

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



BONJOUR

Bonjour Holdings Limited

卓悦控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：653)

**截至二零一四年十二月三十一日止年度
之全年業績公佈**

業績

卓悦控股有限公司(「卓悦」或「本公司」)董事會(「董事會」或「董事」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一四年十二月三十一日止年度(「本年度」)之經審核綜合業績連同過往年度之比較數字如下：

綜合損益表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	附註	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
持續經營業務			
營業額	3	2,795,658	2,723,999
已售貨品成本		<u>(1,627,223)</u>	<u>(1,582,055)</u>
毛利		1,168,435	1,141,944
其他收入	4	52,298	52,933
分銷成本		(83,872)	(80,507)
行政開支		(902,598)	(828,049)
其他經營開支		<u>(2,754)</u>	<u>(721)</u>
經營業務溢利		231,509	285,600
融資成本	6	<u>(1,836)</u>	<u>(895)</u>
除稅前溢利		229,673	284,705
所得稅開支	7	<u>(39,177)</u>	<u>(46,313)</u>
年內來自持續經營業務之溢利	8	190,496	238,392
已終止經營業務			
年內來自己終止經營業務之溢利	9	<u>35,026</u>	<u>34,137</u>
年度溢利		<u>225,522</u>	<u>272,529</u>
本公司擁有人應佔		<u>225,522</u>	<u>272,529</u>
每股盈利	11		(經重列)
來自持續經營及已終止經營業務 基本		<u>6.6港仙</u>	<u>8.3港仙</u>
攤薄		<u>6.4港仙</u>	<u>7.9港仙</u>
來自持續經營業務 基本		<u>5.6港仙</u>	<u>7.2港仙</u>
攤薄		<u>5.4港仙</u>	<u>6.9港仙</u>

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
年度溢利	<u>225,522</u>	<u>272,529</u>
除稅後其他全面收益：		
不會重新分類至損益之項目：		
長期服務金負債重新計量虧損	<u>(1,266)</u>	<u>-</u>
可能重新分類至損益之項目：		
換算海外業務之匯兌差額	<u>(1,666)</u>	<u>(1,110)</u>
年度除稅後其他全面收益	<u>(2,932)</u>	<u>(1,110)</u>
年度全面收益總額	<u>222,590</u>	<u>271,419</u>
本公司擁有人應佔	<u>222,590</u>	<u>271,419</u>

綜合財務狀況表

於二零一四年十二月三十一日

	附註	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		749,557	78,682
商譽		–	–
租金及水電按金		86,751	83,168
遞延稅項資產		2,834	4,153
		<u>839,142</u>	<u>166,003</u>
流動資產			
存貨		261,084	270,564
應收貿易賬款	12	43,352	66,262
租金及水電按金		48,422	54,081
預付款項、訂金及其他應收賬款		42,846	65,333
即期稅項資產		–	5,414
已抵押銀行存款		18,976	19,164
銀行及現金結餘		189,413	368,337
		<u>604,093</u>	<u>849,155</u>
分類為持作出售資產	13	<u>105,714</u>	<u>–</u>
		<u>709,807</u>	<u>849,155</u>
流動負債			
應付貿易賬款	14	170,375	200,540
其他應付賬款、已收訂金及應計費用		86,771	121,493
遞延收益		–	212,847
銀行借款		174,944	33,634
貿易融資貸款		18,056	11,144
融資租賃款項		2,103	608
即期稅項負債		13,544	30,811
銀行透支		2	–
		<u>465,795</u>	<u>611,077</u>
與分類為持作出售資產直接相關之負債	13	<u>240,361</u>	<u>–</u>
		<u>706,156</u>	<u>611,077</u>
流動資產淨值		<u>3,651</u>	<u>238,078</u>
總資產減流動負債		<u>842,793</u>	<u>404,081</u>

綜合財務狀況表(續)

於二零一四年十二月三十一日

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
非流動負債		
其他應付賬款及已收訂金	22,445	–
銀行借貸	232,121	–
融資租賃款項	6,734	1,572
遞延稅項負債	–	942
長期服務金負債	4,118	3,006
	<u>265,418</u>	<u>5,520</u>
資產淨值	<u>577,375</u>	<u>398,561</u>
資本及儲備		
股本	33,990	30,033
儲備	<u>543,385</u>	<u>368,528</u>
總權益	<u>577,375</u>	<u>398,561</u>

附註：

1. 採納新訂及經修訂香港財務報告準則及規定

於本年度，本集團已採納香港會計師公會頒佈，與其業務相關且於二零一四年一月一日開始之會計年度生效之所有新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）。香港財務報告準則包括香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋。

(a) 應用新訂及經修訂香港財務報告準則

本集團已於二零一四年一月一日開始之財政年度首次採用下列準則：

香港會計準則第32號之修訂本，金融資產及金融負債之相互抵銷

此修訂澄清，對銷的權利不得依賴於未來事件，亦必須在日常業務過程中及當出現違約、無力償債或破產時，所有對手方均可合法強制執行。此修訂亦考慮到結算機制。此項修訂對本集團之財務報表並無重大影響。

香港會計準則第36號之修訂本，非金融資產之可收回金額披露

此修訂闡明了須披露資產或現金產生單位的可收回金額的情況，闡明所需披露，並引入一項明確要求，明確在可收回金額（基於公允價值減出售成本）乃採用現值技術釐定時，披露釐定減值（或撥回）所用的折現率。該修訂對該等財務報表並無影響，乃由於資產或現金產生單位的可收回金額乃根據其使用價值而釐定。

香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第21號，徵費

該詮釋提供何時將政府規定的徵費確認為負債的指引。由於本集團目前毋須繳納重大徵費，因此該修訂不會對本集團的綜合財務報表產生任何影響。

香港財務報告準則第2號之修訂本（香港財務報告準則二零一零年至二零一二年週期之年度改進）

此修訂闡明「歸屬條件」和「市場條件」的定義，並就「業績條件」和「服務條件」增加了定義。該修訂適用於預期以股份為基礎作支付的交易，其授予日為二零一四年七月一日或之後且對本集團的合併財務報表沒有影響。

