



SA SA INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED

莎莎國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：178)

截至二零零八年九月三十日止六個月中期業績公佈

業績摘要

- 集團綜合營業額十六億二千九百八十萬港元，而去年同期可比較持續經營的零售及批發業務營業額為十三億九千九百萬港元，增長百分之十六點五
- 莎莎港澳地區零售及批發業務營業額比去年同期增長百分之十二點五
- 集團經營溢利為一億零一百萬港元，較去年同期可比較持續經營的零售及批發業務經營溢利九千七百一十萬港元增加百分之四點一
- 本公司的權益持有人應佔溢利為八千七百七十萬港元，而去年同期可比較持續經營的零售及批發業務溢利為八千八百一十萬港元
- 集團每股基本盈利為六點四港仙，與去年同期可比較持續經營的零售及批發業務的每股基本盈利相同
- 每股股息為六港仙，與去年同期持平；派息比率約為百分之一百

莎莎國際控股有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」)欣然宣佈，本公司與其附屬公司(「本集團」)截至二零零八年九月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務資料如下。未經審核簡明綜合中期財務資料已經由本公司審核委員會及本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所根據香港會計師公會頒佈之香港審閱委聘準則第2410號「公司獨立核數師履行審閱中期財務資料」審閱，且並無意見分歧。核數師之簡明綜合中期財務資料的審閱報告將會載入即將分發予權益持有人的中期財務資料內。

簡明綜合中期收益表

	附註	未經審核	
		截至九月三十日止六個月 二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
持續經營業務			
營業額	3	1,629,767	1,399,012
銷售成本		<u>(933,179)</u>	<u>(808,245)</u>
毛利		696,588	590,767
其他收入		11,720	9,593
銷售及分銷成本		(518,911)	(434,261)
行政費用		(89,233)	(68,041)
其他利潤/(虧損)淨額		<u>878</u>	<u>(968)</u>
經營溢利		101,042	97,090
利息收入		<u>8,345</u>	<u>13,341</u>
除所得稅前溢利	4	109,387	110,431
所得稅開支	5	<u>(21,724)</u>	<u>(22,285)</u>
持續經營業務本期間溢利		87,663	88,146
已終止經營業務			
已終止經營業務本期間溢利	8	-	2,526
本公司權益持有人應佔本期間溢利		<u>87,663</u>	<u>90,672</u>
本公司權益持有人應佔本期間持續經營業務溢利 之每股盈利（以港仙為每股單位）	6		
基本		<u>6.4</u>	<u>6.4</u>
攤薄		<u>6.3</u>	<u>6.4</u>
本公司權益持有人應佔本期間已終止經營業務溢利 之每股盈利（以港仙為每股單位）	6		
基本		<u>-</u>	<u>0.2</u>
攤薄		<u>-</u>	<u>0.2</u>
股息	7	<u>82,876</u>	<u>82,596</u>

簡明綜合中期資產負債表

	附註	未經審核 二零零八年 九月三十日 港幣千元	經審核 二零零八年 三月三十一日 港幣千元
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備		121,374	109,476
租賃土地		28,362	28,760
投資物業		11,500	11,500
租金按金及其他資產		61,588	69,995
遞延所得稅資產		2,557	2,625
		225,381	222,356
流動資產			
存貨		643,107	470,543
應收賬款	9	35,316	28,265
其他應收款項、按金及預付款項		69,849	70,317
三個月後到期之銀行存款		15,393	227,262
現金及現金等值項目		368,394	424,381
		1,132,059	1,220,768
負債			
流動負債			
應付賬款及票據	10	197,071	178,458
其他應付款項及應計費用		125,212	113,965
應付所得稅		38,196	32,608
		360,479	325,031
淨流動資產		771,580	895,737
資產總值減流動負債		996,961	1,118,093
非流動負債			
退休福利承擔		4,796	4,629
遞延所得稅負債		2,174	1,025
其他應付款項		3,970	3,946
		10,940	9,600
淨資產		986,021	1,108,493
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本		138,125	137,894
儲備		765,020	763,651
擬派股息		82,876	206,948
權益總額		986,021	1,108,493

