

香港交易及結算所有限公司以及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，且表明不會就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之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)

**截至二零一五年六月三十日止  
六個月之中期業績公佈**

卓悦控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「卓悦」或「本集團」)截至二零一五年六月三十日止六個月(「期內」)之未經審核簡明綜合中期財務報表(「中期業績」)，連同去年同期之比較數字。此等中期業績未經審核，惟已經由本公司審核委員會審閱。

## 簡明綜合損益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一五年 (未經審核) 千港元	二零一四年 (未經審核) 千港元
<b>持續經營業務</b>			
營業額	2	<b>1,146,756</b>	1,339,082
已售貨品成本		<b>(641,214)</b>	(765,229)
毛利		<b>505,542</b>	573,853
其他收入	4	<b>39,505</b>	25,587
分銷成本		<b>(35,115)</b>	(35,456)
行政開支		<b>(473,279)</b>	(438,258)
其他經營開支		<b>(296)</b>	(4,518)
經營業務溢利		<b>36,357</b>	121,208
融資成本	5	<b>(5,306)</b>	(515)
除稅前溢利		<b>31,051</b>	120,693
所得稅開支	6	<b>(5,998)</b>	(19,611)
來自持續經營業務之期內溢利	7	<b>25,053</b>	101,082
<b>已終止經營業務</b>			
來自己終止經營業務之期內溢利	8	<b>398,968</b>	8,192
期內溢利	7	<b>424,021</b>	109,274
本公司擁有人應佔		<b>424,021</b>	109,274
<b>每股盈利</b>			
來自持續經營及已終止經營業務 基本	9	<b>12.4港仙</b>	3.2港仙
攤薄		<b>12.1港仙</b>	3.1港仙
來自持續經營業務 基本		<b>0.7港仙</b>	3.0港仙
攤薄		<b>0.7港仙</b>	2.9港仙

## 簡明綜合財務狀況報表

		於二零一五年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一四年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
	附註		
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		729,157	749,557
租金及水電按金		95,707	86,751
可供出售金融資產		756,228	–
遞延稅項資產		2,834	2,834
		<u>1,583,926</u>	<u>839,142</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		296,068	261,084
應收貿易賬款	11	34,056	43,352
租金及水電按金		50,605	48,422
預付款項、訂金及其他應收賬款		53,815	42,846
即期稅項資產		9,127	–
已抵押銀行存款	12	6,611	18,976
銀行及現金結餘	12	40,962	189,413
		<u>491,244</u>	<u>604,093</u>
分類為持作出售資產		–	105,714
		<u>491,244</u>	<u>709,807</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款	13	136,393	170,375
其他應付賬款、已收訂金及應計費用		87,649	86,771
銀行借款	14	161,867	174,944
貿易融資貸款	14	22,799	18,056
融資租賃款項		2,103	2,103
即期稅項負債		17,014	13,544
銀行透支	14	–	2
		<u>427,825</u>	<u>465,795</u>
與分類為持作出售資產直接相關之負債		–	240,361
		<u>427,825</u>	<u>706,156</u>
流動資產淨值		<u>63,419</u>	<u>3,651</u>
總資產減流動負債		<u>1,647,345</u>	<u>842,793</u>

		於二零一五年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一四年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
<b>非流動負債</b>			
其他應付賬款及已收訂金		<b>16,351</b>	22,445
銀行借貸	14	<b>239,825</b>	232,121
融資租賃款項		<b>5,682</b>	6,734
來自關連公司之貸款		<b>138,000</b>	–
長期服務金負債		<b>4,118</b>	4,118
		<u><b>403,976</b></u>	<u>265,418</u>
<b>資產淨值</b>		<u><b>1,243,369</b></u>	<u>577,375</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本	15	<b>34,152</b>	33,990
儲備		<u><b>1,209,217</b></u>	<u>543,385</u>
<b>總權益</b>		<u><b>1,243,369</b></u>	<u>577,375</u>

