

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告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分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。



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 2012 年 3 月 31 日止年度全年業績公佈 股息及暫停辦理股份登記手續

業績摘要

- 集團營業額由去年的49億140萬港元按年增加30.7%至64億510萬港元
- 港澳地區零售業務營業額由39億2,260萬港元按年增長29.8%至50億9,270萬港元
- 集團整體毛利率由45.1%按年增長至45.2%
- 集團純利率由10.4%按年增長至10.8%
- 集團年內溢利由去年的5億930萬按年增加35.4%至6億8,970萬港元
- 每股基本盈利為24.6港仙，去年為18.2港仙
- 建議末期及特別股息為每股11.5港仙（2011：9.5港仙），全年股息合共每股為17.5港仙（2011：14.0港仙）
- 集團獨家產品銷售額按年增長29.9%，佔集團總零售銷售額約42%
- 集團零售網絡由205間擴大至249間，店舖淨增長為44間
- 集團於2011年9月成為恆生可持續發展企業基準指數成份股
- 莎莎於2011年《亞洲貨幣》雜誌（Asiamoney Magazine）最佳管理企業評選中，連續兩年獲選為「年度中型企業—香港」
- 莎莎於《亞洲企業管治》雜誌（Corporate Governance Asia Magazine）舉辦的「2012年第二屆亞洲卓越表現大獎」中，獲選為最佳投資者關係公司（香港）之一

莎莎國際控股有限公司之董事會欣然宣佈，本公司與其附屬公司（「本集團」）截至 2012 年 3 月 31 日止年度之綜合業績連同過往年度之比較數字如下。本年度全年業績已經由本公司審核委員會審閱。

綜合收益表
截至 2012 年 3 月 31 日止年度

	附註	2012 港幣千元	2011 港幣千元
營業額	4	6,405,121	4,901,364
銷售成本	6	(3,508,440)	(2,689,484)
毛利		2,896,681	2,211,880
其他收入		39,684	30,437
銷售及分銷成本	6	(1,900,688)	(1,463,737)
行政費用	6	(207,474)	(181,435)
其他利潤－淨額	5	171	11,122
經營溢利		828,374	608,267
財務收入		6,419	5,259
除所得稅前溢利		834,793	613,526
所得稅開支	7	(145,084)	(104,256)
年內溢利		689,709	509,270
年內溢利之每股盈利（以每股港仙為單位）	8		
基本		24.6	18.2
攤薄		24.4	18.1
股息	9	492,563	392,397

綜合全面收入表
截至2012年3月31日止年度

	2012 港幣千元	2011 港幣千元
年內溢利	689,709	509,270
其他全面收入		
匯兌差額	<u>3,583</u>	<u>18,643</u>
年內其他全面收入，已扣除稅項	3,583	18,643
年內全面收入總額	<u>693,292</u>	<u>527,913</u>

綜合財務狀況表

於2012年3月31日

	附註	2012 港幣千元	2011 港幣千元
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備		332,753	205,465
租金按金及其他資產		133,340	105,891
遞延所得稅資產		4,640	4,961
		470,733	316,317
流動資產			
存貨		1,191,059	802,185
應收賬款	10	70,477	48,231
其他應收款項、按金及預付款項		135,612	91,364
定期存款		35,621	94,134
現金及現金等值項目		562,998	524,280
		1,995,767	1,560,194
負債			
流動負債			
應付賬款及票據	11	450,686	254,416
其他應付款項及應計費用		289,298	200,347
應付所得稅		67,746	50,757
		807,730	505,520
淨流動資產		1,188,037	1,054,674
資產總值減流動負債		1,658,770	1,370,991
非流動負債			
退休福利承擔		3,253	3,863
遞延所得稅負債		4,163	348
其他應付款項		20,530	14,087
		27,946	18,298
淨資產		1,630,824	1,352,693
權益			
資本及儲備			
股本		281,467	280,253
儲備		1,349,357	1,072,440
權益總額		1,630,824	1,352,693

附註：

1. 編製基準

莎莎國際控股有限公司之綜合財務報表乃根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製。綜合財務報表已按照歷史成本常規法編製。

根據香港財務報告準則編製財務報表須運用若干關鍵會計估計，而管理層於應用本集團會計政策時亦須作出判斷。

2. 會計政策

會計政策及披露變動

(i) 本集團採納之新詮釋

於本年度內，本集團因營運新積分獎賞計劃而採用香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第 13 號「客戶忠誠度計劃」。在本集團營運的計劃中，若干顧客於購物而累積之積分，可讓他們免費或以折扣價購物。根據香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第 13 號，積分以初始銷售交易的可分開辨認組成部分確認，即將已收取的銷售金額的公平值分配予積分及其他組成部分，以致積分按其公平值確認。來自積分的收入於積分換領或到期時確認。確認的初始收入金額以換領積分數目相對預期換領總數的比例為基礎。積分的最長年期為發出日期起計最多 12 個月。由於大部份積分於 2012 年 3 月 31 日到期，故於 2012 年 3 月 31 日並無重大遞延收入。

(ii) 本集團所採納經修訂準則及經修訂詮釋

以下準則之修訂首次於 2011 年 4 月 1 日開始之財政年度強制應用。

香港會計準則第 24 號（經修訂）「關聯方披露」於 2011 年 1 月或以後開始之年度期間生效。此修訂介紹香港會計準則第 24 號有關政府相關實體之間和與政府進行交易的所有披露規定的豁免。此等披露由一項如下披露規定所取代：

- 政府的名稱及其關係的性質；
- 任何個別而言屬重大的交易的性質及金額；及
- 任何按質或按量計合計而言屬重大的交易的範圍。

其亦澄清和簡化了關聯方的定義。

香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第 13 號（修訂本）「客戶忠誠度計劃」於 2011 年 1 月 1 日或之後開始之年度期間生效。該修訂闡明計量獎勵之公平值時，實體應同時計算可提供予客戶之獎勵價值及預期客戶不會贖回之獎勵比例。

