

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佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈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。



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(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一一年十二月三十一日止年度(「本年度」)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

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
營業額	3	2,561,247	2,121,285
已售貨品成本		<u>(1,390,206)</u>	<u>(1,222,300)</u>
毛利		1,171,041	898,985
其他收入	4	32,032	12,968
分銷成本		(81,948)	(59,595)
行政開支		(829,863)	(618,356)
其他經營開支		<u>(3,082)</u>	<u>(3,777)</u>
經營業務溢利		288,180	230,225
融資成本	5	<u>(1,235)</u>	<u>(1,488)</u>
除稅前溢利		286,945	228,737
所得稅開支	6	<u>(50,357)</u>	<u>(37,820)</u>
本公司擁有人應佔年度溢利	7	<u>236,588</u>	<u>190,917</u>
每股盈利	9	8.0 港仙	6.6 港仙
基本		<u>8.0 港仙</u>	<u>6.6 港仙</u>
攤薄		<u>7.5 港仙</u>	<u>6.1 港仙</u>

綜合全面收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
年度溢利	<u>236,588</u>	<u>190,917</u>
其他全面收益：		
換算海外業務之匯兌差額	<u>89</u>	<u>14</u>
年度除稅後其他全面收益	<u>89</u>	<u>14</u>
本公司擁有人應佔年度全面收益總額	<u>236,677</u>	<u>190,931</u>

綜合財務狀況報表
於二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		78,421	68,126
商譽		3,531	–
租金及水電按金		76,440	63,192
預付款項		6,541	–
遞延稅項資產		1,850	1,850
		<u>166,783</u>	<u>133,168</u>
流動資產			
存貨		217,184	204,405
應收貿易賬款	10	58,003	45,271
租金及水電按金		30,077	21,442
預付款項、訂金及其他應收賬款		48,903	27,226
持有至到期投資		–	3,405
即期稅項資產		13,422	21,185
已抵押銀行存款		1,403	1,394
銀行及現金結餘		292,779	255,871
		<u>661,771</u>	<u>580,199</u>
流動負債			
應付貿易賬款	11	158,144	145,867
其他應付賬款、已收訂金及應計費用		96,821	79,867
遞延收益		208,824	170,135
長期銀行借款之即期部分		–	2,500
短期銀行借款		–	20,000
貿易融資貸款		34,950	55,129
融資租賃款項		471	973
即期稅項負債		33,095	23,963
		<u>532,305</u>	<u>498,434</u>
流動資產淨值		<u>129,466</u>	<u>81,765</u>
總資產減流動負債		<u>296,249</u>	<u>214,933</u>

綜合財務狀況報表

於二零一一年十二月三十一日

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
非流動負債		
已收訂金	2,100	–
融資租賃款項	202	673
長期服務金負債	5,282	1,851
	<u>7,584</u>	<u>2,524</u>
資產淨值	<u>288,665</u>	<u>212,409</u>
資本及儲備		
股本	30,077	29,434
儲備	258,588	182,975
總權益	<u>288,665</u>	<u>212,409</u>

附註：

1. 採納新訂及經修訂香港財務報告準則

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列及於本年度及過往年度所呈報之金額出現重大變動。

本集團尚未採納已頒佈但尚未生效之新訂香港財務報告準則。本集團已開始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、澳門及中華人民共和國（「中國」）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：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
銷售商品	2,263,645	1,885,647
美容護理服務之服務收入	280,642	220,634
佣金收入	16,960	15,004
	<u>2,561,247</u>	<u>2,121,285</u>

(b) 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。

分類溢利或虧損並不包括其他收入、投資收益、利息收入、租金收入、融資成本及所得稅開支。分類資產並不包括遞延稅項資產、即期稅項資產與供企業用途之物業、廠房及設備以及租金及水電按金。分類負債不包括即期稅項負債，以及供企業用途資產之銀行借款及融資租賃款項。分類非流動資產並不包括金融工具及遞延稅項資產。

