

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



C.P. Lotus Corporation

卜蜂蓮花有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份編號：00121)

截至二零一一年十二月三十一日止年度之業績公告

卜蜂蓮花有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」)公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一一年十二月三十一日止年度之綜合業績及二零一零年之比較數字如下：

綜合全面收入報表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
營業額	2	10,019,305	9,374,500
銷售成本		<u>(8,243,734)</u>	<u>(7,641,160)</u>
毛利		1,775,571	1,733,340
其他收益	3	377,557	334,677
其他收入淨額	3	17,162	39,417
商店配送及營運成本		(1,657,151)	(1,565,941)
行政費用		<u>(328,766)</u>	<u>(345,006)</u>
經營溢利	4	<u>184,373</u>	<u>196,487</u>
贖回可換股債券之溢利	5	-	408,487
融資成本	6		
- 可換股債券之利息		-	(91,459)
- 其他融資成本		<u>(149,687)</u>	<u>(172,859)</u>
		<u>(149,687)</u>	<u>(264,318)</u>
除稅前溢利		34,686	340,656
稅項	7	<u>(10,926)</u>	<u>8,666</u>
年度溢利		<u>23,760</u>	<u>349,322</u>

綜合全面收入報表 (續)

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
附註		
年度其他全面收入 (除稅及重新分類後調整)		
換算中華人民共和國 (「中國」) 以外公司 財務報告之匯兌差額	37,062	43,519
現金流量對沖：		
- 公允值淨額變動	3,391	(6,734)
- 重分類到損益	3,343	-
	<u>43,796</u>	<u>36,785</u>
年度全面收入總額	<u>67,556</u>	<u>386,107</u>
以下人士應佔年度溢利：		
本公司股東	23,813	349,322
非控股權益	(53)	-
	<u>23,760</u>	<u>349,322</u>
以下人士應佔年度全面收入：		
本公司股東	67,609	386,107
非控股權益	(53)	-
	<u>67,556</u>	<u>386,107</u>
每股溢利	9	
- 基本	<u>0.16 人民幣分</u>	<u>2.68 人民幣分</u>
- 攤薄	<u>0.15 人民幣分</u>	<u>0.20 人民幣分</u>

綜合財務狀況報表

	附註	於十二月三十一日	
		二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非流動資產			
固定資產			
- 物業、廠房及設備		1,530,810	1,523,361
- 營運租賃之自用土地租賃權益		160,533	166,827
		<u>1,691,343</u>	<u>1,690,188</u>
無形資產		201,082	211,795
商譽	10	2,719,785	2,719,785
預付物業租賃費		6,000	8,089
其他長期預付費用		7,342	5,549
遞延稅項資產		113,717	106,596
		<u>4,739,269</u>	<u>4,742,002</u>
流動資產			
預付物業租賃費		11,145	4,584
存貨		1,177,056	826,699
營運及其他應收款項	11	580,257	692,159
已抵押銀行存款		143,179	96,061
現金及現金等額		242,380	288,422
		<u>2,154,017</u>	<u>1,907,925</u>
分類為待出售資產	12	15,927	-
		<u>2,169,944</u>	<u>1,907,925</u>
流動負債			
營運及其他應付款項	13	3,775,680	3,317,498
銀行貸款		74,953	145,693
其他貸款		117,093	242,287
融資租賃責任		6,052	5,150
即期稅項		18,899	16,705
撥備	14	267	551
		<u>3,992,944</u>	<u>3,727,884</u>
流動負債淨額		<u>(1,823,000)</u>	<u>(1,819,959)</u>
總資產減流動負債		<u>2,916,269</u>	<u>2,922,043</u>
非流動負債			
銀行貸款		687,441	1,410,024
融資租賃責任		187,107	193,159
遞延稅項負債		39,236	41,662
		<u>913,784</u>	<u>1,644,845</u>
資產淨額		<u>2,002,485</u>	<u>1,277,198</u>
資本及儲備			
股本		340,614	280,585
儲備		1,659,924	994,613
本公司股東應佔總權益		<u>2,000,538</u>	<u>1,275,198</u>
非控股權益		1,947	2,000
權益總額		<u>2,002,485</u>	<u>1,277,198</u>

