

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

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2018年12月31日止年度 之業績公佈

摘要

- 2018年本集團銷售額為55.09億港元(2017年：54.12億港元)，增加1.8%。本集團可比較門市銷售額及本集團可比較門市毛利分別減少0.1%及1.4%。
- 本集團毛利上升0.9%至32.50億港元(2017年：32.21億港元)，主要受平均售價增加7.6%所帶動，惟被成本增加及銷量減少抵銷。本集團毛利率輕微下滑0.5個百分點至59.0%。
- 本公司股東應佔除所得稅後溢利為4.80億港元，較2017年減少4.0%。
- 存貨對成本流轉日數增加2日至89日，以應付較早農曆新年的來臨。
- 於年末，現金及銀行結存(扣除銀行貸款後)為10.17億港元(2017年：11.67億港元)，減少12.9%，主要由於2018年向本公司股東派付較多股息所致。
- 每股基本及攤薄盈利分別為30.5港仙(2017年：31.8港仙)及30.4港仙(2017年：31.7港仙)。
- 本公司董事會建議末期股息為每股16.5港仙(2017年：每股20.0港仙)，全年股息為每股33.5港仙(2017年：每股35.0港仙)。

目錄表

合併利潤表	3
合併綜合收益表	3
合併資產負債表	4
合併財務報表附註	5
管理層對本集團經營業績及財務狀況之論述及分析	16
展望	27
其他資料	28

表格清單：

1. 門市組合	16
2. 本集團經營業績	17
3. 按渠道劃分之銷售額	18
4. 按地區劃分之毛利差異分析	18
5. 按地區劃分之銷售額及經營溢利貢獻	19
6. 股東應佔溢利變動分析	20
7. 中國大陸	20
8. 香港及澳門	21
9. 台灣	21
10. 亞太其他地區	22
11. 亞太其他地區(按市場劃分)	22
12. 中東	23
13. 南韓	23
14. 海外加盟商之門市數目	24
15. 系統存貨	25

佐丹奴國際有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)宣佈，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2018年12月31日止年度經審核之年度業績，連同比較數字及說明附註如下。

合併利潤表

(除每股盈利外，以百萬港元為單位)	附註	2018年	2017年
銷售額	2	5,509	5,412
銷售成本	4	(2,259)	(2,191)
毛利		3,250	3,221
其他收入及其他收益，淨額	3	86	112
分銷費用	4	(2,440)	(2,390)
行政費用	4	(271)	(254)
經營溢利	4	625	689
融資費用		(5)	(4)
應佔合營公司溢利		64	59
除所得稅前溢利		684	744
所得稅	5	(142)	(175)
本年度除所得稅後溢利		542	569
應佔：			
本公司股東		480	500
非控制性權益		62	69
		542	569
本公司股東應佔之每股盈利	6		
基本(港仙)		30.5	31.8
攤薄(港仙)		30.4	31.7

合併綜合收益表

(以百萬港元為單位)	2018年	2017年
本年度除所得稅後溢利	542	569
其他綜合收益：		
或可重新分類至損益賬之項目		
於其他綜合收益按公允值處理之金融資產公允值變動	(10)	—
可供出售金融資產公允值變動	—	(6)
出售可供出售金融資產	—	(9)
海外附屬公司、合營公司及分公司換算之匯兌調整	(65)	126
本年度總綜合收益	467	680
應佔：		
本公司股東	414	611
非控制性權益	53	69
	467	680

合併資產負債表

(以百萬港元為單位)	附註	於12月31日	
		2018年	2017年
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備		207	234
投資物業		25	28
商譽		546	546
合營公司權益		552	563
可供出售金融資產		—	16
於其他綜合收益按公允值處理之金融資產		6	—
於損益賬按公允值處理之金融資產		28	28
租賃土地及租金預付款項		134	147
租賃按金		122	135
遞延稅項資產		47	51
		1,667	1,748
流動資產			
存貨		552	524
租賃土地及租金預付款項		62	58
應收賬款及其他應收款	8	528	527
現金及銀行結存		1,315	1,465
		2,457	2,574
資產總額		4,124	4,322
權益及負債			
股本及儲備			
股本		79	79
儲備		2,450	2,528
擬派股息	7	260	314
本公司股東應佔權益		2,789	2,921
非控制性權益		220	220
權益總額		3,009	3,141
非流動負債			
授出認沽期權負債		—	6
遞延稅項負債		123	127
		123	133
流動負債			
應付賬款及其他應付款	9	476	484
授出認沽期權負債		121	121
銀行貸款		298	298
應付所得稅		97	145
		992	1,048
負債總額		1,115	1,181
權益及負債總額		4,124	4,322
淨流動資產		1,465	1,526
資產總額減流動負債		3,132	3,274

合併財務報表附註：

1. 編製基準

本合併財務報表乃按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製。此外，合併財務報表包括香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例規定的適用披露資料。本合併財務報表按照歷史成本法編製，惟若干金融資產及負債（包括衍生工具）按公允值計量。

(a) 新增及經修改之準則的影響

本集團應用以下香港會計師公會頒佈之新增及經修改之香港財務報告準則，並於2018年1月1日或之後開始之本集團財政年度生效：

- 香港財務報告準則第9號金融工具；
- 香港財務報告準則第15號客戶合約之收益；
- 香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第22號外幣交易及預付代價；
- 香港財務報告準則第2號的修改以股份為基礎付款交易的分類及計量；
- 香港會計準則（「香港會計準則」）第28號的修改作為香港財務報告準則2014–2016週期的部份年度改進；及
- 香港會計準則第40號的修改轉移投資物業。

本公司於採納香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第15號後須改變其會計政策及作出若干追溯性調整。主要會計政策的變動載於下文附註(c)。對採納上文其他新生效的詮釋及現有準則的修改不會導致本集團的會計政策或財務業績出現重大變動。

