

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之內容概不負責，
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 Holdings Limited

卓悅控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：653)

**截至二零二五年六月三十日止十八個月之
全年業績公佈**

卓悅控股有限公司(「**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「**卓悅**」或「**本集團**」)截至二零二五年六月三十日止十八個月(「**本期
間**」)之經審核綜合全年業績連同截至二零二三年十二月三十一日止年度(「**年度**」)
之比較數字如下。

綜合損益表

截至二零二五年六月三十日止十八個月

		截至 二零二五年 六月 三十日 止十八個月 千港元	截至 二零二三年 十二月 三十一日 止年度 千港元
	附註		
營業額	3	90,968	950,271
已售貨品成本		(56,514)	(887,219)
毛利		34,454	63,052
其他收入	5	38,794	9,628
附屬公司終止綜合入賬之收益		—	102,996
分銷成本		(5,151)	(15,166)
行政開支		(118,572)	(116,059)
貿易及其他應收賬款減值虧損		(48,886)	(1,072)
使用權資產減值虧損		(455)	(162)
經營業務(虧損)／溢利		(99,816)	43,217
融資成本	6	(24,860)	(13,381)
分佔一間合營企業之業績		(59,094)	24,775
視為出售合營企業之虧損		(46,921)	—
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」) 之金融資產公平值變動		(47,746)	—
除稅前(虧損)／溢利		(278,437)	54,611
所得稅抵免／(開支)	7	80	(640)
本期間／年度(虧損)／溢利	8	(278,357)	53,971
每股(虧損)／盈利：			(經重列)
基本及攤薄	10	(91.6)港仙	29.1港仙

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年六月三十日止十八個月

	截至 二零二五年 六月 三十日 止十八個月 千港元	截至 二零二三年 十二月 三十一日 止年度 千港元
本期間／年度（虧損）／溢利	<u>(278,357)</u>	<u>53,971</u>
本期間／年度其他全面收益／（開支） （除稅後）：		
隨後不會重新分類至損益之項目：		
長期服務金負債重新計量之（虧損）／收益	(4)	98
按公平值計入其他全面收益 （「按公平值計入其他全面收益」）之 金融資產之公平值變動	<u>267</u>	<u>(4,734)</u>
	<u>263</u>	<u>(4,636)</u>
隨後可能重新分類至損益之項目：		
於出售一間附屬公司時撥回匯兌差額	567	—
來自換算海外業務產生之匯兌差額	<u>1</u>	<u>(2)</u>
	<u>568</u>	<u>(2)</u>
本期間／年度其他全面收益／（開支）	<u>831</u>	<u>(4,638)</u>
本期間／年度全面（開支）／收益總額	<u>(277,526)</u>	<u>49,333</u>

綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

	附註	於二零二五年 六月 三十日 千港元	於二零二三年 十二月 三十一日 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		460	820
使用權資產		13,191	37,562
無形資產		–	–
租金及水電按金		–	1,991
按公平值計入其他全面收益之金融資產	11	676	409
按公平值計入損益之金融資產		214,639	–
於聯營公司之投資		–	551
於一間合營企業之投資	12	–	368,400
		<u>228,966</u>	<u>409,733</u>
流動資產			
存貨		2,460	9,657
應收貿易賬款	13	9,151	1,160
租金及水電按金		5,023	6,826
預付款項、訂金及其他應收賬款		6,260	60,623
銀行及現金結餘		3,911	16,109
		<u>26,805</u>	<u>94,375</u>
流動負債			
應付貿易賬款	14	5,949	4,811
其他應付賬款、已收訂金及應計費用		51,239	58,817
合約負債		4,710	8,355
應付控股股東款項		40,960	32,142
租賃負債		28,193	27,910
銀行及其他借款		58,016	15,334
		<u>189,067</u>	<u>147,369</u>
流動負債淨值		<u>(162,262)</u>	<u>(52,994)</u>
總資產減流動負債		<u>66,704</u>	<u>356,739</u>

	附註	於二零二五年 六月 三十日 千港元	於二零二三年 十二月 三十一日 千港元
非流動負債			
其他借款		14,935	32,179
租賃負債		–	41,085
長期服務金負債		310	1,239
		<u>15,245</u>	<u>74,503</u>
資產淨值		<u>51,459</u>	<u>282,236</u>
資本及儲備			
股本	15	4,477	47,543
儲備		<u>46,982</u>	<u>234,693</u>
總權益		<u>51,459</u>	<u>282,236</u>

附註：

1. 一般資料及編製基準

卓悅控股有限公司（「**本公司**」）乃於開曼群島註冊成立之有限公司。其註冊辦事處地址為 Windward 3, Regatta Office Park, P.O. Box 1350, Grand Cayman KY1-1108, Cayman Islands，及其主要營業地點之地址為香港荃灣橫窩仔街36-50號卓悅大廈十二樓。本公司之股份於香港聯合交易所有限公司（「**聯交所**」）上市。

本公司為一間投資控股公司。於二零二三年一月九日，本集團已失去對合豐隆有限公司（前稱卓悅化粧品批發中心有限公司，並主要在香港從事美容、健康及生活時尚產品之批發及零售）之控制權是因為高等法院已對該公司發出清盤令並委聘破產管理署署長作為臨時清盤人對該公司進行清盤。進一步詳情如附註6所述。

於二零二五年六月三十日，本公司董事會（「**董事**」）認為陳健文先生為本公司直接及最終控制權方。

於二零二四年十二月二十七日，考慮到業績公佈及報告編製之效率及成效，本公司已議決將財務年度結算日由十二月三十一日更改為六月三十日。因此，本財務期間涵蓋自二零二四年一月一日至二零二五年六月三十日十八個月期間。比較數字涵蓋自二零二三年一月一日至二零二三年十二月三十一日十二個月期間，該等數字或不可與本期所示賬目比較。

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**」）頒佈之所有適用香港財務報告準則（包括所有適用之個別香港財務報告準則會計準則、香港會計準則及詮釋（「**香港財務報告準則會計準則**」））及香港通用會計準則而編製。

該等綜合財務報表亦符合香港公司條例之適用披露要求，並包括聯交所證券上市規則之適用披露要求。

除若干金融資產按公平值列賬外，該等綜合財務報表乃按歷史成本基礎而編製。

根據香港財務報告準則會計準則編製該等綜合財務報表時，管理層須作出影響會計政策應用及資產、負債、收入及開支報告金額之相關判斷、估計及假設。該等估計及假設乃根據過往歷史經驗及在當時情況下被認為屬於合理的各種其他因素而作出，其結果構成對資產及負債的賬面金額作出判斷的基礎，而該等資產及負債的賬面金額從其他來源很難作出判斷。實際結果可能與該等估計不同。

該等綜合財務報表以港元（「**港元**」）呈列，港元亦為本公司之功能及呈列貨幣。

持續經營評估

截至二零二五年六月三十日止十八個月，本集團經營活動現金流出淨額為58,756,000港元，而截至該日，本集團流動負債淨額為162,262,000港元。本集團業務運營資金主要來自銀行及其他借款、控股股東貸款及內部融資。於二零二五年六月三十日，本集團銀行及現金結餘為3,911,000港元。有鑒於此，董事持續採取各項措施以改善及保持本集團的流動資金，其中包括：