## 簡明綜合權益變動表

	本公司擁有人應佔									
	股本 千港元	股份 溢價賬 千港元	資本 贖回儲備 千港元	合併儲備 千港元	法定儲備 千港元	股份 支付儲備 千港元	外幣 匯兌儲備 千港元	投資重估 儲備 千港元	保留溢利 千港元	總權益 千港元
截至二零一五年六月三十日 止六個月										
於二零一五年一月一日 (經審核)	33,990	208,612	1,132	415	258	60,523	(2,937)	-	275,382	577,375
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	-	918	306,892	424,021	731,831
行使購股權時發行股份	185	2,957	-	-	-	-	-	-	-	3,142
股份回購	(23)	(1,407)	23	-	-	-	-	-	-	(1,407)
確認股份支付	-	-	-	-	-	4,164	-	-	-	4,164
出售附屬公司(附註16)	-	-	-	-	(15)	-	-	-	-	(15)
已付二零一四年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(71,721)	(71,721)
於二零一五年六月三十日 (未經審核)	<u>34,152</u>	<u>210,162</u>	<u>1,155</u>	<u>415</u>	<u>243</u>	<u>64,687</u>	<u>(2,019)</u>	<u>306,892</u>	<u>627,682</u>	<u>1,243,369</u>
截至二零一四年六月三十日 止六個月										
於二零一四年一月一日 (經審核)	30,033	76,139	939	415	258	54,889	(1,271)	-	237,159	398,561
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	-	961	-	109,274	110,235
紅股發行時發行股份	3,100	(3,100)	-	-	-	-	-	-	-	-
股份回購	(77)	(9,683)	77	-	-	-	-	-	-	(9,683)
配售時發行股份	1,050	157,017	-	-	-	-	-	-	-	158,067
已付二零一三年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(117,821)	(117,821)
於二零一四年六月三十日 (未經審核)	<u>34,106</u>	<u>220,373</u>	<u>1,016</u>	<u>415</u>	<u>258</u>	<u>54,889</u>	<u>(310)</u>	<u>-</u>	<u>228,612</u>	<u>539,359</u>

## 簡明綜合現金流量表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一五年 (未經審核) 千港元	二零一四年 (未經審核) 千港元
經營業務所產生現金流出淨額		(41,889)	(3,006)
投資活動所產生現金流出淨額		(77,784)	(160,901)
融資活動所產生現金(流出)/流入淨額		(71,667)	15,303
現金及現金等價物減少		(191,340)	(148,604)
於一月一日之現金及現金等價物		238,902	387,501
匯率變動之影響		11	961
於六月三十日之現金及現金等價物		<u>47,573</u>	<u>239,858</u>
現金及現金等價物之分析			
銀行及現金結餘	12	47,573	239,931
銀行透支		-	(73)
		<u>47,573</u>	<u>239,858</u>

## 簡明綜合財務報表附註

### 1. 編製基準及主要會計政策

此等未經審核簡明綜合財務報表乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)之適用披露規定編製。

此等未經審核簡明綜合財務報表應與截至二零一四年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表一併閱覽。編製此等未經審核簡明綜合財務報表所用會計政策及計算方法與截至二零一四年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表所用者一致。

於本期內，本集團已採納由香港會計師公會頒佈，與其業務相關且於二零一五年一月一日開始之會計年度生效之所有新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)。香港財務報告準則包括香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋。採納該等新訂及經修訂香港財務報告準則並無導致本集團之會計政策、本集團財務報表之呈報及本期間與過往年度所呈報金額出現重大變動。

本集團並未應用已頒佈但尚未生效之新訂香港財務報告準則。本集團已著手評估該等新訂香港財務報告準則之影響，惟目前仍未能確定該等新訂香港財務報告準則對本集團之經營業績及財務狀況是否有重大影響。

### 2. 營業額

期內確認來自持續經營業務之收益如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 (未經審核) 千港元	二零一四年 (未經審核) 千港元
銷售商品	1,141,363	1,331,884
佣金收入	5,393	7,198
	<u>1,146,756</u>	<u>1,339,082</u>

### 3. 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	
	截至六月三十日止六個月 二零一五年 千港元	二零一四年 千港元	於二零一五年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一四年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
香港	1,031,174	1,208,543	725,338	744,848
澳門	109,101	107,804	2,069	2,392
中國(不包括香港及澳門)	6,481	22,735	1,750	2,317
綜合總計	<u>1,146,756</u>	<u>1,339,082</u>	<u>729,157</u>	<u>749,557</u>

### 4. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 (未經審核) 千港元	二零一四年 (未經審核) 千港元
持續經營業務		
銀行利息收入	1,398	2,296
特許權收入	7,467	12,000
租金收入	19,767	5,673
雜項收入	10,873	5,618
	<u>39,505</u>	<u>25,587</u>