2. 會計政策（續）

會計政策及披露變動（續）

- (iii) 於 2011 年 4 月 1 日開始之財政年度首次強制應用之新訂及經修訂準則及詮釋，惟目前與本集團無關（但其或會對未來交易及事件之會計造成影響）

香港財務報告準則第 1 號（修訂本）「香港財務報告準則第 7 號比較披露對首次採用者之有限豁免」於 2010 年 7 月 1 日或之後開始之年度期間生效。

香港財務報告準則第 1 號（修訂本）「首次採用香港財務報告準則」於 2011 年 1 月 1 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」於 2011 年 1 月 1 日或之後開始之年度期間生效。

香港財務報告準則第 7 號（修訂本）「金融工具：披露」於 2011 年 1 月 1 日或之後開始之年度期間生效。修訂之準則闡明了有關金融工具之七項披露規定，重點為描述性披露及信貸風險披露。

香港會計準則第 1 號（修訂本）「財務報表之呈列」於 2011 年 1 月 1 日或之後開始之年度期間生效。修訂之準則闡明了實體可在權益變動表或財務報表附註中呈列其他全面收入中有關權益各成份之分析。

香港會計準則第 27 號（修訂本）「綜合及獨立財務報表」於 2011 年 1 月 1 日或之後開始之年度期間生效。此修訂闡明了因香港會計準則第 27 號而對香港會計準則第 21 號「外匯匯率變動之影響」、香港會計準則第 28 號「於聯營公司之投資」及香港會計準則第 31 號「於合營企業之權益」所作出之後續修訂應於 2009 年 7 月 1 日或之後開始之年度期間或提早開始應用香港會計準則第 27 號時提早應用。

香港會計準則第 32 號（修訂本）「供股分類」於 2010 年 2 月 1 日或之後開始之年度期間生效。此修訂闡明了只要供股是為定額現金發行，則無論是以何種貨幣計算行使價，供股現需歸類為權益，惟供股須按比例向所有相同類別非衍生權益之擁有人發行。對於以外幣計算非衍生工具行使價之供股，本集團不再將供股分類為衍生負債，且不再將公平值變動計入損益。取而代之，本集團可將其權利歸入權益類別，且無需重新計量。修訂之範疇狹窄且不適用於以外幣計值之可換股債券。就該等工具而言，可收購發行人權益之嵌入式購股權將繼續計入衍生負債，而公平值變動則計入損益。

香港會計準則第 34 號（修訂本）「中期財務報告」於 2011 年 1 月 1 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 14 號，「香港會計準則第 19 號— 界定福利資產限額、最低資金規定及其相互關係」於 2011 年 1 月 1 日或之後開始之年度期間生效。此修訂闡明了就未來服務而自願預付最低資金供款而產生之任何盈餘所確認之資產。

2. 會計政策（續）

會計政策及披露變動（續）

- (iii) 於 2011 年 4 月 1 日開始之財政年度首次強制應用之新訂及經修訂準則及詮釋，惟目前與本集團無關（但其或會對未來交易及事件之會計造成影響）（續）

香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第 19 號「以權益工具消除金融負債」於 2010 年 7 月 1 日或之後開始之年度期間生效。此詮釋闡明了當債務人重新商討其債務條款從而透過向債權人發行其權益工具以消除負債（即「以股代債」）時之會計入賬法。在損益中確認之收益或虧損為所發行權益工具之公平值與金融負債賬面值之間之差額。

- (iv) 新訂準則、修訂及詮釋已頒佈，惟於 2011 年 4 月 1 日開始之財政年度尚未生效且並無提早採用

香港財務報告準則第 1 號（修訂本）「嚴重惡性通貨膨脹和就首次採用者刪除固定日期」（於 2011 年 7 月 1 日或之後開始之年度期間生效）

香港財務報告準則第 7 號（修訂本）「披露－金融資產之轉讓」（於 2011 年 7 月 1 日或之後開始之年度期間生效）

香港財務報告準則第 7 號（修訂本）「金融工具：披露－抵銷金融資產及金融負債」（於 2013 年 1 月 1 日或之後開始之年度期間生效）

香港財務報告準則第 9 號「金融工具」（於 2015 年 1 月 1 日或之後開始之年度期間生效）。

香港財務報告準則第 7 號及香港財務報告準則第 9 號（修訂本）「強制性生效日期及過渡性披露」（於 2015 年 1 月 1 日或之後開始之年度期間生效）

香港財務報告準則第 10 號「綜合財務報表」（於 2013 年 1 月 1 日或之後開始之年度期間生效）

香港財務報告準則第 11 號「合營安排」（於 2013 年 1 月 1 日或之後開始之年度期間生效）

香港財務報告準則第 12 號「於其他實體權益之披露」（於 2013 年 1 月 1 日或之後開始之年度期間生效）

香港財務報告準則第 13 號「公平值計量」（於 2013 年 1 月 1 日或之後開始之年度期間生效）

香港會計準則第 1 號（經修訂）「財務報表之呈列」（於 2012 年 7 月 1 日或之後開始之年度期間生效）

香港會計準則第 12 號（修訂本）「遞延稅項：回收相關資產」（於 2012 年 1 月 1 日或之後開始之年度期間生效）

香港會計準則第 19 號（修訂本）「僱員福利」（於 2013 年 1 月 1 日或之後開始之年度期間生效）

2. 會計政策（續）

會計政策及披露變動（續）

- (iv) 新訂準則、修訂及詮釋已頒佈，惟於 2011 年 4 月 1 日開始之財政年度尚未生效且並無提早採用（續）

香港會計準則第 27 號（2011 年經修訂）「獨立財務報表」（於 2013 年 1 月 1 日或之後開始之年度期間生效）

香港會計準則第 28 號（2011 年經修訂）「聯營公司及合營企業」（於 2013 年 1 月 1 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：呈列－抵銷金融資產及金融負債」（於 2014 年 1 月 1 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 20 號「露天礦生產階段之剝採成本」（於 2013 年 1 月 1 日或之後開始之年度期間生效）