財務報告附註

1. 主要會計政策

本財務報告已根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）所頒佈之所有適用香港財務報告準則（「香港財務報告準則」），此統稱包括所有適用之個別香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋、香港普遍公認會計原則及香港公司條例之披露規定而編製。本財務報告亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）之適用披露條文。

編製此等財務報告所採用之計量基準為歷史成本法，惟有關發出之財務擔保及衍生金融工具則以公允值計量。

非流動資產及待出售之組合以賬面值及公允值扣除出售成本之較低者列賬。

香港會計師公會已頒佈於本集團及本公司於本財政年度首次生效之若干經修訂香港財務報告準則及一項新訂詮釋。其中，以下發展與本集團之財務報告相關。

- 香港（國際財務報告準則詮釋委員會）– 詮釋第 19 號，以權益工具抵銷金融負債
- 香港會計準則第 24 號（二零零九年經修訂），相關人士披露
- 二零一零年香港財務報告準則之改進

本集團於即期會計期間並未採納任何尚未生效之新準則及詮釋。

香港（國際財務報告準則詮釋委員會）– 詮釋第 19 號對本集團之財務報告尚未帶來重大影響，該影響於本集團進行相關交易（如負債權益互換）時生效。

香港會計準則第 24 號（二零零九年經修訂）對相關人士之定義作出修改。因此，本集團對相關人士之識別重新作出評估並得出修改定義並未對本集團於即期及過往會計期間之相關人士披露帶來重大影響之結論。

二零一零年香港財務報告準則之改進就香港財務報告準則 7，*金融工具：披露* 引進多項修訂。該等修訂對於即期及過往之財務報告之金額分類、確認與計量並未帶來重大影響。

2. 營業額及分部資料

本集團之主要業務乃於中國經營大型超市。營業額乃本集團向外來顧客銷售貨品收取或應收之淨額扣除退貨、折扣及增值稅。

本集團之顧客基礎多樣化，概無顧客之交易佔本集團收益超過10%。

所有收入來自於中國之外來顧客及本集團所有重大營運資產位於中國。因此，本集團僅有一個業務及報告分部 – 於中國經營大型超市。

3. 其他收益及其他收入淨額

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
其他收益		
店舖租賃	285,712	241,412
其他推廣及服務收入	70,572	68,441
利息收入	5,686	7,462
政府補助 (附註(i))	15,587	5,758
採購服務費	-	1,761
資訊科技服務費收入	-	9,843
	<u>377,557</u>	<u>334,677</u>
其他收入淨額		
匯兌溢利淨額	20,407	11,223
取消店舖租賃之收入淨額 (附註(ii))	978	35,115
出售固定資產之虧損淨額	(4,223)	(6,921)
	<u>17,162</u>	<u>39,417</u>

附註：

(i) 政府補助為地方政府提供之津貼。

(ii) 於二零一零年內，本集團因取消一家店舖租賃而須向房東支付賠償之法庭裁決，本集團已上訴得直。因此，早前已支付人民幣33,000,000元之賠償已退回本集團。

4. 折舊及攤銷

截至二零一一年十二月三十一日止之年度內，有關本集團物業、廠房及設備之折舊為人民幣181,753,000元 (二零一零年：人民幣200,842,000元)；而土地租賃權益之攤銷為人民幣6,294,000元 (二零一零年：人民幣7,017,000元)及無形資產之攤銷為人民幣10,713,000元 (二零一零年：人民幣10,710,000元)。

5. 贖回可換股債券之溢利

於二零一零年六月三十日，本集團購買及註銷所有已發行之未償付可換股債券，本公司向債券持有人 (本公司最終控股公司之相關企業) 發行3,897,110,334股B系列可換股優先股作為代價。於二零一零年六月三十日，未償付可換股債券賬面值為人民幣1,427,256,000元，分別包含負債組成部份及權益組成部份之人民幣1,162,717,000元及人民幣264,539,000元。已發行B系列可換股優先股之公允值人民幣754,230,000元與贖回之未償付可換股債券之負債組成部份之差額為人民幣408,487,000元，並已確認為贖回可換股債券之溢利。

6. 融資成本

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
融資成本：		
於五年內悉數償還之貸款利息		
- 銀行貸款	86,397	91,073
- 其他貸款	11,397	31,485
於五年後償還之貸款利息	77	-
融資租賃責任之融資費用	19,359	19,816
可換股債券之利息 (附註 (i))	-	91,459
遞延應付代價之利息	-	785
非按公允值計入損益之金融負債之總利息	117,230	234,618
利率掉期交易：現金流量對沖， 從權益重分類 (附註 (ii))	3,343	-
貸款安排及擔保費用	29,114	29,700
	149,687	264,318

