



Saisai
making life beautiful

莎莎國際控股有限公司
股份代號：178

年報
2008/09

ALWAYS

BLOSSOMING

目錄

02	公司簡介	48	企業管治報告
03	公司資料	76	董事會報告
04	財務及業務摘要	88	獨立核數師報告
08	獎項	89	綜合收益表
12	大事年表	90	綜合資產負債表
16	主席獻辭	92	資產負債表
22	管理層討論及分析	93	綜合現金流量表
32	企業社會責任	94	綜合權益變動表
36	員工發展	95	綜合財務報表附註
38	常見問題		
40	財務概況		
44	董事及高級管理人員簡介		

公司簡介

莎莎國際控股有限公司（「莎莎」或「集團/公司」）為亞洲區內具領導地位的化粧品零售集團。莎莎於一九九七年在香港聯合交易所有限公司（聯交所）上市（股份代號：178），業務遍及香港、澳門、中國大陸、台灣地區、新加坡及馬來西亞，並於此等市場僱用逾二千五百名員工。集團的目標是保持其亞洲化粧品零售業翹楚的地位。

根據Retail Asia雜誌、畢馬威會計師事務所及Euromonitor二零零八年「亞太區首五百家零售商」排名，莎莎現為亞洲最大的化粧品連鎖店，並為香港五大零售集團之一。莎莎亦在亞洲代理逾一百個國際美容品牌，為香港最大的化粧品代理商之一。於一九七八年成立，莎莎從最初面積僅四十平方呎的零售櫃位，發展成為現時業務遍及亞洲各地的美容產品零售集團。莎莎品牌在亞洲享負盛名，全賴其創新的化粧品零售技巧，通過一站式分店銷售種類繁多及物超所值的國際名牌產品。集團近年在香港及海外屢獲殊榮，足證莎莎聲譽日隆。

莎莎透過旗下兩項主要業務，全面向以「美」為主的業務方向發展，並奠定了其獨特的市場地位：

零售業務 — 集團銷售逾四百個品牌，包括超過一萬五千種護膚品、香水、化粧品、頭髮護理、沐浴及身體護理產品和美顏修身保健食品，以及集團專有品牌和獨家代理產品。集團亞洲區零售網絡包括超過一百二十間莎莎化粧品專門店、科麗妍（La Colline）專門店、伊莉莎伯雅頓（Elizabeth Arden）專櫃和二十三個瑞士葆麗美（Suisse Programme）專櫃。每年的交易宗數超過一千三百萬宗。集團電子商貿平台Sasa.com為全球超過八十個國家的顧客提供全日二十四小時網上零售服務，及豐富的產品和集團資訊。

品牌管理業務 — 除銷售專有品牌產品外，集團亦為多個國際化粧品品牌的亞洲區獨家代理商。莎莎自二零零二年十月起獲國際知名化粧品品牌伊莉莎伯雅頓（Elizabeth Arden）委任為香港及澳門區的獨家代理。集團現獨家代理逾一百個主要美容品牌，負責其品牌建立、推廣及銷售事宜。此項業務佔莎莎總零售營業額逾百分之三十八。



公司資料

董事會成員

執行董事

郭少明博士，太平紳士（主席及行政總裁）

郭羅桂珍博士（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，PhD，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

公司秘書

何詩雅小姐

總辦事處

香港柴灣

嘉業街18號

明報工業中心B座14樓

註冊辦事處

P.O. Box 309GT

Ugland House

South Church Street

George Town

Grand Cayman

Cayman Islands

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

主要股份過戶及登記處

Butterfield Fulcrum Group (Cayman) Limited

Butterfield House

68 Fort Street

P. O. Box 609

Grand Cayman KY1-1107

Cayman Islands

香港股份過戶及登記處

卓佳雅柏勤有限公司

香港

皇后大道東28號

金鐘匯中心26樓

主要往來銀行

中國銀行（香港）有限公司

花旗銀行

瑞信

恒生銀行

渣打銀行（香港）有限公司

三井住友銀行香港支店

瑞士銀行

股份資料

股份代號：178（香港聯合交易所有限公司）

每手買賣股數：2,000股

財政年度年結：三月三十一日

於二零零九年三月三十一日股價：2.41港元

於二零零九年三月三十一日市值：3,328.8百萬港元

投資者關係

電郵地址：ir@sasa.com

網址

www.sasa.com

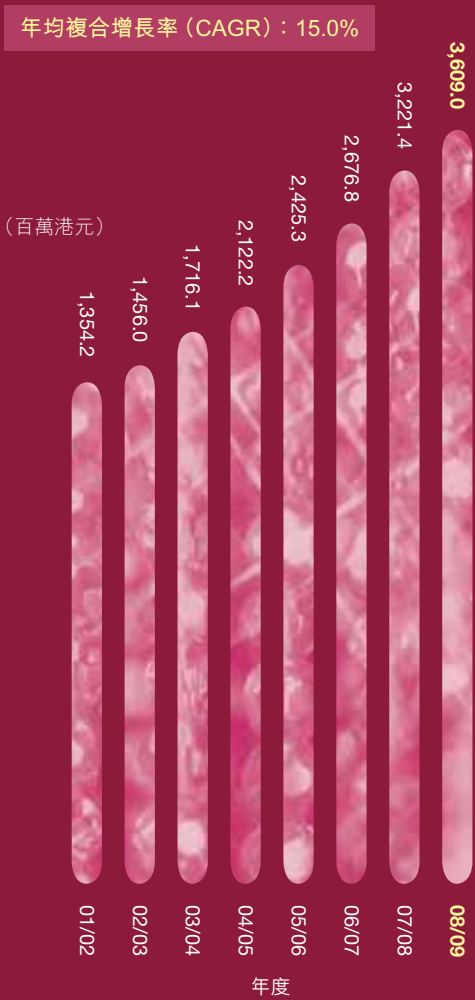
財務及業務摘要

零售及批發業務	2008/2009	2007/2008
營業額 (百萬港元)	3,609.0	3,221.4
經營溢利 (百萬港元)	370.1	322.7
年內溢利 (百萬港元)	316.0	276.3
每股基本盈利 (港仙)	22.9	20.1
全年每股股息 (港仙)	23.0 [^]	21.0 [*]
股權收益	28.1%	24.9%
淨現金及銀行結存 (百萬港元)	620.5	651.6
存貨週期 (天)	84	94

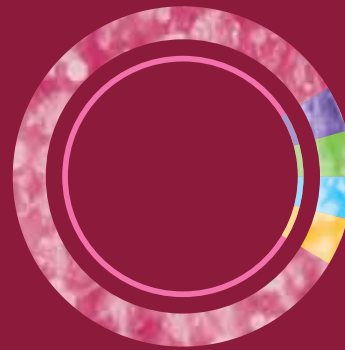
[^] 包括特別股息 15.0 港仙

^{*} 包括特別股息 13.0 港仙

營業額 — 零售及批發業務

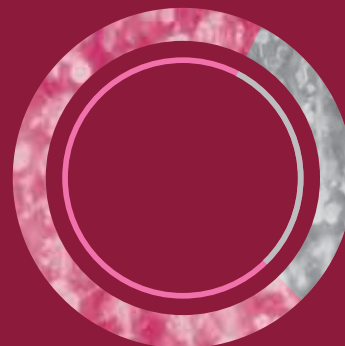


營業額按地區分佈 — 零售及批發業務



合共 : 3,609.0 百萬港元

品牌管理業務 佔零售營業額比例



集團亞洲零售網絡

零售點數目

	「莎莎」 化粧品店	形象店/ 專櫃
香港及澳門	62	2
中國大陸	10	23
台灣地區	13	-
新加坡	14	-
馬來西亞	26	-
合共	125	25

城市	「莎莎」 化粧品店	專櫃
北京	6	3
上海	4	4
重慶	-	1
鞍山	-	1
長沙	-	1
成都	-	3
貴陽	-	1
杭州	-	1
南寧	-	1
瀋陽	-	2
溫州	-	1
武漢	-	3
無錫	-	1
合共	10	23

於2009年3月31日





ALWAYS

GORGEOUS

獎項

零售品牌榮譽



根據 Retail Asia 雜誌、畢馬威會計師事務所及國際調研公司 Euromonitor 二零零八年「亞太區首五百家零售商」排名，莎莎現為**亞洲最大的化粧品連鎖店**，並為**香港五大零售集團之一**。



香港驕傲
企業品牌選舉2008-09

The Hong Kong Corporate Branding Award



莎莎於香港中文大學市場學系及明報合辦的「香港驕傲企業品牌選舉 2008-09」評選活動中，榮獲**卓越營銷推廣企業品牌大獎（評選團獎）**及**個人護理零售店類別大獎（評選團獎）**。



莎莎於第五屆（二零零八年）廣州日報港澳優質誠信商號暨我最喜愛香港十大品牌中，連續第四年獲選為**我最喜愛香港十大品牌之一**及連續第五年於化粧品組別獲選為**港澳優質誠信商號**。



莎莎於二零零八年連續第五年獲選 Hong Kong Business 雜誌「傑出企業」中的**連鎖店組別大獎**。



莎莎於二零零九年獲信譽研究院（中國）、中華（海外）企業信譽協會、清華大學、亞洲品牌管理中心、香港中國旅遊協會、其他媒體及專業機構選為**中國信譽企業**認證之**十強品牌**。



莎莎在香港中國旅遊協會、香港理工大學及多個專業機構合辦的2008全國消費者最喜愛香港名牌選舉中，以最高票數獲得**我最喜愛的香港名牌 — 金獎品牌**。



莎莎於二零零九年連續第四年榮獲由香港工業總會轄下的香港優質標誌局頒發**Q嘜**認證，作為優質服務的認可及肯定。



廣受中國大陸遊客喜愛



莎莎於中國銀聯香港分公司、中國工商銀行深圳市分行及深圳市零售商業行業協會等舉辦的「工行牡丹信用卡2008零售榜」中，獲選為**極受歡迎的優質化粧品專門店**。



莎莎於遨遊天地網站及自助游100雜誌合辦的「100魅力品牌2008」中獲選為**百貨公司及連鎖店類別中最受內地女性旅客歡迎之品牌**。



獎項

優質服務



兩位莎莎的店舖主管及美容顧問於香港零售管理協會**2008年傑出服務獎**中囊括**化粧品店組別的主管級別及基層級別**兩大獎項。



La Colline 專門店在香港零售管理協會「2008神秘顧客計劃」中，連續四年榮獲**化粧品店組別之最佳服務零售商**，並勇奪最高殊榮**2008全年最佳服務零售商**。



五位代表莎莎集團的同事參加香港管理專業協會於二零零八年舉辦之**傑出推銷員獎**選舉，全部均取得獎項。

企業品牌及管理

莎莎於二零零八年度 Asiamoney (亞洲貨幣) 雜誌最佳管理企業獎項中，獲選為**香港整體最佳管理企業 — 小型企業組別**。



集團於 FinanceAsia 雜誌二零零九年度亞洲最佳企業獎項中，在所有香港上市公司中榮膺**最佳投資者關係**第五名及**最佳企業管治**第八名。



集團的二零零七/零八年度年報於二零零八年 Galaxy Awards 中榮獲**年報類別 (零售) 銅獎**。Galaxy Awards 乃一項國際性獎項，旨在表揚企業在企業傳訊及市務推廣上的優秀表現。



莎莎於香港生產力促進局舉辦的「最佳品牌企業獎 2008 (大中華區)」評選活動中，榮獲**品牌企業優異獎**。



2008
THE BEST BRAND ENTERPRISE AWARD - CERTIFICATE OF MERIT
品牌企業優異獎

副主席郭羅桂珍博士於二零零八年獲香港女工商及專業人員聯會頒發**傑出女企業家大獎**。



莎莎於二零零八/零九年度連續三年獲香港社會服務聯會頒發**商界展關懷**標誌。



大事年表

1978

- 創辦人郭羅桂珍女士及其丈夫郭少明先生二人在香港一個四十平方呎的「莎莎」化粧品櫃位開展化粧品零售業務。



1992

- 於香港九龍尖沙咀區增設首間分店。

1990

- 香港銅鑼灣開設首間「莎莎」化粧品門店。

2005

- 中國大陸首間店舖於上海開業。



2002

- 莎莎獲委任為伊莉莎伯雅頓 (Elizabeth Arden) 香港及澳門市場的獨家代理商。



- 全亞洲最大的「莎莎」店舖於香港尖沙咀開業 (約8,000 平方呎)。



2004

- 莎莎化粧品店正式推出全新店舖形象，新設計時尚簡約，不單提供寬敞舒適的購物環境，更加強莎莎的「化粧品零售專家」形象。新設計使顧客獲得更佳購物享受，體現了莎莎一貫「以客為尊」的經營理念。





1998

- 馬來西亞首間店舖開業。

2000

- 開設科麗妍 (La Colline) 專門店，為顧客提供尊貴的美容產品及服務，展示集團超卓的品牌管理實力。

1997

- 台灣首間店舖開業。
- 莎莎香港店舖數目增至十一間。
- 莎莎於六月在香港聯合交易所有限公司上市，股份獲超額認購逾五百倍。
- 新加坡首間店舖開業。
- 澳門首間店舖開業。



- Sasa.com 網站啟用，讓顧客可隨時在網上選購美容產品。



2008

- 莎莎國際集團三十週年誌慶。



2006

- 於中國大陸開設首間瑞士葆麗美 (Suisse Programme) 美容專櫃。

- 開設亞洲地區第一百間店舖。

2009

- 中國武漢首兩間店舖開業。



- 莎莎出售美容業務，專注核心零售業務及品牌管理業務。
- 中國北京首五間店舖開業。



2007

- 莎莎於香港上市十週年。





CYBER COLORS

CYBER COLORS

Chamomilla Water
Chamomilla Extract
Hyaluronic Acid



All-in-1 Moisturizing
Cleansing Water

CYBER COLORS

INSTANT BRIGHT
Sparkling Mask

CYBER COLORS

HD Plus
Gel Foundation

SPF26 PA++



ALWAYS
RAVISHING



主席獻辭



郭少明博士，太平紳士
主席及行政總裁



莎莎將繼續鞏固區內強大的業務基礎， 並以審慎的步伐發展海外及 中國大陸市場。

儘管二零零八/零九財政年度經歷眾多挑戰，本人欣然宣佈，莎莎集團於年內仍取得良好成績。集團持續經營零售及批發業務的所有市場及業務單位營業額均有增長。以當地貨幣計算，各市場的盈利能力均有提升。有賴本地居民與內地旅客組成的客戶基礎持續擴大，港澳業務表現理想，更因為集團悉心調整貨品組合，業務增長因而可延續至下半年。中國大陸方面，「莎莎」店舖的營業額及同店銷售均錄得增長，同時年內店舖網絡在擴大之餘，整體表現亦有所改善。馬來西亞及網上零售業務的營業額與盈利均大幅提升。新加坡及台灣兩地表現雖受當地市況影響，但盈利能力均見改善，並可繼續為日後發展奠定基礎。集團的品牌管理業務並進展良好，上半年尤甚。

本年度整體業績理想。不過，下半年經濟環境驟變，莎莎亦難以獨善其身。二零零八年九月以後環球金融風暴加劇，對之前表現穩健的亞洲市場造成重大衝擊，導致消費意欲低迷，集團下半年的整體銷售表現及毛利率增長亦因而放緩。二零零八/零九財政年度集團來自持續經營的零售及批發業務全年營業額達三十六億九百萬港元，增加百分之十二；集團來自持續業務之溢利則為三億一千六百萬港元，增加百分之十四點四。

除已派發中期股息每股三港仙與特別股息每股三港仙外，董事會建議向於二零零九年八月二十七日名列股東名冊的股東派發末期股息每股五港仙與特別股息每股十二港仙，是項股息將於二零零九年九月一日派付，全年合共派息每股二十三港仙。

重重考驗的一年

過去一年實屬多事之秋，所有公司和業務均面對種種挑戰，莎莎集團亦不例外。多項事件導致上半年市況欠佳，其中包括：四川省發生嚴重地震導致消費意欲疲弱，六月份豪雨連綿，八月份奧運會又令消費者減少外出。雖然如此，與下半年相比，此等衝擊尚不算重大。隨著九月中以後環球金融市場動盪的衝擊在亞洲各地蔓延，負面影響全線浮現。儘管與其他行業比較，化粧品零售行業相對較穩健，但市況有欠明朗和消費意欲疲弱都對莎莎構成考驗，必須迅速採取對策。有賴集團高度的應變能力，集團業務表現穩健，更達致理想表現。憑藉穩固根基，在行內亦為龍頭企業，集團已積極採取措施盡量減輕所受的衝擊，並在艱難市況下仍然繼續物色增長機會。

主席獻辭

成本控制方面，集團已實施全面凍薪，更特別加強市場推廣活動的成本效益。在二零零九/一零財政年度，集團更採取多項新措施以作配合，例如檢討及提升各項後勤開支的成本效益、收緊庫存管理以降低風險及提高效率，加強成本控制，並積極控制租金成本。

前瞻

下一財政年度仍會極具挑戰。歐美金融體系問題叢生，貿易銳減又影響美國等經濟強國，以至中國也受某程度上的影響，各種衍生的問題都需要相當時間才會在環球經濟的各方面完全浮現。H1N1人類豬型流感疫症未來數月將繼續影響集團的業務。港澳零售市道與中國經濟狀況及中央政府政策息息相關，因此，訪港中國內地旅客持續增長的情況並不是必然。儘管我們相信集團已經準備就緒，中期而言，能夠抵禦全球金融風暴的考驗，但仍對莎莎集團的前景持審慎態度。

港澳方面，集團將繼續調整貨品組合，以迎合目前傾向「購買較相宜貨品」的消費氣氛下，顧客不斷變化的喜好及需要。集團亦相信莎莎提供包羅萬有、涵蓋高中低價位的貨品組合，加上營運表現及效率進一步提升，可令集團更具靈活性，能夠應付未來市場的種種挑戰。

中國大陸對莎莎的增長潛力仍具備重大策略意義。為求謹慎管理內地市場的表現，集團將繼續進行審慎拓展，重點放於銷售多品牌的「莎莎」店舖網絡及整固單一品牌專櫃網絡。同時，集團會採取審慎態度，為中國的批發業務建立穩固平台。儘管時勢相對欠佳，集團相信，內地業務仍將續有改進。



對於亞洲其他增長潛質優厚的市場，例如馬來西亞，集團也會審慎拓展銷售網絡。集團在店舖組合的目標是在區內增設不少於三十五個銷售點，包括「莎莎」店舖及獨家經銷品牌的單一品牌專櫃。至於品牌管理業務的目標，則是開發更多新產品，及擴大獨家經銷品牌及專有品牌組合的貨品系列及種類。集團並會加強區內市場推廣及促銷活動，藉以加強莎莎的知名度與獨家貨品的形象。

總結

即使在最困難時刻，莎莎過往一向保持持續增長。集團擁有穩健財政基礎、能幹的管理團隊、毫無負債，在成本控制與拓展方面亦採取審慎態度。憑藉莎莎在區內雄厚的競爭優勢及品牌地位，相信莎莎可繼續鞏固區內強大的業務基礎，並以審慎的步伐發展海外及中國大陸市場。未來一年形勢可能更為嚴峻，要達致各項目標絕非易事。但本人深信，憑藉優厚發展潛力以及歷來持續增長的佳績，集團將繼續拓展業務，在未來的日子繼續提供回報予股東。

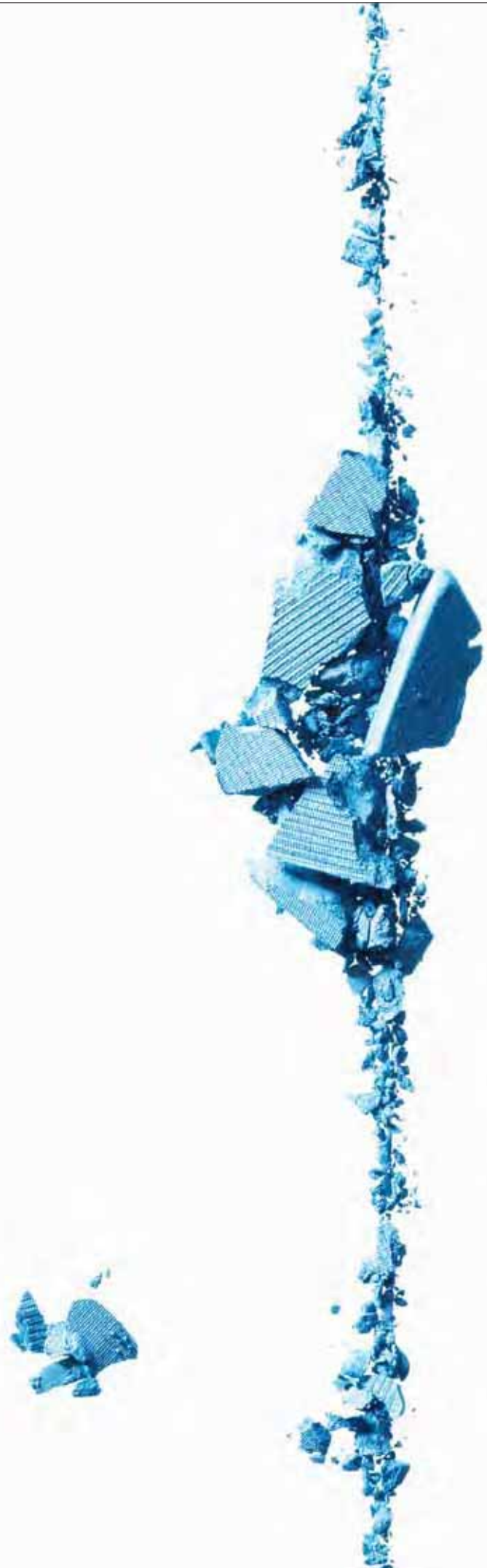
本人謹此感謝各位員工全心全意一直支持莎莎，令莎莎成為亞洲廣受推崇的知名品牌。本人並藉此機會感謝各位股東即使在經濟前景陰霾密佈情況下仍對集團鼎力支持。莎莎國際集團將以審慎而遠大目光繼續開拓未來，並將一如既往排除萬難，致力提升未來的股東回報，以答謝股東及員工。



郭少明博士，太平紳士

主席及行政總裁

香港，二零零九年六月二十五日





ALWAYS

RADIANT

SUISSE
PROGRAMME

GIGAWHITE FRESH

DOUBLE-ACTION
EXFOLIATING MASK
MASQUE EXFOLIANT
DOUBLE-ACTION

SUISSE
PROGRAMME

CELLULAR AQUA NIGHT CREAM
CREME CELLULAIRE DE NUIT

SUISSE
PROGRAMME

SUISSE
PROGRAMME

GIGAWHITE FRESH

RADIANCE FOAMING
CLEANSER

SOYANT MOUTON
ECLAT



SUISSE
PROGRAMME

CELLULAR
TOTAL COMPLEX
EYE GEL
COMPLEXE CELLULAIRE
CONTOUR DES YEUX



SUISSE
PROGRAMME

GIGAWHITE FRESH
FIELD MOISTURE
HYDRATANT BOUCLEUR

SPF15



SUISSE
PROGRAMME

GIGAWHITE FRESH

RADIANCE
LOTION

LOTION ECLAT

管理層討論及分析



零售及批發業務

截至二零零九年三月三十一日止年度，集團持續經營零售及批發業務營業額由三十二億二千一百四十萬港元增至三十六億九百萬港元，較去年上升百分之十二。各市場及業務單位的營業額均有增加。以當地貨幣計算，各市場的盈利能力均見提升。集團持續經營零售及批發業務的年內溢利增至三億一千六百萬港元，較去年的二億七千六百三十萬港元增長百分之十四點四。集團持續經營業務每股基本盈利為二十二點九港仙，上一財政年度為二十點一港仙。

集團零售及批發業務全年整體毛利率由去年的百分之四十三點一提升至百分之四十三點七。然而，二零零八年九月以後全球金融市場動盪加劇及其對亞洲構成衝擊導致消費疲弱，以致下半年零售業務的銷售額及整體毛利率增長放緩。集團於二零零九年三月三十一日的存貨週期為八十四天，上一財政年度則為九十四天。

香港及澳門

年內莎莎繼續於港澳地區市場居領導地位。港澳地區營業額上升百分之九點二，相同店舖營業額則增長百分之四點五，由交易宗數增加百分之十點八所帶動，反映莎莎的港澳居民和中國內地旅客顧客基礎續有增長。本財政年度上半年受四川省地震、香港六月份豪雨連綿以及八月奧運會效應影響，港澳區業務上半年營業額仍錄得百分之十二點五增長。不過，隨著九月中以後全球金融市場動盪的影響在亞洲逐漸浮現，消費意欲隨即減弱，莎莎遂對貨品組合作出審慎調整，重點在中檔及超值貨品，並推行其他措施以作配合。有賴此等果斷而積極的措施，下半年銷售額仍然錄得增長。

莎莎的定位乃提供種類繁多、覆蓋高中低價位產品的「一站式」化粧品專門店，令集團在年內繼續掌握競爭優勢，吸引在經濟低迷期間追求物超所值代替品的顧客。此定位，再加上積極主動的貨品組合調整，有助莎莎招徠競爭對手的顧客和增加旗下店舖的人流，以下半年尤甚。莎莎戰略定位得宜，由本地顧客交易宗數增加即可見一斑。集團相信擴大顧客基礎有助推動集團未來於經濟復甦時的增長。



集團港澳地區零售及批發業務的毛利率由上一財政年度錄得的百分之四十三點一上升至百分之四十三點五。然而，由於全球金融風暴、消費意欲低迷，顧客追求較低價的代替品，並偏好知名度較高、但於集團而言毛利率較低的品牌，下半年此趨勢對集團獨家產品組合裡高端以及新興特色品牌的銷售都有所影響，導致下半年零售業務整體毛利率受輕微影響。

網絡拓展方面，集團對續訂租約（包括店舖搬遷）採取審慎策略，以便有效控制租金壓力和改善店舖網絡的整體貢獻。

為慶祝莎莎成立三十週年，年內集團推出嶄新的零售品牌推廣計劃，包括製作全新電視廣告，突顯莎莎為清新、年輕、對「美」充滿熱忱的公司形象。此外，集團繼續投入資源，透過贊助各種活動來加強莎莎的零售品牌，例如二零零八年香港小姐競選，以及莎莎婦女銀袋日；後者乃本港最受歡迎且最受矚目的賽馬日之一。

年內集團增設四間新店。於二零零九年三月三十一日，集團於港澳地區共有六十二間「莎莎化粧品店」（包括六間澳門店舖）、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

於二零零八/零九財政年度，集團旗下銷售眾多品牌「莎莎」店舖營業額及其相同店舖營業額均錄得增長。集團已加強銷售貨品組合，增添更多品牌及產品，包括獨家銷售且具有特色的品牌。此外，年內莎莎在北京開設六間「莎莎」店舖，並在武漢覓得兩間新店店址。「莎莎」店舖網絡的整體表現大為提升。



單一品牌專櫃方面，年內集團增設十一個獨家品牌「瑞士葆麗美」（Suisse Programme）專櫃，將該等專櫃的網絡拓展至十三個城市。中國大陸業務虧損受控於二千七百三十萬港元。儘管下半年全球金融風暴略有影響內地消費意欲，集團仍成功將內地業務虧損輕微收窄（以當地貨幣計算），並進一步拓展零售網絡。於二零零九年三月三十一日，集團在中國大陸市場共有十間「莎莎」店舖和二十三個「瑞士葆麗美」（Suisse Programme）專櫃。

管理層討論及分析



有關通過委任內地分銷商以進行的批發業務現正處於籌備階段。此等籌備工作包括建立相關的系統與監控，以及擴大產品開發及生產的規模。

新加坡及馬來西亞

集團在星馬市場的核心業務策略仍把重點放在通過提高銷售額以增加市場佔有率，及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。