本集團已開始評估採納上述新訂準則、修訂本及詮釋對本集團適用之現有準則及詮釋之相關影響。

3. 估計

估計及判斷將不斷評估，按過往經驗及其他因素為準，包括於有關情況下被視為合理之預期日後事件。

本集團對未來作出估計及假設。顧名思義，會計估計很少等同相關實際情況。下文討論可能會引致下一個財政年度之資產和負債賬面值須作出重大調整之估計和假設。

4. 收益、營業額及分部資料

本集團執行董事審閱本集團之內部報告以評估表現及分配資源。執行董事主要從地區角度審視業務，並根據分部業績評估地區分部之表現。已識別之可報告業務分部為香港及澳門、中國大陸及所有其他分部。所有其他分部指來自新加坡、馬來西亞、台灣地區及電子商貿之市場之分部業績。

分部資產主要包括物業、機器及設備、存貨、應收賬款及經營現金，惟不包括若干集團資產和稅項。資本性開支包括添置物業、機器及設備。

該實體主要於香港及澳門註冊。主要分部資料包括來自外部客戶之總營業額，其分析於下文披露。

4. 收益、營業額及分部資料（續）

	截至 2012 年 3 月 31 日止年度			總額 港幣千元
	香港及澳門 港幣千元	中國大陸 港幣千元	所有其他 分部 港幣千元	
營業額	5,092,685	290,708	1,021,728	6,405,121
業績				
分部業績	674,373	(38,168)	53,504	689,709
其他資料				
資本性開支	124,800	71,218	51,164	247,182
財務收入	3,832	97	2,490	6,419
所得稅開支	132,994	-	12,090	145,084
折舊	67,223	25,949	23,921	117,093

	截至 2011 年 3 月 31 日止年度			總額 港幣千元
	香港及澳門 港幣千元	中國大陸 港幣千元	所有其他 分部 港幣千元	
營業額	3,922,596	145,472	833,296	4,901,364
業績				
分部業績	475,356	(22,479)	56,393	509,270
其他資料				
資本性開支	80,413	24,243	32,055	136,711
財務收入	3,109	115	2,035	5,259
所得稅開支	94,827	-	9,429	104,256
折舊	50,652	10,992	17,533	79,177

4. 收益、營業額及分部資料（續）

	香港及澳門 港幣千元	中國大陸 港幣千元	所有其他 分部 港幣千元	總額 港幣千元
於 2012 年 3 月 31 日				
非流動資產	288,017	82,736	89,788	460,541
流動資產	1,396,569	224,844	374,354	1,995,767
遞延所得稅資產				4,640
未分配公司資產				5,552
				<u>2,466,500</u>
於 2011 年 3 月 31 日				
非流動資產	213,549	31,332	60,923	305,804
流動資產	1,144,368	103,095	312,731	1,560,194
遞延所得稅資產				4,961
未分配公司資產				5,552
				<u>1,876,511</u>

5. 其他利潤—淨額

	2012 港幣千元	2011 港幣千元
出售投資物業之收益	-	600
匯兌收益淨額	171	10,522
	<u>171</u>	<u>11,122</u>

6. 按性質分類之開支

	2012 港幣千元	2011 港幣千元
已售存貨成本	3,478,854	2,678,787
滯銷存貨及損耗存貨撥備	29,586	10,697
僱員福利開支（包括董事酬金）	816,207	657,200
物業、機器及設備折舊	117,093	79,177
物業、機器及設備撇賬	1,553	1,832
土地及樓宇之經營租賃租金		
—最低租賃付款	576,606	457,794
—或然租金費用	48,876	26,632
核數師酬金	3,422	3,155
廣告及宣傳開支	113,789	92,659
其他	430,616	326,723
	5,616,602	4,334,656
組成如下：		
銷售成本	3,508,440	2,689,484
銷售及分銷成本	1,900,688	1,463,737
行政費用	207,474	181,435
	5,616,602	4,334,656

7. 所得稅開支

香港利得稅乃按本年度估計應課稅溢利以稅率 16.5%（2011 年：16.5%）提撥準備。海外溢利稅款則按本年度估計應課稅溢利以本集團經營業務國家之現行稅率計算。

	2012 港幣千元	2011 港幣千元
香港利得稅		
—本年度	122,874	94,179
—過往年度撥備不足	19	96
海外稅項		
—本年度	18,404	13,192
—過往年度超額撥備	(345)	(336)
暫時差異之產生及撥回相關之遞延所得稅	4,132	(2,875)
	145,084	104,256

8. 每股盈利

- (a) 每股基本及攤薄盈利乃根據本集團年內溢利 689,709,000 港元（2011 年：509,270,000 港元）計算。
- (b) 每股基本盈利乃根據年內已發行股份之加權平均數 2,808,638,314 股（2011 年：2,792,062,499 股）計算。
- (c) 每股攤薄盈利假設所有具攤薄性之潛在股份獲兌換後，根據發行在外股份之加權平均股數計算。每股攤薄盈利乃根據本年度已發行股份之加權平均數 2,808,638,314 股（2011 年：2,792,062,499 股），另加被視作已發行股份之加權平均數 15,852,873 股（2011 年：20,799,350 股）計算。至於購股權，根據未行使購股權所附認購權之貨幣價值，釐定按公平值（釐定為本公司股份之平均年度市價）可購入之股份數目。