- (a) 本公司已完成供股（據此股東可認購本公司股份）並建議進行配售股份，以改善本集團之營運資金；
- (b) 最終控股股東陳健文先生已同意並承諾繼續在財務上支持本集團日常營運以履行所有第三方財務責任，以便至少確保於二零二五年六月三十日後十二個月期間的需求；
- (c) 本集團已採取各種成本控制措施以收緊營運成本；
- (d) 本集團正積極與外部各方及銀行進行商洽，以取得新的融資或收入來源，從而為本集團營運資金提供資金及改善本集團流動資金狀況；及
- (e) 本集團將繼續維持向本集團提供融資之各方關係並遵守任何契約規定。

在評估本集團持續經營業務的能力時，董事已編製一份現金流量預測，涵蓋自二零二五年六月三十日起不少於12個月的期間。董事的現金流量預測對本集團業務營運的預期現金流量以及向外部各方及控股股東獲取融資的可能性作出了若干關鍵假設。於該等綜合財務報表授權日期，本公司擁有自陳先生的未動用銀行融資90,632,000港元。

本集團實現現金流量預測的能力，乃取決於管理層就上述(c)至(e)有關盈利能力及持續獲取融資工具的改善措施的能力。該等事件或狀況表明存在重大不確定性，可能對本集團持續經營的能力產生重大疑問，故其可能無法在其正常業務過程中變現自身資產及解除自身負債。

儘管如此，董事於作出適當查詢並考慮現金流量預測基準及以上措施後斷定，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責任。因此，該等綜合財務報表乃按持續經營基準編製。

2. 採納新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則

2.1 於二零二四年一月一日開始的年度期間生效的經修訂香港財務報告準則會計準則

於本期間，本集團已首次應用香港會計師公會頒佈的下列新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則以編製該等綜合財務報表，其與本集團的業務運營相關，並自二零二四年一月一日開始的年度期間強制生效：

香港財務報告準則第16號(修訂本)	售後租回的租賃負債
香港會計準則第1號(修訂本)	將負債分類為流動或非流動及香港詮釋第5號(二零二零年)的相關修訂
香港會計準則第1號(修訂本)	附帶契諾的非流動負債
香港會計準則第7號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	供應商融資安排

採納經修訂香港財務報告準則會計準則對本期間及過往期間的業績及財務狀況的編製及呈列方式並無任何重大影響。

2.2 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則會計準則

本集團並無應用已發佈但尚未生效的任何新訂及經修訂的香港財務報告準則會計準則。該等經修訂香港財務報告準則會計準則包括可能與本集團相關的以下各項。

	於以下日期或 之後開始的年度 期間生效
香港財務報告準則第18號—財務報表列表及披露	二零二七年一月一日
香港財務報告準則第19號—非公共受託責任附屬公司的披露	二零二七年一月一日
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本) —金融工具的分類與計量的修訂	二零二六年一月一日
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本) —涉及依賴自然能源生產電力的合約	二零二六年一月一日
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂本) —投資者及其聯營公司或合資企業之間的資產出售或出資	尚未釐定
香港會計準則第21號(修訂本)—缺乏可兌換性	二零二五年一月一日
香港財務報告準則會計準則(修訂本)—香港財務報告準則會計 準則的年度改進—第11卷	二零二六年一月一日
香港詮釋第5號(修訂本)—財務報表呈列—借款人對具有按 要求償還條款的定期貸款的分類	二零二七年一月一日

董事正在對該等經修訂香港財務報告準則會計準則預期於公告生效日期或之後的首次應用期間的影響進行評估。有關新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則的資料預期對下文所提供本集團的會計政策造成影響。董事認為首次應用其他準則不太可能對綜合財務報表產生重大影響。

香港財務報告準則第18號「財務報表之呈列及披露」及香港詮釋第5號之修訂本

香港財務報告準則第18號取代香港會計準則第1號「財務報表之呈列」。其沿用香港會計準則第1號之多項現有規定，惟變動有限，而香港會計準則第1號之若干規定將移至香港會計準則第8號「會計政策、會計估計變更及差錯」及香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」。

香港財務報告準則第18號將不會影響財務報表項目的確認及計量，惟會影響其呈列。其引入了三大新要求，包括：

- 呈報新界定的小計（即「**經營溢利**」及「**融資及所得稅前溢利**」），並視乎呈報實體的主要業務活動，於損益表中將項目分類為五個新界定的類別（即「**經營類**」、「**投資類**」、「**融資類**」、「**所得稅類**」及「**已終止經營類**」）；
- 在財務報表的單一附註中披露管理層界定之業績指標（「**管理層界定之業績指標**」）；及
- 加強對財務報表中信息匯總及分解的指引。

此外，香港會計準則第7號「現金流量表」已作出限定範圍修訂，包括：

- 就呈列經營現金流量而言，使用「經營溢利或虧損」作為間接法的起點；及
- 將利息及股息現金流量分類為經營活動的選擇權已對銷。

此外，若干其他準則亦有相應修訂。

香港財務報告準則第18號及其他香港財務報告準則會計準則之修訂本於二零二七年一月一日或之後開始之年度期間生效，並須連同特定過渡條文追溯應用。

採用香港財務報告準則第18號將不會對本集團之財務狀況構成重大影響，惟預期將會影響未來財務報表中綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表以及綜合現金流量表之列報方式及披露。本集團將持續評估香港財務報告準則第18號對本集團綜合財務報表之影響。

3. 營業額

本期間／年度按主要產品劃分之本集團的確認營業額分析如下：

	截至二零二五年 六月三十日 止十八個月 千港元	截至二零二三年 十二月三十一日 止年度 千港元
香港財務報告準則第15號範圍內的客戶合約收益：		
銷售美容、健康及生活時尚產品	54,518	64,824
銷售技術產品	36,450	885,447
	90,968	950,271

4. 分部資料

本集團按業務線及地理位置管理其業務，其方式與就資源分配及績效審核而向管理層進行內部報告的資料一致。主要經營決策者（「主要經營決策者」），即執行董事，已將業務線劃分為兩個可報告分部。

(a) 可報告分部資料

	批發及零售 美容、健康及 生活時尚產品 千港元	批發技術產品 千港元	未分配 企業資產及負債 千港元	總計 千港元
截至二零二五年 六月三十日止十八個月：				
可報告分部營業額	54,518	36,450	-	90,968
可報告分部已售商品成本	(20,391)	(36,123)	-	(56,514)
可報告分部毛利	34,127	327	-	34,454
於二零二五年六月三十日：				
可報告分部資產	21,331	2,455	231,985	255,771
可報告分部負債	(169,237)	(6,882)	(28,193)	(204,312)
截至二零二三年 十二月三十一日止年度：				
可報告分部營業	64,824	885,447	-	950,271
可報告分部已售商品成本	(18,092)	(869,127)	-	(887,219)
可報告分部毛利	46,732	16,320	-	63,052
於二零二三年十二月三十一日：				
可報告分部資產	75,043	26,269	402,796	504,108
可報告分部負債	(148,614)	(8,355)	(64,903)	(221,872)

