



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)

截至二零零七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(「董事」)會欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零零七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：

綜合收益表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	附註	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
營業額	3	1,209,816	1,098,333
銷售成本		(687,418)	(658,864)
毛利		522,398	439,469
其他收入	4	11,081	12,031
分銷成本		(33,713)	(39,648)
行政開支		(412,699)	(403,807)
其他經營開支		(1,023)	(1,204)
經營業務溢利		86,044	6,841
融資成本	5	(1,085)	(2,334)
應佔聯營公司溢利		255	140
除稅前溢利		85,214	4,647
所得稅開支	6	(13,958)	(806)
年度溢利	7	71,256	3,841
以下項目應佔：			
本公司權益持有人		71,256	4,801
、少數股東權益		—	(960)
		71,256	3,841
股息	8	54,812	—
每股盈利	9	30.7港仙	2.1港仙
基本		30.7港仙	2.1港仙
攤薄		30.5港仙	2.1港仙

綜合資產負債表

於二零零七年十二月三十一日

	附註	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		32,362	41,633
預付土地租賃款項		1,560	1,586
商譽		1,890	1,890
於聯營公司之投資		3,115	2,860
租金及水電按金		22,830	33,169
遞延稅項資產		4,775	8,567
、		66,532	89,705
流動資產			
存貨		119,788	114,937
應收貿易賬款	10	11,970	7,698
租金及水電按金		20,491	10,630
預付款項、訂金及其他應收賬款		15,427	11,967
應收聯營公司款項		4,088	2,632
即期可收回稅項		81	1,151
銀行及現金結餘		122,476	29,636
、		294,321	178,651
流動負債			
應付貿易賬款	11	98,544	87,949
其他應付賬款、已收訂金及應計開支		42,604	33,023
遞延收益		35,753	40,083
長期銀行借款之即期部分		178	168
短期銀行借款		—	21
信託收據貸款		18,740	18,322
銀行透支		508	6,691
融資租賃款項		148	102
即期稅項負債		8,708	1,430
、		205,183	187,789
流動資產／(負債)淨額		89,138	(9,138)
總資產減流動負債		155,670	80,567

附註	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
非流動負債		
長期銀行借款	334	513
融資租賃款項	305	247
長期服務金負債	354	231
	<u>993</u>	<u>991</u>
資產淨值	<u>154,677</u>	<u>79,576</u>
資本及儲備		
股本	2,340	2,256
儲備	152,337	77,320
總權益	<u>154,677</u>	<u>79,576</u>

附註：

1. 採納新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)

於本年度，本集團已採納香港會計師公會所頒佈，與其業務相關且於二零零七年一月一日或以後開展之會計期間生效之所有新訂及經修訂香港財務報告準則。香港財務報告準則包括香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋。採納該等新訂及經修訂香港財務報告準則並無導致本集團之會計政策上於本年度與過往年度所呈報之金額出現重大變動。

本集團並未採納已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則。本集團已著手評估該等新訂香港財務報告準則之影響，惟目前仍未能確定該等新訂香港財務報告準則對本集團之經營業績及財務狀況是否有重大影響。

2. 編製基準

該等財務報表乃根據歷史成本慣例編製。

3. 營業額及分類資料

(a) 營業額

本集團之主要業務為於香港及澳門，並從事零售及批發美容保健產品與經營纖體美容及保健中心。年內確認之收益如下：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
銷售商品	1,076,492	986,882
美容護理服務之收入	101,878	73,693
確認已屆滿預付計劃應佔服務收入額	16,558	22,772
佣金收入	14,888	14,986
	<u>1,209,816</u>	<u>1,098,333</u>