年內新加坡市場營業額增加百分之四點三，達一億四千零四十萬港元，相同店舖營業額則下降百分之一點六，錄得微利。集團已於第三季完成為符合東盟於二零零八年開始實施有關化粧品的新規定而所需的貨品組合調整。由於新加坡乃屬出口帶動經濟，新加坡市場下半年因為全球金融風暴而受到嚴重衝擊，但集團新加坡業務的營業額仍然錄得溫和增長。年內集團於新加坡增設一間新店，於二零零九年三月三十一日，集團在新加坡的店舖總數增至十四間。

馬來西亞市場表現良好，營業額增加百分之三十六，達一億四千一百九十萬港元，相同店舖營業額則上升百分之十三點五。即使下半年增長動力因為全球經濟狀況而受壓，馬來西亞業務的盈利能力以及對集團業績的貢獻均大幅提升。市場推廣活動卓見成效，令集團廣受當地市場認同並日益受歡迎，並繼續推動當地相同店舖營業額錄得百分之十三點五的理想增長。年內集團增設五間新店，於二零零九年三月三十一日，集團在馬來西亞的店舖總數增至二十六間。

台灣

集團於本財政年度的台灣市場營業額輕微增長百分之零點五至一億三千一百七十萬港元，業務表現改善，虧損進一步收窄。相同店舖營業額全年跌幅為百分之二點六，但已由上半年的跌幅百分之八點八改善至下半年增長百分之三點六。下半年台灣政府派發現金消費券以刺激消費信心，集團把握機會進行大型的促銷活動。同時集團加強員工培訓以提升員工生產力。年內並推出多項市場推廣活動，使顧客及供應商對集團的零售品牌有更高的認同。



年內集團結束一間店舖，集團台灣的店舖總數截至二零零九年三月三十一日為十三間。

電子商貿 — Sasa.com

Sasa.com的營業額為一億五千三百七十萬港元，較去年同期增加百分之六十六。盈利能力大幅提升。儘管全球經濟低迷與若干外幣匯率下跌，導致其蓬勃增長動力於下半年大幅放緩，但Sasa.com仍可專注於較有潛力的市場，因而得以改善其盈利能力。此外，改良Sasa.com電子商貿平台後，有助加快瀏覽及使訂購更方便快捷，從而增加銷售能力。Sasa.com整體網上購物體驗獲大幅提升，吸引更多用戶重覆瀏覽及惠顧。



管理層討論及分析

品牌管理

莎莎的品牌管理業務指集團為其專有品牌及莎莎作為總代理 / 獨家分銷的國際美粧品牌負責品牌建立、市場推廣、銷售及分銷各方面的管理。

年內集團專有品牌與獨家貨品銷售額增加百分之九點九，佔集團零售營業額的百分之三十八點七。下半年消費信心疲弱，導致顧客轉而購買較低價貨品，並屬意知名度高但毛利率較低的品牌。這對集團獨家產品組合裡高端及新興特色品牌下半年的銷售額有所影響。然而，集團獨家貨品組合年內仍增添逾一千六百款新產品。

為加強獨家品牌在目標顧客群當中的滲透率，集團為精選的獨家時尚及潮流品牌加強市場推廣力度，包括更多平面廣告及公關活動。主要獨家品牌的推廣力度加強，例如年內集團已委任徐熙媛為獨家品牌「瑞士葆麗美」(Suisse Programme) 的新形象大使，並在香港舉行亞洲區媒體發佈會。集團亦特別著重專有品牌的產品開發，加入多款新貨品及擴大貨品系列，藉新貨品系列以及備受歡迎的時尚產品以刺激銷售。

繼二零零七/零八財政年度年底委任一名新行政要員統領專有品牌管理後，集團年內重組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

未來一年將會充滿挑戰。歐美金融體系的問題導致全球金融市場動盪以及H1N1人類豬型流感蔓延所造成的不明朗局面，將會持續一段時間。面對這種不明朗局面，莎莎將把重點放在維持及提升銷售額與溢利方面，同時物色機會，在未來的艱難時期尋求進一步增長。

集團同時會積極採取措施，盡量減輕各種危機對集團業務的衝擊，包括進一步加強二零零八/零九財政年度推行的成本控制措施。儘管整體毛利率預計在新財政年度會繼續受壓，集團已採取措施以維持及提升整體毛利率。

憑藉集團的穩固基礎及業內領先地位，莎莎將繼續因應不斷變化的市場環境和疲弱消費意欲而籌謀對策。集團為降低相關的風險而採取的額外措施，包括確定在營運方面須改善的範疇、改進結構性弱項、調整拓展步伐、並在必要的項目上整合。集團相信已經積極作好準備，去抵禦全球金融風暴的考驗。





由於多國政府紛紛採取穩定及刺激措施以解決全球金融危機，消費者已稍為回復信心，由集團二零零九/一零新財政年度四月份的營業額增長即可見一斑。然而，全球H1N1人類豬型流感顯然已影響集團五月份的銷售，並相信影響會持續。

市場背景

莎莎未來業務將受多項因素推動。中國內地及香港在目前全球低潮下經濟基調相對地穩健，意味著一旦出現復甦，中港兩地將會率先受惠。另一方面，由於護膚品及化粧品已成為集團各市場不少消費者的日常必需品，因而有助提升集團業務的相對實力和抗逆能力。

基於港澳在化粧品市場上享有競爭優勢，相信中國旅客仍會繼續在港澳地區大量購買化粧品。集團亦深信莎莎所提供的包羅萬有、涵蓋高中低價位美容產品組合，令集團更具靈活性，能夠適應日後消費者多變的喜好及需要。

然而，集團在未來發展方面仍會採取審慎的態度。全球金融風暴仍會壓抑消費者信心及消費。區內失業情況越趨普遍及嚴重，繼續影響營商及消費者信心。由於中央政府政策，特別是與中國大陸旅遊業相關的政策，均與港澳零售市道息息相關，本集團因而對前景保持審慎態度。另一方面，H1N1人類豬型流感爆發顯然已影響區內旅遊業及零售市道並會繼續構成影響，特別是內地到訪港澳地區的旅客人數。新疫症已導致莎莎店舖的旅客人流減少。雖然如此，疫情仍可望短期內減退，不會對集團業務帶來長期的負面影響。

採取積極主動策略

採取積極主動的策略及維持專注的態度乃集團未來拓展的關鍵。莎莎將繼續調整貨品組合，以迎合顧客多變的喜好。集團將維持嚴謹的成本控制措施，包括改善各項後勤支出的成本效益，並會加強庫存管理，以減輕有關庫存的風險，並提升存貨的營銷效益。為控制租金壓力，集團將改進整體零售網絡的效率及其貢獻。

管理層討論及分析



品牌管理

集團的業務特點在於與顧客作密切及頻繁的互動，並因而能深入瞭解顧客的喜好，洞悉市場趨勢。這使集團在掌握顧客需要方面享有優勢，並在產品開發及建立獨家貨品組合兩方面均享有雄厚實力。

展望未來，集團將開發更多新產品，並擴大獨家及專有品牌組合的貨品系列及種類。集團將會提升區內市場推廣及促銷活動的深度與規模，藉以加強莎莎零售品牌方面的認知度及獨家美粧品牌的形象。集團並會為獨家品牌增加銷售渠道，務求提高市場滲透率。



地域拓展

集團對區內具優厚增長潛質但尚待體現的市場採取審慎態度去拓展網絡，例如中國大陸及馬來西亞；而在核心市場香港及澳門則維持平穩增長。集團的目標是在區內增設不少於三十五個銷售點，包括「莎莎」店舖及獨家品牌的單一品牌專櫃/形象店。



中國大陸

中國大陸方面，集團於二零零九年四月在武漢增設兩間「莎莎」店舖。集團的目標是未來一年在中國大陸市場增開十四間「莎莎」店舖。由於集團在北京、上海及武漢已分別設有店舖，新店選址將以這三個城市為中心點的週邊地帶。

為加強獨家品牌專櫃網絡的表現，集團將先整頓現有的運作及網絡，然後才再進行另一階段的擴展。



有關透過當地分銷商而進行內地批發業務方面，集團將繼續其籌備工作。此等工作包括加強產品開發和生產，以及建立有關支援監控系統。集團將採取審慎態度，力求中國內地批發業務能以穩健的方式開展，好讓未來的業務擴展更暢順。儘管近期金融景況欠佳，而促使消費意欲有所變化，集團相信，中國大陸業務的表現仍有望繼續改進。

結語

莎莎已證明即使在極其嚴峻環境下集團仍具有能達致穩定增長的實力。集團的雄厚實力和抗逆能力反映管理層的高度應變能力、財政管理審慎、在毫無負債下財務基礎穩健。憑藉廣闊的顧客基礎與穩固業務根基，集團將繼續竭盡所能，推動現在及未來的增長。






Methode **SWISS**
BEAUTY CARE

ABSOLUE
PORE MINIMIZER

ABSOLUE ATTENUATEUR
DE PORES

ALWAYS

CHARMING




Méthode **SWISS**
BEAUTY CARE

ANTI-BLEMISH DETOX
SKIN TREATMENT

SOIN DE LA PEAU
DÉTOX ANTI-MARQUES




Méthode **SWISS**
BEAUTY CARE

PORE MINIMIZING
SKIN TREATMENT

SOINS MINIMISANT
LES PORES DE LA PEAU

企業社會責任

莎莎作為亞洲具有卓越品牌及形象的領先企業之一，致力推動其業務所在社區的可持續發展，並將環保、道德及企業公民原則融入集團業務決策。我們深信，營商有道和關懷社群的名聲乃公司最重要資產之一。因此，集團三十多年來都積極推行多項公益及環保活動，促進本公司及顧客所居住及工作的整體社區的福祉及可持續發展。

關懷社群

年內莎莎繼續向香港大學、香港中文大學及嶺南大學等本港院校作出捐獻及贊助，以支持本港教育。

莎莎多年來一直參與香港公益金及保良局活動。年內莎莎繼續向此等機構的慈善及公益項目捐款，包括保良局郭羅桂珍護老院、多項電視籌款節目以及帽飾義賣（莎莎婦女銀袋日活動之一）。



獲莎莎捐贈現金或物資的其他受惠機構包括香港各界婦女聯合協進會、香港女童軍總會、健康快車、奧比斯、小母牛及香港青年協會。莎莎並在店舖設置捐款箱，向顧客籌款，以捐助香港愛滋病基金會等其他機構。

鼓勵僱員參與慈善公益活動

莎莎鼓勵公司員工為促進社會福祉及推動行業發展而積極作出貢獻，履行作為良好企業公民的責任。

集團的管理層亦一如以往積極身體力行。集團主席及行政總裁郭少明博士獲委任為二零零八/零九年度香港公益金籌劃委員會聯席主席，以及二零零八/零九年度「萬眾同心公益金」籌劃委員會主席。集團副主席郭羅桂珍博士則獲委任為保良局二零零八/零九年度總理。

年內莎莎多名行政要員亦以講者身份參與多個講座及論壇，與業內人士分享經驗，其中包括：郭少明博士於企業家協會與青年企業家分享經驗，首席財務總監及執行董事陸楷則於香港零售管理協會及旅遊事務署合辦的零售業論壇上演講。



為慶祝集團成立三十週年，莎莎於二零零八年推行為期兩年的「為你締造美麗人生」美麗大使培訓計劃，莎莎的培訓導師為保良局長者義工舉辦一系列的化粧、護膚及髮型設計課程。自計劃展開至今，已有超過一百四十名長者義工接受培訓，讓他們能為其所屬社區的長者提供義務化粧護理服務，令長者們煥發光采，更添自信。

其他義務工作包括參與香港青年協會「有心計劃」，莎莎義工探訪多間安老院，並與長者分享日常護膚心得。

企業社會責任



莎莎更組織員工及其家庭成員參與各項慈善及籌款活動，包括二零零九年保良局慈善步行籌款、公益金「服飾日」與港九區百萬行、「小母牛競步善行為四川2008」籌款活動，以及「香港女童軍名人慈善競技」活動。

今年經濟面對重大挑戰，莎莎更採取特別措施協助刺激本港經濟，宣揚正面抗逆訊息。莎莎參與渣打銀行策劃的「全城跑出來，為香港加油」活動、「齊抗金融海嘯大聯盟」，以及商業電台的「香港誇啦啦」活動。



支持中國大陸的運動及社群發展

莎莎支持的社群並不局限於香港，並伸延至祖國。年內，莎莎向二零零八北京奧運馬術比賽香港基金捐贈現金，支持二零零八奧運馬術和殘疾人士奧運馬術項目及相關活動。莎莎並向中國運動員教育基金捐款。

莎莎繼續為中國愛滋病防治行動及香港愛滋病基金會合辦的年度籌款活動「童心同行愛之夜慈善晚宴」擔任主要贊助機構，以支持中國愛滋病防治。

四川省於二零零八年發生嚴重地震，本公司致力捐款協助受害者。莎莎員工、郭少明博士及郭羅桂珍博士與集團所籌得善款合共超過二百五十萬港元。賑災活動包括義賣「Sasa」專有品牌產品、向區內莎莎員工募捐、向宣明會、救世軍、香港紅十字會、香港特區政府、聯合國兒童基金會與樂施會作出企業捐款，並在港澳全線店舖設置捐款箱，方便公眾捐款賑災。郭少明博士及郭羅桂珍博士於地震發生後立即與四川當地莎莎員工聯絡，瞭解員工及家人是否受到地震影響，並向受影響員工撥出緊急津貼。

保護環境

莎莎在經營業務時亦注重履行保護環境的責任。除了以企業會員身份向香港世界自然基金會捐款外，年內集團繼續推行多項環保措施以減少能源及紙張消耗，並鼓勵循環再用。

莎莎致力鼓勵顧客減用膠袋。莎莎旗下所有本港店舖早於二零零六年十二月已參與「無膠袋日」，並於二零零七年十二月起將參與次數由每月增加至每週，再於二零零九年三月起參與「日日無膠袋日」活動，所得款項捐予香港樂施會與綠領行動，以支持環保活動。集團於二零零九年三月的膠袋耗用量較去年同期減少超過三成。

其他節能措施包括總辦事處在非繁忙時間自動關掉燈光及空調，廢紙回收，回收碳粉盒與打印機墨盒，於公司倉庫與物流中心回收瓦楞紙箱及包裝物料。集團耗水量較上一財政年度有所減少，並將繼續推行電腦回收計劃，將舊電腦、筆記簿型電腦及顯示屏捐贈慈善機構救世軍。

外界認同

莎莎連續三年獲香港社會服務聯會頒授「商界展關懷」標誌，證明其在關懷社區及環保方面的努力廣受認同。

員工發展

人力資源為莎莎最彌足珍貴的資產。莎莎成績斐然，反映我們對員工發展的堅定信念。集團對推動莎莎團隊每位成員的發展不遺餘力，相信唯有莎莎「大家庭」裡每位成員不斷改進，才能夠在瞬息萬變的經營環境下應付未來的種種挑戰。莎莎努力協助員工充分發揮潛能，並對此引以為傲。因此，我們會繼續致力提升莎莎作為「理想僱主」的聲譽。

於二零零九年三月三十一日，集團共聘有二千五百八十七名員工，年內的員工成本為四億九千二百九十萬港元。為確保集團能夠吸引能幹的專才及保留表現優秀的員工，集團極之重視建立充滿熱誠的工作團隊，營造彼此關懷及互相支持的工作環境。

熱誠參與的工作團隊

莎莎不單著重對員工的激勵，更致力讓他們明白集團的整體業務目標以及他們可作出的貢獻。集團透過不同渠道，包括員工通訊、致全體員工的電郵通訊，以及培訓活動，向員工傳達有關集團業務發展方向及策略的資訊。作為開明兼彼此關懷的企業，定期及開放的溝通乃集團重要的核心價值之一。

年內集團在員工發展方面推行多個項目，以激勵優秀表現及加強員工參與的熱誠。集團更提升表現管理系統，以協調及持續提升員工與企業表現，以及莎莎集團未來的發展及增長。

莎莎明白論功行賞乃表彰有能之士的關鍵。集團定期檢討員工薪酬及福利待遇，並向所有合資格員工授出表現花紅及購股權。集團致力為僱員提供事業發展機會，並作出嘉許，以獎勵員工精益求精。

為保持競爭力和滿足公司未來的人力需求，莎莎繼續推行管理見習生計劃。此項為期十八個月的跨部門實習計劃，旨在培養集團未來的管理人才。各見習生會接受一系列培訓課程及在職訓練，並定時與管理層作雙向溝通，從而令他們有更佳進展，並發揮潛能。

互助互勉的工作環境

集團重視員工的工作環境與氣氛，因而致力建設一個崇尚多元、包容尊重的工作環境。與此同時，集團在各級經理處理申訴及採取紀律程序時，均會作出適當的指引，協助其作出公平公正的判斷。

集團銳意保障員工健康及安全。為維持安全健康的工作環境，盡量減輕員工受傷及患上職業病的機會，集團於二零零八/零九年成立健康及安全委員會，以便建立良好的健康及安全文化，並力求不斷改進，以及鼓勵全體員工的投入和參與。





集團認同保持工作與生活均衡對員工至為重要。年內集團安排了一系列康樂活動及講座，提倡有助健康的良好習慣。同時亦安排多項員工活動，包括週年晚宴、聖誕派對、遊艇聚會、燒烤聚餐以及其他聚會等，讓莎莎「大家庭」裡的所有成員有機會在工作以外互相交流分享。集團相信，致力建立熱誠參與的工作團隊，不但可加強員工的彼此信任、投入感和工作效率，更可提升公司的抗逆能力。

培訓與事業發展

莎莎所提供的貨品與服務質素優良，有賴在員工培訓與其事業發展上追求卓越的精神。年內集團平均為每位員工提供五點四工作天的培訓。集團為前線員工提供一系列切合本身特色的產品知識培訓，以配合新產品推出。此外，集團更聘用專業服務管理顧問公司推行多種培訓計劃，其中包括身心語言程式學工作坊，藉以提升員工服務水平與銷售技巧。

年內，集團繼續為新員工提供約一百五十小時的初級見習美容顧問培訓課程，並為員工提供更多店舖實地培訓，以便傳授知識及技能。為了推行「Joy@Sa Sa」運動，本公司亦為前線及後勤員工安排積極心態培訓，激勵員工建立更為正面和積極主動的工作態度，在工作與生活之間保持平衡，建立互相尊重和欣賞的風氣。其他項目包括早餐會議，旨在加強莎莎店舖的團隊精神，促進管理層與前線之間的溝通，並透過管理層的積極參與，培養關懷文化。

在員工發展方面，集團為店舖新任主管及具有領導才能潛質的前線員工推行領導管理才能培訓，並為資深員工籌辦「導師會」活動，以擴闊其視野，時刻掌握行業最新動態。為了加強莎莎美容顧問的專業形象，提升集團整體客戶服務水平，集團更為前線員工舉辦工作坊，以加強美容顧問的銷售技巧。

年內莎莎不斷以生動創新的形式來進行各種培訓，包括設立「莎莎培訓頻道」知識庫，以便更有效地傳達最新的產品知識、化粧技巧、銷售與服務技巧等等。此等形式令前線員工能夠在店舖環境內重溫其技巧及掌握各種所需的知識。

行業認同

莎莎不斷參與各項業內比賽，務求提升整體服務質素，令員工水平提升至業內領先標準。莎莎在香港零售管理協會二零零八年「傑出服務獎」中囊括美容產品/化粧品店組別主管及基層級別兩大獎項。La Colline專門店於香港零售管理協會舉辦的二零零八年「神秘顧客計劃」中連續四年榮膺美容產品/化粧品店組別之「最佳服務零售商」，並奪得「二零零八年全年最佳服務零售商」全場大獎。此外，莎莎五位參選香港管理專業協會二零零八年「傑出推銷員」選舉的前線同事全部獲得「傑出推銷員」殊榮。

常見問題

1 莎莎的優勢在哪裡？

莎莎品牌家喻戶曉，產品種類繁多，更有區內龐大而忠實的顧客基礎作支持。我們與各地供應商享有良好的合作關係，專業售貨員服務出色；我們並擁有龐大的亞洲區銷售網絡，在亞洲各主要地區設有逾一百五十個零售點，以及提供全球銷售服務的電子商貿網站。

此外，我們還具有豐富的業內經驗，明確的業務方向，周全的企業策略，穩健的財務表現及經驗豐富的管理層。



2 莎莎為什麼能以相宜的價錢，出售優質的產品？

莎莎憑藉環球採購專長，得以精選最物有所值的產品，並透過大量購貨而提高議價能力；而我們與供應商保持長期良好關係也是箇中關鍵。我們的優勢不僅是為顧客提供豐厚的折扣優惠，更竭盡所能確保所售的商品皆是正貨，品質上乘。



3 為什麼莎莎能提供優質的客戶服務？

- 優秀的培訓隊伍

莎莎的培訓隊伍涵蓋專才，負責各方面的培訓課程：包括產品知識（護膚品、香水、化粧品及美容護理等均由不同專業培訓人員負責）；皮膚分析、化粧技巧、普通話會話、銷售技巧、指導監督技巧、客戶服務、以及一般管理知識等等。

- 培訓嚴謹

在莎莎剛入職的銷售員工，必須接受一百五十小時以上的培訓才可成為正式的美容顧問。而在職的美容顧問也須經常接受培訓，以提升她們各方面的技巧及知識。良好的培訓對化粧品零售業尤為重要，不僅有助改善銷售及服務表現，更可提升企業形象，提高員工專業水平及培養員工對公司的歸屬感。

- 了解市場及顧客的需要

化粧零售業瞬息萬變，除了要緊貼潮流外，亦要迎合顧客各式各樣的需要。因此集團的員工必須擁有最新有關的知識及才能。莎莎旗下的專業售貨員都是顧



客的私人美容顧問，因此對每樣貨品都必須非常熟悉，明瞭顧客的需要，從而提供最切合個人需要的美容建議。

• 建立穩健客戶基礎

我們致力為顧客提供完善的服務，不會單以售賣貨品為目的。莎莎的經營理念是令更多使用莎莎產品及服務的客人成為我們的忠實顧客。因此，我們一直密切監察我們的服務水平，並通過各種內部培訓及參與外間的服務監察計劃，例如「神秘顧客」計劃等，積極鞏固以服務為本的企業文化及提升服務水平。

• 贏取業界認同

莎莎化粧品及科麗妍 (La Colline) 專門店榮獲多項優質服務獎項，足證服務水準超卓，並獲香港旅遊發展局頒發「優質旅遊服務」認證，標誌著我們作為旅遊服務業的成員，在環境、產品、工作流程、人才及系統方面皆表現出色。

4 莎莎在中國內地經營有何特色？

• 一站式化粧品專門店

莎莎位於中國大陸的「一站式化粧品專門店」，彙集逾二百多個專業優質品牌，以國際及進口產品為主，並涵蓋高中低價位，以供廣泛的客戶選購，為顧客提供百貨公司以外購買美容產品的渠道。

• 根據中國人的需要精選貨品組合

- 莎莎在亞洲擁有逾三十年的化粧品零售經驗，顧客中百分之九十五是華人，其中中國內地顧客佔逾百分之四十。

- 莎莎對亞洲人，特別是中國人的護膚及美容需要有透徹的了解，並以此為中國大陸莎莎店精選最適合的產品。

• 提供專業和具特色的護膚及化粧品品牌

- 莎莎在世界各地精挑細選適合亞洲人，特別是中國人的優質專業護膚及美容產品。



• 提供增值服務

- 經過嚴格培訓的專業美容顧問因應每位顧客的狀況及需求，提供貼身剪裁的建議，並為他們從不同品牌中挑選最合適的優質產品

- 各式各樣的推廣優惠

- 莎莎對店內銷售的產品提供產品質量保證

- 在店內特設的美容室內提供免費化粧品和專業皮膚護理示範

- 免費專業皮膚測試

- 贈送產品試用裝

• 嶄新時尚的購物經驗

- 店內時尚舒適的環境和開放式貨架，讓消費者可以自由自在地試用及選購不同品牌的產品，為國內消費者提供嶄新時尚的購物經驗。

財務概況



資本及流動資金

於二零零九年三月三十一日，本集團權益持有人權益總額為十一億二千二百八十萬港元，其中包括九億八千四百六十萬港元之儲備金。本集團繼續維持穩健財務狀況，現金及銀行結存累積達六億二千零五十萬港元，本集團營運資金為九億一千八百二十萬港元。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。

於年內，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

二零零九年三月三十一日之運用資金總額（等同權益總額）為十一億二千二百八十萬港元，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增加百分之一點三。

本集團於二零零九年三月三十一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。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

於二零零九年三月三十一日，本集團並無資產於財務機構作抵押。

或然負債

本集團於二零零九年三月三十一日並無重大或然負債。

資本承擔

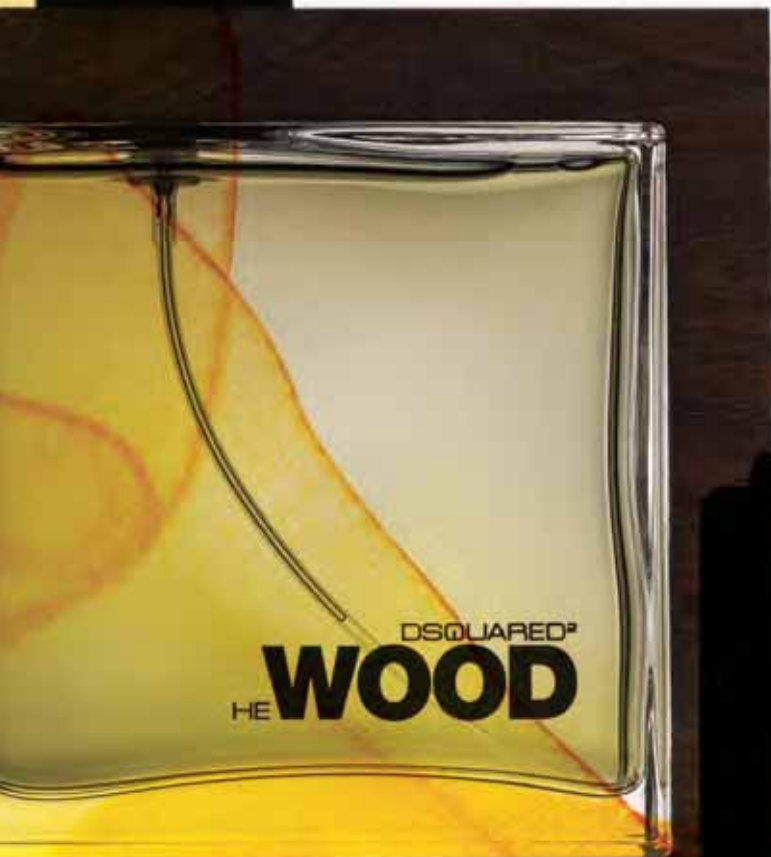
於二零零九年三月三十一日，本集團於購買物業、機器及設備有資本承擔合共六千七百一十萬港元。





