將每年進行審核。

或然負債

截至二零一零年十二月三十一日，本集團沒有任何重大的或然負債。

財務政策

本集團主要在中華人民共和國營運，大部分的商業交易皆以人民幣為單位。本集團所承受的外匯兌換風險，來自於港元與人民幣之間的匯率。本集團將於需要時考慮使用任何遠期合同或貨幣借貸以對沖外匯風險。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

截至二零一零年十二月三十一日，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之上市證券。



公司管治

本集團承諾保持所有員工最高的道德水準。本公司的公司管治標準以香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四—企業管治常規守則(「企業管治守則」)所述的為基礎。

董事認為，集團二零一零年財政年度遵守了企業管治守則。

董事會

董事會的成員為三位執行董事及三位非執行董事。

執行董事

陳啟泰先生(主席)

陳漢傑先生

劉建業先生(總裁)

非執行董事

李常青先生

Ainsley Tai先生

余士弘先生

截至二零一零年十二月三十一日，本公司有一位主席、兩位執行董事和三位獨立非執行董事。因此，本公司已遵照上市規則，任命了三位獨立非執行董事。董事及高層管理人員的詳細資料可參閱本報告的第43頁至第45頁。

主席及執行董事陳啟泰先生和執行董事陳漢傑先生為兩兄弟。

董事會負責公司的整體表現和設立政策來保護、最大化和交付有持續性和長期的股東權益價值。董事會亦負責領導及監控本公司和公司的管理層。董事會把本公司日常的營運交予本集團的執行董事及高層管理人員。董事會審閱及批准所有影響本公司策略政策、財務及股東的重大事情，如財務報告、派息政策及主要的企業活動。董事會的決策會透過出席董事會會議的執行董事傳達至管理層。

公司管治 - 續

主席責任

本公司的主席陳啟泰先生負責管理及領導董事會。他必須確保本集團建立一個良好的企業管治守則及流程，並鼓勵董事們積極投入董事會事項。主席也負責批核每一個董事會會議的議程，如適合，應加入其他董事提議包括的議題。有著執行董事及公司秘書的協助，主席務求讓所有董事都能準確地獲悉所有董事會會議的議案，並及時得到全面及可靠的信息。

總裁責任

本公司的執行董事及總裁劉建業先生負責本集團及本公司業務的日常管理及營運。他的職責包括領導及管理本集團主要部門的管理層及執行本集團的策略、政策及目標。

獨立非執行董事

根據上市規則第3.13條，董事會認為本集團的獨立非執行董事在品格及判斷方面均保持獨立，對於董事會需要研討的議案能帶來獨立判斷、知識和經驗。所有獨立非執行董事皆具有適當的行業和財務經驗。任何獨立非執行董事均沒有：

- (i) 在過去五年內任本集團的職員；
- (ii) 在過去三年內與本集團有重大的商業關係；
- (iii) 收取除了董事酬金外的其他酬金；
- (iv) 與本集團之顧問、董事或高層管理人員存有近親關係；
- (v) 通過與其他公司或實體間的關係，與其他董事間有交錯董事關係或重大關聯；
- (vi) 代表任何重大股東；或
- (vii) 在董事會任職超過九年。

所有獨立非執行董事皆以特定條件作為任命的基礎，自二零零九年十一月二十四日開始，任期為三年。該任命將一直持續至根據公司章程、任何相關法律或上市規則中提及即時自動終止為董事的時候止。根據本公司的章程，本公司所有的董事需每三年輪流退任至少一次。

委任、重選和離職

新董事乃由當時董事會任命。空缺位置將提交董事會討論，而合適的候選人需要有豐富的經驗和資格方予以考慮。董事會挑選及引薦候選董事時，會因應本集團業務所需而選擇。

根據公司章程，兩位董事將在即將召開的股東大會上任滿告退，但兩位均符合自薦重選的資格。

董事會議次數

於二零一零年財政年度，本集團舉行了九次董事會會議。

董事證券交易

董事會採納了上市規則附錄十所載之「上市公司董事進行證券交易的標準守則」（「標準守則」）。在公司特意的諮詢下，所有董事皆確認於二零一零年財政年度內進行證券交易時已遵守標準守則及證券買賣守則。

核數師的責任及酬金

有關審計和非審計服務，本公司付予核數師的費用已經於本公司的財務報告附註披露。審核委員會負責批核外聘核數師的酬金和服務範圍，並且向董事會建議任何有關由外聘核數師進行的非審計服務。二零一零年財政年度的核數師酬金為人民幣1.9百萬元，當中約人民幣1.5百萬元為付予公司核數師作為二零一零年財政年度審核服務的費用，而餘下約人民幣0.4百萬元則為關於收購Goal Gain時支付相關核數師的費用。

內部監控環境

董事會肩負建立及維持集團內部監控系統的整體責任。審核委員會聯同內部稽核隊伍及集團的高層管理人員，檢討及監察該內部監控及批核程式，以確保其有效性。本公司亦維持一套有關資料披露的監控與程式系統，以確保本公司須披露的資料在規定的期間內被記錄、處理、總結及報告，並且集合起來傳達至本公司管理層，以幫助管理層就披露事宜進行及時的決定。

公司管治 - 續

董事會整體上負責監控本集團的營運。執行董事獲委任至所有重要的營運附屬公司及聯營公司的董事會，各營運業務的高層管理人員緊密合作，監察他們的表現，以確保各業務有足夠的內部監控和達到策略性目標及業務表現指標。

集團旗下每項營運業務的高層管理人員均制訂年度業務計劃及預算，並由執行董事審閱及批准。在制訂預算及預測時，高層管理人員識別、評估及報告任何重要業務風險可能造成及潛在的財務影響。管理層每年編製預算及每季編製預測。

財務總裁已制訂了指引及程式，以批核及監控開支。營運開支與資本開支皆受到整體的預算控制。營運開支進一步受到批核水準所控制，該等批核水準乃參照相關行政人員與主任級員工的責任水準而釐定。不論該資本開支是否在預算數目之內，所有資本開支(包括重大開支)必須先獲得特別審批。

集團的內部稽核功能就集團的營運業務有健全及有效的風險管理活動與監控提供獨立肯定。透過風險評估方法，並考慮到集團活動的運作，內部稽核制訂出每年度審核計劃。該計劃於年內有需要時進行重新評估，以確保採用了足夠資源去達成計劃的目標，並由內部稽核跟進有關結果，確保被發現的問題獲得妥善解決。內部稽核專責評估本集團的內部監控系統，就監控系統給予不偏不倚的意見，並向審核委員會、主席、財務總監及相關高層管理人員彙報結果。

董事確認他們已對本公司及其附屬公司的內部監控系統的有效性進行審閱，並認為該系統是相當有效及足夠，雖然他們不能絕對保證所有重大風險能被適當地指出、評估及受到管理。該檢討已涵蓋所有重大的監控事項，包括財務、營運、監控及風險管理功能。雖然上述各項程式乃專為識別及管理任何對集團達致其業務規定的遵守目標之能力造成潛在負面影響和適當地記錄及報告財務資料的風險，但卻不能絕對保證不會出現重大的錯誤陳述或損失。

審核委員會

審核委員會由三位獨立非執行董事組成－李長青先生為主席，連同Ainsley Tai先生和余士弘先生。所有委員會成員皆具備適當的商業及財務經驗。然而，審核委員會獲授權，在其認為有需要時，可向外界尋求法律或其他獨立專業意見，並可要求具有相關經驗及專業知識的外界人士出席會議。

審核委員會專責監察公司財務報表的真確性。除了檢討本公司的財務資料外，審核委員會的其他主要職權為監督本公司與外聘核數師的關係和監察本公司的財務報告系統、內部監控及風險管理程序。審核委員會於二零一零年財政年度舉行了一次會議，對本集團的中期報告、年度報告及內部監控系統作出審閱。

就二零一零年財政年度的報告，審核委員會與本公司高層管理人員及外聘核數師，已就各自的核數結果、集團採納之會計準則與常規、內部監控、風險管理及財務報告事宜進行審閱。

薪酬委員會

薪酬委員會由三位成員組成－Ainsley Tai先生為主席，連同李長青先生和陳啟泰先生。

薪酬委員會肩負協助董事會達致吸引、保留及激勵具備發展及落實集團策略和擁有所需經驗的最優秀人才。薪酬委員會亦同時負責發展及執行一套公平及透明度高的制度，以制訂本公司董事及高層管理人員的薪酬政策及薪酬組合。然而，執行董事不會參與決定其本身的薪酬。薪酬委員會於二零一零年財政年度舉行了一次會議，對執行董事及高層管理人員的薪酬政策、執行董事的表現及執行董事服務合同條款作出了考慮。

不競爭契約

陳啟泰先生、陳漢傑先生、Bluestone Global Holdings Limited及Ports International Enterprises Limited（「契約人」）於二零零九年十一月二十九日共同簽署了一份對於本公司有利的不競爭契約。根據契約，除PCD China Ventures、廈門瑞景、Even Time及廣場外，每一位契約人承諾不會從事、投資、參與或擁有任何與於中國營運及管理百貨公司及奧萊的業務。

董事們認為(i)與相關公司對於向北京賽特奧萊及廈門瑞景提供管理諮詢服務的管理合同及(ii)控股股東授予我們的選擇權，如外灘選擇權、奧萊選擇權及瑞景選擇權，足夠維護本公司面對潛在或現有競爭的利益。

公司管治 - 續

與股東和投資者溝通

董事會認為溝通及高透明度的報告必能讓股東和投資者更理解集團現在及過去的表現和將來的政策。公司網站(www.pcds.com.cn)是一個讓公司披露財務資料、更新及讓股東和投資者向公司直接溝通的平台。

股東和投資者也可以直接發函至本集團的香港聯絡地址：香港銅鑼灣勿地臣街一號時代廣場一期三三一至三三一室。公司會有效並即時地回覆所有詢問。

董事會認為股東大會是一個讓股東跟董事會交流的重要機會。董事會主席、主席和／或審核委員會和薪酬委員會的成員一般都會參加年度股東大會以及其他股東會，以便為諮詢作出回應。公司致力繼續提升與投資者的溝通和關係，因此，我們專門設立投資者關係部門，以推動董事會、高層管理人員及股東作經常和定期的溝通，讓各方認知集團發展方向。

董事責任

以下聲明列出董事對財務報表的責任，它必須連同第48頁的核數師報告中列明集團核數師之報告責任一起閱讀，但兩者又必須區別開來。

年報及賬目

董事負責以真實公允的方式準備每個財政年度的財務報告，以反映本集團年內的各樣事項。董事並沒有發現任何具有重大可變因素的事項和條件，能導致嚴重地影響本公司持續營運的能力。

會計政策

董事認為在編製財務報表時，本集團採用了適當的會計政策，並一致地遵從所有適用之會計準則。

會計記錄

董事負責確保集團保存之會計紀錄能合理準確地披露集團的財務狀況，從而根據香港公司條例及適用之會計準則來編製財務報表。

保障資產

董事負責採取一切合理及所需的步驟以保障集團的資產，並防止及察覺各欺詐和其他違法行為。

董事會議

二零一零年財政年度內，各董事參加所有董事會議的次數如下：

	董事會議	薪酬委員會會議	審核委員會會議
陳啟泰先生(執行董事)	9/9	1/1	不適用
陳漢傑先生(執行董事)	8/9	不適用	不適用
劉建業先生(執行董事)	5/9	不適用	不適用
李常青先生(獨立非執行董事)	3/9	1/1	1/1
Ainsley Tai先生(獨立非執行董事)	3/9	1/1	1/1
余士弘先生(獨立非執行董事)	3/9	不適用	1/1



董事會報告書

主要業務

本公司於二零零七年一月八日以Tiger Power Investments Limited的名稱在開曼群島註冊成立，後於二零零七年八月十五日更名為中國春天百貨(集團)有限公司，成為本集團的控股公司。集團的主要業務是營運和管理位於中國的百貨店及奧萊網絡。

業績及分配

本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的業績，載於第50頁的綜合收益表。本集團宣派人民幣0.019元作為截至二零一零年十二月三十一日止年度的末期股息。

物業、廠房及設備

本集團物業、廠房及設備於截至二零一零年十二月三十一日的變動詳情於財務報表附註15內披露。

慈善捐獻

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的慈善捐獻約為人民幣0.4百萬元。

銀行借款

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的銀行借款約為人民幣1,095.7百萬元，詳情於財務報表附註25內披露。

購買、銷售或贖回股份

本公司於截至二零一零年十二月三十一日止年度內並未贖回任何股份，而本公司或其任何附屬公司亦無購買或出售任何本公司股份。

可供分派儲備

本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的可供分派儲備的變動詳情，載於第54頁的綜合權益變動表。

董事會報告書 - 續

董事

姓名	年齡	職位
陳啟泰先生	63	主席兼執行董事
陳漢傑先生	68	執行董事
劉建業先生	58	總裁兼執行董事
余士弘先生	32	獨立非執行董事
Ainsley Tai先生	33	獨立非執行董事
李常青先生	42	獨立非執行董事

董事服務合約

本公司已和各董事訂立委章程任書，據此，各董事的任期為三年，由二零零九年十一月二十四日起生效。屆滿後，須根據本公司章程於股東大會重選連任，或可由本公司或有關董事向另一方發出六十日書面通知而終止。

陳啟泰先生和陳漢傑先生將不會收取任何董事酬金。然而，作為本公司的最終控股股東，他們的酬金只來自公司未來派發的股息及股票價值上升所獲得的收益。

本公司執行董事劉建業先生，將可收取與其於百貨業的經驗及競爭力相當的薪金。此外，他亦將按本集團的業績表現獲得花紅，而該花紅是以薪酬委員會全權酌情決定的比率計算。

對於獨立非執行董事，他們的薪金以出席會議的次數計算。每一個會議，半日約為1,000美元，全日則約為1,500美元。此外，他們將就任何根據董事會指示所參與的特別項目而獲取特別聘用酬金。

董事及主席於股份及相關股份的權益及淡倉

截至二零一零年十二月三十一日止，根據《證券及期貨條例》第352條規定本公司設置的權益登記冊所載或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則須知會本公司之權益，各董事、行政總裁及其聯繫人士在本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）之股份、相關股份及債權證之權益如下：

本公司每股0.005美元股份

股東名稱	個人權益	集團權益 ¹	權益總數	已發行股本之百分比
陳啟泰先生	0	1,671,709,919(L)	1,671,709,919(L)	39.57%(L)
陳漢傑先生	0	1,671,709,919(L)	1,671,709,919(L)	39.57%(L)
劉建業先生	950,000(L) ²	0	950,000(L)	0.02%(L)
李常青先生	200,000(L) ²	0	200,000(L)	0.005%(L)
Ainsley Tai 先生	200,000(L) ²	0	200,000(L)	0.005%(L)
余士弘先生	200,000(L) ²	0	200,000(L)	0.005%(L)

附註： (L) — 好倉，(S) — 淡倉

1. 陳啟泰先生和陳漢傑先生1,594,139,851股的權益是透過Bluestone Global Holdings Limited（「Bluestone」）擁有。而Bluestone則為Ports International Enterprises Limited（「PIEL」）100%擁有（陳啟泰先生及陳漢傑先生各自擁有PIEL50%的發行股本）。剩下77,570,068股的權益由陳啟泰先生和陳漢傑先生最終控股的Portico Global Limited擁有。
2. 該等權益乃為本公司按其購股權計劃所授予的期權。

截至二零一零年十二月三十一日止，除上文披露外，根據《證券及期貨條例》第352條規定本公司設置的權益登記冊所載或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則須知會本公司之權益，各董事、行政總裁及其聯繫人士均沒有擁有其他本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）之股份、相關股份及債權證之權益，亦沒有對此持有淡倉。

董事會報告書 - 續

主要股東及其他人士於本公司股本權益

截至二零一零年十二月三十一日止，根據《證券和期貨條例》的第336條規定本公司設置的權益登記冊所載，擁有本公司股份及持有淡倉的股東(本公司的董事或行政總裁除外)如下：

股東名稱	權益性質	股份數目	佔已發行股本百分比
Bluestone Global Holdings Limited ¹	實益權益	1,594,139,851(L)	37.73%(L)
PIEL ¹	於受控制法團權益	1,594,139,851(L)	37.73%(L)
Credit Suisse (Hong Kong) Limited ²	投資經理	532,736,710(L) 225,000,000(S)	13.32%(L) 5.63%(S)
Credit Suisse (International) Holding AG ²	於受控制法團權益	532,736,710(L) 225,000,000(S)	13.32%(L) 5.63%(S)
Credit Suisse Group AG ²	於受控制法團權益	532,736,710(L) 225,000,000(S)	13.32%(L) 5.63%(S)
Schroder Investment Management (Hong Kong) Limited	投資經理	298,544,000(L)	7.06%(L)
FIL Limited	投資經理	296,528,000(L)	7.02%(L)

附註：(L)－好倉，(S)－淡倉

1. 基於PIEL擁有Bluestone之權益，PIEL被視作透過Bluestone持有本公司1,594,139,851股的權益。
2. Credit Suisse Group AG and Credit Suisse (International) Holding AG被視作透過Credit Suisse (Hong Kong) Limited持有本公司的權益。Credit Suisse (International) Holding AG擁有Credit Suisse (Hong Kong) Limited的所有權益，而Credit Suisse Group AG擁有Credit Suisse (International) Holding AG的所有權益。

截至二零一零年十二月三十一日止，除上文披露外，根據《證券及期貨條例》第336條設置的權益登記冊所載，本公司沒有獲其他人士知會關於其於本公司已發行股本中擁有其他權益及持有淡倉。

購股權計劃

於二零零九年十一月五日，在股東的批准下，本公司獲准採用的購股權計劃如下：

1. 此計劃的目的旨在讓本公司能向選定人士授予購股權，作為他們對本集團所作貢獻的獎勵或回報。
2. 可參與人士為(i)本公司、其任何附屬公司或本集團任何成員公司持有股權權益(「被投資實體」)的任何僱員，包括本公司、本公司任何附屬公司或任何被投資實體的執行董事(陳啟泰先生及陳漢傑先生除外)及其聯繫人士；(ii)本公司、其任何附屬公司或任何被投資實體的非執行董事(包括獨立非執行董事)；(iii)向本集團任何成員公司或任何被投資實體提供貨品或服務的任何供應商；(iv)本集團任何成員公司或任何被投資實體的任何客戶；及(v)向本集團任何成員公司或任何被投資實體提供研究、開發或技術支持的任何人士或實體。
3. 截至二零一一年三月二十九日止，根據購股權計劃，可發行的最高股份數目為379,500,000股，約佔本公司已發行股本的9.01%。
4. 除在本公司股東大會中獲得股東批准外，於任何十二個月期間內，因行使購股權計劃或授於每位人士的其他計劃而需發行的股份總數不得超過本公司當時已發行股本的1%。
5. 獲授予購股權的人士可於購股權授出當天起二十八日內接納。
6. 承授人士可根據計劃之條款，於董事通知各承授人之期限內隨時行使全部或部分購股權。該期限可由授出購股權日期(「授出日期」)起計，並於由授出日期起計滿十年後失效。
7. 購股權的認購價，根據購股權計劃(受規定地可調整)，乃由董事會釐定，惟不得低於下列之最高者：(i)股份於授出日期在聯交所每日報價表中所列的收市價；(ii)股份於緊接授出日期前五個交易日在聯交所每日報價表中所列的平均收市價；(iii)股份面值。
8. 接納授予的購股權的名義代價為港幣1.00元。
9. 二零零九年十二月十七日授予之購股權自當天起十年內有效。