(b) 分拆來自客戶合約的收益

可報告分部營業額應佔的香港財務報告準則第15號的範圍內按收益確認時間劃分的營業額分拆載列於下文：

	批發及零售 美容、健康及 生活時尚產品 千港元	批發技術產品 千港元	總計 千港元
截至二零二五年 六月三十日止十八個月：			
—於一個時間點	<u>54,518</u>	<u>36,450</u>	<u>90,968</u>
截至二零二三年 十二月三十一日止年度：			
—於一個時間點	<u>64,824</u>	<u>885,447</u>	<u>950,271</u>

(c) 地區資料

本集團來自外部客戶的營業額按交付商品所在地的地區市場分類，且本集團的非流動資產按資產（金融工具於合營企業的投資及於聯營公司的投資除外）的實體位置分類，詳情如下：

	營業額		非流動資產	
	截至二零二五年 六月三十日 止十八個月 千港元	截至二零二三年 十二月三十一日 止年度 千港元	截至二零二五年 六月三十日 止十八個月 千港元	截至二零二三年 十二月三十一日 止年度 千港元
香港	86,883	934,619	13,651	38,187
澳門	<u>4,085</u>	<u>15,652</u>	<u>—</u>	<u>195</u>
	<u>90,968</u>	<u>950,271</u>	<u>13,651</u>	<u>38,382</u>

(d) 來自主要客戶的收益

於本期間及過往年度，貢獻本集團總營業額10%以上的客戶載列於下文：

	截至二零二五年 六月三十日 止十八個月 千港元	截至二零二三年 十二月三十一日 止年度 千港元
批發技術產品：		
客戶A	14,357	393,878
客戶B	—*	198,065
批發美容、健康及生活時尚產品：		
客戶C	<u>23,331</u>	<u>—</u>

* 於截至二零二五年六月三十日止十八個月，該客戶未貢獻本集團營業額10%以上收益。

5. 其他收入

	截至二零二五年 六月三十日 止十八個月 千港元	截至二零二三年 十二月三十一日 止年度 千港元
政府補助(附註(a))	106	4,734
銀行存款的利息收入	7	28
租金按金的推算利息收入	526	743
銀行及其他借款之推算利息	2,238	3,330
租金收入	5,411	291
終止確認金融負債(附註(b))	28,705	—
復原成本超額撥備	958	—
匯兌收益淨額	431	155
雜項收入	412	347
	38,794	9,628

附註：

- (a) 截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團就香港政府提供的「保就業」計劃產生的新型冠狀病毒相關補助確認政府補助4,412,000港元。該資金旨在向僱主提供財務支持，以於報告期末在本集團符合必要條件的業務復甦時挽留其僱員或僱用更多僱員。
- (b) 截至二零二五年六月三十日止十八個月期間，因註銷債權人登記而終止確認之金額為28,705,000港元。

6. 融資成本

	截至二零二五年 六月三十日 止十八個月 千港元	截至二零二三年 十二月三十一日 止年度 千港元
租賃負債之利息開支	5,962	6,796
銀行及其他借款之利息開支	12,809	4,899
應付控股股東款項之利息開支	4,077	1,648
長期服務金負債之利息開支	39	38
應付租金之利息開支	1,973	—
	<u>24,860</u>	<u>13,381</u>

7. 所得稅抵免／（開支）

本期間／年度於損益確認之所得稅抵免／（開支）如下：

	截至二零二五年 六月三十日 止十八個月 千港元	截至二零二三年 十二月三十一日 止年度 千港元
即期稅項—香港利得稅：		
本期間／年度撥備	—	(640)
即期稅項—海外：		
過往年度超額撥備	80	—
	<u>80</u>	<u>(640)</u>

香港利得稅按截至二零二五年六月三十日止十八個月之估計應課稅溢利以稅率16.5%（截至二零二三年十二月三十一日止年度：16.5%）作出撥備，惟本公司在香港註冊成立之其中一間附屬公司除外，因其為利得稅兩級制項下之合資格企業。

根據利得稅兩級制，該企業的首2,000,000港元應課稅溢利的利得稅稅率為8.25%，其餘應課稅溢利按16.5%的稅率徵稅。該附屬公司的香港利得稅撥備按截至二零二三年十二月三十一日止年度的相同基準計算。

中國企業所得稅按截至二零二五年六月三十日止十八個月之估計應課稅溢利按稅率25%（截至二零二三年十二月三十一日止年度：25%）作出撥備。澳門特別行政區補充稅已按截至二零二五年六月三十日止十八個月之估計應課稅溢利以12%（截至二零二三年十二月三十一日止年度：12%）的稅率計提撥備。

海外附屬公司的徵稅按本集團經營所在地相關國家之適用現行稅率並按當地之現行法例、詮釋及慣例計提撥備。

8. 本期間／年度（虧損）／溢利

本期間／年度（虧損）／溢利乃經扣除／（計入）以下項目後達至：

	截至二零二五年 六月三十日 止十八個月 千港元	截至二零二三年 十二月三十一日 止年度 千港元
核數師酬金	2,260	2,380
已售商品成本（附註）	56,514	887,219
物業、廠房及設備折舊	764	247
使用權資產折舊	27,161	23,396
短期租賃開支	111	1,938
出售物業、廠房及設備虧損	942	—
投資合營企業減值虧損	551	—
員工成本，包括董事酬金：		
薪金及酌情花紅	51,486	56,814
定額供款退休計劃供款	1,663	2,028
長期服務金負債（撥回）／撥備	(958)	260

附註：已售商品成本包括於截至二零二五年六月三十日止十八個月的損益中確認的撥回滯銷存貨撥備3,649,000港元（截至二零二三年十二月三十一日止年度：12,560,000港元），原因是市場需求變化導致存貨的估計可變現淨值增加。

9. 股息

董事不建議派付本期間及過往年度本公司擁有人應佔之中期及末期股息。

10. 每股（虧損）／盈利

本公司擁有人應佔之每股基本及攤薄（虧損）／盈利之計算乃基於以下數據：

	截至二零二五年 六月三十日 止十八個月 千港元	截至二零二三年 十二月三十一日 止年度 千港元
（虧損）／盈利：		
本公司擁有人應佔本期間／年度（虧損）／盈利	(278,357)	53,971
	於二零二五年 六月三十日	於二零二三年 十二月三十一日 (經重列)
股份數目：		
普通股加權平均數	303,748,707	185,154,053

潛在普通股之影響就本期間及過往年度而言具有攤薄效應。因此，普通股加權平均數目乃用作計算本期間及過往年度每股基本及攤薄（虧損）／盈利之分母。

11. 按公平值計入其他全面收益之金融資產

	於二零二五年 六月三十日 止十八個月 千港元	於二零二三年 十二月三十一日 止年度 千港元
非上市股本證券	676	409

於二零二三年十二月三十一日及二零二五年六月三十日，非上市股本證券之賬面值以下列貨幣計值：

	於二零二五年 六月三十日 止十八個月 千港元	於二零二三年 十二月三十一日 止年度 千港元
美元(「美元」)	676	409

本集團將其對非上市股本證券的投資指定為以公平值計入其他全面收益(非循環)，因為其出於戰略投資目的而持有。本期間及過往年度均未收到股息，亦無股權轉撥(出售除外)。

12. 於合營企業之投資

	於二零二五年 六月三十日 千港元	於二零二三年 十二月三十一日 千港元
非上市股本投資：		
於二零二四年及二零二三年一月一日	368,400	343,625
分佔一間合營企業業績	(59,094)	24,775
重新分類(詳述如下)	(309,306)	—
	—	368,400