9. 股息

	2012 港幣千元	2011 港幣千元
已付中期股息—每股 2.0 港仙（2011 年：1.5 港仙）	56,292	41,989
已付特別股息—每股 4.0 港仙（2011 年：3.0 港仙）	112,584	83,979
擬派末期股息—每股 3.5 港仙（2011 年：2.5 港仙）	98,513	70,113
擬派特別股息—每股 8.0 港仙（2011 年：7.0 港仙）	<u>225,174</u>	<u>196,316</u>
	<u>492,563</u>	<u>392,397</u>

於 2012 年 6 月 15 日舉行之會議上，董事建議及宣派末期股息每股 3.5 港仙及特別股息每股 8.0 港仙。該等擬派及宣派股息並無於有關綜合財務報表內列作應付股息，惟倘獲股東批准，將於截至 2013 年 3 月 31 日止年度列作可分派儲備之撥款。

10. 應收賬款

本集團營業額主要包括現金銷售及信用卡銷售。若干批發客戶獲給予 7 至 90 天信貸期。應收賬款之賬齡分析如下：

	2012 港幣千元	2011 港幣千元
一個月內	63,272	39,670
一至三個月	6,570	8,522
超過三個月	635	39
	<u>70,477</u>	<u>48,231</u>

應收賬款之公平值與其賬面值相若。

11. 應付賬款及票據

應付賬款及票據之賬齡分析如下：

	2012 港幣千元	2011 港幣千元
一個月內	256,591	171,937
一至三個月	172,192	64,243
超過三個月	21,903	18,236
	<u>450,686</u>	<u>254,416</u>

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

於本財政年度，集團營業額由去年的49億140萬港元增加30.7%至64億510萬港元。集團業績表現受惠於香港及澳門核心市場的穩健表現。港澳地區的營業額按年增長29.8%至50億9,270萬港元，而中國大陸的營業額則增加至2億9,070萬港元，錄得99.8%的按年升幅。集團零售店舖網絡由205間擴展至249間，淨增加44間店舖。

集團年內溢利為6億8,970萬港元，較上一財政年度的5億930萬港元增長35.4%。集團每股基本盈利為24.6港仙，而上一財政年度為18.2港仙。集團全年整體毛利率則由去年的45.1%上升至45.2%，集團純利率則由10.4%提升至10.8%。建議末期及特別股息合共為每股11.5港仙。

集團於年內取得多項重要成就。於2011年9月，莎莎集團成為恆生可持續發展企業基準指數成份股。集團於2011年《亞洲貨幣》雜誌（Asiamoney Magazine）最佳管理企業評選中，連續兩年獲選為「年度中型企業—香港」。於《亞洲企業管治》雜誌（Corporate Governance Asia Magazine）舉辦的「2012年第二屆亞洲卓越表現大獎」中，莎莎獲選為「最佳投資者關係公司（香港）」之一。

市場概覽

亞洲地區的經濟於2011年大部分時間相對穩定。然而，由2011年底至2012年首季，經濟增長明顯放緩，此乃主要由於歐元區主權債務危機、發達經濟體系的需求不穩定以及中國大陸的緊縮政策所致。中國國務院總理溫家寶在全國人民代表大會會議上發表演說，表示中國政府將其2012年經濟增長目標由去年的8%修訂為7.5%。中國大陸將繼續擴大內需及加速轉變經濟發展的模式，以提升其可持續性及效率。

儘管香港逐步受到全球經濟放緩影響，但經濟表現仍相對穩健。於2011年，香港經濟按年平均增長約5%。零售業於2011年穩健發展，增長達24.9%，而2012年第一季則錄得15.8%的增長。就業市場穩定、消費者信心提升、地產市道暢旺引起的財富效應，以及訪港旅遊業蓬勃，均為推動零售市場增長的因素。

全球金融波動已對新加坡及馬來西亞造成影響，由於新元及馬幣高企令當地旅客的銷售額相應受壓，同時亦促使當地人外遊購物。同樣，台灣地區經濟於本財政年度下半年亦相對較弱。

零售及批發業務

香港及澳門

於財政年度內，莎莎在港澳地區市場繼續穩踞領導地位，而港澳市場持續為集團的營業額與盈利提供最大貢獻。港澳市場營業額由39億2,260萬港元按年增長29.8%至50億9,270萬港元；同店銷售增長為22.2%。交易宗數與平均每宗交易金額均錄得增長。

業績表現良好主要受中國大陸訪港旅客消費所帶動，根據香港旅遊發展局「旅發局」的數據顯示，2011年的訪港內地旅客人次增長接近24%。過夜內地旅客及入境不過夜內地旅客消費金額分別上升28.4%及36.4%，主要由於中國大陸通脹高企及人民幣偏強所致。莎莎繼續受惠於對化粧品及美容產品需求的增長，並穩踞有利位置以抓緊訪港內地旅客就化粧品方面的消費支出所帶來的機遇。根據旅發局2011年訪港旅客分析報告指出，化粧品及護膚品穩佔訪港內地旅客購物目標之首位。

集團透過加強採購團隊問責制，在香港及澳門實現更有效的產品策略。檢討產品策略後，成功增加新產品數目及優化產品組合。因此，集團於2012年3月31日的存貨週期上升至124天。在新的銷售帶動下，集團的客戶基礎得以擴展，進一步推動銷售增長。

集團於2011年5月為尊貴客戶會員推出積分獎賞計劃。該計劃不但廣受歡迎，而且有效吸納新的尊貴客戶會員，有助建立顧客忠誠度，並增加來自尊貴會員的銷售額。同時，集團繼續制訂奏效的策略，充份把握本地消費力所帶來的商機，進一步推動住宅區店舖的銷售。

銷售增長強勁產生顯著的營運槓桿效應，進而使集團的表現遠勝市場同類企業，以及有效降低租金及員工成本佔集團銷售的比例。例如，租金成本對銷售額的比率於本財政年度內由10.4%下降至10.1%，使港澳市場的純利率有所上升。

