

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 2016 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

摘要

- 本集團營業額由 89 億 9,280 萬港元減少 12.8% 至 78 億 4,590 萬港元
- 港澳地區的零售銷售額由 72 億 5,940 萬港元下跌 14.2% 至 62 億 3,160 萬港元
- 本集團零售店舖數目由 287 間增加至 291 間，淨增加 4 間
- 年內溢利為 3 億 8,350 萬港元，較上一財政年度的 8 億 3,880 萬港元下降 54.3%
- 每股基本盈利為 13.4 港仙，去年同期則為 29.5 港仙
- 建議末期及特別末期股息合共為每股 14.5 港仙（2015 年：14.5 港仙），全年股息為每股 23.5 港仙（2015 年：23.5 港仙），以現金方式（並提供以股代息選擇）支付

莎莎國際控股有限公司（「本公司」）之董事會欣然宣佈，本公司與其附屬公司（「本集團」）截至 2016 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 2016 年 3 月 31 日止年度

	附註	2016 港幣千元	2015 港幣千元
營業額	4	7,845,875	8,992,837
銷售成本	6	<u>(4,499,866)</u>	<u>(4,953,590)</u>
毛利		3,346,009	4,039,247
其他收入	5	117,379	118,445
銷售及分銷成本	6	(2,664,059)	(2,816,699)
行政費用	6	(341,694)	(349,957)
其他利潤－淨額		<u>3,440</u>	<u>752</u>
經營溢利		461,075	991,788
財務收入		9,380	18,162
財務成本		<u>-</u>	<u>(458)</u>
財務收入－淨額		<u>9,380</u>	<u>17,704</u>
除所得稅前溢利		470,455	1,009,492
所得稅開支	7	<u>(86,985)</u>	<u>(170,681)</u>
年內溢利		<u>383,470</u>	<u>838,811</u>
年內溢利之每股盈利（以每股港仙為單位）	8		
基本		<u>13.4</u>	<u>29.5</u>
攤薄		<u>13.4</u>	<u>29.5</u>
股息	9	<u>675,381</u>	<u>668,493</u>

綜合全面收入表
截至 2016 年 3 月 31 日止年度

	2016 港幣千元	2015 港幣千元
年內溢利	383,470	838,811
其他全面虧損		
<u>其後不會重新分類至損益之項目</u>		
退休福利承擔之精算(虧損)/收益	(3,241)	302
<u>其後可能會重新分類至損益之項目</u>		
現金流量對沖，已扣除稅項	61	(17)
外地附屬公司在匯兌儲備之匯兌差額	(19,246)	(33,541)
年內其他全面虧損，已扣除稅項	(22,426)	(33,256)
年內全面收入總額	361,044	805,555

綜合財務狀況表

於 2016 年 3 月 31 日

	附註	2016 港幣千元	2015 港幣千元
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備		321,089	351,493
租金按金、預付款項及其他資產		167,026	177,686
遞延稅項資產		15,786	13,903
		503,901	543,082
流動資產			
存貨		1,102,385	1,382,775
應收賬款	10	79,150	51,492
其他應收款項、按金及預付款項		207,060	249,046
定期存款		393,244	643,976
現金及現金等值項目		685,763	519,702
		2,467,602	2,846,991
負債			
流動負債			
應付賬款	11	261,495	496,196
其他應付款項及應計費用		321,307	328,190
應付所得稅		50,496	36,419
		633,298	860,805
淨流動資產		1,834,304	1,986,186
資產總值減流動負債		2,338,205	2,529,268
非流動負債			
退休福利承擔		9,114	5,677
遞延稅項負債		432	251
其他應付款項		40,373	48,832
		49,919	54,760
淨資產		2,288,286	2,474,508
權益			
資本及儲備			
股本		289,213	284,468
儲備		1,999,073	2,190,040
權益總額		2,288,286	2,474,508

附註：

1 編製基準

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，並已就按公平值列賬之衍生財務工具重估作出修改。

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 會計政策及披露變動

- (i) 於 2015 年 4 月 1 日開始的財政年度首次強制生效並於去年提早採納之準則修訂本
 - 關於香港會計準則第 19 號「定額福利計劃」之修訂本
 - 對香港財務報告準則 2010 至 2012 週期之年度改進
 - 對香港財務報告準則 2011 至 2013 週期之年度改進
- (ii) 以下新訂準則已頒佈，惟於 2015 年 4 月 1 日開始之財政年度尚未生效及未獲提早採納
 - 香港財務報告準則第 9 號（2014 年），「金融工具」（於 2018 年 4 月 1 日或以後開始之年度期間生效）
 - 香港財務報告準則第 15 號，「客戶合同收入」（於 2018 年 4 月 1 日或以後開始之年度期間生效）
 - 香港財務報告準則第 16 號，「租賃」（於 2019 年 4 月 1 日或以後開始之年度期間生效）

管理層尚在評估採納上述新訂準則之影響，惟目前尚未能確定該等新訂準則是否會對本集團業績及財務狀況造成重大影響。

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。可能會導致於下個財政年度內對資產及負債之賬面值作出重大調整之巨大風險之估計及假設。

4. 分部資料

經營分部按照與向首席經營決策者提供內部報告一致之方式報告。負責分配資源及評估經營分部表現之首席經營決策者已識別為本集團作出策略及營運決策之執行董事。

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、應收款項及經營現金。資本性開支包括添置物業、機器及設備。

