

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)

**截至二零一九年十二月三十一日止年度  
之全年業績公佈**

卓悦控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)謹此公佈本公司及其附屬公司(統稱「卓悦」或「本集團」)截至二零一九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

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
營業額	3	1,458,828	1,793,457
已售貨品成本		<u>(968,385)</u>	<u>(1,157,692)</u>
毛利		490,443	635,765
其他收入	4	22,380	20,639
分銷成本		(44,657)	(57,414)
行政開支		(537,513)	(612,158)
其他經營開支		<u>(2,102)</u>	<u>(3,045)</u>
經營業務虧損		(71,449)	(16,213)
融資成本	6	<u>(60,139)</u>	<u>(16,860)</u>
除稅前虧損		(131,588)	(33,073)
所得稅抵免／(開支)	7	<u>967</u>	<u>(6,540)</u>
年內虧損	8	<u>(130,621)</u>	<u>(39,613)</u>
以下各方應佔年度虧損			
本公司擁有人		(129,648)	(39,613)
非控股權益		<u>(973)</u>	<u>—</u>
		<u>(130,621)</u>	<u>(39,613)</u>
每股虧損	10		
基本		<u>(3.8) 港仙</u>	<u>(1.2) 港仙</u>
攤薄		<u>(3.8) 港仙</u>	<u>(1.2) 港仙</u>

## 綜合損益及其他全面收益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
附註		
年度虧損	<u>(130,621)</u>	<u>(39,613)</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	369	199
以公平值計入其他全面收益 (「以公平值計入其他全面收益」) 之權益工具之公平值變動	<u>(5,374)</u>	<u>(4,448)</u>
	<u>(5,005)</u>	<u>(4,249)</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>1,071</u>	<u>2,333</u>
	<u>1,071</u>	<u>2,333</u>
年度除稅後其他全面收益	<u>(3,934)</u>	<u>(1,916)</u>
年度全面收益總額	<u>(134,555)</u>	<u>(41,529)</u>
以下各方應佔年度全面收益總額：		
本公司擁有人	(133,582)	(41,529)
非控股權益	<u>(973)</u>	<u>-</u>
	<u>(134,555)</u>	<u>(41,529)</u>

## 綜合財務狀況表

於二零一九年十二月三十一日

	附註	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		671,019	706,071
使用權資產		406,260	—
商譽		5,520	—
其他無形資產		1,236	—
租金及水電按金		34,482	40,899
以公平值計入其他全面收益之金融資產	11	77,838	83,212
遞延稅項資產		1,289	1,289
		<u>1,197,644</u>	<u>831,471</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		187,968	235,697
應收貿易賬款	12	16,318	27,723
租金及水電按金		24,692	35,772
預付款項、訂金及其他應收賬款		14,103	21,950
應收關聯公司款項		58	42
即期稅項資產		—	2,972
銀行及現金結餘		98,855	237,532
		<u>341,994</u>	<u>561,688</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款	13	83,131	125,812
其他應付賬款、已收訂金及應計費用		88,622	88,298
租賃負債		167,912	—
應付關聯公司款項		23,553	3,346
銀行借款		184,174	265,012
貿易融資貸款		39,838	26,239
融資租賃款項		—	885
即期稅項負債		7,885	13,456
		<u>595,115</u>	<u>523,048</u>
流動(負債)/資產淨值		<u>(253,121)</u>	<u>38,640</u>
總資產減流動負債		<u>944,523</u>	<u>870,111</u>

綜合財務狀況表(續)

於二零一九年十二月三十一日

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
	附註	
<b>非流動負債</b>		
其他應付賬款及已收訂金	321	9,724
租賃負債	273,273	-
來自一間關聯公司之貸款	5,000	125,000
銀行借貸	223,833	128,748
遞延稅項負債	4,131	4,245
長期服務金負債	2,539	2,709
	<u>509,097</u>	<u>270,426</u>
<b>資產淨值</b>	<u>435,426</u>	<u>599,685</u>
<b>資本及儲備</b>		
股本	34,126	34,126
儲備	402,172	565,559
	<u>436,298</u>	<u>599,685</u>
本公司擁有人應佔權益	436,298	599,685
非控股權益	(872)	-
	<u>435,426</u>	<u>599,685</u>
<b>總權益</b>	<u>435,426</u>	<u>599,685</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。本集團所採納的主要會計政策於下文披露。

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過往會計期間因初步應用與本集團相關之此等發展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。

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團錄得淨虧損130,621,000港元，截至該日，本集團的流動負債超出其流動資產253,121,000港元。如此情況所示，本集團正受重大不確定因素影響，其持續經營能力亦因而出現隱憂。因此，本集團或無法於日常業務中變現其資產及清償債務。儘管如此，由於董事已審慎考慮本集團流動資金於目前及預期未來將受到的影響，故綜合財務報表乃按持續經營基準編製，彼等信納：

- (a) 由本集團往來銀行提供，用於未來12個月營運資金所需的銀行融資可按需要隨時備妥，如下：
  - (i) 直至綜合財務報表獲授權刊發日期，本集團往來銀行願意重續為數約24,174,000港元的銀行借款，該等借款現時已計入二零一九年十二月三十一日的流動負債。
  - (ii) 未動用銀行融資約達179,000,000港元。
- (b) 本集團有能力獲取足夠營運現金流以履行其當下及未來的財務承擔。