本集團分類間之銷售及轉讓按成本入賬。

有關本集團呈報分類之資料載列於下文。

有關呈報分類之溢利或虧損、資產及負債資料：

	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	未分配 千港元	總計 千港元
截至二零一一年十二月 三十一日止年度				
來自外界客戶之收益	2,280,605	280,642	–	2,561,247
分類間收益	1,221	–	–	1,221
分類溢利	201,692	54,456	–	256,148
利息收入	–	–	380	380
利息開支	–	–	1,235	1,235
折舊	25,351	14,416	–	39,767
其他重大非現金項目： 股份支付	20,170	1,518	–	21,688
添置分類非流動資產	43,213	19,101	–	62,314
於二零一一年十二月三十一日				
分類資產	696,848	289,802	–	986,650
分類負債	<u>336,809</u>	<u>354,868</u>	<u>–</u>	<u>691,677</u>

	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	未分配 千港元	總計 千港元
截至二零一零年十二月 三十一日止年度				
來自外界客戶之收益	1,900,651	220,634	–	2,121,285
分類間收益	1,423	–	–	1,423
分類溢利	187,054	30,203	–	217,257
利息收入	–	–	34	34
利息開支	–	–	1,488	1,488
折舊	17,134	12,335	–	29,469
其他重大非現金項目： 股份支付	9,838	1,196	–	11,034
添置分類非流動資產	30,579	15,522	–	46,101
於二零一零年十二月三十一日				
分類資產	595,960	183,484	–	779,444
分類負債	<u>292,137</u>	<u>284,283</u>	<u>–</u>	<u>576,420</u>

呈報分類收益、溢利或虧損、資產及負債之對銷：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
收益		
呈報分類收益總額	2,562,468	2,122,708
對銷分類間之收益	<u>(1,221)</u>	<u>(1,423)</u>
綜合收益	<u>2,561,247</u>	<u>2,121,285</u>
溢利或虧損		
呈報分類之溢利或虧損總額	256,148	217,257
未分配金額：		
其他收入	32,032	12,968
融資成本	<u>(1,235)</u>	<u>(1,488)</u>
綜合除稅前溢利	<u>286,945</u>	<u>228,737</u>
資產		
呈報分類資產總額	986,650	779,444
對銷分類間資產	<u>(184,883)</u>	<u>(99,425)</u>
未分配金額：		
供企業用途之物業、廠房及設備以及租金及水電按金	11,515	10,313
遞延稅項資產	1,850	1,850
即期稅項資產	<u>13,422</u>	<u>21,185</u>
綜合資產總額	<u>828,554</u>	<u>713,367</u>
負債		
呈報分類負債總額	691,677	576,420
對銷分類間負債	<u>(184,883)</u>	<u>(99,425)</u>
未分配金額：		
即期稅項負債	<u>33,095</u>	<u>23,963</u>
綜合負債總額	<u>539,889</u>	<u>500,958</u>

於分類資料披露之其他項目總額與綜合總額相同。

地區資料：

	收益		非流動資產	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
香港	2,350,076	1,972,908	80,689	64,972
澳門	173,727	141,831	1,161	1,593
中國(香港及澳門除外)	37,444	6,546	6,643	1,561
綜合總額	<u>2,561,247</u>	<u>2,121,285</u>	<u>88,493</u>	<u>68,126</u>

呈列地區資料時，收益乃根據客戶所在地計算。

來自主要客戶之收益：

於截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，並無任何單一客戶之收益佔本集團收益10%或以上。

4. 其他收入

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
銀行利息收入	380	34
補償收入	14,832	-
其他收入	5,930	4,015
租金收入	10,890	8,919
	<u>32,032</u>	<u>12,968</u>

5. 融資成本

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
銀行借款之利息開支	1,131	1,371
融資租賃費用	104	117
	<u>1,235</u>	<u>1,488</u>

6. 所得稅開支

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
即期稅項—香港利得稅		
本年度撥備	45,965	34,183
過往年度撥備不足	1,192	31
	<u>47,157</u>	<u>34,214</u>
即期稅項—海外		
本年度撥備	2,816	2,471
過往年度撥備不足／(超額撥備)	384	(35)
	<u>3,200</u>	<u>2,436</u>
遞延稅項	—	1,170
	<u>50,357</u>	<u>37,820</u>

