

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)

截至二零一二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(「卓悦」或「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」)截至二零一二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

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	附註	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
營業額	3	2,807,859	2,561,247
已售貨品成本		(1,482,687)	(1,390,206)
毛利		1,325,172	1,171,041
其他收入	4	55,761	32,032
分銷成本		(99,606)	(81,948)
行政開支		(1,006,180)	(829,863)
其他經營開支		(4,887)	(3,082)
經營業務溢利		270,260	288,180
融資成本	5	(834)	(1,235)
除稅前溢利		269,426	286,945
所得稅開支	6	(47,060)	(50,357)
本公司擁有人應佔年度溢利	7	222,366	236,588
每股盈利	9	7.4 港仙	8.0 港仙
基本			
攤薄		7.1 港仙	7.5 港仙

綜合全面收益表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
年度溢利	<u>222,366</u>	<u>236,588</u>
其他全面收益：		
換算海外業務之匯兌差額	<u>(547)</u>	<u>89</u>
年度除稅後其他全面收益	<u>(547)</u>	<u>89</u>
本公司擁有人應佔年度全面收益總額	<u>221,819</u>	<u>236,677</u>

綜合財務狀況報表
於二零一二年十二月三十一日

	附註	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		92,718	78,421
商譽		—	3,531
租金及水電按金		108,144	76,440
預付款項		4,602	6,541
遞延稅項資產		1,850	1,850
		<u>207,314</u>	<u>166,783</u>
流動資產			
存貨		248,335	217,184
應收貿易賬款	10	60,610	58,003
租金及水電按金		17,062	30,077
預付款項、訂金及其他應收賬款		55,116	48,903
即期稅項資產		9,164	13,422
已抵押銀行存款		18,525	1,403
銀行及現金結餘		299,064	292,779
		<u>707,876</u>	<u>661,771</u>
流動負債			
應付貿易賬款	11	160,023	158,144
其他應付賬款、已收訂金及應計費用		124,859	96,821
遞延收益		219,598	208,824
短期銀行借款		20,672	—
貿易融資貸款		18,192	34,950
融資租賃款項		636	471
即期稅項負債		34,890	33,095
		<u>578,870</u>	<u>532,305</u>
流動資產淨值		<u>129,006</u>	<u>129,466</u>
總資產減流動負債		<u>336,320</u>	<u>296,249</u>

綜合財務狀況報表(續)

於二零一二年十二月三十一日

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
非流動負債		
已收訂金	3,600	2,100
融資租賃款項	2,180	202
長期服務金負債	5,824	5,282
	<u>11,604</u>	<u>7,584</u>
資產淨值	<u>324,716</u>	<u>288,665</u>
資本及儲備		
股本	29,913	30,077
儲備	294,803	258,588
總權益	<u>324,716</u>	<u>288,665</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，與其業務相關且於二零一二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：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
銷售商品	2,486,230	2,263,645
美容護理服務之服務收入	303,048	280,642
佣金收入	18,581	16,960
	<u>2,807,859</u>	<u>2,561,247</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雜項收入、利息收入、補償收入、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。

若干比較數字已作重列，以符合本年度之分類政策。變動包括：分類溢利或虧損先前並不計入租金收入，惟主要營運決策者認為，將租金收入計入分類溢利或虧損可提供更合適的分類分析。

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
截至二零一二年 十二月三十一日止年度				
來自外界客戶之收益	2,504,811	303,048	–	2,807,859
分類間收益	1,705	–	–	1,705
分類溢利	215,029	30,898	–	245,927
利息收入	–	–	457	457
利息開支	–	–	834	834
折舊	24,063	19,279	–	43,342
其他重大非現金項目：				
股份支付	18,201	2,249	–	20,450
商譽減值虧損	–	3,531	–	3,531
添置分類非流動資產	15,333	38,145	5,025	58,503
於二零一二年 十二月三十一日				
分類資產	765,950	349,060	–	1,115,010
分類負債	<u>389,137</u>	<u>389,702</u>	<u>–</u>	<u>778,839</u>

