



SAU SAN TONG HOLDINGS LIMITED

修身堂控股有限公司*

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：8200)

截至二零一四年三月三十一日止年度之業績公佈

香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)創業板(「創業板」)之特色

創業板之定位，乃為相比起其他在聯交所上市的公司帶有較高投資風險的公司提供一個上市的市場。有意投資之人士應了解投資於該等公司的潛在風險，並應經過審慎周詳的考慮後方作出投資決定。創業板之較高風險及其他特色表示創業板較適合專業及其他資深投資者。

由於創業板上市公司新興之性質所然，在創業板買賣的證券可能會較於主板買賣之證券承受較大的市場波動風險，同時無法保證在創業板買賣的證券會有高流通量的市場。

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，並明確表示概不就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之任何損失承擔任何責任。

本公佈(修身堂控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)願共同及個別對此負全責)乃遵照聯交所創業板證券上市規則(「創業板上市規則」)之規定而提供有關本公司之資料。本公司董事經作出一切合理查詢後，確認就彼等所知及所信：(1)本公佈所載資料在各重大方面均屬準確及完整，且無誤導或欺詐成份；(2)並無遺漏任何其他事項，致使本公佈或其所載任何陳述產生誤導。

本公佈將自其刊登之日起計最少一連七日於創業板網站(www.hkgem.com)內「最新公司公告」頁內及本公司網站(www.sausantong.com)內刊登。

* 僅供識別

修身堂控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一四年三月三十一日止年度之經審核綜合財務業績，連同截至二零一三年三月三十一日止年度之經審核比較數字如下：

綜合損益表

截至二零一四年三月三十一日止年度

	附註	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
營業額	2	1,362,916	1,141,662
銷售成本		<u>(1,189,750)</u>	<u>(974,098)</u>
毛利		173,166	167,564
其他收益	3	15,996	3,272
其他收入淨額	3	3,359	1,414
銷售及分銷成本		(85,050)	(83,863)
一般及行政開支		<u>(85,223)</u>	<u>(71,829)</u>
經營溢利		22,248	16,558
融資成本	4	(3,647)	(1,798)
應佔合營企業(虧損)/溢利		<u>(3,669)</u>	<u>668</u>
除稅前溢利	4	14,932	15,428
所得稅開支	5	<u>(7,287)</u>	<u>(7,870)</u>
年內溢利		<u>7,645</u>	<u>7,558</u>
歸屬於：			
本公司擁有人		3,221	6,177
非控股權益		<u>4,424</u>	<u>1,381</u>
年內溢利		<u>7,645</u>	<u>7,558</u>
		港仙	港仙
每股盈利			
基本及攤薄	7	<u>1.29</u>	<u>2.49</u>

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一四年三月三十一日止年度

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
年內溢利	<u>7,645</u>	<u>7,558</u>
年內其他全面收益：		
其後可能重新分類至損益之項目：		
— 換算海外附屬公司之財務報表所產生之匯兌差額， 無稅項之淨額	<u>1,657</u>	<u>571</u>
年內全面收益總額	<u><u>9,302</u></u>	<u><u>8,129</u></u>
歸屬於：		
本公司擁有人	4,143	6,478
非控股權益	<u>5,159</u>	<u>1,651</u>
年內全面收益總額	<u><u>9,302</u></u>	<u><u>8,129</u></u>

綜合財務狀況表

於二零一四年三月三十一日

	附註	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
非流動資產			
物業、機器及設備		32,626	27,842
無形資產		6,722	8,386
商譽		320	320
於合營企業之權益		2,047	5,704
		<u>41,715</u>	<u>42,252</u>
流動資產			
存貨		26,272	13,169
應收貿易款項	9	154,880	132,153
預付款項、按金及其他應收款項		78,715	62,093
應收關連人士款項		9,385	9,278
可收回當期稅項		—	62
現金及現金等值物		99,647	73,546
		<u>368,899</u>	<u>290,301</u>
流動負債			
銀行貸款		40,291	18,585
應付貿易款項	10	42,364	52,927
其他應付款項及應計費用		57,075	45,373
應付一名董事款項		730	20,714
應付合營企業款項		1,896	19
應付關連人士款項		1,511	1,392
遞延收入		17,671	21,812
應付當期稅項		1,238	1,613
		<u>162,776</u>	<u>162,435</u>
流動資產淨額		<u>206,123</u>	<u>127,866</u>
資產總額減流動負債		<u>247,838</u>	<u>170,118</u>
非流動負債			
可換股票據		48,324	—
其他長期負債		17,102	16,444
遞延稅項負債		4,652	4,393
		<u>70,078</u>	<u>20,837</u>
資產淨額		<u>177,760</u>	<u>149,281</u>
資本及儲備			
股本		2,980	2,483
儲備		150,420	123,031
本公司擁有人應佔權益總額		<u>153,400</u>	<u>125,514</u>
非控股權益		24,360	23,767
權益總額		<u>177,760</u>	<u>149,281</u>

