

Modern Beauty




MODERN
BEAUTY SALON
HOLDINGS LIMITED
現代美容控股有限公司
(Stock Code 股份代號: 919)



A New Era of
Beauty



A woman with curly hair, wearing a vibrant red, flowing dress, is leaning over the edge of a dark, rocky cliff. She is looking back over her shoulder towards the camera. The background features a bright, cloudy sky and the ocean with white-capped waves crashing against the base of the cliff. The overall mood is dramatic and powerful.

美麗・自信

現代美容

03	公司簡介
05	公司資料
06	財務摘要
08	使命及里程碑
12	主席報告書
16	管理層討論及分析
26	投資者關係及財務日誌
30	董事及高級管理層簡歷
33	企業管治報告
37	董事報告
49	獨立核數師報告
51	綜合全面收益表
52	綜合財務狀況表
54	財務狀況表
55	綜合權益變動表
56	綜合現金流量表
57	財務報表附註
95	本集團所持物業
96	五年財務概要

目錄



公司簡介

現代美容控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(「本集團」或「現代美容」)乃香港首屈一指的美容中心集團，提供專業護理，以及優質服務與採用科學驗證天然材料製成的產品。我們定位於美容行業的高端，為追求頂尖專業知識與完美客戶服務所帶來駐顏體驗的客戶提供美容及保健服務。我們的業務由以下六個服務組成：

美容及面部護理

現代美容中心由訓練有素的美容師提供多元化的護理療程。我們的美容顧問定期檢討客戶的使用習慣，並向客戶建議適當的護理療程。我們也根據VIP貴賓客戶的需要，度身設計特定的護理療程。我們的高級管理層密切監察美容行業的最新趨勢，購置頂尖美容儀器，以保持新穎的護理療程。

纖體

「大家歸瘦」提供一系列控制體重課程，達致教人眼前一亮的效果。這些課程經過特別設計，旨在刺激新陳代謝，同時提醒客戶注重健康的飲食選擇。加上「威纖士」的實際天然方案，讓客戶重建自尊，為生活注入平衡的元素。

水療浸浴及按摩

我們的水療浸浴及按摩療程為客戶洗滌繁囂，透過靈感源自二十一世紀奢華生活的儀容護理技術，讓客戶沉浸於被悉心呵護的體驗。「貝倚六星級水療生活館」配備華麗的浴室陳設和水療池，房間飾以鮮花和雕像，讓客戶融入大自然的氛圍。「裕Spa」是首間採用五行—中國傳統哲學—的水療浸浴中心，提供以「天命」、「土」、「金」、「木」、「水」、「火」及「大地」命名的水療浸浴護理套票，有效減壓和改善膚質。「休閒空間」是足部護理中心，提供足部水療浸浴，足部護理及足部按摩服務。

健身

「Modern Fitness」各間中心位於香港心臟地帶，採用天然光線設計，設備先進齊全。我們提供大量課程，方便客戶在午餐或工餘時段健身，配合客戶繁忙的日程安排，保持健美體態。瑜伽是一套使人發揮最高潛能和體驗恒久健康與歡愉的系統。我們提供以「SooYoga」為品牌的瑜珈班，以貫徹我們為客戶重拾魅力與自尊的使命。「舞動坊」提供多種跳舞班，包括Hip-hop、funky dance、拉丁舞等，是配合有效控制體重課程的完美之選。

美學塑形服務

隨著全球先進護膚及抗衰老服務不斷發展及完善，市場逐漸興起美學塑形服務。今時今日，美容激光技師使用特別的能量方式，為顧客收緊肌膚、刺激身體製造骨膠原以減少皺紋和幼紋，去除紋身或不雅的毛髮，或提供各種深受客戶趨之若鶩的服務。美學塑形服務包括護膚療程，以及有關整形的專業諮詢及轉介服務，提供最專門而有效的至臻品質。

銷售護膚及保健產品

我們透過「be」、「FERRECCARE」及「JOYCET」三個品牌銷售護膚及保健產品。本集團最近推出全新的護膚品專賣店p.e.n，主要售賣來自歐洲的殿堂級品牌的護膚和化妝產品，以及獨家代理星級瘦身食品XSlim。所有產品均以潔淨及天然為依歸，利用天然素材成份，提升肌膚內外質素，展現自然潔淨的美麗。銷售點遍佈港九新界，全面追求高素質及高效能的護膚及保健產品及最新的美容資訊，讓現代女性體驗嶄新科研帶來的零負擔純美感覺。

於二零一一年三月三十一日，我們在香港及中國內地分別有29間及10間服務中心。服務中心融入大自然的設計概念，為不同地點提供不同的商業組合。於二零一一年三月三十一日，我們以「be Beauty Shop」、「FERRECCARE」概念店及「p.e.n」店經營的零售網絡分別有10間、1間及2間店鋪。



公司資料

董事會

曾裕女士(主席)
葉啟榮先生
黃樹培先生
梁文傑先生
廖美玲女士(獨立非執行董事)
黃文顯先生(獨立非執行董事)
康寶駒先生(獨立非執行董事)

授權代表

梁文傑先生
葉啟榮先生

公司秘書

黃樹培先生

審核委員會

廖美玲女士(主席)
黃文顯先生
康寶駒先生

提名委員會

曾裕女士(主席)
黃文顯先生
康寶駒先生
廖美玲女士

薪酬委員會

曾裕女士(主席)
黃文顯先生
康寶駒先生
廖美玲女士

註冊辦事處

M&C Corporate Services Limited
PO Box 309 GT
Ugland House
South Church Street
George Town
Grand Cayman
Cayman Islands

總辦事處及香港主要營業地點

香港
九龍
九龍灣
啟祥道9號
信和工商中心
6樓

核數師

中瑞岳華(香港)會計師事務所
執業會計師
香港恩平道28號
利園二期
嘉蘭中心29樓

股份過戶登記處

卓佳證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東28號
金鐘匯中心
26樓

主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司
香港
皇后大道中1號

渣打銀行(香港)有限公司
香港
德輔道中4-4A號

股份代號

919

投資者關係

電郵地址 : ir@modernbeautysalon.com

網址

www.modernbeautysalon.com

財務摘要

營業額

二零一一年 → 587百萬港元

二零一零年 → 431百萬港元

本公司擁有人應佔年度溢利

二零一一年 → 44百萬港元

二零一零年 → -41百萬港元

經營溢利率

二零一一年 → 8.8%

二零一零年 → -20.6%

每股基本盈利

二零一一年 → 6.07港仙

二零一零年 → -5.70港仙

- 於二零一一年財政年度，本集團於多個提供服務及銷售產品分類均見增長，營業額達至約586,500,000港元(二零一零年財政年度：約430,800,000港元)，增幅約36.2%。
- 本公司擁有人應佔年內溢利由二零一零年財政年度虧損約41,200,000港元轉為溢利約43,900,000港元。
- 經營率則由二零一零年財政年度的虧損20.6%轉為二零一一年財政年度的經營溢利率8.8%。
- 於回顧年度內，每股基本盈利為6.07港仙，相對於去年則為每股虧損5.70港仙。



成就

使命及里程碑

現代美容旨在為客戶提供獨一無二的美容及保健體驗。我們透過服務中心的服務或零售網絡的產品讓客戶重拾魅力和自尊。現代美容深明員工是確保生產力可持續發展的基石。我們憑藉在香港的成功經驗，在中國內地和亞洲發掘開拓業務的商機，在未來的日子為股東帶來更大的回報。



二零一零/一一年里程碑及重要事件

二零一零年八月 我們獲《資本雜誌》頒發「資本傑出行政品牌2010」的「資本傑出纖體美容中心」獎項，以表揚我們在業界的領導地位。



二零一零年十月 我們舉辦「粉紅救兵」活動，宣傳我們的纖體服務。活動以時裝表演方式進行，展示女士的纖美體態，還有跳舞表現環節，效果賞心悅目。是項活動成功提升公眾對我們纖體服務的認識。



二零一零年十一月 我們獲《JESSICA CODE X JESSICA女人手冊》頒發「Hottest Brand Award 2010」的「最受歡迎纖體美容服務」獎項。我們的主席兼行政總裁曾裕女士出席頒獎典禮。



二零一零年十二月 我們舉行簽名儀式，委任孿生女歌手組合2R擔任「p.e.n」系列的代言人。舉辦簽名儀式旨在提升我們在回顧年度建立的全新品牌「p.e.n」的知名度。





二零一一年三月 我們為東港城開設的「p.e.n」店舉辦開幕典禮，除了跳舞及唱歌表現作娛樂之外，我們也舉辦化妝示範，吸引公眾注意化妝如何改善造型。我們其後也在不同地點舉辦同類活動宣傳「p.e.n」。



二零一一年三月 我們利用貨車設立流動示範單位，宣傳我們的纖體膳食產品。我們把貨車停泊在尖沙咀、銅鑼灣及旺角等人流地點，並且派發部份產品供訪客品嚐。除了宣傳活動外，我們也向客戶索取回饋意見，從而改善我們在纖體產品和服務市場的定位。



二零一一年三月 我們的員工獲FACE-青雲路頒發「零售及服務業活力之星2011」獎項。



我們獲中華海外企業信譽協會頒發「2011年全國消費者—最喜愛<香港名牌>」獎項。



營業額
+ 36%



主席報告書

曾裕
主席兼行政總裁

本人欣然代表董事會(「董事會」)呈報現代美容控股有限公司及其附屬公司截至二零一一年三月三十一日止財政年度的經審核財務報告。

於過去一年，在「裡應外合」的利好形勢支持下，現代美容走出內部調整及環球金融危機的陰霾，業績得以轉虧為盈，取得卓越的成績。隨著本公司上市後，盈利能力基於經營規模過度增長導致失衡，加上本公司發生若干人事變動，因而對本公司的業績造成負面影響。我們在整頓這次事件中汲取經驗，日後會以實現可持續增長為基準，嚴格控制現代美容的擴張步伐，並矢志銳意改革管理層結構。於回顧年度內，我們成功建立品牌問責制度，晉升表現出色的員工，成為不同服務及產品品牌的負責人，直接向本人匯報，專責管理該品牌的業務。

在新品牌問責制度下，決策由更多成員組成的管理層作出，在推動本公司發展的過程中，亦更具代表性。我們深信，採納新訂的增長策略和成功改革管理層後，現代美容在未來幾年應可取得穩步增長的理想業績。



日本東北大地震，觸發福島核電廠危機，引起消費者關注日本美容產品是否受到輻射污染。加上全球吹起一陣回歸自然、環保與有機生活的風潮，促使以天然無污染資源製成的品牌再度備受關注，成為極具發展潛力的明日之星。在整個本人的美容事業中，我一直堅持採用源自歐洲和澳洲，源自挾地球資源和嚴緊製造態度，擁有優質美容產品品牌等地區的產品，當下立見本人對美容業的視野高瞻遠足。於回顧年度，本集團積極籌備，

推出p.e.n系列，截至本報告刊發日期，已經有三間銷售點開業，銷售本集團代理的優質護膚及保健產品品牌。p.e.n系列代表本集團銷售護膚及保健產品的業務邁向一個新紀元。該等產品在意大利生產。

在執行管理層結構改革的同時，本人亦加強對人才的培育。美容業是一種以人為本的行業，在了解客戶需要的同時，亦需要循序漸進，建立一個根基雄厚的班底，支持現代美容的日常運作。本人深感榮幸，憑藉自己在美容業積累的多年經驗，得到員工的認同，在本人的帶領下，令員工對事業發展感到滿足，並提供空間讓其發揮，最終使員工的使命與本集團的業務目標看齊。麵包要靠酵母發酵才能成形，本集團也需要員工的投入，才能實現持續的自然增長。

展望

本集團持有於棉登徑5號的物業已展開更新工程。當該項物業正式開幕後，本集團將與外界租戶攜手舉辦宣傳活動，推廣我們的美學塑形服務，形成協同效益，一方面讓本集團的租戶受惠，及與此同時亦為本集團帶來高消費客戶新源頭，增加服務中心及銷售產品的盈利貢獻。

鑒於中國城市化進度急速，本集團正在中國二線城市尋求發展服務中心的合營企業合作機會，藉以擴大本集團在中國的市場佔有率。

在未來五年，本集團將加強開發銷售護膚及保健產品業務，透過擴充零售網絡、增加產品品牌和種類的代理安排，甚至收購護膚及保健產品品牌，以實現我們業務多元化目標。預期銷售護膚及保健產品業務日後將成為本集團盈利增長的新動力，並於適當時候考慮分拆獨立上市。

致謝

回顧年度標示著內部調整計劃完滿結束，本人謹藉此機會表揚管理層及全體員工，現代美容有幸得到彼等充滿熱誠，才幹卓越，努力不懈地協助達成目標。管理層及全體員工將為本集團未來發展成就之關鍵，而本人能與彼等共事，深感光榮。

曾裕女士
主席兼行政總裁

香港，二零一一年六月二十九日

增長





美容及面部護理 · 纖體 ·
水療浸浴及按摩 · 健身

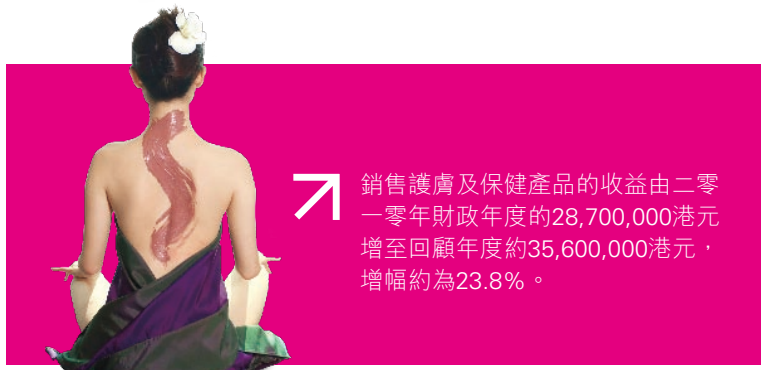
提供美容及保健服務及因預付美容
套票到期確認的收益

+ 37%

管理層討論及分析

概覽

於截至二零一一年三月三十一日止年度(「二零一一年財政年度」或「回顧年度」)，本集團於多個提供服務及銷售產品業務分類均見增長，營業額達至約586,500,000港元(截至二零一零年三月三十一日止年度(「二零一零年財政年度」)：約430,800,000港元)，增幅約36.2%。於二零一一年財政年度，僱員福利開支由254,100,000港元增加17.3%至約298,000,000港元，而租賃成本則由二零一零年財政年度的108,800,000港元減少6.2%至約102,100,000港元。因此，本年度經營溢利增加至約51,500,000港元，而二零一零年財政年度為虧損約88,900,000港元。此外，本公司擁有人應佔年度溢利亦由二零一零年財政年度虧損約41,200,000港元轉為溢利約43,900,000港元。經營率由二零一零年財政年度的虧損20.6%轉為二零一一年財政年度的經營溢利率8.8%。於回顧年度內，每股基本盈利為6.07港仙，相對於去年則為每股虧損5.70港仙。



➤ 銷售護膚及保健產品的收益由二零一零年財政年度的28,700,000港元增至回顧年度約35,600,000港元，增幅約為23.8%。

分類業績

香港及中國內地經濟環境顯著改善，本集團從中受惠，致使提供美容和保健服務及因預付美容套票到期而確認的收益，由二零一零年財政年度的402,000,000港元增長至二零一一年財政年度約550,900,000港元，增幅約37.0%。銷售護膚及保健產品的收益由二零一零年財政年度的28,700,000港元增至回顧年度約35,600,000港元，增幅約為23.8%。

香港業務

於回顧年度內，基於多項因素，銷售預付美容套票的收益由二零一零年財政年度的491,000,000港元增至約557,700,000港元，增幅約13.6%。香港有若干由其他競爭對手經營的美

容和瑜珈連鎖店舖倒閉，令客戶對預付套票的消費模式失去信心。言雖如此，我們預付美容套票的銷售額仍實現增長，此乃反映我們貫徹應用客戶分類的策略。自我們成立以來，我們便專注物色客戶，渴望透過美容和保健服務，讓自己更美麗和更具自信。隨著香港經濟逐步改善，來自客戶的可支配收入亦見增加，彼等願意投放更多資源，令自己更美麗和健康。因此，本集團從經濟環境逐步改善而受惠，並於香港銷售更多預付美容套票。

在二零零八年底至二零零九年初爆發全球金融危機後，本集團於二零一零年財政年度出現虧損。因此，我們已重整業務架構及重組集團編制。於回顧年度內，服務收益由二零一零年

財政年度的370,200,000港元增至約519,400,000港元，增幅約40.3%。

本集團透過其服務中心及由「be Beauty Shop」和「FERRECARE概念店」組成的零售網絡銷售護膚及保健產品。於回顧年度內，該等護膚及保健產品亦包括化妝品及頭髮護理產品。於二零一一年財政年度，本集團努力增加護膚及保健產品的銷售額。由於歐洲經濟下滑，故一些歐洲的護膚及保健產品生產商不斷尋求良機，於大中華市場發展業務。我們作為美容行業的市場領導者，已對該等具潛力之供應商進行審查，並選擇性地與透過先進技術和天然未經污染材料來源生產優質護膚及保健產品的供應商進行磋商。我們已於二零一一年財政年度成功為多個新產品品牌簽訂新的分銷協議。我們也於二零一一年財政年度臨近結束時在零售網絡中創立一個新品牌「p.e.n」，而本集團自回顧年度起將該品牌推出市場，包括委任名人擔任代言人，以及於週末在人流高

的商場舉辦開幕儀式。銷售護膚及保健產品的收益由二零一零年財政年度的27,900,000港元增至二零一一年財政年度的34,200,000港元。

來自提供美容及保健服務賺取可觀的現金流量，我們的業務形象令銀行維持與我們的合作關係，並無進一步收緊有關信用卡預付款的政策。

於回顧年度內，我們在香港的服務中心數目減少3間至29間，加權平均總建築樓面面積約為258,000平方呎，較二零一零年三月三十一日的298,000平方呎減少13.4%。截至二零一一年三月三十一日，我們就香港業務而處理的客戶總人數達致約278,000名，相對於截至二零一零年三月三十一日的人數262,000名，增幅為6.1%。