附註：

1. 編製基準

此等截至二零零八年九月三十日止半年度之簡明綜合中期財務資料乃按照香港會計準則（「香港會計準則」）第 34 號「中期財務報告」編製。此等簡明綜合中期財務資料應與根據香港財務報告準則編製之截至二零零八年三月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。

2. 會計政策

所採納會計政策與截至二零零八年三月三十一日止年度之年度財務報表所用者一致。

以下新準則、準則修訂及詮釋須於二零零八年四月一日開始之財政年度首次強制實行，惟預期不會對本集團財務報表構成任何影響：

香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第 12 號，「服務特許權安排」

香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第 14 號，「香港會計準則第 19 號－定額福利資產限額、最低資金要求及其相互關係」

以下已頒佈之新準則、準則修訂及詮釋於二零零八年四月一日開始之財政年度尚未生效，且本集團並無提早採納：

香港財務報告準則第 8 號，「經營分部」，自二零零九年一月一日或之後開始之年度期間生效。

香港會計準則第 23 號（經修訂），「借貸成本」，自二零零九年一月一日或之後開始之年度期間生效。

香港財務報告準則第 2 號（修訂本），「以股份為基礎的付款」，自二零零九年一月一日或之後開始之年度期間生效。

香港財務報告準則第 3 號（經修訂），「企業合併」及香港會計準則第 27 號「綜合及獨立財務報表」之其後修訂本，香港會計準則第 28 號「聯營公司投資」及香港會計準則第 31 號「合營企業權益」之修訂，適合於企業合併的收購日期為二零零九年七月一日或之後開始之首個年度報告期間開始時或之後開始的日期。

香港會計準則第 1 號（經修訂），「財務報表之呈報」，自二零零九年一月一日或之後開始之年度期間生效。

香港會計準則第 32 號（修訂本），「金融工具：呈報」及香港會計準則第 1 號「財務報表呈報」之其後修訂本，自二零零九年一月一日或之後開始之年度期間生效。

香港會計準則第 39 號及香港財務報告準則第 7 號（修訂本），「財務資產之重新分類」，自二零零八年十月一日或之後開始之年度期間生效。

2. 會計政策 (續)

香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號,「客戶忠誠度計劃」,自二零零八年七月一日或之後開始之年度期間生效。

香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第15號,「房地產建造協議」,自二零零九年一月一日或之後開始之年度期間生效。

香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第16號,「海外業務之投資淨額之對沖」,自二零零八年十月一日或之後開始之年度期間生效。

本集團現正評估首次採納該等新訂/經修訂準則、香港財務報告準則修訂及詮釋之影響。董事認為,上述新訂/經修訂準則預期不會對本集團之會計政策構成重大變動或對本集團財務報表造成重大影響。

3. 分部資料

本集團主要業務為從事化粧品零售及批發。營業額指向客戶提供貨品之發票銷售價值。

(a) 主要分部報告－業務分部

(i) 分部業績及其他分部資料如下：

	截至二零零八年九月三十日止六個月		
	持續經營業務	已終止經營業務	總額
	零售及批發 港幣千元	美容及健美 中心服務 港幣千元	港幣千元
營業額	1,629,767	-	1,629,767
業績			
分部業績	101,042	-	101,042
利息收入			8,345
除所得稅前溢利			109,387
所得稅開支			(21,724)
本期間溢利			87,663
其他資料			
資本性開支	47,793	-	47,793
折舊	32,593	-	32,593
攤銷開支	398	-	398
滯銷存貨及損耗存貨撥備	21,753	-	21,753

3. 分部資料 (續)

(a) 主要分部報告—業務分部：(續)

(i) 分部業績及其他分部資料如下：(續)

	截至二零零七年九月三十日止六個月		總額 港幣千元
	持續經營業務	已終止經營業務	
	零售及批發 港幣千元	美容及健美 中心服務 港幣千元	
營業額	1,399,012	117,014	1,516,026
業績			
分部業績	97,090	1,114	98,204
利息收入			14,263
除所得稅前溢利			112,467
所得稅開支			(21,795)
本期間溢利			90,672
其他資料			
資本性開支	23,521	2,792	26,313
折舊	32,457	5,372	37,829
攤銷開支	398	-	398
滯銷存貨及損耗存貨撥備	18,697	57	18,754

