

GIORDANO

佐丹奴國際有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：709)

截至二零零六年十二月三十一日止年度之業績公布

業績

佐丹奴國際有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）欣然宣布，本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零零六年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績，連同去年之比較數字如下：

綜合損益表

(除每股盈利外，

以港幣百萬元為單位)

	附註	二零零六年	二零零五年
營業額	2	4,372	4,413
銷售成本		(2,194)	(2,170)
毛利		2,178	2,243
其他收益		114	100
分銷費用		(1,449)	(1,349)
行政費用		(171)	(167)
其他經營費用		(296)	(309)
經營溢利	2,3	376	518
融資費用		(1)	(1)
應佔共同控制公司溢利		8	20
應佔一聯營公司溢利		8	11
除稅前溢利		391	548
稅項	4	(173)	(117)
除稅後溢利		218	431
應佔溢利:			
本公司股東		205	406
少數股東		13	25
		218	431
股息	5	395	395
每股盈利	6		
基本		13.8¢	27.5¢
攤薄		13.7¢	27.4¢

綜合資產負債表

(以港幣百萬元為單位)

附註

二零零六年 二零零五年

資產

非流動資產

物業、機器及設備		261	256
投資物業		86	88
共同控制公司權益		358	316
一聯營公司權益		32	30
租賃土地及租金預付款項		307	313
租賃按金		253	251
遞延稅項資產		34	24
		1,331	1,278

流動資產

存貨		422	369
租賃土地及租金預付款項		14	13
應收賬款及其他應收款	7	494	407
現金及銀行結存		723	903
		1,653	1,692

資產總額

2,984 **2,970**

權益及負債

股本及儲備

股本		75	74
儲備		1,614	1,750
擬派股息	5	298	298
本公司股東應佔權益		1,987	2,122
少數股東權益		103	93

權益總額

2,090 **2,215**

非流動負債

遞延稅項負債		103	92
--------	--	-----	----

流動負債

應付賬款及其他應付款	8	599	515
銀行貸款		58	76
稅項		134	72
		791	663

負債總額

894 **755**

權益及負債總額

2,984 **2,970**

1. 主要會計政策

編製基準

本財務報表乃按照香港會計師公會頒布之香港財務報告準則(「HKFRS」)、香港會計準則(「HKAS」)及詮釋編製。本財務報表按照歷史成本法編製，再就衍生金融工具重估其公平值而修改。

除了本集團因採納於二零零六年一月一日或之後開始的會計年度生效之新增及經修訂之 HKFRS 及 HKAS 需要改變其若干會計政策，編製此財務報表所採用之會計政策及計算方法與編製二零零五年度之財務報表所採用相同。

本集團已採納適用於其業務之 HKFRS 及 HKAS。採納以下之新增及經修訂會計準則並無對本集團之財務報表造成重大影響：

HKAS 39 修訂	公平值選擇
HKAS 39 及 HKFRS 4 修訂	財務擔保合約
HKFRS 詮釋 4	釐定安排是否包含租賃

與本集團業務相關而必須於本集團二零零七年一月一日或之後開始之會計年度採用之若干新增準則和現有準則之修訂及詮釋經已頒布；惟本集團並未於截至二零零六年十二月三十一日止年度的財務報表內提早採納該等新增準則及詮釋：

HKFRS 7	金融工具: 披露
HK(IFRIC) - 詮釋 10	中期財務報告及減值
HK(IFRIC) - 詮釋 11	HKFRS 2 - 集團及庫存股份交易

採納以上之新增準則及詮釋，除編列上的若干變動外，並無對本集團之財務報表造成重大影響。

2. 營業額及分部資料

按照業務分部劃分，本集團之營業額及經營溢利之分析如下：

(以港幣百萬元為單位)	二零零六年		二零零五年	
	營業額	經營溢利	營業額	經營溢利
零售及分銷業務	4,019	334	4,002	460
成衣貿易及製造業務	956	42	1,043	58
減：分部間銷售	(603)	-	(632)	-
	4,372	376	4,413	518

按照地區分部劃分，本集團之營業額如下：

(以港幣百萬元為單位)	二零零六年	二零零五年
中國大陸	1,170	1,014
香港	925	949
台灣	696	782
新加坡	409	410
澳洲	238	248
日本	129	184
韓國	166	166
其他地區	639	660
	4,372	4,413

3. 經營溢利

經營溢利已扣除下列各項：

(以港幣百萬元為單位)	二零零六年	二零零五年
租賃土地預付款攤銷	9	8
物業、機器及設備折舊	108	113
投資物業折舊	2	2
遠期外匯合約公平值之收益	1	-
出售物業、機器及設備之淨虧損	3	2
陳舊存貨準備及存貨撇銷	23	10

4. 稅項

香港利得稅乃根據本年度估計應課稅溢利按現稅率百分之十七點五(二零零五年：百分之十七點五)計算。海外稅項則根據適用於各司法權區之稅率而計算。

綜合損益表內之稅項支出為：

(以港幣百萬元為單位)	二零零六年	二零零五年
所得稅項		
本年度所得稅項		
- 香港利得稅	26	33
- 海外稅項	74	83
過往年度準備不足/(剩餘)		
- 海外稅項	73	(2)
	<u>173</u>	<u>114</u>
扣繳稅項	<u>5</u>	<u>3</u>
遞延稅項		
關於短暫性差異之衍生及撥回	(5)	-
	<u>173</u>	<u>117</u>

