

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

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)

**截至二零一一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」)截至二零一一年六月三十日止六個月(「期內」)之未經審核簡明綜合中期財務報表(「中期業績」)，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	
		二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元 (經重列)
	附註		
營業額	3	1,251,847	1,005,618
已售貨品成本		(695,142)	(589,190)
毛利		556,705	416,428
其他收入	5	6,479	6,431
分銷成本		(32,757)	(29,712)
行政開支		(372,847)	(284,023)
其他經營開支		-	(1,369)
經營業務溢利		157,580	107,755
融資成本	6	(770)	(798)
除稅前溢利		156,810	106,957
所得稅開支	7	(26,272)	(17,857)
本公司擁有人應佔期內溢利	8	130,538	89,100
每股盈利	9		
基本		4.4港仙	3.2港仙
攤薄		4.1港仙	2.9港仙

簡明綜合全面收入報表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元 (經重列)
期內溢利	130,538	89,100
其他全面收入：		
換算海外業務之匯兌差額	<u>39</u>	<u>3</u>
期內除稅後其他全面收入	<u>39</u>	<u>3</u>
本公司擁有人應佔期內全面收入總額	<u>130,577</u>	<u>89,103</u>

簡明綜合財務狀況報表

		於二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備		63,146	68,126
租金及水電按金		72,960	63,192
遞延稅項資產		1,525	1,850
		<u>137,631</u>	<u>133,168</u>
流動資產			
存貨		235,171	204,405
應收貿易賬款	11	39,715	45,271
租金及水電按金		30,250	21,442
預付款項、訂金及其他應收賬款		47,497	27,226
持至到期投資		3,405	3,405
即期稅項資產		22,929	21,185
已抵押銀行結餘		1,394	1,394
銀行及現金結餘		197,352	255,871
		<u>577,713</u>	<u>580,199</u>
流動負債			
應付貿易賬款	12	137,737	145,867
其他應付賬款、已收訂金及應計開支		64,517	79,867
遞延收益		164,147	170,135
長期銀行借款之即期部分	13	–	2,500
短期銀行借款	13	–	20,000
貿易融資貸款	13	24,163	55,129
融資租賃款項		853	973
即期稅項負債		44,347	23,963
		<u>435,764</u>	<u>498,434</u>
流動資產淨值		<u>141,949</u>	<u>81,765</u>
總資產減流動負債		<u>279,580</u>	<u>214,933</u>

		於二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
非流動負債			
長期銀行借款	13	-	-
融資租賃款項		11,357	673
長期服務金負債		1,851	1,851
		<u>13,208</u>	<u>2,524</u>
資產淨值		<u>266,372</u>	<u>212,409</u>
資本及儲備			
股本	14	29,446	29,434
儲備		236,926	182,975
總權益		<u>266,372</u>	<u>212,409</u>

簡明綜合權益變動表

本公司擁有人應佔

	股本 千港元	股份 溢價賬 千港元	資本 贖回儲備 千港元	合併儲備 千港元	法定儲備 千港元	以股份 為基礎 付款儲備 千港元	外幣 換算儲備 千港元	保留溢利 千港元	權益總計 千港元
於二零一一年一月一日 (經審核)	29,434	87,878	386	415	258	22,466	297	71,275	212,409
期內全面收入總額	-	-	-	-	-	-	39	130,538	130,577
行使購股權時發行股份	12	400	-	-	-	-	-	-	412
確認股份支付	-	-	-	-	-	5,424	-	-	5,424
已付二零一零年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	(82,450)	(82,450)
於二零一一年六月三十日 (未經審核)	<u>29,446</u>	<u>88,278</u>	<u>386</u>	<u>415</u>	<u>258</u>	<u>27,890</u>	<u>336</u>	<u>119,363</u>	<u>266,372</u>
於二零一零年一月一日 (經審核)(過往呈列)	2,294	41,389	164	415	-	17,208	283	188,045	249,798
追溯重列	-	-	-	-	-	-	-	(101,054)	(101,054)
於二零一零年一月一日 (經重列)	<u>2,294</u>	<u>41,389</u>	<u>164</u>	<u>415</u>	<u>-</u>	<u>17,208</u>	<u>283</u>	<u>86,991</u>	<u>148,744</u>
期內全面收入總額 (經重列)	-	-	-	-	-	-	3	44,767	44,770
行使購股權時發行股份	291	28,875	-	-	-	-	-	-	29,166
紅股發行	12,237	(12,237)	-	-	-	-	-	-	-
發行股份	90	80,812	-	-	-	-	-	-	80,902
確認股份支付	-	-	-	-	-	2,842	-	-	2,842
已付二零零九年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	(122,368)	(122,368)
於二零一零年六月三十日 (未經審核)	<u>14,912</u>	<u>138,839</u>	<u>164</u>	<u>415</u>	<u>-</u>	<u>20,050</u>	<u>286</u>	<u>9,390</u>	<u>184,056</u>

