

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)

**截至二零一六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」)謹此公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一六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

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	附註	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
持續經營業務			
營業額	3	1,994,902	2,286,806
已售貨品成本		<u>(1,234,124)</u>	<u>(1,331,801)</u>
毛利		760,778	955,005
其他收入	4	52,865	69,014
分銷成本		(53,312)	(73,147)
行政開支		(832,840)	(897,001)
其他經營開支		<u>(5,359)</u>	<u>(3,148)</u>
經營業務(虧損)/溢利		(77,868)	50,723
融資成本	6	<u>(11,311)</u>	<u>(11,425)</u>
除稅前(虧損)/溢利		(89,179)	39,298
所得稅開支	7	<u>(2,449)</u>	<u>(6,023)</u>
年內來自持續經營業務之(虧損)/溢利	8	(91,628)	33,275
已終止經營業務			
年內來自己終止經營業務之溢利	9	<u>-</u>	<u>398,953</u>
年度(虧損)/溢利		<u>(91,628)</u>	<u>432,228</u>
本公司擁有人應佔		<u>(91,628)</u>	<u>432,228</u>
每股(虧損)/盈利			
來自持續經營及已終止經營業務 基本	11	<u>(2.7) 港仙</u>	<u>12.7 港仙</u>
攤薄		<u>(2.7) 港仙</u>	<u>12.4 港仙</u>
來自持續經營業務 基本		<u>(2.7) 港仙</u>	<u>1.0 港仙</u>
攤薄		<u>(2.7) 港仙</u>	<u>1.0 港仙</u>

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
年度(虧損)/溢利	<u>(91,628)</u>	<u>432,228</u>
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收益/(虧損)	<u>592</u>	<u>(467)</u>
可能重新分類至損益之項目：		
換算海外業務之匯兌差額	1,267	2,950
出售附屬公司時重新分類至損益之匯兌差額	-	906
可供出售金融資產之公平值變動	<u>(127,865)</u>	<u>135,171</u>
	<u>(126,598)</u>	<u>139,027</u>
年度除稅後其他全面收益	<u>(126,006)</u>	<u>138,560</u>
年度全面收益總額	<u>(217,634)</u>	<u>570,788</u>
本公司擁有人應佔	<u>(217,634)</u>	<u>570,788</u>

綜合財務狀況表

於二零一六年十二月三十一日

	附註	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		771,481	809,846
商譽		—	—
租金及水電按金		52,831	94,081
可供出售金融資產		231,659	584,524
遞延稅項資產		1,289	1,289
		<u>1,057,260</u>	<u>1,489,740</u>
流動資產			
存貨		225,133	256,552
應收貿易賬款	12	38,478	41,062
租金及水電按金		66,489	39,098
預付款項、訂金及其他應收賬款		22,255	30,183
應收關聯公司款項		886	1,184
可供出售金融資產		225,000	—
即期稅項資產		3,547	6,502
已抵押銀行存款		—	6,328
銀行及現金結餘		33,517	97,153
		<u>615,305</u>	<u>478,062</u>
流動負債			
應付貿易賬款	13	148,750	162,085
其他應付賬款、已收訂金及應計費用		97,502	122,806
應付關聯公司款項		316	3,379
銀行借款		157,688	149,440
貿易融資貸款		35,259	24,269
融資租賃款項		1,853	2,103
即期稅項負債		8,679	10,033
		<u>450,047</u>	<u>474,115</u>
流動資產淨值		<u>165,258</u>	<u>3,947</u>
總資產減流動負債		<u>1,222,518</u>	<u>1,493,687</u>

綜合財務狀況表(續)

於二零一六年十二月三十一日

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
非流動負債		
其他應付賬款及已收訂金	16,335	23,751
來自關聯公司之貸款	138,000	138,000
銀行借貸	205,431	243,087
融資租賃款項	2,778	4,631
遞延稅項負債	2,802	1,535
長期服務金負債	3,604	4,655
	<u>368,950</u>	<u>415,659</u>
資產淨值	<u>853,568</u>	<u>1,078,028</u>
資本及儲備		
股本	34,126	34,126
儲備	819,442	1,043,902
總權益	<u>853,568</u>	<u>1,078,028</u>