中國內地業務

我們透過在中華人民共和國（「中國」）的北京、上海及廣州成立的三間外

商獨資企業經營中國內地業務。該三間外商獨資企業在該三個城市合共經營10間服務中心。於回顧年度內，我們的中國內地業務錄得營業額32,900,000港元，以及虧損2,100,000港元。銷售預付美容套票的收益為30,100,000港元，較去年減少8.8%。服務收益為31,500,000港元，較去年減少0.8%。



管理層討論及分析

對本集團來說，中國內地市場充滿商機和挑戰。在中國提供美容及保健服務，與我們現時在香港招攬客戶的業務模式有別，因此我們現仍處於優化中國內地業務模式的過程。於回顧年度內，我們竭力在中國的二線及三線城市物色業務合作機會。截至本公佈刊發日期，並未訂立任何正式協議，且有關業務合作的時間表、條款及條件尚待協定。本公司將於適當時候根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)另行發表公佈。

財務回顧

營業額

於截至二零一一年三月三十一日年度內，營業額增加155,800,000港元或36.2%至586,500,000港元。錄得該

增幅的原因是客戶人數增加，以及客戶對本集團持續的業務經營充滿信心，令到預付美容套票的需求量不斷上升。

按服務種類及產品銷售分析本集團於二零一一年財政年度內的營業額(連同二零一零年財政年度的比較數字)如下：

銷售額組合	截至三月三十一日止年度				
	二零一一年		二零一零年		變動
	千港元	佔營業額百分比	千港元	佔營業額百分比	
美容及面部護理	381,058	65.0%	259,347	60.2%	+46.9%
纖體	109,112	18.6%	75,937	17.6%	+43.7%
水療浸浴及按摩	53,696	9.2%	57,233	13.3%	-6.2%
健身	7,074	1.2%	9,499	2.2%	-25.5%
美容及保健服務	550,940	94.0%	402,016	93.3%	+37.0%
銷售護膚及保健產品的收益	35,587	6.0%	28,734	6.7%	+23.8%
總計	586,527	100.0%	430,750	100.0%	+36.2%





現代美容中心的創辦人、主席兼行政總裁曾裕女士，於2011年榮獲亞洲企業商會頒贈「年度女企業家獎」之殊榮。致謝辭時，她不忘感謝一眾不斷為她打拚的員工，也感謝顧客一直以來的支持。曾裕承諾，在未來的日子，會繼續積極拓展業務，研發和引入更多先進的美容科技及產品，為公司奠下一個新的里程碑。

美容及面部護理服務及纖體服務均為本集團營業額增長最強勁的原動力。受惠於經濟增長及本集團在香港美容行業的正確定位，對美容及面部護理服務的營業額貢獻由二零一零年財政年度的259,300,000港元急劇增長至二零一一年財政年度約381,100,000港元，增幅約46.9%。纖體分類是美容及面部護理分類最重要的服務配套，亦由二零一零年財政年度的75,900,000港元增長約43.7%至二零一一年財政年度約109,100,000港元。

遞延收益的分析如下：

	截至三月三十一日			二零一零年		
	香港 千港元	中國內地 千港元	總計 千港元	香港 千港元	中國內地 千港元	總計 千港元
年初	355,376	21,189	376,565	234,586	19,828	254,414
匯兌差額	-	236	236	-	83	83
銷售預付美容套票的 收益	557,710	30,124	587,834	491,038	33,046	524,084
來自提供美容及 保健服務及因預付 美容套票到期 確認的收益	(519,424)	(31,516)	(550,940)	(370,248)	(31,768)	(402,016)
年終	393,662	20,033	413,695	355,376	21,189	376,565

我們注意到技術對提高營運效率的重要性。隨著流動手提電腦裝置越來越普及，我們的實時在線訂購系統廣受客戶歡迎。於回顧年度內，本集團投放資源，開發我們的電子簽署實時確認系統。該系統讓我們的客戶可根據彼等的需要，隨時隨地辦理療程預

約。我們透過增加投放廣告的渠道接觸更多客戶。我們不但在雜誌刊登廣告，亦在電視及受歡迎的入門網站刊登廣告。故此，於回顧年度內，我們的客戶人數增加7%，而我們相信這方面足以證明上述從廣告獲得正面效應。因此，隨著商業環境理想，加上客戶喜歡選擇本集團為彼等提供美容及保健服務，新增預付美容套票的銷售額錄得升幅。於回顧年度內，新增預付美容套票的銷售額為587,800,000港元，較二零一零年財政年度的524,100,000港元增加12.2%。

僱員福利開支

僱員福利開支(包括員工薪金及花紅，以及董事酬金)為本集團最大經營成本，較二零一零年財政年度的254,100,000港元增加約17.3%至約298,000,000港元。增加原因是我們持續擴充業務。僱員福利開支佔營業額50.8%，相對於二零一零年財政年度則為59.0%。

本集團的酬金政策與現行市場慣例一致，並根據個人表現及經驗而釐定。本集團一直不斷檢討員工的酬金獎勵



銷售護膚及保健產品

+ 24%



預期銷售護膚及保健產品業務
日後將成為
本集團盈利增長的新動力

管理層討論及分析

情況，以確保該等獎勵可與業內其他公司競爭。為鼓勵及酬報本集團員工，本集團亦會根據個人表現及集團業績授予合資格僱員酌情花紅及購股



權。此外，本集團於二零一零年第一季起推行精英制度，對有傑出服務表現的優秀員工支付員工酌情花紅，以表揚彼等的貢獻。

租賃成本

回顧年度內，本集團全面檢討不同服務中心的表現。因此，本集團結束表現未見理想的服務中心，以及將部份服務中心合併，並在同區附近的商場租用較大的商舖單位。截至二零一

年三月三十一日，服務中心數目減少3間至39間(二零一零年財政年度：42間)，加權平均總建築樓面面積約為315,000平方呎，較二零一零年財政年度的356,000平方呎減少11.5%，導致租賃成本減少。於截至二零一一年三月三十一日止年度，本集團的租賃成本約為102,100,000港元(二零一零年財政年度：108,800,000港元)，佔營業額約17.4%(二零一零年財政年度：25.3%)。

折舊

於回顧年度內，折舊約為38,500,000港元，較二零一零年財政年度減少約10.2%。誠如上文所述，主要由於將部份服務中心合併，令到折舊減少。

其他經營開支

其他經營開支主要包括銀行費用、廣告費、公用事項及樓宇管理費。銀行費用增加約15.8%至約27,500,000

港元，主要原因是於回顧年度內，新增預付美容套票及護膚及保健產品的銷售額增加。廣告費較二零一零年財政年度的8,800,000港元增加至約9,600,000港元。廣告費佔營業額的百分比由2.1%跌至1.6%，證明我們直接銷售策略的成功，以及本集團在美容行業享有聲譽。

經營溢利及經營溢利率

本年度經營溢利增加至約51,500,000港元，而二零一零年財政年度為虧損約88,900,000港元。此外，本公司擁有人應佔年度溢利亦由二零一零年財政年度虧損約41,200,000港元轉為溢利約43,900,000港元。經營率由二零一零年財政年度的虧損20.6%轉為二零一一年財政年度的經營溢利率8.8%。經營溢利增加的主要原因是本集團營業額有所增長，而經營溢利率增加的主要原因是成功執行不同成

本控制措施，以及本集團致力提供質素獲客戶接受的高檔產品及服務。每股基本盈利為6.07港仙，而去年同期則為每股虧損5.70港仙。

每股股息

董事會建議派付末期股息2.88港仙，但需待股東在即將舉行的股東週年大會中批准。連同於年內已派付的中期股息1.4港仙計，於截至二零一一年三月三十一日止年度共派發股息每股4.28港仙。即本年度溢利的股息派付率為大約七十個百分點。

流動資金及資本資源

本集團一般透過銷售預付美容套票的收益，以及償付與銀行之間的信用卡預付交易為其流動資金需要提供資金。我們截至二零一一年三月三十一日繼續持有龐大現金及現金等價物約323,200,000港元(二零一零年三月三十一日：244,900,000港元)。我們的現金主要用以購買護膚及保健產品、提供美容及保健產品時所用的材料及消耗品，以及為我們的營運資金及正常營運開支提供資金。

資本開支

於回顧年度內，本集團的資本開支總額約為20,900,000港元(二零一零年三月三十一日：153,100,000港元)。該款額乃撥作就重新配置香港的服務及零售網絡及提升本集團的電腦設施而購置租賃裝修、設備及機器。

或然負債及資本承擔

董事會認為截至二零一一年三月三十一日並無重大或然負債。本集團於二零一一年三月三十一日的資本承擔為15,000,000港元(二零一零年三月三十一日：1,500,000港元)，主要用作購買廠房及設備。

資產押記

截至二零一一年三月三十一日，本集團向若干銀行抵押其銀行存款7,200,000港元(二零一零年三月三十一日：7,200,000港元)，作為本集團旗下若干附屬公司獲授銀行信貸的抵押品。

外匯風險及財資政策

本集團的絕大部分買賣以港元列值。然而，人民幣不斷升值，對本集團在中國內地的營運開支構成相對壓力。我們將會密切監察本集團所面對的風險，並將採取必要措施減低該等風險。本集團的絕大部分流動資產乃按定期存款及活期存款持有，這與本集團審慎的財資政策一致。



管理層討論及分析



人力資源及培訓

截至二零一一年三月三十一日，本集團合共僱用1,534名員工，其中1,355名在香港，而179名則於中國。我們認同我們的資產建基於員工的才幹及承諾。我們相信，對員工的投資，等同於對未來的投資。我們的目標是鼓勵員工，建立一個員工能夠成長和創出成就的文化和環境。

我們有賴一支由合資格專業人士組成的團隊提供一級美容及保健服務。我們的學習及開發規劃專注於提高員工的核心功能技能。於回顧年度內，我們亦籌辦了數以百計的內部學習計

劃，並有數以百名員工參加，共同學習了數以千計小時。我們的計劃乃以實用目的而設，且與我們業務有密切連繫。當中有不少研討會是由我們的行政總裁負責，使高級管理人員與基層員工之間有相互的溝通。

企業社會責任

我們可在業務過程中管理對環境的影響，藉以對我們業務所在的社會和社區的社會及經濟發展作出貢獻。我們認同到氣候變化所帶來的風險，以及了解到商業行動對我們全球對抗氣候變化努力的重要性。在服務中心方面，我們已制定具體政策，當中訂明

如何盡量減少使用空氣調節裝置。我們認同到水是很稀有的珍貴資源，因此努力減少用水。就集團方面而言，我們在上述各方面所付出的努力，從我們於回顧年度內減少公用事項開支便可見一斑。

我們是於回顧年度結束後在二零一一年四月十日舉行的第四屆香港瑜珈馬拉松的共同贊助商。參加者如作出額外捐款，便享有由「現代美容中心」提供免費美容護理療程。



連同於年內已派付的中期股息1.4港仙計，於截至二零一一年三月三十一日止年度共派發股息每股4.28港仙。即本年度溢利的股息派付率為大約七十個百分點。

投資者關係及 財務日誌

我們明白完善和有效的投資者關係管理是企業戰略發展的重要內容之一。年內我們把握環球經濟好轉的良機，配合公司資本運作的進度，採取主動和開放的態度，積極與股東、投資者、賣方分析師以及財經傳媒保持穩定和良好的雙向溝通，進一步鞏固和加強投資者信心，提升企業投資價值。

投資者關係策略和制度

一直以來，我們的投資者關係策略是要執行良好的信息披露，加強與股東和投資者的溝通，增加公司的透明度和提升企業管治，進而提高公司的投

資價值。我們採取公平、公正及公開的方法，以誠實、平等和主動的態度與股東和投資者溝通，促進他們對本公司的瞭解和認同，提升公司的投資價值。

持續有效溝通管理投資者預期

我們的高級管理層認為良好的投資者關係管理是體現高水平企業管治的重要元素。為此，我們已委派投資者關

係人員，他們負責為公司與股東及投資者之間建立一道信息分享的橋樑。通過這道橋樑，一方面可以向股東、投資者和分析師提供及時、準確和完整的公司信息，包括最新營運情況和公司發展策略等，以提高他們對公司的認識和了解，促使他們能有效地評估本公司的投資價值，從而做好投資者的預期管理。另一方面，本公司也透過與股東和投資者緊密和有效的溝通，獲悉股東及投資者對公司的期望

財務日誌

就二零一一年股東週年大會辦理過戶登記的最後一日	二零一一年八月十二日
就二零一一年股東週年大會暫停辦理股東登記	二零一一年八月十五日至 二零一一年八月十七日 (包括首尾兩日)
二零一一年股東週年大會	二零一一年八月十七日
就享有二零一一年末期股息辦理過戶登記的最後一日	二零一一年八月二十三日
就享有二零一一年末期股息暫停辦理股東登記	二零一一年八月二十四日至 二零一一年八月二十六日 (包括首尾兩日)
享有二零一一年末期股息的記錄日期	二零一一年八月二十六日
派付二零一一年末期股息	二零一一年九月十六日

和發展的建議，並藉此了解投資者考慮投資公司股票的重點和方法，為管理層制定公司決策提供具價值的參考意見，從而進一步提升公司管治和增加企業透明度，推動公司的可持續發展和為提升企業投資價值建立穩固的基礎。

股份資料

現代美容控股有限公司自二零零六年二月九日起於香港聯合交易所有限公司上市。

於二零一一年三月三十一日已發行普通股：	723,520,000股
每手買賣單位：	4,000股
面值：	每股0.10港元
於二零一一年三月三十一日的市值：	622百萬港元
	(基於二零一一年三月三十一日，即本年度的最後交易日收市價0.86港元計算)

股份代號

聯交所：	919
路透社：	0919.HK
彭博社：	919 HK





審慎的
管理團隊



董事及 高級管理層簡歷

執行董事

曾裕女士

五十歲，任董事會執行董事兼主席、本集團行政總裁，以及本公司薪酬委員會及提名委員會主席。彼為本公司的創辦人及主要股東，於美容及保健行業擁有豐富經驗，憑藉彼對行業的深入理解及獨特的專門知識，開創和充分利用市場趨勢及變化。其豐富的商業知識及對企業管理的獨到眼光為本集團帶來巨大業務發展。曾女士亦致力參與社區和福利活動。自二零零零年起，曾女士便擔任博愛醫院總理。彼亦為身心美慈善基金有限公司創辦人和主席，以及美容專家國際學院創辦人兼院長。曾女士乃李守義先生(本公司執行董事，於二零一零年九月十五日辭任)的配偶及鄺旨呈先生(本公司執行董事，於二零一零年九月十五日辭任)的母親。曾女士出任本公司之執行董事、行政總裁兼主席至二零零八年十一月二十六日止，並已於二零一零年四月十六日獲重新委任有關職位。

葉啟榮先生

三十七歲，為本公司首席資訊科技總監兼執行董事。葉先生負責集團所有電腦及資訊系統事務，於系統整合、資訊系統、網絡操控及電訊業擁有約十年經驗。葉先生於一九九七年畢業於香港中文大學，獲授社會科學學士學位，並取得微軟認可專業系統工程師(MCSE)、及於二零零二年獲得CheckPoint認證網絡安全管理員及Turbolinux認可工程師資格。葉先生於二零零二年三月加入本集團。

黃樹培先生

四十四歲，本公司執行董事，為於香港認許的律師。彼於二零零八年四月加入本集團任法律顧問，在多個領域具多年經驗。黃先生現獲委任，就本集團所有主要業務項目及活動提供指導法律意見及支援。

梁文傑先生

三十四歲，為本集團執行董事兼首席財務官。彼負責本集團財務規劃及控制、業務發展及稅務。彼為香港會

計師公會會計師及國際會計師公會資深會員、香港稅務學會資深會員，亦為香港董事學會會員。梁先生持有英國赫爾大學財務管理工商管理碩士學位。彼曾於香港多間上市集團及私人公司任職，擁有超過八年審計及稅務經驗。梁先生於二零零八年九月加入本集團。

獨立非執行董事

廖美玲女士

四十九歲，於二零零九年十二月獲委任為獨立非執行董事。廖女士為加拿大特許會計師、香港會計師公會資深執業會員、香港稅務學會資深會員及香港董事學會資深會員。廖女士持有加拿大西安大略大學商業研究及金融專業文學學士學位、中國清華大學中國法學專業學位及加拿大麥克馬斯特大學工商管理碩士學位。廖女士為香港執業會計師及廖美玲會計師事務所的東主。廖女士亦為一間於新加坡證券交易所上市的公司瑞德能源集團公司的獨立非執行董事、審核委員會

主席以及薪酬委員會及提名委員會成員。除上文所披露者外，廖女士於過往三年並無擔任其他任何上市公司的董事職務。

黃文顯先生

四十五歲，於二零零九年十二月獲委任為獨立非執行董事。黃先生為美國執業會計師(CPA)公會會員、註冊管理會計師(CMA)並持有財務管理師資格(CFM)。黃先生持有化學工程學士學位及經濟碩士學位。黃先生為利民實業有限公司(股份代號：229)的執行董事及副主席，而該公司於聯交所主板上市。黃先生亦為國際資源實業有限公司(股份代號：1229)的獨立非執行董事，而該公司於聯交所主板上市。黃先生於二零零六年十二月八日至二零零九年八月五日期間任福邦控股有限公司(股份代號：1041)獨立非執行董事。黃先生於二零零七年十月九日至二零零九年六月五日期間任百靈達國際控股有限公司(股份代號：2326)獨立非執行董事。黃先生亦於二零零

七年八月十七日至二零零八年二月二十五日期間任年代國際控股有限公司(股份代號：8043)獨立非執行董事。

康寶駒先生

六十一歲，於二零零九年十二月獲委任為獨立非執行董事。康先生是香港特別行政區高等法院的律師，執業已逾33年，亦為香港的公證人。康先生現為劉陳高律師事務所資深合夥人。康先生亦為修身堂控股有限公司(股份代號：8200)(聯交所創業板上市公司)的獨立非執行董事。康先生由二零零七年十月九日至二零零九年六月三日為百靈達國際控股有限公司(股份代號：2326)的獨立非執行董事、由二零零四年十一月至二零一零年四月二十三日為天行國際(控股)有限公司(股份代號：993)的獨立非執行董事、由二零零九年六月十日至二零一零年一月十一日為華多利集團有限公司(股份代號：1139)的獨立非執行董事及由二零零六年十二月至二零一一年六月二十九日為福邦控股有限公司(股份代號：1041)的獨立非執行董事。