資本性開支包括添置物業、機器及設備、租賃土地以及投資物業。

- (ii) 由於二零零八年九月三十日及三月三十一日之主要分部報告僅包括一項分部，故毋需個別披露分部資產及負債。

3. 分部資料(續)

(b) 從屬分部報告－地區分部

本集團於中國大陸及特別行政區、台灣及南亞地區經營業務。特別行政區包括香港及澳門。南亞地區包括泰國、馬來西亞及新加坡。

(i) 本集團營業額及資本性開支如下：

營業額之分類乃按客戶所在地計算。

資本性開支包括添置物業、機器及設備、租賃土地以及投資物業，其分類乃按資產所在地計算。

	截至二零零八年九月三十日止六個月			
	中國大陸及 特別行政區 港幣千元	台灣 港幣千元	南亞地區 港幣千元	總額 港幣千元
營業額				
- 持續經營業務	1,426,902	66,292	136,573	1,629,767
- 已終止經營業務	-	-	-	-
	<u>1,426,902</u>	<u>66,292</u>	<u>136,573</u>	<u>1,629,767</u>
資本性開支				
- 持續經營業務	43,335	193	4,265	47,793
- 已終止經營業務	-	-	-	-
	<u>43,335</u>	<u>193</u>	<u>4,265</u>	<u>47,793</u>

	截至二零零七年九月三十日止六個月			
	中國大陸及 特別行政區 港幣千元	台灣 港幣千元	南亞地區 港幣千元	總額 港幣千元
營業額				
- 持續經營業務	1,231,854	64,122	103,036	1,399,012
- 已終止經營業務	78,296	-	38,718	117,014
	<u>1,310,150</u>	<u>64,122</u>	<u>141,754</u>	<u>1,516,026</u>
資本性開支				
- 持續經營業務	16,398	3,897	3,226	23,521
- 已終止經營業務	1,344	-	1,448	2,792
	<u>17,742</u>	<u>3,897</u>	<u>4,674</u>	<u>26,313</u>

3. 分部資料(續)

(b) 從屬分部報告(續)

(ii) 分部資產如下：

分部資產主要包括物業、機器及設備、租賃土地、投資物業、存貨、應收款項及經營現金，惟不包括若干集團資產和稅項。

資產總值之分類乃按資產所在地計算。

	於二零零八年九月三十日			總額 港幣千元
	中國大陸及 特別行政區 港幣千元	台灣 港幣千元	南亞地區 港幣千元	
分部資產	<u>1,158,037</u>	<u>50,516</u>	<u>145,580</u>	1,354,133
未分配集團資產				<u>3,307</u>
資產總額				<u>1,357,440</u>

	於二零零八年三月三十一日			總額 港幣千元
	中國大陸及 特別行政區 港幣千元	台灣 港幣千元	南亞地區 港幣千元	
分部資產	<u>1,243,860</u>	<u>53,573</u>	<u>142,316</u>	1,439,749
未分配集團資產				<u>3,375</u>
資產總額				<u>1,443,124</u>

4. 除所得稅前溢利

除所得稅前溢利已計入及扣除下列項目：

	持續經營業務 截至九月三十日 止六個月		已終止經營業務 截至九月三十日 止六個月		總額 截至九月三十日 止六個月	
	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
計入						
匯兌收益淨額	878	-	-	-	878	-
扣除						
物業、機器及設備折舊	32,593	32,457	-	5,372	32,593	37,829
攤銷租賃土地	398	398	-	-	398	398
土地及樓宇之經營租約 租金						
- 最低租賃付款	170,450	142,236	-	13,736	170,450	155,972
- 或然租金	3,469	1,566	-	1,724	3,469	3,290
滯銷存貨及損耗存貨撥 備	21,753	18,697	-	57	21,753	18,754
匯兌虧損淨額	-	968	-	16	-	984