附註：

- (i) 截至二零一零年十二月三十一日止年度之可換股債券利息包含可換股債券本金額每年1%之票面利息人民幣 6,589,000 元及發行時以實際利率法重新計算可換股債券負債組成部份而產生之額外利息支出人民幣 84,870,000 元。
- (ii) 截至二零一零年十二月三十一日，本集團及本公司簽定名義金額為 135,000,000 美元 (相等於人民幣 895,000,000 元) 之利率掉期交易合同，該合同已被定為本公司浮動利率之銀行貸款而帶來之利率風險之現金流量對沖。該銀行貸款已於二零一一年十二月二十八日悉數償還。因此，累計未實現之利率掉期交易虧損已於當日從權益重分類到損益。

7. 所得稅

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
即期稅項 - 中國		
年度撥備	20,473	17,617
遞延稅項		
產生及回撥暫時差額	(9,547)	(26,283)
稅項費用/ (可抵扣)	10,926	(8,666)

所得稅按相關司法權區之現行稅率計算。

由於本公司及其附屬公司概無於香港產生任何應課稅溢利，故於本年度未就香港利得稅作出撥備。

根據開曼群島及英屬處女群島之法例及法規，本集團概無於開曼群島及英屬處女群島產生任何所得稅。

根據於二零零八年一月一日生效之中國企業所得稅法（「企業所得稅法」），本集團於中國成立之附屬公司之應評稅溢利稅率按企業所得稅法為 25%（二零一零年：25%）。

此外，於企業所得稅法下，向海外投資者於二零零八年一月一日後外商投資企業所賺取之溢利，徵收 10% 有關股息分派之預扣稅。於二零一一年十二月三十一日，本集團之中國附屬公司產生累計虧損，因此，概無對此確認遞延稅項負債。

8. 股息

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止之年度內，概無派發或建議派發股息，並自報告日起概無建議派發任何股息。

9. 每股溢利

每股基本溢利乃根據年內本公司股東應佔溢利人民幣23,813,000元（二零一零年：人民幣349,322,000元）及於年內已發行之加權平均普通股及可換股優先股共計15,145,409,894股（二零一零年：13,055,568,891股），包含9,184,414,410股（二零一零年：9,184,414,410股）加權平均普通股、1,518,807,075股（二零一零年：1,518,807,075股）加權平均A系列可換股優先股、3,897,110,334股（二零一零年：1,948,555,167股）加權平均B系列可換股優先股及545,078,075股加權平均C系列可換股優先股（二零一零年：403,792,239股反映因公開發售C系列可換股優先股而衍生之紅利部份追溯性調整）計算。

截至二零一一年十二月三十一日止年度之每股攤薄溢利乃根據本公司股東應佔溢利人民幣23,813,000元，及於年內已發行以上加權平均普通股及可換股優先股共計15,145,409,894股，與倘悉數行使未行使之購股權而被視為將發行之1,009,597,522股潛在加權平均普通股計算。

截至二零一零年十二月三十一日止年度之每股攤薄溢利乃根據調整後本公司股東應佔溢利（攤薄）人民幣32,294,000元，即年內本公司股東應佔溢利人民幣349,322,000元，撇除可換股債券之利息人民幣91,459,000元及贖回可換股債券之溢利人民幣408,487,000元及於年內已發行以上加權平均普通股及可換股優先股共計13,055,568,891股，與倘分別悉數行使可換股債券及未行使之購股權而被視為將發行之1,948,555,167股及985,699,697股潛在加權平均普通股計算。

10. 商譽

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
成本：		
於一月一日及十二月三十一日	2,770,789	2,770,789
累計減值虧損：		
於一月一日及十二月三十一日	(51,004)	(51,004)
賬面值：		
於十二月三十一日	<u>2,719,785</u>	<u>2,719,785</u>

11. 營運及其他應收款項

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
營運應收款項、其他應收款項及訂金	221,331	199,385
應收相關企業款項	358,926	492,774
	<u>580,257</u>	<u>692,159</u>