綜合權益變動表

截至二零一四年三月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔										非控股 權益	權益總額
	股本	股份溢價	合併儲備	匯兌儲備	股份 付款儲備	可換股 票據儲備	中國法定 盈餘儲備	其他儲備	累計虧損	合共		
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於二零一二年四月一日	2,483	160,072	(3,637)	6,673	10,796	1,315	2,668	—	(61,382)	118,988	23,382	142,370
二零一三年之權益變動：												
年內溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	6,177	6,177	1,381	7,558
其他全面收益	—	—	—	301	—	—	—	—	—	301	270	571
年內全面收益總額	—	—	—	301	—	—	—	—	6,177	6,478	1,651	8,129
購股權註銷	—	—	—	—	(64)	—	—	—	64	—	—	—
贖回可換股票據	—	—	—	—	—	(1,315)	—	—	1,315	—	—	—
撥付中國法定盈餘儲備	—	—	—	—	—	—	1,795	—	(1,795)	—	—	—
出售部分於附屬公司之股權	—	—	—	—	—	—	—	16,492	—	16,492	3,508	20,000
發行書面認沽期權	—	—	—	—	—	—	—	(16,444)	—	(16,444)	—	(16,444)
付予非控股權益之股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(4,774)	(4,774)
於二零一三年三月三十一日	<u>2,483</u>	<u>160,072</u>	<u>(3,637)</u>	<u>6,974</u>	<u>10,732</u>	<u>—</u>	<u>4,463</u>	<u>48</u>	<u>(55,621)</u>	<u>125,514</u>	<u>23,767</u>	<u>149,281</u>
於二零一三年四月一日	2,483	160,072	(3,637)	6,974	10,732	—	4,463	48	(55,621)	125,514	23,767	149,281
二零一四年之權益變動：												
年內溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	3,221	3,221	4,424	7,645
其他全面收益	—	—	—	922	—	—	—	—	—	922	735	1,657
年內全面收益總額	—	—	—	922	—	—	—	—	3,221	4,143	5,159	9,302
購股權註銷及屆滿	—	—	—	—	(2,982)	—	—	—	2,982	—	—	—
發行可換股票據	—	—	—	—	—	1,925	—	—	—	1,925	—	1,925
撥付中國法定盈餘儲備	—	—	—	—	—	—	2,210	—	(2,210)	—	—	—
發行股份	497	21,850	—	—	—	—	—	—	—	22,347	—	22,347
股份發行開支	—	(529)	—	—	—	—	—	—	—	(529)	—	(529)
付予非控股權益之股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(4,566)	(4,566)
於二零一四年三月三十一日	<u>2,980</u>	<u>181,393</u>	<u>(3,637)</u>	<u>7,896</u>	<u>7,750</u>	<u>1,925</u>	<u>6,673</u>	<u>48</u>	<u>(51,628)</u>	<u>153,400</u>	<u>24,360</u>	<u>177,760</u>

附註：

1. 編製基準

截至二零一四年三月三十一日止年度之綜合財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)以及本集團於合營企業之權益。

編製綜合財務報表時採用之計量基準為歷史成本基準。

香港會計師公會(「香港會計師公會」)已頒佈若干於截至二零一四年三月三十一日止年度首次生效之新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)。其中，以下發展與本集團之財務報表有關：

香港財務報告準則第7號之修訂	香港財務報告準則第7號(修訂本)財務工具：披露 — 抵銷金融資產及金融負債
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表
香港財務報告準則第11號	合營安排
香港財務報告準則第12號	披露於其他實體之權益
香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第11號及香港財務報告準則第12號	香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第11號及香港財務報告準則第12號(修訂本) — 過渡性指引
香港財務報告準則第13號	公平值計量
香港會計準則第1號之修訂	香港會計準則第1號(修訂本)財務報表之呈列 — 其他全面收益項目之呈列
香港會計準則第19號(二零一一年)	僱員福利
香港會計準則第27號(二零一一年)	獨立財務報表
香港會計準則第28號(二零一一年)	於聯營公司及合營企業之投資
年度改進項目	二零零九年至二零一一年周期之年度改進

香港財務報告準則第10號「綜合財務報表」

香港財務報告準則第10號取代有關編製綜合財務報表之香港會計準則第27號「綜合及獨立財務報表」以及香港(常設詮釋委員會)第12號「綜合入賬 — 特殊目的實體」之規定。這項準則引入單一控制權模式，以釐定被投資公司應否予以綜合入賬，主要視乎有關實體是否對被投資公司擁有權力、是否承擔或享有來自參與被投資公司業務可變回報之風險或權利，以及能否運用其權力影響該等回報金額。

由於採納香港財務報告準則第10號，本集團已更改有關釐定其是否有權控制被投資公司之會計政策。有關採納並無改變於二零一三年四月一日本集團參與其他實體業務所達致之任何有關控制權方面之結論。

香港財務報告準則第11號「合營安排」

香港財務報告準則第11號取代香港會計準則第31號「於合營企業之權益」，將合營安排分為合營業務及合營企業。實體須根據安排下之權利及責任考慮其相關結構、法律形式、合約條款以及其他事實及情況，以釐定安排之種類。合營安排倘歸類為香港財務報告準則第11號所指之合營業務，則逐項確認，惟以合營經營者於合營業務之權益為限。所有其他合營安排會歸類為香港財務報告準則第11號所指之合營企業，須採用權益法於本集團之綜合財務報表入賬。會計政策中不再設有比例綜合法之選擇。

由於採納香港財務報告準則第11號，本集團已更改有關於合營安排之權益之會計政策，並重新評估其於合營安排之參與程度。本集團已將投資由共同控制實體重新分類至合營企業。投資繼續採用權益法入賬，因此，此重新分類對本集團之財務狀況及財務業績並無構成任何重大影響。