5. 所得稅開支

香港利得稅乃按照期內估計應課稅溢利以稅率16.5%（二零零七年：17.5%）提撥準備。海外溢利稅款則按照期內估計應課稅溢利以本集團經營業務國家之現行稅率計算。

在簡明綜合中期收益表內扣除之所得稅款額如下：

	持續經營業務 截至九月三十日 止六個月		已終止經營業務 截至九月三十日 止六個月		總額 截至九月三十日 止六個月	
	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
香港利得稅						
本期	17,324	20,763	-	73	17,324	20,836
過往期間超額撥備	-	3	-	(9)	-	(6)
海外稅項						
本期	3,337	2,168	-	483	3,337	2,651
過往期間超額撥備	(47)	-	-	(777)	(47)	(777)
暫時差異之產生及撥回 相關遞延所得稅	1,076	(682)	-	(260)	1,076	(942)
稅率變動	34	33	-	-	34	33
	21,724	22,285	-	(490)	21,724	21,795

6. 每股盈利

- (a) 持續經營業務之每股基本及攤薄盈利乃根據本公司權益持有人應佔本集團持續經營業務之溢利 87,663,000 港元（二零零七年：88,146,000 港元）計算。
- (b) 已終止經營業務之每股基本及攤薄盈利乃根據於二零零七年本公司權益持有人應佔本集團已終止經營業務之溢利 2,526,000 港元計算。
- (c) 持續經營業務及已終止經營業務之每股基本盈利乃按期內已發行股份之加權平均數 1,379,769,214（二零零七年：1,371,363,331）股計算。
- (d) 持續經營業務及已終止經營業務之每股攤薄盈利乃按期內已發行股份之加權平均數 1,379,769,214（二零零七年：1,371,363,331）股，另加根據本公司購股權計劃授出之所有未行使購股權一旦獲行使而視作發行之股份之加權平均數 2,993,847（二零零七年：4,195,014）股計算。

7. 股息

	截至九月三十日止六個月	
	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
擬派中期股息—每股 3.0 港仙（二零零七年：3.0 港仙）	41,438	41,298
擬派特別股息—每股 3.0 港仙（二零零七年：3.0 港仙）	41,438	41,298
	82,876	82,596

於二零零八年十一月二十七日舉行之會議上，董事宣佈派發中期股息每股 3.0 港仙及特別股息每股 3.0 港仙。此等擬派股息並無於本簡明綜合中期財務資料中列作應付股息，惟將於截至二零零九年三月三十一日止年度列作可分派儲備之撥款。

8. 已終止經營業務本期間溢利

於二零零八年二月十九日，本公司全資附屬公司Highmove Enterprises Limited（「Highmove」）與富興國際有限公司訂立買賣協議，出售本公司全資附屬公司利斯貝思企業有限公司（「利斯貝思」）全部已發行股本及轉讓利斯貝思欠付Highmove為數87,000,000港元之股東貸款，總代價為20,000,000港元。是項出售已於二零零八年三月三十一日完成。

已計入簡明綜合收益表之截至二零零七年九月三十日止期間已終止經營業務業績如下。

	附註	截至二零零七年 九月三十日止 六個月 港幣千元
營業額	3	117,014
銷售成本		<u>(43,799)</u>
毛利		73,215
其他收入		519
銷售及分銷成本		(65,486)
行政費用		(7,118)
其他虧損淨額		<u>(16)</u>
經營溢利		1,114
利息收入		<u>922</u>
除所得稅前溢利	4	2,036
所得稅開支	5	<u>490</u>
已終止經營業務本期間溢利		<u><u>2,526</u></u>

9. 應收賬款

本集團營業額主要為現金及信用卡銷售。若干批發客戶獲給予 7 至 30 天信貸期。應收賬款之賬齡分析如下：

	二零零八年 九月三十日 港幣千元	二零零八年 三月三十一日 港幣千元
一個月內	26,293	22,958
一至三個月	8,035	3,225
超過三個月	988	2,082
	<hr/>	<hr/>
	35,316	28,265
	<hr/>	<hr/>