本集團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。

	截至 2016 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	<u>6,315,567</u>	<u>303,803</u>	<u>1,226,505</u>	<u>7,845,875</u>
分部業績	<u>465,700</u>	<u>(39,640)</u>	<u>(42,590)</u>	<u>383,470</u>
其他資料				
資本性開支	60,159	11,632	45,244	117,035
財務收入	7,075	381	1,924	9,380
所得稅開支	86,591	-	394	86,985
折舊	80,905	11,107	31,279	123,291
物業、機器及設備 減值	7,776	2,298	7,175	17,249

4. 分部資料 (續)

	截至 2015 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	7,356,718	346,962	1,289,157	8,992,837
分部業績	877,762	(30,766)	(8,185)	838,811
其他資料 資本性開支	81,756	21,586	46,551	149,893
財務收入	14,558	778	2,826	18,162
財務成本	458	-	-	458
所得稅開支	163,240	-	7,441	170,681
折舊	104,879	18,137	39,517	162,533
物業、機器及設備 減值	14,535	7,978	11,806	34,319
	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 2016 年 3 月 31 日				
非流動資產	382,529	24,444	96,928	503,901
流動資產	1,877,528	161,389	428,685	2,467,602
				2,971,503
於 2015 年 3 月 31 日				
非流動資產	418,503	28,104	96,475	543,082
流動資產	2,177,511	206,728	462,752	2,846,991
				3,390,073

5. 其他收入

	2016年 港幣千元	2015年 港幣千元
幻燈片陳列租金收入	62,767	62,376
分租收入	54,612	56,069
	117,379	118,445

6 按性質分類之開支

	2016年 港幣千元	2015年 港幣千元
出售存貨成本	4,414,612	4,906,235
僱員福利開支（包括董事酬金）	1,076,959	1,142,540
土地及樓宇之經營租賃租金		
—最低租賃付款	947,388	922,580
—或然租金	65,775	83,404
廣告及推廣開支	140,868	167,019
物業、機器及設備折舊	123,291	162,533
樓宇管理費、地租及差餉	91,005	84,908
滯銷存貨及損耗存貨撥備	85,254	47,355
公用設施及電訊	63,339	66,622
分租費用	54,304	57,133
維修及保養	43,031	36,124
物業、機器及設備減值及撇賬	19,916	37,472
捐款	4,740	5,420
核數師酬金		
—核數服務	3,616	3,685
—非核數服務	1,369	2,543
其他	370,152	394,673
	7,505,619	8,120,246
組成如下：		
銷售成本	4,499,866	4,953,590
銷售及分銷成本	2,664,059	2,816,699
行政費用	341,694	349,957
	7,505,619	8,120,246

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% (2015 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。

	2016 年 港幣千元	2015 年 港幣千元
本期稅項：		
香港利得稅		
本年度	61,433	144,778
過往年度超額撥備	(321)	(173)
海外稅項		
本年度	27,982	35,894
過往年度(超額撥備)/撥備不足	(139)	88
本期稅項總額	88,955	180,587
遞延稅項：		
暫時差異之產生及撥回	(1,970)	(10,076)
馬來西亞稅率變動之影響	-	170
遞延稅項總額	(1,970)	(9,906)
所得稅開支	86,985	170,681

8 每股盈利

(a) 每股基本盈利乃根據本公司擁有人應佔溢利除以年內已發行普通股之加權平均數，減去為股份獎勵計劃而持有的股份總數計算。

	2016 年 港幣千元	2015 年 港幣千元
本公司擁有人應佔溢利	383,470	838,811
年內已發行普通股之加權平均數減去為股份獎勵計劃而持有的股份 (千股)	2,854,155	2,843,383

(b) 每股攤薄盈利乃在假設所有具攤薄潛力之普通股已轉換之情況下，經調整已發行普通股之加權平均數計算。本公司有兩類具攤薄潛力之普通股：購股權及年內為股份獎勵計劃而持有的股份。就購股權而言，有關計算乃按所有附於未行使購股權之認購權之金錢價值來計算可按公平值（以本公司股份之全年平均市場股價計算）購入之股份數目。以上述方法計算之股份數目乃與假設購股權獲行使而已發行之股份數目進行比較。就為股份獎勵計劃而持有的股份而言，授予僱員但於 2016 年 3 月 31 日尚未歸屬的股份則包括在股份數目。

8 每股盈利（續）

	2016年 港幣千元	2015年 港幣千元
本公司擁有人應佔溢利	383,470	838,811
年內已發行普通股之加權平均數減去為股份獎勵計 劃而持有的股份（千股）	2,854,155	2,843,383
調整購股權及獎勵股份（千股）	1,127	4,248
就每股攤薄盈利之普通股之加權平均數（千股）	2,855,282	2,847,631

9 股息

	2016年 港幣千元	2015年 港幣千元
已付中期股息—每股 5.0 港仙（2015 年：5.0 港仙）	142,234	142,230
已付特別股息—每股 4.0 港仙（2015 年：4.0 港仙）	113,788	113,784
擬派末期股息—每股 9.0 港仙（2015 年：9.0 港仙）	260,292	256,021
擬派特別股息—每股 5.5 港仙（2015 年：5.5 港仙）	159,067	156,458
	675,381	668,493

就中期股息及特別中期股息，提供以股代息給所有股東選擇。於 2016 年 6 月 23 日舉行之會議上，董事建議末期股息每股 9.0 港仙及特別末期股息每股 5.5 港仙。末期股息及特別末期股息將以現金方式並提供以股代息選擇支付。該等擬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 2017 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。按發票日期之應收賬款原額的賬齡分析如下：