高級管理層

楊詩敏女士

三十七歲，為本集團財務總監，負責掌管本集團的會計及財務申報。楊女士於一九九五年畢業於香港理工大學，獲頒會計學文學學士學位。彼為英國及威爾斯特許會計師學會會員及香港會計師公會資深會員。彼亦為特許公認會計師公會資深會員。楊女士曾任職德勤•關黃陳方會計師行，擁有逾六年審計經驗。彼於二零零四年三月加入本集團。

葉麗芳女士

三十九歲，為本集團客戶服務業務經理，負責顧客服務部的日常運作。葉女士於二零零五年獲香港管理專業協會頒發專業顧客服務高級證書，彼亦於二零零七年獲嶺南大學及香港管理專業協會頒發企業管理文憑。葉女士曾服務於君怡酒店、希爾頓酒店及Marriott Harbour View Hotel-Hong Kong(前稱新世界海景酒店)，擁有七年顧客服務經驗。葉女士於一九九九年五月加入本集團。



企業管治報告

本公司堅守良好的企業管治原則，以求達致穩健管理及提升股東價值。該等原則重視透明度、問責性及獨立性。於截至二零一一年三月三十一日止年度內，本公司已遵守上市規則附錄十四所載企業管治常規守則（「守則」），除下文「主席及行政總裁」一節所述偏離守則條文第A.2.1條的情況外。

董事會

董事會的組成

董事會現由四名執行董事及三名獨立非執行董事組成。董事會認為這是一個更均衡的組合，更能加強獨立檢討及監察公司的整體管理常規。所有獨立非執行董事均擁有上市規則第3.10(2)條規定的適當專業或會計資格。各董事之簡歷及相關關係已詳載於第30至31頁之「董事及高級管理層簡歷」一節內。

主席及行政總裁

李守義先生在彼於二零一零年四月十六日辭任前擔任本公司主席兼行政總裁，而曾裕女士（「曾女士」）則由當日起獲重新委任為本公司主席兼行政總裁。曾女士目前為本公司主席兼行政總裁。

守則條文第A.2.1條規定主席與行政總裁的角色應予區分，並不應由同一人兼任。

經審閱管理層架構後，董事會認為，董事會的決定乃全體董事以投票表決方式作出的集體決定，並非由董事會主席一人決定。此外，董事會管理層與本公司的日常業務管理層的職責在高級管理層的支持下均有清晰劃分。

因此，本公司管理層的權力並無集中在任何一名人士身上。董事會認為，現有架構不會對董事會與本集團高級管理層之間的權力及權限平衡造成損害。

董事會角色與責任

董事會負責領導及控制本集團（包括本公司及其附屬公司）及監督本集團業務、策略決定及表現。董事會的職能為考慮及批准本集團的策略、財務目標、年度預算及投資建議。獨立非執行董事聯合提供多個行業的專業知識，履行其給予管理層策略上建議的重要職責，並確保董事會不但能維持對財務及其他強制性匯報規則之嚴格標準，而且能提供合適體制以保障股東及本公司的整體利益。

管理層之授權

董事會特別授權管理層在行政總裁的領導下，履行日常營運責任主要事務，包括執行經董事會批准的策略及決定，且管理層就本集團的業務經營向董事會承擔全部責任。

董事會及委員會會議

董事會定期及於有需要時舉行會議。董事會會議日期是預先設定的，有助更多董事出席會議。公司秘書會協助主席確定會議議程，各董事可要求在議程內加入其他項目。高級管理層人員均獲邀出席所有董事會會議，以促進董事會與管理層之間的溝通。

企業管治報告

於回顧年度內，除於本公司正常業務過程中執行董事舉行的執行董事會會議外，董事會舉行了四次董事會會議。

下表載列了二零一一年財政年度董事會及委員會會議之摘要：

守、誠信及個人技能，以及能向董事會及本公司付出足夠時間的承諾。

二零一一年財政年度董事會及委員會會議

	董事會	審核委員會	提名委員會	薪酬委員會
執行董事				
曾裕女士 ¹ (於二零一零年四月十六日再度獲委任)	1/3	不適用	不適用	1/1
李守義先生 (於二零一零年九月十五日辭任)	2/2	不適用	1/1	1/1
葉啟榮先生	3/4	不適用	不適用	不適用
董國磊先生 (於二零一一年五月二十日辭任)	4/4	不適用	不適用	不適用
黃樹培先生	3/4	不適用	不適用	不適用
鄭旨呈先生 (於二零一零年九月十五日辭任)	2/2	不適用	不適用	不適用
梁文傑先生 (於二零一零年九月十五日獲委任)	2/2	不適用	不適用	不適用
獨立非執行董事				
廖美玲女士 ²	4/4	2/2	1/1	2/2
黃文顯先生	4/4	2/2	1/1	2/2
康寶駒先生	4/4	2/2	1/1	2/2

附註：

- 自二零一零年四月十六日起為董事會主席，以及本公司薪酬委員會及提名委員會的主席。
- 本公司審核委員會主席。

根據本公司章程細則，所有在股東週年大會上獲選的董事(包括獨立非執行董事)均須在本公司股東週年大會上每三年至少輪席退任一次。所有任滿退任的董事(包括獨立非執行董事)均合乎資格重選連任。所有被委任以填補空缺或增加現有董事會成員的董事(包括非執行董事)，其任期均至其委任後的首次股東大會止，並有資格獲重選。根據本公司的章程細則第115條，三名獨立非執行董事，即廖美玲女士、黃文顯先生及康寶駒先生均任職至在二零一零年八月二十七日舉行股東週年大會為止，且彼等各自已訂立日期為二零一零年八月二十七日的委任函，年期由二零一零年八月二十七日起計為期三年，但須(其中包括)根據本公司的章程細則，每三年至少輪席退任一次，並獲重選連任。

董事會成員之間並無任何財務、業務、家族或其他重大／相關關係，惟本公司主席兼行政總裁曾裕女士(於二零一零年四月十六日獲重新委任)為李守義先生(於二零一零年九月十五日辭任)的配偶，以及鄭旨呈先生(於二零一零年九月十五日辭任)為曾裕女士的兒子。

獨立非執行董事之獨立性

每名獨立非執行董事須每年就其獨立性而呈交書面確認，並確信其在截至本報告批准日期為止的獨立性，以及如有任何轉變而可影響其獨立性，其會在切實可行情況下盡快知會本公司。

董事委任及連任

新董事委任必須經董事會批准。董事會授權提名委員會挑選及推薦董事人選，包括考慮被推薦人選及在有需要時委聘外界招聘專才協助。提名委員會挑選及推薦董事人選的基準著重適當的專業知識及行業經驗、個人操

董事委員會

董事會成立下列委員會，並具備界定的職權範圍，其內容不比上市規則之《企業管治常規守則》的規定寬鬆：

- 審核委員會
- 提名委員會
- 薪酬委員會

每一委員會有權在有需要時委聘外界顧問或專家，以履行委員會責任。所有委員會的會議紀錄均會送呈各董事會成員以供傳閱。為了進一步加強獨立性及有效性，所有審核委員會的成員均為獨立非執行董事，而提名委員會及薪酬委員會的架構乃以獨立非執行董事為絕大多數成員。

審核委員會

審核委員會負責檢討本集團的財務匯報、內部監控及公司管治問題，並向董事會提出相關建議。審核委員會由獨立非執行董事廖美玲女士擔任主席，全體審核委員會成員均為獨立非執行董事。全體審核委員會成員均具備上市規則所規定的適當專業資格、會計或相關的財務管理專長。

於回顧年度內，審核委員會開會兩次。審核委員會履行的工作概述如下：

- a. 批准外聘核數師的薪酬及聘用條款；
- b. 按適用的準則檢討外聘核數師是否獨立客觀及審核程序是否有效；
- c. 在向董事會提交中期及年度財務報表前作出審閱；
- d. 於審核工作開始前先與外聘核數師討論審核性質及範疇；
- e. 檢討內部審核功能的審核程序；及
- f. 檢討本集團的財務監控、內部監控及風險管理制度。

於本集團截至二零一一年三月三十一日止年度的年度業績獲董事會批准前，審核委員會與本公司的核數師已審閱及批准有關年度業績。

提名委員會

提名委員會由本集團的董事會主席曾女士擔任主席，其他成員為三名獨立非執行董事，即廖美玲女士、黃文顯先生及康寶駒先生。其書面職權範圍

包括向董事會就委任董事、董事會組合之評估、獨立非執行董事的獨立性之評估及董事會繼承管理提出建議。

於回顧年度內，提名委員會開會一次。提名委員會履行的工作概述如下：

- a. 檢討董事會之結構及組成；
- b. 提名一名新董事予董事會批准；及
- c. 行政人員及經理的接任及發展計劃。

薪酬委員會

薪酬委員會由本集團的董事會主席曾裕女士擔任主席，其他成員為三名獨立非執行董事，即廖美玲女士、黃文顯先生及康寶駒先生。薪酬委員會之職責已書面載列於其職權範圍內，包括根據訂明的政策審核及釐定應付董事及高級管理層的薪酬福利、花紅及其他報酬的條款。該等政策乃全面獎勵高級管理人員在達到年度及長期表現目標所作出之努力。透過向表現達致目標之僱員提供於業內具競爭力之獎勵，本公司致力招攬、激勵及挽留主要行政人員以達到公司之長遠成就。

企業管治報告

於回顧年度內，薪酬委員會開會兩次。薪酬委員會履行的工作概述如下：

- 檢討薪酬政策、組織架構及人力資源調配；
- 對執行董事及高級管理層之薪酬進行年度檢討；及
- 審閱董事及高級管理層之報酬及利益。

核數師酬金

於截至二零一一年三月三十一日止年度，就提供審核及其他非審核服務已付／須付予本公司外聘核數師中瑞岳華(香港)會計師事務所的酬金載列如下：

	已付／應付費用 千港元
審核服務	1,280
非審核服務	550

董事及核數師就賬目而承擔的責任

董事就編制賬目所承擔的責任已載列於第49頁，而核數師的匯報責任則載列於第49頁。

內部監控及風險管理

董事會負責確保本集團維繫一套穩健及有效的內部監控系統，並透過審核委員會檢討其效用。該系統用作監控未能達成公司目標的風險，並旨在提供有關避免發生重大的錯誤陳述、損失或欺詐的合理而並非絕對的保證。

董事會授權行政管理層設計、推行及持續評估該內部監控系統，同時董事會透過審核委員會監督及檢討已確立的有關財務、營運與法規遵守的監控及風險管理的程序之足夠性和有效性。本集團擁有合資格的人士維持及持續監督這些監控系統。

根據高級管理層之評估結果及所作出之聲明，審核委員會信納：

- 本集團已就對其達成業務目標構成威脅之重大風險持續進行確定、評估及管理程序；及
- 於截至二零一一年三月三十一日止年度至本報告獲通過日期一直維持合適的內部監控及風險管理制度。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的《上市公司董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)，作為有關董事進行證券交易的行為守則。本公司已取得每位董事發出的書面確認，以確認在回顧年度內符合標準守則之規定。

投資者關係及通訊

本公司透過與投資者、分析員及傳媒維持定期對話及公平資料披露，以履行積極推動及促進投資者聯繫及通訊的政策。另一方面，本集團的股東週年大會提供了主席及高級管理層另一個與股東會面及溝通的渠道，而本集團亦鼓勵股東參與。所有股東均於股東週年大會前二十一天獲發開會通告，主席及高級管理層人員會在會上

解答股東之提問。以投票方式表決的結果連同會議詳情(包括時間、地點及主要決議案)會於本集團網站公佈。

我們透過公司網站(www.modernbeautysalon.com)推動與股東及投資者的有效通訊，透過電子方式適時發放公司資訊及其他相關的財務及非財務資料。本集團亦重視股東的回饋意見，致力提高透明度及建立投資者關係，歡迎投資者以郵寄或電郵方式(ir@modernbeautysalon.com)向本集團的投資者關係部提出意見及建議。

以投票方式表決

要求以投票方式表決之程式載於有關股東大會通告之通函內。於各股東大會開始時，大會主席向股東解釋要求以投票方式表決之程式，並容許股東可就相關表決程式提出發問。於各股東大會上，大會主席提呈獨立決議案，並提交予股東投票。

在上市規則之若干修訂於二零零九年一月一日實施後，所有股東大會之表決方式必須以投票方式進行。以投票方式表決作為股東表決之辦法，相信更能全面反映股東之財產權利，且較舉手表決更為公平。為遵守上市規則，本公司將安排股東大會主席於各股東大會上要求以投票方式進行表決。

董事報告

董事欣然遞呈報告，連同本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)於二零一一年財政年度的經審核財務報表。

主要業務

本公司的主要業務是投資控股。於二零一一年財政年度全年，本集團持續進行的主要業務為提供美容及保健服務及銷售護膚及保健產品。有關本公司於截至二零一一年三月三十一日的主要附屬公司分別載於財務報表附註18。

本集團的營業額及業績主要來自於香港及中國提供美容及保健服務。按可呈報部分分析本集團的營業額及業績，載於財務報表附註6。有關本集團於年內的業務發展的詳細審核，以及未來前景，載於本年報「主席報告書」及「管理層討論及分析」兩節。

業績及分配

本集團於二零一一年財政年度的業績載於第51頁的綜合全面收益表。

於回顧年度內，本集團向股東派付中期股息每股1.4港仙，合共10,129,280港元(二零一零年財政年度：無)。

董事欣然建議派付回顧年度之末期股息每股2.88港仙，合共20,837,376港元(二零一零年財政年度：無，但派付特別股息每股2.8港仙，合共20,258,560港元)，但須待於二零一一年八月十七日舉行的股東週年大會上作出最終批准後。

本公司股東週年大會將於二零一一年八月十七日(星期三)舉行。為釐定出席股東週年大會並於會上投票之權利，本公司將於二零一一年八月十五日(星期一)至二零一一年八月十七日(星期三)(包括首尾兩日)暫停辦理股東登記手續，期間不會辦理任何股份過戶。如欲符合資格出席股東週年大會及於大會投票，所有股份過戶相關股票必須於二零一一年八月十二日(星期五)下午四時三十分前送交至本公司香港股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司及辦理股份過戶手續，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

擬派末期股息須於股東週年大會獲股東通過普通決議案。收取擬派末期股息權利之記錄日期為二零一一年八月二十六日辦理。為釐定股東收取擬派末期股息之權利，本公司將由二零一一年八月二十四日(星期三)至二零一一年八月二十六日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股東登記手續，期間不會辦理任何股份過戶。如欲符合資格收取擬派末期股息，所有股份過戶文件連同相關股票須於二零一一年八月二十三日(星期二)下午四時三十分前送達至本公司之香港股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司進行登記。末期股息將於二零一一年九月十六日(星期五)支付。

董事報告

儲備

年內，本集團及本公司儲備變動的詳情分別載於第55頁的綜合權益變動報表及財務報表附註25。

可供分派儲備

截至二零一一年三月三十一日，本公司的可供分派儲備約為283,000,000港元。本公司年內的儲備變動，以及本公司截至二零一一年三月三十一日的可供分派儲備，載於財務報表附註25。

財務概要

本集團過去五個財政年度的已公佈業績及資產負債概要載於第96頁。本概要並不構成經審核財務報表的一部分。

物業、廠房及設備

年內，本集團動用約21,000,000港元增添物業、廠房及設備，主要是為了擴大及提高服務能力及搬遷。

年內，本集團的物業、廠房及設備變動詳情載於財務報表附註16。

股本

年內，本公司股本的變動詳情載於財務報表附註24。

優先購股權

本公司的章程細則或開曼群島法律並無優先購股權的條款，致令本公司必須按比例向現有股東發售新股份。

慈善捐款

年內，本集團向慈善及非牟利組織捐出合共約115,000港元善款。

董事

本年度直至本報告刊發日期，本公司董事載列如下：

執行董事

曾裕女士(主席兼行政總裁，於二零一零年四月十六日再度獲委任)

梁文傑先生(於二零一零年九月十五日獲委任)

葉啟榮先生

黃樹培先生

鄭旨呈先生(於二零一零年九月十五日辭任)

李守義先生(於二零一零年九月十五日辭任)

董國磊先生(於二零一一年五月二十日辭任)

獨立非執行董事

黃文顯先生

康寶駒先生

廖美玲女士

根據本公司章程細則第130條，黃文顯先生、康寶駒先生及廖美玲女士將於應屆股東週年大會上輪值退任及彼等合資格於大會上膺選連任。根據本公司章程細則第115條，梁文傑先生須任職至應屆股東週年大會為止，並合資格於應屆股東週年大會上膺選連任。有關尋求在應屆股東週年大會上連任的董事詳情，載於致股東的相關通函。

本公司已收到各獨立非執行董事就上市規則第3.13 (1)至(8)條所述的每項因素作出的年度獨立性確認書。本公司認為，所有獨立非執行董事均具獨立性。

董事服務合約

根據本公司的章程細則第115條，三名獨立非執行董事，即廖美玲女士、黃文顯先生及康寶駒先生均任職至在二零一零年八月二十七日舉行股東週年大會為止，且彼等各自已訂立日期為二零一零年八月二十七日的委任函，由二零一零年八月二十七日起為期三年。彼等各自須(其中包括)根據本公司章程細則，最少每三年輪值退任一次，並獲重選。

除上文披露者外，概無董事已與本公司訂立本公司不可於一年內不作賠償(法定賠償除外)而終止的服務合約。

董事報告

董事於合約的權益

於年內，除「關連交易」一段及財務報表附註32所披露者外，概無董事在本公司、其附屬公司、其控股公司或控股公司的附屬公司為訂約方，且對本集團業務而言屬重大的合約中，直接或間接擁有重大權益。