應收賬款之公平值與其賬面值相若。

10. 應付賬款及票據

應付賬款及票據之賬齡分析如下：

	二零零八年 九月三十日 港幣千元	二零零八年 三月三十一日 港幣千元
一個月內	120,030	78,539
一至三個月	62,758	82,431
超過三個月	14,283	17,488
	<hr/>	<hr/>
	197,071	178,458
	<hr/>	<hr/>

應付賬款及票據之公平值與其賬面值相若。

管理層討論及分析

截至二零零八年九月三十日止六個月，集團的綜合營業額為十六億二千九百八十萬港元，較去年同期可比較持續經營的零售及批發業務營業額十三億九千九百萬港元，增長百分之十六點五。若去年同期的總營業額包括現已終止的美容業務(已於二零零八年三月三十一日出售)營業額作為比較基數，集團期內的綜合營業額仍比去年的十五億一千六百萬港元上升百分之七點五。集團經營溢利為一億零一百萬港元，較去年同期可比較持續經營的零售及批發業務經營溢利九千七百一十萬港元增加百分之四點一。集團的未經審核權益持有人應佔綜合溢利則為八千七百七十萬港元，而去年同期持續經營的零售及批發業務溢利為八千八百一十萬港元，以及去年同期零售及批發業務連同已出售美容業務的總溢利則為九千零七十萬港元。集團每股基本盈利為六點四港仙，與可比較持續經營的零售及批發業務去年的每股基本盈利相同。

零售及批發業務

期內集團的零售及批發業務營業額達十六億二千九百八十萬港元，增長百分之十六點五。各市場及電子商貿業務的營業額均錄得增長。整體毛利率因改進銷售貨品組合而由去年同期的百分之四十二點二提升百分之零點五，達百分之四十二點七。集團的存貨週期於二零零八年九月三十日為一百二十天，二零零七年九月三十日則為一百二十三天。

香港及澳門

截至二零零八年九月三十日止六個月，港澳地區營業額上升百分之十二點五，相同店舖營業額則增長百分之五點二。營業額上升乃由於交易宗數增加百分之十二點六所帶動。表現改進反映莎莎顧客基礎擴大，中國大陸旅客和本地顧客均有增加。

集團致力在增長率與銷售貨品組合上取得平衡以擴大顧客基礎的策略，令上一財政年度的增長動力延續至本財政年度。雖受中國四川省發生嚴重地震與六月份豪雨連綿的天氣影響，第一季營業額仍錄得雙位百分比的增長。

在去年高增長的基礎上，莎莎零八年七月份銷售表現可算理想，但八月份的銷售額卻因為奧運會吸引全城注目而受影響。全球金融市場動盪對香港造成的衝擊直至九月份始成為銷售增長放緩的原因。

雖然如此，期內港澳地區零售業務毛利率由去年同期的百分之四十二點二提升至百分之四十二點七，增長百分之零點五，反映貨品組合改進的成效。為了應付租金成本的持續壓力以及改進店舖網絡的貢獻，集團對續租及店舖搬遷方面均採取審慎策略。

今年適逢莎莎成立三十週年，集團推出全新的企業品牌推廣計劃，包括電視廣告，突顯莎莎為清新、年輕、對「美」充滿熱忱的公司形象。與此同時，集團亦繼續贊助多項活動，例如二零零八年香港小姐競選，以及莎莎婦女銀袋日，後者乃本港其中一項最受歡迎且最受矚目賽事之一。

為集團成立三十週年誌慶，及於香港加強企業及獨家品牌形象，港澳區廣告及推廣開支較去年同期增加一千一百七十萬港元。

期內集團淨增設四間新店。於二零零八年九月三十日，集團在港澳區共有六十二間莎莎化粧品店（包括六間澳門店舖），另有一間「科麗妍」La Colline 專門店和一個「伊莉莎伯雅頓」Elizabeth Arden 專櫃。