香港財務報告準則第13號之修訂本（香港財務報告準則二零一零年至二零一二年週期之年度改進）

此準則修訂本之結論依據純粹釐清仍可按非折現基準計量若干短期應收款及應付款之規定。

(b) 與本集團業務有關之已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則

本集團並無提早應用已頒佈但尚未於二零一四年一月一日開始之財政年度生效之新訂及經修訂香港財務報告準則。董事預計本集團將於新訂及經修訂香港財務報告準則生效時在其綜合財務報表採納該等準則。本集團正評估(倘適用)所有將於未來期間生效之新訂及經修訂香港財務報告準則之潛在影響，但尚無法確定該等新訂及經修訂香港財務報告準則會否對其經營業績及財務狀況構成重大影響。

香港財務報告準則第9號	金融工具 ¹
香港財務報告準則第15號	客戶合約收益 ²
香港會計準則第1號之修訂本	披露計劃 ³
香港會計準則第16號及 香港會計準則第38號之修訂本	釐清可接受之折舊及攤銷方法 ³
香港會計準則第19號之修訂本	定額福利計劃：僱員供款 ⁴
香港財務報告準則之修訂本	香港財務報告準則二零一零年至二零一二年 週期之年度改進 ⁵
香港財務報告準則之修訂本	香港財務報告準則二零一一年至二零一三年 週期之年度改進 ⁴
香港財務報告準則之修訂本	香港財務報告準則二零一二年至二零一四年 週期之年度改進 ³

¹ 於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效，並可提早應用。

² 於二零一七年一月一日或之後開始的年度期間生效，並可提早應用。

³ 於二零一六年一月一日或之後開始的年度期間生效，並可提早應用。

⁴ 於二零一四年七月一日或之後開始的年度期間生效，並可提早應用。

⁵ 於二零一四年七月一日或之後開始的年度期間生效，有限例外情況除外，並可提早應用。

(c) 新香港公司條例

根據新香港公司條例(第622章)第358條，該條例第9部有關「賬目及審計」的規定於本公司在二零一四年三月三日或之後開始的首個財政年度實施。本集團正評估公司條例變動預期對首次應用新香港公司條例(第622章)第9部期間之綜合財務報表構成的影響。就目前所得結論，影響不可能太大。

2. 編製基準

此等綜合財務報表乃按照所有適用的《香港財務報告準則》(由香港會計師公會頒佈)及香港普遍採用的會計原則編製。此等綜合財務報表亦符合香港《公司條例》的適用披露規定。按新香港《公司條例》(香港法例第622章)第9部有關「賬目及審計」的過渡性及保留安排所規定，就本財政年度及比較期間而言，這繼續是指前香港《公司條例》(香港法例第32章)的適用規定，該等規定載於該條例附表11第76至87條。此等綜合財務報表亦符合聯交所《證券上市規則》的適用披露規定。

該等綜合財務報表乃根據歷史成本慣例編製。

遵從《香港財務報告準則》編製財務報表，需要應用若干重大會計估算，亦要求管理層在應用本集團會計政策過程中行使其判斷。

3. 營業額

年內本集團來自持續經營業務之營業額分析如下：

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
銷售商品	2,781,308	2,707,884
佣金收入	14,350	16,115
	<u>2,795,658</u>	<u>2,723,999</u>

4. 其他收入

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
持續經營業務		
銀行存款利息收入	2,900	669
授權收入	24,354	28,172
租金收入	11,896	14,051
雜項收入	13,148	10,041
	<u>52,298</u>	<u>52,933</u>

5. 分類資料

本集團經營持續經營業務之單一業務，即批發及零售美容保健產品。因此，本集團只有單一呈報分類，由主要經營決策者定期審閱。

地區資料：

本集團持續經營業務之來自外部客戶之收益(按經營位置)及其非流動資產(按資產位置)的資料詳述如下：

	收益		非流動資產	
	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
香港	2,524,910	2,448,095	744,848	68,593
澳門	231,475	216,770	2,392	3,588
中國(不包括香港及澳門)	39,273	59,134	2,317	6,501
	<u>2,795,658</u>	<u>2,723,999</u>	<u>749,557</u>	<u>78,682</u>

來自主要客戶之收益：

截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度，概無單一客戶之收益佔本集團收益10%或以上。

6. 融資成本

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
持續經營業務		
銀行借款之利息開支		
– 須於五年內全數償還	385	380
– 毋須於五年內全數償還	860	420
– 毋須於五年後全數償還	483	–
融資租賃費用	108	95
	<u>1,836</u>	<u>895</u>

7. 所得稅開支

與持續經營業務有關之所得稅於損益確認如下：

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
即期稅項—香港利得稅		
本年度撥備	37,492	46,514
過往年度撥備不足／(超額撥備)	9	(419)
	<u>37,501</u>	<u>46,095</u>
即期稅項—海外		
本年度撥備	2,362	2,559
過往年度超額撥備	(1,281)	(38)
	<u>1,081</u>	<u>2,521</u>
遞延稅項	<u>595</u>	<u>(2,303)</u>
	<u>39,177</u>	<u>46,313</u>

香港利得稅按本年度之估計應課稅溢利以稅率16.5% (二零一三年：16.5%) 作出撥備。

其他地區之應課稅溢利之稅項開支乃根據本集團現有經營所在地區之現行稅率並按當地之現行法例、詮釋及慣例計算。

所得稅開支與按除稅前溢利乘以香港利得稅稅率所得數額之對賬如下：

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
除稅前溢利(持續經營業務)	<u>229,673</u>	<u>284,705</u>
按香港利得稅稅率16.5%計算之稅項	37,896	46,976
毋須課稅之收入之稅務影響	(339)	(268)
不可扣稅之開支之稅務影響	1,662	1,331
動用以往未確認稅項虧損之稅務影響	(267)	(111)
未確認稅項虧損及暫時差異之稅務影響	3,519	896
過往年度超額撥備	(1,272)	(457)
附屬公司不同稅率之影響	<u>(2,022)</u>	<u>(2,054)</u>
所得稅開支(與持續經營業務有關)	<u>39,177</u>	<u>46,313</u>