競爭業務權益

JF (Singapore) Group(包括JF Holdings (S) Pte Limited及其附屬公司)主要於其新加坡美容中心網絡從事提供美容及保健服務，並且於馬來西亞提供美容服務，而本集團則主要於香港提供美容及保健服務和銷售護膚及保健產品。曾裕女士於二零零七年九月十九日辭任JF (Singapore) Group的唯一董事。然而，於二零一一年三月三十一日，彼被視為擁有JF (Singapore) Group 100%權益。由於JF (Singapore) Group主要在新加坡及馬來西亞從事提供美容服務，其地理位置與本集團不同，故本公司董事認為，JF (Singapore) Group的業務活動與本集團者並無存在任何競爭。

然而，JF Holdings (S) Pte Limited及曾裕女士各自以本集團為受益人訂立承諾契據，彼等各自將不會且將促使其附屬公司(本集團除外)及其控制的公司(本集團除外)均不會於全球任何地區(不包括新加坡及馬來西亞)從事或以其他方式涉及與本集團任何成員公司於二零零六年二月九日就提供(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、(iv)健身服務及(v)銷售美容產品所經營的業務產生或可能產生競爭的任何業務。由於於二零零八年及二零零九年期間進行公司重組計劃，JF (Singapore) Group已轉讓予一間由曾裕女士全資擁有的公司。

除本文及「關連交易」一段所披露者外，董事或其各自的聯繫人(定義見上市規則)概無於與本集團業務存在競爭或可能存在競爭的業務中擁有權益。

董事及主要行政人員於股份、相關股份或債券中的權益及淡倉

於二零一一年三月三十一日，本公司董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份、相關股份及債券中擁有記入本公司根據證券及期貨條例第352條之規定存置的登記冊的權益及淡倉，或根據上市規則所載的標準守則將須知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)的權益及淡倉載列如下：

於本公司股份及相關股份中的好倉

董事姓名	持有權益的身份	股份權益	股本 衍生工具 (購股權)	總權益	佔本公司 已發行股本 概約百分比 ¹
曾裕女士	受控制法團權益 ²	468,000,000	—	468,000,000	64.68%
	全權信託的創辦人	22,376,000	—	22,376,000	3.09%
	實益擁有人	5,908,000	—	5,908,000	0.82%
	配偶的權益 ³	650,000	—	650,000	0.09%
葉啟榮先生	實益擁有人	185,000	500,000 ⁴	685,000	0.09%

附註：

- 有關百分比乃按於二零一一年三月三十一日本公司已發行股份總數(即723,520,000股股份)計算。
- Silver Compass Holdings Corp.及Silver Hendon Enterprises Corp.(各自分別持有367,200,000股股份及100,800,000股股份)均由曾裕女士全資擁有。
- 曾裕女士為李守義先生的配偶，且被視為於李守義先生根據證券及期貨條例被視為或當作擁有的股份中擁有權益。
- 股本衍生工具(購股權)可以葉啟榮先生名義行使之期間載於下文「購股權計劃」一節。

除上文所披露者外，於二零一一年三月三十一日，本公司董事及主要行政人員或彼等各自的聯繫人概無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部將須知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文被當作或被視為擁有的權益及淡倉)，或須記入於該條文所述的登記冊的權益或淡倉，或根據標準守則將須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

董事報告

董事收購股份或債券的權利

除上文及「購股權計劃」一節所披露者外，本公司、其任何控股公司、附屬公司或同系附屬公司於年內任何時間概無參與任何安排，致令本公司董事或主要行政人員或任何彼等各自的配偶或未滿十八歲的子女可藉取得本公司或任何其他法人團體的股份或債券而獲得利益。

主要股東及其他人士於股份的權益

於二零一一年三月三十一日，本公司主要股東及其他人士於本公司股份及相關股份中擁有須記錄於根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊，或另行通知本公司的權益或淡倉載列如下：

主要股東於本公司股份及相關股份中的好倉

姓名	持有權益的身份	股份權益	佔本公司 已發行股本 概約百分比 ¹
曾裕女士	受控制法團權益 ²	468,000,000	64.68%
	全權信託的創辦人	22,376,000	3.09%
	實益擁有人	5,908,000	0.82%
	配偶的權益 ³	650,000	0.09%
李守義先生	實益擁有人	650,000	0.09%
	配偶的權益 ⁴	496,284,000	68.59%
Silver Compass Holdings Corp.	實益擁有人 ⁵	367,200,000	50.75%
Silver Hendon Enterprises Corp.	實益擁有人 ⁵	100,800,000	13.93%

附註：

- 有關百分比乃按於二零一一年三月三十一日本公司已發行股份總數(即723,520,000股股份)計算。
- Silver Compass Holdings Corp.及Silver Hendon Enterprises Corp.(各自分別持有367,200,000股股份及100,800,000股股份)均由曾裕女士全資擁有。
- 曾裕女士為李守義先生的配偶，且被視為於李守義先生根據證券及期貨條例被視為或當作擁有的股份中擁有權益。
- 李守義先生為曾裕女士的配偶，且被視為於曾裕女士根據證券及期貨條例被視為或當作擁有的股份中擁有權益。
- Silver Compass Holdings Corp.及Silver Hendon Enterprises Corp.均由曾裕女士全資擁有。

於二零一一年三月三十一日，除上文披露者外，本公司股份及相關股份中並無其他須記錄於根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊的權益或淡倉。

購股權計劃

於二零零六年一月二十日，本公司設立一項購股權計劃（「購股權計劃」），以及董事會（「董事會」）可按彼等的酌情權決定授予本集團董事及僱員購股權。

於二零零六年十月二十三日，董事會動議根據購股權計劃向本集團若干董事及僱員授出15,640,000份購股權，可於授出日期起計四至九年歸屬期後的一至六年期間內行使，按行使價每份購股權1.33港元認購本公司股份。購股權的年期為十年。

有關購股權計劃的相關資料載述如下：

(a) 購股權計劃目的

購股權計劃旨在為本集團的僱員及董事提供以個人身份持有本公司權益的機會，並將有助激發彼等提高工作表現及效率；並吸引及挽留對本集團的長遠增長及盈利能力有重要貢獻的人士。

(b) 購股權計劃參與者

董事會可按其絕對酌情權及按其可能認為適合的該等條款授予本集團的全職或兼職僱員及董事（「參與者」）購股權，以供按下文(e)段所述方式計算的價格及根據購股權計劃所訂其他條款認購股份。有關任何參與者符合獲授予購股權的資格，須由董事會按其對本集團的發展及成長作出的貢獻或潛在貢獻的基準，不時按參與者的表現及／或服務年資及其他相關因素而釐定。承授人可接納授出購股權的建議，待接納購股權後，承授人須於接納授出購股權的建議時支付1.00港元予本公司，作為有關授予購股權的代價。

(c) 根據購股權計劃可供發行的股份數目上限

除非獲得股東在股東大會上批准，否則根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃將予授出的購股權獲全面行使後可能發行的股份總數，合共不得超過本公司於二零零六年二月九日已發行股本的10%，或本公司不時已發行股本的30%。倘發行股份數目會超過有關上限，則不得根據計劃授出任何購股權。

(d) 購股權計劃項下各參與者的配額上限

除非獲得股東在股東大會上批准，否則倘向任何參與者進一步授出購股權而會導致該名人士於該進一步授出購股權日期前12個月期間直至及包括該進一步授出，因全面行使根據購股權計劃已授出及將予授出的購股權（包括已行使、已註銷及未行使的購股權）而已獲發行及將予發行的股份總數，超過已發行股份總數1%，則不得向該參與者授出購股權。

(e) 釐定行使價的基準

根據購股權計劃而授出任何特定購股權所涉及一股份份的認購價應由董事會釐定並知會參與者，且不得低於(i)股份於授出日期（必須為營業日）在聯交所每日報價表所列的股份收市價；(ii)股份於緊接授出日期前五個營業日在聯交所每日報價表所列股份收市價的平均數；及(iii)股份面值三者之最高者。

董事報告

(f) 購股權計劃期限

除本公司於股東大會上或董事會提早終止外，購股權計劃的有效及生效期由二零零六年一月二十日起計，為期十年，於該段期間後，將不會授出其他購股權。

於回顧年度內，根據購股權計劃授出購股權的變動載述如下：

姓名	於二零一零年 四月一日的 結餘	於回顧年度內 授出的 購股權數目	重新分類	於回顧年度內 註銷/失效的 購股權數目	於二零一一年 三月三十一日 的購股權數目	授出日期	購股權 可行使期間	行使價	已發行 股份的 概約百分比 (附註1)
<i>執行董事</i>									
李守義先生(附註2)	337,500	-	-	(337,500)	-	二零零六年 十月二十三日	二零一零年十月二十三日至 二零一六年十月二十二日	1.33港元	不適用
李守義先生(附註2)	472,500	-	-	(472,500)	-	二零零六年 十月二十三日	二零一四年十月二十三日至 二零一六年十月二十二日	1.33港元	不適用
李守義先生(附註2)	540,000	-	-	(540,000)	-	二零零六年 十月二十三日	二零一五年十月二十三日至 二零一六年十月二十二日	1.33港元	不適用
葉啟榮先生	125,000	-	-	-	125,000	二零零六年 十月二十三日	二零一零年十月二十三日至 二零一六年十月二十二日	1.33港元	0.02%
葉啟榮先生	175,000	-	-	-	175,000	二零零六年 十月二十三日	二零一四年十月二十三日至 二零一六年十月二十二日	1.33港元	0.02%
葉啟榮先生	200,000	-	-	-	200,000	二零零六年 十月二十三日	二零一五年十月二十三日至 二零一六年十月二十二日	1.33港元	0.03%
鄭旨呈先生(附註2)	50,000	-	(50,000)	-	-	二零零六年 十月二十三日	二零一零年十月二十三日至 二零一六年十月二十二日	1.33港元	不適用
鄭旨呈先生(附註2)	70,000	-	(70,000)	-	-	二零零六年 十月二十三日	二零一四年十月二十三日至 二零一六年十月二十二日	1.33港元	不適用
鄭旨呈先生(附註2)	80,000	-	(80,000)	-	-	二零零六年 十月二十三日	二零一五年十月二十三日至 二零一六年十月二十二日	1.33港元	不適用
其他	1,682,500	-	50,000	(150,000)	1,582,500	二零零六年 十月二十三日	二零一零年十月二十三日至 二零一六年十月二十二日	1.33港元	0.22%
其他	2,355,500	-	70,000	(210,000)	2,215,500	二零零六年 十月二十三日	二零一四年十月二十三日至 二零一六年十月二十二日	1.33港元	0.31%
其他	2,692,000	-	80,000	(240,000)	2,532,000	二零零六年 十月二十三日	二零一五年十月二十三日至 二零一六年十月二十二日	1.33港元	0.35%
總計	8,780,000	-	-	(1,950,000)	6,830,000				

附註：

- 有關百分比乃參考二零一一年三月三十一日的已發行股份(即723,520,000股股份)計算。
- 李守義先生於二零一零年九月十五日辭任執行董事，並於二零一零年九月十六日辭任首席行政官，而鄭旨呈先生於二零一零年九月十五日辭任執行董事。

管理合約

年內，概無就有關本公司及本集團整體或任何重大部份業務的管理及經營訂立任何合約，亦不存在該等合約。

主要客戶及供應商

年內，本集團最大供應商應佔的採購總額，佔本集團年內採購總額約10%（二零一零年：5%），而五大供應商應佔的採購額則合共佔本集團年內採購總額約35%（二零一零年：22%）。

本集團的五大客戶合共佔銷售總額少於5%。

概無本公司董事、彼等的聯繫人或任何股東（就董事所知，彼等擁有本公司已發行股本5%以上）於本集團五大供應商及客戶中擁有任何權益。

關連交易

於回顧年度內，根據上市規則，本集團進行若干構成持續關連交易的交易，且本公司確認其已就該等交易遵守上市規則第14A章有關披露的規定。須予披露的交易詳情載述如下：

- A. 由於下列持續關連交易按正常商業條款訂立，預期於有關協議期內，該交易每年涉及的總金額均不超過有關百分比率的2.5%（盈利比率除外），故根據上市規則第14A.34條，有關交易獲豁免遵守獨立股東批准的規定：

香港新界大圍金山樓第11-13號舖的租賃協議

於二零零九年九月十六日，裕彩實業有限公司（曾裕女士控制的本集團之外的公司）與現代美容中心（香港）有限公司（本集團旗下本公司的全資附屬公司）訂立一項租賃協議（「金山租賃協議」）。據此，現代美容中心（香港）有限公司從裕彩實業有限公司租賃香港新界沙田大圍大圍道第1-5、9、13-27及31-35號金山樓第11-13號舖的物業作為本集團的服務中心。金山租賃協議的年期為三年，於二零一二年九月十七日終止（包括首尾兩日）。

於下文所述終止金山租賃協議前，該等物業乃作為本公司於沙田的服務中心使用，其與本公司從一名業主（本公司的獨立第三方）及本公司的關連人士租賃的本公司另一間服務中心相鄰。

截至二零一一年三月三十一日止年度，本集團根據金山租賃協議支付予裕彩實業有限公司的租金為930,323港元（二零一零年：1,680,000港元）。每年租金乃根據每月租金140,000港元計算。

金山租賃協議的條款乃按正常商業條款經公平協商後達致。金山租賃協議的租金乃經參考由獨立物業估值師評估的物業於二零零九年九月十日的現行市場租賃價值後釐定。

上述有關金山租賃協議的披露乃根據上市規則第14A.46條作出。

金山租賃協議於二零一零年十月終止。

董事報告

香港新界荃灣沙咀道297/303及307/313號的租賃協議

於二零零八年十月一日，由曾裕女士控制本集團以外的公司金裕達有限公司與現代美容(香港)有限公司(本公司的全資附屬公司)訂立一份租賃協議(「沙咀道租賃協議」)，據此，現代美容(香港)有限公司租用金裕達有限公司位於香港新界荃灣沙咀道297/303及307/313號的樓宇作為本集團的美容及保健服務中心。沙咀道租賃協議至二零一一年九月三十日止為期三年(包括首尾兩日)。

截至二零一一年三月三十一日止年度，本集團就有關物業已付的租金為9,600,000港元(二零一零年：9,600,000港元)。租金乃根據每月租金800,000港元計算。

沙咀道租賃協議的條款乃按正常商業條款經公平協商後達致。沙咀道租賃協議的租金乃經參考由獨立物業估值師評估的物業現行市場租賃價值後釐定。

上述有關沙咀道租賃協議的披露乃根據上市規則第14A.46條作出。

- B. 根據上市規則第14A.33條，下列持續關連交易獲豁免申報、公佈及獨立股東批准規定，並載於本報告內僅供參考。

香港九龍尖沙咀加拿分道46號一樓的租賃協議

於二零零九年一月一日，鎮科國際有限公司與本公司全資附屬公司現代美容(香港)有限公司訂立一份租賃協議(「加拿分道租約」)，據此，現代美容(香港)有限公司租用鎮科國際有限公司於香港九龍尖沙咀加拿分道46號一樓作為本集團的服務中心。加拿分道租約的期限為截至二零一一年十二月三十一日止為期三年(包括首尾兩日)。

截至二零一一年三月三十一日止年度，本集團根據新加拿分道租約就有關物業已付的租金為336,000港元(二零一零年：336,000港元)。

香港九龍太平道6號太平居一樓連同地下平台及與其連接梯間的租賃協議

於二零零八年十月十日，由曾裕女士控制本集團以外的公司奧寧國際有限公司與本公司全資附屬公司現代美容(香港)有限公司訂立一份租賃協議(「太平道租賃協議」)，據此，現代美容(香港)有限公司租用奧寧國際有限公司位於香港九龍太平道6號太平居一樓連同地下平台及與其連接梯間作為本集團的服務中心。太平道租賃協議的期限為截至二零一一年十月九日止為期三年(包括首尾兩日)。

直至下文所述終止太平道租賃協議，截至二零一一年三月三十一日止年度，本集團就有關太平道租賃協議已付的租金為160,000港元(二零一零年：960,000港元)。

太平道租賃協議於二零一零年五月終止。

- C. 以下交易已獲獨立股東於二零零九年十月三十日舉行的股東特別大會上批准。

於二零零九年九月二十三日，本公司全資附屬公司現代美容管理有限公司(「現代美容管理」)與由曾裕女士控制的公司奧寧國際有限公司(「奧寧」)與訂立一份出售協議，據此，現代美容管理有條件同意以合共代價190,000,000港元向奧寧出讓東裕實業有限公司、捷誼有限公司、裕泰國際企業有限公司及宏緯有限公司「出售集團」(各自均為本公司間接全資附屬公司)各自的全部已發行股本以及出售集團欠付現代美容管理的到期債務約114,000,000港元(「該出售」)。出售集團的主要資產為以下位於香港的物業：

物業地址

- (i) 九龍九龍灣啟祥道9號信和工商中心11至31號、32B號、33B號、41至78號工場及於6樓的10號貯物室及地庫L8、L10、L14及L15號貨車停車位
- (ii) 新界葵涌永建路1至5號厚豐工業大廈18樓
- (iii) 新界葵涌禾塘咀街31至39號香港毛紡工業大廈4樓2-3號工場及地下G11號停車位
- (iv) 新界青衣長達路1至33號青衣工業中心第二期一樓第131至132號停車位及D座三樓D1至D14單位
- (v) 新界元朗建業街56至60號、64至86號聯發洋樓地下1號舖及新界元朗建業街56至60號、64至86號聯發洋樓1樓(連單位的相連平台)包括由地下通往1樓的樓梯連平台及2樓的有蓋冷氣機遮蔽處
- (vi) 香港渣甸坊47號采怡閣一樓及二樓
- (vii) 香港軒尼詩道78-84A號偉倫大樓一樓及二樓(包括連接及專供通往上述一樓及二樓的地下樓梯入口)及天台以及東面及西面牆的外部
- (viii) 新界葵涌禾塘咀街31至39號香港毛紡工業大廈4樓401、404A、404B及405工場單位

於該出售時，上述第(i)至(vii)項物業已由本集團用作為其營運設施。

作為有關該出售整體安排的一部分，於此項交易完成後，本集團（作為租戶）與相關出售集團（作為業主）已就上述第(i)至(vii)項物業訂立租賃協議，合共年租金為8,820,000港元，年期由該出售日期（已於二零零九年十一月十三日完成）起計為期三年。