於本年度，中華人民共和國廣州市國家稅務局(「廣州市國稅局」)就本集團在中國大陸境內自一九九六年起之轉讓定價安排展開審核調查，重點放於特許權收入。根據審核調查之結果，廣州市國稅局決定要求本集團須補繳外商投資企業和外國企業所得稅約人民幣六千六百萬元，而本集團亦相應作出適當之稅務撥備於賬目內。

5. 股息

(a) 本年度股息如下:

(以港幣百萬元為單位)	二零零六年	二零零五年
已宣布及已派發之中期股息每股港幣四點五仙 (二零零五年：每股港幣四點五仙)	67	67
已宣布及已派發之特別中期股息每股港幣二仙 (二零零五年：每股港幣二仙)	30	30
	<u>97</u>	<u>97</u>
於結算日後建議之末期股息每股港幣五仙 (二零零五年：每股港幣五仙)	75	75
於結算日後建議之特別末期股息每股港幣一角五仙 (二零零五年：每股港幣一角五仙)	223	223
	<u>298</u>	<u>298</u>
	<u>395</u>	<u>395</u>

於二零零七年三月二十二日舉行之董事會會議上，董事建議派發末期及特別末期股息分別為每股港幣五仙及港幣一角五仙。此項擬派股息在結算當日並無確認為負債。

(b) 屬於上一年度，並於本年度內通過及支付的股息:

(以港幣百萬元為單位)	二零零六年	二零零五年
已批准及派發二零零五年末期股息每股港幣五仙 (二零零四年：每股港幣四點五仙)	75	67
已批准及派發二零零五年特別末期股息每股港幣一角五仙 (二零零四年：每股港幣一角三仙)	223	193
	<u>298</u>	<u>260</u>

6. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃按本年度股東應佔綜合溢利港幣二億零五百萬元(二零零五年：港幣四億零六百萬元)計算。

每股基本盈利乃按本年度內已發行股份之加權平均股數十四億九千零二十二萬八千五百四十股(二零零五年：十四億七千七百四十七萬零六十六股)計算。

每股攤薄盈利乃按十四億九千零二十二萬八千五百四十股(二零零五年：十四億七千七百四十七萬零六十六股)，即本年內已發行股份之加權平均股數，加上假設根據本公司購股權計劃授出之所有未行使購股權皆已行使而發行之股份之加權平均股數一百六十萬零二千三百二十一股(二零零五年：五百三十四萬九千九百四十六股)計算。

7. 應收賬款及其他應收款

(以港幣百萬元為單位)	二零零六年	二零零五年
應收賬款	327	273
減：減值撥備	(10)	(10)
應收賬款淨值	317	263
其他應收款、訂金及預付款項	177	144
	494	407

除現金及信用卡銷售外，本集團在正常情況下給予其貿易客戶平均六十日信貸期。

以下為應收賬款之賬齡分析：

(以港幣百萬元為單位)	二零零六年	二零零五年
零至三十日	236	202
三十一至六十日	54	36
六十一至九十日	13	14
逾九十日	14	11
	317	263

應收賬款之賬面值約以公平值列賬。因集團之顧客分散於世界各地，故有關之應收賬款並無集中性之信貸風險。

8. 應付賬款及其他應付款

(以港幣百萬元為單位)	二零零六年	二零零五年
應付賬款	292	246
其他應付款及應付費用	307	269
	599	515

以下為應付賬款之賬齡分析：

(以港幣百萬元為單位)	二零零六年	二零零五年
零至三十日	218	192
三十一至六十日	39	40
六十一至九十日	20	8
逾九十日	15	6
	292	246

應付賬款之賬面值約以公平值列賬。

9. 淨流動資產

本集團之淨流動資產指流動資產扣除流動負債。本集團於二零零六年及二零零五年之淨流動資產分別為港幣八億六千二百萬元及港幣十億二千九百萬元。

10. 資產總額扣除流動負債

本集團於二零零六年及二零零五年之資產總額扣除流動負債分別為港幣二十一億九千三百萬元及港幣二十三億零七百萬元。

管理層之論述及分析

本集團經營業績

營業額

儘管本集團大部分市場年初天氣反常和暖，導致二零零六年上半年度營業額對比去年同期錄得百分之六點一之跌幅，但本集團全年營業額仍達港幣四十三億七千二百萬元，與二零零五年大致相若。本集團於下半年度收回失地，零售及分銷部門採取多項重要拓展業務措施，使下半年度銷售額明顯高於上半年度，而對比去年同期則增加百分之四。

營業額			對比去年
(港幣百萬元)	2006	2005	同期變動
零售及分銷	4,019	4,002	0.4%
成衣貿易及製造	956	1,043	(8.3%)
集團內公司間銷售	(603)	(632)	(4.6%)
對外銷售	353	411	(14.1%)
本集團總計	4,372	4,413	(0.9%)