簡明綜合現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
經營業務所產生現金流入淨額	80,493	56,692
投資活動所產生現金流出淨額	(14,110)	(12,481)
融資活動所產生現金流出淨額	(124,941)	(36,348)
現金及現金等價物(減少)/增加	(58,558)	7,863
於一月一日之現金及現金等價物	257,265	213,724
匯率變動之影響	39	3
於六月三十日之現金及現金等價物	198,746	221,590
現金及現金等價物之分析		
銀行及現金結餘	198,746	221,590

簡明綜合財務報表附註

1. 編製基準及主要會計政策

此等未經審核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。

此等未經審核簡明綜合財務報表應與截至二零一零年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表一併閱覽。除下文所述者外，編製此等未經審核簡明綜合財務報表所用會計政策及計算方法與截至二零一零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，與其業務相關且於二零一一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。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。

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. 追溯重列

本集團對截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度之綜合財務報表作出追溯重列。於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度之綜合財務報表內，美容護理服務之服務收入約18,301,000港元、66,032,000港元及39,776,000港元已分別於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止各個年度中確認，惟此金額應於二零零九年十二月三十一日遞延並於其後財政年度之綜合財務報表中確認為收入。因此，本集團已重列該等年度之比較資料以作出追溯重列。

上文所述調整之財務影響導致於二零一零年一月一日之綜合保留溢利減少101,054,000港元，及過往期間之業績及財務狀況如下：

	二零一零年 六月三十日 千港元	二零一零年 一月一日 千港元
財務狀況表		
即期稅項資產增加	18,451	18,451
其他應付賬款、已收訂金及應計費用減少	5,317	5,317
遞延收益增加	(119,062)	(124,109)
即期稅項負債增加	(1,546)	(713)
保留溢利減少	96,840	101,054

截至
二零一零年
六月三十日
止六個月
千港元

損益

營業額增加	(5,064)
所得稅開支增加	833

港仙

每股盈利

每股基本盈利增加	0.2
每股攤薄盈利增加	0.1

每股盈利已就二零一零年九月十七日發行之紅股作出重列。

3. 營業額

期內確認之收益如下：

	截至六月三十日止六個月 二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元 (經重列)
銷售商品	1,087,309	881,115
美容護理服務之服務收入	156,498	117,495
佣金收入	8,040	7,008
	1,251,847	1,005,618

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二零一零年十二月三十一日止年度之綜合財務報表所述者相同。

呈報分類溢利或虧損之資料：

	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	總計 (未經審核) 千港元
收益截至二零一一年六月三十日 止六個月			
來自外界客戶之收益	1,095,349	156,498	1,251,847
分類間收益	747	–	747
分類溢利	102,123	48,978	151,101
利息收入	7	2	9
利息開支	770	–	770
折舊及攤銷	11,716	7,074	18,790
所得稅開支	18,701	7,571	26,272
其他重大非現金項目： 股份支付	4,724	700	5,424
	<u>4,724</u>	<u>700</u>	<u>5,424</u>
	批發及零售 美容保健產品 (未經審核) 千港元 (經重列)	經營纖體美容 及保健中心 (未經審核) 千港元 (經重列)	總計 (未經審核) 千港元 (經重列)
截至二零一零年六月三十日止六個月			
來自外界客戶之收益	888,123	117,495	1,005,618
分類間收益	765	–	765
分類溢利	77,940	23,384	101,324
利息收入	9	4	13
利息開支	798	–	798
折舊及攤銷	6,930	5,424	12,354
所得稅開支	14,488	3,369	17,857
其他重大非現金項目： 股份支付	2,523	319	2,842
	<u>2,523</u>	<u>319</u>	<u>2,842</u>