香港利得稅按本年度之估計應課稅溢利以稅率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。

所得稅開支與按除稅前溢利乘以香港利得稅稅率所得數額之對賬如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
除稅前溢利	<u>286,945</u>	<u>228,737</u>
按香港利得稅率16.5%計算之稅項(二零一零年:16.5%)	47,346	37,742
毋須課稅之收入之稅務影響	(409)	(228)
不可扣稅之開支之稅務影響	3,817	1,973
動用以往未確認稅項虧損之稅務影響	(1,359)	(1,664)
未確認稅項虧損及暫時差異之稅務影響	676	1,198
過往年度撥備不足／(超額撥備)	1,576	(4)
附屬公司不同稅率之影響	(1,290)	(1,197)
所得稅開支	<u>50,357</u>	<u>37,820</u>

7. 年度溢利

本集團之本年度溢利已扣除以下各項：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
核數師酬金		
年度撥備	1,320	1,099
過往年度撥備不足	330	—
	1,650	1,099
已售存貨成本(附註)	1,390,206	1,222,300
滯銷存貨撥備(附註)	2	11
折舊	39,767	29,469
出售物業、廠房及設備之虧損	468	7
撇銷物業、廠房及設備	1,807	642
匯兌虧損淨額	790	3,129
土地及樓宇之經營租賃開支(包括2,827,000港元之或然租金 (二零一零年：1,001,000港元))	329,076	226,392
員工成本，包括董事酬金		
工資及薪金	328,994	266,298
股份支付	21,688	11,034
退休福利計劃供款	11,744	10,033
未使用年度休假撥備	3,606	1,252
長期服務金撥備	3,431	407
	369,463	289,024

附註：已售存貨成本包括滯銷存貨撥備2,000港元(二零一零年：11,000港元)，已計入以上個別披露之款項內。

8. 股息

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
每股普通股3.60港仙之已付中期股息(二零一零年：2.30港仙)	105,918	66,322
每股普通股概無已付特別股息(二零一零年：0.60港仙)	—	17,686
每股普通股2.88港仙之擬派末期股息(二零一零年：2.80港仙)	86,725	82,417
每股普通股0.32港仙之擬派特別股息(二零一零年：無)	9,636	—
	202,279	166,425

9. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利之計算如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
盈利		
用以計算每股基本及攤薄盈利之盈利	<u>236,588</u>	<u>190,917</u>
股份數目		
於一月一日之已發行普通股	2,943,448,000	229,393,000
已發行代價股份之影響	-	77,227,397
行使購股權時發行新股份之影響	15,902,466	75,530,039
購回股份之影響	(3,629,090)	(16,615,211)
於二零一零年一月一日已發行股份之紅股發行影響	<u>-</u>	<u>2,523,323,000</u>
用以計算每股基本盈利之普通股加權平均數	<u>2,955,721,376</u>	2,888,858,225
尚未行使之購股權所產生之潛在攤薄普通股影響	<u>197,065,080</u>	<u>230,149,279</u>
用以計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數	<u>3,152,786,456</u>	<u>3,119,007,504</u>

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150日內到期。應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
批發應收賬款		
0-30日	6,276	7,405
31-60日	2,889	5,695
61-90日	952	3,320
91-120日	708	413
120日以上	1,341	581
	<u>12,166</u>	<u>17,414</u>
信用卡銷售之應收貿易賬款		
0-30日	37,489	20,475
31-60日	3,339	2,096
61-90日	1,693	1,806
91-120日	1,247	1,664
120日以上	2,069	1,816
	<u>45,837</u>	<u>27,857</u>
總計	<u>58,003</u>	<u>45,271</u>

11. 應付貿易賬款

本集團應付貿易賬款之賬齡分析(按收取貨物日期)如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
0-30日	86,213	76,705
31-60日	52,843	48,346
61-90日	14,394	14,230
91-120日	2,756	5,343
120日以上	1,938	1,243
	<u>158,144</u>	<u>145,867</u>