儘管面對租金上漲壓力，莎莎憑藉強大的品牌效應及知名度，集團繼續按既定時間表如期開店，理性務實地建立其零售網絡。本財政年度內，集團於港澳市場淨增加九間「莎莎」店舖。於2012年3月31日，集團在核心市場共有87間「莎莎」店舖（包括七間位於澳門），另有一間「瑞士葆麗美」Suisse Programme專門店和一間「科麗妍」La Colline專門店。

中國大陸

於本財政年度內，集團於中國大陸的店舖網絡迅速擴展，營業額因而增長99.8%(按當地貨幣計算為90.5%)至2億9,070萬港元。

本年度為充滿挑戰的一年，集團中國大陸業務發展現正進入新階段，加速拓展店舖網絡，推行更具針對性策略，尤其在與供應商及業主建立關係及店舖選址方面，同時亦針對提升規模擴展能力投放資源，包括營運流程、系統及資源管理等層面。年內，集團積極與知名地產發展商進行策略性合作，以加快開拓中國大陸市場。因此，我們於中國大陸的零售網絡迅速擴張，年內新增28間及關閉六間「莎莎」店舖，開店數目為去年的雙倍以上。

於2012年3月31日，集團於中國大陸11個省份內26個城市開設48間「莎莎」店舖及20間「瑞士葆麗美」Suisse Programme 美容專櫃。我們已在建立的四個分別於華東、華北、華中及華南的地區營運板塊已奠下雛形，我們已準備就緒邁向成為全國性化粧品零售商，藉此吸引更多知名的美容品牌。

於本財政年度上半年，由於集團於中國大陸市場快速擴展店舖網絡，因而影響店舖生產力，加上就規模擴展能力作出的投資，導致集團中國大陸業務錄得1,970萬港元的虧損。本財政年度下半年的表現顯著改善，從而令虧損收窄至1,850萬港元。按當地貨幣計算的同店銷售於第二季谷底的9.8%負增長開始改善，並於第四季錄得10.5%的正增長，全年同店銷售增長為0.5%，此乃由於我們持續致力解決於中國大陸市場進行的全國性擴展業務所遇到的困難，包括投放更多資源於中國大陸市場以支援各項營運職能，包括培訓、人力資源及物流等。

整體而言，集團就提升中國大陸業務的店舖生產力、營運效率及使管理層更本地化各方面均取得顯著成效。我們於中國大陸的店舖網絡擴展已開始為達至進一步增長提供一個可持續發展的業務平台。我們獲得更多品牌的支持，從而改善產品組合及提升店舖吸引力。集團已成為歐萊雅集團、資生堂集團、佳麗寶集團、高絲集團、寶潔集團、科蒂集團、Pias集團等著名美容集團旗下品牌的官方零售商。同時，集團積極擴闊香水種類，新增Mont Blanc、Cerruti等知名香水品牌。

集團在中國大陸市場發展上取得另一重要進展便是成功獲得地產發展商更大的支持，讓集團能夠選擇人流較多的優越地段，從而提高店舖生產效率及銷售表現。集團將繼續與更多知名商場發展商，包括與來自香港、中國大陸及東南亞的頂尖發展商共同發展策略聯盟。此等策略將可確保集團於新商場及現有商場優先選擇店址。

於2011年10月，集團在恆基地產位於上海的新商場開設一間佔地6,000平方呎的「莎莎」旗艦店，與中國大陸最大的「蘋果」商店位於同一商場內。年內，集團亦榮獲國內知名地產發展商之一的萬達集團頒發「最旺人氣大獎」。

新加坡及馬來西亞

於本財政年度，新加坡及馬來西亞市場的營業額增長16.7%至4億9,870萬港元。年內，集團積極擴闊產品種類，並通過不同媒體推出一系列的綜合市場推廣活動。這些推廣活動有助莎莎於具挑戰性的經濟環境下吸納顧客。集團新加坡業務成為多個品牌的官方代理商，包括GoodSkin Labs及Neogence。而集團馬來西亞業務亦成為Dr. Wu、Dr. Jart、BRTC、TOUS及Gianfranco Ferré的官方代理商。

莎莎的銷售表現較新加坡及馬來西亞的整體零售市場表現為佳，這是由於集團致力提升其零售品牌地位以增加市場份額及競爭力。集團亦與多個當地供應商及美容品牌建立更緊密合作關係，並取得顯著成效，成功為顧客提供更廣闊的產品選擇以迎合最新的市場潮流及顧客需要。此外，我們提升客戶服務水平，以及擴大店舖規模以增加對美容品牌及顧客的吸引力。

新加坡市場的營業額增長17.3%(按當地貨幣計算為10.9%)至2億4,210萬港元，按當地貨幣計算的同店銷售則下降1.5%。年內，集團在新加坡新增兩間及關閉一間「莎莎」店舖，於2012年3月31日，集團於新加坡的店舖總數為21間。

年內，集團新加坡業務成功推出名為「粉紅獎賞計劃」的顧客關係管理計劃，以吸納新客戶同時提升顧客忠誠度。我們持續優化新加坡市場的產品組合及貨品陳列以提升店舖空間運用及提高店舖生產力。我們獲得眾多品牌的支持，為所銷售的品牌舉辦路演推廣以提升品牌知名度；我們亦透過積極與Facebook等熱門的社交網站成為合作夥伴，為品牌進行宣傳推廣。

馬來西亞市場的營業額增長16.1%(按當地貨幣計算為13.6%)至2億5,660萬港元，按當地貨幣計算的同店銷售增長0.7%。年內集團新增九間店舖及關閉兩間店舖。於2012年3月31日，集團在馬來西亞共有45間「莎莎」店舖。

於馬來西亞市場，集團明確的市場領導地位，加上消費者的廣泛認同，均有助集團更有效地為「莎莎」及其獨家銷售的品牌建立品牌形象，以及加強市場推廣活動成效。集團透過多個宣傳渠道推行高效的市場推廣活動，包括贊助矚目的公關盛事、持續投放市場推廣資源於社交媒體及電視節目，以及採取拓展顧客基礎及針對新市場板塊的措施。

