



BONJOUR
Bonjour Holdings Limited
卓悦控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：653)

截至二零零五年十二月三十一日止年度之全年業績公佈

業績

卓悦控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」或「董事」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零五年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績連同過往年度之比較數字如下：

綜合損益賬

截至二零零五年十二月三十一日止年度

	附註	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元 (重列)
營業額	2	1,033,842	977,346
銷售成本		<u>(661,945)</u>	<u>(592,168)</u>
毛利		371,897	385,178
其他收入	3	7,614	5,194
分銷成本		(52,413)	(46,861)
行政開支		(362,721)	(276,012)
其他經營開支		<u>(7,222)</u>	<u>(1,848)</u>
經營(虧損)／溢利	5	(42,845)	65,651
融資成本	6	<u>(1,403)</u>	<u>(1,214)</u>
除稅前(虧損)／溢利		(44,248)	64,437
稅項	7	<u>(575)</u>	<u>(7,931)</u>
年內(虧損)／溢利		<u><u>(44,823)</u></u>	<u><u>56,506</u></u>

以下項目應佔：

本公司權益持有人		(43,960)	55,583
少數股東權益		(863)	923
		(44,823)	56,506

年內本公司權益持有人應佔(虧損)／溢利之
每股(虧損)／盈利(以每股港仙列值)

— 基本	8	(19.5)	25.4
— 攤薄	8	(19.5)	24.5
股息	9	9,024	28,882

綜合資產負債表

於二零零五年十二月三十一日

	附註	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元 (重列)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		49,930	46,475
土地租賃溢價		1,612	1,638
租金及水電按金		26,137	21,317
遞延稅項資產		1,213	1,213
		78,892	70,643
流動資產			
存貨		130,180	140,426
應收貿易賬款	10	8,035	4,491
租金及水電按金		16,396	9,736
其他應收賬款、訂金及預付款項		12,039	11,722
可收回稅項		5,263	—
現金及銀行結餘		38,423	65,451
		210,336	231,826
總資產		289,228	302,469

權益

本公司權益持有人

應佔資本及儲備

股本

2,256 2,188

其他儲備

52,142 40,482

保留盈利

— 建議末期股息

— 21,005

— 其他

18,684 72,219

73,082 135,894

少數股東權益

900 3,306

總權益

73,982 139,200

負債

非流動負債

長期負債

1,037 834

遞延稅項負債

380 487

長期服務金負債

1,136 1,300

2,553 2,621

流動負債

應付貿易賬款

11 95,185 76,051

其他應付賬款、已收訂金及應計開支

37,074 20,237

遞延收益

51,400 37,764

應付董事款項

389 89

應付稅項

1,376 3,402

長期負債之即期部份

252 306

短期銀行借款

6,347 2,212

信託收據貸款

17,048 19,227

銀行透支 — 有抵押

3,622 1,360

212,693 160,648

總負債

215,246 163,269

總權益及負債

289,228 302,469

流動(負債)／資產淨額

(2,357) 71,178

總資產減流動負債

76,535 141,821

1. 編製基準

此特綜合賬目乃根據香港會計師公會所頒佈之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）而編製。除按公平值於損益賬列賬之金融資產及金融負債（包括衍生工具）（如有）外，此等綜合賬使用歷史成本慣例而編製。

編製符合香港財務報告準則之賬目需使用若干重大會計估計，亦需管理層於採用本集團會計政策之過程中行使其判斷。

採納新訂／經修訂香港財務報告準則

於二零零五年，本集團已採納下列與其業務有關之新訂／經修訂香港財務報告準則及詮釋。二零零四年之比較數字已按有關規定作出修訂。

香港會計準則第1號	財務報表之呈列
香港會計準則第2號	存貨
香港會計準則第7號	現金流量表
香港會計準則第8號	會計政策、會計估計變動及誤差
香港會計準則第10號	結算日後事項
香港會計準則第16號	物業、廠房及設備
香港會計準則第17號	租賃
香港會計準則第21號	外幣匯率變動之影響
香港會計準則第24號	關連方披露
香港會計準則第27號	綜合及獨立財務報表
香港會計準則第32號	金融工具：披露及呈列
香港會計準則第33號	每股盈利
香港會計準則第36號	資產減值
香港會計準則第39號	金融工具：確認與計量
香港會計準則第39號（修訂本）	金融資產及金融負債之過渡及初步確認
香港會計準則詮釋第15號	經營租賃 — 優惠
香港財務報告準則第2號	以股份支付之款項
香港財務報告準則第3號	業務合併