董事會報告書 - 續

截至二零一零年十二月三十一日止，本計劃下未行使之期權數目明細如下：

二零零九年十二月十七日授予之期權

	行使期限開始	行使期限截止	期權行使 之價格 (港元\$)	二零一零年 一月一日 未行使 之期權	本期內授予 之期權	本期內行 駛之期權	本期內取消 之期權	二零一零年 十二月 三十一日 未行使 之期權
李常青先生	2009年12月17日	2019年12月16日	2.36	200,000	0	0	0	200,000
Ainsley Tai先生	2009年12月17日	2019年12月16日	2.36	200,000	0	0	0	200,000
余士弘先生	2009年12月17日	2019年12月16日	2.36	200,000	0	0	0	200,000
本集團員工	2009年12月17日	2019年12月16日	2.36	41,400,000	0	0	579,000	40,821,000

二零一零年四月一日授予之期權

	行使期限開始	行使期限截止	期權行使 之價格 (港元\$)	二零一零年 一月一日 未行使 之期權	本期內授予 之期權	本期內行 駛之期權	本期內取消 之期權	二零一零年 十二月 三十一日 未行使 之期權
劉建業先生	2010年4月1日	2020年3月31日	2.67	0	950,000	0	0	950,000

董事之重大合約權益

除了於「關連交易及持續關連交易的年度審核」中所披露外，於二零一零年財政年度內，本公司或其任何附屬公司概無簽訂任何涉及本集團業務或本公司董事直接或間接在其中擁有重大權益之重要合約。

關連交易及持續關連交易的年度審核

1. 廈門巴黎春天百貨授予關於巴黎春天百貨瑞景店的選擇權協議

根據於二零零九年十一月二十九日簽訂的選擇權協議，廈門巴黎春天百貨已授予集團一項選擇權以收購其於廈門瑞景春天百貨有限公司（「瑞景」）的全部股權權益，代價為(i)集團的控股股東於瑞景所產生的投資成本與(ii)獨立國際估值師行所釐定對於瑞景當時的公平市值的較低者。

董事們認為當瑞景的股權權益轉讓予本集團的事宜取得商務部省級部門批准後，本集團將在實際可行的情況下盡快行使瑞景選擇權。截至本報告之日，集團仍未收到廈門巴黎春天百貨通知批准經獲取的相關事宜。

2. 廣場授予的選擇權協議：關於貴陽國貿店、貴陽南國花錦、六盤水國貿

二零零九年十一月二十九日，廣場(LDP Management Limited(「LDP」)擁有此公司51%的股權)授予本集團一項選擇權(「廣場選擇權」)，內容如下：

- 就貴陽國貿所佔用物業的部份區域以及貴陽南國花錦經營所在的物業(均由廣場擁有)，要求廣場以不高於當時市場水平的租金，授予集團為期10年的租約；及
- 就貴陽國貿所佔用物業的其餘部份以及六盤水國貿所佔用的物業(均由廣場集團向獨立第三方租用)，要求廣場集團以不遜於有關現有主租約的條款向集團轉租該等物業或促成有關轉租，或向集團轉讓其於該等主租約項下的權利。

於同一天，二零零九年十一月二十九日，LDP授予本集團另一個權利。該權利定明，於一些所定條件符合後，本集團行使廣場選擇權的當時或以後，可收購其於Goal Gain(廣場51%股權的間接持有人)的全部權益，代價為(i)LDP就貴陽國貿廣場春天百貨所產生的投資成本與(ii)獨立國際估值師行於假設下文所述廣場集團重組已經完成的情況下釐定的所轉讓權益的當時公平市值之間的較低者(「第二項廣場選擇權」)。

二零一零年八月七日，本公司、廣場及LDP簽署了契約的終止及修定(需經獨立股東批准)關於(i)廣場選擇權已終止及(ii)第二項廣場選擇權中的一些特定條款已修改(「Goal Gain選擇權」)以授予本公司於行使廣場選擇權之前收購LDP擁有Goal Gain的所有權益。於同一天，本公司發出了一個基於Goal Gain選擇權的行使通知書，並與LDP簽訂了一收購協議。根據收購協議及基於一些條件(包括於本公司股東大會獲得獨立股東的批准)，本公司同意向LDP收購及LDP同意向本公司售出所有Goal Gain的權益，總代價為人民幣551,030,251.30元。二零一零年八月二十五日，本公司的獨立股東於特別股東大會批准向LDP收購其於Goal Gain的所有權益。據此，自本公司於二零一零年九月十日從LDP收購其於Goal Gain的所有權益後，廣場及其附屬公司已成為本集團的一部份。

董事會報告書 - 續

3. Double Eight Enterprises Limited 授予的選擇權協議：外灘項目

從二零零八年第三季度左右，公司的控股股東跟獨立第三方開始磋商一外灘項目（建議地址為上海市中山東一路27號及上海市北京東路31-91號）。由於磋商過程需要多名獨立第三方參與並達成一致意見，因此確定正式協議的過程較為複雜，所需要時間亦較為長。

根據於二零零九年十一月二十九日訂立的選擇權協議，Double Eight Enterprises Limited（一家由陳氏大家族簡接擁有的公司）已授予集團一項選擇權以收購其於PCD China Ventures（一家Double Eight Enterprises Limited全資擁有的公司）的所有股份，代價為(i)集團的控股股東於PCD China Ventures所產生的投資成本與(ii)獨立國際估值師行所釐定的PCD China Ventures的現行公平市值之間的較低者（「外灘選擇權」）。

截至本報告之日，集團還未收到任何與外灘項目的關鍵合同已經落實的通知。

4. 瀋陽奧萊

根據本公司的招股書，公司的控股股東於二零零九年十二月與一獨立第三方對於在瀋陽營運奧萊作初部磋商。招股書中亦提及如果此項目得以實現，根據不競爭承諾，公司的控股股東將馬上給予本集團營運該奧萊的機會。

因此，本集團決定承接擁有及營運瀋陽奧萊的機會。據此，於二零一零年三月二十九日，中山巴黎春天（廈門）百貨有限公司（本公司其中一家附屬公司）與港中旅（瀋陽）置業有限公司簽訂了一份關於租賃瀋陽奧萊物業的租賃合同。此奧萊現正進行裝修，預計於二零一一年下半年開業。

5. 北京賽特奧萊

根據LDP於二零零九年十一月二十九日授予本集團收購Even Time Investments Limited（「Even Time」）（一家簡接全資擁有北京賽特奧萊營運商的公司）的選擇權（「奧萊選擇權」），其代價為(i)集團的控股股東於Even Time所產生的投資成本與(ii)獨立國際估值師行所釐定的Even Time的現行公平市值之間的較低者。如本公司招股書所披露，當Even Time連續兩個財政年度能達到目標淨利潤，並顯示於已審核財務報告，Even Time將給予我們通知，而本公司亦計劃在實際可行的情況下盡快行使奧萊選擇權。

董事們認為當 Even Time 連續兩個財政年度能達到目標淨利潤，並顯示於已審核財務報告，本集團將在實際可行的情況下盡快行使奧萊選擇權。截至本報告之日，本公司獲悉 Even Time 於二零二零年財政年度達到目標淨利潤。

持續關連交易

1. 與瑞景的管理協議

於二零零九年二月二十六日，本集團與瑞景(由集團的兩名間接控股股東陳啟泰先生及陳漢傑先生最終控制的公司)簽訂一項管理協議(「瑞景管理協議」)。根據瑞景管理協議，本集團同意向瑞景提供管理諮詢服務，並按巴黎春天百貨瑞景店銷售所得總額的2.5%向瑞景收取年度管理費，每年最低管理費為人民幣3.0百萬元(「瑞景最低收費」)。

瑞景管理協議的有效期為二零零九年三月一日至二零一一年十二月三十一日。瑞景管理協議將在本公司符合上市規則第14A章相關規定的情況下，按大致相同的條款每三年自動續約，但續約後瑞景最低收費將不再適用。

截至二零一零年十二月三十一日止，本集團根據瑞景管理協議收到的金額約為人民幣3,000,000元。

2. 與廣場的主管理協議

於二零零九年十一月二十九日，本集團與廣場簽訂了一份主管理協議(「廣場主管理協議」)。根據廣場主管理協議，本集團同意向廣場或其附屬公司就相關百貨店(如貴陽國貿、貴陽南國花錦及六盤水國貿)提供諮詢及管理諮詢服務，包括但不限於物流基建、管理、市場推廣、招商及業務規劃顧問以及協助實施該等顧問建議等，並按相關百貨店銷售所得總額的2.5%收取年度管理費，最低管理費為經協定金額(「廣場最低收費」)。

與廣場的主管理協議由二零零九年十一月二十九日起生效，為期三年，於二零一一年十二月三十一日結束。如上面「廣場授予的選擇權協議：關於貴陽國貿店、貴陽南國花錦、六盤水國貿」中所述自本公司收購了Goal Gain(廣場的最終控股公司)後，廣場主管理協議已於二零一零年九月十日起不再是持續關連交易。

截至二零一零年十二月三十一日止，本集團根據與廣場的主管理協議收到的金額為人民幣21,964,000元。

董事會報告書 - 續

3. 與寶姿集團的特許專營安排：佣金安排

二零零九年十一月二十九日，本公司與寶姿集團（「寶姿」）（一家由陳啟泰先生和陳漢傑先生全資擁有的 PIEL 所持有的公司）簽訂了一主特許專營安排（寶姿主協議）。根據寶姿主協議，寶姿同意促成其附屬公司，而本集團同意促成我們的附屬公司與寶姿（一家主要以 PORTS 品牌以設計、生產、分銷及於中國（近期亦有香港）零售男士及女士服裝及飾品，包括鞋、手袋、頸巾及香水的公司）簽訂一些特許專營安排。根據該些特許專營安排，本集團同意向寶姿提供一些我們百貨店內指定的櫃檯，讓其銷售他們的服裝和飾品。

寶姿主協議由二零零九年十一月二十九日生效，於二零一一年十二月三十一日終止，並需遵照關於寶姿上市的第 14A 條條款。

截至二零一零年十二月三十一日止，本集團根據寶姿主協議收到的金額為人民幣 18,970,000 元。

4. 與賽特集團（「賽特」）的租賃合同

(a) 百貨店的租賃

二零零七年八月十七日，賽特（一家由陳啟泰先生、陳漢傑先生及其直系親屬擁有 85% 權益的公司）與本集團簽訂了一租賃合同及其相關的補充修改合同（「百貨店租約」）。根據百貨店租約，賽特同意由二零零七年七月一日起把賽特購物中心租予本集團，為期十二年，租賃期中亦不會有定期的租賃條款審核。另外，賽特亦授予本集團於中國營運及管理賽特購物中心及任何奧萊時使用及轉授「賽特」商標的權利。

截至二零一零年十二月三十一日止，本集團根據百貨店租約付出的金額為人民幣 44,313,000 元。

(b) 辦公室租賃

賽特與本集團簽訂了一份租賃合同（「辦公室租約」）。根據辦公室租約，賽特同意由二零零七年七月五日開始以每年約人民幣 1.7 百萬元把位於賽特綜合體的辦公空間租予本集團。辦公室租約的有效期為二零零七年七月五日至二零一一年十二月三十一日。

截至二零一零年十二月三十一日止，本集團根據辦公室租約付出的金額為人民幣 1,698,000 元。

5. 與Even Time的管理協議

二零零九年十一月二十九日，本集團與Even Time（一家由陳漢傑先生女兒－陳晶晶以信託方式代表LDP直接持有其100%權益的公司）簽訂了一份管理合同（「奧萊管理合同」）。根據奧萊管理合同，我們同意向Even Time及其附屬公司提供管理諮詢服務，並以北京賽特奧萊2%的銷售所得總額作為給予本集團每年的管理費用。

奧萊管理合同的有效期為二零零九年七月一日至二零一一年十二月三十一日。在本公司符合上市規則第14A章相關規定的情況下，按大致相同的條款每三年自動續約。

截至二零一零年十二月三十一日止，本集團根據奧萊管理合同收到的金額為人民幣11,539,000元。

6. 與LDP的奧萊綜合服務協議

本集團與LDP簽訂了一份奧萊綜合服務協議，並由二零零九年七月一日起生效。根據奧萊綜合服務協議，本集團同意向LDP提供一系列服務，並收取每年人民幣36.0百萬元的服務費用。根據奧萊綜合服務協議，本集團提供予LDP的服務包括平均每年對不少於兩個對於收購物業以作為於中國營運奧萊的潛在機會作出分析及建議、準備可行的報告及協調就該些機會作出詳細的計劃書、準備對於收購該些物業於財務及業務上的預測及提供與上述相關的綜合諮詢服務。

奧萊綜合服務協議的有效期為二零零九年七月一日至二零一一年十二月三十一日。將在本公司符合上市規則第14A章相關規定的情況下，按大致相同的條款自動續約兩期，每期三年，惟服務費將修訂為每月人民幣1.5百萬元，加LDP及其附屬公司在其擁有的物業上營運奧萊所產生的1.5%銷售所得總額。

截至二零一零年十二月三十一日止，本集團根據奧萊管理合同收到的金額為人民幣36,000,000元。

董事會報告書 - 續

本公司獨立非執行董事已審核並確認上述截至二零一零年十二月三十一日止之持續關連交易：

- 持續關連交易是本集團日常及一般業務過程中訂立的；
- 持續關連交易是按照一般商業條款訂立，或沒有足夠相類似的交易，或按向本集團提供的條款不遜於給予獨立第三方的條款或獨立第三方提供的條款(如適用)訂立。
- 持續關連交易是根據有關監管協定之條款訂立，該類條款屬公平合理，符合本公司股東整體利益。

本公司獨立非執行董事已審核並確認上述截至二零一零年十二月三十一日止之持續關連交易：

- 已獲得本公司董事會的批准；
- 已按照本公司的定價政策所制定(如適用)；
- 依照合約定下的條款；及
- 截至二零一零年十二月三十一日，本公司並沒有超過招股書中所披露的各上限基準。

主要客戶及供應商

於二零一零年十二月三十一日止年度，我們向最大及頭五大供應商購買商品的金額分別佔商品購買的總金額約27.0%及82.0%。沒有任個一個特許專營商或個人客戶佔多於我們5%總收入。沒有任何一個董事、其關聯人士及股東(董事們所知悉的擁有超過本集團5%權益的股東)於二零一零年財政年度內擁有任何上述供應商及客戶的權益。

足夠的公眾持股量

根據本公司從公開途徑所得之資料及就董事所知，於本報告編製日期，本公司已發行股本總額中，不少於25%由公眾持有。

優先購買權

本公司組織章程及開曼群島公司法並無有關優先購買權之條文。

員工、薪酬政策及退休計劃

截止至二零一零年十二月三十一日，本集團員工總數大約為2,100名。本集團已經按照相關法律及法規支付有關供款，包括但不限於法例規定的退休計劃及購買保險。

結算日後事件

於二零一零年二月一日，本集團宣佈完成發行單一批本金總額為人民幣750百萬元的有擔保債券，（「該發行」）。債券在新加坡證券交易所有限公司於二零一零年二月二日上市。該發行之本金額為人民幣750百萬元的三年期債券，固定年利率5.25%，每半年（於每年的二月一日及八月一日）付息。

募集資金用途

在二零零九年十二月招股書中所提及的募集資金用途並沒有改變。

核數師

於應屆股東週年大會上將提呈續聘德勤•關黃陳方會計師行為本公司核數師之決議案。

董事會代表



陳啟泰
主席

二零一一年三月二十九日
廈門，中國

见证国贸全新蜕变



国贸广场
Modern Capital

15

突破

亿



企業社會責任

企業社會責任是我們經營發展的重要一部分，是本集團對所在社區的承諾。員工積極參與本集團舉辦的活動，踐行積極有意義的改變，這將對社區產生積極的影響。

以下所列出的是截至二零一零年十二月三十一日由本集團發起的或在本集團支持下的舉辦的活動：



廈門巴黎春天百貨探望並資助白血病患者(2010年1月)

2010年1月26日，陳萍萍副總代表廈門巴黎春天百貨，在廈門市紅十字會的陪同下，前往廈門市第一醫院探望了急性白血病患者鄭志江同學，並為他帶來了愛心熊的善款。巴黎春天百貨真誠希望他能勇敢地與病魔對抗、早日恢復健康。



「圓夢基金走向春天」大型慈善拍賣活動在青島巴黎春天廣場上演(2010年1月)

2010年1月17日，由青島巴黎春天廣場和青島市慈善總會聯合主辦的慶祝中國春天百貨集團在港上市暨「圓夢基金走向春天」大型慈善義拍活動暖意上演。在短短半小時裏拍賣12件拍賣品，加上青島巴黎春天籌集的共人民幣3萬元善款，將全部用來幫助青島市患白內障患老人，讓他們重見光明。

企業社會責任 - 續



北京賽特購物中心化妝品空瓶回收 [2010年3月]

2010年3月6日至21日，北京賽特購物中心號召顧客積極參與化妝品空瓶回收活動。顧客攜帶任何品牌的化妝品空瓶至賽特化妝品櫃檯，便可獲得價值10元的化妝品現金券。此活動倡導綠色生活理念，號召大家在擁有美麗妝容的同時，留下綠色環保的心情。



中國春天百貨舉辦3月「粉紅春天」健步行 活動[2010年3月]

2010年3月，中國春天百貨在全國舉辦了數場大型公益的「粉紅春天」全民健步走活動。不同膚色、不同年齡、不同地方的人們懷著同樣的美好心願，通「粉紅春天」健步走宣傳粉紅絲帶，呼籲全社會關愛女性，倡導女性關愛自己的健康，表達對健康和美麗的不懈追求，努力讓更多人感受到「粉紅春天」行動所傳遞的意義。



中國春天百貨積極參與「地球一小時・低 碳時刻」[2010年3月]

2010年3月27日，中國春天百貨全國各店積極響應世界自然基金會應對全球氣候變化所提出的倡議——「地球一小時」環保行動，當晚8：30至9：30自願熄滅部分燈光一小時，以提高公眾節能意識，倡導低碳生活方式。中國春天百貨真誠邀請您加入到全球熄燈接力的行動中來！



南寧巴黎春天百貨舉行「送水賑災・愛潤 旱區」愛心募捐活動[2010年3月]

2010年3月29日，南寧巴黎春天百貨舉行了「送水賑災・愛潤旱區」的愛心募捐活動，號召會員全體員工、VIP會員和顧客們幫助旱區災民。同時，商場還鼓勵消費者，注意節約用水，珍惜水源。所有捐贈的善款和水源將一同捐往乾旱災區，獻上大家的一份愛心。

南寧巴黎春天百貨舉辦「粉紅春天」2010春夏內衣秀暨慈善拍賣會(2010年3月)

2010年3月6日，南寧巴黎春天百貨春夏時尚內衣秀暨慈善拍賣會拉開了3月粉紅絲帶月的序幕，模特們身著內衣品牌今年春夏流行新品亮麗登場。當晚拍賣了20多件商品，籌集到逾萬元的善款，悉數捐獻給南寧紅十字會，用於女性醫療項目救助，展現巴黎春天百貨對社會的一份感恩之心。