(b) 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。

截至二零零七年十二月三十一日止年度之分類資料如下：

	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	1,091,380	118,436	—	1,209,816
分類間收益	1,128	—	(1,128)	—
	<u>1,092,508</u>	<u>118,436</u>	<u>(1,128)</u>	<u>1,209,816</u>
分類業績	<u>59,373</u>	<u>15,590</u>		<u>74,963</u>
其他收入				
應佔聯營公司溢利	255	—	—	11,081 255
經營業務溢利				86,299
融資成本				(1,085)
除稅前溢利				85,214
所得稅開支				(13,958)
年度溢利				<u>71,256</u>
分類資產	294,417	64,108	(18,247)	340,278
於聯營公司之投資	3,115	—	—	3,115
未分配公司資產				17,460
總資產				<u>360,853</u>
分類負債	132,093	83,110	(18,247)	196,956
未分配公司負債				9,220
總負債				<u>206,176</u>
其他分類資料：				
資本開支	3,150	8,000	—	11,150
折舊及攤銷	8,668	10,826	—	19,494
其他非現金開支	2,901	937	—	3,838

截至二零零六年十二月三十一日止年度之分類資料如下：

	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	1,001,868	96,465	—	1,098,333
分類間收益	142	—	(142)	—
	<u>1,002,010</u>	<u>96,465</u>	<u>(142)</u>	<u>1,098,333</u>
分類業績	<u>(3,423)</u>	<u>(1,767)</u>		(5,190)
其他收入				12,031
應佔聯營公司溢利	140	—	—	140
經營業務溢利				6,981
融資成本				<u>(2,334)</u>
除稅前溢利				4,647
所得稅開支				<u>(806)</u>
年度溢利				<u>3,841</u>
分類資產	227,499	39,734	(27,588)	239,645
於聯營公司之投資	2,860	—	—	2,860
未分配公司資產				<u>25,851</u>
總資產				<u>268,356</u>
分類負債	141,686	72,572	(27,588)	186,670
未分配公司負債				<u>2,110</u>
總負債				<u>188,780</u>
其他分類資料：				
資本開支	4,994	11,498	—	16,492
折舊及攤銷	10,536	12,207	—	22,743
其他非現金開支	2,826	793	—	<u>3,619</u>

由於本集團絕大部分資產均位於香港，故並無呈列按資產及資本開支所在地劃分之分類資料。由於本集團大多數於香港向客戶銷售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。

4. 其他收入

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
銀行利息收入	455	207
租金收入	6,974	9,252
其他收入	<u>3,652</u>	<u>2,572</u>
	<u>11,081</u>	<u>12,031</u>

5. 融資成本

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
銀行貸款及透支之利息開支	1,072	2,325
融資租賃費用	13	9
	<u>1,085</u>	<u>2,334</u>

6. 所得稅開支

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
即期稅項－香港利得稅		
本年度撥備	10,361	341
過往年度(超額撥備)/撥備不足	(334)	8,157
	<u>10,027</u>	<u>8,498</u>
即期稅項－海外		
本年度撥備	89	182
過往年度撥備不足/(超額撥備)	50	(140)
	<u>139</u>	<u>42</u>
遞延稅項	<u>3,792</u>	<u>(7,734)</u>
	<u>13,958</u>	<u>806</u>

香港利得稅按截至二零零七年十二月三十一日止年度之估計應課稅溢利以稅率17.5%(二零零六年：17.5%)計算。

其他地區之應課稅溢利之稅項開支乃根據本集團現有經營所在地區之稅率並按當地之現行法例、詮釋及慣例計算。

所得稅開支乃除稅前溢利(不包括應佔聯營公司溢利)乘以香港利得稅之乘積之對賬調整如下：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
除稅前溢利 (不包括應佔聯營公司溢利)	<u>84,959</u>	<u>4,507</u>
按香港利得稅率17.5%	14,867	788
計算之稅項(二零零六年：17.5%)		
毋須課稅之收入之稅務影響	(3,236)	(1,497)
不可扣稅之開支之稅務影響	495	489
動用以往未確認稅項虧損之稅務影響	(542)	(5,246)
過往年度之遞延稅項資產撥備不足	(25)	(3,226)
未確認稅項虧損之稅務影響	2,724	1,614
過往年度(超額撥備)/撥備不足	(284)	8,017
附屬公司不同稅率之影響	(41)	(133)
所得稅開支	<u>13,958</u>	<u>806</u>