上述第(vii)項物業的租賃協議已於二零一零年四月終止。

獨立非執行董事已審閱以上持續關連交易，並確認以上交易均為：

- (i) 於本公司日常及一般業務過程中訂立；
- (ii) 按照正常商業條款，或不遜於本公司向獨立第三方提出或獲獨立第三方提出的條款所訂立；及
- (iii) 根據公平合理且符合本公司股東整體利益的有關租約條款訂立。

根據上市規則第14A.38條，本公司已聘用本公司之核數師按照香港會計師公會頒佈之香港鑒證業務準則第3000號下之「非審核或審閱過往財務資料之鑒證工作」規定，並參照實務說明第740號「關於香港《上市規則》所述持續關連交易之核數師函件」審查持續關連交易。核數師已向董事會書面確認，概不知悉任何情況以致其相信持續關連交易：

- (i) 未獲本公司董事會批准；
- (ii) 並非根據該等交易之有關協議條款進行；及
- (iii) 超過分別於本公司相關公佈所披露於回顧年度之年度上限。

本公司確認已遵照上市規則第14A章之披露規定(如適用)。

董事報告

公眾持股量

根據本公司從公開途徑所得的資料及據董事所知，截至本報告日期，本公司保持上市規則規定的足夠公眾持股量，即不少於本公司已發行股份25%。

購買、出售或購回本公司上市證券

於截至二零一一年三月三十一日止年度，本公司並無贖回，而本公司或其任何附屬公司亦無購買或出售本公司任何上市證券。

審核委員會

於本集團截至二零一一年三月三十一日止年度的年度業績獲董事會批准前，審核委員會與本公司的外聘核數師已審閱及批准有關年度業績。有關審核委員會工作及其組成之資料載於第35頁之企業管治報告。

企業管治

本公司的企業管治常規載於本年報第33頁的企業管治報告。

核數師

中瑞岳華(香港)會計師事務所已審核二零一一年財政年度的財務報表。中瑞岳華(香港)會計師事務所將於股東週年大會上退任，並合資格於股東週年大會上膺選連任。本公司將於應屆股東週年大會上就重新委任中瑞岳華(香港)會計師事務所為本公司核數師提呈決議案。

於截至二零一零年三月三十一日止財政年度，中瑞岳華(香港)會計師事務所獲董事委任為本公司之核數師，以填補羅兵咸永道會計師事務所辭任後之空缺。除此以外，於過去三年並無其他核數師變動。

承董事會命
主席兼行政總裁
曾裕女士

香港，二零一一年六月二十九日

獨立核數師報告

RSM Nelson Wheeler

中瑞岳華(香港)會計師事務所

Certified Public Accountants

致現代美容控股有限公司全體股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

我們已審核載於第51頁至94頁現代美容控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱為「貴集團」)的綜合財務報表，此財務報表包括二零一一年三月三十一日的綜合財務狀況表和公司財務狀況表與截至該日止年度的綜合全面收益表、綜合權益變動報表、綜合現金流量表以及主要會計政策概要和其他附註解釋資料。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須遵照香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則和香港公司條例之披露規定編製綜合財務報表，以令綜合財務報表作出真實而公平的反映，及釐定就編製綜合財務報表以使其不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所必要的內部監控。

核數師的責任

我們的責任是根據我們的審核結果對該等財務報表發表意見，並僅向整體股東作出報告，除此以外，本報告不應用作其他用途。我們概不就本報告的內容對其他任何人士負責或承擔責任。我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則的規定進行審核工作。這些準則要求我們遵守職業道德規範，並規劃及進行審核，從而獲得合理確定此等綜合財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執程序以獲取有關綜合財務報表所載金額和披露資料的審核證據。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製綜合財務報表以作出真實而公平反映相關的內部監控，以設計適當的審核程序，但並非對公司的內部監控效能發表意見。審核亦包括評估董事所採用的會計政策的合適性及作出的會計估計的合理性，以及評估綜合財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審核證據充分且恰當地為我們的審核意見提供基礎。

獨立核數師報告

意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映 貴公司和 貴集團於二零一一年三月三十一日的財務狀況及 貴集團截至該日止年度的業績和現金流量，並已按照香港公司條例之披露規定妥為編製。

中瑞岳華(香港)會計師事務所

執業會計師

香港

二零一一年六月二十九日

綜合全面收益表

截至二零一一年三月三十一日止年度

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
營業額	7	586,527	430,750
其他收入	8	16,661	5,928
已售存貨成本		(18,708)	(15,319)
廣告費		(9,633)	(8,839)
樓宇管理費		(13,938)	(18,242)
銀行費用		(27,534)	(23,775)
僱員福利開支	9	(297,982)	(254,108)
折舊		(38,506)	(42,864)
租賃成本		(102,057)	(108,777)
其他經營開支		(43,348)	(53,618)
經營溢利／(虧損)		51,482	(88,864)
利息收入		328	267
財務費用	10	–	(2,387)
出售附屬公司收益	29(a)	–	36,592
除稅前溢利／(虧損)		51,810	(54,392)
所得稅(開支)／抵免	11	(7,835)	13,147
本年度溢利／(虧損)	12	43,975	(41,245)
年度除稅後其他全面收入：			
重估物業的收益		29,798	–
換算海外業務的匯兌差額		745	200
年度除稅後其他全面收入		30,543	200
年度全面收入／(虧損)總額		74,518	(41,045)
以下各方應佔本年度溢利／(虧損)：			
本公司擁有人		43,918	(41,245)
非控股權益		57	–
		43,975	(41,245)
以下各方應佔年度全面收入／(虧損)總額：			
本公司擁有人		74,461	(41,045)
非控股權益		57	–
		74,518	(41,045)
每股盈利／(虧損)(港仙)	15		
– 基本		6.07	(5.70)
– 攤薄		不適用	不適用

綜合財務狀況表

於二零一一年三月三十一日

	附註	於二零一一年 三月三十一日 千港元	於二零一零年 三月三十一日 千港元 (經重列)	於二零零九年 四月一日 千港元 (經重列)
資產				
非流動資產				
物業、廠房及設備	16	50,588	201,059	243,781
投資物業	17	175,400	–	–
應收賬款及其他應收款項、按金及預付款項	19	18,494	24,037	21,578
遞延稅項資產	20	18,744	26,190	9,701
		263,226	251,286	275,060
流動資產				
存貨	21	9,418	6,492	9,403
應收賬款及其他應收款項、按金及預付款項	19	167,984	171,372	138,180
即期稅項資產		3,085	5,566	39,866
已抵押銀行存款	22	7,160	7,155	9,412
現金及現金等價物	23	323,164	244,905	137,826
		510,811	435,490	334,687
資產總值		774,037	686,776	609,747
權益				
股本及儲備				
股本	24	72,352	72,352	72,352
儲備	25	231,852	186,847	226,560
本公司擁有人應佔權益		304,204	259,199	298,912
非控股權益		79	–	–
權益總額		304,283	259,199	298,912
負債				
非流動負債				
遞延稅項負債	20	–	–	1,055

	附註	於二零一一年 三月三十一日 千港元	於二零一零年 三月三十一日 千港元 (經重列)	於二零零九年 四月一日 千港元 (經重列)
流動負債				
應付賬款及其他應付款項、已收按金及應計費用	27	53,233	48,629	53,556
遞延收益	28	413,695	376,565	254,414
即期稅項負債		2,826	2,383	1,810
		469,754	427,577	309,780
負債總額		469,754	427,577	310,835
權益及負債總額		774,037	686,776	609,747
流動資產淨值		41,057	7,913	24,907
總資產減流動負債		304,283	259,199	299,967

董事會於二零一一年六月二十九日批准

葉啟榮
董事

梁文傑
董事

財務狀況表

於二零一一年三月三十一日

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
資產			
非流動資產			
於一間附屬公司的投資	18	101,076	101,076
流動資產			
應收一間附屬公司款項	18	146,641	223,626
預付款項		36	-
現金及現金等價物	23	107,704	61,199
		254,381	284,825
資產總值		355,457	385,901
權益			
股本及儲備			
股本	24	72,352	72,352
儲備	25	283,103	313,548
權益總額		355,455	385,900
負債			
流動負債			
其他應付款項		2	1
負債總額		2	1
權益及負債總額		355,457	385,901
流動資產淨值		254,379	284,824
總資產減流動負債		355,455	385,900

董事會於二零一一年六月二十九日批准

葉啟榮
董事

梁文傑
董事

綜合權益變動表

截至二零一一年三月三十一日止年度

本公司擁有人應佔

	股本 千港元	股份溢價 千港元	以股份為 基礎的	合併儲備 千港元	外幣	物業	保留盈利 千港元	總計 千港元	非控股	權益總額 千港元
			酬金儲備 千港元		換算儲備 千港元	重估儲備 千港元			權益 千港元	
於二零零九年四月 一日的結餘	72,352	146,875	3,248	(53,982)	2,046	-	128,373	298,912	-	298,912
年度全面虧損總額	-	-	-	-	200	-	(41,245)	(41,045)	-	(41,045)
以股份為本的付款	-	-	1,332	-	-	-	-	1,332	-	1,332
購股權失效	-	-	(1,316)	-	-	-	1,316	-	-	-
年度權益變動	-	-	16	-	200	-	(39,929)	(39,713)	-	(39,713)
於二零一零年三月 三十一日及 二零一零年四月 一日的結餘	72,352	146,875	3,264	(53,982)	2,246	-	88,444	259,199	-	259,199
年度全面收入總額	-	-	-	-	745	29,798	43,918	74,461	57	74,518
出售一間附屬公司 部分權益	-	-	-	-	-	-	(17)	(17)	22	5
以股份為本的付款	-	-	949	-	-	-	-	949	-	949
購股權失效	-	-	(936)	-	-	-	936	-	-	-
已付二零一零年特別 股息	-	-	-	-	-	-	(20,259)	(20,259)	-	(20,259)
已付二零一一年中期 股息	-	-	-	-	-	-	(10,129)	(10,129)	-	(10,129)
年度權益變動	-	-	13	-	745	29,798	14,449	45,005	79	45,084
於二零一一年三月 三十一日的結餘	72,352	146,875	3,277	(53,982)	2,991	29,798	102,893	304,204	79	304,283

綜合現金流量表

截至二零一一年三月三十一日止年度

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元 (經重列)
來自經營活動的現金流量			
除稅前溢利／(虧損)		51,810	(54,392)
就以下項目作出調整：			
物業、廠房及設備折舊		38,506	42,864
利息收入		(328)	(267)
財務費用		–	2,387
股權結算以股份為本的付款		949	1,332
出售附屬公司收益		–	(36,592)
重估投資物業的收益		(12,600)	–
出售物業、廠房及設備的虧損		–	1,472
營運資金變動前經營溢利／(虧損)		78,337	(43,196)
存貨(增加)／減少		(2,926)	2,911
應收賬款及其他應收款項、按金及預付款項減少／(增加)	29(b)(i)	7,936	(54,980)
應付賬款及其他應付款項、已收按金及應計費用增加／(減少)		4,604	(4,886)
遞延收益增加		36,894	122,068
營運所產生的現金		124,845	21,917
已收利息		328	267
已付利息		–	(2,387)
已退所得稅		2,634	32,176
經營活動所產生的現金淨額		127,807	51,973
來自投資活動的現金流量			
購入物業、廠房及設備	29(b)(i)	(19,854)	(135,984)
出售附屬公司	29(a)	–	70,580
出售物業、廠房及設備的所得款項		–	62
已抵押銀行存款(增加)／減少		(5)	2,257
投資活動所動用的現金淨額		(19,859)	(63,085)
來自融資活動的現金流量			
來自最終控股方的貸款	29(b)(iii)	–	118,000
已付股息		(30,388)	–
融資活動所(動用)／產生的現金淨額		(30,388)	118,000
現金及現金等價物增加淨額		77,560	106,888
匯率變動影響		699	191
年初現金及現金等價物		244,905	137,826
年終現金及現金等價物	23	323,164	244,905

財務報表附註

截至二零一一年三月三十一日止年度

1. 一般資料

本公司為在開曼群島註冊成立的有限公司。其註冊辦事處為M&C Corporate Services Limited，地址為PO Box 309 GT, Ugland House, South Church Street, George Town, Grand Cayman, Cayman Islands。其主要營業地點的地址為香港九龍九龍灣啟祥道9號信和工商中心6樓。本公司股份在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本公司為一家投資控股公司。其附屬公司之主要業務載於財務報表附註18。

本集團由Silver Compass Holdings Corp.(「SCHC」)(一間在英屬維爾京群島註冊成立的公司)控制，該公司擁有本公司51%股份。餘下14%及35%股份則分別由Silver Hendon Enterprises Corp.(「SHEC」)及公眾持有。SCHC及SHEC均由曾裕女士(「曾女士」)全資擁有。本公司董事認為SCHC為本公司最終控股公司，而曾裕女士(彼亦為本公司的董事)為本公司最終控股方。

2. 採納新訂及經修訂之香港財務報告準則

於本年度內，本集團已採納由香港會計師公會頒佈，與其業務相關且於二零一零年四月一日開始之會計年度生效之新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)。該等香港財務報告準則包括香港財務報告準則；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之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。

(a) 租賃土地的分類

香港會計準則第17號「租賃」之修訂刪除了香港會計準則第17號之指引，如土地擁有無限經濟使用年限，則土地部分一般分類為經營租賃，除非預期擁有權於租賃期完結後會移交予承租人。

如租賃將擁有權所附帶之絕大部分風險及回報移交予本集團(即於租賃開始時，最低租賃款項之現值最少達土地近乎全部公平值)，則本集團會將租賃土地重新分類為融資租賃。

香港會計準則第17號之修訂已追溯應用並導致財務報表中所列示之綜合金額有如下改變：

	於二零一一年 三月三十一日 千港元	於二零一零年 三月三十一日 千港元	於二零零九年 四月一日 千港元
物業、廠房及設備增加	123,991	125,615	115,884
租賃土地預付款項減少	(123,991)	(125,615)	(115,884)

財務報表附註

截至二零一一年三月三十一日止年度

2. 採納新訂及經修訂之香港財務報告準則(續)

(b) 綜合賬目

香港會計準則第27號(經修訂)「綜合及獨立財務報表」載有以下規定：

- 全面收入總額歸本公司擁有人及非控股股東所有，即使將導致非控股權益結餘出現虧絀。過往香港會計準則第27號規定超額虧損分配至本公司擁有人，惟非控股股東有約束責任且能作出額外投資填補虧損除外。
- 並無導致本公司失去控制權之附屬公司擁有權變動按權益交易入賬(即與擁有人以其擁有人身分進行交易)。非控股權益之調整數額與已付或已收代價公平值之任何差額直接於權益確認，並撥歸本公司擁有人。過往香港會計準則第27號對該等交易並無具體規定。
- 倘出售一間附屬公司導致失去控制權，出售代價及於該附屬公司保留之任何投資須按公平值計量。過往香港會計準則第27號對該等公平值計量並無具體規定。

上述香港會計準則第27號(經修訂)之規定已自二零一零年四月一日起按前瞻基準應用，導致財務報表所呈報綜合數額出現以下變動：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
本公司擁有人應佔年度溢利增加	17	-
每股盈利增加(港仙)	0.01	-

於本年度，本集團於其生效日期(於二零一二年一月一日或之後之會計期間開始生效)前提早採納香港會計準則第12號「遞延稅項：收回相關資產」之修訂。此修訂內，投資物業乃根據香港會計準則第40號「投資物業」以公平價值模式計量，推斷為透過銷售收回，除非有關推斷在若干情況下被駁回。因此，為計量本集團投資物業所涉及的遞延稅項，亦以推斷為透過銷售收回之公平價值模式計量，因而於本年度並無就本集團投資物業公平值變動計提遞延稅項。香港會計準則第12號之修訂本已追溯採用，並導致財務報表所呈報綜合數額出現以下變動：

	於二零一一年 三月三十一日 千港元	於二零一零年 三月三十一日 千港元	於二零零九年 四月一日 千港元
所得稅開支減少	(2,079)	-	-
本公司擁有人應佔年度溢利增加	2,079	-	-
每股盈利增加(港仙)	0.29	-	-
遞延稅項負債減少	(6,996)	-	-
物業重估儲備增加	4,917	-	-

2. 採納新訂及經修訂之香港財務報告準則(續)

除香港會計準則第12號的修訂外，本集團並未採納已頒佈但未開始生效的其他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的影響，但未能對該等新訂香港財務報告準則是否對本集團的業績及財務狀況產生重大影響作出結論。

3. 主要會計政策

財務報表乃根據香港財務報告準則、香港普遍採納的會計原則及聯交所證券上市規則及香港公司條例所規定的適用披露事項編製。

財務報表乃按歷史成本作為編製基準，惟投資物業以公平值列賬。

編製符合香港財務報告準則的財務報表須使用若干主要假設及估計，亦需要董事於應用會計政策的過程中作出判斷。涉及高度關鍵判斷的範疇與對該等財務報表屬重大的假設及估計的範疇於財務報表附註4中披露。

編製該等財務報表所採用的主要會計政策載列如下：

(a) 綜合賬目

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司截至三月三十一日止的財務報表。附屬公司為本集團擁有控制權的實體。控制權指有能力監控一家實體的財務及經營政策，並從其業務獲取利益。現時可行使或可兌換的潛在投票權的存在及影響將於評估本集團有否控制權時予以考慮。

附屬公司於控制權轉移至本集團當日全面綜合計算，並於控制權終止當日不再作綜合處理。

出售附屬公司導致失去控制權之損益指(i)出售代價之公平值連同保留於該附屬公司之任何投資之公平值與(ii)本公司應佔該附屬公司資產淨值連同該附屬公司任何餘下商譽及任何相關累計外匯儲備兩者之間的差額。

集團間的交易、結餘及未變現溢利會予以對銷。未變現虧損亦會予以對銷，除非交易有證據顯示所轉讓資產出現減值則除外。附屬公司的會計政策已於有需要時作出變動，以確保與本集團所採納的政策貫徹一致。

非控股權益指並非本公司直接或間接應佔之附屬公司權益。非控股權益於綜合財務狀況報表及綜合權益變動表之權益內呈列。非控股權益於綜合全面收入報表呈列為本公司非控股權益與擁有人應佔本年度損益與本年度全面收入總額之間之分配。

財務報表附註

截至二零一一年三月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

(a) 綜合賬目(續)

