

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)

**截至二零一六年六月三十日止
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」)截至二零一六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

		截至六月三十日止六個月	
		二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
持續經營業務			
營業額	2	1,010,425	1,146,756
已售貨品成本		(602,789)	(641,214)
毛利		407,636	505,542
其他收入	4	27,143	39,505
分銷成本		(27,792)	(35,115)
行政開支		(424,614)	(473,279)
其他經營開支		(4,641)	(296)
經營業務(虧損)/溢利		(22,268)	36,357
融資成本	5	(5,628)	(5,306)
除稅前(虧損)/溢利		(27,896)	31,051
所得稅開支	6	(621)	(5,998)
來自持續經營業務之期內(虧損)/溢利	7	(28,517)	25,053
已終止經營業務			
來自己終止經營業務之期內溢利	8	—	398,968
期內(虧損)/溢利		(28,517)	424,021
本公司擁有人應佔		(28,517)	424,021
每股(虧損)/盈利			
來自持續經營及已終止經營業務	9		
基本		(0.8)港仙	12.4港仙
攤薄		(0.8)港仙	12.1港仙
來自持續經營業務			
基本		(0.8)港仙	0.7港仙
攤薄		(0.8)港仙	0.7港仙

簡明綜合損益及其他全面收益表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
期內(虧損)/溢利	<u>(28,517)</u>	<u>424,021</u>
其他全面收益：		
可能重新分類至損益之項目：		
換算海外業務之匯兌差額	(440)	12
可供出售金融資產之公平值改變	(120,558)	306,892
就出售附屬公司重新分類匯兌差額至損益	<u>-</u>	<u>906</u>
期內除稅後其他全面收益	<u>(120,998)</u>	<u>307,810</u>
期內全面收益總額	<u>(149,515)</u>	<u>731,831</u>
本公司擁有人應佔	<u>(149,515)</u>	<u>731,831</u>

簡明綜合財務狀況報表

		於二零一六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		787,564	809,846
租金及水電按金		76,692	94,081
可供出售金融資產		463,966	584,524
遞延稅項資產		1,289	1,289
		<u>1,329,511</u>	<u>1,489,740</u>
流動資產			
存貨		271,452	256,552
應收貿易賬款	11	31,837	41,062
租金及水電按金		51,219	39,098
預付款項、訂金及其他應收賬款		23,008	30,183
應收關聯公司款項		2,631	1,184
即期稅項資產		6,502	6,502
已抵押銀行存款	12	6,175	6,328
銀行及現金結餘	12	37,571	97,153
		<u>430,395</u>	<u>478,062</u>
流動負債			
應付貿易賬款	13	138,148	162,085
其他應付賬款、已收訂金及應計費用		94,060	122,806
應付關聯公司款項		6,979	3,379
來自關聯公司之貸款		138,000	–
銀行借款	14	150,104	149,440
貿易融資貸款	14	38,850	24,269
融資租賃款項		2,103	2,103
即期稅項負債		10,454	10,033
		<u>578,698</u>	<u>474,115</u>
流動(負債)/資產淨值		<u>(148,303)</u>	<u>3,947</u>
總資產減流動負債		<u>1,181,208</u>	<u>1,493,687</u>

		於二零一六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
非流動負債			
其他應付賬款及已收訂金		20,894	23,751
來自關聯公司之貸款		–	138,000
銀行借貸	14	225,445	243,087
融資租賃款項		3,579	4,631
遞延稅項負債		1,535	1,535
長期服務金負債		4,655	4,655
		256,108	415,659
資產淨值		925,100	1,078,028
資本及儲備			
股本	15	34,126	34,126
儲備		890,974	1,043,902
總權益		925,100	1,078,028

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
截至二零一六年六月三十日 止六個月										
於二零一六年一月一日 (經審核)	34,126	209,902	1,181	415	243	64,013	919	135,171	632,058	1,078,028
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	-	(440)	(120,558)	(28,517)	(149,515)
已付二零一五年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,413)	(3,413)
於二零一六年六月三十日 (未經審核)	<u>34,126</u>	<u>209,902</u>	<u>1,181</u>	<u>415</u>	<u>243</u>	<u>64,013</u>	<u>479</u>	<u>14,613</u>	<u>600,128</u>	<u>925,100</u>
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	-	-	-	-	(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>