附註：

1. 編製基準

此等綜合財務報表乃按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的所有適用香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。香港財務報告準則包括香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋。此等綜合財務報表亦符合聯交所證券上市規則之適用披露條文及香港《公司條例》(香港法例第622章)的披露規定。

香港會計師公會已頒佈若干於本集團本會計期間首次生效或可供提早採納的新訂及經修訂香港財務報告準則。附註2提供於本會計期間及之前會計期間因初步應用與本集團相關之內容而產生之會計政策變動的資料，有關變動資料反映於此等綜合財務報表。

2. 採納新訂及經修訂香港財務報告準則

(a) 應用新訂及經修訂香港財務報告準則

香港會計師公會已頒佈若干於二零一六年一月一日或之後開始之年度期間首次生效的新訂及經修訂香港財務報告準則。當中，下列新訂及經修訂香港財務報告準則與本集團有關：

香港會計準則第19號之修訂本「僱員福利」(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)

該修訂本澄清優質企業債券之市場深度應從貨幣而非國家層面評估。該修訂本已按未來基準應用。

香港會計準則第1號之修訂本「財務報表之呈列：披露主動性」

香港會計準則第1號之修訂本澄清現行香港會計準則第1號的要求，而非對其作出重大變動。修訂本澄清下列多個呈報事項：

- 對重要性的評估與某項準則最低限度披露要求的考慮。
- 分列損益及其他全面收入表及財務狀況表中的特定項目。使用小計亦有新的指引。
- 確認附註毋須按特定順序呈列。

(b) 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於二零一六年一月一日開始之財政年度已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則。可能與本集團相關之該等新訂及經修訂香港財務報告準則包括以下各項。

	於下列日期或 之後開始的 會計期間生效
香港會計準則第7號之修訂本現金流量表： 披露主動性	二零一七年 一月一日
香港會計準則第12號之修訂本所得稅： 確認未變現虧損之遞延稅項資產	二零一七年 一月一日
香港財務報告準則第9號金融工具	二零一八年 一月一日
香港財務報告準則第15號客戶合約收益	二零一八年 一月一日
香港財務報告準則第2號之修訂本以股份為基礎付款： 以股份為基礎付款交易之分類及計量	二零一八年 一月一日
香港財務報告準則第16號租賃	二零一九年 一月一日

本集團正在評估該等修訂及新訂準則於初次應用期間產生之影響。本集團目前已辨識新訂準則中可能對綜合財務報表產生重大影響之若干方面。有關預期影響之更多詳情於下文討論。由於本集團尚未完成評估，故可能會於日後辨識其他影響。

香港財務報告準則第9號金融工具

該準則取代香港會計準則第39號金融工具：確認及計量。

此準則就財務資產分類引入新方法，基於現金流量特徵及持有資產的業務模式進行。就以收取合約現金流量為目的之業務模式持有之債務工具，及擁有純粹為支付本金及尚未償還本金利息之合約現金流量之債務工具，均按攤銷成本計量。於目的為同時收取合約現金流量及出售工具之業務模式中持有之債務工具，以及擁有純粹為支付本金及尚未償還本金之利息之合約現金流量之債務工具，均透過其他全面收益按公平值計量。所有其他債務工具透過損益按公平值計量。股本工具一般透過損益按公平值計量。然而，實體可按個別工具基準作出不可撤回的選擇，將並非持作買賣之股本工具透過其他全面收益按公值進行計量。

有關分類及計量財務負債之要求大致繼承香港會計準則第39號，並無重大變動，惟倘選擇按公平值計量，因自身信貸風險變動所引致之公平值變動乃於其他全面收益中確認，除非此舉會產生會計錯配。

香港財務報告準則第9號引入新預期虧損減值模式，取代香港會計準則第39號之已產生虧損減值模式。確認減值虧損前毋須再事先發生信貸事件或減值。就按攤銷成本計量或以公平值計入其他全面收益之財務資產而言，實體一般將確認12個月之預期信貸虧損。倘於初始確認後信貸風險顯著上升，實體將會確認使用年限內之預期信貸虧損。該準則就貿易應收款項納入一項簡化處理方法，在通常情況下均會確認使用年限內之預期信貸虧損。

