

香港交易及結算所有限公司以及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，且表明不會就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



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)

截至二零零九年六月三十日止六個月之 中期業績公佈

卓悦控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零零九年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務報表，連同去年同期之比較數字。此等中期業績未經審核，惟已經由本公司審核委員會審閱。

簡明綜合收益表

		截至六月三十日止六個月	
		二零零九年 (未經審核)	二零零八年 (未經審核)
	附註	千港元	千港元
營業額	2	773,743	660,844
已售貨品成本		(439,047)	(353,288)
毛利		334,696	307,556
其他收入	3	7,616	5,085
分銷成本		(18,446)	(15,875)
行政開支		(240,851)	(220,334)
其他經營開支		—	(4,568)
經營業務溢利		83,015	71,864
融資成本	5	(293)	(228)
應佔一間聯營公司溢利		307	66
除稅前溢利		83,029	71,702
所得稅開支	6	(13,588)	(12,899)
本公司擁有人應佔 期內溢利	7	69,441	58,803
每股盈利	8		
—基本		30.9 港仙	25.3 港仙
—攤薄		29.2 港仙	24.6 港仙

簡明綜合全面收入報表

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元
期內溢利	69,441	58,803
其他全面收入：		
換算海外業務之匯兌差額	<u>72</u>	<u>—</u>
本公司擁有人應佔期內全面收入總額	<u>69,513</u>	<u>58,803</u>

簡明綜合財務狀況報表

於二零零九年 於二零零八年
六月三十日 十二月三十一日
(未經審核) (經審核)
附註 千港元 千港元

非流動資產

物業、廠房及設備		44,240	39,165
預付土地租賃款項		1,521	1,534
於一間聯營公司之投資		—	3,729
租金及水電按金		35,308	29,884
遞延稅項資產		2,843	3,930
		<u>83,912</u>	<u>78,242</u>

流動資產

存貨		152,561	131,497
應收貿易賬款	10	26,605	19,489
租金及水電按金		16,820	18,244
預付款項、訂金及其他應收賬款		25,320	15,796
應收一間聯營公司款項		—	4,235
即期稅項資產		169	153
銀行及現金結餘		95,536	158,581
		<u>317,011</u>	<u>347,995</u>

流動負債

應付貿易賬款	11	80,825	111,198
其他應付賬款、已收訂金及 應計開支		40,545	50,701
遞延收益		32,623	28,829
長期銀行借款之即期部分	12	187	187
信託收據貸款	12	15,839	24,712
銀行透支	12	568	10
融資租賃款項		1,009	957
即期稅項負債		30,434	30,436
		<u>202,030</u>	<u>247,030</u>

流動資產淨值

114,981 100,965

總資產減流動負債

198,893 179,207

		於二零零九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零零八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
	附註		
非流動負債			
長期銀行借款	12	51	144
融資租賃款項		1,813	2,122
長期服務金負債		786	786
		<u>2,650</u>	<u>3,052</u>
資產淨值		<u>196,243</u>	<u>176,155</u>
資本及儲備			
股本	13	2,242	2,268
儲備		194,001	173,887
總權益		<u>196,243</u>	<u>176,155</u>

附註：

1. 編製基準及主要會計政策

此等簡明綜合財務報表乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)之適用披露規定編製。

此等簡明綜合財務報表應與二零零八年年度綜合財務報表一併閱覽。除下文所述者外，編製此等簡明綜合財務報表所用會計政策及計算方法與截至二零零八年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表所用者一致。

於本期間內，本集團已採納由香港會計師公會頒佈，與其業務相關且於二零零九年一月一日開始之會計年度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」)。香港財務報告準則包括香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋。除下文所述者外，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、本集團財務報表之呈報及本期間與過往年度所呈報金額出現重大變動。

香港會計準則第1號(經修訂)「財務報表呈報」影響財務報表之部分披露及呈報項目。資產負債表改名為財務狀況報表，而現金流量表則改為現金流量報表。與非擁有人進行之交易所產生全部收入及支出均於收益表及全面收入報表呈列，而總和則轉入權益變動表。擁有人之權益變動則於權益變動表呈列。此等呈報規定已於簡明綜合財務報表中追索應用。