	批發及零售 美容保健 產品 千港元 (經重列)	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 (經重列)
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	212,582	54,456	–	267,038
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>

呈報分類收益、溢利或虧損、資產及負債之對銷：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元 (經重列)
收益		
呈報分類收益總額	2,809,564	2,562,468
對銷分類間收益	<u>(1,705)</u>	<u>(1,221)</u>
綜合收益	<u>2,807,859</u>	<u>2,561,247</u>
溢利或虧損		
呈報分類之溢利或虧損總額	245,927	267,038
未分配金額：		
其他收入	24,333	21,142
融資成本	<u>(834)</u>	<u>(1,235)</u>
綜合除稅前溢利	<u>269,426</u>	<u>286,945</u>
資產		
呈報分類資產總額	1,115,010	986,650
對銷分類間資產	<u>(226,033)</u>	<u>(184,883)</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	15,199	11,515
遞延稅項資產	1,850	1,850
即期稅項資產	<u>9,164</u>	<u>13,422</u>
綜合資產總額	<u>915,190</u>	<u>828,554</u>
負債		
呈報分類負債總額	778,839	691,677
對銷分類間負債	<u>(226,033)</u>	<u>(184,883)</u>
未分配金額：		
即期稅項負債	34,890	33,095
融資租賃款項	<u>2,778</u>	<u>—</u>
綜合負債總額	<u>590,474</u>	<u>539,889</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	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
香港	2,526,674	2,350,076	83,101	80,689
澳門	219,526	173,727	3,998	1,161
中國(香港及澳門除外)	61,659	37,444	10,221	6,643
綜合總額	<u>2,807,859</u>	<u>2,561,247</u>	<u>97,320</u>	<u>88,493</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：

於截至二零一一年及二零一二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

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
銀行利息收入	457	380
補償收入	14,940	14,832
授權收入	17,500	-
租金收入	13,928	10,890
雜項收入	8,936	5,930
	<u>55,761</u>	<u>32,032</u>

5. 融資成本

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
銀行借款之利息開支	714	1,131
融資租賃費用	120	104
	<u>834</u>	<u>1,235</u>

6. 所得稅開支

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
即期稅項—香港利得稅		
本年度撥備	43,972	45,965
過往年度(超額撥備)/撥備不足	(972)	1,192
	<u>43,000</u>	<u>47,157</u>
即期稅項—海外		
本年度撥備	3,923	2,816
過往年度撥備不足	137	384
	<u>4,060</u>	<u>3,200</u>
	<u>47,060</u>	<u>50,357</u>

香港利得稅按本年度之估計應課稅溢利以稅率16.5%(二零一一年: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現行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的積數之對賬如下：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
除稅前溢利	<u>269,426</u>	<u>286,945</u>
按香港利得稅稅率16.5%計算之稅項(二零一一年:16.5%)	44,455	47,346
毋須課稅之收入之稅務影響	(1,500)	(409)
不可扣稅之開支之稅務影響	4,298	3,817
動用以往未確認稅項虧損之稅務影響	(509)	(1,359)
未確認稅項虧損及暫時差異之稅務影響	3,875	676
過往年度(超額撥備)/撥備不足	(835)	1,576
附屬公司不同稅率之影響	(2,724)	(1,290)
所得稅開支	<u>47,060</u>	<u>50,357</u>