	2016 年 港幣千元	2015 年 港幣千元
一個月內	48,968	47,861
一至三個月	29,880	3,472
超過三個月	2,520	947
	81,368	52,280

應收賬款之賬面值與其公平值相若。

11 應付賬款

按發票日期之應付賬款的賬齡分析如下：

	2016 年 港幣千元	2015 年 港幣千元
一個月內	148,644	328,837
一至三個月	85,320	144,030
超過三個月	27,531	23,329
	261,495	496,196

應付賬款之賬面值與其公平值相若。

管理層討論及分析

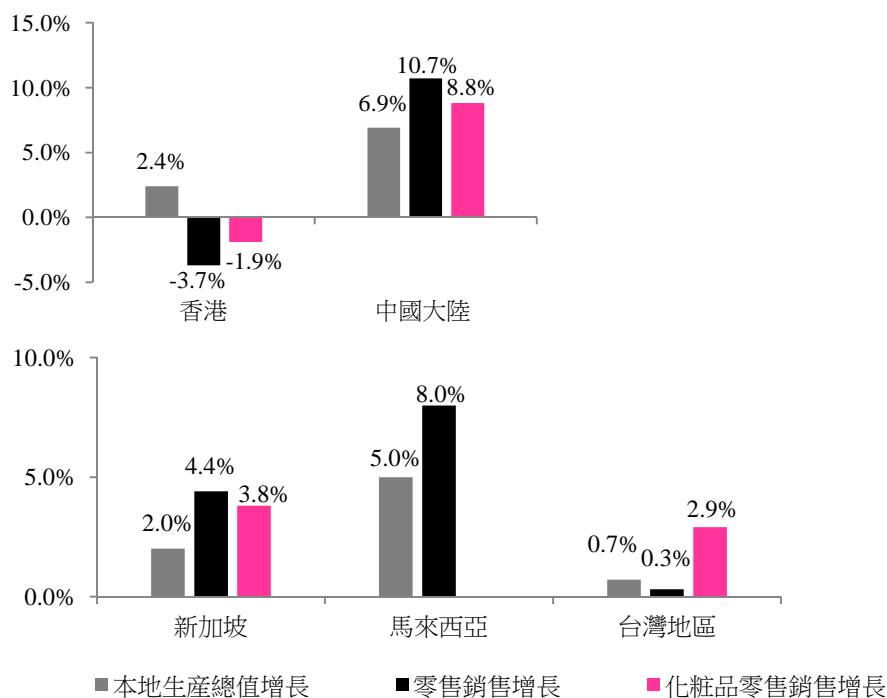
於本財政年度內，集團營業額由去年的 89 億 9,280 萬港元減少 12.8% 至 78 億 4,590 萬港元。集團於香港及澳門市場零售銷售額由 72 億 5,940 萬港元按年下跌 14.2% 至 62 億 3,160 萬港元。集團零售網絡數目由 287 間增加至 291 間，「莎莎」店舖淨增加六間及單一品牌專門店/專櫃淨減少兩個。

集團年內溢利為 3 億 8,350 萬港元，較上一財政年度的 8 億 3,880 萬港元減少 54.3%。每股基本盈利為 13.4 港仙，去年則為 29.5 港仙。建議末期及特別末期股息合共每股 14.5 港仙（2015 年：14.5 港仙），全年股息合共每股 23.5 港仙（2015 年：23.5 港仙），以現金方式（並提供以股代息選擇）支付。

本公司自 2015 年 6 月起被納入「恒生高股息率指數」。本公司亦為「恒生綜合中型股指數」成份股，並且自 2011 年起連續五年獲選為「恒生可持續發展企業基準指數系列」成份股。本公司同時為滬港通的合資格股票。

市場概覽

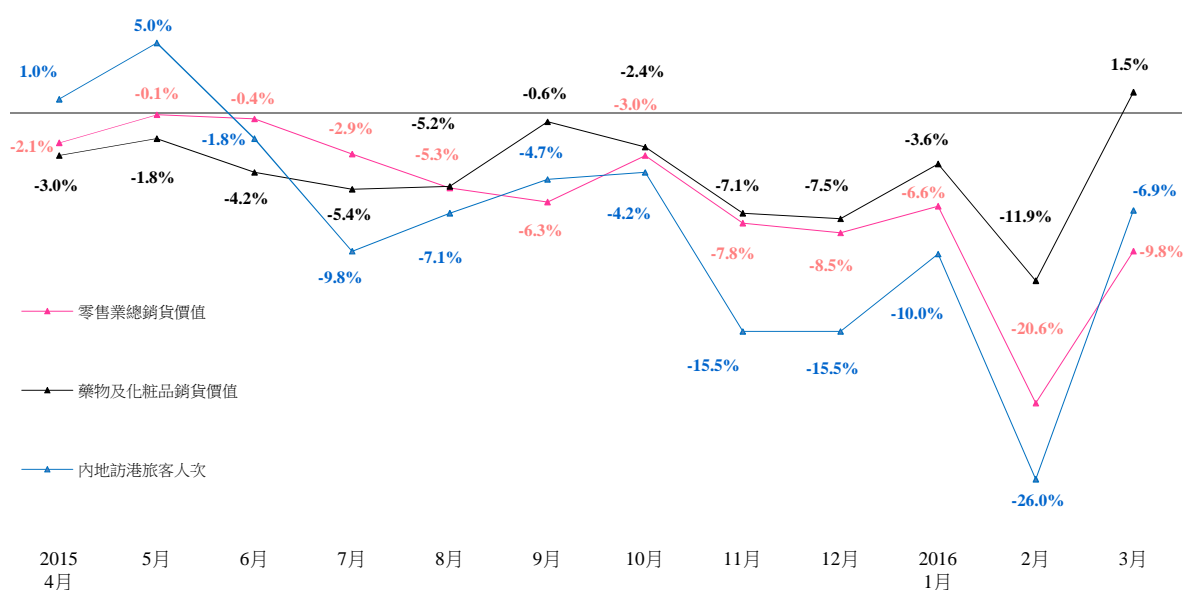
按市場劃分之本地生產總值／零售銷售額／化粧品零售銷售額增長，2015年



附註：

- 1) 馬來西亞政府沒有提供有關化粧品行業零售的統計數據。
- 2) 以上所有資料來自於相關政府部門。
- 3) 不同的政府統計處對化粧品行業零售的釋義和統計方法各有差異。

