



# Sasa

*making life beautiful*

莎莎國際控股有限公司

股份代號：178

2011/12 年報



## 締造美麗王國

1978年的那一年，莎莎由一個40平方呎  
化粧品櫃位開始。我們的夢想、  
願景、信念－締造美麗人生－為顧客提供綜合美容  
方案。憑藉我們的敬業精神、承諾  
和熱情投入，我們已成為亞洲領導的  
化粧品零售商。

今天，莎莎邁向35週年，我們  
抵達美麗王國的殿堂，準備就緒參與  
華麗盛會，與所有一直支持我們的顧客和持份者  
一同分享成功的喜悅。

任重而道遠，這僅僅是我們追求恒久美麗的開始。





## 目錄

公司簡介	2
公司資料	3
亞洲零售網絡	4
集團財務及業務摘要	6
獎項及榮譽	10
大事年表	16
主席獻辭	20
管理層討論及分析	26
常見問題	40
財務概況	42
董事及高級管理人員資料	45
環境、社會及管治報告	49
投資者關係報告	74
企業管治報告	82
董事會報告	121
獨立核數師報告	134
綜合收益表	135
綜合全面收入表	136
綜合財務狀況表	137
財務狀況表	139
綜合現金流量表	140
綜合權益變動表	141
綜合財務報表附註	142
詞彙	187

# 公司簡介

莎莎國際控股有限公司為亞洲區內踞領導地位的化粧品零售集團。根據「Retail Asia」雜誌、畢馬威會計師事務所及國際調研公司Euromonitor於2011年之「亞太區首500家零售商」排名，莎莎現為亞洲最大的化粧品連鎖店，亦為香港十大零售集團之一。集團於1997年於香港聯合交易所有限公司主板上市(股份代號:178)，現時業務遍及香港及澳門、中國大陸、台灣地區、新加坡及馬來西亞，合共聘用逾4,300名員工。集團的願景是維持其作為亞洲區踞領導地位的化粧品零售集團。集團的四大使命是：為顧客提供優質多元化美容方案；與員工共享努力成果；與供應商建立長遠合作伙伴關係；及堅持良好企業公民原則。

透過我們業務模式內的兩個業務範疇，於短期、中期及長期為股東、顧客、員工、供應商及社區帶來可持續價值：

**零售業務** — 莎莎之策略定位為一站式化粧品專門店，並以「美」為業務重心。為迎合市場需要，集團搜羅全球逾600個國際美容品牌的優質產品，包括從護膚品、香水、化粧品、身體及頭髮護理產品到保健食品等，產品種類一應俱全，售價涵蓋大眾化市場以至高檔市場，為顧客提供選擇，使產品組合能夠滿足高度多元化的顧客層。集團透過優化產品組合、頻密推出新產品及擴大產品種類及概念，以提升競爭力。集團的亞洲區零售網絡包括227間銷售多品牌的「莎莎」店舖、一間「科麗妍」La Colline專門店、一間「瑞士葆麗美」Suisse Programme專門店及20個「瑞士葆麗美」Suisse Programme專櫃。集團電子商貿平台sasa.com為全球逾100個國家的顧客提供全日24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擔任亞洲區獨家代理商。自2002年10月起，莎莎獲國際知名化粧品品牌「伊莉莎伯雅頓」Elizabeth Arden委任為港澳區獨家代理。集團現獨家代理逾100個主要化粧品品牌，所提供服務包括建立品牌形象、推廣及銷售事宜。此項業務佔莎莎總零售營業額約42%。

## 獨家品牌





# 公司資料

## 董事會成員

### 執行董事

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

### 非執行董事

利陸雁群女士

### 獨立非執行董事

陳玉樹教授，*PhD*，銅紫荊星章，太平紳士  
梁國輝博士，*PhD*，銅紫荊星章，太平紳士  
譚惠珠小姐，金紫荊星章，太平紳士  
紀文鳳小姐，銀紫荊星章，太平紳士  
陳偉成先生\*

## 公司秘書

麥心韻小姐

## 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

## 主要股份登記及過戶處

Butterfield Fulcrum Group (Cayman) Limited  
Butterfield House  
68 Fort Street  
P.O. Box 609  
Grand Cayman KY1-1107  
Cayman Islands

## 香港股份登記及過戶分處

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  
交通銀行股份有限公司香港分行  
花旗銀行  
恒生銀行有限公司  
中國工商銀行(亞洲)有限公司  
渣打銀行(香港)有限公司  
三井住友銀行香港支店

## 投資者關係

電郵地址：ir@sasa.com

## 網站

www.sasa.com

\* 於2012年6月26日由非執行董事調任為獨立非執行董事

# 亞洲零售網絡

## 249 個銷售點\*

### 中國大陸

48間「莎莎」店舖 | 20個單一品牌專櫃

台灣  
26間「莎莎」店舖

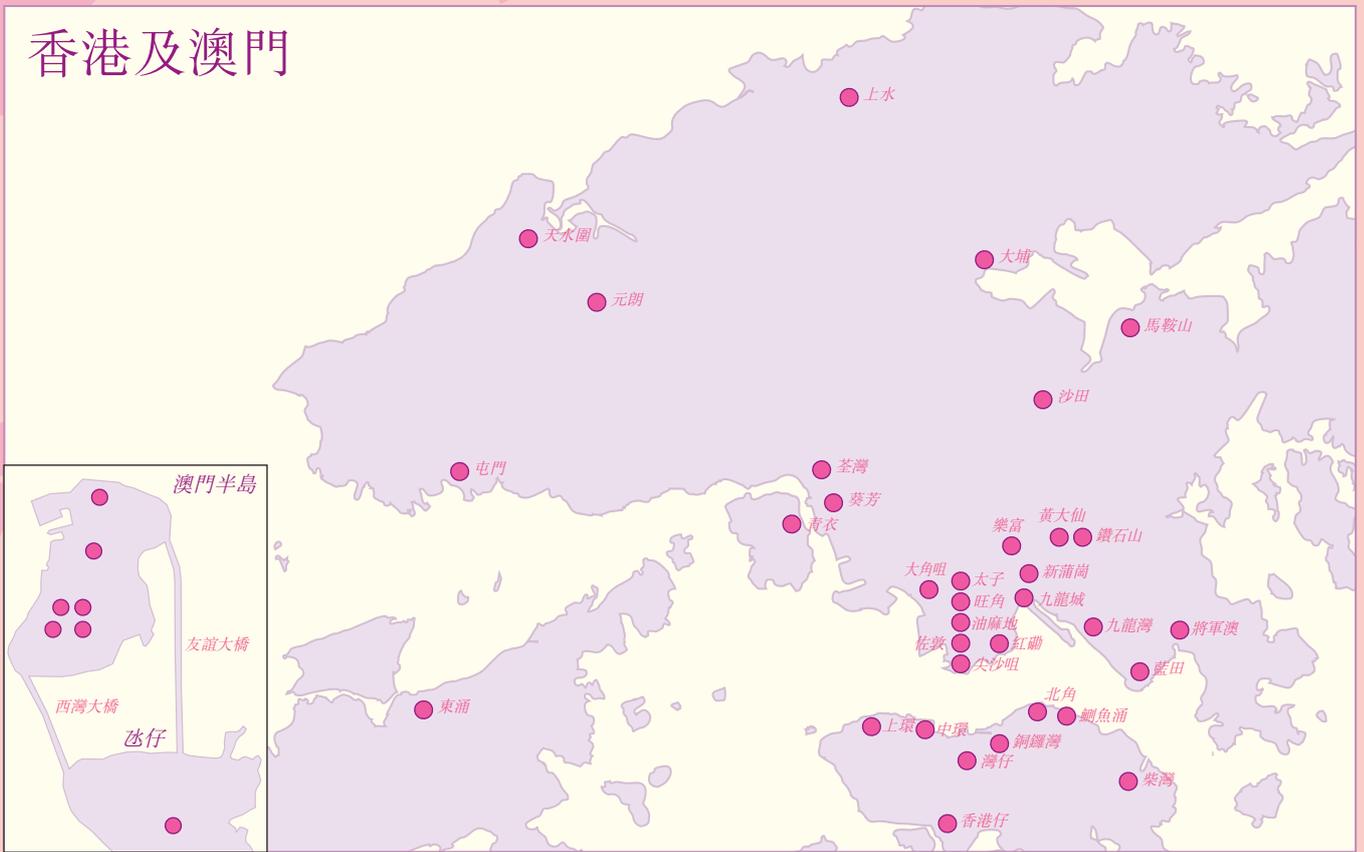
香港及澳門  
87間「莎莎」店舖 | 2間單一品牌專門店

馬來西亞  
45間「莎莎」店舖

新加坡  
21間「莎莎」店舖

\*截至2012年3月31日止

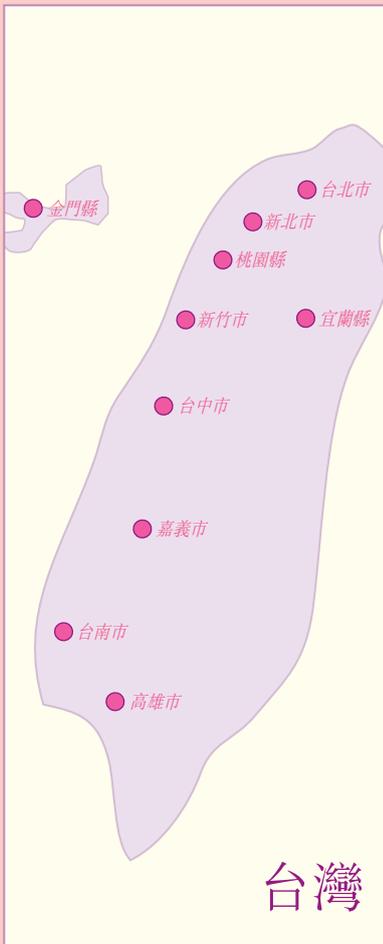
# 香港及澳門



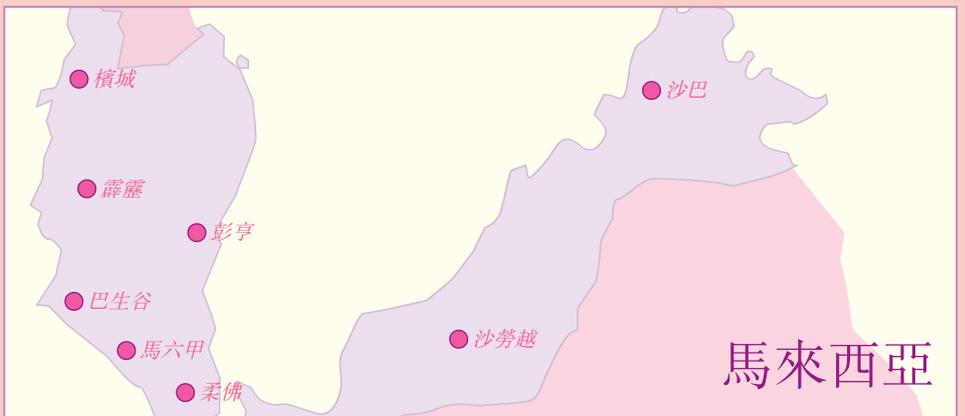
# 新加坡



# 台灣



# 馬來西亞



# 集團財務及業務摘要

## 零售及批發業務

	2011/12	2010/11	+/- % 變化
營業額 (百萬港元)	6,405.1	4,901.4	+30.7%
經營溢利 (百萬港元)	828.4	608.3	+36.2%
年內溢利 (百萬港元)	689.7	509.3	+35.4%
每股基本盈利 (港仙)	24.6	18.2	+35.2%
全年每股股息 (包括特別股息) (港仙)	17.5*	14.0^	+25.0%
股本回報	42.3%	37.6%	+4.7%
毛利率	45.2%	45.1%	+0.1%
			+/- 變化
淨現金及銀行結存 (百萬港元)	598.6	618.4	-19.8
存貨週期 (日)	124	109	+15

\* 包括特別股息12.0港仙

^ 包括特別股息10.0港仙

## 營業額 – 零售及批發業務 (百萬港元)

年均複合增長率(CAGR): 16.8%



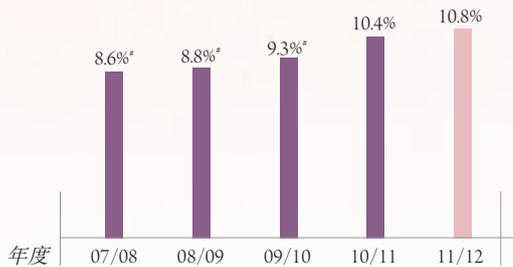
集團營業額按地域分佈



品牌管理業務佔零售營業額比例



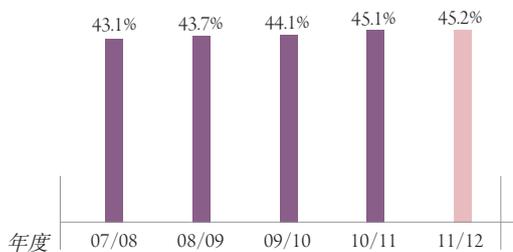
純利率  
(零售及批發業務)



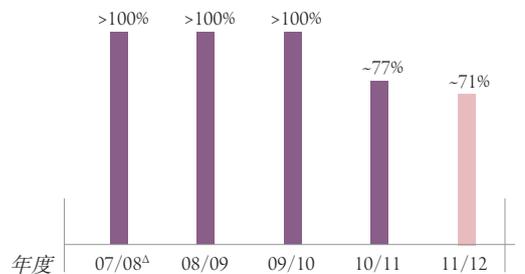
股本回報  
(零售及批發業務)



毛利率  
(零售及批發業務)



派息比率



# 經重列  
<sup>Δ</sup> 扣除出售已終止美容業務之收益



**SUISSE**  
PROGRAMME

**SUISSE**  
PROGRAMME

CELLULAR  
BOOSTING SOLUTION

**SUISSE**  
PROGRAMME

COLLAGEX PREMIER  
GLOBAL  
LIFT CONCENTRATE  
(FACE & NECK)  
CONCENTRE LIFT  
GLOBAL  
(VISAGE ET COU)

**SUISSE**  
PROGRAMME

GIGAWHITE SUPREME  
WHITE-RADIANCE  
TREATMENT  
DR. SCHNEIDER  
LABORATOIRES

**SUISSE**  
PROGRAMME

COLLAGEX PREMIER INTENSIVE CREAM  
COLLAGEX PREMIER CREME INTENSIVE

**SUISSE**  
PROGRAMME

CELLULAR EYE  
TREATMENT  
DR. SCHNEIDER  
LABORATOIRES



SUISSE  
PROGRAMME

# 獎項及榮譽

企業品牌  
及管理

## 2011年傑出董事獎

集團主席及行政總裁郭少明博士榮獲香港董事學會頒發「2011年傑出董事獎－上市公司（香港交易所－非恒生指數成份股）執行董事」，以表揚其優秀的企業管治及董事會實務。



## 2012/13年度香港美容業傑出貢獻獎

集團副主席郭羅桂珍博士榮獲國際斯佳美容協會－聖迪斯哥中國分會頒授「2012/13年度香港美容業傑出貢獻獎」，以表揚其多年來對美容業界的貢獻。

## 2011年《亞洲貨幣》雜誌最佳管理企業

莎莎於「2011年《亞洲貨幣》雜誌(Asiamoney)最佳管理企業」評選中，連續兩年獲選為年度中型企業，香港。



## 2011年《投資者關係》雜誌大中華區大獎

莎莎於「2011年《投資者關係》雜誌(IR Magazine)大中華區大獎」中，獲頒投資者關係優異證書，於所有香港及台灣上市公司中排名首42名。而集團首席財務總監陸楷先生則入圍最佳投資者關係首席財務官－香港。

## 2012年第二屆亞洲卓越表揚大獎

莎莎於《亞洲企業管治》雜誌(Corporate Governance Asia)舉辦的「2012年第二屆亞洲卓越表揚大獎」中，榮獲最佳投資者關係公司(香港)之一。



### 恒生可持續發展企業基準指數

莎莎於2011年成為恒生可持續發展企業基準指數成份股。



恒生可持續發展企業指數系列 2011 - 2012成份股



## 第25屆《國際Mercury大獎》

莎莎以「華麗姿采，炫美綻放」為題的2010/11年報於「第25屆《國際Mercury大獎》」中囊括兩個大獎，包括年報整體表現：零售專業組別銀獎及年報設計(總頁數介乎131至200頁之間)：內頁組別榮譽獎。

## 第二屆香港傑出企業公民獎

莎莎於香港生產力促進局及公民教育委員會主辦的2011年「第二屆香港傑出企業公民獎」中，獲頒積極參與企業公民活動標誌。



## 2011/12年度商界展關懷

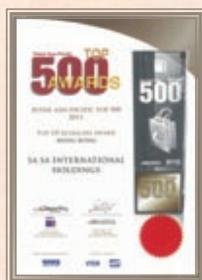
莎莎於2011/12年度連續七年獲香港社會服務聯會頒發商界展關懷標誌。



## 第二屆《資本雜誌》及《資本壹週》企業社會責任大獎

莎莎於《資本雜誌》及《資本壹週》舉辦的「第二屆資本雜誌及資本壹週企業社會責任大獎」中，榮獲2011年企業社會責任獎。

## 零售品牌 榮譽



Retail Asia-Pacific  
**TOP  
500**

### 亞太區首500家零售商

根據Retail Asia雜誌、畢馬威會計師事務所及國際調研公司Euromonitor 2011年「亞太區首500家零售商」排名，莎莎現為亞洲最大的化粧品連鎖店，並為香港十大零售集團之一。



### 2011年香港驕傲企業品牌選舉

莎莎於香港中文大學市場學系及《明報》合辦的「2011年香港驕傲企業品牌選舉」評選活動中，榮獲香港驕傲企業品牌－卓越成就獎之最高殊榮及消費者大獎－最受中國（內地）消費者歡迎的香港企業品牌，並連續五年榮獲評選團大獎－個人護理零售類別。



### 2011年傑出企業獎

莎莎於Hong Kong Business雜誌「2011年傑出企業獎」中，第七度獲頒連鎖店組別大獎。

### 2011年傑出企業形象大獎

莎莎於《TVB周刊》舉辦的「2011年傑出企業形象大獎」中，榮獲傑出企業形象大獎。



## 第七屆港澳優質誠信商號

莎莎於《廣州日報》主辦的2011/12年度「第七屆港澳優質誠信商號」中，連續六年獲選為**我至喜愛香港十大品牌**之一及連續七年於化粧品組別獲選為**港澳優質誠信商號**。



## 2010/11年度馬來西亞 The BrandLaureate Awards

莎莎於馬來西亞The BrandLaureate舉辦的「2010/11年度The BrandLaureate Awards」中，榮獲**企業品牌組別最佳零售品牌獎（化粧品及護膚品）**。



## 2011年最受內地喜愛的 香港零售商戶

莎莎於中國銀聯及南方電視台合辦的「2011年最受內地喜愛的香港零售商戶」評選中，獲選為**極受歡迎的優質化粧品專門店**。



## 2011年馬來西亞 Fair Price Shop Award

莎莎榮獲馬來西亞貿易與消費者事務部頒發**2011年Fair Price Shop Award**。



## 2011年香港最受歡迎 市場推廣Smartphone Apps大賽

莎莎的智能手機應用程式於香港無線科技商會舉辦的「2011年香港最受歡迎市場推廣Smartphone Apps大賽」中，榮獲**零售界別最佳市場推廣Smartphone Apps—傑出表現獎**。



## 2011年最旺人氣大獎

莎莎獲中國大陸的主要地產發展商之一萬達集團頒發「**2011年最旺人氣大獎**」。



## 2011年新加坡超級品牌

莎莎於2011年獲選為新加坡**消費者超級品牌**之一。



## 優質服務



### 2011年神秘顧客計劃

「科麗妍」La Colline專門店於香港零售管理協會「2011年神秘顧客計劃」中，連續七年榮獲化粧品店組別之全年最佳服務零售商，並第四度勇奪全年最佳服務零售商大獎之最高殊榮。



### 2011年11月至2012年1月 神秘顧客計劃

「瑞士葆麗美」Suisse Programme專門店於香港零售管理協會「2011年11月至2012年1月神秘顧客計劃」中，榮獲行業服務領袖大獎及組別服務領袖－化粧品店組別大獎。



### 2012年香港服務大獎

莎莎於《東周刊》雜誌舉辦的「2012年香港服務大獎」中，第四度獲頒自由行之選大獎。



### 2011年新加坡 Excellent Service Award (EXSA)

於新加坡零售商協會舉辦的「2011年 Excellent Service Award」中，14名莎莎前線員工勇奪顧客讚賞金獎，另外26名則勇奪顧客讚賞銀獎。

莎莎獨家產品  
榮獲的獎項

2011年Cosmopolitan Best of the Best Beauty Awards

香港 NUXE芳療雅緻熱能磨砂面膜  
為最佳去角質層產品第三位  
Dr. G毛孔淨化緊緻精華  
為最佳收細毛孔產品第三位  
Collistar晚間豐胸提升精華  
為最佳修身產品第三位



First Harper's Bazaar RED List Beauty Awards

香港 Elizabeth Arden 8小時潤澤霜  
為20個得獎產品之一



2011年CozyCot Holy Grail Beauty & Fashion Awards

新加坡 「瑞士葆麗美」Suisse Programme活氧細胞生肌昇華露  
榮獲我最喜愛的日間護膚精華—編輯之選  
Natio全效嫩白晚霜  
榮獲我最喜愛的晚間補濕用品



2011年The CLEO Beauty Hall of Fame

新加坡 Gianfranco Ferre玫瑰公主女性淡香水  
獲選為最佳花香香水得主

馬來西亞 Cyber Colors閃爍美鑽眼線液  
獲選為最佳閃爍眼線液得主  
肌ㄊ子亮眼修護眼膜  
獲選為馬幣100元以上組別最佳眼膜得主  
Collistar晚間臀腹緊緻霜  
獲選為最佳緊膚霜得主  
The Balm眼影打底膏  
獲選為最佳膏狀眼影得主



2012年The Singapore Women's Weekly – Best Beauty Buys

新加坡 「瑞士葆麗美」Suisse Programme億能量激白膠原眼部密集護理  
獲選為最佳眼部護理產品  
Méthode Swiss溫泉注氧舒緩生物纖維面膜  
獲選為最佳抗衰老面膜產品



2011年The Malaysian Women's Weekly – Best Beauty Buys

馬來西亞 Cyber Colors光彩美白修護雙用粉餅  
獲選為馬幣100元以下組別的最佳雙用粉餅

2011年GQ風雲大賞

台灣 DSQUARED<sup>2</sup>海洋男性淡香水  
獲選為年度男香第一名



2012年GQ風雲大賞

台灣 Dr.G男士雙效潔面凝膠  
榮獲開架臉潔部清潔品類大獎

2012年Cosmopolitan開架醫美大賞

台灣 「瑞士葆麗美」Suisse Programme活氧細胞生肌昇華露  
榮獲水潤透亮獎



# 大事年表

1978

- ✦ 郭羅桂珍女士及其夫婿郭少明先生在香港一個40平方呎的「莎莎」化粧品櫃位開展化粧品零售業務。



2000

- ✦ 「科麗妍」La Colline 專門店開業。
- ✦ sasa.com 網站啟用，讓顧客可隨時在網上選購美容產品。



1990

- ✦ 首間「莎莎」化粧品店於香港銅鑼灣開業。



1992

- ✦ 首間分店於香港尖沙咀開業。

1997

- ✦ 莎莎於6月在香港聯交所主板上市，股份獲超額認購逾500倍。
- ✦ 澳門、台灣及新加坡首間店舖開業。
- ✦ 香港店舖數目增至11間。



2002

- ✦ 莎莎獲委任為於全球居領導地位的尊貴品牌之一「伊莉莎伯雅頓」Elizabeth Arden的香港及澳門市場獨家代理商。



1998

- ✦ 馬來西亞首間店舖開業。

2005

- ✦ 中國大陸首間店舖於上海開業。

2006

- ☛ 中國大陸首個「瑞士葆麗美」Suisse Programme美容專櫃開業。



2011

- ☛ 「莎莎」店舖於中國13個城市開業，包括青島、瀋陽、鎮江、銀川、廈門、石家莊、鄭州、福州、常州、廣州、泰州、太原及大慶。
- ☛ 亞洲地區第200間店舖。
- ☛ 莎莎於2011年成為恒生可持續發展企業基準指數成份股。

2008

- ☛ 莎莎集團30週年誌慶。
- ☛ 亞洲地區第100間店舖。
- ☛ 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。



2009

- ☛ 全亞洲最大的「莎莎」店舖於香港尖沙咀開業（約10,000平方呎）。
- ☛ 中國武漢首兩間店舖及蘇州首間店舖開業。
- ☛ 首間「瑞士葆麗美」Suisse Programme專門店於香港開業。

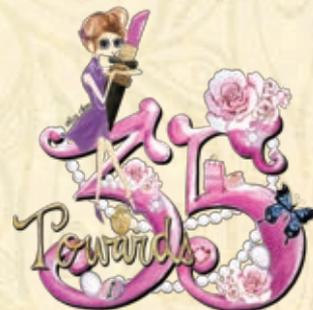


2012

- ☛ 中國大連首間「莎莎」店舖開業。
- ☛ 集團踏入35週年。

2010

- ☛ 「莎莎」店舖網絡擴展至中國天津、宜昌、寧波及紹興。





  
*Méthode* **SWISS**  
BEAUTY CARE



**Methode SWISS**  
BEAUTY CARE  
BIO-ORGANIC FIRST DEFENCE CREAM  
CRÈME BIO-ORGANIQUE PREMIÈRE DÉFENSE

**Methode SWISS**  
BEAUTY CARE  
BIO-ORGANIC FIRST DEFENCE SERUM  
SERUM BIO-ORGANIQUE PREMIÈRE DÉFENSE

**Methode SWISS**  
BEAUTY CARE  
BIO-ORGANIC FIRST DEFENCE EYE CREAM  
CRÈME YEUX BIO-ORGANIQUE 1<sup>ère</sup> DÉFENSE

# 主席獻辭



本人欣然宣佈，莎莎集團截至2012年3月31日止財政年度（「本財政年度」）表現理想。本財政年度是集團取得多項傑出成就的一年，集團有效維持並進一步鞏固其作為亞洲領先及最受歡迎化粧品零售集團的地位。集團的營業額錄得顯著升幅，而在營運槓桿效應支持下，集團的除稅後溢利亦錄得穩健增長。尤其是香港，本地消費市場暢旺主要由內地訪港旅客數目上升及消費增長所帶動。因此，集團在香港及澳門的銷售額錄得顯著的29.8%按年升幅，增長至50億9,270萬港元，當中約64%的銷售額來自內地訪港旅客，而除稅後溢利則按年上升41.9%至6億7,440萬港元。集團成功於新加坡、馬來西亞及台灣地區錄得雙位數銷售增長，店舖總數亦由77間增加至92間，有助集團擴大市場份額。集團繼續以審慎律己的策略擴展店舖網絡，並於亞洲區內增開新店。該策略尤其體現在集團於中國大陸市場的店舖擴展，於本財政年度年底，集團在中國大陸市場的「莎莎」店舖數目為48間，較上一財政年度增加85%。中港兩地市場已經並持續提供龐大商機，使集團的盈利能力得以提升，增長空間更廣闊。

集團核心業務的基礎穩固，繼續為我們拓展香港以外市場提供支持，並配合集團持續增長的策略。該拓展策略影響集團於本財政年度的盈利能力。然而，我們堅信集團在短期盈利能力與長遠前景之間正逐步取得適當平衡。於本財政年度，集團營業額上升30.7%至64億510萬港元，而除稅後溢利則增長35.4%至6億8,970萬港元。

董事會建議派發末期股息每股3.5港仙及特別股息每股8港仙。倘獲股東同意，有關股息將於2012年9月7日（星期五）或其前後向於2012年8月23日（星期四）登記為股東的該等人士派發。本財政年度的年度股息總額為每股17.5港仙。





### 市場挑戰

集團須繼續克服不同的市場挑戰。於本財政年度第四季，香港零售銷售額增長開始放緩，本地生產總值的按年增長亦放緩至0.4%，相對上一季度則為3.0%。於2012年首季，中國大陸的零售銷售額增長按年下降至14.8%，而2011年的增長則為17.1%。

於不同的營運環境，化粧品市場都能表現出較強的抵禦能力。集團會吸取往績及經驗，按照審慎律己的策略去擴展店舖網絡，以靈活和快速的方式調整未來市場策略來應對市場出現的變化。

短途內地旅客訪港次數越趨頻繁，並多選擇於即日來港購物再返回內地。此趨勢為集團帶來機遇，因為集團已經開始在傳統購物地段以外有策略地擴展零售店舖網絡以配合此需求。隨著短途內地訪港旅客人數增加，其購物模式與長途內地訪港旅客的分別越來越大。集團因應購物模式的變化，著手研究及調整產品組合以迎合該等變化，包括提供更多日常用品及非處方藥品以供客戶選購。

租金成本於年內持續上升，預期未來升勢仍會持續。此趨勢既是風險亦是挑戰。然而，由於集團靈活應對，此風險得以緩解。為應付租金壓力，集團作好準備遷店往租金較為合理的地段。由於集團已建立龐大的店舖網絡，集團亦能於開設新店前利用現有店舖取得因關閉舊店而失去的部分生意。同時，猶如集團於本財政年度所實行的計劃一樣，我們將繼續採取審慎律己的店舖擴展策略來應付挑戰。

在中國大陸，集團的業務規模仍然較小。儘管蓬勃的內地經濟逐步放緩，集團仍然充滿信心在此平台上繼續發展，並取得強勁增長。年內，集團繼續優化前線員工的招聘及培訓，強化管理資源及架構，及提升市場佔有率和競爭力。集團亦著手穩步優化產品選擇，並透過自動化及規範化流程及系統，從而提升規模擴展能力。因此，集團成功贏得美容品牌及業主的鼎力支持，同時生產效率亦得以提升。