零售顧客之銷售主要以現金，或經由主要信用咭交易。

營運及其他應收款項包括營運應收款項（扣除呆壞賬之撥備），其賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
未到期	24,235	20,243
逾期一至三十日	2,031	2,702
逾期三十一日至六十日	1,261	849
逾期六十一日至九十日	101	48
逾期超過九十日	643	994
	<u>28,271</u>	<u>24,836</u>

12. 分類為待出售資產

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
物業、廠房及設備	11,830	-
存貨	2,248	-
營運及其他應收款項	1,849	-
	<u>15,927</u>	<u>-</u>

於二零一一年九月二日，本公司與Whole Sino Limited (「Whole Sino」) (本集團最終控股公司之一家全資附屬公司) 訂立協議，出售上海易初蓮花連鎖超市有限公司 (「上海蓮花」) 於馬當路店之超市業務(「馬當路店業務」)。此出售事項之代價按由上海蓮花擁有或持有有關馬當路店業務之固定資產帳面值、存貨及其他資產之成本，減負債(如有)為基礎而釐定，及於任何情況下將不超過人民幣22,000,000元。據此，本集團出售予Whole Sino之資產於綜合財務狀況報表上獨立列示。該出售已於二零一二年三月一日完成。

13. 營運及其他應付款項

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應付票據	205,909	81,850
應付款項及應付未付費用	3,216,285	3,091,134
應付相關企業款項	350,211	137,780
衍生現金流量對沖工具	3,275	6,734
	<u>3,775,680</u>	<u>3,317,498</u>

營運及其他應付款項包括營運應付款項及應付票據人民幣2,597,204,000元 (二零一零年：人民幣2,375,738,000元)，其賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
未開具發票之採購	1,009,128	886,294
發票日三十日內	1,537,426	1,460,805
發票日後三十一至六十日	32,784	23,964
發票日後六十一至九十日	762	821
發票日後超過九十日	17,104	3,854
	<u>2,597,204</u>	<u>2,375,738</u>

14. 撥備

撥備乃董事對有關本集團取消若干新店計劃及供應商之索償之預期成本作出之最適當評估。撥備概括如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於一月一日	551	44,324
已使用之撥備	(284)	(43,773)
於十二月三十一日	<u>267</u>	<u>551</u>

15. 報告期間後非調整事項

(i) 收購附屬公司

於二零一一年十月十四日，本公司與 Whole Sino 訂立收購協議以購買 Excel Worth Limited (「Excel Worth」) 之全部已發行股本及所有未償還股東貸款，Excel Worth 透過其於中國成立之附屬公司經營合共四家大型超市。收購之代價總額全數由本公司以配發及發行 2,211,382,609 股 D 系列可換股優先股之方式支付給 Whole Sino。

因於二零一二年一月一日已大體上履行完成收購 Excel Worth 之主要先決條件，本公司及 Whole Sino 均同意將 Excel Worth 之財務及營運政策之控制權於二零一二年一月一日轉移至本公司。據此，Excel Worth 自當日 (「收購日」) 成為本集團之一家附屬公司。

收購 Excel Worth 及其附屬公司乃使用收購法核算，於收購日對本集團之資產及負債之影響估計如下：

	收購前之 賬面值 人民幣千元	公允值 調整 人民幣千元	收購時 確認之數額 人民幣千元
物業、廠房及設備	83,306	2,404	85,710
無形資產	-	31,250	31,250
存貨	59,369	2,996	62,365
營運及其他應收款項	89,764	-	89,764
現金及現金等額	21,163	-	21,163
營運及其他應付款項	(292,558)	-	(292,558)
遞延稅項資產/(負債)	5,895	(9,162)	(3,267)
收購之資產淨額	<u>(33,061)</u>	<u>27,488</u>	<u>(5,573)</u>
收購之商譽			<u>434,493</u>
收購成本			<u>428,920</u>
總代價以發行 D 系列可換股優先股之方式支付			<u>428,920</u>
有關收購附屬公司之現金流入淨額			
- 收購之現金及現金等額			<u>21,163</u>

倘以上收購於二零一一年一月一日發生，董事估計本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之綜合營業額為人民幣 10,731,000,000 元及本年度綜合溢利為人民幣 42,000,000 元。釐定此等數額時，本公司之董事假設倘收購於二零一一年一月一日發生，收購日之公允值調整維持不變。