並無導致本公司失去控制權之附屬公司擁有權變動按權益交易入賬(即擁有人以其擁有人身分之間進行交易)。控股權益及非控股權益之賬面值應作出調整，以反映其於附屬公司之相關權益變動。非控股權益之調整金額與已付或已收代價之公平值兩者間之任何差額直接於權益確認，並由本公司擁有人分佔。

在本公司之財務狀況表中，於附屬公司的投資以成本減除減值虧損撥備入賬。本公司按已收及應收的股息作為基準把附屬公司之業績列賬。

(b) 外幣換算

(i) 功能及呈列貨幣

本集團各實體的財務報表所納入的項目乃按實體經營業務所在主要經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)計算。綜合財務報表以港元呈列，而港元為本公司的功能貨幣及呈列貨幣。

(ii) 各實體財務報表內的交易及結餘

外幣交易以交易日期適用的匯率換算為基本確認之功能貨幣。以外幣計值的貨幣資產及負債按每個報告期間完結時適用的匯率換算。該換算政策所產生的收益及虧損列入損益賬內。

(iii) 綜合賬目時的換算

集團內所有功能貨幣與本公司呈列貨幣有別的實體，其業績及財務狀況乃按下列方式換算為本公司的呈列貨幣：

- 各財務狀況表所呈列的資產及負債均按結算日的收市匯率換算；
- 各全面收益表內的收入及開支按平均匯率換算(除非該平均匯率並非為交易日期的適用匯率累計影響的合理約數，在該情況下，收入及開支按交易日期的匯率換算)；及
- 所產生的全部匯兌差額於外幣換算儲備內確認。

綜合賬目時，換算海外實體投資淨額及借貸所產生的換算差額於外幣匯兌儲備內確認。當海外業務被出售，匯兌差額於綜合損益賬中確認為出售收益或虧損的一部分。

3. 主要會計政策(續)

(c) 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及減值虧損列賬。

其後成本僅於與該項目有關的未來經濟利益可能流入本集團，而該項目的成本能可靠計量時，方列入資產的賬面值或確認為獨立資產(如適用)。所有其他維修及保養於產生期間內在損益賬內確認。

物業、廠房及設備的折舊，按足以撇銷其成本減剩餘價值的比率，於估計可使用年期內使用直線法計算，主要可使用年期如下：

土地及樓宇	按租賃年期
租賃物業裝修	按租賃年期
設備及機器	4年
傢俬及裝置	4年
汽車	3年
電腦	3年

剩餘價值、可使用年期及折舊方法於每個報告期間完結時進行檢討及作出調整(如適用)。

出售物業、廠房及設備的收益或虧損指出售所得款項淨額與有關資產賬面值兩者間的差額，並於損益賬內確認。

(d) 投資物業

投資物業指為賺取租金收入及／或資本增值而持有之土地及／或樓宇。投資物業初步按其成本(包括該物業所有直接成本)計量。

於初步確認後，投資物業以公平值列賬。投資物業公平值變動產生之損益於產生期間在損益表確認。

倘物業、廠房及設備項目因用途改變而成為投資物業，該等物業於轉變當日之賬面值與公平值之差額，將確認為物業、廠房及設備重估。

出售投資物業之收益或虧損乃出售所得款項淨額與該物業之賬面值兩者之差額，並於損益表內確認。

(e) 經營租約

將資產擁有權的所有風險及回報不會大部份轉移至本集團的租約分類為經營租約。租約款項在扣除自出租人收取的任何獎勵金後，於租約期內以直線法確認費用。

(f) 存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者入賬。成本乃按加權平均基準計量。可變現淨值按一般業務過程中的估計銷售價格減去估計銷售所需費用計算。

財務報表附註

截至二零一一年三月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

(g) 確認及終止確認財務工具

金融資產及金融負債於本集團成為工具合約條文的訂約方時，於財務狀況表內確認。

倘從資產收取現金流的合約權利已到期，或本集團已將其於資產擁有的絕大部份風險及回報轉移，或本集團並無轉移及保留其於資產擁有權的絕大部份風險及回報但保留對資產的控制權，則金融資產將被終止確認。於終止確認金融資產時，資產的賬面值與已收及應收代價及已直接於其他全面收益內確認的累計盈虧兩者總和的差額，將於損益賬內確認。

倘於有關合約的特定責任獲解除、取消或到期，則金融負債將被終止確認。終止確認的金融負債的賬面值與已付代價的差額於損益賬內確認。

(h) 應收賬款及其他應收款項

應收賬款及其他應收款項為無活躍市場報價，惟具固定或可釐定付款的非衍生金融資產，初步按公平值確認，其後以實際利率法按攤銷成本並減除任何減值撥備計量。應收賬款及其他應收款項的減值撥備於出現客觀證據顯示本集團無法按應收賬款原有條款收回所有到期金額時確認。撥備金額為應收賬款的賬面值與估計未來現金流量現值(按初步確認時計算的實際利率貼現計量)間的差額。撥備金額於損益賬內確認。

當應收賬款的可收回金額增加客觀上與於確認減值後發生的事件有關時，減值虧損應於其後期間撥回並在損益賬內確認，惟應收賬款於減值被撥回日期的賬面值不得超過如並無確認減值時的攤銷成本值。

(i) 現金及現金等價物

就現金流量表而言，現金及現金等價物指銀行及手頭現金、存於銀行及其他金融機構的活期存款，及可隨時轉換為已知數額現金且沒有重大價值變動風險的短期及高度流通投資。應要求償還及構成本集團現金管理一個完整部份的銀行透支亦列入現金及現金等價物。

(j) 金融負債及股本工具

金融負債及股本工具乃根據所訂立的合約安排的性質及根據香港財務報告準則對金融負債及股本工具的定義而分類。股本工具為證明於本集團經扣除其所有負債後的資產中所剩餘權益的任何合約。就特定金融負債及股本工具而採納的會計政策載於下文。

(k) 借貸

借貸初步按公平值扣除所產生的交易成本確認，其後則以實際利率法按攤銷成本值計量。

除非本集團擁有無條件權利，可將負債的償還日期遞延至報告期間完結後至少十二個月，否則借貸被分類為流動負債。

3. 主要會計政策(續)

(l) 應付賬款及其他應付款項

應付賬款及其他應付款項初步按公平值列賬，其後則以實際利率法按攤銷成本值計量，貼現影響微小則作別論，在該情況下，則按成本值列賬。

(m) 股本工具

本公司發行的股本工具按已收的所得款項，扣除直接發行費用列賬。

(n) 收益確認

收益乃按已收或應收代價的公平值計量，並於經濟利益有可能流入本集團且收益金額能可靠計量時確認。

來自提供美容及保健服務的收益乃於向顧客提供服務療程時予以確認。與服務有關但尚未提供之付款乃作遞延處理，並於財務狀況表內列作遞延收益。預付美容及保健服務套票到期後，相應遞延收益會於損益賬內全數確認。

來自銷售護膚及保健產品及設備的收益，乃於所有權風險及回報轉讓後確認，所有權風險及回報的轉讓時間一般與護膚及保健產品及設備付運予客戶的時間一致。

利息收入採用實際利率法按時間比例基準予以確認。

租金收入，以直線法按租期確認。

(o) 僱員福利

(i) 僱員應享假期

僱員應享的年假及長期服務假期於應計予僱員時確認，並就截至報告期末因僱員提供服務而應得的年假及長期服務假期的估計負債計提撥備。

僱員應享的病假及產假僅於休假時確認。

(ii) 花紅計劃

於本集團因僱員提供服務而產生現有法律或推定責任，而有關責任能可靠估計時，則花紅付款的預計成本確認為負債。

花紅計劃的負債預期須在十二個月內清償，並按償還時預期支付的金額計算。

(iii) 退休金責任

本集團遵照香港強制性公積金計劃條例，為香港之所有合資格員工，運營一項強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。本集團向強積金計劃作出之供款按僱員薪金及工資之5%計算，惟每名僱員之每月最高供款金額為1,000港元，而向強積金計劃供款後，供款即歸僱員所有。

財務報表附註

截至二零一一年三月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

(o) 僱員福利(續)

(iii) 退休金責任(續)

本集團在中華人民共和國(「中國」)所成立的附屬公司之僱員，均為一個由地方市級政府管理之中央退休金計劃之會員。該等附屬公司須根據僱員之基本薪金及工資之一個特定百分比，向中央退休金計劃供款以支付退休福利。地方市政府承諾會承擔該等附屬公司所有現已及日後退休僱員之退休福利責任。該等附屬公司之唯一責任在於根據該計劃之規定作出供款。

自損益賬扣除的退休福利計劃成本指本集團應向該基金支付的供款。

(iv) 離職福利

本集團明確就終止僱用作出承擔或因在一項實際上不可能退出的詳細正式計劃下僱員自願離職而提供利益(及僅在上述情況下)，則可確認離職福利。

(p) 以股份為本的付款

本集團向若干僱員發行以股權結算以股份支付的款項。按股權結算以股份支付的款項乃於授出當日按股本工具的公平值(不包括非市場歸屬條件的影響)計量。於按股權結算以股份支付的款項授出當日釐定的公平值，根據本集團所估計最終就非市場歸屬條件歸屬及調整的股份，按歸屬期以直線法支銷。

(q) 借貸成本

直接源自收購、建造或生產合資格資產，而有關資產需要一段長時間方可供作擬定用途或出售的借貸成本會撥充該等資產成本部分，直至該資產大致上可供作擬定用途或出售為止。尚未用於合資格資產的特定借貸作短期投資賺取的投資收入，於合資格資本化的借貸成本中扣除。

對於一般性借入資金用於獲取一項合資格的資產，可予資本化的借貸成本乃以在該資產的支出應用一個資本化比率釐定。資本化比率為期內適用於本集團尚未償還借款(用於獲取一項合資格的資產的借貸除外)的借貸成本的加權平均值。

所有其他借貸成本乃於其產生期間在損益賬內確認。

3. 主要會計政策(續)

(r) 稅項

所得稅為即期稅項與遞延稅項的總和。

即期稅項乃按本年度應課稅溢利計算。應課稅溢利與損益賬內所確認的溢利不同，因應課稅溢利不包括在其他年度應課稅收入或可扣減開支項目，而且不包括永遠毋須課稅及不可扣稅項目。本集團的即期稅項負債乃按報告期間完結前已頒佈或實質頒佈的稅率計算。

遞延稅項乃就財務報表中資產及負債的賬面值與用作計算應課稅溢利的相應稅基間的差額確認。遞延稅項負債通常會就所有應課稅暫時差異確認，遞延稅項資產僅於可能有應課稅溢利而動用暫時性差異、未動用稅項虧損或未動用稅項資產可予以抵銷時方予以確認。於一項交易中，倘因商譽或其他資產及負債之初步確認(業務合併除外)而產生的暫時差異且不影響應課稅溢利及會計溢利時，則該等資產及負債不會予以確認。

遞延稅項負債乃就於附屬公司的投資以及於合營企業的權益而產生的應課稅暫時差異及於聯營公司中的權益予以確認，惟倘本集團能控制撥回暫時差異以及暫時差異在可見將來不會被撥回則作別論。

遞延稅項資產的賬面值於各報告期間完結時均會作出檢討，並在預期不再有足夠應課稅溢利可令全部或部份資產變現時作出相應減值。

遞延稅項乃以預期於償還負債或變現資產即期應用的稅率並基於報告期間完結前頒佈或實質頒佈的稅率計算。遞延稅項會乃於損益賬內確認，惟遞延稅項與已於其他全面收益中或直接於權益中確認的相關聯者則除外，在此情況下，遞延稅項亦會於其他全面收益中或直接於權益中確認。

倘有法定可行使權利可以即期稅項資產抵銷即期稅項負債，且彼等為關乎同一稅務機構徵收的所得稅，且本集團擬按淨額基準結算即期稅項資產及負債，則遞延稅項資產與負債會予以抵銷。

(s) 關連人士

任何一方如屬以下情況，即視為本集團的關連人士：

- (i) 該方透過一家或多家中介公司，直接或間接控制本集團、受本集團控制或與本集團受同一方控制；於本集團擁有權益，並可藉著該權益對本集團行使重大影響力；或共同控制本集團；
- (ii) 該方為聯營公司；
- (iii) 該方為合營公司；
- (iv) 該方為本公司或其母公司的主要管理人員其中一名成員；
- (v) 該方為(i)或(iv)所述的任何人士的家族近親；

財務報表附註

截至二零一一年三月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

(s) 關連人士(續)

(vi) 該方為一家實體，直接或間接受(iv)或(v)所述的任何人士控制或共同控制，或(iv)或(v)所述之任何人士直接或間接對該實體行使重大影響力或擁有重大投票權；或

(vii) 該方為終止僱用後福利計劃，乃為本集團或屬於其關連人士的任何實體的僱員福利而設。

(t) 資產減值

於各報告期間完結時，本集團均會審閱其資產(投資物業、遞延稅項資產、存貨及應收賬款除外)的賬面值，以釐定是否有任何跡象顯示資產已出現減值虧損。如有任何減值情況，則會估計資產的可收回金額，以釐定減值虧損的程度。如不可能估計個別資產的可收回金額，則本集團會估計資產所屬現金產生單位的可收回金額。

可收回金額為公平值減出售成本與使用價值兩者中的較高者。於評估使用價值時，估計未來現金流量乃以稅前貼現率貼現至現值，以反映市場現時所評估的款項時間價值及資產的特定風險。

倘資產或現金產生單位的可收回金額估計少於其賬面值，則資產或現金產生單位的賬面值會減少至其可收回金額。減值虧損會即時於損益賬內確認，惟有關資產乃按重估數額列賬則作別論，在該情況下，減值虧損被視為重估減少處理。

倘減值虧損其後撥回，則資產或現金產生單位的賬面值會增至經修訂的預計可收回金額，惟調高後的賬面值不會超逾過往年度並無就資產或現金產生單位確認減值虧損應予釐定的賬面值(扣除攤銷或折舊後計)。減值虧損撥回會即時於損益賬內確認，惟有關資產按重估金額列賬，則減值虧損撥回會作重估增加處理。

(u) 撥備及或然負債

倘本集團因過往事件承擔現有法定或推定責任而可能需要流出經濟溢利履行有關責任並可作出可靠估計，便會就無確定時間或金額的負債確認撥備。倘款項的時間價值重大，撥備會以履行責任預期所需開支的現值列報。

倘不大可能需要經濟利益流出，或有關款額不能可靠估量，有關責任則按或然負債披露，除非導致經濟利益流出的可能性極低，則作別論。可能承擔的責任(其存在與否僅藉一項或多項未來事件的發生與否而確定)亦按或然負債披露，除非導致經濟利益流出的可能性極低，則作別論。

(v) 報告期間完結後事項

提供本集團於報告期間完結時狀況的額外資料或顯示持續經營假設並不適當的報告期間完結後事項為調整事項，並反映於財務報表。非調整事項的報告期間完結後事項，倘屬重大時，則於財務報表附註內披露。

4. 關鍵判斷及估計

估計不明朗因素的主要來源

下文討論有關未來之主要假設及於報告期間完結時之其他主要不確定估計來源，而該等假設及不確定估計可能導致下一個財政年度資產及負債賬面值須作出重大調整之重大風險。

物業、廠房及設備以及折舊

本集團為其物業、廠房及設備釐定估計可使用年期、剩餘價值及有關折舊支出。此估計以相似性質及功能的物業、廠房及設備的實際可使用年期及剩餘價值的過往經驗為基準，其可因店舖裝修及搬遷而大幅改變。倘可使用年期及剩餘價值有別於先前所估計者，則本集團將增加折舊支出，或撇銷或撇減技術上陳舊或已棄置或出售的非策略性資產。

所得稅

本集團須繳納香港及中國大陸所得稅。於釐定所得稅撥備時，需要作出重大判斷。於日常業務過程中往往出現眾多無法釐定最終稅款金額的交易及計算。倘該等事宜的最終稅務結果有別於最初記錄金額，有關差異將影響於作出上述釐定的期間的所得稅及遞延稅項撥備。

物業、廠房及設備減值

當任何事件發生或情況變化顯示物業、廠房及設備的賬面值可能無法收回時，本集團會對其進行減值檢測。釐定資產是否出現減值時須估計其使用價值。在計算使用價值時，本集團須估計日後現金流量，並以適當的貼現率計算現值。倘實際日後現金流量低於預期值，則可能會出現重大減值虧損。

投資物業之公平值

本集團已委任獨立專業估值師以評估投資物業之公平值。於釐定公平值時，估值師採用包括若干估計之估值方法。董事已作出其判斷並認為該估值方法充分反映當前市況。

以股份為本的付款

授予董事及僱員的購股權的公平值(於各購股權授出日期釐定)於歸屬期間支銷，並於本集團的以股份為基礎的酬金儲備作出相應調整。本集團採用畢蘇期權定價模式(「畢蘇模式」)評估購股權的公平值。畢蘇模式為用於計算購股權公平值的公認方法之一。畢蘇模式要求輸入主觀假設，包括預期股息率及預期購股權年期。該等假設的任何變動均可對購股權的公平值估計造成重大影響。

財務報表附註

截至二零一一年三月三十一日止年度

5. 財務風險管理

本集團因經營業務而承受多項財務風險：外幣風險、信貸風險、流動資金風險及利率風險。本集團的整體風險管理計劃集中在金融市場的不可預測性，故務求降低本集團財務表現所受到的潛在負面影響。

(a) 外幣風險

本集團面對較小外幣風險，此乃由於其大部分業務交易、資產及負債主要以集團實體的功能貨幣計值。本集團現時並無就外幣交易、資產及負債制訂外幣對沖政策。本集團將密切留意外幣風險，並將於有需要時考慮對沖重大外幣風險。

(b) 信貸風險

本集團面臨之最大信貸風險為當交易對手於二零一一年三月三十一日未有履行與各類已確認金融資產相關之義務時，該等資產於綜合財務狀況表列示之賬面值。本集團之信貸風險主要存在於銀行存款及應收賬款。本集團訂有信貸政策，所面臨的信貸風險受到持續監督。