採納新訂／經修訂香港會計準則第1、2、7、8、10、16、21、24、27、33、36號、香港會計準則詮釋第15號及香港財務報告準則第3號並無對本集團之會計政策構成重大變動。概述如下：

- 香港會計準則第1號影響少數股東權益之呈列方式及其他披露。
- 香港會計準則第2、7、8、10、16、27、33、36號及香港財務報告準則第3號並無對本集團之政策構成重大影響。
- 香港會計準則第24號影響對關連人士之辨識及若干其他關連人士之披露。

採納經修訂香港會計準則第17號對會計政策構成變動，將土地租賃溢價由物業、廠房及設備重列為經營租賃。土地租賃溢價之預付款項乃按直線法於租賃期間於損益賬列作開支，或倘出現減值，則有關減值於損益賬列作開支。

採納香港會計準則第21號並無對本集團之會計政策構成重大影響。各綜合實體之功能貨幣乃按經修訂準則之指引重新評估。就本集團全部實體各自之賬目而言，其功能貨幣與呈列貨幣相同。

採納香港會計準則第32及39號對會計政策構成有關確認、計量、取消確認及披露金融工具之變動。採納香港會計準則第32及39號後，本集團之貸款及應收賬款乃按攤銷成本計量，而資產之賬面值則透過採用實際利率法將未來現金流量貼現至現值計算。此外，香港會計準則第39號規定，除按公平值於損益賬列賬之金融負債外，金融負債將採用實益利率法以攤銷成本列賬。採納香港會計準則第32及39號對本集團並無構成任何重大財務影響。

採納香港財務報告準則第2號對會計政策構成有關僱員購股權福利之變動。直至二零零四年十二月三十一日，向僱員提供購股權並無導致須於損益賬列作開支。自二零零五年一月一日起，本集團於損益賬將購股權成本列作開支。按過渡性規定，於二零零二年十一月七日後授出但於二零零五年一月一日未歸屬之購股權成本乃於有關期間之損益賬內追溯列作開支。

所有會計政策變動乃根據相關準則之過渡性條文(如適用)而作出。除下列各項外，本集團所採納之所有準則均須追溯應用：

- 香港會計準則第39號 — 不准許根據此準則對金融資產及負債作追溯確認、取消確認及計量；
- 香港會計準則詮釋第15號 — 毋須就於二零零五年一月一日前開始之租賃確認優惠；
- 香港財務報告準則第2號 — 僅須對於二零零二年十一月七日之後授出但於二零零五年一月一日未歸屬之所有權益工具作追溯應用；及
- 香港財務報告準則第3號 — 於採納日期後應用。

採納香港會計準則第17號、香港會計準則詮釋第15號及香港財務報告準則第2號對綜合損益賬構成之影響如下：

	截至十二月三十一日止年度				
	二零零五年			二零零四年	
	香港會計 準則第17號 千港元	香港會計 準則詮釋 第15號 千港元	香港 財務報告 準則第2號 千港元	香港會計 準則第17號 千港元	香港 財務報告 準則第2號 千港元
行政開支減少／(增加)	3	(5,486)	(601)	4	(1,885)
溢利增加／(減少)總額	<u>3</u>	<u>(5,486)</u>	<u>(601)</u>	<u>4</u>	<u>(1,885)</u>
每股基本盈利減少(港仙)	<u>—</u>	<u>(2.4)</u>	<u>(0.3)</u>	<u>—</u>	<u>(0.9)</u>

採納香港會計準則第17號、香港會計準則詮釋第15號及香港財務報告準則第2號對綜合資產負債表構成之影響如下：

	於十二月三十一日				
	二零零五年			二零零四年	
	香港會計 準則第17號 千港元	香港會計 準則詮釋 第15號 千港元	香港 財務報告 準則第2號 千港元	香港會計 準則第17號 千港元	香港 財務報告 準則第2號 千港元
增加／(減少)					
物業、廠房及設備	(1,609)	—	—	(1,621)	—
土地租賃溢價	1,612	—	—	1,638	—
其他應付款項及應計費用	—	5,486	—	—	—
權益增加／(減少)					
股份溢價	—	—	1,655	—	—
以股份支付之僱員酬金儲備	—	—	(1,122)	—	1,885
保留盈利	<u>3</u>	<u>(5,486)</u>	<u>(533)</u>	<u>17</u>	<u>(1,885)</u>