8. 來自持續經營業務之年度溢利

本集團來自持續經營業務之年度溢利已扣除／(計入)以下各項：

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
核數師酬金		
本年度撥備	946	871
過往年度撥備不足	-	17
	946	888
已售存貨成本(附註)	1,627,223	1,582,055
滯銷存貨(撥回撥備)／撥備(附註)	(184)	193
折舊	32,182	22,724
出售物業、廠房及設備之收益	(580)	-
撇銷物業、廠房及設備	104	115
匯兌虧損淨額	3,136	605
土地及樓宇之經營租賃開支(包括2,464,000港元之 或然租金(二零一三年：493,000港元))	473,806	418,573
員工成本，包括董事酬金		
工資及薪金	298,511	289,715
股份支付	1,761	-
退休福利計劃供款	12,407	11,569
未使用年度休假撥備	2,614	2,063
長期服務金撥備／(撥回撥備)	471	(2,533)
	<u>315,764</u>	<u>300,814</u>

附註： 已售存貨成本包括滯銷存貨撥回撥備184,000港元(二零一三年：撥備193,000港元)，計入上文獨立披露之金額中。

9. 已終止經營業務

於二零一四年八月二十日，本公司之全資附屬公司卓悅集團有限公司與康健國際醫療集團有限公司(「買方」)訂立買賣協議，以悉數買賣卓悅美容國際有限公司及其附屬公司(「出售集團」)之100%股本，代價為423,780,000港元，將由買方按發行價每股1.16港元配發及發行365,327,586股代價股份結付。出售集團經營所有本集團纖體美容及保健中心業務。出售事項已於二零一五年一月一日完成。

銷售之所得款項淨額預期超過相關資產及負債之賬面總值，故於業務重新分類為持作出售之出售集團(附註13)時或於報告期末，均無確認減值虧損。已終止經營業務之業績已計入年內溢利並載列下文。來自己終止經營業務之比較溢利及現金流量已重列以包括本年度分類為已終止經營業務之該等業務。

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
來自己終止經營業務之年內溢利：		
營業額	348,344	315,219
已售貨品及已提供服務成本	(18,278)	(18,033)
其他收入	1,392	678
分銷成本	(18,985)	(18,365)
行政開支	(269,369)	(235,406)
其他經營開支	(78)	(1,038)
	<u>43,026</u>	<u>43,055</u>
除稅前溢利	43,026	43,055
所得稅開支	(8,000)	(8,918)
	<u>35,026</u>	<u>34,137</u>
來自己終止經營業務之年內溢利 (本公司擁有人應佔)	<u>35,026</u>	<u>34,137</u>

來自己終止經營業務之年內溢利包括以下項目：

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
核數師酬金		
年內撥備	620	524
過往年度撥備不足	5	6
	625	530
已售存貨及已提供服務成本	18,278	18,033
利息收入	-	(2)
折舊	17,464	19,892
出售物業、廠房及設備之收益	(12)	(230)
撇銷物業、廠房及設備	90	661
匯兌(收益)/虧損淨額	(958)	607
土地及樓宇之經營租賃開支(包括87,000港元之 或然租金(二零一三年：零))	60,143	50,869
員工成本，包括董事酬金		
工資及薪金	129,969	124,547
股份支付	3,873	-
退休福利計劃供款	4,201	4,138
未使用年度休假撥備	1,410	152
長期服務金撥備/(撥回撥備)	591	(69)
	140,044	128,768

來自己終止經營業務之現金流量：

經營活動之現金流入淨額	20,122	41,792
投資活動之現金流出淨額	(5,158)	(9,799)
融資活動之現金流出淨額	(28,000)	(17,000)
現金(流出)/流入淨額	(13,036)	14,993

10. 股息

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
已派付中期股息每股普通股2.00港仙 (二零一三年：2.50港仙)	68,212	74,782
無派付中期特別股息 (二零一三年：每股普通股0.90港仙)	-	26,922
擬派末期股息每股普通股2.10港仙 (二零一三年：2.88港仙)	71,768	89,296
無擬派特別股息(二零一三年：每股普通股0.92港仙)	-	28,525
	139,980	219,525

11. 每股盈利

來自持續及已終止經營業務

每股基本及攤薄盈利之計算如下：

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
盈利		
用以計算每股基本及攤薄盈利之盈利	<u>225,522</u>	<u>272,529</u>

二零一四年 二零一三年
(經重列)

股份數目

於一月一日之已發行普通股	3,003,294,000	2,991,294,000
發行新股份之影響	104,741,096	-
行使購股權時發行新股份之影響	-	3,221,918
股份購回之影響	(7,545,234)	-
於二零一四年一月一日尚未行使股份紅股發行之影響 (二零一三年：年內之加權平均數)	<u>300,329,400</u>	<u>299,451,592</u>

用以計算每股基本盈利之普通股加權平均數 3,400,819,262 3,293,967,510

尚未行使之購股權所產生之潛在攤薄普通股影響 136,213,782 147,249,444

用以計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數 3,537,033,044 3,441,216,954

來自持續經營業務

來自持續經營業務之每股基本及攤薄盈利計算如下：

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
用以計算每股基本及攤薄盈利之盈利	225,522	272,529
來自已終止經營業務之年內溢利	<u>(35,026)</u>	<u>(34,137)</u>
用以計算來自持續經營業務之 每股基本及攤薄盈利之盈利	<u>190,496</u>	<u>238,392</u>

來自己終止經營業務

來自己終止經營業務之每股基本盈利為每股1.0港仙(二零一三年：每股1.1港仙)及來自己終止經營業務之每股攤薄盈利為每股1.0港仙(二零一三年：每股1.0港仙)，乃根據本公司擁有人應佔已終止經營業務之年內溢利約35,026,000港元(二零一三年：34,137,000港元)及所用分母與與上文用於計算每股基本及攤薄盈利詳述者相同。

12. 應收貿易賬款

本集團之批發客戶銷售按介乎60至90日之賒賬期進行，信用卡銷售之應收貿易賬款則自賬單日期起計150日內到期。應收貿易賬款(包括分類為持作出售之部分出售組別)之賬齡分析如下：