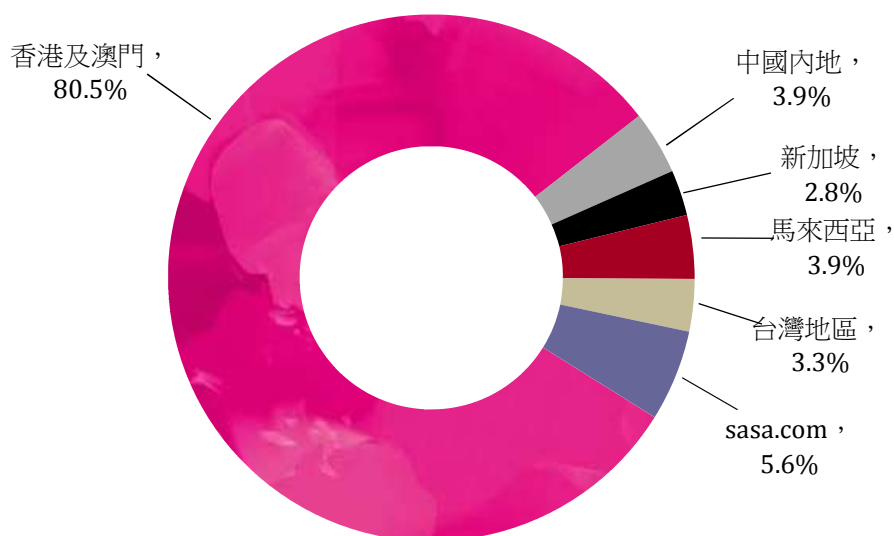
香港零售業銷售表現及內地訪港旅客人次（按年變動）



資料來源：香港政府統計處及香港旅遊發展局

零售及批發業務

15/16財政年度按市場劃分的營業額



按市場劃分的店舖網絡

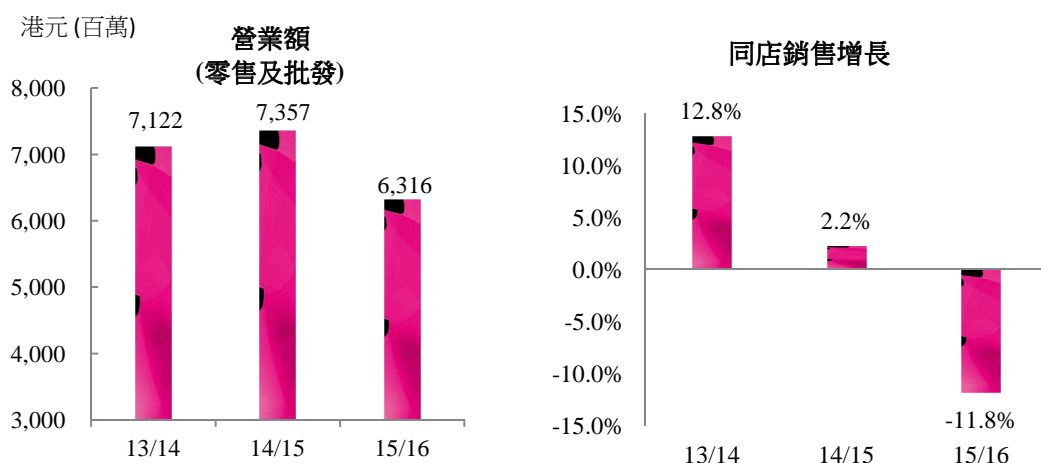
銷售多品牌的「莎莎」店舖	於 2015 年 3 月 31 日		於 2016 年 3 月 31 日	
	開店	關店	開店	關店
香港及澳門	107	12	8	111*
中國內地	62	10	15	57
新加坡	21	7	5	23
馬來西亞	59	10	4	65
台灣地區	32	5	6	31
總數	281	44	38	287