採納香港財務報告準則第2號對二零零四年一月一日之年初保留盈利並無構成影響。

本集團並無提早採納以下已頒佈但尚未生效之新準則或詮釋或修訂本。董事預期，採納該等準則或詮釋或修訂本並不會對本集團之賬目構成重大影響，亦不會導致本集團之會計政策出現重大變動。

香港會計準則第1號(修訂本)	財務報表之呈列：資本披露
香港會計準則第19號(修訂本)	精算盈虧、集團計劃及披露
香港會計準則第21號(修訂本)	海外業務之投資淨值
香港會計準則第39號(修訂本)	預測集團內交易之現金流量對沖會計法
香港會計準則第39號(修訂本)	公平值期權
香港會計準則第39號及香港財務報告準則第4號(修訂本)	財務擔保合約
香港財務報告準則第1號(修訂本)	首次採納香港財務報告準則
香港財務報告準則第6號(修訂本)	礦產資源之勘察及評估
香港財務報告準則第7號	金融工具：披露
香港財務報告準則詮釋第4號	釐定安排是否包含租賃
香港財務報告準則詮釋第5號	解除運作、復原及環境修復基金所產生 權益之權利
香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第6號	參與特定市場之責任－電力及電子廢料
香港(國際財務報告詮釋委員會)香港財務報告 準則詮釋第7號	根據香港會計準則第29號「嚴重通脹經濟中之 財務報告」之重列處理

2. 營業額

年內確認之收益如下：

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
銷售商品	944,218	884,132
美容護理服務之服務收入	57,246	65,625
確認已屆滿預付計劃應佔銷售額	16,559	11,896
佣金收入	15,819	15,693
	<u>1,033,842</u>	<u>977,346</u>

3. 其他收入

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
銀行利息收入	120	17
租金收入	5,212	4,183
其他收入	2,282	994
	<u>7,614</u>	<u>5,194</u>

4. 分類資料

本集團之主要業務分為兩個業務分類，包括(i)批發及零售美容保健產品及(ii)經營纖體美容及保健中心。

截至二零零五年十二月三十一日止年度之分類業績如下：

	批發及零售美容 保健產品 千港元	經營纖體美容及 保健中心 千港元	對銷 千港元	總計 千港元
分類收益				
營業額				
對外收益	960,037	73,805	—	1,033,842
分類間收益	81	—	(81)	—
	<u>960,118</u>	<u>73,805</u>	<u>(81)</u>	<u>1,033,842</u>
分類業績	<u>(32,737)</u>	<u>(17,722)</u>		(50,459)
其他收入				<u>7,614</u>
經營虧損				(42,845)
融資成本				<u>(1,403)</u>
除稅前虧損				(44,248)
稅項				<u>(575)</u>
年內虧損				(44,823)
少數股東權益				<u>863</u>
				<u>(43,960)</u>
分類資產	231,714	49,739	(15,145)	266,308
未分配公司資產				<u>22,920</u>
				<u>289,228</u>
分類負債	155,775	71,108	(15,145)	211,738
未分配公司負債				<u>3,508</u>
				<u>215,246</u>
資本開支	16,290	18,794	—	35,084
折舊	12,984	10,890	—	23,874
攤銷	26	—	—	<u>26</u>

截至二零零四年十二月三十一日止年度之分類業績如下：

	批發及零售美容 保健產品 千港元 (重列)	經營纖體美容及 保健中心 千港元 (重列)	對銷 千港元 (重列)	總計 千港元 (重列)
分類收益				
營業額				
對外收益	899,825	77,521	—	977,346
分類間收益	124	—	(124)	—
	<u>899,949</u>	<u>77,521</u>	<u>(124)</u>	<u>977,346</u>
分類業績	<u>57,932</u>	<u>2,525</u>		60,457
其他收入				<u>5,194</u>
經營溢利				65,651
融資成本				<u>(1,214)</u>
除稅前溢利				64,437
稅項				<u>(7,931)</u>
年內溢利				56,506
少數股東權益				<u>(923)</u>
				<u>55,583</u>
分類資產	249,617	42,469	(12,429)	279,657
未分配公司資產				<u>22,812</u>
				<u>302,469</u>
分類負債	125,150	45,663	(12,429)	158,384
未分配公司負債				<u>4,885</u>
				<u>163,269</u>
資本開支	14,337	6,763	—	21,100
折舊	5,927	6,044	—	11,971
攤銷	26	—	—	<u>26</u>