(b) 已頒佈但尚未生效的新增及經修改之香港財務報告準則

本集團並未提前採用該等已頒佈但尚未生效的新增及經修改之香港財務報告準則及詮釋。該等準則預期不會對本集團合併財務報表構成重大影響，惟需注意下文所列者：

1. 編製基準(續)

(b) 已頒佈但尚未生效的新增及經修改之香港財務報告準則(續)

香港財務報告準則第16號租賃

變動性質

香港財務報告準則第16號於2016年1月頒佈。其將導致承租人將該準則範圍內大部分租賃以類似融資租賃的方式入賬，因為經營與融資租賃的劃分已被刪除。

根據該新準則，資產(該租賃項目的使用權)與支付租金的金融負債會被確認。唯一例外者為短期和低價值的租賃。

影響

本集團已成立一支項目團隊，其已根據香港財務報告準則第16號的新租賃會計規則審閱本集團去年所有租賃安排。

本集團預期將使用簡化追溯法採納該準則，當中首次應用香港財務報告準則第16號的累計影響將確認作滾存溢利年初結餘的調整，且並無重新呈列比較數字。

本集團將於合併資產負債表確認使用權(「使用權」)資產及金融負債。資產將於租賃期內折舊，而金融負債將按攤銷成本計量。

合併利潤表中的租賃開支將由折舊及利息開支取代。採納新準則將透過增加EBITDA及EBIT對本集團財務表現造成影響，然而，較香港會計準則第17號而言，租賃期早期將產生較高開支，並於租賃期內遞減，將導致租賃期餘下部分的開支減少。

於2018年12月31日，本集團有不可取消的經營租賃承擔12億港元，當中約2億港元與短期租賃有關，其不屬於香港財務報告準則第16號範圍內。根據初步評估，實施該準則估計將增加使用權資產約10億港元，並對財務負債帶來相同增幅。

本集團將繼續評估採納香港財務報告準則第16號的全面影響，並將於截至2019年6月30日止六個月的中期報告內提供有關影響的進一步最新資訊。

1. 編製基準(續)

(c) 主要會計政策變動

本集團已自2018年1月1日起採納下列新訂會計準則：

香港財務報告準則第9號金融工具

香港財務報告準則第9號取代了香港會計準則第39號與金融資產及金融負債的確認、分類及計量、金融工具取消確認、金融資產減值及對沖會計處理有關的條文。

於2018年1月1日起採納香港財務報告準則第9號金融工具導致會計政策變動。根據香港財務報告準則第9號的過渡性條文，除對沖會計的若干方面外，並無重列比較數字。

(i) 分類及計量

於2018年1月1日(初次採納香港財務報告準則第9號之日期)，本集團管理層已評估對本集團所持金融資產應用何種業務模式及已將其金融工具分類至合適的香港財務報告準則第9號類別。該重新分類所導致的主要影響如下：

(以百萬港元為單位)	於2017年 12月31日 原列	初次採納 香港財務報告 準則第9號 的影響	於2018年 1月1日 重列
合併資產負債表(摘錄)			
非流動資產			
於其他綜合收益按公允值處理之金融資產	—	16	16
可供出售金融資產	16	(16)	—

該等變動對本集團權益的影響如下：

(以百萬港元為單位)	可供出售 金融資產儲備	對於其他 綜合收益 按公允值處理 之金融資產 儲備的影響
於2017年12月31日的年初結餘	7	—
重新分類可供出售金融資產儲備至於其他綜合收益 按公允值處理之金融資產儲備	(7)	7
於2018年1月1日的年初結餘	—	7

1. 編製基準(續)

(c) 主要會計政策變動(續)

香港財務報告準則第9號金融工具(續)

(i) 分類及計量(續)

(a) 先前分類為可供出售的權益投資

本集團選擇於其他綜合收益呈列先前分類為可供出售的權益投資公允值變動，因為該投資乃持作預期不會於中短期內出售的長期策略投資。故此，於2018年1月1日，公允值為1,600萬港元的資產由可供出售金融資產重新分類至於其他綜合收益按公允值處理(「於其他綜合收益按公允值處理」)之金融資產及700萬港元的公允值收益由可供出售金融資產儲備重新分類至於其他綜合收益按公允值處理之金融資產儲備。

(ii) 金融資產減值

本集團須根據香港財務報告準則第9號就應收賬款及其他應收款修訂其減值方法。

儘管現金及現金等值亦須遵守香港財務報告準則第9號的減值規定，已識別的減值虧損並不重大。

應收賬款及其他應收款

本集團採用香港財務報告準則第9號簡化方法計量預期信貸虧損，為所有應收賬款及其他應收款作整個存續期內的預期虧損撥備。然而，應收賬款及其他應收款減值並無對本集團會計處理造成任何重大影響。因此，於2018年1月1日的滾存溢利年初結餘並無就採用簡化方法計量預期信貸虧損作出調整。

香港財務報告準則第15號客戶合約之收益

本集團已於2018年1月1日起採納香港財務報告準則第15號客戶合約之收益，其導致會計政策變動。本集團利用經修改追溯方式採納香港財務報告準則第15號，其指採納的累計影響(如有)將於2018年1月1日的滾存溢利確認，且不會重列比較數字。然而，概無就收益確認的時間及將交易價格分配至已識別的履約責任而對本集團的會計處理造成任何重大影響。因此，於2018年1月1日的滾存溢利年初結餘並無就採納香港財務報告準則第15號作出調整。

2. 營運分部

本集團按發展策略以及營運控制以釐定其營運分部。本集團主要分兩個營運分部：零售及分銷分部及對海外加盟商之批發業務。管理層以地區及品牌之角度來管理零售及分銷之營運分部。

按照地區，零售及分銷營運分部於中國大陸及中東包含直營店（「直營店」）及加盟店。香港及澳門、台灣及亞太其他地區市場並沒有重大之當地加盟店。本集團門市遍佈在大部份亞太地區以及中東。