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
批發應收賬款		
0-30日	5,387	6,783
31-60日	2,486	2,856
61-90日	681	1,132
91-120日	119	1,625
120日以上	163	7,059
	<u>8,836</u>	<u>19,455</u>
信用卡銷售之應收貿易賬款		
0-30日	35,638	35,888
31-60日	9,215	5,908
61-90日	6,199	214
91-120日	4,928	1,151
120日以上	2,783	3,646
	<u>58,763</u>	<u>46,807</u>
總計	<u>67,599</u>	<u>66,262</u>

13. 分類為持作出售之資產

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
分類為持作出售資產	<u>105,714</u>	<u>-</u>
與分類為持作出售資產直接相關之負債	<u>240,361</u>	<u>-</u>

誠如附註9所述，出售纖體美容及保健中心業務已於二零一五年一月一日完成。該業務之公平值減出售成本高於相關資產及負債之總賬面值。故此，於重新分類資產及負債為持作出售時或於二零一四年十二月三十一日，概無確認減值虧損。於報告期末，纖體美容及保健中心之資產及負債主要類別如下：

	二零一四年 千港元
物業、廠房及設備	21,201
租金及水電按金	17,429
遞延稅項資產	724
應收貿易賬款	24,247
預付款項、按金及其他應收款項	6,273
即期稅項資產	5,325
銀行及現金結餘	<u>30,515</u>
分類為持作出售之資產	<u>105,714</u>
應付貿易賬款	2,869
其他應付款項及應計費用	23,090
遞延收益	205,830
即期稅項負債	6,503
遞延稅項負債	853
長期服務金負債	<u>1,216</u>
與分類為持作出售之資產相關之負債	<u>240,361</u>
分類為持作出售之負債淨額	<u>(134,647)</u>

14. 應付貿易賬款

本集團應付貿易賬款(包括分類為持作出售之部分出售組別)之賬齡分析(按收取貨物日期)如下：

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
0-30日	85,892	104,885
31-60日	55,950	69,137
61-90日	22,576	18,380
91-120日	5,411	5,100
120日以上	<u>3,415</u>	<u>3,038</u>
	<u>173,244</u>	<u>200,540</u>

管理層討論及分析

本集團年度業績

截至二零一四年十二月三十一日止年度，集團營業額為3,144,000,000港元，較去年錄得的3,039,200,000港元上升3.4%。集團年內溢利達225,500,000港元，較去年的272,500,000港元下跌17.2%。每股基本盈利為6.6港仙，上一財政年度為8.3港仙。集團的整體毛利率由去年47.4%升至本財政年度的47.7%。

業務回顧

零售及批發業務業績

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團的持續經營零售及批發業務錄得營業額2,795,700,000港元，較去年的2,724,000,000港元增加2.6%。本集團持續經營業務的毛利率由二零一三年的41.9%微跌至二零一四年的41.8%。零售業務銷售額及毛利率衰退主要受下半年消費額度下降所影響。此狀況反映消費意欲變動及旅客消費模式改變。本集團來自持續經營業務的年度溢利減少20.1%至190,500,000港元(二零一三年：238,400,000港元)。每股基本盈利為5.6港仙(二零一三年：7.2港仙(重列))。

二零一四年零售市場

於二零一四年，香港整體零售市場困難重重。外部環境波動不穩，加上內地旅客消費模式變動，零售業於全年經歷高低起伏。政府統計處公佈的數據顯示，零售銷貨總值較二零一三年微跌0.2%，至4,933億港元。香港的全年零售銷貨值自二零零三年爆發「非典型肺炎」以來首次下跌。

多年來，香港零售業的增長動力主要來自香港本地居民和訪港旅客消費。二零一四年訪港旅客總人數達60,800,000人次，較去年增加12%；其中內地旅客人數佔總旅客人數約78%。數字顯示旅客人數仍在上升。換言之，去年香港零售銷貨價值下跌，反映旅客人均消費較低於去年。原因可歸納為三點：1)來自中國內地次級城市旅客的比例有所上升，而這批旅客的消費力較低；2)不過夜旅客的每次交易消費額較低，而其增速高於過夜旅客。根據香港旅遊發展局資料，二零一四年即日往返旅客總數達33,100,000人次，佔總體旅客人數54.4%，較去年增加15.5%，而中國內地不過夜旅客人數增加19.1%，中國內地過夜旅客按年增加11.6%；3)旅客減少購買奢侈品而轉戰低價產品，亦令零售業受到打擊。除旅客組合改變及消費模式改變的影響外，於二零一四年下半年，政治環境不穩定及「佔領運動」於九月底發生，亦令香港零售市場受到打擊。運動導致位於若干核心購物區的日常營運受到一定窒礙，鄰近佔領區的零售業務更是首當其衝。

零售及批發業務回顧

於本年度，本集團的零售及批發營業額錄得2.6%的按年增長。銷售額雖有所增長，惟增速較二零一三年放緩。有關表現源於交易宗數上升6.2%及每宗交易總平均銷售價值下跌2.4%。數字反映顧客基礎仍在增長，而低價產品需求持續上升。上半年營業額錄得3.8%增長，下半年則僅錄得1.6%銷售額增長。換而言，本集團的下半年表現拖累全年業績。本集團意識到顧客喜好改善，並於本年度開始審慎調整產品組合。我們更加集中採購及提供中價及高性價比產品，並採取其他營運措施，讓本集團業務迎合顧客消費習慣及模式變動的大趨勢。

有見於顧客消費額度減少，本集團推出各類活動，吸引旅客及本地顧客消費。於二零一四年七月，本集團的「卓悅感謝日」載譽歸來，繼二零一三年後再次舉行為期兩週的特賣。部分產品以震撼價1元發售，顧客反應熱烈澎湃。

為應付對低價產品不斷增加的需求，本集團亦引入一系列韓國護膚及化粧品，並不時增加流行的新品牌。韓國產品受歡迎程度與日俱增，其整體平均售價一般較歐洲及日本品牌低。二零一四年，韓國進口美容或化粧品總值達25.1億港元，增加38.2%。卓悅留意需求變動，瞭解顧客需要，再審慎調整產品組合。於二零一四年，本集團韓國產品銷售總額較二零一三年增加61%。此外，為順應「韓流」，本集團於二零一四年三月舉行韓國明洞節，以優惠價銷售各類人氣韓國產品以吸引顧客。