香港會計準則第39號內終止確認之規定獲大致繼承，並無重大變動。

香港財務報告準則第9號大幅修改香港會計準則第39號內之對沖會計要求，以使對沖會計法更符合風險管理，並設立更為符合原則基準的會計方法。

本集團現時分類為可供出售之財務資產包括若干上市股本證券。本集團預期會將該等股本證券不可撤回地指定為按公平值計入其他全面收益。此舉將導致會計政策變動。上市股本證券現時按公平值計量，公平值變動則於其他全面收益確認，直至出售或減值為止，而屆時公平值收益或虧損則撥回損益。根據香港財務報告準則第9號，撥回公平值收益及虧損並不允許。

香港財務報告準則第9號之新預期信貸虧損減值模式可提前確認本集團貿易應收賬款及其他財務資產之減值虧損。本集團於完成更為詳細之評估後方可量化有關影響。

香港財務報告準則第15號客戶合約收益

香港財務報告準則第15號取代所有現有收益準則及詮釋。

該準則之核心標準為實體確認所描述向客戶轉讓貨物及服務之收益金額，應為能反映該實體預期就交換該等貨物及服務而有權收取之代價。

實體根據核心原則透過應用五個步驟模式確認收益：

1. 識別與客戶訂立之合約
2. 識別合約中之履約責任
3. 釐定交易價
4. 將交易價分配至合約中的履約責任
5. 於實體完成履約責任時(或就此)確認收益

該準則亦包括有關收益之詳盡披露要求。

本集團正評估採納香港財務報告準則第15號對綜合財務報表之影響，惟於完成詳細分析前，未能估計新準則對綜合財務報表之影響。

香港財務報告準則第16號租賃

香港財務報告準則第16號取代香港會計準則第17號「租賃」及其相關詮釋。該新訂準則引入有關承租人的單一會計處理模式。承租人無需區分經營和融資租賃，但需就全部租賃確認使用權資產及租賃負債(短期租賃及低價值資產之租賃可獲選擇性豁免)。香港財務報告準則第16號大致保留香港會計準則第17號有關出租人的會計處理規定。因此，出租人需繼續將租賃分類為經營或融資租賃。

本集團之零售店舖現分類為經營租賃，租賃款項(扣除任何來自出租人之獎勵金額)於租期內按直線法確認為開支。根據香港財務報告準則第16號，本集團可能需就該等租賃按未來最低租賃款項之現值確認及計量負債，並確認其相應使用權資產。租賃負債之利息開支及使用權資產之折舊將於損益中確認。該規定之影響為本集團的資產及負債將相應增加且開支確認之時間亦會受到影響。

於二零一六年十二月三十一日，本集團零售店舖之不可撤銷經營租賃項下之未來最低租賃款項為551,200,000港元。本集團將需進行更詳盡之評估，以於考慮香港財務報告準則第16號允許之過渡安排及折讓影響後釐定該等經營租賃承擔所產生之新資產及負債。

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：

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
銷售商品	1,993,983	2,277,418
佣金收入	919	9,388
	<u>1,994,902</u>	<u>2,286,806</u>

4. 其他收入

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
持續經營業務		
上市股本投資之股息收入	3,580	1,208
銀行存款利息收入	221	1,410
授權收入	4,972	12,438
租金收入	33,751	40,223
雜項收入	10,341	13,735
	<u>52,865</u>	<u>69,014</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，本集團只有一項單一呈報分類，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	
	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
香港	1,783,633	2,053,500	768,406	805,133
澳門	197,816	219,500	1,524	1,998
中國(不包括香港及澳門)	13,453	13,806	1,551	2,715
綜合總計	<u>1,994,902</u>	<u>2,286,806</u>	<u>771,481</u>	<u>809,846</u>

來自主要客戶之收益：

截至二零一五年及二零一六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

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
持續經營業務		
銀行借款之利息開支	6,954	7,068
來自關聯公司之貸款之利息開支	4,140	4,140
融資租賃費用	217	217
	<u>11,311</u>	<u>11,425</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：