香港財務報告準則第8號「經營分類」規定，按主要營運決策人就分部資源分配及表現評估所定期審閱基準辨識經營分類。過往，香港會計準則第14號「分類報告」規定企業以風險及回報方針辨識(業務及地區兩組分類)，而以企業「向主要管理人員作出內部財務報告機制」作為辨識有關分類之起點。香港財務報告準則第8號導致須重設本集團之呈報分類，惟並無影響本集團之已呈報業績及財務狀況。香港財務報告準則第8號已追索應用。

香港財務報告準則第8號之分類會計政策載於簡明綜合財務報表附註4。

本集團並未應用已頒佈但尚未生效之新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. 營業額

期內確認之收益如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元
銷售商品	662,271	563,952
美容護理服務之服務收入	102,488	87,670
確認已屆滿預付組合計劃應佔服務收入	2,244	1,945
佣金收入	6,740	7,277
	<u>773,743</u>	<u>660,844</u>

3. 其他收入

	截至六月三十日止六個月 二零零九年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元
銀行利息收入	65	461
租金收入	4,308	3,587
其他收入	3,243	1,037
	<u>7,616</u>	<u>5,085</u>

4. 分類資料

本集團有兩個呈報分類，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。

本集團之呈報分類為提供不同產品及服務之策略業務單位。由於各業務須應用不同技術及市場策略，故呈報分類乃分開管理。

經營分類之會計政策與本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度之綜合財務報表所述者相同。

有關本集團呈報分類之資料載列於下文。就過往期間報告之金額已經重列，以符合香港財務報告準則第8號之規定。

截至二零零九年六月三十日止六個月

	批發及零售 美容保健產品 (未經審核) 千港元	經營纖體 美容及 保健中心 (未經審核) 千港元	對銷 (未經審核) 千港元	總計 (未經審核) 千港元
分類收益				
營業額				
收益(來自外界客戶)	669,011	104,732	—	773,743
分類間收益	705	—	(705)	—
	<u>669,716</u>	<u>104,732</u>	<u>(705)</u>	<u>773,743</u>
分類溢利	<u>47,294</u>	<u>28,412</u>		75,706
其他收入				<u>7,616</u>
經營業務溢利				83,322
融資成本				<u>(293)</u>
除稅前溢利				83,029
所得稅開支				<u>(13,588)</u>
期內溢利				<u>69,441</u>

截至二零零八年六月三十日止六個月

	批發及零售 美容保健產品 (未經審核) 千港元	經營纖體 美容及 保健中心 (未經審核) 千港元	對銷 (未經審核) 千港元	總計 (未經審核) 千港元
分類收益				
營業額				
收益(來自外界客戶)	571,135	89,709	—	660,844
分類間收益	<u>657</u>	<u>—</u>	<u>(657)</u>	<u>—</u>
	<u>571,792</u>	<u>89,709</u>	<u>(657)</u>	<u>660,844</u>
分類溢利	<u>41,292</u>	<u>25,553</u>		66,845
其他收入				<u>5,085</u>
經營業務溢利				71,930
融資成本				<u>(228)</u>
除稅前溢利				71,702
所得稅開支				<u>(12,899)</u>
期內溢利				<u>58,803</u>

5. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元
銀行貸款及透支之利息開支	242	219
融資租賃開支	<u>51</u>	<u>9</u>
	<u>293</u>	<u>228</u>

6. 所得稅開支

香港利得稅已就期內須繳納香港利得稅之估計應課稅溢利按稅率16.5%(二零零八年：16.5%)作出撥備。海外稅項乃按相關司法權區適用之稅率計算。

自簡明綜合收益表扣除之稅項指：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元
即期稅項		
香港利得稅	11,660	10,129
海外稅項	841	1,201
遞延稅項	1,087	1,569
	<u>13,588</u>	<u>12,899</u>

7. 期內溢利

期內溢利已扣除/(計入)下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元
土地租賃溢價攤銷	13	13
已售存貨成本	439,047	353,288
折舊	10,455	8,907
出售物業、廠房及設備(收益)/虧損	(44)	89
出售於聯營公司之投資收益	44	—
匯兌(收益)/虧損淨額	(1,441)	4,480
	<u>(1,441)</u>	<u>4,480</u>