年內，集團推出更多獨家品牌，並成為多個知名醫學美容品牌的獨家代理商，大大提升了集團於馬來西亞醫學美容產品市場的市場佔有率。集團亦大幅增加旗下獨家代理品牌的推廣力度，並於2011年10月份成功舉辦醫學美容節。

根據全球市場研究機構Euromonitor的數據顯示，集團馬來西亞業務的整體市場佔有率於過去五年內上升一倍，升幅領先其他同業。集團於年內積極開拓新市場，並在馬來西亞東部成功開設兩間新店，而店舖表現良好，因而顯著提升莎莎於馬來西亞的品牌知名度及曝光率。

台灣地區

集團於本財政年度的台灣市場營業額上升30.3%(按當地貨幣計算為25.4%)，達2億2,580萬港元。按當地貨幣計算的同店銷售增長為2.1%。年內集團新增10間及關閉三間「莎莎」店舖。於2012年3月31日，集團在台灣共有26間「莎莎」店舖。

於台灣，集團推出更具效益的宣傳及市場推廣活動，進一步帶動銷售增長，包括與製造商合作為護膚及化妝品牌舉辦路演宣傳。集團亦與當地供應商緊密合作為知名品牌產品進行推廣活動，成功帶動店舖人流及吸引顧客重覆惠顧。然而，盈利能力則受到前期開支及店舖裝修成本大幅增加而有所影響。集團於年內加強了對美容顧問的培訓以提升集團獨家品牌產品的銷售。同時，我們亦成為多個新品牌，包括GoodSkin Labs的官方代理商。總體而言，莎莎於台灣繼續是穩踞領導地位的香水零售商。

電子商貿 — sasa.com

sasa.com的營業額為2億9,720萬港元，較上個財政年度增長27.8%。集團業績於本年度上半年的表現迥然不同，上半年的營業額較去年同期下降4.4%，而下半年則錄得73.7%的強健按年增長。

中國海關於2010年第四季修訂條例，對集團中國大陸的網上銷售業務產生不利影響，尤其是財政年度的上半年。有鑑於此，集團致力推動來自中國大陸以外市場的銷售，以達致更均衡及多元化的市場組合。

撇除物流成本，sasa.com的經營溢利率持續改善，同時集團重新推出顧客忠誠計劃的成效顯著，銷售額及重覆惠顧客戶數目均因而錄得增長。sasa.com亦著力更深入了解顧客需求及喜好，並致力建立顧客關係，提升顧客忠誠度及吸引顧客重覆惠顧，尤其是透過實施客戶關係管理及進行更多針對性的市場推廣活動。

整體而言，sasa.com致力透過更多元化的市場推廣渠道以擴大推廣的接觸面及發揮更有效的宣傳效果。當中，我們將重點發展並以社交網站作為主要的市場推廣渠道。於熱門的社交網站增加曝光率及活躍於網上社群均有助「莎莎」與長期顧客保持聯繫。年內，集團推出全新的iPhone應用程式，於香港無線科技商會舉辦的「香港最受歡迎市場推廣Smartphone Apps大賽」中，榮獲零售界別最佳市場推廣Smartphone Apps – 傑出表現獎。

中國大陸網上業務方面，各個市場的銷售表現均有理想增長。於2011年11月，集團與中國大陸最受歡迎的購物網站「淘寶網」攜手推出奏效的宣傳活動，該活動旨在吸引更多新顧客，並為顧客提供最吸引的折扣和優惠。sasa.com於各個市場繼續與當地多個線上及線下夥伴緊密合作，使集團的網上業務更為本地化，並提升市場滲透率。例如，集團與美容品牌合作，使其品牌變得更為國際化，尤其是將業務重點針對全球華人，同時亦於其他業務範疇，如付款合作夥伴等方面尋找合作機會。

品牌管理

莎莎的品牌管理業務著眼於為其專有品牌及獨家代理及分銷的國際品牌提供管理服務，範疇包括品牌建立、市場推廣、銷售及分銷各方面。

年內，集團專有品牌產品的銷售件數增加42.3%。集團按不同產品概念推出三個專有品牌：於日本研製的年輕時尚護膚品牌Haruhada、家用水療品牌Home Secrets及有機香薰護膚品牌Orchid from Paradise。集團專有品牌、獨家代理品牌及獨家分銷品牌(統稱為獨家品牌)產品銷售額增加29.9%，佔集團總零售銷售額約42%，與去年相若。

集團積極加強與主要美容品牌的合作關係，同時繼續緊貼市場趨勢及推出時尚潮流的新產品以迎合不同顧客需要。集團繼續採取產品種類多元化的策略，重點加強對更多不同顧客群的吸引力，如年輕顧客群。此策略已開始為集團帶來理想回報。

展望及策略

集團預期下一個財政年度將具挑戰性，當前的市況可能會影響集團的增長率，預計增長速度會較去年放緩。然而，集團對未來保持審慎樂觀，有信心其穩健及超卓的業務模式和策略可持續支持長遠增長。

為配合集團作為亞洲區領先化粧品零售集團的長遠目標，我們將繼續保持擴張店舖網絡的步伐。集團將繼續物色機會，透過投放資源於專有品牌開發團隊及與美容品牌建立長遠合作關係，藉以豐富其品牌及產品組合。同時，我們會著眼於存貨管理，致力於存貨過剩風險及推動銷售增長所需的充足存貨之間取得平衡，使我們的存貨能維持於合理水平。作為恒生可持續發展企業基準指數的成份股，集團將繼續致力執行可持續發展的策略，包括將環保措施融入業務營運中。