### 5. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 (未經審核) 千港元	二零一四年 (未經審核) 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	211	162
—毋須於五年內全數償還	3,592	330
—毋須於五年後全數償還	1,394	—
融資租賃費用	109	23
	<u>5,306</u>	<u>515</u>



## 6. 所得稅開支

香港利得稅已就期內之估計應課稅溢利按稅率16.5%(二零一四年:16.5%)作出撥備。

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

自未經審核簡明綜合損益表扣除之持續經營業務之所得稅開支指:

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 (未經審核) 千港元	二零一四年 (未經審核) 千港元
即期稅項		
香港利得稅	4,883	19,041
海外	1,115	570
	<u>5,998</u>	<u>19,611</u>

## 7. 持續經營業務之期內溢利

本集團來自持續經營業務之期內溢利已扣除/(計入)下列各項:

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 (未經審核) 千港元	二零一四年 (未經審核) 千港元
已售貨品成本	641,214	765,229
折舊	22,638	12,773
出售物業、廠房及設備虧損	289	34
匯兌(收益)/虧損淨額	(454)	4,390
	<u>(454)</u>	<u>4,390</u>

## 8. 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(「出售組別」)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。出售組別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。

已終止經營業務之業績已計入期內溢利並載列下文。來自己終止經營業務之比較溢利已經重列以包括本期間及過往期間分類為已終止經營業務之該等業務。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 (未經審核) 千港元	二零一四年 (未經審核) 千港元
來自己終止經營業務之期內溢利：		
營業額	-	147,875
已售貨品及已提供服務成本	-	(8,908)
其他收入	-	150
分銷成本	-	(9,304)
行政開支	-	(119,686)
其他經營開支	-	(601)
除稅前溢利		9,526
所得稅開支	-	(1,334)
出售附屬公司之收益(附註16)	<b>398,968</b>	-
來自己終止經營業務之年內溢利 (本公司擁有人應佔)	<b>398,968</b>	<b>8,192</b>

來自己終止經營業務之期內溢利包括以下項目：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 (未經審核) 千港元	二零一四年 (未經審核) 千港元
核數師酬金	-	243
已售存貨及已提供服務成本	-	8,908
折舊	-	9,238
出售物業、廠房及設備之虧損	-	44
匯兌虧損淨額	-	558

## 9. 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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一四年
	千港元	千港元
<b>盈利</b>		
用以計算每股基本及攤薄盈利之盈利	<b>424,021</b>	109,274
	<b>2015</b>	2014
<b>股份數目</b>		
用以計算每股基本盈利之普通股加權平均數	<b>3,412,780,685</b>	3,410,615,199
尚未行使之購股權所產生之潛在攤薄普通股影響	<b>95,341,970</b>	148,718,973
用以計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數	<b>3,508,122,655</b>	3,559,334,172

### 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：

	二零一五年	二零一四年
	千港元	千港元
用以計算每股基本及攤薄盈利之盈利	<b>424,021</b>	109,274
來自已終止經營業務之期內溢利	<b>(398,968)</b>	(8,192)
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	<b>25,053</b>	101,082

計算每股基本及攤薄盈利時，作為分母之普通股加權平均數相同。

### 來自已終止經營業務

來自已終止經營業務之每股基本盈利為每股11.7港仙(二零一四年：每股0.2港仙)及來自已終止經營業務之每股攤薄盈利為每股11.4港仙(二零一四年：每股0.2港仙)，乃根據本公司擁有人應佔已終止經營業務之期內溢利398,968,000港元(二零一四年：8,192,000港元)及所用分母與上文用於計算每股基本及攤薄盈利詳述者相同。

## 10. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 (未經審核) 千港元	二零一四年 (未經審核) 千港元
中期，擬派每股普通股0.1港仙(二零一四年：2.0港仙)	<u>3,418</u>	<u>68,212</u>

於二零一五年八月二十八日舉行之董事會會議上，董事會宣佈就每股普通股派發中期股息0.1港仙(二零一四年：2.0港仙)。此等擬派股息並無於此等未經審核簡明綜合財務報表內列作應付股息，惟將於截至二零一五年十二月三十一日止年度在股東權益中確認。