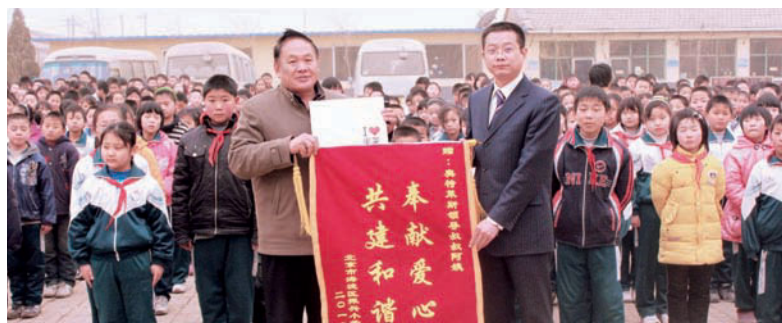
南寧巴黎春天百貨舉辦「綠色生命·從我做起」植樹活動(2010年3月)

2010年3月13日，南寧巴黎春天百貨帶領VIP會員們前往廣西林木種苗基地，開展了一次「綠色生命·從我做起」的春季植樹活動。會員們在工作人員的陪同下，感受大自然清新空氣，並親手種下了樹苗和象徵巴黎春天與會員間友誼的扁桃樹。隨後，會員們還一起參觀了林木種苗基地的樹木種苗培養大棚，學習到了關於林木的許多知識。



賽特奧萊奉獻助學愛心·共建和諧未來(2010年3月)

2010年3月22日，北京賽特奧萊代表將「愛心助學」計劃募得的逾數萬元人民幣善款捐贈給都市里的特殊群體「外來務工子弟」小學—北京海澱區振興小學師生手中。自去年聖誕節起，賽特奧萊正式啟動「愛心熊義賣及愛心助學」計劃，並鄭重承諾將「愛心熊」義賣所得的全部善款，捐獻振興小學。



中國春天百貨集團愛心捐助玉樹災區(2010年4月)

作為高端百貨的領軍代表，中國春天百貨集團始終承擔著一個企業應有的社會責任。在今年的青海玉樹地震中，集團上下慷慨解囊，募集善款。用愛心彙聚力量，用真情共築希望，支援玉樹的抗震救災，傳遞中國春天百貨的溫暖和愛。



企業社會責任 - 續



太原巴黎春天百貨春季植樹活動 [2010年4月]

2010年4月10日，太原巴黎春天百貨帶領VIP會員們前往太原東山植物園，開展第六屆「綠色春天・綠色太原」的春季植樹活動。會員們在工作人員的陪同下，感受大自然清新空氣，並親手種下象徵巴黎春天與會員間友誼的楊樹。巴黎春天衷心感謝會員們對環保事業所獻出的一份力量。



北京賽特購物中心舉辦綠色環保一日游 [2010年4月]

2010年4月24日，北京賽特購物中心帶領VIP會員們走到戶外，感受了一次綠色環保行。迎著朝陽，會員們走進著名的京東石林峽風景區，欣賞蒼翠松柏以及奇峰怪石的同時，會員們還親手種下松柏樹苗。在享受完可口的農家菜之後，會員們又來到採摘園，採摘新鮮草莓。活動在會員們的歡聲笑語中落下了帷幕，會員們在植樹、採摘一日游的活動中全面體驗綠色環保，度過了輕鬆難忘的一天。



北京賽特購物中心舉辦母親節「擁抱媽媽30秒」倡導行動 [2010年5月]

2010年5月9日，北京賽特購物中心、中國扶貧基金會和精品傳媒(集團)聯合發起母親節「擁抱媽媽30秒」大型公益活動。活動倡導給我們偉大的母親一個溫暖的擁抱，傳達兒女對母親無限的愛。活動募集的款項將全部投入到貧困及受災地區的母嬰救助中，以幫助更多需要幫助的母親和孩子，為她們獻出自己的一片愛心！



太原巴黎春天百貨舉辦「星光耀龍城・璀璨明星夜」費翔慈善晚會 [2010年5月]

2010年5月23日，太原巴黎春天百貨與惠爾絲商貿有限公司共同舉辦了「星光耀龍城・璀璨明星夜」費翔慈善晚會。晚會邀請了明星費翔現場助興，呼籲廣大愛心人士都獻出一片愛心，伸出援助之手，幫助貧困兒童順利完成學業。

中國春天百貨在全國各店掀起兒童節綠色派對[2010年5月]

為迎接國際兒童節和世界環境日，中國春天百貨全國各店為其白金貴賓及其子女們精心籌備了兒童節綠色派對。來賓們響應活動主題，帶來各式可回收利用的廢舊物品，換取中國春天百貨的環保購物袋「My Little Green Bag」，並在愉悅的氣氛中加入到各種環保遊戲和手工製作中。在家長的陪同下，小朋友們用靈巧的雙手將帶來的礦泉水空瓶、舊雜誌、廢棄紙盒等改造成精美的水仙花風車、太陽花面具和紙盤花籃，並加入「地球轉轉轉」等遊戲中爭當「環保愛心小使者」。最後，小朋友還將對環境的關愛轉化成言語寫在心語徵集板上，以行動關愛環境，度過了一個非常有意義的兒童節。



中國春天百貨My Little Green Bag — 環保從小做起[2010年6月]

中國春天百貨一直以來都在著力推廣環保與公益事業，連續3年推出的My Little Green Bag得到了廣大顧客和環保者的認同和喜愛。2010年兒童節，以環保購物袋為主題的綠色環保派對在中國春天百貨全國各店舉辦，讓孩子們從使用My Little Green Bag開始，更加重視環保。



中國春天百貨愛心熊與聖誕兒童書 — 傳遞無限的愛[2010年12月]

2010年聖誕節期間，中國春天百貨推出了限量版愛心熊 — 諾薇兒(Noelle Le Bear)，作為2010年聖誕節期間中國春天百貨為兒童慈善項目募集愛心的代表。諾薇兒是繼2007年小熊杰克、2008年小熊朱麗葉和2009年小熊尼可後推出的最新家族夥伴，擁有大、小兩種版本，並同時發行兒童書《小薑餅人的聖誕奇遇記》，以增添活動的趣味性。愛心熊義賣所得盈利在這個特別的聖誕裏溫暖了許許多多需要幫助的孩子們。



企業社會責任 - 續



青島巴黎春天廣場舉辦「圓夢外來娃」慈善拍賣活動(2010年12月)

2010年12月5日，青島巴黎春天廣場舉辦了「圓夢外來娃」慈善拍賣活動。當晚拍賣會吸引了眾多愛心企業和人士親臨現場，希望通過社會和企業的共同努力，讓外來務工孩子們和城市的孩子一樣都擁有一個快樂的童年。經過1個多小時的激勵競拍，青島巴黎春天廣場副總經理安玉鳳將當晚義拍所得善款全部捐贈給了青島市慈善總會，用來幫助那些更需要資助的貧困家庭和孩子們。



情繫自閉症兒童•青島巴黎春天廣場聖誕大派禮(2010年12月)

2010年12月23日，在聖誕節來臨之際，青島巴黎春天廣場工作人員精心準備了眾多聖誕禮物來到青島市自閉症研究會，看望這裏的自閉症兒童們，希望給這些孤寂的心靈帶去一些溫暖，引導這些孩子們慢慢接觸外面這個精彩的世界。孩子們在熱鬧的節日氛圍中與聖誕老人互動，享受節日的歡樂與溫馨。



南寧巴黎春天百貨拍賣愛心熊救助心臟病兒童(2010年12月)

2010年12月24日，聖誕平安夜之際，南寧巴黎春天百貨為南寧市民送上了一份特殊的禮物—「愛分享•慈善晚會」。晚會上，南寧巴黎春天百貨現場拍賣精美的限量版愛心熊，呼籲廣大市民伸出援助之手，為一位患有先天性心臟病的小朋友募集善款，祝願他能早日康復。最後，南寧巴黎春天百貨感謝大家的愛心，並與現場所有觀眾一起分享傳統聖誕美食，同慶聖誕節日，共同感受聖誕帶來的喜悅與溫暖。



西安巴黎春天廣場傳遞捐助「手拉手」特殊教育中心(2010年12月)

2010年12月27日，西安巴黎春天廣場工作人員一起來到「拉拉手」特殊教育中心看望那裏的孩子們，並將愛心熊「諾薇兒」義賣所得善款全部捐獻給特教中心可敬的「媽媽」張濤女士。工作人員與天真無邪的孩子們一起做遊戲，並分享了「愛•閃爍」蛋糕，祝願孩子們幸福成長。

董事和高級管理人員

董事

董事會負責並有一般權力管理及經營我們的業務。下表載列有關本公司董事會成員的若干資料：

姓名	年齡	職位
陳啟泰	63	主席兼執行董事
陳漢傑	68	執行董事
劉建業	58	總裁兼執行董事
余士弘	32	獨立非執行董事
Tai Ainsley	33	獨立非執行董事
李常青	42	獨立非執行董事

執行董事

陳啟泰，63歲，為本公司的主席和執行董事，同時為本集團的創立人。陳先生也是薪酬委員會成員。陳先生負責企業策略及規劃以及本集團之整體發展。陳先生於北美及亞洲(包括中國)擁有逾二十年的百貨店管理及時尚品牌零售經驗。彼亦為寶姿時裝有限公司(其股份於香港聯合交易所上市)的首席執行官及董事總經理，同時亦出任PIEL的首席執行官及執行董事。陳先生於一九七零年畢業於加拿大McGill University並取得物理學學士學位，及於一九七二年取得電子工程碩士學位。陳啟泰先生為陳漢傑先生的弟弟。

陳漢傑，68歲，為本公司的執行董事，同時為本集團的創立人，負責監察總體策略實施及本集團之發展。彼於紡織、成衣及貿易業務方面擁有逾三十五年經驗，在加拿大與中國之間的營商方面的經驗亦十分豐富。陳漢傑先生亦為寶姿時裝有限公司的主席及執行董事，同時亦出任PIEL的主席及執行董事。陳漢傑先生為陳啟泰先生的兄長。

劉建業，58歲，為本公司執行董事兼總裁，於二零零九年十一月二十四日獲委任執行董事一職。劉先生負責本集團之整體日常業務營運，尤其是銷售網絡的品牌引入及品牌建設，亦參與本集團新項目的開發。劉先生於奢侈品零售業方面擁有逾二十年經驗。彼於一九七四年就讀加拿大多倫多Ryerson Polytechnical Institute。

董事和高級管理人員 - 續

獨立非執行董事

本公司所有非執行董事就任皆超過一年。

余士弘，32歲，於二零零九年十一月獲委任為本公司的獨立非執行董事。余先生亦為審核委員會成員。余先生之前於不同企業的任命累積了豐富的企業策略、營運及綜合管理的經驗。現時，余先生亦為Aegis Capital Ltd. (一家總部位於香港的資產管理公司)的董事總經理兼創辦合夥人，由此亦擁有豐富的企業融資經驗。余先生於2006年畢業於賓州大學沃頓商學院並取得工商管理碩士學位。

Tai, Ainsley，33歲，於二零零九年十一月獲委任為本公司的獨立非執行董事。彼亦是薪酬委員會的主席和審核委員會的成員。Tai先生自二零零七年八月八日起亦出任Erie Enterprises Corporation之金融及企業策略部副總裁。Tai先生曾在奧緯諮詢公司和Salesforce.com任職，在企業策略、營運及綜合管理方面擁有豐富經驗。Tai先生於二零零六年五月十五日取得賓夕法尼亞大學沃頓商學院工商管理碩士學位。

李常青，42歲，於二零零九年十一月獲委任為本公司的獨立非執行董事。李先生亦為審核委員會主席和薪酬委員會成員。彼自二零零二年三月十八日起為註冊中國會計師。李先生同時亦出任數家在上海聯交所掛牌的上市公司的獨立非執行董事。李先生於一九九九年九月二十三日取得廈門大學管理學博士學位，並在學術界獲得甚高的認可。

高級管理人員

Laurence Danon，55歲，於二零零七年七月加入本集團，並獲委任為本集團之高級顧問。Danon女士於二零零七年九月一日起成為Groupe LCF Rothschild之執行委員會成員。在此以前，Danon女士曾出任法國巴黎春天百貨之主席及首席執行官，協助該法國百貨集團成功轉型為目前的以豪華時尚為業務重點。Danon女士亦在Bostik Findley Adhesives公司(一間屬於Total Fina Elf Group的全資附屬公司)擔任其他重要角色。自二零零七年八月一日起，彼亦出任為法國僱員協會位於MEDEF地區New Generations Commission的委員會主席，以及出任為Diageo Plc. 及Experian Plc. (均於倫敦證券交易所上市的企業)以及Plastic Omnium SA (於巴黎證券交易所上市的企業)等公司的董事會成員。

陳呂彥，34歲，於二零零七年六月一日加入本集團，於二零零八年一月一日獲委任為企業發展部副總裁，負責策略規劃及發展、收購、投資者關係及其他營運改善。在加入本集團之前，陳先生任職於Bain & Company (香港)，為亞太地區的各大企業提供廣泛的行業意見。陳先生於康奈爾大學取得文學士學位，並於麻省理工斯隆管理學院取得工商管理碩士學位。

董剛，36歲，於二零零五年二月一日加入本集團，並獲委任為本集團之財務總監。董先生負責主理本集團之財務及會計部門。彼於一九九六年七月畢業於浙江財經學院，主修會計。董先生為公司秘書蘇少華之丈夫。

朱劍克，53歲，於二零零九年四月一日獲委任為本集團之審計及財務監管副總裁。朱先生於一九九九年一月加入本集團，並自當時起在本集團內部審計部門擔任副經理。彼為中國會計師，並自一九九二年七月三十一日起於中國註冊會計師協會註冊。在一九九九年加入本集團之前，朱先生於寶姿時裝有限公司擔任內部監管經理。朱先生於一九八六年七月畢業於山西廣播電視大學，主修工業企業經營管理。

李莉，38歲，於二零零九年四月一日加入本集團，並獲委任為本集團之公共事務部總監，負責代表本集團處理與政府有關之事宜。在加入本集團之前，李女士曾於二零零五年十二月至二零零九年三月期間任職於寶姿時裝有限公司之法律部。李女士於二零零二年七月一日畢業於廈門大學，並取得法學學士學位。

劉欽華，47歲，於二零零九年四月一日獲委任為本集團之收購部副總裁，負責發掘及評估位於中國的潛在目標，並領導本集團的整體收購計劃。於出任收購部副總裁前，彼於二零零四年一月一日加入本集團時至二零零九年三月三十一日期間曾擔任本集團之公共事務部總監。在此之前，劉先生在政府部門工作多年的經驗，令其擁有獨特優勢履行現有職責。劉先生於一九八四年七月畢業於鷺江大學，主修經濟學。

林可欽，39歲，於二零零四年一月一日加入本集團，並獲委任為本集團之人力資源部總監，負責協調本集團人員招聘，評估及確定恰當的補償及獎勵機制。林女士加入本集團已逾十年。林女士於一九九二年七月畢業於合肥聯合大學，主修經濟學。

杜鎮濤，44歲，於二零零四年一月一日加入本集團，並獲委任為本集團之營運總經理。杜先生於一九八六年六月畢業於加拿大西安大略大學，並取得文學學士學位。杜先生於一九九二年至一九九六年期間出任PIEL之營運副總裁。杜先生為陳啟泰先生及陳漢傑先生之侄女婿。

公司秘書

蘇少華，34歲，於二零零九年十一月二十四日加入本公司並獲委任為公司秘書。彼為香港會計師公會會員和中國註冊會計師協會會員。在獲委任為公司秘書前，蘇女士曾於不同會計及審計事務所任職。蘇女士於一九九九年七月取得廈門大學經濟學學士學位，並於二零零七年九月取得會計碩士學位。蘇女士為本集團之財務總監董剛之妻子。



綜合財務報告

中國春天百貨集團有限公司
報告與綜合財務報表
截至二零一零年十二月三十一日止年度

獨立核數師報告

致中國春天百貨集團有限公司全體股東
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

本核數師行已審計中國春天百貨集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱為「貴集團」)的綜合財務報表(載於第50至114頁)包括二零一零年十二月三十一日的綜合財務狀況表，及截至該日止年度的綜合收益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及重要會計政策概要和其他說明資料。

董事對綜合財務報表的責任

貴公司董事負責根據《國際財務報告準則》及香港公司條例的披露規定編製真實公平的綜合財務報表，並採用董事認為使所編製的綜合財務報表不會有重大錯報(不論是由於舞弊或錯誤引致)的必要的內部控制。

核數師的責任

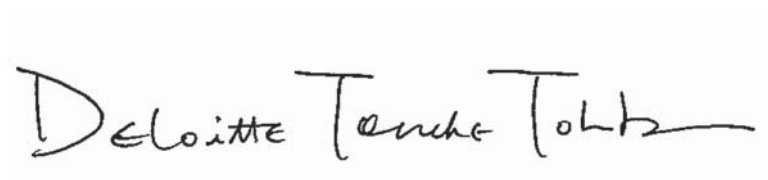
本行的責任是基於吾等的審計結果對該等綜合財務報表發表意見，並僅向閣下整體報告而不作其他用途。吾等不會就本報告內容對任何其他人士承擔責任。吾等根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審計。該等準則規定吾等須遵守職業道德規範，計劃和進行審計，以取得有關綜合財務報表是否無重大錯報的合理保證。

審計涉及執执行程序以取得有關綜合財務報表內的金額和披露的審計憑證。所選用程序取決於核數師的判斷，包括評估綜合財務報表是否有重大錯報的風險(不論是由於舞弊或錯誤引致)。在作出有關風險評估時，核數師考慮與實體編製真實公平的綜合財務報表有關的內部控制後設計適用於該情況的審計程序，但並非就實體內部控制的成效發表意見。審計亦包括評估董事所用會計政策是否合適及董事作出的會計估計是否合理，以及評估綜合財務報表的整體呈列。

吾等相信所獲審計憑證充分及適當，可作為吾等審計意見的基礎。

意見

吾等認為，上述綜合財務報表已根據《國際財務報告準則》真實公平地反映貴集團於二零一零年十二月三十一日的財務狀況及貴集團截至該日止年度之溢利及現金流量狀況，並已按香港公司條例的有關披露規定而適當編製。



德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師

香港
二零一一年三月二十九日

綜合收益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	附註	2010年 人民幣千元	2009年 人民幣千元 (經重列)
收入	5	1,084,365	927,049
其他收益	6	144,551	112,825
出售附屬公司利潤	29	1,115	—
投資物業公平值變動	16	10,180	20,000
購買貨物及存貨變動		(220,649)	(184,233)
員工福利開支	7	(131,912)	(109,582)
折舊及攤銷		(51,534)	(47,636)
經營租賃租金開支	30	(113,906)	(106,173)
其他經營開支	8	(206,120)	(204,024)
融資成本	9	(33,879)	(53,553)
稅前利潤		482,211	354,673
所得稅開支	10	(127,884)	(89,300)
年內利潤		354,327	265,373
以下人士應佔利潤			
本公司擁有人		334,728	253,439
非控股權益		19,599	11,934
		354,327	265,373
每股盈利	14		
基本(人民幣分)		7.93	8.32
攤薄(人民幣分)		7.93	8.31

綜合全面收益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	附註	2010年 人民幣千元	2009年 人民幣千元 (經重列)
年內利潤		354,327	265,373
其他全面損失			
匯兌差額		(13,651)	—
年內全面收益總額		340,676	265,373
以下人士應佔：			
本公司擁有人		321,077	253,439
非控股權益		19,599	11,934
		340,676	265,373