附註：

於2016年3月31日，集團在港澳市場有兩個單一品牌專門店/專櫃，並在馬來西亞及台灣地區各有一個單一品牌專門店/專櫃，合共291間零售店舖。

*包括三間莎莎精品店

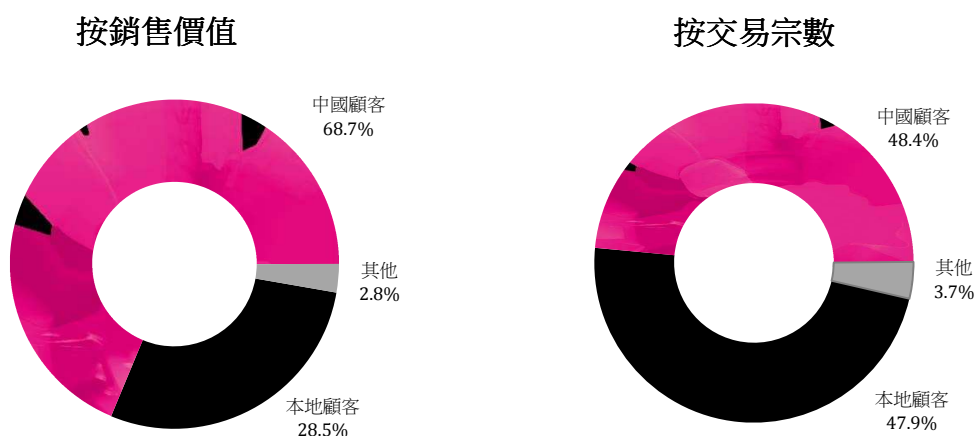
香港及澳門



於本財政年度，港澳市場的營業額由 73 億 5,670 萬港元按年減少 14.2% 至 63 億 1,560 萬港元，而同店銷售額則下跌 11.8%。交易宗數下跌 4.4%，整體每宗交易平均銷售金額減少 10.2%。

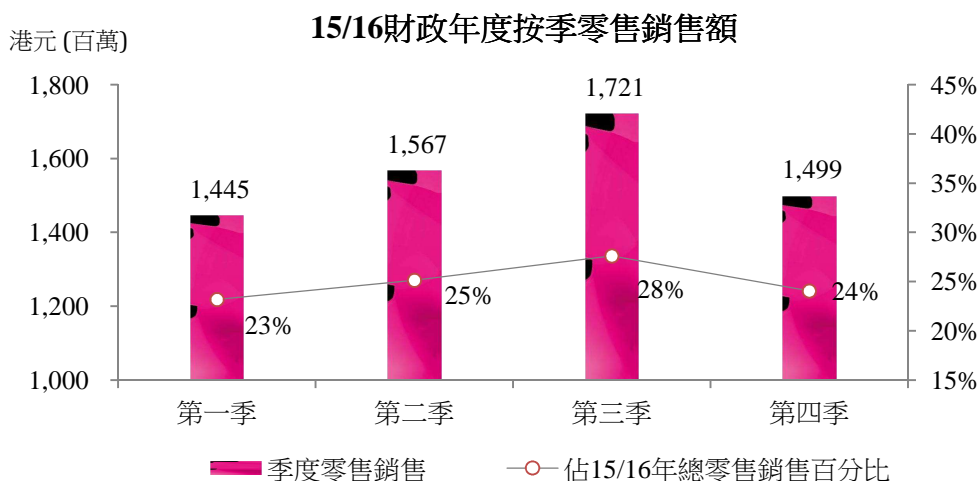
就以上數字作分析，中國內地訪港旅客的交易宗數下跌 7.1%，每宗交易平均銷售金額下跌 11.2%。本地顧客的交易宗數下跌 1.2%，每宗交易平均銷售金額減少 3.5%。

顧客組合 (15/16 財政年度零售銷售額)



以上表現是由於內地旅客的總交易宗數下跌所致，這與內地訪港旅客人次整體下跌 8.6% 的趨勢一致。內地旅客每宗交易平均銷售金額的減少，進一步令業績轉弱。因此，中國內地遊客銷售佔比由去年的 71.5% 下降至今年的 68.7%。

銷售下跌受多項因素影響，主要原因是內地訪港旅客人次自 2015 年 3 月起持續減少。



*以上數據撇除來自「客戶忠誠度計劃」之遞延收入調整的影響

同時，其他國家積極加強旅遊配套設施及提供便利的旅遊政策，提升了對內地旅客的吸引力。此外，港元強勢及人民幣貶值進一步令內地訪港旅客人次減少，同時刺激本地顧客出境旅遊。香港居民經香港國際機場離港外遊人次較上一財政年度上升13.6%。

政府實施新措施，限制深圳戶籍居民來港的通行證於到期後由「一簽多行」改為「一周一行」，嚴重影響了內地訪港旅客人次。目前大部分內地旅客均為即日往返旅客，因此年內訪港內地旅客即日往返人次下跌9.1%。中國內地遊客組合漸趨向來自消費力較弱的低線城市，此結構性變化令每宗交易平均銷售額受到影響。

跨境電子商貿的興起，進一步加劇了旅客流量及其消費模式的轉變，促使價格較低及能較快推出市場的韓國產品更迅速地滲透市場，這些產品概念深受亞洲人、尤其是中國消費者的歡迎。莎莎過往一直倚賴主要來自歐洲及美國的高價及長週期產品，惟市場喜好急速轉向可以快速推出市場而產品週期較短的低價產品。這些新概念產品的產品週期縮短，是由於數碼媒體效率提升，令消費者較以往能更快認識新產品所致。這意味需求上升得更快同時下跌亦更快，而且需求的頂峰亦較以往為高。

集團於港澳市場的盈利能力受邊際利率拖累。毛利率由去年的44.8%下降至本年的42.6%。純利率由11.9%跌至7.4%。這是由於集團於市場放緩下持續進行推廣及優惠以帶動銷售，以及獨家品牌佔比減少所致。為進一步加強我們產品組合的競爭力，集團已調節非獨家品牌於若干暢銷產品類別中之佔比，例如韓國產品，以加快應對顧客對韓國及較低價產品的喜好轉變。

租金成本繼續上升，而近期租金下調的情況預期僅會反映於未來幾個財政年度的整體租金成本中。前線員工成本對銷售的比率有所上升，此乃由於我們在放緩的市場中致力保持薪酬系統的競爭力以挽留員工。