由於本集團絕大部份資產均位於香港，故並無呈列按資產及資本開支所在地分類之分類資料。由於本集團差不多於香港向客戶銷售所有商品及提供所有服務，故並無呈列按客戶所在地區劃分之營業額及分類業績。

5. 經營(虧損)／溢利

經營(虧損)／溢利已扣除／(計入)下列各項：

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元 (重列)
土地租賃溢價攤銷	26	26
核數師酬金		
— 上年度撥備不足	18	188
— 本年度	1,187	882
已售存貨成本	661,945	592,168
折舊		
— 自置物業、廠房及設備	23,774	11,796
— 租賃物業、廠房及設備	100	175
商譽減值	151	—
出售物業、廠房及設備虧損	1,363	1,407
匯兌(收益)／虧損淨額	(715)	426
土地及樓宇之經營租賃	140,412	93,509
物業、廠房及設備之減值撥備	6,254	—
滯銷存貨撥備	137	216
員工成本，包括董事酬金	151,424	134,548

6. 融資成本

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
以下項目之利息開支		
— 銀行貸款及透支	618	362
— 信託收據及其他短期貸款	766	769
融資租賃之利息部份	19	83

7. 稅項

香港利得稅乃按年內估計應課稅溢利以17.5%(二零零四年：17.5%)之稅率計算。海外溢利之稅項乃按年內估計應課稅溢利以本集團經營地區之稅率計算。

自綜合損益賬扣除之稅項指：

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
當期稅項：		
香港利得稅	655	6,820
海外稅項		
— 本年度	164	431
— 過往年度超額撥備	(137)	—
遞延稅項	(107)	680
稅項支出	<u>575</u>	<u>7,931</u>

本集團之除稅前(虧損)／溢利之稅項與假若採用本集團主要經營國家之稅率而計算之理論稅額之差額如下：

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元 (重列)
除稅前(虧損)／溢利	<u>(44,248)</u>	<u>64,437</u>
按稅率17.5%(二零零四年：17.5%)計算之稅項	(7,743)	11,276
不同稅率之影響	(35)	(76)
毋須課稅之收入	(3,526)	(4,210)
不可扣稅之開支	1,299	446
動用早前未有確認之稅項虧損	—	(25)
過往年度遞延稅項資產撥備不足	(210)	(29)
未確認之稅項虧損	10,970	474
過往年度超額撥備	(137)	—
其他	(43)	75
稅項支出	<u>575</u>	<u>7,931</u>

8. 每股(虧損)／盈利

每股基本(虧損)／盈利乃以本公司權益持有人應佔(虧損)／溢利除以年內已發行普通股加權平均數計算。

	二零零五年	二零零四年 (重列)
本公司權益持有人應佔(虧損)／溢利(千港元)	<u>(43,960)</u>	<u>55,583</u>
已發行普通股加權平均數(千股)	<u>224,974</u>	<u>218,800</u>
每股基本(虧損)／盈利(每股港仙)	<u><u>(19.5)</u></u>	<u><u>25.4</u></u>

每股攤薄(虧損)／盈利乃透過調整未發行普通股之加權平均數以假設兌換所有潛在攤薄普通股而計算。

本公司之購股權對普通股構成攤薄影響。本公司已作出計算，以根據尚未行使購股權所附認購權之貨幣價值釐定可按公平值購入之股份數目，而該公平值乃按本公司股份全年市場上之平均股價釐定。

按上文計算之股份數目乃與假設購股權獲行使而將予發行之股份數目作出比較。

	二零零五年	二零零四年 (重列)
本公司權益持有人應佔(虧損)／溢利(千港元)	<u>(43,960)</u>	<u>55,583</u>
已發行普通股加權平均數(千股)	<u>224,974</u>	<u>218,800</u>
就購股權作出之調整(千股)	<u>968</u>	<u>7,673</u>
每股攤薄盈利之普通股加權平均數(千股)	<u>225,942</u>	<u>226,473</u>
每股攤薄(虧損)／盈利(每股港仙)	<u><u>(19.5)</u></u>	<u><u>24.5</u></u>