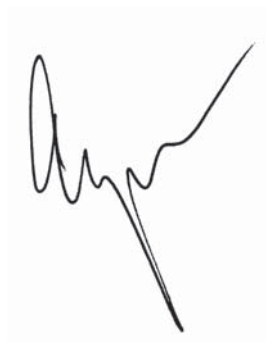
綜合財務狀況表

於二零一零年十二月三十一日

	附註	2010.12.31 人民幣千元	2009.12.31 人民幣千元 (經重列)	2009.1.1 人民幣千元 (經重列)
非流動資產				
物業、廠房及設備	15	1,888,499	1,035,006	780,394
購買物業、廠房及設備預付款項		100,000	—	—
投資物業	16	629,500	510,000	490,000
土地使用權	17	62,404	64,417	66,430
商譽	29	—	2,008	2,008
長期預付租金	21	702	39,443	43,353
應收貸款	22	100,000	—	—
遞延稅項資產	19	12,105	5,441	1,762
受限制銀行結餘	23	12,000	12,000	12,000
		2,805,210	1,668,315	1,395,947
流動資產				
存貨	20	47,083	45,470	42,981
預付款項、貿易及其他應收款項	21	105,204	120,645	131,250
土地使用權	17	2,013	2,013	2,013
應收關聯方款項	32(c)	117,914	14,788	200,249
持作買賣投資	18	27,754	—	—
受限制銀行結餘	23	115,714	—	11,500
銀行結餘及現金	23	1,401,908	2,120,115	167,850
		1,817,590	2,303,031	555,843
流動負債				
貿易及其他應付款項	24	940,320	809,434	763,713
應付稅款		43,871	17,533	21,506
應付本公司擁有人／少數股東股息		52	—	1,250
借款－一年內到期	25	838,931	381,930	394,780
應付關聯方款項	32(c)	72,830	284,149	161,636
		1,896,004	1,493,046	1,342,885

	附註	2010.12.31 人民幣千元	2009.12.31 人民幣千元 (經重列)	2009.1.1 人民幣千元 (經重列)
流動資產(負債)淨額		(78,414)	809,985	[787,042]
資產總額減流動負債		2,726,796	2,478,300	608,905
非流動負債				
借款－一年後到期	25	256,804	300,276	342,659
遞延稅項負債	19	104,460	88,550	79,766
		361,264	388,826	422,425
		2,365,532	2,089,474	186,480
資本及儲備				
股本	26	144,271	136,590	382
股份溢價與儲備		2,196,493	1,927,022	169,308
本公司擁有人應佔權益		2,340,764	2,063,612	169,690
非控股權益		24,768	25,862	16,790
		2,365,532	2,089,474	186,480

第50至114頁的綜合財務報表已於二零一一年三月二十九日獲董事會批准及授權刊發，並由下列董事代表簽署：



陳啟泰
主席及執行董事



陳漢傑
執行董事

綜合權益變動表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔								非控股 權益	總額
	股本	股份 溢價	其他 儲備	法定盈餘 公積金	匯兌 儲備	購股權 儲備	保留 盈利	小計		
	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	人民幣 千元
				(ii)						
於2009年1月1日按原列	382	—	[146,723]	57,096	—	—	241,831	152,586	948	153,534
			(i)							
同一控制下業務合併的影響(iii)	—	—	8,160	3,098	—	—	5,846	17,104	15,842	32,946
於2009年1月1日經重列	382	—	[138,563]	60,194	—	—	247,677	169,690	16,790	186,480
年內利潤及全面收益總額	—	—	—	—	—	—	253,439	253,439	11,979	265,373
發行新股份	34,139	1,683,421	—	—	—	—	—	1,717,560	—	1,717,560
以股份溢價資本化發行	102,069	[102,069]	—	—	—	—	—	—	—	—
發行新股份應佔成本	—	[58,486]	—	—	—	—	—	[58,486]	—	[58,486]
確認以股份支付款項	—	—	—	—	—	701	—	701	—	701
收購同一控制下的附屬公司(iv)	—	—	[8,160]	—	—	—	—	[8,160]	—	[8,160]
非控股權益股東投入	—	—	—	—	—	—	—	—	3,936	3,936
收購附屬公司額外權益(v)	—	—	[3,900]	—	—	—	—	[3,900]	105	[3,750]
轉撥	—	—	—	13,296	—	—	[13,296]	—	—	—
同一控制下業務合併收購的附屬公司的已付股息	—	—	—	—	—	—	[7,232]	[7,232]	[6,948]	[14,180]
於2009年12月31日經重列	136,590	1,522,866	[150,622]	73,490	—	701	480,588	2,063,612	25,862	2,089,474
年內利潤	—	—	—	—	—	—	334,728	334,728	19,599	354,327
匯兌差額	—	—	—	—	[13,651]	—	—	[13,651]	—	[13,651]
年內全面收益總額	—	—	—	—	[13,651]	—	334,728	321,077	19,599	340,676
發行新股份	7,681	367,151	—	—	—	—	—	374,832	—	374,832
確認以股份支付款項	—	—	—	—	—	17,954	—	17,954	—	17,954
出售附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	—	[971]	[971]
本公司擁有人投入(vii)	—	—	269,768	—	—	—	269,768	—	269,768	—
收購附屬公司額外權益(v)	—	—	[80,854]	—	—	—	—	[80,854]	[9,734]	[90,588]
同一控制下業務合併	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
收購的附屬公司的已付股息	—	—	—	—	—	—	[11,220]	[11,220]	[11,445]	[22,665]
收購同一控制下的附屬公司(vi)	—	—	[551,030]	—	—	—	—	[551,030]	—	[551,030]
非控股權益股東投入	—	—	—	—	—	—	—	—	1,457	1,457
轉撥	—	—	—	7,357	—	—	[7,357]	—	—	—
本公司已付2010年中期股息(附註13)	—	—	—	—	—	—	[63,375]	[63,375]	—	[63,375]
於2010年12月31日	144,271	1,890,017	[512,739]	80,847	[13,651]	18,655	733,363	2,340,764	24,768	2,365,532

- (i) 該等金額為根據本集團重組視為向擁有人之分派。
- (ii) 根據註冊於中華人民共和國(「中國」)的附屬公司之公司章程細則，要求附屬公司轉撥其稅後利潤10%於法定盈餘公積金，直至法定盈餘公積金達到註冊資本的50%。法定盈餘公積金的轉撥先於分派股息給權益擁有人。法定盈餘公積金可用作補償往年之虧損，擴充現有經營或轉換為附屬公司的增加資本。
- (iii) 作為同一控制下業務合併的收購Goal Gain Investments Limited(「Goal Gain」)及其附屬公司(統稱為「Goal Gain集團」)採用業務合併會計的影響(「收購Goal Gain」，詳情參見附註1)。
- (iv) 截至2009年12月31日止年度視為向擁有人之分派乃由於廈門巴黎春天百貨有限公司轉讓貴陽國貿廣場商貿有限公司(「貴陽國貿」)51%權益予Gain Win Limited(「Gain Win」)(一間Goal Gain全資擁有的附屬公司)，代價為人民幣8,160,000元。
- (v) Gain Win於2009年分別收購貴陽南國花錦春天百貨有限公司(「南國花錦」，貴陽國貿的一間附屬公司)和六盤水國貿廣場春天百貨有限公司(「六盤水國貿」，貴陽國貿的一間附屬公司)額外25%權益，並於2010年分別以人民幣3,750,000元和人民幣90,588,000元的代價收購貴陽國貿24%的額外權益和南國花錦及六盤水國貿11.76%的額外權益。所取得的額外淨資產的賬面值與所支付代價的公平值的差異直接於權益賬確認並為本公司擁有人所擁有。
- (vi) 截至2010年12月31日止年度收購同一控制下的附屬公司乃由於LDP Management Limited轉讓Goal Gain全部權益予本集團，代價為人民幣551,030,000元。
- (vii) 該等金額為由本公司最終控股股東陳啟泰先生及陳漢傑先生控制的成員附屬公司於收購Goal Gain前對Goal Gain集團的債務豁免。

綜合現金流量表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	附註	2010年 人民幣千元	2009年 人民幣千元 (經重列)
經營活動			
稅前利潤		482,211	354,673
按下列事項調整：			
物業、廠房及設備折舊		49,521	45,623
土地使用權攤銷		2,013	2,013
利息收益		(22,392)	(13,927)
融資成本		33,879	53,553
出售物業、廠房及設備虧損(收益)		80	(26)
外匯虧損		9,835	703
投資物業公平值變動		(10,180)	(20,000)
以權益結算以股份支付款項於損益賬確認之開支		17,954	701
持作買賣投資公平值變動		(228)	—
出售附屬公司利潤		(1,115)	—
營運資金變動前之經營現金流量		561,578	423,313
存貨增加		(2,216)	(2,488)
預付款項、貿易及其他應收款項減少		26,691	14,515
應收關聯方款項增加		(23,389)	(14,789)
持作買賣投資增加		(28,538)	—
貿易及其他應付款項增加		163,480	45,722
應付關聯方款項增加(減少)		35,867	(472)
經營產生之現金		733,473	465,801
已付所得稅		(92,300)	(88,168)
經營活動產生現金淨額		641,173	377,633

	附註	2010年 人民幣千元	2009年 人民幣千元 (經重列)
投資活動			
已收利息		22,392	13,927
應收貸款		(100,000)	—
購入物業、廠房及設備		(1,138,922)	(180,249)
購入投資物業		(109,320)	—
預付關聯方款項		—	(424,646)
關聯方償還款項		61,805	624,895
出售物業、廠房及設備所得款項		28	3,024
非控股權益股東投入		1,457	3,936
同一控制下收購一間附屬公司付款		(551,030)	(8,160)
出售附屬公司所得款項	29	14,558	—
受限制銀行結餘(增加)減少		(115,714)	11,500
投資活動產生(使用)現金淨額		(1,914,746)	44,227
融資活動			
發行新股份所得款項		374,832	1,717,560
發行新股份應佔交易成本		—	(58,486)
已付利息		(33,945)	(53,553)
已付附屬公司非控股權益股東／本公司擁有人股息		(85,989)	(15,430)
收購附屬公司額外權益付款		(90,588)	(3,750)
新增銀行借款		1,358,804	1,487,433
償還銀行借款		(945,275)	(1,542,604)
第三方所得款項		(404)	—
融資活動產生現金淨額		577,839	1,531,170
現金及現金等值增加(減少)淨額		(695,734)	1,953,030
年初現金及現金等值		2,120,115	167,850
匯率變動影響		(22,473)	(765)
年末現金及現金等值， 以銀行結餘及現金表示		1,401,908	2,120,115

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

中國春天百貨集團有限公司(「本公司」，及其附屬公司統稱為「本集團」)為於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於2009年12月15日在香港聯合交易所有限公司上市。其註冊辦事處位於Clifton House, 75 Fort Street, P.O. Box 1350, Grand Cayman, KY1-1108, Cayman Islands，主要營業地點位於中國廈門市中山路193-215號，郵編：361000。本公司的母公司為Bluestone Global Holdings Limited(於英屬處女群島註冊成立)。本公司為一間投資控股公司，其附屬公司的主要業務為於中國經營百貨店。

於2010年9月，本集團完成收購Goal Gain Investments Limited(「Goal Gain」)全部已發行的股份，代價為人民幣551,030,000元。Goal Gain是一家於英屬處女群島註冊成立的投資控股公司，過往由陳漢傑先生之女陳嘉嘉以信託方式代表LDP Management Limited(一家由本公司控股股東兼執行董事陳啟泰先生及陳漢傑先生各自持有50%權益的公司)持有100%權益。Gain Win Limited(「Gain Win」)(一家於香港註冊成立的公司)乃Goal Gain之全資附屬公司。Gain Win持有貴陽國貿廣場商貿有限公司(「貴陽國貿」)(一家於中國註冊成立的公司，為貴陽國貿百貨之運營商)75%權益，並分別持有貴陽南國花錦春天百貨有限公司(「貴陽南國花錦」，為貴陽南國花錦百貨之運營商)及六盤水國貿廣場春天百貨有限公司(「六盤水國貿」，為六盤水國貿百貨之運營商)51%權益。此外，Gain Win分別直接持有貴陽南國花錦及六盤水國貿36.75%權益。

Goal Gain和Gain Win分別成立於2009年3月23日和2009年1月15日。Gain Win於2009年7月10日和2010年4月25日分別向廈門巴黎春天百貨有限公司(一家由陳啟泰先生及陳漢傑先生控制的成員附屬公司)和第三方收購貴陽國貿51%及24%權益。此外Gain Win於2009年7月10日和2010年4月30日分別向第三方收購貴陽南國花錦和六盤水國貿25%及11.76%權益。

1. 一般資料 - 續

收購Goal Gain及其附屬公司視為同一控制下的企業合併。本集團因此運用合併會計原則編製綜合財務報表，猶如貴陽國貿自2007年3月29日起(當廈門巴黎春天百貨有限公司向第三方收購貴陽國貿51%權益)為本集團之附屬公司。本集團編製綜合收益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，猶如Goal Gain及其附屬公司在截至2009年12月31日及截至2010年12月31日止年度內或自從公司各自註冊／成立或收購的孰短期間內均為本集團之附屬公司。本集團於2009年1月1日及2009年12月31日的綜合財務狀況表已呈列從外部收購有效日起的資產及負債。向第三方收購貴陽國貿24%權益及貴陽南國花錦和六盤水國貿各自11.76%權益按收購附屬公司額外權益計量。

同一控制下企業合併

截至2009年12月31日止年度本集團合併Goal Gain後的影響及本集團於2009年12月31日財務狀況摘要如下：

	2009年 人民幣千元 (已申報)	合併 Goal Gain 人民幣千元	對銷調整 人民幣千元	2009年 人民幣千元 (經重列)
收入	766,305	175,984	(15,240)	927,049
其他收益	94,298	18,527	—	112,825
投資物業公平值變動	20,000	—	—	20,000
購買貨物及存貨變動	(128,559)	(55,674)	—	(184,233)
員工福利開支	(93,743)	(15,839)	—	(109,582)
折舊及攤銷	(32,815)	(14,821)	—	(47,636)
經營租賃租金開支	(95,747)	(10,426)	—	(106,173)
其他經營開支	(156,861)	(62,403)	15,240	(204,024)
融資成本	(50,810)	(2,743)	—	(53,553)
稅前利潤	322,068	32,605	—	354,673
所得稅開支	(79,445)	(9,855)	—	(89,300)
年內利潤及全面收益總額	242,623	22,750	—	265,373
以下人士應佔利潤及全面收益總額：				
本公司擁有人	242,079	11,360	—	253,439
非控股權益	544	11,390	—	11,934
	242,623	22,750	—	265,373

1. 一般資料 - 續

同一控制下企業合併 - 續

	2009.12.31 人民幣千元 (已申報)	合併 Goal Gain 人民幣千元	對銷調整 人民幣千元	2009.12.31 人民幣千元 (經重列)
非流動資產				
物業、廠房及設備	699,482	335,524	—	1,035,006
投資物業	510,000	—	—	510,000
土地使用權	64,417	—	—	64,417
商譽	2,008	—	—	2,008
長期預付租金	39,443	—	—	39,443
遞延稅項資產	3,416	2,025	—	5,441
受限制銀行結餘	12,000	—	—	12,000
	1,330,766	337,549	—	1,668,315
流動資產				
存貨	33,871	11,599	—	45,470
預付款項、貿易及其他應收款項	67,919	52,726	—	120,645
土地使用權	2,013	—	—	2,013
應收關聯方款項	17,328	—	(2,540)	14,788
銀行結餘及現金	1,963,877	156,238	—	2,120,115
	2,085,008	220,563	(2,540)	2,303,031
流動負債				
貿易及其他應付款項	575,246	234,188	—	809,434
應付稅款	13,805	3,728	—	17,533
借款—一年內到期	261,930	120,000	—	381,930
應付關聯方款項	162,105	124,584	(2,540)	284,149
	1,013,086	482,500	(2,540)	1,493,046
流動資產(負債)淨額	1,071,922	(261,937)	—	809,985
資產總額減流動負債	2,402,688	75,612	—	2,478,300

1. 一般資料 - 續

同一控制下企業合併 - 續

	2009.12.31 人民幣千元 (已申報)	合併 Goal Gain 人民幣千元	對銷調整 人民幣千元	2009.12.31 人民幣千元 (經重列)
非流動負債				
遞延稅項負債	88,480	70	—	88,550
借款 — 一年後到期	258,276	42,000	—	300,276
	346,756	42,070	—	388,826
資產總額減負債總額	2,055,932	33,542	—	2,089,474
資本及儲備				
股本	136,590	—	—	136,590
儲備	1,917,850	9,172	—	1,927,022
本公司擁有人應佔權益	2,054,440	9,172	—	2,063,612
非控股權益	1,492	24,370	—	25,862
	2,055,932	33,542	—	2,089,474

於2009年1月1日合併Goal Gain後於本集團權益的影響摘要如下：

	2009.1.1 人民幣千元 (已申報)	合併 Goal Gain 人民幣千元	對銷調整 人民幣千元	2009.1.1 人民幣千元 (經重列)
股本	382	—	—	382
其他儲備	[146,723]	8,160	—	[138,563]
法定盈餘公積金	57,096	3,098	—	60,194
保留盈利	241,831	5,846	—	247,677
非控股權益	948	15,842	—	16,790
	153,534	32,946	—	186,480

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則

於本年度，本集團採用如下國際會計準則理事會頒佈的新訂及經修訂準則及詮釋。

國際財務報告準則第2號(修訂本)	集團現金結算以股份為基礎的支付交易
國際財務報告準則第3號(2008年經修訂)	業務合併
國際會計準則第27號(2008年經修訂)	綜合及個別財務報表
國際會計準則第39號(修訂本)	合資格對沖項目
國際財務報告準則(修訂本)	2009年頒佈的國際財務報告準則的改進
國際財務報告準則(修訂本)	對國際財務報告準則第5號的修訂，為2008年頒佈的國際財務報告準則的改進部分
國際財務報告詮釋委員會－詮釋第17號	向擁有人分派非現金資產

於本年度採納新訂及經修訂準則及詮釋對於綜合財務報表申報及／或披露的金額並無重大影響。

本集團並未提早採納下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂準則、修訂本或詮釋。

國際財務報告準則(修訂本)	2010年頒佈的國際財務報告準則的改進 ¹
國際財務報告準則第7號(修訂本)	披露－金融資產轉移 ³
國際財務報告準則第9號	金融工具 ⁴
國際會計準則第12號(修訂本)	遞延稅項：相關資產的收回 ⁵
國際會計準則第24號(2009年經修訂)	關聯方披露 ⁶
國際會計準則第32號(修訂本)	配股的分類 ⁷
國際財務報告詮釋委員會－詮釋第14號(修訂本)	一項最低資金要求的預付款 ⁶
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 ²

¹ 於2010年7月1日或2011年1月1日(如適用)或之後開始的年度期間生效。

² 於2010年7月1日或之後開始的年度期間生效。

³ 於2011年7月1日或之後開始的年度期間生效。

⁴ 於2013年1月1日或之後開始的年度期間生效。

⁵ 於2012年1月1日或之後開始的年度期間生效。

⁶ 於2011年1月1日或之後開始的年度期間生效。

⁷ 於2010年2月1日或之後開始的年度期間生效。

國際財務報告準則第9號金融工具(於2009年10月頒佈)引入對金融資產分類及計量的新要求。國際財務報告準則第9號金融工具(於2010年11月經修訂)增加對金融負債及終止確認的新要求。