7. 年度溢利

本集團之本年度溢利已扣除／(計入)以下各項：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
核數師酬金		
本年度撥備	1,370	1,320
過往年度撥備不足	5	330
	1,375	1,650
已售存貨成本(附註)	1,482,687	1,390,206
滯銷存貨(撥回)／撥備(附註)	(29)	2
商譽減值虧損(計入其他經營開支)	3,531	-
折舊	43,342	39,767
出售物業、廠房及設備之(收益)／虧損	(252)	468
撇銷物業、廠房及設備	942	1,807
匯兌虧損淨額	786	790
土地及樓宇之經營租賃開支(包括2,874,000港元之 或然租金(二零一一年：2,827,000港元))	431,250	329,076
員工成本，包括董事酬金		
工資及薪金	388,483	328,994
股份支付	20,450	21,688
退休福利計劃供款	14,214	11,744
未使用年度休假撥備	349	3,606
長期服務金撥備	542	3,431
	424,038	369,463

附註：已售存貨成本包括滯銷存貨撥回29,000港元(二零一一年：撥備2,000港元)，已計入以上個別披露之款項內。

8. 股息

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
每股普通股2.30港仙之已付中期股息(二零一一年：3.60港仙)	68,871	105,918
每股普通股2.88港仙之擬派末期股息(二零一一年：2.88港仙)	86,149	86,725
每股普通股0.82港仙之擬派特別股息(二零一一年：0.32港仙)	24,529	9,636
	179,549	202,279

9. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利之計算如下：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
盈利		
用以計算每股基本及攤薄盈利之盈利	<u>222,366</u>	<u>236,588</u>
	二零一二年	二零一一年
股份數目		
於一月一日之已發行普通股	3,007,684,000	2,943,448,000
行使購股權時發行新股份之影響	4,977,050	15,902,466
股份購回之影響	<u>(18,139,623)</u>	<u>(3,629,090)</u>
用以計算每股基本盈利之普通股加權平均數	<u>2,994,521,427</u>	2,955,721,376
尚未行使之購股權所產生之潛在攤薄普通股影響	<u>133,744,268</u>	<u>197,065,080</u>
用以計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數	<u>3,128,265,695</u>	<u>3,152,786,456</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：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
批發應收賬款		
0-30日	9,166	6,276
31-60日	6,316	2,889
61-90日	1,614	952
91-120日	366	708
120日以上	61	1,341
	<u>17,523</u>	<u>12,166</u>
信用卡銷售之應收貿易賬款		
0-30日	38,244	37,489
31-60日	4,491	3,339
61-90日	90	1,693
91-120日	46	1,247
120日以上	216	2,069
	<u>43,087</u>	<u>45,837</u>
總計	<u>60,610</u>	<u>58,003</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：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
0-30日	84,591	86,213
31-60日	50,795	52,843
61-90日	17,508	14,394
91-120日	4,782	2,756
120日以上	2,347	1,938
	<u>160,023</u>	<u>158,144</u>

管理層討論及分析

儘管二零一二年是世界整體經濟放緩的一年，復甦步伐沉重，同時面對中港兩地通脹及經營成本上漲的挑戰，但來自中國遊客的消費力持續旺盛，加上本集團能因應瞬息萬變之經營環境，一貫秉持審慎之經營策略，集團於本財政年度業績仍然理想。年內，卓悅整體業務維持穩定增長，營業額達2,807,900,000港元(二零一一年：2,561,200,000港元)，較去年上升9.6%。年內，經營溢利輕微下降6.2%至270,300,000港元(二零一一年：288,200,000港元)，本公司擁有人應佔溢利下降6.0%至222,400,000港元(二零一一年：236,600,000港元)，而綜合毛利率由二零一一年之45.7%輕微上升至二零一二年之47.2%。每股基本盈利為7.4港仙(二零一一年：8.0港仙)，較去年下降7.5%。