9. 股息

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
已付中期股息每股普通股4.0港仙(二零零四年：3.6港仙)	<u>9,024</u>	<u>7,877</u>
並無擬派末期股息(二零零四年：9.6港仙)	<u>—</u>	<u>21,005</u>
	<u><u>9,024</u></u>	<u><u>28,882</u></u>

二零零四年之擬派末期股息乃根據於二零零四年十二月三十一日已發行之218,800,000股股份計算。其後，若干購股權已獲行使，而已付末期股息乃按於派付日期之已發行股份225,250,000股計算。

截至二零零五年十二月三十一日止年度之已付股息為21,624,000港元(或每股普通股9.6港仙)及9,024,000港元(或每股普通股4.0港仙)，分別為截至二零零四年十二月三十一日止年度之末期股息及截至二零零五年六月三十日止期間之中期股息。

本公司將不會於二零零六年六月二日舉行之股東週年大會上擬派二零零五年之末期股息。

10. 應收貿易賬款

本集團之批發客戶銷售按介乎60至90日之賒賬期進行。應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
0 — 30日	6,366	3,224
31 — 60日	755	463
61 — 90日	485	712
91 — 120日	429	92
	<u>8,035</u>	<u>4,491</u>

由於應收貿易賬款於短期內到期，故其賬面值與其公平值相若。由於本集團客戶眾多，故應收貿易賬款並無面臨信貸集中風險。

截至二零零五年及二零零四年十二月三十一日止年度，本集團之應收貿易賬款概無減值。

11. 應付貿易賬款

應付貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
0 — 30日	37,938	28,352
31 — 60日	31,142	26,919
61 — 90日	15,877	16,151
91 — 120日	10,228	4,629
	<u>95,185</u>	<u>76,051</u>

由於應付貿易賬款於短期內到期，故其賬面值與其公平值相若。

管理層討論及分析

業務回顧

本集團回顧

截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團錄得營業額1,033,800,000港元，較去年之977,300,000港元上升5.8%，主要由於本地經濟整體出現好轉及訪港旅客人數持續增加所致。然而，由於本地零售市場氣氛突然變得積極令營商環境變得更困難，導致本集團首次錄得股東應佔虧損淨額44,000,000港元。虧損主要來自零售及批發之營商環境轉變，該部分佔本集團二零零五年之營業額92.9%（二零零四年：92.1%）。虧損亦可見於零售專門店租金佔營業額比例急升至13.5%（二零零四年：9.9%）及本集團毛利率下降35.9%（二零零四年：39.4%）。

零售及批發部回顧

截至二零零五年十二月三十一日止年度，零售及批發部帶來960,000,000港元（二零零四年：899,800,000港元），按年增長6.7%，然而營業額之增長為租金飆升所抵銷。

本集團每次重訂零售專門店租約時，亦會檢討現有零售網絡，並按盈利能力、策略性計劃、知名度及市場佔有率之基準評估續租之利弊。本集團努力與現有業主商討並物色可遷用零售專門店之機會，務求降低租金。然而，現有零售專門店之租金出現重大升幅，逐漸蠶蝕本集團之溢利率。零售專門店租金飆升之另一原因為部分於二零零五年新開幕之零售專門店業績不濟。由於樂觀展望香港迪士尼樂園開幕後會令旅客人數增長，本集團於二零零五年新開設七間零售專門店。由於該等零售專門店於租金高企之期間租下，加上高估營業額，出現營運虧損在所難免。

無論既有及新加入同業均大部分抱有相同過份樂觀之態度，因而令租金以超出原應速度上升，亦令市場供應迅速增加。由於供應增加超乎需求增加，出現「供過於求」而導致極為激烈之市場競爭。在這情況下，為維持競爭力及市場佔有率，本集團多次推出價格優惠，令毛利率下降，尤其在二零零五年下半年尤甚。

儘管本集團在此艱困時刻以價格優惠之短期策略刺激銷量及維持市場佔有率，但本集團在開發其獨家品牌時仍會緊守其長期策略。年內，進行一系列市場推廣活動，推銷「品牌」及新開發產品，成功建立優質品牌之形象。