ALWAYS

ENCHANTING





Ferrari
UOMO

THE

ICEBERG

FRAGRANCE

BERGAMOT • LAVAND
CARDAMOM • ORRIS •
CEDARWOOD • AMBR
SAGE • VANILLA • MU
PATCHOULY • AMB

ICEBERG

Pretty
Elizabeth Arden

TRUSSARDI
INSIDE

董事及高級管理人員簡介

郭羅桂珍博士
副主席

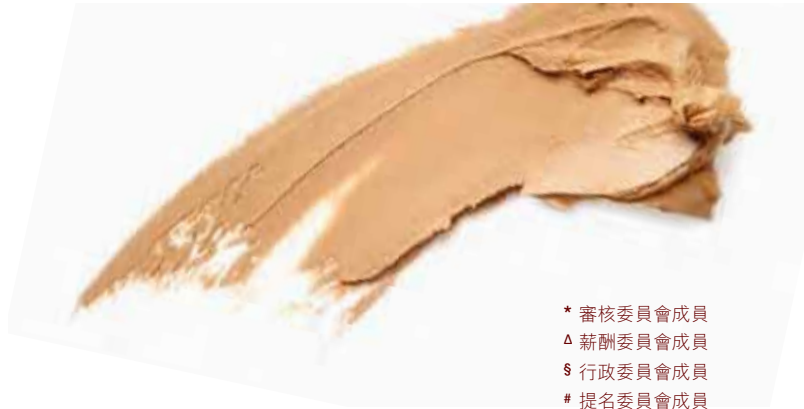


郭少明博士，太平紳士
主席及行政總裁

Saison
莎莎

King Kong
Lionel
Kenny
Kenny
Kenny
Kenny
Kenny
Kenny
Kenny
Kenny

www.saison.com



執行董事

郭少明博士 [§]，太平紳士

主席及行政總裁

五十六歲。郭博士於集團創立初期與太太羅桂珍博士共同經營莎莎，並於一九九七年六月成功將集團在香港聯交所上市。過去三十一年，莎莎在郭博士的領導下，發展至現時居領先地位的亞洲化粧品零售網絡。郭博士現任中國人民政治協商會議湖北省第十屆委員會委員、香港化粧品同業協會永遠榮譽會長、香港美容業總會榮譽會長、優質旅遊服務協會執行委員會委員（零售界）、香港商業專業評審中心創會名譽會長，及香港工商品牌保護陣線永遠名譽會長。郭博士為香港中文大學新亞書院校董、香港大學基金遴選會員、香港科技大學顧問委員會委員及香港理工大學發展基金永遠創會會員及2007年度董事局成員。郭博士為2007年DHL/南華早報香港商業獎「東主營運獎」得主，並為安永企業家獎中國2006「零售業企業家獎」得主。郭博士於二零零八年獲香港嶺南大學頒授榮譽工商管理學博士學位。

郭博士熱心公益事務，為香港公益金2007-09年籌募委員會聯席主席、2006-09年香港愛滋病基金會董事局委員及中國愛滋病防治行動香港委員會2007-08年籌募委員會榮譽顧問及委員。

郭博士為本公司董事會行政委員會的主席和本公司品牌管理及產品發展高級副總裁羅建明先生的姐夫。郭博士為本公司控股及主要股東Sunrise Height Incorporated和Green Ravine Limited的董事及股東（郭博士夫婦各佔此兩間公司百分之五十股權）。郭博士亦同時擔任本集團若干附屬公司之董事。其於公司股份、相關股份之權益詳情已於「董事會報告」披露。

* 審核委員會成員
△ 薪酬委員會成員
§ 行政委員會成員
提名委員會成員

郭羅桂珍博士 ^{△§#}

副主席

五十五歲。集團創辦人，並為本公司董事會行政委員會、薪酬委員會及提名委員會成員。郭博士累積逾三十三年營銷及推廣化粧品的經驗。憑著廣泛的專業知識及多年化粧品零售經驗，郭博士首創開放式美容產品陳列概念，為顧客締造更寫意的購物體驗。郭博士主導集團市場推廣、營運管理、人力資源及員工培訓。郭博士現為香港化粧品同業協會榮譽會長、香港各界婦女聯合協進會（「香港婦協」）名譽會長及香港婦協女企業家委員會委員。郭博士於二零零八年獲香港女工商及專業人員聯會頒發「傑出女企業家大獎」，並獲世界傑出華人會聯同世界華商投資基金會頒發「世界傑出華人獎」。郭博士獲美國摩利臣大學頒授榮譽管理學博士學位，並獲香港商業專業評審中心頒發榮譽院士。

郭博士積極參與公益事務，回饋社會。郭博士為保良局丙戌至己丑年董事會總理、2006-09年香港女童軍總會名譽副會長及2007-09年香港明愛籌款委員會贊助人。

郭博士為郭少明博士之妻和本公司品牌管理及產品發展高級副總裁羅建明先生之姊。郭博士為本公司控股及主要股東Sunrise Height Incorporated和Green Ravine Limited的董事及股東（郭博士夫婦各佔此兩間公司百分之五十股權）。郭博士亦為本集團若干附屬公司之董事。其於公司股份、相關股份之權益詳情已於「董事會報告」披露。

董事及高級管理人員簡介

陸楷先生^S

首席財務總監及執行董事

五十二歲。陸先生為首席財務總監及執行董事，亦為本集團若干附屬公司之董事。陸先生擁有逾二十七年於本港及海外之財務及管理工作經驗。於二零零二年三月加入莎莎前，陸先生為Tom.com有限公司（已易名為TOM集團有限公司）之財務總監兼執行董事。自二零零九年四月起，陸先生獲委任為大家樂集團有限公司之獨立非執行董事。陸先生持有英國伯明翰大學頒發之商科學士學位，並為英國及威爾斯特許會計師公會及香港會計師公會之會員。陸先生亦為香港會計師公會商界專業會計師顧問小組之會員。陸先生現任香港零售管理協會副主席，亦為香港特別行政區政府統計諮詢委員會成員及香港城市大學管理科學系之學系顧問委員會委員。

陸先生為利陸雁群女士之姪。其於公司股份、相關股份之權益詳情已於「董事會報告」披露。

非執行董事

陳玉樹教授*，PhD，太平紳士

獨立非執行董事

五十五歲。一九九九年十一月起出任集團獨立非執行董事兼審核委員會主席。陳教授現為香港嶺南大學校長。在出任現職前，陳教授曾擔任香港科技大學學術副校長。陳教授於加州柏克萊大學取得財務學哲學博士、工商管理碩士及經濟學碩士學位。陳教授現為社會福利諮詢委員會主席、公務員敘用委員會會員，及證券及期貨事務監察委員會程序覆檢委員會成員。其於公司股份、相關股份之權益詳情已於「董事會報告」披露。

紀文鳳小姐*^A，銀紫荊星章，太平紳士

獨立非執行董事

六十二歲。於二零零六年十二月獲委任為本集團獨立非執行董事。紀小姐現任新世界中國實業項目有限公司董事總經理、昆明新世界第一巴士服務有限公司董事、新世界發展有限公司非執行董事及白馬戶外媒體有限公司獨立非執行董事。她於綜合傳播及市場推廣服務具有逾三十二年經驗，曾創辦香港精英廣告公司及中國精信廣告公司，出任公司之合夥人兼主席/行政總裁。紀小姐熱心公益及公共服務，曾為香港明天更好基金之行政總裁。她現為香港聯合國兒童基金會董事會成員、香港兒童癌病基金終生會員、香港嶺南大學校董會成員、加拿大西安大略大學（鄭裕彤工商管理學院）亞洲顧問委員會成員、香港體育委員會成員及雲南省政協委員。

利陸雁群女士

非執行董事

八十五歲。一九九七年五月起出任本集團獨立非執行董事，於二零零四年六月起調任為非執行董事。利夫人是電視廣播有限公司創辦人利孝和先生之遺孀，一九八一年起出任電視廣播有限公司董事。利夫人積極參與本地慈善團體香港明愛舉辦之慈善活動。利夫人為陸楷先生之姐姐。其於公司股份、相關股份之權益詳情已於「董事會報告」披露。

梁國輝博士*^{A#}，PhD，銅紫荊星章，太平紳士

獨立非執行董事

六十歲。二零零零年一月起獲委任為本集團獨立非執行董事，現為集團的薪酬委員會主席。梁博士擁有逾二十六年管理顧問工作經驗，是著名組織與人力資源管理方面的專家。梁博士於美國伊利諾大學取得工商管理博士學位。他亦獲香港特別行政區政府委任於多間公營機構擔當多項重要公職，並曾任世界著名管理顧問公司Hay Group亞洲區行政總裁。

譚惠珠小姐 *[△]#，金紫荊星章，太平紳士

獨立非執行董事

六十三歲。於二零零四年六月獲委任為本集團獨立非執行董事，現為集團的提名委員會主席。譚小姐畢業於倫敦大學，於倫敦 Gray's Inn 獲得大律師資格，並曾於香港執業。譚小姐曾為中國香港特別行政區籌備委員會委員、中國香港事務顧問及廉政公署貪污問題諮詢委員會委員。現為中華人民共和國全國人民代表大會代表、香港特別行政區基本法委員會委員及策略發展委員會政策發展專題小組委員。譚小姐亦為多個社會服務團體之委員。其於公司股份、相關股份之權益詳情已於「董事會報告」披露。

高級管理人員

朱斌先生

首席營運總監

五十三歲。為集團首席營運總監，負責集團之港澳及中國大陸市場整體化粧品零售業務。他同時為集團一間附屬公司之董事。朱先生在二零零三年十二月至二零零六年六月期間曾為集團之首席營運總監，並在二零零七年四月重返集團再度出任此職。朱先生於香港及加拿大兩地擁有逾二十五年管理經驗。他曾為 SUNDAY Communications Limited 營運總裁，亦曾擔任蘋果速銷有限公司總裁、The Body Shop 董事總經理 — 香港及澳門、佐丹奴國際有限公司執行董事及虎威有限公司（佐丹奴於國內之聯營公司）之董事/營運總裁。朱先生持有加拿大西安大略大學之經濟學士及加拿大約克大學之工商管理碩士學位，並為香港會計師公會及加拿大會計師公會會員。朱先生為 2007-09 年度香港化粧品同業協會副會長。

羅建明先生

品牌管理及產品發展高級副總裁

五十三歲。一九九六年一月起加入集團，於二零零八年一月獲委任為品牌管理及產品發展高級副總裁。羅先生擁有逾二十七年銷售及市務推廣工作經驗，其中十八年擔任高級管理層職位。羅先生同時擔任本集團一間附屬公司之董事。羅先生現負責集團品牌管理及產品發展工作，並為集團爭取國際品牌獨家經銷權及開發專有品牌產品。羅先生畢業於加拿大安大略省 University of Windsor，獲傳理系學士學位，其後再修讀商業學士學位。羅先生為香港化粧品同業協會名譽顧問。羅先生乃郭羅桂珍博士之弟及郭少明博士之舅弟。

雷慧馨小姐

高級副總裁/馬來西亞地區主管

四十九歲。一九九七年十月加入莎莎。雷小姐於二零零一年一月獲委任為副總裁/馬來西亞總經理，並於二零零八年七月晉升為高級副總裁/馬來西亞地區主管。雷小姐同時擔任本集團一間附屬公司之董事。雷小姐為集團開發馬來西亞市場的主要成員。她在健康食品以至高級時裝的市務及零售工作擁有逾二十六年經驗。加入莎莎前，她曾於迪生貿易（馬來西亞）工作。

呂思真小姐

資訊科技高級副總裁

五十二歲。二零零四年十二月起加入莎莎，出任資訊科技高級副總裁。呂小姐曾於多間國際資訊科技公司擔任高級管理層職位。加入莎莎前，呂小姐為軟庫發展有限公司的資訊總監，該公司是以科網科技投資項目為主的風險投資公司。呂小姐持有美國約翰霍普金斯大學的資訊科技碩士學位。

企業管治報告



企業責任顯現了公司整體的良好管治及問責之文化

本公司認為良好的企業管治有助於本公司與其附屬公司(「本集團」)及其所推廣及經營之品牌建立持久的商譽及信譽，因此對提高企業之中長期價值至為重要。在深切明瞭與股東有關之企業責任的前提下，配合恪守良好之企業管治，本公司得以在招攬及挽留優秀人才方面享有優勢，此大大提高了本公司顧客的忠誠度，令本公司繼續成為亞洲首屈一指的化粧品零售及批發企業。事實上，企業責任文化已在確保本公司持續提高其企業表現及為本公司的股東締造更佳回報方面，彰顯了價值。董事會一直貫徹並將繼續努力在本集團建立及提升此企業責任文化，務求其業務之營運可更具效率及成效。

董事會及各董事委員會之組成



企業管治承諾

本公司致力維持良好企業管治常規及程序，董事會深明企業責任與本集團業務各方面息息相關，並一直為本集團業務策略之重要一環，多年來為本集團不同權益持有人締造價值。本公司已在其多項企業責任政策中清晰闡明其理念，以確保其業務運作合乎道德規範，及符合國際及本地最佳操守。

截至二零零九年三月三十一日止年度，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」)附錄十四所載企業管治常規守則(「管治守則」)的所有守則條文(「守則條文」)，惟偏離守則條文第A.2.1條者除外，有關詳情載於下文。

A. 董事

A.1. 董事會

原則

發行人應以一個行之有效的董事會為首；董事會應負有領導及監控發行人的責任，並應集體負責統管並監督發行人事務以促使發行人成功。董事應該客觀行事，所作決策須符合發行人利益。

參考守則	守則條文	遵守	備註
A.1.1	董事會會議應每年召開至少4次，大約每季一次並積極參與。	✓	董事會實際及定期召開會議，於截至二零零九年三月三十一日止年度，董事會共舉行了5次會議，最少每季舉行一次。董事出席會議之撮要列於此分部之較後部分。董事已按照本公司之組織章程細則(「章程細則」)親身或透過電話方式出席會議。本公司行政總裁及首席財務總監曾獲邀出席若干董事委員會會議，而其他管理人員亦會不時獲邀出席董事會會議，並向董事會匯報或向董事會解釋提問。
A.1.2	全體董事應有機會於定期董事會會議議程內提出議題。	✓	本公司於董事會及董事委員會會議舉行前向全體董事分發董事會會議議程，並於合理時間內讓董事於議程內加入可提呈董事會及董事委員會會議內討論的事項。
A.1.3	於定期之董事會會議前應發出至少14天通知。	✓	本公司會預先製定期之董事會會議時間表，方便全體董事安排出席，以確保有最高的出席率，而就所有其他董事會會議，本公司亦會發出合理時間之通知。
A.1.4	董事應可取得公司秘書之意見及服務。	✓	董事可取得本公司之公司秘書(「公司秘書」)提供的意見及服務，確保董事會程序及所有適用規則及規例均獲得遵守。

企業管治報告

A. 董事(續)

A.1. 董事會(續)

參考守則	守則條文	遵守	備註
A.1.5	公司秘書應負責備存董事會會議記錄及董事委員會會議記錄，以供查閱。	✓	董事會會議及董事委員會會議記錄由公司秘書備存，任何董事可發出合理通知，要求於合理時段查閱。
A.1.6	會議記錄應作足夠詳細的記錄，包括董事提出的疑慮或表達的反對意見，而初稿與最終定稿應發送予董事以供表達意見及存檔。	✓	董事會及董事委員會之會議記錄已作足夠詳細的記錄，包括董事會及董事委員會曾考慮之事宜及所作決定，包括董事提出之關注事項及所發表之反對意見。董事會及董事委員會會議記錄初稿及最終定稿均於董事及董事委員會會議後合理時間內送呈所有相關董事，分別供表達意見及存檔。
A.1.7	董事會應該商定程序，讓董事按合理要求，可尋求獨立專業意見，有關費用由本公司承擔。	✓	本公司已制定指引供董事按合理要求，在適當情況下尋求獨立專業意見(「獨立意見指引」)，有關費用由本公司承擔。董事會將根據獨立意見指引議決向董事提供獨立專業意見，以助有關董事履行彼或彼等對本公司的責任。
A.1.8	倘大股東／董事於重大事項中出現利益衝突，該事項應透過並無重大利益之獨立非執行董事召開之董事會會議解決。	✓	倘董事會認為大股東或董事於某一事項中出現利益衝突，而董事會決定該事項為重大，則該事項不會以傳閱文件或委員會方式處理(根據董事會會議通過之決議案就該事項成立之適當董事委員會除外)，而會舉行一次董事會會議商討有關事項，該董事屆時於會議上必須放棄投票。於事件中本身及其聯繫人均沒有重大利益的獨立非執行董事將可出席該董事會會議。

本集團之業務及事務乃根據章程細則由董事會領導及授權。董事會乃由股東選出，且為本集團最終決策單位，惟須由股東處理之事宜則除外。董事會須就本集團之表現及事務最終問責及負責。儘管董事會保留監察責任，其若干權力仍須下放予管理層，使管理層可以發展和推行本公司的策略性計劃和年度營運方案以及進行本公司日常之活動。董事會盡心監察管理層之表現，惟本公司日常運作則留待管理層處理。

A. 董事(續)

A.1. 董事會(續)

董事會已委任四個董事委員會，分別為行政委員會、審核委員會、薪酬委員會及提名委員會，以監察集團事務的各特定範疇。此等董事委員會之組成及責任載於本報告較後部分。本公司會定期檢討上述委派權力之安排，以確保其切合所需。董事會及董事委員會按照良好的企業管治常規及其職權範圍運作，此等常規及職權範圍乃根據上市規則及其他有關法定及監管要求規定，旨在加強董事之責承。

截至二零零九年三月三十一日止年度，董事出席本公司董事會及董事委員會會議之記錄載於下表(「會議出席記錄」)：

董事姓名	董事會 會議	行政委員會 會議	審核委員會 會議	薪酬委員會 會議	提名委員會 會議
執行董事					
郭少明博士	5	9	5(附註1)	1(附註2)	1(附註3)
郭羅桂珍博士	5	8	3(附註1)	1	1
陸楷先生	5	9	5(附註1)	不適用	不適用
非執行董事					
利陸雁群女士	4	不適用	不適用	不適用	不適用
獨立非執行董事					
陳玉樹教授	5	不適用	5	不適用	不適用
梁國輝博士	4	不適用	3	1	1
譚惠珠小姐	5	不適用	5	1	1
紀文鳳小姐	5	不適用	5	1	不適用
會議總數	5	9	5	1	1

附註：

- (1) 郭少明博士、郭羅桂珍博士及陸楷先生以受邀者身份出席審核委員會會議。
- (2) 郭少明博士以受邀者身份出席薪酬委員會會議。
- (3) 郭少明博士以受邀者身份出席提名委員會會議。

企業管治報告

A. 董事(續)

A.2. 主席及行政總裁

原則

每家發行人在經營管理上皆有兩大方面－董事會的經營管理和發行人業務的日常管理。在董事會層面，這兩者之間必須清楚區分，以確保權力和授權分布均衡，不致權力僅集中於一位人士。

參考守則	守則條文	遵守	備註
A.2.1	主席與行政總裁之角色應有區分、清楚界定並以書面列載。	請參閱備註	郭少明博士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，並獲董事會通過及修訂。按本集團目前之發展情形，董事會認為由同一人身兼主席及行政總裁，有利執行本集團之商業策略和發揮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。
A.2.2	主席應確保於董事會會議上董事均知悉當前的事項。	✓	根據不時修訂之主席職權範圍，主席須確保董事會獲悉本集團主要事項，該等事項提呈董事會之形式亦必須有助討論及適當議決，而全體董事亦應就提呈董事會會議之事項獲恰當簡報。主席亦須確保董事獲取足夠、完整、可靠且適時的資料。
A.2.3	主席應確保董事獲取適時且足夠資料。		

A. 董事(續)

A.3. 董事會組成

原則

董事會應根據發行人業務而具備適當所需技巧和經驗。董事會應確保其組成人員的變動不會帶來不適當的干擾。董事會中執行董事與非執行董事(包括獨立非執行董事)的組合應該保持均衡，以使董事會上有強大的獨立元素，能夠有效地作出獨立判斷。非執行董事應有足夠才幹和人數，以使其意見具有影響力。

參考守則	守則條文	遵守	備註
A.3.1	於所有載有董事姓名的公司通訊刊物中，應清楚列明獨立非執行董事之身份。	✓	獨立非執行董事之身份均於所有載有董事姓名的公司通訊刊物中清楚列明。 董事會現包括三名執行董事，分別為郭少明博士、郭羅桂珍博士與陸楷先生，以及五名非執行董事，其中四人為獨立非執行董事，佔董事會人數超過三分之一。獨立非執行董事為陳玉樹教授、梁國輝博士、譚惠珠小姐與紀文鳳小姐，彼等提供不同之專業知識及向董事會和管理層提供策略發展之意見，並為保障股東及本集團整體利益擔當審核及協調工作。本公司已收到各獨立非執行董事之年度書面確認，證明彼等符合上市規則第3.13條所載之所有獨立指引。彼等之履歷以及與董事會成員間之關係(如有)載於第44頁之「董事及高級管理人員簡介」一節。

A.4. 委任、重選和罷免

原則

董事會應制定正式、經審慎考慮並具透明度的新董事委任程序，並應設定有秩序的董事接任計劃。所有董事均應每隔若干時距即重新選舉。發行人必須就任何董事辭任或遭罷免解釋原因。

參考守則	守則條文	遵守	備註
A.4.1	非執行董事的委任應有指定任期並須接受重新選舉。	✓	根據章程細則及上市規則，全體非執行董事的委任均有指定任期，且須重選，詳情列載於董事會報告第83頁。

企業管治報告

A. 董事(續)

A.4. 委任、重選和罷免(續)

參考守則	守則條文	遵守	備註
A.4.2	所有獲委任填補臨時空缺之董事須於獲委任後的首次股東大會上接受股東選舉；每名董事應輪流退任，至少每三年一次。	✓	<p>根據細則章程，所有獲委任填補臨時空缺之董事或董事會新增的成員須於其獲委任後的首次股東大會上接受股東選舉。</p> <p>每名董事應至少每三年一次輪流退任及重選。</p> <p>根據章程細則第116條，利陸雁群女士、譚惠珠小姐及紀文鳳小姐將於二零零九年八月二十七日舉行之二零零九年股東週年大會(「二零零九年股東週年大會」)輪值告退並願膺選連任。</p>

董事會於二零零五年三月三十一日成立提名委員會，成員為譚惠珠小姐(主席)、郭羅桂珍博士及梁國輝博士。

本集團網站已登載獲採納之提名委員會職權範圍，載有該委員會角色和職能、以及挑選及建議合適人選加入本公司董事會之提名程序、過程及準則概述如下。

提名委員會負責，其中包括：

- (i) 釐定提名董事之政策；
- (ii) 定期檢討董事會之架構、人數及組成(包括技能、知識及經驗方面)，並就任何擬作出之變動向董事會作出建議；
- (iii) 物色具備合適資格可擔任董事會成員之人士，並挑選提名有關人士出任董事或就此向董事會作出建議；
- (iv) 評核獨立非執行董事之獨立性；及
- (v) 就董事委任或重新委任向董事會作出建議。

A. 董事(續)

A.4. 委任、重選和罷免(續)

當挑選董事人選並作出建議供董事會考慮時，提名委員會須審閱有機會的候選人及考慮(包括但不限於)以下各項因素：

- (i) 技能、經驗、專業知識及個人質素以符合董事會最大效益；
- (ii) 候選人可就出任董事一職付出之時間及承擔，包括考慮其他董事會或行政任命；及
- (iii) 潛在之利益衝突及獨立身份。

截至二零零九年三月三十一日止年度，提名委員會審閱及考慮重選陸楷先生為首席財務總監及執行董事以及行政委員會成員，並已向董事會推薦重選及獲批准。提名委員會於年內舉行會議(其中包括)審閱及考慮重選陳玉樹教授為獨立非執行董事及審核委員會主席，以及梁國輝博士為獨立非執行董事、薪酬委員會主席、審核委員會及提名委員會之成員，彼等獲委任為本公司獨立非執行董事超過九年，提名委員會已向董事會推薦重選及獲批准，並於二零零八年之股東週年大會獲股東通過，會議資料載於會議時間表內。

A.5. 董事責任

原則

每名董事須不時瞭解其作為發行人董事的職責，以及發行人的經營方式、業務活動及發展。由於董事會本質上是個一體組織，非執行董事應有與執行董事相同的受信責任以及以應有謹慎態度和技能行事的責任。

參考守則	守則條文	遵守	備註
A.5.1	每名新委任的董事均應獲得全面、正式之就任須知，其後亦應獲得所需之簡介及專業發展。	✓	本公司已為新委任董事之就任須知(「就任須知」)採納政策(「就任須知政策」)。管理層將提供全面、正式兼特為其而設之就任須知以供新委任董事了解本公司之運作、營商環境及計劃、財務狀況，以及其根據法規及普通法、上市規則、適用法律規定及其他監管規定以及業務及本集團之管治政策下各自之職責。 倘有需要，其後亦會向新委任董事提供所需之簡介及專業發展。 法律及監管規定之更新及有關重要事宜(包括於二零零九年一月一日生效的上市規則修訂)之備忘錄及有關的資料會不時發送給董事以履行其職務。

企業管治報告

A. 董事(續)

A.5. 董事責任(續)

參考守則	守則條文	遵守	備註
A.5.2	非執行董事之職能應包括管治守則中之守則條文第A.5.2條。	✓	<p>非執行董事就在本集團的未來業務方向及策略計劃提供獨立見解及意見。</p> <p>非執行董事定期審閱本集團的財務資料及營運表現。</p> <p>獨立非執行董事應邀出任董事會審核委員會、薪酬委員會及提名委員會委員。</p>
A.5.3	董事應付出足夠時間及精神以處理公司的事務。	✓	<p>年內各董事會及董事委員會會議之出席率令人滿意，並載於出席記錄。</p> <p>執行董事均具有其負責之營運及指定範疇內的相關知識。按其知識及專長，各董事已就集團之事務貢獻足夠時間及關注。</p>
A.5.4	董事應遵守上市規則附錄十之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，而董事會亦應就有關僱員買賣公司股份制訂條款不比標準守則寬鬆之書面指引。	✓	<p>本公司已就董事進行的證券交易，採納一套不低於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，全體董事均確認已遵守標準守則及本公司守則規定之標準。</p> <p>本集團已就有關之僱員進行的證券交易採納一套經董事會通過不低於標準守則所訂標準的政策。</p>

A. 董事(續)

A.6. 資料提供及使用

原則

董事應獲提供適當的適時資料，其形式及素質須使董事能夠在掌握有關資料的情況下作出決定，並能履行其作為發行人董事的職責及責任。

參考守則	守則條文	遵守	備註
A.6.1	議程及董事會文件應於定期董事會會議或董事委員會會議日期最少三天前發出予董事。	✓	董事會之定期會議，及董事會其他所有會議在切實可行的情況下，董事會會議文件均於董事會及董事委員會會議日期不少於三天或經協定之時間前發出予董事會或董事委員會成員。
A.6.2	管理層應適時向董事會及委員會提供充足資料，而每名董事應有自行接觸發行人高級管理人員的獨立途徑。	✓	首席財務總監出席所有董事會及審核委員會會議，就會計與財務等事宜提供意見，而公司秘書出席所有董事會及董事委員會會議，就企業管治、法定及監管遵行事宜提供意見。
A.6.3	董事均有權查閱董事會文件及相關資料。	✓	董事之間溝通是一個互動及相向的過程，而另一方面公司秘書及首席財務總監擔任本集團其他業務單位的協調人，確保董事就其提問及要求澄清之事項獲得回應，並獲提供進一步佐證資料(倘適用)。 董事會文件及會議記錄可供董事及董事委員會成員查閱。

企業管治報告

B. 董事及高級管理人員薪酬

B.1. 薪酬及披露的水平及組成

原則

發行人應披露其董事薪金政策及其他薪酬相關事宜的資料；應設有正規而具透明度的程序，以制訂有關執行董事酬金的政策及釐訂各董事的薪酬待遇。所定薪酬的水平應足以吸引及挽留公司成功營運所需的一眾董事，但公司應避免為此支付過多的酬金。任何董事不得參與訂定本身的酬金。

參考守則	守則條文	遵守	備註
B.1.1	發行人應成立薪酬委員會，其大部分成員應為獨立非執行董事。	✓	請參閱下文。
B.1.2	薪酬委員會應就其他執行董事的薪酬之建議諮詢主席及／或行政總裁，倘有需要，亦可索取專業意見。	✓	
B.1.3	薪酬委員會之職權範圍應包括管治守則中之守則條文第B.1.3條所述的職責。	✓	
B.1.4	薪酬委員會應公開其職權範圍，解釋其角色及董事會轉授予其的權力。	✓	
B.1.5	薪酬委員會應獲供充足資源以履行其職責。	✓	