## 11. 應收貿易賬款

本集團之批發客戶銷售按介乎60至120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：

	於二零一五年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一四年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
批發應收賬款		
0 – 30日	3,913	5,387
31 – 60日	2,897	2,486
61 – 90日	2,260	681
91 – 120日	2,006	119
120日以上	<u>110</u>	<u>163</u>
	<u>11,186</u>	<u>8,836</u>
信用卡銷售之應收貿易賬款		
0 – 30日	4,730	35,638
31 – 60日	4,817	9,215
61 – 90日	4,893	6,199
91 – 120日	5,055	4,928
120日以上	<u>3,375</u>	<u>2,783</u>
	<u>22,870</u>	<u>58,763</u>
總計	<u>34,056</u>	<u>67,599</u>

## 12. 已抵押銀行存款以及銀行及現金結餘

	於二零一五年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一四年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
銀行及手頭現金	40,962	159,408
定期存款	6,611	48,981
銀行及現金結餘總額	47,573	208,389
減：已抵押銀行存款	(6,611)	(18,976)
減：到期日長於三個月之非抵押銀行存款	-	(30,005)
現金及現金等價物	40,962	159,408

## 13. 應付貿易賬款

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：

	於二零一五年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一四年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
0 – 30日	69,520	85,892
31 – 60日	48,548	55,950
61 – 90日	15,500	22,576
91 – 120日	468	5,411
120日以上	2,357	3,415
	136,393	173,244

## 14. 銀行借款及透支

	於二零一五年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一四年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
短期銀行借款	100,000	100,819
長期銀行借款	301,692	306,246
貿易融資貸款	22,799	18,056
銀行透支	-	2
	424,491	425,123

## 15. 出售附屬公司

誠如簡明綜合財務報表附註8所述，於二零一五年一月一日，本集團於出售其附屬公司卓悅美容國際有限公司時已終止其業務。

於出售日期之資產淨值如下：

	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、訂金及其他應收款項	6,273
即期稅項資產	5,325
銀行及現金結餘	30,515
應收集團公司款項	184,141
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	(1,216)
	<hr/>
出售之資產淨值	49,494
	<hr/>
解除外幣匯兌儲備	906
解除法定儲備	(15)
出售附屬公司之收益(附註8)	398,968
	<hr/>
代價	449,353
	<hr/>
以下列方式支付代價：	
股份	449,353
	<hr/>
出售產生之現金流出淨額：	
已出售現金及現金等價物	(30,515)
	<hr/>

## 16. 比較數字

若干比較數字已重新分類，以符合本期間之呈列方式。

## 管理層討論及分析

### 本集團持續經營業務業績－零售及批發業務

於截至二零一五年六月三十日止六個月(「本期間」或「回顧期間」)，本集團持續經營零售及批發業務業績錄得營業額1,146,800,000港元(二零一四年：1,339,100,000港元)，較去年同期減少14.4%。毛利率由42.9%提高至44.1%。本公司擁有人應佔溢利大幅增加287.9%至424,400,000港元(二零一四年：109,300,000港元)，主要包括出售已終止經營業務之收益399,000,000港元。

董事會議決就回顧期間派付中期股息每股普通股0.1港仙(二零一四年：2.0港仙)，以及不建議就回顧期間派付任何特別股息(二零一四年：無)。本公司決定維持審慎的股利政策，加強資本基礎，確保持續經營能力，藉此支持業務及將股東權益擴至最大。通過這種做法，本公司可以實現創造長期及可持續業務增長的戰略目標。

### 市場概覽

環球經濟前景不穩、政策變動及激烈競爭，導致二零一五年上半年香港整體零售市場衰退，更為審慎的消費氛圍抑制了本集團的銷售效率。根據政府統計處公佈的數據顯示，於二零一五年首六個月，香港零售銷售總值較二零一四年同期減1.6%至2,456億港元。

中國及香港政府四月宣佈將深圳永久居民的一簽多行改為一周一行。加上，中國關稅徵管司於五月進一步宣佈數類進口貨品調低進口關稅，化妝品的關稅由6.5-10%下調至2%，其中六月一日起生效。該兩項因素均為香港疲軟的零售市場帶來更多不明朗因素，導致營運去槓桿化，削弱本地零售商的營業額增長。

儘管中國經濟地位提升以及中國內地消費力有所增強，惟外幣貶值更多高端的中國旅客吸引到其他地方外遊。香港旅發局公佈的官方統計數字顯示，訪港旅客總數增加2.8%，而來自中國內地的旅客佔總數近80%。然而，當中即日往返的旅客增加10.6%，而過夜旅客則僅增加3.8%。比重越來越重的即日往返中國旅客，其消費模式一般比過夜旅客為保守，故對香港整體零售市場營業額增長造成一定壓力。