管理層討論及分析

儘管面對全球經濟危機、中港兩地通脹及經營成本上漲的挑戰，但由於主要來自中華人民共和國（「中國」）的遊客購買力強勁，加上憑藉審慎的經營策略，本集團於本財政年度依然取得佳績。年內，卓悅整體業務維持穩定增長，營業額達2,561,200,000港元（二零一零年：2,121,300,000港元），較去年上升20.7%。營業額的增長是本集團保持發展香港及國內零售市場的最佳證明。年內，經營溢利上升25.2%至288,200,000港元（二零一零年：230,200,000港元），本公司擁有人應佔溢利上升23.9%至236,600,000港元（二零一零年：190,900,000港元），而綜合毛利率由二零一零年之42.4%上升至二零一一年之45.7%。每股基本盈利為8.0港仙（二零一零年：6.6港仙），較去年上升21.2%。

雖然二零一一年本地通脹和日本地震對經濟造成影響，但本集團的財務業績依然表現卓越。我們恪守承諾，繼續為客戶提供物有所值的優質貨品及服務。

業務回顧

針對零售及批發服務加強品牌效應

二零一一年是本集團經營的第二十個年頭，一直以來我們走過高低，然而，卓悅的核心目標未曾改變，就是以最緊貼潮流的創意為客戶提供最物有所值的優質貨品及服務。時至今日，我們的「卓悅」品牌獲得廣泛認同，足證我們的市場策略目光長遠明智，並贏得客戶的信心。根據香港旅遊發展區公布的官方數字，二零一一年到港的遊客總數突破41,000,000，較二零一零年上升16.4%。其中，來港旅遊的中國遊客的總數逾28,000,000，佔訪港旅客的68%，反映內地人民的強大消費人口。故此，儘管面對全球金融危機，我們於本年度仍能取得合理溢利。

於本年度，零售及批發分部錄得營業額2,280,600,000港元（二零一零年：1,900,700,000港元），較去年上升20.0%，佔總營業額逾89.0%。分類溢利則上升7.8%至201,700,000港元（二零一零年：187,100,000港元）。營業額及溢利持續上升，主要由於國內遊客數目不斷增加、本集團優良的產品組合以及本集團謹慎擴張旗下零售商舖網絡的成果。

於本年度，毛利由二零一零年之687,600,000港元上升至二零一一年之903,000,000港元。然而，由於零售及批發的毛利率由二零一零年的36.2%上升至二零一一年的39.6%，故綜合毛利率較二零一零年得以改善。分類毛利率上升主要由於我們改善產品組合，引入更多較高利潤的獨家產品，而利潤較低的日本奶粉銷售額則明顯下降。

香港及中國零售網絡

於本財政年度，本集團於香港及中國多開設7間零售商舖。現時，卓悅於香港、澳門及中國設有48間零售商舖(二零一零年：41間)，顯示管理層成功擴充本集團的業務。與此同時，我們已投放更多資源於人手培訓，作為我們擴充零售網絡及進一步在零售市場上鞏固立足點的其中一項工作，此使本集團可每年有持續性的增長。

隨著我們採取零售店舖擴充策略，零售盈利穩步增長，這不單由於中港客戶的交易數目上升，同時交易金額亦有所增加。在中國經濟蓬勃發展下，內地客戶的收入於過去數年大幅上升，生活水平及消費習慣亦隨之改變，我們預期營業額將於未來數年保持增長。

租金

卓悅於上個財政年度為其現有分店簽訂及獲得若干租約。隨著年內全港租金不斷上升，零售及批發分部的租金成本對營業額比率上升至12.1%(二零一零年：9.9%)。即使面對艱難的經營環境，我們仍能控制租金支出於可接受程度，全賴我們審慎出色的管理專才，本集團將繼續於來年朝著正確方向邁步向前。

我們預期，租金在二零一一年飆升後，將於二零一二年漸趨穩定。本集團將開設大小適中的零售商舖，將分店遷址至更具成本效益的位置，繼續改善經營效益。

網上商店

卓悅的網上購物服務(網址：www.bonjourhk.com)於二零零五年開展，成績理想。我們的網上商店於本年度錄得營業額急升28%，收益逾38,100,000港元。為緊貼全球網上購物趨勢，我們將繼續積極發展網上購物服務。本集團銳意於不久將來擴展我們的國際市場，進一步完善我們為客戶提供的服務水平。