B. 董事及高級管理人員薪酬(續)

B.1. 薪酬及披露的水平及組成(續)

薪酬委員會最初於一九九九年十二月成立，其後於二零零零年三月正式組成。現有的四名薪酬委員會成員包括梁國輝博士(主席)、郭羅桂珍女士、譚惠珠小姐及紀文鳳小姐，其大部分成員均為獨立非執行董事。

薪酬委員會之角色及權力，包括管治守則中之守則條文第B.1.3條所載者，清楚載列於其職權範圍內，有關文件已於本公司網站登載，並可於作出要求時供查閱。按有關職權範圍，薪酬委員會應獲提供充足資源，包括根據本公司不時採納之獨立意見指引，以及被視為有需要及於適當情況獲取獨立專業意見，以履行其責任。

截至二零零九年三月三十一日止年度，薪酬委員會已(其中包括)檢討及考慮執行及非執行董事之薪酬、本集團之獎勵計劃及本公司首席財務總監及執行董事陸楷先生之表現及其僱員合約的條款(包括薪酬組合)，有關任期為續聘三年，由二零零九年三月一日起至二零一二年二月二十九日止。上述已向董事會推薦及獲批准。薪酬委員會已於年內舉行一次會議，全體薪酬委員會成員均有出席，而會議資料載於會議出席記錄。主席及行政總裁獲邀出席薪酬委員會會議，就有關事項作出諮詢。

袍金政策及長期獎勵計劃

本集團提供具競爭力之薪酬組合，包括底薪、獎金及其他福利，以招聘、挽留及激勵富經驗或有潛質之人才。

一般而言，底薪為構成薪酬計劃之主要元素。本集團參照當時市況及有關僱員之相關職務及責任，提供具競爭力之底薪。

本公司的獎勵計劃乃透過不同形式之花紅發放以及讓同事有機會按二零零二年八月二十九日採納之購股權計劃(「購股權計劃」)分享本集團長遠的成就。購股權計劃詳情載於本年報第78頁。

本集團員工亦享有其他福利包括公積金、醫療保險、個人意外保險、員工補償及公幹旅遊保險。

薪酬委員會參照董事之專業知識及經驗、職務及責任、行業準則、當時市況及本集團之表現，就董事袍金作出建議，並由董事會批准及釐定。董事袍金主要包括底薪及購股權，有關詳情載於本年報財務報表附註9。

企業管治報告

C. 問責及核數

C.1 財務匯報

原則

董事會應平衡、清晰及全面地評核公司的表現、情況及前景。

參考守則	守則條文	遵守	備註
C.1.1	管理層應向董事會提供資料，確保董事會能作出有根據的財務狀況評審。	✓	請參閱下文。
C.1.2	董事應承認他們有按持續經營基礎而編製賬目之責任；核數師亦應在財務報表之核數師報告中就他們之申報責任作出聲明；企業管治報告應載有足夠資料，確保投資者明白事件之嚴重性及重大意義。	✓	
C.1.3	董事會應向監管者呈交平衡、清晰及易明之評估於年度及中期報告，其他股價敏感之公佈及其他根據上市規則要求須予披露之財務資料，以及根據法例規定要求披露之資料。	✓	

C. 問責及核數(續)

C.1 財務匯報(續)

管理層須向董事會提供解釋及資料，令董事會能就財務及其他資料作出有根據的評估以呈交董事會批准。各董事均獲提供季度有關集團主要業務單位的財務資料及有關之檢討及最新情況。

董事承認彼等有編製真實且公平之財務報表的責任，以呈示本集團年內的業績狀況及現金流量。按管治守則守則條文第C.1.2條，董事並無獲悉有重大不確定性的事件或情況可能會令人對公司的持續經營的能力產生重大疑問。

在首席財務總監所管轄的會計部之協助下，董事確保本集團財務報表之編制是根據法例規定及適用之會計準則。就編製截至二零零九年三月三十一日止年度之財務報表，董事已：

- (i) 批准採納香港會計師公會頒佈之所有適用香港財務報告準則；
- (ii) 挑選及貫徹應用適當之會計政策；
- (iii) 作出審慎且合理之判斷及估計；及
- (iv) 以持續經營基準編製財務報表。

本年報第88頁獨立核數師報告已列載本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所(「羅兵咸永道」)之申報責任。

董事會清楚良好企業管治及透明度之重要性，以及其對股東之問責，其於本集團之年報及中期報告、其他股價敏感公佈及其他根據上市規則要求須予披露之財務資料，以及提交予監管者以至根據有關法例規定予以披露，均已進行持平、清晰而容易理解的評估。本公司公佈其年度及中期業績的日期遠早於上市規則規定須要於財政年度後四個月內及財政年度首六個月結束後三個月內分別公佈年度及中期業績的要求。為增加透明度及定期讓市場了解本公司的表現，本公司已於二零零九年一月八日公布最新未經審核季度營運數據，相關數據亦將繼續於第一季及第三季後公布。

企業管治報告

C. 問責及核數(續)

C.2. 內部監控

原則

董事會應確保發行人的內部監控系統穩健妥善而且有效，以保障股東的投資及發行人的資產。

參考守則	守則條文	遵守	備註
C.2.1	董事應最少每年檢討一次本集團的內部監控系統是否有效，並在企業管治報告匯報。	✓	
C.2.2	董事會每年進行檢討時，應特別考慮發行人在會計與財務匯報職能方面的資源、員工資歷及經驗，是否足夠，以及員工所接受的培訓課程及有關預算又是否足夠。	✓	請參閱下文。

內部監控及風險管理

設計完善之內部監控制度對保障本集團財產、確保財務報告可靠性以及遵守法例及規則甚為重要，所以本集團致力設立並維持一套健全及有效的內部監控系統，以提供合理，惟非絕對之保證，以防出現嚴重誤報或損失的情況，並管理而非杜絕運作系統及達致集團目標出現失誤之風險。董事會亦明白其對本集團內部監控、財務控制及風險管理制度之整體責任，並不時監察其效能。

C. 問責及核數(續)

C.2. 內部監控(續)

內部監控系統

本集團透過以下主要程序設立一套完善融合的內部監控系統：

- (i) 設有系統及程序以持續識別及量度風險。高級管理人員須將檢討年度風險評估程序以及監督減輕風險計劃之進度；
- (ii) 訂明責任、職務及權限之組織架構；
- (iii) 董事會每年檢討其策略計劃及目標，此計劃須列明資源及財政預算之基準；
- (iv) 設立有效的會計及資訊系統以確保正確及準時的披露及報告；
- (v) 每季按預算分析財務表現，並就有關之差異採取適當的行動以調整預算不足額；及
- (vi) 內部審核功能進行獨立審核，評估主要業務的主要監控之完備性及效能，每季向審核委員會匯報主要結果及建議(如有)。

內部審核功能

本集團的內部審核功能負責協助董事會維持有效內部監控，以評核其效力和效率，並促進連續性的改善。本集團的內部審核功能獨立於本公司管理層，按季度直接向審核委員會報告，並可於適當時候主動向審核委員會主席匯報。

於二零零八年，本集團的內部審計部門與獨立風險顧問公司(「內部監控顧問」)(該公司並非本集團任何成員之核數師)共同負責內部審核功能。內部審核功能以審核委員會通過的以風險為基礎的年度審核計劃，進行本集團內部監控檢討。

該年度審核計劃使用以風險為基礎的方法，決定內部審核活動的優先次序。審核委員會有最終權力審閱及批准有關之年度審核計劃以及計劃的所有重大修改。此外，亦可按管理層或審核委員會不時的指示，對其關注的範圍進行指定的審核。

風險評估

截至二零零九年三月三十一日止年度，內部監控顧問為本集團的風險開始作出全面評估，覆蓋本集團於中華人民共和國(「中國」)香港特別行政區(「香港」)、中國、台灣、新加坡及馬來西亞之業務。

管理人員採用Committee of Sponsoring Organisations of the Treadway Commission建議的「由上而下」的方法進行風險評估。管理人員界定本公司目標及影響該等目標的有關風險種類。

企業管治報告

C. 問責及核數(續)

C.2. 內部監控(續)

風險評估(續)

內部監控顧問與管理層主要成員會面，以界定本集團的策略目標和按內部和外環境的改變而找出本集團風險重點的主要變更。

風險評估問卷已設計及派發給每一個地區的管理層，以界定任何會影響本集團策略目標的事項。內部監控顧問已安排與每個參與者會面，以了解本集團所遇到的風險問題。

所有參與者已獲邀請參與風險評估研討會，以討論有關問卷及面試的結果。透過互動的討論及匿名投票的機制，其風險危機已根據其重要性及可能性排列。與有關指定風險負責人舉行跟進會議，以就每一項風險制定減低風險計劃。

有關結果將提呈董事會及審核委員會作為進一步提升負責制及本集團風險管治過程的質素。

內部監控檢討

內部監控檢討乃根據風險為基礎的審核計劃和審核委員會和管理層特別要求而進行。於截至二零零九年三月三十一日止年度內，內部審核功能已經就本集團於香港、中國、台灣及新加坡的零售業務及香港的市務運作和貨倉業務管理進行檢討。

在每一個審核計劃開始之前，與過程參與者舉行審核計劃會議，以討論檢討的範圍和方針。審核工作計劃是根據與管理層會面及檢閱政策文件得以了解運作後而制定的。透過審核工作計劃的執行，內部審核功能評核有關檢討過程中主要監控的設計及營運效能。

關於內部監控不足的發現和建議已經詳細知會管理層，以便管理層可以就各有關範疇制定執行計劃。至於審核後之檢討亦已經作出安排，確保有關已識別的內部監控發現執行計劃可以按時進行。審核委員會每季度均會審閱各提呈委員會之內部監控檢討工作的重大發現。

就截至二零零九年三月三十一日止年度而言，董事會透過審核委員會檢討本集團內部監控系統之效能，並且確信本集團已全面遵守上文管治守則所載有關內部監控之條文。有關檢討已涵蓋所有重要的監控方面，包括財務監控、運作監控及合規監控以及風險管理功能。

二零零九年一月一日起生效的經修訂上市規則要求上市公司檢討其在會計與財務匯報職能方面的資源及員工資歷，本集團已備有全面的年度預算制度以審視現有員工人數、有效的招聘程序並根據申請人的教育背景、工作經驗和過去的成就選擇適當資歷的員工、年度員工考核制度以質量性的關鍵績效指標評估員工的表現和能力，以及適當的培訓和發展方案以驅動會計與財務匯報職能達致卓越成就。

就截至二零零九年三月三十一日止年度而言，董事會透過審核委員會檢討會計與財務匯報職能方面的資源及員工資歷是否足夠，並認為員工數目足夠及有能力維持健全及有效的內部監控。

C. 問責及核數(續)

C.3. 審核委員會

原則

董事會應就如何應用財務匯報及內部監控原則及如何維持與公司核數師適當的關係作出正規及具透明度的安排。發行人根據上市規則成立的審核委員會須具有清晰的職權範圍。

參考守則	守則條文	遵守	備註
C.3.1	應存置及於合理時間內將審核委員會之會議記錄送交全體成員，供表達意見及作其記錄之用。	✓	已根據審核委員會之職權範圍，存置及於合理時間內將委員會之會議記錄送交全體成員。
C.3.2	發行人現時外聘之審核公司的前合夥人不應成為審核委員會成員。	✓	所有現時的審核委員會成員並非本公司現時外聘之審核公司之前合夥人。
C.3.3	審核委員會之職權範圍應包括管治守則中之守則條文第C.3.3條所載的職務條款。	✓	審核委員會之職權範圍已包括其角色及董事會授予其之權限以及管治守則守則條文第C.3.3條，此等資料已於本集團網站登載及按要求供查閱。
C.3.4	審核委員會應公開其職權範圍。	✓	
C.3.5	若董事會與審核委員會就外聘核數師的甄選、委任、辭任或罷免所持的不同意見，發行人應在企業管治報告內闡述其建議及持不同意見之理由。	✓	審核委員會建議，而董事會同意，本公司續聘羅兵咸永道為本公司核數師，推薦建議將於二零零九年股東週年大會上提呈股東通過。
C.3.6	應向審核委員會提供充足資源以讓其履行職責。	✓	根據審核委員會的職權範圍，該委員會應獲提供充足資源，包括專業公司之意見(如有需要)，以讓其履行職責。

企業管治報告

C. 問責及核數(續)

C.3. 審核委員會(續)

本公司於一九九九年十月十三日成立審核委員會，並訂明其職權範圍。審核委員會現有成員為陳玉樹教授(主席)、梁國輝博士、譚惠珠小姐及紀文鳳小姐，彼等均為獨立非執行董事，彼等中最少一人擁有上市規則第3.10(2)條要求的適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識。

審核委員會須負責(其中包括)檢討及監察本公司與其核數師之關係、審閱本公司財務資料、監管本公司財務監控、內部監控及風險管理制度。審核委員會成員須與外聘核數師會面，商討審核工作一般範疇及審閱本集團審核報告、中期及全年賬目。年內，審核委員會曾單獨與外聘核數師會面，商討審核出現的事宜或事項以及外聘核數師可能提出的任何其他事宜，而本公司執行董事並無出席有關會議。

截至二零零九年三月三十一日止年度，曾舉行五次審核委員會會議。當有需要時，本公司主席及行政總裁、首席財務總監、其他高級管理人員及外聘核數師亦會獲邀參與審核委員會會議之討論。董事委員會成員的出席率及會議其他詳情已載於會議出席記錄內。下列為審核委員會於年內所進行的工作摘要：

- (i) 審閱集團年度預算及長遠計劃和其執行計劃；
- (ii) 審閱集團季度表現對比預算的差距；
- (iii) 於提呈董事會批准前，審閱本集團年度及中期業績報表，截至二零零八年十二月三十一日止三個月未經審核之營運數據，以及相關業績公佈及文件(包括外聘核數師報告及公司聲明書和外聘核數師提出的其他事宜或事項)；
- (iv) 檢討會計準則之發展及其對本集團之影響；
- (v) 檢討外聘核數師之獨立性及就其全年及中期審閱及有關審核及非審核服務考慮其應聘事宜；
- (vi) 檢討本公司外聘核數師提供之審核及非審核服務的政策修訂及外聘核數師全年及中期審核及非審核服務之半年撮要；
- (vii) 檢討就本集團所採納之有關產品政策；
- (viii) 檢討本集團之外幣及庫存政策及有關期間內持續經營之文件；
- (ix) 審閱建議及考慮聘用提供企業風險管理諮詢服務的外聘顧問；及
- (x) 審閱內部監控顧問之季度企業風險報告、內部核數師及內部監控顧問於季度內之審核報告，該報告涵蓋內部監控制度和程序(包括公司會計及財務匯報職能方面的資源、員工資歷及經驗，以及培訓課程及有關預算)、其效能以及定期更新之財務監控主要風險範疇及其後的審核檢討。

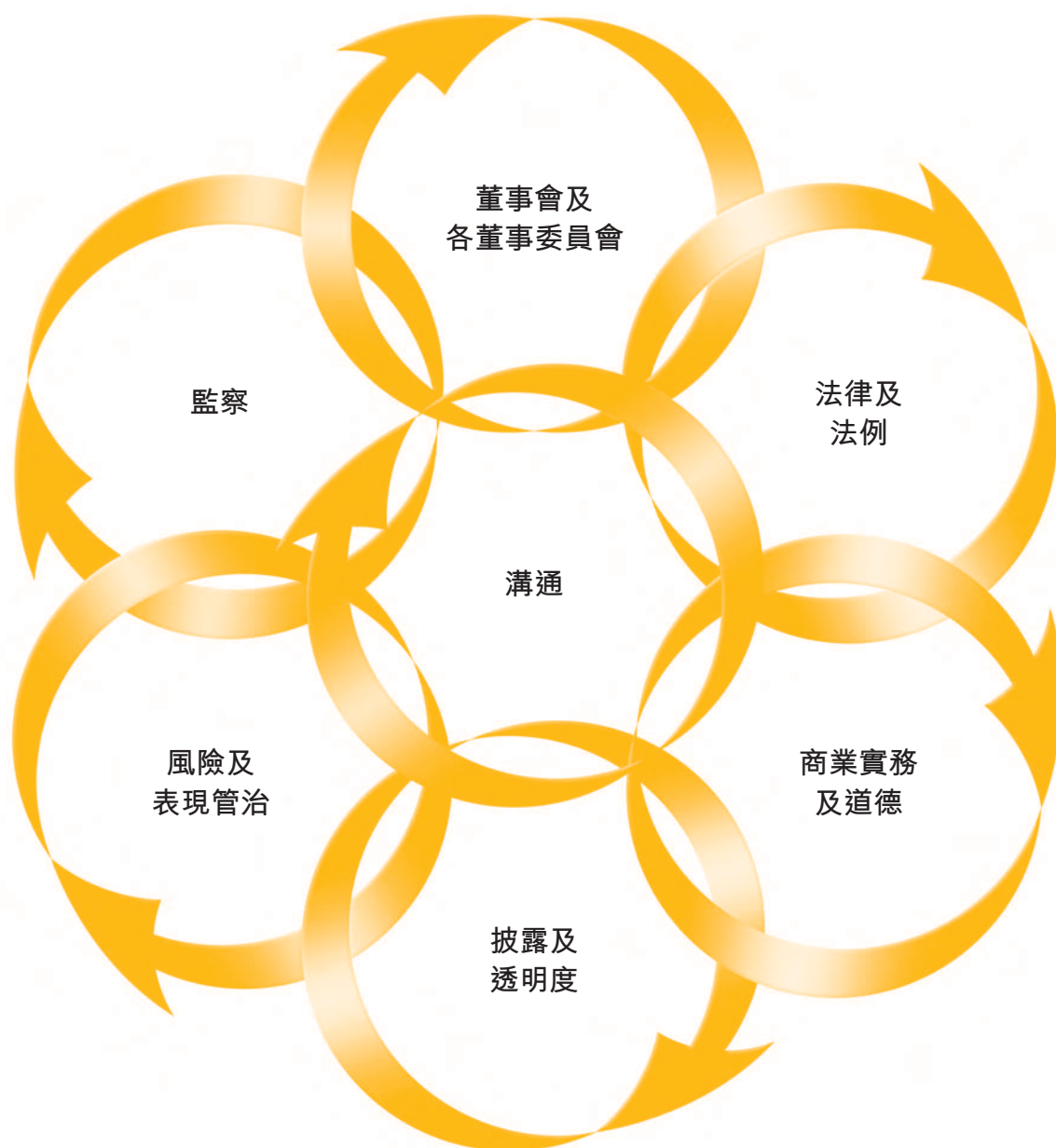
C. 問責及核數(續)

C.3. 審核委員會(續)

由審核委員會提出的所有事宜已獲本公司管理人員知悉及／或處理，而審核委員會的工作、結果及推薦建議亦已定時向董事會匯報。

截至二零零九年三月三十一日止年度，管理人員及董事會並無得悉任何事項須要根據上市規則於年報內披露。

截至二零零九年三月三十一日止年度，支付予本公司外聘核數師的費用約為2,852,000港元。審核及非審核服務之有關費用主要分別約為2,161,000港元及691,000港元。非審核服務主要包括稅務顧問服務及內地審閱服務。



企業管治報告

D. 董事會權力的轉授

D.1. 管理功能

原則

發行人應有一個正式的預定計劃表，列載特別要董事會作決定的事項。董事會在代表發行人作出決定前，亦應明確指示管理層哪些事項須由董事會批准。

參考守則	守則條文	遵守	備註
D.1.1	董事會須就管理層之權力，特別是向管理層作出之授權及須預先取得董事會批准之事項，給予清晰的指引。	✓	請參閱下文。
D.1.2	本公司須正式規定只限董事會執行和管理層獲授權執行的職能。	✓	

根據董事會及管理層之職權範圍，董事會之職責及作出的決策類別包括以下各項：

- (i) 訂立董事會之目標；
- (ii) 制定本公司策略方針；
- (iii) 訂立管理層目標；
- (iv) 監察管理層表現；
- (v) 監管本公司管理層與各界人士之關係，例如客戶、社群、有利益關係團體及對本集團以負責任態度營運業務有着法理上利益的其他人士；
- (vi) 確保推行審慎及有效的監控體制，以評估及管理本集團的風險；
- (vii) 訂立公司的價值觀和標準；
- (viii) 就大股東或董事利益衝突之任何事項作出決定；
- (ix) 決定重大收購及出售資產、投資、資本項目、權力水平、主要庫務政策、風險管理政策及主要人力資源事項；

D. 董事會權力的轉授(續)

D.1. 管理功能(續)

- (x) 透過本公司審核委員會設立正規及具透明度的安排，以考慮如何應用財務報告及內部監控原則，及與公司之核數師維持合適的關係；
- (xi) 確保本公司保持良好及有效的內部監控，以保障股東之投資及本公司之資產。董事應最少每年檢討本集團之內部監控系統是否有效，並於本公司企業管治報告內向股東匯報有關結果。有關檢討應涵蓋所有重要的監控，包括財務、營運及合規監控以及風險管理功能；
- (xii) 考慮及決定按本公司之公司組織章程大綱及章程細則以及本集團受規管之不時生效的有關法例及規例屬於董事會負責任之各事項；及
- (xiii) 在適當的情況下，向有關董事委員會轉授其有關本公司管理及營運的權力。

由行政總裁、董事會轄下之行政委員會會同其他高層人員所組成的管理層，須負責執行董事會不時釐定之策略及方向。在執行的過程中，彼等必須秉持與董事會及本公司股東預期相符之商業原則及道德標準。

董事會授予管理層管理和行政職能，以有效、合法及負責任的態度進行本公司日常運作，因此要求管理層意識到本公司所面對的重大風險及問題，以及審慎監督本公司的財務申報制度及程序。

管理層之責任包括以下各項：

- (i) 於委任董事後，向彼等提供全面、正式及特訂的就職指引，其後於有需要時提供有關簡報及專業發展，以確保董事對本公司的營運及業務有恰當了解；
- (ii) 在本公司可承受之風險下發展與本公司目標一致的業務及行政建議，並提呈行政委員會代表董事會批准；
- (iii) 編撰年度預算、中期及長期計劃以及執行計劃，並提呈行政委員會審閱及審核委員會及／或董事會批准；
- (iv) 適時提供合適的資料，而其形式及內容應能令董事監察本公司表現及作出有根據的決定；
- (v) 發展及執行內部監控程序；
- (vi) 發展本集團僱員政策；
- (vii) 就股東大會或董事會將予考慮之事項編製材料及文件以及草擬決議案，並將有關資料提交予董事委員會；

企業管治報告

D. 董事會權力的轉授(續)

D.1. 管理功能(續)

- (viii) 根據董事會不時制定之方向管理風險；
- (ix) 就本集團之活動提供組織及技術支援；
- (x) 釐定本集團之技術、財務、經濟及定價政策；
- (xi) 釐定政策、監察及改善會計及行政措施以及本集團及其分區辦事處採納之國際會計準則；
- (xii) 釐定本集團及其海外辦事處之規劃、預算及財務監控措施；
- (xiii) 釐定本集團及其分區辦事處之保安政策；
- (xiv) 釐定將資產分配予集團屬下公司及自集團屬下公司撤回已分配資產之有關程序；
- (xv) 決定海外辦事處行政架構之整體成員人數，委任、提早終止其授權及通過有關海外辦事處架構之規例；
- (xvi) 初步通過海外及代表辦事處主管、副主管及首席會計師之候選人及罷免其職責；
- (xvii) 批准海外辦事處之預算及修訂有關文件；
- (xviii) 分析本集團結構分部(包括獨立結構分部)之表現業績，並就改善其工作表現而制訂具約束性之指引；
- (xix) 向行政委員會及審核委員會報告集團之業績表現；
- (xx) 批准管理層權限以內所規管的事項的有關內部文件；及
- (xxi) 處理董事會不時授權之該等其他事項。

行政委員會

行政委員會作為管理團隊之一部分，會定期舉行會議。行政委員會成員為郭少明博士(主席)、郭羅桂珍博士及陸楷先生。個別行政委員會成員的會議出席率及會議其他詳情已載於會議出席記錄內。

管理層會議

行政委員會及管理層團隊定期會面，檢討、商討及就財務及營運事項作出決策。截至二零零九年三月三十一日止年度內，曾舉行八次管理層會議，由本公司主席及行政總裁或其授權代表於其缺席時主持，以提高及鞏固集團部門間之溝通、協調及合作。

D. 董事會權力的轉授(續)

D.2. 董事會轄下的委員會

原則

董事會轄下各委員會的成立應訂有書面的特定職權範圍，清楚列載委員會權力及職責。

參考守則	守則條文	遵守	備註
D.2.1	董事委員會應清楚訂明職權範圍，以讓該等委員會適當地履行其職責。	✓	請參閱本公司審核委員會、薪酬委員會及提名委員會之職權範圍。
D.2.2	委員會的職權範圍應要求該等委員會向董事會匯報其決定。	✓	董事委員會會於董事會議向董事會匯報其決定及建議。

E. 與股東的溝通

E.1. 有效溝通

原則

董事會應盡力與股東持續保持對話，尤其是藉股東週年大會或其他全體會議與股東溝通及鼓勵他們的參與。

參考守則	守則條文	遵守	備註
E.1.1	股東大會主席應就每項實際獨立的事宜個別提出決議案。	✓	於股東週年大會上，每項實際獨立的事宜已個別提出決議案，包括選舉個別董事。

企業管治報告

E. 與股東的溝通(續)

E.1. 有效溝通(續)

參考守則	守則條文	遵守	備註
E.1.2	董事會主席應出席股東週年大會，並安排審核、薪酬及提名委員會主席出席以回答提問。	✓	<p>董事會主席出席了於二零零八年八月二十八日舉行之股東週年大會(「二零零八年股東週年大會」)，相關委員會主席或其他成員均有出席二零零八年股東週年大會以回答提問。</p> <p>本公司與股東及投資者建立不同的通訊途徑： (i)按上市規則規定寄發公司通訊(其中包括但不限於年報、中期報告、會議通告、通函及代表委任表格)印刷本，股東亦可選擇以電子方式收取該等文件；(ii)本公司網站載有集團之最新及重要資訊；(iii)本公司網站為股東及投資者提供與本公司溝通之途徑；(iv)股東可於股東週年大會上發表建議及與董事交換意見；(v)本公司不時召開新聞發佈會及投資分析員簡佈會，以更新本集團表現及發展計劃予有興趣之人士；(vi)本公司之股份過戶分處為股東處理一切股票登記及相關事宜；及(vii)本公司企業傳訊部處理股東及投資者之一般查詢。</p>
E.1.3	如召開股東週年大會，發行人應安排在大會舉行前至少足20個營業日向股東發送通知，而就所有其他股東大會而言，則須在大會舉行前至少足10個營業日發送通知。	請參閱備註	為確保符合二零零九年一月一日生效之上市規則之修訂(規定召開股東週年大會，通告將在大會舉行前至少足20個營業日向股東發送，而就所有其他股東大會，通告則在大會舉行前至少足10個營業日發送)，本公司將於二零零九年週年股東大會上提呈相關組織章程細則之修訂予股東考慮。

E. 與股東的溝通(續)

E.1. 有效溝通(續)

投資者關係

集團致力與股東及投資者建立良好而長遠的關係，因此設立多種溝通渠道作迅速和坦誠的溝通，以增加透明度。集團網頁(www.sasa.com)載有集團之重要資訊(包括獨立的「公司管治」章節)，而且不斷更新，亦載有業績報告、記者招待會上發佈的業績簡報，以及季度銷售表現的公告。除在股東週年大會上股東可向董事提出有關集團表現的意見外，集團亦每年最少於公佈中期及年度業績後舉行兩次記者招待會及分析員研討會，由管理層講解集團的業績及未來發展方向。此外集團亦透過積極參與投資者會議，定期與基金經理及潛在投資者會面，接受報章訪問及發放新聞稿向投資者及公眾闡釋業務策略。年內，集團管理層除與分析員、機構投資者及基金經理會面外，亦曾參加以下巡迴推介及大型投資者會議：