中國大陸

中國大陸業務於截至二零零八年九月三十日止六個月的營業額及同店銷售額均錄得增長。莎莎旗下銷售眾多品牌的莎莎店舖及單一品牌專櫃的網絡拓展進度均與訂下的計劃相符。集團繼續調整上海方面的店舖網絡，務求提升整體表現，並與更多化粧品品牌合作，以加強銷售貨品組合。期內莎莎在北京開設的三間新店的表現均令人鼓舞，另外，集團獨家經銷品牌「瑞士葆麗美」Suisse Programme 亦增設九個專櫃。期內，集團已在北京覓得兩間新店舖店址。

集團現正透過委任當地分銷商以籌備進行批發業務。中國大陸市場幅員廣闊、既複雜又分散，集團認為，通過與當地夥伴合作以發揮莎莎的專長及資源顯然可享重大裨益，集團會繼續研究各種方案，以體現中國大陸市場的潛力。於二零零八年九月三十日，集團在中國大陸市場共有七間莎莎店舖和二十一間「瑞士葆麗美」Suisse Programme 美容專櫃。

新加坡及馬來西亞

集團在星馬市場的核心業務策略，仍是通過提高銷售額以提升市場佔有率，另一方面則加強銷售網絡以便向莎莎顧客及各美容品牌提供更佳服務。期內整體星馬市場營業額較去年同期增加百分之三十二點五，達一億三千六百六十萬港元，而新加坡及馬來西亞相同店舖營業額則分別增長百分之二點八及百分之十一點八。整體星馬業務對集團業績的貢獻亦見提升。

為符合東盟於二零零八年實施有關化粧品的新規定，集團對當地貨品組合作出的調整已進入最後階段，第二季集團在新加坡的表現因而改善。期內集團增設一間新店，於二零零八年九月三十日，集團在新加坡的店舖總數增至十四間。

馬來西亞業務的盈利能力以及對集團的貢獻均大幅提升。憑藉有效定位、加強市場推廣活動及提高銷售效率，令集團廣受當地市場認同並日益受歡迎，因而使強盛的增長動力持續。期內馬來西亞方面增設兩間新店，使集團於二零零八年九月三十日在當地的店舖總數增至二十三間。

台灣

集團於本財政年度首六個月的台灣市場營業額增加百分之三點四至六千六百三十萬港元，虧損收窄。當地經濟低迷影響消費意欲，以致集團表現受到影響。為了突顯莎莎為首屈一指的香水銷售渠道的地位，以及提高市場佔有率，集團連續第二年於當地舉辦香水節，並配合多項市場推廣活動。於二零零八年九月三十日，台灣店舖總數維持在十四間。

電子商貿 – Sasa.com

Sasa.com 期內營業額為六千八百五十萬港元，較去年同期增加百分之一百零一點三，盈利能力改善。期內集團擴大貨品種類及加強市場推廣活動，以提升銷售額。期內集團改良 Sasa.com 電子商貿平台，有助加快瀏覽及使訂購更快捷方便，從而增加銷售能力。整體網上購物體驗獲得提升，吸引更多顧客重覆惠顧。

品牌管理

期內莎莎的專有品牌與獨家經銷貨品銷售額增加百分之十六點九，並佔集團零售營業額的百分之三十五點五，去年同期為百分之三十五點三。期內共引入逾七百五十種獨家經銷產品。爲了提高市場滲透率，集團投入大量市場推廣資源，加強廣告及公關活動，以增加去年取得獨家經銷權的趨時品牌的認知度。集團亦特別著重莎莎專有品牌的產品開發，包括加入更多新貨品以及擴大貨品系列。集團更增添新貨品系列及備受歡迎的時尚產品以加強銷售。

繼二零零七財政年度年底委任一名行政要員統率專有品牌管理後，集團期內進一步加強整個專有品牌管理團隊，羅致資深人員，以加強品牌建立，以及專有品牌的產品開發。

展望

集團對旗下零售業務的中長線增長具有信心，但亦審慎留意形勢發展。二零零八財政年度下半年無疑會充滿挑戰。全球金融危機所造成的不明朗因素於九月份開始清楚浮現，集團預計短期內將會繼續對消費意欲以至消費模式造成很大影響。上一財政年度下半年中港兩地物業和股票市場暢旺，消費市道蓬勃，使顧客基礎壯大，並因而使二零零七年度下半年基數相對高企。儘管租金開始放緩，但由於影響未能即時反映在成本上，以致租金成本仍然是沉重壓力。