中國內地

年內，我們於中國內地業務的整體營業額下跌至3億380萬港元，按當地貨幣計算下跌9.6%，而同店銷售按當地貨幣計算則下跌9.9%。年內虧損為3,960萬港元。

面積較小的精品店繼續為我們提升整體盈利能力，惟營運團隊的管理層變動導致營業額輕微下降。營運和產品管理轉弱，導致營業額下降以及存貨撥備增加。

集團推出一項全新店舖模式：位於深圳（前海）及上海的O2O店舖。此新店舖模式透過線上產品組合，可拓寬我們實體店的產品種類，並同時提升sasa.com品牌的曝光率。

新加坡

本財政年度內，集團於新加坡市場的營業額為2億2,250萬港元。按當地貨幣計算下跌2.0%，而同店銷售按當地貨幣計算則下跌4.8%。

填補前線員工空缺的挑戰、偏高的員工流失率及新加坡嚴重的勞動力限制均對我們的店舖生產力帶來負面影響。新加坡元強勢亦令整體旅遊業受到影響。

馬來西亞

集團於馬來西亞市場的營業額為3億740萬港元，按當地貨幣計算增長9.1%，而同店銷售按當地貨幣計算則下跌3.2%。

我們於馬來西亞的業務基礎仍然良好。以店舖數量及網絡覆蓋而言，我們是該國最大的化粧品專門店。儘管年初因當地開徵消費稅而受到短暫影響，我們的表現仍持續較市場優勝並錄得盈利，而該影響已於下半年開始回復正常。

台灣地區

年內，集團在台灣地區業務的營業額減少至2億5,460萬港元，按當地貨幣計算下跌7.8%，同店銷售按當地貨幣計算則下跌10.1%。

此銷售表現受到因管理層變動引致較弱的管理、當地消費氣氛疲弱及內地訪台旅客人次下降所影響。

電子商貿 – sasa.com

sasa.com的營業額為4億4,200萬港元，較上一財政年度上升6.2%。

中國內地市場的銷售額持續增長，增幅為25.9%。惟表現受其他海外市場的銷售額下滑而抵銷了部分增長。中國內地市場的增長主要由於整體市場增長及對護膚產品的需求殷切。集團於年內推出新的中國內地版網站及中國內地手機版網站，令人流及轉換率有所提升。另

外，通過更專注於秒殺銷售及關聯銷售，我們的整體表現亦有所加強。但是，由於系統規模及物流功能的限制，和顧客對 sasa.com 的認知不足及我們較小的客戶基礎均阻礙了我們的快速增長。

另外，由於毛利率下跌，而投資及廣告及宣傳開支均有所增加，例如搜尋引擎展示廣告，盈利能力因此受拖累。

品牌管理

年內，集團的專有品牌及獨家代理產品(統稱獨家品牌)的銷售佔比由 43.3% 減少至 41.0%。

整體而言，我們希望擴大產品選擇，提供更擴闊且更快推出市場的平行進口產品，令我們可在放緩的市場中加強競爭力。由於顧客偏好中低價及韓國產品，因此於我們獨家品牌中銷售佔比較高的高價產品表現未如理想。

不過，正面來看，為迎合顧客對韓國產品的上升需求，我們開始提供更多韓國產品的種類，因此令這些產品於港澳的銷售上升 25.8%。而借助於非獨家品牌韓國產品能較快推出新品的原因，非獨家品牌韓國產品的銷售增長較獨家品牌的韓國產品為高。

展望及策略

集團預期香港零售市場繼續面臨種種挑戰。港元強勢導致本地人出境旅遊大幅增加及中國內地旅客大幅減少來港，而此趨勢將很可能會持續至明年。由於香港經濟放緩、股票市場表現欠佳及物業市場衰退，本地消費氣氛持續疲弱。同時，內地經濟仍然疲弱並面對消費放緩，每宗交易平均銷售額因而下跌。一周一行限制了深圳居民來港旅遊的次數，將繼續導致訪港旅客減少，尤其是即日往返的旅客，同時可能導致交易宗數減少。

整體而言，消費潮流現更傾向追求生活品味的產品，消費者花費更多於有趣的體驗而非購物。人口結構變化將繼續減少消費，而消費者偏好產品週期短且中低價位的新概念產品。跨境電子商貿及新產品潮流將令零售市場更加複雜，而競爭及去槓桿化將對盈利能力造成壓力，香港的政治環境及反內地旅客情緒亦將添加不明朗因素。因此，我們 2016/17 財政年度截至目前為止季度（即截至 2016 年 6 月 19 日止期間）於香港及澳門市場的銷售及同店銷售分別按年下跌 5.1%（2015/16 財政年度第一季：-8.8%）及 4.6%（2015/16 財政年度第一季：-6.8%）。

為應對以上挑戰，集團已於香港以外的市場改善店舖管理以提高競爭力及盈利能力。例如，我們已擴展馬來西亞的店舖網絡、整合新加坡與馬來西亞的管理團隊。我們亦開始以 O2O 營運模式，提升購物體驗及抓緊跨境電子商貿的商機。

在香港，我們已透過重新定位及重整店舖組合、優化店舖面積及集中經營從而提高店舖的成本效益。我們藉着實體店舖的客戶基礎及豐富的產品組合，把握網上營銷日益重要的商機。O2O 的措施將透過網購及跨境配送大幅擴闊我們實體店的產品種類。新店舖概念亦將吸引新客戶群。