日期	活動	主辦機構	地點
二零零九年三月	亞洲投資會議	瑞信	香港
二零零九年三月	投資者午餐會	法國巴黎證券	香港
二零零九年二月	投資者午餐會	派杰亞洲證券	香港
二零零九年一月	消費企業推介日	法國巴黎證券	香港
二零零九年一月	大中華研討會	瑞銀證券	上海
二零零八年十一月	巡迴推介	大華繼顯	香港及新加坡
二零零八年十月	香港／中國企業推介日	里昂證券	香港
二零零八年十月	大中華投資者研討會	花旗	澳門
二零零八年九月	巡迴推介	星展唯高達證券	波士頓及芝加哥
二零零八年九月	亞太區及新興市場投資會議	摩根大通	紐約
二零零八年七月	大和證券HKEx投資會議	大和證券SMBC	東京
二零零八年六月	巡迴推介	雷曼兄弟	香港及新加坡
二零零八年五月	巡迴推介	雷曼兄弟	紐約及三藩市
二零零八年四月	大中華消費企業推介日	里昂證券	倫敦

企業管治報告

E. 與股東的溝通(續)

E.1. 有效溝通(續)

投資者關係(續)

本公司最近期舉行之股東大會為假座香港香格里拉大酒店舉行之二零零八年股東週年大會，會上通過了各主要事項，包括批准發行及購回股份之一般授權、重選退任董事以及重新委任陳玉樹教授及梁國輝博士為獨立非執行董事，彼等已擔任董事超過九年。二零零八年股東週年大會上經考慮之主要事項詳情載於本公司日期為二零零八年七月十一日之通函(「二零零八年通函」)內。以普通決議案形式提呈之決議案已於二零零八年股東週年大會上以舉手投票方式獲大多數股東通過。

根據本公司所得的公開資料及就董事所知，於本報告簽發日期，公眾人士持有本公司全部已發行股本總數不少於25%。

E.2. 以投票方式表決

原則

發行人應確保股東熟悉以投票方式進行表決的詳細程序。

參考守則	守則條文	遵守	備註
E.2.1	大會主席應確保在會議開始時已解釋以投票方式進行表決的詳細程序，然後回答股東有關以投票方式表決的任何提問。	✓	<p>董事會主席於二零零八年股東週年大會上已妥善執行守則條文第E.2.2及E.2.3條的規定(於二零零九年一月一日前生效)。本公司股份登記分處卓佳雅柏勤有限公司獲委任為監票人，以監察和點算二零零八年股東週年大會的票數。</p> <p>為確保符合二零零九年一月一日生效之上市規則之修訂(規定股東大會上所有議決事項均須以按股數投票方式進行表決)，本公司將於二零零九年股東週年大會上提呈相關組織章程細則之修訂予股東考慮。</p>

守則條文以外

為不斷改善企業管治和透明度，以及向股東問責，本集團在下列範疇內更超越了守則條文的要求：

- (a) 本集團就管治守則第A.1.9條，已安排適當之責任保險，並按年檢討，保障以本公司董事及主要人員身份進行活動時產生之責任；
- (b) 董事會主席已履行載於管治守則第A.2.4至A.2.6條、第A.2.8及A.2.9條的職務與責任，包括確保董事會有效工作及履行其職責，所有重要及適當事項適時提呈董事會討論，此等常規更被納入主席職權範圍之內；
- (c) 按管治守則第A.3.2條之規定，獲委任之獨立非執行董事人數超過董事會人數之三分之一。本公司亦根據管治守則條文第A.3.3條，在其網站上設存及提供最新的董事會成員名單，並列明其履歷，以及註明其是否獨立非執行董事，及將董事委員會之職權範圍上載本公司網站，以便股東明白各獨立非執行董事出任相關董事委員會的職務及角色；
- (d) 陳玉樹教授及梁國輝博士分別於一九九九年及二零零零年獲委任為本公司之獨立非執行董事。根據管治守則第A.4.3條，其連任獨立非執行董事已於二零零八年八月二十五日以獨立決議案形式經股東通過。董事會亦於二零零七／二零零八年年報內之大會通告及二零零八年通函向股東提呈有關決議案重選有關獨立非執行董事，並列明董事會認為該等人士仍屬獨立人士的理由以及其重選原因；
- (e) 根據管治守則條文第A.4.4至A.4.6條，本公司於二零零五年三月三十一日成立提名委員會，其中三分之二成員為獨立非執行董事。董事會於二零零五年三月三十一日採納之提名委員會職權範圍，清楚列明董事委員會權力與職責，並收納管治守則第A.4.5(a)至(d)條所列出的所有職責。提名委員會職權範圍(包括其角色及董事會轉授之權力)可於本公司網站下載及按要求獲提供；
- (f) 根據管治守則條文第A.5.6至A.5.7條，非執行董事作為與其他董事擁有同等地位的董事會成員，定期出席及積極參與董事會會議及其出任成員的董事委員會(如審核、薪酬或提名委員會)會議，以其技能、專業知識及不同的背景及資格作出貢獻。所有董事均有出席二零零八年之股東週年大會，以便了解股東的意見；
- (g) 根據管治守則第C.3.7條，審核委員會的職權範圍已訂明審核委員會須擔任發行人主要代表，監督本公司與外聘核數師的關係。為致力提高僱員在工作範疇上的行為操守及其他所有工作常規，倘僱員洞悉到其工作範疇內有舞弊或不法的行為，可按由董事會通過之本集團告密政策及程序(「告密政策及程序」)向本公司作出嚴重關注之舉報。審核委員會須根據告密政策及程序確保有適當的安排，就有關事件作出公平及獨立的調查及有適當的跟進行動；及
- (h) 根據管治守則第D.1.3條，董事會與管理層責任的分工已於有關的職權範圍內清楚披露，亦見於本報告A部一董事。

董事會報告

董事會欣然提呈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零九年三月三十一日止年度之報告及經審核綜合財務報表。

主要業務及營運分類分析

本公司主要業務為投資控股，其附屬公司主要從事化粧品品牌產品之零售和批發。

本集團本年度按業務分類及地區營運劃分之營業額及業績之分析載於綜合財務報表附註5。

業績及溢利分配

本集團本年度之業績載於第89頁綜合收益表內。

本公司已於二零零八年十二月二十四日派發中期股息每股3.0港仙(二零零八年：3.0港仙)及特別股息每股3.0港仙(二零零八年：3.0港仙)。董事會現建議派發末期股息每股5.0港仙(二零零八年：5.0港仙)及特別股息每股12.0港仙(二零零八年：10.0港仙)。截至二零零九年三月三十一日止年度已派及擬派股息合共317,691,000港元。

財務摘要

本集團過去五個財政年度之業績、資產及負債摘要如下：

	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元	二零零五年 港幣千元
營業額					
持續經營業務	3,608,990	3,221,429	2,676,816	2,425,314	2,122,215
已終止經營業務	—	231,658	212,421	195,272	191,491
	3,608,990	3,453,087	2,889,237	2,620,586	2,313,706
經營溢利／(虧損)					
持續經營業務	370,115	322,733	247,474	215,661	236,748
已終止經營業務	—	3,962	(186)	(10,569)	(3,489)
	370,115	326,695	247,288	205,092	233,259
除所得稅前溢利／(虧損)					
持續經營業務	383,311	347,555	270,557	232,803	249,664
已終止經營業務	—	5,741	947	(10,193)	(4,048)
	383,311	353,296	271,504	222,610	245,616
出售附屬公司的利潤	—	67,034	—	—	—

財務摘要(續)

	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元	二零零五年 港幣千元
所得稅開支					
持續經營業務	(67,360)	(71,302)	(50,030)	(39,196)	(42,050)
已終止經營業務	—	(815)	319	1,757	(1,510)
	(67,360)	(72,117)	(49,711)	(37,439)	(43,560)
年內溢利					
持續經營業務	315,951	276,253	220,527	193,607	207,614
已終止經營業務	—	71,960	1,266	(8,436)	(5,558)
	315,951	348,213	221,793	185,171	202,056
資產總值	1,415,182	1,443,124	1,422,580	1,371,640	1,366,471
負債總值	(292,433)	(334,631)	(471,990)	(457,813)	(456,425)
資產淨值	1,122,749	1,108,493	950,590	913,827	910,046
股本回報	28.14%	31.41%	23.33%	20.26%	22.20%
營運資金比率	4.31	3.76	2.64	2.61	2.63
存貨週期(日)	84	94	90	89	101

主要客戶及供應商

本集團五大客戶及供應商年內之銷售總額及採購總額分別佔本集團銷售總額及採購總額少於30%。

儲備

本集團及本公司儲備於年內之變動詳情載列於綜合財務報表附註27。

物業、機械及設備

本集團之物業、機械及設備於年內之變動詳情載列於綜合財務報表附註15。

股本

本公司股本於年內之變動詳情載列於綜合財務報表附註26。

董事會報告

購股權

購股權計劃

(I) 一九九七年購股權計劃

本公司於一九九七年五月二十二日採納一九九七年購股權計劃(「一九九七年購股權計劃」)。於二零零九年三月三十一日，一九九七年購股權計劃並無剩餘購股權。一九九七年購股權計劃之運作於二零零二年八月二十九日終止(故再無購股權可根據一九九七年購股權計劃予以授出)，惟一九九七年購股權計劃之條文繼續對截至並包括二零零二年八月二十八日根據此計劃已授出的購股權具有約束力。於有關期間，並無任何購股權授出、行使及失效，且並無剩餘根據一九九七年購股權計劃可予發行之股份。有關一九九七年購股權計劃於有關期間之詳情及最後變動，請參閱本公司截至二零零八年三月三十一日止之年報。

(II) 二零零二年購股權計劃

二零零二年購股權計劃摘要詳列如下：

(a) 目的

旨在為參與者(定義見下文)提供機會購入本公司之專有權益，及鼓勵參與者為本公司及其股東之整體利益致力提高本公司及其股份之價值。

(b) 參與者

本集團任何董事(包括執行董事、非執行董事及獨立非執行董事)及僱員，及董事會或獲其恰當授權的委員會酌情認為曾經為本集團作出貢獻之本集團任何成員之任何顧問、諮詢人員、分銷商、承包商、供應商、代理商、客戶、業務夥伴、合營夥伴、促銷人員及服務供應商等。

(c) 可予發行之股份總數

- (i) 根據二零零二年購股權計劃所授購股權涉及之股份數目上限(在與本公司任何其他購股權計劃涉及之任何股份合併計算時)不得超過本公司採納購股權計劃之日期即二零零二年八月二十九日已發行股本之10%(「計劃授權限額」)，即126,830,117股。在計算計劃授權限額時，根據二零零二年購股權計劃之條款失效之購股權將不予計算。
- (ii) 計劃授權限額可在事先獲股東批准之情況下隨時予以更新，惟無論如何不得超過本公司於批准更新計劃授權限額當日已發行股本之10%。在計算更新後之計劃授權限額時，以往根據二零零二年購股權計劃或任何其他購股權計劃所授予之購股權(包括尚未行使、已註銷、根據有關條款經已失效或已行使之購股權)將不予計算。
- (iii) 根據二零零二年購股權計劃及本公司其他購股權計劃所授予承受人之購股權所涉及之股份數目上限不得超過本公司不時已發行股本之30%。
- (iv) 於二零零九年六月二十五日，根據二零零二年購股權計劃可予發行之股份總數為137,821,688股，佔本公司當時已發行股本9.98%。

購股權(續)

購股權計劃(續)

(II) 二零零二年購股權計劃(續)

(d) 各參與者之限額

於任何12個月期間內根據二零零二年購股權計劃授予單一特定承授人之購股權所涉及之股份數目上限(在與本公司任何其他購股權計劃涉及之股份合併計算時)，不得超過本公司已發行之股份的1%(「個別限額」)。

本公司可在(i)本公司已先行向股東寄發一份通函，列載有關參與者之身份、即將授予及以往曾授予該參與者之購股權數目及條款，及上市規則所規定之其他有關資料；及(ii)已獲得股東另行批准的情況下，隨時向參與者授予超出個別限額之購股權。

(e) 購股權行使期限

購股權涉及之股份必須接納的期限將由董事會在提呈要約時通知每位承授人，有關期限自授予日期起計不得超過10年。

(f) 行使購股權前必須持有之最低期限

行使購股權前必須持有之最低期限(如有)乃由董事會酌情決定，二零零二年購股權計劃本身並不設立任何最低持有期限。

(g) 接納購股權須付款項

承授人接納購股權要約時須向本公司支付1港元。

(h) 認購價之釐定基準

認購價乃由董事會酌情決定，惟不得低於以下各項中之較高款額：

- (i) 本公司股份於授予日期之收市價(以聯交所發出之每日成交報價表所載為準)；
- (ii) 本公司股份於授予日期之前五個營業日之平均收市價(以聯交所發出之每日成交報價表所載為準)；及
- (iii) 股份之面值。

董事會報告

購股權(續)

購股權計劃(續)

(II) 二零零二年購股權計劃(續)

(i) 二零零二年購股權計劃之餘下年期

二零零二年購股權計劃由採納日期起計十年內有效，並將於二零一二年八月二十九日失效。

二零零二年購股權計劃授出之購股權詳情及於年內之變動載列如下：

姓名	授出日期	每股股份		行使期	購股權數目							
		每股股份 認購價 (港元)	每股股份 於緊接授出 日期前一天 之收市價 (港元)		*每股股份			於二零零九年		於二零零九年 三月三十一日 未獲行使		
					行使前 持有期 (自授出日 起計)	於緊接 購股權行使 日期前一天 之收市價 (港元)	於 二零零八年 四月一日 未獲行使	於年內 授出	於年內 獲行使		於年內 失效	
董事												
陸楷先生	二零零六年 五月二十六日	2.965	—	二零零七年二月二十八日至 二零一六年五月二十五日	0.75年	—	2,248,141	—	—	—	2,248,141	
				二零零八年二月二十九日至 二零一六年五月二十五日	1.75年	—	2,248,141	—	—	—	2,248,141	
				二零零九年二月二十八日至 二零一六年五月二十五日	2.75年	—	2,248,140	—	—	—	2,248,140	
				附註(1)	附註(1)	—	2,248,141	—	—	—	2,248,141	
				附註(1)	附註(1)	—	2,248,141	—	—	—	2,248,141	
				附註(1)	附註(1)	—	2,248,140	—	—	—	2,248,140	
	二零零九年 三月二日	2.19	2.19	二零一零年二月二十八日至 二零一九年三月一日	1年	—	—	2,250,000	—	—	—	2,250,000
				二零一一年二月二十八日至 二零一九年三月一日	2年	—	—	2,250,000	—	—	—	2,250,000
				二零一二年二月二十九日至 二零一九年三月一日	3年	—	—	2,250,000	—	—	—	2,250,000
				附註(2)	附註(2)	—	—	2,250,000	—	—	—	2,250,000
			附註(2)	附註(2)	—	—	2,250,000	—	—	2,250,000		
			附註(2)	附註(2)	—	—	2,250,000	—	—	2,250,000		
譚惠珠小姐	二零零四年 六月二十九日	3.00	—	二零零五年六月二十九日至 二零一四年六月二十八日	1年	—	1,000,000	—	—	—	1,000,000	

購股權(續)

購股權計劃(續)

(III) 二零零二年購股權計劃(續)

姓名	授出日期	每股股份 認購價 (港元)	每股股份 於緊接授出 日期前一天 之收市價 (港元)	行使期	行使前 持定期 (自授出日 起計)	購股權數目					
						*每股股份 於緊接 購股權行使 日期前一天 之收市價 (港元)	於 二零零八年 四月一日 未獲行使	於年內 授出	於年內 獲行使	*於年內 失效	於 二零零九年 三月 三十一日 未獲行使
連續性合約 僱員	二零零三年 十月三十日	1.68	-	二零零四年十月三十日至 二零零三年十月二十九日	1年 附註(3)	3.34 (平均價)	250,703	-	(16,336)	-	234,367
	二零零三年 十月三十日	1.68	-	二零零五年十月三十日至 二零零三年十月二十九日	2年 附註(3)	3.41 (平均價)	1,078,011	-	(406,676)	-	671,335
	二零零三年 十月三十日	1.68	-	二零零六年十月三十日至 二零零三年十月二十九日	3年 附註(3)	3.32 (平均價)	1,971,643	-	(479,320)	-	1,492,323
	二零零三年 十月三十日	1.68	-	附註(4)	附註(4)	3.35 (平均價)	824,230	-	(221,200)	(116,000)	487,030
	二零零三年 十月三十日	1.68	-	附註(4)	附註(4)	3.29 (平均價)	944,303	-	(323,969)	(60,030)	560,304
	二零零三年 十月三十日	1.68	-	二零零六年十月三十日至 二零零三年十月二十九日	3年	3.24 (平均價)	3,021,482	-	(862,933)	(269,236)	1,889,313
	二零零四年 三月一日	2.85	-	二零零七年一月十四日至 二零零四年二月二十八日	僱用日期 起計3年	-	183,333	-	-	-	183,333
	二零零四年 三月一日	2.85	-	附註(5)	附註(5)	-	85,000	-	-	-	85,000
	二零零四年 三月三日	2.78	-	二零零七年七月五日至 二零零四年三月二日	僱用日期 起計3年	-	333,333	-	-	-	333,333
	二零零四年 三月三日	2.78	-	附註(6)	附註(6)	-	140,000	-	-	-	140,000
	二零零四年 三月三日	2.78	-	附註(6)	附註(6)	-	302,000	-	-	-	302,000
	二零零四年 八月二日	3.12	-	二零零七年七月二十八日至 二零零四年八月一日	僱用日期 起計3年	-	183,333	-	-	(183,333)	-
	二零零四年 八月二日	3.12	-	附註(7)	附註(7)	-	40,000	-	-	(40,000)	-
	二零零四年 八月二日	3.12	-	附註(7)	附註(7)	-	98,000	-	-	(98,000)	-
	二零零四年 十二月一日	3.85	-	二零零四年十二月二日至 二零零四年十一月三十日	-	-	278,666	-	-	-	278,666
	二零零四年 十二月一日	3.85	-	二零零五年十月三十日至 二零零四年十一月三十日	二零零三年 十月二十日 起計2年	-	278,667	-	-	-	278,667
	二零零四年 十二月一日	3.85	-	二零零六年十月三十日至 二零零四年十一月三十日	二零零三年 十月二十日 起計3年	-	278,667	-	-	-	278,667
	二零零四年 十二月一日	3.85	-	二零零七年十月一日至 二零零四年十一月三十日	二零零四年 十月一日 起計3年	-	66,666	-	-	-	66,666
	二零零四年 十二月一日	3.85	-	附註(8)	附註(8)	-	26,000	-	-	-	26,000
	二零零四年 十二月一日	3.85	-	附註(8)	附註(8)	-	25,000	-	-	-	25,000
	二零零四年 十二月二十二日	4.15	-	二零零七年十二月二十二日至 二零零四年十二月二十一日	僱用日期 起計3年	-	183,333	-	-	-	183,333
	二零零四年 十二月二十二日	4.15	-	附註(9)	附註(9)	-	32,000	-	-	-	32,000
								25,113,214	13,500,000	(2,310,434)	(766,599)

* 加權平均收市價(「平均價」)已適當顯示。

年內並無購股權被註銷。

董事會報告

購股權(續)

購股權計劃(續)

(II) 二零零二年購股權計劃(續)

附註：

- (1) 該名董事必須達到若干表現指標才符合資格行使購股權。該等購股權必須不遲於二零一六年五月二十五日行使。
- (2) 該名董事必須達到若干表現指標才符合資格行使購股權。該等購股權必須不遲於二零一九年三月一日行使。
- (3) 本公司於二零零三年十月三十日授出購股權予截至二零零三年九月三十日止服務本集團不少於五年僱員，以獎賞該等僱員對本集團業務長線發展作出貢獻和鼓勵及推動該等僱員對本集團業務長線發展繼續作出貢獻，其行使價為每股1.68港元。
- (4) 本公司於二零零三年十月三十日授出購股權予本公司經理級或以上之僱員，以鼓勵及推動該等僱員對本集團業務長線發展繼續作出貢獻，其行使價為每股1.68港元。有關僱員必須達到若干表現指標才符合資格行使購股權。
- (5) 該名僱員必須達到若干表現指標才符合資格行使購股權。該等購股權必須不遲於二零一四年二月二十八日行使。
- (6) 該名僱員必須達到若干表現指標才符合資格行使購股權。該等購股權必須不遲於二零一四年三月二日行使。
- (7) 該名僱員必須達到若干表現指標才符合資格行使購股權。該等購股權必須不遲於二零一四年八月一日行使。
- (8) 該名僱員必須達到若干表現指標才符合資格行使購股權。該等購股權必須不遲於二零一四年十一月三十日行使。
- (9) 該名僱員必須達到若干表現指標才符合資格行使購股權。該等購股權必須不遲於二零一四年十二月二十一日行使。

於截至二零零九年三月三十一日止年度授出之購股權的加權平均公平值乃由華信惠悅顧問有限公司利用二項格子法估值模式釐定，每份購股權為0.605港元(二零零八年：無)。輸入該模式的重大數據為：於授出日期的股價為2.16港元、行使價為2.19港元、波動幅度為45%、派息率為6%、購股權的預計年期為6.6年及每年零風險利率為1.76%。按照持續複合股價回報的標準偏差而量度的波動幅度，是根據過去6.6年每日股價的統計分析而計算的。基於作出的假設和所用模式的限制，所計算的公平值必然是主觀和不確定的。購股權的價值會隨著某些主觀假設的不同變數而改變。所採用的變數的任何改變可能會嚴重影響購股權公平值的估算。

就購股權採納的會計政策載列於綜合財務報表附註26。

優先購買權

本公司組織章程細則(「章程細則」)並無有關優先購買權之任何規定，而開曼群島法例亦無有關該權利之任何限制。

購回、出售或贖回股份

本公司及其任何附屬公司於年內概無購回、出售或贖回本公司任何上市證券。

附屬公司

本公司於二零零九年三月三十一日之主要附屬公司詳情載於綜合財務報表附註31。

銀行貸款及透支

於二零零九年三月三十一日，本集團並無銀行貸款及透支。

利息資本化

本集團於年內並無將利息資本化。

可分派儲備

於二零零九年三月三十一日，本公司可供分派之儲備達736,964,000港元。

捐款

本集團於年內作出的捐款共為2,445,000港元，詳情載於本年報第32頁之「企業社會責任」項下。

董事及服務合約

年內及截至本報告簽發日期止擔任董事職務之人士如下：—

執行董事

郭少明博士，*太平紳士*（主席及行政總裁（「行政總裁」））

郭羅桂珍博士（副主席）

陸楷先生（首席財務總監）

非執行董事

利陸雁群女士

- 董事任期由二零零七年六月二十四日起計延長三年

獨立非執行董事

陳玉樹教授，*PhD*，*太平紳士*

- 董事任期由二零零八年十一月一日起計延長三年

梁國輝博士，*PhD*，*銅紫荊星章*，*太平紳士*

- 董事任期由二零零九年一月一日起計延長三年

譚惠珠小姐，*金紫荊星章*，*太平紳士*

- 董事任期由二零零七年六月二十四日起計延長三年

紀文鳳小姐，*銀紫荊星章*，*太平紳士*

- 於二零零六年十二月十五日獲委任，任期三年

董事會報告

董事及服務合約(續)

根據本公司章程細則第116條之規定，利陸雁群女士、譚惠珠小姐及紀文鳳小姐會於即將舉行之股東週年大會上輪值告退。利陸雁群女士、譚惠珠小姐及紀文鳳小姐有資格並願膺選連任。

除上文所披露者外，擬於即將舉行之本公司股東週年大會上候選連任之董事，並無擁有與本公司訂立尚未屆滿或本公司不可於一年內沒有賠償(法定賠償除外)而終止其服務之合約。

根據上市規則的規定，本公司已接獲每名獨立非執行董事其相對於本公司的獨立身份之年度確認書，並認為所有獨立非執行董事均獨立於本公司。

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於二零零九年三月三十一日，本公司董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券條例」)第XV部)擁有根據證券條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的股份、相關股份及債券之權益或淡倉(包括彼等根據證券條例之該等條文被假設或視為擁有之權益或淡倉)，或記載於本公司按證券條例第352條須置存之登記冊內的權益或淡倉，或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

(i) 擁有公司股份、相關股份及債券之好倉

董事姓名	身份	本公司之股份數目					約佔持股百分比
		個人權益	家族權益	公司權益	其他權益	總權益	
郭少明博士	所控制法團的權益 (附註)	—	—	898,506,400	—	898,506,400	65.05%
	實益擁有人	20,364,000	—	—	—	20,364,000	1.47%
郭羅桂珍博士	所控制法團的權益 (附註)	—	—	898,506,400	—	898,506,400	65.05%
	實益擁有人	1,000,000	—	—	—	1,000,000	0.07%
利陸雁群女士	所控制法團的權益	—	—	148,000	—	148,000	0.01%
	實益擁有人	1,000,000	—	—	—	1,000,000	0.07%
陳玉樹教授	實益擁有人	1,150,000	—	—	—	1,150,000	0.08%

附註：

該等股份其中696,780,000股由Sunrise Height Incorporated持有，而201,726,400股由Green Ravine Limited持有。郭少明博士及郭羅桂珍博士各持有Sunrise Height Incorporated及Green Ravine Limited 50%權益。

各董事及主要行政人員於截至二零零九年三月三十一日止年度擁有本公司衍生工具權益之詳情已於「購股權」項下披露。

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券之權益及淡倉(續)

(II) 擁有相聯法團股份、相關股份及債券之好倉

郭少明博士及郭羅桂珍博士分別被視為擁有鵬日投資有限公司、美福貿易有限公司、莎莎化粧品有限公司及莎莎投資有限公司之全部已發行無投票權遞延股份(「遞延股份」)之權益，前述公司均為本公司全資附屬公司。郭羅桂珍博士亦被視為擁有本公司全資附屬公司榮森貿易有限公司全部已發行遞延股份之權益。遞延股份之權益詳情載列如下：

郭少明博士

相聯法團名稱	身份	相關法團之遞延股份數目					總權益	佔相聯法團 之所有遞延 股份百分比
		個人權益	家族權益	公司權益	其他權益			
鵬日投資有限公司	所控制法團的權益 (附註1)	—	—	2	—	2	100%	
美福貿易有限公司	實益擁有人(附註2)	3	—	—	—	3	50%	
莎莎化粧品有限公司	實益擁有人	1	—	—	—	1	50%	
莎莎投資有限公司	實益擁有人	1	—	—	—	1	50%	

郭羅桂珍博士

相聯法團名稱	身份	相關法團之遞延股份數目					總權益	佔相聯法團 之所有遞延 股份百分比
		個人權益	家族權益	公司權益	其他權益			
鵬日投資有限公司	所控制法團的權益 (附註1)	—	—	2	—	2	100%	
美福貿易有限公司	實益擁有人(附註3)	3	—	—	—	3	50%	
莎莎化粧品有限公司	實益擁有人	1	—	—	—	1	50%	
莎莎投資有限公司	實益擁有人	1	—	—	—	1	50%	
榮森貿易有限公司	實益擁有人	1,600,000	—	—	—	1,600,000	100%	

董事會報告

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券之權益及淡倉(續)

(II) 擁有相聯法團股份、相關股份及債券之好倉(續)

附註:

1. 郭少明博士及郭羅桂珍博士透過Link Capital Investment Limited及Modern Capital Investment Limited持有鵬日投資有限公司2股遞延股份。郭少明博士及郭羅桂珍博士各持有Link Capital Investment Limited及Modern Capital Investment Limited 50%權益。
2. 郭少明先生透過容良偉先生(作為其代理人股東)持有美福貿易有限公司3股遞延股份。
3. 郭羅桂珍女士透過郭麗儀小姐(作為其代理人股東)持有美福貿易有限公司3股遞延股份。

