

債務

借貸

於二零零五年十一月三十日(即就本債務聲明而言,本售股章程付印前的最後實際可行日期)營業時間結束時,本集團並無任何借貸。

抵押品

於二零零五年十一月三十日,本集團向若干銀行抵押約43,400,000港元銀行存款及約8,300,000港元上市股本證券(此類證券在資產負債表內歸類為「按公平值列賬並於損益表處理的其他投資/財務資產」),以作為本公司附屬公司就預訂廣告播放時間、採購產品及授出信用卡收費設施所獲取銀行擔保的抵押品。

個人抵押

於截至二零零五年三月三十一日止三個年度,一名董事提供一項35,000,000港元的個人通知存款,作為本集團獲銀行提供信用卡收費設施的抵押品。於截至二零零五年七月三十一日止四個月內,此筆個人銀行存款由本集團銀行存款35,000,000港元的直接抵押所取替。

承擔

於二零零五年十一月三十日,本集團不可註銷經營租賃的未來最低租金總額約為58,900,000港元。

免責聲明

除上述者及集團內部負債外,本集團於二零零五年十一月三十日營業時間結束時,並無任何銀行貸款、銀行透支及承兌負債或其他類似債務、債券或其他貸款資本、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保或其他尚未償還的重大或然負債。

董事已確認,自二零零五年十一月三十日以來,本集團的債務及或然負債並無任何重大變動。

流動資金及財務資源

於截至二零零五年三月三十一日止三個年度及截至二零零五年七月三十一日止四個月內,本集團並無進行任何重大集資活動及股本金額仍維持較低水平。流動資金及財務資源的主要來源為來自經營業務的現金流入額。經營業務所得的現金流入額產生大額遞延收益,亦即本集團資金的主要來源。

財務資料

下表所載為有關本集團於截至二零零五年三月三十一日止三個年度及截至二零零五年七月三十一日止四個月內經審核合併現金流量的若干資料：

| | 截至三月三十一日止年度 | | | 截至 二零零五年 七月三十一日 止四個月 |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------------|
| | 二零零三年 (百萬港元) | 二零零四年 (百萬港元) | 二零零五年 (百萬港元) | (百萬港元) |
| 來自經營業務的現金流入淨額 | 30.4 | 81.6 | 243.5 | 56.0 |
| 來自投資活動的現金流出淨額 | (48.7) | (58.5) | (41.2) | (51.6) |
| 來自融資活動的現金流量淨額 | — | — | — | — |
| | <u> </u> | <u> </u> | <u> </u> | <u> </u> |
| 現金及現金等價物(減少)/增加淨額 | (18.3) | 23.1 | 202.3 | 4.4 |
| 年初現金及現金等價物 | 107.1 | 88.9 | 112.0 | 314.3 |
| | <u> </u> | <u> </u> | <u> </u> | <u> </u> |
| 年終現金及現金等價物 | 88.8 | 112.0 | 314.3 | 318.7 |
| | <u> </u> | <u> </u> | <u> </u> | <u> </u> |
| 流動(負債)/資產淨額 | (104.6) | (70.1) | 2.9 | (92.7) |
| | <u> </u> | <u> </u> | <u> </u> | <u> </u> |
| 權益總額 | (38.5) | 23.0 | 118.7 | 34.9 |
| | <u> </u> | <u> </u> | <u> </u> | <u> </u> |

來自經營業務的現金流入淨額

於二零零三年，來自經營業務的現金流入淨額約為30,400,000港元，主要源自年內溢利約39,000,000港元，加物業、廠房及設備折舊調整約24,400,000港元，並扣除應收一名董事(即曾女士)款項增加約43,400,000港元，該應收款項增加是由於本公司擁有現金盈餘可供動用，且該筆現金並無其他用途所致。在來自經營業務的現金流入淨額當中，包括由年內額外收益約318,100,000港元，並扣除就提供美容及保健服務所得的銷售總額約316,000,000港元後，導致遞延收益增加約2,100,000港元。

於二零零四年，來自經營業務的現金流入淨額約為81,600,000港元，主要源自年內溢利約61,500,000港元，加物業、廠房及設備折舊調整約23,900,000港元、應收關連公司款項減少約8,200,000港元、遞延收益增加約37,700,000港元、應付關連公司款項增加約12,000,000港元，並扣除應收一名董事(即曾女士)款項增加約75,500,000港元，該應收款項增加是由於

財務資料

本公司擁有現金盈餘可供動用且該筆現金並無其他用途所致。由年內額外收益約407,600,000港元，扣除就提供美容及保健服務所得的銷售總額約370,000,000港元，導致遞延收益增加約37,700,000港元。隨著品牌知名度日增及大型服務中心網絡建立，顧客更樂於以優惠價格購買款額較大的服務療程預付套餐。

於二零零五年，來自經營業務的現金流入淨額約為243,500,000港元，主要源自年內溢利約105,200,000港元，加物業、廠房及設備折舊調整約20,300,000港元、應收關連公司款項減少約191,900,000港元，並扣除應收一名董事(即曾女士)款項增加約110,100,000港元。應收關連公司款項減少及應收一名董事(即曾女士)款項增加主要由於金額為200,600,000港元的債項責任由關連公司新裕顧問有限公司轉至曾女士名下所致。於二零零五年，本集團制訂財資政策，收緊給予董事(即曾女士)及其控制關連公司的墊款，並向其提出盡快償還所有墊款的要求。年內，曾女士已償還約96,100,000港元。

截至二零零五年七月三十一日止四個月，來自經營業務的現金流入淨額約為56,000,000港元，主要源自年內溢利約34,100,000港元，加物業、廠房及設備折舊調整約7,900,000港元、應收董事款項減少約41,100,000港元、遞延收益增加約12,700,000港元，並扣除應付關連公司款項減少約42,700,000港元。遞延收益增加約12,700,000港元相當於年內額外收益增加約154,400,000港元，扣除就提供美容及保健服務所得的銷售總額約141,700,000港元。於截至二零零五年七月三十一日止四個月內，概無向董事提供墊款，反之，由於派付股息118,000,000港元，故應收一名董事(即曾女士)及其關連公司款項淨額大幅減至約44,300,000港元。

應收／應付曾女士／董事／關連人士款項

於二零零三年、二零零四年及二零零五年三月三十一日及二零零五年七月三十一日，應收曾女士及關連公司款項淨額分別約為221,600,000港元、276,800,000港元、165,600,000港元及44,300,000港元。董事確認，於截至二零零五年三月三十一日止三個年度及截至二零零五年七月三十一日止四個月，應收／應付曾女士及關連公司款項主要是有鑑本公司於該等年度／期間內出現可動用現金盈餘且並無其他用途，故用作向曾女士或關連公司提供墊

款、代關連公司銷售設備／物料及支付經營開支而引致。截至二零零五年三月三十一日止年度，應收／應付曾女士及關連公司款項淨額減至約165,600,000港元，主要是由於本集團向曾女士分別以1,000港元及10,000港元收購裕泰國際企業有限公司及東裕實業有限公司，以及曾女士於年內償還部份款項所致。裕泰國際企業有限公司及東裕實業有限公司在香港擁有物業。由於期內派付股息118,000,000港元及曾女士償還部份款項，於二零零五年七月三十一日應收曾女士的款項減至約44,300,000港元。

於二零零五年七月三十一日曾裕女士尚未償還款項約44,300,000港元已於二零零五年十一月一日全數清償。為確保實施更完善的公司管治，本公司將遵守上市規則的披露及／或股東批准規定(如有)。此外，誠如本公司審核委員會職權範圍所示，日後給予董事的所有貸款將由審核委員會批准。審核委員會由至少3名董事組成，大部份成員應為獨立非執行董事。於相關貸款中擁有權益的董事將放棄投票。

來自投資活動的現金流出淨額

於二零零三年，來自投資活動的現金流出淨額約為48,700,000港元，主要為已抵押銀行存款增加約44,500,000港元及購買設備約4,800,000港元。已抵押銀行存款乃用作擔保銀行提供的信用卡收費設施。

於二零零四年，來自投資活動的現金流出淨額約為58,500,000港元，主要來自：(i)購買位於香港九龍灣的辦公室物業，約19,500,000港元；(ii)有關新服務中心翻新及裝修的租賃物業裝修，約25,200,000港元；(iii)按公平值購買其他投資／財務資產約40,100,000港元，佔本集團於二零零四年三月三十一日的現金及現金等價物約35.8%；(iv)就向本集團供應商發出銀行擔保而增加已抵押銀行存款約7,000,000港元；及扣除(v)按公平值出售其他投資／財務資產產生的所得款項約31,700,000港元。出售合共為31,700,000港元的其他投資／財務資產主要包括出售債券投資約16,400,000港元及股份投資約15,300,000港元。

於二零零五年，來自投資活動的現金流出淨額約為41,200,000港元，主要為新服務中心租賃物業裝修、廠房及設備增加合共約21,900,000港元、按公平值購買其他投資／財務資產約27,300,000港元，並扣除出售位於香港九龍灣辦公室物業若干部份產生的所得款項約7,100,000港元。

截至二零零五年七月三十一日止四個月，來自投資活動的現金流出淨額約為51,600,000港元，主要包括購買位於葵涌及元朗的物業合共約20,000,000港元，分別作為本集團自用貨倉及服務中心、已抵押銀行存款增加約35,000,000港元，作為銀行提供的信用卡收費設施的擔保(原以曾女士個人存款35,000,000港元作擔保)，並扣除按公平值出售其他投資／財務資產產生的所得款項約7,800,000港元。

來自融資活動的現金流量淨額

於截至二零零五年三月三十一日止三個年度及截至二零零五年七月三十一日止四個月，概無進行任何重大融資活動。

流動資產／負債淨額

於二零零三年三月三十一日、二零零四年三月三十一日及二零零五年七月三十一日，本集團的流動負債淨額分別約為104,600,000港元、70,100,000港元及92,700,000港元。流動負債淨額主要包括遞延收益分別約482,600,000港元、520,200,000港元及562,700,000港元，遞延收益屬不可退款，並會於購買療程當日起計不多於三年的期間內，根據有關協議條款不時向顧客提供服務療程時，確認為服務收入。董事認為，預期並無產生任何關於遞延收益的現金流出效應及出現任何流動資金問題。

流動負債淨額由二零零三年三月三十一日約104,600,000港元減至於二零零四年三月三十一日約70,100,000港元，並於二零零五年三月三十一日進一步轉為流動資產淨值約2,900,000港元，主要是由於截至二零零四年及二零零五年三月三十一日止年度產生溢利分別約61,500,000港元及105,200,000港元所致。