香港及澳門

我們預期隨著廣深港高速鐵路及港珠澳大橋等大型基建項目落成，中港兩地聯繫會進一步加強，從而帶動集團核心市場的增長。中國推出有利香港旅遊業的政策將繼續為中國旅客訪港購物提供便利，繼而鞏固香港作為亞洲「最受歡迎購物天堂」的美譽。

只要就業率維持穩定，加上持續發展產生的財富效應得以維持，本地消費將保持強勁。集團預期，護膚品及化粧品行業於各種經濟環境下具有較強的抵禦能力，將有利於促進集團核心業務的銷售增長。儘管租金高企，集團作為廣受內地旅客歡迎的知名品牌使其能夠取得遊客「熱點」的零售舖位，從而擴大市場份額。中國大陸旅客購物熱點現已分散至非旅遊地區，集團將密切留意該等非旅遊地區的增長潛力，致力把握新商機。集團亦會繼續滲透至住宅地區，藉以提升於本地市場的市場份額。

透過部署推出一系列具吸引力的專有品牌及獨家品牌產品，集團將繼續著力改善獨家品牌組合。整體而言，集團將透過優化產品組合、頻繁地加推新產品，以及強化產品種類及產品概念，繼續優化其競爭優勢。

中國大陸

莎莎對迅速擴展的中國化粧品市場的增長前景充滿信心。集團將繼續於中國市場投資以進一步鞏固集團的據點並提升營運效益。透過於黃金地段加開新店，同時關閉一些表現未如理想的店舖，集團的店舖組合將持續改善。集團以建立區域性的「營運板塊」為重點策略，以實現更有效管理。集團將更專注於發展現已設有「莎莎」店舖的城市以提升營運效率。

集團將繼續努力改善於中國大陸市場的規模擴展能力。集團計劃投放更多資源於建立管理團隊並加強後勤支援團隊，尤其專注人力資源方面。集團將重點加強招聘及培訓能力，包括在各個營運板塊成立地區培訓中心及優化分工，例如組織獨立團隊分別負責店舖營運及新店開發。於本財政年度下半年啟動的程序及系統自動化始見成果，開店效率有所提升並更為協調及有系統，這將有助提升集團營運上的規模擴展能力。

集團致力優化產品種類。為使品牌組合更多元化，集團將繼續與當地供應商、全球及地區性的主流美容產品供應商及美容品牌維持緊密合作關係，以獲得更多國際知名美容品牌的支持。集團將增設更多專有品牌產品，打造更加多元化的品牌組合。增加產品選擇的成效並不會即時反映於店舖人流及財務表現，而於現有店舖內推出更多新產品亦需時，特別是進駐較早期開設的店舖。然而，我們相信，集團的業績將隨著培訓、產品陳列及市場推廣宣傳提升而得以改善。

為提高店舖銷售生產力，集團將提升庫存及物流方面的管理。集團將加強銷售分析，以加深了解消費者行爲及喜好，同時亦將改進銷售人員獎勵計劃。

其他市場：新加坡、馬來西亞及台灣

就新加坡及馬來西亞當前市況，莎莎銳意繼續能勝於當地市場表現下增長。為加強競爭力，集團將持續建立地方性的團隊及零售網絡以緊貼市場需求。集團亦將繼續發展其零售品牌以及其管理的產品品牌，以緊貼市場需求。

馬來西亞方面，集團將繼續物色人流暢旺的新店址，並進入新地區市場。集團將提升員工專業培訓，加強與美容品牌的合作，透過引入具強大市場潛力及受歡迎的新品牌及產品，從而優化產品組合。

台灣方面，莎莎將繼續擴大其零售網絡以促進銷售增長，並抓住內地旅客數目不斷增加所帶來的商機。雖然內地旅客所帶來的優勢於現階段並不明顯，但隨著自由行旅客持續增加，中國大陸旅客訪台帶來的優勢將會更為明顯。根據台灣交通部觀光局的最新公佈，目前自由行旅客計劃自2012年4月28日起，會由初期的北京、上海及廈門居民，放寬至天津、重慶、南京、廣州、杭州及成都居民。預期來自濟南、西安、福州及深圳的旅客將於年底前獲准通過該計劃訪台。面對此等機遇，我們會與地產發展商緊密合作，透過於購物商場開設新店增加我們的市場曝光率。

電子商貿 - sasa.com

網上業務方面，集團將於中國大陸成立辦事處以提升效率及效能。sasa.com將進一步發展中國大陸的網上業務策略，並物色與知名網上購物網站的合作機會。集團將通過進一步發展顧客忠誠計劃及加強留住顧客的措施，增加產品種類及加強核心競爭力。集團將增加於社交網站的曝光率，並進一步將社交網站推廣融入集團的市場推廣活動。集團將按省份及產品類別劃分顧客群，推出具針對性的市場推廣策略。集團亦將加強與各品牌的合作關係，實現互惠互利局面。

結論

莎莎一直以來不論在良好或較具挑戰性的經濟環境下均能持續保持增長。此良好往績反映了集團的遠見卓識、業務模式的靈活性、管理團隊的專業水平、創新的增長策略，以及本著審慎態度建立的穩健財務平台。憑藉該等核心實力及不斷擴大的客戶基礎，我們深信集團將繼續於其亞洲據點取得可持續發展的增長。

人力資源

於2012年3月31日，集團共聘有4,338名員工。年內的員工成本為8億1,620萬港元。為確保莎莎能夠吸引、激勵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績效表現。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，年內集團更推行各種員工發展計劃及團隊建立活動，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2012年3月31日，本集團權益持有人權益總額為16億3,080萬港元，其中包括13億4,940萬港元之儲備金。本集團繼續維持穩健財務狀況，現金及銀行結存累積達5億9,860萬港元，本集團營運資金為11億8,800萬港元。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結存及可用之銀行信貸，本集團掌握充裕財務資源以應付來年預算發展計劃的營運資本。