隨著集團於新加坡、馬來西亞及台灣地區的市場佔有率及地位提升，集團開始吸引有意建立零售業務並與我們緊密合作的美容品牌。集團將繼續



於現有業務平台上發展，以擴大市場佔有率、建立更強大的零售網絡，並實現更高市場滲透率。由於集團已作好準備抓緊海外市場的增長機遇，我們的目標是將更多品牌引入店舖，並積極物色機會成為更多品牌的獨家代理商。在台灣地區，隨著中國大陸旅客自由行計劃放寬，吸引更多旅客從中國內地赴台旅遊，集團期望會因此而受惠。

至於sasa.com，集團的目標是在不同市場取得更為均衡的增長。年內，集團以創造持續銷售增長為目標，成功滲透到世界各地市場，並繼續擴大客戶基礎。憑藉吸納更多元化和均衡的客戶群，集團將針對主要海外市場，繼續加大力度使業務策略更為本地化。集團將建立新的多媒體資訊，使網站內容更為豐富，以提升用戶體驗、客戶忠誠度及網上社群參與率，同時採用最新的網上、流動通訊及商業社交網站方案。我們相信，隨著集團獲得更多當地營商知識和市場認可，集團於主要海外市場的競爭力將會相繼提高。

## 前景

展望未來，莎莎集團的整體願景是致力提高其規模擴展能力。憑藉於港澳核心市場的良好往績紀錄及穩固基礎，集團將積極加強海外市場的業務，提升銷售額及市場份額，同時提高海外市場對集團的貢獻。這意味著集團將投放更多資源以

支持可持續的高增長。在資訊科技方面，集團將在規範、優化和自動化營運及業務流程方面投放資源，利用資訊科技提高效率及對整個集團的監控。這將使集團的規模擴展能力得以提升，從而支持集團於快速增長的化粧品市場中持續發展。



集團將繼續致力於建立及管理其積極主動的專業團隊，以協助履行集團的承諾，為亞洲地區的廣大客戶群提供最優質產品與最佳購物體驗。截至2012年3月31日止，集團各業務範疇的採購隊伍已增至超過140名員工，增幅約16%。我們明白員工

是集團成功的關鍵，因此我們將進一步投資於發展人力資源及集團的知識庫，以協助集團推動業務增長。此過程涉及在集團各階層和各營運市場的招聘計劃、挽留及激勵優秀人才方面的獎勵及培訓計劃。集團竭力為員工提供一個安全、健康和充實的工作環境，讓他們於莎莎獲得愉快的工作體驗。



憑著積極的企業社會責任意識，集團期望進一步加強其作為良好企業公民的角色。集團旨在通過提升員工的參與，在來年對環境及社區作出更大的貢獻，從而使社會責任文化紮根於本集團，並最終延伸至更廣闊的社區層面。我們將改善旗下基礎建設，為保護環境和造福社會帶來更多正面影響。集團亦將加強與非牟利組織合作，尤其是為社會帶來實際裨益而與莎莎願景相符的組織。就此，集團榮幸地成為本年度恒生可持續發展企業基準指數的成份企業。

為提升集團的品牌建立策略，我們將通過更具針對性的市場推廣活動提高宣傳效益，如在香港、中國大陸、馬來西亞及台灣地區舉辦廣受歡迎的香水節活動。該類活動亦深受我們的品牌合作夥伴歡迎。集團將繼續鞏固與供應商及美容品牌的緊密合作關係，為他們提供由品牌形象建立、市場推廣，到銷售及分銷的全方位品牌管理服務及解決方案。

最後，儘管集團於去年因成功檢討存貨策略而取得豐碩成果，但有見於目前的市場狀況，在來年的庫存風險及現金流管理方面，我們將採取更為嚴謹和審慎的措施。

### 結語

全賴我們同事及專業管理團隊的不懈努力，集團才得以在這個競爭激烈且變化不斷的經濟環境中持續茁壯成長，實現集團的可持續發展目標。本人深信，憑藉我們穩健的財政基礎、應變能力和靈活性、擴展策略以及審慎的成本控制措施，集團必可應付未來可能出現的挑戰。一直以來，莎莎集團在不同經濟情況下皆能保持成功的往績紀錄。我們將繼續致力擴展業務、從世界各地搜羅優質及趨時的潮流產品、提供優質客戶服務、為廣大客戶群創造非凡的購物體驗，並維持集團在亞洲化粧品零售行業的領導地位。

藉此機會，本人謹向莎莎團隊，包括員工及管理層表示謝意。他們於年內忠心耿耿，為實現集團目標和願景付出努力。有賴他們對集團的貢獻及創意，莎莎集團方能一直堅守對股東的承諾，於現在及未來的日子為股東們創造可持續價值。

郭少明博士，銅紫荊星章，太平紳士

主席及行政總裁

香港，2012年6月15日



# Fragrance



# 管理層討論及分析

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

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

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

## 市場概覽

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

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

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



### 零售及批發業務

#### 香港及澳門

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

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

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

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





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

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

#### 中國大陸

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

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

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





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

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



## 管理層討論及分析



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

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



TOUS  
Sensual  
Touch

### 新加坡及馬來西亞

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

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





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

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



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





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

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

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

### 台灣地區

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

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



#### 電子商貿 — sasa.com

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

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

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

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

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



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

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

### 中國大陸

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

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

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

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



## 管理層討論及分析

### 其他市場：新加坡、馬來西亞及台灣地區

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

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

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



**電子商貿 – sasa.com**

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

**結論**

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





Cosmetics





CYBER COLORS  
CYBER COLORS

jo  
sasatinnie

jo  
sasatinnie

Perfect Coverage  
Hydra Boost  
Foundation

Moisturizing • Anti-aging

sasatinnie

GEMSTONE  
CYBER COLORS

sasatinnie

CYBER COLORS  
Cyber Colors

CYBER COLORS  
GEMSTONE  
Hydra-boosting foundation

# 常見問題

## 1

### 莎莎怎樣從芸芸同業中脫穎而出？ 莎莎的優勢在哪裡？

一站式化粧品專門店的獨特定位，品牌家傳戶曉

莎莎成立於1978年，憑藉經驗豐富的管理團隊、周全的企業策略及穩健的財務表現，莎莎已成為家傳戶曉的知名品牌。莎莎的業務方向清晰，並策略性定位為一站式化粧品專門店。莎莎一直為本地顧客及中國大陸旅客的首選化粧品零售品牌。

產品選擇豐富，切合不同顧客需要

莎莎搜羅全球逾600個國際化粧品品牌的優質產品，包括從護膚品、香水、化粧品、身體護理產品、護髮產品及保健食品等，售價涵蓋大眾化市場以至高檔市場，為不同類型的顧客提供豐富的產品選擇。莎莎的產品組合能夠滿足不同顧客的多元化需要。集團透過優化產品組合，更頻密推出新產品及擴大產品種類及概念以提升競爭力。

個人化的跨品牌美容建議

經專業培訓的莎莎美容顧問不但提供全方位貼身的美容服務，同時根據顧客需要提出個人化的美容方案和跨品牌建議。我們亦會為顧客提供正確使用產品的資訊以迎合他們各種細緻需求。

非凡的購物體驗

眾所周知，莎莎是開放式貨架零售概念的先驅。店內時尚、舒適的購物環境可讓顧客輕鬆自在地選購不同品牌的產品，享受非凡的購物體驗。我們不斷努力優化店舖的時尚設計及產品陳列方式，增加與店內顧客的互動交流，突顯各化粧品品牌的形象，使產品陳列更具吸引力。

## 2

### 莎莎如何維持高水平的個人化顧客服務？

優秀的培訓隊伍

莎莎的培訓隊伍涵蓋專才，負責各種培訓課程，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、化粧品技巧、銷售技巧、指導技巧、顧客服務以及一般管理知識等。

嚴謹的培訓計劃

在莎莎剛入職的銷售員工，必須接受逾240小時的培訓才可成為正式的美容顧問。化粧品零售行業瞬息萬變，我們的美容顧問除了要緊貼潮流外，還要迎合顧客各式各樣的需要。我們持續為美容顧問提供專業培訓，使她們獲得最新的服務技巧及產品知識，從而向顧客提供貼身的美容建議，維持專業的服務水平。



3

### 莎莎的積分獎賞計劃如何運作？

莎莎自2011年5月起推行積分獎賞計劃。這個顧客忠誠計劃旨在回饋莎莎尊貴顧客一直以來對我們的支持。所有尊貴顧客於莎莎店舖購物消費均可獲得積分獎賞，積分可用於兌換特別折扣產品。顧客忠誠計劃有助鞏固我們與顧客的關係，同時提升銷售表現。於2012年3月31日，我們擁有超過290,000位尊貴顧客。



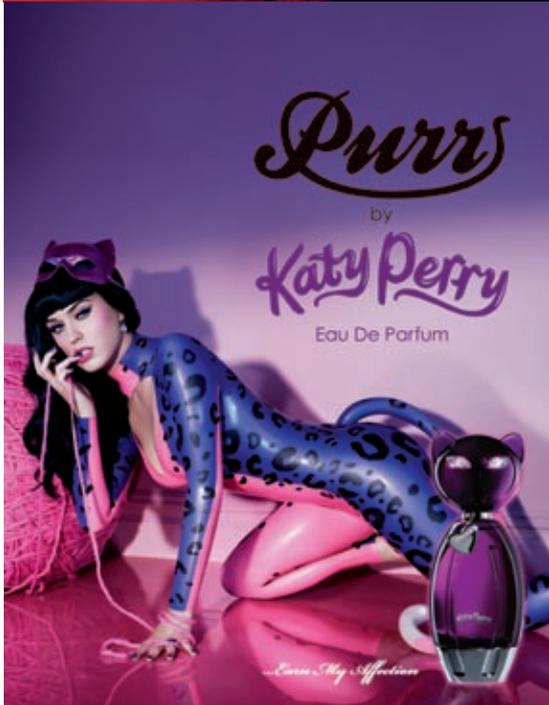
4

### 集團中國大陸業務的最新發展情況如何？

集團於中國大陸市場發展已超過六年，現正進入新發展階段。這階段的特點是擴展速度加快和發展策略更具針對性，尤其在與供應商及業主建立關係及店舖選址方面，同時亦針對提升規模擴展能力投放資源，包括營運流程、系統及管理資源等。我們的目標是建立五個「營運板塊」，以提高管理效率。

截至2012年3月31日，莎莎已於中國大陸11個省份內26個城市開設48間「莎莎」店舖及20個「瑞士葆麗美」Suisse Programme專櫃。擴大店舖網絡有助我們將更多世界知名美容品牌引進我們的店舖，繼而顯著擴大我們的產品組合及提升店舖形象。隨之而來的是客流量及生產力亦得以提升，使我們獲中國大陸地產發展商提供更大支持及合作機會。莎莎中國大陸業務現已在店舖層面錄得盈利，這將促使我們開設更多新店舖。鑑於中國大陸化粧品市場正在快速擴展，本集團將繼續在中國大陸投放更多資源，藉以進一步提升市場佔有率及優化營運效率。

# 財務概況



## 資本及流動資金

於2012年3月31日，本集團權益持有人權益總額為16億3,080萬港元，其中包括13億4,940萬港元之儲備金。本集團繼續維持穩健財務狀況，現金及銀行結存累積達5億9,860萬港元，本集團營運資金為11億8,800萬港元。基於本集團有穩定的經營業務現金流入，加上現時手持之現金及銀行結存及可用之銀行信貸，本集團掌握充裕財務資源以應付來年預算發展計劃的營運資本。

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





### 財務狀況

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

本集團於2012年3月31日及2011年3月31日之槓桿比率均為零。槓桿比率為總負債減去現金及銀行結存後與總資產之比例。

### 庫務政策

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

### 本集團資產之抵押

於2012年3月31日，本集團並無資產於財務機構作抵押。

### 或然負債

本集團於2012年3月31日並無重大或然負債。

### 資本承擔

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





# 董事及高級管理人員資料

## 執行董事

郭少明博士<sup>S</sup>，銅紫荊星章，太平紳士

### 主席及行政總裁

59歲。郭博士於集團創立初期與太太郭羅桂珍博士共同經營莎莎，並於1997年6月成功將公司在聯交所上市。過去34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委員會委員、選舉委員會批發及零售界別選舉委員、香港化粧品同業協會會長、執行顧問及永遠榮譽會長、香港美容業總會榮譽會長、國際斯佳美容協會聖迪斯哥中國分會榮譽會長、優質旅遊服務協會執行委員會副主席、香港商業專業評審中心執行委員會副會長及創會名譽會長，及香港工商品牌保護陣線永遠榮譽會長。郭博士為香港中文大學新亞書院選任校董、香港大學基金遴選會員及香港理工大學發展基金董事局成員及永遠創會會員。郭博士於2011年獲香港董事學會舉辦「2011年傑出董事獎－上市公司（香港交易所－非恒生指數成分股）類別」、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2012年獲香港理工大學頒授大學院士銜、於2011年獲香港公開大學頒授榮譽工商管理博士學位，並於2008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，為香港公益金董事會董事（2009-12年）、第二副會長（2011-12年）及執行委員會委員（2011-12年），香港愛滋病基金會董事局

委員（2006-13年）及中國愛滋病防治行動香港委員會榮譽顧問（2006年起）及籌備委員會聯席主席（2006年及2009年）。

郭博士為本公司行政委員會及風險管理委員會主席，及本公司品牌管理及產品發展部高級副總裁羅建明先生的姐夫。郭博士為本公司控股股東Sunrise Height Incorporated和主要股東Green Ravine Limited的董事及股東（郭博士夫婦各佔此兩間公司50%股權）。郭博士亦同時擔任本集團若干附屬公司之董事。其於本集團股份、相關股份之權益詳載於「董事會報告」內。

郭羅桂珍博士<sup>△S</sup>，銅紫荊星章

### 副主席

58歲。集團創辦人，並為本公司行政委員會、薪酬委員會、提名委員會及風險管理委員會成員。郭博士累積逾36年營銷及推廣化粧品的經驗。憑藉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、廣東省婦女聯合會執行委員會委員、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2012年獲國際斯佳美容協會－聖迪

- \* 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
- ^ 風險管理委員會成員

## 董事及高級管理人員資料

斯哥中國分會頒授「2012/13年度香港美容業傑出貢獻獎」。郭博士於2008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授榮譽院士。

郭博士積極參與公益事務，回饋社會。郭博士為保良局董事會總理（2006-12年）及副主席（2012-13年）、香港女童軍總會名譽副會長（2006-12年）及香港明愛籌款委員會贊助人（2007-12年）。

郭博士為郭少明博士之妻和本公司品牌管理及產品發展部高級副總裁羅建明先生之胞姊。郭博士為本公司控股股東Sunrise Height Incorporated和主要股東Green Ravine Limited的董事及股東（郭博士夫婦各佔此兩間公司50%股權）。郭博士亦為本集團若干附屬公司之董事。其於本集團股份、相關股份之權益詳載於「董事會報告」內。

### 陸楷先生<sup>5\*</sup>

#### 首席財務總監及執行董事

55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30年於本港及海外之財務及管理工作經驗。於2002年3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。於2009年4月，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。於年內，陸先生亦為可持續發展委員會有關氣候變化相關議題支援小組成員。

陸先生為利陸雁群女士之姪。其於本公司股份、相關股份之權益詳載於「董事會報告」內。

### 非執行董事

陳玉樹教授<sup>6</sup>，PhD，銅紫荊星章，太平紳士

#### 獨立非執行董事

58歲。於1999年11月獲委任為本公司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及商學院創院院長。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文學碩士學位。陳教授現為社會福利諮詢委員會主席、外匯基金諮詢委員會委員、司法人員薪俸及服務條件常務委員會委員、公務員敘用委員會委員、關愛基金督導委員會委員、香港特別行政區行政會議成員、立法會議員及政治委任制度官員薪津獨立委員會委員及香港盈富基金監督委員會委員。陳教授亦為香港管理專業協會院士及理事會委員。其於本公司股份、相關股份之權益詳載於「董事會報告」內。

**紀文鳳小姐<sup>A</sup>**，銀紫荊星章，太平紳士

### 獨立非執行董事

65歲。於2006年12月獲委任為本公司獨立非執行董事。紀小姐現任新世界發展有限公司執行董事、新世界中國實業項目有限公司董事總經理及白馬戶外媒體有限公司獨立非執行董事。她在綜合傳播及市場推廣服務具有逾35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，曾任香港明天更好基金之首任行政總裁。她現為香港聯合國兒童基金會董事會副主席及成員、無止橋慈善基金義務秘書、香港兒童癌病基金終生會員、香港嶺南大學校董會及諮議會成員、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

88歲。於1997年5月出任本公司獨立非執行董事，並於2004年6月調任為非執行董事。利夫人是電視廣播有限公司創辦人利孝和先生之遺孀，於1981年至2012年期間曾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。其於本公司股份、相關股份之權益詳載於「董事會報告」內。

**梁國輝博士<sup>A\*</sup>**，PhD，銅紫荊星章，太平紳士

### 獨立非執行董事

63歲。於2000年1月獲委任為本公司獨立非執行董事，現為薪酬委員會主席。梁博士擁有30年管理顧問工作經驗，是著名商業戰略、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<sup>A\*</sup>**，金紫荊星章，太平紳士

### 獨立非執行董事

66歲。於2004年6月獲委任為本公司獨立非執行董事，現為本公司的提名委員會主席。譚小姐現為廣南（集團）有限公司、五礦建設有限公司、玖龍紙業（控股）有限公司、中石化冠德控股有限公司、泰山石化集團有限公司、北京同仁堂科技發展股份有限公司及永安國際有限公司（所有上述公司之證券均於聯交所上市）的獨立非執行董事。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及中國香港事務顧問。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，及廉政公署審查貪污舉報諮詢委員會委員及保護證人覆核委員會小組成員。譚小姐亦為多個社會服務團體之委員。其於本公司股份、相關股份之權益詳載於「董事會報告」內。

## 董事及高級管理人員資料

### 陳偉成先生

#### 獨立非執行董事<sup>▲</sup>

56歲。於2010年3月11日獲委任為本公司非執行董事，並於2012年6月26日由非執行董事調任為獨立非執行董事。陳先生為從事價值和商業管理顧問的專業人員。陳先生現為ReneSola Ltd (其證券於紐約證券交易所上市) 及7天連鎖酒店集團 (7 Days Group Holdings Limited, 其證券於紐約證券交易所上市) 的獨立董事、特步國際控股有限公司 (其證券於聯交所主板上市) 的非執行董事及合生元國際控股有限公司 (其證券於聯交所主板上市) 的獨立非執行董事。陳先生並為北京城市國際學校的董事會成員及樂成集團有限公司的董事。陳先生擁有34年財務、營運及業務戰略和管理經驗，並曾在多間跨國及中國公司擔任高層管理職務。於2003年至2008年期間，陳先生出任李寧有限公司 (其證券於香港聯交所主板上市) 的執行董事、首席財務官及公司秘書。於1999年至2002年期間，他曾出任路透社之資深副總裁，負責該社在中國、蒙古、北韓等地區的業務，並擔任路透社之中國首席代表。陳先生為英國特許管理會計師公會資深會員及香港董事學會資深會員。

### 高級管理人員

#### 羅建明先生

##### 品牌管理及產品發展高級副總裁

56歲。於1996年1月加入莎莎，並於2008年1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30年銷售及市務推廣工作經驗，其中20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本集團的專有品牌產品。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胞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

52歲。於1997年10月加入莎莎。雷小姐於2001年1月獲委任為副總裁／馬來西亞總經理，並於2008年7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29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

55歲。於2004年12月加入莎莎，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。

<sup>▲</sup> 於2012年6月26日由非執行董事調任為獨立非執行董事



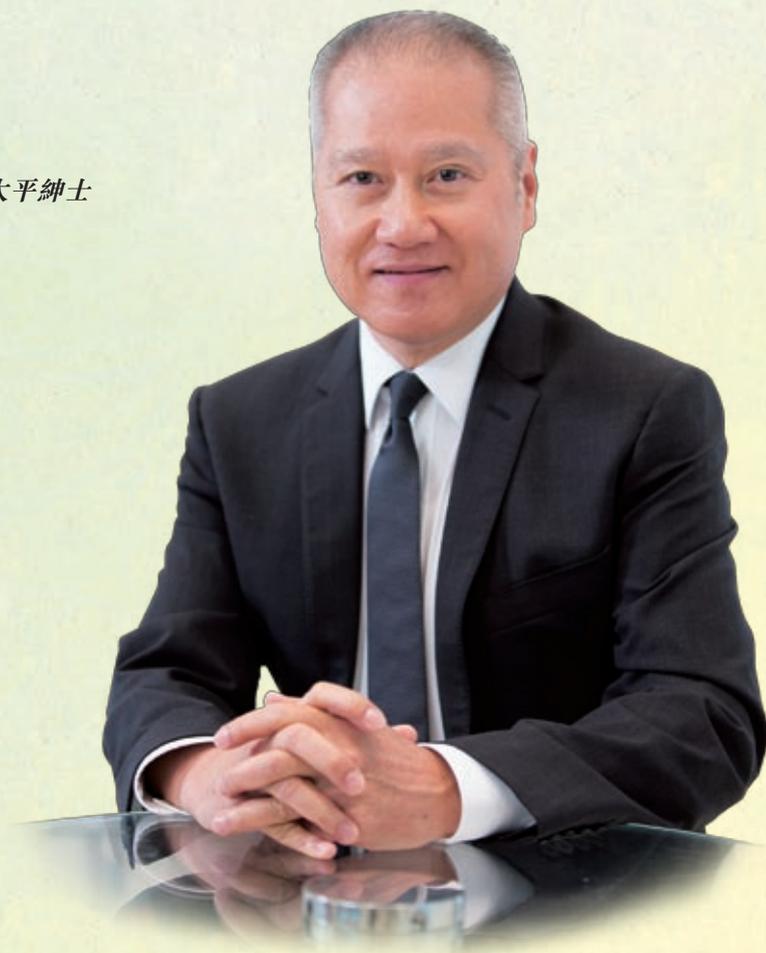
從和諧中  
實踐持份者的美



「你曾見過一個九歲的小  
女孩由於營養不良和氣  
候變化而發育成只有三  
歲嗎？」

有時候，行動是理所當然

郭少明博士，銅紫荊星章，太平紳士  
主席及行政總裁



**我們的旅程：從和諧中實踐的美**

**肯定員工的美**

多元化的美  
細聽員工心聲  
員工回報：共創企業成就  
裝備員工使其發輝所長  
信賴：樂在莎莎  
法規遵守及更多

**實踐顧客的美**

了解顧客需要  
滿足顧客欲望  
管理顧客需求

**支持社區的美**

特輯：參與小母牛農村扶貧活動  
特輯：2011年莎莎婦女銀袋日 —  
協助年輕設計師實現夢想

**保護環境的美**

電  
包裝  
外界夥伴  
紙  
水

## 我們的旅程： 從和諧中實踐的美

莎莎處身於「美」的行業。在本環境、社會及管治報告中，我們將探討集團如何為主要持份者（包括員工、顧客、環境及社區）締造美麗體驗。

我們沒有在本報告中，特別提到股東。惟當集團致力在經濟、社會及環保領域實現可持續發展，為股東的投資帶來豐盛回報及滿足感時，股東亦因集團對以上持份者的悉心管理而最終受惠。股東慣常關注的企業管治、財務資料及風險披露等內容載於年報其他章節。通過一併閱讀年報其他章節及本ESG報告，讀者便會對莎莎的經營模式有更全面的瞭解。

在前頁提及的九歲女孩，也許她生活在貴州，但她毫無疑問是屬於我們所關心社會的一部份。若我們能為她提供簡單健康的一餐，使這小女孩重現純真的笑容，這絕對是一件令人滿意的美事！而這份滿足感，透過正確溝通，能和諧地聯繫員工、顧客及股東，因為他們知道，他們工作帶來的美好。每個人對美的看法可能有不同；但美的根本概念－在於幫助每一個人散發自然和和諧的光彩－這宗旨卻始終如一。

於本財政年度，董事會已通過一份正式的環境、社會及企業管治政策聲明，提升莎莎對這方面的承諾。集團亦聘請專人協助董事會及管理層，進一步提升企業社會責任委員會工作的重要及系統性，以及將企業社會責任植入各部門文化中。

隨著集團參與更多活動，我們對氣候變化、人才發展和社區發展的挑戰加深了認識。儘管我們在這方面已取得了一定的進展，但離締造完美及和諧社會的路程依然非常漫長。我們需要持份者的支持，逐步實現理想。

於本財政年度，集團在環境、社會及管治方面所獲的嘉許及獎項如下。進一步詳情載於本年報「獎項及認可」一節。



恒生可持續發展企業  
指數系列 2011-2012成份股



東週刊「香港服務大獎  
2012」。



第7屆「港澳優質誠信商號」  
(2011-2012)

第七屆港澳優質誠信商號大獎

附註：除非另有說明，本環境、社會及管治報告僅涵蓋集團在香港及澳門的業務。集團在香港及澳門的業務佔莎莎全部業務最大比重，相當於集團於2011/12年度營業額約80%。

## 肯定員工的美

美麗是一種體驗。集團通過聘用最優秀的員工，向員工灌輸我們的服務理念，為顧客帶來美麗體驗。我們深知每位顧客都與眾不同，集團的員工不僅具備廣泛的產品知識，更具備卓越的溝通能力，熱誠地向每位顧客提供貼心服務，幫助顧客發現和體驗自己最美麗的一面。美麗體驗，從心而發。

**60%**  
的員工位於香港

**91%**  
的集團僱員為固定或合約僱員

於2012年3月31日各地區的員工比率

### 多元化的美

多元化及平等機會的辦公室環境有助產生創意及提升效率，這是21世紀企業的成功要素。莎莎遵行香港四項與性別、殘疾、家庭崗位及種族歧視有關的平等機會條例，並通過制訂集團自身的平等機會政策予以實踐。我們亦將有關規定通過內聯網告知本公司所有僱員，並在新員工入職當天讓其知曉。

由於莎莎目前的顧客群絕大部份為女性，因此集團確保在各級員工架構、高級管理層及董事會成員中均有充分的女性代表。本公司的董事會及高級管理層分別包括44%及56%女性，遠遠高於香港該行業高級管理層女性23%的平均水平（資料來自「社商賢匯有限公司2011亞洲性別多樣性基準報告」就跨國公司所作的研究）。

截至2012年3月31日止，集團的僱員總數達4,346人，其中約60%的員工位於香港，且91%的集團僱員為固定或合約僱員。

### 女性百分比



## 細聽員工心聲

集團認為，與員工保持有效溝通，對提高團隊士氣、增進相互瞭解及發展良好勞資關係至為重要。集團的文化鼓勵經常性雙向溝通及意見分享。集團的溝通平台包括：

### 書面材料

- ↓ 新員工入職計劃
- ↓ 員工手冊
- ↓ 員工室佈告欄
- ↓ 員工定期內部通訊及電郵

### 互動平台

- 員工意見分享會
- 僱員參與戰略計劃會議及早餐會
- 客觀溝通論壇
- 員工滿意度調查

### 跨區合作

- ☛ 每月召開區域會議及電話會議以加強集團在亞洲其他國家的辦事處的跨域通報系統

## 員工回報：共創企業成就

集團深信表彰員工努力達致的成就十分重要，因此我們採用多種性質不同但同樣有效的方式獎勵員工。集團定期檢討員工薪酬及福利待遇，並論功行賞以表揚及激勵員工。集團的表現管理系統採用主要表現指標(KPI)釐定員工是否遵從各項指引及準則。集團為員工提供各種表現獎勵，並酌情向表現出色的員工授出花紅及購股權。

## 裝備員工使其發揮所長



1. 初級見習美容主任培訓課程畢業典禮
2. 2011年香港傑出服務獎決賽選手
3. 莎莎充滿熱誠及活力的專業培訓導師

數字：

年內，集團為香港的前線員工共

安排超過 **58,000** 小時的培訓

較上一財政年度增長逾 **30%**

人才是莎莎的最重要資產，給予員工完善培育和事業發展的機會，莎莎便能為顧客提供高質素服務。

由於顧客的需要日趨複雜化，集團的培訓課程亦不斷推陳出新，以確保員工具備滿足顧客需要的能力，使服務的質素超越顧客的期望。

數字：

莎莎見習美容顧問 (JBT) 培訓課程

提供 **244** 小時的培訓，培育新見習美容顧問成為知識豐富的美容顧問

領導管理才能發展培訓通過逾

**60** 小時的額外有系統培訓進一步提升美容顧問的能力

晉升員工成為導師是培養員工成為主管／助理主管的重要一步，這些員工亦有潛質成為管理層的一員

**見習美容顧問：培育最優秀的人才**

集團的見習美容顧問 (JBT) 培訓課程是個有系統的前線員工培訓平台，內容涵蓋與護膚、護髮、香水、化妝品、健康飲食及顧客服務有關的豐富知識。所有初級見習美容主任在整個培訓課程中均會接受全面評估，以確保學員的專業水平達到集團合資格美容顧問的水平。

集團亦在內部通過**領導管理才能發展**培訓課程培養有領導才能的員工，提升前線員工的能力，為這些員工下一階段的事業發展做好準備。

「**輔導計劃**」同樣是集團前線員工培訓課程的重要組成部份，旨在使新入職員工能順利融入莎莎的大家庭，而經驗豐富的員工亦可傳授實用知識給新員工。



1. 管理見習生與莎莎的副主席見面
2. 管理見習生與其他初級見習美容主任及培訓師在教室
3. 管理見習生進行簡介

**莎莎管理見習生計劃：提供應對挑戰及發揮領導才能的機會**

莎莎管理見習生計劃旨在物色及培養市場上最優秀的人才。他們必須善於與同齡及有相同理念的人群溝通，並且準備就緒，在莎莎業務的各個層面應對挑戰、作出貢獻及吸收經驗。他們的培訓及實戰計劃包括：