7. 年度溢利

本集團之年度溢利已扣除／(計入)下列各項：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
核數師酬金		
本年度	900	1,280
上年度(超額撥備)／撥備不足	(20)	60
	880	1,340
已售存貨成本	687,418	658,864
滯銷存貨撥回	(163)	(262)
已沒收之已付按金	450	—
折舊	19,468	22,717
出售物業、廠房及設備(收益)／虧損	(44)	1,047
撇銷物業、廠房及設備	827	724
匯兌收益淨額	(392)	(830)
土地及樓宇之經營租賃開支	163,294	163,468
員工成本，包括董事酬金		
薪金及工資	174,258	162,759
股份支付	1,403	1,693
退休福利計劃供款	6,833	6,798
未使用年度休假撥備	2,312	358
長期服務金撥備／(撥回)	123	(905)
	184,929	170,703

8. 股息

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
每股普通股1.6港仙之已付中期股息(二零零六年：無)	3,762	—
每股普通股22.2港仙之擬派末期股息(二零零六年：無)	51,050	—
	54,812	—

9. 每股盈利

每股基本盈利

本公司權益持有人應佔每股基本盈利是根據本公司權益持有人應佔本年度溢利約71,256,000港元(二零零六年：4,801,000港元)及年內已發行普通股之加權平均數231,728,000股(二零零六年：225,608,000股)計算。

每股攤薄盈利

本公司權益持有人應佔每股攤薄盈利乃根據本公司權益持有人應佔本年度溢利約71,256,000港元(二零零六年：4,801,000港元)及普通股之加權平均股數目為233,676,000股(二零零六年：225,608,000股)(即用以計算每股基本盈利之年內已發行普通股加權平均數231,728,000股(二零零六年：225,608,000股)加上於結算日無償視為行使尚未行使購股權假設已發行之普通股1,948,000股(二零零六年：無)之加權平均數作計算。

10. 應收貿易賬款

本集團給予批發客戶介乎60至90日之信貸期。應收貿易賬款之賬齡(按發票日期)分析如下：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
0-30日	10,218	6,542
31-60日	780	678
61-90日	332	247
91-120日	640	231
	<u>11,970</u>	<u>7,698</u>

11. 應付貿易賬款

應付貿易賬款之賬齡分析(按收取貨物日期)如下：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
0-30日	47,694	34,514
31-60日	30,609	32,782
61-90日	13,499	13,969
91-120日	6,742	6,684
	<u>98,544</u>	<u>87,949</u>

管理層討論及分析

業務回顧

本集團回顧

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團錄得營業額1,209,800,000港元(二零零六年：1,098,300,000港元)，年增長率為10.2%。就二零零六年而言，營業額增長乃主要由於營運效益提升，本地經濟整體轉好及到訪香港旅客消費增加所致。

隨著本集團營業額穩健增長，使本公司權益持有人應佔溢利錄得前所未有之增長勢頭，上升13.9倍至二零零七年之71,300,000港元(二零零六年：4,800,000港元)。大體而言，所錄得之溢利為一項新紀錄，其較本集團於二零零五年經歷虧損前之水平為高，並且仍在強勢增長。經營業績猛然上升，大致上乃二零零六年下半年開始之趨勢。二零零七年下半年之升幅尤其強烈，此段期間賺取約佔全年內本公司權益持有人應佔溢利之71.6%。

毛利率持續改善為推高純利之主要動力。美容服務部表現顯著提升為致使毛利率及純利均得以上升之主要因素之一。美容服務部錄得分類收益15,600,000港元(二零零六年：虧損1,800,000港元)。

本集團於年內繼續奉行嚴謹成本控制措施。儘管行政開支與營業額同步上升，惟分銷成本較二零零六年大幅減少。據此，本集團之營運效益得以進一步提升，從而有助本集團達致現時之溢利水平。