計及以上種種，董事認為本集團財務資源充足，於可見未來可充分滿足其營運資金需求，且可於財務承擔到期時履行有關義務。因此，綜合財務報表乃按持續經營基準編製。

倘本集團無法持續經營，則必須作出調整以將資產價值重列至可收回金額，就可能產生之額外負債作出撥備，且將非流動資產及負債分別重分類為流動資產及負債。本綜合財務報表未有反映此等潛在調整的影響。

## 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本集團本會計期間首次生效的新訂香港財務報告準則、香港財務報告準則第16號租賃及香港財務報告準則多項修訂。

除香港財務報告準則第16號外，概無發展對本期間或過往期間本集團之業績及財務狀況如何編製或呈列有重大影響。本集團並無應用任何於本會計期間尚未生效的新訂準則或詮釋。

#### **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」及相關詮釋、香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第4號「釐定安排是否包括租賃」、香港(準則詮釋委員會)詮釋第15號「經營租賃－優惠」及香港(準則詮釋委員會)詮釋第27號「評估涉及租賃法律形式交易之內容」。香港財務報告準則第16號為承租人引入單一會計處理模式，要求承租人就所有租賃確認使用權資產及租賃負債，惟租期為12個月或以下之租賃及低價值資產租賃除外。

香港財務報告準則第16號大致沿用香港會計準則第17號的出租人會計處理方式。出租人將繼續使用與香港會計準則第17號中類似的原則將租賃分類為經營或融資租賃。因此，香港財務報告準則第16號對本集團為出租人的租賃並無影響。沿用香港會計準則第17號的出租人會計處理規定大致維持不變。

香港財務報告準則第16號亦引入額外的定性及定量披露要求，旨在讓財務報表使用者評估租賃對實體財務狀況、財務表現及現金流量的影響。

本集團自二零一九年一月一日起首次應用香港財務報告準則第16號。本集團已選擇使用經修訂追溯法，因此將首次應用的累計影響確認為二零一九年一月一日之期初權益結餘的調整。比較資料不予重列，並繼續根據香港會計準則第17號報告。

有關過往會計政策變動的性質及影響以及所應用過渡選擇的進一步詳情載列如下：

(a) 租賃的新定義

租賃定義的變動主要涉及控制的概念。香港財務報告準則第16號根據客戶是否於一段期間內控制已識別資產的使用而定義租賃，其可藉界定的使用量釐定。倘客戶既有權指示已識別資產的使用，亦有權自該使用中獲得絕大部分經濟利益，則控制權已轉移。

本集團僅對於二零一九年一月一日或之後訂立或變更的合約應用香港財務報告準則第16號中的租賃新定義。對於二零一九年一月一日前訂立的合約，本集團已採用過渡性實際權宜方法，以令對現有安排為租賃或包含租賃的過往評估不受新規定限制。因此，先前根據香港會計準則第17號評估為租賃的合約繼續按香港財務報告準則第16號入賬列為租賃，而先前評估為非租賃服務安排的合約繼續入賬列為待履行合約。

(b) 承租人會計處理及過渡影響

香港財務報告準則第16號取消承租人將租賃分類為經營租賃或融資租賃的規定(如香港會計準則第17號先前所規定)。相反，本集團作為承租人時，須資本化所有租賃(包括先前根據香港會計準則第17號分類為經營租賃的租賃)，惟短期租賃及低價值資產租賃則獲豁免。

於確認先前分類為經營租賃的租賃的租賃負債時，本集團已應用於首次應用日期相關集團實體的增量借款利率。所應用的加權平均增量借款利率為8.25%。

為方便過渡至香港財務報告準則第16號，本集團於首次應用香港財務報告準則第16號當日應用下列確認豁免及實際權宜方法：

- (i) 對於剩餘租期於首次應用香港財務報告準則第16號當日起計12個月內屆滿(即租期於二零一九年十二月三十一日或之前屆滿)的租賃，選擇不就確認租賃負債及使用權資產應用香港財務報告準則第16號的規定；
- (ii) 就類似經濟環境內相似類別相關資產並具類似剩餘租期的租賃組合應用單一折讓率；
- (iii) 根據於首次應用日期的事實及情況使用事後方式為本集團具有延長選擇權的租賃釐定租期；
- (iv) 於首次應用日期計量使用權資產時撇除初始直接成本；及
- (v) 透過應用香港會計準則第37號作為減值檢討的替代方法，評估租賃是否屬有償。

就計量本集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易的遞延稅項而言，本集團首先釐定稅項扣減是否歸因於使用權資產或租賃負債。

就稅項扣減歸因於租賃負債之租賃交易而言，本集團將香港會計準則第12號「所得稅」規定分別應用於使用權資產及租賃負債。由於應用初步確認豁免，有關使用權資產及租賃負債之暫時差額並未於初步確認時或於租期內確認。

下表載列於二零一八年十二月三十一日之經營租賃承擔與於二零一九年一月一日確認之租賃負債的期初結餘對賬：

	千港元
於二零一八年十二月三十一日披露之經營租賃承擔	473,030
減：獲豁免資本化之租賃相關承擔：	
— 短期租賃及剩餘租期於二零一九年十二月三十一日或之前屆滿之其他租賃	(4,977)
— 低價值資產租賃	(101)
— 於二零一八年十二月三十一日前承諾，但於其後取消的租賃	(4,815)
— 於二零一八年十二月三十一日前簽約，但於二零一九年一月一日後開始的租賃	(22,156)
加：本集團認為其合理確定將行使延長選擇權下額外期間的租賃款項	187,151
	<hr/> 628,132
減：未來利息開支總額	(90,540)
	<hr/> 537,592
採用二零一九年一月一日之增量借款利率貼現之餘下租賃付款現值	885
加：於二零一八年十二月三十一日確認之融資租賃負債	<hr/> 885
	<hr/> <hr/> 538,477
於二零一九年一月一日確認之租賃負債	<hr/> <hr/> <hr/> 538,477
當中：	
流動租賃負債	206,025
非流動租賃負債	332,452
	<hr/> <hr/> <hr/> 538,477