發行可換股優先股之公允值按一獨立第三方估值師之估值報告而釐定。

(ii) 出售馬當路店

附註12所載之出售馬當路店業務於二零一二年三月一日完成。此交易並未產生重大溢利或虧損。

(iii) 兌換 C 系列可換股優先股

於二零一一年十二月三十一日後，828,000 股 C 系列可換股優先股已兌換為本公司相等數目之普通股。

管理層討論及分析

財務回顧

本公司在得到眾股東的支持下，於二零一一年十二月成功地完成公開發售可換股優先股（「C系列可換股優先股」），並籌得淨額約人民幣657,700,000元（「公開發售」）。公開發售之所得款項淨額已全數用於償還部分現有銀行貸款，並改善了本集團之資本結構及減低其融資成本。C系列可換股優先股並無保證分紅，並須在符合上市規則之最低公眾持股量要求之情況下，可於任何時間以每股0.22港元兌換為普通股。此外，得到銀行合作伙伴的支持及信任、公司資產負債情況加強及業績持續改善下，本集團以較低的整體財務費用為其貸款組合再融資，所得額外營運資金用作店舖擴展及改造。由於資金增加及債務削減，資本負息負債比率由1.41倍顯著改善至0.44倍。

本公司於二零一一年十月十四日之公告建議向Whole Sino收購在無錫、徐州、合肥及長沙經營四家大型超市之Excel Worth之全部已發行股本（「收購事項」），並以配發可換股優先股（「D系列可換股優先股」）支付收購之代價。Whole Sino為Charoen Pokphand Group Company Limited（「CPG」）之一家全資附屬公司。由於主要先決條件已獲履約，本公司及Whole Sino同意收購事項於二零一二年一月一日完成，並合共發行2,211,382,609股D系列可換股優先股。D系列可換股優先股無保證分紅，並須在符合上市規則之最低公眾持股量要求之情況下，可於任何時間以每股0.23港元兌換為普通股。

營業額

本集團之營業額全數來自集團於中國之銷售貨品所得，扣除退貨、折扣及增值稅。總營業額增加6.9%至人民幣10,019,300,000元而同比店舖之銷售額增長為5.2%。撇除銷售予C.P. Holding (BVI) Investment Company Limited（「CPH」）及其相關企業之商品，營業額為人民幣9,197,500,000元（二零一零年：人民幣8,832,400,000元）。

毛利

毛利率由前台利潤與後台利潤所組成。前台利潤指銷售額減去直接銷售成本，而後台利潤指來自供應商之收入，如折扣及津貼。由於通脹加速，導致銷售成本增加，以及為提高銷售及減低存貨水平推出了多項減價促銷活動，前台利潤下降0.6%至二零一一年之9.5%。後台利潤由二零一零年之8.4%微降至二零一一年之8.2%。撇除以批發價銷售予CPH及其相關企業之商品，毛利率為19.3%（二零一零年：19.6%）。本集團繼續透過與供應商緊密合作，提高商品銷售額同時增加按銷售額收取之返利，以彌補降低其他形式之回扣及津貼。

其他收益及其他收入淨額

主要包括店舖租賃收入、推廣與服務收入及其他收入淨額。其增加主要源自店舖租賃收入因二零一一年新開店舖及於合同續簽收取較高租金而增加了人民幣44,300,000元。

商店配送及營運成本

於回顧年度內之商店配送及營運成本為人民幣1,657,200,000元，約佔銷售額之16.5%（二零一零年：人民幣1,565,900,000元，或銷售額之16.7%）。其主要包括人事費用、租賃費用、公用事業費、折舊及攤銷合共人民幣1,370,800,000元，或商店配送及營運成本總額之80.0%以上。可控制開支（指受到店舖經理之行動所影響之開支，如人事費用、公用事業費及運輸開支等）約為人民幣995,200,000元，或銷售額之9.9%，相對於二零一零年之人民幣907,700,000元，或二零一零年銷售額之9.7%。於二零一一年，主要由於政府提高法定之全國最低工資、薪酬與社會保障基金隨著中國消費物價指數上升而相應提升及開設新店，人事費用增加約人民幣85,500,000元。由於中國自二零一零年底起宣佈對外資企業開徵城建稅和教育費徵稅，附加稅費用增加約人民幣17,300,000元。計入商店配送及營運成本之人事費用、租賃費用（包括物業租賃費及穿梭巴士租賃費）及公用事業費分別佔本集團之總收益約為5.3%、4.8%及1.8%。