雖然二零一二年本地通脹對經濟造成影響，但本集團的財務業績依然保持穩健。我們順守承諾，繼續為客戶提供物有所值的優質商品及服務。

業務回顧

加強品牌形象擴大零售及批發服務市場佔有率

回首過去二十一年，一直以來我們面對不同的機遇與挑戰，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。根據香港旅遊發展局公布的官方數字，二零一二年來自世界各地到港的遊客總數突破四千多萬人次，按年增長16%，遠超5%的增長預期，主要原因是即日往來的旅遊人數大增。其中，來港旅遊的中國遊客更逾34,900,000人次，佔訪港旅客總數約71.8%，反映內地與日俱增的消費人口，同時促進香港零售業發展。故此，儘管面對全球經濟低迷，本港通脹影響導致租金等經營成本大幅增長之環境下，卓悅透過努力不懈營運，引進潮流的科技美容及護膚產品，於回顧年內仍能取得理想溢利。

於本年度，零售及批發分部錄得營業額2,504,800,000港元(二零一一年：2,280,600,000港元)，較去年上升9.8%，佔總營業額逾89.2%。分類溢利則上升1.1%至215,000,000港元(二零一一年：212,600,000港元(經重列))。營業額持續上升，主要是由於國內遊客數目不斷上升、本集團維持優良的產品組合以及本集團謹慎擴張旗下零售商舖網絡策略的成果。分類毛利率亦上升至41.6%(二零一一年：39.6%)，主要由於我們改善產品組合，引入更多較高利潤的獨家優質產品。

香港及中國零售網絡

於二零一二年十二月三十一日，卓悅於香港、中國及澳門設有零售商舖共44間(二零一一年：48間)。

我們貫徹審慎的擴充零售店舖策略，不會盲目支付不合理的高昂租金，反之會積極物色高營運效率及合理回報之店舖，集團零售收入及盈利表現理想，反映策略方向正確；此外，尤其是在二零一二年，中港兩地客戶的交易數目上升，交易金額亦顯著增加，亦成為盈利理想之主要原因。隨著宏觀經濟的發展，中國消費者的購買力提高，其生活水平及消費習慣之改善，我們預期營業額將於未來數年保持增長。與此同時，我們不斷致力加強員工的專業培訓，確保他們時刻為客戶提供優質服務，以進一步擴充我們的零售網絡及鞏固在零售市場上的地位，從而達到每年有持續性增長的目標。

租金

年內，香港商舖租金持續處於高水平，卓悅於去年為其現有分店簽訂及獲得若干租約，零售及批發分部的租金成本對營業額比率增加至13.7%(二零一一年：12.1%)。然而，憑藉我們優秀的管理專才，即使面對租金上漲壓力，我們仍能控制租金支出於可接受程度。來年，本集團將審時度勢，將繼續物色更具成本效益的店舖，積極但審慎地推行集團之擴充計劃，致力在集團持續發展及租金上升中取得平衡。

網上商店

隨著網上購物在現今社會日趨廣泛，卓悅將加強投放資源發展網上商店。自二零零五年，卓悅的網上購物服務(網址：www.bonjourhk.com)開始營運，深得消費者歡迎，我們的網上商店於回顧年內營業額上升13.9%，收益逾43,400,000港元。為緊貼全球網上購物趨勢，我們的網上購物服務將持續加強，盡量滿足市場的殷切需求。

市場推廣

年內，本集團的零售及批發市場推廣支出為44,200,000港元(二零一一年：33,900,000港元)，較去年上升30.4%，但市場推廣支出對營業額比率並未有明顯上升，證明我們的市場推廣策略能有效地達到預期的營業額增長。我們將緊貼市場最新動向，一方面推出大眾化的優質產品，另一方面密切留意新興科技潮流美容護膚產品，迎合不同市場需要。卓悅深明進行市場推廣、確立品牌價值及吸引人流之重要性，因此會加大市場推廣及品牌宣傳力度，並透過不斷推出嶄新推廣計劃吸引顧客，成功增加本集團在香港及國內市場的知名度，有利提升在中國的長期品牌形象及業務發展。