先前分類為經營租賃之租賃相關使用權資產已獲確認，猶如香港財務報告準則第16號已於租賃開始當日應用，並使用初步應用香港財務報告準則第16號當日的增量借款利率。

於二零一九年一月一日的租賃負債乃根據按二零一九年一月一日的增量借款利率折現的餘下租賃付款現值確認。

已付可退回租賃按金根據香港財務報告準則第9號「金融工具」(「香港財務報告準則第9號」)入賬，初步按公平值計量。於初步確認時對公平值的調整被視為額外租賃付款並計入使用權資產成本。

對於採用香港財務報告準則第16號對先前分類為融資租賃的租賃的影響，本集團除更改相關結餘名稱外，無需在香港財務報告準則第16號的首次採用日作出其他任何調整。因此，「融資租賃應付款項」項目會被移除，相關金額會計入「租賃負債」，相應的租賃資產的經折舊賬面價值識別為使用權資產。期初權益餘額並未受到任何影響。

下表概述採納香港財務報告準則第16號對本集團綜合財務狀況表之影響：

受採納香港財務報告準則 第16號影響之綜合財務狀況表項目	採納香港財務報告準則第16號的影響			於二零一九年 一月一日 之賬面值 千港元
	附註	於二零一八年 十二月三十一日 之賬面值 千港元	重新分類 千港元	
<b>資產</b>				
使用權資產		-	(11,190)	519,124
租金及水電租金	(i)	76,671	-	(11,337)
<b>負債</b>				
租賃負債		-	885	537,592
融資租賃款項	(ii)	885	(885)	-
其他應付賬款、已收按金及 應計費用	(iii)	98,022	(11,190)	-
<b>權益</b>				
保留盈利		599,685	-	(29,805)

附註：

- (i) 已支付可退款租金按金乃根據香港財務報告準則第9號列賬，並初步以公平值計量。於二零一九年一月一日，對公平值所作調整11,337,000港元已計入使用權資產。
- (ii) 於二零一九年一月一日，本集團將融資租賃款項885,000港元重新分類至以流動負債入賬的租賃負債。
- (iii) 於二零一八年十二月三十一日，實際租金撥備先前根據香港會計準則第17號予以確認。於二零一九年一月一日，其他應付賬款、已收訂金及應計費用項下的實際租金撥備賬面值於過度期調整至使用權資產。

(c) 對本集團財務業績及現金流量之影響

於二零一九年一月一日初步確認使用權資產及租賃負債後，本集團作為承租人須確認租賃負債之未償還結餘累積之利息開支，以及使用權資產折舊，而非過往以直線法於租期內確認根據經營租賃產生之租賃開支之政策。與倘於年內應用香港會計準則第17號所得業績相比，此對本集團之綜合損益表中錄得之經營溢利產生積極影響。

於現金流量表中，本集團作為承租人須將根據資本化租賃所支付之租金分為本金部分及利息部分。該等部分乃分別分類為融資現金流出及經營現金流出。儘管現金流量總額不受影響，但採納香港財務報告準則第16號導致現金流量表內現金流量之呈現方式發生重大變動。

下表顯示採納香港財務報告準則第16號對本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度之財務業績及現金流量之估計影響，方法為調整該等綜合財務報表中根據香港財務報告準則第16號所呈報之金額以計算根據香港會計準則第17號應確認之估計假設金額(倘該被取代準則而非香港財務報告準則第16號於二零一九年繼續適用)，以及將二零一九年之該等假設金額與二零一八年根據香港會計準則第17號編製之實際相應金額進行比較。

	二零一九年			二零一八年		
	扣除： 根據 香港財務 報告準則下 的 第16號 推算之 租金按金 利息收入 千港元	加回：香港 財務報告 準則第16號 下的折舊 及利息開支 千港元	扣除：有關 經營租賃之 估計金額 (猶如根據 香港會計 準則第17號) (附註1) 千港元	二零一九年 之假設金額 (猶如根據 香港會計 準則第17號) 千港元	與 二零一八年 根據 香港會計 準則第17號 呈報之 金額比較 千港元	
受採納香港財務報告準則 第16號影響之截至二零 一九年十二月三十一日 止年度之財務業績：						
經營虧損	(71,449)	(4,720)	228,494	(264,462)	(112,137)	(16,213)
融資成本	(60,139)	-	44,132	-	(16,007)	(16,860)
除稅前虧損	(131,588)	(4,720)	272,626	(264,462)	(128,144)	(33,073)
年內虧損	(130,621)	(4,720)	272,626	(264,462)	(127,177)	(39,613)