簡明綜合現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
附註		
經營業務所產生現金流出淨額	(49,434)	(41,889)
投資活動所產生現金流出淨額	(2,848)	(77,784)
融資活動所產生現金流出淨額	(6,860)	(71,667)
現金及現金等價物減少	(59,142)	(191,340)
於一月一日之現金及現金等價物	97,153	238,902
匯率變動之影響	(440)	11
於六月三十日之現金及現金等價物	<u>37,571</u>	<u>47,573</u>
現金及現金等價物之分析		
銀行及現金結餘	12 <u>37,571</u>	<u>47,573</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二零一五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二零一五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，與其業務相關且於二零一六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	
	二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
銷售商品	1,009,507	1,141,363
佣金收入	918	5,393
	<u>1,010,425</u>	<u>1,146,756</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 二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元	於二零一六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
香港	902,462	1,031,174	783,796	805,133
澳門	101,214	109,101	1,754	1,998
中國(不包括香港及澳門)	6,749	6,481	2,014	2,715
綜合總計	<u>1,010,425</u>	<u>1,146,756</u>	<u>787,564</u>	<u>809,846</u>

4. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
銀行利息收入	12	1,398
特許權收入	-	7,467
租金收入	18,232	19,767
雜項收入	8,899	10,873
	<u>27,143</u>	<u>39,505</u>

5. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
銀行借款之利息開支	3,449	3,127
來自關聯公司之貸款之利息開支	2,070	2,070
融資租賃費用	109	109
	<u>5,628</u>	<u>5,306</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% (二零一五年：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	
	二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
即期稅項		
香港利得稅	-	4,883
海外	<u>621</u>	<u>1,115</u>
	<u>621</u>	<u>5,998</u>

7. 期內(虧損)/溢利

本集團來自持續經營業務之期內(虧損)/溢利已扣除/(計入)下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
已售貨品成本	602,789	641,214
折舊	25,293	22,638
出售物業、廠房及設備虧損	55	289
匯兌虧損/(收益)淨額	<u>4,586</u>	<u>(454)</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。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
來自己終止經營業務之期內溢利：		
出售附屬公司之收益	-	398,968
來自己終止經營業務之年內溢利 (本公司擁有人應佔)	<u>-</u>	<u>398,968</u>

9. 每股(虧損)/盈利

來自持續及已終止經營業務

每股基本及攤薄(虧損)/盈利之計算如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
(虧損)/盈利		
用以計算每股基本及攤薄(虧損)/盈利之(虧損)/盈利	<u>(28,517)</u>	<u>424,021</u>
	二零一六年 (未經審核)	二零一五年 (未經審核)
股份數目		
用以計算每股基本(虧損)/盈利之普通股加權平均數	3,412,566,000	3,412,780,685
尚未行使之購股權所產生之潛在攤薄普通股影響	<u>54,328,597</u>	<u>95,341,970</u>
用以計算每股攤薄(虧損)/盈利之普通股加權平均數	<u>3,466,894,597</u>	<u>3,508,122,655</u>

來自持續經營業務

來自持續經營業務之每股基本及攤薄(虧損)/盈利計算如下：

	二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
用以計算每股基本及攤薄(虧損)/盈利之(虧損)/盈利 來自己終止經營業務之期內溢利	(28,517) —	424,021 (398,968)
用以計算來自持續經營業務之每股基本及 攤薄(虧損)/盈利之(虧損)/盈利	<u>(28,517)</u>	<u>25,053</u>

計算每股基本及攤薄(虧損)/盈利時，作為分母之普通股加權平均數相同。

來自己終止經營業務

期內，已終止經營業務概無每股(虧損)/盈利或每股攤薄(虧損)/盈利。截至二零一五年六月三十日止六個月，來自己終止經營業務之每股基本(虧損)/盈利為每股11.7港仙，而來自己終止經營業務之每股攤薄(虧損)/盈利為每股11.4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港元及所用分母與上文用於計算每股基本及攤薄(虧損)/盈利詳述者相同。

10. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
中期，擬派每股普通股0.1港仙 (二零一五年：0.1港仙)	<u>3,413</u>	<u>3,418</u>

於二零一六年八月二十六日舉行之董事會會議上，董事會宣派每股普通股0.1港仙之中期股息(二零一五年：0.1港仙)。該等擬派股息並不會於該等未經審核簡明綜合財務報表的應付股息反映，惟將於截止二零一六年十二月三十一日止年度之股東權益中確認。

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。應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	於二零一六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
批發應收賬款		
0 – 30日	4,195	3,242
31 – 60日	1,501	2,791
61 – 90日	1,255	1,726
91 – 120日	729	2,433
120日以上	3,799	4,626
	<u>11,479</u>	<u>14,818</u>
信用卡銷售之應收貿易賬款		
0 – 30日	4,425	11,590
31 – 60日	3,371	4,374
61 – 90日	2,970	4,993
91 – 120日	2,972	4,151
120日以上	6,620	1,136
	<u>20,358</u>	<u>26,244</u>
總計	<u>31,837</u>	<u>41,062</u>

12. 已抵押銀行存款以及銀行及現金結餘

	於二零一六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
銀行及手頭現金	37,571	97,153
定期存款	6,175	6,328
銀行及現金結餘總額	43,746	103,481
減：已抵押銀行存款	(6,175)	(6,328)
現金及現金等價物	<u>37,571</u>	<u>97,153</u>

13. 應付貿易賬款

應付貿易賬款之賬齡分析(按收取貨物日期)如下：

	於二零一六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
0 – 30日	68,078	86,026
31 – 60日	49,348	52,116
61 – 90日	14,176	16,807
91 – 120日	2,554	2,742
120日以上	3,992	4,394
	<u>138,148</u>	<u>162,085</u>

14. 銀行借款

	於二零一六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
短期銀行借款	115,000	100,000
長期銀行借款	260,549	292,527
貿易融資貸款	38,850	24,269
	<u>414,399</u>	<u>416,796</u>

15. 股本

	股份數目	千港元
法定：		
每股面值0.01港元之普通股		
於二零一五年十二月三十一日及 二零一六年六月三十日	<u>10,000,000,000</u>	<u>100,000</u>
已發行及繳足：		
每股面值0.01港元之普通股		
於二零一六年一月一日及於二零一六年六月三十日	<u>3,412,566,000</u>	<u>34,126</u>

16. 租賃承擔

於報告期末，本集團根據不可撤銷之經營租賃而於未來就土地及樓宇需支付之最低租賃付款總額如下：

	於二零一六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一年內	391,877	440,766
第二至第五年(包括首尾兩年)	286,872	461,861
五年後	3,908	4,732
	<u>682,657</u>	<u>907,359</u>

經營租賃付款指本集團就其零售店舖須支付之租金。租約磋商年期介乎1至6年，而在租賃期間為固定租金，惟若干租賃包括或然租金。

於報告期末，根據不可撤銷經營分租之未來最低應收分租租金總額如下：

	於二零一六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一年內	30,081	28,788
第二至第五年(包括首尾兩年)	26,103	27,808
	<u>56,184</u>	<u>56,596</u>

17. 或然負債

	於二零一六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
銀行就應付業主之租金作出之擔保	4,687	4,687
銀行就供貨商作出之擔保	200	200
	<u>4,887</u>	<u>4,887</u>

18. 關聯人士交易

- a) 除綜合財務報表其他部分披露之關聯人士交易及結餘外，本集團期內曾與關聯人士進行以下交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
向關聯公司銷售	850	747
來自關聯公司之租金收入	12,892	11,617
來自關聯公司之授權收入	2,486	2,486
付關聯公司之貸款利息開支	2,070	2,070
代關聯公司收取之銷售額	<u>2,580</u>	<u>12,456</u>