卓悅的定位為一站式化粧品零售店，提供種類繁多、定價不同的產品，此定位於多年來讓我們享有競爭優勢。不論是於經濟艱難時期尋求高性價比代用品的客戶，抑或有意購買高端優質產品的顧客，均認同卓悅門店遍佈各區，為便利的零售店品牌。此定位有助我們吸納競爭對手的顧客，並增加店鋪的客流量。我們一直認為，廣闊的客戶基礎有助業務日後於經濟復甦時的發展。

雖然二零一四年的整體經營環境(尤其是下半年)非常艱困，惟相對於二零一三年的毛利率(41.9%)，二零一四年的毛利率(41.8%)相對穩定。穩定毛利率主要源於卓悅店鋪出售多元化產品。

就網絡而言，我們對租賃重續(包括店舖遷址)採取審慎策略，以管理租金壓力及改善店舖網絡分佈。於二零一四年上半年，於港、澳新增2間店舖。然而，於下半年，面對經營環境不穩，管理層選擇減慢店舖開設計劃。於二零一四年，港、澳店舖租金成本佔營業額百分比為15.1%(二零一三年：12.8%)，主要由於財政年度內新店開幕所致。於零售店舖網絡擴張過程中，本集團將繼續於考慮新租賃時，審慎評估租金水平及其效益。

品牌管理

卓悅是數一數二的化粧品零售商之一，並致力鞏固其領導地位。本集團獨家代理超過100個品質出眾的品牌美容護理產品，包括於海外市場亦能接獲訂單的Suisse Reborn。此外，我們邀請蔡少芬小姐展示最新高貴護膚產品系列的功效。本集團繼續搜羅潮流新興護膚產品，迎合市場需要。為提高獨家品牌的曝光率，卓悅邀請香港及韓國演藝明星作為品牌代言人。除了上述蔡少芬小姐外，我們亦邀請其他名人代言美容產品，包括汪詩詩小姐、葉翠翠小姐、朱慧敏小姐及鍾舒漫小姐均為零售業務之代言人。每位代言人均藉獨特魅力詮釋卓悅的美麗秘訣。本集團致力為每位女性打造完美身形，並為顧客帶來最受歡迎及最新的潮流產品。

實施審慎成本控制措施後，廣告及宣傳開支佔持續經營業務的營業額百分比為1.4%(二零一三年：1.5%)。市場推廣開支的運用效益及效率均有改善。

電子商貿

電子商貿已成為零售業另一競爭之地。年內，本集團電子商貿之營業額達44,800,000港元，較上個財政年度下跌13.8%。下半年的營業額增長大幅減慢，主要由於網上平台競爭激烈，尤以中國市場為甚。我們將加緊留意網上顧客的消費習慣及趨勢，以進一步加強我們的電子商貿渠道。

已終止經營業務

於二零一四年八月二十日，本集團與康健國際醫療集團有限公司(「康健」或「買方」)訂立買賣協議，以買賣卓悅美容國際有限公司及其附屬公司(「出售集團」或「卓悅美容」)全部股本之100%，代價為423,780,000港元。出售集團負責經營本集團所有纖體美容及保健中心業務。出售交易於二零一五年一月一日完成。已終止經營業務之業績已計入下文所載之年內溢利。來自已終止經營業務之比較溢利及現金流量已重列，以包括本年度分類為已終止經營業務之該等業務。於二零一四年十二月三十一日，纖體美容及保健中心業務已分類及入賬為持作出售集團及已終止經營業務。

年內，本集團在港、澳和上海經營12間「悅榕莊」美容服務專門店以及5間附屬「Dr. Protalk」及「水云莊」美容服務中心，提供一站式美容服務包括：美容、醫學美容、中醫顧問、足部按摩及修甲服務。美容服務分部錄得分類收益為348,300,000港元(二零一三年：315,200,000港元)，較去年增長10.5%。出售集團的年度溢利為35,000,000港元(二零一三年：34,100,000港元)。

企業社會責任

近年公眾對企業社會責任的意識日漸提高。卓悅一直致力回饋社會。二零一四年，本集團在環境、社會及治理(ESG)方面—包括人力資源、社會責任及環境事宜—著力甚多。例如，本集團推行無紙化電子存檔並於公司內部實行紙張循環再用，尤值得一提者，本集團今年採用環保再造紙印製年報。另外，本集團獲環境保護署與環保園管理公司嘉許為「環保園之友2013/2-14」。自二零一三年起，本集團亦參與仁愛堂塑膠資源再生伙伴計劃，宣揚在社區上實踐可持續的塑膠資源循環再造，並加強公眾對環保議題的意識。本集團深明在社會及下一代當中進行環保教育十分重要，因此卓悅贊助由仁愛堂環保園塑膠資源再生中心舉辦的「環境教育運動」。

前景

香港零售業面臨多重困難

過去十年，零售行業增長過往曾經歷高低起伏，對化粧品零售業務的業務週期更甚。然而，鑑於目前社會氣氛躁動，令訪港內地旅客減少及旅客結構轉變，其消費力較低降低，卓悅作為化粧品零售行業的巨頭，無可避免須面對環境轉變。

困境之下，非內地旅客預期增加，根據官方數據，其於二零一四年增加2.8%至14,000,000人次。此乃香港零售市場的喜訊。我們仍對遊客人數增長到感樂觀。卓悅的市場定位較其他香港零售同業優秀，原因為：(1)需求相對穩定，因為產品逐漸被視為必需品；(2)產品組合變化推動毛利率上升；(3)現金流產生能力強大。我們將繼續致力維持優勢，持續為股東產生豐厚價值。

轉危為機

常言道：有危必有機。香港零售市場衰退，令租金及前景亦受到相應影響，而本集團認為有關狀況將有利本集團的店舖擴張計劃。以往，奢侈品行業顯然是最能承受租金高企的行業，此行業一旦衰退，租金變動及零售商預期亦會即時受壓。就二零一四年年末的其他大型交易而言，多數交易維持與上一份合約相同的租金水平，甚至回落至二零一一年水平。業主報價整體上亦大幅下調。由於奢侈消費品行業對優越地段的租金增長助力最大，業主難以覓得另一名零售商以相同租金進駐同一物業。因此，預期租金下調幅度將會擴大。據商業地產研究公司DTC的分析指，商舖租金自二零一四年第二季起已見下調，個別商舖的一些新租約較高峰期租金下調20%至30%。