儘管業績未如理想，存貨週期仍維持於45日（二零零四年：52日）。管理層相信存貨管理為零售業務取得成功之要素，本集團致力維持適當存貨水平。

美容服務部回顧

美容服務部錄得分類虧損17,700,000港元。此乃主要由於年內美容服務計劃之贖回率較二零零四年減少所致。實際上，美容服務部之服務計劃銷售額出現4.8%增幅。有關虧損並不表

示業務之長遠盈利能力出現任何問題。直至現時，業務營業一直維持運作順利、有效。期內之經濟及市場狀況為業務刺激需求，成績令人鼓舞。

水云莊業務在年內漸趨穩定、成熟。為進一步優化品牌知名度，已設立全新頭／肩按摩部，針對有需要之客戶提供更優越服務。

展望

零售及批發部

除亞太地區面對禽流感之威脅外，經濟大致不會改變二零零三年末沙士影響消退以來之正面增長軌道。自此以來，租金成本已見大幅增升，致令零售業開始減熱。在二零零五年第三季香港迪士尼樂園開幕時租金成本攀至頂點後，在二零零五年末，租賃市場之上升趨勢已幾乎告終甚至出現輕微倒退。本集團預期我們的零售業務在未來數年仍會於租金高昂之環境下經營，然而，上升幅度將會大大減慢。另一方面，租金上升已將規模較小或經營不良之同業淘汰，或逼使該等同業縮小其零售網絡，在某程度上令「供過於求」之情況有所緩和，因而有助減輕本集團毛利率所受壓力。

為迎接面前之挑戰，本集團已採取以下措施：

1. 整頓零售網絡，透過(i)出租若干零售專門店之部分多餘面積及(ii)在租約期滿時結束現時或在新租約下無利可圖之專門店，以降低租金及提升效率；
2. 調整佣金計劃，激勵銷售隊伍更有效創造銷售；
3. 訂定經營措施，將銷售組合推向更有利可圖之產品；
4. 針對顧客在經濟大為好轉後已由價格轉而更重視品牌因素之心態，為優質、形象良好之高檔次產品及品牌採取更積極之訂價政策；及
5. 更進一步推行現有之嚴謹成本控制措施，將租金以外之經營成本保持與本集團之營業額水平一致。

本集團雖然在去年錄得虧損，然而有跡象顯示在採取上述措施後，可預期業績將可轉虧為盈。另一方面，整體經濟及零售市場穩步增長，而香港迪士尼樂園雖未有預期想像般吸引，但仍成功(尤其在中國各黃金周假期)為香港帶來額外內地旅客。因此，只要租金及其他成本因素合理反映增長，而不再無理性飆升，本集團深信業績將會在未來數月逐步有所改善。

新開發之電子零售店方面，本集團將致力投入中國網上購物市場。該市場是繼美國之後全球第二大市場，擁有無限發展潛力。本集團將投放更多資源進行網上市場推廣活動，包括電子消息推廣、搜尋引擎推廣及網上廣告等，以增加知名度。現有網站正進行重整，預期新網站將於二零零六年第二季啟用。優化網站之目的為提供更多資訊及實現更方便使用之介面。在營運方面，Bonjour E-shop將繼續專注價格之競爭力與優化服務。

美容服務部

為進一步滲入市場，本集團將透過全新業務吸引高檔次客戶，目前正計劃設立一至兩間主題式美容服務店，並於二零零六年開幕。在擴大業務組合後，預期本集團將可獲取更高利潤並分佔更高市場佔有率。本集團相信，創新技術為美容服務部銷售額增長之重要推動力，因此，將為該等全新美容服務店引入先進設備及配套。新業務線將加入高貴、優雅之修甲部，標誌業務邁進新里程。本集團深信，市場對包羅全面服務之主題式美容服務店之需求仍然殷切。另一方面，卓悅纖體美容之新一任代言人將為品牌帶來清新氣象，為來年揭開新一頁。

水云莊方面，本集團已著手物色合適地點開設新分店。鑑於成本效益之考慮，管理層有意購入寬敞之服務中心容納更多按摩床及設備，以便以固定成本在同時間服務更多顧客。來年將推出獨立網站以進一步塑造水云莊成為獨立鮮明之品牌。