香港財務報告準則第12號「披露於其他實體之權益」

香港財務報告準則第12號將實體於附屬公司、合營安排、聯營公司及非綜合入賬結構實體所享有之權益之所有相關披露規定合併為單一準則。香港財務報告準則第12號規定之披露範圍普遍較各項準則過往所規定者更為全面。

香港財務報告準則第13號「公平值計量」

香港財務報告準則第13號以單一公平值計量指引來源取代個別香港財務報告準則之現有指引。香港財務報告準則第13號亦載有關於金融工具及非金融工具之公平值計量之廣泛披露規定。採納香港財務報告準則第13號並無對本集團之資產及負債之公平值計量構成任何重大影響。

香港會計準則第1號之修訂「財務報表之呈列 — 其他全面收益項目之呈列」

此修訂規定，實體須將在符合若干條件之情況下可能於日後重新分類至損益之其他全面收益項目與永不會重新分類至損益之其他全面收益項目分開呈列。因此，於此等財務報表之綜合損益及其他全面收益表呈列其他全面收益之方式已作出相應修訂。此外，本集團已於此等綜合財務報表中採用此修訂所引入之全新名稱「綜合損益表」及「綜合損益及其他全面收益表」。

除上文所述者外，採納新訂或經修訂香港財務報告準則並無對本集團於呈報年度之此等綜合財務報表所應用之會計政策構成重大變動。

本集團並無應用任何本會計期間尚未生效之新訂或經修訂香港財務報告準則。

2. 營業額

營業額指向客戶提供之貨品之發票值減去折扣、退貨、增值稅或其他銷售稅，以及來自提供美容及纖體服務之服務收入減去折扣及加盟合作費收入。年內，於營業額確認之各主要類別收益金額如下：

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
分銷銷售化妝及護膚產品	1,241,842	1,008,752
提供美容及纖體服務	89,509	96,681
提供加盟合作服務	8,494	8,389
銷售保健、美容及相關產品	23,071	27,840
	<u>1,362,916</u>	<u>1,141,662</u>

分部資料載於本業績公佈附註8。

3. 其他收益及收入淨額

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
其他收益		
介紹費收入	10,562	—
管理費收入	5,097	2,970
利息收入	328	257
其他	9	45
	<u>15,996</u>	<u>3,272</u>
其他收入淨額		
中國政府補貼收入	2,685	1,148
出售物業、機器及設備之(虧損)/收益淨額	(209)	127
匯兌收益/(虧損)淨額	28	(330)
其他	855	469
	<u>3,359</u>	<u>1,414</u>

4. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除下列各項：

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
(a) 融資成本：		
銀行貸款利息	2,140	1,166
可換股票據之利息	849	632
其他長期負債之利息	658	—
	<u>3,647</u>	<u>1,798</u>
(b) 其他項目：		
員工成本	81,439	73,354
已售存貨及已提供服務之成本*	1,189,750	974,098
核數師酬金	1,497	1,245
無形資產攤銷	1,664	686
物業、機器及設備折舊	8,278	9,037
減值虧損撥備		
— 應收貿易款項	132	60
— 其他應收款項	1,191	310
經營租賃租金：最低應付租金		
— 物業及展示位置租金	26,545	24,511
— 其他設備	—	1
	<u>1,299,243</u>	<u>1,003,292</u>

* 已售存貨及已提供服務之成本包括有關員工成本及折舊之1,201,000港元(二零一三年：1,806,000港元)，該金額亦就各類開支分別計入上文獨立披露之相關總額。

5. 綜合損益表內之所得稅

綜合損益表內之稅項指：

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
當期稅項 — 中國企業所得稅		
年內撥備	7,766	9,104
過往年度超額撥備	(668)	—
	<u>7,098</u>	<u>9,104</u>
遞延稅項		
產生及撥回暫時差額	189	(1,234)
所得稅開支	<u>7,287</u>	<u>7,870</u>

就香港利得稅而言，由於本集團成員公司概無錄得持續稅項虧損或應課稅溢利，故並無就二零一四年作出香港利得稅撥備(二零一三年：零港元)。海外附屬公司之稅項乃按相關國家通行之適當當期稅率徵收。

根據中國稅法，自二零零八年一月一日起之本集團中國附屬公司之溢利，須於向外國投資者或在香港註冊成立之公司或其他外國投資者分派該等溢利時，分別按5%或10%繳納預扣所得稅。根據中國稅法之過渡期安排，本集團就來自中國之附屬公司於二零零七年十二月三十一日之前之未分派溢利應收之股息，免繳預扣所得稅。

於二零一四年及二零一三年三月三十一日，由於本公司能控制中國附屬公司之股息政策及預期中國附屬公司於可預見將來不會分派溢利，故無就中國附屬公司自二零零八年一月一日以後之未匯出溢利應付之稅項確認任何遞延稅項負債。

6. 股息

董事並不建議派付截至二零一四年三月三十一日止年度之股息(二零一三年：零港元)。

7. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃按本公司擁有人應佔溢利約3,221,000港元(二零一三年：6,177,000港元)及年內已發行普通股之加權平均數約248,838,000股(二零一三年：248,294,000股)計算如下：