雖然經濟環境艱困，我們正嘗試轉危為機。租金壓力減輕、中國較次級別城市消費者的可支配收入提升，加上高速鐵路及港珠澳大橋縮短旅途時間的好處，以上利好因素均為本集團帶來機遇。我們仍對香港零售銷貨價值的長遠增長前景審慎樂觀。本集團將按照市場需要及成本，以戰略思維審慎地整合及擴大店舖網絡。

洞悉市場，瞭解顧客

顧問一直追求最新、最佳的產品。現時，消費者偏好多種功能產品，並有意尋求有機及天然貨品。此外，許多顧客希望能改善肌膚質素，讓其不必化粧也能外出。消費者對完美肌膚的渴求與以天然掛帥的潮流韓國品牌互相呼應。韓國護膚及化粧品品牌於香港及其他亞洲國家的人氣持續上升。卓悅早已洞悉市場趨勢，傾力採購一系列韓國產品，包括奢華、潮流品牌及高性價比的產品，以照顧不同階層顧客的需求。於二零一四年，韓國產品銷售額較二零一三年增加61%。

化粧品零售商必須瞭解顧客需求，方能迎合其所需。為了改進產品組合及盡力滿足顧客，我們不僅會繼續時刻保持警覺，並積極回應美容潮流及市場狀況變化，更會緊貼顧客購物週期，顧客對產品的認知、產品賣點、銷售網絡、品牌忠誠度及便捷程度。為實現此目標，各司其職的員工必須在各方面傾力合作，包括前線及後勤、營銷及採購，以至營運及客戶服務。本集團將持續留意公司經營戰略，以改善基礎建設，全力為顧客提供更優質全面的產品及服務，以滿足顧客為首要目標。

線上至線下模式促進增長

網上消費的潮流繼續升溫，開始影響本地零售市場，本集團過去數年已建立網上銷售平台，將繼續提升我們電子商貿業務的競爭力。網上業務透過網上購物網站，達成理想的增長。在用戶體驗方面，我們將改進搜尋引擎，建立客戶個人購物歷史及產品推介，以及優化頻道廣告，增加流量及轉換率。為進一步整合電子商貿業務的流程，本集團已計劃預留新購入之荃灣寫字樓，提供充足空間以發展電子商貿。該處將有一個經擴大的包裝及物流中心以及科技及行政支援中心，以為未來發展提供支援。本集團深信增加基礎建設及設施能突破現有限制，本集團的網上銷售發展有望增長迅速。

線上至線下模式(「O2O」)透過電子商貿吸引顧客，並協助引導互聯網用戶至實體店舖。O2O為引導線上用戶至線下實體店舖的方法，加上網上支付能力，將有助帶動業務擴張。主要特點包括網上產品搜尋及訂購、產品資料、網上付款、使用電子優惠券、電子購票、尊貴客戶儲分及禮品回贈、數碼市場營銷、線下核實及交收產品等。乘著中國網上市場蓬勃發展之勢，卓悅竭力發展電子商店及O2O以促進增長。

O2O整體上是否成功，將視乎網上付款(例如電子商貿銷售)及線上線下融合而定。卓悅將透過加入更準確的消費模式計量，令產品組合本地化或個人化更為有效，以及提升銷售效率，藉此探索O2O帶來的其他助益。

身為規模龐大的店舖營運商，我們認為成功的電子商貿及O2O策略能大幅推動同店銷售增長，並提高服務水平及知名度，藉此改善盈利能力。發展模式變動對我們這類零售平台營運商重要攸關，尤其是在電子商貿迅速滲透中國次級城市的情況下。此外，本集團認為，隨著電子商貿渠道改良，我們的網絡將由目前現有市場(包括中國、東南亞及歐洲)擴張至全球網絡。

強化物流中心，為下一個十年的發展做好準備

於二零一四年，本集團收購位於荃灣的樓宇，總建築面積約為223,804平方呎，代價約為490,000,000港元。所收購樓宇將主要用作總辦事處及主倉庫。現有辦事處已運作超過十年，面積不足以應付本集團的進一步發展，故此已收購的樓宇將用作總辦事處及主倉庫。

預期本集團每年可節省超過10,000,000港元的租金付款。本集團日後幾乎毋須再為搬遷而費煞思量，每個租期可省下數以百萬計的裝修成本。新收購樓宇的面積較現有辦事處大三倍，本集團預期於最初幾年可藉出租樓層予其他人士以賺取若干租金收入。長期而言，該等出租面積可預留作本集團長期發行之用，新收購預期有關面積足以應付卓悅於未來十年的發展。此外，我們將於新收購樓宇預留更多空間，籌建裝貨及物流中心，發展電子商貿業務。本集團認為新收購樓宇為本集團未來發展建立穩健基礎，誠屬本集團二十五年歷史上的重大里程碑。

香港化粧品零售商仍然難以進軍中國

線上同業競爭激烈、跨境進口限制及產品註冊程序須向政府預付高昂成本，將繼續限制盈利能力。多年來，本集團於中國累積經驗，將繼續尋求擴大於中國市場的版圖。中國逐漸轉型至消費驅動型經濟，此乃零售商開拓市場的大好機會。本集團亦可能受惠於一般消費稅率的修訂，其中將會實施一項新化粧品產品分類。我們可能因應於中國的業務發展而節省一般消費稅。我們已準備萬全，能隨時抓緊機遇。

透過與康健的戰略合作尋求光明前景

受惠於個人入息增加及對生活品質的追求，本集團預期顧客會願意在美容相關產品及服務上多花金錢，美容業的前景光明。本集團把握美容市場的商機，成為康健的策略股東，進一步發展醫學美容彩光療程業務。借助康健的知名醫學專才及全球先進設備的支持，我們不僅專於提供全套優質美容療程服務(臉部護理、醫學美容、修甲服務、身體及足部按摩)，亦擴展現有服務至醫學療程，以覆蓋各個階層的需要。我們深信是次合作將會產生良好品牌效益，提升卓悅美容整形美容連鎖店的形象。本集團管理層預期，結合本集團於纖體美容及保健中心業務的豐富經驗與康健的醫療專長，定能為原有纖體美容及保健中心業務帶來協同效益，以應付接踵而至的醫學療程需求。身為康健的股東，本集團能受益於新纖體美容及保健中心業務預期快速增長。有關出售事項詳情，請參閱本集團日期為二零一四年八月二十日的公佈。