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則 - 續

根據國際財務報告準則第9號，現時歸屬國際會計準則第39號金融工具：確認與計量範圍的所有已確認金融資產將以攤銷成本或公平值計量。特別對於在以取得合約現金流量為目標的業務模式下持有，並且其合約現金流量僅僅是本金及未償還本金的利息的付款額的債務投資於往後會計期末一般以攤銷成本計量。所有其他債務投資及股本投資於往後會計期末以公平值計量。

對於指定為按公平值計量且其變動計入損益的金融負債涉及重大變更。於申報期末本集團無指定為按公平值計量且其變動計入損益的金融負債。

國際財務報告準則第9號於2013年1月1日或之後開始的年度期間生效，允許提前採用。

董事預期本集團將於截至2013年12月31日止財政年度的綜合財務報表採納國際財務報告準則第9號，新訂準則的採納對本集團金融資產及金融負債的申報金額可能有重大影響。

國際會計準則第12號(修訂本)遞延稅項：相關資產的收回主要涉及根據國際會計準則第40號投資物業的公平值模式計量的投資物業的遞延稅項計量。根據上述修訂本，按公平值模式計量的投資物業的遞延稅項資產及遞延稅項負債計量時假設投資物業的賬面值將通過出售收回，除非在特定情況下該假設被推翻。董事預期國際會計準則第12號(修訂本)的採納對按公平值模式計量的投資物業的遞延稅項的確認可能有影響。

本公司董事預期應用其他新訂及經修訂準則、修訂本或詮釋將不會對綜合財務報表造成重大影響。

3. 主要會計政策

綜合財務報表根據國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告準則》進行編製。此外，綜合財務報表包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則及公司條例規定的適用披露。

如下文會計政策所述，除按公平值計量的投資物業及某些金融工具外，綜合財務報表乃根據歷史成本基準編製。歷史成本一般是基於資產交換所支付代價的公平值。

3. 主要會計政策 - 續

主要會計政策載列如下：

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及由本公司控制實體(其附屬公司)的財務報表。當本公司有權支配一家實體的財務及經營政策並從其業務中獲益時，即視為對該實體有控制權。

年內收購或出售的附屬公司的業績，在綜合全面收益表入賬時乃自收購生效日期起計入或計至出售生效日期止(視情況而定)。

附屬公司的財務報表於必要時會作出調整，令所採用的會計政策與本集團其他成員公司所採用者一致。

所有集團內公司間的交易、結餘、收益及開支均已於綜合賬目時完全對銷。

附屬公司中的非控股權益與本集團於其中的權益分開呈列。

全面收益總額分配至非控股權益

一間附屬公司的全面收益或開支總額分配至本公司擁有人及非控股權益，即使如此導致非控股權益出現赤字。

本集團於現有附屬公司擁有權的變動

本集團於附屬公司的擁有權的變更，若不導致本集團失去對附屬公司的控制權，則按權益交易計量。本集團權益及非控股權益的賬面值將調整為反映其於附屬公司的相關權益的變更。非控股權益的調整後金額與已支付或收取的對價的公平值的差額直接於權益中確認並歸屬本集團擁有人。

當本集團失去對一間附屬公司的控制權時，出售損益將按如下差額計算：(i)已收取代價及任何保留權益的公平值總額及(ii)過往資產的賬面值(包括商譽)、附屬公司負債及任何非控股權益。倘若附屬公司按重估值或公平值計量的特定資產及相關的累計收益或虧損已於其他全面收益確認並於權益中累積，過往於其他全面收益確認並於權益中累積的金額按猶如本集團已直接出售相關資產進行計量(即重分類至損益賬或直接轉移至保留盈利)。於失去控制權當日的保留於前附屬公司的任何投資的公平值，後續計量為按國際會計準則第39號金融工具：確認與計量的初始確認的公平值，或計量為投資於聯營公司或共同控制實體的初始確認成本(如適用)。

3. 主要會計政策 - 續

業務合併

2010年1月1日或之後發生的業務合併

收購業務以收購法入賬。業務合併中的轉讓對價按公平值計量，按本集團對被收購方前擁有人轉移的資產、產生的負債以及為取得被收購方控制權而發行之權益工具的公平值總額計算。與收購相關的成本一般在發生時於損益賬內確認。

於收購日所取得的可辨認資產與所承擔的負債按公平值確認，除以下外：

- 遞延稅項資產或遞延稅項負債及與僱員福利安排相關的負債或資產分別按國際會計準則第12號所得稅及國際會計準則第19號僱員福利確認及計量；
- 與被收購方之以股份為基礎的支付交易相關的負債或權益工具或本集團之以股份為基礎的支付交易取代被收購方的以股份為基礎的支付交易於收購日按照國際財務報告準則第2號以股份為基礎的支付計量；及
- 根據國際財務報告準則第5號持作待售非流動資產和已終止經營業務，分類為持作待售的資產(或出售組)按該準則計量。

商譽乃以轉讓對價及在被收購方的任何非控股權益金額及收購方過往持有的被收購方權益的公平值(如有)之總和超過於收購日所取得的可辨認資產及所承擔負債的淨額後的差額計量。若於收購日所取得可辨認資產與所承擔負債的淨額經重新評估後超過轉讓對價及在被收購方的任何非控股權益金額及收購方過往持有的被收購方權益的公平值(如有)之總和，差額作為廉價購買收益即時於損益賬內確認。

呈列擁有權益且令持有人於清算時享有主體淨資產的比例份額之非控股權益可按公平值或按非控股權益於被收購方享有的可辨認淨資產份額的比例進行初始計量。計量基礎可根據交易的不同作出選擇。其他類別的非控股權益按公平值或根據其他準則要求的計量基礎計量。

當業務合併乃分階段完成，本集團過往持有的於被收購方的權益按收購日(即本集團獲得控制權之日)的公平值重新計量，產生的收益或虧損(如有)於損益賬內確認。

當本集團獲得被收購方的控制權時，於收購日前已於其他全面收益確認並於權益中累積的過往持有權益的價值變動須重分類計入損益賬。

3. 主要會計政策 - 續

業務合併 - 續

2010年1月1日之前發生的業務合併

除涉及同一控制下實體的業務合併外，收購業務以購買法入賬。收購成本乃按交換當日所給予之資產、產生或承擔之債務以及本集團為取得被收購公司控制權而發行之股本工具的公平值總額，另加業務合併直接應佔的任何成本計量。被收購公司滿足確認條件的可識別資產、負債及或然負債一般於收購日按該等項目的公平值確認。

收購產生的商譽確認為資產並按成本初步計量。商譽指業務合併成本超過本集團所佔已確認可識別資產、負債及或然負債的已確認金額的差額。倘於重估後，本集團佔被收購公司可識別資產、負債及或然負債的已確認金額超過業務合併成本，則超過的金額隨即於損益賬內確認。

被收購公司的非控股權益(過往所稱的少數股東權益)初步按非控股權益所佔被收購公司資產、負債及或然負債的公平淨值的比例計算。

同一控制實體業務合併之合併會計

綜合財務報表包括發生同一控制合併的合併業務的財務報表項目，猶如該等合併業務自其開始受控制方控制日期已合併。

合併業務的資產淨值乃採用控制方釐定的現有賬面值合併。概不會就有關商譽或收購方於被收購方的可識別資產、負債及或然負債公平淨值的權益超過同一控制合併時成本的差額而確認金額，惟以控制方權益的存續性為限。

綜合全面收益表包括各合併業務自最早呈列日起或自合併業務開始受同一控制日期起(以較短期間者為準)的業績，而不論何日為同一控制合併日期。

綜合財務報表的比較金額已呈列，猶如業務於過往申報期末或自其開始受同一控制日期(以較短期間者為準)起已合併。

商譽

業務收購所產生的商譽按成本減任何累計減值虧損計量，並於綜合財務狀況表分開呈列。

就減值測試而言，收購所產生的商譽分配予預期會因收購的協同效益而受惠的本集團各相關現金產生單位或現金產生單位組別。

3. 主要會計政策 - 續

商譽 - 續

每年或當單位出現可能減值跡象時對獲分配商譽的現金產生單位進行減值測試。就於某一申報期間自收購所產生的商譽而言，已獲分配商譽的現金產生單位於該財政年度末之前進行減值測試。倘若現金產生單位的可收回金額低於其賬面值，則先將有關減值虧損分配，以減低該單位已獲分配的任何商譽的賬面值，再按該單位每項資產的賬面值比例分配至該單位的其他資產。商譽的任何減值虧損直接於損益賬內確認，且不會於往後期間撥回。

於出售相關現金產生單位時，釐定出售盈虧金額時須計入應佔的資本化商譽。

收入確認

收入按已收或應收代價的公平值計量，指於日常業務過程中出售貨品及提供服務所應收的金額，並扣除折扣及銷售相關稅項。

特許專營銷售的佣金收入於相關百貨商店銷售貨品時確認。

貨品銷售收入於貨品發出且所有權發生轉移時確認。根據本集團的客戶忠誠計劃向客戶提供獎勵額度而產生的貨品銷售入賬為多元收入交易，且已收或應收代價的公平值於出售貨品及授出獎勵額度之間分配。分配予獎勵額度的代價參考其公平值計量。該等代價不會於首次銷售交易時確認為收入，而是遞延至獎勵額度獲兌換及本集團已履行有關責任時方會確認為收入。

租金收益及展示區租賃收益以直線法於各租期內確認。

服務收益包括管理諮詢服務收益、物業管理收益以及信用卡手續費收益，於提供相關服務的會計期間內確認。

廣告及推廣管理收益根據相關特許專營合約條款，於提供相應服務時確認。

金融資產的利息收益於其未來經濟利益很可能流向本集團且其收入金額能可靠計量時確認。金融資產的利息收益乃參照未償還本金的適用實際利率以時間基準累計，實際利率乃將估計日後現金收入按金融資產的預期使用年期準確貼現至該資產初始確認之賬面淨值的利率。

3. 主要會計政策 - 續

物業、廠房及設備

除如下所述的在建工程外，物業、廠房及設備(包括持作生產或供應產品或服務或作行政用途的樓宇)按成本減其後之累計折舊及累計減值虧損列賬。

折舊乃以直線法按物業、廠房及設備項目(在建工程除外)的估計可使用年期並計及其估計剩餘價值後撇銷其成本。隨著預期會計估計變化的影響，於申報期末審閱估計可使用年期，剩餘值及折舊方法。

用作生產或供應或行政用途的在建工程按成本減任何已確認減值虧損列賬。根據本集團會計政策，在建工程成本包括合資格資產的專業服務費、資本化借貸成本。在建工程竣工及可投入擬定用途時，將歸類為物業、廠房及設備。該等資產按與其他物業資產相同基準，於該等資產可開始作為擬定用途時計算折舊。

物業、廠房及設備項目於出售時或預計持續使用資產不會產生未來經濟利益時取消確認。出售或報廢物業、廠房及設備產生之任何收益或虧損，為該項目之出售所得款項淨額與賬面值之差額，並於該項目取消確認年度之計入損益賬。

投資物業

投資物業乃持作收取租金及／或資本增值之物業(包括同此意圖在建之物業)。投資物業包括持作未確定未來用途的土地，視作資本增值意圖。

投資物業之初始確認按成本(包括直接應佔成本)計算。於初始確認後，投資物業乃按公平值計算。因投資物業公平值變動而產生之收益或虧損於產生該等變動期間計入損益賬。

投資物業於出售或當投資物業永久地撤銷用途或預期有關出售不會產生未來經濟利益時，方會解除確認。解除確認資產所產生的收益或虧損(按出售所得款項淨額與資產賬面值的差額計算)於解除確認年度計入損益賬。

3. 主要會計政策 - 續

有形資產減值

於申報期末，本集團將檢討其有形資產的賬面值，以釐定該等資產是否出現任何減值虧損跡象。倘有此跡象存在，則估計該資產的可收回金額，以釐定減值虧損的程度。倘估計資產的可收回金額低於其賬面值，則資產的賬面值將減至其可收回金額。減值虧損即時於開支賬中確認。

凡減值虧損於其後撥回，資產的賬面值將增至重新估計的可收回金額，惟增加後的賬面值不得超過於過往年度假設資產並無確認減值虧損而釐定的賬面值。減值虧損的撥回即時於收益賬中確認。

土地使用權

土地使用權按成本列賬並以直線法於租期內攤銷。將於未來十二個月或以內攤銷的土地使用權分類為流動資產。

租賃

凡租賃條款將擁有權的所有風險與回報大部份轉讓予承租人者均屬融資租賃。所有其他租賃則列作經營租賃。

本集團作為出租人

經營租賃租金收益按相關租賃期以直線法確認計入損益賬。於商洽及安排經營租賃直接產生的初步成本計入租賃資產賬面值並按租賃期以直線法確認為開支。或然租金收益於賺取期間確認。

本集團作為承租人

經營租賃付款按相關租賃期以直線法確認為開支。或然租金於所產生期間確認為開支。作為訂立經營租賃之鼓勵的已收及應收利益亦於租賃期以直線法確認為租金開支之減少。

租賃土地及樓宇

倘一項租賃包含土地及樓宇項目，本集團以擁有權相關的所有風險與回報是否大部份轉讓予本集團作為評估基礎，單獨評估每個項目分類歸屬於融資租賃或經營租賃。特別是於土地及樓宇項目租賃起始時，將最低租賃付款(包括任何一次性預付款項)按土地及樓宇項目相應公平值佔整體租賃權益公平值比例於土地及樓宇項目之間進行分配。

倘租賃付款能可靠地分配，按經營租賃計量的土地租賃權益呈列於綜合財務狀況表「預付租賃付款」項下，在租期內按直線法攤銷。

3. 主要會計政策 - 續

外幣

於編製集團個別實體的財務報表時，以該實體功能貨幣以外之貨幣(外幣)進行的交易均按交易日期之適用匯率記賬呈列為功能貨幣(即該實體運營所在的主要經濟環境之貨幣)。於申報期末，以外幣計值之貨幣項目均按報告日期之適用匯率重新換算。以歷史成本計算以外幣計值之非貨幣項目並未進行重新換算。

結算及換算貨幣項目產生之匯兌差額，於其產生期間在損益賬內確認。

本集團呈報綜合財務報表時，對海外業務的資產及負債於申報期末按交易日期之適用匯率換算為本集團的呈列貨幣(即人民幣)，相關收益及開支亦按年內加權平均匯率換算為呈列貨幣，除非期間匯率大幅波動，倘若如此，按交易日期之適用匯率換算。倘有匯兌差額產生則於其他綜合收益項下確認且於權益中累計(匯兌儲備)。

借貸成本

收購、興建或生產合資格資產(必須以一段長時間準備以作擬定用途或銷售)的直接應佔借貸成本計入該等資產之成本，直至大部份資產可作擬定用途或出售時為止。特定借款用於合資格資產開支前作臨時性投資所賺取的投資收益，於合資格撥充資本的借貸成本中扣除。

所有其他借貸成本均於產生期間在損益賬內確認。

退休福利成本

向中國的國家管理退休福利計劃之定額供款退休福利計劃所作的供款於僱員提供可使其享有供款的服務時作為開支扣除。

稅項

所得稅開支指即期應付稅項及遞延稅項總和。

即期應付稅項按年內應課稅利潤計算。由於應課稅利潤不包括其他年度的應課稅或可扣稅收益或開支項目，亦不包括毋須課稅或不可扣稅的項目，故與綜合全面收益表所列利潤不同。本集團的即期稅項負債按於申報期末已頒佈或實際上已頒佈稅率計算。

3. 主要會計政策 - 續

稅項 - 續

遞延稅項乃就綜合財務報表內資產及負債賬面值與計算應課稅利潤所用相應稅基之間之暫時差額確認的稅項。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時差額確認，對於所有可抵扣暫時差額，遞延稅項資產一般就很可能取得用來抵扣可抵扣暫時差額的未來應課稅利潤為限確認。倘若因商譽或交易中首次確認（業務合併除外）其他資產及負債而引致之暫時差額並不影響應課稅利潤或會計利潤時，則不會確認該等資產及負債。

遞延稅項負債乃就於附屬公司之投資產生的應課稅暫時差額確認，惟倘本集團能夠控制暫時差額之撥回及暫時差額於可見將來很可能不會撥回則除外。與投資及權益有關的可扣除暫時差額產生的遞延稅項資產僅可於未來很可能有足夠應課稅利潤可用於抵銷暫時差額且預期於可見將來撥回時確認。

遞延稅項資產的賬面值於申報期末進行檢討，並減少至不再有足夠應課稅利潤可供撥回全部或部分資產。

遞延稅項資產與負債按變現資產或清償負債期間預期適用的稅率計算，預期適用稅率按於申報期末已頒佈或實際上已頒佈稅率（及稅法）計算。

遞延稅項資產與負債的計算反映本集團於申報期末預期恢復或清償的資產與負債的稅務後果。遞延稅項於損益賬內確認，惟倘遞延稅項與其他綜合收益或直接於權益確認的項目有關，則遞延稅項亦於其他綜合收益或權益中分別確認。

存貨

存貨乃按成本與可變現淨值的較低者列賬。成本使用以加權平均法計算。

金融工具

倘本集團的一間實體成為工具合約條文的訂約方時，則金融資產及金融負債於綜合財務狀況表確認。

金融資產及金融負債初步乃按公平值計算。除按公平值計量且其變動計入損益的金融資產及金融負債外，收購或發行金融資產及金融負債直接應佔之交易成本於初始確認時列入金融資產或金融負債之公平值或自金融資產或金融負債之公平值扣除（如適用）。收購或發行按公平值計量且其變動計入損益的金融資產及金融負債直接應佔之交易成本即時計入損益賬。

3. 主要會計政策 - 續

金融工具 - 續

金融資產

本集團金融資產包括按公平值計量且其變動計入損益的金融資產，貸款及應收款項兩類。所有正常途徑購買或出售的金融資產按交易日期基礎確認及終止確認。正常途徑購買或出售的金融資產為按市場正常合約確立的時間框架內要求資產交付。

實際利率法

實際利率法乃計算金融資產之攤銷成本及按有關期間攤分利息收益之方法。實際利率乃按金融資產之預期使用年期或較短期間(如適用)準確折現估計未來現金收入初始確認之賬面淨值(包括所有已支付或已收取構成整體實際利率之費用、交易成本及其他溢價或折讓)之利率。

除按公平值計量且其變動計入損益的金融資產外，就債務工具而言，利息收益按實際利率基準確認，即利息收益列入淨收益或淨虧損。

按公平值計量且其變動計入損益的金融資產

按公平值計量且其變動計入損益的金融資產主要是持作買賣金融資產。

若符合下列條件之一，則列作持作買賣金融資產：

- 取得該金融資產主要目的是為了於近期內出售；或
- 歸屬於本集團集中管理的可辨認金融工具組合的一部分，並於近期採用短期獲利方式進行管理；或
- 未被指定為有效對沖工具的衍生金融工具。

按公平值計量且其變動計入損益的金融資產以公平值計量，由於再計量產生的公平值變動直接於當期損益賬內確認。於損益賬內確認的淨收益或淨虧損包括自金融資產賺取的任何股息或利息。