	二零一九年			二零一八年		
	根據香港財務 報告準則第16號 呈報之金額 千港元	有關經營租賃之 估計金額 (猶如根據 香港會計 準則第17號) (附註1及2) 千港元	二零一九年之 假設金額 (猶如根據 香港會計 準則第17號) 千港元	與二零一八年 根據 香港會計 準則第17號 呈報之金額 比較 千港元		
受採納香港財務報告準則第16號影響之 截至二零一九年十二月三十一日止 年度綜合現金流量表之項目：						
經營所得/(所用)現金	236,070	(264,462)	(28,392)	(12,143)		
已付租賃租金之利息部分	(44,207)	44,132	(75)	(90)		
經營活動所得/(所用)現金淨額	173,907	(220,330)	(46,423)	(28,935)		
已付租賃租金之資本部分	(221,215)	220,330	(885)	(1,062)		
融資活動(所用)/所得現金淨額	(313,818)	220,330	(93,488)	28,135		

附註1：「與經營租賃有關的估計金額」指在香港會計準則第17號於二零一九年仍然適用之情況下會分類為經營租賃之租賃有關的二零一九年現金流量之金額估計。該估計假設，在香港會計準則第17號於二零一九年仍然適用之情況下，租金與現金流量之間並無差異，且於二零一九年訂立的全部新租賃將根據香港會計準則第17號分類為經營租賃。任何潛在淨稅項影響均忽略不計。

附註2：於此影響表格中，該等現金流出由融資重新分類至經營，以計算經營活動所產生之現金淨額及融資活動耗用之現金淨額的假設金額，猶如香港會計準則第17號仍然適用。

(b) 已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則

本集團並無提早應用於二零一九年一月一日開始之財政年度已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則。該等新訂及經修訂香港財務報告準則包括以下可能與本公司相關的準則。

	於以下日期或 之後開始的 會計期間生效
經修訂香港財務報告準則第3號業務之界定	二零二零年一月一日
經修訂香港會計準則第1號及 香港會計準則第8號重大性之界定	二零二零年一月一日
經修訂香港財務報告準則第9號、香港會計準則第39號及 香港財務報告準則第7號利息基準改革	二零二零年一月一日

本集團現正對該等新訂及經修訂香港財務報告準則於初步應用期間預期出現的影響進行評估。目前已得出結論，採納該等準則對綜合財務報表產生重大影響的可能性極低。

3. 營業額

年內本集團之營業額分析如下：

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
香港財務報告準則第15號範圍內的客戶合約收益		
銷售商品	<u>1,458,828</u>	<u>1,793,457</u>
收益確認的時間 於一個時間點轉撥	<u>1,458,828</u>	<u>1,793,457</u>

4. 其他收入

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
已收折扣	3,952	3,748
股息收入	463	-
出售物業、廠房及設備之收益	-	1,650
銀行存款利息收入	1,109	650
租金按金之推算利息收入	4,720	-
租金收入	5,403	9,973
展示收入	3,319	2,977
雜項收入	<u>3,414</u>	<u>1,641</u>
	<u>22,380</u>	<u>20,639</u>

## 5. 分類資料

本集團經營單一業務，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，由行政總裁定期審閱。

### 地區資料：

本集團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	
	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
香港	1,279,299	1,599,755	670,556	705,004
澳門	173,431	184,395	283	712
中國(不包括香港及澳門)	6,098	9,307	180	355
綜合總計	<u>1,458,828</u>	<u>1,793,457</u>	<u>671,019</u>	<u>706,071</u>

### 來自主要客戶的收益

於截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度，概無單一客戶的收益佔本集團收益10%以上。

## 6. 融資成本

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
租賃負債之利息開支	44,207	—
銀行借款之利息開支	13,555	10,253
來自一間關聯公司之貸款之利息開支	2,377	6,517
融資租賃費用	—	90
	<u>60,139</u>	<u>16,860</u>

## 7. 所得稅(抵免)/開支

所得稅於損益確認如下：

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
即期稅項—香港利得稅		
本年度撥備	642	1,108
過往年度(超額撥備)/撥備不足	(20)	4,955
	<u>622</u>	<u>6,063</u>
即期稅項—海外		
本年度撥備	623	683
過往年度超額撥備	(1,820)	(1,700)
	<u>(1,197)</u>	<u>(1,017)</u>
遞延稅項	<u>(392)</u>	<u>1,494</u>
	<u>(967)</u>	<u>6,540</u>

香港利得稅按截至二零一九年十二月三十一日止年度之估計應課稅溢利以稅率16.5%(二零一八年：16.5%)作出撥備。

根據利得稅兩級制，於香港成立的合資格企業的首2,000,000港元應課稅溢利的利得稅稅率將減至8.25%，而此金額以上的利潤將按16.5%稅率徵稅。

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(抵免)/開支與按除稅前虧損乘以香港利得稅稅率所得數額之對賬如下：

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
除稅前虧損	<u>(131,588)</u>	<u>(33,073)</u>
按香港利得稅稅率16.5%計算之稅項	(21,712)	(5,457)
毋須課稅之收入之稅務影響	(1,826)	(915)
不可扣稅之開支之稅務影響	2,746	3,037
動用以往未確認稅項虧損之稅務影響	-	(1,045)
未確認稅項虧損及暫時差異之稅務影響	22,118	7,073
過往年度(超額撥備)/撥備不足	(1,840)	4,545
稅務優惠之稅務影響	(185)	(185)
附屬公司不同稅率之影響	(268)	(513)
所得稅(抵免)/開支	<u>(967)</u>	<u>6,540</u>