- ✦ 企業策略
- ✦ 成就與潛能發展
- ✦ 創意及解難
- ✦ 企業變革管理
- ✦ 團隊合作

**數字：**

2012年管理見習生培訓計劃標誌著該

計劃已成功踏入第**11**屆

本年度收到超過**1,000**份申請

共進行**3**輪全面甄選

最後有超過**20**名候選人入選

進行6個月的見習美容顧問培訓課程

+ **12**個月的門店及辦公室實地培訓



1. 2011年香港零售管理協會頒獎典禮上莎莎傑出員工獲獎

2. 專業培訓產品知識的教室

3. 培訓中使用的獨家代理產品



**持續發展：培育未來人才**

學海無涯，發展和培育集團員工的道路沒有止境。

本年度已開發出若干供集團團隊使用的培訓工具，其中一項為多媒體「莎莎培訓頻道」，提供包括產品知識、最新顧客服務技巧及分享個人經驗的視頻。

莎莎已建立目標管理及持續系統 (TMSS)，旨在建立店舖主管的常規檢討及報告渠道，加強店舖銷售監控、服務質量及員工發展。

數字：

**第一名** — La Colline

專門店在香港零售管理協會「2011神秘顧客計劃」中，從16個組別168名參賽者中脫穎而出，榮獲第一名大獎。店舖的總分為97.5%。

**88.7%及97.4%**

— 莎莎店舖及Suisse Programme店舖在「2011神秘顧客計劃」中的得分。

信賴：樂在莎莎

我們深信，莎莎提供的不只是一個工作的地方，而是一個大家庭，一個同策群力的大團隊。通過我們的各種活動，我們的員工與他們的家人一起歡度美好時光，令莎莎大家庭更歡樂，更美。

# 我們的集體回憶

10月  
2011年

泰拳  
運動班



8月  
2011年

蛋糕  
製作班



11月  
2011年

馬屎洲  
自然教育徑  
燒烤一天遊



12月  
2011年



莎莎  
香港聖誕  
聯歡會



1月  
2012年

贊助電影  
之夜



2月  
2012年

情人節前夕  
蛋糕製作  
學堂



2月  
2012年

橋咀洲  
家庭  
一天遊



3月  
2012年

莎莎  
週年晚宴



我們於2011年成立跨部門的員工康樂會，委員為全體同事組織社交活動及聯絡商舖爭取企業折扣優惠。康樂會安排的活動亦使日常工作中極少有機會交流的部門間同事聚首一堂，共享經驗。

# 歲月見證忠誠，公司上下齊心

這一年，我們有幸向150名同事頒授5年、10年、15年、20年或25年等的僱員長期服務獎。對莎莎而言，所謂忠誠，意義深遠。我們銘記，是員工的努力造就莎莎邁向成功的每一步。正是因為員工始終不渝的忠誠服務，莎莎的業務才能持續勇創新高。在長期服務獎頒獎禮上，莎莎的主席及副主席親自向每位獲獎人致意、頒獎及致謝。



「培養人才的關鍵在於將心比心。  
致力建立激勵和獎勵的機制，令  
我們員工在工作上積極及主動，  
最終能真正享受工作。」

郭羅桂珍博士，銅紫荊星章  
副主席



### 法規遵守及更多

恪守必要的健康、安全和僱傭標準，是莎莎的重要任務。

#### 健康安全

- ✧ 成立專門監管健康安全問題的健康及安全委員會，由人力資源部主管主持，成員來自其他各部門
- ✧ 開展連串研討會提高員工對相關健康安全問題的意識：
- ✧ 勞工處職業安全健康中心部介紹重負荷任務中預防脊髓損傷的措施
- ✧ 香港乳癌基金會主辦的乳癌預防講座
- ✧ 加奧醫療中心主辦的辦公室脊髓損傷預防研討會
- ✧ 職業安全健康中心舉辦的如何管理工作壓力研討會

#### 死亡與工傷

- ✧ 由衛生及安全委員會負責監察工傷
- ✧ 員工入職培訓包括如何避免在工作崗位上出現工傷
- ✧ 2011/12年度並無工傷致死案例
- ✧ 2011/12年發生**35**宗工傷事故，相當於平均每名員工的工傷率**下降33%**
- ✧ 員工每月平均病假為**0.31**天

#### 僱傭常規

- ✧ 莎莎在所有營業地點均遵守當地僱傭法規
- ✧ 美容及化粧品行業並不涉及強迫勞動或童工問題，莎莎未牽涉任何強迫勞動或童工問題

## 實踐顧客的美

莎莎為服務顧客而創。自1978年我們不斷提升我們締造美麗的能力、給予顧客更大的自由與信心。我們的優質產品及員工服務質素是集團的首要任務。

### 了解顧客需要

市場需求和顧客喜好不斷地改變。莎莎意識到不斷提高服務水平，使顧客體驗最佳服務的必要性。因此，我們不僅透過與顧客進行日常交流，亦展開若干有系統性的客戶諮詢與探討。

我們對現有及潛在顧客進行定期問卷調查，內容包括對我們的品牌、產品、店舖及服務質素的多方面意見。我們亦定期進行顧客小組深入研討，從中獲取光憑問卷數據無法得知的產品及品牌感覺和想法。從顧客寶貴而真誠的反饋中，我們可以意識到哪些方面仍需改進，以及鼓勵員工繼續做更多顧客欣賞的工作。

「莎莎的美容顧問好親切，不時同我閒聊，從中了解我不同的需要再作出建議，並提供相關試用裝，並不會硬銷過於昂貴的產品給我。」

「莎莎的店舖陳列好整齊同乾淨，貨品分類又清楚，購買感覺良好。」

### 滿足顧客欲望

莎莎深信，每一位顧客均是獨一無二的。肌膚因其性別、基因和生活習慣而大相徑庭。因此，莎莎從全球蒐羅逾23,000種美容、香水及健康產品，亦為我們的美容顧問裝備廣泛的產品與美容知識，務求為每一位顧客實踐自然完美肌膚之夢。

# 通過全球採購 滿足顧客需求

瑞士 16%



日本／韓國 22%



法國 24%



歐洲其他國家／地區 10%



亞洲其他國家／地區 5%  
Neogence 寬淨思

美洲 21%



大洋洲 2%



其他 1%

附註：

1. 百分比數字列示2011/12年度按品牌產地來源分類的香港及澳門銷售明細。由於四捨五入之緣故，該等數字之總和未必為100%
2. 各地區／國家所示之品牌並非詳盡無遺
3. 品牌產地來源乃根據消費者通常對各品牌產地之認知釐定，可能受到包括製造商位置或品牌擁有者總部位置、品牌形象及產品設計風格等因素影響

### 管理顧客需求

從入貨開始，我們便悉心做好各環節的把關工作，力求將最優質產品帶給顧客。同時，我們對運抵倉庫的所有新產品系列進行嚴格質檢，保證我們店舖售給顧客的產品均為真品。

莎莎在香港推行30日貨品退換購物保證，令顧客安心購買，盡享歡樂購物體驗。

莎莎設立健全的顧客反饋機制，可讓我們及時地對產品安全或服務質素問題作出處理。高級管理人員也是顧客反饋機制的一環，以便能及時嚴肅地跟進每一宗事件。我們深信保障顧客安全不容有失，2011/12年度概無接獲任何產品不安全事件報告。

## 「樂在分享

送花於人，手留餘香。把快樂與人分享，一個小小的快樂便可變化成千千萬萬的笑臉。當你看到別人臉上洋溢的笑容時，自己也會感覺無比的快樂。

## 快樂，美麗」

### 引述Joy @ Sa Sa員工內部電子通訊

對於任何顧客的讚賞或投訴，我們會系統地記錄並作出相應處理。在本年度共有1,331宗顧客讚賞及142宗顧客投訴，顧客讚賞與投訴比率為9:1。

## 支持社區的美

「有人曾經問我：什麼驅使我參與社區工作呢？這是因為我喜歡親眼見證莎莎為社會帶來的正面影響。」

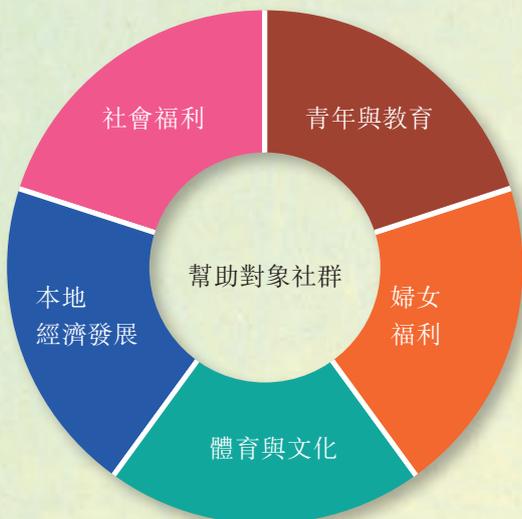


郭少明博士，銅紫荊星章，太平紳士  
主席及行政總裁

我們的成就有賴於一個互助和諧的社會和營商環境。因此，我們亦盡棉力、在可能的情況下積極回饋社會。

我們參與社區工作的宗旨在於為社會帶來長遠的和諧及為持份者創造價值。我們的社區工作捐獻模式雖仍未完善，然而，一顆力臻完美之心必將驅使我們邁步向前。隨着集團的發展壯大，我們務必可為社會帶來更多的正面影響。

年內，我們有幸與各合作夥伴攜手參與公益，部份合作項目載列如下：



參與模式	
	現金捐款及贊助
	實物捐贈及物品、產品贊助
	員工的時間奉獻

活動月份	參與模式	概述
11年5月		「萬眾同心公益金」電視籌款節目 (2011)：員工及企業為社會福利解囊
		國際小母牛香港分會慈善晚宴－支持扶貧活動
		贊助特奧會執法人員火炬跑：幫助智障人士
11年6月		地脈基金會慈善晚宴－資助農村教育、保健及文化保育事業
		香港童軍總會「龍的深處」影片公益放映活動冠名贊助商
	 	保良局慈善保齡球賽「銅」贊助商及參賽方
		2011年香港國際龍舟邀請賽冠名贊助
		香港公益金－「建黨偉業」慈善首映電影
	 	「優質旅遊服務」商戶獎項頒獎禮「金鑽」贊助商，並額外贊助檯獎及幸運抽獎
		向香港大學「1971-2011 collection」項目資助經費，幫助提升大學藝術作品的知名度及推廣本港藝術家的作品
11年8月		中秋節期間向聖雅各福群會眾膳坊捐贈月餅券，幫助有需要者歡渡中秋佳節
		動物醫生12月賣旗日捐款
		2011-2012年香港亞洲獅子會亞洲職員就職暨慈善籌款晚會
		香港童軍總會－九龍區就職典禮
		樂苗基金－支持推出「Believe, belong and become」音樂專輯，激勵年輕人朝向自己理想努力
11年9月		香港女童軍總會－慰問居於漁光區的單身長者
		保良局慈善獎券籌款活動
	 	保良局慈善獎券銷售－員工及公司透過購買獎券參與其中
		香港各界婦女聯合協進會－慶祝辛亥革命一百週年晚宴
	 	公益金便服日－員工參與並與公司一同捐款

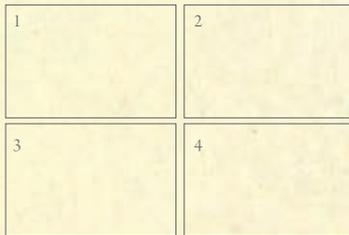
11年10月		香港乳癌基金會「乳•健康大步走步行籌款2011」「銀」贊助
		贊助及參與國際小母牛2011競步善行比賽
		「迷人•掀動全城」設計大賽 – 向香港理工大學紡織及製衣學系學生提供學習機會，以實現設計理想並接受業內專業人士評定
11年11月		贊助國際小母牛香港分會2011年度系列電視節目
		香港馬主協會有限公司週年晚宴 – 支持本港賽馬運動
		香港亞洲獅子會「第八屆亞洲慈善千人宴2011」
		晨曦會福音戒毒籌款音樂會
11年12月		香港女童軍總會 – 全港樂齡女童軍健康素食宴
		LEAP (生活教育活動計劃)「88,000個該慶祝的理由 – Vivienne Tam 慈善時裝展」
		保良局慈善盆菜宴暨聖誕宴
		公益愛牙日 – 員工踴躍捐款喚起社會對牙齒健康的關注及關愛
		香港菁英會聖誕聯歡晚會 – 支持培育本港菁英
		銅鑼灣浸信會聖誕佈道晚會 – 支持當地居民在身體和心靈的正面發展
12年1月		公益金百萬行 – 員工參與並與公司一同捐款
		員工參與保良局「以心建家鄰舍情」安老志願探訪活動2012
12年2月		香港各界婦女聯合協進會春節聯歡宴會
		保良局新春行大運暨慈善環保嘉年華 – 透過員工參與並與公司一同捐款提供支持
		香港傷健策騎協會2012年週年慈善餐舞會「黃金級」贊助人 – 支持殘疾人士繼續挑戰自我，融入社會

## 本地經濟發展

我們深知，一地的經濟繁榮關乎當地社會的和諧，並堅信莎莎的業務增長與社會經濟發展相輔相承。我們有幸參與香港貿易發展局（貿發局）的多個項目，幫助各方創造價值。

## 社會福利

我們為現今社會充滿關愛而深感欣慰。這包括一些像公益金、保良局、香港賽馬會、國際小母牛及獅子會等機構，透過各種途徑彌補政府不能覆蓋的範疇，滿足社會所需。我們通過這些機構參與社會慈善活動令項目可以覆蓋的社群更廣、更闊。



1&2. 員工參與保良局安老志願服務

3&4. 參加保良局新春行大運暨慈善環保嘉年華

#### 青年與教育

年青一代的力量是不容忽略。在21世紀，青年人以我們前所未見的速度吸收知識、成長及創新的。今天我們為青年人提供所需的知識，投其所好，他們未來必將帶來令人矚目的成就。我們有幸於多個青年人潛能激發平台的開展路程上提供援手，這包括協助香港菁英會、香港大學、嶺南大學、香港理工大學、香港童軍總會及香港女童軍總會等組織。

#### 婦女福利

女性於我們的管理層、員工及顧客群的比重顯著。而我們亦深知女性在社會及家庭中扮演著與男性同等重要的角色，所以對她們尊重與關愛是不能忽視的。年內，我們有幸對香港乳癌基金會及香港各界婦女聯合協進會等組織作出支持。

#### 體育與文化

對某些人而言，體育只是強健體魄的途徑。而對一些較不幸的人而言，體育卻是回復健康、重拾自信及積極融入社會的關鍵所在。於回顧年度內，莎莎很榮幸，能夠資助香港傷健策騎協會有限公司及特奧會執法人員火炬跑委員會開展體育項目。

## 環境、社會及管治報告

### 特輯：參與小母牛農村扶貧活動

今年是莎莎連續第四年贊助小母牛扶貧項目。

莎莎有幸成為小母牛競步善行活動的電視特輯贊助商。我們的員工亦參與競步善行十人十一足比賽，贏得全場最具創意造型獎冠軍並收穫牦牛賽季軍獎盃。

我們的行政總裁亦對解決地方貧困問題賦予親身關注。於2011年8月，郭博士為此走訪貴州多個貧困村落，親身參與多項小母牛扶貧項目。





**特輯：2011年莎莎婦女銀袋日－協助年輕設計師實現夢想**

莎莎參與香港賽馬會於2011年10月舉辦的婦女銀袋日當中一項節目，有幸主辦「迷人•掀動全城」服飾及帽飾時尚秀。時尚秀為香港理工大學紡織及製衣學系學生及畢業生提供展示才華的平台及財務支持，使畢業生可在諸葛梓歧、陳嘉桓及莊思敏等眾多女星擔任模特兒登台亮相的真實舞台上一展設計才華，實現夢想。

時尚秀最終由鄭兆良、Jay Cow等專業設計師與Ana. R及莎莎副主席郭羅桂珍博士等一眾星級評判選出優勝作品。



## 保護環境的美

「有人問：為什麼要保護環境？但我想反問的是：為什麼不？有時候，我覺得採取行動是理所當然。環保是一件簡單的自然生態保護與成本控制項目。為什麼我們要無節制地浪費資源呢？比如電力，節能技術在商界已經是非常普及，而我們亦已推行節能技術。畢竟地球的承受能力有限。作為一間有社會責任的公司，我們有責任貫徹節能環保的理念。這不單為股東，亦為我們下一代著想。」

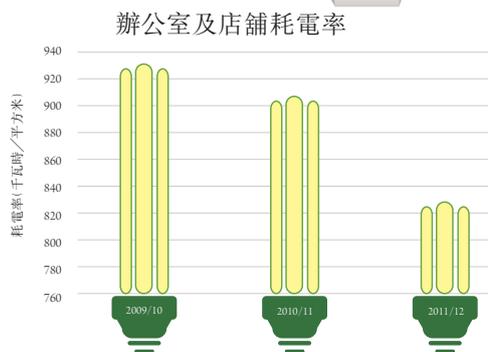
郭少明博士，銅紫荊星章，太平紳士  
主席及行政總裁

保護自然環境與我們每個人的安息息相關。由於發達國家無節制的消費習慣及溫室氣體排放，地球日益受壓，我們深感有責任採取實際行動來回應。董事會已於2012年2月制定環境、社會及企業管治政策聲明，訂明減少能源及資源消耗及減少製造廢物的方向，為莎莎的環保里程邁出的重要一步。公司的環境、社會及管治專責小組會在2012／13年度將陸續推行多個綠色環保方案，以進一步改進公司環境管理項目，竭力減少能源消耗及地球損耗的足跡。

### 電

#### 耗電率減少8%

於本財政年度，我們於本港的店舖及辦公室合共耗電21千兆瓦時。於2011／12年度，隨著本港的新店舖及新辦公室均盡量安裝LED節能燈及相關節能照明系統，耗電量明顯降低，故能源消耗率（以每平方米樓面實用面積所耗的千瓦時電力計算）繼續減少，較上一年度減少約8%。我們的辦公室亦繼續在午膳時段關燈。



### 包裝

#### 紙袋及膠袋使用率減少26%

本年度，我們每一元銷售額所耗用的紙袋及膠袋減少26%，這是由於媒體大力宣傳環保令顧客環保意識日益增強，以及我們店舖在派發包裝袋前提醒顧客環保所致。此外，我們自2009年5月起開始發售各種類型環保購物袋，並不時推出特別版，進一步增強顧客的環保意識。

香港政府於2009年7月推行塑膠購物袋環保徵費計劃，自該計劃生效伊始，我們便嚴格遵從該計劃，及使用以P-Life可降解生物塑料製造的購物膠袋，盡量減少對環境造成破壞。



### 外界夥伴

我們堅信，通過與外界夥伴緊密合作能為地球帶來更顯著的環保成績。

莎莎加入世界自然基金會香港分會成為公司會員已歷五年。這五年間，除提供資金支持外，我們亦遵照世界自然基金會香港分會的「海鮮選擇指引」所制定的可持續發展指引，自2010年起不再於莎莎週年晚宴會上供應魚翅，並於莎莎大家庭宣傳參與「地球一小時」活動。



### 紙

#### 用紙率增加2%

於本財政年度，莎莎在本港及澳門的辦公室及零售店舖共消耗520萬張A4影印紙，用紙率（即每名員工平均所耗紙張數）較上一年度輕微增加2%。上一年度每名員工平均所耗紙張節約超過40%，惟今年耗紙量有所回升。我們亦在辦公區域增設數部廢紙回收設備以方便員工使用。

莎莎全面倡導使用環保紙張，並使用再生紙印製Caudalie Vinoperfect宣傳單張。管理層目前考慮在e-payslip等流程實現無紙化。我們

堅持實行多項節約紙張方案，包括再次使用單面打印紙、設置雙面打印及提醒同事僅在必要時進行打印等。



### 水

#### 用水率減少13%

年內，我們香港辦公室及店舖的累積用水量為14,000立方米，即每平方米淨營業空間的用水率減少13%。員工的環保意識不斷增強，故用水率得以繼續減少。



# 投資者關係報告

集團致力透過有效雙向溝通渠道，與個人及機構股東（於此投資者關係報告統稱「股東」）及整體投資界建立良好而長遠的關係。

莎莎的溝通策略是要確保有關及來自莎莎的資料可及時透明地發佈。集團致力為股東及投資界提供便捷的溝通渠道。集團會盡力確保所公佈的全部資料均為真實無誤並清晰平衡地呈列，客觀披露正面及負面資料，使股東及投資界可於知情的情況下作出投資決定。

集團透過多個平台與投資界溝通，讓他們瞭解集團的業務和策略，向他們闡述公司向公眾披露的最新資料，及分享集團對未來發展的看法。集團認為，作為投資者關係職能的一部份，溝通必須雙向進行。為達此目的，集團亦收集投資者及分析員的反饋意見，並將該等意見反映給管理層及董事會。此舉有助制訂集團的投資者關係計劃，及有助持續改善集團的投資者關係實務常規。

## 股東通訊政策

為更有效及有系統地與股東溝通，以及追求更高水平的投資者關係實務，董事會於2012年3月19日採納《股東通訊政策》，列明本公司與股東及投資界達致雙向溝通的宗旨及做法。該政策已載於公司網站供公眾查閱。

## 溝通平台

集團通過不同的通訊方式，不斷向股東及投資界提供資料，包括：

- (i) 通過公司網站及香港交易所網站向市場發佈資料，包括公告、通函、開會通知及致股東函件；
- (ii) 年度業績及中期業績報告；
- (iii) 自願發佈季度銷售數據；
- (iv) 新聞稿；
- (v) 業績簡報；
- (vi) 業績有關視頻；
- (vii) 分析員名單；
- (viii) 投資者關係活動日誌；及
- (ix) 財務日誌。

作為具有環保意識的企業公民，公司鼓勵股東通過公司網站或香港交易所網站查閱公司通訊。公司網站設中英雙語介面，方便使用者。全部公司通訊均可於資料發佈後在網站的「投資者關係」部份內取得。集團亦通過電子郵件向要求加入集團聯繫資料庫的全部人士發送資料。任何人士如欲加入該資料庫均可發送電郵至ir@sasa.com。

### 投資者關係活動

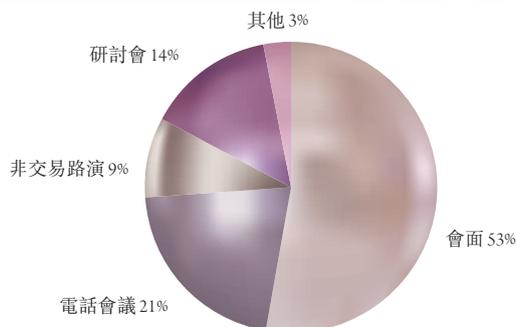
公司對投資者關係活動十分支持，為促進公司與股東及投資界之間的雙向溝通，執行董事、企業傳訊及投資者關係總監以及指定代表均定期通過多種途徑與市場互動，並討論公司過往財務資料、營運數據、公司策略、行業發展及公司前景，只要這些資料並非重大非公開資料。

通過股東週年大會、業績發佈會、投資者會議、投資者研討會、巡迴推介（包括本地及海外）、公司會面、電話會議及電郵諮詢，我們年內已與逾700位分析員、基金經理、投資者作頻密交流。集團通過積極參與於香港、亞洲、歐美地區舉行21個主要投資者研討會及13個非交易路演，向投資者及公眾講解公司策略。集團亦透過積極討論促進雙向溝通，使投資者對集團的策略及業務發展有更深入理解。公司亦與若干證券研究機構的賣方分析員保持對話，其中17名已將公司列為分析對象。

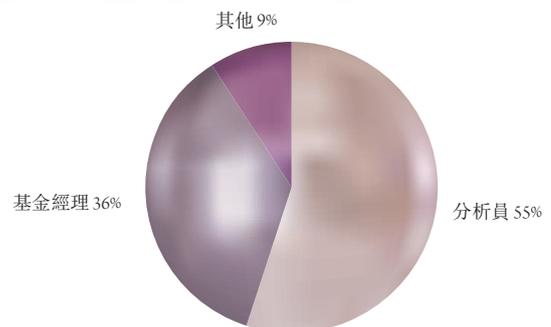


### 投資者關係活動分析

按活動形式



按參與人士



## 投資者關係報告

### 主要投資者關係活動

2011/12 活動 財政年度	主辦機構	地點
第一季	亞太區新興企業春季研討會	渣打銀行
	香港／中國奢侈品零售企業研討會	里昂證券
	中國消費研討會	滙豐銀行
	非交易路演	星展唯高達
	中國經濟增長研討會	派傑
	業績後非交易路演	法國巴黎銀行
	業績後非交易路演	瑞信
第二季	香港及中國企業研討會	蘇格蘭皇家銀行
	大中華消費企業推介日	美國銀行美林
	消費企業推介日	法國巴黎銀行
	投資者午餐會	野村證券
	非交易路演	渣打銀行及建銀國際
	非交易路演	法國巴黎銀行
	香港／中國大中華小型研討會	花旗
第三季	亞洲消費企業推介日	大華繼顯
	中國／香港消費企業推介日	瑞信
	中國經濟發展論壇	法國巴黎銀行
	大中華投資者研討會	花旗
	業績後非交易路演	交銀國際
	亞太區新興企業秋季研討會	渣打銀行
	業績後非交易路演	滙豐銀行
	香港／中國小型研討會	花旗
第四季	中國／香港消費企業推介日	瑞信
	大中華研討會	瑞銀
	亞洲脈搏研討會	星展唯高達
	香港及中國企業研討會	未來資產
	亞洲投資研討會	瑞信
	非交易路演	加拿大帝國商業銀行
	香港／中國研討會	花旗
	非交易路演	摩根士丹利



### 股東大會

集團召開股東大會以確保股東可參與大會或委派代表在會上聆聽集團表現，並向董事提問。

上一次之股東週年大會於2011年8月25日假座香港會議展覽中心舉行，會上通過之事項，其中包括重選退任董事、批准發行及購回股份之一般授權。該股東週年大會上經考慮之主要事項詳情載於日期為2011年6月30日之通函內。所有於股東週年大會上提呈之普通決議案，均以書面投票方式獲得通過。

2012年股東週年大會將於2012年8月23日（星期四）早上十一時假座香港銅鑼灣軒尼詩道502號黃金廣場3樓舉行。

### 股東權益

根據《股東如何召開股東特別大會》所載程序，股東可應本公司任何兩名或以上股東之書面請求或應任何一名身為認可結算所之股東的書面請求而召開股東大會。該程序已載於本公司網站供公眾查閱。

股東亦有機會於公司召開的任何股東大會上向董事會提問。致投資者關係部的查詢亦可於任何時間通過電郵至ir@sasa.com或書面郵寄至香港柴灣嘉業街18號明報工業中心B座8樓。

於公司召開的各股東大會將要結束時，股東有機會提出問題或提出建議。股東可於任何其他時間通過ir@sasa.com或以郵遞方式聯繫投資者關係部，或若有任何需要公司考慮的建議，可發送電子郵件至上述地址。擬提交正式決議案給股東大會審議的股東，應按照本部份第一段所述之程序召開股東特別大會。

### 成就及獎項

集團致力持續提升投資者關係及企業管治的卓越水平，反映於其積極進取的投資者關係活動，以及就公司管治及透明度付出之努力，使集團於年內繼續贏得多個殊榮及獎項。莎莎於2011年《亞洲貨幣》雜誌(Asiamoney Magazine)最佳管理企業評選中獲選為「年度中型企業，香港」，以及於《亞洲企業管治》雜誌(Corporate Governance Asia Magazine)舉辦的「2012年第二屆亞洲卓越表揚大獎」中，為榮獲「最佳投資者關係公司（香港）」的公司之一。於2011年《投資者關係》雜誌(IR Magazine)大中華區大獎中，莎莎亦獲頒投資者關係優異證書。有關詳情，請參閱本年報10至15頁的「獎項與榮譽」章節。



## 投資者關係報告

### 股東資料

#### 財務日誌

公佈2011/12財政年度中期業績	2011年11月17日
暫停辦理股份過戶登記手續	2011年12月12至13日（包括首尾兩日）
派發2011/12財政年度中期及特別股息	2011年12月22日
公佈2011/12財政年度全年業績	2012年6月15日
為確定股東符合出席股東週年大會並於會上投票的資格：	
• 暫停辦理股份過戶登記手續	2012年8月22至23日（包括首尾兩日）
• 記錄日期	2012年8月23日
股東週年大會	2012年8月23日
為確定股東收取末期及特別股息的權利（如有）：	
• 暫停辦理股份過戶登記手續	2012年8月29至30日（包括首尾兩日）
• 記錄日期	2012年8月30日
2011/12財政年度末期及特別股息的建議派發日期（如有）	2012年9月7日
公佈2012/13財政年度中期業績	2012年11月中至後旬

#### 股份上市

首次於香港聯合交易所有限公司上市	1997年6月13日
------------------	------------

#### 上市及股份代號

##### 普通股

香港聯合交易所有限公司	178
彭博	178 HK Equity
路透社	0178.HK

美國預託證券Level 1 Programme	SAXJY
-------------------------	-------

#### 股份資料

每手	2,000股
每股面值	0.1港元
於2012年3月31日已發行普通股股數	2,814,668,730
於2012年3月31日市值	約127億港元
公眾持股量	約34.46%

股價及成交量 (截至2012年3月31日止年度)

於2012年3月31日的收市價	每股4.50港元
本財政年度最高價	每股6.96港元
本財政年度最低價	每股3.91港元
每日平均成交量	940萬股

2011/12財政年度股價及成交量



股息資料

年度	每股股息 (港仙)						合計
	中期基本股息	末期基本股息	基本股息小計	中期特別股息	末期特別股息	特別股息小計	
2011/12	2.00	3.50	5.50	4.00	8.00	12.00	17.50
2010/11	1.50*	2.50	4.00*	3.00*	7.00	10.00*	14.00*
2009/10	1.50*	2.50*	4.00*	3.00*	7.00*	10.00*	14.00*
2008/09	1.50*	2.50*	4.00*	1.50*	6.00*	7.50*	11.50*
2007/08	1.50*	2.50*	4.00*	1.50*	5.00*	6.50*	10.50*

\* 已按1送1發行紅股作出調整

每股股息及股息率 (附註1)



附註：

1. 股息率是根據公司每年3月31日的股價計算。



## 投資者關係報告

### 股權架構

根據公司的股東名冊，莎莎於2012年3月31日有1,600名登記股東。該數字並未反映透過中介機構、託管人及代理人、投資基金及香港中央結算有限公司管理的中央結算及交收系統（中央結算）間接擁有權益的個人股東及機構，因此，就此而言，公司的實際股東數目大於此數。