8. 每股盈利

每股基本盈利乃根據未經審核本公司擁有人應佔期內溢利69,441,000港元(二零零八年：58,803,000港元)以及期內已發行普通股加權平均數225,027,000股(二零零八年：232,343,000股)計算。

截至二零零九年六月三十日止六個月之每股攤薄盈利乃根據未經審核本公司擁有人應佔截至二零零九年六月三十日止六個月溢利69,441,000港元計算。計算所用之普通股加權平均數為計算每股基本盈利時所用之截至二零零九年六月三十日止六個月內已發行普通股225,027,000股，以及截至二零零九年六月三十日止六個月內所有購股權均被視作已行使而無償發行之普通股加權平均數12,913,000股(二零零八年：6,797,000股)。

9. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元
中期，擬派每股普通股20.0港仙 (二零零八年：18.0港仙)	44,828	41,375
特別，無(二零零八年：擬派每股普通股2.5港仙)	—	5,747
	<u>44,828</u>	<u>47,122</u>

於二零零九年八月三十一日舉行之會議上，董事會宣派中期股息每股普通股20.0港仙。擬派股息並無於此等簡明綜合財務報表內列作應付股息，惟將於截至二零零九年十二月三十一日止年度列作保留盈利分派。

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，信用卡銷售之應收貿易賬款則自賬單日期起計120日內到期(二零零八年：90日)。應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	於二零零九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零零八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元 (重列)
批發應收賬款		
0-30日	3,646	1,054
31-60日	1,295	122
61-90日	76	91
91-120日	417	416
	<u>5,434</u>	<u>1,683</u>
信用卡銷售之應收貿易賬款		
0-30日	9,267	12,541
31-60日	6,368	4,853
61-90日	1,441	412
91-120日	4,095	—
	<u>21,171</u>	<u>17,806</u>
總計	<u>26,605</u>	<u>19,489</u>

11. 應付貿易賬款

應付貿易賬款之賬齡分析如下：

	於二零零九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零零八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
0-30日	34,650	67,735
31-60日	25,562	28,502
61-90日	14,282	11,330
91-120日	6,331	3,631
	<u>80,825</u>	<u>111,198</u>

12. 銀行借款及透支

	於二零零九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零零八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
非流動		
長期銀行借款，有抵押	<u>51</u>	<u>144</u>
流動		
長期銀行借款，有抵押	187	187
信託收據貸款	15,839	24,712
銀行透支	<u>568</u>	<u>10</u>
	<u>16,594</u>	<u>24,909</u>
	<u>16,645</u>	<u>25,053</u>

13. 股本

	股份數目	千港元
法定：		
每股面值0.01港元之普通股 於二零零八年十二月三十一日 及二零零九年六月三十日	<u>2,000,000,000</u>	<u>20,000</u>
已發行及繳足：		
每股面值0.01港元之普通股 於二零零八年十二月三十一日 及二零零九年一月一日	226,739,000	2,268
行使購股權時發行股份(附註a)	150,000	2
購回股份(附註b)	<u>(2,750,000)</u>	<u>(28)</u>
於二零零九年六月三十日	<u>224,139,000</u>	<u>2,242</u>

附註：

- (a) 截至二零零九年六月三十日止期間，本集團僱員根據本公司之購股權計劃行使購股權，以致發行150,000股每股面值0.01港元之普通股。
- (b) 本公司於聯交所購回本身股份如下：

購回月份	購回股份總數	每股已付 最高價 港元	每股已付 最低價 港元	已付總代價 千港元
二零零八年十一月	95,000*	2.03	1.99	190,650
二零零九年一月	1,407,000	2.05	1.98	2,854,380
二零零九年二月	100,000	3.29	—	329,000
二零零九年三月	65,000	3.18	3.10	205,820
二零零九年四月	552,000	3.65	3.50	1,947,750
二零零九年五月	531,000	3.39	3.34	1,785,090
	<u>2,750,000</u>			<u>7,312,690</u>