貸款及應收款項

貸款及應收款項為有固定或可釐定付款款額但並無於活躍市場內報價之非衍生金融資產。於初始確認後，貸款及應收款項(包括貿易及其他應收款項、應收貸款、應收關聯方款項、受限制銀行結餘以及銀行結餘及現金)採用實際利率法按攤銷成本減任何已識別減值虧損列賬(參見下文有關金融資產減值之會計政策)。

3. 主要會計政策 - 續

金融工具 - 續

金融資產 - 續

金融資產之減值

除按公平值計量且其變動計入損益的金融資產外，金融資產於申報期末根據減值跡象進行評估。若於金融資產初始確認後由於一項或多項事件的發生而導致有客觀證據證明金融資產之估計未來現金流量已受到影響，則視為出現減值。

減值之客觀證據可包括：

- 發行人或對手方遇到嚴重財務困難；或
- 違約，例如逾期或拖欠支付利息或本金；或
- 借款人有可能破產或進行財務重組；或
- 由於財務困難導致該金融資產的活躍市場消失。

倘有客觀證據顯示資產減值，則減值虧損於損益賬內確認，並按資產賬面值與按原實際利率折現的估計未來現金流量現值的差額計算。

對某些類別的貸款及應收款項，比如貿易應收款項及單獨評估未減值而後續集合評估時發現減值的資產而言，應收款項組合減值的客觀證據包括本集團過往的收款經驗及可觀察到的可導致應收款項違約的國家及地區經濟條件的變化。

就所有金融資產而言，金融資產之賬面值乃根據減值虧損直接扣減，惟貿易應收款項及其他應收款項之賬面值乃利用撥備賬扣減。撥備賬目賬面值之變動於損益中確認。倘若貿易或其他應收款項被視為無法收回，則於撥備賬目中撇銷。此前撇銷的款項其後收回者計入損益。

就按攤銷成本計量的金融資產而言，倘於其後之期間，減值虧損之金額出現減少，而當該等減少可客觀地與確認減值虧損後所發生之事件相關連，則先前確認之減值虧損將透過損益賬撥回，惟該項資產於撥回減值當日之賬面值不得超出倘未確認減值之攤銷成本。

金融負債及股本

集團實體發行的金融負債及股本工具乃根據所訂立的合約安排的具體內容及金融負債與股本工具的定義分類。股本工具指證明在扣除所有負債後本集團於資產之剩餘權益的任何合約。

3. 主要會計政策 - 續

金融工具 - 續

金融資產 - 續

實際利率法

實際利率法乃計算金融負債之攤銷成本及於相關期間分攤利息開支之方法。實際利率指按金融負債之預期使用年期或至初始確認賬面淨值較短期間內(如適用)準確折現估計未來現金付款之利率。

利息開支按實際利率基準確認。

金融負債

金融負債(包括銀行借款、貿易及其他應付款項以及應付關聯方之款項)其後按實際利率法以攤銷成本計算。

股本工具

本公司發行的股本工具按所收取款項扣除直接發行成本入賬。

取消確認

若從資產收取現金流量之權利已到期，或金融資產已轉讓及本集團已將其於金融資產擁有權之絕大部份風險及回報轉移，則金融資產將被取消確認。於取消確認金融資產時，資產賬面值與已收代價加應收款項之和之差額將於損益中確認。

金融負債於有關合約訂明之責任獲解除、取消或到期時取消確認。取消確認之金融負債賬面值與已付及應付代價之差額乃於損益賬內確認。

以股份支付款項交易

以權益結算以股份支付款項交易

向僱員授出的購股權

所收到服務的公平值乃參考購股權於授出日期的公平值而釐定，於歸屬期間以直線法支銷，並在股本(購股權儲備)中作出相應增加。

於申報期末，本集團修訂其對最終歸屬的購股權數目的估計。於歸屬期間，修訂估計的影響(如有)在損益賬內確認，並在購股權儲備中作出相應調整。

購股權獲行使時，先前於購股權儲備中確認的金額將轉撥至股份溢價。倘購股權於歸屬日期後被沒收或於到期日仍未獲行使，則先前於購股權儲備中確認的金額將保留在購股權儲備中。

4. 對於估算不確性的主要因素

於申報日期，涉及未來及其他估算不確定性的假設和估計，並極有可能導致下一個財政年度的資產及負債賬面值出現重大調整的主要因素披露如下。

投資物業公平值

如附註16所述，投資物業估值乃採用現有租賃協議所得之資本化租金收益淨額為基準，並考慮物業的潛在回報收益及參考相關市場上可比較的交易。計算估值時作出的假設，包括預測潛在相關市場上的收益。於2010年12月31日，本集團投資物業賬面值為人民幣629,500,000元(2009年：人民幣510,000,000元)。

物業、廠房及設備減值

尚有任何跡象顯示物業、廠房及設備出現減值，且減值程度需對獲分配該等物業、廠房及設備的現金產生單位之使用價值進行估計。計算使用價值要求實體對現金產生單位預期產生之未來現金流量作出估計，並選用適當之貼現率計算現值。

於申報日期，本公司董事認為沒有一個物業、廠房及設備出現減值虧損跡象。於2010年12月31日，物業、廠房及設備的賬面值為人民幣1,888,499,000元(2009年：人民幣1,035,006,000元)。

5. 收入及分部資料

收入包括特許專營銷售佣金收益、貨品銷售、租金收益、管理諮詢服務收益，並作如下分析：

	2010年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
特許專營銷售佣金(附註)	653,380	578,045
貨品銷售	284,630	238,980
租金收益	45,873	39,053
管理諮詢服務收益	100,482	70,971
	1,084,365	927,049

5. 收入及分部資料 - 續

附註：

特許專營銷售佣金作如下分析：

	2010年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
特許專營銷售總收入	3,353,906	2,936,213
特許專營銷售佣金	653,380	578,045

國際財務報告準則第8號要求以主要經營決策人在對分部作出資源分配及評估其表現而定期審閱的本集團不同部門的內部報告作為區分經營分部的基準。就作出資源分配及表現評估向本公司總裁(本集團主要經營決策人)報告資料的基準是各百貨店營業額及年內綜合利潤呈列的本集團整體營運。由於各百貨店無其他離散財務資料，故並無就經營分部資料作出呈報。

截至2010年12月31日止年度，本集團所有外部收入均源於中國(本集團各經營實體所在地)的顧客。同時，本集團的非流動資產(遞延稅項資產，應收貸款及受限制銀行結餘除外)亦均位於中國。

並無來自單一外部客戶的收入佔本集團收入10%或以上。

6. 其他收益

	2010年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
物業管理收益	25,548	20,286
廣告及推廣管理收益	44,091	41,169
展示場地租賃收益	4,956	5,259
關聯方支付的利息收益(附註32(b)(iii))	—	10,710
銀行利息收益	22,392	3,217
信用卡手續費收益	21,966	17,181
持作買賣投資公平值變動	228	—
其他	25,370	15,003
	144,551	112,825

7. 員工福利開支

	2010年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
薪金、花紅及津貼	90,920	86,007
退休福利計劃供款	23,038	22,874
以權益結算以股份支付款項	17,954	701
	131,912	109,582

本集團中國附屬公司的僱員是由中國各地方政府運作的國家管理退休福利計劃的成員。該等中國附屬公司須向退休福利計劃作出以基本薪金成本的特定百分計算的供款，以支付福利。本集團就有關退休福利計劃的唯一責任是作出特定供款。

8. 其他經營開支

其他經營開支分析如下：

	2010年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
核數師酬金	1,850	1,165
專業服務費用	1,225	21,493
推廣、廣告及相關開支	47,965	41,421
水費、電費及供暖費	31,428	33,344
其他稅項	43,071	41,496
銀行手續費	28,942	24,519
外匯兌換損失淨額	9,835	703
其他	41,804	39,883
	206,120	204,024

9. 融資成本

	2010年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
下列各項的利息開支：		
須於五年內全數償還的銀行借款及其他借款	20,509	31,745
無須於五年內全數償還的銀行借款及其他借款	13,370	21,808
	33,879	53,553

10. 所得稅開支

	2010年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
開支包括：		
中國企業所得稅	118,638	81,045
中國預提稅	—	3,150
遞延稅項(附註19)	9,246	5,105
	127,884	89,300

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「新企業所得稅法」)及新企業所得稅法實施條例，自2008年1月1日起中國附屬公司適用25%所得稅稅率。

於2007年12月6日及2007年12月26日，新企業所得稅法實施細則及詳細過渡安排分別獲頒佈，為現有稅務優惠政策訂下多項過渡期及過渡措施，包括根據舊稅法享有較低所得稅率的企業有最多五年直至2012年的寬限期，而享有定期稅項優惠待遇的企業將繼續享有有關優惠直至固定年期屆滿。此外，新企業所得稅法豁免兩個有直接投資關係的「居民企業」的合資格股息收益繳納所得稅。此前，該等股息須按稅收公約或國內法律繳納5%或10%的預提稅。

10. 所得稅開支 - 續

於香港註冊成立的附屬公司自其成立起並無應課稅利潤。

成立於中國的各附屬公司適用所得稅率如下：

	2010年 百分比	2009年 百分比
中山巴黎春天(廈門)百貨有限公司 (「中山巴黎春天(廈門)百貨」)(附註i)	22	20
巴黎春天房地產(廈門)有限公司 (「巴黎春天房地產(廈門)」)(附註i)	22	20
廈門世貿巴黎春天百貨有限公司 (「廈門世貿巴黎春天百貨」)(附註i)	22	20
廈門大陸春天百貨有限公司 (「巴黎春天百貨大陸店」)(附註i)	22	20
廈門松柏春天百貨有限公司 (「廈門松柏春天貿易」)(附註i)	22	20
廈門巴黎春天百貨信息諮詢有限公司 (「廈門巴黎春天百貨信息諮詢」)(附註i)	22	20
廈門來雅百貨管理有限公司 (「廈門來雅百貨管理」)(附註i)	22	20
吉林省巴黎春天百貨有限公司 (「吉林省巴黎春天百貨」)	25	25
廣西巴黎春天百貨有限公司 (「廣西巴黎春天百貨」)(附註ii)	25	25
北京賽特百貨有限公司 (「北京賽特百貨」)	25	25
太原巴黎春天百貨有限公司 (「太原巴黎春天百貨」)	25	25
青島中山巴黎春天百貨有限公司 (「青島中山巴黎春天百貨」)	25	25
西安世紀長安物業投資管理有限公司 (「西安世紀長安物業投資」)	25	25
嘉禾春天商貿(廈門)有限公司(「嘉禾春天」)	25	25
青島世紀春天信息諮詢有限公司(「青島春天」)	25	25
北京源永信信息諮詢有限公司(「北京源永信」)	25	25
廈門蓮花百貨有限公司(「廈門蓮花百貨」)	25	25
貴陽國貿	25	25
貴陽南國花錦	25	25
六盤水國貿	25	25
貴陽國貿春天房地產開發有限公司(「國貿房地產」)	25	25
貴陽國貿廣場文化傳播有限公司(「貴陽國貿文化傳播」)	25	25
杭州蕭山春天奧萊商貿有限公司(「杭州奧萊」)	25	不適用
青島四季春天廣場有限公司(「青島四季」)	25	不適用
絲輝商貿(廈門)有限公司(「絲輝商貿」)	25	不適用
瀋陽奧特萊斯商貿有限公司(「瀋陽奧萊」)	25	不適用

10. 所得稅開支 - 續

附註：

- (ii) 根據《國務院關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通知》(國發[2007]第39號)，於廈門經濟特區成立的企業所享有的優惠稅率將於2008年1月1日起的五年期間內逐步取消並過渡至25%的新法定稅率。2008年、2009年、2010年、2011年及2012年的企業所得稅率分別為18%、20%、22%、24%及25%。
- (iii) 經南寧市國稅局根據財政部及國家稅務總局發佈之《關於企業所得稅若干優惠政策的通知》(財稅字[94]001號)所作批文(南寧國稅函[2007]第952號)，廣西巴黎春天百貨於2007年1月1日至2010年12月31日期間豁免繳納所得稅。根據自2008年起生效的新企業所得稅法，廣西巴黎春天百貨必須取得當地稅務機關的正式批准以繼續享受企業所得稅豁免。廣西巴黎春天百貨自成立以來一直錄得虧損。由於並無應支付所得稅，因此截至本報告日期止，管理層並無申請企業所得稅豁免批准。

年內稅項開支與綜合全面收益表內利潤的對賬如下：

	2010年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
稅前利潤	482,211	354,673
按適用所得稅率計算的稅項25%(2009年：25%)	120,553	88,668
釐定應課稅利潤時不可課稅收益的稅務影響	(13,217)	(8,694)
釐定應課稅利潤時不可扣減開支的稅務影響	19,331	7,394
動用先前未確認的可扣減臨時差額	—	(121)
按優惠稅率計算之所得稅影響	(2,502)	(1,596)
未確認稅項虧損的稅務影響	1,586	1,372
動用先前未確認的稅務虧損	(4,867)	(3,126)
中國附屬公司未分配利潤所產生的預提稅遞延稅項(附註19)	7,000	5,403
所得稅開支	127,884	89,300

11. 董事酬金

已付或應付董事酬金如下：

2010年

	薪金及 其他福利 人民幣千元	表現相關 之獎金 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	以權益結算 以股份 支付款項 人民幣千元	總額 人民幣千元
陳啟泰	—	—	—	—	—
陳漢傑	—	—	—	—	—
劉建業	1,821	—	—	357	2,178
余士弘	20	—	—	84	104
Tai, Ainsley	20	—	—	84	104
李常青	20	—	—	84	104
總額	1,881	—	—	609	2,490

2009年

	薪金及 其他福利 人民幣千元	表現相關 之獎金 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	以權益結算 以股份 支付款項 人民幣千元	總額 人民幣千元
陳啟泰	—	—	—	—	—
陳漢傑	—	—	—	—	—
劉建業	240	—	—	—	240
余士弘	10	—	—	3	13
Tai, Ainsley	10	—	—	3	13
李常青	10	—	—	3	13
總額	270	—	—	9	279

截至2010年12月31日止年度概無董事放棄或同意放棄任何酬金(2009年：零)。

12. 五名最高薪酬人士酬金

本集團五名最高薪酬人士中，1名為本公司董事(2009年：零)，其薪酬已經包括在以上附註11中。其餘4名最高薪酬人士(2009年：5名)如下。

五名最高薪酬人士的酬金如下：

	2010年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
薪金及其他福利	1,819	2,116
退休福利計劃供款	205	136
以權益結算以股份支付款項	349	13
	2,373	2,265

除附註11披露的董事外，五名最高薪酬人士中每位的薪酬均低於1,000,000港元。

本集團並無向董事或五名最高薪酬人士支付任何酬金，作為邀請彼等加盟或在加盟本集團時之報酬或離職補償。

13. 股息

	2010年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
年內確認為分派的股息：		
2010年中期－每股人民幣1.5分(2009年：零)	63,375	—
	63,375	—

董事建議派發截至2010年12月31日止年度的年終股息為每股人民幣1.9分(2009年：零)，尚待股東大會批准。

14. 每股盈利 盈利

	2010年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
用以計算每股基本盈利與每股攤薄盈利的盈利 (本公司擁有人應佔利潤)	334,728	253,439

股份數目

	2010年 千股	2009年 千股
用以計算每股基本盈利的普通股加權平均數	4,221,918	3,046,575
與未行使之超額配售權相關的潛在普通股之攤薄影響	503	3,473
用以計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	4,222,421	3,050,048

用作計算每股基本盈利的普通股加權平均數目已就資本化發行作出調整(詳情載於附註26)。

15. 物業、廠房及設備

	樓宇	租賃物業 裝修	汽車	辦公設備	其他	在建物業	總額
	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
成本							
於2009年1月1日	773,236	63,753	4,701	12,695	14,035	3,887	872,307
添置	19,323	6,825	473	3,325	12,494	260,818	303,258
轉讓	—	5,220	—	—	—	(5,220)	—
出售	—	(4,454)	(340)	(751)	(2,782)	—	(8,327)
於2009年12月31日	792,559	71,344	4,834	15,269	23,747	259,485	1,167,238
添置	4,419	14,550	766	1,275	1,084	893,848	915,942
轉讓	—	3,631	—	—	—	(3,631)	—
出售	—	(22,940)	(494)	(1,076)	(64)	(1,579)	(26,153)
於2010年12月31日	796,978	66,585	5,106	15,468	24,767	1,148,123	2,057,027
累計折舊							
於2009年1月1日	62,180	17,864	1,403	4,878	5,588	—	91,913
於年內開支	27,592	12,743	825	3,850	1,613	—	45,623
出售時撇銷	—	(3,474)	(154)	(594)	(1,082)	—	(5,304)
於2009年12月31日	89,772	26,133	2,074	8,134	6,119	—	132,232
於年內開支	25,670	17,079	876	3,006	2,890	—	49,521
出售時撇銷	—	(12,259)	(361)	(579)	(26)	—	(13,225)
於2010年12月31日	115,442	30,953	2,589	10,561	8,983	—	168,528
賬面值							
於2009年1月1日	711,056	45,889	3,298	7,817	8,447	3,887	780,394
於2009年12月31日	702,787	45,211	2,760	7,135	17,628	259,485	1,035,006
於2010年12月31日	681,536	35,632	2,517	4,907	15,784	1,148,123	1,888,499

於2010年12月31日，本集團賬面值總計為人民幣315,268,000元(2009年：人民幣457,438,000元)的若干樓宇已抵押作本集團銀行貸款的擔保(附註25)。

於2010年12月31日，本集團賬面值為人民幣238,532,000元(2009年：人民幣248,626,000元)的樓宇的房產證正在申領當中。

折舊以直線法按如下基準計提：

樓宇	27-37年
租賃物業裝修	2-5年
汽車	5-10年
辦公設備	5年
其他	2-5年

16. 投資物業

	人民幣千元
公平值	
於2009年1月1日	490,000
公平值變動	20,000
於2009年12月31日	510,000
添置	109,320
公平值變動	10,180
於2010年12月31日	629,500

本集團的投資物業於2010年12月31日及2009年12月31日的公平值乃按獨立專業合資格估值師戴德梁行有限公司(「戴德梁行」)(地址為香港中環康樂廣場怡和大廈16樓，與本集團概無關連)於該日所進行估值基準釐定。戴德梁行乃香港測量師學會的成員。該評估乃按將現有租賃協議的租金收益淨額撥充資本之基準，並考慮有關物業的可復歸收益潛力及參考有關市場可資比較的销售交易而作出。

上述投資物業的賬面值包括中期租約項下的相應中國土地。於2010年12月31日及2009年12月31日，本集團賬面值總計為人民幣539,500,000元(2009年：人民幣510,000,000元)的投資物業已抵押作本集團銀行貸款的擔保(附註25)。

本集團所有經營租賃下持作收取租金或資本增值之物業按公平值計算並分類及列賬為投資物業。

17. 土地使用權

	人民幣千元
於2009年1月1日	68,443
攤銷	[2,013]
於2009年12月31日	66,430
攤銷	[2,013]
於2010年12月31日	64,417

17. 土地使用權 - 續

	2010.12.31 人民幣千元	2009.12.31 人民幣千元	2009.1.1 人民幣千元
就呈報分析如下：			
－ 流動資產	2,013	2,013	2,013
－ 非流動資產	62,404	64,417	66,430
	64,417	66,430	68,443