毛利

本集團二零零六年上半年度毛利對比去年同期下跌百分之六點八，惟下半年度零售銷售額及製造部門效率有所改善，推動毛利有所回升，將全年毛利下跌幅度止於百分之二點九。為應付冬季銷情呆滯，本集團技術性調高折扣以致毛利率暫時下跌，惟仍維持集團全年之毛利率於百分之四十九點八。

			對比去年
本集團	2006	2005	同期變動
毛利(港幣百萬元)	2,178	2,243	(2.9%)
毛利率	49.8%	50.8%	(1.0)

經營費用、經營溢利及未計利息、稅項、折舊及攤銷費用之盈利(EBITDA)

由於租金成本仍然高企且持續上漲，以致本集團店舖成本於二零零六年上升百分之七點七。作為本集團另一主要開支之薪金，亦承受重大上調壓力，店舖員工成本增加百分之五點四，而本集團果斷地暫時將廣告及宣傳等酌情開支減少百分之十二點五，以已抵銷部分上升成本。然而，經營費用於二零零六年下半年大幅增加百分之十點三，以致全年經營費用上升百分之五至港幣十九億一千六百萬元（二零零五年：港幣十八億二千五百萬元）。故此，經營溢利降至港幣三億七千六百萬元，較去年減少百分之二十七點四，而二零零六年經營溢利率亦由二零零五年之百分之十一點七下跌至二零零六年之百分之八點六。

			對比去年
本集團	2006	2005	同期變動
經營溢利（港幣百萬元）	376	518	(27.4%)
經營溢利率	8.6%	11.7%	(3.1)

本集團之 EBITDA 下跌百分之二十四點四至港幣五億一千三百萬元（二零零五年：港幣六億七千九百萬元），而二零零六年 EBITDA 之利潤率則為百分之十一點七（二零零五年：百分之十五點四）。

股東應佔溢利

競爭加劇加上消費者信心疲弱對本集團南韓及中東業務造成衝擊，使其除稅後溢利貢獻減少百分之七十二點五至港幣八百萬元。惟本集團合營製衣公司完成其首次全年營運並作出貢獻以抵銷部分溢利下跌。整體而言，本集團共同控制及聯營公司之除稅後溢利貢獻減少百分之四十八點四至港幣一千六百萬（二零零五年：港幣三千一百萬元）。現時南韓及中東均積極進行重組以應付競爭問題。

於二零零六年下半年度，中華人民共和國廣州市國家稅務局（「廣州市國稅局」）對本集團於中國大陸之轉讓定價安排進行審核調查，主要集中於專利權收入。廣州市國稅局在裁決中指出，決定調增本集團在中國大陸零售及分銷業務過往數年之應納稅所得額，並因此重新評估本集團之額外外商投資企業和外國企業所得稅約港幣六千六百萬元，本集團已就該稅項於二零零六年作出撥備。管理層計劃向更高稅務機關申請覆核有關裁決。

基於上文所述，股東應佔溢利減少百分之四十九點五至港幣二億零五百萬元（二零零五年：港幣四億零六百萬元）。倘並無該項中國稅務裁決，股東應佔溢利將減少百分之三十三點三。

現金流量

經營業務之現金流入下降至港幣三億零六百萬元（二零零五年：港幣四億八千九百萬元），主要由於毛利減少及存貨增加港幣五千三百萬元所致，而年底之存貨對銷售流轉比率亦因此增至三十五日，惟於二零零七年二月底已回落至三十三日。

投資業務之現金流出額增加港幣六百萬元至港幣九千五百萬元（二零零五年：港幣八千九百萬元），由租賃按金、租賃土地及租金預付款項增加港幣一千七百萬所致，但因本集團押後店舖翻新及開設新門市所減少之港幣九百萬元資本開支而部分抵銷。儘管資本開支減少港幣九百萬元，仍達至港幣一億一千一百萬元，佔二零零六年經營業務現金流入額百分之三十六點三，較二零零五年高出十一點八個百分點。

融資活動之現金流出額為港幣三億九千七百萬元，較二零零五年錄得之港幣二億五千五百萬元高出港幣一億四千二百萬元，主要由於來自管理層員工行使購股權之所得現金款項減少港幣一億零九百萬元所致。

本集團之財務狀況

於二零零六年十二月三十一日，本集團之現金及銀行存款為港幣七億二千三百萬元（二零零五年：港幣九億零三百萬元）。

本集團之營運資金於二零零六年減少至港幣八億六千二百萬元（二零零五年：港幣十億二千九百萬元）。流動比率為二點一倍，低於二零零五年年底之二點六倍。

於年底，本集團之存貨總額由二零零五年錄得之港幣三億六千九百萬元增加至港幣四億二千二百萬元。存貨對銷售流轉比率為三十五日（二零零五年：三十一日）。二零零七年首兩個月此數字已降至三十三日。

於二零零六年十二月三十一日，總負債為港幣八億九千四百萬元（二零零五年：港幣七億五千五百萬元），升幅主要由於應付賬款及其他應付款增加港幣八千四百萬元以及稅項增加港幣六千二百萬元所致。股東權益為港幣十九億八千七百萬元（二零零五年：港幣二十一億二千二百萬元）。而按照股東權益計算之資本負債比率為百分之二點九（二零零五年：百分之三點六）。