雖然香港零售市場在二零一五年上半年面對大量不利因素，惟行業依賴香港本地居民和訪港旅客兩方面的消費，故上述不穩定因素相信受制於遊客消費模式變化。

另一方面，內地旅客組合及消費模式改變，紓緩店鋪租金，影響香港零售市場。位於熱門地點的奢侈消費品業者受到沉重打擊即時影響到業主及零售商預期。根據商業房地產研究公司戴德梁行的分析，零售店鋪租金因旅客人數緩慢增長及奢侈品銷量下降的雙重衝擊而一直下滑。於二零一五年上半年，核心商業區的整體租金較二零一四年同期減少20%至30%。

## 業務回顧

整體零售市場回落，雖然對本集團於二零一五年上半年的營業額增長造成不利壓力，惟本集團仍然堅守以客為尊的承諾，努力提供多元化優質產品及服務，矢志成為客戶的首選。

### 零售銷售額

旅客消費自去年第四季起持續放緩。於回顧期內，為吸引旅客及本地消費者並擴闊我們的客戶基礎，本集團已推出多項營銷及宣傳活動刺激銷售。我們參與香港旅遊發展局和香港零售管理協會於四月及五月攜手舉辦為期四星期的「開心•著數大行動」，該活動提供各類型特別優惠，以刺激旅客及本地消費。此外，本集團繼續有效靈活應對市場變化，並即時因應市場喜好調整產品組合。鑑於韓國產品(主要為獨家發售品牌)銷情持續向好，貢獻約18.4%收益(二零一四年：13.0%)。該正面走勢將有助提高較高利潤率獨家產品分部的銷售比例。

中國旅客組合趨向來自次級城市且消費力較低，令香港旅遊架構改變，影響平均每宗銷售額。然而，本集團於回顧期內的毛利上升1.2%，主要由於銷售組合改變所致，特別是較高利潤率的獨家產品的比例的增加。

### 租金及店鋪網絡

於二零一五年初，不利的零售環境壓抑熱門購物區的租金升勢。然而，租金下調未有反映於本集團上半年業績。於首六個月，本集團大部分的已訂租約仍然繼續生效。相反，上本年的淨租金開支仍稍有增長。於二零一五年六月三十日，香港、澳門及中國有46間店鋪(二零一四年：45間)。於回顧期間，租金成本對營業額比率為18.8%(二零一四年：15.9%)。本集團貫徹採取審慎的店鋪擴張策略，於考慮新租約或遷址時繼續謹慎評估租金水平，並會密切監控租金成本對營業額比率。



## 品牌管理

本集團一直深信，成功的市場推廣方式將可吸引潛在投資者，從而為本集團創造長期可持續的收入。目前，本集團擁有超過180個世界一流美容護理產品(如Suisse Reborn、Yumei、WOWWOW及Dr. Shafter)。於回顧期內，我們投放不少資源於市場推廣策略，以保持在香港化粧品零售商中的領先地位。為擴大本集團最新高貴護膚產品系列的公眾曝光率及展示產品功效，我們邀請如蔡少芬小姐(Suisse Reborn)、胡杏兒小姐及吳雨霏小姐(Dr. Bauer)等多位明星作為代言人、汪詩詩小姐(WOWWOW)、姚子羚小姐及張繼聰先生(Dr. Schafter)及朱千雪小姐(Yumei)為我們香港品牌的代言人。每位代言人均藉獨特魅力，完美詮釋卓悅的魅力秘訣。本集團繼續為每位女性打造完美肌膚，並為顧客帶來最新的潮流產品。

期內，本集團市場推廣開支為16,200,000港元(二零一四年：14,900,000港元)，較去年同期增加8.7%。本集團認為於市場推廣方面所作努力及投資實屬值得。此舉藉改善產品組合，尤其是卓悅的獨家經銷的國際品牌，穩定本集團毛利率。

## 挽留及培訓人才

幾十年來，卓悅致力於為尊貴顧客提供貼心服務，因此，我們視專業零售人員為業務擴展的重要財富。全面及持續的員工培訓和具吸引力的薪酬組合是留任優秀人才的關鍵。憑藉高質素的員工培訓系統及真誠服務，我們獲頒DSA傑出推銷員獎之殊榮。卓悅將繼續確保向顧客提供最享受的購物體驗。回顧期內，員工成本佔營業額比率由11.3%增至13.3%。