呈報分類、溢利或虧損之對銷：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元 (經重列)
收益		
呈報分類收益總額	1,252,594	1,006,383
對銷分類間之收益	(747)	(765)
	<u>1,251,847</u>	<u>1,005,618</u>
溢利或虧損		
呈報分類溢利或虧損總額	151,101	101,324
未分配金額：		
其他收入	6,479	6,431
融資成本	(770)	(798)
	<u>156,810</u>	<u>106,957</u>

5. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
銀行利息收入	9	13
租金收入	4,170	4,858
其他收入	2,300	1,560
	<u>6,479</u>	<u>6,431</u>

6. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
銀行借款之利息開支	718	733
融資租賃開支	52	65
	<u>770</u>	<u>798</u>

7. 所得稅開支

香港利得稅已就期內之估計應課稅溢利按稅率16.5%(二零一零年:16.5%)作出撥備。

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。

自未經審核簡明綜合收益表扣除之所得稅開支指:

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元 (經重列)
即期稅項		
香港利得稅	24,131	15,847
海外	1,816	980
遞延稅項	325	1,030
	<u>26,272</u>	<u>17,857</u>

8. 期內溢利

本集團之期內溢利已扣除/(計入)下列各項:

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
土地租賃溢價攤銷	14	13
已售存貨成本	695,142	589,190
折舊	18,777	12,341
出售物業、廠房及設備虧損	2	308
匯兌(收益)/虧損淨額	(255)	1,061

9. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

本公司擁有人應佔期內每股基本盈利乃根據本公司擁有人應佔期內未經審核溢利約130,538,000港元(二零一零年:89,100,000港元(經重列))以及期內已發行普通股加權平均數2,943,455,000股(二零一零年:2,822,630,000股(經重列))計算。二零一零年已發行普通股加權平均數已就二零一零年九月十七日發行之紅股作出調整。

(b) 每股攤薄盈利

本公司擁有人應佔期內每股攤薄盈利乃根據本公司擁有人應佔期內未經審核溢利約130,538,000港元(二零一零年：89,100,000港元(經重列))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期內已發行普通股2,943,455,000股(二零一零年：2,822,630,000股(經重列))，以及期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205,787,000股(二零一零年：254,594,000股(經重列))。

10. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
中期，擬派每股普通股3.6港仙 (二零一零年：2.3港仙(經重列))	105,918	67,104
特別：無(二零一零年：0.6港仙(經重列))	—	17,895
	<u>105,918</u>	<u>84,999</u>

於二零一一年八月十八日舉行之董事會會議上，董事會宣派中期股息每股普通股3.6港仙。此等擬派股息並無於此等未經審核簡明綜合財務報表內列作應付股息，惟將於截至二零一一年十二月三十一日止年度列作保留盈利分派。董事會不建議派付期內任何特別股息(二零一零年：每股普通股0.6港仙(經重列))。

二零一零年每股股息已就二零一零年九月十七日發行之紅股作出重列。

11. 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(二零一零年：120日)。應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	於二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
批發應收賬款		
0 – 30日	5,149	7,405
31 – 60日	5,110	5,695
61 – 90日	2,640	3,320
91 – 120日	1,280	413
120日以上	1,681	581
	<u>15,860</u>	<u>17,414</u>
信用卡銷售之應收貿易賬款		
0 – 30日	10,067	20,475
31 – 60日	2,008	2,096
61 – 90日	1,122	1,806
91 – 120日	10,658	3,480
	<u>23,855</u>	<u>27,857</u>
總計	<u>39,715</u>	<u>45,271</u>

12. 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：

	於二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
0 – 30日	70,496	76,705
31 – 60日	46,186	48,346
61 – 90日	14,953	14,230
91 – 120日	5,439	5,343
120日以上	663	1,243
	<u>137,737</u>	<u>145,867</u>

13. 銀行借款

	於二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
非流動		
長期銀行借款	—	—
流動		
長期銀行借款即期部分	—	2,500
短期銀行借款	—	20,000
貿易融資貸款	24,163	55,129
	24,163	77,629
	24,163	77,629