由於截至二零零五年七月三十一日止四個月產生溢利約34,100,000港元及期內派付股息約118,000,000港元，導致本集團於二零零五年七月三十一日擁有流動負債淨額約92,700,000港元。

權益總額

於二零零三年三月三十一日，本集團的負債淨額約為38,500,000港元。負債淨額主要是由於截至二零零一年及二零零二年三月三十一日止年度內，就分別約為13,500,000港元及81,500,000港元的應收董事款項作出撥備所致。該等款額是由董事鄺炳申先生(曾女士的前夫及於一九九一年至一九九九年期間曾擔任現代美容中心有限公司董事)及張妙紈女士(曾女士母親，於一九九九年及二零零五年期間，為本集團若干公司董事)分別於一九九三年至

一九九九年期間不時及二零零一年至二零零二年期間作出的一連串董事提款所致。有鑑於本集團於二零零一年五月向鄺先生提出訴訟要求其清償董事提款，並考慮到張女士缺乏財務資源及其年紀關係，彼向本集團償還款項的可能性亦屬渺茫，故有關撥備是經考慮收回該等款項的可能性甚低後而作出。因此，張女士償還該筆款項的責任已獲解除且本集團最終放棄有關有求。

由於本集團於截至二零零四年三月三十一日止年度獲得溢利約61,500,000港元，本集團由於二零零三年三月三十一日錄得約38,500,000港元的負債淨額轉至於二零零四年三月三十一日錄得約23,000,000港元的資產淨額。

由於截至二零零五年三月三十一日止年度獲取溢利約105,200,000港元與派付股息約9,400,000港元造成的共同影響，本集團的總資產淨值由二零零四年三月三十一日約23,000,000港元增至二零零五年三月三十一日約118,700,000港元。

由於截至二零零五年七月三十一日止四個月獲取溢利約34,100,000港元與派付股息約118,000,000港元造成的共同影響，本集團的總資產淨值由二零零五年三月三十一日約118,700,000港元減至二零零五年七月三十一日約34,900,000港元。

借貸及銀行信貸

本集團一般以股東權益及內部產生的現金流量為其業務營運提供資金。

於二零零五年七月三十一日，本集團可動用銀行信貸約為85,500,000港元。於二零零五年七月三十一日，有關信貸分別以本集團已抵押銀行存款約86,500,000港元及保證回報基金約8,700,000港元作擔保。在已動用銀行信貸約43,400,000港元中，2,400,000港元用作就播放電視廣告發出銀行擔保，6,000,000港元用作為一筆貿易融資作出擔保，35,000,000港元用作信用卡收費的抵押品。

關鍵會計政策

本集團管理層對其財務狀況及經營業績的討論及分析以按照本售股章程附錄一會計師報告第II節附註1「集團重組及編製基準」所載基準及本售股章程附錄一會計師報告第II節附註2「主要會計政策」所載符合香港會計師公會頒佈香港財務報告準則的主要會計政策而編製的經審核合併財務報表為基準。本集團申報的財務狀況及經營業績受編製合併財務報表時採用的會計方法、假設及估計影響。本集團根據過往所得經驗、其他業內公司經驗及本集

團認為合理的其他多種假設為基準而作出假設及估計，而就此得出的結果乃作為判斷本集團資產與負債賬面值及業績的依據。本集團管理層會定期評估其假設及估計。實際結果或與該等估計有出入，而本集團的估計或與根據不同假設及條件而作出的其他估計有所不同。

在審閱本集團合併財務報表時，須考慮所揀選的關鍵會計政策、影響該等會計政策應用的判斷及不明朗因素，以及所申報業績及財務狀況因應條件及假設出現變動受到影響的程度等因素。董事相信，下列關鍵會計政策涉及編製合併財務報表所採用最重要的判斷及估計。

收益確認

倘某一交易的結果能可靠計量及倘與交易有關的經濟利益將可能流向本集團，則確認收益。收益乃根據下列基準確認：

- (i) 銷售額由提供美容及保健服務產生。本集團美容服務套餐一般以購買套餐當日起計兩年後屆滿的方式出售，且除非獲本集團高級管理層特別批准，否則不予退款。根據公認會計原則，本集團來自美容服務套餐的銷售收益會於銷售時在資產負債表內記錄為遞延收益。已被購買的預付美容套餐及具同一性質的免費美容套餐會一併用作計算每次使用服務的實際售價，而每次使用服務的實際售價則用作計算未使用預付美容套餐的遞延收益。銷售額乃於購買套餐當日起計不多於三年的期間內，根據每次使用服務的實際售價，並按照有關協議條款不時向顧客提供服務療程時予以確認。由購買套餐當日起計超過三年的預付美容套餐會被全數確認為銷售額。
- (ii) 銷貨收益在擁有權的風險及回報轉嫁後確認，風險及回報的轉嫁時間一般與貨品付運予客戶的時間一致。
- (iii) 利息收入乃按時間比例基準採用實際利率法確認。
- (iv) 投資物業經營租賃所得的租金收入會於租期內以直線法確認。

物業、廠房及設備

所有物業、廠房及設備均按歷史成本減折舊列賬。歷史成本包括收購項目直接產生的開支。

僅在與某一項目相關的未來經濟利益有可能流向本集團及有關項目成本能可靠計量時，後續成本方會計入資產賬面值或確認為獨立資產(如適用)。

所有其他維修及保養會於其產生的財政期間內在損益表確認為開支。

物業、廠房及設備的折舊於其估計使用年期(如下)內採用直線法將其成本分攤至其剩餘價值計算：

| | |
|--------|----|
| 租賃樓宇 | 租期 |
| 租賃物業裝修 | 租期 |
| 廠房及設備 | 4年 |
| 傢俬及裝置 | 4年 |
| 汽車 | 3年 |
| 電腦 | 3年 |

資產的剩餘價值及使用年期會於各結算日予以審閱及調整(如適用)。

根據上市規則第13.13條至第13.19條作出披露

董事已確認，於最後實際可行日期，據彼等所知，並無任何會導致須根據上市規則第13.13條至第13.19條作出披露的情況。

財務資料

營業記錄

下表概列本集團截至二零零五年三月三十一日止三個年度各年及截至二零零五年七月三十一日止四個月的合併業績，連同截至二零零四年七月三十一日止四個月的未經審核比較數字。編製此概要時乃假設本集團目前的架構在回顧期間內或自現時組成本集團的成員公司各自的註冊成立日期起已一直存在。此概要應與本售股章程附錄一所載本集團會計師報告一併參閱。

| | 截至三月三十一日止年度 | | | 截至七月三十一日 止四個月 | |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|------------------|--------------|
| | 二零零三年 | 二零零四年 | 二零零五年 | 二零零四年 | 二零零五年 |
| | (經審核) 千港元 | (經審核) 千港元 | (經審核) 千港元 | (未經審核) 千港元 | (經審核) 千港元 |
| 銷售額 | | | | | |
| 提供美容及保健服務 因確認逾期預付套餐 而產生的銷售額 | 308,274 | 325,167 | 377,803 | 123,219 | 128,337 |
| 銷售產品及設備 | 7,772 | 44,750 | 58,394 | 16,297 | 13,317 |
| | 17,996 | 11,739 | 20,735 | 6,692 | 9,251 |
| | 334,042 | 381,656 | 456,932 | 146,208 | 150,905 |
| 其他收益－淨值 | 3,202 | 9,092 | 9,019 | 2,571 | 7,126 |
| 已售存貨成本 | (8,067) | (11,722) | (12,085) | (5,050) | (5,192) |
| 員工成本 | (150,115) | (151,464) | (172,043) | (57,803) | (55,641) |
| 折舊及攤銷 | (24,526) | (24,228) | (20,569) | (5,897) | (7,983) |
| 租賃成本 | (55,409) | (48,177) | (42,069) | (14,066) | (15,361) |
| 其他經營開支 | (52,863) | (82,213) | (92,442) | (29,653) | (33,183) |
| 除稅前溢利 | 46,264 | 72,944 | 126,743 | 36,310 | 40,671 |
| 稅項 | (7,269) | (11,453) | (21,572) | (5,662) | (6,545) |
| 本公司權益持有人 應佔年內／期內溢利 | 38,995 | 61,491 | 105,171 | 30,648 | 34,126 |
| 股息 | — | — | 9,400 | — | 118,000 |

過往會計系統的不足

自截至二零零三年三月三十一日止年度起，本集團廣泛地採用免費美容套餐作為策略的一部份，以吸引顧客購買預付美容套餐。由於現代美容中心有限公司及現代美容中心(香港)有限公司(「有關公司」)之前採用的銷售管理系統未能將已付優惠券及免費優惠券的發票號碼進行自動配對，導致須以人手進行配對，以計算實際售價，故系統未能為每份合約計算每次使用美容服務的實際售價(即平均售價)。因此，該兩間公司的前任核數師認為，於二零零三年度的損益表內所記錄銷售額與資產負債表內遞延收益之間的顧客收益分配為問題所在。由於銷售合約達300,000份以上，而每份合約涉及銷售一個或多個項目，故先前會計人員未能於前任核數師發出其報告前為每份合約編製每次服務的實際售價的完整清單，以解決有關問題。隨著稅務限期將至，管理層並未提出任何方案，但認同有關缺陷。就二零零三年的審核而言，從銷售管理資料庫中取得的交易數據(其中包括顧客姓名、合約日期、合約款額、顧客其後的使用情況)為準確無誤且並不構成問題。

在前任核數師於二零零四年二月十三日發出二零零三年的賬目後，本公司招聘了一批新會計人員，當中包括於二零零四年二月聘用的一名財務總監及8名合資格會計師，並於其後短時間內，根據從銷售管理資料庫中取得的交易數據，就於二零零四年一月一日前進行的銷售交易為每份合約計算每次使用美容服務的實際售價，藉此，為各財政期間重新計算適當的顧客收益分配及事先接受的服務預付款。於二零零四年一月一日前的交易數據乃從銷售管理系統下載至Excel檔案，然後進行人手配對工作，以計算實際售價，然後，再將該等實際售價上載至銷售管理系統。此外，自二零零四年一月一日起，該系統已獲升級，加入自動計算發票實際售價的功能，而本集團亦自二零零四年一月一日起，採納新的編配發票號碼方法，以便已付優惠券及免費優惠券的發票編號可由系統自動進行配對。於系統升級後，本集團的銷售管理系統能為每份合約計算每次使用美容服務的實際售價，而新系統於二零零四年一月起投入使用。於新系統啟用後，截至二零零五年三月三十一日止年度為首個完整財政年度。