執行董事葉俊亨博士亦為關聯公司之最終控股公司之執行董事。

- b) 期內，董事及其他主要管理層成員之薪酬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
主要管理層人員酬金：		
袍金	302	302
基本薪金、津貼及實物利益	5,470	5,395
酌情花紅	170	160
退休福利計劃供款	<u>204</u>	<u>204</u>
	<u>6,146</u>	<u>6,061</u>

管理層討論及分析

集團營運業績

零售業界仍然深受二零一五年時所面對相同挑戰的制肘，二零一六年上半年，香港整體零售市道疲弱。截至二零一六年六月三十日止六個月（「期內」或「回顧期間」），本集團錄得營業額1,010,400,000港元（二零一五年：1,146,800,000港元），較去年同期減少11.9%。毛利率由44.1%下跌至40.3%。集團錄得期內虧損約28,500,000港元，相對於二零一五年同期本公司擁有人應佔溢利約有424,000,000港元，乃由於營業額及毛利率下跌，而於二零一五年則有來自已終止經營業務的溢利約399,000,000港元。

於回顧期間，董事會議決宣派每股普通股0.1港仙之中期股息（二零一五年：0.1港仙）。本公司決定維持謹慎的股息政策方向，政策旨在確保持續經營業務的能力，加強本公司資本基礎，以支援業務，並讓股東利益最大化。本公司實施此做法，能夠實現締造長期及可持續業務增長的目標。

市場概覽

二零一六年香港零售市場增長乏力，箇中原因包括全球經濟前景迷濛，行業競爭激烈，中國內地訪港遊客人數下跌而且消費力減弱，使零售市場備受壓力。

根據政府統計處的數據，二零一六年上半年香港零售銷貨總值較二零一五年減少10.5%至2,197億港元。旅遊業市道回落加上港元匯價的強勢，導致香港整體零售市場經歷自二零零九年經濟危機以來另一段艱難時期。

中國顧客仍然是零售業的重要客源。然而，在多種因素影響下，例如反中國內地遊客的情緒、中國經濟不景氣等，使內地訪港旅客人數逐步減少。今年農曆新年假期期間，訪港內地遊客人數下跌11.7%。此外，自去年四月起，深圳戶籍居民個人遊簽證政策由「一簽多行」改為「一週一行」，繼續對零售市場造成沉重打擊。一年下來，以一簽多行簽證訪港的內地旅客人數大跌57.3%至630萬人。

與此同時，內地執行敏感的反腐打貪行動，進一步遏制內地客的消費型態，對高檔貨品及奢侈禮品套裝需求的衝擊尤其嚴重。以上種種主要政治及社會因素均拖累了本集團的盈利能力。

香港旅遊業面對的其他難題尚包括：中國、南韓等鄰國貨幣貶值，而港元卻跟隨美元持續轉強。此等因素直接造成訪港旅客減少和本地消費低迷，結果導致零售銷售額增長放緩。再者，香港和中國內地經濟增長前景不明朗，亦使內部需求動力大減。

另一方面，越來越多主營實體店的零售商開始發展網上銷售渠道，把握日益興盛的跨境電子商貿機遇，預期網上渠道將增加公司在香港的滲透率，因為網上售賣的產品較便宜且屬網上獨家發售，對顧客特別吸引。

業務回顧

作為行業先驅，本集團致力於區內奠定穩固根基，並以審慎步速爭取商機，確保盈利保持平穩。

零售銷售額

在經濟不景氣的環境下，本集團之營業額下跌11.9%，而毛利率則由二零一五年全年之41.8%下跌至本期間之40.3%。毛利率下跌主要由於專利產品所佔比例由二零一五年全年之27.2%減少至本期間之23.0%。

韓風持續席捲亞洲，零售市場對韓國美容及保健產品趨之若鶩，有見及此，本集團已成立專門採購團隊，令產品組合更包羅萬有。採購團隊集中搜羅最新的韓國化妝品及護膚品，滿足市場五花八門的產品分類和客戶的需要。於回顧期間，韓國產品銷售額佔收益約17.0%（二零一五年：18.4%）。