年內之資本開支為港幣一億一千一百萬元（二零零五年：港幣一億二千萬元），佔經營業務現金流入淨額百分之三十六點三（二零零五年：百分之二十四點五）。由於本集團加快店舖翻新速度，並將店舖增長淨額提升至一百二十間門市，管理層估計二零零七年之資本開支將回升至介乎港幣一億二千萬元至港幣一億五千萬元之間。

於年底，本集團之融資信貸合共港幣四億零三百萬元（二零零五年：港幣三億八千九百萬元），當中港幣五千八百萬元之循環貸款已經提用而尚未償還。於二零零六年十二月三十一日，本集團之或然負債為港幣一千一百萬元（二零零五年：港幣九百萬元），該等款項乃於正常業務運作中產生。

部門業務概況

成衣貿易及製造部門

於二零零六年，成衣貿易及製造部門之總營業額（包括集團內公司間銷售）減少百分之八點三至港幣九億五千六百萬元。對外銷售上半年度下跌百分之二十三點六後，於下半年度開始重回升軌，全年達港幣三億五千三百萬元，佔該部門二零零六年營業額百分之三十六點九。

成衣貿易及製造部門			對比去年
(港幣百萬元)	2006	2005	同期變動
營業額	956	1,043	(8.3%)
集團內公司間銷售	(603)	(632)	(4.6%)
對外銷售	353	411	(14.1%)
經營溢利	42	58	(27.6%)
經營溢利率	4.4%	5.6%	(1.2)

該部門致力提升本身於價值鏈之地位(由過往之原設備製造(OEM)模式轉為原設計製造(ODM)模式)，以及其於成本較低之華北地區投資新製衣業務，於二零零六年下半年度開始取得成果。對外銷售及溢利均開始回升，將上半年度經營溢利百分之三十七點五之跌幅收窄。就全年而言，成衣貿易及製造部門之經營溢利減少百分之二十七點六至港幣四千二百萬元。隨著該部門之對外銷售於二零零七年首兩個月達致雙位數字增長，經營溢利繼續快速回升。

本集團之合營公司 **Higrowth Ventures** 見證其位於中國東莞之製衣廠完成首次全年營運。該公司於二零零六年錄得總銷售額港幣三億二千一百萬元，並向本集團作出除稅後溢利貢獻港幣八百萬元(二零零五年：港幣一百萬元)。於二零零六年十二月三十一日，本集團於 **Higrowth** 持有百分之四十九股權。

零售及分銷部門－概覽

大中華地區之冬季較平時和暖，加上東南亞消費開支因利率及燃油價格高企而放緩，導致零售及分銷部門二零零六年上半年度之營業額對比去年同期下跌百分之四點三。然而，由於推出新產品，下半年度之銷售額強勁反彈，期內營業額對比去年同期上升百分之四點九。綜觀全年，零售及分銷部門之營業額維持於港幣四十億零一千九百萬元之穩定水平。破紀錄之和暖冬季以及租金與員工成本高企使盈利率受壓。因此，全年經營溢利減少百分之二十七點四，而經營溢利率較二零零五年下跌三點二個百分點。本集團增設七十三間新店，將全球網絡擴展至二零零六年年底之一千七百六十七間門市。

零售及分銷部門			對比去年
(港幣百萬元)	2006	2005	同期變動
營業額	4,019	4,002	0.4%
可比較門市之銷售額	(3.0%)	(0.5%)	不適用
經營溢利	334	460	(27.4%)
經營溢利率	8.3%	11.5%	(3.2)

踏入二零零七年度後，業績持續改善，儘管本集團主要市場於農曆新年之重要銷售期間錄得破紀錄之高氣溫，該部門之營業額於二零零七年首兩個月仍達致雙位數字增長。

零售及分銷部門－按品牌回顧

Giordano 及 *Giordano Junior* 於上半年度之營業額下跌百分之四點四，但於下半年度大幅回升，增長百分之五點三，使全年營業額達港幣港幣三十五億零七百萬元，較二零零五年上升百分之零點六。可比較門市之銷售額年內跌幅亦收窄至百分之三點四。年內，本集團推出新品牌 *Giordano Concepts*，並於印度清奈開設首間 *Giordano* 店舖。整體而言，本集團於二零零六年增設六十間 *Giordano* 及 *Giordano Junior* 門市，使全球店舖總數增至一千五百八十七間。

Giordano 及			對比去年
Giordano Junior	2006	2005	同期變動
營業額（港幣百萬元）	3,507	3,487	0.6%
可比較門市之銷售額	(3.4%)	(0.5%)	不適用

Giordano Ladies 之總銷售額於二零零六年增長百分之十二點四，而可比較門市之銷售額則上升百分之八點一。除台灣外，所有市場之營業額於年內均錄得雙位數字增長。本集團於北京、上海、香港及新加坡各增設一間門市，將區內 *Giordano Ladies* 網絡增至三十一間門市。

			對比去年
Giordano Ladies	2006	2005	同期變動
營業額（港幣百萬元）	208	185	12.4%
可比較門市之銷售額	8.1%	3.3%	不適用