集團最大的實益股東為郭少明博士（主席及行政總裁）及郭羅桂珍博士（副主席），兩人均為公司執行董事，彼等合共擁有公司65.29%\*的股權。餘下34.71%的股份由北美、歐洲及亞洲地區廣闊的機構投資者及一定數目的散戶投資者持有。

\*有關彼等股權比例，詳情請參閱本年報「董事會報告」內第130至132頁。

下表載列公司的股東擁有權架構：

登記股權	股東數目	佔股東百分比	股份數目	佔已發行股本百分比
2,000 或以下	66	4.13%	82,552	0.00%
2,001 – 10,000	1,429	89.31%	5,892,000	0.21%
10,001 – 100,000	87	5.44%	3,534,662	0.13%
100,001 – 500,000	11	0.69%	2,596,668	0.09%
500,001 – 1,000,000	1	0.06%	700,000	0.02%
1,000,000以上	6	0.38%	2,801,862,848	99.55%
<b>總數</b>	<b>1,600</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,814,668,730</b>	<b>100.00%</b>

資料來源：卓佳雅柏勤有限公司

附註：

1. 集團已發行股份的82.04%乃透過中央結算持有。
2. 由於四捨五入，百分比總數未必等於各數相加之和。

### 投資者關係查詢及聯繫

查詢投資者關係或公司資訊，請聯絡：

#### 莎莎國際控股有限公司 – 企業傳訊及投資者關係部

香港柴灣嘉業街18號明報工業中心B座8樓

電話：(852) 2975 3601，傳真：(852) 2595 0797

電郵：ir@sasa.com

### 股東服務及查詢

有關 閣下股權（包括姓名及地址變更、股份轉讓、遺失股票或股息支票、過戶及登記及索取年度／中期業績報告）的查詢，請聯繫公司股份登記及過戶分處：

#### 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

電話：(852) 2980 1333，傳真：(852) 2810 8185

電郵：is-enquiries@hk.tricorglobal.com

網址：www.tricoris.com

股東可通過在卓佳投資者服務中心設立網上會員賬戶管理彼等的股份，或使用網上股份查詢服務查詢所持股份詳情，例如公司及個人資料及股份結餘。詳情請瀏覽[www.tricoris.com](http://www.tricoris.com)。

## 董事會的組成及 董事委員會

### 行政委員會

1. 郭少明博士\* (主席)
2. 郭羅桂珍博士\*
3. 陸楷先生\*

### 風險管理委員會

1. 郭少明博士\* (主席)
2. 郭羅桂珍博士\*
3. 陸楷先生\*

### 董事會

1. 郭少明博士\* (主席及行政總裁)
2. 郭羅桂珍博士\* (副主席)
3. 陸楷先生\* (首席財務總監)
4. 利陸雁群女士#
5. 陳玉樹教授<sup>△</sup>
6. 梁國輝博士<sup>△</sup>
7. 譚惠珠小姐<sup>△</sup>
8. 紀文鳳小姐<sup>△</sup>
9. 陳偉成先生<sup>△@</sup>

### 薪酬委員會

1. 梁國輝博士<sup>△</sup> (主席)
2. 郭羅桂珍博士\*
3. 譚惠珠小姐<sup>△</sup>
4. 紀文鳳小姐<sup>△</sup>

### 審核委員會

1. 陳玉樹教授<sup>△</sup> (主席)
2. 梁國輝博士<sup>△</sup>
3. 譚惠珠小姐<sup>△</sup>
4. 紀文鳳小姐<sup>△</sup>

### 提名委員會

1. 譚惠珠小姐<sup>△</sup> (主席)
2. 郭羅桂珍博士\*
3. 梁國輝博士<sup>△</sup>

\* 執行董事

# 非執行董事

<sup>△</sup> 獨立非執行董事

@ 於2012年6月26日由非執行董事調任獨立非執行董事

**董**事會把釐定、維持和檢討企業管治的高度標準視作其工作的重要部份。

**誠**如董事會於回顧期間採納的環境、社會及企業管治政策聲明所載列者，作為有責任感的優秀企業公民，本公司認識到為其全體持份者持續創造長期價值乃至關重要。因此，本公司在進行其業務營運的同時，亦竭盡所能讓持份者於經濟、環境、社會及企業管治各方面的利益達至最佳平衡，令持份者滿意。

上市規則附錄14所載企業管治守則（「前守則」）自2005年起生效。據公佈，前守則於2011年10月經修訂（「經修訂守則」）且該守則適用於2012年4月1日或之後開始的財政期間。

為使本公司達致企業管治的最高標準，本公司已自願根據指引原則於2012年4月1日前提早採用經修訂守則所載規定。本公司已於經修訂守則生效前對本公司的企業管治框架進行了全面修訂以確保本公司迄今所採納的所有企業管治常規及程序符合經修訂守則及經修訂上市規則。

於截至2012年3月31日止年度及截至2012年6月28日，即本企業管治報告（「企業管治報告」）付印前的最後實際可行日期（「最後實際可行日期」），本公司已遵守前守則的所有守則條文，除下述偏離者外。企業管治報告詳載本公司的企業管治系統及本公司如何遵守經修訂守則所載原則、守則條文或（在若干情況下）建議最佳常規的概要，以便股東及其他股份持有人能夠評估彼等如何遵守上述者。

## 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最佳利益。

董事會應定期檢討董事向發行人履行其職責所需付出的貢獻，以及彼是否付出足夠時間履行職責。

守則	主要原則	莎莎如何遵守相關原則
✓ A.1.1	董事會應定期開會，董事會會議應每年召開至少四次，大約每季一次。	<p>於截至2012年3月31日止年度，董事會已召開六次會議，召開次數超逾本守則條文規定的一年至少四次。除定期議題外，董事會於回顧年度考慮的若干事項（包括於最後實際可行日期前考慮的事項）載列如下：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 採購若干種類產品的方針手冊；</li> <li>2. 向僱員授出購股權；</li> <li>3. 本公司的股息政策及批准派發中期股息及末期股息；</li> <li>4. 公司秘書提呈聯交所刊發的環境、社會及管治資料以及本集團擬將予實行的環境、社會及管治措施，據此，本集團已招募環境、社會及管治經理以協調此方面的工作；</li> <li>5. 應對各種貨幣匯率波動的庫務策略；</li> <li>6. 評估及採納若干新訂香港財務報告準則；</li> <li>7. 與獨立顧問舉行會議，審議彼就建議評估董事會表現提呈的報告；</li> <li>8. 本公司於過往年度在大陸的發展情況以及未來策略；</li> <li>9. 批准各職權範圍以及根據經修訂守則修訂或制訂的政策；</li> <li>10. 檢討本集團2011/12財政年度對比預算之表現及批准2012/13財政年度之預算；</li> </ol>

守則	主要原則	莎莎如何遵守相關原則
		<p>11. 經挑選業務單位就檢討彼等於2011/12財政年度的表現及2012/13財政年度的前景提呈的報告；</p> <p>12. 於現行購股權計劃到期時批准新的購股權計劃；</p> <p>13. 批准修訂組織大綱及章程細則；及</p> <p>14. 審閱及討論董事委員會報告。</p> <p>本公司董事於每一次董事會會議均積極參與，就本集團之營運、管治、內部監控及其他事務提供監管及策略性方向。各事項均獲公開討論，董事可以自由提出詢問或反對其他董事（包括作為控股股東的主席及副主席）的意見。董事會會議亦是管理團隊與董事會成員之間進行互動的平台。經甄選的管理團隊成員受邀出席若干董事會會議，向董事會提供資料並解答董事會的疑問。尤其是本集團已發展一套審批年度預算的程序，由管理團隊制訂的短期和長期業務及財務計劃，在獲董事會會議正式通過前，會獲得董事會成員富建設性的查詢及審批。</p>
✓	A.1.2 董事會應訂有安排，以確保全體董事有機會於定期董事會會議議程內提出議題。	董事會和董事委員會會議的議程通常在召開會議最少14天前預先發送予所有董事及其他參與者，讓所有董事獲得機會於相關會議的議程內加入額外事項，供會上審議。
✓	A.1.3 於定期的董事會會議前應發出至少14天通知，至於其他所有會議，應發出合理通知。	<p>本公司通常預早一年制訂定期之董事會會議時間表，以便董事可就本公司事務作出時間上安排。本公司一貫向所有董事發出最少14天的正式會議通知及議程。</p> <p>於回顧年度，概無舉行接到通知即刻召開的董事會或委員會會議。</p>
✓	A.1.4 董事會會議及董事委員會會議之會議記錄應予備存，以供董事查閱。	本公司的董事會會議及委員會會議的已簽署記錄由公司秘書備存，董事可於發出合理通知後任何時間內作出查閱。
✓	A.1.5 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，並發送予所有董事以供表達意見及存檔。	公司秘書確保本公司的所有會議記錄已對曾考慮的事宜及所作決定，包括董事提出的關注事項或所發表的反對意見作出足夠詳細的記錄。

守則	主要原則	莎莎如何遵守相關原則
		<p>公司秘書與相關部門主管聯繫，後者將採取必要措施配合董事會會議作出的決策。</p> <p>會議記錄初稿於每一次會議後的一星期內送呈所有董事及相關參與者提供意見，其後方可定稿以供簽署。</p>
✓	A.1.6 已備有程序讓董事在適當情況下尋求專業意見，有關費用由本公司承擔。	自2009年1月起，本公司已制定指引供董事在適當情況下按個別基準尋求專業意見，有關費用由本公司承擔。
✓	A.1.7 倘大股東或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的獨立非執行董事召開的實際董事會會議解決。	<p>全體董事均須於所有時間內遵守上市規則第3.08(d)條以避免實際及潛在的利益及職責衝突。執行董事須遵守本公司的利益衝突政策，該政策規定彼等須避免與本公司產生利益衝突，且須於發生該等利益衝突時向本公司發表聲明，以便本公司能夠（如適用）要求彼等終止產生衝突的業務關係。</p> <p>本公司知悉非執行董事可擁有本公司業務利益以外的利益，彼等須就獲委任後明顯發生的任何衝突作出聲明。倘彼等知悉將發生任何潛在利益衝突，彼等應儘快向主席及公司秘書明確披露該等衝突。</p> <p>此外，董事須聲明彼等於每一次董事會及董事委員會會議上考慮的事項中擁有的利益。倘一名董事或其任何聯繫人於要考慮的事項中持有重大利益，則該董事不得被計算在開會的法定人數之內或於會上投票。於回顧年度，並無涉及有關部份大股東或董事利益衝突之案例須提呈董事會考慮。</p>
✓	A.1.8 發行人應為董事牽涉法律訴訟適當投保。	早於本公司引入本守則條文前，本公司約自2001年開始於一家有規模之保險公司投保董事及高級職員責任險，即就本集團董事及高級職員從事的活動所產生的責任投保，本集團於每年續保時檢討投保金額是否充足。保單可應董事要求予以查閱。自保單生效後，概無發生任何索償。

## A.2 主席與行政總裁

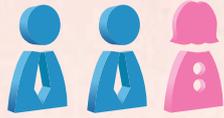
### 原則

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業務的日常管理。這兩者之間必須清楚區分，以確保權力和授權分佈均衡，不致權力僅集中於一位人士。

守則	主要原則	莎莎如何遵守相關原則
A.2.1	主席與行政總裁之角色應有區分，且彼等的職責分工應清楚界定並以書面列載。	<p>本公司偏離有關守則在於郭少明博士現身兼本公司主席及行政總裁兩職。惟主席及行政總裁各自的職責已清楚載於董事會已批准的經修訂主席及行政總裁職權範圍內。按本集團目前的發展情形，董事會認為由同一人身兼公司主席及行政總裁兩職，有利執行本集團的商業策略和發揮其最高營運效益，惟董事會會不時檢討此架構，並於適當時候，考慮將兩職分開。</p> <p>於回顧年度，主席及行政總裁的職權範圍已經修訂及更新以納入經修訂守則導致的變動並經董事會批准。該等職權範圍可於本公司網站閱覽。</p>
✓ 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。	<p>於編製董事會文件時，主席與公司秘書密切合作以確保向董事會呈列全面、足夠、完整、可靠且適時的資料，讓彼等制定策略、監督邁向本集團目標之進度以及就財務表現、風險管理和其他業務事宜進行定期檢討。</p> <p>執行董事及管理層亦與公司秘書密切合作，確保董事可獲得有關本公司最近期狀況的最新必要資料，並確保彼等適時向董事會提呈知情決策。</p>
✓ A.2.3	主席應保證董事適時獲得充足資料，該等資料須準確、清晰、完整及可靠。	<p>執行董事及管理層亦與公司秘書密切合作，確保董事可獲得有關本公司最近期狀況的最新必要資料，並確保彼等適時向董事會提呈知情決策。</p>
✓ A.2.4	主席須領導董事會及確保董事會有效地運作及履行其職責，並確保董事會適時討論所有關鍵及適當事宜。	<p>主席領導董事會及確保董事會有效地運作及履行其職責。彼亦須履行其他職務，如先行準備董事會之議程、確保良好之企業管治常規和程序得以建立，並確保董事會與股東之間達到有效之溝通。上述所有職責已被納入主席及行政總裁之職權範圍之內。</p>

	守則	主要原則	莎莎如何遵守相關原則
✓	A.2.5	主席應主要負責制定良好的企業管治常規及程序。	<p>主席在首席財務總監及公司秘書以及其他相關部門主管的協助下不時檢討本公司的各種程序範疇，從而確保設立良好的企業管治常規及程序。</p> <p>於回顧年度，董事會批准及採納環境、社會及企業管治政策聲明，該聲明載列本公司應堅持遵守的原則，從而確保在進行其業務營運的同時讓持份者於經濟、環境、社會及企業管治各方面的利益達至最佳平衡，令持份者滿意。政策報告可於本公司網站上閱覽。</p>
✓	A.2.6	主席應鼓勵持有不同意見的董事，表達出本身關注的事宜，並給予充足時間予以討論。	<p>主席認為，由於每位董事與任何其他董事（無論彼等為執行或非執行董事）一樣對本公司負有一般法律責任，故彼等所提出的關注乃符合彼等本身的最佳利益。因此，於每次董事會會議上，主席會營造一個開放不拘謹的環境，令持有不同見解的其他董事可隨意表達各自的觀點。</p> <p>倘並無達成一致決定，每位董事的各自投票情況將記錄於會議記錄內。於回顧年度執行的所有決議案均經所有與會董事一致投票表決。</p>
✓	A.2.7	主席應在沒有執行董事出席的情況下至少每年與非執行董事（包括獨立非執行董事）舉行會議。	<p>預期主席將於2012年8月與全體非執行董事召開私人會議以遵守經修訂守則所載之本條守則條文。</p>
✓	A.2.8	主席應確保採取適當措施，藉此與股東進行有效溝通。	<p>誠如股東通訊政策（可於本公司網站閱覽）所述，本公司行政總裁、首席財務總監及企業傳訊及投資者關係總監負責處理投資者關係事宜。</p>
✓	A.2.9	主席應提倡公開、積極討論的文化，促使非執行董事作出有效貢獻。	<p>除利用董事會會議或委員會會議外，主席一直致力於通過推進執行董事與非執行董事於非正式溝通渠道內的互動（例如邀請非執行董事參與週年晚會、《莎莎婦女銀袋日》及其他公司活動）以促進彼等之關係。</p>

我們董事會的組成



執行董事

**執行董事**

郭少明博士 (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

**非執行董事**

利陸雁群女士



獨立非執行董事

**獨立非執行董事**

陳玉樹教授  
梁國輝博士  
譚惠珠小姐  
紀文鳳小姐  
陳偉成先生\*

我們有超過一半董事為獨立非執行董事。

**A.3 董事會的組成**

**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。

	守則	主要原則	莎莎如何遵守相關原則
✓	A.3.1	於所有載有董事姓名的公司通訊中, 應清楚列明獨立非執行董事之身份。	於回顧年度, 本公司已接獲所有獨立非執行董事有關其獨立身份之確認書。  在本公司所有公司通訊 (包括公告、中報、年報及通函) 中均清楚列明本公司所有獨立非執行董事 – 陳玉樹教授、梁國輝博士、譚惠珠小姐、紀文鳳小姐及陳偉成先生之身份。

\* 於2012年6月26日由非執行董事調任為獨立非執行董事

守則	主要原則	莎莎如何遵守相關原則
✓ A.3.2	發行人須在其網站及香港交易所披露易網站上載董事名單與角色及職能。	<p>於最後實際可行日期，本公司已超出上市規則對獲委任獨立非執行董事佔本公司董事總數超逾三分之一的規定，獲委任之獨立非執行董事的總數約佔董事會人數55%。董事會具有鮮明的獨立元素。本公司並無違反有關董事獨立性規定的上市規則第3.10(1)及(2)條及3.10A條。</p> <p>本公司亦在董事會成員性別均衡方面表現出色，女性董事人數佔董事會董事總數44%。</p> <p>除了根據本條規定保持最新的董事名單外，本企業管治報告第82頁亦載有簡明圖表設計（亦刊載於本公司網站），列示董事會及各董事委員會的組成，以便股東可迅速明瞭各董事於董事會或董事委員會中的角色。</p> <p>董事的簡介（包括彼等與董事會成員的關係（如有））載於本年報第45至48頁，並刊載於本公司網站。</p>

#### 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。所有董事均應定期重選。發行人須解釋任何董事辭任或遭罷免的原因。

守則	主要原則	莎莎如何遵守相關原則
✓ A.4.1	非執行董事應有指定任期，並須接受重選。	本公司的所有非執行董事均已與本公司簽訂委任函件，據此，彼等均有指定任期，並於股東大會上接受重選。本公司董事的委任日期、上次於股東週年大會上獲重選為董事的日期及董事任期（如適用）均載於本年報第128至129頁的董事會報告內。
✓ A.4.2	所有獲委任填補臨時空缺的董事應於獲委任後的下一屆股東大會上接受股東選舉。每名董事應至少每三年輪流退任一次。	章程細則與本守則條文要求一致，其要求所有獲委任填補臨時空缺的董事須留任至其獲委任後的下一屆股東大會止，並須於該大會上獲得重選。章程細則亦要求至少有三分之一的董事於各屆股東週年大會上輪流退任，並要求各董事至少每三年輪流退任一次。

守則	主要原則	莎莎如何遵守相關原則
✓ A.4.3	若獨立非執行董事任職超過九年，其進一步委任事項須以股東批准獨立決議案方式通過。有關通函應包括董事會相信其仍保持獨立及應膺選連任的理由。	<p>本公司自2008年起一直遵守本守則條文，其於當時僅為建議最佳常規。兩名獨立非執行董事（即陳玉樹教授及梁國輝博士）分別自1999年及2000年起出任本公司獨立非執行董事，故於2008年均已擔任該職務超過九年。因此，彼等於2008年再獲委任為獨立非執行董事的事項已於2008年8月25日提呈股東以獨立決議案方式批准。</p> <p>於2011年6月16日，董事會再度委任該兩名董事為獨立非執行董事，延續之任期分別由2011年11月1日及2012年1月1日起計為期三年，惟須獲得應屆股東週年大會上股東之批准。向股東寄發的通函中提到，即使彼等已擔任獨立非執行董事超過九年，董事會認為其服務年期將不會影響彼等履行獨立非執行董事的職責時作出獨立判斷，且彼等能繼續就本集團事務發表獨立意見。於2011年6月16日，董事會向兩名獨立非執行董事提出建議，分別於2011年11月1日及2012年1月1日開始續聘他們，為期三年，惟須獲出席下屆股東週年大會股東之通過。董事會認為彼等仍屬獨立人士，而他們多年來對本集團業務之深刻了解，相信可以為公司作出重大貢獻。彼等之續聘已於2011年8月25日之股東週年大會上獲股東通過。</p>

#### A.5 提名委員會

守則	主要原則	莎莎如何遵守相關原則
✓ A.5.1	發行人應成立由主席或獨立非執行董事主持的提名委員會。	<p>早在此規定成為一項守則條文前，董事會已於2005年3月31日成立提名委員會。</p> <p>該委員會主席一職由一名獨立非執行董事擔任，共四分之三的成員為獨立非執行董事，超過本守則條文規定大部分成員須為獨立非執行董事的要求。其中並非獨立非執行董事的成員乃董事會的副主席兼執行董事，彼深知本公司提名董事及高級管理層的要求。</p>

	守則	主要原則	莎莎如何遵守相關原則
✓	A.5.2	應成立提名委員會，並以書面方式訂明清晰界定其權力及職責的具體職權範圍。	董事會於回顧年度修訂、更新（以反映於2011年10月公佈的經修訂守則導致的變動）及批准的提名委員會職權範圍可於本公司網站及香港交易所披露易網站閱覽。
✓	A.5.3	職權範圍應可於發行人網站及香港交易所披露易網站閱覽。	<p>概括而言，提名委員會負責檢討董事會的架構、規模及組成，評估獨立非執行董事的獨立性，就委任或重新委任董事提供建議及釐定董事提名政策。</p> <p>於截至2012年3月31日止年度，提名委員會共舉行了三次會議，所進行工作概況（包括於最後實際可行日期前考慮的事項）載列如下：</p> <p><b>1. 董事會及董事委員會作出的檢討</b> 經參閱香港其他上市公司的標準及考慮本公司的要求後，委員會議決無需改變董事會及其委員會的架構、規模及組成。</p> <p><b>2. 通過(a)提名政策；及(b)股東提名人士膺選董事的程序</b> 委員會決定採納該等政策及程序（均可於本公司網站閱覽）。該政策載有董事的提名標準、提名程序及過程。制定有關程序（根據上市規則的新規則第13.51D條的規定）旨在使股東提名董事的程序透明化。</p>

守則	主要原則	莎莎如何遵守相關原則
		<p><b>3. 其他</b> 委員會亦：</p> <p>(a) 因陳玉樹教授及梁國輝博士已在董事會任職超過九年而檢討了彼等的獨立性，並信納彼等的獨立性並無受到影響。本公司隨後向股東提出建議而股東已於2011年8月25日舉行的股東週年大會上批准彼等的續聘；</p> <p>(b) 根據上市規則第3.13條所載指引的詮釋，本公司經檢討後信納各獨立非執行董事於2010/11及2011/12財政年度一直及仍然為獨立人士；</p> <p>(c) 批准繼聘陸楷先生為本公司的首席財務總監兼執行董事，其任期延長三年；</p> <p>(d) 於兩特定事件發生後，就兩名獨立非執行董事的獨立性作出檢討，並認為彼等的獨立性均不受影響；</p> <p>(e) 審閱及建議兩名董事（即陳偉成先生及紀文鳳小姐）於2012年8月23日舉行的股東週年大會上退任後膺選連任，並進一步推薦陳偉成先生由董事會非執行董事調任獨立非執行董事；及</p> <p>(f) 審閱及建議續聘紀文鳳小姐為獨立非執行董事，供董事會批准。</p>
✓	A.S.4	<p>發行人應向提名委員會提供充足資源以履行其職責，於必要時，提名委員會可尋求獨立專業意見，費用由發行人承擔。</p> <p>本公司人力資源部協助提名委員會取得有關香港上市公司董事會及董事委員會的架構及組成的最新資料。該等與本公司可資比較的上市公司資料用作檢討及評估董事會及其董事委員會架構及組成的標準。</p>
✓	A.S.5	<p>董事會應於通函中載列彼等認為應選舉獨立非執行董事的理由及彼等認為彼具有獨立性的理由。</p> <p>於回顧年度並無委任獨立非執行董事。</p>

## A.6 董事責任

### 原則

每名董事須一直知悉其作為發行人董事的職責，以及其經營方式、業務活動及發展。由於董事會本質上是一個一體組織，非執行董事與執行董事具有相同的審慎責任、技能要求和誠信責任。

守則	主要原則	莎莎如何遵守相關原則
✓ A.6.1	每名新委任董事均應獲得全面、正式的就任須知，其後亦應獲得所需的簡介及專業發展。	<p>董事就任須知及持續專業發展政策（其經修訂及最新版本已於回顧年度獲董事會批准及可於本公司網站閱覽）清楚確定為履行董事之職責，董事於獲委任後須充分熟悉及瞭解本公司及其營運及業務。因此，董事已於首次獲委任時獲提供全面的新董事就任須知手冊（載有董事所需的相關資料）。本公司亦會安排彼等接見本公司的不同人員，旨在使該等人員與新董事討論及向新董事簡介其職責範圍內之議題。</p> <p>若有需要，本公司會向該等董事提供進一步的簡介。於回顧年度，本公司已於董事會會議上及通過函件向所有董事概述於2011年10月公佈的企業管治守則變動情況及其他監管變動等議題。</p> <p>本公司於回顧年度並無委任新董事。</p>
✓ A.6.2	非執行董事的職責應包括企業管治守則所規定的該等職責。	<p>本守則條文所述職責已納入所有非執行董事的委任函件內，彼等須按合同精神履行該等職責。</p> <p>本公司非執行董事就廣泛的策略事宜作出獨立判斷及向本集團提供建議，並密切審視和監察本集團的表現。彼等擁有相關知識及瞭解本集團業務，故能有效地作出貢獻，且獲充足資訊及掌握本集團業務的最新重大發展。本公司審核委員會僅由獨立非執行董事組成，而薪酬及提名委員會的大部分成員為獨立非執行董事，因此，該等委員會能夠維持高度獨立性。</p>

	守則	主要原則	莎莎如何遵守相關原則
✓	A.6.3	董事應確保彼等投入足夠時間及精力處理發行人的事務，倘其無法勝任，不得接受相關委任。	<p>自2012年1月起，非全職處理本公司事務的董事須記錄彼等用於處理本公司事務的時間。本公司亦提醒彼等須積極參與處理本公司事務，瞭解本公司業務的整體情況及跟進彼等關注的事項。</p> <p>董事會將至少每年一次檢討董事是否投入足夠時間履行彼等的職責。</p> <p>董事於截至2012年3月31日止年度出席董事會及董事委員會會議的個人出席記錄（出席率令人滿意）載列如下。同時亦請參閱下圖以了解董事會會議的會議時間、於該等會議上審閱的文件數量及2011/12年度董事會時間分配的摘要：</p>

董事出席董事會會議、董事委員會會議以及股東週年大會的情況

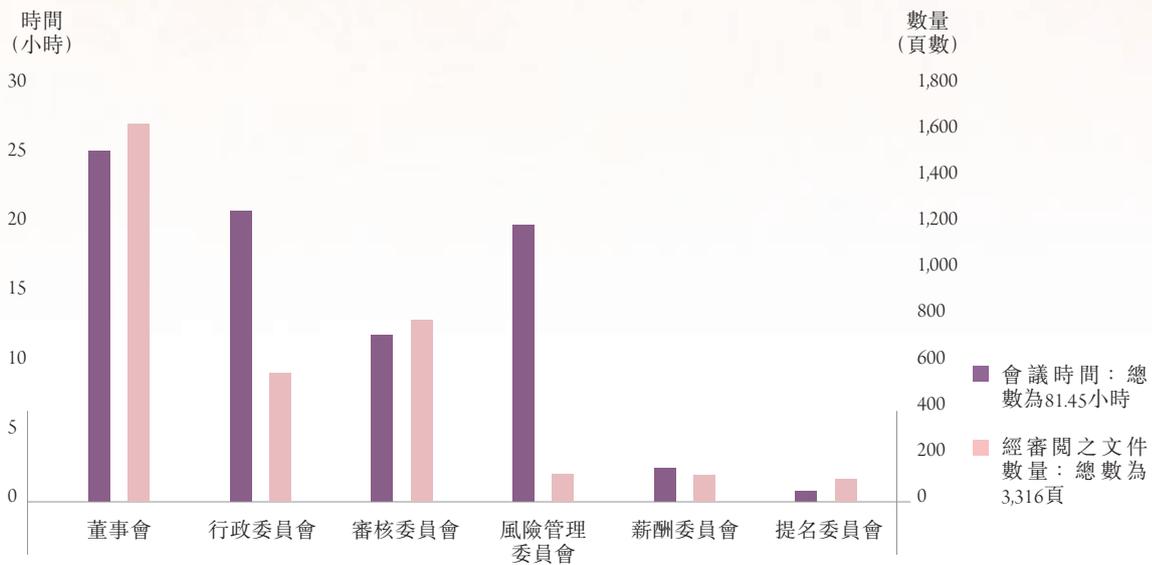
董事姓名 <sup>(b)</sup>	董事會會議	行政委員會會議	審核委員會會議	薪酬委員會會議	提名委員會會議	風險管理委員會會議	股東週年大會
<b>執行董事</b>							
郭少明博士	6/6	6/6	5/5 <sup>(c)</sup>	3/3 <sup>(c)</sup>	3/3 <sup>(c)</sup>	8/8	1/1
郭羅桂珍博士	6/6	4/6	4/5 <sup>(c)</sup>	3/3	3/3	8/8	1/1
陸楷先生	6/6	6/6	5/5 <sup>(c)</sup>	不適用	不適用	8/8	1/1
<b>非執行董事</b>							
利陸雁群女士	3/6	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	1/1
<b>獨立非執行董事</b>							
陳玉樹教授	6/6	不適用	5/5	不適用	不適用	不適用	1/1
梁國輝博士	5/6	不適用	4/5	3/3	3/3	不適用	0/1 <sup>(d)</sup>
譚惠珠小姐	6/6	不適用	5/5	3/3	3/3	不適用	0/1
紀文鳳小姐	6/6	不適用	5/5	3/3	不適用	不適用	1/1 <sup>(d)</sup>
陳偉成先生 <sup>(e)</sup>	6/6	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	1/1
<b>已舉行的會議總數</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>8</b>	<b>1</b>

附註：

- 斜線後的數字為該董事於回顧期間須出席的會議次數。
- 董事會成員的關係載於第45至48頁的董事及高級管理人員簡介資料內。
- 以受邀者身份出席。
- 在未能出席會議的情況下，梁國輝博士及譚惠珠小姐委任紀文鳳小姐為代表出席股東週年大會。
- 於2012年6月26日由非執行董事調任為獨立非執行董事。