過往我們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，均獲得消費者熱烈的反應，成功向客戶傳遞本集團的品牌價值及出色產品。過去一年，卓悅貫徹「美」的概念，邀請了蔡少芬小姐、關心妍小姐及岑麗香小姐為卓悅品牌代言人，展現魅力個性。儘管市場推廣支出增加了營運成本，本集團相信，市場推廣的投資會長遠帶來營運效益，我們將繼續作出此等投資。

我們憑著對市場的敏銳觸覺，擅於運用創意，透過各種不同的媒介，為超過200個專利授權品牌制定有效的市場推廣策略，成功加強品牌在市場上的知名度。

風姿綽悅之時尚魅力

近年美容業競爭激烈，坊間已開設了不少大小規模不一的美容公司，不過，毫無疑問，口碑對美容業來說是十分重要，故此卓悅美容一直以優質、細心、關懷備至的服務來贏取顧客，對於每位光顧護膚服務的顧客，除了提供雅潔舒適的環境，美容院更會記錄顧客的喜好，務求為顧客帶來最窩心合適的美容服務體驗，同時，我們亦堅持使用優質的美容產品，增加顧客信心。至今，本集團經營美容服務逾十年，當中「悅榕莊」、「Dr. Protalk」及「水云莊」已成功為「卓悅」品牌打響優質商標。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，美容服務分部錄得營業額為303,000,000港元，較去年的280,600,000港元上升8.0%，分部表現理想，反映出本集團此業務分部之規模經濟效益進一步提升，傲視同儕。

美容服務網絡

年內，本集團繼續擴展美容服務覆蓋網絡，新增5間美容院，其中包括在香港旺區銅鑼灣新開設的旗艦店舖，營運面積達20,000平方呎。截至二零一二年十二月三十一日，卓悅於香港、澳門及中國擁有15間美容院「悅榕莊」及6間美容附屬服務中心，服務更趨多元化，提供包括醫學美容、生活美容、纖體美容、皮膚護理、足部按摩及彩光療程服務。同時，我們加強中醫保健服務，旗下的「悅榕莊—養生館」為顧客提供中醫護理、養生調理、痛症理療及生育保健等層面的中醫服務。本集團致力為尋覓美麗的顧客提升自信，目前深得各會員及顧客的支持，促使我們開設專業、可靠及關心顧客的美容中心。縱使經營美容服務面對高昂成本及同業競爭，若要在競爭中突圍而出，關鍵在於分店數目的增長與及相對的規模效益，因此，在嚴謹控制成本的大前題下，我們預期本年度新開業成本效益將反映於未來美容中心所產生的回報上。

市場推廣

消費者近年從不同渠道獲得越來越多的美容資訊，在購買美容服務及產品上變得甚為精挑細選，亦十分追求新鮮感。為了迎合這些轉變及提高競爭力，卓悅會為顧客提供新的美容項目，並不斷自我增值，搜羅新知識和引入新技術。

年內，除了客戶一直認識我們的美容院「悅榕莊」，和一向致力推廣醫學美容概念，提供優質美容服務及護膚產品的「Dr. Protalk」外，本集團進一步打造旗下品牌，邀請香港代表陳敏之小姐及韓國代表蔡恩真小姐為品牌代言人，交流美容文化，分享及推廣美容喜悅。

憑藉本集團無限宣傳創意，配合一系列別具心裁的宣傳活動，以增加美容服務分部的毛利率及提升品牌知名度。

前景

中央政府在全球經濟增長放緩期間積極帶動國內消費及拉動經濟增長，香港將繼續受惠於中央政府實施的有利政策，市場前景樂觀，商機無限。卓悅將進一步擴大中國市場份額，吸納更多客戶，維持業績穩定增長。

就中國經濟發展蓬勃，經濟快速發展下提高了人們的生活水平，他們希望選用較優質及獲國際認同的品牌貨品，卓悅產品質量可靠，價格大眾化，深得市民歡迎。來年，本集團將繼續關注環球經濟變化、本港及大中華地區的零售市場需要，致力為消費者提供非凡的購物體驗。為達到這個目標，本集團將繼續於營銷及品牌方面投放更多資源，並在宣傳品牌及建立專業形象方面採取均衡的營銷策略，以增加更多顧客量，確保服務切合顧客所需。