## 前景

宏觀經濟對一般零售市場影響重大，尤以香港一類外向型經濟為甚。

雖然內地旅客人數增長於二零一五年上半年有所提高，惟由於內地過夜旅客人數下滑、深圳永久性居民多次入境許可改為一周一次入境，加上中國削減進口關稅及可能削減消費稅以縮小與海外市場的零售價差距，香港零售業於二零一五年下半年前景仍然面臨重重挑戰。

然而，本集團認為削減關稅不會對中國的國內進口零售價產生重大影響，因為中國進口關稅系統較為複雜，關稅計算一般情況下以出廠價而非零售價為基

準，該影響與適用於零售價的增值稅率17%相比並不重大。本集團亦認為，儘管新的稅收政策整體上削減香港零售商的定價優勢，但對質量及安全的關注的部份內地旅客繼續赴港購買日用品，尤其是護膚及保健產品。

我們相信二零一五年下半年繼續充滿挑戰，中國旅客傾向選擇其他地點(包括日本、韓國及歐洲)度假，且來自較小城市及消費力較弱及單日來回的訪港中國旅客比例上升，致使卓悅平均售價承受壓力。卓悅乃化粧品行業主要零售商，將於下半年繼續審慎行事，並進一步鞏固自有實力，藉此為本集團取得長期增長及為持份者締造強勢價值。

另外，戴德梁行預期熱門地點的舖租將繼首六個月下跌約20%後，再於下半年下跌10%。卓悅相信我們下半年將開始受惠於租金壓力放緩，尤其是新租賃店舖，因為有較多空置店舖，使我們易於與業主磋商。因此，舖租成本預期會開始下跌，由於我們有三分之一的租約需每年續約，故我們預期可於中長期受惠。

在數碼年代，網上消費已是大勢所趨，影響本地零售市場。根據世邦魏理仕集團的新亞太區消費者調查(new Asia Pacific Consumer Survey)，傳統店舖購物已由在線購物替代成為若干亞洲市場上最受歡迎的購物方式。為迎合市場需要，本集團將調配更多資源，發展我們的O2O平台。本集團相信O2O平台將引導互聯網用戶到實體店舖，從而擴大我們的客戶基礎，並創造協同效益，以較低成本有效促進交易增長，因而有利於提高盈利。此外，鑑於中國購買力持續增加，國際化粧品品牌均爭相於中國市場分一杯羹。儘管零售市場充滿種種不利因素，基於產品安全及質量，本集團深信內地消費者將會繼續來港消費。憑藉我們於中國多年來累積的經驗，本集團致力於使用網上平台。本集團認為網上零售擴張計劃能更有效滲入三四線城市，並有助本集團加強控制租金。

過去數十年，本集團一直視客戶忠誠度為重要資產，未來亦然。展望將來，卓悅會繼續致力服務顧客，建立長遠關係，並將專注於產品改良以滿足顧客需要。此外，卓悅的新辦公室集倉儲、物流設施及營運於一身，將於今年下半年投入營運。一站式營運體現更高的營運效率及更佳的成本控制，預期毛利率將會提升。再者，本集團繼續尋求能與本集團相輔相承的產品及服務。卓悅深信憑藉穩健的財務狀況、策略性的店舖位置及專業團隊，我們定能乘風破浪，克服困境，為股東帶來額外價值。

## 財務回顧

### 流動資金及財務資源

於二零一五年六月三十日，本集團之現金及銀行存款為47,600,000港元(二零一四年十二月三十一日：208,400,000港元)。於二零一五年六月三十日，本集團之銀行借款、來自關連公司之貸款及融資租賃款項為547,500,000港元(二零一四年十二月三十一日：415,900,000港元)，當中164,000,000港元(二零一四年十二月三十一日：161,900,000港元)須於未來12個月內償還。

於二零一五年六月三十日，本集團之資產負債比率為0.440(二零一四年十二月三十一日：0.720)，該比率乃按本集團之銀行借款、來自關連公司之貸款及融資租賃款項，除以權益總額1,243,400,000港元(二零一四年十二月三十一日：577,400,000港元)計算。於二零一五年六月三十日，本集團流動比率為1.15(二零一四年十二月三十一日：1.01)。

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

期內經營業務現金流出淨額為41,900,000港元(二零一四年：3,000,000港元)。除稅前溢利為31,100,000港元。非現金項目總額26,900,000港元主要為折舊及股份支付開支，已被營運資金減少淨額86,800,000港元所抵銷。