財務回顧

流動資金及財務資源

本集團繼續採取審慎管理財務資源之方針，流動資金及財務資源水平仍然保持穩健。於二零零五年十二月三十一日，本集團之現金及銀行存款為38,400,000港元(二零零四年：65,500,000港元)。於二零零五年十二月三十一日，本集團之銀行借款為7,600,000港元(二零零四年：3,400,000元)，當中6,600,000港元(二零零四年：2,500,000港元)須於未來12個月內償還。因此，本集團於二零零五年十二月三十一日之淨現金結餘(手頭現金減總銀行借款及銀行透支)為27,200,000港元。

於二零零五年十二月三十一日，本集團之資產負債比率為0.10(二零零四年：0.03)，該比率乃根據本集團之銀行借款及股東資金73,100,000港元(二零零四年：135,900,000港元(重列))計算。總負債比對股東資金比率為294.5%，較去年之120.1%(重列)有所改善。二零零五年之流動比率為0.99(二零零四年：1.44(重列))。

現金流量

經營業務現金流入由二零零四年之62,600,000港元減少至二零零五年之24,400,000港元。減少乃主要由於除稅前虧損44,200,000港元所致。非現金項目總額為33,400,000港元(主要為物業、廠房及設備之折舊及減值)。該項目受營運資金增加44,700,000港元(主要因遞延收益、應付貿易賬款、其他應收賬款、已收按金及應計費用增加所致)所抵銷。

投資活動所產生現金流出由二零零四年之21,100,000港元增加至二零零五年之34,900,000港元。增加之原因大致上為增加購買物業、廠房及設備。

融資活動之現金流出由二零零四年之32,900,000港元減少至18,900,000港元。減少主要由於發行新股籌得資金11,200,000港元及新增有抵押銀行貸款8,400,000港元所致。

或然負債

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
銀行作出之就付予業主之租金擔保	<u>1,016</u>	<u>1,016</u>

外匯風險

由於本集團大部份資產、收款及付款均以港元、美元及日元計算，故外匯波動風險很低。於二零零五年十二月三十一日，本集團所有銀行借款均以港元為單位。本集團之銀行借款按浮動息率計息，息率為銀行最優惠利率或短期銀行同業拆息利率。本集團將繼續監察其外匯狀況，如有需要將訂立遠期外匯合約對沖外匯風險。

股本架構

於回顧年度，根據本公司購股權持有人按行使價每股1.65港元行使購股權，合共發行6,808,000股股份。因此，於本公佈日，本公司之已發行及繳足股份總數為225,608,000股。

本集團資產抵押

於二零零五年十二月三十一日，本集團若干賬面值約2,081,000港元(二零零四年：2,118,000港元(重列))之土地及樓宇經已抵押，作為本集團若干銀行借款之擔保。

持有之重大投資以及重大之收購及出售投資及附屬公司

截至二零零五年十二月三十一日止年度，概無重大之收購或出售投資及附屬公司。

人力資源

本集團深信，對於任何企業而言，員工皆為最寶貴的資產之一。在回顧年度內，本集團為加強全體前綫員工之客戶服務技巧，特別提供了一系列培訓課程，並邀請專業顧問擔任講員，豐富培訓內容。本集團又向高級行政人員及一般僱員授予購股權，藉以獎勵及挽留管理團隊中之優秀人才。同時，本集團亦為各級員工制訂可觀之薪酬方案及業績達標花紅。此等獎勵計劃有助於加強員工士氣，提高工作效率，令董事會更加相信，採納此一策略方針乃明智決定。

於二零零五年十二月三十一日，本集團在香港及澳門約有962名全職及兼職僱員(二零零四年：820名)。高級管理人員團隊共有19人，其中約半數已在本集團任職超過5年。本集團視人才為寶貴之人力資源，並認為本集團如要繼續獲得成功，必須吸引優秀人才留任。

股息

董事會已宣派中期股息每股普通股4.0港仙，相當於9,024,320港元，已於二零零五年十一月四日派付。

董事會不建議派付截至二零零五年十二月三十一日止年度之任何末期股息。

暫停股東登記

本公司將由二零零六年五月二十九日星期一至二零零六年六月二日星期五(包括首尾兩日)暫停股東登記，期間不會辦理任何股份過戶手續。為符合資格出席應屆股東週年大會，所有過戶文件連同有關股票須於二零零六年五月二十六日星期五下午四時正前送達本公司之香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號店舖，以辦理過戶登記手續。