Bluestar Exchange 缺乏獨特品牌個性及多元化產品供應，在競爭激烈之低價市場中經營困難，其營業額及可比較門市之銷售額於二零零六年分別下跌百分之七點九及百分之六點八。本集團現正為 *Bluestar Exchange* 進行品牌重塑計劃，一洗其廉價形象，吸引較年青之顧客層。截至二零零六年年底，本集團增設九間 *Bluestar Exchange* 門市，將店舖數目增至一百四十九間。

			對比去年
Bluestar Exchange	2006	2005	同期變動
營業額（港幣百萬元）	304	330	(7.9%)
可比較門市之銷售額	(6.8%)	(3.1%)	不適用

零售及分銷部門－按市場回顧

銷售額上半年度表現疲弱，至下半年度，中國大陸錄得最佳業績，其銷售額對比去年同期增長百分之十八點二。整體銷售額於下半年度增長百分之四點九，全年則增長百分之零點四。由於利潤率較高之冬季貨品銷售緩慢，加上策略性提高折扣，所有市場之毛利率均有所收縮。二零零七年首兩個月，中國大陸之銷售額繼續錄得雙位數字增長，本集團將繼續將其資源及注意力集中於此地區，以保持增長動力。

中國大陸

中國大陸	2006	2005	2004	2003	2002
銷售額（港幣百萬元） ¹	1,090	987	952	815	856
每平方呎銷售額（港元） ²	2,400	2,400	2,400	3,000	4,000
可比較門市之 銷售額增加／（減少） ³	9%	6%	7%	(13%)	—
零售面積（平方呎） ⁴	605,100	585,600	557,800	484,300	434,800
門市數目 ⁴	729	706	671	581	532

¹ 包括售予特許專賣商之銷售淨額

² 按加權平均基準計算之直接管理之門市

³ 指於兩個作比較之財政年度內經營滿十二個月之直接管理門市

⁴ 於十二月三十一日直接管理及特許專賣商門市總數

農曆新年天氣反常和暖，以致上半年度銷售額增長放緩至百分之一點七，其後中國大陸之營業額增長顯著加快，儘管寒冷天氣遲來，但仍於下半年達百分之十八點二。整體而言，全年銷售額增長百分之十點四，而可比較門市之銷售額增長百分之八點五。每平方呎銷售額保持於港幣二千四百元之穩定水平。龐大加租壓力（尤其於一線城市）拖慢開設新店之步伐，本集團於二零零六年在中國大陸共增設二十三間門市，將本集團之網絡增至年底之七百二十九間。

			對比去年
中國大陸	2006	2005	同期變動
營業額（港幣百萬元）	1,090	987	10.4%
可比較門市之銷售額	8.5%	5.5%	不適用

本集團於二零零六年加強其中國大陸之管理層，並將於二零零七年繼續投放更多資源以保持增長動力。本集團優先考慮在低成本二線城市及內陸省份透過增加特許經營而達致長期盈利增長。

香港

香港	2006	2005	2004	2003	2002
銷售額（港幣百萬元）	873	867	810	697	776
每平方呎銷售額（港元） ¹	7,600	7,400	7,100	6,200	6,800
可比較門市之 銷售額增加／（減少） ²	5%	4%	11%	(15%)	3%
零售面積（平方呎） ³	117,300	119,500	113,700	112,100	116,400
門市數目 ³	98	101	92	75	73

¹ 按加權平均基準計算

² 指於兩個作比較之財政年度內經營滿十二個月之門市

³ 於十二月三十一日

向來表現強勁可靠之香港市場情況與中國大陸相似，由於天氣反常而導致年內表現較預期放緩。收益於上半年度錄得百分之一點九之增長，其後第四季破紀錄之高溫擾亂銷售情況，故下半年度及全年整體之營業額與二零零五年相若。然而，*Giordano* 及 *Giordano Ladies* 增添活力之商品，有助將每平方呎銷售額提升百分之三至港幣七千六百元，並將可比較門市之銷售額提升百分之五點四。*Giordano Ladies*之業績最佳，銷售額增加百分之十三。

			對比去年
香港	2006	2005	同期變動
營業額（港幣百萬元）	873	867	0.7%
可比較門市之銷售額	5.4%	4.4%	不適用

在成本方面，由於零售空間及人才競爭加劇，本集團承受租金及員工成本上漲之龐大壓力，年內淨減少了三間門市，以致香港門市總數於二零零六年年底為九十八間。

台灣

台灣	2006	2005	2004	2003	2002
銷售額（港幣百萬元）	658	732	707	604	677
每平方呎銷售額（港元） ¹	2,800	3,000	2,900	2,600	2,900
可比較門市之 銷售額（減少）／增加 ²	(9%)	(6%)	1%	(13%)	(15%)
零售面積（平方呎） ³	235,800	243,900	245,800	241,500	232,900
門市數目 ³	239	237	236	195	182