市場推廣

於本年度，本集團的零售及批發市場推廣支出為33,900,000港元(二零一零年：17,700,000港元)，較去年上升一倍。在中國經濟蓬勃發展下，內地人民的生活水平普遍提高，希望選用較優質及獲國際認同的品牌貨品，所以會願意花費大量金錢於高檔化妝品、護膚品及美容服務上。我們已集中市場推廣預算於推廣

我們的獨家高檔品牌產品，作為我們其中一項發展策略，從而提升該等產品於零售網絡的銷量及價值，此舉將有助我們鞏固於中國長期品牌形象及業務發展。總括而言，我們相信市場推廣及品牌創建有助傳遞品牌價值及增加人流。因此，本集團將會在未來數年加強市場推廣及品牌推廣的工作。

就此，我們已邀請多位知名人士擔任代言人，包括舒淇小姐及關之琳小姐，以向客戶傳遞本集團的品牌價值及出色產品。我們致力推廣產品質量上乘且品牌定位超卓的高檔化妝品牌。簡而言之，儘管零售業務的成本壓力嚴峻，本集團相信，於此分部的市場推廣投資為十分值得的，本集團將繼續作出此等投資。

以專業展示極致美態

卓悅的美容服務分部提供全面優質及最新的美容服務及護膚品。本集團致力提供多種卓越的美容服務，至今超過十年。我們多年來欣然憑著努力和專業精神，持續為客戶提供一系列最可靠的美容服務，成為卓悅美容的商標。截至二零一一年十二月三十一日止年度，美容服務分部錄得分類溢利54,500,000港元(二零一零年：30,200,000港元)，營業額為280,600,000港元，較去年的220,600,000港元上升27.2%。美容服務的銷售額上升33%，分部表現於本年度顯著改善，反映出卓悅於達到經營效益方面的持續努力。美容服務分部一直穩健發展，顯示我們專心盡力，為光顧高檔美容院追求回復青春的客戶提供美容服務。

美容服務網絡

回顧年內，我們多開設2間美容院。於二零一一年十二月三十一日，卓悅於香港、澳門及中國經營15間美容院「悅榕莊」及5間美容附屬服務中心，提供包括足部按摩及彩光療程服務。毛利較高的美容服務業的成功關鍵，取決於分店增長及規模效益，因此，由於我們嚴謹控制成本，我們預期於未來美容中心所產生的回報將超過其昂貴之開業成本。

市場推廣

為吸引更多客戶選用我們優質的美容服務，本集團致力推廣我們美容院的尊貴服務，向客戶傳遞我們的品牌價值。在本地市場激烈的競爭之中，我們成功令客戶認識我們的美容院「悅榕莊」。本集團將繼續投入合理資源於推廣其美容服務，作為我們其中一項長期目標，以於香港及澳門維持品牌知名度。

前景

即使外圍因素持續不明朗，香港將繼續受惠於中央政府實施的有利政策，為香港的公司帶來無限商機。本集團將力求繼續加強於國內的市場地位，維持穩定增長。

為客戶提供非凡的購物體驗是卓悅的最終目標。為達到這個目標，本集團一直竭盡全力，提供更便利的購物方式，讓客戶享受購物樂趣，以最物有所值的價格，為客戶帶來創新的優質美容及護膚貨品及服務，從而令業務精益求精。踏入二零一二年新一個財政年度，本集團繼續留意經濟環境，尤其是零售分部。由於個人收入改善，就業率攀升，以及生活水平上升，購買力亦隨之持續增長，零售業定必因此受惠。就此，本集團除了維持在香港穩步發展，同時亦會集中發展中國市場。

於上一個財政年度，本集團以進取而審慎的發展策略，取得令人滿意的成績。卓悅將於二零一二年實施開設商舖的計劃，在香港、澳門及中國內地開設5至7間新零售商舖及2至4間美容院，有關計劃將視乎經濟環境變化而有所變動。此外，推出更多種類的產品以及引入更多較高利潤的獨家產品亦至為重要，務求將銷售組合進一步推向高檔次產品。為掌握商機，本集團將沿用策略性擴充計劃，我們相信，我們的投資將繼續為我們的成功關鍵。