14. 股本

	股份數目	千港元
法定：		
每股面值0.01港元之普通股 於二零一零年十二月三十一日	10,000,000,000	100,000
於二零一一年六月三十日	10,000,000,000	100,000
已發行及繳足：		
每股面值0.01港元之普通股 於二零一一年一月一日	2,943,448,000	29,434
行使購股權時發行股份(附註)	1,200,000	12
於二零一一年六月三十日	2,944,648,000	29,446

附註：

期內，本公司因購股權獲行使而向本公司購股權持有人發行及配發1,200,000股每股面值0.01港元之新股份。

15. 承擔

(a) 經營租賃承擔

於報告期間結算日，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：

	於二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一年內	310,637	207,523
一年後但五年內	525,848	289,823
	<u>836,485</u>	<u>497,346</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：

	於二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一年內	11,760	6,580
一年後但五年內	14,350	3,360
	<u>26,110</u>	<u>9,940</u>

(b) 於二零一一年六月三十日及二零一零年十二月三十一日，本公司並無任何重大承擔。

16. 或然負債

	本集團	
	於二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
銀行就應付業主之租金作出之擔保	<u>2,167</u>	<u>2,176</u>

於二零一一年六月三十日，本公司並無任何重大或然負債(二零一零年：無)。

17. 關聯人士交易

本集團於期內與關聯人士進行下列交易：

主要管理人士酬金

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
袍金	232	215
基本薪金、津貼及實物利益	5,656	5,196
退休福利計劃供款	192	192
	<u>6,080</u>	<u>5,603</u>

18. 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。變動已計入追溯重列。

管理層討論及分析

受惠於香港及大中華區之利好經濟增長及暢旺的零售市道，內地消費者日期增加，加上本集團全面有效的管理措施，本集團於二零一一年上半年錄得令人鼓舞的中期業績。於回顧期內，本集團錄得總營業額1,251,800,000港元(二零一零年：1,005,600,000港元(經重列))，相比去年同期，錄得強勁的增長率，達24.5%。本集團營業額如此持續增長，不但是本集團市場地位牢固之有力證明，亦說明本集團決心藉業務優化達成可持續業務增長。本公司擁有人應佔溢利增加46.5%至130,500,000港元(二零一零年：89,100,000港元(經重列))。報告期內，毛利率由二零一零年之41.4%增加至44.5%。一方面，毛利率增加主要由於本集團在改善產品組合方面不遺餘力，並特別著重增加利潤較高之獨家產品之產品種類。

本集團取得矚目財務業績，有賴本集團利用本身於本地零售市場的穩固地位，策略性地推展商舖擴充，加上本集團高瞻遠矚之市場開拓活動，以優質產品及服務擴大於中華人民共和國(「中國」)之市場份額，成功把握難得商機。此外，本集團實施審慎成本控制措施，維持強勁的溢利增長勢頭。

董事會建議就期內派發中期股息每股普通股3.6港仙(二零一零年：2.3港仙(經重列))。董事會不建議派付期內任何特別股息(二零一零年：每股普通股0.6港仙(經重列))

業務回顧

進一步擴展零售及批發市場

有賴香港經濟蓬勃發展，就業率上升，消費者消費意欲強勁，促進零售業於二零一一年上半年之消費開支，尤以化妝品及個人護理產品最暢銷。此外，訪港內地旅客數目刷新記錄，亦刺激了有關產品之需求，因而大幅增加業內消費能力。

回顧期內，本集團之零售及批發分部錄得營業額1,095,300,000港元(二零一零年：888,100,000港元)，較去年同期增長23.3%。期內，零售及批發分部之分部溢利亦增加31.1%至102,100,000港元(二零一零年：77,900,000港元)。營業額及溢利增幅，主要受惠於(i)內地旅客人數上升；(ii)本地及內地消費者之消費意欲強勁；(iii)謹慎擴展零售商舖網絡之策略；(iv)有效之成本控制措施；及(v)對中國市場之滲透率。

零售業務之營業額及比例增加，主要受人均收入改善，令內地旅客消費增加所拉動。根據香港旅遊局之數據，二零一一年首五個月內，中國旅客達10,770,000人，錄得最高之累積增長，增幅達20%，超越其他國家。此外，人民幣兌港元升值，進一步鼓勵中國旅客消費，惠及本集團之零售業務。