另一方面，隨著網上購物在現今社會日趨重要，我們將繼續投放資源發展網上商店，藉此給客戶提供更便利的購物方式和物有所值的價格，享受購物樂趣。本集團相信，鑒於網上商店購物的功能持續得到改善及更多元化的營銷活動，網上商店收益將為本集團整體業務作出更大貢獻。

本集團將進一步優化產品結構，增加盈利能力，因此會引入更多高利潤之獨家產品，提升產品組合檔次，並增加自家品牌及獨家分銷代理品牌，既可增加本集團之毛利率，亦可帶領價格走勢，給顧客提供優質服務和物有所值的消費。與此同時，我們一直重視產品及服務質素，除了加強研發及創新產品，本集團致力培訓優質員工，提供專業服務予客戶，此乃長遠營商之道。

未來一年，卓悅將根據市場情況，繼續實施開設商舖的計劃，在香港、澳門及中國內地增設3至5間新零售商舖及1至2間美容院，有關計劃將視乎經濟環境變化而可能作出調整。開設零售商舖不但可吸引更多客戶，還能增加品牌知名度，「卓悅」這個名稱將會逐漸更廣為人認識，這將有助提高本集團於不久將來的收益。我們將繼續積極擴展，掌握商機，本集團以明智審慎的態度經營業務，配合策略性擴充計劃，務求令本集團整體盈利進一步達到更高水平。我們深信，精明穩建的投資將是本集團成功的關鍵，有效為在中國的業務奠定基礎。

美容服務業是香港服務業重要之一環。隨著香港市民對儀容越來越注重，美容業如雨後春筍般急速發展，美容服務乃一門專業手藝，行業對人才的供應及員工在職培訓的需求日增。而隨著香港轉為知識型社會，資訊的發達與普及，知識水平普遍提高，消費者比以前更加精明。卓悅對這方面的專業要求十分高，長遠而言，我們認為美容服務業必須走向國際及專業化，美容師更要理論與技術並重，以加強從業員的技術水平從而提升美容服務質素。無論醫學美容、生活美容或纖體美容均在中港兩地發展日趨蓬勃，其美容產品及儀器品種與日俱增。與此同時，卓悅引入中醫保健美容「悅榕莊—養生館」為顧客提供多元化的選擇。我們會抓緊時機，擴展此方面的業務。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。

踏入二零一三年，中港兩地零售消費模式有所調整，受惠內地旅客的結構轉變，來自國內三、四線城市的消費者急劇增長，大眾化價格的產品將繼續受歡迎。去年，生活必需品市場整體銷售平穩，卓悅提供種類繁多，超過22,000種的日常化妝品及護膚美容產品，貨源充足，能迎合市民消費模式，因此中港兩地的銷售持續穩健，並未受經濟大環境影響。

本集團亦明白中國市場商機處處，而擴展中國市場仍然為本集團之長期目標。於未來一年除了繼續加強在香港之市場地位，本集團亦計劃以多方面的形式發展市場，我們計劃同時發展中國的零售及批發網絡，並增加產品種類及數量，致力加強在中國市場批發的角色，擴大其市場份額。如此，本集團可鞏固目前的客戶基礎，建立更加穩健及多元化優質服務。

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。我們對美的追求堅定不移，不受經濟環境波動所影響。本集團更以其規模及經濟效益為顧客提供優惠價格，成為最受歡迎的美容零售商之一。展望未來，預期國內旅客及零售市道仍持續增長，國內消費者消費水平的逐步提高，對各類化妝品及美容產品的消費需求亦將不斷增加。本集團將持續勤勉盡職為本公司股東「股東」爭取最大回報。股東的支持、信任以及全體員工的努力將使我們更好的達致這一目標。