## 8. 年度虧損

本集團年度虧損已扣除／(計入)以下各項：

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
核數師酬金	1,180	1,178
已售存貨成本(附註)	968,385	1,157,692
滯銷存貨(撥回撥備)／撥備(附註)	(139)	234
物業、廠房及設備折舊	39,049	43,420
使用權資產折舊	228,494	-
其他無形資產攤銷	7	-
撇銷物業、廠房及設備	307	666
出售物業、廠房及設備之收益	-	(1,650)
匯兌虧損淨額	1,584	2,707
土地及樓宇之經營租賃開支(包括零港元之或然租金 (二零一八年：262,000港元))	-	277,644
員工成本，包括董事酬金		
工資及薪金	195,289	214,929
退休福利計劃供款	8,762	9,332
未使用年度休假(撥回撥備)／撥備	(2,912)	587
長期服務金撥備	689	392
	<b>201,828</b>	<b>225,240</b>

附註：已售存貨成本包括滯銷存貨撥回撥備139,000港元(二零一八年：撥備234,000港元)，計入上文獨立披露之金額中。

## 9. 股息

董事不建議派付中期及末期股息。

## 10. 每股虧損

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損之計算如下：

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
虧損		
用以計算每股基本及攤薄虧損之虧損	<b>(129,648)</b>	<b>(39,613)</b>
股份數目		
用以計算每股基本虧損之普通股加權平均數	<b>3,412,566,000</b>	<b>3,412,566,000</b>

截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度，潛在普通股的影響為反攤薄。

## 11. 以公平值計入其他全面收益的金融資產

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
上市投資，按公平值股本證券，分析為非流動資產	<u>77,838</u>	<u>83,212</u>

於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，由於活躍市場內並無已報市價，故上市證券之公平值乃由董事參考外部獨立估值師使用指數回報法進行的估值釐定，指數回報法乃基於若干市場可比較公司的指數回報率(第3級公平值計量)。所用流動性折現率為30%。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團就於本年度年末所持分類為以公平值計入其他全面收益之金融資產的上市證券於其他全面收益確認公平值變動5,374,000港元(二零一八年：4,448,000港元)。

以公平值計入其他全面收益之金融資產以港元(「港元」)計值。

## 12. 應收貿易賬款

(a) 本集團之批發客戶銷售按介乎60至90日之賒賬期進行，零售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：

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
批發客戶		
0-30日	696	1,323
31-60日	784	937
61-90日	363	1,633
91-120日	111	87
120日以上	318	93
	<u>2,272</u>	<u>4,073</u>
零售銷售之應收貿易賬款		
0-30日	6,513	20,242
31-60日	2,536	2,411
61-90日	902	952
91-120日	2,741	25
120日以上	1,354	20
	<u>14,046</u>	<u>23,650</u>
總計	<u>16,318</u>	<u>27,723</u>

(b) 本集團應收貿易賬款的賬面值以下列貨幣計值：

	港元 千港元	澳門元 千港元	人民幣 〔「人民幣」〕 千港元	總計 千港元
二零一九年	<u>14,165</u>	<u>2,108</u>	<u>45</u>	<u>16,318</u>
二零一八年	<u>25,826</u>	<u>1,845</u>	<u>52</u>	<u>27,723</u>

(c) 於二零一九年十二月三十一日，應收貿易賬款約3,600,000港元(二零一八年：6,472,000港元)已經逾期但尚未減值。該等款項涉及多個近期並無拖欠歷史的獨立客戶。該等應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
最多達3個月	<u>2,191</u>	6,320
3至6個月	<u>1,409</u>	<u>152</u>
	<u>3,600</u>	<u>6,472</u>

### 13. 應付貿易賬款

(a) 本集團應付貿易賬款之賬齡分析(按收取貨物日期)如下：

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
0-30日	<u>45,457</u>	64,411
31-60日	<u>22,969</u>	39,880
61-90日	<u>7,658</u>	12,789
91-120日	<u>972</u>	5,085
120日以上	<u>6,075</u>	<u>3,647</u>
	<u>83,131</u>	<u>125,812</u>

(b) 本集團之應付貿易賬款以下列貨幣為面值：

	港元 千港元	日圓 〔「日圓」〕 千港元	澳門元 千港元	人民幣 千港元	美元 〔「美元」〕 千港元	總計 千港元
二零一九年	<u>80,758</u>	<u>4</u>	<u>1,927</u>	<u>399</u>	<u>43</u>	<u>83,131</u>
二零一八年	<u>123,487</u>	<u>537</u>	<u>1,100</u>	<u>645</u>	<u>43</u>	<u>125,812</u>

## 核數師報告摘錄

下文摘錄自核數師就本集團於截至二零一九年十二月三十一日止年度的綜合財務報表的獨立核數師報告，所包括段落強調與持續經營有關的重大不確定因素，惟有關意見未有更動。

### 意見基準

吾等認為，該等綜合財務報表已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)真實而公平地反映 貴集團於二零一九年十二月三十一日的綜合財務狀況及截至該日止年度 貴集團的綜合財務表現及綜合現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

### 有關持續經營的重大不確定因素

吾等注意到綜合財務報表附註2顯示， 貴集團於截至二零一九年十二月三十一日止年度錄得淨虧損130,621,000港元，而截至該日為止， 貴集團的流動負債超出其流動資產253,121,000港元。誠如附註2所述，該等事件或情況顯示存在重大不確定因素，可能對 貴集團持續經營的能力構成重大疑問。我們就此事宜的意見並無修訂。