香港及澳門

除上述挑戰外，集團於香港的化粧品行業面臨日趨激烈的競爭，由於競爭對手不斷增加，加上持續的折扣優惠及促銷活動，影響了我們的盈利能力。為此，我們擬採取下列措施：

為有效控制成本，我們將通過大幅削減於旅遊區的店舖租金或關店，繼續重整我們的店舖組合。我們將於發展前景及回報更佳的住宅區，及鄰近內地邊境的新界區重置更多店舖。我們將優化店舖網絡，提升店舖的盈利能力，而且我們將簡化及集中店舖的工作流程，以提高生產效率及降低成本。就存貨管理而言，我們將積極減少產品及清理流轉速度較慢的存貨，以便陳列更新及更高銷售效益的產品。

由於中央政府已將澳門旅遊業列為刺激經濟的主要行業，因此我們對澳門零售業的增長感到樂觀。同時，澳門的旅遊景點發展迅速，可以吸引及接待更多旅客。

為促進銷售及爭取新客戶群，我們將引進嶄新的店舖模式、優化產品組合及陳列以提高生產力、開發更具生活品味及時尚的產品組合以吸引年輕及男性的客戶，同時加快新品的推出。

為改善整體購物體驗，我們將注重創新產品及產品陳列以迎合新的需求趨勢，提供更舒適的購物環境，促使更多人流並吸引即興購買。

中國內地

中國內地化粧品市場不斷轉變，網上零售市場亦迅速增長。集團認為我們內地市場的管理資源需要作出改善，因此我們委任了全新的管理團隊，並招募新員工以重整結構，同時亦借調具豐富經驗的香港員工，以改善產品組合的吸引力及存貨管理。我們將繼續建立管理架構、改善功能彙報、提升監控程序及合規水平、提升彙報機制及加強培訓。

展望未來，我們會以時尚新穎而且低成本及較高效的精品店形式開設新店，並已獲得顧客及業主歡迎。新模式力求提高盈利能力，並加快 O2O 業務發展，以配合政府的指引。

就內地市場的新產品策略而言，我們將引進快流的時尚產品（尤其來自韓國的產品）吸引顧客，以增加交易量和提升銷售額。由於化粧品市場急速轉變至網上零售市場，低價的產品對線上顧客更具吸引力，售價較高的產品則因此需要大力提升其競爭力。我們將透過舉辦店舖活動及獎勵計劃引入知名及高質素的品牌，並將與主要供應商合作，了解他們的新產品開發計劃，保證供應商貨品供應充足，以確保店舖可與其他零售商同時推出新產品。我們亦將利用香港的資源引進更多品牌及不同類別的產品組合。

新加坡

為控制成本，集團已重組該市場的管理團隊，將其與馬來西亞團隊合併。我們已看到初步的協同效應所取得的成果，店舖管理方面亦因而取得進展。

馬來西亞

集團將繼續專注於該市場建立管理團隊及接班人計劃，亦會建立店舖網絡及產品組合，並擴闊客層以吸納更多馬來客人。

台灣地區

台灣地區的經營環境仍不理想。集團了解到內部有些弱點需要改善。集團將積極調整管理架構，並實施新政策以改善其業務營運。

電子商貿 – sasa.com

直至現時，sasa.com 仍於香港營運其倉庫及物流部門，使高昂之運輸成本及較長之配送時間意味著我們須專注於消費能力較強顧客之高單價的訂購上。我們的業務過去基本上是集中於狹窄的客戶群，且市場推廣回報及增長亦較低。sasa.com 尤其錯失了消費力較低但正在增長的高增長客戶層。

我們相信於中國的自貿區新倉庫將協助我們克服這些挑戰。此倉庫之已縮短的配送時間將與市場看齊，因此已減低的運輸成本亦使我們能服務低單價的客戶，而較寬的目標客戶群將提升我們的市場推廣回報。

展望未來，我們將投放更多資源於電子商貿，亦會開始逐漸整合線上線下業務以增加競爭力。我們將向顧客提供最佳的 O2O 購物體驗，而且能夠為曾到訪我們香港店舖的內地旅客在他們回國後，向其提供更好的服務。

持續推行的措施

我們當前的首要工作是連接起線上及線下的客戶關係管理系統，以及推出新的手機應用程式，使我們更有效地發展 O2O，同時協助推動我們的業務增長。我們亦會開發和改善後台系統以建立擴展能力及靈活性，如我們的訂單管理系統，使不同的外部平台得到簡易對接，以達至支援營運效率。

品牌管理

為加強我們的品牌管理，我們將成立新團隊專門採購新穎及時尚的產品。我們將在採購部門及營銷部門內成立擁有全新功能的團隊，以及增強我們的海外採購資源。

整體而言，我們將針對新的市場趨勢及產品組合缺口。我們亦將重組獨家品牌以滿足市場對亞洲產品的喜好，更為專注代理產品，以及投放資源於研發時間較長的專有品牌產品。

人力資源

截至 2016 年 3 月 31 日，本集團約有 5,000 名僱員，於年內的員工成本為 10 億 7,700 萬港元。人力資源方案、培訓及發展詳情載於截至 2016 年 3 月 31 日止年度之年報中的環境、社會及管治報告及企業風險管理報告之章節內。

財務概況

資本及流動資金

於 2016 年 3 月 31 日，本集團權益持有人權益總額為 22 億 8,830 萬港元，其中包括 19 億 9,910 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 10 億 7,900 萬港元，本集團營運資金為 18 億 3,430 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元、人民幣、美元、馬來西亞馬幣、新加坡元、新台幣及瑞士法郎，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