期內投資活動所產生現金流出淨額為77,800,000港元(二零一四年：流出160,900,000港元)，主要為出售已終止經營業務產生之現金流出淨額。

期內融資活動之現金流入淨額為71,700,000港元(二零一四年：流入15,300,000港元)，主要為期內已付股息及償還銀行貸款。

### 或然負債

於二零一五年六月三十日，本集團之或然負債總額為10,000,000港元(二零一四年十二月三十一日：21,900,000港元)，主要為銀行就向業主、商業銀行及賣方支付租金作出之擔保。

### 外匯風險

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。於二零一五年六月三十日，本集團並無外幣銀行借款。本集團之銀行借款按浮動息率計息，息率為銀行最優惠利率或短期銀行同業拆息。本集團將繼續監察其外匯收支及資產負債狀況，並於有需要時訂立遠期外匯合約對沖外匯風險。

## 資本結構

### 行使購股權

期內，本公司根據任何購股權計劃於購股權獲行使後按面值每股0.01港元發行及配發18,480,000股新普通股。

### 購回股份

本公司於期內購回及註銷9,252,000股普通股。

### 本集團資產抵押

於二零一五年六月三十日，本集團若干賬面淨值約689,800,000港元(二零一四年十二月三十一日：712,800,000港元)之資產已就本集團所獲授銀行融資作抵押。

### 重大收購或出售附屬公司及聯營公司

本集團與康健於二零一四年八月二十日訂立協議。根據該協議，本集團將成為康健之策略股東，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」)，預期結合纖體美容保健與康健的醫療專長，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。作為康健的股東，本集團將能受益於新纖體美容及保健中心業務預期之快速增長。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。

出售事項已於二零一五年一月一日完成。本集團已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已不再於本集團綜合財務報表內綜合入賬。

出售事項為本集團錄得未經審核會計收益約399,000,000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。

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

於二零一五年六月三十日，本集團在香港及澳門聘有約1,183名(二零一四年：1,221名(持續經營業務))全職及兼職僱員。本期間之員工成本為152,200,000港元(二零一四年：153,500,000港元(持續經營業務))。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。

## 股息

董事會議決向於二零一五年九月十七日名列本公司股東名冊之本公司股東派付期內之中期股息每股普通股0.1港仙(二零一四年：2.0港仙)，預期於二零一五年十月十五日或前後派付。

## 暫停股東登記

本公司將由二零一五年九月十四日至二零一五年九月十七日(包括首尾兩日)暫停股東登記，期間將不會辦理任何股份過戶手續。為符合資格獲派中期股息每股本公司普通股0.1港仙，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九月十一日下午四時三十分前送達本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，以辦理過戶登記手續。

## 購買、出售或贖回證券

期內，本公司因購股權獲行使而向本公司購股權持有人按面值每股0.01港元發行及配發18,480,000股本公司普通股。

本公司於期內購回及註銷9,252,000股本公司普通股，本公司已發行股本亦按照已註銷股份之面值相應減少。

除上文披露者外，於期內，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。

## 董事之證券交易

本公司已採納標準守則，作為其本身有關董事在證券交易方面之操守守則。經向全體董事作出特定垂詢後，本公司確認全體董事於回顧期間內一直遵守標準守則載列之規定標準。

## 企業管治慣例

本公司致力設立良好企業管治常規及程序。期內，本集團一直遵守上市規則附錄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。上述偏離將於下文相關段落中闡釋。

## 主席及行政總裁

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。期內，葉俊亨博士為董事會主席兼本公司行政總裁。董事會認為葉俊亨博士對零售銷售及化粧品市場具備豐富知識及經驗，故為最適合出任本公司行政總裁之人選。儘管上文另有規定，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。

## 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弛維先生、周浩明醫生及勞恒晃先生。黃弛維先生為審核委員會主席。期內，審核委員會曾召開兩次會議。審核委員會已檢討外部核數、內部監控及風險評估之成效。本集團期內之未經審核財務報表已經由審核委員會審閱。

## 其他董事委員會

除審核委員會外，本公司已於二零零五年九月十六日成立薪酬委員會及提名委員會。本公司成立該等董事委員會，以確保維持高水平之企業管治標準。

承董事會命  
主席  
葉俊亨

香港，二零一五年八月二十八日

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