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
即期稅項—香港利得稅		
本年度撥備	179	3,799
過往年度撥備不足／(超額撥備)	1,432	(618)
	<u>1,611</u>	<u>3,181</u>
即期稅項—海外		
本年度撥備	1,420	1,960
過往年度超額撥備	(1,849)	(2,198)
	<u>(429)</u>	<u>(238)</u>
遞延稅項	<u>1,267</u>	<u>3,080</u>
	<u>2,449</u>	<u>6,023</u>

香港利得稅按截至二零一六年十二月三十一日止年度之估計應課稅溢利以稅率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(虧損)/溢利乘以香港利得稅稅率所得數額之對賬如下：

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
除稅前(虧損)/溢利(來自持續經營業務)	(89,179)	39,298
按香港利得稅稅率16.5%計算之稅項	(14,715)	6,484
毋須課稅之收入之稅務影響	(567)	(397)
不可扣稅之開支之稅務影響	2,607	1,857
動用以往未確認稅項虧損之稅務影響	(209)	(123)
未確認稅項虧損及暫時差異之稅務影響	16,482	2,291
過往年度超額撥備	(417)	(2,816)
附屬公司不同稅率之影響	(732)	(1,273)
所得稅開支(與持續經營業務有關)	<u>2,449</u>	<u>6,023</u>

8. 來自持續經營業務之年度(虧損)/溢利

本集團來自持續經營業務之年度(虧損)/溢利已扣除/(計入)以下各項：

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
核數師酬金		
即期	1,070	1,058
過往年度(超額撥備)/撥備不足	(2)	6
	1,068	1,064
已售存貨成本(附註)	1,234,124	1,331,801
滯銷存貨撥備/(撥回撥備)(附註)	3	(23)
折舊	45,513	34,054
撇銷物業、廠房及設備	172	362
匯兌虧損淨額	5,186	2,851
土地及樓宇之經營租賃開支(包括1,401,000港元 之或然租金(二零一五年：833,000港元))	454,512	493,413
員工成本，包括董事酬金		
工資及薪金	233,452	265,044
股份支付	-	4,164
退休福利計劃供款	10,361	12,132
未使用年度假期撥回撥備	(2,220)	(140)
長期服務金(撥回撥備)/撥備	(328)	70
	<u>241,265</u>	<u>281,270</u>

附註：已售存貨成本包括滯銷存貨撥備3,000港元(二零一五年：撥回23,000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。

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
來自己終止經營業務之年內溢利：		
出售附屬公司之收益及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>398,953</u>
來自己終止經營業務之現金流量：		
投資活動之現金流出淨額	<u>-</u>	<u>(30,515)</u>

10. 股息

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
已派付中期股息每股普通股 0.10港仙(二零一五年：0.10港仙)	3,413	3,415
概無擬派末期股息 (二零一五年：每股普通股0.10港仙)	<u>-</u>	<u>3,413</u>
	<u>3,413</u>	<u>6,828</u>

11. 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：

	二零一六年 千港元	二零一五年 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	(91,628)	432,228
股份數目		
二零一六年		二零一五年
於一月一日之已發行普通股	3,412,566,000	3,399,032,000
行使購股權時發行新股份之影響	-	16,353,534
股份購回之影響	-	(2,568,476)
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	3,412,817,058
尚未行使之購股權所產生之潛在攤薄普通股影響	52,464,620	78,948,978
用以計算每股攤薄(虧損)/盈利之普通股加權平均數	3,465,030,620	3,491,766,036

截至二零一六年十二月三十一日止年度，潛在普通股的影響為反攤薄。

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 千港元	二零一五年 千港元
用以計算每股基本及攤薄(虧損)/盈利之(虧損)/盈利	(91,628)	432,228
來自已終止經營業務之年內溢利	-	(398,953)
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	(91,628)	33,275

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

截至二零一五年十二月三十一日止年度，來自己終止經營業務之每股基本盈利為每股11.7港仙及來自己終止經營業務之每股攤薄盈利為每股11.4港仙，乃根據本公司擁有人應佔已終止經營業務之年內溢利截至二零一五年十二月三十一日止年度約398,953,000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。