於年內，本集團大部分現金及銀行結存均為港幣、美元、歐元或人民幣，並以一年內到期之存款存放於信譽良好的金融機構。此與本集團維持其資金之流動性之庫務政策相符，並將繼續對本集團帶來穩定收益。

財務狀況

2012年3月31日之運用資金總額（等同權益總額）為16億3,080萬港元，及年對年增長為20.6%。

本集團於2012年3月31日及2011年3月31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槓桿投資或投機性衍生工具。年內，本集團於財務風險管理方面繼續維持審慎態度，並無重大銀行借貸。本集團大部分資產、收款及付款均以港幣、美元、歐元或人民幣計值。根據已下了的採購訂單，本集團與信譽良好的金融機構以即時對沖方式或遠期外匯合約，以減低外幣風險。就實際之目的而言，本公司維持不作未平倉。本集團會定期檢討對沖政策。

本集團資產之抵押

於2012年3月31日，本集團並無資產於財務機構作抵押。

或然負債

本集團於2012年3月31日並無重大或然負債。

資本承擔

於2012年3月31日，本集團於購買物業、機器及設備有資本承擔合共2億8,790萬港元。

末期股息及特別股息

董事會建議派發截至2012年3月31日止年度之末期股息每股3.5港仙（2011年：2.5港仙）及特別股息每股8.0港仙（2011年：7.0港仙），上述建議將提交在2012年8月23日(星期四)舉行的股東週年大會考慮；如獲通過，有關股息將派發於2012年8月30日(星期四)名列本公司股東名冊之股東。

倘若獲得出席股東週年大會之股東通過，末期股息及特別股息將於2012年9月7日(星期五)當日或該日前後派發。

審核全年業績

審核委員會已審閱本集團所採納之會計原則及慣例，以及截至2012年3月31日止之全年業績。本集團之核數師羅兵咸永道會計師事務所已同意本集團截至2012年3月31日止年度的初步業績公告中所列數字與本集團本年度經審核綜合財務報表所載數字核對一致。由於羅兵咸永道會計師事務所就此執行的工作不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行的核證聘用，因此羅兵咸永道會計師事務所不對初步業績公佈發出任何核證。

購回、出售或贖回股份

本公司或其任何附屬公司於截至2012年3月31日止年內概無購回、出售或贖回本公司任何上市證券。

企業管治

企業管治守則（「管治守則」）

誠如董事會於回顧期間採納的環境、社會及企業管治政策聲明所載列者，作為良好及負責任的企業公民，本公司意識到為所有持份者持續締造長期價值至為重要。因此，本公司在進行業務營運時，既採納良好之常規，且盡力地就持份者於經濟、環境、社會及企業管治各方面的利益取得最佳之平衡。董事會把釐定、維持和檢討企業管治的高度標準視作其工作的重要部份。

上市規則附錄十四所載企業管治守則（「前守則」）自2005年起生效。前守則於2011年10月經公佈作出修訂（「經修訂守則」），並適用於2012年4月1日或以後開始的財政期間。本公司已於2012年4月1日前自願提早採納經修訂守則所載規定，作為主要指引原則，竭力令本公司達致企業管治的最高標準。於截至2012年3月31日止年度及至本公告刊登前的最後實際可行日期，本公司已遵守上市規則附錄十四所載前守則內的所有守則條文，唯一偏離者於下文詳述。

本公司遵守經修訂守則的詳情載於本公司截至2012年3月31日止年度年報之企業管治報告內，並將於香港交易及結算所有限公司以及本公司網站公佈，及於2012年7月6日（星期五）當日或前後寄發予各股東。

守則條文第A.2.1條 – 主席與行政總裁

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。

本公司偏離有關守則在於郭少明博士現身兼本公司主席及行政總裁兩職，惟主席及行政總裁各自的職責已清楚界定及以書面列載於主席及行政總裁之職權範圍內，並獲董事會通過。按本集團目前之發展情況，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其最高營運效益，惟董事會會不時檢討此架構，並於適當時候，考慮將兩職分開。

上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）

本公司已採納了一套本公司董事進行證券買賣之政策，該政策之條文不低於標準守則所訂的標準。經向全體董事作出特定查詢，彼等均確認已於報告期內遵守本公司政策規定之標準。

暫停辦理股份過戶登記手續

為確定股東符合出席股東週年大會並於會上投票的資格，及收取末期股息及特別股息(如有)的權利，本公司將暫停辦理股份過戶登記手續，有關詳情載列如下：

(i) 為確定股東符合出席股東週年大會並於會上投票的資格：

- 交回股份過戶文件以作登記的最後時限 2012年8月21日(星期二)下午4時30分
- 暫停辦理股份過戶登記手續 2012年8月22日(星期三)至
2012年8月23日(星期四)
(包括首尾兩日)
- 記錄日期 2012年8月23日(星期四)

(ii) 為確定股東收取末期股息及特別股息的權利(如有)：

- 交回股份過戶文件以作登記的最後時限 2012年8月28日(星期二)下午4時30分
- 暫停辦理股份過戶登記手續 2012年8月29日(星期三)至
2012年8月30日(星期四)
(包括首尾兩日)
- 記錄日期 2012年8月30日(星期四)

上述有關期間內將暫停辦理股份過戶登記手續。為確保符合資格出席股東週年大會並於會上投票及享有上述之末期股息及特別股息，所有有效過戶文件連同有關股票必須於上述的最後時限前送交本公司之香港股份登記及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。

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，2012年6月15日

於本公告日，本公司之董事為:-

執行董事

郭少明博士，銅紫荊星章，太平紳士 (主席及行政總裁)
郭羅桂珍博士，銅紫荊星章 (副主席)
陸楷先生 (首席財務總監)

非執行董事

利陸雁群女士
陳偉成先生

獨立非執行董事

陳玉樹教授，PhD，銅紫荊星章，太平紳士
梁國輝博士，PhD，銅紫荊星章，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