普通股加權平均數

	二零一四年 千股	二零一三年 千股
於四月一日發行普通股	248,294	248,294
根據配售發行股份之影響	544	—
	<u>248,838</u>	<u>248,294</u>
於三月三十一日之普通股加權平均數	<u>248,838</u>	<u>248,294</u>

(b) 每股攤薄盈利

由於假設行使未行使購股權及可換股票據具有反攤薄影響，故截至二零一三年及二零一四年三月三十一日止年度之每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

8. 分部報告

年內向本集團執行董事提供作分部資源分配及業績評核之本集團可呈報分部之資料載列如下。

(a) 分部業績、資產及負債

	分銷銷售化妝及 護膚產品		提供美容及 纖體服務		加盟合作業務		銷售保健、美容及 相關產品		合共	
	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
外部客戶之可呈報分部收益	1,241,842	1,008,752	89,509	96,681	30,195	34,986	1,370	1,243	1,362,916	1,141,662
可呈報分部業績	27,999	23,059	1,891	(1,614)	(1,094)	(271)	595	(577)	29,391	20,597
未分配公司開支									(7,143)	(4,086)
未分配公司其他收益									—	47
經營溢利									22,248	16,558
融資成本									(3,647)	(1,798)
應佔合營企業(虧損)/溢利									(3,669)	668
除稅前溢利									14,932	15,428
所得稅開支									(7,287)	(7,870)
年內溢利									<u>7,645</u>	<u>7,558</u>
減值虧損撥備										
— 應收貿易款項	132	60	—	—	—	—	—	—	132	60
— 其他應收款項	—	—	1,191	310	—	—	—	—	1,191	310
無形資產攤銷	—	—	1,664	686	—	—	—	—	1,664	686
物業、機器及設備折舊	1,699	1,630	5,708	6,752	832	605	2	15	<u>8,241</u>	<u>9,002</u>
分部資產										
— 物業、機器及設備	3,631	3,540	27,825	19,946	1,107	1,450	—	2	32,563	24,938
— 無形資產	—	—	6,722	8,386	—	—	—	—	6,722	8,386
— 於合營企業之權益	—	—	2,047	5,704	—	—	—	—	2,047	5,704
— 其他資產	206,806	173,565	104,181	77,503	16,801	25,194	703	619	328,491	276,881
未分配公司資產									40,791	16,644
資產總額									<u>410,614</u>	<u>332,553</u>
分部負債	(117,963)	(99,389)	(30,921)	(34,595)	(10,908)	(10,695)	(2)	(2)	(159,794)	(144,681)
未分配公司負債									(73,060)	(38,591)
負債總額									<u>(232,854)</u>	<u>(183,272)</u>
分部非流動資產添置	1,739	901	10,736	20,576	465	361	—	—	<u>12,940</u>	<u>21,838</u>

(b) 地域資料

本集團外部客戶之收益及有關其非流動資產之資料按所在地劃分如下：

	中國		香港		合共	
	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
外部客戶之收益	1,301,368	1,081,343	61,548	60,319	1,362,916	1,141,662
非流動資產	24,487	24,834	17,228	17,418	41,715	42,252

(c) 主要客戶

於截至二零一四年三月三十一日止年度，兩名(二零一三年：一名)客戶之交易佔本集團收益10%以上。向此等中國客戶分銷銷售化妝及護膚產品之收益載列如下：

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
客戶 A	269,461	184,791
客戶 B	215,021	不適用 [#]

[#] 有關收益並無為總收益帶來10%或以上貢獻。

9. 應收貿易款項

	本集團	
	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
應收貿易款項	155,574	132,715
減：呆賬撥備	(694)	(562)
	<u>154,880</u>	<u>132,153</u>

以下為應收貿易款項(扣除呆賬撥備)之賬齡分析：

	本集團	
	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
即期	148,247	126,200
逾期少於1個月	1,645	2,442
逾期1至2個月	2,207	512
逾期2至4個月	578	721
逾期4至12個月	1,674	1,854
逾期12個月以上	529	424
逾期金額	6,633	5,953
	154,880	132,153

管理層設有信貸政策，並持續監察信貸風險承擔額，並會對所有要求超出若干金額之信貸額之客戶進行個別信貸評估。該等評估集中於客戶之過往到期付款紀錄及現行付款能力，並考慮客戶特定資料以及與客戶經營所在經濟環境有關之資料。應收貿易款項通常於發票日期起計30至90日內到期。一般而言，本集團並無向客戶取得抵押品。

10. 應付貿易款項

計入應付貿易款項為應付貿易賬款，其於呈報期末之賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
於1個月內或於要求時到期	42,364	52,927

管理層討論與分析

業務回顧

今年本港經濟承接去年下半年回升趨勢，在第一季及第二季仍有所增長，惟及至第三季開始增長放緩。受到中華人民共和國（「中國」）經濟增長放慢，私人消費及旅客消費均見下跌。加上外圍經濟環境夾擊，本港經濟困於被動狀況，市場預期前景未見明朗。尤其美國經濟表現可能因去年十月政府局部停運所影響，市場預期香港經濟大致失去動力，增長難有驚喜，對未來未敢樂觀。