品牌方面，本集團現時營運*Giordano*及*Giordano Junior*、*Giordano Ladies*、*BSX*以及其他自有及授權經營之品牌。

分部經營溢利乃未計融資費用、應佔合營公司溢利及所得稅，並以此計量基礎向管理層及高級決策者匯報以作資源分配及評估分部表現。

本集團之營運分部銷售額及經營溢利按地區之分析如下。

(以百萬港元為單位)	2018年		2017年	
	銷售額	經營溢利	銷售額	經營溢利
零售及分銷				
亞太其他地區	1,623	233	1,502	204
中國大陸	1,293	89	1,307	118
香港及澳門	959	108	969	95
台灣	671	66	642	64
中東	636	86	673	121
	5,182	582	5,093	602
對海外加盟商之批發	327	49	319	57
分部業績	5,509	631	5,412	659
總部職能		(6)		30
融資費用		(5)		(4)
應佔合營公司溢利		64		59
除所得稅前溢利		684		744

2. 營運分部(續)

以品牌劃分之零售及分銷營運分部之進一步分析如下。

(以百萬港元為單位)	2018年		2017年	
	銷售額	經營溢利	銷售額	經營溢利
零售及分銷				
<i>Giordano</i> 及 <i>Giordano Junior</i>	4,362	483	4,331	522
<i>Giordano Ladies</i>	452	72	423	67
<i>BSX</i>	137	6	142	9
其他	231	21	197	4
	5,182	582	5,093	602

本公司駐於香港。其於香港及澳門錄得對外客戶之銷售額為12.86億港元(2017年：12.88億港元)；於中國大陸為12.93億港元(2017年：13.07億港元)；而於其他市場對外客戶之銷售額為29.30億港元(2017年：28.17億港元)。

分部之間之銷售額12.08億港元(2017年：11.57億港元)已予合併對銷。

中國大陸折舊及攤銷費用為2,200萬港元(2017年：2,200萬港元)；香港及澳門為1,800萬港元(2017年：1,700萬港元)；台灣為1,700萬港元(2017年：1,700萬港元)；亞太其他地區為4,000萬港元(2017年：3,900萬港元)；及中東為1,600萬港元(2017年：1,500萬港元)。

中國大陸之所得稅費用為1,800萬港元(2017年：2,600萬港元)；香港及澳門為1,100萬港元(2017年：1,400萬港元)；台灣為1,200萬港元(2017年：1,000萬港元)；亞太其他地區為6,700萬港元(2017年：5,600萬港元)；而中東為600萬港元(2017年：1,000萬港元)。

2. 營運分部(續)

本集團之資產按地區劃分之分析如下。

(以百萬港元為單位)	分部資產	
	2018年	2017年
分部資產		
香港及澳門	973	981
中東	832	858
亞太其他地區	750	779
中國大陸	740	853
台灣	196	193
	3,491	3,664
合營公司權益	552	563
可供出售金融資產	—	16
於其他綜合收益按公允值處理之金融資產	6	—
於損益賬按公允值處理之金融資產	28	28
遞延稅項資產	47	51
資產總額	4,124	4,322

除金融工具及遞延稅項資產外，於香港及澳門之非流動資產總額為1.67億港元(2017年：1.86億港元)；於中國大陸為6,600萬港元(2017年：8,200萬港元)；及於其他市場為13.53億港元(2017年：13.85億港元)。

3. 其他收入及其他收益，淨額

(以百萬港元為單位)	2018年	2017年
特許權收入	31	36
利息收入	20	16
租金收入	13	15
股息收入	3	3
匯兌收益淨額	1	10
出售可供出售金融資產之收益	—	9
議價收購一間附屬公司之收益	—	4
出售物業、機器及設備之淨虧損	(2)	(2)
其他	20	21
	86	112

4. 經營溢利

經營溢利已扣除：

(以百萬港元為單位)

	2018年	2017年
銷售成本		
存貨銷售成本	2,250	2,169
陳舊存貨準備及存貨撇銷	9	22
	2,259	2,191
分銷費用		
土地及樓宇之經營租賃費用		
— 最低租金支出	808	822
— 或然租金費用	237	231
員工成本	811	783
物業管理費、政府差餉及公用事業費用	132	127
廣告宣傳、推廣及激勵措施	129	122
物業、機器及設備折舊	100	96
包裝及運輸	56	54
銀行及信用卡收費	35	34
租賃土地預付款項攤銷	6	6
其他	126	115
	2,440	2,390
行政費用		
員工成本	157	158
法律及專業費用	40	23
土地及樓宇之經營租賃費用		
— 最低租金支出	17	16
核數師酬金	7	7
電腦及通訊	7	7
物業、機器及設備及投資物業折舊	7	6
差旅費	5	5
營業及其他稅項	1	2
租賃土地預付款項攤銷	—	2
其他	30	28
	271	254

5. 所得稅

香港利得稅是根據本年度之估計應課稅溢利按16.5% (2017年：16.5%)之稅率計算。香港以外溢利之應繳所得稅乃按個別司法地區適用之稅率計算。

(以百萬港元為單位)	2018年	2017年
本年度所得稅		
香港	20	27
香港以外	87	97
過往年度(超額)/不足撥備	(3)	16
扣繳稅項	33	27
	137	167
遞延所得稅		
短暫性差異之衍生及撥回	5	8
	142	175

此支出不包括本年度應佔合營公司之所得稅1,900萬港元(2017年：1,600萬港元)。於合併利潤表中之應佔合營公司溢利乃扣除該司法地區適用之所得稅計提。

香港稅務局對本集團一間附屬公司過往年度之稅務情況開展審查。稅務局其後發出了一份補加稅評稅通知書，並已於截至2017年12月31日止年度就此計提為數1,500萬港元之一次性稅費撥備。

6. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃按本年度公司股東應佔除所得稅後溢利4.80億港元(2017年：5.00億港元)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1,575,281,071股(2017年：1,570,885,493股)計算。