本集團一月夥拍支付寶舉辦「2016一路狂歡」單日推廣，成功吸引內地顧客。這是本集團今年首項推廣減價促銷，在尖沙咀分店大派利是和福袋。此外，支付寶向首1,000名顧客贈送每個價值人民幣100元的紅包三個。我們亦為店內產品提供折扣優惠供顧客選購。

租金及店舖網絡

物業及零售銷售持續放緩，加強卓悅洽談店舖租金時的議價能力。本集團於二零一五年十一月將總部由土瓜灣遷往荃灣，新址面積更大，提供較舒適的工作環境，亦可容納更多員工，所配置的物流及管理系統亦更加完善及更高效率。事實證明，遷入新總部對員工整體運作及本集團成本控制，均影響重大。

旺區店舖租金於回顧期內持續回落，因而增強零售商的議價能力，有助減輕租金成本壓力。於二零一六年六月三十日，本集團於香港、澳門及廣州共開設46間分店(二零一五年：46間)。經濟氣候轉變對營業額的影響帶來的變動，往往先於其對租金的影響所帶來的變動，因為租約只會在既定租約期後方會重新磋商。期內的租金成本對營業額比率為21.1%(二零一五年：18.8%)。在考慮未來搬遷或簽訂新租約時，本集團將繼續謹慎分析租金走勢，務求達致最佳營運效率。

電子商務

雖然香港零售市場面對衝擊，惟卓悅在回顧期間看到互聯網零售領域有急速發展的機遇。本集團通過與天貓建立夥伴關係，得以保持增長。在現今科技日新月異的時代，網上購物平台必然愈來愈受歡迎。新的電商渠道發展(支付寶及微信)令網上零售銷售廣為人知。這一趨勢不僅大大吸引不同領域的顧客，亦提高本集團在中國的知名度，從而可發掘亞洲更多地區市場。因此，本集團已加快發展及經營電商業務的步伐。

於本年度首六個月，本集團的網上零售銷售額達18,200,000港元，較去年同期增加7.0%。本集團將繼續進一步發展其電商平台。

品牌管理

本集團通過有效的品牌策略，在美容產品及化粧品行業穩踞領導地位。本集團現代理180個國際知名護膚及護理產品，包括Suisse Reborn、Yumei、WOWWOW及Dr. Schafter。為有效推廣該等獨家美容產品，卓悅邀得多位明星擔任香港區品牌代言人，例如蔡少芬小姐(Suisse Reborn)、胡杏兒小姐(Dr. Bauer)、江若琳小姐(WOWWOW)、姚子羚小姐及張繼聰先生(Dr. Schafter)，以及朱千雪小姐(Yumei)。每位偶像代言人在不同方面均展現出其專業水準，各具性格。彼等在有口皆碑的卓悅產品的超卓功效下盡展獨特魅力，因而成功將有關產品由奢侈品轉化為人們日常生活的一部分。透過名人代言宣傳，本集團成功取得顧客的忠誠及信任。

於回顧期間，本集團的營銷開支錄得30.2%減幅，由二零一五年同期的16,200,000港元減至11,300,000港元。本集團相信，藉提升產品檔次及加強服務質素，我們能夠在行業獲取佳績，長遠並可加強與本港及地區獨家代理商的緊密合作關係。

人才留任及培訓

雖然業內競爭激烈，但卓悅成功在留任人才和控制成本之間達致平衡。一如以往，本集團向員工提供全面及持續的員工培訓和優厚的薪酬組合。我們認為產品質素及一流服務是成功關鍵，而本集團將繼續確保實施優良的管理系統及創造有助鼓舞士氣的工作環境，使集團業務更上層樓。於回顧期間，員工成本對營業額比率由13.3%減少至12.4%。