網絡擴展方面，於二零一一年六月三十日，商舖總數增加至47間(二零一零年：37間)。按照本集團謹慎之擴展計劃，本集團在熱門購物地點小心選擇新店位置。期內，本集團簽訂若干租約及續租租約。零售商舖之總樓面面積達90,507平方尺(二零一零年：59,665平方尺)。毫無疑問，不斷飆升之租金，導致本集團面對之經營成本增加。然而，利潤率增加抵銷了有關影響，本集團之整體盈利繼續穩健增長。

成本控制方面，本集團密切監察成本產生的原因及收入來源。與此同時，本集團已實施營運改善措施，包括優化組織結構，提升產能，及盡量減低營運開支，務求繼續改善本集團之營運效率。

自二零一零年七月起，本集團成功打入廣大的中國消費市場，於廣州設立首間零售商舖。回顧期內，廣州店的業務已上軌道。為了繼續把握龐大之市場潛力，本集團繼續擴大於中國的市場份額及業務，於期內複製先前之成功經驗，於市內開設第二及第三間零售商舖。本集團預期，該兩間新商舖之收益將於下半個財政年度內反映。

美容服務蓬勃發展，產業前景亮麗

卓悅的美容服務一直為尊貴客戶提供優質及創新的美容服務以及護膚品。因此，儘管經營環境有所變遷，本集團持續得到客戶高度讚許。

憑藉堅持不懈的努力及對美容服務業務的熱忱，本集團的投資達到收穫階段。由於對醫療美容護理及新美容產品有熱熾的需求，本集團預付組合之營業總額增加至150,300,000港元，增幅為30.1%(二零一零年：115,500,000港元)。本集團現正於香港、澳門及中國經營13間「悅榕莊」美容院及5間輔助美容服務中心，提供足部按摩、美甲及美容護膚服務，為客戶提供全方位美容服務。

卓悦化粧品網上商店(www.bonjourhk.com)

近年來網上購物越來越普及，電子貿易平台成為本集團吸納新目標客戶及進行交易的新渠道，對本集團的業務增長作出重要的貢獻。本集團於網上提供種類繁多的產品，加上網站內容充實，有效促進顧客人數增長，新光顧及重複交易次數亦增加。此外，網上商店亦於不同時間(如父親節)及就若干熱銷產品作特價優惠，以促進銷售。

期內，本集團於本地及海外市場的銷售均錄得強勁增長，增幅達21.7%。穩健表現超越本集團預期，並證明網上購物平台可有效擴大本集團之客戶基礎，提高市場佔有率，為長遠開發全球市場作準備。

展望

展望未來，卓悦對其於二零一一年下半年之業務前景保持審慎樂觀態度。預期中國及香港之經濟於下半年將更平穩地增長。然而，中國的工業化及都市化將有助推動國內生產總值增長，而居民的消費能力將不斷提高。因此，本集團已準備就緒，投入更多資源提高於中國市場的佔有率，並著重在中國蓬勃的內需市場擴展，從而刺激本集團於有關地區的市場份額上升。

卓悦一直不懈追求完美。本集團將繼續為客戶提供優質產品及服務，以滿足彼等的需求。本集團將進一步改善及優化其產品組合，引入利潤較高的創新產品，務求達成可持續盈利增長。然而，為進一步加強卓悦的品牌知名度，本集團將繼續重點發展自有品牌，作為其策略規劃的關鍵部分，於下半年豐富其自有品牌組合，將盈利提升至最高。

面對美容服務行業競爭激烈的經營環境，本集團將以講座及講習班的方式進一步加強前線員工在職培訓，提高彼等的產品知識、銷售溝通及市場調查技巧，以專業方式為客戶留下深刻的零售體驗。

儘管下半年租金上調帶來挑戰，本集團相信租金率上升將於未來數月由市場作出調節。就此而言，本集團將因應市場發展趨勢控制門店擴張速度。此外，面對經營成本上升壓力，本集團將加大力度控制成本，實施精簡經營程序、改善工作效率及優化組織架構等措施，將經營成本維持於合理水平，並將本集團的利潤率提升至最高。