零售及批發部

零售及批發業務於二零零七年帶來1,091,400,000港元營業額(二零零六年：1,001,900,000港元)，年增長率為8.9%。下半年之營業額為557,900,000港元(二零零六年：506,700,000港元)，較去年同期六個月期間上升10.1%。零售專門店數目維持不變，故增長主要來自同一專門店之銷售增加。儘管環球股票市場在二零零七年第四季反覆，惟本地經濟仍然走勢凌厲。由於失業率已下降至低於4%之極低水平，故零售業之整體氣氛相當正面。除本地經濟蓬勃發展外，營業額增長亦受到訪香港之中國旅客數目增加帶動。愈來愈多中國旅客選擇在年內分別多次到訪香港，而並非集中在傳統黃金週假期等多個旺季蒞臨。人民幣升值及美元貶值均使香港零售市場獲得裨益。

零售及批發部之毛利率繼續增加。溢利率上升為推動本集團溢利達目前水平之主要動力。透過在產品組合中提供更多優質專門產品，本集團提升溢利率之能力大幅增強。前線員工將就推廣專門產品獲得額外獎賞。因此，銷售組合中溢利率較高之產品比例平穩上升。美元貶值僅對少量進口產品構成影響，本集團可將影響轉嫁客戶。因此，匯率變動對毛利率構成之負面影響並不重大。

於整段期間內，月租維持在相若水平。於年內重續之租約之租金成本並無顯著增加，此乃由於該等租約在二零零四年下旬及二零零五年訂立，當時之租金已處於高昂水平。儘管年內通脹率上升，惟工資及其他經營成本僅隨著營業額上升輕微上升。

為來港旅行團遊客提供服務之本集團全資附屬公司及聯營公司之業務在經歷年內第二季發生之事件後已全面恢復。本年度全資附屬公司之同店銷售額上升35.7%。

本集團於第四季在上海開始一間銷售品牌化粧品之專賣店。儘管投資額不多，惟其標誌著本集團進軍中國龐大市場之首步。由於專賣店之經營規模不大，其對本集團之財務表現並無影響。

銷售之存貨週期為36日(二零零六年：38日)。存貨週期顯然仍維持於穩健水平。管理層密切監控存貨周期，並將在需要時採取行動以清減滯銷存貨。

網店

奶粉項目

為拓闊向網上客戶提供之產品組合，本集團於首季推出日本奶粉項目。自此之後，由三月至十二月之每月總奶粉銷售額平均錄得2.5倍增長，於十二月更錄得4倍之增長紀錄。奶粉銷售額持續增長啟示出本集團於未來數年在網絡發展方面之目標市場。於年內第三季，網店進一步豐富其產品組合，於「嬰兒產品」區內加入更多嬰兒護理產品。本集團已物色可靠配送夥伴，將奶粉產品送遞至中國各個主要城市。年內第四季已完成測試營運。

[卓悅－卡通]購物積分卡

經過多月協調及初步準備後，積分卡系統之安裝及測試已於十二月完成。首張儲有1,000分之積分卡已推出市場。除透過本集團之網上及零售網絡進行銷售及市場推廣外，網店已與多間中國公司接觸，以商討擔任本集團積分卡在中國不同城市銷售及市場推廣之代理之事宜。本集團已於廣州選定一間潛在代理，磋商謹訂於二零零八年首季進行。卓悅為首間應用積分系統之化粧品零售夥伴，實為二零零七年之重要里程碑，標誌著本集團已取得打開中國零售市場之門的鑰匙。

美容服務部

美容服務部在二零零七年錄得分類收益15,600,000港元(二零零六年：虧損1,800,000港元)。營業額(服務贖回)達破紀錄之118,400,000港元(二零零六年：96,500,000港元)，年增長率為22.7%。緊隨二零零六年第二季進行重組後，美容服務部之業務表現於二零零六年下半年開始扭轉。自當時起，組合銷售及服務贖回之增長顯著改善，至二零零七年下半年，動力更加明顯，下半年營業額達到66,000,000港元。營業額增加是由於本港經濟表現強勁，及本集團成功推出最新醫學美容服務。