## 管理層討論及分析

### 市場回顧

於本地社會事件以及中美貿易緊張局勢升級的背景下，香港的零售銷售額於二零一九年急劇下滑。根據政府統計處公佈，二零一九年零售業總銷貨價值臨時估計為4,312億港元，較二零一八年下跌11.1%，而零售總額亦下跌12.3%。政府發言人指出，零售銷售持續急劇下跌主要受本地社會事件影響，旅遊及消費有關活動被擾亂，消費情緒亦進一步受拖累。

旅客人數與本地零售市場密切相關，其下跌促使銷售表現惡化。根據香港旅遊發展局公佈，儘管二零一九年上半年旅客人數增加了13.9%，但於二零一九年下半年卻下跌39.1%。二零一九年全年臨時旅客人數為5,590萬人次，同比下降14.2%。所有來源市場均大幅下跌，其中國內及短途市場的跌幅分別為14.2%及18.7%，過夜旅客亦下跌18.8%。零售額素來取決於旅遊業，因此，旅客人數下跌拖累了零售業。

此外，於二零一九年下半年，銅鑼灣、尖沙咀及旺角等主要購物區受社會事件影響嚴重，零售商別無選擇，只能提前或發生動盪事件時結束店舖營業。部分零售商甚至計劃將店舖結業，以將資源重新分配到其他市場。

### 業務回顧

#### 零售銷售

於二零一九年，中美貿易緊張局勢升級及本地社會事件導致本地經濟疲軟，購物人士的消費欲因而被削弱，本地零售市場亦隨之大幅下滑。本集團的年內零售總額較去年同期減少18.7%（二零一八年：減少7.3%）。

於上半年，本集團注意到以國內為主的旅客改變習慣，導致其消費品實際支出大幅減少。此外，隨著中國電子商務法生效，代購活動減少，亦對本集團產生副作用。於下半年，香港持續不斷的政治及社會動盪使旅客人數顯著下滑，零售額增長亦進一步受阻。

為令店舖發揮最大效益，本集團將若干表現不佳的存貨單位自貨品供應中剔除，並將重心轉移至銷貨更快及／或利潤更高的品牌及產品。商店佈局亦見改善，展示最暢銷的產品及時尚商品，藉此吸引顧客，進而創造卓越的購物體驗。

## 電子商務

電子商務發展迅速，致使購物者的消費模式於近年有所改變，更多零售商已建立網上購物平台。本集團緊隨市場動向，已採取多渠道銷售策略。

卓悅致力滿足客戶不斷擴大的網上購物需求，除了本集團的網上購物平台外，我們的旗艦店亦已進駐天貓國際、考拉海購及京東商城等多個跨境平台。

近年來，美容及化妝品的購物模式變得模糊。社交媒體上，用戶一鍵即可與成千上萬的人分享產品體驗、評論及建議；縱使其好處，此趨勢同時亦令市場變得更為複雜。然而，倘若評論正面及用戶體驗分享獲「按讚」，此銷售環境亦對曝光率大有裨益。本集團把握機會，於不同社交平台接觸更多客戶，包括Facebook、微博及微信。此舉使最新的產品及促銷信息能更便捷地傳遞予顧客。我們亦通過定期網上銷售活動及與客戶建立了長期關係。

此外，根據本集團早前與阿里巴巴集團控股有限公司旗下旅遊服務平台飛豬簽訂的協議，我們已於「飛豬購」購物頻道中提供產品，讓旅客可先於網上購物，再於訪港時提取所購商品，大大改善內地購物者的購物體驗。此種「網上購買，店內提貨」(BOPIS)的服務非常便利，對顧客有很大吸引力。

## 租金及店舖網絡

零售租賃市場面臨逆風，租賃活動減少。根據仲量聯行資料，年內大街店舖及高級購物商場的租金分別下降18.4%及5.6%。本集團迅速回應市場變化及調整了店舖網絡，已關閉部分表現不理想的店舖，並於其他居住區物色合適舖位。此外，於經濟不穩時期，本集團認為地舖的短期租賃彈性較大，並就此商定了合理的租金水平。

於二零一九年十二月三十一日，本集團在香港、澳門及廣州共經營37間分店(二零一八年：39間)。

## 品牌管理

本集團分銷品類繁多且享譽國際的化妝、護膚及保健產品，可滿足不同顧客的需求。本集團的一系列獨家品牌，包括瑞斯萊芳、Yumei、Dr.Bauer、WOWWOW及瑞斯Swiss3，建立了鮮明形象。我們不僅邀請了城中名人作為品牌代言人，包括WOWWOW的江若琳小姐及Yumei的王灝兒小姐；更利用Facebook直播、微信時刻及微博分享等社交媒體平台提高品牌知名度及推廣產品。

本集團另一項關鍵成就是透過妥善的營銷渠道管理，於客戶間建立了良好商譽。卓悅會員計劃的會員人數超過580,000人，彼等可第一時間獲得最新動向及促銷資訊。卓悅的官方網站及多個社交媒體頻道實時管理及更新，提供最新產品資訊及美容趨勢。本集團憑藉綜合品牌戰略建立了忠誠的客戶基礎，為顧客提供卓越的品牌體驗。