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，信用卡銷售及其他之應收貿易賬款則自賬單日期起計150日內到期。應收貿易賬款之帳分析如下：

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
批發應收賬款		
0-30日	2,684	3,242
31-60日	1,537	2,791
61-90日	558	1,726
91-120日	493	2,433
120日以上	3,539	4,626
	<u>8,811</u>	<u>14,818</u>
信用卡銷售及其他之應收貿易賬款		
0-30日	15,192	11,590
31-60日	3,089	4,374
61-90日	3,746	4,993
91-120日	2,814	4,151
120日以上	4,826	1,136
	<u>29,667</u>	<u>26,244</u>
總計	<u>38,478</u>	<u>41,062</u>

13. 應付貿易賬款

本集團應付貿易賬款之帳分析(按收取貨物日期)如下：

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
0-30日	79,155	86,026
31-60日	51,356	52,116
61-90日	10,811	16,807
91-120日	1,795	2,742
120日以上	5,633	4,394
	<u>148,750</u>	<u>162,085</u>

管理層討論及分析

市場回顧

二零一六年零售市道整體上仍然疲弱。問題核心在於旅遊業放緩及經濟狀況未如理想。訪港內地旅客持續下跌，繼續對零售業造成重大影響，加上市場競爭激烈及本港市民消費態度轉趨謹慎，種種不利因素均壓抑了零售市場表現。

根據香港零售管理協會（「香港零售管理協會」）數據，香港零售行業正面臨「新常态」，零售業銷貨額於二零一六年錄得雙位數跌幅。政府統計處的數據亦顯示，相較於二零一五年，零售銷售總值於二零一六年下跌8.1%至4,366億港元。

訪港旅客人數自深圳永久居民一週一行的簽證限制之緊縮政策生效起錄得按年跌幅。二零一六年全年，根據香港零售管理協會數據，訪港人數總數為5,670萬人，較去年下跌4.6%。中國內地旅客人數逐漸減少，過夜及同日往返旅客人數分別減少3.5%及8.7%，內地旅客到訪人數減少尤其影響本地零售業。隨著更多中國內地人民視香港為政治不穩定的地方，近年香港作為購物天堂的形象已日漸淡化。此外，不同的經濟因素，例如港幣較人民幣強勢及中國內地美容產品之新推稅項減低政策，導致中國內地之美容產品價格比前廉宜，這持續對內地遊客來香港購買美容產品之動力構成不利影響。

香港經常性成為不同品牌率先引入最新的創新產品的地方，作為亞洲市場的試點。除西方及日本品牌外，韓國品牌亦日益受歡迎。韓國文化受「韓流」推動而盛極一時，韓國美容業錄得罕見的增幅，韓國品牌備受本地消費者支持而日趨普及，相反，西方及日本的高級美容及個人護理品牌因而面對著下行壓力。

在本地零售業持續疲弱之下，店舖租金已進入調整期，這反映在過去一兩年租金成本的除除下跌，令營運表現的壓力得到舒緩。此情況亦意味零售商更加容易進駐旺區、人流較多的購物中心或租用較寬敞闊落的店舖，可以較低基本租金及宣傳成本吸引更多顧客。此項利好因素長遠而言對香港零售商提升經營效率及創造最大利益相當關鍵。

業務回顧

零售銷售

年內，集團營業額為1,994,900,000港元，較去年的2,286,800,000港元減少12.8%。本集團的毛利率由41.8%減少至38.1%。年內之經營虧損為77,900,000港元，而去年之經營溢利為50,700,000港元(持續經營業務)。本集團將其零售網絡由二零一五年十二月三十一日的47間精簡至二零一六年十二月三十一日的42間。

香港及澳門零售額連續兩年錄得按年下降，於香港及澳門同店銷售額亦較去年下跌10.1%。儘管內地旅客之每筆交易平均銷售價值提高7%，內地旅客之總人數於二零一六年錄得雙位數字減幅。僅顧客總數減少已導致年內整體零售額下跌約9%。