於截至二零一四年三月三十一日止年度（「本回顧年度」）內，本集團錄得理想表現。營業額約為1,362,916,000港元，較去年之約1,141,662,000港元增長19.4%。該增長乃主要由於上海東紡日化銷售有限公司（「東紡」）之分銷銷售錄得強勁增長所致。於本回顧年度內，東紡之營業額上升23.1%達至約1,241,842,000港元（二零一三年：約1,008,752,000港元）。隨著中國人口之可支配收入逐漸提升，更有能力花費於高檔次產品，本集團有信心產品銷售業務之收益將維持增長，為本集團帶來穩定之可觀收入。本集團無懼於所處行業環境不景氣，仍成功憑藉其市場領導地位及廣泛客戶基礎，令旗下位於香港及中國兩地之美容、纖體及水療中心於本回顧年度均能達致良好業績。本集團所有美容、纖體及水療中心之營業額約達89,509,000港元（二零一三年：約96,681,000港元），與去年相若，而加盟合作業務則為本集團之營業額帶來30,195,000港元之貢獻（二零一三年：34,986,000港元）。

本回顧年度之毛利約為173,166,000港元，而去年則為167,564,000港元。本公司擁有人應佔盈利約為3,221,000港元，而去年則為6,177,000港元。減少的主要原因是美容及纖體分類之業務重點轉向專注於利潤較低但前景較優之高檔次產品及服務因而表現倒退，以及香港市場於本回顧年度內曾一度受挫。另外，受制於銷售成本上升及人民幣升值等負面因素，導致表現退步所致。於本回顧年度，行政開支為85,223,000港元（二零一三年：約71,829,000港元），工資及租金成本的飆升乃導致行政開支上升的主要原因。

美容、纖體及水療中心

受壓於香港經濟之疲弱增長，零售業於本回顧年度之增長放緩。其他不利之營運因素如租金高企及通脹壓力仍然持續。本集團於香港之美容、纖體及水療業務難免受此等因素之影響，然而在集團之優秀服務管理下，令我們所提供的服務更有質素保證，此業務分部在經濟衰退環境下仍能維持相對頑強、堅韌之表現。此外，我們於香港提供美容及纖體服務已久，深得客戶之長期愛戴。透過細意貼心、標準化及優化服務療程，加上針對客戶不同需要而設計之各項推廣計劃如優惠試用套裝等，令我們成功在提供具競爭力之產品及服務的時，能迎合目標客戶群之需求及消費模式。

同時，本集團亦受惠於成功之品牌形象。鑒於美容業產品及服務之客戶傾向忠心於喜愛之品牌，亦樂於與友伴分享所好，我們致力結合於業內之豐富經驗，悉心建立優於同儕之產品及服務組合，從而為旗下美容護理產品及美容纖體服務建立良好聲譽，贏得客戶之長期厚愛與信任。

為進一步優化本集團於美容纖體業之市場領導地位，我們於本回顧年度內引進多項美容、纖體及抗衰老創新療程及儀器。年內其中一個亮點為結合射頻、聲波脈衝及光子技術之德國 Raylife AW，透過同時使用多種技術產生更理想效果，改善各種皮膚問題，包括均勻膚色、抗衰老，以至身體塑造及刺激組織更生等。另一個新引進項目為來自韓國之 Cryojet，利用冷凍真皮導入技術將活性成份導入皮膚更深層，或透過局部溶解脂肪細胞達致纖體效果。這項技術毋需用針，可透過無痛提升血液循環，激活皮膚自我保護功能，令皮膚即時煥發青春。

近二零一三年年底，於中國有一所知名美容纖體公司突然結業，令消費者信心一度受損。然而，美容纖體行業於二零一三年繼續維持高增長。受惠於家庭收入上升及中國消費者越來越注重個人儀容及健康，中國美容纖體業整體已步入全面發展之開端。國內新富有階層之誕生及消費者需求愈見提升，為優質美容纖體產品及服務之消費提供主要動力，已漸成為日常必需品。近年，城市化發展加上新商圈及商場如雨後春筍，進一步推動消費，二、三線城市遂成為美容纖體業新晉逐鹿之地。中國市場同時亦越見成熟，百花齊放，提供之產品及服務多元化，包括美容、美體、化妝、形象設計、纖體及健康管理等。

修身堂素以高品牌知名度及質素卓著見稱，成熟之市場亦有利其佔據高檔次市場。我們之美容纖體中心均位於國內黃金地段，便利客戶，而且環境裝潢美輪美奐，提供最優質專業美容技師及最先進尖端技術。我們位於上海思南公館之分店及位於上海外灘源品牌旗艦星級會所分別於二零一三年九月及十月隆重揭幕，標誌著本集團於中國業務發展之又一里程碑。該兩間中心配備全方位最先進高端設施及儀器，專誠為客戶於優雅環境中提供尊尚體驗，預期將可進一步提升我們之市場定位，讓我們成功把握因中國市場不斷成熟而帶來之龐大商機及潛力。我們相信中國之美容、纖體及抗衰老市場將隨著更多人口在經濟階梯向上攀動而有更強勁之需求。我們於國內市場之穩健知名度及良好信譽勢必有助我們之拓展，實現可持續之增長及回報。

鑒於中國市場缺乏相關專業知識，我們將發揮本身優秀專業團隊，以及管理美容、纖體及水療中心方面所擁有豐富知識之優勢，提供管理諮詢服務，備受客戶歡迎，在本回顧年度內繼續享有龐大需求。