上述股份於購回後隨即註銷，而本公司之已發行股本相應扣除該等股份之面值。購回溢價乃自股份溢價賬扣除。

* 該等股份之註銷日期為二零零九年一月八日。

14. 承擔

(a) 經營租賃承擔

本集團根據土地及樓宇之不可撤銷經營租賃於未來應付之最低租賃付款總額如下：

	於二零零九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零零八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一年內	166,691	143,193
一年後但五年內	<u>258,411</u>	<u>179,490</u>
	<u>425,102</u>	<u>322,683</u>

本集團根據不可撤銷經營租賃之未來最低應收租金如下：

	於二零零九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零零八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一年內	9,720	2,105
一年後但五年內	<u>25,812</u>	<u>—</u>
	<u><u>35,532</u></u>	<u><u>2,105</u></u>

(b) 於二零零九年六月三十日及二零零八年十二月三十一日，本公司並無任何重大承擔。

15. 比較數字

若干比較數字已重新分類，以符合本期間之呈列方式。

管理層討論及分析

業務回顧

本集團回顧

截至二零零九年六月三十日止首六個月，本集團之營業額為773,700,000港元(二零零八年：660,800,000港元)，較去年同期上升17.1%。本公司擁有人應佔溢利增加18.0%至69,400,000港元(二零零八年：58,800,000港元)。每股基本盈利為30.9港仙(二零零八年：25.3港仙)。有鑑於期內經濟衰退，本集團相對表現理想。

本集團之綜合毛利率由二零零八年之46.5%下降3.2個百分點至二零零九年首六個月之43.3%。本集團毛利率減少乃由於零售毛利率下降所致。零售毛利率下降，主要歸因於毛利率較低之奶粉產品銷售額大幅增加。

網絡重組於二零零八年初完成後，本集團租金對營業額比率持續改善。隨著營業額穩步增加，加上整體租金維持於合理水平，本集團之綜合租金對營業額比率進一步減至10.9%。由於推出新零售專門店及新美容服務中心的宣傳計劃，產生額外廣告成本，本集團整體溢利維持於二零零八年度相若水平。

零售及批發部

截至二零零九年六月三十日止六個月期間，零售及批發部錄得營業額669,000,000港元，增長17.1%(二零零八年：571,100,000港元)。營業額增幅受過去六個月之同店銷售額以及新店開張帶動。二零零九年四月底爆發的人類豬流感，導致二零零九年五、六月之旅客人數減少超過10.0%，因而對該兩個月之營業額增長構成若干負面影響。

本地化粧品消費模式與旅客消費模式不同，故在人類豬流感爆發下仍得以維持。本地經濟衰退並無造成顯著負面影響。對如本公司一樣銷售必需或「半必需」貨品之零售商而言，除非金融危機進一步蔓延，否則將不會受到影響，幸而更惡劣之情況並未出現。金融風暴已見減退跡象，本地經濟或已於本年度第一季度見底。

零售毛利率由二零零八年39.1%下降4.1個百分點至二零零九年首六個月35.0%。零售毛利率減少，很大程度上歸因於低毛利率之日本奶粉銷售額於期內顯著增加。由於此類產品並非高毛利率產品之替代品，故並無對本公司溢利水平構成

影響，反之成為溢利上升之添加動力。除日本奶粉銷售外，由於在衰退期間推出更多折扣銷售計劃，故零售毛利率亦微降。就奶粉以外其他產品種類而言，本公司不斷引進更多高毛利獨家產品，將銷售組合推向更高層次。

零售及批發部於六個月期間之分類溢利為47,300,000港元(二零零八年：41,300,000港元)。由於零售毛利率減少，營業額增長成為推高溢利水平之主要動力。

金融風暴爆發後，主要購物區之租金水平趨於合理，本公司藉此機會於尖沙咀及旺角購物區增設三間新店。期內零售專門店數目由27間增至29間。由於現有店舖續租後之租金亦維持於現有合理水平，加上同店銷售額於期內迅速增長，故零售及批發部之租金成本對營業額比率由二零零八年之11.1%進一步減至二零零九年上半年之10.0%。