雖然如此，集團相信莎莎可繼續受惠於中港兩地經濟在全球低潮下仍相對穩健。其他利好因素則是美容產品已成爲消費者的日常所需，受市況順逆影響相對較少，加上本地化粧品市場存有優勢，而中國大陸旅客訪港時抱有「假期心態」，亦可望該等旅客會繼續在港澳地區大量購買化粧品。

積極部署應對措施

爲了應付本財政年度下半年市場上的各種挑戰，集團將致力調整貨品組合，以迎合新經濟氣候下顧客不斷改變的喜好。加上集團將推行更進取的推廣活動以助提高銷情，因而都會對下半年的毛利率構成壓力，就二零零八年九月及十月份港澳區的毛利率已見略受影響，下跌約百分之一。另一方面，集團將採取成本控制措施，包括改善市場推廣活動的成本效益；並會加強庫存管理，以減輕有關庫存的風險，並提升存貨效益。爲了妥善管理租金壓力，集團將改進整體零售網絡的效益及其貢獻，並繼續採取審慎的現金管理政策。

網絡拓展

在拓展網絡方面，集團會繼續在中國大陸及馬來西亞等增長前景樂觀的市場審慎地擴展。集團已在北京覓得兩間新店的店址，並繼續在北京、上海及武漢物色店址。集團並會努力提升中國大陸「瑞士葆麗美」Suisse Programme 專櫃的銷售能力，同時繼續物色優質專櫃地點。集團現正籌備通過委任當地分銷商而進行批發業務，預計可於下一財政年度初期展開。集團已確定在本財政年度下半年於馬來西亞增設三間新店，其中兩間設於哥打京那峇魯市。

以往不論市況順逆，莎莎的零售業務均有穩健表現。集團會恪守審慎財務管理、零負債以及靈活應變的管理方針，繼續建立廣大的顧客基礎與穩健的財務根基。因此，集團有信心能夠應付不同市況的考驗，並已作好準備，繼往開來，為股東締造穩健回報。

人力資源

於二零零八年九月三十日，集團共聘有二千四百五十二名員工。期內的員工成本為二億四千零三十萬港元。為確保莎莎能夠吸引及保留表現優秀的員工，集團定期檢討員工薪酬及福利，並向所有合資格員工授予表現花紅及購股權。集團在向全體員工發放全年花紅、以及向主管級及管理人員授予購股權時，均會考慮有關人員的表現。集團極之重視員工培訓和發展，務求發揮員工的潛能。除設立大學畢業生見習計劃外，期內集團更推行各種員工發展計劃，包括舉辦內部培訓課程及提供外間培訓課程，並為員工在相關範疇繼續進修而提供資助。

財務概況

資本及流動資金

於二零零八年九月三十日，本集團權益持有人權益總額為九億八千六百萬港元，其中包括八億四千七百九十萬港元之儲備金。本集團繼續維持穩健財務狀況，現金及銀行結存累積達三億八千三百八十萬港元，本集團營運資金為七億七千一百六十萬港元。基於本集團有穩定的經營業務現金流入，加上現時手持之現金及銀行信貸，本集團掌握充裕財務資源以應付未來發展。

期內，本集團大部分現金及銀行結存均為港幣或美元，並以一年內到期之存款存放於數間大銀行。此與本集團維持其資金之流動性之政策相符，並將繼續對本集團帶來穩定收益。

財務狀況

於派發末期及特別股息後，二零零八年九月三十日之運用資金總額（等同權益總額）為九億八千六百萬港元，較二零零八年三月三十一日之十一億零八百五十萬港元運用資金總額下降百分之十一點零。

本集團於二零零八年九月三十日及二零零八年三月三十一日之槓桿比率均為零。槓桿比率為總負債減去現金及銀行結存後與總資產之比例。

庫務政策

本集團之理財政策是不參與高風險之投資或投機性衍生工具。期內，本集團於財務風險管理方面繼續維持審慎態度，並無重大借貸。本集團大部分資產、收款及付款均以港幣或美元計值。由於外匯市場之波幅及遠期外匯合約潛在損失之風險，本集團以即時對沖方式減低其非美元外幣風險，且不維持長倉。本集團會定期檢討對沖政策。