¹ 按加權平均基準計算

² 指於兩個作比較之財政年度內經營滿十二個月之門市

³ 於十二月三十一日

一月及二月天氣反常和暖，加上消費信貸大幅緊縮，導致台灣上半年度營業額減少百分之十七點六。受政治性領導危機及破紀錄之和暖冬季對消費開支造成負面影響拖累，下半年度市場環境持續嚴竣。本集團就此推出新產品及以目標為本之宣傳，故本集團下半年度之銷售額跌幅收窄至百分之一點五，較上半年度顯著改善。整體而言，對比去年同期，零售銷售額下跌百分之十點一，而可比較門市之銷售額則下跌百分之九點一。本集團淨增加兩間零售門市，使台灣店舖總數達二百三十九間。

			對比去年
台灣	2006	2005	同期變動
營業額（港幣百萬元）	658	732	(10.1%)
可比較門市之銷售額	(9.1%)	(5.8%)	不適用

新加坡

新加坡	2006	2005	2004	2003	2002
銷售額（港幣百萬元）	403	403	391	348	372
每平方呎銷售額（港元） ¹	7,700	8,300	8,700	7,700	9,000
可比較門市之銷售額（減少）/ 增加 ²	(12%)	(1%)	13%	(14%)	(7%)
零售面積（平方呎） ³	55,100	50,500	48,600	43,600	46,000
門市數目 ³	53	48	47	43	49

¹ 按加權平均基準計算

² 指於兩個作比較之財政年度內經營滿十二個月之門市

³ 於十二月三十一日

中產階級收入增長停滯不前，加上來自國際及亞洲品牌之競爭加劇，使本集團於新加坡之業績面臨挑戰。上半年度銷售額錄得百分之七點三之跌幅，其後本集團推出新貨品，並更積極宣傳，下半年度之銷售額止跌回升，本集團年初之管理層變動亦開始穩定。因此，下半年銷售額增加百分之七點六，二零零六年之業績與二零零五年相若。

			對比去年
新加坡	2006	2005	同期變動
營業額（港幣百萬元）	403	403	-
可比較門市之銷售額	(11.9%)	(1.2%)	不適用

本集團於二零零六年在新加坡增設五間門市，但一如大部分大城市之市場，鑑於租金及員工成本壓力上升，預期二零零七年將減慢擴充步伐。

其他市場

年內，本集團其他市場之業績個別發展，其中泰國之業績最佳，銷售額上升百分之九點九，其次為印尼市場，升幅為百分之四點三。

銷售額（港幣百萬元）	澳洲	馬來西亞	印尼	泰國	日本	其他
2006	227	120	145	100	59	344
2005	222	126	139	91	63	372
對比去年上升／（下跌）	2.3%	(4.8%)	4.3%	9.9%	(6.3%)	(7.5%)

澳洲

由於利率攀升及燃油價格高企，澳洲消費信心疲弱，導致本集團於澳洲之銷售額於二零零六年輕微上升超過百分之二至港幣二億二千七百萬元。本集團增設七間門市，使本集團之網絡於二零零六年年底增至五十九間門市。

馬來西亞、印尼及泰國

該三個市場情況與澳洲相似，均受到利率攀升和燃料漲價導致消費信心下滑的負面影響。因此，本年度馬來西亞之營業額下跌百分之四點八，而印尼之營業額增長放緩至百分之四點三。泰國業績最佳，銷售額增長百分之九點九，增幅主要來自新開設之店舖。本集團於馬來西亞、印尼及泰國分別增設五間、十七間及六間店舖，因此，該三個市場於年底之店舖總數分別為五十八間、八十四間及六十三間。

日本

本集團繼續重組店舖組合，關閉業績欠佳之門市，因此，二零零六年淨減少一間門市，將店舖總數減至年底之二十間。雖然銷售額因此對比去年減少百分之六點三，但本集團之業務導致收支平衡，對此一向以來具挑戰性之市場而言，不啻為一個里程碑。

合營公司

南韓

北韓核危機加上破紀錄之冬季高溫對消費信心及開支造成不利影響，導致本集團於南韓之銷售額按當地幣值減少百分之五（銷售額兌換為港幣後則上升百分之一點九）。本集團為清貨提高折扣，毛利率受壓，故本集團於南韓之共同控制公司於年內僅收支平衡。由於本集團持續重組店舖網絡，店舖總數減少二十間至一百四十八間。於二零零六年十二月三十一日，本集團持有南韓之共同控制公司百分之四十九點四之股權。

			對比去年
南韓	2006	2005	同期變動
營業額（港幣百萬元）	1,014	995	1.9%
可比較門市之銷售額	(6.5%)	(4.0%)	不適用

中東

中東過往數年經濟蓬勃，吸引多個國際品牌進駐該市場，大幅加劇競爭壓力。同時，下半年度當地股市重挫及地區性政治緊張局勢持續升溫，打擊消費信心。業務增長一開始表現強勁，其後則明顯放緩，因此，二零零六年營業額上升百分之八點一，而可比較門市之銷售額則上升百分之一點六。然而，在租金及員工成本大幅攀升之陰影下，本集團中東聯營公司之溢利貢獻減少百分之二十七點三至港幣八百萬元（二零零五年：港幣一千一百萬元）。本集團於該地區共增設二十二間門市，令店舖總數於年底達一百二十九間。於二零零六年十二月三十一日，本集團持有該中東聯營公司百分之二十之股權。