除了澳門之美容服務中心外，已完成將「卓越美容」改換為全新主題設計之「悅榕莊」。提升形象有助增加營業額，亦同時提高本集團之市場地位。足底按摩服務中心「水云莊」及修甲服務之表現令人滿意，為美容服務部貢獻盈利。年內，本集團原定會開設更多修甲服務中心，但卻難以聘得足夠的受訓美容師進駐新的修甲服務中心，因此，擴展計劃仍然原地踏步。相反，集團開設了一間專門於醫學美容科技之新服務中心。該中心之經營表現十分優異，初期投資額已全數回本。

繼二零零七年首季為一間美容服務中心遷址後，本集團之美容服務中心網絡已完成重組。因著重組，固定經營成本得以減少，經營效率亦顯著增加。廣告開支維持在與二零零六年大致相同之水平。據此，本財政年度之成本效益已進一步獲提升，營業額亦增長22.7%。

展望

零售及批發部

本集團相信，當前利好市場之因素在二零零八年奧運年將發揮更明顯之作用。失業率已經大幅改善，並預料會在一段較長時間內徘徊於低水平。隨著普遍入息水平上升，平均開支相信亦會增加。

中國內地取消五一黃金公眾假期，但對營業額不會有影響。更多國內旅客選擇在非旺季的日子出外旅遊，避開大量旅客湧入之時間及高昂之住宿費。正當中國經濟繼續以每年超過10%之幅度增長，全年旅客人數勢必上升。基於同一理由，團體旅客人數亦會穩步增加。再者，由於港元兌人民幣和其他主要貨幣之匯價有可能逐步貶值，在香港購物對遊客之吸引力愈來愈大。因此，管理層樂觀地預測，本集團之營業額將與整體中國經濟之擴張步伐一致。同理，於聯營公司之投資所產生之利潤亦將會提升。

毛利率自二零零五年以來顯著提高，集團預期毛利率在未來兩年仍有上升空間。本集團將繼續致力於毛利率之改善措施，例如調配更多市場推廣資源在利潤較高之私人品牌及獨家品牌。集團亦會經常革新佣金及獎賞計劃，調整銷售額組合以增加高邊際利潤產品之比重。

在未來十二個月到期之租約大部分於租金已急劇上升之期間訂立，故本集團並不預期租金成本將再度顯著上升。相反，有數間未能獲利之店舖之租約已於二零零八年年初屆滿，租金成本對營業額之比率將會回落。

租金以外，由於通脹率上升，管理層亦合理預計其他分銷成本及行政開支會有所增加。然而，預料增幅將與營業額之增加幅度相若。因此，對整體盈利不會有重大影響。

本集團正尋找機會擴展零售網絡。目前本集團有31間零售專門店，相信尚有空間可於未來二至三年增加約十至十五間分店。租金成本為影響擴張步伐之主要因素。本集團在挑選新店店址時，會採納較審慎之推測。

在上海市之專門店現時運作暢順。由於每間零售店舖之投資額不大，管理層正尋覓機會在上海一帶開設更多門店。本集團認為此項投資實屬必要，以作為建立本集團於數年後之增長潛力之起步點。

經過二零零七年錄得溢利大躍進後，管理層對本集團之零售業務充滿信心，基於營業額增長前景、邊際溢利更高及租金成本減低，相信此項業務將繼續保持強勁增長。

網店

奶粉項目

本集團把注意力投放在中國。根據經驗，中國對奶粉類產品仍有極大需求。通過網上論壇用戶無遠弗屆之轉介途徑，預期日本奶粉產品將可迅速滲透中國市場。回顧二零零七年之增長走勢，及展望中國市場之顧客反應理想，估計奶粉銷售於二零零八年可大幅躍升三倍。