2016 年 3 月 31 日之運用資金總額（等同權益總額）為 22 億 8,830 萬港元，年對年下降為 7.5%。

於 2016 年 3 月 31 日及 2015 年 3 月 31 日，槓桿比率（定義為總借貸與總權益之比例）為零。

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。年內，本集團於財務風險管理方面繼續維持審慎態度，並無銀行借貸。本集團大部分資產、收款及付款均以港元、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簽下遠期外匯合約，藉此對沖非港元或美元進行之採購。本集團會定期檢討對沖政策。

本集團資產之抵押

於 2016 年 3 月 31 日，本集團並無資產於任何財務機構作抵押。

或然負債

本集團於 2016 年 3 月 31 日並無重大或然負債。

資本承擔

於 2016 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 1 億 3,920 萬港元。

結語

多年來，即使多次遭遇艱難的經濟環境及不利形勢，莎莎仍持續提升表現及盈利。我們相信，透過把握 O2O 帶來的商機、適應新的消費模式以及借助鄰近華南地區的優勢，未來我們將可繼續提升競爭力，將挑戰轉化為機會。我們仍致力建立一個靈活且具擴展能力的業務模式，能迅速回應新市場需求、市場狀況及市場趨勢，這願景將可繼續鞏固我們於亞太區化粧品零售業的領導地位。我們亦相信，集團全體忠誠員工的靈活性及應變能力，加上我們專業管理團隊具前瞻性的遠見，將為我們奠下堅實的基礎，確保在未來持續達到世界級的增長。

末期股息及特別末期股息

董事會建議派發截至 2016 年 3 月 31 日止年度之末期股息每股 9.0 港仙（2015 年：9.0 港仙）及特別末期股息每股 5.5 港仙（2015 年：5.5 港仙），上述建議將提交在 2016 年 8 月 30 日(星期二)舉行的股東週年大會考慮；如獲通過，有關股息將派發於 2016 年 9 月 6 日(星期二)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，末期股息及特別末期股息將以現金方式（並提供以股代息選擇）支付，此選擇可讓股東在不用支付經紀費、印花稅及相關交易成本下增加於本公司投資的機會。以股代息計劃亦將有利本公司，股東如選擇收取新股份代替全部或部分現金股息，本公司可將原要用作派付股息的現金保留作營運資金，或用作新投資項目。為鼓勵股東將股息再投資於本公司股份，董事會亦議決讓選擇以股代息的合資格股東以認購價折讓 5%認購代息股份。依據此項以股代息計劃發行的新股，須待聯交所上市委員會批准上市買賣，方可作實。載有關於以股代息計劃詳情的通函及以股代息選擇表格，將於 2016 年 9 月中旬寄發予各股東。末期股息及特別末期股息預計將於 2016 年 10 月 17 日(星期一)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 2016 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 2016 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 2016 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

本公司相信，只有在強穩的企業管治文化的領導下，其業務方可達致可持續發展，為持份者帶來最豐碩的回報。本公司致力維持高水平的企業管治，並竭力將良好的企業管治常規原則融入我們的營運之中，使企業管治成為我們文化的一部份。

遵守企業管治守則（「企業管治守則」）

截至 2016 年 3 月 31 日止年度整年及直至本公告日期，除守則條文第 A.2.1 條外（主席與行政總裁的角色應有區分之建議），本公司已遵守企業管治守則內所有守則條文。就於企業管治守則之條文中的唯一偏差，即郭少明博士現身兼本公司主席及行政總裁兩職，主席及行政總裁各自的職責已清楚載於主席及行政總裁職權範圍內。雖然主席及行政總裁為同一人擔任，我們高度獨立性之董事會組成架構能給予適當的制衡。郭博士，作為本集團之創辦人，對我們的業務擁有卓越的知識及為零售界之翹楚。因此，董事會認為由同一人身兼公司主席及行政總裁兩職，有利執行本集團的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」）

本公司採納一套不低於標準守則所訂有關本公司董事進行證券交易的守則，這守則適用於所有董事及因職務或工作而可能擁有與本公司或其股份有關的未經公佈的內幕資料的若干有關僱員，經向全體董事及有關僱員作出特定查詢，彼等均確認已於報告期內遵守本公司守則規定之標準。

本公司截至 2016 年 3 月 31 日止年度之年報，載有更多本公司之企業管治資料。本公司將於 2016 年 7 月 22 日（星期五）當日或該日前後寄發年報予股東，並將在適當時間分別於香港交易及結算所有限公司及本公司之網站登載。

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末期股息（如有）的權利，本公司將按以下時間表暫停辦理股份過戶登記手續：

(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 2016年8月26日(星期五)下午4時30分
- 暫停辦理股份過戶登記手續 2016年8月29日(星期一)至
2016年8月30日(星期二)
(包括首尾兩日)
- 記錄日期 2016年8月30日(星期二)

(ii) 為確定股東收取末期股息及特別末期股息的權利(如有)：

- 交回股份過戶文件以作登記的最後時限 2016年9月2日(星期五)下午4時30分
- 暫停辦理股份過戶登記手續 2016年9月5日(星期一)至
2016年9月6日(星期二)
(包括首尾兩日)
- 記錄日期 2016年9月6日(星期二)

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或享有上述之末期股息及特別末期股息，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 183 號合和中心 22 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
莎莎國際控股有限公司
主席及行政總裁
郭少明

香港，2016年6月23日

於本公告日期，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）
陸楷博士（首席財務總監）

非執行董事

利蘊珍小姐

獨立非執行董事

陳玉樹教授，PhD，銀紫荊星章，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，大紫荊勳章，金紫荊星章，太平紳士
紀文鳳小姐，銀紫荊星章，太平紳士
陳偉成先生