由於交易對手方為信貸評級良好的有聲譽銀行，故銀行存款的信貸風險有限。

向客戶銷售以現金或以信用卡進行。由於交易對手方為信貸評級良好的有聲譽銀行，故應收賬款的信貸風險有限。

(c) 流動資金風險

本集團策略為定期監督現時及預期的流動資金需求，以確保維持充足現金儲備，應付其短期及長期流動資金需求。

於二零一一年及二零一零年三月三十一日，本集團及本公司金融負債的到期時間少於一年。

(d) 利率風險

本集團的利率風險來自其銀行存款。銀行存款按跟隨當時市場狀況而變動的不同利率計息。

於二零一一年三月三十一日，倘當日的利率上升／下跌75個基點，而其他所有變數維持不變，則年內除稅後綜合溢利將增加／下降2,477,000港元(二零一零年：年內除稅後綜合虧損將下降／增加約1,890,000港元)，主要由於銀行存款的利息收入增加／降低所致。

(e) 於三月三十一日金融工具之分類

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
金融資產：		
貸款及應收款項(包括現金及現金等價物)	516,802	447,469
金融負債：		
按攤銷成本計算之金融負債	53,233	48,629

5. 財務風險管理(續)

(f) 公平值

本集團之金融資產及金融負債於綜合財務狀況表反映之賬面值概若相等於各自之公平值。

6. 分類資料

本集團的兩個呈報分類如下：

美容及保健服務	— 提供美容及保健服務
護膚及保健產品	— 銷售護膚及保健產品

本集團的呈報分類為提供不同產品及服務的策略業務單位。由於各業務須應用不同技術及市場推廣策略，故該等呈報分類須分開管理。

營運分類之會計政策與財務報表在附註3所述者相同。分類溢利或虧損不包括其他收入、利息收入、財務費用、未分配支出(包含企業行政開支)、出售附屬公司收益及所得稅開支或抵免。分類資產不包括投資物業、即期稅項資產及遞延稅項資產。分類負債不包括即期稅項負債。

本集團會按現行市價計算分類間的銷售及轉讓，猶如有關銷售或轉讓是針對第三方。

財務報表附註

截至二零一一年三月三十一日止年度

6. 分類資料(續)

有關呈報分類溢利或虧損、資產及負債的資料：

	美容及 保健服務 千港元	護膚及 保健產品 千港元	總計 千港元
截至二零一一年三月三十一日止年度			
來自外界客戶之收入	550,940	35,587	586,527
分類間的收益	–	14,980	14,980
分類溢利	35,204	18,612	53,816
<i>其他分類資料：</i>			
添置非流動資產	19,505	1,349	20,854
折舊	37,878	628	38,506
於二零一一年三月三十一日			
分類資產	573,669	3,139	576,808
分類負債	464,670	2,258	466,928
截至二零一零年三月三十一日止年度			
來自外界客戶之收入	402,016	28,734	430,750
分類間的收益	–	11,756	11,756
分類(虧損)/溢利	(81,817)	11,838	(69,979)
<i>其他分類資料：</i>			
添置非流動資產	153,080	–	153,080
折舊	41,591	698	42,289
於二零一零年三月三十一日			
分類資產	652,856	2,164	655,020
分類負債	422,018	3,176	425,194

6. 分類資料(續)

呈報分類溢利或虧損、資產及負債的對賬：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
溢利或虧損：		
呈報分類的溢利／(虧損)總額	53,816	(69,979)
其他收入	16,661	5,928
利息收入	328	267
財務費用	-	(2,387)
出售附屬公司收益	-	36,592
企業行政開支	(18,995)	(24,813)
所得稅(開支)／抵免	(7,835)	13,147
年度綜合溢利／(虧損)	43,975	(41,245)
資產：		
呈報分類的資產總額	576,808	655,020
投資物業	175,400	-
遞延稅項資產	18,744	26,190
即期稅項資產	3,085	5,566
資產總額	774,037	686,776
負債：		
呈報分類的負債總額	466,928	425,194
即期稅項負債	2,826	2,383
負債總額	469,754	427,577
其他資料：		
呈報分類非流動資產增加總額	20,854	153,080
呈報分類折舊總額	38,506	42,289
企業用物業折舊	-	575
綜合折舊	38,506	42,864

財務報表附註

截至二零一一年三月三十一日止年度

6. 分類資料(續)

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 (經重列)
香港	553,597	398,139	223,042	196,164
中國內地	32,930	32,611	2,946	4,895
綜合總額	586,527	430,750	225,988	201,059

呈列地區資料時，收益是以客戶的地區為基準及非流動資產不包括遞延稅項資產、應收賬款及其他應收款項、按金及預付款項。

7. 營業額

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
來自提供美容及保健服務及因預付美容套票到期而確認的收益	550,940	402,016
銷售護膚及保健產品的收益	35,587	28,734
	586,527	430,750

8. 其他收入

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
租金收入總額	-	375
佣金收入	3,583	1,350
雜誌訂閱收入	102	1,944
重估投資物業的收益	12,600	-
其他收入	376	2,259
	16,661	5,928

9. 僱員福利開支(包括董事酬金)

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
工資及薪金	282,509	242,269
退休福利計劃供款	11,717	10,507
其他員工福利	2,807	–
以股份為本的付款(附註26)	949	1,332
	297,982	254,108

董事酬金

各董事的酬金載列如下：

董事姓名	附註	袍金 千港元	薪金 千港元	以股份 為本的付款 千港元	退休福利 計劃供款 千港元	總計 千港元
曾裕	(i)	–	5,165	–	12	5,177
李守義	(ii)	–	1,533	146	6	1,685
葉啟榮		–	633	54	12	699
鄭旨呈	(ii)	–	415	22	6	443
董國磊	(iii)	–	839	–	12	851
黃樹培		–	844	–	12	856
梁文傑	(iv)	–	670	–	12	682
廖美玲		240	–	–	–	240
黃文顯		180	–	–	–	180
康寶駒		180	–	–	–	180
二零一一年總計		600	10,099	222	72	10,993

財務報表附註

截至二零一一年三月三十一日止年度

9. 僱員福利開支(包括董事酬金)(續)

董事酬金(續)

各董事的酬金載列如下(續)：

董事姓名	附註	袍金 千港元	薪金 千港元	以股份 為本的付款 千港元	退休福利 計劃供款 千港元	總計 千港元
李守義		-	6,964	146	12	7,122
葉啟榮		-	527	54	12	593
鄺旨呈		-	816	22	12	850
董國磊		-	452	-	7	459
黃樹培		-	449	-	7	456
廖美玲		80	-	-	-	80
黃文顯		60	-	-	-	60
康寶駒		60	-	-	-	60
朱舒靜	(v)	-	106	11	5	122
楊靜如	(v)	-	126	11	5	142
袁少萍	(vi)	-	491	162	6	659
莫顯玉	(vii)	-	57	-	2	59
鄭啟泰	(viii)	120	-	-	6	126
葉祺智	(ix)	120	-	-	6	126
蘇彥霖	(x)	120	-	-	6	126
二零一零年總計		560	9,988	406	86	11,040

附註：

- (i) 於二零一零年四月十六日獲重新委任
- (ii) 於二零一零年九月十五日辭任
- (iii) 於二零一一年五月二十日辭任
- (iv) 於二零一零年九月十五日獲委任
- (v) 於二零零九年九月十日獲委任及於二零一零年三月十五日辭任
- (vi) 於二零零九年十二月十五日被罷免
- (vii) 於二零零九年九月十日辭任
- (viii) 於二零零九年十二月八日辭任
- (ix) 於二零零九年十二月十日辭任
- (x) 於二零零九年十二月九日辭任

9. 僱員福利開支(包括董事酬金)(續)

五名最高薪人士

年內，本集團五名最高薪人士包括兩名(二零一零年：三名)董事，彼等的酬金已於上文所呈列的分析中反映。年內，應付餘下三名(二零一零年：兩名)人士的酬金載列如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
基本薪金及津貼	2,860	1,493
退休福利計劃供款	36	24
以股份為本的付款	76	86
	2,972	1,603

酬金在以下薪酬範疇內：

	人數	
	二零一一年	二零一零年
零港元－1,000,000港元	2	2
1,000,001港元－1,500,000港元	1	–
	3	2

年內，本集團概無向任何董事或五位最高薪人士支付薪酬，作為加入本集團或加入本集團後的獎勵或離職補償。

10. 財務費用

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
來自最終控股方貸款的利息	–	2,387

財務報表附註

截至二零一一年三月三十一日止年度

11. 所得稅開支／(抵免)

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
即期稅項－香港所得稅		
－年度撥備	3,630	5,260
－以往年度超額撥備	(3,340)	(1,109)
	290	4,151
遞延稅項(附註20)	7,545	(17,298)
	7,835	(13,147)

年內已就應課稅溢利按稅率16.5%(二零一零年：16.5%)為香港所得稅計提撥備。

於二零零七年三月十六日第十屆全國人民代表大會上通過之新中國企業所得稅法引進多項變動，包括統一內外資企業所得稅率為25%。新稅法於二零零八年一月一日起生效。

由於本公司於中國內地的附屬公司於本年度並無產生任何應課稅溢利，或承前之過往年度稅務虧損足以抵銷本年度產生的應課稅溢利，故並無就截至二零一一年三月三十一日止年度計提中國企業所得稅撥備(二零一零年：無)。

所得稅開支／(抵免)與除稅前溢利／(虧損)乘以香港利得稅稅率計算所得結果的對賬如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
除稅前溢利／(虧損)	51,810	(54,392)
按香港所得稅率16.5%課稅	8,549	(8,975)
毋須課稅收入的稅務影響	(2,170)	(7,687)
不可扣稅開支的稅務影響	660	3,210
過往年度超額撥備	(3,340)	(1,109)
動用先前未確認稅項虧損的稅務影響	(569)	(2)
先前已確認及撥回稅項虧損及其他暫時差異的稅務影響	4,242	—
未確認稅務虧損的稅務影響	627	1,652
附屬公司稅率不同的影響	(164)	(236)
所得稅開支／(抵免)	7,835	(13,147)

12. 本年度溢利／(虧損)

本年度溢利／(虧損)經扣除以下項目後入賬：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元 (經重列)
核數師酬金	1,335	1,912
折舊	38,506	42,864
並無產生租金收入的投資物業的直接經營開支	53	—
土地及樓宇的經營租賃開支	102,057	108,777
出售物業、廠房及設備的虧損	—	1,472

13. 本公司擁有人應佔虧損

於本公司財務報表處理的本公司擁有人應佔虧損為1,006,000港元(二零一零年：1,418,000港元)。

14. 股息

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
擬派末期股息每股普通股2.88港仙	20,837	—
中期股息每股普通股1.4港仙	10,129	—
特別股息每股普通股2.8港仙	—	20,259
	30,966	20,259

15. 每股盈利／(虧損)

(a) 每股基本盈利／(虧損)

本公司擁有人應佔每股基本盈利(二零一零年：虧損)乃按照本公司擁有人應佔年度溢利約43,918,000港元(二零一零年：本公司擁有人應佔虧損約41,245,000港元)及年度已發行普通股的加權平均數723,520,000股(二零一零年：723,520,000股)計算。

(b) 每股攤薄盈利／(虧損)

由於本公司未行使購股權行使價高於本公司股份的平均市價，截至二零一一年及二零一零年三月三十一日止年度每股攤薄盈利(二零一零年：虧損)的計算並無假設行使本公司之未行使購股權。故此，於截至二零一一年及二零一零年三月三十一日止年度並無具潛在攤薄影響的購股權。

財務報表附註

截至二零一一年三月三十一日止年度

16. 物業、廠房及設備

	本集團						
	土地及樓宇 千港元	租賃物業裝修 千港元	設備及機器 千港元	傢俬及裝置 千港元	汽車 千港元	電腦 千港元	總計 千港元
成本							
於二零零九年四月一日， 按之前所呈報	40,257	146,986	86,593	7,083	11,288	9,244	301,451
採納對香港會計準則第17號 的修訂	121,228	-	-	-	-	-	121,228
於二零零九年四月一日，經重列	161,485	146,986	86,593	7,083	11,288	9,244	422,679
添置	137,865	13,266	1,927	22	-	-	153,080
出售/撤銷	-	(36,024)	(29,671)	(5,142)	(1,060)	(1,891)	(73,788)
出售附屬公司	(161,485)	-	-	-	-	-	(161,485)
匯兌差額	-	73	32	2	-	6	113
於二零一零年三月三十一日及 二零一零年四月一日，經重列	137,865	124,301	58,881	1,965	10,228	7,359	340,599
添置	-	14,769	3,987	18	558	1,522	20,854
出售/撤銷	-	(22,488)	(11,730)	-	-	(316)	(34,534)
將資產重新分類至投資物業時 重估的公平值變動	24,935	-	-	-	-	-	24,935
重新分類至投資物業	(162,800)	-	-	-	-	-	(162,800)
匯兌差額	-	330	156	9	-	26	521
於二零一一年三月三十一日	-	116,912	51,294	1,992	10,786	8,591	189,575
折舊							
於二零零九年四月一日， 按之前所呈報	2,766	86,012	66,998	5,935	5,309	6,534	173,554
採納對香港會計準則第17號 的修訂	5,344	-	-	-	-	-	5,344
於二零零九年四月一日，經重列	8,110	86,012	66,998	5,935	5,309	6,534	178,898
年度扣除	4,335	25,517	8,634	418	2,502	1,458	42,864
出售/撤銷	-	(35,210)	(29,669)	(5,142)	(342)	(1,891)	(72,254)
出售附屬公司	(10,013)	-	-	-	-	-	(10,013)
匯兌差額	-	29	13	1	-	2	45
於二零一零年三月三十一日 及二零一零年四月一日， 經重列	2,432	76,348	45,976	1,212	7,469	6,103	139,540
年度扣除	2,431	25,732	6,512	273	2,327	1,231	38,506
將資產重新分類至投資物業時 撤銷重估	(4,863)	-	-	-	-	-	(4,863)
出售/撤銷	-	(22,488)	(11,730)	-	-	(316)	(34,534)
匯兌差額	-	204	106	7	-	21	338
於二零一一年三月三十一日	-	79,796	40,864	1,492	9,796	7,039	138,987
賬面值							
於二零一一年三月三十一日	-	37,116	10,430	500	990	1,552	50,588
於二零一零年三月三十一日 (經重列)	135,433	47,953	12,905	753	2,759	1,256	201,059

16. 物業、廠房及設備(續)

於截至二零一一年三月三十一日止年度內，本集團已將其土地及樓宇重新分類至投資物業，並以轉撥當日的公平值計量。土地及樓宇於轉撥當日的公平值為162,800,000港元。重估收益29,798,000港元乃直接計入物業重估儲備。

土地及樓宇於二零一零年十二月三十一日由獨立特許測量師羅馬國際評估有限公司參考類似物業的近期交易市場價值，按公開市場價值基準重估。

17. 投資物業

	本集團 千港元
於二零零九年四月一日及二零一零年三月三十一日	-
轉撥自物業、廠房及設備	162,800
公平值收益	12,600
於二零一一年三月三十一日	175,400

投資物業於二零一一年三月三十一日由獨立特許測量師羅馬國際評估有限公司參考類似物業的近期交易市場價值，按公開市場價值基準重估。

本集團按賬面值列賬的投資物業均位於香港，並按中期租賃持有。

18. 於一間附屬公司的投資

	本公司	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
未上市投資，按成本	101,076	101,076

應收一間附屬公司款項屬無抵押，免息及應要求償還。

財務報表附註

截至二零一一年三月三十一日止年度

18. 於一間附屬公司的投資(續)

於二零一一年三月三十一日，主要附屬公司的名單如下：

名稱	註冊成立/ 登記地點	已發行及繳足股本	擁有權益百分比		主要業務及經營地點
			直接	間接	
貝倚環球有限公司	香港	1,000股每股面值1港元的普通股	—	100%	銷售護膚及保健產品，香港
美容專家(英屬維爾京群島)有限公司	英屬維爾京群島	1,000股每股面值1美元的普通股	—	100%	提供有關美容及健身服務的特許經營權及商標服務，香港
美容專家(國際)有限公司	香港	10,000股每股面值1港元的普通股	—	100%	提供管理服務，香港
美容專家(物流)有限公司	香港	10,000股每股面值1港元的普通股	—	100%	銷售護膚及保健產品及租賃固定資產，香港
健益醫療科技有限公司	香港	2股每股面值1港元的普通股	—	100%	提供美容及保健服務及銷售護膚及保健產品，香港
Koladen Enterprises Inc.	英屬維爾京群島	100股每股面值1美元的普通股	100%	—	投資控股，香港
現代美容中心(香港)有限公司	香港	2股每股面值1港元的普通股	—	100%	提供美容及保健服務及銷售護膚及保健產品，香港
振裕發展有限公司	香港	1,000股每股面值1港元的普通股	—	100%	物業投資，香港
現代(人力資源)有限公司	香港	10,000股每股面值1港元的普通股	—	100%	提供管理服務，香港
姿識廣告(香港)有限公司	香港	10,000股每股面值1港元的普通股	—	100%	提供廣告服務，香港
現代美容控股有限公司	英屬維爾京群島	1,000股每股面值1美元的普通股	—	100%	投資控股，香港
Advanced Natural (Hong Kong) Limited	香港	10,000股每股面值1港元的普通股	—	55%	銷售護膚及保健產品，香港

18. 於一間附屬公司的投資(續)

於二零一一年三月三十一日，主要附屬公司的名單如下(續)：

名稱	註冊成立/ 登記地點	已發行及繳足股本	擁有權益百分比		主要業務及經營地點
			直接	間接	
現代美容管理有限公司 (「現代美管理公司」)	香港	1,000股每股面值1港元的普通股	—	100%	投資控股，香港
現代美容中心(國際)有限公司	英屬維爾京群島	450,000股每股面值0.1美元的優先股及50,000股每股面值0.1美元的普通股	—	100%	提供有關美容及健身服務的再特許經營權服務，香港
現代美容中心有限公司	香港	10,000股每股面值1港元的普通股	—	100%	提供有關美容及健身服務的再特許經營權服務，香港
德裕管理有限公司	香港	1股面值1港元的普通股	—	100%	投資控股，香港
勵星投資有限公司	英屬維爾京群島	1股面值1美元的普通股	—	100%	投資控股，香港
上海貝倚美容健身有限公司(「上海貝倚美容」) (附註)	中國	註冊資本10,000,000港元	—	100%	提供美容及保健服務，中國
廣州貝倚美容健身有限公司(「廣州貝倚美容」) (附註)	中國	註冊資本10,000,000港元	—	100%	提供美容及保健服務，中國
北京芭伊妮美容有限公司 (「北京芭伊妮美容」) (附註)	中國	註冊資本1,250,000美元	—	100%	提供美容及保健服務，中國