「卓悅一卡通」購物積分卡

與內地代理商就成為「卓悅一卡通」代理之磋商，相信會耗費相當時間，而估計距完成磋商和簽訂合約尚需要多數月時間。考慮到中國稅法之繁複程度，本集團會用較多時間處理稅務籌劃，以便能夠與當地合作夥伴達致可行之運作方法。3,000分和5,000分之「卓悅一卡通」購物積分卡計劃於二零零八年上半年推出。這兩種價值積分乃專為禮品及奶粉市場度身訂造。在3,000分及5,000分購物積分卡之後，9,000分購物積分卡以及一套四種價值之購物積分卡尊貴禮盒裝將於稍後發出。每一種卡積分值均為針對焦點市場，以爭取來自整個零售及禮品市場之銷售。透過與當地合作夥伴之合作，發售積分卡之租金及工資成本可被抵銷，而較低之營運成本將有利於獲取更高邊際利潤。

網上購買會員

由於要讓路予奶粉項目和「卓悅一卡通」項目，網上購買會員計劃會押後至二零零八年。本集團之目標為分別於二零零八年第三季展開「會員登記」，並於二零零九年推出網上購買計劃。

美容服務部

美容服務部於二零零七年之表現大幅改善，尤以下半年最為明顯。此業務部門正以爽朗步伐發展，營運效率亦達到新高水平，可以肯定美容服務部將為本集團整體溢利作出更大貢獻。儘管市場競爭仍然十分激烈，集團有信心可在未來數年獲取更大市場份額。本集團能夠利用最尖端科技，以極具競爭力之價格提供各種美容服務，這令本集團較其他競爭對手享有明顯競爭優勢。達致此點之關鍵為，本集團經常留意市場變化並尋找具備新市場潛力之投資機會。隨著本集團於二零零七年下半年新開設之醫學美容服務中心取得成功，管理層計劃於二零零八年另外開設兩個中心。

為擴大本集團於主要住宅區之客戶基礎，本集團計劃在未來三年裏開設六至八間新美容服務中心。首間在住宅區之美容服務中心已於二零零八年第一季開業。由於該等新美容服務中心平均面積會較現有美容服務中心細小，故每間中心之投資額將顯著較低，有助降低成本。待該等新美容服務中心開業後，客戶基礎將大大擴闊，據此，管理層預料美容服務部將步入營業額之高增長期。

人手短缺是本集團擴展計劃面臨之主要障礙。為迎接這項挑戰，集團十分積極招攬資歷較深之員工，同時推行多類型培訓計劃，以提升初級員工之技能及專業水準。員工成本上漲乃無可避免，惟管理層深信，增加之成本可換取更高盈利，故屬合理明智之舉。

現時，美容服務部對本集團溢利之貢獻，較核心零售業務部為小。然而，美容服務市場仍有很大發展空間，管理層預期，美容服務部產生之利潤將成為今後數年推動本集團溢利持續增長之主要力量之一。

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。於二零零七年十二月三十一日，本集團之現金及銀行存款為122,500,000港元(二零零六年：29,600,000港元)。於二零零七年十二月三十一日，本集團之銀行借款為1,000,000港元(二零零六年：1,100,000港元)，當中300,000港元(二零零六年：300,000港元)須於未來12個月內償還。因此，本集團於二零零七年十二月三十一日之淨現金結餘(銀行及現金結餘減總銀行借款及銀行透支)為121,000,000港元(二零零六年：21,800,000港元)。

於二零零七年十二月三十一日，本集團之資產負債比率為0.01(二零零六年：0.01)，該比率乃根據本集團之銀行借款及股東資金154,700,000港元(二零零六年：79,600,000港元)計算。總負債對股東資金比率為133.3%，較去年之237.2%有所改善。二零零七年之流動比率為1.43(二零零六年：0.95)。

現金流量

經營業務現金流入由二零零六年之17,000,000港元增加91,200,000港元至二零零七年之108,200,000港元。除稅前溢利為85,200,000港元。非現金項目總額為22,600,000港元(主要為折舊及股份支付)，而營運資金增長為3,500,000港元，其已被稅項及利息付款2,900,000港元所抵銷。