行政費用

行政費用為人民幣328,800,000元，或銷售額之3.3%（二零一零年：人民幣345,000,000元，或銷售額之3.7%），主要包括人事費用人民幣221,900,000元、租賃費用人民幣17,500,000元、專業費用人民幣15,500,000元、折舊及攤銷人民幣17,800,000元。儘管開設新店、工資普遍上升及高通脹，本集團成功透過增加員工效率與生產力，採用更符合成本效益措施降低了行政費用。

財務開支

財務開支為人民幣149,700,000元，或銷售額之1.5%，對比二零一零年減少人民幣23,100,000元（撇除二零一零年可換股債券之利息）。此顯著下降乃主要由於回顧期間內償還銀行貸款及其他貸款。本集團將繼續以減低整體債務水平為目標。

溢利淨額

股東應佔溢利淨額為人民幣23,800,000元（二零一零年：撇除贖回可換股債券溢利及相關利息之溢利淨額為人民幣32,300,000元）。縱然本集團已努力抑制營運成本及行政費用之增加，但因上文提及之毛利率負增長影響，錄得之溢利淨額較去年少。

息稅折舊及攤銷前損益

息稅折舊及攤銷前損益由人民幣415,000,000元（撇除贖回可換股債券溢利），下降至二零一一年人民幣383,200,000元，或銷售額之3.8%。

流動資金及財務資源

於年內，本集團之資金來源主要源自營運業務及公開發售之所得款項。現金及現金等額淨額減少主要由於已償還銀行及其他貸款。本集團預期將有充足現金以應付業務所需。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
現金及現金等額（人民幣百萬元）	242.4	288.4
現金淨流出（經考慮外幣匯率轉變之影響）（人民幣百萬元）	(46.0)	(27.5)
流動比率（倍）	0.54	0.51
速動比率（倍）	0.25	0.29

外匯風險

董事認為本集團之所有零售業務均位於中國，本集團於其零售業務概無重大之外匯風險。

本集團面對之外匯風險源自若干中國附屬公司以美元（「美元」）結算之銀行貸款。對於在香港所借之美元銀行貸款，由於港元與美元掛鈎，本集團並不預期美元兌港元之匯率有顯著波動；及對於由中國附屬公司所借之美元銀行貸款，由於人民幣預期於未來年度升值，本集團亦未預期任何對中國附屬公司外匯風險之負面影響。因此，本集團並未安排任何外匯對沖活動。

或然負債

於二零一一年十二月三十一日，本公司向獨立第三方發出兩項將於二零二五年到期之擔保並且向一家銀行發出兩項分別於二零一二年四月及二零一二年七月到期之擔保，為其附屬公司訂立之融資租賃安排作擔保。董事並不認為以上任何擔保將可能向本公司索償。本公司於發出之擔保下於二零一一年十二月三十一日之最大負債乃附屬公司訂立兩項租賃協議之未來最少租賃付款之100%為人民幣100,000,000元。

資產抵押

隨著於二零一一年十二月二十八日全數償還本金128,300,000美元之貸款，解除以暹羅商業銀行香港分行為受益者設定之股份押記及股份權益押記，作為抵押本公司定期貸款融資，於二零一一年十二月十六日，本公司以盤谷銀行香港分行（「盤谷銀行」）為受益者設定一份股份押記，當中本公司同意以附屬公司栢力環球零售管理及諮詢有限公司之全部股份抵押予盤谷銀行。於二零一一年十二月十六日，本公司以盤谷銀行為受益者設定一份股份權益押記，當中本公司同意以附屬公司Chia Tai Trading (Beijing) Company Limited、Chia Tai Trading (Qingdao) Company Limited、Chia Tai Trading (Xian) Company Limited、Chia Tai Trading (Zhengzhou) Company Limited、Chia Tai Distribution Investment Company Limited、Yangtze Supermarket Investment Co. Limited 與 Union Growth Investments Limited（「Union Growth」）之全部股份抵押予盤谷銀行。