卓悅多年來對美的奉獻和追求從不間斷。卓悅於二零一一年踏入第二十個年頭，是本集團重要的里程碑。受惠於利好的零售業環境，卓悅銳意繼續提升市場領導地位，品牌知名度及產品創意，以求在業內其他同業中脫穎而出。除此之外，本集團計劃提升與業務夥伴之協同效應，從而為權益持有者創造最大利益，開創蓬勃繁榮的未來。

財務回顧

流動資金及財務資源

於二零一一年六月三十日，本集團之現金及銀行存款為198,700,000港元(二零一零年十二月三十一日：257,300,000港元)。於二零一一年六月三十日，本集團之銀行借款及融資租賃款項為12,200,000港元(二零一零年十二月三十一日：24,100,000港元)，當中900,000港元(二零一零年十二月三十一日：23,500,000港元)須於未來12個月內償還。

於二零一一年六月三十日，本集團之資產負債比率為0.05(二零一零年十二月三十一日：0.11)，該比率乃按本集團之銀行借款及融資租賃款項，除以權益總額266,400,000港元(二零一零年十二月三十一日：212,400,000港元)計算。於二零一一年六月三十日，本集團流動比率為1.33(二零一零年十二月三十一日：1.16)。

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80,500,000港元(二零一零年：56,700,000港元)。除稅前溢利為156,800,000港元。非現金項目總額25,300,000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93,500,000港元所抵銷。

期內投資活動所產生現金流出淨額為14,100,000港元(二零一零年：12,500,000港元)，主要為期內購買固定資產之資本開支。

期內融資活動之現金流出淨額為124,900,000港元(二零一零年：36,300,000港元)，主要為期內已派股息及償還銀行貸款。

或然負債

於二零一一年六月三十日，本集團之或然負債總額為2,200,000港元(二零一零年十二月三十一日：2,200,000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、美元及日圓結算，故外匯波動風險甚微。於二零一一年六月三十日，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

行使購股權

期內，本公司亦因購股權獲行使而向本公司購股權持有人發行及配發1,200,000股每股面值0.01港元之新股份。

於二零一一年六月三十日，本公司已發行及繳足普通股股份總數為2,944,648,000股。

本集團資產抵押

於二零一一年六月三十日，本集團若干賬面淨值約3,300,000港元(二零一零年十二月三十一日：3,300,000港元)之資產已就本集團所獲授銀行融資作抵押。

重大投資

期內，本集團並無任何重大投資。

重大收購或出售附屬公司及聯營公司

期內，並無重大收購或出售附屬公司及聯營公司。

人力資源

於二零一一年六月三十日，本集團在香港及澳門聘有約1,560名(二零一零年：1,380名)全職及兼職僱員。回顧期內之員工成本為149,500,000港元(二零一零年：129,700,000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

董事會議決向於二零一一年九月二日名列本公司股東名冊之本公司股東派付期內之中期股息每股普通股3.6港仙(二零一零年：2.3港仙)(經重列)，預期於二零一一年九月十五日或前後派付。董事會不建議派付期內之任何特別股息(二零一零年：每股普通股0.6港仙(經重列))。

暫停股東登記

本公司將由二零一一年九月二日至二零一一年九月七日(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每股本公司普通股3.6港仙，所有股份過戶文件連同有關股票及過戶表格須於二零一一年九月一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

期內，本公司並無購回其股份。

董事之證券交易

本公司已採納上市規則附錄10所載標準守則，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。

企業管治慣例

本公司致力設立良好企業管治常規及程序。期內，本集團一直遵守上市規則附錄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。上述偏離將於下文相關段落中闡釋。

主席及行政總裁

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。期內，葉俊亨博士為董事會主席兼本公司行政總裁。董事會認為葉俊亨博士對零售銷售及化粧品市場具備豐富知識及經驗，故為最適合出任本公司行政總裁之人選。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。

審核委員會

本公司已成立審核委員會(「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三名獨立非執行董事黃拋維先生、周浩明醫生及勞恆晃先生。黃拋維先生為審核委員會主席。期內，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。本集團期內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，二零一一年八月十八日

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、周浩明醫生及勞恆晃先生。