於二零二三年十二月三十一日，本集團合營企業之詳情如下：

合營企業名稱	商業架構形式	註冊成立及 業務所在地點	承擔總額	所有權權益 百分比	主要 業務活動
CR Business Innovation Investment Fund L.P. (「基金」)	獲豁免有限合夥	開曼群島	550,000,000港元	75%	物業投資

於截至二零二五年六月三十日止十八個月期間，因本集團對該基金的影響力發生變化，其對該基金的投資由「合營企業之投資」重新分類為「按公平值計入損益之金融資產」。此舉導致確認合營企業之業績份額59,094,000港元，以及因視同處置而產生之會計虧損46,921,000港元。

基金的財務資料概要(就會計政策之任何差異作出調整後)及與綜合財務報表中賬面值之對賬披露如下：

	於二零二三年 十二月三十一日 千港元	
流動資產		7,341
非流動資產		985,359
流動負債		(42,458)
非流動負債		(527,066)
資產淨值		<u>423,176</u>
計入以上資產及負債：		
銀行及現金結餘		7,341
非流動金融負債(不包括貿易及其他應付賬款以及撥備)		<u>527,066</u>
	自二零二四年 一月一日至 二零二四年 十月十六日期間 千港元	截至二零二三年 十二月三十一日 止年度 千港元
收益	22,080	27,412
(虧損)／溢利及全面(開支)／收入總額	(78,793)	33,033
計入以上(虧損)／溢利：		
利息收入	636	40
利息開支	(15,309)	(21,334)
所得稅抵免／(開支)	<u>8,813</u>	<u>(10,861)</u>
		於二零二三年 十二月三十一日 千港元
合營企業之資產淨值總額		423,176
本集團所持擁有權權益比例		75%
商譽		<u>51,018</u>
綜合財務報表中於一間合營企業之投資之賬面值總額		<u>368,400</u>

13. 應收貿易賬款

	於二零二五年 六月三十日 千港元	於二零二三年 十二月三十一日 千港元
應收貿易賬款總額	25,434	2,003
減：預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)之虧損撥備	(16,283)	(843)
應收貿易賬款淨額	<u>9,151</u>	<u>1,160</u>

附註：

- (a) 本集團一般就科技產品銷售業務向批發客戶收取全額預付款，而向其餘批發客戶提供的信貸期限為自發票日期起計30至120日(二零二三年：30至120日)；就零售銷售業務而言，向電商客戶提供自發票日期起計30日(二零二三年：30日)之信貸期限，而在零售門店購買商品的零售銷售客戶須即時付款。

於二零二三年十二月三十一日及二零二五年六月三十日，於計入預期信貸虧損之虧損撥備前，應收貿易賬款的賬齡分析(按發票日期)如下：

	於二零二五年 六月三十日 千港元	於二零二三年 十二月三十一日 千港元
批發客戶：		
0-30日	1,813	—
120日以上	<u>23,331</u>	<u>—</u>
	<u>25,144</u>	<u>—</u>
零售銷售客戶：		
0-30日	279	543
31-60日	—	209
61-90日	—	347
91-120日	—	51
120日以上	<u>11</u>	<u>853</u>
	<u>290</u>	<u>2,003</u>
總計	<u>25,434</u>	<u>2,003</u>

- (a) 於二零二三年十二月三十一日及二零二五年六月三十日，所有應收貿易賬款預期於一年內收回，其公平值與賬面值並無重大差異。
- (b) 於期間／本年度內，應收貿易賬款虧損撥備之變動如下：

	於二零二五年 六月三十日 千港元	於二零二三年 十二月三十一日 千港元
於二零二四年及二零二三年一月一日	843	6,125
本期間／年度確認之減值虧損	16,174	709
撇銷	(734)	-
一間附屬公司終止綜合入賬	-	(5,991)
	<u>16,283</u>	<u>843</u>

- (c) 於二零二三年十二月三十一日及二零二五年六月三十日，應收貿易賬款的總賬面值以下列貨幣計值：

	於二零二五年 六月三十日 千港元	於二零二三年 十二月三十一日 千港元
港元	25,300	1,945
澳門元	-	58
其他貨幣	134	-
	<u>25,434</u>	<u>2,003</u>

14. 應付貿易賬款

- (a) 於二零二三年十二月三十一日及二零二五年六月三十日，應付貿易賬款的賬齡分析(按收貨日期)如下：

	於二零二五年 六月三十日 千港元	於二零二三年 十二月三十一日 千港元
0-30日	1,830	89
31-60日	5	-
61-90日	5	42
91-120日	11	-
120日以上	4,098	4,680
	<u>5,949</u>	<u>4,811</u>

一般而言，當地供應商提供的信貸期限為自收貨日期起介乎30日至120日(二零二三年：30至120日)，而海外供應商要求本集團在交付產品之前支付發票金額的30%至50%(二零二三年：30%至50%)作為按金，並在產品到貨之前或之後(視乎採購合約條款及條件而定)結算餘款。

於二零二三年十二月三十一日及二零二五年六月三十日，所有應付貿易賬款預期於一年內結算或按要求償還，其公平值與賬面值並無重大差異。

- (b) 於二零二三年十二月三十一日及二零二五年六月三十日，應付貿易賬款的賬面值以下列貨幣計值：

	於二零二五年 六月三十日 千港元	於二零二三年 十二月三十一日 千港元
港元	5,949	3,412
人民幣	—	620
歐元	—	417
其他貨幣	—	362
	<u>5,949</u>	<u>4,811</u>

15. 股本

	截至二零二五年六月三十日 止十八個月		截至二零二三年十二月三十一日 止年度	
	股份數目	千港元	股份數目	千港元
法定：				
於一月一日	10,000,000,000	100,000	10,000,000,000	100,000
股份合併及股本削減(附註)	(9,500,000,000)	—	—	—
拆細(附註)	9,500,000,000	—	—	—
	<u>10,000,000,000</u>	<u>100,000</u>	<u>10,000,000,000</u>	<u>100,000</u>
已發行及繳足：				
於一月一日	4,754,315,999	47,543	3,512,565,999	35,126
股份合併、股本削減及拆細(附註)	(4,516,600,200)	(45,166)	—	—
股東貸款資本化下已發行股份	210,000,000	2,100	1,241,750,000	12,417
	<u>447,715,799</u>	<u>4,477</u>	<u>4,754,315,999</u>	<u>47,543</u>

附註：

於二零二四年九月三十日，本公司舉行股東特別大會，以處理資本重組事宜，內容如下：

- (i) 當時每二十股每股面值0.01港元的已發行及未發行股份合併為一股每股面值0.2港元的合併股份(「合併股份」)(「股份合併」)。股份合併於二零二四年十月三日生效。因此，截至二零二三年十二月三十一日止年度的每股基本及攤薄盈利已經重列(附註10)。