於二零零四年，本集團已修訂收益確認政策，據此，收益會根據從升級後的銷售管理資料庫中取得每次使用服務的實際售價，於實際使用服務時作出確認。於合約的經延長限期(一般為合約訂立後三年)到期後，有關公司會定期將未使用服務的金額撥往收益。有關政策已對有關公司截至二零零三年三月三十一日止年度的賬目作追溯應用。

收益模式

就美容相關服務(包括美容及面部護理、水療浸浴及按摩服務以及纖體服務)而言,本集團一般以出售主要包括特定種類美容療程的預付美容套餐的方式向顧客收取費用。本集團提供超過1,000種美容療程,每個療程的價格介乎10港元至80,000港元不等。視乎顧客選擇、可提供的美容療程、本集團推廣特定美容療程的意向及任何特定美容療程的受歡迎程度,顧客購買的預付美容套餐一般包括各類的美容相關服務。

預付套餐乃以信用卡(從銀行方面收取費用)、現金或易辦事付款方式一次過支付款項。每一預付美容套餐的有效期一般為兩年,而本集團可酌情延期一年。自購買當日起計,超過三年的預付美容套餐會全數確認為銷售。預付美容套餐於銷售時在資產負債表內記錄為遞延收益。自截至二零零三年三月三十一日止年度起,作為市場推廣策略一部分,本集團開始為向本集團購買預付美容套餐的顧客廣泛提供免費美容套餐。每次使用服務的實際售價乃用作計算未使用預付美容套餐的遞延收益,並根據預付美容套餐的價格和預付美容套餐及免費美容套餐的總數量計算。預付美容套餐會於服務療程不時向顧客提供時,根據每次使用服務的實際售價,於損益賬內確認為銷售額。

除透過預付美容套餐的方式向顧客收取費用外,本集團亦會不時以特惠價格向新顧客提供一次式美容療程進行推廣。在此等情況下,新顧客須就一次式美容療程即時支付全數費用。一次式美容療程的優惠僅向每位新顧客提供一次。顧客如欲享用本集團美容相關服務,須先購買本集團的預付美容套餐。本集團並無設立任何會員制度,因此,並無規定顧客在接受本集團的服務前須先註冊成為會員。倘顧客乃首次光臨本集團服務中心享用服務,新顧客的個人資料將被記錄為本集團其中一名顧客及保存在本集團電腦資料庫內,並會向新顧客分配一個顧客編號。本集團的電腦資料庫會保存本集團所有顧客(包括美容服務顧客及健身顧客)的記錄、個人資料及其接受或購買服務的類型。於二零零三年、二零零四年及二零零五年三月三十一日及二零零五年七月三十一日,本集團分別約有96,000名、114,000名、131,000名及139,000名顧客。本集團的顧客包括於一九九一年自其開業以來曾光臨本集團惠顧任何服務的顧客。

就健身服務而言,本集團就顧客於特定時間內享用的健身服務收取定額費用。健身服務的定額費用均以現金、易辦事或信用卡方式向顧客一次過收取。於有關期間內,顧客可無限次使用健身服務。另一方面,美容套餐尚未屆滿的顧客可按每次使用費20港元於本集團服務中心享用健身服務。一次式使用健身服務僅限本集團美容套餐尚未屆滿的顧客。

財務資料

下表列載於二零零五年三月三十一日止三個年度及二零零五年七月三十一日止四個月本集團的銷售額，並按預付美容套餐銷售額、定額費用及一次式使用服務分類呈列：

| | 截至三月三十一日止年度 | | | 截至 二零零五年 七月三十一日 止四個月 |
|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------------|
| | 二零零三年 | 二零零四年 | 二零零五年 | 千港元 |
| | 千港元 | 千港元 | 千港元 | |
| 預付美容套餐銷售額 | 291,314 | 344,686 | 414,923 | 134,276 |
| 定額費用收入 | 24,002 | 24,501 | 20,558 | 6,910 |
| 一次式使用服務 | 730 | 730 | 716 | 468 |
| | <u> </u> | <u> </u> | <u> </u> | <u> </u> |
| 提供美容及保健服務 的銷售總額 | <u>316,046</u> | <u>369,917</u> | <u>436,197</u> | <u>141,654</u> |

本集團接獲若干關於預約服務的顧客投訴，該等投訴主要與預約特定時段的療程及預約指定美容師提供服務有關。在所有重要時間，本集團經考慮其服務中心網路的服務能力後，方會就向顧客出售預付美容套餐作出合理判斷，藉此確保已出售的預付美容套餐可於合理的期間內使用。本集團相信，本集團有足夠服務能力在套餐有效期內提供已出售預付美容套餐的服務。

本集團會透過將提供療程時的估計最高服務能力與尚未屆滿預付美容套餐的總數進行比較，定期檢討其服務中心的服務能力。上述措施有助本集團控制可能出售過多預付美容套餐予新顧客的情況。對於現有顧客，本集團於向其出售任何額外預付美容套餐前，會先考慮現有尚未屆滿預付美容套餐的數量、顧客意見及顧客的消費行為。

於截至二零零五年三月三十一日止三個年度及截至二零零五年七月三十一日止四個月，本集團服務中心的服務能力並未完全利用，而估計平均閒置服務能力約為25%。繁忙時間及非繁忙時間的平均閒置服務能力分別約為18%及36%。為增加預付美容套餐的使用率，自二零零四年起，本集團已增聘顧客服務及市場推廣員工，主動聯絡及邀請顧客於非繁忙時段享用美容相關療程。此外，本集團亦已設計附有特別推廣優惠的不同種類的預付美容套餐，以吸引顧客於非繁忙時段接受療程，藉此增加服務能力的使用率。

於截至二零零五年三月三十一日止三個年度各年的遞延收益分別約為482,600,000港元、520,200,000港元及549,900,000港元。截至二零零五年三月三十一日止三個年度，就提供美容及保健服務所得且已在損益賬內為確認的銷售額(不包括因確認逾期預付套餐而產生的銷售額)分別約為308,300,000港元、325,200,000港元及377,800,000港元。為評估服務中心的服務負荷，本集團會定期監察遞延收益與服務使用的比率。根據以上資料，截至二零零五年三月三十一日止三個年度各年的有關比率分別為1.57、1.60及1.46，顯示為減低預付美容套餐的水平，本集團近期已增加服務能力。事實上，本集團已開設更多服務中心，平均總建築樓面面積由二零零三年三月三十一日約181,000平方呎增至二零零五年三月三十一日約210,000平方呎。為避免累積過多遞延收益，本集團已採納1.80作為最高的遞延收益與使用比率。倘達到1.80最高比率，則本集團會控制向顧客銷售預付套餐。

本集團明白，其大多數顧客均在新界居住或工作。因應顧客對在其地區享用美容及保健服務的需要，本集團已開設元朗分店，並計劃在新界開設更多分店服務顧客。透過在最能滿足現有顧客需要的地點開設服務中心，本集團可維持現有顧客購買的預付美容套餐的高使用率，同時讓本集團繼續穩健增長。

逾期預付美容套餐

就美容相關服務(包括美容及面部護理服務、水療浸浴及按摩服務和纖體服務)而言，本集團一般以銷售預付美容套餐的方式向顧客收取費用。於截至二零零五年三月三十一日止三個年度及截至二零零五年七月三十一日止四個月，本集團所銷售的預付美容套餐分別約達318,100,000港元、407,600,000港元、465,900,000港元及154,400,000港元。於截至二零零五年三月三十一日止三個年度及截至二零零五年七月三十一日止四個月，因向顧客提供美容及保健服務而確認的銷售額分別約達308,300,000港元、325,200,000港元、377,800,000港元及128,300,000港元。

該等預付美容套餐的有效期乃自購買當日起計為期兩年，惟本集團可酌情額外延期一年。為進行財務申報，由購買當日起計超過三年的預付美容套餐會全數確認為銷售額。

財務資料

下表所載分別為截至二零零五年三月三十一日止三個年度及截至二零零五年七月三十一日止四個月，(i)因確認逾期預付美容套餐而產生的溢利金額及(ii)於因確認逾期預付美容套餐而產生的溢利佔本集團純利的百分比：

| | 截至三月三十一日止年度 | | | 截至 二零零五年 七月三十一日 止四個月 |
|-----------------------|-------------|--------------|--------------|-------------------------------|
| | 二零零三年 | 二零零四年 | 二零零五年 | |
| | | | | |
| 因確認逾期預付美容套餐 而產生的溢利 | 7,800,000港元 | 44,800,000港元 | 58,400,000港元 | 13,300,000港元 |
| 佔本集團純利的百分比 | 20.0% | 72.8% | 55.5% | 39.0% |

董事認為，產生大量逾期預付美容套餐的原因包括：(i)顧客傾向預約於繁忙時間(即星期一至星期五中午十二時至下午二時及下午六時至下午十時，以及星期六及星期日所有營業時間)接受療程；(ii)顧客傾向預約在受歡迎地區的服務中心接受療程，如銅鑼灣、灣仔及中環；(iii)顧客傾向選擇較「流行」或「受歡迎」的療程；及(iv)本集團擁有強大的銷售隊伍，配合主動的銷售策略和促銷活動。

基於上述原因，顧客或未能預約其希望的時間接受指定療程，而本集團亦未能滿足其服務需求。因此，部份顧客或選擇向香港消費者委員會投訴本集團。截至二零零五年三月三十一日止三個年度各年及截至二零零五年七月三十一日止四個月，分別約有83宗、89宗、61宗及27宗向香港消費者委員會提出針對本集團的投訴。截至二零零五年三月三十一日止三個年度各年及截至二零零五年七月三十一日止四個月，本集團接獲顧客入稟香港各級法院提出的索償(包括反索償)如下：

| | 截至 二零零三年 三月三十一日 止年度 | 截至 二零零四年 三月三十一日 止年度 | 截至 二零零五年 三月三十一日 止年度 | 截至 二零零五年 七月三十一日 止四個月 |
|---------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| 入稟小額錢債審裁處提出的索償數目 | 13 | 12 | 13 | 6 |
| 入稟香港區域法院提出的索償數目 | 無 | 2 | 1 | 無 |
| 入稟香港高等法院提出的索償及反索償數目 | 無 | 3 | 無 | 無 |