網店營業額僅佔總營業額百分比小部分。然而，網店功能持續改善，加上市場推廣活動增加以及產品範圍擴大，令網店營業額較上一財政年度同期大幅增加。

美容服務部

於二零零九年上半年，美容服務部錄得分類溢利28,400,000港元(二零零八年：25,600,000港元)。儘管溢利增長未如二零零八年顯著，惟在大部分高檔消費市場均受影響之期間下，部門表現令人滿意。

美容服務部營業額(服務贖回)增加16.7%至104,700,000港元(二零零八年：89,700,000港元)。隨著三家新美容服務中心於二零零八年開業，自網絡擴充及內部增長取得營業額增長。有別於零售業，美容服務之主要目標為本地顧客；因此，人類豬流感令中國內地旅客減少，並無對美容服務業構成任何影響。相反，隨著金融危機回穩，加上股票市場及物業市場於二零零九年第二季度反彈，消費信心顯著改善。

二零零九年上半年增設三家美容服務中心，令美容服務專門店總數增至19家。所有於二零零八年及二零零九年開設之新美容服務中心於招募會員方面進展理想，均可於營運首三個月獲利。部分美容服務中心已收回所有初步投資成本。由於本集團須於短期內投放額外市場推廣資源招募新會員，加上新美容服務中心之營運效率於發展成熟前一般較低，故經營溢利率無可避免地暫且微降。

就中國修甲中心服務而言，儘管經濟下滑亦對國內構成某程度影響，特別是二零零九年第一季度，惟其經營運作暢順，但於物色合適地點進行擴充方面之進展緩慢。由於其營業額僅佔本集團營業額一小部分，因而對本集團之整體溢利水平並無構成影響。

展望

零售及批發部

儘管金融風暴於二零零九年上半年喘定，二零零九年下半年整體經濟好壞參半，前景仍不明朗。部分經濟分析員預測，經濟將不會於二零一零年前重拾升軌。然而，即使目前經濟狀況未如理想，化粧品零售市場屬較不受影響類別，故本集團對二零零九年下半年經濟環境抱持審慎樂觀態度。此外，中華人民共和國（「中國」）政府於二零零八年底推出之刺激方案於近期漸見成效，香港極有可能於本年度較後時間受惠於經濟溢出效應。二零零九年上半年度放寬深圳居民個人遊計劃應可惠及本地零售業，惟因爆發人類豬流感，部分旅客於二零零九年四月份後擱置到訪香港特區，故人數出乎意料地減少。人類豬流感疫情之最新發展顯示，其染病嚴重性低於二零零三年之嚴重急性呼吸系統綜合症（「非典型肺炎」），儘管流感疫情已於社區內廣泛傳播，惟大部分日常活動已明顯回復正常。更重要的是，香港特區政府已改變其之前對部分訪港旅客實施強制隔離之政策。因此，本集團合理相信，人類豬流感恐慌將於不久消退，中國訪客人數將於短時間內回復正常。

儘管經濟正走出衰退，惟現時絕非採納更積極進取之定價政策大力推高毛利率之好時機。相反，本集團將繼續為銷售組合引入更多獨家產品。當經濟重拾動力時，該等獨家品牌及產品定必成為可提供更佳邊際利潤之主要類別。

已重續於二零零九年下半年到期之租約。由於整體租金於重續後維持於與二零零九年上半年相若之水平，故隨著營業額如預期般上升，租金對營業額比率將繼續下調。由於整體經濟及零售市場不大可能於短期內再度暢旺，故預期租金將保持於目前水平，本集團可於一段時間內受惠於成本較穩定之環境。因此，隨著集團於二零零八年開始進行擴充計劃，加上現時合理租金環境之利好優勢，二零零九年下半年將如期開設兩至三間新店。

除租金外，由於本集團將繼續採取嚴謹成本控制，故預期包括員工成本之其他主要開支佔營業額之比例將維持於現時水平。然而，當引入越來越多新獨家產品時，本集團將需要分配額外資源推廣新獨家產品，故分銷成本料於二零零九年下半年有所增加。儘管如此，整體廣告預算將保持佔低於本集團營業額2%之水平。

互聯網購物之增長潛力日益顯著，本集團視此渠道為大幅增加集團銷售額之良機。本集團將全新推出已大大改善其設計、功能及網上購物程序之網店。此外，本集團將積極擴展中國內地、香港及海外市場之網上客戶群，進一步提升銷售能力。