- (ii) 股份合併生效後，於二零二四年十二月二十三日，本公司已發行股本被削減，致使每股已發行合併股份之面值由0.20港元削減至0.01港元（「**新股份**」）（「**股本削減**」）；及
- (iii) 緊隨股本削減生效後，每股面值0.20港元之法定但未發行合併股份已拆細為二十股每股面值0.01港元之法定但未發行新股份（「**拆細**」）。因此，於股份合併、股本削減及拆細（統稱「**資本重組**」）後，本公司法定股本維持為100,000,000港元，分為10,000,000,000股每股面值0.01港元的新股份，而本公司當時的已發行股本由分為4,754,315,999股股份的47,543,000港元減少45,166,000港元至分為237,715,799股新股份的2,377,000港元。

資本重組的詳情已於本公司日期為二零二四年九月三日及二零二四年十二月二十四日的公佈、本公司日期為二零二四年九月六日的通函以及本公司日期為二零二四年九月三十日的投票結果公佈內刊發。

普通股持有人有權獲得不時宣派的股息，並有權在本公司會議上就每股投一票。就本公司剩餘資產而言，所有普通股享有同等地位。

16. 報告期後事項

於二零二五年九月十六日，本公司按於記錄日期每持有一(1)股現有股份獲發三(3)股供股股份的基準按非包銷基準進行供股，配發及發行951,290,838股普通股，詳情分別載於本公司日期為二零二五年八月二十五日之供股章程及二零二五年九月十五日之公佈。

管理層討論及分析

全年業績

截至二零二五年六月三十日止十八個月（「**期內**」），卓悅控股有限公司（「**本公司**」）及其附屬公司（統稱為「**卓悅**」或「**本集團**」）錄得營業額91,000,000港元（二零二三年：950,300,000港元），按年減少90%。年內虧損為278,400,000港元（二零二三年：溢利54,000,000港元）。每股虧損為91.6港仙（二零二三年：每股盈利29.1港仙）。

本集團虧損278,400,000港元，主要受到非營運支出及非現金會計撥備的綜合影響。該等非經常性項目的總影響約為202,700,000港元，其明細如下：

- 因投資CR Business Innovation Investment Fund L.P.（「**基金**」）產生虧損153,800,000港元，主要歸因於物業市場低迷導致基金底層資產市值下跌。
- 根據預期信貸虧損模型，就貿易及其他應收賬款減值計提會計撥備48,900,000港元。

在剔除該等特殊項目後，本集團核心業務產生的虧損約75,700,000港元。

市場概覽：香港零售業與全球動態

於二零二四年及於進入二零二五年後，香港零售業在複雜的環境中穩步前行，在持續挑戰與轉型機遇之間尋求平衡。儘管全球經濟波動、消費者行為轉變及地緣政治緊張局勢考驗行業韌性，但數碼化創新的加速普及，尤其是跨境電子商務，已成為關鍵增長動力。

• 本地零售挑戰：不確定性下的適應與調整

香港零售市場的疫後復甦步伐參差不齊，部分核心領域反彈速度低於預期。歷來以高消費內地旅客為主力的旅遊業，需求轉向體驗式旅遊，奢侈品零售受壓，削弱了核心商業區的銷售表現。與此同時，生活成本上升及通脹壓力抑制本地消費者信心，促使消費模式趨向審慎。

• 數字化轉型：重塑零售互動模式

數字化進程的加速已成為香港零售業的關鍵變革力量，全面重塑客戶期望與企業策略。電子商務滲透率攀升至歷史新高，線上銷售佔零售總收入比例從二零二二年的15%、二零二三年的20%，上升至二零二四年／二零二五年的25%以上。零售商日益採用全渠道策略，融合線上線下(O2O)體驗以迎合科技型消費者需求。人工智能驅動的個性化營銷、社交商務平台及直播帶貨等創新工具，已成為提升客戶參與度與忠誠度的核心手段。

- **全球逆風：地緣政治與供應鏈壓力**

香港零售業面臨日益加劇的全球性挑戰：

- 地緣政治緊張：中美貿易摩擦與貨幣波動（如港元匯率走強），削弱香港對弱勢貨幣地區旅客的吸引力。
- 供應鏈中斷：電子產品、時裝及奢侈品進口成本攀升，迫使零售商調整定價策略，可能普遍影響銷售量。
- 永續發展剛需：全球對環保意識消費的重視，推動零售商實踐永續舉措，從道德採購到碳中和營運全面轉型。

為應對挑戰，企業採取多元化策略，包括分散供應鏈佈局、優化庫存管理系統，以及將永續理念融入核心業務，以契合消費者期待。

- **跨境電商：進軍大灣區的戰略通道**

二零二四年最具變革性的機遇，源於香港與中國內地大灣區的深度融合。大灣區中產階層可支配收入總額超人民幣2.3萬億元，成為國際優質商品的重要需求來源。跨境電商平台突破傳統物流限制，成為高效觸達該群體的關鍵渠道，提供無縫銜接的高端商品選購體驗。

- **戰略展望：以創新驅動增長**

儘管面臨結構性挑戰，二零二四年香港零售業憑藉創新技術應用、永續發展實踐及跨境協作，展現強大韌性。展望未來，優先佈局全渠道體驗、數據驅動決策及區域聯動的企業，將在快速演變的市場中佔據先機。

- **前瞻佈局：敏捷創新引領未來**

綜觀全域，零售業的成功將取決於其駕馭高度互聯卻波動的全球經濟之能力。核心在於堅守敏捷策略、以客戶為中心的理念，以及前瞻性戰略佈局。

香港貓(HKMALL)是一個領先的跨境電商平台，也是此戰略轉型的典範。憑藉先進基建與本地化專業優勢，香港貓助力香港零售商同時開拓大灣區高消費群體及全球市場。此雙向佈局不僅鞏固香港作為區域與國際貿易樞紐的地位，更驅動零售業創新增長。香港貓具備充分優勢，將持續深化大灣區佈局並拓展全球市場版圖。

業務回顧

本集團自二零二零年起展開轉型征程，重新定義業務模式以適應快速演變的零售格局。此轉型聚焦三大核心：擴充產品組合、運用科技創新，以及構建強韌的全渠道生態系統。二零二四年為本集團戰略轉型的關鍵年，我們果斷終止傳統實體零售店運營，將資源集中投入升級「香港貓」電商平台，並透過中國內地保稅倉庫運營，發展以線上線下(O2O)模式為核心的新型B2B業務。儘管此舉為長期增長奠定基礎，但實體店終止營運導致營業額下滑，加之新業務模式的前期投入，過去一年面臨的挑戰對財務表現造成顯著影響。

自二零二零年起，本集團已成功將產品範圍從純美妝擴展至「美容、健康及生活」領域，提升消費者體驗。此多元化策略不僅擴大客戶覆蓋面，更精準契合市場需求變化。在營運層面，集團透過科技創新推動傳統零售轉型，打造惠及消費者、商戶及供應商的全新生態圈。「香港貓2.0」作為全球電商平台，現支持來自34個國家及41個市場的香港商戶與海外品牌，並構建生態系統協助香港中小企業實現傳統業務數字化轉型。此進展勢頭強勁，平台合作供應商持續增長—截至二零二五年六月三十日，「香港貓」已匯聚超390,000項商品及4,600家供應商，較二零二三年的310,000項商品及3,200家供應商顯著提升。