投資活動所產生現金流出由二零零六年之22,700,000港元減少10,900,000港元至二零零七年之11,800,000港元。減少之原因大致上為減少購買物業、廠房及設備。

融資活動之現金流入為2,500,000港元(二零零六年：流出6,200,000港元)。本年度之現金流入主要為本公司發行股份所得款項。

或然負債

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
銀行就應付業主之租金作出之擔保	<u>1,884</u>	<u>1,884</u>

外匯風險

由於本集團大部份資產、收款及付款均以港元、美元及日圓計算，故外匯波動風險很低。於二零零七年十二月三十一日，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，本公司購回及註銷3,024,000股本公司之繳足普通股，另已向本公司購股權持有人發行11,400,000股本公司普通股。於二零零七年十二月三十一日，本公司之已發行及繳足股份總數為233,984,000股。

本集團資產抵押

於二零零七年十二月三十一日，本集團若干賬面值約2,008,000港元(二零零六年：2,044,000港元)之預付土地租賃款項及樓宇經已抵押，作為本集團若干銀行借款之擔保。

重大之收購及出售投資及附屬公司以及持有之重大投資

截至二零零七年十二月三十一日止年度，並無重大之收購或出售附屬公司，亦並無持有重大投資。

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線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，令董事更加相信，採納此一策略方針乃明智決定。

於二零零七年十二月三十一日，本集團在香港及澳門約有900名(二零零六年：860名)全職及兼職僱員。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。

購買、出售及贖回證券

年內，本公司於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)購回本公司合共3,024,000股普通股，總代價為3,819,600港元。購回該等普通股之詳情如下：

購回日期	購回普通股數目	每股普通股價格		總購買價 (港元)
		最高 (港元)	最低 (港元)	
二零零七年七月十一日	1,000,000	1.18	1.12	1,150,080
二零零七年七月十二日	60,000	1.20	1.20	72,000
二零零七年七月十七日	460,000	1.23	1.17	553,800
二零零七年八月二日	336,000	1.40	1.35	459,320
二零零七年九月十七日	672,000	1.37	1.32	903,440
二零零七年九月十八日	<u>496,000</u>	1.38	1.36	<u>680,960</u>
合計	<u>3,024,000</u>			<u>3,819,600</u>

購回之本公司3,024,000股普通股於年內全數獲註銷，而本公司已發行股本按獲註銷普通股之面值減少。董事認為增加本公司資產淨額及每股盈利整體上對股東有利，上述購回股份由董事根據股東之授權使其生效。

除上文披露者外，本公司或其任何附屬公司於年內概無購買、出售及贖回本公司任何上市證券。

股息

董事建議派付截至二零零七年十二月三十一日止年度之末期股息22.2港仙。

暫停股東登記

本公司將由二零零八年六月二日(星期一)至二零零八年六月五日(星期四)(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二零零八年五月三十日(星期五)下午四時三十分前送達本公司之香港股份過戶登記分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室，以辦理過戶登記手續。

企業管治

本公司致力設立良好企業管治常規及程序。截至二零零七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附錄14所載之企業管治常規守則(「企業管治守則」)所訂明之守則條文，惟對守則條文A.2.1之偏離除外。

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。年內，本公司並無任何職稱為「行政總裁」之人員，惟該等職責目前由葉俊亨博士及鍾佩雲女士履行。

於二零零八年一月一日，葉俊亨博士獲委任為本公司之行政總裁，此乃由於董事會認為葉博士對零售銷售及化妝品市場具備豐富知識及經驗，故為最適合出任本公司之行政總裁。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。

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弛維先生、周浩明醫生及勞恒晃先生。黃弛維先生為委員會主席。審核委員會已審閱外部核數、內部監控及風險評估之成效。本公司截至二零零七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，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，二零零八年四月十八日

於本公佈日期，本公司之執行董事為葉俊亨博士、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弛維先生、周浩明醫生及勞恒晃先生。