大額遞延收益

就美容相關服務(包括美容及面部護理服務、水療浸浴及按摩服務和纖體服務)而言，本集團一般以銷售預付美容套餐的方式向顧客收取費用。

該等預付美容套餐會於銷售時在資產負債表內記錄為遞延收益，有關套餐的有效期為兩年，惟本集團可酌情額外延期一年。為進行財務申報，預付美容套餐乃於向顧客提供服務療程時不時在損益賬內確認為銷售額，而由購買當日起計超過三年的預付美容套餐亦會全數確認為銷售額。本集團的確認方法導致出現大額遞延收益。於二零零三年、二零零四年、二零零五年三月三十一日及二零零五年七月三十一日，本集團的遞延收益分別約為482,600,000港元、520,200,000港元、549,900,000港元及562,700,000港元。

倘該等預付美容套餐在有效期內未獲顧客使用，則會根據本集團確認政策全數確認為銷售額。在此情況下，該等逾期預付套餐的擁有人將無權享用本集團的服務。

管理層討論及分析

業務概覽

本集團在香港主要透過其服務中心網絡從事提供全面美容及保健服務。本集團以「**Modern Beauty Salon**現代美容中心」、「**be Sanctuary Spa**」、「**Slim Express**大家歸瘦」及「**Modern Fitness**」的營業名稱提供多種美容及保健服務。本集團亦在其服務中心網絡以「**be**」的品牌名稱從事美容及護膚產品銷售。

美容及保健服務

本集團主要通過在香港的服務中心網絡提供美容及保健服務賺取收益。本集團透過以優惠價格向顧客提供療程預付套餐促銷其服務，藉此提升顧客的忠誠度。預付經營模式不但有助本集團提供現金流入額，更為其業務營運提供資金，同時亦保障本集團的未來收益。於截至二零零五年三月三十一日止三個年度各年及截至二零零五年七月三十一日止四個月，已收取累積顧客預付款項分別約為482,600,000港元、520,200,000港元、549,900,000港元及562,700,000港元。

於截至二零零五年三月三十一日止三個年度各年及截至二零零五年七月三十一日止四個月內，本集團十個最受歡迎美容相關療程的現金收入佔本集團於各年度／期間的現金收入總額約42.0%、48.4%、43.4%及43.5%。該十個最受歡迎美容相關療程包括身體按摩、全身淋巴療程、任選特別療程及彩光療程。

本集團會於購買療程當日起計不超過三年的期間內，根據有關協議條款不時向顧客提供服務療程時，按比例將顧客服務療程預付款項確認為收益。所有尚未使用的美容服務套餐會於合約到期後確認為收益。於截至二零零五年三月三十一日止三個年度各年及截至二零零五年七月三十一日止四個月，美容及保健服務的銷售總額分別約為316,000,000港元、369,900,000港元、436,200,000港元及141,700,000港元，佔本集團銷售總額約94.6%、96.9%、95.5%及93.9%。非典型肺炎(SARS)爆發過後，香港零售市場復蘇令零售業受惠，而本集團於二零零四年及二零零五年的銷售額分別增加約47,600,000港元及75,300,000港元。

因確認逾期預付套餐而產生的銷售額

截至二零零五年三月三十一日止三個年度及截至二零零五年七月三十一日止四個月，在分別約為316,000,000港元、369,900,000港元、436,200,000港元及141,700,000港元的美容及保健服務的銷售總額當中，因確認逾期預付美容套餐而產生的銷售額分別約為7,800,000港元、44,800,000港元、58,400,000港元及13,300,000港元，佔於各期間內本集團美容及保健服務銷售總額約2.5%、12.1%、13.4%及9.4%。

因確認逾期預付美容套餐而產生的銷售額由二零零三年約7,800,000港元大幅增至二零零四年約44,800,000港元。銷售額增加主要是由於本集團在香港的服務中心網絡由二零零零年的10間服務中心迅速擴展至二零零一年的15間，而平均總建築樓面面積亦由二零零零年約58,000平方呎增至二零零一年約121,000平方呎，加上配合積極進取的銷售策略，導致來自銷售預付美容套餐的額外收益由二零零零年約212,800,000港元急升至二零零一年約335,400,000港元。憑藉積極進取的銷售人員，額外收益的上升率超越服務能力的上升率。

因確認逾期預付美容套餐而產生的溢利

截至二零零五年三月三十一日止三個年度及截至二零零五年七月三十一日止四個月，因確認逾期預付美容套餐而產生的溢利分別約為7,800,000港元、44,800,000港元、58,400,000港元及13,300,000港元，佔於各期間內本集團純利約20.0%、72.8%、55.5%及39.0%。因確認逾期預付美容套餐而賺取的溢利百分比，相比二零零三年的20.0%，二零零四年明顯偏高(約為72.8%)。原因是由於來自銷售預付美容套餐的額外收益由二零零零年約212,800,000港元急升至二零零一年約335,400,000港元，導致來自確認逾期預付美容套餐的銷售額由二零零三年約7,800,000港元大幅升至二零零四年約44,800,000港元。

因確認逾期預付美容套餐而賺取的溢利部份由二零零四年約72.8%大幅減至二零零五年約55.5%。溢利減少主要是由於來自提供美容及保健服務的銷售額由二零零四年約325,200,000港元增至二零零五年約377,800,000港元，增加約52,600,000港元；而因確認逾期預付美容套餐所得的銷售額增幅相對較小，由二零零四年約44,800,000港元增至二零零五年約58,400,000港元，僅增加約13,600,000港元。截至二零零五年七月三十一日止四個月，因確認逾期預付美容計劃而賺取的溢利部份進一步減至約39.0%，原因為來自提供美容及保健服務的銷售額增加，以及因確認逾期預付美容套餐所得的銷售額下降所致。

本集團的服務範疇可大致歸類為四個主要範疇，包括(i)美容及面部護理服務；(ii)水療浸浴及按摩服務；(iii)纖體服務；及(iv)健身服務。本集團服務中心一直以「**Modern Beauty Salon現代美容中心**」的營業名稱經營，並以四種主要服務範疇劃分提供各種美容及保健服務。隨著水療浸浴在香港日趨普及，本集團已以「**be Sanctuary Spa**」的營業名稱成立多間服務中心，除提供面部護理及纖體服務外，會按照顧客個人需要，集中提供全面水療浸浴及按摩服務。

作為市場的其中一個領導者，本集團在提供美容及保健服務以及銷售美容產品方面採取大規模經營模式，有助其受惠於從規模經濟效應，從而令銷售額增加。

美容產品及設備

本集團以其自家品牌「be」在其服務中心銷售各種美容及護膚產品。出售的產品包括護膚露、潔面乳、眼部啫哩、精華素、面膜、潔面泡沫、皮膚修護霜及按摩油。本集團亦以第三方品牌分銷美容產品及設備，此等品牌均向歐洲供應商採購。於截至二零零五年三月三十一日止三個年度各年及截至二零零五年七月三十一日止四個月，銷售美容產品及設備所得的收益分別約為18,000,000港元、11,700,000港元、20,700,000港元及9,300,000港元，佔本集團銷售總額約5.4%、3.1%、4.5%及6.1%。

財務資料

下表所載為於截至二零零五年三月三十一日止三個年度各年及截至二零零五年七月三十一日止四個月，四項主要服務範疇的業務表現與美容產品及設備的銷售額。

| | 截至三月三十一日止年度 | | | | | | 截至 二零零五年 七月三十一日 止四個月 | |
|---------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|-------------------------------|--------------|
| | 二零零三年 | | 二零零四年 | | 二零零五年 | | 千港元 | % |
| | 千港元 | % | 千港元 | % | 千港元 | % | | |
| 美容及面部護理 | 125,332 | 37.5 | 140,320 | 36.8 | 189,078 | 41.4 | 56,916 | 37.7 |
| 水療浸浴及按摩 | 71,681 | 21.5 | 87,490 | 22.9 | 88,263 | 19.3 | 31,989 | 21.2 |
| 纖體 | 95,031 | 28.4 | 117,606 | 30.8 | 138,298 | 30.3 | 45,839 | 30.4 |
| 健身 | 24,002 | 7.2 | 24,501 | 6.4 | 20,558 | 4.5 | 6,910 | 4.6 |
| 美容產品及設備 | 17,996 | 5.4 | 11,739 | 3.1 | 20,735 | 4.5 | 9,251 | 6.1 |
| 銷售額 | <u>334,042</u> | <u>100.0</u> | <u>381,656</u> | <u>100.0</u> | <u>456,932</u> | <u>100.0</u> | <u>150,905</u> | <u>100.0</u> |

本集團在香港的服務中心形成一個服務網絡，而顧客可隨意選擇最方便的服務中心享用本集團服務及療程。

於最後實際可行日期，本集團以「**Modern Beauty Salon**現代美容中心」的營業名稱在香港經營7間服務中心，而另外7間服務中心則以「**be Sanctuary Spa**」的營業名稱經營。於二零零三年、二零零四年及二零零五年三月三十一日及二零零五年七月三十一日，本集團服務中心的數目及其概約總建築面積，以及前線美容員工人數概述如下：

| | 於三月三十一日 | | 於二零零五年 七月三十一日 | |
|------------|---------|---------|------------------|---------|
| | 二零零三年 | 二零零四年 | 二零零五年 | 七月三十一日 |
| 服務中心數目 | 16 | 15 | 13 | 13 |
| 服務中心概約平均 | | | | |
| 總建築面積(平方呎) | 181,000 | 184,000 | 210,000 | 215,000 |
| 前線美容員工人數 | 668 | 700 | 762 | 831 |

於最後實際可行日期，本集團服務中心的概約總建築面積約為218,000平方呎。

隨著宣傳及促銷活動不斷增加，截至二零零五年三月三十一日止三個年度及截至二零零五年七月三十一日止四個月，本集團吸納的新顧客人數分別約達11,000人、18,000人、17,000人及8,000人。

為配合新顧客人數上升，服務中心平均總建築面積亦因而增加(如上文所示)。此外，前線美容員工的人數亦由二零零三年的668名增至二零零五年的762名。本集團一直定期為其前線美容員工提供專業培訓及評估，藉以維持高水平及優質的服務。服務中心平均總建築面積及前線美容員工人數增加有助於年內本集團銷售額上升。