於二零一一年十二月十六日，Union Growth以盤谷銀行為受益者設定一份股份權益押記，當中Union Growth同意以附屬公司Lotus-CPF (PRC) Investment Company Limited（「Lotus-CPF」）之全部股份及Chia Tai-Lotus (Guangdong) Investment Co. Ltd.（「CT-Lotus」）之10,821,033 股股份抵押予盤谷銀行。

於二零一一年十二月十六日，Lotus-CPF以盤谷銀行為受益者設定一份股份權益押記，當中Lotus-CPF同意以附屬公司CT-Lotus之97,389,312 股股份抵押予盤谷銀行。

以上以盤谷銀行為受益者註冊之股份押記及股份權益押記，乃為本公司28,000,000美元定期貸款融資之抵押，此貸款將於二零一八年到期，並於期內定期分期償還。

業務回顧

店舖網絡

於回顧年度內，本集團於廣州開設兩家大型超市、於上海開設一家超市（隨後於二零一二年三月一日出售）及兩家卜蜂蓮花生活站。卜蜂蓮花生活站乃約350至700平方米之新業務形式，有別於一般的便利店或超市，它以一種時尚、舒適於設計理念，打造了一種新鮮、活力和友好的生活方式，為都市人提供生活所需。新業務形式之表現令人滿意。

隨著收購事項於二零一二年一月一日完成，本集團現擁有及經營52家卜蜂蓮花店舖及兩家卜蜂蓮花生活站，總銷售面積約為720,000平方米。

優化商品

本集團繼續加強商品種類及陳列以迎合顧客之需求轉變。本集團定期檢討商品組合，以顧客調查及市場趨勢進行種類檢討，確保以更新更受歡迎產品代替表現欠佳之產品。本集團亦知悉不同城市、不同地區之品味與喜好差異而定期調整商品組合以迎合該差異。

我們銷售產品之質素與安全性不單對卜蜂蓮花極為重要，同時亦為維持顧客信任與信心之不可缺因素。鑑於近年食品受污染事件常常發生，本集團認為我們有責任向顧客作出食品安全保證。本集團繼續檢討及加強其品質監控措施，並透過供應鏈網絡及與供應商合作以確保產品之安全性。本集團亦制定嚴謹產品安全程序與定期管理報告。本集團榮獲第一財經及上海東方傳媒集團頒發之二零一一年度中國食品健康七星獎·信賴100，確認本集團對食品安全之承諾。

由於競爭日漸加劇，本集團致力確保產品之價格維持競爭水平。本集團定期調查附近競爭對手產品之價格，調查結果用作價格調整之基礎。

本集團繼續開拓直接採購基地以提供更多可持續及安全產品，讓農民賺取更多利潤之同時亦減低消費者之整體購買成本。

本集團繼續與供應商緊密合作，通過產品革新、聯合品牌營銷活動及顧客服務，提升顧客的購物體驗。本集團成功與 22 家戰略供應商在全國店舖推出聯合商業計劃，本集團將與更多供應商合作發展戰略伙伴關係，並透過資源分享及人員合作加強彼此關係。本集團亦繼續發展店中店模式，帶來知名品牌租戶至銷售區，如 Uniqlo、三星及佐丹奴，進一步增加銷售種類。縱使此新模式現只於上海兩家店進行，本集團計劃於二零一二年將此模式推至更多店舖。

提升營運效率

於回顧年度內，本集團繼續提升及改善資訊科技系統以增加整體效率及削減成本。本集團對SAP系統作出了提升，進一步強化功能並減低維修成本。為配合政府要求，本集團已提升店舖及供應鏈網絡系統，以讓本集團於不同階段追蹤及管理農產品、肉類及酒類。

本集團之庫存管理團隊、營運團隊及供應鏈團隊繼續合作，致力減少店舖倉庫範圍及藉有效使用配送中心網絡及更頻密送遞而減低庫存水平及確保無缺貨情況。於回顧年度內，本集團已完成上海兩家店舖及西安一家店舖減少店舖倉庫範圍的工作。

本集團認為程序標準化及簡單化乃改善效率之關鍵。本集團繼續檢討及簡化組織架構以刪除不必要或重複之程序與步驟。本集團亦致力全面品質管理（「TQM」）以達致卓越營運。現時，本集團之28家店舖與上海生鮮及乾貨配送中心均取得ISO9001認證。本集團將繼續改善及實施TQM準則及以於二零一二年年底本集團之大部份店舖均取得ISO9001認證為目標。