本集團以「全渠道卓越體驗」為戰略核心，透過線上線下無縫整合為客戶創造價值。二零二四年，集團進一步深化佈局，於海南及廣州建立保稅倉庫運營體系，並投入重大資源強化跨境銷售能力及多渠道策略。

期內，集團與內地知名購物平台合作，加速推廣自有美妝品牌。其中，與湖南衛視旗下電視購物頻道「快樂購」合作試點銷售「Suisse Reborn」護膚系列，成功透過數字電視平台觸達內地消費者，成效斐然。

因應社交媒體及網紅(KOL)對消費決策的影響力攀升，集團特別設立逾萬平方呎的專屬產品空間，供KOL選品並進行社交媒體直播推廣，實現產品即時展示與消費者互動。

此外，集團積極推動直播電商發展，並致力培育年輕數字商業人才。過去四年，集團與青年商會合作舉辦競賽，培育直播營銷與線上推廣的新銳KOL，為行業注入創新動能。

儘管上述進展，集團期內營業額仍受以下因素影響：

1. 「全球經濟挑戰」：全球經濟增速放緩、通脹壓力及匯率波動抑制消費意欲。
2. 「零售基礎設施戰略重組」：集團以可持續增長為優先考量，退出傳統零售市場並將資源重新配置至數字化新零售模式。此轉型雖短期影響營業額，但預期將強化長期盈利能力。
3. 「保稅業務戰略投資」：集團將大量資源投入中國內地的保稅倉庫建設及跨境保稅自動售賣機佈局，此舉為提升跨境電商能力與供應鏈效率的長期戰略。相關投資雖短期影響營業額，但將透過加速國際商品進入內地市場、降低成本，驅動未來增長。此佈局不僅優化消費體驗，更促進中國與全球市場的跨境貿易聯動。

展望未來

本集團對跨境電商及全渠道零售的增長潛力保持樂觀。當前營業額下滑既反映過去十八個月的挑戰，亦印證我們構建更具韌性與靈活的全球業務模式的決心。透過緊貼市場動態並持續投入戰略舉措，我們有信心推動可持續增長，為持份者創造長期價值。

旗艦平台：卓悅美容與生活體驗

「香港貓」為領先電商平台，透過自營與寄售雙模式提供多元化的美容、護膚、健康及生活精品，構建匯聚全球優質商品的綜合型市場，全面滿足消費者需求。

在「香港貓」生態體系中，本集團運營專注美妝及護膚領域的「卓悅全球奧特萊斯」電商專區，匯聚逾100個海外知名品牌，並獨家代理「瑞斯萊芳」、「Dr. Bauer」、「Yumei」、「WOWWOW」、「Dr. Schafter」、「I.Skin Focus」、「Love Impact」及「Swiss 3」等高端品牌。該專區精選奢華香氛、創新彩妝、修護髮品及滋養身體護理系列，致力為消費者打造頂級美護體驗。

「香港貓」始終秉持「優質並性價比高」理念，讓奢華與功效兼具的產品觸手可及。專業團隊持續追蹤市場趨勢與消費者行為，透過深度調研精準捕捉需求熱點與潛力品類，以前瞻策略引領行業風向，動態滿足客戶期待。

本集團以品質為基石、創新為驅動、客戶滿意為核心，透過量身定制的產品方案提升消費者生活質素。此雙軌策略鞏固我們在美容、護膚、健康及生活領域的領導地位，持續回應現代市場的快速演進。

戰略合作與產業創新領導力

本集團不僅致力於自身發展，更堅定支持中小企業(SMEs)轉型升級，提供高端電商解決方案與智能零售系統，助力傳統產業加速數字化轉型，邁向敏捷創新驅動的現代化企業。透過先進的電商與技術平台，本集團不僅協助企業優化成本結構與營運效率，更為客戶提供實現卓越績效的關鍵工具。

為推動傳統企業邁向現代化框架，本集團主導運營「香港產業創新中心」(HKIIC)。此旗艦項目以「產業+科技+資本」協同效應為核心，驅動數字化轉型。作為「粵港澳青年創業孵化器」的香港樞紐，HKIIC提供全方位支援，包括共享辦公空間、初創孵化與加速計劃、融資顧問服務及生態系統建設。HKIIC更獲香港數碼港「加速器支援計劃」(CASP)認證，成為數碼港創新生態體系中的認可加速器。

本集團進一步深化與廣州及海南保稅倉儲設施的戰略合作，強化批發能力並優化物流與分銷網絡。此合作提升供應鏈靈活性，確保快速且具成本效益的產品交付，同時開拓新興市場。中小企業得以擴展跨境電商渠道，觸達更廣泛客戶群並參與全球貿易機遇。未來，本集團將加大跨境批發業務規模，成為國際供應商進軍及拓展中國內地龐大消費市場的重要推手。

透過推動創新、協作與數字化卓越，本集團持續為全球持份者與合作夥伴創造可持續價值。

戰略展望

數字轉型正以前所未有的速度重塑產業格局。自二零二零年初啟動戰略轉型以來，本集團持續調整業務模式以契合新興科技與消費趨勢，確保可持續價值創造與卓越股東回報。此轉型的核心為「科技+消費」框架，透過整合先進數字化方案加速消費者互動與市場滲透。此策略將繼續作為二零二五年增長基石並持續至二零二六年，助力集團構建互聯互通、創新驅動的生態系統，支持自身營運及合作企業的數字化願景。

- **香港貓(HKMALL)引領零售創新**

本集團零售業務以「香港貓」為核心，此動態數子商務平台超越傳統線上零售模式。除作為集團旗下的旗艦電商門戶外，「香港貓」更賦能各商戶建立可擴展的數字化店鋪，普及尖端電商工具。此平台已成為香港中小企業的關鍵推手，協助其快速從傳統營運模式轉型為敏捷的數字化業務模式。

- **全渠道生態系統發展**

透過全渠道零售網絡，「香港貓」與供應商建立戰略合作，運用消費者行為、產品趨勢及購買模式的數據洞察，優化供應鏈動態。供應商逐步轉型為線上批發與零售兼營的混合模式，提升市場多樣性。為滿足不斷變化的消費需求，集團將進一步精選多元化產品組合，契合「美好生活」使命。同時，優先發展獨家分銷合作夥伴關係，以優化風險管理與利潤擴張。

- **營運效率與可持續發展**

數碼轉型不僅限於客戶端營運，更延伸至內部流程優化。透過自動化與人工智能驅動的工作流程，集團顯著提升營運效率，減少冗餘並提高人均生產力。集團亦致力於可持續發展，推行無紙化交易與資源節約流程，符合全球ESG標準並降低環境足跡。

- **跨境增長與協作商務**

於期內，集團透過投資廣州及海南保稅倉庫，強化跨境B2B能力，進一步鞏固在大灣區電商領域的佈局。同時，集團於高流量的地鐵交通樞紐部署人工智能驅動的保稅自動售賣機，打造線上線下(O2O)融合生態系統。此舉為中小企業提供一站式平台，無縫接入區域內廣闊市場。