於 2011/12年度，董事會及董事委員會合共舉行了超過80小時會議。

會議時間及經審閱之文件數量



	守則	主要原則	莎莎如何遵守相關原則
✓	A.6.4	董事及相關僱員須遵守標準守則。	本公司已就因職務或工作而可能擁有與本公司或其股份有關的未經公佈股價敏感資料的若干有關僱員，採納一套不低於標準守則所訂標準的證券交易政策。於入職時，有關僱員須確認了解本政策，而有關僱員之名單亦會定期作出更新。
✓	A.6.5	所有董事均應參加持續專業發展以發展及更新彼等的知識及技能。	<p>本公司自2009年1月起採用本公司董事就任須知，其後作出修訂、更新及被董事就任須知及持續專業發展政策所取代。有關政策於回顧年度由董事會批准。除列明新委任董事應收到全面、正式及特訂的就任須知資料（已在上文守則條文第A.6.1條討論）的機制外，此經修訂政策要求所有董事參加持續專業發展以發展及更新彼等的知識及技能。此政策可於本公司網站閱覽。</p> <p>由於截至2012年3月31日止財政年度並無委任新董事，故期內並無提供就任須知資料。</p> <p>本公司已設定培訓記錄以協助董事記錄彼等所接受的培訓，及彼等將按季度向本公司提交經簽署之培訓記錄。</p> <p>各董事於回顧年度及直至最後實際可行日期期間根據本守則條文參加持續專業發展的情況按姓名載於下表：</p> <p>本公司亦會安排兩次內部培訓，預計將於2012年8月及11月進行。</p>

## 董事參加持續專業發展的情況

	持續專業發展類別		
	有關監管發展、 董事職責或 其他相關議題的培訓	閱讀與本公司或 其業務有關的最新 監管內容或資料	出席公司活動或 視察店舖
郭少明博士	✓	✓	✓
郭羅桂珍博士	✓	✓	✓
陸楷先生	✓	✓	✓
利陸雁群女士	✓	✓	✓
陳玉樹教授	✓	✓	✓
梁國輝博士	✓	✓	✓
譚惠珠小姐	✓	✓	✓
紀文鳳小姐	✓	✓	✓
陳偉成先生*	✓	✓	✓

	守則	主要原則	莎莎如何遵守相關原則
✓	A.6.6	董事應於獲委任時及時向發行人披露其他董事職務的任何變動或重大承擔。	<p>於各董事首次獲委任及隨後獲續聘時，董事須向本公司披露彼在公眾公司或組織所擔任的職位數目及性質及其他重大承擔以及所涉及的時間。董事亦須於已披露職位及承擔出現變動時通知本公司，並在若干情況下尋求董事會同意。</p> <p>年內利陸雁群女士所擔任的職位出現變動，彼已及時正式通知本公司。</p>

\* 於2012年6月26日由非執行董事調任為獨立非執行董事

守則	主要原則	莎莎如何遵守相關原則
✓ A.6.7	非執行董事作為與其他董事擁有同等地位的董事會成員，應以其技能、專業知識及不同背景及資歷向彼等所服務的董事會及任何委員會作出貢獻。	<p>非執行董事作為與其他董事擁有同等地位的董事會成員，已透過定期出席及積極參加會議以其技能、專業知識及不同背景及資歷向彼等所服務的董事會及董事委員會（如審核、薪酬或提名委員會）作出貢獻。審核委員會僅由獨立非執行董事組成。非執行董事已透過獨立、有建設性及知情意見及回覆，為本集團的策略及政策發展作出有建設性及積極的貢獻。彼等的發言及意見已在會議記錄中充分反映。</p> <p>董事會及董事委員會會議的出席率令人滿意，其詳情載於本報告第95頁。所有董事均重視這個一年一度與股東交流意見的股東週年大會。</p>
✓ A.6.8	非執行董事應透過獨立、有建設性及知情意見，為發行人的策略及政策發展作出積極貢獻。	<p>本公司的所有獨立非執行董事及非執行董事的專業背景各不相同，並擁有不同的資歷及經驗。本公司的三名董事（即一名執行董事及兩名獨立非執行董事）均為合資格會計師，且每名董事在不同領域為本公司作出貢獻。</p>

#### A.7 提供及獲取資料

##### 原則

董事應及時獲提供適當資料，其形式及質素應使董事得以作出知情決定及履行彼等的職責及責任。

守則	主要原則	莎莎如何遵守相關原則
✓ A.7.1	議程及隨附的董事會文件應於各定期董事會會議或董事委員會會議日期前至少三天送交董事。	<p>董事會會議的議程通常於董事會會議前至少14天預先送交董事，而董事會會議文件則通常於該會議日期前一個星期（通常不少於三天）送交董事。</p>
✓ A.7.2	管理層應及時向董事會及其委員會提供適當資料，以使其作出知情決定。董事應於必要時進行查詢，及各董事可單獨和自行接觸本公司高級管理人員。	<p>如本企業管治報告第96頁圖表所載，於回顧年度向董事會提供的資料約為3,316頁。所有董事均獲提供本公司高級管理人員的聯絡詳情，據此，董事可於必要時直接聯繫該等人員而不會遭受阻撓。</p>

守則	主要原則	莎莎如何遵守相關原則
✓ A.7.3	所有董事均有權獲得董事會文件及相關資料。	<p>本公司董事一直獲提供完備、及時及準確的資料，以使彼等作出知情決定。</p> <p>就提呈董事會的事項，管理團隊中負責的個別成員可在公司秘書協助下於董事會會議上或透過電話或書面查詢方式，提供進一步資料或回答提問。</p> <p>為進一步支持環保，本公司已於2010年6月起以電子形式發送董事會文件，並鼓勵董事閱覽電子版本。</p>

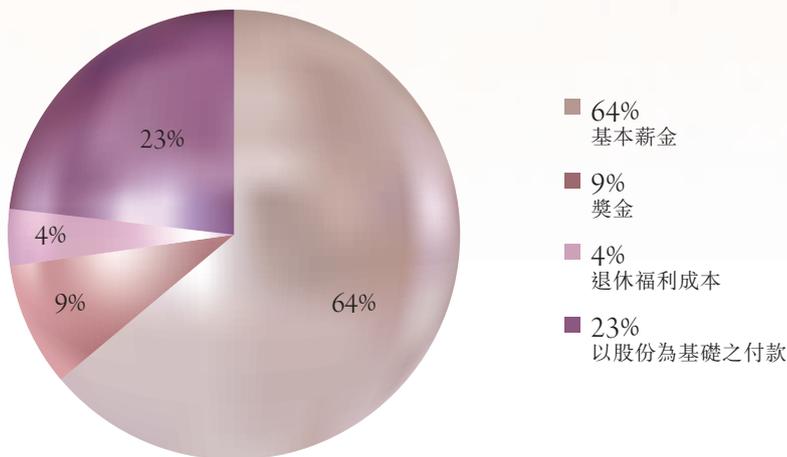
## B. 董事及高級管理人員的薪酬及董事會評估

### B.1 薪酬水平及組成與披露

#### 原則

發行人應披露其董事薪金政策及其他薪酬相關事項，且制訂執行董事薪金及全體董事薪酬待遇政策的程序應屬正規且具透明度。薪酬水平應足以吸引及挽留公司成功營運所需的董事，但不應支付超過實際所需的薪金。董事均不得參與釐定其本身薪金。

#### 執行董事的薪酬組合



	守則	主要原則	莎莎如何遵守相關原則
✓	B.1.1	薪酬委員會應就其他執行董事的薪金建議徵詢主席及/或行政總裁的意見，並於必要時獲得獨立專業意見。	<p>早在本規定於2005年成為守則條文及隨後於2012年4月1日成為上市規則規定前，本公司已於1999年12月籌組薪酬委員會<sup>1</sup>，其後於2000年3月正式成立。該委員會主席為獨立非執行董事及該委員會四分之三的成員為獨立非執行董事，超過上市規則規定大部分成員須為獨立非執行董事。主席及行政總裁獲邀出席該委員會的所有會議。</p> <p>委員會於回顧年度內舉行三次會議，彼等所承擔的工作（包括於最後實際可行日期前考慮的事項）概況如下：</p> <p><b>1. 執行及非執行董事酬金的年度綜合檢討</b></p> <p>在本公司人力資源部的協助下，委員會根據其他可資比較的上市公司資料檢討本公司董事的薪酬架構及待遇，並認為本公司執行及非執行董事的薪酬應保持不變。委員會注意到，自上次檢討日期起，非執行董事的薪酬水平並無重大變動，本公司支付予非執行董事的薪酬水平在市場中一直及仍然具有競爭力。薪酬委員會的推薦建議隨後獲董事會認同及批准。</p> <p><b>2. 制訂董事及高級管理層的薪酬政策</b></p> <p>委員會已正式制訂本政策，從而為發展本公司全體董事及高級管理層的薪酬政策及架構而制訂了正式及透明的程序，本公司提供的薪酬待遇具有競爭力、足夠（而非過多）及符合當前市場慣例，能夠吸引、挽留、激勵及獎勵本公司董事及高級管理人員，從而使董事會擁有足夠、資深及能幹的人才以達到本公司的公司目標。</p>

<sup>1</sup> 其前稱為補償委員會。董事會已於2012年2月27日批准將其名稱由補償委員會更改為薪酬委員會。

守則	主要原則	莎莎如何遵守相關原則
		<p><b>本公司的薪酬政策及長期獎勵計劃</b></p> <p>本公司薪酬政策及長期獎勵計劃詳情載於董事及高級管理層薪酬政策，並可於本公司網站閱覽。特別是僱員及執行董事的薪酬待遇包括固定及可變部份，旨在提供合適及相稱的薪酬待遇以兼顧股東利益及僱員和執行董事的利益。可變部份包括表現掛鉤花紅及購股權。其他福利包括公積金、醫療保險及教育補貼。非執行董事的薪酬乃參考可資比較業務及規模公司的薪酬釐定。</p> <p><b>3. 採納審議薪酬待遇的模式</b></p> <p>根據經修訂守則的守則條文第B.1.2(c)條所載的規定，薪酬委員會決定，將如往昔根據其職責釐定各執行董事及高級管理層的薪酬待遇。</p> <p><b>4. 其他</b></p> <p>薪酬委員會亦：</p> <p>(a) 批准本公司於續聘首席財務總監及執行董事陸楷先生時應向彼支付的建議薪酬待遇；</p> <p>(b) 批准高級管理人員於2012/13財政年度的建議薪酬待遇；及</p> <p>(c) 建議董事會批准新購股權計劃，以使本公司可於現行計劃於2012年8月到期時，繼續向董事及僱員授出購股權。</p> <p>於2011/2012年根據本公司所採納購股權計劃授出的購股權詳情載於本年報第123至127頁。</p> <p>本公司執行董事的薪酬主要包括基本薪金、以股份為基礎的付款及酌情花紅，其詳情載於本年報第160至163頁的綜合財務報表附註9。</p>

	守則	主要原則	莎莎如何遵守相關原則
✓	B.1.2	薪酬委員會的特定職責應包括就薪酬政策及架構提供建議，釐訂、檢討及批准管理層的薪酬待遇。	根據上市規則第3.26條清晰界定其權力及職責，以及經董事會於回顧年度修訂、更新（以反映於2011年10月公佈的經修訂守則導致的變動）及批准的薪酬委員會職權範圍可於本公司網站及香港交易所披露易網站閱覽。
✓	B.1.3	薪酬委員會應公佈其職權範圍，解釋其職能及獲董事會授予的權力。	總之，薪酬委員會主要負責釐定執行董事的薪酬政策、評估彼等的表現及批准彼等服務合約的條款及條件，以根據所承擔職責釐定各執行董事及高級管理層的薪酬待遇，及就非執行董事的薪酬提供建議。
✓	B.1.4	薪酬委員會應獲提供充足資源以履行其職責。	本公司人力資源部向薪酬委員會提供現行薪酬標準及市況的最新資料。其利用與本公司可資比較的公司薪酬待遇作參考標準，以確保向董事及高級管理層提供的薪酬待遇乃屬適合及具有競爭力。  人力資源部副總裁出席薪酬委員會的各次會議，以提供資料及回答委員會成員可能提出的任何疑問。
✓	B.1.5	發行人應於其年報內披露應付予高級管理層的薪酬範圍。	其詳情載於本年報第162至163頁的綜合財務報表附註9。

## C. 問責及核數

### C.1 財務報告

#### 原則

董事會應公平、清晰及全面地評估公司的表現、狀況及前景。

	守則	主要原則	莎莎如何遵守相關原則
✓	C.1.1	管理層須向董事會提供足夠解釋，以使董事會得以就供其批准的財務及其他資料作出知情評估。	每次須批准財務或其他事項時，董事均獲提供有關本集團表現的財務資料及相關檢討及最新情況。倘必要，會及時提供解釋及額外資料以使董事會得以作出知情評估。

守則	主要原則	莎莎如何遵守相關原則
✓ C.1.2	管理層應向所有董事會成員提供月度更新資料，對發行人的表現等作出公平及易於理解的評估，以使董事會整體及各董事得以履行彼等的職責。	執行董事每日、每週及每月獲提供範圍廣泛的報告，及全面知悉本公司的最近表現、狀況及前景。本公司已自2012年5月起向非執行董事提供月度最新資料（即由提供2012年4月的月度最新資料開始），以使彼等得以根據經修訂上市規則履行彼等的職責。
✓ C.1.3	董事應承認彼等有責任編製賬目。企業管治報告內應清楚列明及討論該等可能令人對發行人的持續營運能力產生疑問的重大不確定事件，該報告應載有足夠資料以使投資者明白該等事件的嚴重性及重要性。	<p>董事承認彼等有責任編製真實及公平地反映本集團於本年度的財務狀況、業績及現金流量的財務報表。董事並無獲悉有重大不確定事件或狀況可能會令人對本公司持續營運的能力產生重大疑問。</p> <p>在本公司首席財務總監所監管的財務及會計部的協助下，董事確保本集團財務報表乃根據法例規定及適用會計準則編製。就編製截至2012年3月31日止年度的財務報表而言，董事已：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 批准採納香港會計師公會所頒佈的所有適用香港財務報告準則；</li> <li>2. 挑選及貫徹應用適用的會計政策；</li> <li>3. 作出審慎及合理的判斷及估計；及</li> <li>4. 按本公司持續營運的基準編製財務報表。</li> </ol> <p>本年報第134頁的獨立核數師報告載有本公司外聘核數師羅兵咸永道的申報責任。</p>
✓ C.1.4	董事應闡明發行人於較長期間產生或保留價值的基礎及實現目標的策略。	請參閱本年報第2頁的公司簡介及第26至37頁管理層討論及分析。
✓ C.1.5	董事會應於財務報告及其他股價敏感公佈及其他披露資料中呈列公平、清晰及易於理解的評估。	董事會由一組在會計、法律及公眾公司披露規定方面符合資格的盡職僱員協助，及確保所呈列資料乃屬公平、清晰及易於理解。

## 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。

	守則	主要原則	莎莎如何遵守相關原則
✓	C.2.1	董事須至少每年審閱內部監控系統的有效性於企業管治報告向股東報告。	<p><b>內部監控及風險管理</b></p> <p>董事會負責建立及維持穩健的內部監控制度，涵蓋合規、風險管理、財務及經營監控，以保障本集團資產及持份者權益。內部監控指由董事會、管理層及其他職員執行的程序，旨在管理而非消除未能實現業務目標的風險，並僅可就下列各項提供合理而非絕對保證：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>— 遵守適用法律、法規、政策及程序</li> <li>— 風險管理程序的有效性</li> <li>— 財務匯報的可靠性</li> <li>— 營運成效及效率</li> </ul> <p><b>管治、風險及監控框架</b></p> <p>本集團踐行其商業道德操守並致力於高效管治，此乃成為內部監控的基調。公司已制定一套舉報機制並發予全體僱員。該舉報機制（於2012年經審閱）促進及鼓勵員工誠實舉報任何涉嫌不當的行為，而不必害怕報復。此外，本集團已制訂利益衝突政策和接受饋贈政策，向僱員提供適當指引及報告機制以作申報。</p>
✓	C.2.2	董事會的年度審閱應著重考慮資源的充足性、員工資格及經驗、培訓項目及發行人的會計預算及財務申報功能。	

	守則	主要原則	莎莎如何遵守相關原則
✓	C.2.1	董事須至少每年審閱內部監控系統的有效性於企業管治報告向股東報告。	董事會委派行政委員會負責識別及評估本集團面臨的風險及可能面臨的風險，並設計、運行及監察合適的內部監控制度。行政委員會負責就管理及監察內部監控制度向董事會提供保證。
✓	C.2.2	董事會的年度審閱應著重考慮資源的充足性、員工資格及經驗、培訓項目及發行人的會計預算及財務申報功能。	<p>本集團的風險管理程序內嵌於內部監控制度，是企業管治不可分割的一部份，在部門管理人員作為風險負責人直接承擔風險管理責任的情況下，透過積極應對及管理香港及中國所有重大營運業務所涉及的主要風險來保持業務成功，為股東創造價值及協助董事會履行其企業管治責任。這增強了監控環境的有效性及其規則及規例的合規性。</p> <p><b>風險管理委員會</b></p> <p>除上市規則所規定者外，作為本集團為進一步改善監控環境作出的承諾的一部份，本公司於2009年7月13日組建了由全體執行董事組成的風險管理委員會。風險管理委員會（由三名執行董事組成）的職權範圍列明其成員的職責。其於回顧年度曾舉行八次會議。委員會協助董事會監察及監管風險管理程序及框架的實施及有效性、釐定風險因素、審閱風險應對措施及為本集團制定風險管理策略。</p> <p>於回顧年度，風險管理委員會的職權範圍已根據經修訂守則修訂及更新並經董事會批准。該等職權範圍可於本公司網站閱覽。</p> <p><b>企業風險評估</b></p> <p>風險評估是識別及分析相關風險以實現本集團的目標，為釐定按機率及影響如何管理風險設定基準。</p>

	守則	主要原則	莎莎如何遵守相關原則
✓	C.2.1	董事須至少每年審閱內部監控系統的有效性於企業管治報告向股東報告。	本集團已聘請外部顧問協助進行風險及監控自我評估研討會，以有效識別、評估、減輕及監測現有及正浮現的業務風險。聘請外部顧問會提升客觀性及強化評估的重要性。本集團已採用Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission建議的架構，當中風險歸類為策略、營運、財務與合規職能供集中評估及管理。
✓	C.2.2	董事會的年度審閱應著重考慮資源的充足性、員工資格及經驗、培訓項目及發行人的會計預算及財務申報功能。	<p><b>企業風險管理</b></p> <p>企業風險管理制度設立於2010年，其提供清晰的風險管理問責及責任架構，包括風險管治、風險基礎與監察以及風險擁有權分配三大範疇。</p> <p>企業風險管理制度使用風險指標及「警報」以監察十大首要風險。此外，本集團已採用平衡計分卡系統，納入主要表現指標以衡量實現業務目標的進度。平衡計分卡系統與企業風險管理制度協調，令本集團可全面監測風險，並可同時達致最佳的業務表現。</p> <p>風險管理委員會最少每季度舉行會議，以審核及討論十大首要風險中每項風險的管理進度。倘有任何處於「警報」狀態的風險指標，則風險負責人須提出及協定補救行動計劃，並迅速跟進以確保風險獲得妥善管理。風險回應的持續驗證及每季度向審核委員會呈報風險管理進度概要，增強風險管理程序的問責性及質素。</p> <p>集團風險登記冊於企業風險管理制度設立之初編撰，並已就持續風險管理目的而定期監測及更新。</p>

	守則	主要原則	莎莎如何遵守相關原則
✓	C.2.1	董事須至少每年審閱內部監控系統的有效性及其於企業管治報告向股東報告。	<p><b>監控及監測活動</b></p> <p>本集團維持內部審核職能，負責協助董事會評核內部監控的成效及效率，並尋求持續改善，以維持有效的內部監控。本集團內部審核與管理服務部門（「內審部」）可不受限制地審閱本集團的活動、風險管理、監控及企業管治過程各方面的資料，於每季度直接向審核委員會匯報，並可直接接觸審核委員會主席。</p> <p>內部審核章程於2010年獲審核委員會批准及由董事會採納並存放於公司網站以供查閱。根據內部審核章程，內審部協助董事會推動穩健的風險管理及企業管治。內審部評估本集團的欺詐風險，制定年度審核計劃以釐定內部審核的優先次序及審核次數。欺詐指標會在個別審核項目中經進一步評估。審核委員會審閱及批准年度審核計劃及隨後作出之所有重大修改。內審部按照經批准之年度審核計劃進行內部審核工作。</p> <p>關於各審核工作所得出有關內部監控不足的調查結果及建議，均與管理層詳細討論。內審部與管理層合作制定改善計劃，務求於合理時間內改善內部監控的不足。亦已安排每季度進行審核後的檢討工作，以監督協定之行動計劃，確保已就早前識別的内部監控不足按計劃適時展開改善措施。此外，內審部亦跟進外聘核數師的建議，作為其審閱本集團內部監控制度的一項工作。</p> <p>截至2012年3月31日止，本集團聘請顧問進行獨立的資訊科技風險審核，評估當前的資訊科技策略、管治、崗位分工及職責以及項目管理是否經適當設計及是否符合本集團的策略。開展在線業務網站滲透測試以評估及確認資訊科技網絡基礎設施及相應安全監控的有效性。此外，亦進行資料私隱框架審閱以確保妥為遵守有關資料私隱的規則及規例。</p>
✓	C.2.2	董事會的年度審閱應著重考慮資源的充足性、員工資格及經驗、培訓項目及發行人的會計預算及財務申報功能。	

## 風險管治與基礎

### 風險管理責任

- ↪ 整體風險管理責任
- ↪ 向董事會提供風險保證
- ↪ 監察風險管理架構及程序
- ↪ 釐定風險因素及審閱風險應對措施
- ↪ 制定風險管理策略

### 風險管理職能

董事會  
(季度)

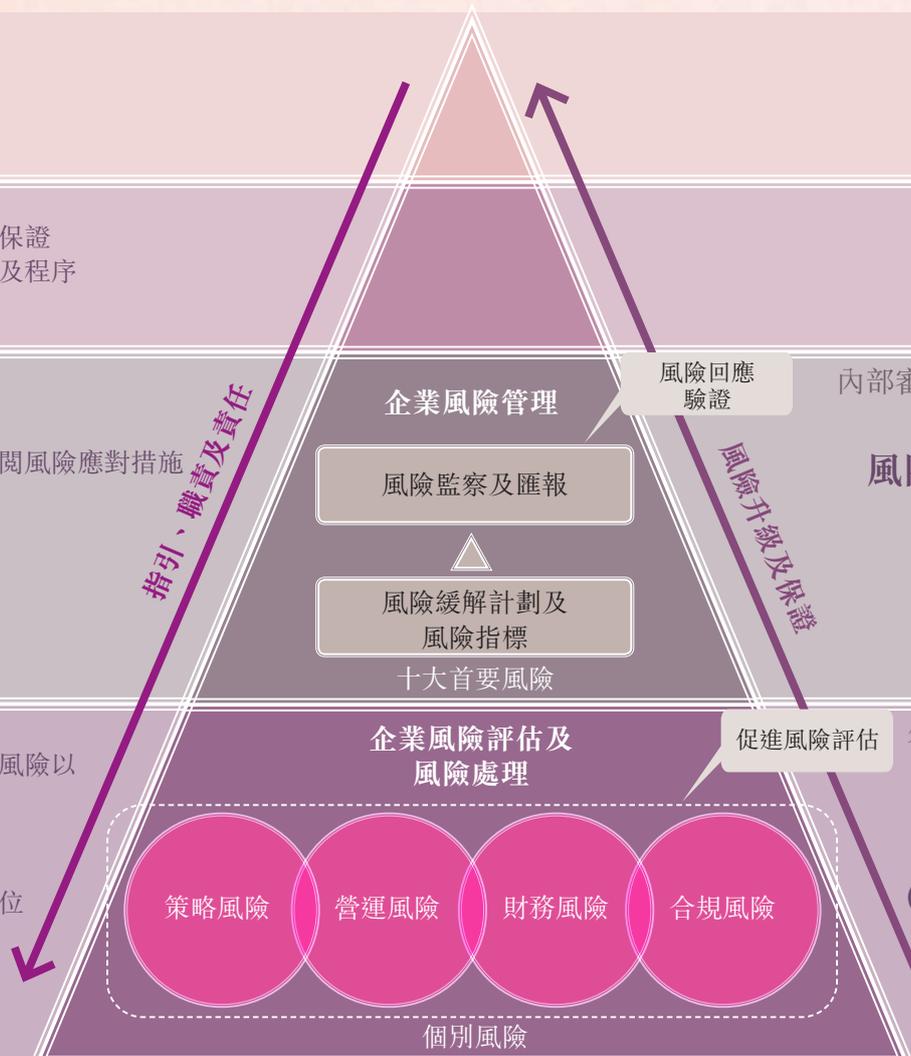
審核委員會  
(季度)

內部審核 (年度)

風險管理委員會  
(季度)

外部顧問 (年度)

業務單位  
(香港及中國)



## 企業風險管理架構

	守則	主要原則	莎莎如何遵守相關原則
✓	C.2.1	董事須至少每年審閱內部監控系統的有效性及於企業管治報告向股東報告。	<p><b>審閱內部監控的成效</b></p> <p>截至2012年3月31日止年度，董事會透過審核委員會已檢討本集團內部監控制度的成效，其涵蓋所有重大財務、經營及合規監控，以及風險管理程序，並認為本集團內部監控制度有效及完善。於本年度內，並無發現會對股東造成重大影響的關注事項。</p> <p>審核委員會已審閱本集團會計及財務匯報職能方面的資源、員工資歷、經驗及培訓課程是否足夠，並認為員工數目足夠及足以勝任其職位及履行職責。</p> <p><b>未來計劃</b></p> <p>於2012/13財政年度，為進一步加強風險意識文化，本集團將向主要海外業務單位安排及提供有關內部監控及風險管理程序的培訓及工作坊。海外業務單位須採納風險監控自評制度：(i)評估各自的風險；及(ii)確保實施足夠的控制制度，從而不僅與本集團的現有風險管理制度相輔相成，而且為本集團風險及控制框架的有效性提供了全局審視。</p> <p>為推動及支持業務增長，本集團將分撥資源建立知識庫，持續完善及規範化成文政策及程序，包括著力於主要業務程序中採用資訊科技自動化，實現更高層次的可擴展性及與國際質量管理標準看齊。</p>
✓	C.2.2	董事會的年度審閱應著重考慮資源的充足性、員工資格及經驗、培訓課程及發行人的會計預算及財務申報功能。	

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發行人核數師適當的關係作出正規及具透明度的安排。根據上市規則成立的審核委員會須具有清晰的職權範圍。

	守則	主要原則	莎莎如何遵守相關原則
✓	C.3.1	審核委員會的會議記錄應予以存置，並於合理時間內送交全體成員以供表達意見及作記錄之用。	就董事會會議記錄而言，委員會的完整會議記錄均由公司秘書存置，而初稿則於各次會議舉行後一個星期內送交委員會成員以供表達意見，其後得以落實並交由委員會主席簽署。之後，會議記錄的最終版本會送交委員會成員以作記錄，並隨時可供閱覽。
✓	C.3.2	發行人的現時審核公司的前合夥人不得擔任其審核委員會的成員。	本公司的審核委員會成員中並無本公司現時的審核公司羅兵咸永道的前合夥人。
✓	C.3.3	審核委員會的職責應包括檢討與外聘核數師的關係、審閱財務資料、審視財務匯報系統及內部監控程序。	審核委員會的職權範圍已於回顧年內經董事會修訂、更新（以反映於2011年10月公佈的經修訂守則導致的變動）及批准，並可於本公司網站及香港交易所披露易網站上閱覽。
✓	C.3.4	審核委員會應公開其職權範圍。	<p>概括而言，審核委員會主要負責檢討本公司與其核數師之間的關係、監視本集團財務資料的真實性以及審視本集團的財務監控、內部控制及風險管理系統的有效性。</p> <p>本公司審核委員會於1999年10月13日成立，已成立多時。委員會成員為全體獨立非執行董事。委員會主席陳玉樹教授擁有上市規則第3.10(2)條所規定的適當專業資格或會計或相關財務管理專長。本公司審核委員會的完全獨立性旨在確保本公司的財務匯報系統及內部監控安全可靠。</p> <p>於2011/12年度，審核委員會共舉行五次會議，多於經修訂守則的守則條文第C.3.3(e)(i)條有關每年舉行兩次會議的規定。主席及行政總裁、首席財務總監、管理團隊的成員及外聘核數師會獲邀出席若干會議，以提供資料、作出澄清或解釋。個別委員會成員的出席記錄載於本企業管治報告第95頁內。</p>

守則	主要原則	莎莎如何遵守相關原則
		<p>以下為審核委員會於回顧年內進行的工作 (包括於最後實際可行日期前考慮的事項) 摘要：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 審閱外聘核數師的審計及溝通計劃、核數性質與範疇及其申報責任；</li> <li>2. 審閱外聘核數師之應聘條款、其獨立性、其審核過程的效果及由外聘核數師提供的審核及非審核服務；</li> <li>3. 於提呈董事會批准前，審閱本集團的財務資料 (包括年度及中期財務報表)，未經審核季度營運最新數據及相關文件，特別是會計政策及實務的任何變動、重要判斷的範圍、重大調整、持續經營假設以及對會計準則及監管規定的遵守情況；</li> <li>4. 審議本集團的外幣及庫務政策；</li> <li>5. 審議風險管理程序的進展及最新資料；</li> <li>6. 檢查內部審核功能、財務和內部監控、風險管理系統 (包括本公司會計及財務匯報職能方面的資源、員工資歷及經驗，以及其培訓課程及有關預算) 以及內部審核功能的效能；</li> <li>7. 審議本集團的財務及會計政策和實務；</li> <li>8. 年內在並無本公司任何執行董事參與下，與外聘核數師會面；</li> <li>9. 建議董事會批准派發截至2011年9月30日止六個月的中期股息及截至2012年3月31日的末期股息；及</li> <li>10. 建議董事會批准經修訂舉報政策。</li> </ol> <p>由審核委員會提出的所有事宜已獲本公司管理團隊的有關成員知悉及／或處理，而審核委員會的工作、發現及建議亦會定期向董事會匯報。</p> <p>於截至2012年3月31日止年度內，概無須要根據上市規則於本年報內披露的任何重大事項。</p>