每股攤薄盈利乃按本年度內已發行股份之加權平均股數1,575,281,071股(2017年：1,570,885,493股)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獲行使而發行之股份之加權平均股數2,922,810股(2017年：4,749,102股)計算。

7. 股息

(以百萬港元為單位)	2018年	2017年
已宣派之中期股息為每股17.0港仙 (2017年：每股15.0港仙)	268	235
於結算日後建議之末期股息為每股16.5港仙 (2017年：每股20.0港仙)	260	314
	528	549

於2019年3月7日，董事會建議末期股息為每股16.5港仙及須經本公司股東於應屆股東週年大會上批准。此項擬派股息在結算當日並無確認為負債。擬派股息之金額乃基於報告日期之本公司已發行股份數目計算。

8. 應收賬款及其他應收款

(以百萬港元為單位)	2018年	2017年
應收賬款	330	301
減：虧損撥備	(14)	(7)
應收賬款淨值	316	294
從發票日計已扣除虧損撥備之賬齡分析如下：		
0至30日	203	211
31至60日	66	44
61至90日	28	20
逾90日	19	19
	316	294
其他應收款，包括訂金及預付款項	212	233
	528	527

應收賬款主要來自加盟商、授權經營商及百貨公司之零售收入。本集團在正常情況下給予30至90日信貸期。應收賬款之賬面值與其公允值相若。

9. 應付賬款及其他應付款

(以百萬港元為單位)

	2018年	2017年
應付賬款	124	90
賬齡分析如下：		
0至30日	93	66
31至60日	17	6
61至90日	4	5
逾90日	10	13
	124	90
其他應付款及應付費用	352	394
	476	484

應付賬款之賬面值與其公允值相若。

管理層對本集團經營業績及財務狀況之論述及分析

除非另行說明，以下論述均指截至2018年及2017年12月31日止年度之按年（「按年」）比較。

概覽

- 本集團為國際服裝零售商，擁有眾多品牌，包括*Giordano*及*Giordano Junior*、*Giordano Ladies*、*BSX*以及其他自有及授權經營之品牌。
- 於2018年12月31日，我們透過2,426間門市（或2,330,078平方呎之零售空間）組成之網絡，提供優質、物有所值並易於穿搭的服裝，其中1,309間為獨立門市。絕大多數門市位於大中華地區、南韓、東南亞及中東。我們按地區及分銷渠道管理門市。年內門市數目淨增加12間，如表1所示。
- 本年度之本集團銷售額¹為55.09億港元，毛利率為59.0%。本集團可比較門市銷售額（「本集團可比較門市銷售額」）²及可比較門市毛利（「本集團可比較門市毛利」）²分別下滑0.1%及1.4%。表2提供了各個主要市場的詳情。
- 本公司股東應佔除所得稅後溢利（「股東應佔溢利」）為4.80億港元，較2017年減少4.0%。
- 於2018年12月31日，現金及銀行結存（扣除銀行貸款後）為10.17億港元。

表1：門市組合

	門市數目 於12月31日		零售空間(千平方呎) 於12月31日	
	2018年	2017年	2018年	2017年
零售及分銷				
中國大陸				
加盟店	639	605	493	471
直營店	298	324	250	268
亞太其他地區	606	602	634	619
台灣	200	200	198	195
中東				
加盟店	39	41	38	44
直營店	143	148	176	182
香港及澳門	76	75	87	86
海外加盟商	425	419	454	447
總數	2,426	2,414	2,330	2,312

經營業績

表2：本集團經營業績

(以百萬港元為單位)	2018年	佔銷售額 百分比	2017年	佔銷售額 百分比	變動
亞太其他地區	1,623	29.5%	1,502	27.8%	8.1%
中國大陸	1,293	23.5%	1,307	24.1%	(1.1%)
香港及澳門	959	17.4%	969	17.9%	(1.0%)
台灣	671	12.2%	642	11.9%	4.5%
中東	636	11.5%	673	12.4%	(5.5%)
對海外加盟商之批發銷售額	327	5.9%	319	5.9%	2.5%
本集團銷售額	5,509	100.0%	5,412	100.0%	1.8%
毛利	3,250	59.0%	3,221	59.5%	0.9%
經營費用	(2,711)	(49.2%)	(2,644)	(48.9%)	2.5%
經營溢利	625	11.3%	689	12.7%	(9.3%)
EBITDA	821	14.9%	874	16.1%	(6.1%)
股東應佔溢利	480	8.7%	500	9.2%	(4.0%)
全球品牌銷售額 ³	6,961		7,067		(1.5%)
全球品牌毛利 ³	4,272		4,363		(2.1%)
本集團可比較門市銷售額增長率	(0.1%)		5.2%		
本集團可比較門市毛利增長率	(1.4%)		5.0%		
年末現金及銀行結存淨額	1,017		1,167		(12.9%)
年末存貨	552		524		5.3%
存貨對成本流轉日數 (「存貨流轉日數」)(日) ⁴	89		87		2

銷售額及毛利

本集團銷售額輕微增長1.8%，若按固定匯率換算則增長0.9%。上半年錄得9.2%之較強勁增長，下半年則錄得5.2%之跌幅。中美貿易糾紛使不穩定因素增加及籠罩全球經濟前景，逐漸影響零售環境及消費氣氛。下半年本集團銷售額下跌乃主要由於大中華地區的銷售額下跌。本集團可比較門市銷售額及本集團可比較門市毛利分別下跌0.1%及1.4%。

本集團的電子商務由我們直接管理，主要來自大中華地區的第三方平台及我們的自有網站。此渠道產生的收入為3.14億港元，增長率為1.3%（見表3）。我們在台灣的電子商務於年內進行了改革，現已成為第二大電子商務業務。在2018年，本集團在多個市場推出電子商務，預期可在未來兩年帶來可觀回報。