			對比去年
中東	2006	2005	同期變動
營業額（港幣百萬元）	359	332	8.1%
可比較門市之銷售額	1.6%	2.4%	不適用

人力資源

於二零零六年十二月三十一日，本集團有約一萬一千四百名僱員。本集團大量投資於培訓及員工發展。此外，本集團向高級管理人員提供優厚之花紅計劃及購股權，作為獎勵及挽留優秀幹練管理層人才之方法。此外，本集團亦向各級員工提供優厚薪酬，更發放按目標為本計算之花紅。

展望

國際品牌繼續尋求增長，顯著加強其亞洲業務，本地品牌則以展開更積極進取之擴充計劃反擊。因此，所有市場之競爭均迅速加劇，對銷售額增長造成壓力，亦提高了零售空間及員工成本。本集團將透過對品牌之有效調整，繼續執行追求盈利循序漸進地增長之策略，而非隨波逐流，盲目爭取短期增長而罔顧長期盈利。本集團於二零零七年之主要焦點為執行產品及品牌計劃。網絡增長以一百二十間店舖為目標，其中大部分位於中國大陸。本集團亦將於印度此一在策略上舉足輕重之市場擴大佔有率，並嘗試涉足北美洲市場。

本集團相信，在競爭日益激烈之市場中，有效調整對於建立及鞏固顧客關係來說極為重要，本集團將多方面加強實行品牌分工策略之力度。本集團將繼續投資於 *Giordano Ladies*。首兩個月 *Giordano Ladies* 之營業額達雙位數字增長，其強勁表現使本集團預期該品牌二零零七年之業績將表現卓越。本集團亦將繼續透過在馬來西亞等新興市場開設 *Giordano Ladies* 以擴展本集團之業務。

本集團於二零零六年推出全新 *Giordano Concepts* 品牌，並於十月在香港開設首間 *Giordano Concepts* 專門店，並重塑香港旗艦店品牌形象，藉此提高本集團之市場地位。本集團亦將 *Giordano Concepts* 與 *Giordano Ladies* 品牌之設計、發展、商品銷售及經營加以融合，目標為將 *Giordano Concepts* 定位為西歐風格的「dressed-up casual」品牌，在檔次、價格及利潤率方面接近 *Giordano Ladies*，與主系列 *Giordano* 品牌清楚區分開。本集團之品牌重塑焦點為本集團之主要旗艦店，故本集團於年底在香港有三間 *Giordano Concepts* 店舖，並計劃於二零零七年在香港、中國大陸及台灣增設七間 *Giordano Concepts* 門市。新品牌口碑載道，為加強知

名度，本集團同意 *Giordano Concepts* 成爲由二零零七年三月下旬至四月上旬舉行之第三十一屆香港國際電影節主要贊助商。

儘管焦點集中於 *Giordano Concepts*，惟本集團亦爲主系列 *Giordano* 品牌重新注入活力，擴充並更新其產品系列，同時秉承傳統，爲極重要之中間市場提供基本、功能性且物有所值之便服。新產品在市場上廣受好評，協助 *Giordano* 於二零零六年下半年度明顯復蘇，其勢頭並延續至二零零七年。本集團計劃在二零零七年於其全球網絡中增設一百間 *Giordano* 門市，其中約半數位於中國大陸。

地區天氣反常固然造成損失，惟管理層同時相信，缺乏別具特色之品牌個性及產品系列亦爲 *Bluestar Exchange* 業績表現呆滯之原因。本集團爲此將爲 *Bluestar Exchange* 進行品牌重塑，一洗其廉價形象，並重新將其定位爲以年青人爲主之時尚品牌。品牌重塑計劃將分段進行，二零零七年春季率先在香港展開，並計劃於年內推展至大中華地區十至十五間店舖及澳洲等新市場。

中國大陸將繼續成爲本集團之主要增長動力來源。銷售額增長於二零零六年下半年走勢凌厲，儘管農曆新年之重要銷售期間天氣和暖，惟增長動力仍持續至二零零七年首兩個月，營業額對比去年同期錄得雙位數字之增長。管理層以維持增長動力爲目標，繼續專注於提升及更新其產品供應，並擴大零售及批發網絡。儘管租金上漲或會成爲絆腳石，惟本集團仍計劃於二零零七年額外增設五十間門市。本集團之主要目標將集中於在成本較低之二線城市及內陸省份，主要透過增加特許經營取得利潤增長。本集團於二零零七年將進行大量投資，以增加人力資本，並提升其質素，以支持本集團於中國大陸之增長動力。

鑑於外地零售商不斷湧入，預期香港及新加坡之租金及員工成本仍會持續上漲。就此，本集團將集中提升可比較門市之銷售額及利潤率，同時預期該兩個重要之中心大城市之門市數目維持不變。該兩個市場首兩個月之營業額均輕微上升。

商品推銷改善，緩和了農曆新年之重要銷售期間破紀錄高溫之負面影響，故台灣於二零零七年首兩個月之銷售額保持穩定。然而，二零零八年選舉使政局愈趨不穩，對前景造成陰影。就此，本集團今年將專注於提升店舖生產力，並調整店舖組合以換取店舖有更佳表現，而非擴大店舖數目。