	守則	主要原則	莎莎如何遵守相關原則
✓	C.3.5	倘董事會與審核委員會就外聘核數師的事宜持有不同意見，則本公司應在企業管治報告內作出陳述。	<p>於整個年度內，董事會與審核委員會並無就外聘核數師持有不同意見。</p> <p>於2012年8月23日舉行的應屆股東週年大會上，為符合上市規則經修訂第13.88條有關增強股東監管董事會活動的規定，本公司組織大綱及章程細則將作出修訂，規定外聘核數師在其任期結束前被罷免，須由本公司在股東大會上取得股東事先批准。</p>
✓	C.3.6	應向審核委員會提供充足資源以使其履行職責。	<p>審核委員會受到內部審核與管理服務總監及內審部的有力支持。</p> <p>於回顧年度，包括本公司外聘核數師的工作合夥人在內的代表曾四度出席本公司審核委員會會議，以回答委員會成員可能就彼等的核數工作所提出的任何問題。一名外聘顧問的代表亦曾一度出席會議，以就彼等對企業風險評估的發現向審核委員會作出匯報。</p>
✓	C.3.7	職權範圍應規定其檢討有關安排，以便發行人的僱員可有信心地提出有關財務匯報中的可能失當問題及擔任主要代表以監督發行人與外聘核數師的關係。	<p>於回顧年度，審核委員會透過檢討外聘核數師的年度核數服務計劃及委聘書、定期檢討彼等的核數費用及非核數費用、在建議續聘前檢討彼等的表現、在執行董事不在場的情況下與外聘核數師舉行會議以討論外聘核數師可能希望提出的事宜，一直監督本公司與外聘核數師的關係。</p>

**管**理層與三名執行董事於回顧年度共舉行八次管理層會議，旨在加強管理層與董事會之間的溝通。

## D. 董事會權力的轉授

### D.1 管理職能

#### 原則

發行人應有一個正式的預定計劃表，列載特別要董事會批准的事項。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。

	守則	主要原則	莎莎如何遵守相關原則
✓	D.1.1	董事會在作出轉授權力時，須就管理層之權力，特別是管理層須預先取得董事會批准的事項，給予清晰的指引。	本公司已設定董事會及管理層的職權範圍，該職權範圍清晰列明了權力、匯報責任及本公司採取行動前須由董事會批准的情況。
✓	D.1.2	發行人須正式規定只限董事會執行和管理層獲授權執行的職能，並定期檢討。	<p>董事會及管理層的職權範圍已予以修訂、更新（以反映於2011年10月公佈的經修訂守則導致的變動）並於回顧年度內由董事會批准，可於本公司網站閱覽。</p> <p>概括而言，董事會共同負責本公司及其附屬公司的管理及營運。本集團的業務及事務均由董事會領導及授權。本公司由行之有效的董事會領導，董事會對其領導能力及控制力承擔責任，以負責高效的方式指導及監督其事務，從而推動及實現成功。董事會認同其對本集團的表現及事務負有最終責任。</p> <p>董事會由股東選舉並最終對股東負責，是制訂本集團最終決策的機構，惟根據本公司章程細則及上市規則限於股東負責的有關事宜則除外。</p>

守則	主要原則	莎莎如何遵守相關原則
		<p>董事會在保留監管職責的同時，亦將若干管理及行政職能轉授予管理層。董事會就此盡職地監察管理層的表现，但行使本公司日常業務管理的職責由管理層肩負。管理層最終對董事會負責。</p> <p>管理層（包括行政總裁、董事會行政委員會（「行政委員會」）以及其他高級管理層成員）負責致力於成功實施公司策略及董事會不時釐定的指示。在履職過程中，彼等須秉持與董事會及本公司股東預期一致的業務原則及道德標準。</p> <p><b>行政委員會</b> 行政委員會由全體三名執行董事組成，領導本集團業務的日常運作。作為管理團隊的一部份，行政委員會定期舉行會議。截至2012年3月31日止年度，共舉行六次會議。行政委員會成員出席行政委員會會議的出席情況詳情載於本年報第95頁。</p> <p><b>管理層會議</b> 此外，行政委員會與管理層團隊（包括所有部門主管）定期會面，就財務及營運事宜進行檢討、商討及作出決策。於截至2012年3月31日止年度，曾舉行六次管理層會議，旨在提高及鞏固本集團部門間的溝通、協調及合作。管理層團隊的成員亦進行非正式接觸，例如參加辦公室外舉行的策略會議及團隊建設活動，以進一步加深雙方的理解及彼此之間的互諒。</p>
✓	D.1.3 須予披露董事會及管理層各自的職責、責任及作出的貢獻。	董事會及管理層的職權範圍已清晰訂明董事會及管理層各自的職責、責任及作出的貢獻，可於本公司網站上查詢。
✓	D.1.4 董事應清楚瞭解既定的權力轉授安排而發行人應有正式的董事委任書。	本公司通過發出正式委任書委任或重新委任各非執行董事。有關委任函件載明委任的主要條款及條件、委任期限、預期投入的時間、角色及職能以及薪酬金額。

## 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。

守則	主要原則	莎莎如何遵守相關原則
✓ D.2.1	董事會轄下各委員會應清楚訂明職權範圍，以使該等委員會能適當地履行其職責。	<p>董事會轄下各委員都清楚訂明職權範圍。於該財政年度每次會議上得出的發現、作出的決定及提出的推薦意見經董事會各轄下委員會主席向董事會匯報，惟風險管理委員會除外，其發現、決定及推薦意見已由內部審核與管理服務總監向審核委員會報告，並由審核委員會主席向董事會匯報。</p> <p>董事會不時審閱所有職權範圍，以便符合企業管治常規及上市規則的最新規定。任何修訂在採納前均提交董事會審閱及批准。</p>
✓ D.2.2	董事會轄下各委員會的職權範圍應規定該等委員會要向董事會匯報其決定及建議。	

## D.3 企業管治職能

守則	主要原則	莎莎如何遵守相關原則
✓ D.3.1	董事會（或委員會或履行此職能的委員會）的職權範圍至少須包括企業管治守則訂明的職責。	<p>董事會整體負責履行企業管治職能。董事會及管理層的職權範圍已經過修訂及更新（已考慮董事會根據經修訂企業管治守則須履行的全部企業管治職能）並於回顧年度已獲董事會批准，可在本公司網站及香港交易所披露易網站閱覽。</p> <p>於回顧年度內，董事會已批准及採納環境、社會和企業管治政策聲明，該報告載列本公司恪守的常規，以在開展本公司業務的同時滿足股東的經濟、環境、社會及企業管治的利益之間實現最佳平衡。該政策聲明可在本公司網站閱覽。根據該政策聲明，本公司已成立一個由各部門代表組成的企業管治專責小組，執行董事會設定的目標及任務。專責小組定期會面以檢討及監察執行情況的進度並定期向董事會報告。</p>
✓ D.3.2	董事會應負責履行企業管治職能或彼可能轉授職責予一個委員會或多個委員會。	



## E. 與股東有效溝通

### E.1 有效溝通

#### 原則

董事會應負責與股東持續保持對話，尤其是藉股東週年大會或其他股東大會與彼等溝通及鼓勵彼等的參與。

	守則	主要原則	莎莎如何遵守相關原則
✓	E.1.1	股東大會主席應就每項實際獨立的事宜提出獨立決議案。應避免出現「捆綁式」決議案，惟其相互依存且相互關連形成一項重大議案則除外。	於2011年8月25日舉行的股東週年大會上，已就各重大事項提呈獨立決議案，包括重新委任三名獨立非執行董事。
✓	E.1.2	董事會主席應出席股東週年大會，並邀請審核、薪酬、提名及任何其他委員會主席以及外聘核數師出席大會並回答提問。	當股東週年大會處理所有議程上的事項後，會有供股東向董事會作出提問及建議的環節，供董事細心考慮及作出相應行動（倘合適）。
✓	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。	<p>董事會主席出席於2011年8月25日舉行的股東週年大會。如本企業管治報告第95頁所載董事出席董事會議、董事委員會會議及股東週年大會的情況列表所示，各董事委員會主席或彼等所指定的代表亦可出席股東週年大會並回答提問。</p> <p>公司秘書、集團財務總監、企業傳訊及投資者關係總監等相關人員及其他自本公司甄選的人員連同我們的外聘核數師羅兵咸永道亦出席股東週年大會。</p> <p>除守則條文第E.1.3條所規定者外，本公司於股東週年大會召開前足38個營業日前後（較規定者超出18天）向股東發送隨附於通函的2011年股東週年大會通告，以便股東於出席股東週年大會前準備充分。</p>

守則	主要原則	莎莎如何遵守相關原則
✓ E.1.4	董事會應制定股東溝通政策並定期審閱以確保其有效性。	<p>於2012年3月19日，董事會批准及採納股東溝通政策，制定本公司目的及常規，以此與股東、個人及機構投資者及投資界人士充分進行雙向溝通。該政策可於本公司網站閱覽。有關本公司用於與股東及投資者保持持續對話的溝通平台的詳情，請參閱本年報第74頁所載投資者關係報告。</p> <p>根據上市規則第13.51D條，本公司已於其網站刊載有關股東提名董事候選人的程序。</p> <p>根據上市規則第13.90條，本公司已於其網站及香港交易所披露易網站刊載其組織大綱及章程細則。</p>

## 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。

守則	主要原則	莎莎如何遵守相關原則
✓ E.2.1	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。	於本公司股東大會上進行的所有表決均以投票方式進行。詳細的投票表決程序由本公司的香港股份登記分處代表於會議開始時予以解釋，股東受邀於緊隨解釋後或大會進行中的任何時間內提出任何相關問題。

## F. 公司秘書

### 原則

公司秘書在支援董事會方面擔當重要角色，確保董事會成員之間資訊交流良好，以及遵循董事會政策及程序。公司秘書負責透過主席及／或行政總裁向董事會提供管治事宜方面意見，亦應安排董事的入職培訓及專業發展。

守則	主要原則	莎莎如何遵守相關原則
✓ F.1.1	公司秘書應為本公司僱員且熟悉發行人事務。	公司秘書自本公司1997年上市以來均為全職僱員並熟悉本公司事務。
✓ F.1.2	董事會應批准選舉、委任或罷免公司秘書。	董事會於2009年9月批准委任現時的公司秘書。

	守則	主要原則	莎莎如何遵守相關原則
✓	F.1.3	公司秘書應向主席或行政總裁進行報告。	儘管公司秘書曾向首席財務總監進行報告，自2012年2月起其已開始向董事會主席作出報告。
✓	F.1.4	董事應獲得公司秘書提供的建議及服務。	董事隨時獲公司秘書提供建議及服務。所有董事均有公司秘書的直撥電話號碼、直撥傳真號碼及郵箱地址，能夠與公司秘書進行暢通的私人聯絡，就任何事宜進行彼等希望的討論、尋求建議及獲得訊息。

### 刊發最新未經審核季度營運資料

為提高透明度及回應投資界人士要求本公司更加頻繁地定期更新其表現資料，本公司已自2008/09財政年度第三季度起於每年的第一及第三季度其後刊發最新未經審核季度營運資料，並一直無間斷地持續進行刊發。

### 內部監控

#### 1. 舉報政策

為致力達致及保持僱員在工作範疇上的行為操守及其他所有工作常規方面的高度標準，本公司自2007年4月起制訂了舉報政策，倘僱員洞悉到舞弊或不法的行為，可在機密情況下直接向審核委員會主席作出嚴重關注之舉報。而委員會獲悉後，將作出適當的安排，對所有有關事件作出公平及獨立的調查及適當的跟進行動。於回顧年度，此政策經董事會修訂、更新及批准，並於本公司網站發佈。

#### 2. 利益衝突政策

本公司亦於另外兩個範疇超逾經修訂守則規定，其一是所有僱員須遵守於2010年3月採納的利益衝突政策，該政策規定所有僱員應避免與本公司產生任何利益衝突，且應於產生利益衝突時向本公司作出聲明，以便本公司能夠（如適用）在適當情況下要求相關僱員終止產生衝突的業務關係。

#### 3. 接受饋贈政策

其次，所有僱員須遵守於2011年12月採納的接受饋贈政策，該政策訂明了在何種情況下僱員可接納來自供應商或業務夥伴的饋贈或娛樂款待。於收到饋贈或接受娛樂邀請後，相關僱員須就此向本公司作出聲明，並視乎饋贈或娛樂邀請的性質提供處置相關饋贈或娛樂邀請的適當方法。

### 董事證券交易

本公司已採納有關證券交易的政策，有關條款並不遜於上市發行人董事進行證券交易的標準守則（上市規則附錄10）所載列的規定標準。經向全體董事作出特定查詢後，彼等均已確認彼等於整個報告期間已遵守本政策。

### 核數師薪酬

於截至2012年3月31日止年度，本公司向外聘核數師支付的費用約為3,716,000港元，包括審核費2,560,000港元及非審核費1,156,000港元。非審核服務主要包括資訊科技風險審核及稅項顧問服務。

本公司已就外聘核數師向本公司提供的審核及非審核服務制定了政策，當中訂明本公司可能委聘外聘核數師提供的審核及非審核服務類別。政策中並無訂明的服務獲得審核委員會的特定批准。審核委員會一年兩次檢討審核及非審核服務及外聘核數師收取的費用以監管其獨立性及客觀性。外聘核數師就其獨立性向本公司提供年度書面確認。

### 股東與本公司展開討論的權利

股東可行使彼等的權利與本公司展開討論，相關權利載於「股東權利」一文並可於本公司網站閱覽。

### 本公司組織章程細則的重大變動

於回顧年度，本公司的組織章程細則並無發生變動。然而，於即將於2012年8月23日召開的股東週年大會上，本公司將向股東提呈建議供彼等考慮修訂組織大綱及章程細則以響應於2011年10月公佈的上市規則中所作出的多項修訂。相關修訂將載於寄發予股東的通函內，供其審議。

### 上一屆股東週年大會詳情

上一屆股東會議為於2011年8月25日假座香港灣仔博覽道一號香港會議展覽中心會議室S228（港灣道入口）舉行的股東週年大會。股東週年大會上審議的主要項目詳情載於2011年6月30日的通函。未能出席的股東可委任代表代其出席及投票。持有2,094,888,166股股份（佔本公司當時已發行股份總數（2,808,546,066股股份）74.6%）的股東於股東週年大會上投票。

每項建議普通決議案均於股東週年大會上以投票表決方式獲90%以上票數通過。所討論的主要項目以及贊成決議案的投票百分比如下：

1. 收取截至2011年3月31日止年度的經審核賬目及董事會以及獨立核數師報告(100%)；
2. 派付截至2011年3月31日止年度的末期股息2.5港仙及特別股息7.0港仙(100%);
3. 重選退任董事（99.43%至99.97%）；
4. 續聘核數師(99.61%)；及
5. 授予董事發行額外股份及購買本公司股份的一般授權(91.14%及99.66%)。

根據上市規則第13.39(4)條，投票表決結果於緊隨股東週年大會後以公告形式於同日刊發於本公司網站及香港交易所披露易網站。

### 公眾持股市值

於2012年3月31日，本公司的公眾持股市值為4,365,305,685港元，即已發行股本的34.46%。本公司已符合上市規則最低公眾持股需求。

# 董事會報告

董事會欣然提呈本公司及其附屬公司截至2012年3月31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

本年度之業績載於第135頁綜合收益表內。

本公司已於2011年12月22日派發中期股息每股2.0港仙（2011年：1.5港仙）及特別股息每股4.0港仙（2011年：3.0港仙）。董事會現建議派發末期股息每股3.5港仙（2011年：2.5港仙）及特別股息每股8.0港仙（2011年：7.0港仙），上述建議將提交在2012年8月23日（星期四）舉行的股東週年大會供股東通過並派發予於2012年8月30日名列本公司股東名冊之股東。截至2012年3月31日止年度已派及擬派股息合共492,563,000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：

	2012	2011	經重列 2010	經重列 2009	經重列 2008
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
<b>主要收益表項目</b>					
<b>營業額</b>					
— 持續經營業務	6,405,121	4,901,364	4,111,345	3,608,990	3,221,429
— 已終止經營業務	—	—	—	—	231,658
	6,405,121	4,901,364	4,111,345	3,608,990	3,453,087
<b>經營溢利</b>					
— 持續經營業務	828,374	608,267	459,324	370,907	323,525
— 已終止經營業務	—	—	—	—	3,962
	828,374	608,267	459,324	370,907	327,487
<b>除所得稅前溢利</b>					
— 持續經營業務	834,793	613,526	465,736	384,103	348,347
— 已終止經營業務	—	—	—	—	72,775
	834,793	613,526	465,736	384,103	421,122
<b>所得稅開支</b>					
— 持續經營業務	(145,084)	(104,256)	(83,849)	(67,360)	(71,302)
— 已終止經營業務	—	—	—	—	(815)
	(145,084)	(104,256)	(83,849)	(67,360)	(72,117)
<b>年內溢利</b>					
— 持續經營業務	689,709	509,270	381,887	316,743	277,045
— 已終止經營業務	—	—	—	—	71,960
	689,709	509,270	381,887	316,743	349,005

# 董事會報告

## 財務摘要 (續)

	2012 港幣千元	2011 港幣千元	經重列 2010 港幣千元	經重列 2009 港幣千元	經重列 2008 港幣千元
<b>主要財務狀況表項目</b>					
資產總值	2,466,500	1,876,511	1,569,485	1,408,912	1,436,062
負債總值	(835,676)	(523,818)	(384,711)	(291,856)	(333,967)
資產淨值	1,630,824	1,352,693	1,184,774	1,117,056	1,102,095
<b>股東權益</b>					
股本	281,467	280,253	139,131	138,125	137,894
儲備	1,349,357	1,072,440	1,045,643	978,931	964,201
	1,630,824	1,352,693	1,184,774	1,117,056	1,102,095
<b>主要財務資料及比率</b>					
<b>每股基本盈利 (港仙) (附註1)</b>					
— 持續經營業務	24.6	18.2	13.8	11.5	10.1
— 已終止經營業務	—	—	—	—	2.6
	24.6	18.2	13.8	11.5	12.7
<b>每股攤薄盈利 (港仙) (附註1)</b>					
— 持續經營業務	24.4	18.1	13.7	11.5	10.1
— 已終止經營業務	—	—	—	—	2.6
	24.4	18.1	13.7	11.5	12.7
<b>每股股息 (港仙) (附註1)</b>					
基本	5.5	4.0	4.0	4.0	4.0
特別	12.0	10.0	10.0	7.5	6.5
合共	17.5	14.0	14.0	11.5	10.5
股本回報	42.3%	37.7%	32.2%	28.4%	31.7%
股東權益每股賬面值 (港元) (附註1)	0.58	0.48	0.43	0.40	0.40
營運資金比率	2.47	3.09	3.57	4.31	3.76
存貨週期 (日)	124	109	90	84	94
總零售面積 (平方呎) (附註2)	512,833	367,443	298,449	244,829	225,554

附註1: 2008年至2010年的數據已按1送1發行紅股作出調整。

附註2: 所提供零售面積資料僅旨在讓讀者瞭解莎莎零售網絡的增長及整體零售面積。由於不同面積的店舖、以及不同國家及地點的店舖之間的每平方呎銷售額存有重大差異，所提供零售面積資料不應用作分析每平方呎銷售額的趨勢。

### 主要客戶及供應商

年內，本集團五個最大供應商合計所佔的採購總額百分比及本集團五個最大客戶合計所佔的銷售總額百分比佔本集團年內採購額及銷售額均分別少於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24。

### 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14。

### 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23。

### 購股權

#### 購股權計劃

##### (I) 1997購股權計劃

本公司於1997年5月22日採納一個購股權計劃（「1997年購股權計劃」）。於2009年3月31日，1997年購股權計劃並無剩餘購股權。1997年購股權計劃之運作於2002年8月29日終止（故再無購股權可根據1997年購股權計劃予以授出），惟1997年購股權計劃之條文繼續對截至並包括2002年8月28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、行使或失效，且並無剩餘根據1997年購股權計劃可予發行之股份。有關1997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2008年3月31日止年度之年報。

##### (II) 2002購股權計劃

本公司於2002年8月29日採納之購股權計劃（「2002年購股權計劃」）之摘要詳列如下：

- (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。

### (II) 2002購股權計劃 (續)

#### (c) 可予發行之股份總數

- (i) 根據2002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2002年8月29日已發行股本之10% (「計劃授權限額」)。在計算計劃授權限額時, 根據2002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2002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2002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2012年6月15日, 根據2002年購股權計劃可予發行之股份總數為104,933,453股, 佔本公司當時已發行股本3.73%。

#### (d) 個別參與者之限額

於任何12個月期間內根據2002年購股權計劃授予單一特定承受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

購股權涉及的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, 2002年購股權計劃本身並不設立任何最低持有期限。

#### (g) 接納購股權須付代價

承授人接納購股權要約時須向本公司支付1港元作為代價。

(II) 2002購股權計劃 (續)

- (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) 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) 股份於授予日期之前5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。
- (i) 終止2002年購股權計劃及採納新購股權計劃  
2002年購股權計劃由採納日期起計10年內有效，並將於2012年8月29日失效。有鑑於2002年購股權計劃即將失效，董事認為基於本公司的最佳利益，應採納新購股權計劃，以代替2002年購股權計劃，因此建議於應屆股東週年大會上，由股東批准終止2002年購股權計劃，並採納新購股權計劃。

2002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	行使前持有期 (自授出日 起計)	每股股份 於緊接購股權 行使日期 前一天之 收市價 (港元)	購股權數目					
		每股股份 於緊接授出 日期前一天之 認購價 (港元)	收市價 (港元)				於2011年 4月1日 未獲行使	於年內授出	於年內獲行使	於年內失效	於2012年 3月31日 未獲行使	
董事												
陸階先生	2006年5月26日	1.4825 附註(1)	-	附註(2)	附註(2)	4.68	1,977,688	-	(1,977,688)	-	-	-
	2009年3月2日	1.095 附註(1)	-	2010年2月28日至 2019年3月1日	1年	5.85 (平均價)	4,500,000	-	(4,500,000)	-	-	-
				2011年2月28日至 2019年3月1日	2年	4.83 (平均價)	4,500,000	-	(4,500,000)	-	-	-
				2012年2月29日至 2019年3月1日	3年	-	4,500,000	-	-	-	-	4,500,000
				附註(3)	附註(3)	4.70	4,500,000	-	(1,000,000)	-	-	3,500,000
				附註(3)	附註(3)	-	4,500,000	-	-	-	-	4,500,000
				附註(3)	附註(3)	-	4,500,000	-	-	-	-	4,500,000
	2012年3月1日	4.77	4.72	2013年2月28日至 2022年2月28日	1年	-	-	4,690,998	-	-	-	4,690,998
				2014年2月28日至 2022年2月28日	2年	-	-	4,690,998	-	-	-	4,690,998
				2015年2月28日至 2022年2月28日	3年	-	-	4,690,998	-	-	-	4,690,998
				附註(4)	附註(4)	-	-	4,690,998	-	-	-	4,690,998
				附註(4)	附註(4)	-	-	4,690,998	-	-	-	4,690,998
				附註(4)	附註(4)	-	-	4,690,998	-	-	-	4,690,998

# 董事會報告

## (II) 2002購股權計劃 (續)

姓名	授出日期	每股份認購價 (港元)	每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)	*每股份於緊接購股權行使日期前一天之收市價 (港元)	購股權數目				
							於2011年4月1日未獲行使	於年內授出	於年內獲行使	於年內失效	於2012年3月31日未獲行使
連續性合約僱員	2003年10月30日	0.84 附註(1)	-	2004年10月30日至 2013年10月29日	1年 附註(5)	-	56,668	-	-	(56,668)	-
					2年 附註(5)	6.00	239,336	-	(2,668)	(56,666)	180,002
					3年 附註(5)	5.92 (平均價)	526,662	-	(35,332)	(56,666)	434,664
					附註(6)	-	269,332	-	-	-	269,332
	2010年9月30日	3.16 附註(1)	-	2013年9月30日至 2020年9月29日	3年 附註(7)	-	5,222,000	-	-	(402,000)	4,820,000
					3年 附註(8)	-	40,000	-	-	-	40,000
					3年 附註(9)	-	32,000	-	-	-	32,000
					3年 附註(10)	-	100,000	-	-	-	100,000
	2011年6月17日	4.95	4.76	2014年6月17日至 2021年6月16日	3年 附註(11)	-	-	5,482,000	-	(240,000)	5,242,000
					3年 附註(12)	-	-	50,000	-	-	50,000
					3年 附註(13)	-	-	50,000	-	-	50,000
					3年 附註(14)	-	-	50,000	-	-	50,000
					3年 附註(8)	-	-	40,000	-	-	40,000
					3年 附註(9)	-	-	40,000	-	-	40,000
3年 附註(10)	-	-	100,000	-	-	100,000					
							36,329,142	33,957,988	(12,138,352)	(812,000)	57,336,778

\* 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。

(II) 2002購股權計劃 (續)

附註：

- (1) 有關購股權之每股認購價已於2010年12月24日根據1送1發行紅股而作出調整。詳情請參閱本公司於2010年12月20日發出之公告。
- (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2016年5月25日行使。
- (3) 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2019年3月1日行使。
- (4) 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2022年2月28日行使。
- (5) 本公司於2003年10月30日授出購股權予於截至2003年9月30日止服務本集團不少於5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。
- (6) 本公司於2003年10月30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。有關僱員必須達到若干表現指標才符合資格行使購股權。
- (7) 本公司於2010年9月30日授出購股權予本公司若干僱員，以獎賞該等僱員對本集團業務長線發展作出貢獻及鼓勵和推動該等僱員對本集團業務繼續作出貢獻。
- (8) 該名獲授購股權之人士(即郭麗群小姐)為本公司行政總裁及董事之聯繫人。日期分別為2010年9月30日及2011年6月17日之有關公告已按上市規則公布。
- (9) 該名獲授購股權之人士(即郭少雄先生)為本公司行政總裁及董事之聯繫人。日期分別為2010年9月30日及2011年6月17日之有關公告已按上市規則公布。
- (10) 該名獲授購股權之人士(即羅建明先生)為本公司行政總裁及董事之聯繫人。日期分別為2010年9月30日及2011年6月17日之有關公告已按上市規則公布。
- (11) 本公司於2011年6月17日授出購股權予本公司若干僱員，以獎賞該等僱員對本集團業務長線發展作出貢獻及鼓勵和推動該等僱員對本集團業務繼續作出貢獻。
- (12) 該名獲授購股權之人士(即陳振邦先生)為本公司行政總裁及董事之聯繫人。日期為2011年6月17日之有關公告已按上市規則公布。
- (13) 該名獲授購股權之人士(即郭詩慧小姐)為本公司行政總裁及董事之聯繫人。日期為2011年6月17日之有關公告已按上市規則公布。
- (14) 該名獲授購股權之人士(即郭詩雅小姐)為本公司行政總裁及董事之聯繫人。日期為2011年6月17日之有關公告已按上市規則公布。

於年內授出之購股權的加權平均公平值乃由韜睿惠悅香港有限公司及滙豐人壽保險(國際)有限公司利用二項格子法估值模式釐定，每份購股權為1.42-1.57港元(2011年：0.74港元)。輸入該模式的重大數據為：於授出日期的股價為4.89港元及4.77港元、行使價為4.95港元及4.77港元、波動幅度為43.0%及46.0%、派息率為4.0%、購股權的預計年期為約6年及每年零風險利率為1.61%及0.7%。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23。



## 董事會報告

### 優先購買權

本公司章程細則並無有關優先購買權之任何規定，而開曼群島（本公司成立之地方）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2012年3月31日之主要附屬公司詳情載於綜合財務報表附註28。

### 銀行貸款及透支

於2012年3月31日，本集團並無銀行貸款及透支（2011年：無）。

### 利息資本化

本集團於年內並無將利息資本化（2011年：無）。

### 可分派儲備

於2012年3月31日，本公司可供分派之儲備達846,088,000港元（2011年：653,200,000港元）。

### 捐款

本集團於年內作出的捐款共為3,596,000港元（2011年：2,461,000港元）。

### 董事

於年內及截至本報告日期出任董事之人士如下：

#### 執行董事

郭少明博士，銅紫荊星章，太平紳士（主席及行政總裁）

- 委任日期：1996年12月3日
- 上一次獲重選之股東週年大會日期：2010年8月26日

郭羅桂珍博士，銅紫荊星章（副主席）

- 委任日期：1996年12月3日
- 上一次獲重選之股東週年大會日期：2010年8月26日

陸楷先生（首席財務總監）

- 委任日期：2002年9月10日
- 上一次獲重選之股東週年大會日期：2010年8月26日
- 董事任期由2012年3月1日起計延長3年

#### 非執行董事

利陸雁群女士

- 委任日期：1997年5月22日
- 上一次獲重選之股東週年大會日期：2009年8月27日
- 董事任期由2010年6月24日起計延長3年

陳偉成先生\*

- 委任日期：2010年3月11日
- 上一次獲重選之股東週年大會日期：2010年8月26日
- 董事任期由2010年8月26日起計延長3年

\* 陳偉成先生於2012年6月26日由非執行董事調任為獨立非執行董事

### 董事 (續)

#### 獨立非執行董事

陳玉樹教授，*PhD*，銅紫荊星章，太平紳士

- 委任日期：1999年11月1日
- 上一次獲重選之股東週年大會日期：2011年8月25日
- 董事任期由2011年11月1日起計延長3年

梁國輝博士，*PhD*，銅紫荊星章，太平紳士

- 委任日期：2000年1月21日
- 上一次獲重選之股東週年大會日期：2011年8月25日
- 董事任期由2012年1月1日起計延長3年

譚惠珠小姐，金紫荊星章，太平紳士

- 委任日期：2004年6月24日
- 上一次獲重選之股東週年大會日期：2011年8月25日
- 董事任期由2010年6月24日起計延長3年

紀文鳳小姐，銀紫荊星章，太平紳士

- 委任日期：2006年12月15日
- 上一次獲重選之股東週年大會日期：2009年8月27日
- 當前任期將於2012年12月14日結束，董事會於2012年6月15日決議將其董事任期由2012年12月15日起計延長3年