實體店銷售額錄得1.7%之穩定增長。對國內及海外加盟商之批發銷售額均增長2.6%。我們將繼續擴張電子商務及對加盟商之批發銷售額，因為其經營溢利率通常較高。

核心佐丹奴品牌佔全球品牌銷售額的85.6%。在綜合營銷方法的推動下，童裝之可比較門市銷售額（「可比較門市銷售額」）增長6.9%，而可比較門市毛利（「可比較門市毛利」）則上升4.8%。儘管可比較門市銷售額及可比較門市毛利分別錄得1.1%及1.5%之較小增幅，我們的高檔女裝品牌*Giordano Ladies*繼續增長。在2018年內，我們擁有84間*Giordano Ladies*門市，錄得總銷售額4.52億港元，較2017年的4.23億港元增加6.9%。

表3：按渠道劃分之銷售額

(以百萬港元為單位)	2018年	貢獻	2017年	貢獻	變動
實體店	4,440	80.6%	4,366	80.7%	1.7%
電子商務	314	5.7%	310	5.7%	1.3%
零售銷售額	4,754	86.3%	4,676	86.4%	1.7%
對加盟商之批發銷售額	755	13.7%	736	13.6%	2.6%
本集團銷售額	5,509	100.0%	5,412	100.0%	1.8%

本集團堅定不移地透過有紀律之採購及嚴格定價以保障毛利率。面對2018年下半年競爭激烈的零售環境，本集團提供延長季末促銷活動，導致毛利率微跌0.5個百分點至59.0%。本集團毛利增長0.9%至32.50億港元（2017年：32.21億港元），主要是因為平均售價上升7.6%所致，惟被平均產品成本增加8.5%及銷量減少6.3%所抵銷。平均產品成本較高主要由於人民幣升值，而大部分產品採購自中國大陸所致。然而，該影響自6月起隨人民幣貶值已開始遞減，直至年底趨於穩定。於越南及孟加拉進行海外採購有助維持及將逐步提高未來的毛利率。雖然本集團的毛利率暫見縮減，但其財務狀況維持強勁，足以支持長遠增長策略。表4提供了本集團毛利之變動分析。

表4：按地區劃分之毛利差異分析

(以百萬港元為單位)	2017年	產品成本	售價	銷量	越南收購 業務	匯率換算 影響	其他	2018年
亞太其他地區	900	(41)	76	(6)	32	7	—	968
中國大陸	708	(55)	86	(70)	—	15	2	686
香港及澳門	664	(20)	49	(40)	—	—	2	655
中東	431	16	(9)	(54)	—	3	6	393
台灣	394	(21)	57	(25)	—	7	—	412
市場組合	—	(3)	16	(13)	—	—	—	—
零售及分銷	3,097	(124)	275	(208)	32	32	10	3,114
對海外加盟商／附屬公司 之批發銷售額	124							136
本集團	3,221							3,250

其他收入及其他收益，淨額

其他收入及其他收益包括特許權收入、利息收入、租金收入、匯兌差額及出售資產之收益，於2018年減少2,600萬港元至8,600萬港元，乃主要由於出售金融資產的一筆過收益及收購一間附屬公司的收益所致。本年度並無出售金融資產之盈虧及匯兌收益減少。

經營費用

經營費用率穩定於49.2% (2017年：48.9%)。由於關閉了表現欠佳之直營店以及在租金價格較為合理之地段 (尤其是在大中華地區) 開設門市，門市租金對銷售額之比率輕微下降，門市租金對銷售額之比率為21.0% (2017年：21.4%)。雖然員工成本增加，反映業內的通脹大趨勢，惟總員工成本對銷售額之比率僅從17.4%上升至17.6%。

經營溢利

經營溢利為6.25億港元，減少9.3%，惟倘不計及出售金融資產的一筆過收益及收購一間附屬公司的收益，則應僅減少7.5%。

表5：按地區劃分之銷售額及經營溢利貢獻

截至2018年12月31日止年度	按地區劃分之貢獻	
	銷售額	經營溢利
亞太其他地區	29.5%	37.4%
中國大陸	23.5%	14.2%
香港及澳門	17.4%	17.3%
台灣	12.2%	10.6%
中東	11.5%	13.7%
對海外加盟商之批發銷售額	5.9%	7.8%
對海外附屬公司之批發銷售額	—	11.1%
總部費用，扣除其他收入及收益	—	(12.1%)
	100.0%	100.0%

所得稅

所得稅為1.42億港元 (2017年：1.75億港元)，實際稅率為20.8% (2017年：23.5%)。實際稅率下跌乃由於2017年計提一次性稅費撥備及2018年增加動用稅務虧損。

本公司股東應佔除所得稅後溢利

股東應佔溢利下跌4.0%至4.80億港元 (2017年：5.00億港元)，如表6所示。基於上文所述之原因，淨利潤率輕微減少0.5個百分點至8.7%。

表6：股東應佔溢利變動分析

(以百萬港元為單位)

已報告2017年股東應佔溢利	500
亞太其他地區	30
香港及澳門	13
南韓	4
台灣	1
對海外加盟商／附屬公司之批發銷售額	(4)
中國大陸	(32)
中東	(36)
所得稅、非控制性權益、融資費用及總部費用	(3)
2018年末計貨幣換算差額之股東應佔溢利	473
貨幣換算差額	7
已報告2018年股東應佔溢利	480