韓國美容及護膚產品於香港零售市場依然有龐大需求。有見及此，本集團成立指定採購團隊，以尋找及採購最新韓國化粧品及護膚品，滿足客戶各種需求。年內，卓悅繼續推出多款大眾化的韓國美容產品，以保持市場競爭力及抵消對西方及日本高級品牌銷售放緩所造成之不利影響。然而，由於旅客數目減少，韓國產品之整體銷售亦錄得減幅，而韓國美容產品市場競爭愈加激烈，致使產品之整體毛利率亦隨之下跌。

電子商務

本集團留意到近年網上購物的興旺與普及，我們亦明白此乃行業本身所面臨之主要挑戰。透過各個網上平台，我們提高卓悅品牌認識及加深與客戶間的信任。年內，本集團已夥拍知名網上購物平台天貓及微信，冀藉此擴闊我們與目標客戶的接觸點。此外，隨著串流直播及相片分享應用程式迅速冒起，影片及相片內容及關鍵意見領袖(KOL)已在我們營銷活動中扮演重要角色，網上影像分享平台亦已成為我們與目標消費者溝通的重要元素。於線上線下業務發展方面，集團年內與支付寶合辦了兩項單日活動，名為「2016一路狂歡」及「雙十一節」。兩項活動均為參與活動的顧客提供特別折扣，得到顧客熱烈響應。此外，集團與中郵電商有限公司合作推出網上跨境購物平台 www.bonjourO2O.com (卓悅港薈館)。透過卓悅港薈館的直送服務，顧客可購買於國內卓悅店舖並無發售的海外貨品，例如個人護理、營養及保健、親子用品，該平台提供多重折扣優惠，深受顧客歡迎。

本集團將繼續尋求機會與其他類別的網上社交媒體合作，以提升我們於香港及中國的品牌形象及曝光率。本集團於二零一六年的網上零售銷售為40,100,000港元，較二零一五年上升7.4%。

租金及店舖網絡

於二零一六年十二月三十一日，本集團在香港、澳門及廣州共開設42間零售店（二零一五年：47間），租金成本對營業額比率為20.5%（二零一五年：19.1%）。年內，零售市場銷售錄得連年下跌，而我們仍然面臨高昂租金。儘管租金於過去兩年一直在調整中，其並無全面體現於本集團之收益表中，因集團一般簽訂三年期限租約，而我們每年可重續大約三分之一協議。由此可見，本集團過去兩年的零售銷售下調程度較租金調整為高。

根據戴德梁行的統計數據，四大核心零售區的租金成本按年下跌13.2%至14.1%。本集團將把握物業市場下調之時機，謹慎分析租金走勢，利用在店舖承租方所取得之較高議價能力以考慮日後遷舖的新租約，控制整體租金開支。我們相信穩定之銷售連同下調之租金將逐漸提高本集團之盈利能力。

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維持領導地位。目前，本集團代理180個國際知名化粧品、護膚及保健產品，包括Suisse Reborn、Yumei、WOWWOW及Dr. Schafter。年內，為求吸引店內人流以滿足顧客不斷變化的需求並保持市場競爭力，本集團已評估並重整產品組合。我們特意透過增加國際知名平行進口產品及中低價位熱門市場產品，以及相對減少高價獨家分銷產品供應，調整產品組合，以吸引店內人流。故此，集團於年內錄得之整體毛利率下降。

在建立品牌聲望方面，本集團一如既往，透過邀請多位明星擔任私人品牌代言人，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)。每位代言人均在有口皆碑的卓悅產品的超卓功效下盡展獨特魅力，成功為「卓悅」品牌塑造可靠、值得信賴的形象，提升知名度。

培訓人才及社會責任

僱員生產力對實體零售店而言向來都是一項挑戰，隨著僱員肩負更多責任並預期具備更強大的能力，這項挑戰難度更大。雖然行業環境競爭激烈，本集團仍能夠維持人才招聘與成本控制的平衡，我們一直為僱員提供全面、與時並進的員工培訓和優厚待遇，例如溝通課程、領袖研討會、培訓工作坊。除產品質素外，服務品質也是成功的關鍵。因此，本集團將繼續確保實施行之有效的管理系統及良好的工作環境。年內，員工成本對營業額比率為12.1%(二零一五年：12.3%)。