除上文所披露者外，各董事及主要行政人員概無在本公司或其相聯法團(定義見證券條例第XV部)擁有根據證券條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的股份、相關股份及債券之權益或淡倉(包括彼等根據證券條例之該等條文被假設或視為擁有之權益或淡倉)，或記載於本公司按證券條例第352條須置存之登記冊內的權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

董事購買股份或債券權利之利益

除於「購股權」項下所披露者外，本公司、其控股公司或其附屬公司於年內任何時間概無參與訂立任何協議，令本公司之董事(包括彼等之配偶或十八歲以下之子女)可藉收購本公司或任何其他法人團體之股份或債券而獲得利益。

股東於股份及相關股份的權益及淡倉

就本公司董事或主要行政人員所知，於二零零九年三月三十一日，擁有根據證券條例第XV部第2及第3分部須向本公司及聯交所披露的股份或相關股份之權益或淡倉(包括彼等根據證券條例之該等條文被假設或視為擁有之權益或淡倉)，或記載於本公司按證券條例第336條須置存之登記冊內的權益或淡倉之股東如下：

主要股東擁有本公司股份之好倉

公司名稱	身份	持股量	約佔持股百分比
Sunrise Height Incorporated	實益擁有人	696,780,000 (附註)	50.45%
Green Ravine Limited	實益擁有人	201,726,400 (附註)	14.60%

附註：郭少明博士及郭羅桂珍博士各擁有Sunrise Height Incorporated及Green Ravine Limited 50%股權。

除上文所披露者外，本公司並無知悉任何人士擁有根據證券條例第XV部第2及第3分部須向本公司及聯交所披露的股份或相關股份(除本公司董事或最高行政人員外)之權益或淡倉(包括彼等根據證券條例之該等條文被假設或視為擁有之權益或淡倉)，或記載於本公司按證券條例第336條須置存之登記冊內的權益或淡倉。

重要合約

本年度內或年結時，本集團、其控股股東或附屬公司概無簽訂本公司任何董事直接或間接擁有重大權益之重要合約。

管理合約

本公司於年內並無簽訂或存有管理本公司整體或其中重要部份業務的合約。

關連交易

於年內，本集團概無不獲上市條例豁免之關連交易或持續關連交易。

公眾持股量

根據本公司所得的公開資料及就董事所知，於本報告簽發日期，公眾人士持有本公司全部已發行股本總數不少於25%。

核數師

本綜合財務報表已由羅兵咸永道會計師事務所審核，該核數師任滿告退，惟符合資格並願意應聘連任。

承董事會命
主席及行政總裁
郭少明

香港，二零零九年六月二十五日

獨立核數師報告



羅兵咸永道會計師事務所

羅兵咸永道會計師事務所
香港中環
太子大廈二十二樓

致莎莎國際控股有限公司股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審核列載於第89至140頁莎莎國際控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下合稱「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零零九年三月三十一日的綜合及公司資產負債表與截至該日止年度的綜合收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

董事就財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及按照香港《公司條例》的披露規定編製及真實而公平地列報該等綜合財務報表。這責任包括設計、實施及維護與編製及真實而公平地列報財務報表相關的內部控制，以使財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇和應用適當的會計政策；及按情況下作出合理的會計估計。

核數師的責任

我們的責任是根據我們的審核對該等綜合財務報表作出意見僅向整體股東報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。這些準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定此等財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執行程序以獲取有關財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製及真實而公平地列報財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但並非為對公司的內部控制的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性，以及評價財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審核憑證是充足和適當地為我們的審核意見提供基礎。

意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映貴公司及貴集團於二零零九年三月三十一日的事務狀況及貴集團截至該日止年度的利潤及現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零零九年六月二十五日

綜合收益表

截至二零零九年三月三十一日止年度

	附註	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
持續經營業務			
營業額	5	3,608,990	3,221,429
銷售成本		(2,032,124)	(1,831,949)
毛利		1,576,866	1,389,480
其他收入	5	26,151	19,680
銷售及分銷成本		(1,064,314)	(945,026)
行政費用		(170,581)	(145,169)
其他利潤淨額	6	1,993	3,768
經營溢利		370,115	322,733
利息收入		13,196	24,822
除所得稅前溢利	7	383,311	347,555
所得稅開支	10	(67,360)	(71,302)
持續經營業務年內溢利		315,951	276,253
已終止經營業務			
已終止經營業務年內溢利	14	—	71,960
年內溢利		315,951	348,213
持續經營業務年內溢利之每股盈利 (以港仙為每股單位)			
	12		
基本		22.9	20.1
攤薄		22.9	20.1
已終止經營業務年內溢利之每股盈利 (以港仙為每股單位)			
	12		
基本		—	5.2
攤薄		—	5.2
股息	13	317,691	289,566

第95頁至第140頁之附註為此等綜合財務報表之組成部分。

綜合資產負債表

於二零零九年三月三十一日

	附註	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備	15	114,774	109,476
租賃土地	16	27,964	28,760
投資物業	17	10,000	11,500
租金按金及其他資產	19	63,885	69,995
遞延所得稅資產	20	2,657	2,625
		219,280	222,356
流動資產			
存貨	21	468,670	470,543
應收賬款	22	25,280	28,265
其他應收款項、按金及預付款項		81,456	70,317
三個月後到期之銀行存款	23	35,863	227,262
現金及現金等值項目	23	584,633	424,381
		1,195,902	1,220,768
負債			
流動負債			
應付賬款及票據	24	144,475	178,458
其他應付款項及應計費用		111,397	113,965
應付所得稅		21,851	32,608
		277,723	325,031
淨流動資產		918,179	895,737
資產總值減流動負債		1,137,459	1,118,093
非流動負債			
退休福利承擔	25	4,193	4,629
遞延所得稅負債	20	1,256	1,025
其他應付款項		9,261	3,946
		14,710	9,600
淨資產		1,122,749	1,108,493

	附註	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
權益			
股本及儲備			
股本	26	138,125	137,894
儲備	27	749,809	763,651
擬派股息	27	234,815	206,948
權益總額		1,122,749	1,108,493

代表董事會

郭少明
董事

郭羅桂珍
董事

資產負債表

於二零零九年三月三十一日

	附註	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
資產			
非流動資產			
附屬公司之投資及應收附屬公司之款項	18	546,965	572,437
其他資產	19	750	750
		547,715	573,187
流動資產			
其他應收款項、按金及預付款項		691	2,339
三個月後到期之銀行存款	23	—	189,466
現金及現金等值項目	23	361,555	119,281
		362,246	311,086
負債			
流動負債			
其他應付款項及應計費用		5,599	461
淨流動資產		356,647	310,625
資產總值減流動負債		904,362	883,812
非流動負債			
應付附屬公司之款項	18	—	11
淨資產		904,362	883,801
權益			
股本及儲備			
股本	26	138,125	137,894
儲備	27	531,422	538,959
擬派股息	27	234,815	206,948
權益總額		904,362	883,801

代表董事會

郭少明
董事

郭羅柱珍
董事

綜合現金流量表

截至二零零九年三月三十一日止年度

	附註	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
經營業務之現金流量			
經營業務產生之現金	28(a)	412,113	392,098
已繳香港利得稅		(69,620)	(58,521)
已繳海外稅項		(7,995)	(5,257)
經營業務產生之現金淨額		334,498	328,320
投資業務之現金流量			
購買物業、機器及設備		(75,069)	(58,991)
出售物業、機器及設備所收款項		1,675	527
出售附屬公司之現金及現金等值項目流出淨額	28(b)	—	(133,434)
三個月後到期之銀行存款減少／(增加)		191,399	(101,400)
已收利息		9,582	27,275
投資業務所產生／(所用)之現金淨額		127,587	(266,023)
融資業務之現金流量			
行使購股權而發行股份之所收款項		3,881	17,433
已付股息		(290,050)	(233,881)
融資業務所用之現金淨額		(286,169)	(216,448)
現金及現金等值項目增加／(減少)淨額		175,916	(154,151)
於年初之現金及現金等值項目		424,381	569,985
匯率變動之影響		(15,664)	8,547
於年末之現金及現金等值項目		584,633	424,381

綜合權益變動表

截至二零零九年三月三十一日止年度

附註	股本 港幣千元	儲備 港幣千元	總額 港幣千元
於二零零七年四月一日之結餘	136,862	813,728	950,590
年內溢利	—	348,213	348,213
樓宇之折舊轉撥，已扣除稅項	—	133	133
匯兌差額	—	11,022	11,022
年內確認收入總額	—	359,368	359,368
僱員購股權計劃：			
僱員服務價值	—	3,641	3,641
行使購股權而發行股份之所收款項	26(a)及27(a)	16,401	17,433
出售附屬公司時撥回外匯波動儲備	—	11,342	11,342
股息			
二零零六 / 二零零七年末期及特別股息	—	(151,263)	(151,263)
二零零七 / 二零零八年中期股息	—	(41,309)	(41,309)
二零零七 / 二零零八年特別股息	—	(41,309)	(41,309)
於二零零八年三月三十一日之結餘	137,894	970,599	1,108,493
於二零零八年四月一日之結餘	137,894	970,599	1,108,493
年內溢利	—	315,951	315,951
樓宇之折舊轉撥，已扣除稅項	—	87	87
匯兌差額	—	(17,556)	(17,556)
年內確認收入總額	—	298,482	298,482
僱員購股權計劃：			
僱員服務價值	—	1,943	1,943
行使購股權而發行股份之所收款項	26(a)及27(a)	3,650	3,881
股息			
二零零七 / 二零零八年末期及特別股息	—	(207,174)	(207,174)
二零零八 / 二零零九年中期股息	—	(41,438)	(41,438)
二零零八 / 二零零九年特別股息	—	(41,438)	(41,438)
於二零零九年三月三十一日之結餘	138,125	984,624	1,122,749

綜合財務報表附註

1 一般資料

莎莎國際控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事化粧品零售及批發。

本公司為於開曼群島註冊成立之有限公司，註冊辦事處地址為P.O. Box 309GT, Uglund House, South Church Street, George Town, Grand Cayman, Cayman Islands。

本公司於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。

於二零零九年三月三十一日，本公司全部已發行股份之50.45%由於英屬處女群島註冊成立之公司Sunrise Height Incorporated擁有。董事視Sunrise Height Incorporated為本公司之最終控股公司。本集團之最終控股公司為私人公司，由郭少明先生及郭羅桂珍女士各自擁有50.0%。

除另有註明者外，此等綜合財務報表均以港幣千元計值。此等綜合財務報表已於二零零九年六月二十五日獲董事會批准刊發。

2 重要會計政策概要

編製此等綜合財務報表採用之主要會計政策載列如下。除另有註明者外，此等政策於所有呈報年度內貫徹應用。

(a) 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編製。綜合財務報表已按照歷史成本常規法編製，並經重估樓宇及投資物業按公平值列值予以修訂。

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。涉及作出較高水平判斷或較為複雜之範疇或有關假設及估計對綜合財務報表而言屬重大之範疇，乃於附註4披露。

(i) 於二零零九年生效且對本集團財務報表並無重大影響之準則、修訂及詮釋

香港會計準則第39號「金融工具：確認及計算」，將財務資產重新分類之修訂，容許若干財務資產在符合特定條件之情況下，從持作買賣類別及可供出售類別中重新分類。香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」之有關修訂引入有關從持作買賣類別及可供出售類別中重新分類財務資產之披露規定。此項修訂自二零零八年七月一日起生效。

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、最低資金要求及其相互關係」，就香港會計準則第19號有關評估可確認為資產之盈餘金額之限額提供指引。此準則亦說明退休金資產或負債可能受法定或合約最低資金規定影響之方式。

(ii) 於二零零九年生效惟與本集團業務無關之詮釋

下列已頒佈之準則詮釋於二零零八年四月一日或以後開始之會計期間強制實行，惟與本集團業務無關：

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」。

綜合財務報表附註

2 重要會計政策概要(續)

(a) 編製基準(續)

(iii) 尚未生效及本集團並無提早採納之準則、修訂及現有準則詮釋

以下準則、修訂及現有準則詮釋已頒佈及於本集團在二零零九年四月一日或以後開始之會計期間或較後期間強制實行，惟本集團並無提早採納：

香港會計準則第1號(經修訂)「財務報表之呈報」(於二零零九年一月一日生效)。

香港會計準則第23號(經修訂)「借貸成本」(於二零零九年一月一日生效)。

香港會計準則第27號(經修訂)「綜合及獨立財務報表」(於二零零九年七月一日生效)。

香港會計準則第32號(修訂本)「金融工具之呈報」及香港會計準則第1號(修訂本)「財務報表呈報 — 可沽售金融工具及清盤時產生之責任」(於二零零九年一月一日生效)。

香港財務報告準則第1號(修訂本)「首次採納香港財務報告準則」及香港會計準則第27號「綜合及獨立財務報表」(於二零零九年七月一日生效)。

香港財務報告準則第2號(修訂本)「以股份為基礎的付款」(於二零零九年一月一日生效)。

香港財務報告準則第3號(經修訂)「業務合併」(於二零零九年七月一日生效)。

香港財務報告準則第8號「經營分部」取代香港會計準則第14號「分部報告」，並將分部報告方式與美國SFAS第131號準則「企業分部之披露及相關資料」之規定相符(於二零零九年一月一日生效)。

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」(於二零零八年七月一日生效)。

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」(於二零零八年十月一日生效)。

■ 香港會計師公會於二零零八年十月所公佈對香港財務報告準則的改進
香港會計準則第1號(修訂本)「財務報表之呈報」(於二零零九年一月一日生效)。

香港會計準則第19號(修訂本)「僱員福利」(於二零零九年一月一日生效)。

香港會計準則第23號(修訂本)「借貸成本」(於二零零九年一月一日生效)。

香港會計準則第36號(修訂本)「資產減值」(於二零零九年一月一日生效)。

香港會計準則第38號(修訂本)「無形資產」(於二零零九年一月一日生效)。

香港會計準則第39號(修訂本)「金融工具：確認及計算」(於二零零九年一月一日生效)。

香港財務報告準則第5號(修訂本)「持作出售非流動資產及已終止經營業務」，以及香港財務報告準則第1號「首次採納」之相應修訂(於二零零九年七月一日生效)。

2 重要會計政策概要(續)

(a) 編製基準(續)

(iii) 尚未生效及本集團並無提早採納之準則、修訂及現有準則詮釋(續)

■ 香港會計師公會於二零零八年十月所公佈對香港財務報告準則的改進(續)

香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」、香港會計準則第8號「會計政策、會計估計的變更及差誤」、香港會計準則第10號「結算日後事項」、香港會計準則第18號「收益」及香港會計準則第34號「中期財務報告」多項次要修訂並未載於上文。此等修訂不大可能對本集團財務報表構成任何影響，故並無詳細分析。

(iv) 尚未生效及與本集團業務無關之現有準則詮釋及修訂

以下現有準則之詮釋及修訂已頒佈及於本集團在二零零九年四月一日或以後開始之會計期間或較後期間強制實行，惟與本集團之業務無關：

香港會計準則第39號(修訂本)「金融工具：確認及計算」—「合資格對沖項目」(於二零零九年七月一日生效)。

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」(於二零零九年一月一日生效)。

香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第17號「向擁有人分派非現金資產」(於二零零九年七月一日生效)。

香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第18號「向客戶轉讓資產」(於二零零九年七月一日或之後轉讓適用)。

■ 香港會計師公會於二零零八年十月所公佈對香港財務報告準則的改進

香港會計準則第16號(修訂本)「物業、機器及設備」及香港會計準則第7號「現金流量表」之相應修訂(於二零零九年一月一日生效)。

香港會計準則第20號(修訂本)「政府撥款之會計處理及政府資助之披露」(於二零零九年一月一日生效)。

香港會計準則第27號(修訂本)「綜合及獨立財務報表」(於二零零九年一月一日生效)。

香港會計準則第28號(修訂本)「聯營公司投資」以及香港會計準則第32號「金融工具：呈報」及香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」之相應修訂(於二零零九年一月一日生效)。

香港會計準則第29號(修訂本)「嚴重通漲經濟中之財務報告」(於二零零九年一月一日生效)。

香港會計準則第31號(修訂本)「合營企業權益」以及香港會計準則第32號及香港財務報告準則第7號之相應修訂(於二零零九年一月一日生效)。

香港會計準則第38號(修訂本)「無形資產」(於二零零九年一月一日生效)。

香港會計準則第40號(修訂本)「投資物業」以及香港會計準則第16號之相應修訂(於二零零九年一月一日生效)。

香港會計準則第41號(修訂本)「農業」(於二零零九年一月一日生效)。

綜合財務報表附註

2 重要會計政策概要(續)

(a) 編製基準(續)

(iv) 尚未生效及與本集團業務無關之現有準則詮釋及修訂(續)

■ 香港會計師公會於二零零八年十月所公佈對香港財務報告準則的改進(續)

香港會計準則第20號「政府撥款之會計處理及政府資助之披露」、香港會計準則第29號「嚴重通漲經濟中之財務報告」、香港會計準則第40號「投資物業」及香港會計準則第41號「農業」多項次要修訂並未載於上文。如上文所述，此等修訂不會對本集團業務構成任何影響。

(b) 綜合賬目

綜合財務報表包括本公司及其所有附屬公司截至三月三十一日止之財務報表。

附屬公司指本集團有權控制財政及營運決策並一般擁有過半數投票權之公司(包括特殊項目公司)。衡量本集團是否控制另一公司時，將考慮現時可行使或轉換之潛在投票權存在與否及其影響。附屬公司乃於控制權轉移至本集團當日起全面綜合入賬，並於控制權終止當日起不再綜合入賬。

本集團收購附屬公司以會計收購法列賬。收購成本乃以於交換日期所提供資產、所發行權益工具、所產生或承擔負債之公平值計量，另加收購之直接成本。於業務合併中所收購可識別資產及所承擔負債及或然負債，於收購日期按公平值首次計量，而不考慮任何少數股東權益。收購成本超出本集團應佔所收購可識別資產淨值之公平值之差額將列賬為商譽。倘收購成本低於所收購附屬公司資產淨值之公平值，差額將直接於綜合收益表確認。

集團內公司間交易、結餘及交易未變現收益將予對銷。除非交易提供證據顯示所轉讓資產已減值，否則未變現虧損亦會對銷。附屬公司之會計政策已於需要時於綜合財務報表作出改動，以確保與本集團採納之政策貫徹一致。

於本公司資產負債表內，於附屬公司之投資按成本值扣除減值虧損撥備列賬。附屬公司之業績在本公司賬目內按已收及應收股息入賬。

(c) 收益確認

銷售貨品之收益於擁有權之風險及回報移交時確認，如屬零售，通常為收取現金之時；如屬批發銷售，通常為付運之時。收益於扣除增值稅、退貨、回扣及折扣以及撤銷集團內部銷售後列賬。

利息收入以實際利率法按時間比例基準確認。倘應收款項出現減值，本集團會將其賬面值撇減至其可收回金額。

租金收入及幻燈片陳列租金收入按時間比例基準確認。

2 重要會計政策概要(續)

(d) 物業、機器及設備

樓宇主要包括辦公室。樓宇乃根據外聘獨立估值師最少三年一次定期評估之價值，以公平值減其後折舊列值。任何於重估當日之累計折舊與資產賬面總值抵銷，其淨額按資產之重估價值重列。所有其他物業、機器及設備，以歷史成本減折舊及減值虧損列賬。歷史成本包括收購項目之直接開支。

僅當與資產相關之日後經濟利益有可能流入本集團，且該項目之成本能可靠計量時，其後開支方會按適用情況計入該資產之賬面值或確認為個別資產。置換部分之賬面金額會剔除確認。所有其他維修及保養成本在產生之財政期間於綜合收益表扣除。

樓宇重估產生之賬面值增加計入股東權益之其他儲備內。抵銷同一物業過往增值之減值，直接於權益之公平值儲備扣除；所有其他減值於綜合收益表支銷。每年按在收益表支銷之資產重估賬面值計算之折舊，與按資產最初成本計算之折舊間之差額，會自公平值儲備轉撥滾存盈利。

物業、機器及設備之折舊以直線法計算，以將成本或重估金額，按尚餘租賃期或估計可使用年期(以較短者為準)分配至其剩餘價值。就此所用主要折舊年率如下：

樓宇	20年
租賃物業裝修	15%至33.3%
設備、傢俬及裝置	15%至33.3%
汽車及汽船	20%至25%

資產之剩餘價值及可使用年期於各結算日檢討及調整(如適用)。

倘資產賬面值超過其估計可收回金額，則即時撇減至其可收回金額。

出售之盈虧乃透過比較收入與賬面值而釐定，列入綜合收益表內。當重估資產出售時，列入其他儲備之金額將轉撥至滾存盈利。

(e) 經營租約

經營租約是指擁有資產之風險及回報基本上大部分由出租人保留之租賃。根據經營租約收取之款項或作出之付款在扣除已付予承租人或自出租人收取之任何獎勵金後，於租賃期內以直線法在綜合收益表確認為收入或開支。

(f) 投資物業

投資物業(主要包括永久業權樓宇)倘持有作長期租金或資本增值或同時兩項用途，且並非由綜合集團旗下公司佔用，則分類為投資物業。

當符合界定為投資物業之其他條件，以經營租賃持有之土地分類及列賬為投資物業。經營租賃猶如財務租賃列賬。

綜合財務報表附註

2 重要會計政策概要(續)

(f) 投資物業(續)

投資物業初步按其成本計量，包括相關交易成本。

初步確認後，投資物業按公平值列賬，每年由外聘獨立估值師估值，並以公平值列賬。公平值乃基於活躍市價並按指定資產之性質、地點或狀況差異加以調整(如需要)而釐定。

投資物業之公平值反映(其中包括)現有租賃之租金收入及按現行市況假設之日後租金收入。

僅當與資產相關之日後經濟利益有可能流入本集團且該項目之成本能可靠計量時，其後開支方會自該資產之賬面值扣除。所有其他維修及保養成本在產生之財政期間於綜合收益表支銷。

公平值之變動於綜合收益表確認入賬，列作其他利潤。

(g) 於附屬公司之投資及非金融資產減值

無確定可使用年期或未可供使用的資產毋須攤銷，惟須每年進行減值檢測。資產須於發生事情或情況變動顯示其賬面值可能無法收回時進行減值檢測。減值虧損按資產賬面值超出其可收回金額之金額確認入賬。可收回金額指資產公平值減銷售成本或使用價值之較高者。就評估減值而言，資產按獨立可識別現金流量(現金產生單位)之最低水平歸類。已減值之非金融資產(商譽除外)於各申報日檢討是否可能撥回減值。

(h) 金融資產

(i) 分類

本集團將金融資產分類為貸款及應收款項。分類取決於收購金融資產之目的。管理層於初步確認時釐定金融資產分類。

貸款及應收款項為於活躍市場並無報價之固定或可予釐定付款之非衍生金融資產，於流動資產入賬，惟到期日超過結算日後12個月者除外。此等貸款及應收款項被列為非流動資產。本集團之貸款及應收款項包括資產負債表內之「應收賬款」(附註22)、「三個月後到期之銀行存款」(附註23)及「現金及現金等值項目」(附註23)。

(ii) 確認及計量

以常規方式買賣之金融資產於交易日期(即本集團承諾購買或出售資產當日)確認。當自投資收取現金流量之權利屆滿或已轉讓，且本集團已轉移所有權之絕大部分風險及回報時，則終止確認金融資產。貸款及應收款項採用實際利率法按攤銷成本入賬。

本集團於各結算日評估有否客觀證據證明一項金融資產或一組金融資產已減值。應收賬款之減值測試於附註載述。

(i) 存貨

存貨指商品，按成本值及可變現淨值之較低者入賬。

成本值指存貨之發票原值。成本值按加權平均基準分攤至個別項目。可變現淨值為扣除適用不定額銷售開支後在日常業務中之估計售價。

2 重要會計政策概要(續)

(j) 應收賬款及其他應收款項

應收賬款及其他應收款項初步按公平值確認入賬，其後以實際利率法按攤銷成本扣除減值撥備計算。當有客觀證據顯示本集團將無法按應收款項原定期收回所有金額時，須就應收賬款及其他應收款項作減值撥備。債務人出現重大財政困難、債務人可能破產或進行財務重組，及拖欠還款或到期未付還款被視為應收賬款減值跡象。撥備金額為資產賬面值與估計日後現金流量之現值按原定實際利率折讓間之差額。資產賬面值以撥備賬撇減，而有關虧損金額則於綜合收益表內銷售及分銷成本確認。倘未能收回應收賬款，則與應收賬款撥備對銷。其後收回早前已撇銷之金額計入綜合收益表內銷售及分銷成本。

(k) 現金及現金等值項目

現金及現金等值項目包括手頭現金、銀行活期存款、其他原到期日為三個月或以內之短期高流動性投資，以及銀行透支。銀行透支於資產負債表內流動負債之借貸列賬。

(l) 股本

普通股列為權益。發行新股或購股權直接應佔之遞增成本於權益列作所收款項扣除稅項之扣減。

(m) 應付賬款

應付賬款初步按公平值確認，其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

(n) 當期及遞延所得稅

期內稅項支出包括即期及遞延稅項。稅項於綜合收益表確認，惟與於權益直接確認之相關項目除外。於此情況下，稅項亦於權益確認。

當期所得稅支出根據本公司及其附屬公司營運所在及產生應課稅收入之國家於結算日已頒佈或實質頒佈之稅務法例計算。管理層就適用稅務法例有待詮釋的情況定期評估報稅表之狀況，並在適用情況下根據預期須向稅務機關支付的稅款設定撥備。

遞延所得稅採用負債法就資產及負債之稅基與其在綜合財務報表之賬面值兩者間之暫時差異確認。然而，倘初步確認業務合併以外交易之資產或負債時產生遞延所得稅，而進行交易時並無影響會計或應課稅溢利或虧損，則不會計入遞延所得稅。遞延所得稅採用於結算日已頒佈或實質頒佈並預期於有關遞延所得稅資產變現或遞延所得稅負債清還時適用之稅率及稅法釐定。

遞延所得稅資產於可能有未來應課稅溢利以動用暫時差異抵銷時確認。

遞延所得稅乃就於附屬公司投資之暫時差異撥備，但假若本集團可以控制暫時差異之撥回時間，並有可能在可預見未來不會撥回則除外。

綜合財務報表附註

2 重要會計政策概要(續)

(o) 外幣換算

(i) 功能及呈列貨幣

本集團各公司的財務報表所包括項目乃以該公司營運所在主要經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)計算。綜合財務報表乃以本公司之功能貨幣及本集團之呈列貨幣港幣呈列。

(ii) 交易及結餘

外幣交易乃按交易日之適用匯率換算為功能貨幣。該等交易結算以及以外幣計值的貨幣資產及負債按年結匯率換算產生之匯兌損益，於綜合收益表確認。

(iii) 集團公司

倘集團旗下所有公司(均無涉及嚴重通脹經濟之貨幣)之功能貨幣與呈列貨幣不同，則業績及財政狀況按以下方式換算為呈列貨幣：

- 於各資產負債表呈列之資產及負債按該資產負債表日期之收市匯率換算；
- 各收益表之收入及開支按平均匯率換算，除非該平均數並非交易當日適用匯率累計影響之合理約數，則收入及開支於交易當日換算；及
- 所有換算差額於權益中以個別項目確認。