中國分銷業務

產品分銷業務為纖體及美容服務以外之另一主要業務線。東紡為寶潔產品於華東地區最大之分銷商，於江浙滬擁有極高知名度。多年以來，東紡已憑藉其優質產品及服務建立良好聲譽，於中國東部及西部分銷寶潔旗下多個品牌之產品，包括SKII、玉蘭油、潘婷、海飛絲、歐樂、吉列男仕系列、沙宣等。此外，東紡亦獲授權獨家於國內(非百貨店渠道)經營寶潔旗下國際知名高級香水品牌包括古馳、杜嘉班那、雨果、博士及來格仕等。於二零一四年二月，東紡之經營組合更進一步拓展至包括威娜、塞巴斯汀、伊卡璐絲煥及SP等品牌產品。

保健及美容產品

本集團為確保其於市場之領導地位，致力豐富其美容及纖體產品及服務之組合，因而積極投資於開發及引進各項新穎、創新之產品，迎合顧客需要與需求。年內推出多項創新產品，包括「臻白水凝淡紋蠶絲面膜」，可通過抑制肌肉收縮，有效撫平皺紋、幼紋及表情紋，更可減少皺紋之形成。本年度之另一重點產品為修身堂熱能修盈腹部套裝，透過按摩油、腰膜及潤膚乳液三管齊下迅速殲滅頑固脂肪、促進新陳代謝及血液循環、有效改善水腫，並能同時滋潤腰腹肌膚。

展望未來一年，本集團將繼往開來，推出結合不同先進技術、創新成份及環境安全之新產品。我們相信，產品銷售分部將於未來繼續為本集團業績作出重大貢獻。

中國加盟合作業務

本集團有見中國市場潛力無窮，於二零零四年開始涉足中國市場。除於國內設立多個銷售點外，我們相信加盟合作之經營模式可讓集團以最有效率之方式，於短時間內快速取得市場份額及建立品牌知名度。跨越初期之挫折後，此分部已開始於中國市場站穩腳步，期望可於未來數年間透過持續擴大我們之加盟合作美容纖體店網絡，進一步提升品牌知名度。

於本回顧年度，我們之龐大網絡共新增15家加盟合作美容纖體店。截至二零一四年三月三十一日，我們已訂立超過150份加盟合作協議。

「美麗大學」網上預約平台

全國首家網上美容及纖體服務預約平台「美麗大學」自於二零一二年十月正式開通以來，無論是招攬美容及纖體服務供應商加入方面，或是吸引零售客戶按其個人需要及意願透過網上進行預約方面，均繼續創出成果，深受厭倦傳統硬銷及預付模式之客戶所歡迎。我們相信，透過走在行業網絡銷售之先，該預訂平台將引領美容及纖體業踏進新時代，成為本集團之重要資產。

前景展望

回顧二零一三年，美國財政懸崖問題及中國政府逐步退出相關補貼政策為全球經濟投下震撼彈，全球經濟並未如預期理想般出現明顯復甦。然而，經過多年之負面消息後，一眾先進國家似見起色，環球經濟在近期種種指標走強及歐美經濟活動增加下預示可能出現溫和好轉。中國經濟已走出谷底，預期將受惠於向先進國家增加出口。為迎接經濟可望於未來出現增長，本集團將於未來一年透過控制成本及確保服務及產品質素，致力實現平穩增長。同時，本集團將透過研發新療程及產品、發展電子商務等不同措施，力求迎合不同類別客戶之需要，循著多元化之方向尋求擴展。

中國國內近期之美容及纖體產品安全性問題令消費者、製造商及監管機關甚為關注。我們相信多項衛生標準訂立將有助規範美容及纖體行業，保障消費者權益。一方面，此舉將對不少低端從業者予以重擊，甚至令其從業內絕跡。然而，在另一方面，預期此舉將提高行業門檻，迫使不合標準之經營者結業，有利於本集團等高端從業者之發展。此外，美容及纖體業技師之規範化趨勢將不可逆轉。有鑒於此，本集團正積極培訓人材，務求貫徹不同所在點之服務高水平。

隨著傳統富裕消費者之品味要求愈來愈高，更講求身心整全健康，形成需求向高檔次之度身訂造個人化服務大幅傾斜。有見及此，本集團將繼續透過持續創新及大力投入研發，力求實現更高服務水平，成為美容及纖體行業之佼佼者。

獎項

本集團的產品及服務品質一直以來均受各界認同及稱譽，於過去年間獲獎無數，包括瑪利嘉兒雜誌社頒贈《Body Specialist》、《Best Label Award — Slimming》、多次獲YAHOO!頒發《感情品牌大獎—美容院／健身中心組別》，以及連續六年成為「商界展關懷」之機構。

慈善

於尋求外在臻美之同時，我們深信內心美麗亦同等重要，一方不遺餘力支持不同慈善活動。除經常性捐款及關懷送暖義工活動外，更於二零一三年十月上海外灘源品牌旗艦星級會所開幕時舉行大型慈善晚會，將該晚所籌得善款全數撥捐作慈善用途。