隨著中國現已成為全球領導國家，其零售業的前景因此愈趨明朗。本集團將加快在華南地區的發展，集中突出產品差異以及提高營運效益，藉此於中國市場上分一杯羹。於新一個財政年度，我們計劃在中國開設約3至5間零售商舖，以吸引更多客戶及在全國推廣我們的公司名稱。對我們審慎的經營及管理技巧，我們是充滿信心的，我們將開設更多商舖，「卓悅」這個名稱將會逐漸更廣為人認識，此將有助提高本集團於不久將來的收益。

美容服務是卓悅的另一發展重點，除了於二零一二年在香港開設更多美容院外，我們將會更關注中國的美容業務，另外亦會致力：1)在所有最近開設的美容分店提高服務和員工質素及經營穩定性；及2)投入更多先進技術於我們的醫學美容服務，以回應日趨殷切的需求。誠如上文所述，本集團對中國市場發展充滿信心，並力求為其中國市場的美容服務網絡制訂新策略。

中國市場發展現為本集團的主要項目之一。無可否認，我們目前和將來均會把大部份時間投放在發展重點之上，但同時我們亦深明維持強大客戶群的重要。我們一向注重擴充在零售商舖提供的產品種類，吸納更多較高利潤的獨家產品，以把銷售組合轉向高檔次產品，同時開發我們的自家產品，以滿足香港

及中國市場的需求。除此以外，我們亦會加強員工人才的技巧，提升客戶服務和鞏固關係。除了我們目前出售的產品系列外，我們亦將增加產品數目、種類及來源，特別是高檔及國際產品。本集團將繼續留意全球最新的美容潮流及策略，以保持我們於業內的領導位置，並同為中港兩地的客戶提供價值。我們亦會放眼香港及中國，尋求併購項目的機會。

我們對美的追求堅定不移，不受經濟環境波動所影響。卓悅深信，要打造蓬勃旺盛的零售業務必須培育企業的核心價值。本集團獨特的業務模式、有效的企業管治，以及向股東到供應商及僱員秉持之操守，乃本集團經營哲學之伸延。在達到目標的同時，我們衷心希望能憑著接受專業培訓的人才，於二零一三年在穩固的根基上發展，並擴充零售網絡。最重要的是，我們相信，維持穩定及豐盛的前景尤為重要，對財務責任之高度重視，加上經營效益及創新商品策略，均為卓悅致勝的關鍵。

財務回顧

流動資金及財務資源

本集團繼續採取審慎方針管理財務資源，流動資金及財務資源水平繼續保持穩健。於二零一一年十二月三十一日，本集團之現金及銀行存款為294,200,000港元(二零一零年：257,300,000港元)。於二零一一年十二月三十一日，本集團之銀行借款及融資租賃款項為700,000港元(二零一零年：24,100,000港元)，當中500,000港元(二零一零年：23,500,000港元)須於未來12個月內償還。因此，本集團於二零一一年十二月三十一日之淨現金結餘(總手頭現金減總銀行借款及融資租賃款項)為293,500,000港元(二零一零年：233,200,000港元)。

於二零一一年十二月三十一日，本集團之資產負債比率為0.002(二零一零年：0.114)，乃根據本集團之銀行借款及融資租賃款項除以總權益288,700,000港元(二零一零年：212,400,000港元)計算。負債總額對股東資金比率為187.0%，較去年之235.9%有所改善。本集團二零一一年之流動比率為1.24(二零一零年：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

經營業務現金流入淨額由二零一零年之212,100,000港元增加100,400,000港元至二零一一年之312,500,000港元。除稅前溢利為286,900,000港元。非現金項目總額為67,200,000港元(主要為折舊及以股份支付開支)，已被營運資金減少淨額7,800,000港元所抵銷。

投資活動所產生現金流出淨額由二零一零年之45,800,000港元增加4,000,000港元至二零一一年之49,800,000港元。增加之原因大致上為增加購買物業、廠房及設備。