市場分析

以下之具體市場意見以當地貨幣為單位，倘若是以港元為單位，則根據固定匯率，以撇除換算財務報表所產生之扭曲。這些數字尚未撇除以非當地貨幣進口產品成本之影響。

中國大陸

表7：中國大陸

(以人民幣百萬元為單位)	2018年	佔銷售額 百分比	2017年	佔銷售額 百分比	變動
直營店	522	47.8%	556	49.3%	(6.1%)
向加盟商之批發銷售額	333	30.5%	323	28.6%	3.1%
電子商務	237	21.7%	250	22.1%	(5.2%)
總銷售額	1,092	100.0%	1,129	100.0%	(3.3%)
毛利	580	53.1%	612	54.2%	(5.2%)
經營費用	(518)	(47.4%)	(522)	(46.2%)	(0.8%)
經營溢利	75	6.9%	102	9.0%	(26.5%)
直營店	522		556		(6.1%)
加盟店	555		546		1.6%
電子商務	237		250		(5.2%)
品牌銷售總額	1,314		1,352		(2.8%)
可比較門市銷售額增長率	(0.9%)		8.9%		
可比較門市毛利增長率	(2.5%)		8.9%		
直營店	298		324		(26)
加盟店	639		605		34
年末門市數目	937		929		8

中國大陸業務受到中美貿易糾紛及股市波動影響，為中國經濟增長增添不明朗因素，並對國內零售表現造成負面影響。就此，本集團錄得可比較門市銷售額下跌0.9%。電子商務及特許經營兩個策略渠道將繼續成為我們在中期而言的關鍵驅動因素。

香港及澳門

表8：香港及澳門

(以百萬港元為單位)	2018年	佔銷售額 百分比	2017年	佔銷售額 百分比	變動
總銷售額	959	100.0%	969	100.0%	(1.0%)
毛利	655	68.3%	664	68.5%	(1.4%)
經營費用	(551)	(57.5%)	(567)	(58.5%)	(2.8%)
經營溢利	108	11.3%	95	9.8%	13.7%
可比較門市銷售額增長率	3.1%		5.7%		
可比較門市毛利增長率	1.9%		4.7%		
年末門市數目	76		75		1

在香港及澳門，有效實施之營銷計劃、精明之促銷活動以及嚴格之成本控制均有助在複雜的宏觀經濟狀況下取得雙位數增長。該市場自本年度第三季開始經歷經濟放緩造成的零售困局。超級颱風及異暖冬季亦對銷售額造成不利影響。

台灣

表9：台灣

(以百萬新台幣為單位)	2018年	佔銷售額 百分比	2017年	佔銷售額 百分比	變動
總銷售額	2,586	100.0%	2,516	100.0%	2.8%
毛利	1,588	61.4%	1,543	61.3%	2.9%
經營費用	(1,342)	(51.9%)	(1,316)	(52.3%)	2.0%
經營溢利	254	9.8%	249	9.9%	2.0%
可比較門市銷售額增長率	1.2%		1.1%		
可比較門市毛利增長率	1.7%		5.2%		
年末門市數目	200		200		—

台灣於2018年上半年出現反彈，錄得經營溢利增長34.9%，惟全年經營溢利僅增長2.0%，同樣亦受到中美貿易糾紛帶來的不明朗因素。本集團的台灣電子商務業務於整個年度維持增長動力。

亞太其他地區

表10：亞太其他地區

(以百萬港元為單位，按固定匯率換算)	2018年	佔銷售額 百分比	2017年	佔銷售額 百分比	變動
總銷售額	1,618	100.0%	1,502	100.0%	7.7%
毛利	961	59.4%	900	59.9%	6.8%
經營費用	(737)	(45.6%)	(709)	(47.2%)	3.9%
經營溢利	234	14.5%	204	13.6%	14.7%
可比門市銷售額增長率	0.3%		2.2%		
可比門市毛利增長率	(0.2%)		3.1%		
年末門市數目	606		602		4

在亞太其他地區，印尼、泰國及越南的銷售額升幅特別顯著。所收購越南業務貢獻了地區銷售額的5.6%。此地區之經營溢利從印尼、泰國及越南錄得正面增長，主要由於銷售改善及成本控制所致。

表11：亞太其他地區(按市場劃分)

(以百萬港元為單位，按固定 匯率換算)	銷售額			可比門市 銷售額增長率		可比門市 毛利增長率		於12月31日之 門市數目	
	2018年	2017年	變動	2018年	2017年	2018年	2017年	2018年	2017年
印尼	618	555	11.4%	3.6%	8.1%	0.8%	10.3%	249	252
泰國	340	325	4.6%	1.1%	(6.4%)	2.7%	(7.5%)	169	162
新加坡	305	311	(1.9%)	(2.2%)	0.2%	(4.3%)	2.3%	43	44
馬來西亞	188	186	1.1%	(5.2%)	8.8%	(1.7%)	7.7%	93	92
越南*	90	40	125.0%	不適用	不適用	不適用	不適用	39	29
澳洲	66	76	(13.2%)	11.4%	7.2%	9.4%	10.8%	11	16
柬埔寨	11	9	22.2%	(8.2%)	29.8%	(8.4%)	34.9%	2	1
印度	—	—	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	—	6
總計	1,618	1,502	7.7%	0.3%	2.2%	(0.2%)	3.1%	606	602

* 越南業務於2017年7月1日收購，自收購日期起其業績已於本集團合併入賬。

印尼的Giordano及非Giordano品牌之整體可比較門市銷售額及可比較門市毛利增長率分別為7.0%及3.6%，經營溢利增加16.0%，表現出眾。泰國繼續錄得穩定增長，經營溢利增加11.1%，主要由於銷售額增長及毛利率由62.6%提高1.2個百分點至63.8%。於新加坡，經營溢利下降6.0%，因為整體經濟乏力及旅客人數減少以致當地業務受拖累。

中東

表12：中東

(以百萬港元為單位，按固定匯率換算)	2018年	佔銷售額 百分比	2017年	佔銷售額 百分比	變動
總銷售額	631	100.0%	673	100.0%	(6.2%)
毛利	390	61.8%	431	64.0%	(9.5%)
經營費用	(305)	(48.3%)	(313)	(46.5%)	(2.6%)
經營溢利	85	13.5%	121	18.0%	(29.8%)
可比較門市銷售額增長率	(5.0%)		6.2%		
可比較門市毛利增長率	(11.0%)		2.9%		
年末門市數目	182		189		(7)