前景

二零一六年香港零售業勢將惡化

全球市場於回顧期內一直承受巨大壓力。國際貨幣基金組織最近已下調其對全球增長的預測，由一月時預測的3.4%降至3.2%。中國經濟增長於二零一六年第一季亦放緩至6.7%，為自從二零零九年第一季以來的最低水平，當時適值全球金融危機最惡劣的時刻，增長率曾跌至6.2%。除了人民幣進一步貶值，預料全球經濟今年仍將陸續面對各種難關。

香港零售業本身亦面臨著更多根本性的挑戰。多個不利因素包括：內地遊客減少、港元強勢及由於貨幣造成鄰近地區的劇烈競爭等，對遊客消費及內部消費開支趨勢帶來負面影響。由於中國是零售業發展的主要動力來源，零售管理協會預測零售銷售將進一步下滑。

全球經濟正處低迷，為盡量減低此情況預料帶來的負面影響，卓悅亦採取有效策略增強品牌競爭力。本集團憑藉穩健基礎及領先市場地位，已著手重置店舖及改善店舖效率、改良產品及服務質素，並以折扣優惠清貨。本集團將謹慎開展未來計劃，並在現況下繼續尋求機會實現增長。

租金及店舖網絡

在經濟下滑的背景下，本集團因租金及物業價格下降而得益。有關做法將減輕租金壓力、減省經營成本、改善店舖質素，同時不會損害品牌形象。然而，如上文所述，對比導致營業額下滑的影響，有關調整通常會較遲出現，預料租金調整的幅度會遠高於營業額變動的幅度。未來本集團在網絡擴展策略方面會繼續保持慎重小心的態度。

把握電商及O2O業務模式昂步前進

網購及付款渠道的蓬勃發展，將仍為應對不斷變化的消費行為及消費模式等種種困難的解決方案。更多本港及內地消費者已習慣於網上購物，因此，電子商貿平台已成為集團分銷網絡的主要部分。由於走勢看俏，本集團將集中發掘其零售業務下的電商機遇，積極與更多網上夥伴合作，提供更多在線折扣及促銷。本集團將致力為全球各地消費者提供安全及高效的購物環境。

在眾多O2O方案中，本集團認為移動應用程式及移動連接具備最優厚的潛在商機。根據GlobalWebIndex資料，於二零一六年二月，全球人均移動設備數目達致3.64部。一人多機的增加將令投放移動廣告更為簡單，活躍買家的經驗值在稱心度和效率方面亦可盡量提升，因為以移動支付進行店內購物現已十分輕鬆容易。通過應用程式的定位營銷，即使不活躍買家亦能輕易地一鍵定位卓悅門店。

與此同時，本集團正開發「卓悅應用程式」，預期於本年度下半年推出。憑藉此項新發展，卓悅將能進一步削減涉及開設實體店的成本，增加營運效益，建立競爭力，並提高零售銷售總額。除了主要網上夥伴天貓、支付寶及微信外，卓悅將繼續透過其他社交媒體(如Facebook、微博等)提供最新消息及促銷活動。

財務回顧

流動資金及財務資源

於二零一六年六月三十日，本集團之現金及銀行存款為43,700,000港元(二零一五年十二月三十一日：103,500,000港元)。於二零一六年六月三十日，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519,200,000港元(二零一五年十二月三十一日：537,300,000港元)，當中290,200,000港元(二零一五年十二月三十一日：151,500,000港元)須於未來12個月內償還。

於二零一六年六月三十日，本集團之資產負債比率為0.561(二零一五年十二月三十一日：0.498)，該比率乃按本集團之銀行及其他借款及融資租賃款項，除以權益總額925,100,000港元(二零一五年十二月三十一日：1,078,000,000港元)計算。負債總額佔股東資金90.2%(二零一五年十二月三十一日：82.5%)。於二零一六年六月三十日，本集團流動比率為0.74(二零一五年十二月三十一日：1.01)。

本集團於二零一六年六月三十日錄得負債淨值148,300,000港元(二零一五年十二月三十一日：資產淨值3,900,000港元)。該148,300,000港元中，約138,000,000港元為來自本集團一間關聯公司的貸款，而本集團可在短期內磋商延長貸款。本集團亦有可供出售金融資產464,000,000港元，已記錄作為非流動資產。出售該等非流動資產概無限制。倘本集團需要將任何資產變現以支持營運，本集團可考慮出售當中的部分或全部。