經營業績

銷售額

於截至二零零五年三月三十一日止三個年度，銷售額由二零零三年約334,000,000港元增至二零零五年約456,900,000港元，即上升約36.8%。於截至二零零五年三月三十一日止三個年度，銷售額上升主要是由於擁有更大建築面積的新服務中心啟用，取代地點較遜的舊服務中心，該等服務中心的平均總建築面積由二零零三年約181,000平方呎增至二零零五年約210,000平方呎。此外，隨著宣傳活動增加，以及大量採用免費美容套餐的促銷方式，本集團於截至二零零五年三月三十一日止三個年度吸納大量新顧客。再者，本集團不斷採用更先進的美容設備，從而提供更多全新美容服務，並可收取較高的價格。截至二零零五年七月三十一日止四個月，本集團進一步錄得約150,900,000港元的銷售額。

權益持有人應佔年內／期內溢利

於二零零三年，本集團錄得權益持有人應佔年內／期內溢利約為39,000,000港元。於二零零四年，本集團權益持有人應佔年內／期內溢利增至約61,500,000港元，即自二零零三年起計上升約57.7%。於二零零五年，權益持有人應佔年內／期內溢利增至約105,200,000港元，即自二零零四年起計上升約71.0%。有關溢利增加主要是由於銷售額增加所致，反映本集團服務中心的平均總建築面積增加，有關平均總建築面積由二零零三年約181,000平方呎增至二零零四年約184,000平方呎，並於二零零五年進一步增至約210,000平方呎。截至二零零五年七月三十一日止四個月，本集團另外錄得權益持有人應佔年內／期內溢利約為34,100,000港元，而本集團服務中心的概約平均總建築面積於該期間則增至約215,000平方呎。

主要開支

本集團主要開支包括已售存貨成本、員工成本、折舊及攤銷、租賃成本及其他經營開支。已售存貨成本主要包括原材料成本及運費。截至二零零五年三月三十一日止三個年度及截至二零零五年七月三十一日止四個月，已售存貨成本分別佔本集團銷售額約2.4%、3.1%、2.6%及3.4%。

員工成本主要包括按計件工作基準向前線美容員工支付的薪金、員工基本薪金及酌情花紅、董事酬金及強制性公積金計劃供款。截至二零零五年三月三十一日止三個年度及截至二零零五年七月三十一日止四個月，總員工成本分別約佔本集團銷售總額的44.9%、39.7%、37.7%及36.9%。員工成本自二零零四年開始增加，主要是由於所聘用員工人數由二零零四年三月三十一日的799名增至二零零五年三月三十一日的890名。

租賃成本指就本集團服務中心支付的租金開支。就產品零售業務而言，零售門市的地點位於地面是吸引顧客的重要元素，與產品零售業務不同，本集團的服務中心主要位於黃金商業地區內的大廈上層，其租金亦較低。由於服務中心可揀選的地點較多，本集團並無面對租金上漲的龐大壓力。

其他開支主要包括宣傳開支、銀行費用、公用設施及樓宇管理費。為打入市場及吸引更多新顧客，於截至二零零五年三月三十一日止三個年度及截至二零零五年七月三十一日止四個月，本集團增加其宣傳及促銷開支。此外，越來越多顧客選擇以信用卡分期付款計劃繳付其購買的產品或服務，因此，本集團須支付較高的銀行費用。

美容設備及裝修服務中心的投資

本集團對服務質素極為重視，故不斷提升其前線美容員工的服務水準。本集團位於香港灣仔皇后大道東183號合和中心16樓的服務中心於二零零五年四月榮獲英國標準協會頒發ISO9001：2000品質管理系統認證。本集團亦投入大量資源購買先進美容設備，並以豪華及富有假日情調的風格裝修其服務中心，其目的在乎為顧客提供輕鬆舒適的環境。於截至二零零五年三月三十一日止三個年度各年及截至二零零五年七月三十一日止四個月，本集團在購買美容設備及裝修服務中心方面已投資的資金分別約為4,800,000港元、22,500,000港元、18,900,000港元及1,400,000港元。

租賃土地預付款項

租賃土地預付款項指取得業主佔用物業長期權益的預付款項（即土地成本的部份）。該款項由二零零三年三月三十一日約3,700,000港元增至二零零四年三月三十一日約13,000,000港元，主要原因在於購買九龍灣啟祥道9號信和工商中心6樓全層作辦公室及倉庫用途所致。部份辦公室於二零零五年出售予第三方，導致有關款項於二零零五年三月三十一日減至約10,500,000港元。於截至二零零五年七月三十一日止四個月，本集團進一步收購位於葵涌的倉庫及元朗的店舖物業，而租賃土地預付款項分別約為2,000,000港元及15,400,000港元。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括租賃物業裝修、設備及機器、傢俬及裝置、汽車及電腦的賬面淨值。於二零零四年及二零零五年的租賃物業裝修成本分別增加約18,500,000港元及11,600,000港元，此款項用作翻新新服務中心及現有服務中心。

按公平值列賬並於損益表處理其他投資／財務資產

本集團會就美容及保健服務向顧客收取預付款項。新顧客人數增加及現有客戶的額外預付款項為本集團帶來穩定的現金流入額。本集團採納穩健方法為已收取的現金建立投資組合。本集團的部份現金用作投資於在聯交所上市的股份，而餘下部份則主要用作投資於低風險的非上市基金及債務證券。財務資產由二零零三年三月三十一日約17,400,000港元逐步增加至二零零五年三月三十一日約57,800,000港元，主要原因是重新分配更多資金以賺取更佳回報，並考慮到可接受的風險水平。

應收／應付一名董事款項／應收關連公司款項

於截至二零零五年三月三十一日止三個年度及截至二零零五年七月三十一日止四個月，應收／應付一名董事及關連公司款項指給予曾女士及其控制公司(包括新裕顧問有限公司)的墊款、向JF (Singapore) Group銷售設備及物料及代表關連公司支付的經營開支。於截至二零零五年三月三十一日止三個年度及截至二零零五年七月三十一日止四個月內，本集團給予曾女士及其控制公司墊款是由於本集團當時擁有現金盈餘，且本集團及其有關關連公司均由曾女士全資擁有所致。應收本集團董事款項的欠款約44,300,000港元已於二零零五年十一月全數清償。

應收賬款

本集團的應收賬款主要指應收提供信用卡收費設施的銀行的欠款，有關銀行乃由本集團聘請以收取信用卡銷售產生的銷售所得款項。就根據銀行為顧客提供免息分期計劃所得的信用卡銷售而言，由於銀行需要額外處理時間批核顧客分期計劃的申請，故本集團一般需要數星期的時間方可從銀行收取全部銷售所得款項。由於更多持卡人選擇以免息分期計劃支付款項，應收賬款的結餘由二零零三年三月三十一日約7,500,000港元增至二零零五年三月三十一日約29,800,000港元。此外，本集團為換取較低的交易收費，選擇使用某銀行提供的信用卡收費設施，據此，有關銀行會將所收取的銷售所得款項保存60天。本集團的應收賬款賬齡均少於90天。

財務資料

已抵押銀行存款

本集團將部份定期存款抵押予若干銀行，以獲取貿易融資及信用卡收費設施。於截至二零零五年七月三十一日止四個月，35,000,000港元的額外定期存款已抵押予一間銀行作為向本集團提供信用卡收費設施的擔保。

現金及現金等價物

現金及現金等價物由二零零三年三月三十一日約88,900,000港元增至二零零五年三月三十一日的314,300,000港元，主要由於在有關年度內錄得純利、所收取的顧客預付賬款增加及董事／關連公司償還款項所致。

應付賬款

應付賬款乃由向本地及海外供應商採購美容產品、物料及設備而產生。大部份應付賬款須於30天內支付，但過往為取得較佳條款，本集團會於貨品送達時向若干供應商以現金清償款項。

遞延收益

| | 於截至三月三十一日止年度 | | | 於二零零五年 |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 二零零三年 | 二零零四年 | 二零零五年 | 七月三十一日 |
| | 千港元 | 千港元 | 千港元 | 千港元 |
| 於四月一日 | 480,481 | 482,554 | 520,205 | 549,932 |
| 於年內／期內的額外收益(附註1) | 318,119 | 407,568 | 465,924 | 154,374 |
| 提供美容及保健服務的銷售額(附註2) | (308,274) | (325,167) | (377,803) | (128,337) |
| 因確認逾期預付美容套餐 而產生的銷售額(附註3) | (7,772) | (44,750) | (58,394) | (13,317) |
| 於三月三十一日 | <u>482,554</u> | <u>520,205</u> | <u>549,932</u> | <u>562,652</u> |

附註1：額外收益指年內／期內，向顧客銷售美容及保健服務所得的收益，有關收益乃透過信用卡、易辦事、支票及現金支付。

附註2：提供美容及保健服務的銷售額，指年內／期內，在損益賬確認向顧客提供美容及保健服務所得的銷售總額。

財務資料

附註3：因確認逾期預付美容套餐而產生的銷售額指，於財政年度結束時，因確認由購買美容套餐當日起計超過三年的預付款項而在損益賬確認的銷售額。

於各結算日，遞延收益的賬齡分析如下：

| | 於截至三月三十一日止年度 | | | | | | 於二零零五年 | |
|----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | 二零零三年 | | 二零零四年 | | 二零零五年 | | 七月三十一日 | |
| | 千港元 | (%) | 千港元 | (%) | 千港元 | (%) | 千港元 | (%) |
| 一年內 | 242,955 | 50.3% | 285,503 | 54.9% | 306,144 | 55.7% | 304,746 | 54.2% |
| 超過一年， 但少於兩年 | 157,352 | 32.6% | 138,939 | 26.7% | 146,016 | 26.6% | 157,972 | 28.1% |
| 超過兩年， 但少於三年 | 82,247 | 17.1% | 95,763 | 18.4% | 97,772 | 17.7% | 99,934 | 17.7% |
| | <u>482,554</u> | <u>100.0%</u> | <u>520,205</u> | <u>100.0%</u> | <u>549,932</u> | <u>100.0%</u> | <u>562,652</u> | <u>100.0%</u> |

遞延收益指美容及保健服務的顧客預付款項。於截至二零零五年三月三十一日止三個年度，來自銷售預付美容套餐的額外收益由二零零三年約318,100,000港元增至二零零四年約407,600,000港元，並於二零零五年進一步增至465,900,000港元。收益增加主要由於宣傳及推廣開支由二零零三年約6,500,000港元增至二零零四年約22,900,000港元，並於二零零五年進一步增至約29,800,000港元所致。大量採用免費美容套餐的推廣方式亦有助增加收益。