在中東，消費者逐步適應新推出的增值稅及經濟政策變更，可比較門市銷售額於2018年第一季下跌7.3%。於2019年年初，我們喜見可比較門市銷售額增長4.0%。管理層相信消費者現已適應該等變更，零售業亦穩定下來。

南韓（一間由獨立管理團隊管理之擁有48.5%權益的合營公司）

表13：南韓

(以百萬韓圓為單位)	2018年	佔銷售額 百分比	2017年	佔銷售額 百分比	變動
總銷售額	205,582	100.0%	214,696	100.0%	(4.2%)
毛利	122,073	59.4%	125,096	58.3%	(2.4%)
純利	18,532	9.0%	17,371	8.1%	6.7%
應佔溢利	8,988		8,425		6.7%
可比較門市銷售額增長率	(1.6%)		(5.4%)		
可比較門市毛利增長率	0.5%		(1.9%)		
年末門市數目	186		193		(7)

南韓業務錄得純利增加6.7%，乃受惠於更好的成本控制、關閉表現欠佳之門市及毛利率改善。共享本集團的採購能力令存貨優化及產品成本降低。

對海外加盟商之批發銷售額

表14：海外加盟商之門市數目

按市場劃分	於12月31日	
	2018年	2017年
南韓	186	193
東南亞	224	212
其他市場	15	14
門市總數	425	419

對海外加盟商之批發銷售額增長2.5%至3.27億港元(2017年：3.19億港元)。倘不計及對越南之批發(現已綜合入賬)，則批發銷售額應增加6.9%。對南韓之批發銷售增加10.5%，因其透過本集團的採購增加。管理層不斷尋求核心市場以外之加盟及批發業務機遇，例如非洲及中亞。雖然初始規模不大，這些市場終會取得成果。

財務狀況

流動資金及財務資源

一如以往，本集團之財務狀況穩健。於2018年12月31日，現金及銀行結存(扣除銀行貸款後)為10.17億港元(2017年：11.67億港元)，減少12.9%。此減少主要是因為於2018年向本公司股東支付的股息增加。扣除銀行貸款後之現金及銀行結存的主要來源及用途為(i)從經營業務所得之5.39億港元現金流入；(ii)資本開支投資8,400萬港元；及(iii)向股東及非控制性權益支付股息6.32億港元。

以港元列值之短期銀行借貸為2.98億港元(2017年：2.98億港元)及為旨在利用該地區銀行之間的利率差異來提高收益率之一項金融工具。本集團之槓桿比率(按借貸總額減現金及銀行結存後與本公司擁有人應佔權益之比率計算)為-0.4(2017年：-0.4)。於2018年12月31日，按流動資產24.57億港元及流動負債9.92億港元計算，本集團之流動比率為2.5(2017年：2.5)。

物業、機器及設備

於本年度，資本開支為8,400萬港元(2017年：1.04億港元)，主要由於店舖升級。管理層將繼續投資現有店舖環境升級，以提升我們的品牌形象，尤其是在香港及澳門。

商譽及授出認沽期權負債

商譽及授出認沽期權負債來自2012年及2015年收購中東業務。我們已進行年度減值測試並認為商譽於2018年財政年度並無減值。

於合營公司之權益

此結餘主要指我們擁有48.5%於南韓合營公司之權益。結餘於年內變動1,100萬港元乃由於應佔溢利6,400萬港元被已收股息及貨幣換算差額抵銷所致。

存貨

本集團於2018年12月31日之存貨增加2,800萬港元或5.3%至5.52億港元(2017年：5.24億港元)。存貨流轉日數增加2日至89日。存貨流轉日數增加乃由於存貨水平上升，主要原因是提早收到農曆新年(「農曆新年」)訂單。

在供應商及加盟商之存貨並非我們的法律責任。儘管如此，本集團有責任地跟進供應商及加盟商之存貨水平，以確保並無累積過多的資產負債表外存貨。南韓存貨增加旨在滿足近期銷售。中國大陸加盟商持有的存貨增加乃由於加盟店淨增加34間。系統存貨按年增加3.4%。管理層認為該等水平屬合適，因為農曆新年較早來臨。儘管如此，由於前景不明朗，管理層將密切監察存貨水平以避免存貨供過於求，其必然會影響未來毛利。

表15：系統存貨

(以百萬港元為單位)	於12月31日	
	2018年	2017年
本集團持有之存貨	552	524
擁有48.5%權益之南韓合營公司持有之存貨	200	175
中國大陸加盟商持有之存貨	94	91
供應商之製成貨品(未付運)	27	54
系統存貨總額	873	844

應收及應付賬款

本集團監控應收賬款之可收回性，以降低壞賬風險。截至2018年12月31日止年度，應收賬款流轉日數為59日，與去年相比增加4日。該相關增加反映農曆新年貨品提早付運至其批發銷售客戶及加盟商並不會對本集團構成壞賬風險問題。於年內，應付賬款流轉日數減少4日至20日。此水平與我們供應商授予之信貸期相符，亦證明本集團協助供應商管理現金流狀況的良好意願。

資產質押

於2018年及2017年12月31日並無質押任何資產。

或然負債

於2018年及2017年12月31日並無任何或然負債。

外匯風險

本集團主要面對向使用人民幣之供應鏈進行採購以及相關集團企業以本地貨幣列值之銷售收益所產生之外匯風險。已確認資產及負債產生之外匯風險數額較小。此乃因為相關集團企業以功能貨幣以外貨幣列值之結餘通常會盡快結算，以令結算日期之未結算外幣款項降至最低。管理層定期監控本集團之外匯風險。本集團並無使用金融工具進行對沖。倘預期相關外幣會出現較大波動，則可能會使用遠期外匯合約。

股息

於2018年11月8日，本公司採納股息政策（「股息政策」）。股息政策旨在為透過派付股息及股份回購向其股東回饋剩餘現金。根據股息政策，本公司一直將其大部分盈餘用於派付普通股息，至於派息金額則經考慮手頭現金、未來投資需要以及營運資金等因素而有所不同。