美容服務部

整個美容服務市場較過往年度所面對之挑戰更為嚴峻。然而，二零零九年上半年美容服務部之表現理想。由於本地經濟漸漸復甦，故本集團深信，此增長勢頭將於二零零九年下半年持續。

二零零八年下半年開始出現行業整合，料將持續進行。本集團視之為擴展良機，藉此擴闊客戶基礎及增加市場份額。二零零九年上半年已開設兩間美容服務中心，並計劃於本年度下半年增設一間。近兩年開設之新美容服務中心發展成熟後，將如早前開設而現時為主要現金流之美容服務中心一樣，享有更佳成本效益，並賺取豐厚利潤。本集團深明，於困難時期迅速擴展業務所涉及之風險甚高，可能會發生難以預料之事情。因此，本集團將繼續就擴充計劃採取審慎態度，於未來兩年每年開設兩至三間美容服務中心。至於中國市場方面，本集團於物色適當地點擴充修甲中心時較預期困難，因此，擴充速度較原定計劃緩慢。然而，有關事項對美容服務部之整體增長動力影響輕微。

財務回顧

流動資金及財務資源

於二零零九年六月三十日，本集團之現金及銀行存款為95,500,000港元(二零零八年十二月三十一日：158,600,000港元)。於二零零九年六月三十日，本集團之銀行借款及應付融資租賃款項為3,100,000港元(二零零八年十二月三十一日：3,400,000港元)，當中1,200,000港元(二零零八年十二月三十一日：1,100,000港元)須於未來12個月內償還。

於二零零九年六月三十日，本集團之資產負債比率為0.02(二零零八年十二月三十一日：0.02)，該比率乃按本集團之銀行借款及應付融資租賃款項，除以權益總額196,200,000港元(二零零八年十二月三十一日：176,200,000港元)計算。於二零零九年六月三十日，本集團流動比率為1.57(二零零八年十二月三十一日：1.41)。

本集團主要以經營業務所賺取現金償還債務。董事會相信，本集團具備充裕營運資金以應付其業務及日後擴展所需。

現金流量

期內經營業務現金流入淨額為11,700,000港元(二零零八年：43,500,000港元)。除稅前溢利為83,000,000港元。非現金項目總額20,000,000港元主要為折舊及以股份支付酬金開支，已被營運資金減少淨額78,400,000港元所抵銷。

期內投資活動所產生現金流出淨額為7,200,000港元(二零零八年：6,900,000港元)，主要為期內開設美容服務中心之資本開支。

期內融資活動之現金流出淨額為68,200,000港元(二零零八年：66,100,000港元)，主要為期內購回股份支付之代價及已派利息。

或然負債

於二零零九年六月三十日，本集團之或然負債總額為800,000港元(二零零八年十二月三十一日：700,000港元)，為銀行就向業主支付租金作出之擔保。

外匯風險

由於本集團大部分資產、收款及付款主要以港元、人民幣及美元結算，故外匯波動風險甚微。於二零零九年六月三十日，本集團並無外幣銀行借款。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，並於有需要時訂立遠期外匯合約對沖外匯風險。

資本結構

截至二零零九年六月三十日止六個月期間，本公司購回2,655,000股本公司繳足普通股，並註銷2,750,000股繳足普通股。於二零零九年六月三十日，本公司已發行及繳足股份總數為224,139,000股。

銀行融資

於二零零九年六月三十日，本集團合共約64,700,000港元(二零零八年十二月三十一日：65,700,000港元)之銀行融資以本公司作出之公司擔保及有關本集團所持有之租賃土地及樓宇之第一法定押記作抵押。