結語

二零一四年的政治環境躁動不安，加上全球經濟環境困難。卓悅多年來盡心竭力，不斷進步，錄得可持續的穩定增長。本集團認為實施確切執行及靈活策略能有助我們於未來度過經濟困景。中國內地經濟增長緩和，本集團將堅守核心價值，鞏固戰略競爭力，必定能創造長期穩定增長。

財務回顧

流動資金及財務資源

本集團繼續採取審慎方針管理財務資源，流動資金及財務資源水平繼續保持穩健。於二零一四年十二月三十一日，本集團之現金及銀行存款為208,400,000港元(二零一三年：387,500,000港元)。於二零一四年十二月三十一日，本集團之銀行借款及融資租賃款項為415,900,000港元(二零一三年：35,800,000港元)，當中161,900,000港元(二零一三年：34,200,000港元)須於未來12個月內償還。

於二零一四年十二月三十一日，本集團之資產負債比率為0.720(二零一三年：0.090)，乃根據本集團之銀行借款及融資租賃款項除以總權益577,400,000港元(二零一三年：398,600,000港元)計算。負債總額對股東資金比率為168.3%，較去年之154.7%有所改善。本集團二零一四年之流動比率為1.01(二零一三年：1.39)。

本集團主要以經營業務所賺取現金償還債務。董事會相信，本集團具備充裕營運資金以應付其業務及日後擴展所需。

現金流量

經營業務現金流入淨額由二零一三年之291,700,000港元減少39,300,000港元至二零一四年之252,400,000港元。除稅前溢利為272,700,000港元。非現金項目總額為54,700,000港元(主要為折舊)，已被營運資金減少淨額15,500,000港元所抵銷。

投資活動所產生現金流出淨額由二零一三年之55,400,000港元增加657,600,000港元至二零一四年之713,000,000港元。增加之原因主要為購買物業、廠房及設備增加。

二零一四年融資活動所產生現金流入淨額為330,100,000港元(二零一三年：流出192,300,000港元)。本年度之現金流入主要為已派股息扣減發行新股份所收代價及籌造銀行借款。

或然負債

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
就應付業主之租金作出之擔保	8,226	7,176
就分期付款及購貨分別向一家商業銀行及 供貨商作出之擔保	<u>13,660</u>	<u>13,660</u>
	<u>21,886</u>	<u>20,836</u>

外匯及銀行借款利率風險

由於本集團大部分資產、收款及付款主要以港元、人民幣、美元及日圓結算，故外匯波動風險甚微。本集團監察其外匯狀況，並於有需要時訂立遠期外匯合約對沖外匯風險。

於二零一四年十二月三十一日，本集團有短期銀行借款，金額為100,800,000港元(二零一三年：33,600,000港元)及長期銀行借款，金額為306,200,000港元(二零一三年：無)。

資本結構

於二零一四年十二月三十一日，本公司已發行及繳足普通股股份總數為3,399,031,999股。

配售事項

於二零一四年二月四日，105,000,000股配售股份已由配售代理阿仕特朗資本管理有限公司按配售價每股配售股份1.56港元成功配售予不少於六名承配人。

購回股份

本公司於本年度購回19,318,000股普通股，並註銷12,294,000股已購回本公司普通股。

本集團資產抵押

於二零一四年十二月三十一日，本集團若干賬面值約712,800,000港元(二零一三年：19,200,000港元)之資產已就本集團所獲授之銀行融資作抵押。

重大投資

於二零一四年六月二十五日，傲林有限公司(「傲林」，為本公司之全資附屬公司)與華林實業有限公司(「華林」)訂立正式買賣協議，據此(其中包括)，傲林同意購入而華林同意出售由華林擁有位於香港新界荃灣橫窩仔街36-42號及44-50號(第443約地段第458及488號)的物業(「該物業」)，購入價為490,000,000港元(「收購事項」)。該物業之總樓面面積約為223,804平方呎。本集團將持有該物業作自用，以及作投資用途，為本集團辦公大樓及倉儲提供空間，並帶來租金收入。收購事項已於二零一四年十月三十一日完成。該項投資之詳情，請參閱本集團於二零一四年六月二十五日、二零一四年八月二十九日、二零一四年十月八日及二零一四年十月三十一日之公佈。

除上文所披露者外，本集團於期內並無任何重大投資。

重大收購或出售附屬公司及聯營公司

於二零一四年一月六日，本公司與香港聯合交易所有限公司上市公司康健(前稱康健國際投資有限公司)訂立諒解備忘錄，據此，本公司(透過其附屬公司)擬收購而康健(透過Million Worldwide)擬出售(1)至易全部已發行股本，代價為3,321,616港元及(2)至易結欠Million Worldwide之所有貸款，即160,638,449港元。

於二零一四年二月十八日，晉勝、Million Worldwide及Million Worldwide擔保人(康健)訂立股份待售協議，據此，晉勝有條件同意購買及Million Worldwide有條件同意出售待售股份，代價為3,321,616港元。

於二零一四年二月十八日，卓悅化粧品批發中心有限公司(「卓悅化粧品」、Million Worldwide及Million Worldwide擔保人(康健)訂立債務待售協議，據此，Million Worldwide有條件同意向卓悅化粧品轉讓待售債務，代價為160,578,384港元。

於二零一四年二月二十一日，股份待售協議及債務待售協議的所有先決條件均告達成，而交易已分別根據股份待售協議及債務待售協議的條款及條件完成。至易已成為本集團的全資附屬公司，其財務業績以及資產及負債將相應於本集團財務報表內綜合入賬。

於二零一四年八月二十日，本集團與康健訂立協議。根據該協議，待達成若干先決條件後，於完成交易時，本集團將成為康健第二大股東，而康健將擁有本集團纖體美容及保健中心之100%權益(「出售事項」)。本集團管理層預期，結合本集團於纖體美容及保健中心業務的豐富經驗與康健的醫療專長，定能為原有纖體美容及保健中心業務帶來協同效益，以應付接踵而至的醫學療程需求。身為康健的股東，本集團能受益於新纖體美容及保健中心業務預期快速增長。有關出售事項詳情，請參閱本集團日期為二零一四年八月二十日的公佈。