於截至二零零五年三月三十一日止三個年度，提供美容及保健服務的銷售額由二零零三年約308,300,000港元增至二零零四年約325,200,000港元，並於二零零五年進一步增至377,800,000港元。銷售額增加主要由於服務能力上升，加上服務中心的概約平均總建築樓面面積由二零零三年約181,000平方呎增至二零零五年約210,000平方呎所致。

因確認逾期預付套餐而產生的銷售額由二零零三年約7,800,000港元增至二零零四年約44,800,000港元。由於本集團在香港的服務中心網絡由二零零零年的10間服務中心迅速擴展至二零零一年的15間，而平均總建築樓面面積亦由二零零零年約58,000平方呎增至二零零一年約121,000平方呎，加上配合更積極進取的銷售策略，導致來自銷售預付美容套餐的額外收益由二零零零年約212,800,000港元急升至二零零一年約335,400,000港元。憑藉積極進取的銷售人員，額外收益的上升率超越服務能力的上升率。

由於截至二零零五年七月三十一日止各年及四個月的額外收益較於各期間內提供美容及保健服務的銷售額與因確認逾期預付美容套餐而產生的銷售額的總金額為多，因此，遞

延收益金額由二零零三年三月三十一日約482,600,000港元逐漸升至二零零四年三月三十一日約520,200,000港元，並於二零零五年三月三十一日進一步增至約549,900,000港元，最終於二零零五年七月三十一日升至約562,700,000港元。憑藉積極進取的銷售人員，額外收益的上升率超越服務能力的上升率。

遞延收益的賬齡分析乃按預付套餐的發票日期計算。截至二零零三年、二零零四年及二零零五年三月三十一日止三個年度以及截至二零零五年七月三十一日，遞延收益的賬齡分析百分比組合並無出現重大波動。賬齡於一年內的遞延收益佔組合的最大部份，分別佔截至二零零三年、二零零四年及二零零五年三月三十一日止年度以及截至二零零五年七月三十一日止年度約50.3%、54.9%、55.7%及54.2%。

截至二零零三年三月三十一日止年度，賬齡超過一年但少於兩年的遞延收益佔遞延收益總額約32.6%，較於二零零四年及二零零五年三月三十一日的比率分別約26.7%及26.6%為高。比率不同主要是由於在黃金商業地段開設更多服務中心導致二零零二年的額外收益大幅增加所致。

總括而言，董事認為，美容療程的高昂價格（最高價格為80,000港元）、大量套餐尚未屆滿的顧客、預付套餐的較長有效期（兩年，加上酌情延期一年）及顧客的套餐使用率均是造成本集團賬目內列有大量預付套餐（與其銷售比較而言）的原因。除以上因素外，董事亦認為，本集團強大的銷售隊伍、銷售人員的主動銷售策略、本集團的促銷活動及不時推出的新服務，均為導致銷售額增長率高於其顧客套餐使用率的原因。董事認為，預付套餐的數量較其銷量為高乃屬正常情況。

截至二零零三年三月三十一日止年度

本集團截至二零零三年三月三十一日止年度的銷售額約為334,000,000港元，其中約94.6%來自提供美容及保健服務，而約5.4%來自銷售美容產品及設備。

年內其他收益－淨值約為3,200,000港元，其中主要包括利息收入約1,600,000港元，以及租金收入總額約600,000港元。租金收入總額乃獨立第三方租用部份倉庫而支付的租金。

年內錄得已售存貨成本約為8,100,000港元，佔本集團銷售額約2.4%。

年內員工成本約為150,100,000港元，主要包括按計件工作基準向前線美容員工支付的薪金、員工基本薪金及酌情花紅、董事酬金及強制性公積金計劃供款，金額分別約為28,700,000港元、98,100,000港元、20,100,000港元及3,200,000港元。折舊及攤銷開支約為24,500,000港元。租賃成本約為55,400,000港元。

其他經營開支約為52,900,000港元，其中主要包括宣傳及促銷開支、樓宇管理費、水電費用及銀行費用，金額分別約為6,500,000港元、9,700,000港元、10,100,000港元及10,100,000港元。

本集團錄得除稅前溢利約46,300,000港元，即年內經營利潤率約13.9%。

截至二零零四年三月三十一日止年度

本集團截至二零零四年三月三十一日止年度的銷售額約為381,700,000港元，即較二零零三年銷售額增加約14.3%。有關銷售額增加主要由於地點較遜的服務中心關閉，以及於旺角及鰂魚涌等人流較多的不同地方開設新服務中心，導致服務中心的平均總建築面積淨增加約3,000平方呎，以及宣傳及促銷活動增加所致。以上效應將該財政年度內因非典型肺炎(SARS)爆發對香港零售市場造成的不利影響抵銷。在銷售總額當中，其中約96.9%來自提供美容及保健服務，而約3.1%來自銷售美容產品及設備。與二零零三年比較，銷售組合並無重大差異。

年內其他收益－淨值約為9,100,000港元，較上一財政年度增加約5,900,000港元。其他收益－淨值主要包括投資收入約6,300,000港元及租金收入總額約500,000港元。投資收入由二零零三年約1,400,000港元增至約4,900,000港元，主要由於利息收入增加約500,000港元及公平值收益增加約3,400,000港元。

已售存貨成本約為11,700,000港元，佔本集團銷售額約3.1%，與二零零三年的銷售額一致。

年內員工成本約為151,500,000港元，與二零零三年相若。員工成本主要包括按計件工作基準向前線美容員工支付的薪金、員工基本薪金及酌情花紅、董事酬金及強制性公積金計劃供款，金額分別約為30,600,000港元、96,500,000港元、19,100,000港元及5,300,000港

元。折舊及攤銷開支約為24,200,000港元，與二零零三年相若。由於二零零三年初非典型肺炎(SARS) 疫症過後獲得較佳租金條款，故租賃成本由二零零三年約55,400,000港元減至二零零四年約48,200,000港元。

其他經營開支約為82,200,000港元，其中主要包括宣傳及促銷開支、樓宇管理費、水電費用及銀行費用，金額分別約為22,900,000港元、9,700,000港元、9,900,000港元及15,600,000港元，並且較二零零三年的其他經營開支增加約29,300,000港元，主要是由於為打入市場及吸納更多新顧客，導致市場推廣及宣傳開支較二零零三年增加約16,400,000港元所致。宣傳開支增加是由於截至二零零四年三月三十一日止年度，電視廣告、雜誌廣告及委任代言人增加所致。其他經營開支增加亦是由於顧客的付款方式由一次性信用卡付款改為至信用卡長期分期付款，導致銀行費用較二零零三年增加約5,500,000港元所致。

本集團於年內錄得除稅前溢利約72,900,000港元，即經營邊際利潤率約19.1%。且較二零零三年增加約26,600,000港元，除稅前溢利增加主要是由於銷售額較二零零三年增加47,600,000港元所致。

於二零零四年三月三十一日，本集團的資產淨值約為23,000,000港元，較於二零零三年三月三十一日約38,500,000的負債淨額增加約61,500,000港元。遞延收益由二零零三年三月三十一日約482,600,000港元增至二零零四年三月三十一日的520,200,000港元，主要由於新顧客人數增加，加上現有顧客的額外預付款項所致。

截至二零零五年三月三十一日止年度

本集團截至二零零五年三月三十一日止年度的銷售額約為456,900,000港元，較二零零四年增加約19.7%。銷售額增加主要是由於非典型肺炎(SARS) 爆發過後，香港零售市場復蘇，導致銷售額增加、位於較遜地點的服務中心關閉及於銅鑼灣、灣仔及荃灣等人流較多的不同地方開設新服務中心所致。這導致服務中心平均總建築面積較二零零四年增加，而增加淨額約為26,000平方呎，並導致宣傳及促銷活動增加。在銷售總額當中，約有95.5%來自提供美容及保健服務，而約4.5%來自銷售美容產品及設備。與二零零四年比較，銷售組合並無重大差異。

財務資料

年內其他收益－淨值約為9,000,000港元，較上一財政年度減少約100,000港元。其他收益－淨值主要包括利息收入約6,600,000港元、租金收入總額約700,000港元。有關增加主要是由已收取定期存款利息收入增加所致。利息收入增加是由於平均結餘已抵押銀行存款，現金及現金等價物的平均結餘由二零零四年約148,000,000港元增至二零零五年約265,000,000港元，以及銀行息率增加所致。

已售存貨成本約為12,100,000港元，佔本集團銷售額約2.6%。已售存貨成本較上一財政年度增加約400,000港元或約3.4%，主要是由於二零零五年銷售額增加所致。

年內員工成本約為172,000,000港元，較二零零四年增加約20,500,000港元或13.5%。員工成本主要包括按計件工作基準向前線美容員工支付的薪金、員工基本薪金及酌情花紅、董事酬金及強制性公積金計劃供款，金額分別約為30,400,000港元、114,700,000港元、20,400,000港元及6,500,000港元。員工成本增加主要是由於獲聘用員工數目由二零零四年三月三十一日約799名增至於二零零五年三月三十一日約890名，即增加約6.4%。折舊及攤銷開支約為20,600,000港元，較二零零四年減少3,700,000港元，主要由於若干服務中心於租約期滿後關閉，以本集團致力控制於年內開設新服務中心的租賃物業裝修成本所致。租賃成本由二零零四年約48,200,000港元降至二零零五年約42,100,000港元。租賃成本下降主要由於二零零三年初非典型肺炎(SARS)疫症後獲得較佳租賃條款所致。此外，本集團以購買物業代替租賃，作為自用辦公室及倉庫。

其他經營開支約為92,400,000港元，其中主要包括宣傳及促銷開支、樓宇管理費、水電費用及銀行費用，金額分別約為29,800,000港元、10,900,000港元、9,900,000港元及19,100,000港元，並且較二零零四年的其他經營開支增加約10,200,000港元，主要由於宣傳及促銷開支及銀行費用增加所致。宣傳及促銷開支約為29,800,000港元，較上一財政年度增加約6,900,000港元。有關開支增加是由於巡迴展覽開支、廣告牌廣告及雜誌廣告增加，藉以吸納更多新顧客及增加品牌知名度所致。銀行費用則增加約3,500,000港元，是由於顧客的付款方式由較短期的信用卡分期付款改為較長期者所致。樓宇管理費較二零零四年增加約1,200,000港元，是由於建築面積由二零零四年約184,000平方呎增至二零零五年210,000平方呎所致。