## 前景

香港消費市場充滿不確定性，表現持續疲軟。雖然中美貿易緊張局勢暫時緩和，但本地零售額及入境旅客仍受本地社會事件影響，下跌趨勢預計持續。根據羅兵咸永道會計師事務所的初步預測，香港零售額預期於二零二零年下跌約2.5%至4,200億港元。此外，隨著新型冠狀病毒爆發，本地零售市場預計因恐慌氣氛而受到嚴重及重大的影響。本集團已採取多項措施以應對目前的經濟下行，務求更有效控制經營成本。有關措施包括但不限於：重組營業時間，以一班制取代兩班制；全體員工均須放至少五天無薪假，藉此優化員工成本。憑藉我們與業主的長期良好關係，我們亦已磋商及協定數個月的租金寬減。鑑於與本集團的良好關係，部分業主已同意寬減本集團數月租金。管理層將繼續實施成本控制政策，直至普遍經濟狀況改善為止。本集團亦會密切監察市場變化，並於必要時適時調整策略。

## 經濟下行困擾零售市場

零售業自去年已備受壓力，並預計將進入寒冬。面對經濟放緩及消費市場變化，本集團將謹慎行事，採取以客為尊的策略，確保盈利能力及優質運營。本集團將盡其所能，於線上及線下銷售渠道間保持平衡。

由於消費者期望於購買前先行試用產品，實體店於美容及化妝品市場上仍有一席之地，有鑑於此，寬敞的店舖佈局及展示空間尤為重要。我們認為，顧客可於購買產品前先行試用或測試，此為本集團一大優勢。本集團將持續改善服務及店舖佈局，使顧客能享受愉快的購物體驗；我們亦會繼續於店舖空間提供採購點(POP)服務，令銷售轉換率得以最大化。

鑑於一些客戶因冠狀病毒的爆發而未能光顧香港的實體店舖，本集團培訓員工成為網上美容主播。我們的美容主播以成為網上意見領袖(「KOL」)為目標，已由三月底開始於直播平台開展網絡直播，推廣我們的產品。這方面將成為日後我們的主要策略之一。

本集團亦計劃促進資訊科技於業務營運中的應用。我們已於二零二零年加強企業資源計劃(EPR)系統。我們期望，此資訊科技計劃不僅可提高業務決策的效率及效力，更加可簡化營運流程，提高本集團創造價值的效率。

### **租金及店舖網絡**

根據萊坊測量師行資料，主要購物區街舖租金成本估計於二零二零年下跌15%或以上。此外，由於本地社會事件影響，街舖的短期租賃於香港或會成為主流。

有鑑於此，本集團將考慮於合約到期時削減同一地區表現不佳的商店，藉此提高盈利能力。此外，本集團將與業主商討合理租金，並不排除短期租賃街舖，從而保持競爭力。

本集團將繼續審視市場變化並改善店舖網絡。

### **適時調整產品組合**

以客為尊一直是本集團的成功關鍵。憑藉強大的全球採購團隊，我們將繼續提供能滿足客戶需求的產品。於冠狀病毒爆發時，我們的強大全球採購團隊為公眾搜購大批口罩。本集團致力履行企業社會責任(「企業社會責任」)及推進環境、社會、管治(「環境、社會、管治」)，因而名列一組專業人士遴選的「Sparkle Hong Kong」上市公司名單。本集團亦會借助新興科技及廣泛的移動連接，透過大數據處理加深對消費者的理解。同時，我們將物色有需求增長的產品及淘汰表現不佳的產品，藉此調整產品結構。本集團將對消費者習慣變化及市場趨勢保持敏感，以保持競爭力。

### **掌握電子商貿 保持領先地位**

鑑於現今電子商貿仍持續增長，本集團已採取多項電子商貿措施。本集團將借助天貓國際及考拉海購等多個熱門平台上的渠道，繼續改善網上銷售渠道並加強與客戶互動。此外，移動商務日趨普遍，門市轉向無現金交易。本集團將密切關注數碼購物的最新趨勢，並試行各種方法，方便顧客可更快、更輕鬆地結帳。

縱然如此，如上文所述，線上及線下的零售市場界線漸趨模糊。我們深知，網上購物固然可為消費者帶來便利，但人們亦喜歡於購買化妝品前先行試用。實體店無疑重要，但網上商店亦不可或缺。有鑑於此，卓悅將繼續努力整合線上及線下顧客，務求於兩者間取得平衡。為此，我們將繼續利用飛豬購的廣大客群基礎，整合本集團線上及線下銷售渠道，並採用不同的電子商務措施，以保持領先地位。

## 總結

國內旅客減少，化妝品及美容零售店應會持續低迷。香港零售市場易受內地旅客人數波動影響，於二零一九年下跌至5,590萬人次，錄得臨時跌幅14.2%。本地零售銷售的下跌並無好轉跡象及仍然充滿不確定性；對零售市場而言，二零二零年將會是充滿挑戰的一年。新冠病毒爆發亦意味著零售銷售前景將與疫情緊密掛鉤。為應付未來挑戰，本集團持續檢討及調整現有策略，改善成本結構，並採取新的資訊科技措施，包括加強資訊科技基礎建設及發展電子商務，務求站穩陣腳，在瞬息萬變的市場中保持競爭力。

## 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。於二零一九年十二月三十一日，本集團之現金及銀行存款為98,900,000港元(二零一八年：237,500,000港元)。於二零一九年十二月三十一日，本集團之銀行借款、來自一間關聯公司之貸款及租賃負債為854,200,000港元(二零一八年：519,600,000港元)，當中352,100,000港元(二零一八年：265,900,000港元)須於未來12個月內償還。

本集團於二零一九年十二月三十一日的流動比率為0.57(二零一八年：1.07)。資產負債比率為0.947(二零一八年：0.867)，乃根據本集團之銀行及其他借款除以總權益435,400,000港元(二零一八年：599,700,000港元)計算。負債總額對股東資金比率為253.6%(二零一八年：132.3%)。本集團主要以經營業務所賺取現金償還債務。