根據本公司章程細則第116條，利陸雁群女士、陳偉成先生及紀文鳳小姐須於下屆股東週年大會上輪值告退。除利陸雁群女士表示不欲重選之外，所有其他退任董事均有資格並願膺選連任。

#### 獨立非執行董事獨立性的確認書

本公司已收到每位獨立非執行董事根據上市規則第3.13條規定，就彼等之獨立性所提交的確認書。本公司的提名委員會亦已詳細審閱此等獨立非執行董事的年度獨立確認書，而提名委員會及本公司均認為各獨立非執行董事於本年度一直為獨立人士，並於本年報日期維持其獨立性。

#### 董事簡介

本公司董事的最新資料（上次簡介刊發於2011年11月17日之中期報告內）載於本年報第45至48頁。

#### 董事的服務合約

於即將舉行之股東週年大會上擬膺選連任的董事，概無與本公司訂有本公司須給予超過一年之通知期或要支付等同超過一年酬金的賠償或其他款項的服務合約。

## 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

於2012年3月31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如下：

#### (I) 擁有本公司股份、相關股份及債券之好倉

董事姓名	身份	本公司之股份數目				總權益	約佔持股百分比
		個人權益	家族權益	公司權益	其他權益		
郭少明博士	所控制法團的權益 (附註)	-	-	1,797,012,800	-	1,797,012,800	63.84%
	實益擁有人	40,728,000	-	-	-	40,728,000	1.45%
郭羅桂珍博士	所控制法團的權益 (附註)	-	-	1,797,012,800	-	1,797,012,800	63.84%
陸楷先生	實益擁有人	264,000	-	-	-	264,000	0.009%
利陸雁群女士	所控制法團的權益	-	-	296,000	-	296,000	0.01%
	實益擁有人	2,000,000	-	-	-	2,000,000	0.07%
陳玉樹教授	實益擁有人	2,300,000	-	-	-	2,300,000	0.08%
譚惠珠小姐	實益擁有人	2,000,000	-	-	-	2,000,000	0.07%

附註：該等股份其中1,393,560,000股由Sunrise Height Incorporated持有，而403,452,800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2012年3月31日止年度擁有本公司衍生工具權益之詳情已於本年報第123頁「購股權」部分披露。

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(「鵬日」)、美福貿易有限公司(「美福」)、莎莎化粧品有限公司及莎莎投資(香港)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	相聯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(香港)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	相聯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(香港)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%	

### (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威威集團國際有限公司（「威威」）及茂傑投資有限公司（「茂傑」）合共持有鵬日2股遞延股份。郭少明博士及郭羅桂珍博士各持有威威及茂傑50%權益，而威威和茂傑各持有1股鵬日遞延股份。
2. 郭少明博士透過容良偉先生（作為其代理人股東）持有美福3股遞延股份。
3. 郭羅桂珍博士透過郭麗儀小姐（作為其代理人股東）持有美福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

除於第123頁「購股權」部分所披露者外，本公司、其控股公司或其附屬公司於年內任何時間概無成為任何安排之其中一方，令本公司之董事（包括彼等之配偶或18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2012年3月31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	1,393,560,000（附註）	49.51%
Green Ravine Limited	實益擁有人	403,452,800（附註）	14.33%

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。本公司將於2012年8月23日舉行之股東週年大會上提呈決議案，以續聘該事務所為核數師及授權董事釐定其酬金。

承董事會命  
主席及行政總裁  
郭少明

香港，2012年6月15日

# 獨立核數師報告



**pwc**

獨立核數師報告

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)

羅兵咸永道

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計列載於第135頁至186頁莎莎國際控股有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表,此綜合財務報表包括於2012年3月31日的綜合和公司財務狀況表與截至該日止年度的綜合收益表、綜合全面收入表、綜合權益變動表及綜合現金流量表,以及主要會計政策概要及其他附註解釋資料。

## 董事就綜合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香港《公司條例》的披露規定編製綜合財務報表,以令綜合財務報表作出真實而公平的反映,及落實其認為編製綜合財務報表所必要的內部控制,以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

## 核數師的責任

我們的責任是根據我們的審計對該等綜合財務報表作出意見,僅向整體股東報告我們的意見,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計。該等準則要求我們遵守道德規範,並規劃及執行審計,以合理確定綜合財務報表是否不存在任何重大錯誤陳述。

審計涉及執行程序以獲取有關綜合財務報表所載金額及披露資料的審計憑證。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綜合財務報表存在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綜合財務報表以作出真實而公平的反映相關的內部控制,以設計適當的審計程序,但目的並非對公司內部控制的有效性發表意見。審計亦包括評價董事所採用會計政策的合適性及作出會計估計的合理性,以及評價綜合財務報表的整體列報方式。

我們相信,我們所獲得的審計憑證能充足和適當地為我們的審計意見提供基礎。

## 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2012年3月31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, 2012年6月15日

羅兵咸永道會計師事務所, 香港中環, 太子大廈 22 樓

電話: +852 2289 8888, 傳真: +852 2810 9888, [www.pwchk.com](http://www.pwchk.com)

# 綜合收益表

截至2012年3月31日止年度

	附註	2012 港幣千元	2011 港幣千元
營業額	5	6,405,121	4,901,364
銷售成本	7	(3,508,440)	(2,689,484)
毛利		2,896,681	2,211,880
其他收入	5	39,684	30,437
銷售及分銷成本	7	(1,900,688)	(1,463,737)
行政費用	7	(207,474)	(181,435)
其他利潤－淨額	6	171	11,122
經營溢利		828,374	608,267
財務收入		6,419	5,259
除所得稅前溢利		834,793	613,526
所得稅開支	10	(145,084)	(104,256)
年內溢利		689,709	509,270
年內溢利之每股盈利 (以每股港仙為單位)	12		
基本		24.6	18.2
攤薄		24.4	18.1
股息	13	492,563	392,397

第142頁至186頁之附註為此等綜合財務報表之組成部分。



# 綜合全面收入表

截至2012年3月31日止年度

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

第142頁至186頁之附註為此等綜合財務報表之組成部分。

# 綜合財務狀況表

於2012年3月31日

	附註	2012 港幣千元	2011 港幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、機器及設備	14	332,753	205,465
租金按金及其他資產	16	133,340	105,891
遞延所得稅資產	17	4,640	4,961
		470,733	316,317
<b>流動資產</b>			
存貨	18	1,191,059	802,185
應收賬款	19	70,477	48,231
其他應收款項、按金及預付款項	19	135,612	91,364
定期存款	20	35,621	94,134
現金及現金等值項目	20	562,998	524,280
		1,995,767	1,560,194
<b>負債</b>			
<b>流動負債</b>			
應付賬款及票據	21	450,686	254,416
其他應付款項及應計費用		289,298	200,347
應付所得稅		67,746	50,757
		807,730	505,520
<b>淨流動資產</b>		<b>1,188,037</b>	<b>1,054,674</b>
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>1,658,770</b>	<b>1,370,991</b>
<b>非流動負債</b>			
退休福利承擔	22	3,253	3,863
遞延所得稅負債	17	4,163	348
其他應付款項		20,530	14,087
		27,946	18,298
<b>淨資產</b>		<b>1,630,824</b>	<b>1,352,693</b>



## 綜合財務狀況表

於2012年3月31日

	附註	2012 港幣千元	2011 港幣千元
<b>權益</b>			
<b>資本及儲備</b>			
股本	23	281,467	280,253
儲備	24	1,349,357	1,072,440
<b>權益總額</b>		<b>1,630,824</b>	<b>1,352,693</b>

代表董事會  
郭少明  
董事

郭羅桂珍  
董事

第142頁至186頁之附註為此等綜合財務報表之組成部分。

# 財務狀況表

於2012年3月31日

	附註	2012 港幣千元	2011 港幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
附屬公司之投資及應收附屬公司之款項	15	1,058,818	911,458
其他資產	16	750	750
		1,059,568	912,208
<b>流動資產</b>			
其他應收款項、按金及預付款項		274	315
定期存款	20	-	25,000
現金及現金等值項目	20	101,671	26,846
		101,945	52,161
<b>負債</b>			
<b>流動負債</b>			
其他應付款項及應計費用		6,532	6,213
<b>淨流動資產</b>		95,413	45,948
<b>資產總值減流動負債</b>		1,154,981	958,156
<b>權益</b>			
<b>資本及儲備</b>			
股本	23	281,467	280,253
儲備	24	873,514	677,903
<b>權益總額</b>		1,154,981	958,156

代表董事會  
郭少明  
董事

郭羅桂珍  
董事

第142頁至186頁之附註為此等綜合財務報表之組成部分。

# 綜合現金流量表

截至2012年3月31日止年度

	附註	2012 港幣千元	2011 港幣千元
<b>經營業務之現金流量</b>			
經營業務產生之現金	25	763,393	535,236
已繳香港利得稅		(111,425)	(80,897)
已繳海外稅項		(12,491)	(11,236)
<b>經營業務產生之現金淨額</b>		<b>639,477</b>	<b>443,103</b>
<b>投資業務之現金流量</b>			
購買物業、機器及設備	14	(247,182)	(136,711)
出售物業、機器及設備所得款項		1,550	1,179
出售投資物業所得款項		-	12,300
購買其他資產		-	(4,802)
定期存款減少	20	58,513	159,594
已收利息		4,969	3,611
<b>投資業務(所用)／所產生之現金淨額</b>		<b>(182,150)</b>	<b>35,171</b>
<b>融資業務之現金流量</b>			
行使購股權而發行股份之所得款項	23 (a)	14,017	28,100
已付公司股東股息		(435,688)	(391,277)
<b>融資業務所用之現金淨額</b>		<b>(421,671)</b>	<b>(363,177)</b>
<b>現金及現金等值項目增加淨額</b>		<b>35,656</b>	<b>115,097</b>
<b>於年初之現金及現金等值項目</b>	20	<b>524,280</b>	<b>392,580</b>
匯率變動之影響		3,062	16,603
<b>於年末之現金及現金等值項目</b>	20	<b>562,998</b>	<b>524,280</b>

第142頁至186頁之附註為此等綜合財務報表之組成部分。

# 綜合權益變動表

截至2012年3月31日止年度

	附註	股本 港幣千元	儲備 港幣千元	總額 港幣千元
<b>於2010年4月1日</b>		139,131	1,045,643	1,184,774
年內溢利		–	509,270	509,270
其他全面收入：				
匯兌差額		–	18,643	18,643
年內全面收入總額		–	527,913	527,913
1送1發行紅股	24(a)	139,964	(139,964)	–
僱員購股權計劃：				
僱員服務價值	24(a)	–	3,183	3,183
行使購股權而發行股份之 所得款項	23(a)& 24(a)	1,158	26,942	28,100
股息				
2009/2010年度末期及特別股息	24(a)	–	(265,309)	(265,309)
2010/2011年度中期股息	24(a)	–	(41,989)	(41,989)
2010/2011年度特別股息	24(a)	–	(83,979)	(83,979)
<b>於2011年3月31日之結餘</b>		280,253	1,072,440	1,352,693
<b>於2011年4月1日之結餘</b>		280,253	1,072,440	1,352,693
年內溢利		–	689,709	689,709
其他全面收入：				
匯兌差額		–	3,583	3,583
年內全面收入總額		–	693,292	693,292
僱員購股權計劃：				
僱員服務價值	24(a)	–	6,510	6,510
行使購股權而發行股份之 所得款項	23(a)& 24(a)	1,214	12,803	14,017
股息				
2010/2011年度末期及特別股息	24(a)	–	(266,812)	(266,812)
2011/2012年度中期股息	24(a)	–	(56,292)	(56,292)
2011/2012年度特別股息	24(a)	–	(112,584)	(112,584)
<b>於2012年3月31日之結餘</b>		281,467	1,349,357	1,630,824

第142頁至186頁之附註為此等綜合財務報表之組成部分。

# 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業務。

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。

本公司於聯交所上市。

於2012年3月31日，本公司全部已發行股份之49.51%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。Sunrise Height Incorporated由郭少明博士及郭羅桂珍博士各自擁有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2012年6月15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（「香港財務報告準則」）編製。綜合財務報表已按照歷史成本常規法編製。

根據香港財務報告準則編製財務報表須運用若干關鍵會計估計，而管理層於應用本集團會計政策時亦須作出判斷。涉及較高之判斷難度或複雜度或假設及估計對綜合財務報表屬重大之該等方面載於附註4。

### 會計政策及披露變動

#### (i) 本集團採納之新詮釋

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

## 2 重要會計政策概要 (續)

### (a) 編製基準 (續)

#### (ii) 本集團所採納經修訂準則及經修訂詮釋

以下準則之修訂首次於2011年4月1日開始之財政年度強制應用。

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

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

其亦澄清和簡化了關聯方的定義。

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

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

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

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

香港財務報告準則第3號(經修訂)「企業合併」於2011年1月1日或之後開始之年度期間生效。

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

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

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

### 2 重要會計政策概要 (續)

#### (a) 編製基準 (續)

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

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

香港會計準則第34號 (修訂本)「中期財務報告」於2011年1月1日或之後開始之年度期間生效。

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

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

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

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

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

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

## 2 重要會計政策概要 (續)

### (a) 編製基準 (續)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

香港會計準則第28號(2011年經修訂)「聯營公司及合營企業」(於2013年1月1日或之後開始之年度期間生效)

香港會計準則第32號(修訂本)「金融工具：呈列－抵銷金融資產及金融負債」(於2014年1月1日或之後開始之年度期間生效)

香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第20號「露天礦生產階段之剝採成本」(於2013年1月1日或之後開始之年度期間生效)

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

### 2 重要會計政策概要 (續)

#### (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3月31日止之財務報表。

附屬公司指本集團有權監控財政及營運決策並一般擁有過半數投票權之股權之公司 (包括特殊目的公司)。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。當集團持有一間實體不超過50%之投票權，但因實際控制權而可管控其財政及營運政策時，其亦會評估是否存在控制權。實際控制權可在加強少數股東權利或股東間合約條款等情況下產生。

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。

本集團於業務合併時以收購會計法入賬。收購附屬公司之代價轉讓按本集團所轉讓之資產、所產生之負債及所發行之股本權益之公平值計算。轉讓之代價包括或然代價安排產生之任何資產或負債之公平值。收購相關成本作為費用支銷。於業務合併所收購之可識別資產及負債以及所承擔之或然負債初步於收購日期按其公平值計量。按逐項收購基準，本集團以公平值或非控制性權益應佔被收購方資產淨值之比例確認被收購方之任何非控股權益。

集團內公司間交易、結餘及集團公司間之交易之收支會予對銷。已於資產中確認之集團內公司間交易產生之溢利及虧損亦會對銷。附屬公司之會計政策已於需要時作出改動，以確保與集團採納之政策貫徹一致。

於本公司財務狀況表內，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) 收入確認

收入包括就本集團日常業務過程中所銷售貨品之已收或應收代價之公平值。銷售貨品之收益於擁有權之風險及回報轉移時確認，如屬零售，通常為以現金或信用卡付款之時；如屬批發銷售，通常為付運之時。收益於扣除增值稅、退貨、回扣及折扣以及撇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。

租金收入及幻燈片陳列租金收入根據相關協議內容按應計基準確認。

**2 重要會計政策概要 (續)**

**(d) 物業、機器及設備**

土地及樓宇主要包括辦公室。租賃土地乃分類為融資租賃，而所有其他物業、機器及設備則以歷史成本減折舊列賬。歷史成本包括收購項目之直接應佔開支。

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。置換部分之賬面值會剔除確認。所有其他維修及保養成本在產生之財政期間於收益表扣除。

分類為融資租賃之租賃土地自土地權益可供其擬定用途時開始折舊。分類為融資租賃之租賃土地之折舊及其他資產之折舊採用以下估計可使用年期將其成本按直線法分攤至其剩餘價值計算：

分類為融資租賃之租賃土地	剩餘租期
樓宇	20至36年
租賃物業裝修	1至6年
設備、傢俬及裝置	3至5年
汽車及汽船	4至5年

資產之剩餘價值及可使用年期於各報告期間檢討及調整（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（附註2(f)）。

出售之盈虧乃透過比較所收款項與賬面值而釐定，於收益表確認。

**(e) 經營租賃**

擁有資產之風險及回報絕大部分由出租人保留之租賃，乃分類為經營租賃。根據經營租賃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收益表確認為收入或開支。

**(f) 於附屬公司之投資及非金融資產之減值**

無確定可使用年期之資產（如商譽）毋須攤銷，惟須每年進行減值測試。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測試。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及使用價值之較高者。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）於各報告日檢討是否可能撥回減值。

倘自附屬公司收取之股息超出宣派股息期間該附屬公司之全面收入總額，或倘個別財務報表之投資賬面值超出綜合財務報表所示被投資公司之資產淨值（包括商譽）之賬面值，則須對該等附屬公司之投資進行減值測試。

### 2 重要會計政策概要 (續)

#### (g) 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。彼等計入流動資產，惟報告期結束後超過12個月償付或預期將予償付之款項除外。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財務狀況表內之「應收賬款及其他應收款項」(附註19)、「定期存款」(附註20)及「現金及現金等值項目」(附註20)。

##### (ii) 確認及計量

以常規方式買賣之金融資產於本集團承諾購買或出售資產之交易日確認。當自投資收取現金流量之權利屆滿或已轉讓，且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。

本集團於各報告日期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2(i)載述。

#### (h) 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。可變現淨值為在日常業務過程中扣除適用不定額銷售開支後之估計售價。

#### (i) 應收賬款及其他應收款項

應收賬款為於日常業務過程中就銷售商品或執行服務而應收客戶之款項。倘應收賬款及其他應收款項預期在一年或之內(或如屬較長時間，則以一般營運業務週期為準)收回，則分類為流動資產；否則分類為非流動資產。

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。

#### (j) 現金及現金等值項目

現金流量綜合報表內之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。銀行透支於綜合財務狀況表內列作流動負債之借貸。

## 2 重要會計政策概要 (續)

### (k) 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。

### (l) 應付賬款

應付賬款為於日常業務過程中向供應商購入貨品或服務之應付承擔。倘有關賬款乃於一年或之內 (或如屬較長時間, 則以一般營運業務週期為準) 到期, 則分類為流動負債, 否則會按非流動負債列賬。

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。

### (m) 本期及遞延所得稅

期內稅項支出包括本期及遞延稅項。稅項於收益表確認, 惟與其他全面收入或直接於權益確認之項目相關除外。於此情況下, 稅項亦分別於其他全面收入或直接於權益確認。

本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報告期末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之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之稅款設定撥備。

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。遞延所得稅採用於報告期末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可動用暫時差異予以抵銷之情況下確認。

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。

倘有可依法強制執行權利將本期稅項資產與本期稅項負債抵銷, 且遞延所得稅資產及負債與同一稅務機關就一個或多個應課稅實體徵收之所得稅有關, 而有關實體有意按淨額基準繳納稅項時, 遞延所得稅資產與負債將予互相抵銷。

### 2 重要會計政策概要 (續)

#### (n) 外幣換算

##### (i) 功能及呈列貨幣

本集團各實體之財務報表所包括項目乃以該實體營運所在主要經濟環境之貨幣（「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或項目重新計量估值日期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之貨幣資產及負債按年末匯率換算產生之匯兌損益，於綜合收益表確認。

與現金及現金等值項目有關之匯兌收益及虧損於收益表內之「其他利潤／（虧損）－淨額」呈列。

##### (iii) 集團公司

本集團旗下功能貨幣與呈列貨幣不同之所有公司（均無涉及嚴重通脹經濟體之貨幣）之業績及財務狀況按以下方式換算為呈列貨幣：

- 於各財務狀況表呈列之資產及負債按報告期末之收市匯率換算；
- 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，在此情況下，收入及開支於交易當日換算；及
- 所有匯兌差額於其他全面收入內確認。

於綜合賬目時，換算海外業務淨投資產生之匯兌差額，列入其他全面收入。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出售損益之一部分。

#### (o) 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。本集團為截至報告期末止僱員已提供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。

**2 重要會計政策概要 (續)**

**(o) 僱員福利 (續)**

**(ii) 退休福利承擔**

本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。

本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。本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。

本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，將會用作扣減該項供款（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全面估值之建議，提供退休金之成本在收益表扣除，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。

本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**

本集團根據其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內分攤支銷。

長期服務金會予以折讓以確定其承擔之現值，並扣減本集團於定額供款計劃就本集團所作供款應佔部分。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。

### 2 重要會計政策概要 (續)

#### (o) 僱員福利 (續)

##### (iv) 以股份為基礎之付款

本集團設有一項以股權結算及以股份為基礎之薪酬計劃。就僱員提供服務而授出購股權之公平值確認為支出。將於歸屬期內支銷之總額乃參考所授購股權之公平值釐定，不包括任何非市場歸屬條件及表現歸屬條件（如盈利能力、銷售增長目標及僱員在某特定時間於公司留任）產生之影響。在估計預期歸屬之購股權數目時，非市場歸屬條件亦加入一併考慮。所支銷總額須於達致所有指定歸屬條件之歸屬期間確認。於各報告期末，實體根據非市場歸屬條件修訂對預期歸屬之購股權數目所作估計，並在收益表確認修訂原來估計產生之影響（如有），並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12個月內償付，並根據在支付時預計須支付之金額計算。

#### (p) 分部報告

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

#### (q) 或然負債及或然資產

或然負債指因已發生之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之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之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，該效益方始確認為資產。

## 2 重要會計政策概要 (續)

### (r) 股息分派

向本公司股東分派之股息於獲本公司股東批准之期間內，在本集團及本公司之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之不可預測特質，並尋求盡量減低對本集團財務表現之潛在不利影響。風險管理由管理層負責，聯同本集團業務單位緊密合作，以識別、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、歐元或人民幣。本集團以即時對沖方式或遠期外匯合約，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。

於2012年3月31日，倘港元兌歐元貶值／升值1%，而所有其他變數維持不變，本年度溢利則應增加／減少272,000港元（2011年：800,000港元），主要源自換算歐元計值現金及銀行結餘以及金融負債所產生外匯收益／虧損。

於2012年3月31日，倘港元兌人民幣貶值／升值1%，而所有其他變數維持不變，本年度溢利則應增加／減少397,000港元（2011年：650,000港元），主要源自換算人民幣計值現金及銀行結餘以及金融負債所產生外匯收益／虧損。

#### (b) 信貸風險

信貸風險乃集團管理。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2012年3月31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。於報告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重大虧損。

### 3 財務風險管理 (續)

#### 3.1 財務風險因素 (續)

##### (b) 信貸風險 (續)

應收賬款於發票日期後90天內到期。於2012年3月31日，應收賬款總額中99.1%須於90天內支付(2011年：99.9%)。所面對最大信貸風險為綜合財務狀況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19。

##### (c) 流動資金風險

審慎之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之可用已承諾信貸融資額，以提供營運資金、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2012年3月31日，本集團之金融負債主要為應付賬款、應付票據及其他應付款項593,465,000港元(2011年：331,407,000港元)，於12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貸。

#### 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於外界資本規定。

### 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之預期日後事件。

本集團對未來作出估計及假設。顧名思義，會計估計很少等同相關實際情況。下文論述可能會導致於下個財政年度內對資產及負債之賬面值作出重大調整之巨大風險之估計及假設。

#### (a) 所得稅

本集團須繳納多個司法權區之所得稅。在確定全球所得稅之撥備時，本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。

**4 關鍵會計估計及判斷 (續)**

**(a) 所得稅 (續)**

於2012年3月31日，由於有關稅項福利可能透過未來應課稅溢利變現，本集團並無就可結轉以扣減未來應課稅收入之35,925,000港元虧損確認遞延所得稅資產158,598,000港元。估計來自稅務虧損之遞延所得稅資產金額之過程涉及確定適當之所得稅支出撥備、預測下年度之應課稅收入，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測試。釐定資產是否出現減值時需估計其使用價值，而在估計使用價值時，本集團須估計未來現金流量，並以適當之貼現率計算現值。倘實際未來現金流量低於預期，則可能會出現重大減值虧損。於2012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2012年3月31日，上述資產並無出現任何重大減值虧損。

**(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，二項格子法涉及使用估計。估值模式所用主要輸入數據詳情，於附註23中披露。

**(e) 物業、機器及設備之可使用年期、剩餘價值及折舊**

本集團釐定其物業、機器及設備之估計可使用年期、剩餘價值及有關折舊費用，有關估計乃基於本集團擬使用該等資產從而獲取未來經濟利益之估計年期而得出。此外，亦已編製計及相近性質及功能之物業、機器及設備實際可使用年期過往經驗之獨立專業估值師報告，以便作出管理決策。倘可使用年期或剩餘價值與先前估計存在重大差別，管理層則將修訂折舊費用。實際經濟年期可能與估計可使用年期有別，實際剩餘價值亦可能與估計剩餘價值不同。本集團定期檢討折舊年期及剩餘價值，故兩者可能出現變動，可能影響日後期間之折舊費用。

## 綜合財務報表附註

### 5 收益、營業額及分部資料

本集團主要業務為化粧品零售及批發。營業額指向客戶提供貨品之發票銷售金額。本年度確認之收益分析如下：

	本集團	
	2012 港幣千元	2011 港幣千元
<b>營業額</b>		
零售及批發	6,405,121	4,901,364
<b>其他收入</b>		
幻燈片陳列租金收入	39,684	30,198
租金收入	-	239
	39,684	30,437
	<b>6,444,805</b>	<b>4,931,801</b>

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

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

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

5 收益、營業額及分部資料 (續)

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

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

## 綜合財務報表附註

### 5 收益、營業額及分部資料 (續)

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

### 6 其他利潤 – 淨額 – 本集團

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

7 按性質分類之開支 – 本集團

	2012 港幣千元	2011 港幣千元
已售存貨成本	3,478,854	2,678,787
滯銷存貨及損耗存貨撥備 (附註18)	29,586	10,697
僱員福利開支 (包括董事酬金) (附註8)	816,207	657,200
物業、機器及設備折舊 (附註14)	117,093	79,177
物業、機器及設備撇賬 (附註14)	1,553	1,832
土地及樓宇之經營租賃租金		
– 最低租賃付款	576,606	457,794
– 或然租金費用	48,876	26,632
核數師酬金	3,422	3,155
廣告及宣傳開支	113,789	92,659
其他	430,616	326,723
	<b>5,616,602</b>	<b>4,334,656</b>
組成如下：		
銷售成本	3,508,440	2,689,484
銷售及分銷成本	1,900,688	1,463,737
行政費用	207,474	181,435
	<b>5,616,602</b>	<b>4,334,656</b>

8 僱員福利開支 (包括董事酬金) – 本集團

	2012 港幣千元	2011 港幣千元
董事袍金	1,632	1,592
工資、薪金、房屋津貼、其他津貼及實物利益	768,202	622,909
未動用年假撥備	3,496	3,619
退休福利成本 (附註22(b))	36,367	25,897
以股份為基礎之付款	6,510	3,183
	<b>816,207</b>	<b>657,200</b>

## 綜合財務報表附註

### 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袍金257,400港元（2011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（2011年：8,000港元）。

截至2012年3月31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、 顧問費用、 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 為基礎 之付款(i) 港幣千元	總額 港幣千元
<b>執行董事</b>						
郭少明博士， 銅紫荊星章，太平紳士	-	2,858	238	200	-	3,296
郭羅桂珍博士， 銅紫荊星章	-	2,594	216	181	-	2,991
陸楷先生	-	3,180	795	223	3,092	7,290
<b>非執行董事</b>						
利陸雁群女士	257	-	-	-	-	257
陳偉成先生	257	-	-	-	-	257
<b>獨立非執行董事</b>						
陳玉樹教授， PhD，銅紫荊星章，太平紳士	297	-	-	-	-	297
梁國輝博士， PhD，銅紫荊星章，太平紳士	282	-	-	-	-	282
譚惠珠女士， 金紫荊星章，太平紳士	282	-	-	-	-	282
紀文鳳女士， 銀紫荊星章，太平紳士	257	-	-	-	-	257
	1,632	8,632	1,249	604	3,092	15,209

陳偉成先生於2012年6月26日由非執行董事調任為獨立非執行董事。有關詳情載於「董事會報告」第128至129頁內。

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2011年3月31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、 顧問費用、 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 為基礎 之付款(i) 港幣千元	總額 港幣千元
<b>執行董事</b>						
郭少明博士， 銅紫荊星章，太平紳士	-	2,858	238	200	-	3,296
郭桂珍博士， 銅紫荊星章	-	2,594	216	181	-	2,991
陸楷先生	-	3,180	530	223	2,516	6,449
<b>非執行董事</b>						
利陸雁群女士	257	-	-	-	-	257
陳偉成先生	257	901	-	-	-	1,158
<b>獨立非執行董事</b>						
陳玉樹教授， PhD，銅紫荊星章，太平紳士	281	-	-	-	-	281
梁國輝博士， PhD，銅紫荊星章，太平紳士	274	-	-	-	-	274
譚惠珠女士， 金紫荊星章，太平紳士	266	-	-	-	-	266
紀文鳳女士， 銀紫荊星章，太平紳士	257	-	-	-	-	257
	1,592	9,533	984	604	2,516	15,229

附註：

(i) 以股份為基礎之付款指於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) 截至2012年3月31日止年度，根據2002年購股權計劃授予該執行董事28,145,988份購股權（2011年：無）。

截至2012及2011年3月31日止年度，並無給予董事任何離職補償。

截至2012及2011年3月31日止年度，概無本公司董事放棄收取任何酬金。

陳偉成先生於2012年6月26日由非執行董事調任為獨立非執行董事。有關詳情載於「董事會報告」第128至129頁內。

## 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)

#### (b) 五位最高薪人士

本集團年內最高酬金之五位人士中包括三位 (2011年：三位) 董事。董事之酬金已於上文分析，其餘兩位 (2011年：兩位) 人士年內之酬金如下：

	2012 港幣千元	2011 港幣千元
基本薪金、房屋津貼、其他津貼及實物利益	3,054	2,738
酌情發放之獎金	1,203	669
退休福利成本	397	363
以股份為基礎之付款	274	37
	<b>4,928</b>	<b>3,807</b>