該款項為於中國土地使用權的預付租金。租賃土地的租期介於29至40年。

於2010年12月31日，賬面值為人民幣8,968,000元（2009年：人民幣10,878,000元）的土地使用權用作本集團獲授若干銀行信貸額度的抵押（附註25）。

18. 持作買賣投資

	2010.12.31 人民幣千元	2009.12.31 人民幣千元	2009.1.1 人民幣千元
定息4.63%於2015年9月11日到期的公司債券	20,659	—	—
定息7.4%於2011年6月15日到期的公司債券	7,094	—	—
	27,753	—	—

以基於市場報價的公平值呈列。

19. 遞延稅項

由本集團確認的遞延稅項資產(負債)及其於本年度或過往年度的變動如下：

	應計款項 人民幣千元	未分配利潤 人民幣千元	投資物業 人民幣千元	總額 人民幣千元
於2009年1月1日	1,762	[4,177]	[75,589]	[78,004]
計入綜合全面收益表				
（從綜合全面收益表扣除）	3,679	[5,403]	[6,531]	[8,255]
已付預提稅	—	3,150	—	3,150
於2009年12月31日	5,441	[6,430]	[82,120]	[83,109]
計入綜合全面收益表				
（從綜合全面收益表扣除）	1,928	[7,000]	[4,174]	[9,246]
於2010年12月31日	7,369	[13,430]	[86,294]	[92,355]

就財務呈報而言，遞延稅項結餘之分析如下：

	2010.12.31 人民幣千元	2009.12.31 人民幣千元	2009.1.1 人民幣千元
遞延稅項資產	12,105	5,441	1,762
遞延稅項負債	(104,460)	[88,550]	[79,766]
	(92,355)	[83,109]	[78,004]

於2009年12月31日，本集團之未動用稅項虧損為人民幣34,211,000元(2009年：人民幣47,332,000元)。由於未來利潤趨勢不可預測，因而並無就該等稅項虧損確認遞延稅項資產。未確認稅項虧損將於下列時間屆滿：

	2010.12.31 人民幣千元	2009.12.31 人民幣千元
2012年	5,090	24,556
2013年	17,290	17,290
2014年	5,486	5,486
2015年	6,345	—
	34,211	47,332

19. 遞延稅項 - 續

根據新企業所得稅法，就中國附屬公司於2008年1月1日以後所得的利潤而宣派予海外投資者的股息須繳納預提稅。本集團已採用本公司董事估計的相關中國附屬公司的預期股息宣派率就相關中國附屬公司的未分配利潤於綜合財務報表內計提遞延稅項撥備。因此，鑒於本集團能夠控制暫時差額之撥回時間且暫時差額於可見將來很可能不會撥回，本集團並未就中國附屬公司於2010年12月31日的剩餘未分配利潤為人民幣174,648,000元確認遞延稅項負債（於2009年12月31日：人民幣122,356,000元）。

20. 存貨

	2010.12.31 人民幣千元	2009.12.31 人民幣千元	2009.1.1 人民幣千元
持作轉售商品	44,997	43,493	41,095
低值消耗品	2,086	1,977	1,886
	47,083	45,470	42,981

21. 預付款項、貿易及其他應收款項

於申報日期，根據發票日期呈列的貿易及其他應收款項分析如下：

	2010.12.31 人民幣千元	2009.12.31 人民幣千元	2009.1.1 人民幣千元
貿易應收款項			
60日內	20,887	20,656	57,739
61至120日	4,803	3,086	—
預付租金	3,702	55,273	61,293
向供應商墊款	7,796	4,985	1,716
預付增值稅	9,178	6,702	7,936
預付非控股權益股東款項	12,665	27,195	—
其他	46,875	42,191	45,919
	105,906	160,088	174,603
減：長期預付租金	(702)	(39,443)	(43,353)
	105,204	120,645	131,250

面向個人客戶的零售銷售通常以現金、借記卡或信用卡結賬。而本集團部分企業客戶亦向其他客戶發行借記卡（「預付款禮品卡」），而該等客戶則使用上述預付禮品卡在本集團的百貨店購物（即企業賬戶的零售銷售）。本集團之政策乃給予管理諮詢服務客戶為期60日之平均信貸期，以及給予預付款禮品卡發行商及若干零售客戶為期30日之平均信貸期。逾期結餘由本集團管理層定期進行檢討。

於申報日期的貿易應收款項主要指應收非關聯方管理諮詢費、應收預付款禮品卡發行商及若干零售客戶的款項。

於申報期末所有貿易應收款項無減值。

於2010年12月31日賬面值為人民幣4,803,000元（於2009年12月31日：人民幣3,086,000元）的逾期貿易應收款項，鑒於信貸狀況並無重大變化，本集團未撥備減值虧損，結餘可視為能全數收回。

本集團並未就該等貿易及其他應收款項持有任何抵押。貿易及其他應收款項為免息及須應要求償還。

除於2010年12月31日人民幣8,509,000元以外幣港元（「港元」）計值外（於2009年12月31日：人民幣7,704,000元），於申報日期的貿易應收款項全部以人民幣計值。

22. 應收貸款

	2010.12.31 人民幣千元	2009.12.31 人民幣千元	2009.12.31 人民幣千元
定息應收貸款	100,000	—	—

於2010年12月31日應收貸款為未擔保，固定年利率10%。根據貸款合同，應收貸款將於2012年5月到期並收回。

23. 銀行結餘及現金及受限制銀行結餘

銀行結餘及現金

銀行結餘及現金包括現金及透過金融機構持有且原定到期日為三個月或以下的短期存款。銀行結餘及現金按年息介乎0.00%至2.31%(2009年：0.05%至1.71%)的現行市場利率計息。

銀行結餘及現金主要以人民幣計值，而人民幣為不可於國際市場自由兌換的貨幣。向中國以外地區匯出該等資金受中國政府實施的管制措施之規管。

以人民幣以外的貨幣計值的銀行結餘及現金載列如下：

	2010.12.31 人民幣千元	2009.12.31 人民幣千元	2009.1.1 人民幣千元
美元	144,144	90,230	771
港元	172,626	1,526,728	4,428
	316,770	1,616,958	5,199

受限制銀行結餘

於2010年12月31日受限制銀行結餘包括為銀行借款(附註25)而抵押的存款人民幣97,090,000元(於2009年12月31日：人民幣12,000,000元)，及為客戶預付款禮品卡而擔保的存款人民幣30,624,000元(於2009年12月31日：零)。受限制銀行結餘按年息0.36%–1.15%的現行市場利率計息。於2010年12月31日，本集團已抵押為人民幣12,000,000元(於2009年12月31日：人民幣12,000,000元)的受限制銀行結餘，以取得長期銀行借款，因而該等款項呈列為非流動資產。

24. 貿易及其他應付款項

特許專營銷售及貿易購貨結算之平均賒賬期為30至60日。於申報期末，根據發票日期呈列的貿易應付款項之賬齡分析如下：

	2010.12.31 人民幣千元	2009.12.31 人民幣千元	2009.1.1 人民幣千元
貿易應付款項			
60日內	466,895	341,613	390,924
61至120日	15,171	23,846	17,831
121日至1年	8,577	5,201	15,718
1年以上	2,620	3,020	1,283
	493,263	373,680	425,756
購買物業、廠房及設備應付款項	1,801	1,801	3,462
應計款項	7,721	20,299	9,295
應計員工成本	19,267	16,435	22,283
已收特許專營供應商按金(附註i)	30,900	29,633	24,000
客戶預付款禮品卡(附註ii)	253,227	241,044	192,849
其他應付中國稅項	36,051	19,311	26,353
預收第三方款項(附註iii)	54,475	54,879	32,558
其他	43,615	52,352	27,157
	447,057	435,754	337,957
	940,320	809,434	763,713

附註：

- (i) 已收特許專營供應商按金須於特許專營協議屆滿時償還。
- (ii) 客戶預付款禮品卡是指百貨店客戶為日後購買商品而支付的預付款項。
- (iii) 預收第三方款項為應付第三方貸款，於2010年12月31日人民幣54,475,000元(於2009年12月31日：人民幣54,879,000元)的預收第三方款項為未擔保、免息及須應要求償還。

25. 借款

	2010.12.31 人民幣千元	2009.12.31 人民幣千元	2009.1.1 人民幣千元
有抵押銀行借款(附註)	1,053,735	640,206	695,439
其他借款	42,000	42,000	42,000
	1,095,735	682,206	737,439
應償還賬面值：			
一年內	413,481	381,930	394,780
超過一年但不超過兩年	45,529	43,740	40,462
超過兩年但不超過五年	186,938	185,371	177,883
超過五年	24,337	71,165	124,314
	670,285	682,206	737,439
非屬於申報期末一年內須償還但包含須應 要求償還條款的銀行借款賬面值(流動負債項下)	425,450	—	—
	1,095,735	682,206	737,439
減：流動負債項下一年內到期款項	(838,931)	(381,930)	(394,780)
	256,804	300,276	342,659
借款包括：			
		2010.12.31 人民幣千元	2009.12.31 人民幣千元
定息借款		302,000	162,000
浮息借款		793,735	520,206

25. 借款 - 續

於申報期末，實際利率（與合約議定年利率約相等）如下：

	2010.12.31 百分比	2009.12.31 百分比
定息借款	4.374-5.960	5.310-5.960
浮息借款	2.770-6.938	4.375-6.712

以人民幣計值的貸款乃按中國人民銀行設定的市場利率之90%至113%計息，而以港元計值的貸款則按高於香港銀行同業拆息2.45%計息。於2010年12月31日以港元計值的貸款為人民幣425,450,000元（於2009年12月31日：零）。

附註：

該等貸款乃以附註15、16、17及23所載，本集團擁有的若干物業、廠房及設備、投資物業、土地使用權及銀行結餘作抵押。

26. 股本

本公司股本詳情如下：

	股份數目	股本 千美元
法定		
每股0.005美元的普通股		
於2009年1月1日、2009年12月31日及2010年12月31日	5,000,000,000	25,000
已發行及已繳足		
每股0.005美元的普通股		
於2009年1月1日	10,200,000	51
於2009年12月15日新發行股份	1,000,000,000	5,000
以股份溢價資本化發行	2,989,800,000	14,949
於2009年12月31日	4,000,000,000	20,000
於2010年1月5日新發行股份	225,000,000	1,125
於2010年12月31日	4,225,000,000	21,125

26. 股本 - 續

	2010.12.31 人民幣千元	2009.12.31 人民幣千元
呈列為	144,271	136,590

於2009年12月15日，本公司將1,000,000,000股每股0.005美元之普通股以每股1.95港元配售及公開發售(「新發行」)的方式發行。於同日，本公司股票於香港聯合交易所主板上市。

關於由新發行引致的股份溢價賬之入賬，本公司乃透過將本公司股份溢價賬進行資本化，向於相關董事會決議案日期的2009年12月15日營業時間結束時，名列本公司股東名冊的本公司股東按當時彼等各自的持股比例，按面值以入賬列作繳足方式配發及發行合共2,989,800,000股股份，且根據該決議案，配發及發行的股份在所有方面與現有已發行股份享有同等權利。

於2010年1月5日，本公司透過招股章程載述的超額配股權的行使，就合共225,000,000股每股0.005美元的普通股以每股股份1.95港元發行。

27. 資金風險管理

本集團管理其資金以保證本集團實體能持續經營，同時透過債務及股本結餘最優化給利益關係人帶來最大回報。本集團之整體策略於過往年度維持不變。

本集團之資本構架包括淨債務(包括附註25披露的銀行借款)、淨現金及現金等值及本公司擁有人應佔權益(包括附註26及綜合權益變動表披露的已發行股本、儲備及保留盈利)。

本集團管理層定期審閱資本構架。作為審閱之一部份，管理層考慮資金成本及各類資本之相關風險。本集團將透過派付股息、發行新股及股份購回以及發行新債券或贖回現有債務來平衡其整體資本構架。

28. 金融工具

金融工具之分類

	2010.12.31 人民幣千元	2009.12.31 人民幣千元
金融資產：		
貸款及應收款項(包括現金及現金等值)	1,828,597	2,236,870
持作買賣投資	27,754	—
金融負債：		
攤銷成本	1,792,671	1,478,700

金融風險管理目標及政策

本集團之主要金融工具包括貿易及其他應收款項、持作買賣投資、貿易及其他應付款項、應收／應付關聯方款項、應付股息、銀行借款、受限制銀行結餘及銀行結餘及現金。該等金融工具之詳情於相關附註披露。

與該等金融工具相關之風險包括市場風險(貨幣風險及利率風險)、信貸風險及流動性風險。如何減低該等風險之政策載於下文。管理層管理及監控該等風險以確保採取及時有效的適當措施。本集團管理風險之目標、政策及程序以及衡量風險所用之方法於過往年度維持不變。

市場風險

(i) 貨幣風險

本集團進行若干以外幣計值的諮詢服務及持有銀行結餘，貿易應收款項及借款以外幣計值，因此須承受匯率波動之風險。本集團目前並無外幣對沖政策。本集團透過密切監控匯率變動以管理其外幣風險。

於申報日期，本集團以人民幣以外的貨幣計值之貨幣資產及貨幣負債賬面值如下：

	2010.12.31 人民幣千元	2009.12.31 人民幣千元
資產		
美元	144,144	90,230
港元	181,135	1,534,432
負債		
港元	425,450	—

28. 金融工具 - 續

金融工具之分類 - 續

市場風險 - 續

(i) 貨幣風險 - 續

外幣敏感性

下表載列本集團就人民幣兌換美元及港元之敏感性分別變動5%的詳情。該等比率代表管理層對匯率之可能合理變動的估計。敏感性分析僅涉及未兌現貨幣項目，並於申報期末就匯率變動對其換算作出調整。下文的正數表示當人民幣兌相關貨幣走強時本年利潤增加，負數則表示利潤減少。當人民幣兌相關貨幣走弱時，將對利潤產生相等但相反的影響。

	2010.12.31 人民幣千元	2009.12.31 人民幣千元
美元		
年內利潤減少	(7,207)	(4,512)
港元		
年內利潤增加(減少)	12,216	(76,552)

鑒於年末風險無法反映整年風險，故管理層認為該敏感性分析並不代表外匯的內在風險。

(ii) 利率風險

由於銀行結餘及銀行借款利率乃以浮息市場利率計息，故本集團面臨現行市場利率波動所帶來的現金流量利率風險。

本集團之公平值利率風險主要與定息應收貸款，定息銀行借款及應收／應付關聯方款項有關。本集團目前並無利率對沖政策。然而，管理層會監察所承擔之利率風險，並於有必要時考慮對沖重大利率風險。

敏感性分析

以下敏感性分析乃根據浮息銀行借款及銀行結餘的利率風險釐定。該分析乃以假設於申報日期的未償還浮息銀行借款及銀行結餘於全年未償還為前提進行編製。對於銀行借款及銀行結餘，提高或降低50基點及25基點(2009年：50基點於銀行借款，25基點於銀行結餘)乃於向主要管理人員內部報告利率風險時採用，並代表管理層對利率合理可能變動的評估。

28. 金融工具 - 續

金融工具之分類 - 續

市場風險 - 續

(ii) 利率風險 - 續

敏感性分析 - 續

倘於銀行借款及銀行結餘，利率提高(降低)50基點及25基點(2009年：50基點於銀行借款，25基點於銀行結餘)而所有其他變量維持不變，本集團的淨利潤減少(增加)人民幣338,000元(2009年：增加(減少)人民幣2,966,000元)。

信貸風險

於2010年12月31日，本集團因交易對手未能履行責任而承擔導致本集團蒙受財務損失的信貸風險，最高以申報日期綜合財務狀況表所列各項已經確認金融資產之賬面值為限。

為最大限度降低信貸風險，本集團管理層已委派一個團隊負責釐定信貸限額、信貸批核及其他監控程序，以確保採取跟進行動收回逾期債務。綜合財務狀況表所列金額已扣除由本公司管理層根據過往經驗及現時經濟環境估計的應收款項呆壞賬撥備(如有)。本集團於申報期末檢討各單項債務的可收回金額，以確保就不可收回金額計提足額的減值虧損。就此而言，本公司董事認為本集團之信貸風險已大為減少。

因交易對手為國有銀行或由國際信貸評級機構評出的信用等級高的銀行，故本集團與部分銀行訂約的流動資金之信貸風險有限。

本集團應收關聯方款項也集中於有限的交易對手，除此以外，由於涉及大量交易對手及客戶，本集團並無與應收款項有關的重大集中信貸風險。

流動性風險

於2010年12月31日，本集團流動負債淨額為人民幣78,414,000元(於2009年12月31日：流動資產淨額為人民幣809,985,000元)，本公司董事認為其中人民幣413,481,000元(於2009年12月31日：人民幣381,930,000元)的短期銀行貸款可按年續借，本集團面臨當銀行貸款到期時無法籌得足夠資金應對財務責任的流動風險。

28. 金融工具 - 續

金融工具之分類 - 續

流動性風險 - 續

於管理流動性風險時，本集團監察及維持管理層認為充足的現金及現金等值水準以為本集團的營運提供資金及減小現金流量波動的影響。本集團依靠經營活動所得現金及銀行借款作為主要流動性來源。截至2010年12月31日止年度，本集團經營活動所得現金約為人民幣641,173,000元(2009年：人民幣377,633,000元)。除經營活動所得現金外，本集團於2011年2月在新加坡證券交易所有限公司發行單一批本金總額人民幣750,000,000元債券。基於運營資金管理預測，董事相信本集團將擁有充足的可動用資金應對於可見未來的財務責任。

下表載列本集團金融負債合約到期日之詳情。該表格乃根據本集團於可被要求償還金融負債之最早日期之金融負債未貼現現金流量編製。

該表包含利息及本金現金流量。倘若利息流量為浮息，未貼現金額來源於申報期末的利率曲線。

	加權 平均利率	應要求	1個月以內	1至3個月	3個月至 1年	1至5年	5年以上	未貼現現金 流量總額	賬面值
	百分比	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
於2010年									
12月31日									
不計息		—	416,774	136,913	143,249	—	—	696,936	696,936
浮息工具	4.263	425,450	25,382	10,691	135,077	224,527	25,071	846,198	793,735
定息工具	5.138	—	1,116	82,510	183,477	47,842	—	314,945	302,000
		425,450	443,272	230,114	461,803	272,369	25,071	1,858,079	1,792,671
於2009年									
12月31日									
不計息		—	337,132	151,850	307,512	—	—	796,494	796,494
浮息工具	5.616	—	35,849	91,452	157,042	230,262	75,017	589,622	520,206
定息工具	5.511	—	20,093	1,953	102,570	50,344	—	174,960	162,000
		—	393,074	245,255	567,124	280,606	75,017	1,561,076	1,478,700

28. 金融工具 - 續

金融工具之分類 - 續

流動性風險 - 續

基於貸款合約中已設定的還款計劃中須應要求還款條款的到期日分析摘錄於下表。包含利息的還款額採用合約利率計算，因此該金額大於在「應要求」時間段內披露的金額。考慮本公司的財務狀況，董事並不認為銀行將很可能行使權利要求立即還款。董事相信貸款將按貸款合約中已設定的還款計劃償還。

	應要求 人民幣千元	1個月以內 人民幣千元	1至3個月 人民幣千元	3個月至1年 人民幣千元	1至5年 人民幣千元	5年以上 人民幣千元	未貼現現金 流量總額 人民幣千元
於2010年12月31日	—	—	2,906	35,470	420,974	—	459,350
於2009年12月31日	—	—	—	—	—	—	—