前景

零售業有靠穩跡象

本集團深信，鑑於港元強勢，加上市場預期加息，二零一七年香港的經濟前景將繼續充滿挑戰，惟近日卻有數據顯示經濟正逐步復甦。本港零售業界的前景將取決於訪港旅客表現及本地消費意欲。內地訪港旅客於二零一六年十二月增長6%並於二零一七年一月錄得8%按月增長，逆轉了二零一六年十一月的4%跌幅。旅客人數回升改善了整體消費意欲及帶動零售銷售表現。零售銷售按年跌幅收窄，於十月和十二月僅下跌2.9%，二零一七年一月則下跌0.9%，是自二零一六年以來最小的跌幅。我們相信零售行業有機會在充滿挑戰的經濟前景下復甦。

據香港零售管理協會數據，本地零售市場狀況亦於二零一七年展露起色。銷售數字預料會下跌，但比起去年，跌幅將由8%收窄至3%至4%。卓悅在過去三年均於市場調整中渡過，對於經營成本控制及產品調整度經驗豐富，我們將透過審慎的策略規劃，繼續把握機會穩定增長。本集團將保持審慎，在品牌建設及產品擴充做好準備，並盡力服務尊貴顧客以建立持久關係。

適時調整產品組合

為了提振消費及改善毛利，本集團將繼續評估及重整其產品組合及適時作出調整。由於顧客偏好時有變化，其消費模式由近年購買高端及獨家產品轉為中低端產品為了緊貼最新暢銷貨品的情況，本集團將密切留意存貨及作出相應調整。本集團將推出流行產品組合及從供應商名單移除過時產品。此舉將繼而改善存貨週轉日及回應市場變化。

針對宏觀環境實行有效的成本控制

為了減低外部不穩定因素的影響，本集團將繼續堅守成本控制措施以減低開支及提升溢利。店舖租金為本集團最主要成本因素之一，預期將因零售市場受壓而進一步下調。租金相對昂貴的店舖之固定租期屆滿後，租金成本之調整預期將在來年本集團淨利潤中有正面的反映。租金下調所節省的款項其後將投資於員工培訓及產品升級，有利於我們之整體財務狀況及長期發展。另一方面，本集團已考慮重組店舖網絡，不再僅僅集中於特定區域，並將轉移至更多樣化的店舖擴張策略。我們將考慮不同地區，尤其是我們之前尚未開設分店之地區。同時，我們將審慎及仔細審視熱門地點的租金水平。在有效監控營運成本的同時，我們將在各方面盡力發揮專業精神，特別是提高營運硬件及軟件，從而提升客戶的購物體驗。

探索機遇

年內錄得之虧損使卓悅及管理層意識到，目前在較小地區(如香港及澳門)專注於單一業務線的模式於未來或須如何作出改變。我們已識別出若干近來影響我們的盈利能力的挑戰及威脅，例如內地訪客減少、顧客喜好由高價(高利潤)產品改為低價(低利潤)產品，以及由傳統的網下店舖購物改為網上購物。管理層擬分散風險及多元化發展業務組合。

我們的品牌擁有龐大潛力，可透過其他各種明智的策略及平台滲透業界及接觸更多消費者。我們正透過不同創新平台及渠道在中國探索若干業務夥伴，以推廣「卓悅」品牌。除結合我們核心美容及化妝品零售業務外，本集團亦將積極尋求進一步於其他領域拓展業務。不論任何業務，只要對本集團之整體成功有利及可對股東有正面貢獻，思想開明的管理層將考慮進行策略合併、收購或投資。因此，在面臨強大阻力時，本集團將有更大能力應對逆境。

總結

無論經濟環境是繁榮興盛抑或困難重重，卓悅一直以來均能成功實現亮麗的盈利佳績。本年度，我們經歷了艱辛的一年，增長亦有所放緩。年內表現疲弱，然而卻轉化成動力，提醒我們是時候改變，在市場中進一步突顯自己，並且準備就緒迎接未來挑戰。我們仍然深信我們能夠積極透過簡化營運程序，提高盈利能力及策略效益。來年，我們相信經濟環境將繼續遲滯，而競爭亦依然激烈。