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49,400,000港元(二零一五年：41,900,000港元)。除稅前虧損為27,900,000港元。非現金項目總額25,100,000港元主要為折舊開支，已被營運資金減少淨額46,400,000港元所抵銷。

期內投資活動所產生現金流出淨額為2,800,000港元(二零一五年：77,800,000港元)，主要為期內購置固定資產之資本開支。

期內融資活動之現金流入淨額為6,900,000港元(二零一五年：流出71,700,000港元)，主要為期內已付股息及償還銀行貸款。

或然負債

於二零一六年六月三十日，本集團之或然負債總額為4,900,000港元(二零一五年十二月三十一日：4,900,000港元)，主要為銀行就應付業主之租金及就供貨商作出之擔保。

外匯及銀行借款利息風險

由於本集團大部分資產、收款及付款主要以港元、澳門幣及人民幣結算、少量以美元及日圓結算，故外匯波動風險有限。於二零一六年六月三十日，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。

於二零一六年六月三十日，本集團有短期銀行借款，金額為115,000,000港元(二零一五年：100,000,000港元)及長期銀行借款，金額為260,500,000港元(二零一五年：292,500,000港元)。

資本結構

期內，本公司並無發行及配發新股份。

於二零一六年六月三十日，本公司已發行股份總數為3,412,566,000股。

本集團資產抵押

於二零一六年六月三十日，本集團若干賬面淨值約683,700,000港元(二零一五年十二月三十一日：691,700,000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

期內並無重大收購或出售附屬公司及聯營公司。

人力資源

本集團一直深信僱員為企業最寶貴的資產之一。於二零一六年六月三十日，本集團在香港及澳門聘有約1,041名(二零一五年：1,183名)全職及兼職僱員。期內員工成本(包括董事酬金)為125,200,000港元(二零一五年：152,200,000港元)。

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

董事會議決於二零一六年十月十二日或前後向於二零一六年九月十五日名列本公司股東名冊之本公司股東派付期內中期股息每股普通股0.1港仙(二零一五年：0.1港仙)。

暫停股東登記

本公司將由二零一六年九月十二日至二零一六年九月十五日(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二零一六年九月九日下午四時正前送達本公司之香港股份過戶登記分處聯合證券登記有限公司，地址為香港北角英皇道338號華懋交易廣場2期33樓3301-04室，以辦理過戶登記手續。

購買、出售或贖回證券

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。

董事資料之披露

根據上市規則第13.51B(1)條，董事資料之變動如下：

各獨立非執行董事已與本公司訂立委聘書，任期為一年，由二零一五年七月一日開始至二零一六年六月三十日，可由任何一方發出不少於一個月之書面通知予以終止。於二零一六年五月二十日，董事會議決重續各獨立非執行董事之委聘書，任期為一年，由二零一六年七月一日開始至二零一七年六月三十日。

董事之服務合約

除陳健文先生及尹焯強先生外，各執行董事已與本公司訂立服務合約，自二零零三年七月一日起初步為期兩年，並將於其後持續直至任何一方發出不少於三個月書面通知終止為止。

各獨立非執行董事已與本公司訂立委任函，自二零一六年七月一日至二零一七年六月三十日，為期一年，任何一方可藉發出不少於一個月書面通知終止。

於股東週年大會上重選連任之董事概無與本公司訂立在一年內毋須支付賠償而不可終止之服務合約。

董事之合約權益

期內，各董事概無於本公司或其任何附屬公司為訂約方之任何重大合約中直接或間接擁有重大權益。

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期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。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、內部監控及風險管理評估之成效。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
卓悅控股有限公司
主席
葉俊亨

香港，二零一六年八月二十六日

於本公佈日期，本公司執行董事為葉俊亨博士、鍾佩雲女士、陳健文先生、葉國利先生及尹焯強先生；而本公司獨立非執行董事為黃拋維先生、周浩明醫生及勞恒晃先生。