羅兵咸永道會計師事務所及劉歐陽會計師事務所有限公司之工作範圍

本集團核數師羅兵咸永道會計師事務所及劉歐陽會計師事務所有限公司同意本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度業績初步公佈之數字，與本集團綜合財務報表稿本之數字一致。羅兵咸永道會計師事務所及劉歐陽會計師事務所有限公司就此進行之工作不屬於根據香港會計師公會頒佈之香港核數準則、香港審閱準則或香港審計準則進行之審核工作。因此，羅兵咸永道會計師事務所及劉歐陽會計師事務所有限公司對初步公佈不作任何保證。

購買、出售或贖回證券

本公司概無於年內贖回其任何股份。本公司或其任何附屬公司亦無於年內購買或出售本公司任何股份。

公司管治

本公司致力設立良好企業管治常規及程序。截至二零零五年十二月三十一日止年度內，本集團一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載之企業管治常規守則(「企業管治守則」)(於二零零五年一月一日起生效)所訂明之守則條文，惟對守則條文A.2.1及A.4.2之偏離除外。上述偏離及將根據企業管治守則於二零零五年七月一日或之後之會計期間就內部監控而實行之守則條文將於下文相關段落中說明。

根據企業管治守則之守則條文A.2.1，主席與行政總裁之角色應有區分，並不應由一人同時兼任。截至二零零五年十二月三十一日止年度內，本公司並無任何職稱為「行政總裁」之人員。行政總裁之職責目前由葉俊亨先生(「葉先生」)及鍾佩雲女士(「葉太」)履行。彼等分別為本公司之執行董事及創辦人，亦為本公司之主席及副主席。葉先生擁有逾28年之零售及服務業經驗，彼負責本集團整體策劃及制訂公司政策。葉太擁有逾23年銷售及推廣化粧品經驗，彼負責管理本集團之整體銷售及推廣業務。董事會認為，基於本集團之經營性質及範疇，葉先生及葉太最適合出任本公司之行政總裁，因彼等對零售銷售及化粧品市場具備

豐富知識及經驗。儘管上文另有規定，董事會將不時檢討現行架構。在適當時候，倘可於本集團內外物色具備合適領導才能、知識、技能及經驗之人選，則本公司或會作出必要安排。

根據守則條文A.4.2，每名董事(包括有指定任期之董事)應輪流退任，至少每三年一次，然而，根據本公司之公司細則章程，任何獲董事會委任以填補臨時空缺或出任為新增董事之董事，其任期將至本公司下屆股東週年大會為止，屆時將合資格膺選連任。此外，於各股東週年大會上，當時三分之一之董事(或倘董事人數並非3或3之倍數，則當時最接近但不超過三分之一之人數)將須輪流退任，惟擔任本公司主席或副主席或董事總經理或聯席董事總經理職務之董事毋須輪流退任，亦毋須在釐定退任董事人數時計算在內。就此等偏離而言，董事會已建議在將於二零零六年六月二日舉行之應屆股東週年大會上修訂本公司之公司細則章程，以符合企業管治守則。

標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載列之標準守則，作為其本身就有關董事在證券交易方面之操守守則(「守則」)。經向各董事作特別垂詢後，本公司確認全體董事於回顧年度內均告遵守守則所載列之所需標準。

審核委員會

本公司已成立審核委員會，並具有明文職權範圍。目前，審核委員會成員包括本公司三名獨立非執行董事黃馳維先生、周浩明醫生及勞恒晃先生。黃馳維先生為委員會主席。審核委員會已審閱外部核數以及內部監控及風險評估之成效。本公司截至二零零五年十二月三十一日止年度之經審核財務報表已由審核委員會審閱。

致謝

最後，本人謹代表董事會，向年內努力不懈之管理層及員工致以衷心謝意。

承董事會命
主席
葉俊亨

香港，二零零六年四月二十一日

於本公佈日期，本公司之執行董事為葉俊亨先生、鍾佩雲女士、葉國利先生及陳志秋先生，而獨立非執行董事為黃馳維先生、周浩明醫生及勞恒晃先生。

請同時參閱本公佈於香港經濟日報刊登的內容。