若浮息率與於申報期末的預計不同，上述非衍生金融負債的浮息工具所包含的金額將隨浮息率變動而變動。

金融工具公平值

金融資產及金融負債的公平值按如下確定：

- 於活躍流通市場買賣的含標準條款及條件的金融資產及金融負債的公平值，乃分別參考所報市場的競投價；及
- 其他金融資產及金融負債之公平值，乃根據基於貼現現金流量分析之公認定價模式。

本公司董事認為，按攤銷成本列賬之金融資產及金融負債的賬面值與其公平值相若。

於財務狀況表內確認的公平值

下表為按公平值初始確認後的金融工具的後續計量分析，乃基於公平值的可觀察程度分為層次1至3。

28. 金融工具 - 續

金融工具公平值 - 續

於財務狀況表內確認的公平值 - 續

- 層次1：公平值計量源於活躍市場對相同資產或負債的報價(未經調整)。
- 層次2：公平值計量源於資產或負債直接(即價格)或間接(即源於價格)可觀察到的資料(除層次1內的報價外)。
- 層次3：公平值計量源於估價技術而並非基於資產或負債可觀察到的市場資料(非可觀察資料)。

	2010.12.31 層次1 人民幣千元	2009.12.31 層次1 人民幣千元
按公平值計量且其變動計入 損益的金融資產－持作買賣投資	27,754	—

29. 出售附屬公司

於2010年2月22日，本集團簽訂一份協議，將其於廈門松柏春天貿易的全部權益出售予獨立第三方劉家光先生，現金代價約為人民幣10,745,000元。

於2010年12月24日，本集團簽訂一份協議，將其於吉林省巴黎春天百貨的全部權益出售予獨立第三方廈門輝新商貿有限公司，現金代價約為人民幣16,200,000元。

29. 出售附屬公司-續

廈門松柏春天貿易與吉林省巴黎春天百貨於出售日淨資產如下：

	吉林省巴黎 春天百貨 人民幣千元	廈門松柏 春天貿易 人民幣千元
銀行結餘及現金	9,757	2,630
存貨	603	—
預付款項、貿易及其他應收款項	3,784	13,026
物業、廠房及設備	12,819	—
長期預付租金	41,030	—
貿易及其他應付款項	(52,179)	(6,677)
淨資產出售	15,814	8,979
應佔商譽	—	2,008
非控股權益	—	(971)
出售利潤	386	729
代價總額	16,200	10,745
支付		
現金	16,200	10,745
出售產生之現金流入淨額		
已收現金代價總額	16,200	10,745
所出售銀行結餘及現金	(9,757)	(2,630)
	6,443	8,115

30. 經營租約承擔

本集團為承租人

有關百貨店及寫字樓物業之經營租賃的租期介乎三至十五年不等。

確認為開支的租賃付款如下：

	2010.12.31 人民幣千元	2009.12.31 人民幣千元
最低租金	86,065	83,453
或然租金	27,841	22,720
	113,906	106,173

或然租金乃根據有關租賃協議條款按本集團特許專營銷售之總收入的一定比例計算。

於申報期末，根據於下列日期屆滿的不可撤銷經營租約，本集團就租賃之土地及樓宇而須支付之未來最低租金如下：

	2010.12.31 人民幣千元	2009.12.31 人民幣千元
一年內	87,489	83,458
第二至五年（包括首尾兩年）	300,893	290,918
五年以上	284,821	272,208
	673,203	646,584

本集團為出租人

有關本集團自有或者租賃的百貨物業，經營租賃的出租期限介乎六個月至十五年不等。

確認的租金收益如下：

	2010.12.31 人民幣千元	2009.12.31 人民幣千元
最低租金	34,917	31,318
或然租金	10,956	7,735
	45,873	39,053

30. 經營租約承擔-續

本集團為出租人-續

或然租金乃根據有關租賃協議條款按租戶總收入的一定比例計算。

於申報期末，本集團與租戶簽訂的不可撤銷經營租約之出租物業之未來最低租金如下：

	2010.12.31 人民幣千元	2009.12.31 人民幣千元
一年內	13,879	17,533
第二至五年(包括首尾兩年)	19,582	6,359
五年以上	7,326	—
	40,787	23,892

31. 以股份支付款項交易

(a) 以權益結算之購股權計劃

本公司為向董事及合資格僱員提供激勵，根據於2009年11月5日已通過的決議案採納購股權計劃(「該計劃」)，根據該計劃，本公司董事會可向包括本公司及附屬公司的董事及合資格僱員授出本公司股份。

該計劃下購股權詳細類別如下：

購股權I	授出日期	歸屬期	行使期	行使價
第1個行使期：14,000,000	2009.12.17	2009.12.17至2010.12.16	2010.12.17至2019.12.17	2.36港元
第2個行使期：14,000,000	2009.12.17	2009.12.17至2011.12.16	2011.12.17至2019.12.17	2.36港元
第3個行使期：14,000,000	2009.12.17	2009.12.17至2012.12.16	2012.12.17至2019.12.17	2.36港元
購股權II	授出日期	歸屬期	行使期	行使價
第1個行使期：316,667	2010.4.1	2010.4.1至2011.3.31	2011.4.1至2020.3.31	2.67港元
第2個行使期：316,667	2010.4.1	2010.4.1至2012.3.31	2012.4.1至2020.3.31	2.67港元
第3個行使期：316,667	2010.4.1	2010.4.1至2013.3.31	2013.4.1至2020.3.31	2.67港元

31. 以股份支付款項交易 - 續

(a) 以權益結算之購股權計劃 - 續

可行使條件：

根據購股權計劃條款，購股權僅在滿足以下條件時方可行使：

購股權可行使股份比例	可行使日期
1/3	授出日期當日一年後
1/3	授出日期當日二年後
1/3	授出日期當日三年後

購股權僅在僱員於可行使日期仍為本集團服務時方可行使。

(b) 購股權變動：

	於2010.1.1 尚未行使	年內 已授出	年內 已行使	年內 已沒收	年內 已過期	於 2010.12.31 尚未行使
購股權I	42,000,000	—	—	(579,000)	—	41,421,000
購股權II	—	950,000	—	—	—	950,000
	42,000,000	950,000	—	(579,000)	—	42,371,000

於年末可行使 13,807,000

	於2009.1.1 尚未行使	年內 已授出	年內 已行使	年內 已沒收	年內 已過期	於 2009.12.31 尚未行使
購股權I	—	42,000,000	—	—	—	42,000,000

於年末可行使 —

31. 以股份支付款項交易 - 續

(b) 購股權變動：- 續

截至2010年12月31日止年度內，於2010年4月1日授出購股權於授出日的公平值估計為947,008港元(等值於人民幣832,609元)(2009年：於2009年12月17日授出購股權於授出日的公平值估計為35,405,000港元(等值於人民幣30,126,115元))。

(c) 購股權之公平值

公平值計算使用二項模式。該模型輸入如下：

	2010年	2009年
行使價	2.67港元	2.36港元
預期波幅	57.23%	51.58%
合約期	10年	10年
無風險利率	2.80%	2.40%
預期股息率	1.50%	1.50%

本公司參考具有相似業務的可資比較公司之股份價格的歷史波幅，對本公司的預期波幅進行估計。

截至2010年12月31日止年度本集團確認授出購股權開支合共人民幣17,954,000元(2009年：人民幣701,000元)。

32. 關聯方交易

(a) 關聯方之名稱及與本公司之關係如下：

名稱	關係
Ports International Enterprises Limited (「PIEL」)	最終控股公司，陳啟泰及陳漢傑 (「陳氏家族」)控股之公司
世紀寶姿服裝(廈門)有限公司	PIEL控股之公司
廈門巴黎春天百貨	陳氏家族控股之公司
賽特集團有限公司	陳啟泰及陳漢傑的直系家庭成員 (「陳氏大家族」)控股之公司
Even Time Investments Limited (「Even Time」)	陳氏大家族控股之公司
LDP Management Limited (「LDP」)	陳氏大家族控股之公司
黛美服飾(廈門)有限公司	陳氏大家族控股之公司
北京奧特萊斯商貿有限公司	陳氏大家族控股之公司 (「北京賽特奧特萊斯」)
韋薇服飾(廈門)有限公司	陳氏大家族控股之公司
廈門瑞景春天百貨有限公司	陳氏大家族控股之公司 (「廈門瑞景春天百貨」)
Jacqueline K Tan	陳氏家族成員
Prime Wave Ltd.	PIEL控股之公司

32. 關聯方交易 - 續

(b) 於本年內，本集團與關聯方進行之重大交易如下：

	2010.12.31 人民幣千元	2009.12.31 人民幣千元
佣金收益		
黛美服飾(廈門)有限公司	3,012	1,820
世紀寶姿服裝(廈門)有限公司	15,731	16,912
韋薇服飾(廈門)有限公司	227	171
	18,970	18,903
管理諮詢服務收益		
廈門瑞景春天百貨	3,000	1,169
Even Time	11,539	3,550
LDP	36,000	18,000
	50,539	22,719
租金開支		
賽特集團有限公司(附註i)	46,011	47,836
利息收益(附註ii)		
廈門巴黎春天百貨	—	10,710
	—	10,710

附註：

- (i) 根據賽特集團有限公司與本集團訂立的租約，賽特集團有限公司同意將一百貨店賽特購物中心租予本集團，有效期自2007年7月1日開始，為期12年。賽特集團有限公司是賽特綜合廣場(由寫字樓、酒店、餐廳及零售商店構成的綜合物業，包括賽特購物中心)的擁有人。

此外，根據賽特集團有限公司與本集團訂立的租約，賽特集團有限公司同意將賽特綜合廣場內的寫字樓空間租予本集團，為期1年。

- (ii) 截至2009年12月31日止年度之利息收益乃根據本集團與廈門巴黎春天百貨訂立之借款合同，按年利率6.3%計算。相關借款已於2010年收回。

32. 關聯方交易 - 續

(c) 於申報期末，本集團與關聯方之結餘如下：

應收關聯方款項

	2010.12.31 人民幣千元	2009.12.31 人民幣千元
貿易性		
廈門瑞景春天百貨	8,343	801
LDP	8,978	13,987
北京賽特奧特萊斯	6,057	—
Even Time	3,948	—
	27,326	14,788
非貿易性		
LDP(附註)	90,588	—
	90,588	—
	117,914	14,788

附註：

上述款項為未擔保、免息及須應要求償還，並已於2011年3月25日收回。

於申報期末，根據發票日期呈列的應收關聯方貿易性款項之賬齡分析如下：

	2010.12.31 人民幣千元	2009.12.31 人民幣千元
60日內	15,609	8,209
61日至120日	11,717	6,579
	27,326	14,788

32. 關聯方交易 - 續

(c) 於申報期末，本集團與關聯方之結餘如下：- 續

授予關聯方之貿易信貸期為30日至90日。

於2010年12月31日賬面值為人民幣11,717,000元（於2009年12月31日：人民幣6,579,000元）的逾期應收關聯方貿易性款項，鑒於信貸狀況並無重大變化，本集團未撥備減值虧損，結餘可視為能全數收回。

本年內應收關聯方非貿易性款項的最高未償還結餘如下：

	人民幣千元	
LDP		90,588
		90,588
應付關聯方款項		
	2010.12.31 人民幣千元	2009.12.31 人民幣千元
貿易性		
世紀寶姿服裝(廈門)有限公司	17,253	10,761
黛美服飾(廈門)有限公司	4,268	1,843
賽特集團有限公司	38,803	28,907
韋薇服飾(廈門)有限公司	397	250
廈門瑞景春天百貨	10,077	—
	70,798	41,761
非貿易性		
廈門巴黎春天百貨	—	238,634
LDP	2,032	—
Jacqueline K Tan	—	3,750
Prime Wave Ltd.	—	4
	2,032	242,388
	72,830	284,149

32. 關聯方交易 - 續

(c) 於申報期末，本集團與關聯方之結餘如下：- 續

於申報期末，根據發票日期呈列的應付關聯方貿易性款項之賬齡分析如下：

	2010.12.31 人民幣千元	2009.12.31 人民幣千元
60日內	39,385	21,828
61日至120日	19,179	7,973
121日至1年	12,234	11,960
	70,798	41,761

(d) 主要管理人員薪酬

於本年內，主要管理人員薪酬如下：

	2010.12.31 人民幣千元	2009.12.31 人民幣千元
薪金及其他福利	5,349	3,604
退休福利計劃供款	399	350
以權益結算以股份支付款項	1,496	34
	7,244	3,988

33. 資本承擔

	2010.12.31 人民幣千元	2009.12.31 人民幣千元
已訂約但尚未於綜合財務報表撥備的 用作購置物業、廠房及設備之資本開支	589,616	603,497

34. 結算日後事件

於2011年2月1日本集團宣佈，發行單一批本金總額人民幣750,000,000元債券事宜（「該發行」）已經完成。債券在新加坡證券交易所有限公司上市事項於2011年2月2日生效。該發行之本金額為人民幣750,000,000元，為期3年，固定年利率5.25%，每半年（於每年的2月1日及8月1日）付息，最近付息日為2011年8月1日。

35. 附屬公司詳情

附屬公司名稱	註冊 成立地點	已發行及繳足 股本／註冊資本	本公司 應佔股權權益				主要業務
			於2010.12.31		於2009.12.31		
			直接 百分比	間接 百分比	直接 百分比	間接 百分比	
PCD China Real Estate	英屬處女群島	1美元	100	—	100	—	投資控股
中山巴黎春天(廈門)百貨	中國	7,000,000美元	—	100	—	100	零售業務
巴黎春天房地產(廈門)	中國	19,000,000美元	—	100	—	100	物業租賃
廈門世貿巴黎春天百貨	中國	人民幣3,000,000元	—	100	—	100	零售業務
巴黎春天百貨大陸店 (前稱為「廈門大陸來雅百貨有限公司」)	中國	人民幣1,000,000元	—	100	—	100	零售業務
太原巴黎春天百貨	中國	人民幣5,000,000元	—	100	—	100	零售業務
吉林省巴黎春天百貨(iii)	中國	人民幣10,000,000元	—	—	—	100	零售業務
青島中山巴黎春天百貨	中國	人民幣5,000,000元	—	100	—	100	零售業務
廈門來雅百貨管理	中國	人民幣1,000,000元	—	100	—	100	經營及管理百貨店
廣西巴黎春天百貨	中國	人民幣5,000,000元	—	100	—	100	零售業務

35. 附屬公司詳情 - 續

附屬公司名稱	註冊 成立地點	已發行及繳足 股本／註冊資本	本公司 應佔股權權益				主要業務
			於2010.12.31		於2009.12.31		
			直接 百分比	間接 百分比	直接 百分比	間接 百分比	
廈門松柏春天貿易 (前稱為「廈門來雅 百貨有限公司」)(i)	中國	人民幣 11,000,000 元	—	—	—	95	零售業務
PCD Retail Management Inc. (PCD Retail Management)	英屬處女群島	—	—	99.2	—	99.2	經營及管理 百貨店
北京賽特百貨 (前稱為「北京中山春天 百貨有限公司」)	中國	人民幣 274,000,000 元	—	100	—	100	零售業務
PCD Retail Operations	英屬處女群島	—	100	—	100	—	投資控股
西安世紀長安物業投資	中國	人民幣 390,000,000 元	—	100	—	100	經營及管理 百貨店
廈門巴黎春天百貨信息諮詢	中國	人民幣 2,000,000 元	—	100	—	100	信息諮詢
中國春天百貨發展有限公司 (「中國春天百貨發展」) (前稱為「龍俊發展有限公司」)	香港	—	—	100	—	100	投資控股
中國春天百貨香港有限公司 (「中國春天百貨香港」) (前稱為「益能企業有限公司」)	香港	—	—	100	—	100	投資控股
嘉禾春天	中國	5,000,000 港元	—	100	—	100	信息諮詢
青島春天	中國	人民幣 200,000 元	—	100	—	100	信息諮詢

35. 附屬公司詳情- 續

附屬公司名稱	註冊 成立地點	已發行及繳足 股本／註冊資本	本公司 應佔股權權益				主要業務
			於2010.12.31		於2009.12.31		
			直接 百分比	間接 百分比	直接 百分比	間接 百分比	
北京源永信	中國	人民幣200,000元	—	100	—	100	信息諮詢
廈門蓮花百貨	中國	人民幣5,286,160元	—	100	—	100	零售業務
Goal Gain	英屬處女群島	1美元	100	—	100	—	投資控股
Gain Win	香港	1,000美元	—	100	—	100	投資控股
貴陽國貿	中國	人民幣16,000,000元	—	75	—	51	零售業務
貴陽南國花錦	中國	人民幣10,000,000元	—	75	—	64	零售業務
六盤水國貿	中國	人民幣5,000,000元	—	75	—	64	零售業務
國貿房地產	中國	人民幣10,000,000元	—	75	—	51	零售業務
貴陽國貿文化傳播	中國	人民幣200,000元	—	75	—	51	零售業務
杭州奧萊	中國	25,000,000美元	—	100	—	100	零售業務
青島四季	中國	人民幣5,000,000元	—	70	—	—	零售業務
絲輝商貿	中國	人民幣5,000,000元	—	100	—	—	經營及管理 百貨店
瀋陽奧萊	中國	25,000,000美元	—	100	—	—	零售業務

35. 附屬公司詳情- 續

- (i) 於2010年2月22日，本集團簽訂一份協議，將其於廈門松柏春天貿易的權益出售予獨立第三方劉家光先生，現金代價約為人民幣10,745,000元。
- (ii) 於2010年12月24日，本集團簽訂一份協議，將其於吉林省巴黎春天的權益出售予獨立第三方廈門輝新商貿有限公司，現金代價約為人民幣16,200,000元。
- (iii) 除中山巴黎春天(廈門)百貨、巴黎春天房地產(廈門)、瀋陽奧萊、廈門蓮花百貨及杭州奧萊為外商獨資企業外，其餘中國附屬公司均為於中國的有限責任公司。



公司資料

董事

執行董事：

陳啟泰先生(主席及執行董事)

陳漢傑先生(執行董事)

劉建業先生(執行董事)

獨立非執行董事：

李常青先生

Ainsley Tai先生

余士弘先生

註冊辦事處

Appleby Trust (Cayman) Limited

Clifton House

75 Fort Street

P.O. Box 1350

Grand Cayman

KY1-1108

Cayman Islands

總部

中國

廈門市思明區

中山路76-132號

郵編：360001

香港主要營業地點

香港

銅鑼灣勿地臣街一號

時代廣場

第一期3310-11室

公司秘書

蘇少華女士

(HKICPA, CICPA, MPAcc)

授權代表

陳啟泰先生

香港

九龍

成業街27號

日昇中心102室

蘇少華女士

香港

北角

英皇道363-365號3A室

審核委員會

李常青先生(主席)

Ainsley Tai先生

余士弘先生

薪酬委員會

Ainsley Tai先生(主席)

李常青先生

陳啟泰先生

股份登記及過戶總處

Appleby Trust (Cayman) Limited

Clifton House

75 Fort Street

P.O. Box 1350

Grand Cayman

KY1-1108

Cayman Islands

香港證券登記處

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

17M樓

主要往來銀行

中國建設銀行

中國銀行

合規顧問

天財資本亞洲有限公司

香港九龍尖沙咀廣東道9號

港威大廈第六座19樓1904室

公司網站

www.pcds.com.cn

股票編號

00331.HK