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。於二零一二年十二月三十一日，本集團之現金及銀行存款為317,600,000港元(二零一一年：294,200,000港元)。於二零一二年十二月三十一日，本集團之銀行借款及融資租賃款項為23,500,000港元(二零一一年：700,000港元)，當中21,300,000港元(二零一一年：500,000港元)須於未來12個月內償還。因此，本集團於二零一二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294,100,000港元(二零一一年：293,500,000港元)。

於二零一二年十二月三十一日，本集團之資產負債比率為0.072(二零一一年：0.002)，乃根據本集團之銀行借款及融資租賃款項除以總權益324,700,000港元(二零一一年：288,700,000港元)計算。負債總額對股東資金比率為181.9%，較去年之187.0%有所改善。本集團二零一二年之流動比率為1.22(二零一一年：1.24)。

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二零一一年之312,500,000港元減少30,500,000港元至二零一二年之282,000,000港元。除稅前溢利為269,400,000港元。非現金項目總額為68,500,000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14,500,000港元所抵銷。

投資活動所產生現金流出淨額由二零一一年之49,800,000港元增加41,900,000港元至二零一二年之91,700,000港元。增加之原因大致上為增加已抵押存款及超過三個月存款期之無抵押存款，增加購買物業、廠房及設備。

二零一二年融資活動所產生現金流出淨額為203,200,000港元(二零一一年：225,800,000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

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
銀行就應付業主之租金 作出之擔保	7,176	2,176
銀行就商業銀行及供貨商 作出之擔保	13,460	150
	<u>20,636</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。

於二零一二年十二月三十一日，本集團有短期銀行借款，金額為20,700,000港元（二零一一年：無）。

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27,600,000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43,990,000股繳足普通股，並於年內註銷購回之40,908,000股普通股。

於二零一二年十二月三十一日，本公司已發行及繳足普通股股份總數為2,994,376,000股。

本集團資產抵押

於二零一二年十二月三十一日，本集團若干賬面值約20,400,000港元（二零一一年：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。

於二零一二年十二月三十一日，本集團在香港、澳門及中國約有1,730名(二零一一年：1,650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424,000,000港元。

購買、出售或贖回證券

於本年度，本公司按總代價約46,800,000港元在香港聯合交易所有限公司購回本公司繳足普通股合共43,990,000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		總購買價 (港元)
		已支付 最高價 (港元)	已支付 最低價 (港元)	
二零一二年三月	14,356,000	1.18	1.14	16,705,420
二零一二年四月	3,400,000	1.11	1.11	3,774,000
二零一二年七月	1,550,000	1.11	1.10	1,706,020
二零一二年八月	4,258,000	1.01	0.98	4,265,620
二零一二年九月	218,000	1.00	1.00	218,000
二零一二年十月	3,286,000	0.99	0.99	3,253,140
二零一二年十一月	13,840,000	1.02	0.98	13,908,000
二零一二年十二月	3,082,000	0.98	0.96	2,993,360
總計	43,990,000			46,823,560

於本年度，購回之40,908,000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。

於二零一二年五月二十三日，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二零一二年五月二十三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(二零一一年：2.88港仙)及特別股息每股普通股0.82港仙(二零一一年：0.32港仙)。連同已付中期股息每股普通股2.30港仙(二零一一年：3.60港仙)，本年度之股息合共每股普通股6.00港仙(二零一一年：6.80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二零一三年五月二十七日名列本公司股東名冊的股東，並將於二零一三年六月七日或前後支付。

暫停股東登記

本公司將由二零一三年五月十四日至二零一三年五月十六日(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二零一三年五月十三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，本公司將由二零一三年五月二十三日至二零一三年五月二十七日(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二零一三年五月二十二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。於本年度，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，二零一三年三月二十二日

於本公佈日期，執行董事為葉俊亨博士、鍾佩雲女士及葉國利先生，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。