本集團資產之抵押

於二零零八年九月三十日，本集團並無資產於財務機構作抵押。

或然負債

本集團於二零零八年九月三十日並無重大或然負債。

資本承擔

於二零零八年九月三十日，本集團於購買物業、機器及設備有資本承擔合共二千九百五十萬港元。

中期股息及特別股息

董事會議決宣佈派發截至二零零八年九月三十日止六個月之中期股息（「中期股息」）每股3.0港仙（二零零七年：3.0港仙）及特別股息（「特別股息」）每股3.0港仙（二零零七年：3.0港仙）給予於二零零八年十二月十五日名列本公司股東名冊（「股東名冊」）之股東。

中期股息及特別股息將約於二零零八年十二月二十四日派發。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零零八年十二月十二日至二零零八年十二月十五日期間（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續。為享有上述宣派之中期股息及特別股息，所有有效過戶文件連同有關股票必須於二零零八年十二月十一日下午四時三十分前送交本公司之香港股份過戶分處卓佳雅柏勤有限公司，地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

購回、出售或贖回股份

本公司或其任何附屬公司於截至二零零八年九月三十日止六個月期內概無購回、出售或贖回本公司任何上市證券。

企業管治

(I) 企業管治常規守則（「管治守則」）

本公司致力維持良好企業管治原則及常規。董事會透過企業責任方針與企業管治框架之連繫提升影響力，深信能保障股東、客戶與僱員之權益，並提升公司問責、透明度及責任感尤為重要。

截至二零零八年九月三十日止六個月期內，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載管治守則的守則條文（「守則條文」），惟偏離守則條文第 A.2.1 條者則除外，有關詳情載於下文。為了監察及持續改善表現，本公司不時檢討其企業管治守則，並不斷致力提升本公司之企業管治守則達到本地及國際常規之水平。

守則條文第 A.2.1 條 - 主席與行政總裁（「行政總裁」）

管治守則中守則條文第 A.2.1 條指明主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。主席與行政總裁之間職責的分工應清楚界定並以書面列載。

郭少明先生一直身兼本公司主席及行政總裁兩職，其職責已清楚界定並以書面列載，並獲董事會通過於二零零五年四月一日生效。按本集團目前之發展情形，董事會認為由同一人身兼公司主席及行政總裁兩職，有利執行本集團之商業策略和發揮本集團之最高營運效益，惟董事會會不時檢討有關架構，當情況合適時，會考慮作出適當的安排。

(II) 上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）

本公司已就董事進行的證券交易，採納一套不低於上市規則附錄十的標準守則所訂標準的守則（「本公司守則」）。經向全體董事作出特定查詢，全體董事均確認已於期內遵守標準守則及本公司守則規定之標準。

於香港交易及結算所有限公司和本公司網站登載資料

本業績公佈須登載於香港交易及結算所有限公司（「結算所」）之網站（www.hkex.com.hk）「最新上市公司公告」一欄及本公司之網站（www.sasa.com）「公司資料/企業管治/公告」一欄。本公司截至二零零八年九月三十日止六個月之中期報告，將約於二零零八年十二月十一日寄發予本公司各股東，並將在適當時間於結算所及本公司之網站登載。

本人謹代表董事會對本集團所有員工之勤奮工作及忠誠服務及所有顧客、供應商和股東的不斷支持，深表謝意。

承董事會命
主席及行政總裁
郭少明

香港，二零零八年十一月二十七日

於本公告日，董事會之董事為：

執行董事:

郭少明先生，*太平紳士* (主席及行政總裁)
郭羅桂珍女士 (副主席)
陸楷先生 (首席財務總監)

非執行董事:

利陸雁群女士

獨立非執行董事:

陳玉樹教授，*太平紳士*
梁國輝博士，*太平紳士*
譚惠珠小姐，*金紫荊星章*，*太平紳士*
紀文鳳小姐，*銀紫荊星章*，*太平紳士*