介乎下列酬金範圍之人士如下：

酬金範圍	人數	
	2012	2011
1,500,001港元-2,000,000港元	-	1
2,000,001港元-2,500,000港元	2	1
	<b>2</b>	<b>2</b>

#### (c) 高級管理層酬金

年內應付高級管理人員酬金之詳情如下：

	2012 港幣千元	2011 港幣千元
基本薪金、房屋津貼、其他津貼及實物利益	4,142	3,938
酌情發放之獎金	1,510	869
退休福利成本	472	447
以股份為基礎之付款	219	49
	<b>6,343</b>	<b>5,303</b>

一位 (2011年：兩位) 高級管理人員之酬金已於上文附註9(b)所呈列之分析中披露。

9 董事及高級管理人員之酬金 – 本集團 (續)

(c) 高級管理層酬金 (續)

介乎下列酬金範圍之人士如下：

酬金範圍	人數	
	2012	2011
1,000,001港元-1,500,000港元	–	1
1,500,001港元-2,000,000港元	2	1
2,000,001港元-2,500,000港元	1	1
	<b>3</b>	<b>3</b>

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

	2012 港幣千元	2011 港幣千元
香港利得稅		
本年度	122,874	94,179
過往年度撥備不足	19	96
海外稅項		
本年度	18,404	13,192
過往年度超額撥備	(345)	(336)
暫時差異之產生及撥回相關之遞延所得稅 (附註17)	4,132	(2,875)
	<b>145,084</b>	<b>104,256</b>



## 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：

	2012 港幣千元	2011 港幣千元
除所得稅前溢利	834,793	613,526
按稅率16.5% (2011年：16.5%) 計算之稅項	137,741	101,232
其他國家不同稅率之影響	(2,241)	(260)
毋須繳納所得稅之收入	(676)	(525)
不可扣除所得稅之支出	2,500	3,042
動用過往未有確認之稅務虧損	-	(1,115)
確認過往未有確認之遞延稅項資產	(77)	(2,420)
未有確認之稅務虧損	8,163	4,542
過往年度超額撥備	(326)	(240)
所得稅開支	145,084	104,256

加權平均適用稅率為17.4% (2011年：17.0%)。

### 11 年內溢利

計入本公司財務報表之年內溢利為611,986,000港元 (2011年：416,580,000港元)。

## 12 每股盈利

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

## 13 股息－本公司

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

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

## 綜合財務報表附註

### 14 物業、機器及設備 – 本集團

	土地及樓宇 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
<b>於2010年3月31日</b>					
成本	67,789	276,190	120,416	13,688	478,083
累計折舊	(28,601)	(203,387)	(86,633)	(11,231)	(329,852)
賬面淨值	39,188	72,803	33,783	2,457	148,231
<b>截至2011年3月31日止年度</b>					
年初賬面淨值	39,188	72,803	33,783	2,457	148,231
匯兌差額	–	1,468	720	5	2,193
添置	18,175	89,376	27,512	1,648	136,711
出售	–	(549)	(112)	–	(661)
撇銷	–	(1,175)	(657)	–	(1,832)
折舊	(2,485)	(57,513)	(18,002)	(1,177)	(79,177)
年末賬面淨值	54,878	104,410	43,244	2,933	205,465
<b>於2011年3月31日</b>					
成本	85,964	336,591	144,714	15,440	582,709
累計折舊	(31,086)	(232,181)	(101,470)	(12,507)	(377,244)
賬面淨值	54,878	104,410	43,244	2,933	205,465
<b>截至2012年3月31日止年度</b>					
年初賬面淨值	54,878	104,410	43,244	2,933	205,465
匯兌差額	–	545	(77)	10	478
添置	–	180,506	57,424	9,252	247,182
出售	–	(1,276)	(316)	(134)	(1,726)
撇銷	–	(777)	(776)	–	(1,553)
折舊	(1,863)	(86,327)	(25,995)	(2,908)	(117,093)
年末賬面淨值	<b>53,015</b>	<b>197,081</b>	<b>73,504</b>	<b>9,153</b>	<b>332,753</b>
<b>於2012年3月31日</b>					
成本	<b>85,964</b>	<b>460,115</b>	<b>191,287</b>	<b>21,596</b>	<b>758,962</b>
累計折舊	<b>(32,949)</b>	<b>(263,034)</b>	<b>(117,783)</b>	<b>(12,443)</b>	<b>(426,209)</b>
賬面淨值	<b>53,015</b>	<b>197,081</b>	<b>73,504</b>	<b>9,153</b>	<b>332,753</b>

**14 物業、機器及設備 – 本集團 (續)**

- (a) 位於香港之土地及樓宇乃按10至50年中期租約持有。
- (b) 折舊開支101,338,000港元 (2011年：68,372,000港元) 已計入銷售及分銷成本及15,755,000港元 (2011年：10,805,000港元) 已計入行政費用。

**15 附屬公司之投資及應收附屬公司之款項 – 本公司**

	2012 港幣千元	2011 港幣千元
非上市股份，按成本值	3,842	1
應收附屬公司款項 (附註(b))	1,505,908	1,362,389
應收附屬公司之款項之減值撥備	(450,932)	(450,932)
	<b>1,058,818</b>	<b>911,458</b>

- (a) 本公司之主要附屬公司詳情載列於綜合財務報表附註28。
- (b) 應收附屬公司之款項為無抵押、免息及須按要求還款。

**16 租金按金及其他資產**

	本集團		本公司	
	2012 港幣千元	2011 港幣千元	2012 港幣千元	2011 港幣千元
租賃按金	127,788	100,339	–	–
其他	5,552	5,552	750	750
	<b>133,340</b>	<b>105,891</b>	<b>750</b>	<b>750</b>

租金按金採用實際年利率0.63厘至3.80厘按攤銷成本列賬。於2012年3月31日，租金按金之賬面值與其公平值相若。

## 綜合財務報表附註

### 17 遞延所得稅 — 本集團

遞延所得稅採用負債法就暫時差異按主要稅率16.5% (2011年：16.5%) 作全數撥備。

遞延所得稅資產淨額之變動如下：

	2012 港幣千元	2011 港幣千元
年初	4,613	1,504
於收益表 (扣除) / 計入之遞延所得稅 (附註10)	(4,132)	2,875
匯兌差額	(4)	234
年末	477	4,613

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務虧損確認。本集團未有就可結轉以抵銷未來應課稅收入之虧損158,598,000港元 (2011年：161,428,000港元) 確認遞延所得稅資產35,925,000港元 (2011年：36,644,000港元)。其中135,341,000港元 (2011年：139,185,000港元) 之虧損將由2012年3月31日起計五及十年內屆滿。其餘稅務虧損並無屆滿期限。

當有可依法強制執行權利將當期所得稅資產與當期所得稅負債抵銷，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，下列金額在綜合財務狀況表內列賬：

	2012 港幣千元	2011 港幣千元
遞延所得稅資產	4,640	4,961
遞延所得稅負債	(4,163)	(348)
	477	4,613

遞延所得稅資產及負債預期將於超過12個月後收回。

17 遞延所得稅 — 本集團 (續)

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		總額	
	2012 港幣千元	2011 港幣千元	2012 港幣千元	2011 港幣千元	2012 港幣千元	2011 港幣千元	2012 港幣千元	2011 港幣千元
年初	3,337	539	-	226	3,866	3,210	7,203	3,975
於收益表計入／(扣除)	259	2,794	-	(226)	(167)	462	92	3,030
匯兌差額	(2)	4	-	-	(38)	194	(40)	198
年末	3,594	3,337	-	-	3,661	3,866	7,255	7,203

遞延所得稅負債	加速稅項折舊	
	2012 港幣千元	2011 港幣千元
年初	2,590	2,471
於收益表扣除	4,224	155
匯兌差額	(36)	(36)
年末	6,778	2,590

18 存貨 — 本集團

	2012 港幣千元	2011 港幣千元
採購以供轉售之貨品	1,191,059	802,185

已確認為開支並列入銷售成本之存貨成本為3,478,854,000港元（2011年：2,678,787,000港元）。

年內，本集團就滯銷存貨及損耗存貨作出29,586,000港元（2011年：10,697,000港元）撥備。有關款項列入綜合收益表之銷售成本內。

## 綜合財務報表附註

### 19 應收賬款及其他應收款項、按金及預付款項 – 本集團

	2012 港幣千元	2011 港幣千元
應收賬款	70,779	48,616
減：應收賬款之減值虧損撥備	(302)	(385)
應收賬款淨額	70,477	48,231
其他應收款項、按金及預付款項	135,612	91,364

應收賬款及其他應收款項，及按金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90天信貸期。應收賬款之賬齡分析如下：

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

於2012年3月31日，為數1,572,000港元（2011年：1,025,000港元）之應收賬款已到期惟並無減值。該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：

	2012 港幣千元	2011 港幣千元
一至三個月	1,178	844
超過三個月	394	181
	1,572	1,025

19 應收賬款及其他應收款項、按金及預付款項 – 本集團 (續)

應收賬款之列值貨幣如下：

	2012 港幣千元	2011 港幣千元
港元	38,535	23,552
人民幣	15,999	13,911
台幣	10,136	5,559
其他	5,807	5,209
	<b>70,477</b>	<b>48,231</b>

本集團應收賬款減值撥備之變動如下：

	2012 港幣千元	2011 港幣千元
於4月1日	385	380
年內撇銷之不可收回應收款項	(87)	–
匯兌差額	4	5
於3月31日	<b>302</b>	<b>385</b>

截至2012年及2011年3月31日止年度，本集團並未就應收賬款作出任何減值虧損撥備。

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。

於報告日期之最高信貸風險為應收賬款及其他應收款項之賬面值。本集團並無持有任何抵押品作抵押。

## 綜合財務報表附註

### 20 現金及銀行結存

	本集團		本公司	
	2012 港幣千元	2011 港幣千元	2012 港幣千元	2011 港幣千元
定期存款	35,621	94,134	-	25,000
銀行及手頭現金	219,502	241,359	6,671	6,846
短期銀行存款	343,496	282,921	95,000	20,000
現金及現金等值項目	562,998	524,280	101,671	26,846
總額	598,619	618,414	101,671	51,846

現金及銀行結存之列值貨幣如下：

	本集團		本公司	
	2012 港幣千元	2011 港幣千元	2012 港幣千元	2011 港幣千元
港元	237,163	227,226	101,295	51,470
美元	23,430	16,730	376	376
歐元	72,659	109,769	-	-
人民幣	97,584	88,351	-	-
新加坡元	23,667	32,257	-	-
馬來西亞馬幣	76,325	81,985	-	-
台幣	19,481	18,570	-	-
其他	48,310	43,526	-	-
	598,619	618,414	101,671	51,846

三個月後到期定期存款之年末實際利率為3.15厘（2011年：1.95厘）。該等存款平均於10個月（2011年：7個月）到期。

短期銀行存款之年末實際利率為1.77厘（2011年：1.46厘）。該等存款平均於1個月（2011年：1個月）到期。

如上述，於2012年3月31日，現金及銀行結存總額中以人民幣及馬來西亞馬幣計值，並分別存放於中國大陸及馬來西亞的款項約有54,139,000港元（2011年：43,065,000港元）。由中國大陸及馬來西亞匯出該資金時，須遵守當地政府之適用外匯管制。

21 應付賬款及票據 – 本集團

應付賬款及票據之賬齡分析如下：

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

應付賬款及票據之公平值與其賬面值相若。

應付賬款及票據之列值貨幣如下：

	2012 港幣千元	2011 港幣千元
港元	255,349	128,054
美元	44,519	20,355
歐元	44,169	29,847
人民幣	39,671	32,405
新加坡元	13,081	9,973
馬來西亞馬幣	12,823	9,771
台幣	21,675	15,701
瑞士法郎	12,369	5,040
其他	7,030	3,270
	<b>450,686</b>	<b>254,416</b>

## 綜合財務報表附註

### 22 退休福利承擔 – 本集團

#### (a) 退休福利承擔

	2012 港幣千元	2011 港幣千元
退休福利承擔		
– 定額福利計劃 (附註22(b)(ii))	(252)	(115)
– 長期服務金 (附註22(b)(iii))	3,505	3,978
	<u>3,253</u>	<u>3,863</u>

#### (b) 退休福利成本

	2012 港幣千元	2011 港幣千元
退休福利成本 (附註8)		
– 定額供款計劃 (附註22(b)(i))	36,694	26,017
– 定額福利計劃 (附註22(b)(ii))	(42)	(26)
	<u>36,652</u>	<u>25,991</u>
– 長期服務金 (附註22(b)(iii))	(285)	(94)
	<u>36,367</u>	<u>25,897</u>
僱主供款總額	37,247	28,980
減：已用作減低僱主本年度供款額之被沒收供款	(595)	(2,989)
於綜合收益表內扣除之僱主供款淨額	<u>36,652</u>	<u>25,991</u>
長期服務金 (附註22(b)(iii))	(285)	(94)
	<u>36,367</u>	<u>25,897</u>

附註：

- (i) 於2000年12月1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2000年12月1日，該退休計劃已暫停及由下文所述強制性公積金計劃（「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該退休計劃及強積金計劃之退休福利。

22 退休福利承擔 – 本集團 (續)

(b) 退休福利成本 (續)

附註：(續)

(i) (續)

由2000年12月1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屆65歲之時，但若干情況除外。僱員於服務滿10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) 本集團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2012年3月31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2005年7月1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。

於綜合財務狀況表確認之款項按以下方式釐定：

	2012 港幣千元	2011 港幣千元
注資承擔現值	2,782	3,144
計劃資產之公平值	(3,024)	(2,913)
	(242)	231
未確認精算收益	(10)	(346)
財務狀況表內之淨資產（附註22(a)）	(252)	(115)

於綜合收益表確認之款項如下：

	2012 港幣千元	2011 港幣千元
現有服務成本	18	23
利息成本	37	35
計劃資產之預期回報	(101)	(84)
本年度內確認之精算虧損淨額	4	-
合計（計入僱員福利開支）	(42)	(26)

## 綜合財務報表附註

### 22 退休福利承擔 – 本集團 (續)

#### (b) 退休福利成本 (續)

附註：(續)

(ii) (續)

在綜合財務狀況表確認之定額福利退休計劃 (資產) / 承擔之變動如下：

	2012 港幣千元	2011 港幣千元
年初	(115)	29
總收入	(42)	(26)
僱主供款	(96)	(119)
匯兌差額	1	1
年末	(252)	(115)

所採用主要精算假設如下：

	2012 %	2011 %
折讓率	1.10	1.20
計劃資產之預期回報率	2.50	3.50
未來薪酬之預期增加比率	3.00	3.00

(iii) 本集團之長期服務金之撥備乃根據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編製於2012年3月31日之精算估值釐定。

於綜合財務狀況表確認之款項按以下方式釐定：

	2012 港幣千元	2011 港幣千元
未注資承擔現值	5,707	929
未確認精算 (虧損) / 收益	(2,202)	3,049
財務狀況表內之長期服務金負債 (附註22(a))	3,505	3,978

於綜合收益表確認之款項如下：

	2012 港幣千元	2011 港幣千元
現有服務成本	117	164
利息成本	20	40
本年度確認之精算收益淨額	(422)	(298)
合計 (計入僱員福利開支)	(285)	(94)

## 22 退休福利承擔 – 本集團 (續)

### (b) 退休福利成本 (續)

附註：(續)

(iii) (續)

在綜合財務狀況表確認之長期服務金承擔撥備變動如下：

	2012 港幣千元	2011 港幣千元
年初	3,978	4,082
總收入	(285)	(94)
已付供款	(188)	(10)
年末	3,505	3,978

所採用主要精算假設如下：

	2012 %	2011 %
折讓率	0.80	2.40
未來薪酬之預期增加比率	5.00	3.00-3.50

## 23 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2011年及2012年3月31日		8,000,000,000	800,000
<b>每股面值0.1港元之已發行及繳足股份</b>			
於2010年4月1日		1,391,312,531	139,131
按行使購股權而發行之股份	(a)	11,575,324	1,158
按1送1發行紅股而發行之股份	(b)	1,399,642,523	139,964
於2011年3月31日		2,802,530,378	280,253
按行使購股權而發行之股份	(a)	12,138,352	1,214
於2012年3月31日		2,814,668,730	281,467

附註：

#### (a) 根據2002年購股權計劃所授出購股權獲行使而發行之股份

於年內，本公司因根據2002年購股權計劃所授出購股權獲行使而發行共12,138,352股（2011年：11,575,324股）股份予本公司一位董事及若干僱員。該等發行所得款項合共14,017,000港元（2011年：28,100,000港元），其中12,803,000港元（2011年：26,942,000港元）為股份溢價。

## 綜合財務報表附註

### 23 股本 (續)

附註：(續)

#### (b) 根據1送1發行紅股而發行之股份

經2010年12月20日本公司股東特別大會上股東之批准，本公司根據1送1發行紅股，按2010年12月20日每持有一股現有股份獲發一股紅股之基準發行1,399,642,523股紅股。有關1送1發行紅股之詳情，請參閱本公司於2010年12月1日發出之通函及2010年11月18日和2010年12月20日作出之公告。

#### (c) 購股權

本公司之購股權乃根據2002年購股權計劃授出。

根據2002年購股權計劃及聯交所採用之上市規則第17.03(13)條，本公司須對按2002年購股權計劃授出的購股權（指於1送1發行紅股完成日期（即2010年12月24日）尚未行使之購股權（「尚未行使之購股權」）之每股認購價及股份數目作出調整。

尚未行使之購股權數目變動如下：

	購股權數目	
	截至3月31日止年度	
	2012	2011
年初	36,329,142*	25,420,229
授出	33,957,988	3,088,000
行使	(12,138,352)	(11,575,324)
失效	(812,000)	(641,000)
根據1送1發行紅股而作出之調整	-	20,037,237
年末	57,336,778	36,329,142

於2012年3月31日尚未行使之購股權之到期日及行使價如下：

到期日	每股認購價 (港幣)	於3月31日未獲行使之購股權數目	
		2012	2011
<b>2002年購股權計劃</b>			
2013年10月29日	0.84#	1,626,790	1,957,454
2016年5月25日	1.4825#	-	1,977,688
2019年3月1日	1.095#	17,000,000	27,000,000
2020年9月29日	3.16#	4,992,000	5,394,000
2021年6月16日	4.95	5,572,000	-
2022年2月28日	4.77	28,145,988	-
		57,336,778	36,329,142

於年內授出之購股權的加權平均公平值乃由韋睿惠悅香港有限公司及滙豐人壽保險（國際）有限公司利用二項格子法估值模式釐定，每份購股權為1.42港元-1.57港元（2011年：0.74港元）。輸入該模式的重大數據為：於授出日期的股價為4.89港元及4.77港元、行使價為4.95港元及4.77港元、波動幅度為43.0%及46.0%、派息率為4.0%、購股權的預計年期為約6年及每年零風險利率為1.61%及0.70%。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。

\* 已按1送1發行紅股作出調整，有關詳情請參閱日期為2010年12月1日之通函。

# 尚未行使之購股權的(i)認購價及(ii)數目已根據1送1發行紅股於2010年12月24日作出調整。

24 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 為基礎之 僱員薪酬 儲備 港幣千元	匯兌儲備 港幣千元	滾存盈利 港幣千元	總額 港幣千元
於2011年4月1日	574,666	11,783	12,920	16,150	456,921	1,072,440
年內溢利	-	-	-	-	689,709	689,709
匯兌差額	-	-	-	3,583	-	3,583
於截至2012年3月31日止年度 全面收入總額	-	-	-	3,583	689,709	693,292
僱員購股權計劃：						
僱員服務價值	-	-	6,510	-	-	6,510
行使購股權而發行股份之 所收款項 (附註23(a))	12,803	-	-	-	-	12,803
行使購股權而轉撥儲備	3,787	-	(3,787)	-	-	-
2010/2011年度已付末期及 特別股息	-	-	-	-	(266,812)	(266,812)
2011/2012年度已付中期股息	-	-	-	-	(56,292)	(56,292)
2011/2012年度已付特別股息	-	-	-	-	(112,584)	(112,584)
	16,590	-	2,723	-	(435,688)	(416,375)
<b>於2012年3月31日</b>	<b>591,256</b>	<b>11,783</b>	<b>15,643</b>	<b>19,733</b>	<b>710,942</b>	<b>1,349,357</b>

## 綜合財務報表附註

### 24 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 為基礎之 僱員薪酬 儲備 港幣千元	匯兌儲備 港幣千元	滾存盈利 港幣千元	總額 港幣千元
於2010年4月1日	683,332	11,783	14,093	(2,493)	338,928	1,045,643
年內溢利	-	-	-	-	509,270	509,270
匯兌差額	-	-	-	18,643	-	18,643
於截至2011年3月31日止年度 全面收入總額	-	-	-	18,643	509,270	527,913
1送1發行紅股	(139,964)	-	-	-	-	(139,964)
僱員購股權計劃：						
僱員服務價值	-	-	3,183	-	-	3,183
行使購股權而發行股份之 所收款項 (附註23(a))	26,942	-	-	-	-	26,942
行使購股權而轉撥儲備	4,356	-	(4,356)	-	-	-
2009/2010年度已付末期及 特別股息	-	-	-	-	(265,309)	(265,309)
2010/2011年度已付中期股息	-	-	-	-	(41,989)	(41,989)
2010/2011年度已付特別股息	-	-	-	-	(83,979)	(83,979)
	(108,666)	-	(1,173)	-	(391,277)	(501,116)
於2011年3月31日	574,666	11,783	12,920	16,150	456,921	1,072,440

24 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 為基礎之 僱員薪酬 儲備 港幣千元	滾存盈利 港幣千元	總額 港幣千元
於2011年4月1日	574,666	11,783	12,920	78,534	677,903
年內溢利	-	-	-	611,986	611,986
僱員購股權計劃：					
僱員服務價值	-	-	6,510	-	6,510
行使購股權而發行股份之 所收款項 (附註23(a))	12,803	-	-	-	12,803
行使購股權而轉撥儲備	3,787	-	(3,787)	-	-
2010/2011年度已付末期及特別股息	-	-	-	(266,812)	(266,812)
2011/2012年度已付中期股息	-	-	-	(56,292)	(56,292)
2011/2012年度已付特別股息	-	-	-	(112,584)	(112,584)
	16,590	-	2,723	(435,688)	(416,375)
<b>於2012年3月31日</b>	<b>591,256</b>	<b>11,783</b>	<b>15,643</b>	<b>254,832</b>	<b>873,514</b>

## 綜合財務報表附註

### 24 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 為基礎之 僱員薪酬 儲備 港幣千元	滾存盈利 港幣千元	總額 港幣千元
於2010年4月1日	683,332	11,783	14,093	53,231	762,439
年內溢利	-	-	-	416,580	416,580
1送1發行紅股	(139,964)	-	-	-	(139,964)
僱員購股權計劃：					
僱員服務價值	-	-	3,183	-	3,183
行使購股權而發行股份之 所收款項 (附註23(a))	26,942	-	-	-	26,942
行使購股權而轉撥儲備	4,356	-	(4,356)	-	-
2009/2010年度已付末期及特別股息	-	-	-	(265,309)	(265,309)
2010/2011年度已付中期股息	-	-	-	(41,989)	(41,989)
2010/2011年度已付特別股息	-	-	-	(83,979)	(83,979)
	(108,666)	-	(1,173)	(391,277)	(501,116)
於2011年3月31日	574,666	11,783	12,920	78,534	677,903

25 綜合現金流量表

經營業務產生之現金

	2012 港幣千元	2011 港幣千元
年內溢利	689,709	509,270
就下列項目調整：		
－ 所得稅開支	145,084	104,256
－ 物業、機器及設備折舊	117,093	79,177
－ 出售投資物業之收益	－	(600)
－ 出售物業、機器及設備之虧損／(收益)	176	(518)
－ 物業、機器及設備撇賬	1,553	1,832
－ 以股份為基礎之付款	6,510	3,183
－ 財務收入	(6,419)	(5,259)
營運資金變動	953,706	691,341
－ 存貨	(388,874)	(239,026)
－ 應收賬款	(22,246)	(9,642)
－ 其他應收款項、按金及預付款項	(70,247)	(32,775)
－ 應付賬款及票據	196,270	78,504
－ 其他應付款項及應計費用	95,394	47,082
－ 退休福利承擔	(610)	(248)
經營業務產生之現金	763,393	535,236

於綜合現金流量表內，出售物業、機器及設備所得款項包括：

	2012 港幣千元	2011 港幣千元
賬面淨值 (附註14)	1,726	661
出售物業、機器及設備之虧損／(收益)	(176)	518
出售物業、機器及設備所得款項	1,550	1,179

## 綜合財務報表附註

### 26 承擔 – 本集團

#### (a) 購買物業、機器及設備之資本承擔：

	2012 港幣千元	2011 港幣千元
已簽約但未撥備	9,521	15,279
已批准但未簽約	278,387	190,629
	<b>287,908</b>	<b>205,908</b>

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) 經營租賃承擔

於2012年3月31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：

	2012 港幣千元	2011 港幣千元
土地及樓宇		
1年內	618,853	496,355
第2年至第5年（包括首尾兩年）	791,259	554,119
5年後	16,531	773
	<b>1,426,643</b>	<b>1,051,247</b>

### 27 關連人士交易

#### 主要管理人員之酬金：

	2012 港幣千元	2011 港幣千元
基本薪金、房屋津貼、其他津貼及實物利益	35,227	33,479
退休福利成本	1,733	1,620
以股份為基礎之付款	4,156	2,721
	<b>41,116</b>	<b>37,820</b>

28 主要附屬公司

於2012年3月31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%
Cyber Colors Limited	英屬處女群島	在香港持有知識產權	普通股1美元	100%
玳詩有限公司	英屬處女群島	在香港持有知識產權	普通股2美元	100%
明貴貿易(上海)有限公司(附註1)	中國大陸	批發化粧品及護膚品	10,000,000港元	100%
Gig Limited	薩摩亞	在香港持有知識產權	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馬來西亞馬幣	100%
肌之子有限公司	英屬處女群島	在香港持有知識產權	普通股1美元	100%
Lea Limited	薩摩亞	在香港持有知識產權	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%
盛華有限公司	英屬處女群島	在香港持有知識產權	普通股1美元	100%

## 綜合財務報表附註

### 28 主要附屬公司 (續)

於2012年3月31日主要附屬公司之詳情如下：(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
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%
Sa Sa dot Com Limited	香港	電子商貿	普通股 1,000,000港元	100%
莎莎投資(香港)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%
莎莎海外有限公司	英屬處女群島	在香港持有知識產權	普通股2美元	100%
莎莎化粧品(中國)有限公司(附註2)	中國大陸	買賣及零售化粧品及護膚品	195,000,000港元	100%
肌肽秀有限公司	英屬處女群島	在香港持有知識產權	普通股1美元	100%
Swiss Rituel Limited	英屬處女群島	在香港持有知識產權	普通股1美元	100%
Suisse Programme Limited	直布羅陀	在香港持有知識產權	普通股 100直布羅陀鎊	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30年至2038年12月4日為止。於2012年3月31日，其繳足股本為10,000,000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30年至2035年2月5日為止。於2012年3月31日，其繳足股本為195,000,000港元。

股東週年大會	本公司之股東週年大會
章程細則	本公司之組織章程細則
董事會	本公司之董事會
發行紅股	本公司股東於2010年12月20日召開之股東特別大會上通過的發行紅股（基準為於2010年12月20日按每持有一股現有普通股股份可獲發一股紅股）。有關詳情請參閱本公司於2010年12月1日發出之通函
管治守則	上市規則附錄14之《企業管治守則》及《企業管治報告》
本公司、莎莎、莎莎集團、本集團、我們	莎莎國際控股有限公司及其附屬公司（除本文另有所指外）
公司通訊	由本公司發出或將予發出以供本公司任何證券持有人參照或採取行動的任何文件，其中包括但不限於年報和中期報告、會議通告、上市文件、通函及代表委任表格
董事	本公司之董事（包括所有執行、非執行及獨立非執行董事）
企業風險管理	企業風險管理
披露易網站	<a href="http://www.hkexnews.hk">www.hkexnews.hk</a>
香港	中華人民共和國香港特別行政區
獨立非執行董事	本公司之獨立非執行董事
上市規則	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
澳門	中華人民共和國澳門特別行政區



## 詞彙

中國	大陸中華人民共和國（香港、澳門及台灣除外）
組織大綱	本公司之組織章程大綱
標準守則	上市規則附錄10之《上市公司董事進行證券交易的標準守則》
非執行董事	本公司之非執行董事
中國	中華人民共和國
羅兵咸永道、核數師、外聘核數師或獨立核數師	羅兵咸永道會計師事務所
證券條例	證券及期貨條例（第571章）
股份	本公司之股份
股東	本公司之股東
聯交所	香港聯合交易所有限公司
本公司網站	<a href="http://www.sasa.com">www.sasa.com</a>



本2011/12年年報備有英文及中文版，以及印刷及電子版。假如股東(i)已收取英文或中文版年報，而欲索取以另一種語言編製之年報版本；或(ii)欲更改日後收到之公司通訊的收取方式或語言版本，均可向本公司作出有關要求。股東可填妥變更申請表格（可於本公司網站下載）並郵寄或親身交回本公司之香港股份登記及過戶分處卓佳雅柏勤有限公司（「卓佳」），卓佳之地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

本年報及其他公司通訊現已登載於本公司網站([www.sasa.com](http://www.sasa.com))及香港交易及結算所有限公司（「港交所」）之網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))。若股東因任何原因以致在透過上述途徑收取或下載年報上出現困難，本公司將於接到股東之變更申請表格後，盡快向股東免費發送本年報的印刷本。

作為一間響應環保的企業，本公司鼓勵股東於本公司或港交所網站閱覽公司通訊。本公司網站使用簡便，備有英文及中文版本，所有公司通訊均可於其公佈後在本公司網站「投資者關係」一欄閱覽。就仍希望收到公司通訊之印刷本的股東而言，本公司允許彼等選擇收取英文或中文版。由於不再需要於同一個文件中印刷兩種語言版本，本公司可節約用紙量。





SASA

*making life beautiful*

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）