集團亦建立強大的網紅商務網絡，與關鍵意見領袖(KOL)以寄售模式合作。此輕資產模式消除KOL庫存風險，同時提升產品曝光度，以最低成本驅動增量收入。

- **對未來增長充滿信心**

儘管集團傳統零售業務於二零二四年復甦緩慢，但對新零售技術及跨境擴張的戰略投資—特別是大灣區及新興市場—為二零二五年及以後的業務重振奠定基礎。集團的香港貓平台與批發業務，正共同驅動新型O2O全球貿易機遇，成為集團的強勁增長引擎。本集團憑藉獨特定位，是協助內地企業出海並拓展國際市場的關鍵橋樑，為其提供一站式的出海與擴張解決方案。憑藉創新實力、擴展服務範圍及優化風險管理框架，集團有望把握疫後機遇，為股東創造可持續回報，並鞏固其在數字經濟時代的領導地位。

總體而言，儘管期內零售業務復甦緩慢，但集團對大灣區及其他中國重點區域創新業務模式的擴展，為二零二五年及以後的增長注入新動力。在O2O全球貿易的戰略佈局下，輔以對大陸企業出海的有利支持，深化了此一發展趨勢，為其注入了新動能。在新零售技術進步與營運範圍擴大的支持下，集團有信心重拾增長勢頭，為股東創造更大價值。憑藉穩固基礎與前瞻戰略，集團將適時重振業務，推動可持續回報並強化其在不斷演變的全球市場格局中的領導地位。

財務回顧

概覽

香港零售市場確實面臨挑戰。消費習慣的轉變，加上跨境消費減少（可能受到旅行限制及經濟因素的影響），給零售商帶來了壓力。

具體而言，於化妝品領域，雖然預計增長率約為2.8%，但高價值消費者的減少及失業率上升導致的購買力下降是重大的不利因素。於二零二五年七月，失業率達到3.7%，為自二零二二年以來的最高水平。這表明，儘管市場在增長，但消費的質量及數量可能參差不齊，奢侈品或高端購買減少。

與此同時，麥肯錫最近對電商消費者進行的一項調查顯示，其對速度的重視程度較低，對成本、靈活的送貨方式及退貨政策更敏感。社交媒體、個性化解決方案及購後參與仍然是影響電子商務中消費者購買行為的強大驅動力。同時，不斷變化的消費者偏好、日益增長的價格敏感性以及來自內地供應商的激烈競爭，在塑造線上購物趨勢方面發揮了至關重要的作用。

本集團營業額達到91,000,000港元，同比減少90%（二零二三年：950,300,000港元）。商店銷售額下降63%，但技術產品的銷售額比二零二三年降低96%，電子商務業務減少37%。本集團旗下的跨境電商平台香港貓已準備好迎接「新常態」。相比二零二三年，總體毛利下降45%，而毛利率百分比改善31%。美容、健康及生活時尚產品的批發及零售的毛利率為63%（二零二三年：72%），科技產品的批發毛利率為1%（二零二三年：2%）。本集團錄得虧損278,400,000港元（二零二三年：利潤54,000,000港元），包括終止綜合入賬一間附屬公司之收益。

如先前所述，本集團報告的278,400,000港元虧損受到總額約202,700,000港元非經常性項目的重大影響。其中包括因房地產市場低迷而產生的153,800,000港元基金投資虧損，以及48,900,000港元的貿易及其他應收賬款減值會計撥備。若剔除該等特殊項目，歸屬於本集團核心業務的虧損為75,700,000港元。

於二零二五年六月三十日的銀行及現金結餘約為3,900,000港元（二零二三年十二月三十一日：約16,100,000港元）。流動負債淨值自二零二三年十二月三十一日約53,000,000港元增至二零二五年六月三十日約162,300,000港元。本集團的流動比率亦由二零二三年十二月三十一日的約0.64下降至截至二零二五年六月三十日的約0.14。本集團管理層已制定積極計劃，利用數字化轉型，改善財務業績，從而實現本集團最終盈利以及長期持續增長。

流動資金及財務資源

於二零二五年六月三十日，本集團之現金及銀行存款約為3,900,000港元（二零二三年十二月三十一日：約16,100,000港元）。於二零二五年六月三十日，本集團之銀行及其他借款及租賃負債為101,100,000港元（二零二三年十二月三十一日：約116,500,000港元），約58,000,000港元借款（二零二三年十二月三十一日：約43,200,000港元）須於未來十二個月內償還。於二零二五年六月三十日，在約189,100,000港元的流動負債中（二零二三年十二月三十一日：約147,400,000港元），約28,200,000港元（二零二三年十二月三十一日：27,900,000港元）與租賃負債有關，約58,000,000港元（二零二三年十二月三十一日：約15,300,000港元）主要與銀行及其他借款有關。

於二零二五年六月三十日，本集團之淨負債比率約1.97（二零二三年十二月三十一日：約0.41），該比率乃按本集團之銀行及其他借款及租賃負債除以權益總額約51,500,000港元（二零二三年十二月三十一日：約282,200,000港元）計算。負債總額與股東資金的比率約為4.0（二零二三年十二月三十一日：約4.0）。本集團於二零二五年六月三十日的流動比率約為0.14（二零二三年十二月三十一日：約0.64）。本集團主要以經營業務所賺取現金償還債務。

期內，經營活動現金流出淨額約為58,800,000港元（二零二三年：流出約59,000,000港元）。除稅前虧損約為278,400,000港元（二零二三年：除稅前溢利約54,600,000港元）。非現金項目總額約為223,400,000港元（主要包括分佔合營企業業績以及貿易及其他應收款項減值虧損），且營運資金增加淨額約為9,200,000港元。

期內，投資活動所產生現金流出淨額約為1,300,000港元（二零二三年：流入淨額約6,700,000港元），主要為購置物業、廠房及設備所得款項淨額。

期內，融資活動之現金流入淨額約為47,900,000港元（二零二三年：流出淨額約50,400,000港元），主要為其他借款及股東貸款所得款項。

摘自獨立核數師報告

下文摘自本集團獨立核數師出具的獨立核數師報告：

「意見

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會計準則真實而公平地反映 貴集團於二零二五年六月三十日的綜合財務狀況及截至二零二五年六月三十日止十八個月 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》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1顯示，其描述對 貴集團持續經營能力產生懷疑的主要情況。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。吾等就此事宜並無修訂意見。」

對每股盈利的攤薄影響

截至二零二五年六月三十日止十八個月及截至二零二三年十二月三十一日止年度潛在普通股具有反攤薄影響。

或然負債

於二零二五年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債（二零二三年十二月三十一日：無）。

訴訟

於二零二五年六月三十日，本集團牽涉一系列正在進行的法律訴訟及索償。管理層已就有關金額作出足額撥備，且尋求與訟方達成有利的和解方案。

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，少量以日圓及歐元結算，故外匯波動風險有限。本集團將持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。於二零二五年六月三十日及二零二三年十二月三十一日，本集團銀行借款並非以外幣計值。

於二零二五年六月三十日，本集團有銀行及其他借款，金額約為73,000,000港元（二零二三年十二月三十一日：約47,500,000港元）。該等銀行借款乃按短期銀行同業拆息，以固定利率及浮動利率基準計息。