於綜合賬目時，換算海外業務淨投資產生之匯兌差額，列入股東權益。當處理或售出部分海外業務時，原本記錄於權益中之匯兌差額，於綜合收益表中確認為銷售損益一部分。

(p) 僱員福利

(i) 僱員應享假期

僱員對年假之權利，在僱員應享有時確認。本集團為截至結算日止僱員已提供之服務產生年假之估計負債作出撥備。

僱員之病假及產假直至僱員正式休假時方予確認。

(ii) 退休福利承擔

集團推行多項定額供款及定額福利退休計劃，計劃之資產一般由獨立受託人管理之基金持有。退休計劃一般由員工與相關集團公司供款。

集團向定額供款退休計劃供款，所有本集團合資格僱員均可參與，惟已參與台灣定額福利退休計劃之僱員除外。集團與員工之供款按員工薪金之百分比或定額(如適用)計算。

2 重要會計政策概要(續)

(p) 僱員福利(續)

(ii) 退休福利承擔(續)

集團向定額供款退休計劃作出之供款在產生時支銷，而員工在取得全數既得利益前退出計劃而被沒收之僱主供款，將會用作扣減此供款(如適用)。

就定額福利退休計劃而言，退休成本採用預計單位貸記法評估：根據精算師就計劃每年進行的全面估值的建議，提供退休金的成本在收益表扣除，以於僱員服務年期有規律地分攤成本。退休責任按估計未來現金流出量之現值，以屆滿期與相關負債年期類似之政府債券息率計算。精算盈虧按僱員平均尚餘服務年期確認。過往服務成本乃按平均年期以直線法支銷，直至僱員享有該等福利為止。

集團向定額福利退休計劃之供款於供款相關期內在收益表支銷。

(iii) 長期服務金

本集團根據營運所在國家之僱傭條例在若干情況下就終止僱用應付金額之負擔淨額，為僱員於本期及前期提供服務賺取之回報之未來利益金額。

長期服務金乃以預計單位貸記法評估。長期服務金負債之成本乃於收益表扣除，以使成本按精算師之建議於僱員服務年期内分攤支銷。

長期服務金會予以折讓以確定其負擔之現值，並扣減本集團於定額供款計劃就本集團所作供款應佔部份。精算盈虧乃按僱員平均尚餘服務年期確認。過往之服務成本乃按平均年期以直線法支銷，直至僱員享有該等福利為止。

(iv) 以股份支付的支出

本集團設有一項以股權結算及以股份支付的薪酬計劃。就僱員提供服務而授予之購股權的公平值確認為支出。將於歸屬期內支銷的總額乃參考所授購股權的公平值釐定，不包括任何非市場歸屬條件產生的影響以及表現歸屬條件(如盈利能力、銷售增長目標及僱員在某特定時間內留任實體)。在估計預期歸屬的購股權數目時，非市場歸屬條件亦加入一併考慮。所支銷款額於歸屬期間確認，須達致指定歸屬條件之期間。於各結算日，本集團根據非市場歸屬條件調整對預期歸屬的購股權數目所作估計，並在綜合收益表確認調整原來估計產生的影響(如有)及對權益作出相應調整。

行使購股權時所收款項(扣除任何直接應計交易成本)會撥入股本(面值)及股份溢價。

(v) 獎金計劃

當本集團因僱員所提供服務而產生現有之法定性或推定性責任且責任金額能可靠估算，則確認獎金之預計成本為負債入賬。

獎金計劃之負債預期須在十二個月內償付，並根據在支付時預計須支付之金額計算。

綜合財務報表附註

2 重要會計政策概要(續)

(q) 分部報告

業務分部指從事提供產品或服務而涉及之風險及回報與其他業務分部不同的一組資產及業務。地區分部則指在特定經濟環境內提供產品或服務，其風險及回報與在其他經濟環境經營的分部不同。

(r) 或然負債及或然資產

或然負債指因已發生的事件而可能引起之責任，此責任需就某一宗或多宗未來不確定事件會否發生才能確認，而本集團及本公司並不能完全控制這些未來事件會否實現。或然負債亦可能是因已發生的事件引致之現有責任，但由於可能不需要消耗經濟資源，或責任金額未能可靠衡量而未有入賬。

或然負債不會被確認，但會在綜合財務報表附註中披露。假若消耗資源之可能性改變導致可能出現資源消耗，此負債將被確認為撥備。

或然資產指因已發生的事件而可能產生之資產，此資產需就某一宗或多宗事件會否發生才能確認，而本集團及本公司並不能完全控制這些未來事件會否實現。

或然資產不會被確認，但會於可能收到經濟效益時在綜合財務報表附註中披露。若實質確定收到經濟效益時，此效益方始確認為資產。

(s) 股息分派

向本公司股東分派之股息於獲本公司股東批准的期間內，在本集團財務報表確認為負債。

3 財務風險管理

3.1 財務風險因素

本集團之業務承受多種財務風險：外匯風險、信貸風險、流動資金風險及利率風險。本集團之整體風險管理程序集中於金融市場的不可預測特質，並尋求盡量減低對本集團財務表現之潛在不利影響。風險管理乃由管理層負責，聯同本集團業務單位緊密合作，識別、評估及減低財務風險。本集團管理及監控該等風險，確保及時有效採取合適措施。

(a) 外匯風險

本集團在多個國家／地區營運，故此承受外幣兌換港元之外匯風險。外匯風險來自未來商業交易、已確認資產和負債以及海外業務之淨投資。本集團並無訂立任何衍生工具對沖外匯風險。

本集團大部分資產、收款及付款均為港元或美元。本集團以即時購買方式盡量減低外匯風險，且不維持長倉。本集團定期檢討對沖政策。

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(a) 外匯風險(續)

根據香港金融管理局之貨幣政策，港元兌美元之兌換範圍定為7.75至7.85。於二零零九年三月三十一日，倘港元兌美元貶值／升值至7.85／7.75，而所有其他變數維持不變，本年度溢利則應增加4,841,000港元(二零零八年：2,890,000港元)及減少94,000港元(二零零八年：1,366,000港元)，主要源自換算美元計值現金及銀行結餘以及美元計值金融負債所產生外匯收益／虧損。本集團認為，由於港元與美元掛鈎，故港元與美元間匯率波動之風險極微，且對權益並無影響。

(b) 信貸風險

信貸風險乃彙集管理。信貸風險產生自現金及現金等值項目、銀行及財務機構存款、其他應收款項以及批發及零售客戶之信貸風險，包括尚未收取之應收款項及尚未完成而已承諾之交易。於二零零九年三月三十一日，所有銀行結餘及銀行存款均存放於信譽良好之財務機構。就批發客戶而言，獨立風險控制人員經考慮其財務狀況、過往經驗及其他因素後評估客戶之信貸質素，亦定期監察信貸限額運用情況。向零售客戶作出之銷售以現金或以主要信用卡支付。於申報期間內並無發現超出信用限額之情況，管理層預期不會因此等交易方未能償付欠款而產生任何虧損。

應收賬款於發票日期後四十五天內到期。於二零零九年三月三十一日，應收賬款總額85.1%須於三十天內支付(二零零八年：81.2%)。所面對最大信貸風險為綜合資產負債表所示應收賬款之賬面值。有關本集團就應收賬款所面對信貸風險之進一步量化披露資料載於附註22。

(c) 流動資金風險

審慎的流動資金風險管理指維持充裕現金及適當充裕且還款期不同以減輕任何年度承受再融資風險的可用已承諾信貸融資額，以提供營運資金、償還債務、派付股息、進行新投資及平倉(如需要)。本集團有穩定經營業務現金流入及充足財務資源，以為其業務及日後擴充提供資金。於二零零九年三月三十一日，本集團之財務負債主要為應付賬款、應付票據及其他應付款項192,857,000港元(二零零八年：221,405,000港元)，於十二個月內到期。

(d) 利率風險

本集團之利率風險由重定計息資產息率之時差所引致。本集團大部分計息資產為短期銀行存款。

本集團透過管理賬齡組合及選擇定息或浮息工具，以控制利率風險。

此外，本集團於年內並無重大借款。

3.2 資本風險管理

本集團訂有政策，維持穩健資本基礎，以保持債權人及市場信心以及日後業務增長。本集團資本指股東權益總額。

本公司或其任何附屬公司概無受限外界資本規定。

綜合財務報表附註

4 關鍵會計估計及判斷

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的預期日後事件。

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。

(a) 所得稅

本集團須繳納多個司法管轄區之所得稅。在確定全球所得稅之撥備時，集團須作出重大判斷。部分交易及計算在日常業務過程中難以明確釐定最終稅務。本集團根據未來會否需要繳納額外稅項之估計，確認對預期稅務審核事宜之責任。倘該等事宜之最終稅務結果與最初入賬金額有所不同，該等差額將影響稅務釐定期內之所得稅及遞延稅項撥備。

於二零零九年三月三十一日，本集團並無就可結轉以扣減未來應課稅收入之139,400,000港元虧損確認遞延所得稅資產33,046,000港元。估計來自稅項虧損之遞延所得稅資產值之過程涉及確定適當的所得稅支出撥備、預測下年度的應課稅收入，以及評估本集團基於未來盈利應用稅項優惠之能力。倘所產生之實際未來盈利與原定估計有出入，則該等差額將影響該等情況變動期內遞延稅項資產及所得稅開支之確認。

(b) 於附屬公司之投資及非金融資產減值

當任何事件發生或情況變化顯示資產賬面值可能無法收回時，本公司會對於附屬公司之投資及非金融資產進行減值檢討，或根據有關會計準則對資產進行年度減值檢測。釐定資產是否出現減值時需估計其使用價值。在計算使用價值時，本集團須估計日後現金流量，並以適當的貼現率計算現值。倘實際日後現金流量低於預期，則可能會出現重大減值虧損。於二零零九年，在檢討營商環境以及本集團投資目標及過往表現後，管理層認為，於二零零九年三月三十一日，上述資產並無出現任何減值虧損。

(c) 撇減存貨至可變現淨值

本集團根據對存貨變現情況之估計，撇減存貨至可變現淨值。倘發生事件或情況有變顯示結餘可能未能變現時，將記錄存貨撇減。識別撇減情況時須作出估計。當預期之金額與原定估計有差異時，則有關差異將影響於該估計出現改變期間內存貨之賬面值及撇減。

(d) 購股權之公平值估計

本集團採用二項格子法估計購股權之公平值，二項格子法涉及估計。估值模式所用主要輸入數據詳情，於附註26中披露。

5 收益、營業額及分部資料

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。就持續經營業務及已終止經營業務確認之收益分析如下：

	本集團	
	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
持續經營業務		
營業額		
零售及批發	3,608,990	3,221,429
其他收入		
幻燈片陳列租金收入	21,984	18,090
租金收入	841	1,522
雜項收入	3,326	68
	26,151	19,680
	3,635,141	3,241,109
已終止經營業務		
營業額		
美容及健美中心服務	—	231,658
其他收入		
雜項收入	—	1,097
	—	232,755
	3,635,141	3,473,864

資本性開支包括添置物業、機器及設備、租賃土地及投資物業。

於二零零九年及二零零八年三月三十一日之主要分部報告僅包括一項分部，故毋須個別披露分部資產及負債。

綜合財務報表附註

5 收益、營業額及分部資料^(續)

(a) 主要分部報告－業務分部

	持續	已終止	二零零九年 總額 港幣千元
	經營業務	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	3,608,990	—	3,608,990
業績			
分部業績	370,115	—	370,115
利息收入			13,196
除所得稅前溢利			383,311
所得稅開支			(67,360)
年內溢利			315,951
其他資料			
資本性開支	75,069	—	75,069
折舊	64,468	—	64,468
攤銷開支	796	—	796
物業、機器及設備撇賬	2,858	—	2,858
應收賬款減值虧損撥備	19	—	19
滯銷存貨及損耗存貨撥備	24,997	—	24,997
投資物業之公平值虧損	1,500	—	1,500

5 收益、營業額及分部資料(續)

(a) 主要分部報告－業務分部(續)

	持續 經營業務	已終止 經營業務	二零零八年 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	3,221,429	231,658	3,453,087
業績			
分部業績	322,733	3,962	326,695
利息收入			26,601
除所得稅前溢利			353,296
所得稅開支			(72,117)
出售附屬公司之利潤	—	67,034	67,034
年內溢利			348,213
其他資料			
資本性開支	53,096	5,895	58,991
折舊	64,718	9,937	74,655
攤銷開支	796	—	796
物業、機器及設備撇賬	1,515	171	1,686
應收賬款減值虧損撥備／(撥回應 收賬款減值虧損撥備)	68	(7)	61
滯銷存貨及損耗存貨撥備／(撥回 滯銷存貨及損耗存貨撥備)	29,778	(99)	29,679
投資物業之公平值(收益)	(2,900)	—	(2,900)

綜合財務報表附註

5 收益、營業額及分部資料(續)

(b) 從屬分部報告—地區分部

本集團於中國大陸、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。

	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	二零零九年 總額 港幣千元
營業額				
— 持續經營業務	3,195,036	131,715	282,239	3,608,990
— 已終止經營業務	—	—	—	—
	3,195,036	131,715	282,239	3,608,990
分部資產				
— 持續經營業務	1,225,584	47,905	138,286	1,411,775
未分配集團資產				3,407
				1,415,182
資產總額				
資本性開支				
— 持續經營業務	65,718	575	8,776	75,069
— 已終止經營業務	—	—	—	—
	65,718	575	8,776	75,069

5 收益、營業額及分部資料(續)

(b) 從屬分部報告—地區分部(續)

	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	二零零八年 總額 港幣千元
營業額				
— 持續經營業務	2,851,470	131,061	238,898	3,221,429
— 已終止經營業務	155,108	—	76,550	231,658
	3,006,578	131,061	315,448	3,453,087
分部資產				
— 持續經營業務	1,243,860	53,573	142,316	1,439,749
未分配集團資產				3,375
資產總額				1,443,124
資本性開支				
— 持續經營業務	37,180	4,388	11,528	53,096
— 已終止經營業務	3,495	—	2,400	5,895
	40,675	4,388	13,928	58,991

營業額之分類乃按客戶所在地計算。

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，不包括若干企業資產及稅項。資本性開支包括添置物業、機器及設備、租賃土地及投資物業，其分類乃按資產所在地計算。

6 其他利潤淨額—本集團

	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
持續經營業務		
投資物業之公平值(虧損)/收益(附註17)	(1,500)	2,900
匯兌收益淨額	3,493	868
	1,993	3,768
已終止經營業務		
匯兌虧損淨額	—	(29)
	1,993	3,739

綜合財務報表附註

7 按性質分類之開支—本集團

	持續經營業務		已終止經營業務		總額	
	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
出售存貨成本	2,032,124	1,831,949	—	20,070	2,032,124	1,852,019
僱員福利開支 (包括董事酬金)(附註8)	492,867	454,147	—	112,072	492,867	566,219
物業、機器及設備折舊	64,468	64,718	—	9,937	64,468	74,655
攤銷租賃土地	796	796	—	—	796	796
物業、機器及設備撇賬	2,858	1,515	—	171	2,858	1,686
應收賬款減值虧損撥備/ (撥回應收賬款減值虧損撥備)	19	68	—	(7)	19	61
土地及樓宇之經營租約租金						
—最低租賃付款	336,975	301,892	—	28,290	336,975	330,182
—或然租金費用	13,389	4,814	—	3,110	13,389	7,924
核數師酬金	2,936	2,634	—	503	2,936	3,137
廣告及宣傳開支	69,409	54,499	—	12,355	69,409	66,854
其他	251,178	205,112	—	42,263	251,178	247,375
	3,267,019	2,922,144	—	228,764	3,267,019	3,150,908
分別為：						
銷售成本	2,032,124	1,831,949	—	85,381	2,032,124	1,917,330
銷售及分銷成本	1,064,314	945,026	—	128,059	1,064,314	1,073,085
行政費用	170,581	145,169	—	15,324	170,581	160,493
	3,267,019	2,922,144	—	228,764	3,267,019	3,150,908

8 僱員福利開支(包括董事酬金)—本集團

	持續經營業務		已終止經營業務		總額	
	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
董事袍金	1,343	1,335	—	—	1,343	1,335
工資、薪金、房屋津貼、其他津貼及實物利益	464,076	429,341	—	105,937	464,076	535,278
未動用年假撥備	3,096	702	—	1,717	3,096	2,419
退休福利成本(附註25(b))	22,409	19,128	—	4,418	22,409	23,546
以股份支付的支出	1,943	3,641	—	—	1,943	3,641
	492,867	454,147	—	112,072	492,867	566,219

9 董事及高級管理人員之酬金－本集團

(a) 董事酬金

董事之酬金包括就管理本集團事務向本公司董事(包括本集團五名最高薪酬人士)支付之酬金。每名非執行董事每年收取董事酬金257,400港元(二零零八年：257,400港元)，而出任審核委員會、薪酬委員會及提名委員會(「委員會」)主席之董事則就每一次主持委員會會議獲額外支付8,000港元(二零零八年：8,000港元)。

截至二零零九年三月三十一日止年度，本公司各董事之薪酬載列如下：

	董事袍金 港幣千元	基本薪金、 房屋津貼、 其他津貼及 實物利益 港幣千元	酌情發放 之獎金 港幣千元	退休福利 成本 港幣千元	以股份支付 的支出(i) 港幣千元	總額 港幣千元
執行董事						
郭少明博士，太平紳士	—	2,858	714	200	—	3,772
郭羅桂珍博士	—	2,594	648	182	—	3,424
陸楷先生	—	3,180	530	222	1,943	5,875
非執行董事						
利陸雁群女士	258	—	—	—	—	258
獨立非執行董事						
陳玉樹教授，PhD，太平紳士	297	—	—	—	—	297
梁國輝博士，PhD，銅紫荊星章，太平紳士	265	—	—	—	—	265
譚惠珠小姐，金紫荊星章，太平紳士	265	—	—	—	—	265
紀文鳳小姐，銀紫荊星章，太平紳士	258	—	—	—	—	258
	1,343	8,632	1,892	604	1,943	14,414

綜合財務報表附註

9 董事及高級管理人員之酬金—本集團(續)

(a) 董事酬金(續)

截至二零零八年三月三十一日止年度，本公司各董事之薪酬載列如下：

	董事袍金 港幣千元	基本薪金、 房屋津貼、 其他津貼及 實物利益 港幣千元	酌情發放 之獎金 港幣千元	退休福利 成本 港幣千元	以股份支付 的支出(i) 港幣千元	總額 港幣千元
執行董事						
郭少明博士，太平紳士	—	2,858	310	200	—	3,368
郭羅桂珍博士	—	2,594	281	182	—	3,057
陸楷先生	—	3,180	76	223	3,484	6,963
非執行董事						
利陸雁群女士	258	—	—	—	—	258
獨立非執行董事						
陳玉樹教授，PhD，太平紳士	297	—	—	—	—	297
梁國輝博士，PhD，銅紫荊星章，太平紳士	264	—	—	—	—	264
譚惠珠小姐，金紫荊星章，太平紳士	258	—	—	—	—	258
紀文鳳小姐，銀紫荊星章，太平紳士	258	—	—	—	—	258
	1,335	8,632	667	605	3,484	14,723

附註：

(i) 以股份支付的支出指於綜合收益表攤銷購股權於各授出日期之公平值，而不論購股權是否獲行使。

(ii) 於截至二零零九年三月三十一日止年度，已根據二零零二年購股權計劃授予執行董事13,500,000份購股權(二零零八年：無)。

截至二零零九及二零零八年三月三十一日止年度，並無給予董事任何離職補償。

截至二零零九及二零零八年三月三十一日止年度，概無本公司董事放棄收取任何酬金。

9 董事及高級管理人員之酬金－本集團(續)

(b) 五位最高薪人士

本集團年內最高薪酬之五位人士中包括三位董事(二零零八年：三位)。董事之酬金已於上文分析，其餘兩位人士(二零零八年：兩位)年內之酬金如下：

	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
基本薪金、房屋津貼、其他津貼及實物利益	2,664	2,867
酌情發放之獎金	1,286	726
退休福利成本	186	151
以股份支付的支出	—	—
	4,136	3,744

介乎下列酬金範圍之人士如下：

酬金範圍	人數	
	二零零九年	二零零八年
1,000,001港元－1,500,000港元	—	—
1,500,001港元－2,000,000港元	1	2
2,000,001港元－2,500,000港元	1	—
	2	2

10 所得稅開支－本集團

香港利得稅乃按本年度估計應課稅溢利以稅率16.5%(二零零八年：17.5%)提撥準備。海外溢利稅款則按本年度估計應課稅溢利以集團經營業務地區之現行稅率計算。

	持續經營業務		已終止經營業務		總額	
	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
香港利得稅						
本年度	58,720	62,131	—	(149)	58,720	61,982
往年超額撥備	(154)	(6)	—	—	(154)	(6)
海外稅項						
本年度	8,861	6,881	—	1,216	8,861	8,097
往年超額撥備	(77)	(171)	—	(778)	(77)	(949)
暫時差異之產生及撥回相關的遞延所得稅(附註20)	(23)	2,421	—	408	(23)	2,829
稅率變動	33	46	—	118	33	164
	67,360	71,302	—	815	67,360	72,117

綜合財務報表附註

10 所得稅開支—本集團(續)

本集團有關除所得稅前溢利之所得稅開支與採用香港稅率計算之理論稅額之差額如下：

	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
除所得稅前溢利		
— 持續經營業務	383,311	347,555
— 已終止經營業務	—	5,741
	383,311	353,296
按稅率16.5%(二零零八年：17.5%)計算之稅項	63,246	61,827
其他國家不同稅率之影響	73	342
毋須繳納所得稅之收入	(3,644)	(3,291)
不可扣除所得稅之支出	1,901	1,561
未有確認之稅損淨額	5,982	12,469
往年超額撥備	(231)	(955)
稅率變動	33	164
所得稅開支	67,360	72,117

11 年內溢利

計入本公司財務報表之年內溢利為304,787,000港元(二零零八年：171,841,000港元)。

12. 每股盈利

- 持續經營業務之每股基本及攤薄盈利乃根據本集團持續經營業務之溢利315,951,000港元(二零零八年：276,253,000港元)計算。
- 已終止經營業務之每股基本及攤薄盈利乃根據二零零八年本集團已終止經營業務之溢利71,960,000港元計算。
- 持續經營業務及已終止經營業務之每股基本盈利乃根據本年度已發行股份之加權平均數1,380,511,396股(二零零八年：1,374,282,947股)計算。
- 每股攤薄盈利假設所有可攤薄的潛在股份被兌換後，根據已發行股份的加權平均股數計算。持續經營業務及已終止經營業務之每股攤薄盈利乃根據本年度已發行股份之加權平均數1,380,511,396股(二零零八年：1,374,282,947股)，另加被視作已發行之股份的加權平均數1,690,332股(二零零八年：3,356,759股)計算。至於購股權，根據未行使購股權所附的認購權的貨幣價值，釐定按公平值(釐定為本公司股份的平均年度市價)可購入的股份數目。

13. 股息—本公司

	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
已派中期股息—每股3.0港仙(二零零八年：3.0港仙)	41,438	41,309
已派特別股息—每股3.0港仙(二零零八年：3.0港仙)	41,438	41,309
擬派末期股息—每股5.0港仙(二零零八年：5.0港仙)	69,063	68,983
擬派特別股息—每股12.0港仙(二零零八年：10.0港仙)	165,752	137,965
	317,691	289,566

13. 股息—本公司(續)

於二零零九年六月二十五日舉行之會議上，董事宣佈派發末期股息每股5.0港仙及特別股息每股12.0港仙。此等擬派股息並未於本綜合財務報表中列作應付股息，惟將於截至二零一零年三月三十一日止年度列作可分派儲備之分配。

14 已終止經營業務年內溢利

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。

截至二零零八年三月三十一日止年度，已計入綜合收益表及綜合現金流量表之已終止經營業務業績及現金流量如下。

	附註	二零零八年 港幣千元
營業額	5	231,658
銷售成本		(85,381)
毛利		146,277
其他收入	5	1,097
銷售及分銷成本		(128,059)
行政費用		(15,324)
其他虧損淨額	6	(29)
經營溢利		3,962
利息收入		1,779
除所得稅前溢利	7	5,741
所得稅開支	10	(815)
年內溢利		4,926
出售附屬公司之利潤		67,034
已終止經營業務年內溢利		71,960

	附註	二零零八年 港幣千元
經營業務之現金流入淨額		106,234
投資業務之現金流出淨額		(4,098)
已終止經營業務之現金流入淨額		102,136
於年初之現金及現金等值項目		50,910
於年末之現金及現金等值項目	28 (b)	153,046

綜合財務報表附註

15 物業、機器及設備—本集團

	樓宇 港幣千元	租賃 物業裝修 港幣千元	設備、 傢俬及裝置 港幣千元	汽車及汽船 港幣千元	總額 港幣千元
截至二零零九年三月三十一日止年度					
年初賬面淨值	22,635	55,703	29,989	1,149	109,476
匯兌差額	—	(1,374)	(700)	(34)	(2,108)
添置	—	54,735	16,524	3,810	75,069
出售	—	—	(2)	(335)	(337)
撇賬	—	(1,581)	(1,277)	—	(2,858)
折舊	(2,568)	(43,754)	(17,066)	(1,080)	(64,468)
年末賬面淨值	20,067	63,729	27,468	3,510	114,774
於二零零九年三月三十一日					
原值或估值	25,203	236,330	100,197	13,413	375,143
累計折舊	(5,136)	(172,601)	(72,729)	(9,903)	(260,369)
賬面淨值	20,067	63,729	27,468	3,510	114,774
於二零零七年四月一日					
原值或估值	25,203	278,848	138,601	11,099	453,751
累計折舊	—	(210,227)	(95,478)	(9,275)	(314,980)
賬面淨值	25,203	68,621	43,123	1,824	138,771
截至二零零八年三月三十一日止年度					
年初賬面淨值	25,203	68,621	43,123	1,824	138,771
匯兌差額	—	1,372	490	31	1,893
添置	—	37,856	20,659	476	58,991
出售	—	—	(5)	(436)	(441)
撇賬	—	(833)	(853)	—	(1,686)
折舊	(2,568)	(47,589)	(23,752)	(746)	(74,655)
出售附屬公司	—	(3,724)	(9,673)	—	(13,397)
年末賬面淨值	22,635	55,703	29,989	1,149	109,476
於二零零八年三月三十一日					
原值或估值	25,203	210,770	93,932	11,061	340,966
累計折舊	(2,568)	(155,067)	(63,943)	(9,912)	(231,490)
賬面淨值	22,635	55,703	29,989	1,149	109,476

15 物業、機器及設備—本集團(續)

以上資產按原值或估值分析如下：

	樓宇 港幣千元	租賃 物業裝修 港幣千元	設備、 傢俬及裝置 港幣千元	汽車及汽船 港幣千元	總額 港幣千元
於二零零九年三月三十一日					
按原值	—	236,330	100,197	13,413	349,940
按估值	25,203	—	—	—	25,203
	25,203	236,330	100,197	13,413	375,143
於二零零八年三月三十一日					
按原值	—	210,770	93,932	11,061	315,763
按估值	25,203	—	—	—	25,203
	25,203	210,770	93,932	11,061	340,966

- (a) 位於香港之樓宇乃按10至50年中期租約持有。
- (b) 樓宇經由獨立註冊專業測量師行戴德梁行有限公司按二零零七年三月三十一日之公開市值基準重估。
- (c) 倘樓宇按原值減累計折舊列賬，其賬面值應為13,797,000港元(二零零八年：15,573,000港元)。

16 租賃土地—本集團

本集團於租賃土地之權益指預繳經營租賃付款，其賬面淨值分析如下：

	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
年初	28,760	29,556
攤銷預繳經營租賃付款	(796)	(796)
年底	27,964	28,760

位於香港之租賃土地乃按10至50年中期租約持有。

綜合財務報表附註

17 投資物業－本集團

	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
年初	11,500	8,600
公平值(虧損)/收益(附註6)	(1,500)	2,900
年底	10,000	11,500