本集團於年內錄得除稅前溢利約為126,700,000港元，即經營利潤率約27.7%。有關溢利增加約53,800,000港元，主要是因二零零五年銷售額增加所致。

於二零零五年三月三十一日，本集團的資產淨值約為118,700,000港元，較二零零四年三月三十一日增加95,700,000港元。

截至二零零五年七月三十一日止四個月

本集團截至二零零五年七月三十一日止四個月的銷售額約為150,900,000港元，其中約93.9%源自在香港提供美容及保健服務，而6.1%則源自銷售美容產品及設備。有關銷售額相對與截至二零零四年七月三十一日止四個月約146,200,000港元的銷售額比較，增加約3.2%。銷售額增加主要由於關閉地點較遜的服務中心及於其他人流較多的地方開設新服務中心所致，並因而導致服務中心的平均總建築面積較截至二零零四年七月三十一日止四個月有所增加，增加淨額約為18,000平方呎或約8.8%。

截至二零零五年七月三十一日止四個月的其他收益－淨值約為7,100,000港元，主要包括利息收入約3,300,000港元及公平值收益約2,900,000港元。其他收益－淨值由截至二零零四年七月三十一日止四個月約2,600,000港元(未經審核)增加約4,500,000港元，主要是由於平均現金及現金等價物由截至二零零四年七月三十一日止四個月約173,000,000港元增至截至二零零五年七月三十一日止四個月的386,000,000港元，導致利息收入增加約1,000,000港元，以及因截至二零零五年七月三十一日止四個月股票市場造好，導致公平值收益增加約2,800,000港元所致。

截至二零零五年七月三十一日止四個月，已售存貨成本約為5,200,000港元，佔銷售額約3.4%，與截至二零零四年七月三十一日止四個月約5,100,000港元(未經審核)相若。

截至二零零五年七月三十一日止四個月的員工成本約為55,600,000港元，主要包括員工基本薪金及酌情花紅、董事酬金、強制性公積金計劃供款及按計件工作基準向前線美容員工支付薪金，金額分別約為38,100,000港元、5,500,000港元、2,200,000港元及9,800,000港元。有關員工成本較截至二零零四年七月三十一日止四個月輕微減少約2,200,000港元(未經審核)。折舊及攤銷開支約為8,000,000港元，較截至二零零四年七月三十一日止四個月約5,900,000港元(未經審核)增加約2,100,000港元。租賃成本約為15,400,000港元，較二零零四年上升約9.2%。有關成本增加主要是由於租賃樓面面積增加所致。其他經營開支約為33,200,000港元，主要包括宣傳及促銷開支、樓宇管理費、水電費用及銀行費用，金額分別約為8,800,000港元、4,200,000港元、3,500,000港元及6,500,000港元。其他經營開支較截至二零零四年七月三十一日止四個月約29,700,000港元(未經審核)增加約3,500,000港元，主要

財務資料

由於建築面積由二零零四年七月三十一日約200,000平方呎增至二零零五年七月三十一日約215,000平方呎，導致樓宇管理費增加約800,000港元、水電雜費較二零零四年增加約500,000港元，以及清潔及衛生、招聘及員工制服開支等其他雜費增加所致。

於截至二零零五年七月三十一日止四個月，本集團錄得除稅前溢利約40,700,000港元，而經營利潤率約為27.0%。除稅前溢利由截至二零零四年七月三十一日止四個月約36,300,000港元(未經審核)增加約4,400,000港元，主要由於銷售額增加約4,700,000港元及利息收入增加約1,000,000港元所致。

於二零零五年七月三十一日，本集團的資產淨值約為34,900,000港元，較二零零五年三月三十一日約118,700,000港元減少約83,800,000港元。資產淨值減少主要由於截至二零零五年七月三十一日止四個月派付股息118,000,000港元所致，有關股息已於二零零五年七月支付。

存貨週轉日數、應收賬款週轉日數及應付賬款週轉日數

| | 截至三月三十一日止年度 | | | 截至 |
|-------------------------|-------------|-------|-------|-------------------------|
| | 二零零三年 | 二零零四年 | 二零零五年 | 二零零五年 七月三十一日 止四個月 |
| 存貨週轉日數 ⁽¹⁾ | 444.2 | 179.8 | 199.2 | 152.3 |
| 應收賬款週轉日數 ⁽²⁾ | 8.2 | 9.1 | 23.8 | 24.6 |
| 應付賬款週轉日數 ⁽³⁾ | 13.5 | 7.4 | 5.8 | 20.3 |

附註：

- (1) 存貨週轉日數 = 期終存貨結餘 / 已售存貨成本 x 365日
- (2) 應收賬款週轉日數 = 期終應收賬款結餘 / 營業額 x 365日
- (3) 應付賬款週轉日數 = 期終應付賬款結餘 / 已售存貨成本 x 365日

存貨

存貨撥備政策

本集團存貨主要包括提供美容、面部護理、水療浸浴、按摩及纖體服務時使用的美容原材料，以及在本集團服務中心網絡向顧客銷售的美容產品。本集團已採納存貨撥備政策，特別用以撇銷該等已確定的陳舊存貨，此等存貨不可於提供美容服務時使用或出售予顧客。

由於髮廊業務於截至二零零三年三月三十一日止年度內終止，故於截至二零零四年三月三十一日止年度內，特別撇銷約336,000港元的陳舊存貨。截至二零零三年及二零零五年三月三十一日止年度以及截至二零零五年七月三十一日止四個月，並無作出任何撥備。

存貨週轉日數

為享有大量採購給予的折扣，本集團以往維持較高美容物料存貨水平，導致截至二零零三年三月三十一日止年度平均存貨週轉日數偏高，約為444.2天。自截至二零零四年三月三十一日止年度開始，本集團已修訂其存貨政策，維持較少量的存貨以節省貯存成本。因此，截至二零零四年三月三十一日止年度的平均存貨週轉日數大幅下降至約179.8天。截至二零零五年三月三十一日止年度，平均存貨週轉日數增至199.2天。存貨週轉日數由二零零四年的179.8天增至二零零五年的199.2天，這是由於本集團其後發展其美容產品銷售業務，導致美容產品期終存貨上升所致。截至二零零五年七月三十一日止四個月，平均存貨週轉日數降至152.3天，原因是向JFH銷售產品及設備的款額較二零零四年增加約2,500,000港元，並預期於二零零五年九月後終止向JFH銷售產品及設備。

應收賬款

應收賬款撥備政策

本集團就被視為在合理期間內（視乎授予客戶的信貸期、客戶信譽及過往還款記錄）不能收回或不大可能收回的應收賬款計提撥備。逾期兩年以上的應收賬款一般被視為不能收回或不大可能收回。本集團管理層特別分析個別賬款的可收回程度、客戶的信譽、客戶還款模式變動、目前經濟狀況等因素評估撥備是否充足。截至二零零五年三月三十一日止三個年度及截至二零零五年七月三十一日止四個月，由於債務主要來自擁有良好信譽的信用卡收費銀行，故並無就應收賬款作呆賬撥備。

應收賬款週轉日數

截至二零零五年三月三十一日止三個年度及截至二零零五年七月三十一日止四個月，應收賬款週轉日數分別為8.2天、9.1天、23.8天及24.6天。應收賬款主要指應收信用卡收費銀行的款項，有關銀行獲本集團委任收取信用卡銷售產生的銷售所得款項。應收賬款由二零零三年三月三十一日約7,500,000港元增至二零零五年三月三十一日約29,800,000港元。截至二零零五年三月三十一日止年度及截至二零零五年七月三十一日

止四個月的應收賬款週轉日數增加，主要由於越來越多持卡人選擇以免息分期計劃支付款項，而本集團須用更多處理時間以收取銷售所得款項。此外，為取得相宜的交易收費，本集團與其中一間信用卡收費銀行設立收費安排，據此，銷售所得款項會由該銀行保留60日。

應付賬款

應付帳款週轉日數

應付賬款乃由向本地及海外供應商採購美容產品、原材料及設備產生。儘管本集團一般獲供應商給予30天至60天的信貸期，但為取得現金折扣，本集團過往會即時清償應付賬款。截至二零零五年三月三十一日止三個年度及截至二零零五年七月三十一日止四個月，應付賬款週轉日數分別為13.5天、7.4天、5.8天及20.3天。

稅項

本公司乃根據開曼群島法律註冊成立，由於本集團截至二零零五年三月三十一日止三個年度及截至二零零五年七月三十一日止四個月並無在其司法權區獲得任何應課稅收入，故並未為開曼群島所得稅計提撥備。本集團溢利主要僅被徵收香港利得稅。就截至二零零五年三月三十一日止三個年度各年及截至二零零五年七月三十一日止四個月在香港產生的估計應課稅溢利而言，已分別按16.0%、17.5%、17.5%及17.5%的稅率為香港利得稅計提撥備。

自本集團開業以來，一直採用實際使用基準就顧客支付服務療程的預付款項確認收入，據此，顧客預付的按金於向顧客提供服務時確認為收入。香港稅務局（「稅務局」）對確認顧客就尚未使用的服務療程所支付的預付款的時間存有疑問，因此，於二零零四年初對本集團自1997/98年度至2002/03年度止六個課稅年度的利得稅報稅事項提出質疑。

經與稅務局就收入確認基準進行多次商討，本集團與稅務局就顧客預付款項的收入確認政策達成共識，據此，收入會於向顧客提供服務療程時並根據相關協議不超過三年的年內予以確認。於有關協議屆滿後，尚未使用的預付服務療程的遞延收益會全數確認，惟倘管理層酌情延長屆滿日期者除外。自2002/03課稅年度起，本集團已採納上述收入確認政策，並導致須就存在疑問的六個年度內151,069,178港元應課稅溢利進行額外評稅，以及產生8,854,629港元的額外稅務負債。額外稅務負債主要是由於採納上述收入確認政策時就確認該六年的額外收益而引致。本集團已於二零零五年一月清償上述款項，而有關稅務個案於二零零五年二月解決。就截至一九九八年至二零零二年三月三十一日止年度徵收有關額外應課稅溢利的額外稅務負債已於二零零二年三月三十一日於撥備內扣除。就截至二零

零三年三月三十一日止年度徵收有關額外應課稅溢利的額外稅務負債部份已於截至二零零三年三月三十一日止年度的業績內反映。於二零零五年二月清償的稅務負債總額8,854,629港元已計入本售股章程附錄一所載本集團會計師報告內合併現金流量表載列的16,400,000港元利得稅款項內。