燃油價格下滑，澳洲、馬來西亞、印尼及泰國前景樂觀，該四個市場於二零零七年首兩個月均增長強勁。然而，反常和暖天氣拖慢日本之銷售。儘管如此，該等市場之整體經濟走勢及業務前景仍保持正面。

更多國際品牌於二零零七年打入南韓市場，預期競爭將進一步加劇。本集團已加強新產品渠道，以迎接競爭挑戰並重新達致增長，惟一月及二月之銷售額因破紀錄之和暖天氣而表現平平。本集團將會繼續重組店舖組合，並計劃於二零零七年在南韓網絡平穩地增添十間店舖。

雖然預期中東地區之增長步伐將有所減慢，無復過往數年之熾熱氣氛，惟本集團仍預期二零零七年有良好增長，而首兩個月之營業額對比去年同期有雙位數字增長。因此，儘管面對租金及員工成本壓力，本集團仍計劃於該地區增設約二十間門市。

本集團於二零零六年五月在印度開設 *Giordano*，第一間店舖位於清奈，目前在該市有兩間門市，均錄強勁人流及銷售額增長，在當地廣受歡迎。本集團之目標為於二零零七年年底將印度之門市增至最少十間，惟建築工程延誤可能使店舖數目低於目標。

最後，本集團於二月在北美洲溫哥華開設首間 *Giordano* 店舖，並計劃於今年稍後在西岸其他地區成立更多試驗性質之店舖。該等特許經營業務可使本集團測試北美市場反應。

為執行積極進取之品牌建立措施，並加強拓展地區市場，本集團於二零零七年將就提升及鞏固其企業及業務人才庫投放大量資源。優質服務一直是本集團成功之基石，故本集團將加強在此方面之投資，以保持本集團之領導地位，並將之加強為品牌分工之原動力。本集團亦加強了對特許經營權受讓人及其他合作夥伴（尤其位於中國大陸者）之支援，以支持本集團之擴充計劃。

本集團亦將於產品設計及開發等範疇投入更多資源，尤其是人力資源，目標為提升本集團之設計質素及能力，以支持創新品牌及產品，並與供應商加強合作，縮短本集團產品從開發到進入市場之時間，使本集團可迅速且有效地回應瞬息萬變之時裝及市場潮流。

二零零六年下半年度開始之復蘇持續加快，本集團希望上述措施可使本集團之銷售額保持於二零零七年首兩個月達至之雙位數字增長。

股息

董事會已議決向股東建議派發截至二零零六年十二月三十一日止年度末期股息每股港幣五仙（二零零五年：港幣五仙）及特別末期股息每股港幣一角五仙（二零零五年：港幣一角五仙），連同已於二零零六年九月十五日派發之中期股息每股港幣四點五仙（二零零五年：港幣四點五仙）及特別中期股息每股港幣二仙（二零零五年：港幣二仙），本年度股息總額為每股港幣二角六仙半（二零零五年：港幣二角六仙半）。倘於即將舉行之股東週年大會上獲股東批准，末期及特別末期股息預期約於二零零七年五月十五日（星期二）派發予於二零零七年五月九日（星期三）名列本公司股東名冊上之股東。

股東週年大會

本公司擬於二零零七年五月九日（星期三）舉行股東週年大會，詳情請參閱預期約於二零零七年四月十三日（星期五）刊登之股東週年大會通告內。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將由二零零七年五月七日（星期一）至二零零七年五月九日（星期三）（首尾兩天包括在內）暫停辦理股份過戶登記手續。為確定有權收取擬派之末期及特別末期股息，所有過戶文件連同有關股票最遲須於二零零七年五月四日（星期五）下午四時三十分前送達本公司於香港之股份過戶登記分處雅柏勤證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東二十八號金鐘匯中心二十六樓，辦理登記手續。

企業管治

本公司於截至二零零六年十二月三十一日止年度內一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十四《企業管治常規守則》所載之守則條文，除關於(i)主席及行政總裁之角色同時由一人出任（守則條文第 A.2.1 項）；及(ii)主席及董事總經理將不受本公司細則中輪值告退的條文所限（守則條文第 A.4.2 項）之偏離外。董事會認為此架構能為本集團提供強勢及貫徹之領導，並能更有效地策劃及推行長期商業策略以及提高決策的效率，以適應不斷改變之環境。董事會同時相信本公司已擁有堅實企業管治架構以確保能有效地監管本公司之管理層。有關詳情將載於二零零六年年報中之企業管治報告書內。

賬目審閱

審核委員會聯同本公司的外聘核數師已審閱截至二零零六年十二月三十一日止年度之本集團經審核的綜合財務報表，以及本集團所採納之會計政策及準則。本公司的外聘核數師亦同意本業績的初期公告。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

本公司於本年度內並無贖回其股份。本公司及各附屬公司於本年度內亦無購買或出售任何本公司之股份。

承董事會命
主席
劉國權

香港，二零零七年三月二十二日

於本公布日期，本公司董事會包括四名獨立非執行董事歐文柱先生、畢滌凡先生、鄺其志先生及李鵬飛博士和三名執行董事劉國權先生、馮永昌先生及馬灼安先生。

本公布可透過互聯網讀取，本公司之網址為 www.giordano.com.hk。

請同時參閱本公布於香港經濟日報刊登的內容。