### 現金流量

二零一九年經營業務現金流入淨額為173,900,000港元(二零一八年：流出28,900,000港元)。除稅前虧損為131,600,000港元(二零一八年：33,100,000港元)。非現金項目總額為263,200,000港元(主要為折舊開支)，營運資金增加淨額45,400,000港元(二零一八年：增加淨額38,300,000港元)。

二零一九年投資活動所產生現金流出淨額為300,000港元(二零一八年：14,300,000港元)，主要為購置物業、廠房及設備以及收購附屬公司，惟被退還租金及水電按金所抵銷。

於二零一九年，融資活動所產生現金流出淨額為313,800,000港元(二零一八年：流入28,100,000港元)，主要為銀行及其他借款減少以及根據香港財務報告準則第16號償還租賃負債。

## 或然負債

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
就購貨向供貨商作出之擔保	—	100
	<u>—</u>	<u>100</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，以及若干以美元及日圓結算，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。於二零一九年十二月三十一日，本集團的銀行貸款概無以外幣計值。

於二零一九年十二月三十一日，本集團有短期銀行借款，金額為160,000,000港元(二零一八年：200,000,000港元)及長期銀行借款，金額為248,000,000港元(二零一八年：193,800,000港元)。銀行借款乃按固定利率及按短期銀行之間拆出利率之浮動利率計息。

## 資本結構

於本年度，本公司並無發行及配發任何新股份。

於二零一九年十二月三十一日，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

於二零一九年十二月三十一日，本集團若干賬面值約622,000,000港元(二零一八年：637,900,000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、聯營公司及合營企業

本年度並無重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

## 重大證券投資

本集團以獲利及為本公司股東提升企業價值為投資目標。本集團以識別及投資各行業內具增長潛力的上市及非上市投資及其他相關金融資產為策略。本集團對潛在投資項目並無偏重特定行業。

於二零一九年十二月三十一日，本集團擁有的以公平值計入其他全面收益之金融資產(二零一八年十二月三十一日：可供出售金融資產)為於康健國際醫療集團有限公司(「康健」)的股本投資，該公司於聯交所上市(股份代號：3886)，該投資的市場總價值為77,800,000港元，佔本集團總資產之5.1%(二零一八年十二月三十一日：83,200,000港元，佔總資產之6.0%)。本集團年內一直僅持有一項金融資產，且年內該金融資產的公平值變動產生虧損5,400,000港元(二零一八年：虧損4,400,000港元)。金融資產的市值將受康健的暫停買賣現狀及財務表現影響。為減輕相關風險，本集團將監測宏觀經濟趨勢，優化投資策略以應對市況。本集團考慮未來投資時，將評估被投資公司的營運業績及合規表現，以免日後無利益收穫。

## 重大投資或資本資產的未來計劃詳情

董事目前並無任何重大投資或資本資產未來計劃。管理層將繼續監察行業及定期檢討其業務擴展計劃，以採取符合本集團最佳利益的必要措施。

## 本年度後事項

自二零一九年新冠病毒爆發以來，全球各地已採取並維持一系列防控措施，惟仍未能阻止疫情廣泛蔓延。根據董事對截至二零二零年二月二十九日止兩個月的初步業務回顧，相比二零一九年同期，我們的零售店業務蒙受重大影響。本集團將密切監察疫情發展及2019冠狀病毒病對經營活動的影響，並就本集團的財務狀況、現金流及營運業績對有關影響進行評估。

## 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。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、員工購物折扣及合適的培訓課程。

於二零一九年十二月三十一日，本集團在香港、澳門及中國約有700名(二零一八年：850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201,800,000港元(二零一八年：225,200,000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

董事不建議派付中期及末期股息。

## 暫停股東登記

本公司將由二零二零年五月十八日(星期一)至二零二零年五月二十二日(星期五)(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。於二零二零年五月二十二日(星期五)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二零二零年五月十五日(星期五)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，本公司一直遵守聯交所證券上市規則(「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。上述偏離將於下文相關段落中闡釋。

## 守則條文A.2.1

企業管治守則條文A.2.1規定，主席及行政總裁之角色應有區分，並不應由一人同時兼任。請參閱下文「主席及行政總裁」一段。

董事會認為葉俊亨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。

## 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羅申美會計師事務所審核。

審核委員會為董事會與本公司核數師間就本集團審核範圍事宜之重要紐帶。審核委員會之職責為審閱及商討本集團外部核數、風險管理及內部監控系統之效益、審閱本公司之年報與賬目及中期報告，亦向董事會提供意見及建議。審核委員會已審閱本集團本年度之經審核綜合財務報表。審核委員會定期與管理層及外部核數師舉行會議，以討論風險管理及內部監控系統、財務申報系統、本集團所採納之會計原則與慣例。於本年度，審核委員會已舉行四次會議，以審閱(其中包括)本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度之經審核

綜合財務報表及本集團截至二零一九年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合財務報表，並就批准有關財務報表向董事會提供推薦意見，亦已審閱本集團採納之會計原則及政策以及其風險管理及內部監控系統。審核委員會會議之出席記錄載列如下：

**審核委員會成員**

**成員之出席率**

黃拋維先生	4/4
周浩明醫生	4/4
勞恒晃先生	4/4

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，二零二零年三月三十一日

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拋維先生、周浩明醫生及勞恒晃先生。