資本結構

於二零二四年九月三十日，本公司舉行股東特別大會並通過決議案以批准：—

- (a) 將本公司股本中每二十股每股面值0.01港元的已發行及未發行普通股合併為一股面值0.2港元的合併股份（「**股份合併**」）；
- (b) 藉註銷每股已發行合併股份0.19港元之繳足股本而削減本公司之已發行股本之方式，將每股已發行合併股份之面值由0.20港元削減至0.01港元（「**股本削減**」）；及
- (c) 緊隨股本削減後，每股法定但未發行合併股份0.20港元乃拆細為二十(20)股每股0.01港元的法定但未發行新股份（「**拆細**」）。

股份合併於二零二四年十月三日生效。於二零二四年十二月十八日，開曼群島大法院頒令確認股本削減。股本削減及拆細於二零二四年十二月二十三日生效。

股份合併、股本削減及拆細的詳情已於本公司二零二四年九月三日及二零二四年十二月二十六日的公佈、二零二四年九月六日的通函及二零二四年九月三十日的投票結果公佈刊發。

於二零二四年十一月十二日，本集團與陳健文先生訂立一份認購協議（「**認購協議**」）。根據認購協議，陳健文先生已有條件同意認購，本集團已有條件同意配發及發行合共210,000,000股認購股份，認購價為每股認購股份0.158港元，方法是將應付陳健文先生的股東貸款約33,180,000港元的未償還本金及應計利息部分予以抵銷。

認購股份配發及發行完成後，股東貸款項下33,180,000港元款項將被視為已獲償還。認購股份的配發及發行已於二零二五年一月十三日完成。

本集團資產抵押

於二零二五年六月三十日，本集團並無資產作抵押（二零二三年十二月三十一日：並無資產已就本集團所獲授之銀行融資作抵押）。

涉及根據特別授權發行新股份的貸款資本化的關連交易

於二零二四年十一月十二日，本公司與執行董事兼控股股東陳健文先生（「認購人」）訂立認購協議（「認購協議」），據此，認購人已有條件同意認購及本公司已有條件同意向認購人配發及發行210,000,000股認購股份（「認購股份」），認購價為每股認購股份0.158港元，須以部分抵銷本公司應付認購人股東貸款的未償還本金額及應計利息約33,180,000港元的方式償付（「貸款資本化」）。於完成後，股東貸款項下33,180,000港元的款項應視為已償還。

認購股份相當於緊接完成前已發行股份數目之約88.34%及緊隨完成後經擴大已發行股份數目447,715,799股之約46.90%。

由於認購人為董事會主席、執行董事兼本公司控股股東，所以根據上市規則第14A章為本公司的關連人士。因此，認購協議、貸款資本化、配發及發行認購股份以及據此擬進行的交易構成本公司的關連交易，並須遵守上市規則第14A章項下的申報、公告、通函及獨立股東批准的規定。

經作出一切合理查詢後，據董事所知、所悉及所信，除被視為於認購協議中擁有權益的認購人以外，概無董事於認購協議、貸款資本化、配發及發行認購股份以及其項下擬進行的交易中擁有任何權益或須就董事會的相關決議案放棄投票。

本公司已於二零二五年一月十日通過股東特別大會審議及酌情批准認購協議、貸款資本化、配發及發行認購股份以及據此擬進行的交易以及就配發及發行認購股份授出特別授權。

根據上市規則第14A.36條，認購人須於股東特別大會上就批准認購協議、貸款資本化、配發及發行認購股份以及據此擬進行的交易的決議案放棄投票。除上文所披露者外，經作出一切合理查詢後，據董事所知、所悉及所信，除認購人以外，概無其他股東於認購協議項下擬進行的交易（包括授出特別授權）中擁有重大權益且須於二零二五年一月十日舉行的特別股東大會上就批准認購協議、貸款資本化、配發及發行認購股份以及其項下擬進行的交易以及向董事授出特別授權以向認購人配發及發行認購股份的決議案放棄投票。

貸款資本化於二零二五年一月十三日完成，而認購股份已根據於二零二五年一月十日召開之股東特別大會上取得的特別授權配發及發行予認購人。

關連交易之詳情已刊發於本公司二零二四年十一月十二日之公佈、二零二四年十二月二十日之通函及二零二五年一月十日之投票結果公佈。

重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營企業

除綜合財務報表附註12所披露者外，期內概無任何重大收購或出售附屬公司及聯營公司。

重大投資及資本資產的未來計劃

董事會將考慮可改善本公司盈利能力和流動性的投資和資本資產計劃。

人力資源

本集團一直深信僱員為企業最寶貴的資產之一。於二零二五年六月三十日，本集團在香港聘有約59名（二零二三年：約158名）全職及兼職僱員。期內員工成本（包括董事酬金）大幅精簡，為約51,500,000港元（二零二三年：約59,100,000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，亦可能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。

報告期後事項

根據按於記錄日期每持有一(1)股現有股份獲發三(3)股供股股份的基準按非包銷基準進行供股，於二零二五年九月十六日配發及發行951,290,838股普通股，以及就進一步延長配售期訂立補充配售協議，詳情分別載於本公司日期為二零二五年八月二十五日之供股章程及日期為二零二五年九月十五日、二零二五年九月二十二日以及二零二五年九月二十五日之公佈。

購買、出售或贖回上市證券

除本公佈所披露外，於本期間，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。

末期股息

董事不建議派付本期間的任何末期股息。

董事之證券交易

本公司已採納上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「**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期內一直遵守標準守則載列之規定標準。

企業管治常規

本公司致力建立良好企業管治常規及程序。於本期間，本公司已應用良好企業管治的原則及一直遵守聯交所證券上市規則（「**上市規則**」）附錄C1所載之企業管治守則（「**企業管治守則**」）所訂明之所有適用守則條文。

期間業績審閱

本公司審核委員會已對本集團本期間的經審核綜合全年業績進行了審閱。本初步業績公佈中的數字已與本公司的核數師致同（香港）會計師事務所有限公司在本集團的綜合財務報表中所列的金額一致。根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱工作準則或香港核證委聘準則，致同（香港）會計師事務所有限公司在這方面的工作並不構成鑒證業務。

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，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郭志成先生、李冠群先生及甄灼寧先生。郭志成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。本集團於本期間之經審核綜合財務報表已由審核委員會審閱。

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期間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。於本期間，審核委員會已舉行四次會議，以審閱（其中包括）本集團截至二零二五年六月三十日止十八個月之經審核綜合財務報表及本集團截至二零二四年十二月三十一日止十二個月之未經審核簡明綜合財務報表，並就有關財務報表向董事會提供推薦意見待其批准，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

郭志成先生	4/4
李冠群先生	4/4
甄灼寧先生	4/4

刊發全年業績公佈及年報

全年業績公佈刊發於本公司網站(<http://corp.bonjourhk.com>)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)。本公司本期間的年報將適時寄發予本公司股東，並刊載於本公司網站及聯交所網站。

承董事會命
卓悅控股有限公司
主席兼執行董事
陳健文

香港，二零二五年九月三十日

於本公佈日期，董事會包括執行董事陳健文先生及趙麗娟女士；獨立非執行董事郭志成先生、李冠群先生及甄灼寧先生。