- (a) 位於香港之投資物業乃按10至50年中期租約持有。
- (b) 投資物業經由獨立註冊專業測量師行戴德梁行有限公司按二零零九年三月三十一日之公開市值基準重估。投資物業重估虧損1,500,000港元(二零零八年：盈餘2,900,000港元)已於收益表中扣除。
- (c) 年內，本集團自投資物業產生租金收入總額504,000港元(二零零八年：497,000港元)。該筆款額已計入收益表之其他收入。

18 附屬公司之投資及應收附屬公司之款項－本公司

	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
非上市股份，按成本值	1	1
應收附屬公司之款項(附註(b))	997,896	1,021,526
應收附屬公司之款項之減值撥備	(450,932)	(449,090)
	546,965	572,437
應付附屬公司之款項(附註(b))	—	11

- (a) 本公司之主要附屬公司詳情載列於綜合財務報表附註31。
- (b) 應收/(應付)附屬公司之款項為無抵押、免息及須按要求還款。

19 租金按金及其他資產

	本集團		本公司	
	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
租金按金	63,135	69,245	—	—
其他	750	750	750	750
	63,885	69,995	750	750

租金按金採用實際年利率1.8厘至3.8厘按攤銷成本列賬。於二零零九年三月三十一日，租金按金之賬面值與其公平值相若。

20 遞延所得稅—本集團

遞延所得稅採用負債法就短暫差額按主要稅率16.5%（二零零八年：16.5%）作全數撥備。

淨遞延所得稅資產賬之變動如下：

	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
年初	1,600	13,990
在收益表計入／(扣除)之遞延所得稅(附註10)	23	(2,829)
直接自權益中樓宇重估儲備扣除之稅項	87	87
年初遞延稅項資產淨額因稅率變動而減少	(33)	(118)
匯兌差額	(276)	759
出售附屬公司	—	(10,289)
年底	1,401	1,600

遞延所得稅資產於相關稅務利益可透過未來應課稅溢利變現情況下就所結轉稅損確認。本集團未有就稅損139,400,000港元（二零零八年：105,943,000港元）可結轉以抵銷未來應課稅收入確認遞延所得稅資產33,046,000港元（二零零八年：25,091,000港元）。其中116,985,000港元之虧損（二零零八年：86,491,000港元）將由二零零九年三月三十一日起計五及十年內屆滿。其他剩餘稅損並無期限。

綜合財務報表附註

20 遞延所得稅—本集團(續)

當有可依法強制執行權利可將現有所得稅資產與現有所得稅負債抵銷，而遞延所得稅涉及同一財政機關，則可將遞延所得稅資產與遞延所得稅負債互相抵銷。在計入適當抵銷後，下列金額在綜合資產負債表內列賬：

	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
遞延所得稅資產	2,657	2,625
遞延所得稅負債	(1,256)	(1,025)
	1,401	1,600

年內，遞延所得稅資產及負債之變動(與同一徵稅司法權區之結餘抵銷前)如下：

遞延所得稅資產	減速稅項折舊		投資物業估值		撥備		稅損		預收款項		總額	
	二零零九年	二零零八年	二零零九年	二零零八年	二零零九年	二零零八年	二零零九年	二零零八年	二零零九年	二零零八年	二零零九年	二零零八年
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
年初	310	4,425	274	330	2,816	3,154	—	1,887	—	7,810	3,400	17,606
在收益表(扣除)/計入	133	(2,379)	(37)	(39)	117	65	—	(2,065)	—	112	213	(4,306)
稅率下降產生之期初遞延稅項資產之減少	(5)	(130)	—	(17)	(28)	(77)	—	—	—	—	(33)	(224)
匯兌差額	(22)	209	—	—	(254)	172	—	178	—	200	(276)	759
出售附屬公司	—	(1,815)	—	—	—	(498)	—	—	—	(8,122)	—	(10,435)
年底	416	310	237	274	2,651	2,816	—	—	—	—	3,304	3,400

20 遞延所得稅—本集團(續)

遞延所得稅負債	加速稅項折舊		公平值收益		總額	
	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
年初	1,136	2,819	664	797	1,800	3,616
在收益表扣除/(計入)	190	(1,477)	—	—	190	(1,477)
直接在權益計入	—	—	(87)	(87)	(87)	(87)
稅率下降產生之期初遞延稅項負債之減少	—	(60)	—	(46)	—	(106)
匯兌差額	—	—	—	—	—	—
出售附屬公司	—	(146)	—	—	—	(146)
年底	1,326	1,136	577	664	1,903	1,800

21 存貨—本集團

	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
採購以供轉售之貨品	468,670	470,543

已確認為開支並列入銷售成本之存貨成本為 2,007,127,000 港元(二零零八年：1,822,340,000 港元)。

年內，本集團就滯銷存貨及損耗存貨作出 24,997,000 港元(二零零八年：29,679,000 港元)撥備。有關款項列入綜合收益表銷售成本內。

22 應收賬款—本集團

	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
應收賬款	25,367	28,333
減：應收賬款之減值虧損撥備	(87)	(68)
應收賬款淨額	25,280	28,265

綜合財務報表附註

22 應收賬款—本集團(續)

應收賬款之公平值與其賬面值相若。

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45天信貸期。應收賬款之賬齡分析如下：

	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
1個月內	21,513	22,958
1至3個月	3,085	3,225
超過3個月	682	2,082
	25,280	28,265

於二零零九年三月三十一日，為數1,850,000港元(二零零八年：1,404,000港元)之應收賬款已到期惟並無減值。此等應收賬款與若干並無近期欠款記錄之獨立客戶有關，其賬齡分析如下：

	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
1至3個月	1,339	363
超過3個月	511	1,041
	1,850	1,404

應收賬款之列值貨幣如下：

	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
港元	15,910	21,937
人民幣	4,666	2,179
台灣台幣	2,646	2,571
其他	2,058	1,578
	25,280	28,265

22 應收賬款—本集團(續)

本集團應收賬款減值撥備之變動如下：

	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
於四月一日	68	17
應收款項之減值撥備	25	68
撥回未動用金額	(6)	(7)
出售附屬公司	—	(10)
於三月三十一日	87	68

年內，本集團就應收賬款之減值虧損作出19,000港元(二零零八年：61,000港元)撥備。撥備已列入銷售及分銷成本。

並無逾期或減值之應收賬款信貸質量可參考交易對手過往有關拖欠率之資料評估。現行交易對手過往並無重大拖欠記錄。由於本集團具備大量客戶，故應收賬款並無面對信貸風險集中情況。

23 現金及銀行結存

	本集團		本公司	
	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
三個月後到期之銀行存款	35,863	227,262	—	189,466
銀行及手頭現金	107,115	120,176	5,933	18,666
短期銀行存款	477,518	304,205	355,622	100,615
現金及現金等值項目	584,633	424,381	361,555	119,281
總額	620,496	651,643	361,555	308,747

綜合財務報表附註

23 現金及銀行結存(續)

現金及銀行結存之列值貨幣如下：

	本集團		本公司	
	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
港元	82,681	148,909	5,733	20,827
美元	400,722	344,149	355,822	287,920
歐元	24,214	33,378	—	—
人民幣	5,530	10,828	—	—
新加坡元	14,688	22,817	—	—
馬來西亞馬幣	52,482	48,550	—	—
台灣台幣	12,935	16,382	—	—
其他	27,244	26,630	—	—
	620,496	651,643	361,555	308,747

三個月後到期銀行結存之實際利率為3.0厘(二零零八年：3.9厘)。該等存款平均於一年(二零零八年：7個月)到期。

短期銀行存款之實際利率為1.21厘(二零零八年：3.4厘)。該等存款平均於2個月(二零零八年：1個月)到期。

24 應付賬款及票據—本集團

應付賬款及票據之賬齡分析如下：

	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
1個月內	84,507	78,539
1至3個月	49,277	82,431
超過3個月	10,691	17,488
	144,475	178,458

應付賬款及票據之公平值與其賬面值相若。

24 應付賬款及票據－本集團(續)

應付賬款及票據之列值貨幣如下：

	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
港元	76,195	109,855
美元	18,192	12,941
歐元	14,674	20,444
人民幣	7,838	7,590
新加坡元	5,672	6,440
馬來西亞馬幣	7,906	4,812
台灣台幣	9,045	7,315
瑞士法郎	1,726	7,044
其他	3,227	2,017
	144,475	178,458

25 退休福利承擔－本集團

(a) 退休福利承擔

	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
退休福利承擔		
－ 定額福利計劃(附註(b)(ii))	173	451
－ 長期服務金(附註(b)(iii))	4,020	4,178
	4,193	4,629

(b) 退休福利成本

	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
退休福利成本(附註8)		
－ 定額供款計劃(附註(i))	22,338	23,864
－ 定額福利計劃(附註(ii))	(130)	118
	22,208	23,982
－ 長期服務金(附註(iii))	201	(436)
	22,409	23,546
僱主供款總額	22,510	24,174
減：已用作減低僱主本年度供款額之被沒收供款	(302)	(192)
	22,208	23,982
於綜合收益表內扣除之僱主供款淨額	22,208	23,982
長期服務金(附註(iii))	201	(436)
	22,409	23,546

綜合財務報表附註

25 退休福利承擔—本集團(續)

(b) 退休福利成本(續)

附註：

- (i) 於二零零零年十二月一日以前，本集團為某些香港附屬公司之香港僱員推行定額供款退休福利計劃(「該退休計劃」)。於二零零零年十二月一日，該退休計劃已暫停和被下文所述之強制性公積金計劃(「強積金計劃」)替代。並無繼續向退休計劃供款。該退休計劃之資產由獨立信託人分開控制和管理。僱員於該退休計劃供款可同時享有此退休計劃及強積金計劃之退休福利。

由二零零零年十二月一日起，本集團於香港之附屬公司選擇供款予強積金計劃。強積金計劃為一項由獨立信託人管理的定額供款退休福利計劃。在強積金計劃下，僱主及僱員均需按僱員月薪(以20,000港元為上限)百分之五作出供款。僱主按強積金計劃規則作出之供款於向有關強積金計劃支付後全數隨即歸屬，惟強制性供款產生之所有利益必須保留至僱員達六十五歲之時，但若干情況除外。僱員於服務滿十年後可獲得僱主所作出超出強積金計劃已歸屬部分之額外供款全數，而服務滿三至九年，則以遞減比例計算。被沒收之供款將用作減低僱主供款。

本集團於其他國家為僱員設立之定額供款計劃遵照當地之法例規定。

- (ii) 本公司旗下一全資附屬公司之台灣分行按照台灣之勞動基準法(經修訂)，參與中央定額福利退休計劃(「舊有退休計劃」)，為所有僱員提供退休金福利。本集團有責任確保舊有退休計劃有足夠資金支付員工之退休金。目前該分行按僱員薪金總額之百分之二作出退休金供款，此百分比經相關之政府機構釐定及批准。舊有退休計劃之資產由中央信託局進行投資，有關資產乃與本集團之資產分開持有，並由獨立管理基金管理。

最近一次精算估值於二零零九年三月三十一日由合資格精算師滙豐人壽保險(國際)有限公司採用預計單位貸記法估值。

自二零零五年七月一日起，台灣推行一項新退休計劃(「新退休計劃」)，該計劃為當地政府管理之定額供款退休福利計劃，並須依循當地之法定規定。僱員可選擇舊有退休計劃或參與新退休計劃。

於綜合資產負債表確認之款項按以下方式釐定：

	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
注資承擔現值	2,061	1,934
計劃資產之公平值	(2,246)	(2,346)
	(185)	(412)
未確認精算收益	358	863
資產負債表內之負債(附註(a))	173	451

25 退休福利承擔－本集團(續)

(b) 退休福利成本(續)

附註：(續)

於綜合收益表確認之款項如下：

	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
現有服務成本	36	207
利息成本	38	40
計劃資產之預期回報	(64)	(65)
本年度確認之精算收益淨額	(140)	(64)
合計(計入僱員福利開支)	(130)	118

在綜合資產負債表確認之定額福利退休計劃承擔之變動如下：

	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
年初	451	430
開支總額	(130)	118
已付供款	(107)	(140)
匯兌差額	(41)	43
年底	173	451

所採用之主要精算假設如下：

	二零零九年 %	二零零八年 %
折讓率	1.00	2.20
計劃資產之預期回報率	3.00	3.00
未來薪酬之預期增加比率	0-3.00	3.00

- (iii) 本集團之長期服務金負債就由合資格精算師滙豐人壽保險(國際)有限公司以預計單位貸記法所進行於二零零九年三月三十一日之精算估值作撥備。

於綜合資產負債表確認之款項按以下方式釐定：

	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
未注資承擔現值	2,042	1,973
未確認精算收益	1,978	2,205
資產負債表內之負債(附註(a))	4,020	4,178

綜合財務報表附註

25 退休福利承擔—本集團(續)

(b) 退休福利成本(續)

附註：(續)

於綜合收益表確認之款項如下：

	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
現有服務成本	409	354
利息成本	43	140
本年度確認之精算收益淨額	(251)	(930)
合計(計入僱員福利開支)	201	(436)

在綜合資產負債表確認之長期服務金承擔撥備變動如下：

	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
年初	4,178	9,535
開支總額	201	(436)
已付供款	(359)	(127)
匯兌差額	—	28
出售附屬公司	—	(4,822)
年底	4,020	4,178

所採用之主要精算假設如下：

	二零零九年 %	二零零八年 %
折讓率	1.85	2.40
未來薪酬之預期增加比率	0.50-2.00	3.00-5.00

26 股本

每股面值0.1港元之法定股份	附註	股份數目	港幣千元
於二零零八年及二零零九年三月三十一日		8,000,000,000	800,000
已發行及繳足每股面值0.1港元之股份			
於二零零七年四月一日		1,368,619,126	136,862
按行使購股權而發行之股份	(a)	10,324,019	1,032
於二零零八年三月三十一日及二零零八年四月一日		1,378,943,145	137,894
按行使購股權而發行之股份	(a)	2,310,434	231
於二零零九年三月三十一日		1,381,253,579	138,125

26 股本(續)

附註：

(a) 按行使購股權而發行之股份

於年內，本公司因根據二零零二年購股權計劃所授出購股權獲行使而發行共2,310,434（二零零八年：10,324,019）股股份予本公司若干僱員。該等發行所得款項合共3,881,000港元（二零零八年：17,433,000港元），其中3,650,000港元（二零零八年：16,401,000港元）為股份溢價。

(b) 購股權

本公司之購股權乃根據二零零二年購股權計劃授出。

尚未行使之購股權數目變動如下：

	截至三月三十一日止年度 之購股權數目	
	二零零九年	二零零八年
於年初	25,113,214	36,335,099
授出	13,500,000	—
行使	(2,310,434)	(10,324,019)
失效	(766,599)	(897,866)
於年終	35,536,181	25,113,214

於二零零九年三月三十一日尚未行使之購股權之到期日及行使價如下：

到期日	每股行使價 (港幣)	於三月三十一日之購股權數目	
		二零零九年	二零零八年
二零零二年購股權計劃			
二零一三年十月二十九日	1.68	5,334,672	8,090,372
二零一四年二月二十八日	2.85	268,333	268,333
二零一四年三月二日	2.78	775,333	775,333
二零一四年六月二十八日	3.00	1,000,000	1,000,000
二零一四年八月一日	3.12	—	321,333
二零一四年十一月三十日	3.85	953,666	953,666
二零一四年十二月三十一日	4.15	215,333	215,333
二零一六年五月二十五日	2.965	13,488,844	13,488,844
二零一九年三月一日	2.19	13,500,000	—
		35,536,181	25,113,214

於截至二零零九年三月三十一日止年度授出之購股權的加權平均公平值乃由華信惠悅顧問有限公司利用二項格子法估值模式釐定，每份購股權為0.605港元（二零零八年：無）。輸入該模式的重大數據為：於授出日期的股價為2.16港元、行使價為2.19港元、波動幅度為45%、派息率為6%、購股權的預計年期為6.6年及每年零風險利率為1.76%。按照持續複合股份回報的標準偏差而量度的波動幅度，是根據過去6.6年每日股價的統計分析而計算的。基於作出的假設和所用模式的限制，所計算的公平值必然是主觀和不確定的。購股權的價值會隨著某些主觀假設的不同變數而改變。所採用的變數的任何改變可能會嚴重影響購股權公平值的估算。

綜合財務報表附註

27 儲備

(a) 本集團

	股份溢價 港幣千元	資本贖回 儲備 港幣千元	以股份 支付僱員 酬金儲備 港幣千元	樓宇重估 儲備 港幣千元	匯兌 港幣千元	滾存盈利 港幣千元	總額 港幣千元
於二零零八年四月一日	645,101	11,783	16,875	3,364	144	293,332	970,599
年內溢利	—	—	—	—	—	315,951	315,951
樓宇之折舊轉撥，已扣除稅項	—	—	—	(445)	—	532	87
匯兌差額	—	—	—	—	(17,556)	—	(17,556)
於截至二零零九年三月三十一日 止年度確認收入總額	—	—	—	(445)	(17,556)	316,483	298,482
僱員購股權計劃：							
僱員服務價值	—	—	1,943	—	—	—	1,943
行使購股權而發行股份之 所收款項(附註26(a))	3,650	—	—	—	—	—	3,650
行使購股權而轉撥儲備	1,328	—	(1,328)	—	—	—	—
二零零七 / 二零零八年 已派末期及特別股息	—	—	—	—	—	(207,174)	(207,174)
二零零八 / 二零零九年 已派中期股息	—	—	—	—	—	(41,438)	(41,438)
二零零八 / 二零零九年 已派特別股息	—	—	—	—	—	(41,438)	(41,438)
	4,978	—	615	—	—	(290,050)	(284,457)
於二零零九年三月三十一日	650,079	11,783	17,490	2,919	(17,412)	319,765	984,624
由以下組成：							
儲備							749,809
擬派股息							234,815
於二零零九年三月三十一日							984,624

27 儲備(續)

(a) 本集團(續)

	股份溢價 港幣千元	資本贖回 儲備 港幣千元	以股份 支付僱員 酬金儲備 港幣千元	樓宇重估 儲備 港幣千元	匯兌 港幣千元	滾存盈利 港幣千元	總額 港幣千元
於二零零七年四月一日	623,080	11,783	18,854	3,763	(22,220)	178,468	813,728
年內溢利	—	—	—	—	—	348,213	348,213
樓宇之折舊轉撥，已扣除稅項	—	—	—	(399)	—	532	133
匯兌差額	—	—	—	—	11,022	—	11,022
於截至二零零八年三月三十一日 止年度確認收入總額	—	—	—	(399)	11,022	348,745	359,368
僱員購股權計劃：							
僱員服務價值	—	—	3,641	—	—	—	3,641
行使購股權而發行股份之 所收款項(附註26(a))	16,401	—	—	—	—	—	16,401
行使購股權而轉撥儲備	5,620	—	(5,620)	—	—	—	—
出售附屬公司時撥回外匯波動儲備	—	—	—	—	11,342	—	11,342
二零零六／二零零七年 已派末期及特別股息	—	—	—	—	—	(151,263)	(151,263)
二零零七／二零零八年 已派中期股息	—	—	—	—	—	(41,309)	(41,309)
二零零七／二零零八年 已派特別股息	—	—	—	—	—	(41,309)	(41,309)
	22,021	—	(1,979)	—	11,342	(233,881)	(202,497)
於二零零八年三月三十一日	645,101	11,783	16,875	3,364	144	293,332	970,599
由以下組成：							
儲備							763,651
擬派股息							206,948
於二零零八年三月三十一日							970,599

綜合財務報表附註

27 儲備(續)

(b) 本公司

	股份溢價 港幣千元	資本贖回 儲備 港幣千元	以股份 支付僱員 酬金儲備 港幣千元	滾存盈利 港幣千元	總額 港幣千元
於二零零八年四月一日	645,101	11,783	16,875	72,148	745,907
年內溢利	—	—	—	304,787	304,787
僱員購股權計劃：					
僱員服務價值	—	—	1,943	—	1,943
行使購股權而發行股份之 所收款項(附註26(a))	3,650	—	—	—	3,650
行使購股權而轉撥儲備	1,328	—	(1,328)	—	—
二零零七／二零零八年 已派末期及特別股息	—	—	—	(207,174)	(207,174)
二零零八／二零零九年 已派中期股息	—	—	—	(41,438)	(41,438)
二零零八／二零零九年 已派特別股息	—	—	—	(41,438)	(41,438)
	4,978	—	615	(290,050)	(284,457)
於二零零九年三月三十一日	650,079	11,783	17,490	86,885	766,237
由以下組成：					
儲備					531,422
擬派股息					234,815
於二零零九年三月三十一日					766,237

27 儲備(續)

(b) 本公司(續)

	股份溢價 港幣千元	資本贖回 儲備 港幣千元	以股份 支付僱員 酬金儲備 港幣千元	滾存盈利 港幣千元	總額 港幣千元
於二零零七年四月一日	623,080	11,783	18,854	134,188	787,905
年內溢利	—	—	—	171,841	171,841
僱員購股權計劃：					
僱員服務價值	—	—	3,641	—	3,641
行使購股權而發行股份之 所收款項(附註26(a))	16,401	—	—	—	16,401
行使購股權而轉撥儲備	5,620	—	(5,620)	—	—
二零零六/二零零七年 已派末期及特別股息	—	—	—	(151,263)	(151,263)
二零零七/二零零八年 已派中期股息	—	—	—	(41,309)	(41,309)
二零零七/二零零八年 已派特別股息	—	—	—	(41,309)	(41,309)
	22,021	—	(1,979)	(233,881)	(213,839)
於二零零八年三月三十一日	645,101	11,783	16,875	72,148	745,907
由以下組成：					
儲備					538,959
擬派股息					206,948
於二零零八年三月三十一日					745,907

(c) 於二零零九年三月三十一日，本公司有可派付儲備約736,964,000港元(二零零八年：717,249,000港元)。

綜合財務報表附註

28 綜合現金流量表

(a) 經營業務產生之現金

	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
年內溢利		
— 持續經營業務	315,951	276,253
— 已終止經營業務	—	71,960
	315,951	348,213
就下列項目調整：		
— 所得稅開支	67,360	72,117
— 物業、機器及設備折舊	64,468	74,655
— 攤銷租賃土地	796	796
— 出售物業、機器及設備之利潤	(1,338)	(86)
— 物業、機器及設備撇賬	2,858	1,686
— 以股份支付的支出	1,943	3,641
— 利息收入	(13,196)	(26,601)
— 投資物業之公平值變動	1,500	(2,900)
— 出售附屬公司之利潤	—	(67,034)
營運資金變動	440,342	404,487
— 存貨	1,873	(91,346)
— 應收賬款	2,985	(4,565)
— 其他應收款項、按金及預付款項	(1,415)	(37,542)
— 應付賬款及票據	(33,983)	58,341
— 其他應付款項及應計費用	2,747	48,763
— 預收款項	—	14,474
— 退休福利承擔	(436)	(514)
經營業務產生之現金	412,113	392,098

於綜合現金流量表內，出售物業、機器及設備所得款項包括：

	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
賬面淨值(附註15)	337	441
出售物業、機器及設備之利潤	1,338	86
出售物業、機器及設備所收款項	1,675	527

28 綜合現金流量表附註(續)

(b) 出售附屬公司

已終止經營業務於終止經營當日之負債淨額如下：

	二零零八年 港幣千元
物業、機器及設備	13,397
遞延所得稅資產	10,289
存貨	4,837
應收賬款	7,124
其他應收款項、按金及預付款項	14,716
現金及現金等值項目	153,046
應付賬款及票據	(1,155)
其他應付款項及應計費用	(27,054)
應付所得稅	(999)
應付同系附屬公司款項	(2,355)
預收款項	(225,788)
退休福利承擔	(4,822)
已出售負債淨額	(58,764)
出售附屬公司時撥回外匯儲備	11,342
出售附屬公司所產生開支	388
出售附屬公司之利潤	67,034
	20,000
支付方式：	
已收現金代價	20,000

出售附屬公司之現金及現金等值項目流出淨額分析如下：

	二零零八年 港幣千元
已出售現金及現金等值項目	(153,046)
出售附屬公司所產生開支	(388)
已收現金代價	20,000
出售附屬公司之現金及現金等值項目流出淨額	(133,434)

綜合財務報表附註

29 承擔—本集團

(a) 購買物業、機器及設備之資本承擔：

	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
已簽約但未作出撥備	5,191	8,302
已批准但未簽約	61,926	63,291
	67,117	71,593

已批准但未簽約之資本承擔款項，為本集團根據獲董事批准之年度預算估計之資本性開支。

(b) 經營租約承擔

於二零零九年三月三十一日，本集團根據不可撤銷之經營租賃而須於未來支付之最低租賃付款總額如下：

	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
土地及樓宇		
一年內	327,814	312,452
第二年至第五年(包括首尾兩年)	416,563	299,090
五年後	15,208	—
	759,585	611,542

30 關連人士交易

主要管理人員之酬金：

	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
基本薪金、房屋津貼、其他津貼及實物利益	33,161	29,084
退休福利成本	1,651	1,500
以股份支付的支出	1,943	3,600
	36,755	34,184

31 主要附屬公司

於二零零九年三月三十一日主要附屬公司之詳情如下：

名稱	註冊成立地點	主要業務及營業地點 (如與註冊成立地點不同)	已發行股本／ 繳足股本詳情	間接持有之 權益
Alibaster Management Limited	英屬處女群島	於台灣買賣及零售化粧品及護膚品	普通股 6,880,000美元	100%
鵬日投資有限公司	香港	持有物業	普通股 100港元 遞延股2港元	100%
尚麗有限公司	英屬處女群島	持有知識產權	普通股1美元	100%
玳詩有限公司	英屬處女群島	持有知識產權	普通股2美元	100%
明貴貿易(上海)有限公司(附註1)	中華人民共和國	批發化粧品及護膚品	1,500,000港元	100%
Gig Limited	薩摩亞	持有知識產權	普通股1美元	100%
Hong Kong Sa Sa (M) Sdn. Bhd.	馬來西亞	買賣及零售化粧品及護膚品	普通股 20,000,000馬幣	100%
Lea Limited	薩摩亞	持有知識產權	普通股1美元	100%
美福貿易有限公司	香港	持有物業	普通股100港元 遞延股6港元	100%
莎莎化粧品有限公司	香港	零售及批發化粧品及護膚品	普通股100港元 遞延股2港元	100%
Sa Sa Cosmetic Co. (S) Pte Limited	新加坡	買賣及零售化粧品及護膚品	普通股 19,500,000新加坡元	100%

綜合財務報表附註

31 主要附屬公司(續)

名稱	註冊成立地點	主要業務及營業地點 (如與註冊成立地點不同)	已發行股本/ 繳足股本詳情	間接持有之 權益
Sa Sa dot Com Limited	香港	網上商貿	普通股 1,000,000港元	100%
莎莎投資有限公司	香港	持有物業	普通股 100港元 遞延股2港元	100%
莎莎地產有限公司	香港	持有物業	普通股 100港元	100%
莎莎化粧品(中國)有限公司(附註2)	中華人民共和國	買賣及零售化粧品及護膚品	50,000,000港元	100%
Suisse Programme Limited	直布羅陀	持有知識產權	普通股 100直布羅陀鎊	100%
榮森貿易有限公司	香港	持有物業	普通股 400,100港元 遞延股 1,600,000港元	100%

附註：

- (1) 明貴貿易(上海)有限公司為外商獨資企業，經營期為三十年至二零三八年十二月四日為止。於二零零九年三月三十一日，其繳足股本為1,500,000港元。
- (2) 莎莎化粧品(中國)有限公司為外商獨資企業，經營期為三十年至二零三五年二月五日為止。於二零零九年三月三十一日，其繳足股本為50,000,000港元。



莎莎國際控股有限公司

香港柴灣嘉業街 18 號
明報工業中心 B 座 14 樓
電話：(852) 2889 2331
傳真：(852) 2898 9717
網址：www.sasa.com

莎莎國際控股有限公司股份於
香港聯合交易所有限公司買賣（股份代號：178）



本年報採用無氯漂染紙漿製造的環保紙印刷