持續店舖創新

為配合中產人口快速之增長及顧客對更佳購物體驗之追求，本集團繼續更新及提升店舖至生活館概念，為顧客提供更多類別與更優質產品。我們亦提升了招商區以引入更多知名品牌，加強一站式購物體驗。於本公告日，本集團52家店舖中之41家店舖為生活館概念店。

優化供應鏈網絡管理

本集團擁有中國其中一個最大及最先進之配送中心網絡，並繼續發展及提升其硬件及軟件，以支援本集團之營運及擴充，並透過生鮮配送中心提供由供應商至店舖不間斷冷凍鏈，讓顧客享受到安全及衛生之產品。本集團計劃於汕頭開設40,000平方米之配送中心，預計於二零一三年營運，將為廣東省東部及湖南省之店舖提供配送服務。

社會責任

秉持「利國、利民、利企業」之經營理念，本集團繼續熱心參與公益，集中於幫助及發展人民。隨著去年嚴重水災蹂躪泰國，本集團員工慷慨解囊，籌得逾人民幣1,100,000元之捐款。本集團繼續捐助復旦大學、清華大學、上海交通大學，贊助彼等之工商管理碩士課程。其他社區活動包括捐贈文具及書籍予貧困地區之兒童及協助山東農民銷售其大白菜。

發展員工

於二零一一年十二月三十一日，本集團聘用合共約15,800名僱員，其中約1,600名為總部員工，約14,200名為門店員工。

培訓與發展乃吸引、培養和保留本集團內知識技能型員工的首要戰略之一。本集團舉辦了首屆領導力發展實踐學習項目「領導者培養領導者培訓項目」（「LDL」），旨在提高和開發公司中級管理層的綜合領導能力。LDL的整體設計以課堂授課和項目實踐相結合，全面貫徹實踐學習的精髓，讓學員「學以致用」。公司精心挑選來自不同區域和部門的37名中級管理學員分成6個項目小組，這6個項目乃為幫助解決實時問題與挑戰，提高效率或效力、通過有利的數據分析創造新商機的真實商業項目。LDL已經成功舉辦了3次研討會，最終的項目匯報會將於二零一二年四月舉辦。

在業務預算制定的過程中，本集團繼續加強績效管理流程，集中完善各職能部門的關鍵績效指標（「KPI」）。目前各部門已按照本集團的商業戰略和目標制定了部門的KPI。

展望

縱然近來世界經濟轉趨穩定，惟不明朗仍然存在。本集團相信前景仍具挑戰性，但本集團對中國經濟之長遠展望仍具信心。中國政府公佈二零一二年經濟目標增長率為7.5%，雖較往年之8%輕微下調，目標增長率仍為全球主要經濟體中最高之一。中國政府亦表示要減少依賴出口及資本開支並鼓勵消費。中國於二零一二年二月份之通脹為3.2%，為二十個月以來最低之升幅，減輕了銷售成本之壓力。

本集團將繼續擴充零售網絡，提升及更新現有店舖、改善商品組合及增加生產力與效率，以為顧客帶來非凡之店內體驗，推動二零一二年之溢利增長。本集團將繼續切合才能、空間、程序及科技之策略以迎合本集團顧客不斷改變之需求及實現持續增長。

企業管治常規守則

於年內，本公司已遵守上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則的所有守則條文，惟主席因其他重要業務約會而無法出席於二零一一年六月十五日舉行之股東週年大會，因而偏離守則條文E.1.2條。

審核委員會

審核委員會之成員包括本公司之三位獨立非執行董事。審核委員會與管理層已檢討本集團採納之會計準則及規例，並討論內部監控及財務報告事項，包括審閱截至二零一一年十二月三十一日止年度之財務報告。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於年內，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

承董事會命
董事

Umroong Sanphasitvong

香港，二零一二年三月二十七日

於本公告日，董事會包括十二位執行董事：謝國民先生、謝吉人先生、謝銘鑫先生、羅家順先生、楊小平先生、李聞海先生、謝克俊先生、Umroong Sanphasitvong先生、何平僊先生、謝鎔仁先生、Piyawat Titasattavorakul先生及施宏謀先生，與三位獨立非執行董事：Viroj Sangsnit先生、Chokchai Kotikula先生及鄭毓和先生。