本集團資產抵押

於二零零九年六月三十日，本集團若干賬面淨值約2,000,000港元(二零零八年十二月三十一日：2,000,000港元)之資產已就本集團所獲授銀行融資作抵押。

重大投資

截至二零零九年六月三十日止六個月期間，本集團並無任何重大投資。

重大收購及出售附屬公司及聯營公司

截至二零零九年六月三十日止六個月期間，並無重大收購或出售附屬公司及聯營公司。

人力資源

於二零零九年六月三十日，本集團在香港及澳門聘有約1,030名(二零零八年：970名)全職及兼職僱員。回顧期內之員工成本為118,300,000港元(二零零八年：103,800,000港元)。本集團重視人力資源，並深明吸引及挽留具條件之人才乃其持續成功之關鍵。薪酬待遇一般參考市場條款及個人資歷而定。此外，會按照僱員個別表現向合資格僱員授出購股權及酌情花紅。本集團亦向僱員提供強制性公積金計劃、醫療保險計劃、員工購物折扣及培訓課程。

股息

董事會不建議就截至二零零九年六月三十日止六個月派付任何特別股息(二零零八年：每股本公司普通股2.5港仙)。

董事會議決向於二零零九年九月三十日名列本公司股東名冊之股東派付截至二零零九年六月三十日止六個月之中期股息每股本公司普通股20.0港仙(二零零八年：18.0港仙)。

暫停股東登記

本公司將由二零零九年九月二十五日至二零零九年九月三十日(包括首尾兩日)暫停股東登記，期間將不會辦理任何股份過戶手續。為符合資格獲派中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票及過戶表格須於二零零九年九月二十四日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號舖，以辦理過戶登記手續。

購買、出售或贖回證券

截至二零零九年六月三十日止六個月期間，本公司按總代價約7,100,000港元在聯交所購回本公司繳足普通股合共2,655,000股。購回有關普通股之詳情如下：

購回日期	購回普通股 總數	每股普通股價格		平均 購買價 (港元)
		最高價 (港元)	最低價 (港元)	
二零零九年一月	1,407,000	2.05	1.98	2,854,380
二零零九年二月	100,000	3.29	-	329,000
二零零九年三月	65,000	3.18	3.10	205,820
二零零九年四月	552,000	3.65	3.50	1,947,750
二零零九年五月	<u>531,000</u>	3.39	3.34	<u>1,785,090</u>
總計	<u>2,655,000</u>			<u>7,122,040</u>

本公司已於二零零八年十一月十三日及二零零八年十一月二十一日分別購回35,000股及60,000股股份，該等股份已於二零零九年一月八日註銷。

截至二零零九年六月三十日止六個月期間，購回之2,750,000股本公司普通股已全數註銷，本公司已發行股本亦按照已註銷股份之面值相應減少。董事乃根據股東授權購回上述股份，旨在提升本公司之資產淨值及每股盈利，為股東整體帶來裨益。

除上文披露者外，截至二零零九年六月三十日止六個月期間，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

企業管治

董事認為，本公司於期內一直遵守上市規則附錄14所載企業管治常規守則(「企業管治守則」)之守則條文(「守則條文」)，惟對守則條文A.2.1之偏離除外。

守則條文A.2.1

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。主席兼執行董事葉俊亨博士亦擔任本公司行政總裁職務，此乃由於董事會認為葉博士對零售銷售及化粧品市場具備豐富知識及經驗，故為最適合人選。儘管上述者，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所載上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為其本身有關董事在證券交易方面之操守守則。經向各董事作出特定垂詢後，本公司確認全體董事於回顧期間內一直遵守標準守則載列之規定標準。

審核委員會

本公司已成立審核委員會，具有根據香港會計師公會建議指引編製之明文職權範圍。全體審核委員會成員均具備適當行業及財務經驗，以就遵守財務報告、內部監控及風險評估之規定提供意見。目前，審核委員會成員包括三名獨立非執行董事黃拋維先生、周浩明醫生及勞恒晃先生。本期間內，審核委員會曾召開兩次會議。審核委員會已檢討外部核數、內部監控及風險評估之成效。本公司於本期間之未經審核財務報表已經由審核委員會審閱。

其他董事委員會

除審核委員會外，本公司已於二零零五年九月十六日成立薪酬委員會及提名委員會。本公司成立該等董事委員會，以確保維持高水平之企業管治標準。

承董事會命
主席
葉俊亨

香港，二零零九年八月三十一日

於本公佈日期，董事會包括四名執行董事葉俊亨博士、鍾佩雲女士、葉國利先生及陳志秋先生；以及三名獨立非執行董事黃拋維先生、周浩明醫生及勞恒晃先生。