附註：上海貝倚美容、廣州貝倚美容及北京芭伊妮美容為於中國成立的外商獨資公司。根據當地法例規定，該等附屬公司均有截至十二月三十一日止的財政申報年度結算日期，而與本集團的財政申報年度結算日期不同。本集團的綜合財務報表乃根據截至二零一一年三月三十一日止十二個月該等附屬公司的財務報表編製。

上述名單包含主要影響本集團業績、資產或負債的附屬公司。

財務報表附註

截至二零一一年三月三十一日止年度

19. 應收賬款及其他應收款項、按金及預付款項

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
非流動資產		
租金及其他按金	18,494	24,037
流動資產		
應收賬款	45,822	62,276
銀行及信用卡公司保留之貿易按金(附註)	86,408	86,249
租金及其他按金、預付款項及其他應收款項	35,677	22,847
應收關連公司款項(附註32(b))	77	-
	167,984	171,372
	186,478	195,409

附註：貿易按金指銀行／信用卡公司於儲備賬內保留的應收賬款，作為按照本集團與銀行／信用卡公司訂立的商戶協議以保障本集團向以銀行信用卡付款的客戶提供的服務表現。

本集團的營業額主要包括現金及信用卡銷售。銀行／信用卡公司的信貸期為賬單發出後150日(二零一零年：150日)內。

按賬單日期計的應收賬款的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
0至30日	21,747	26,196
31至60日	8,593	13,556
61至90日	10,621	14,859
91至150日	4,021	5,360
150日以上	840	2,305
	45,822	62,276

19. 應收賬款及其他應收款項、按金及預付款項(續)

於二零一一年三月三十一日，應收賬款約2,517,000港元(二零一零年：10,717,000港元)為逾期但無減值。該等款項與一定數量最近並無拖欠記錄之銀行／信用卡公司有關，其中的大部分款項已於結算日後至本年報刊登日的期間內收回。逾期應收賬款的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
0至30日	791	7,670
31至60日	188	645
61至90日	402	115
91至150日	308	52
150日以上	828	2,235
	2,517	10,717

本集團的應收賬款的賬面值以下列貨幣計算：

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
港元	45,740	62,198
人民幣	82	78
總計	45,822	62,276

財務報表附註

截至二零一一年三月三十一日止年度

20. 遞延稅項

以下為本集團已確認的主要遞延稅項資產及負債。

	本集團			總計 千港元
	加速稅項折舊 千港元	減速稅項折舊 千港元	稅項虧損 千港元	
於二零零九年四月一日	(1,055)	7,659	2,042	8,646
計入至年度虧損(附註11)	–	2,923	14,375	17,298
出售附屬公司	1,055	(833)	–	222
匯兌差額	–	2	22	24
於二零一零年三月三十一日及 二零一零年四月一日	–	9,751	16,439	26,190
於年度溢利扣除(附註11)	–	(698)	(6,847)	(7,545)
匯兌差額	–	–	99	99
於二零一一年三月三十一日	–	9,053	9,691	18,744

於報告期間末，本集團有未動用稅項虧損89,561,000港元(二零一零年：126,985,000港元)可供抵銷未來溢利。並無就該等虧損56,017,000港元(二零一零年：87,997,000港元)確認遞延稅項資產，亦無就餘下33,544,000港元(二零一零年：38,988,000港元)確認遞延稅項資產，原因為未能確定未來溢利流入。未確認稅項虧損包含虧損15,903,000港元(二零一零年：18,341,000港元)將於虧損產生年度起計五年後到期。其他稅項虧損可無限期結轉。

21. 存貨

於二零一一年三月三十一日及二零一零年三月三十一日，存貨是指製成品。

22. 已抵押銀行存款

本集團的已抵押銀行存款指為抵押予銀行作為本集團獲取銀行信貸之存款。存款為美元，按年浮動利率0.09%計息，因此，本集團面對因已抵押銀行存款所產生的外幣風險及現金流量利率風險。

23. 現金及現金等價物

就綜合現金流量表而言，綜合現金及現金等價物包括以下各項：

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
銀行存款及現金	290,468	214,046
短期銀行存款	32,696	30,859
	323,164	244,905

本集團現金及現金等價物的賬面值以下列貨幣計算：

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
港元	297,820	219,104
美元	99	103
人民幣(附註)	25,245	25,698
	323,164	244,905

附註：將人民幣兌換外幣須遵守中國《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》。

本公司現金及現金等價物之賬面值指銀行存款及現金，並以港元計算。

財務報表附註

截至二零一一年三月三十一日止年度

24. 股本

	股份數目	金額 千港元
法定：		
每股面值0.1港元的普通股		
於二零零九年四月一日、二零一零年三月三十一日及 二零一一年三月三十一日	10,000,000,000	1,000,000
已發行及繳足：		
每股面值0.1港元的普通股		
於二零零九年四月一日、二零一零年三月三十一日及二零一一年三月三十一日	723,520,000	72,352

本集團資金管理的目標是保障本集團的持續經營能力，以為股東帶來最大回報，同時兼顧其他權益持有人的利益，並維持最佳的資本結構以減低資金成本。

為維持或調整資本結構，本集團可能會調整支付予股東的股息金額、向股東發還資金、發行新股或出售資產以減低債務。

本集團唯一須遵守的外界資本規定乃本集團為維持其在聯交所上市，其須有至少25%的公眾持股量。本集團每月收取股份登記處發出顯示非公眾持股量的主要股份權益的報告，該報告顯示於整個年度內符合25%限額。

25. 儲備

(a) 本集團

本集團的儲備款項及其變動均於綜合全面收益表及綜合權益變動表呈列。

(b) 本公司

	股份溢價 千港元	以股份為基礎 的酬金儲備 千港元	供款盈餘 千港元	保留盈利 千港元	總計 千港元
於二零零九年四月一日	146,875	3,248	47,076	116,435	313,634
以股份為本的付款	-	1,332	-	-	1,332
購股權失效	-	(1,316)	-	1,316	-
年度虧損	-	-	-	(1,418)	(1,418)
於二零一零年三月三十一日及 二零一零年四月一日	146,875	3,264	47,076	116,333	313,548
以股份為本的付款	-	949	-	-	949
購股權失效	-	(936)	-	936	-
年度虧損	-	-	-	(1,006)	(1,006)
已付二零一零年特別股息	-	-	-	(20,259)	(20,259)
已付二零一一年中期股息	-	-	-	(10,129)	(10,129)
於二零一一年三月三十一日	146,875	3,277	47,076	85,875	283,103

25. 儲備(續)

(c) 儲備的性質及目的

(i) 股份溢價賬

根據開曼群島公司法，本公司的股份溢價賬的資金乃可分派予本公司的股東，惟緊隨股息建議分派之日後，本公司須有能力償還於日常業務過程中到期的債務。

(ii) 以股份為基礎的酬金儲備

以股份為基礎的酬金儲備指根據綜合財務報表附註3(p)所載按股權結算以股份為本的付款而採納的會計政策確認的授予本集團董事及僱員的未行使購股權的實際或估計數目的公平值。

(iii) 合併儲備

根據本集團於二零零六年一月二十四日生效的重組(「重組」)，本公司收購Koladen Enterprises Inc. (「KEI」)的股本，作為向SCHC及SHEC配發及發行539,999,925股股份的代價。根據合併會計法基準，發行本公司股本面值以換取已收購附屬公司的股份面值之間的差異約為53,982,000港元，已於本集團的合併儲備賬目扣除。

(iv) 供款盈餘

本公司供款盈餘因重組引起，指已收購附屬公司的公平值超出本公司就交換而發行的股本面值的部分。

(v) 匯兌儲備

匯兌儲備包括來自換算海外業務財務報表時產生的所有匯兌差額。該等儲備根據財務報表附註3(b)(iii)所示會計政策處理。

(vi) 物業重估儲備

本集團已設立物業重估儲備，用以處置因本集團的物業、廠房及設備被重新分類為投資物業而產生的公平值變動。

財務報表附註

截至二零一一年三月三十一日止年度

26. 以股份為本的付款

以股權結算的購股權計劃

於二零零六年一月二十日，本公司設立一項購股權計劃（「購股權計劃」），據此，董事會獲授權向本集團董事及僱員授予購股權。

於二零零六年十月二十三日，董事會動議根據購股權計劃向本集團若干董事及僱員授出15,640,000份購股權，藉以按行使價每份購股權1.33港元認購本公司股份。購股權可於授出日期起計四至九年歸屬期後的一至六年期間行使。購股權的年期為十年。

購股權計劃的詳情載於本年報第43頁至44頁。

年內尚未行使的購股權詳情如下：

	年初尚未行使	重新分類	購股權數目		
			年內失效	年末尚未行使	年末可予行使
截至二零一一年					
三月三十一日止年度					
董事	2,050,000	(200,000)	(1,350,000)	500,000	125,000
高級管理層	450,000	200,000	–	650,000	162,500
其他僱員	6,280,000	–	(600,000)	5,680,000	1,420,000
	8,780,000	–	(1,950,000)	6,830,000	1,707,500
截至二零一零年					
三月三十一日止年度					
董事	3,550,000	200,000	(1,700,000)	2,050,000	–
高級管理層	450,000	–	–	450,000	–
其他僱員	6,970,000	(200,000)	(490,000)	6,280,000	–
其他	1,350,000	–	(1,350,000)	–	–
	12,320,000	–	(3,540,000)	8,780,000	–

於二零零六年十月二十三日授出的購股權的公平值為11,847,300港元，乃以畢蘇期權定價模式釐定。此模式的主要輸入項目為授出日期的股價1.33港元、每份購股權1.33港元的行使價、預期波動50%、預計購股權年期為十年、預計股息派付率10.38%及分別於二零一零年、二零一四年及二零一五年十月二十三日開始的行使日期的無風險年息率為4.13%。按預計股價回報的標準偏差計算的波幅以數據分析為基礎。

27. 應付賬款及其他應付款項、已收按金及應計費用

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
應付賬款	471	409
其他應付款項、已收按金及應計費用	52,633	45,632
應付關連公司款項(附註32(b))	129	2,588
	53,233	48,629

於報告期末，按發票日期計為基礎的應付賬款的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
於九十日內	471	409

本集團的應付賬款的賬面值以下列貨幣計算：

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
港元	397	391
人民幣	74	18
	471	409

28. 遞延收益

遞延收益的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
一年內	312,438	270,234
超過一年，但於兩年內	52,155	78,570
超過兩年，但於三年內	49,102	27,761
	413,695	376,565

財務報表附註

截至二零一一年三月三十一日止年度

28. 遞延收益(續)

遞延收益的變動情況：

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
年初	376,565	254,414
銷售預付美容套票收入總額	587,834	524,084
來自提供美容及保健服務及因預付美容套票到期而確認的收益	(550,940)	(402,016)
匯兌差額	236	83
年終	413,695	376,565

29. 綜合現金流量表附註

(a) 出售附屬公司

於截至二零一零年三月三十一日止年度，本集團將其三間並無經營業務的全資附屬公司的全部權益出售予獨立第三方，總代價為5港元。

如本公司日期為二零零九年十月十四日的通函所述，本公司全資附屬公司現代美容管理公司與奧寧國際有限公司(一間由曾女士最終實益擁有的公司)於二零零九年九月二十三日訂立一份出售協議(「出售協議」)。

根據出售協議，本集團有條件同意按總代價190,000,000港元出售其全資擁有的附屬公司(即東裕實業有限公司、捷誼有限公司、裕泰國際企業有限公司及宏緯有限公司(「銷售公司」))的全部權益及銷售公司於出售完成日期應付現代美容管理公司的全部款項。出售交易於二零零九年十一月十三日完成。

29. 綜合現金流量表附註(續)

(a) 出售附屬公司(續)

三間並無經營業務的公司及銷售公司於出售完成日期的資產淨值如下：

	千港元 (經重列)
物業、廠房及設備	151,472
遞延稅項資產	833
應收賬款及其他應收款項、按金及預付款項	2,233
即期稅項資產	1,106
現金及現金等價物	1,420
應付賬款及其他應付款項、已收按金及應計費用	(302)
遞延稅項負債	(1,055)
應付現代美管理公司的款項	(143,724)
即期稅項負債	(2,560)
所出售的資產淨值	9,423
所出售應付現代美容管理公司的款項及本集團所承擔的銷售公司的負債	143,985
出售附屬公司的收益	36,592
總代價	190,000
按下列方式支付：	
現金	72,000
抵銷來自最終控股方的貸款(附註29(b)(iii))	118,000
	190,000
出售產生的現金流入淨額：	
已收現金代價	72,000
所出售現金及現金等價物	(1,420)
	70,580

(b) 主要非現金交易

- (i) 年內，添置物業、廠房及機器的代價以抵消過往年度已付賣方的按金1,000,000港元的方式結清。
- (ii) 於二零零九年六月十六日，本集團取得來自最終控股方曾女士的貸款118,000,000港元，該貸款為無抵押、按渣打銀行(香港)有限公司所報最優惠貸款利率計息及應要求償還。同年，該貸款根據出售協議以抵銷出售銷售公司的代價的方式獲悉數結清。

財務報表附註

截至二零一一年三月三十一日止年度

30. 承擔

(a) 經營租賃的承擔

於二零一一年三月三十一日，根據不可撤銷經營租賃，未來支付的最低租金總額載列如下：

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
一年以內	80,706	101,023
一年以上，但於五年內	74,503	105,102
五年以上	-	503
	155,209	206,628

經營租賃款項指本集團就附屬公司所經營的若干美容服務中心、零售店鋪、辦公室及倉庫應付的租金。租期議定為平均3年(二零一零年：3年)。租金於租期內固定不變，乃根據最低保證租金或以銷售額計算的租金(以較高者為準)釐定。上述承擔金額乃根據最低保證租金計算。

(b) 資本承擔

於報告期末的資本承擔載列如下：

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
已訂約但未撥備：		
收購廠房及設備	14,995	1,537

31. 或然負債

於業務過程中，本集團接獲有關提供美容服務的投訴及索償，當中涉及違反合約、廣告內容、租賃糾紛及就所提供服務造成個人損傷的索償(包括小額或其他未訂明金額的索償)。董事認為，該等投訴及索償對本集團並無構成重大財務影響。

32. 關連方結餘及交易

(a) 關連方交易

除財務報表別處所披露的有關關連方交易外，本集團於年內與關連方進行以下重大交易：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
(i) 支付予關連公司的租金開支：		
奧寧國際有限公司	160	960
鎮科國際有限公司	336	336
東裕實業有限公司	910	396
捷誼有限公司	201	87
裕彩實業有限公司	1,051	1,680
金裕達有限公司	9,600	9,600
裕泰國際企業有限公司	4,450	2,530
宏緯有限公司	847	368
	17,555	15,957
(ii) 支付予關連公司之特許費用：		
身心美慈善基金有限公司	-	480
(iii) 向關連公司銷售產品：		
鷹強有限公司	807	605
萃榮有限公司	-	58
	807	663
(iv) 向關連公司採購產品：		
鷹強有限公司	491	-
(v) 支付予關連公司的捐贈：		
身心美慈善基金有限公司	113	591

附註：關連方交易的定價乃由本集團與關連公司相互協定。曾女士為關連公司的最終控股方。

財務報表附註

截至二零一一年三月三十一日止年度

32. 關連方結餘及交易(續)

(b) 關連方結餘

應收／付關連公司的款項為無抵押、免息及應要求償還。曾女士為關連公司的最終控股方。

根據香港公司條例第161B條披露的應收關連公司款項如下：

	於二零一一年	本集團	年度最高 未償還結餘 千港元
	三月三十一日的 結餘 千港元	於二零一零年 四月一日的 結餘 千港元	
鷹強有限公司	18	—	337
身心美慈善基金有限公司	59	—	59
	77	—	

(c) 擔保

於二零一一年三月三十一日，曾女士已保證向本集團旗下若干公司就彼等在本公司股份於聯交所主板上市前因任何訴訟及索償而產生的任何損失作出10,000,000港元的彌償。

(d) 主要管理層酬金：

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
袍金	600	560
薪金及補貼	10,099	9,988
退休福利計劃供款	72	86
以股份為本的付款	222	406
	10,993	11,040

33. 批准財務報表

財務報表經董事會於二零一一年六月二十九日批准及授權刊發。

本集團所持物業

地點	租期	用途
義莎中心 香港九龍棉登徑5號 包括地下、閣樓、一樓、 二樓、三樓、 四樓、五樓、六樓、 七樓、八樓、九樓、 十樓、十一樓及天台的 管理員宿舍	租賃期由10至50年不等	裝修中

五年財務概要

綜合業績

	截至三月三十一日止年度				
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
營業額	586,527	430,750	661,795	786,002	614,064
除稅前溢利／(虧損)	51,810	(54,392)	22,215	273,833	210,468
所得稅(開支)／抵免	(7,835)	13,147	(4,990)	(47,060)	(33,050)
本年度溢利／(虧損)	43,975	(41,245)	17,225	226,773	177,418

綜合資產及負債

	於三月三十一日				
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元 (經重列)	二零零九年 千港元 (經重列)	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
非流動資產總值	263,226	251,286	275,060	259,731	124,149
流動資產總值	510,811	435,490	334,687	453,634	661,148
資產總值	774,037	686,776	609,747	713,365	785,297
非流動負債總額	-	-	(1,055)	(209)	(79)
流動負債總額	(469,754)	(427,577)	(309,780)	(338,477)	(475,731)
負債總額	(469,754)	(427,577)	(310,835)	(338,686)	(475,810)
資產淨值	41,057	7,913	298,912	374,679	309,487



Concept, design and printing 設計與製作 : iOne Financial Press Limited 卓智財經印刷有限公司
Account Servicing Centre 客戶服務中心 : +852 2879 8787 / www.ione.com.hk



This annual report is printed on environmental friendly paper
此年報以環保紙張印製