二零一一年融資活動所產生現金流出淨額為225,800,000港元(二零一零年：122,900,000港元)。本年度之現金流出主要為已派股息及購回股份扣減發行新股份所收代價。

或然負債

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
銀行就應付業主之租金作出之擔保	2,176	2,176
銀行就供貨商作出之擔保	150	150
	<u>2,326</u>	<u>2,326</u>

外匯及銀行借款利率風險

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。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。

於二零一一年十二月三十一日，並無銀行借款。

資本結構

行使購股權

於本年度，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75,600,000股每股面值0.01港元之新股份。

購回股份

於本年度，本公司購回11,364,000股繳足普通股，並於年內註銷購回之全部11,364,000股普通股。

於二零一一年十二月三十一日，本公司已發行及繳足普通股股份總數為3,007,684,000股。

本集團資產抵押

於二零一一年十二月三十一日，本集團若干賬面值約3,300,000港元(二零一零年：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

於本年度，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

於本年度，並無重大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。在本年度內，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。

於二零一一年十二月三十一日，本集團在香港、澳門及中國約有1,650名(二零一零年：1,500名)全職及兼職僱員。於本年度，員工成本總額(包括董事酬金)約為369,500,000港元。

購買、出售或贖回證券

於本年度，本公司按總代價約13,900,000港元在聯交所購回本公司繳足普通股合共11,364,000股。購回有關普通股之詳情如下：

購回月份	購回普通股 總數	每股普通股價格		總購買價 (港元)
		最高價 (港元)	最低價 (港元)	
二零一一年七月	2,470,000	1.32	1.28	3,218,400
二零一一年九月	8,894,000	1.30	1.02	10,693,700
總計	11,364,000			13,912,100

於本年度，購回之11,364,000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。

於二零一一年五月十八日，股東於本公司股東週年大會上向董事授出一般及無條件授權，以行使本公司一切權力以購回不超過本公司於二零一一年五月十八日已發行股本總面值之10%。

除上文披露者外，於本年度，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。

股息

董事會建議派付本年度之末期股息為每股普通股2.88港仙(二零一零年：2.80港仙)及特別股息每股普通股0.32港仙(二零一零年：無)。連同已付中期股息每股普通股3.60港仙(二零一零年：2.30港仙及特別中期股息0.60港仙)，本年度之股息合共每股普通股6.80港仙(二零一零年：5.70港仙)。

待股東於應屆股東週年大會批准後，上述末期股息及特別股息將支付予本公司於二零一二年五月三十一日名列本公司股東名冊的本公司股東，並將於二零一二年六月十五日或前後支付。

暫停股東登記

本公司將由二零一二年五月二十一日至二零一二年五月二十三日(包括首尾兩日)暫停股東登記，此期間將不會辦理任何股份過戶登記手續。為確定有權出席本公司應屆股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票及過戶表格須於二零一二年五月十八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。

此外，本公司將由二零一二年五月二十九日至二零一二年五月三十一日(包括首尾兩日)暫停股東登記，此期間將不會辦理任何股份過戶登記手續。為符合資格獲派建議末期及特別股息(倘於本公司應屆股東週年大會上獲批准)，所有股份過戶文件連同有關股票及過戶表格須於二零一二年五月二十八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。

企業管治

本公司致力建立良好企業管治常規及程序。截至二零一一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」)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。於本年度，葉俊亨博士為本公司之主席兼行政總裁。

董事會認為葉博士對零售及化粧品市場具備豐富知識及經驗，為出任上述職位之最適當人選。雖有上述安排，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，作為其本身有關董事在證券交易方面之操守守則(「守則」)。經向各董事作出特別垂詢後，本公司確認全體董事於回顧年度內均遵守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(「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、周浩明醫生及勞恒晃先生。黃拋維先生為審核委員會主席。審核委員會已審閱外部核數、內部監控及風險評估之成效。本公司及其附屬公司於本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，向於本年度努力不懈之管理層及員工致以衷心謝意。

承董事會命
卓悅控股有限公司
主席
葉俊亨

香港，二零一二年三月二十八日

於本公佈日期，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拋維先生、周浩明醫生及勞恒晃先生。