完成交易後，本集團不再於出售公司持有任何權益，而該等公司不再為本集團的附屬公司，其資產及負債及溢利及虧損將不再於本公司綜合財務報表內綜合入賬。

預期本集團將自出售事項錄得未經審核會計收益約420,000,000港元，即代價及(i)於完成後本集團賬目錄得之出售公司估計未經審核綜合資產淨值，及(ii)相關儲備。實際收益或虧損須待本公司核數師進行最後審核。

出售事項已於二零一五年一月一日完成。

除上文所披露者外，期內並無重大收購或出售附屬公司及聯營公司。

人力資源

本集團深信，對於任何企業而言，員工皆為最寶貴的資產之一。在本年度內，本集團為加強全體前線員工之客戶服務技巧，特別提供一系列培訓課程，並邀請專業顧問擔任講員，豐富培訓內容。

本集團重視人力資源，並深明吸引及挽留具條件之人才乃其持續成功之關鍵。薪酬待遇一般參考市場條款及個人資歷而定。此外，會按照僱員個別表現向合資格僱員授出購股權及酌情花紅。本集團亦向僱員提供強制性公積金計劃、醫療保險計劃、員工購物折扣及培訓課程。

於二零一四年十二月三十一日，本集團在香港、澳門及中國約有1,700名(二零一三年：1,720名)全職及兼職僱員。於本年度，員工成本總額(包括董事酬金)約為455,800,000港元。

購買、出售或贖回證券

年內，本公司於香港聯合交易所有限公司購回合共19,318,000股本公司繳足普通股，總代價約21,400,000港元。購回該等普通股之詳情如下：

購回月份	已購回 普通股數目	已付每股普通股價格		總購買價 (港元)
		最高 (港元)	最低 (港元)	
二零一四年五月	7,734,000	1.32	1.18	9,683,614
二零一四年九月	4,560,000	1.23	1.21	5,527,515
二零一四年十一月	2,842,000*	0.97	0.96	2,757,463
二零一四年十二月	4,182,000*	0.84	0.82	3,476,065
總計	19,318,000			21,444,657

本公司購回之12,214,000股本公司普通股於本年度註銷，本公司已發行股本亦按照已註銷股份之面值相應減少。鑒於增加本公司之資產淨額及每股盈利可讓整體本公司股東(「股東」)受益，上述購回由董事根據股東之授權實施。

於二零一四年五月二十三日，於本公司股東週年大會上股東授出一般及無條件授權予董事，以於二零一四年五月二十三日行使本公司所有權利購回本公司已發行股本賬面總額之10%。

此外，於二零一四年二月四日，配售代理阿仕特朗資本管理有限公司按配股配售股份1.56港元成功配售105,000,000股配售股份予不少於六名承配人。

除上文披露者外，於本年度，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

* 該等股份之註銷日期為二零一五年二月九日。

股息

董事會建議派付本年度之末期股息為每股普通股2.10港仙(二零一三年：2.88港仙)及特別股息每股普通股0.92港仙)。連同已付中期股息每股普通股2.00港仙(二零一三年：2.50港仙)，本年度之股息合共每股普通股4.10港仙(二零一三年：7.20港仙)(包括中期特別股息0.9港仙)。

待股東於本公司應屆股東週年大會(「股東週年大會」)批准後，上述末期股息及特別股息將支付予二零一五年六月三日名列本公司股東名冊的股東，並將於二零一五年六月十一日或前後支付。

暫停股東登記

本公司將由二零一五年五月二十日至二零一五年五月二十二日(包括首尾兩日)暫停股東登記，此期間將不會辦理任何股份過戶登記手續。為確定有權出席本公司應屆股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票及過戶表格須於二零一五年五月十九日下午四時三十分前送達本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室，以辦理過戶登記手續。

此外，本公司將由二零一五年六月一日至二零一五年六月三日(包括首尾兩日)暫停股東登記，此期間將不會辦理任何股份過戶登記手續。為符合資格獲派建議末期股息(倘於本公司應屆股東週年大會上獲批准)，所有股份過戶文件連同有關股票及過戶表格須於二零一五年五月二十九日下午四時三十分前送達本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室，以辦理過戶登記手續。

企業管治

本公司致力建立良好企業管治常規及程序。於本年度，本集團一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載之企業管治守則(「企業管治守則」)所訂明之守則條文，惟對守則條文A.2.1之偏離除外。

根據企業管治守則之守則條文A.2.1，主席與行政總裁之角色應有區分，並不應由一人同時兼任。於本年度，葉俊亨博士為本公司之主席兼行政總裁。

董事會認為葉博士對零售及化粧品市場具備豐富知識及經驗，為出任上述職位之最適當人選。雖有上述安排，董事會將不時檢討現行架構。在適當時候，倘可於本集團內外物色具備合適領導才能、知識、技能及經驗之人選，則本公司或會作出必要安排。

標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載列之標準守則，作為其本身有關董事在證券交易方面之操守守則(「守則」)。經向各董事作出特別垂詢後，本公司確認全體董事於回顧年度內均遵守守則載列之規定標準。

審核委員會

本公司已成立審核委員會(「審核委員會」)，並具有明文職權範圍。目前，審核委員會成員包括三名獨立非執行董事黃拋維先生、周浩明醫生及勞恒晃先生。黃拋維先生為審核委員會主席。審核委員會已審閱外部核數、內部監控及風險評估之成效。本公司及其附屬公司於本年度之經審核財務報表已由審核委員會審閱，並由本公司獨立核數師中瑞岳華(香港)會計師事務所審核。

致謝

最後，本人謹代表董事，向於本年度辛勤工作及奉獻之管理層及員工致以衷心謝意。

承董事會命
卓悦控股有限公司
主席
葉俊亨

香港，二零一五年三月二十七日

於本公佈日期，董事會包括三名執行董事，即葉俊亨博士、鍾佩雲女士及葉國利先生；及三名獨立非執行董事，即黃拋維先生、周浩明醫生及勞恒晃先生。