資本架構、流動資金及財務資源

於二零一四年三月三十一日之現金及銀行結餘約為99,647,000港元，而於二零一三年三月三十一日則為約73,546,000港元。本集團之資產負債比率為22.7% (二零一三年：12.4%)，乃按銀行借貸總額約40,291,000港元(二零一三年：約18,585,000港元)及資產淨值約177,760,000港元(二零一三年：約149,281,000港元)計算。於二零一四年三月三十一日，本集團之負債約為232,854,000港元(二零一三年：約183,272,000港元)包括應付賬款及其他應付款項99,439,000港元(二零一三年：約98,300,000港元)，主要為本集團附屬公司 — 東紡日常業務之用、遞延收入約17,671,000港元(二零一三年：約21,812,000港元)及銀行借貸約40,291,000港元(二零一三年：約18,585,000港元)，而銀行借貸亦為東紡用作買賣活動之用。有關負債擬利用本集團之內部資源撥付。本集團之流動資金比率(即流動資產與流動負債之比率)為2.27:1 (二零一三年：1.79:1)，反映財務資源充足。

於二零一四年三月二十八日(即補足配售事項完成日期)，本集團成功自認購事項籌集資金約22,000,000港元(扣除開支前)。認購事項所籌集之資金將用作一般營運資金。

可換股票據

根據本公司與張玉珊博士(「張博士」)訂立之認購協議及於二零一三年十二月六日舉行之股東特別大會上通過之普通決議案，本公司於二零一三年十二月二十日向張博士發行本金額為20,000,000港元之可換股票據(「認購可換股票據」)。認購可換股票據乃按年利率2厘計息、於發行日期起計三年到期，且可按初步轉換價每股轉換股份0.33港元(可予調整)轉換為普通股。截至本公佈日期，認購可換股票據尚未轉換。

根據本公司與配售代理訂立之配售協議，以及於二零一三年十二月六日舉行之股東特別大會上通過之普通決議案，於二零一三年十二月二十日，配售代理已配售及向不少於六名承配人(為獨立第三方)發行本金總額30,000,000港元之配售可換股票據(「配售可換股票據」)。配售可換股票據乃按年利率4%計息、由發行日期起計三年到期，並可按每股轉換股份0.33港元之初步轉換價(可予調整)轉換為普通股。截至本公佈日期，配售可換股票據尚未轉換。

庫務政策

本集團採取審慎之庫務政策。本集團定期檢討其客戶之財務狀況以減低信貸風險。本集團應收賬款之平均收款期維持低於90日。為管理流動資金風險，本集團密切監管其流動資金狀況，以確保本集團之資產、負債及承擔之流動性結構及本集團可應付其資金所需。本集團並無衍生工具、債券或結構性金融產品投資。

外匯風險

由於本集團之資產、負債、收益及付款主要以港元及人民幣計值，故本集團認為並無承受重大外匯波動風險。

資產淨值

於二零一四年三月三十一日，本集團之資產淨值約達177,760,000港元，而於二零一三年三月三十一日則約為149,281,000港元。於二零一四年及二零一三年三月三十一日，本集團並無資產抵押。

或然負債

於二零一四年及二零一三年三月三十一日，本集團並無重大或然負債。

僱員資料

於二零一四年三月三十一日，本集團共聘用527名僱員(二零一三年：506名僱員)。年內，本集團之員工成本總額約達81,439,000港元(二零一三年：約73,354,000港元)。

本集團之薪酬政策依據個別僱員之表現及經驗制定，並符合本集團經營所在地之當地市場慣例。除薪金外，本集團亦向其僱員提供其他額外福利，包括購股權、公積金及醫療福利。

購股權計劃

本集團設有一項購股權計劃，據此，合資格參與者可根據當中訂明之條款及條件獲授可收購本公司股份之購股權，作為彼等對本集團作出貢獻之獎勵或回報。於二零一四年三月三十一日，合共有15,850,000份尚未行使之購股權可根據於二零零三年十一月四日採納之購股權計劃認購15,850,000股本公司股份。

未來計劃

展望將來，香港及中國兩地對美容及纖體產品及服務之需求將持續上升。於未來數年，本集團將繼續開發新療程及產品，迎合各類型顧客之需要及喜好。

中國隨著互聯網使用者人口急升，已擠身成為全球第二大電子零售市場。落實電子商務對不少行業而言均為大勢所趨。然而，只有透過創新之業務模式成功鞏固市場地位，方可享有美好前景。我們之網上美容及纖體服務預約平台「美麗大學」能同時達到三種不同的目的：能為修身堂提升品牌知名度，並能為潛在美容及纖體服務供應商提升業務商機，並為零售客戶優化顧客體驗，實非僅為替代線下銷售業務而設之管道。我們相信，此獨特電子商業渠道將可助業務實現大幅躍升，在數碼經濟新時代中激發消費增量。

董事及主要行政人員於股份之權益及淡倉

於二零一四年三月三十一日，本公司董事及主要行政人員或其各自之聯繫人士於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份及相關股份(「股份」)中擁有權益或淡倉，而須根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部規定知會本公司及聯交所(包括根據證券及期貨條例之有關條文，其被視為或當作擁有之權益及／或淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條將需要，或須根據創業板上市規則第5.46至5.67條知會本公司及聯交所者如下：

於本公司股份之好倉：

董事姓名	股份數目			佔本公司 已發行股本 權益之 概約百分比
	公司權益	個人權益	總數	
張玉珊博士	31,332,000 (附註1)	40,322,700	71,654,700	24.05%
張嘉恒先生	—	700,000	700,000	0.23%

附註1：

該31,332,000股股份由Biochem Investments Limited(「Biochem」)持有，Biochem為一間於英屬處女群島註冊成立之有限公司。Biochem之全部已發行股本由張玉珊博士全資擁有。