香港稅務局就1997/98至2002/03課稅年度內有關董事私人開支申報扣稅而徵收930,000港元的稅務罰款，有關罰款已於二零零五年二月十六日支付。於稅務審核個案後，董事獲悉，其所有私人開支不得申報作本公司的業務開支。此外，會計人員已採取額外監控措施，以檢查董事招致或申報的開支性質，從而確保本公司並無支付私人開支。

截至二零零五年三月三十一日止三個年度及截至二零零五年七月三十一日止四個月，實際稅率分別約為15.7%、15.7%、17.0%及16.1%。

物業權益

本集團在香港擁有的物業權益

於最後實際可行日期，本集團擁有若干物業權益，分別位於(i)香港九龍九龍灣啟祥道9號信和工商中心；(ii)香港新界葵涌永建路1至5號厚豐工業大廈；(iii)香港新界葵涌禾塘咀街31至39號香港毛紡工業大廈；及(iv)香港新界元朗建業街56至60號、64至86號聯發洋樓。

本集團在香港租用的物業權益

於最後實際可行日期，本集團在香港租用多個處所，詳情載於本售股章程附錄三內。

物業估值

獨立估值師西門(遠東)有限公司已為本集團的物業權益進行估值，於二零零五年十月三十一日的價值為57,100,000港元。西門(遠東)有限公司就本集團擁有、租用及佔用的物業權益而發出的函件、估值概要及估值證書全文載於本售股章程附錄三內。

股息

董事認為，將於日後宣派的任何股息金額將視乎(其中包括)本集團的經營業績、現金流量及財務狀況、經營及資本需求、按香港公認會計原則可予分派溢利的金額、適用規例及所有其他相關因素而釐定。董事目前有意宣派及建議派付總額將分別不低於截至二零零

六年三月三十一日止年度及截至二零零七年三月三十一日止財政年度，本公司權益持有人按比例分別應佔溢利的70%及60%的股息。有關意向並不保證或表示或意味本公司必須或將會以此方式宣派及派付股息或有任何股息宣派及派付。董事預期，中期及末期股息(如有)一般將分別約於每年一月及九月支付，而中期股息一般會佔全年預計股息總額約三分之一。

截至二零零五年三月三十一日止年度及截至二零零五年七月三十一日止四個月，所支付約9,400,000港元及118,000,000港元股息以本集團內部資源撥付。截至二零零五年三月三十一日止年度及截至二零零五年七月三十一日止四個月的股息分別約為9,400,000港元及118,000,000港元，並分別於二零零四年十二月及二零零五年七月透過抵銷曾女士的往來賬戶清償。

營運資金

董事認為，在計及本集團可動用財務資源(包括內部產生資金及發行新股的估計所得款項淨額)後，本集團具備足夠營運資金以應付目前需求，即由本售股章程刊發日期起計至少未來12個月所需。

可供分派儲備

本公司於二零零五年八月十九日在開曼群島註冊成立。於二零零五年七月三十一日(即本集團最近期經審核合併財務報表的編製日期)，概無任何可供分派予本公司股東的儲備。

並無重大不利變動

董事確認，自二零零五年七月三十一日(即本集團最近期經審核合併財務報表的編製日期)起，本集團的財務或經營狀況或前景並無存在任何重大不利變動。

未經審核備考經調整有形資產淨值

以下為本集團未經審核備考經調整有形資產淨值的說明報表，旨在列示假設股份發售已於二零零五年七月三十一日進行而產生的影響，並根據本售股章程附錄一會計師報告所載本集團於二零零五年七月三十一日的經審核合併有形資產淨值而編製，並已作出下列調整：

| | 本集團 | | 未經 | 每股未經 |
|----------------|---------|---------|---------|-------|
| | 於二零零五年 | 股份發售的 | 審核備考 | 審核備考 |
| | 七月三十一日的 | 估計所得 | 經調整有形 | 經調整有形 |
| | 經審核合併 | 款項淨額 | 資產淨值 | 資產淨值 |
| | 有形資產淨值 | (附註1) | | (附註2) |
| | 千港元 | 千港元 | 千港元 | 港仙 |
| 按發售價每股0.88港元計算 | 34,861 | 144,395 | 179,256 | 24.9 |
| 按發售價每股1.08港元計算 | 34,861 | 179,495 | 214,356 | 29.8 |

附註：

1. 股份發售的估計所得款項淨額乃根據經扣除本公司應付包銷費用及相關開支後的發售價計算。
2. 每股未經審核備考經調整有形資產淨值乃按照本節所述的調整後得出，並以緊隨股份發售完成後的已發行股份720,000,000股股份為基準計算，惟不計及按照本售股章程附錄五「首次公開招股前購股權計劃」一節所指，根據首次公開招股前購股權計劃已授出或可能授出的任何首次公開招股前購股權。
3. 參照本售股章程附錄三所載本集團物業權益的估值，於二零零五年十月三十一日，本集團的物業權益重估總額約為57,100,000港元。於二零零五年七月三十一日，該等物業的賬面淨值約為41,500,000港元。因此，重估盈餘約為15,600,000港元，有關盈餘並無計入以上本集團經調整有形資產淨值。由於本集團按成本為其物業權益入賬，有關重估盈餘將不會於本集團財務報表內確認。假設有關係盈餘已於本集團截至二零零五年三月三十一日止年度的財務報表內確認，每年將產生約320,000港元的額外折舊開支。
4. 概無作出任何調整以反映於二零零五年七月三十一日後本集團的任何經營業績或進行的任何交易。

財資政策

董事相信，目前的服務收入模式為本集團提供穩定的現金流入額及大量手頭盈餘資金。董事在庫務及投資活動方面一直沿用審慎方法。因此，絕大部份盈餘資金將根據定期存款、儲蓄賬戶及保本投資持有，而餘下部份將分配予若干投資活動，藉以增加盈餘資金的回報。本集團將繼續採取審慎的投資政策，據此，投資於其他投資／財務資產的金額一般不會超過儲蓄及往來賬戶和定期存款（不包括已抵押銀行存款）總額的40%。此外，其他投資／財務資產一般包括至少60%於企業／政府基金及票據的保本投資，而餘下的5%、25%及10%則可分別投資於企業／政府債券、保證回報／低風險基金及上市或其他證券。就保本投資以外的投資而言，投資於某特定產品的金額一般會少於20,000,000港元。

下表所載為截至二零零五年三月三十一日止三個年度本集團於其他投資／財務資產的投資比例，以及本集團目前及未來的投資政策。

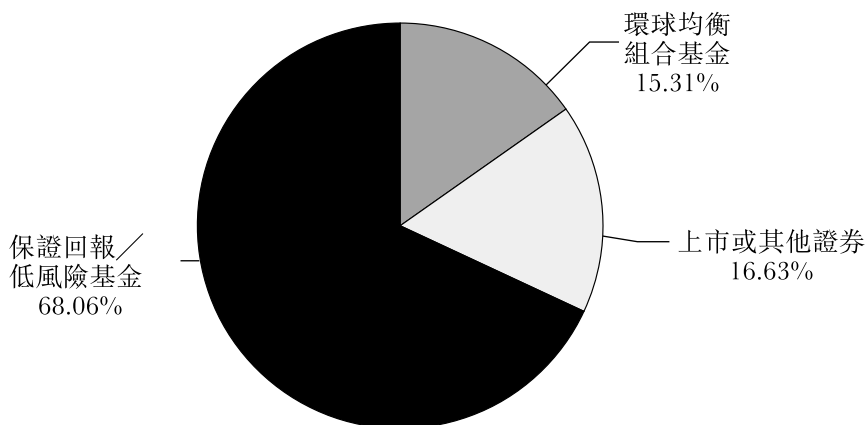
| | 二零零三年 | 二零零四年 | 二零零五年 | 目前及未來的 投資政策 |
|------------------|-------|-------|-------|----------------|
| 其他投資／財務資產 | | | | |
| 保本基金／票據 | 0% | 0% | 0% | 60% |
| 企業／政府債券 | 0% | 0% | 0% | 5% |
| 保證回報／低風險基金 | 47% | 52% | 61% | 25% |
| 環球均衡組合基金 | 0% | 0% | 14% | 0% |
| 上市或其他證券 | 53% | 48% | 25% | 10% |
| | 100% | 100% | 100% | 100% |
| | 100% | 100% | 100% | 100% |

本集團概無委任任何專業基金經理管理其投資組合。投資決定僅會尋求高級管理層批准後方會作出。就任何保本投資而言，投資必須獲財務總監核准及另一執行董事批准。就保本投資以外金額不超過10,000,000港元的投資而言，投資決定必須獲財務總監核准及至少另兩名執行董事批准。就保本投資以外金額超過10,000,000港元的投資而言，投資決定須獲財務總監核准及董事會批准。截至二零零五年三月三十一日止三個年度及截至二零零五年七月三十一日止四個月，本公司根據該財務及投資政策，錄得公平值收益（已變現及未變現）分別約800,000港元、4,200,000港元、1,000,000港元及2,900,000港元，以及公平值虧損

分別約1,400,000港元、500,000港元、70,000港元及70,000港元。董事相信，目前的審慎財務及投資政策均適合本公司。而董事確認，上市所得款項將不會用作投資用途。

於二零零五年七月三十一日，本集團擁有其他投資／財務資產約52,900,000港元，其中約36,000,000港元已投資於保證回報基金或低風險基金、約8,100,000港元於環球均衡組合基金以及約8,800,000港元上市或其他證券。以下為於二零零五年七月三十一日按其他投資／財務資產分類的投資組合狀況：

於二零零五年七月三十一日按其他投資／財務資產分類



自二零零五年八月以來，為保障投資資本，本集團已透過額外投資於保本基金／票據及將其投資組合內上市或其他證券的比例減低以調整其投資策略，藉此符合本節所載其目前的投資政策。

本集團大部份資產、收入及付款均以港元或美元計值。然而，本集團將監察其外匯狀況，並於適當時候，以遠期外匯合約對沖其非美元外匯風險。

於二零零五年七月三十一日，本集團股東資金總額約為34,900,000港元，其中包括儲備約34,800,000港元。本集團繼續維持穩固的財務狀況，現金及現金等價物約為318,700,000港元。截至二零零五年七月三十一日止四個月，本集團來自經營業務的現金流入淨額為56,000,000港元。根據本集團來自營運的穩定現金流入額，連同其現存現金及銀行融資額，本集團具備足夠的財務資源為其日後營運提供資金。