為化危為機，我們將專注於發展及強化網上購物平台及O2O創新技術，迅速應對消費者變化多端的喜好，理順我們的分店網絡擴充計劃，加強我們卓越服務的文化，同時發掘併購機遇，克抗市場威脅，鞏固我們的業務。憑藉該等有效措施，卓悅將力臻完善，穩佔行業翹楚之地位。

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。於二零一六年十二月三十一日，本集團之現金及銀行存款為33,500,000港元(二零一五年：103,500,000港元)。於二零一六年十二月三十一日，本集團之銀行借款、來自關聯公司之貸款及融資租賃款項為505,700,000港元(二零一五年：537,300,000港元)，當中159,500,000港元(二零一五年：151,500,000港元)須於未來12個月內償還。

於二零一六年十二月三十一日，本集團之資產負債比率為0.592(二零一五年：0.498)，乃根據本集團之銀行及其他借款及融資租賃款項除以總權益853,600,000港元(二零一五年：1,078,000,000港元)計算。負債總額對股東資金比率為96.0%(二零一五年：82.5%)。本集團二零一六年之流動比率為1.37(二零一五年：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

二零一六年經營業務現金流出淨額為40,400,000港元(二零一五年：流入69,000,000港元)。除稅前虧損為89,200,000港元。非現金項目總額為45,400,000港元(主要為折舊開支)，營運資金減少淨額6,800,000港元。

二零一六年投資活動所產生現金流入淨額為2,700,000港元(二零一五年：流出80,000,000港元)。減少之原因主要為購買物業、廠房及設備減少。

融資活動所產生現金流出淨額由二零一五年的84,700,000港元減少57,400,000港元至二零一六年的27,300,000港元。本年度之現金流出主要為已派股息及償還銀行借款。

或然負債

	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
就應付業主之租金作出之擔保	4,687	4,687
就購貨向供貨商作出之擔保	100	200
	<u>4,787</u>	<u>4,887</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、澳門元和人民幣結算，以及少量以美元及日圓結算，故外匯波動風險有限。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。

於二零一六年十二月三十一日，本集團有短期銀行借款，金額為120,000,000港元(二零一五年：100,000,000港元)及長期銀行借款，金額為243,100,000港元(二零一五年：292,500,000港元)。

資本結構

於二零一六年十二月三十一日，本公司已發行及繳足普通股股份總數為3,412,565,999股。

本集團資產抵押

於二零一六年十二月三十一日，本集團若干賬面值約669,600,000港元(二零一五年：691,700,000港元)之資產已就本集團所獲授之銀行融資作抵押。

重大收購或出售附屬公司及聯營公司

年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。

於二零一六年十二月三十一日，本集團在香港及澳門約有990名(二零一五年：1,200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241,300,000港元。

購買、出售或贖回上市證券

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。

股息

董事會並不建議就本年度派付末期股息(二零一五年：0.10港仙)。連同已付中期股息每股普通股0.10港仙(二零一五年：0.10港仙)，本年度之股息合共每股普通股0.10港仙(二零一五年：0.20港仙)。

暫停股東登記

本公司將由二零一七年五月二十二日至二零一七年五月二十六日(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。於二零一七年五月二十六日名列本公司股東名冊之股份持有人有權出席股東週年大會並於會上投票。為確定有權出席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二零一七年五月十九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。

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」）。經向所有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

本公司已於二零零三年六月十七日成立審核委員會（「審核委員會」），其書面職權範圍不遜於企業管治守則之條款。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。審核委員會已檢討外部核數、風險管理及內部監控系統之成效。本集團於本年度之經審核綜合財務報表已由審核委員會審閱及由本公司之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
卓悅控股有限公司
主席兼執行董事
葉俊亨

香港，二零一七年三月二十四日

於本公佈日期，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；而獨立非執行董事為黃弛維先生、周浩明醫生及勞恒晃先生。