於本公司相關股份之好倉：

購股權計劃

本公司相關股份之權益來自本公司根據購股權計劃授予本公司董事之購股權，其詳情如下：

董事姓名	授予日期	行使期	每股股份 認購價	於本公司 相關股份中 好倉之總數	佔本公司 已發行股本 權益之概約 百分比
張嘉恒先生	二零一一年 三月二日	二零一一年 三月二日至 二零一六年 三月一日	0.66 港元	2,000,000	0.67%

附註：

就證券及期貨條例而言，上述權益構成董事於以實物結算股本衍生工具之好倉。

除上文所披露者外，於二零一四年三月三十一日，本公司董事、主要行政人員或其各自之聯繫人士概無於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份中，擁有任何記錄於根據證券及期貨條例第352條規定存置之登記冊中，或根據創業板上市規則第5.46至5.67條所述本公司董事進行交易之最低標準須知會本公司及聯交所之個人、家族、公司或其他權益或淡倉，而須知會本公司及聯交所。

主要股東於股份之權益及淡倉

於二零一四年三月三十一日，就本公司任何董事或主要行政人員所知，下列權益根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須予披露，或被視為直接或間接擁有本公司已發行股本5%或以上，或須記錄於根據證券及期貨條例第336條規定存置之權益登記冊或知會本公司者如下：

於股份之好倉：

主要股東	身份	持股數目	
		股份	百分比
Biochem	實益擁有人	31,332,000	10.52%
張玉珊博士	實益擁有人	40,322,700	13.53%

除上文所披露者外，於二零一四年三月三十一日，除本公司董事及本集團主要行政人員(其權益載於上文「董事及主要行政人員於股份之權益及淡倉」一節中)外，概無任何人士於本公司股本、相關股份及債券中登記擁有權益或淡倉，而須根據證券及期貨條例第336條予以記錄。

董事收購股份或債券之權利

除上文「董事及主要行政人員於股份之權益及淡倉」一節所披露者外，任何董事、其各自之配偶或未滿十八歲之子女於年內任何時間概無獲授權利以藉收購本公司之股份或債券而獲益，而彼等亦無行使該等權利；且本公司、其控股公司、或其任何附屬公司或同系附屬公司概無訂立任何安排致使董事可獲得任何其他法人團體之該等權利。

競爭性權益

本公司董事、主要股東或其各自之聯繫人士(定義見創業板上市規則)並無在與本集團業務構成競爭或可能構成競爭之業務中擁有任何權益。

足夠公眾持股量

據本公司公開可得之資料及董事於刊發本公佈前之最後實際可行日期所知，本公司已按創業板上市規則之規定於本回顧年度全年及直至本公佈刊發日期維持超過本公司已發行股份25%之足夠公眾持股量。

企業管治常規

本公司已設立正式而具透明度之程序保障本公司股東之權益。本公司於本年度整個期間均應用創業板上市規則附錄 15 所載之企業管治常規守則(「守則」)之原則並遵守所有守則條文，惟以下除外：

守則條文 A.2.1 訂明，主席與行政總裁之角色應有區分，並不應由一人同時兼任。現時，本公司並無獨立主席及行政總裁，而張博士(本集團之創辦人)身兼兩職。董事會相信，因張博士在美容業擁有實質豐富經驗及強大聯繫，彼可及時帶領董事會討論有關事項及為董事會介紹有關事項，而由同一人擔任主席及行政總裁可為本集團提供強大而貫徹一致之領導，使長遠業務策略之規劃及執行更加具效益及有效率。

有關遵守創業板上市規則附錄 15 之詳情將載於截至二零一四年三月三十一日止年度之年報內「企業管治報告」。

審核委員會

本公司已遵照創業板上市規則第 5.28 至 5.33 條之規定成立審核委員會，並以書面訂立其職權範圍。委員會之角色及所進行之工作詳情載於截至二零一四年三月三十一日止年度之年報「企業管治報告」內。審核委員會已審閱本集團截至二零一四年三月三十一日止年度之綜合財務報表。

薪酬委員會

本公司已遵照創業板上市規則第 5.34 至 5.36 條之規定守則成立薪酬委員會，並以書面訂立其職權範圍。委員會履行之角色及所進行之工作詳情載於截至二零一四年三月三十一日止年度之年報之「企業管治報告」內。

提名委員會

本公司已遵照成立提名委員會，並以書面訂立其職權範圍。委員會履行之角色及所進行之工作詳情載於截至二零一四年三月三十一日止年度之年報之「企業管治報告」內。

有關董事進行證券交易之行為守則

本公司已就董事進行證券交易採納一套條款與載於創業板上市規則第 5.48 至 5.67 條之交易必守標準同樣嚴格之行為守則，作為董事進行證券交易之行為守則。在向所有董事作出特別查詢後，本公司確定所有董事均已遵守載於創業板上市規則第 5.48 至 5.67 條所述之交易必守標準。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司概無於年內購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

代表董事會
修身堂控股有限公司
主席
張玉珊

香港，二零一四年六月二十六日

於本公佈發表日期，董事會成員包括執行董事張玉珊博士(主席)及張嘉恒先生；獨立非執行董事康寶駒先生、李國興先生、許一嵐女士及趙金卿女士。