經審慎考慮經濟前景、本集團之財務狀況、其未來擴展計劃及其他因素後，董事會建議截至2018年12月31日止年度之末期股息為每股16.5港仙（2017年：每股20.0港仙）。連同於2018年9月21日派付之中期股息每股17.0港仙（2017年：每股15.0港仙），2018年之股息總額為每股33.5港仙（2017年：每股35.0港仙），相當於2018年每股盈利之110%（2017年：110%）。待股東於本公司應屆股東週年大會上批准後，末期股息將於2019年6月21日（星期五）向於2019年6月6日（星期四）名列於本公司股東名冊上之股東派付。

展望

2018年環球市場及經濟大幅波動，憂慮縈繞不散，2019年全球零售業仍然困難重重。持續的中美貿易糾紛令前景未明，加上利率攀升，大眾消費可能受到影響，而極端天氣現象及不斷轉變的消費者行為將對我們長遠業務構成挑戰。我們必需靈活敏捷地應對此等不確定因素，例如，於農曆新年期間市場受最近冬季變得異常和暖而影響推出春季商品，因為顧客並無意欲購買冬季外套。我們能夠快速轉而推出春季商品全賴我們可靠的供應鏈。雖然銷售業績令人滿意，我們於2019年必須保持警覺，反應要更加靈敏。

面對2019年的機會與挑戰，本集團預期消費者情緒維持審慎。我們將密切留意最新國際及本地經濟及金融發展局勢，評估形勢，把握機會，同時落實改善品質及效率，開拓現在業務潛力、策略性市場營銷以及發掘新商機以推動增長。

儘管如此，憑藉強大的價值定位及引起客戶共鳴的明確品牌形象，加上不斷追求營運卓越，我們有信心能夠克服未來的種種挑戰。為此，管理層將加大各項市場營銷投資，以提升品牌形象。

地區方面，本集團將繼續鞏固現有市場，同時積極開發新市場。中國大陸及東南亞仍然是主要增長動力，但我們必須加強業務以在競爭日益激烈及成本和開支持續上漲的環境下保持競爭力。在南非及法國覓得新特許加盟商後，我們現設有專責團隊開拓新市場，且我們預期在中亞及非洲將取得突破。

我們亦加快在現有市場發展當地網店，以為客戶提供更全面的購物體驗，並讓我們擴大當地客戶基礎。

我們的全新系列亦漸見成績。**Beau Monde**於2014年推出，主要透過網上平台推廣，於2018年繼續取得重大進展。**G-motion**系列現已成為我們全球大部分門店的主要產品，2019年將會加以改進，以創造更全面的產品組合。這個系列經改良布料及設計後，將以高昂價格銷售。

中東業務已穩定下來，且漸見起色。東南亞市場(尤其是印尼及泰國)表現出色，2019年將延續增長勢頭。

傑出管理層將繼續在業務策略中擔當重要角色，因為其管理本公司最重要資產 — 人才。我們將繼續有效管理員工，協助他們發展技能及專長，從而令他們留任。我們於2014年改革速成管理人員計劃，由該計劃獲聘的畢業生現已在本集團業務不同領域擔任重要行政職位。我們將於香港及中國大陸延伸及擴展此計劃，並加入專為發展本集團現有人才而設的計劃。

其他資料

人力資源

於2018年12月31日，本集團約有8,200名僱員(2017年12月31日：8,300名)。本集團為各階層員工提供具競爭力之薪酬待遇，並發放按目標為本計算之優厚花紅。我們向高級管理人員提供與表現掛鈎之花紅計劃及購股權，以酬謝及保留優秀幹練之管理團隊。我們亦投放大量資源於銷售及客戶服務培訓、管理、規劃及領導才能發展，以保留具有技術且主動貢獻之工作團隊。

股東週年大會

本公司擬將於2019年5月24日(星期五)舉行股東週年大會(「2019年股東週年大會」)。召開2019年股東週年大會之通告(該通告構成致股東通函的一部份)，將連同本公司2018年年報寄發予股東。2019年股東週年大會通告及代表委任表格亦將於本公司及香港交易及結算所有限公司網站刊登。

暫停辦理股東登記手續

股東週年大會

為確定符合資格出席2019年股東週年大會並於會上投票，本公司將由2019年5月20日(星期一)至2019年5月24日(星期五)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股東登記手續，該期間將不會辦理股份過戶登記。為符合資格出席2019年股東週年大會並於會上投票，所有已填妥之過戶文件連同相關股票須於2019年5月17日(星期五)下午4時30分前送達本公司之香港股份過戶登記分處卓佳雅柏勤有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓，辦理登記手續。

末期股息

為確定獲派建議末期股息之權利，本公司將由2019年6月4日(星期二)至2019年6月6日(星期四)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股東登記手續，該期間將不會辦理股份過戶登記。為符合資格獲取末期股息，所有已填妥之過戶文件連同相關股票須於2019年6月3日(星期一)下午4時30分前送達本公司之香港股份過戶登記分處卓佳雅柏勤有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓，辦理登記手續。

企業管治守則

截至2018年12月31日止年度內，本公司已遵守上市規則附錄十四所載之企業管治守則內的所有適用守則條文，惟偏離以下守則條文除外：

守則條文第A.2.1條

守則條文第A.2.1條規定，主席及行政總裁之角色應有所區分，並不應由一人同時兼任。

現時由劉國權博士同時出任主席兼行政總裁之職位。由於劉博士在業界具有豐富經驗及對本集團業務有深厚認識，董事會認為由劉博士同時兼任主席及行政總裁之職位能為本集團提供強勢之領導，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。董事會亦相信本公司已擁有配合公司實際情況的強大企業管治架構，確保能有效地監管其管理層。

守則條文第A.4.2條

守則條文第A.4.2條規定，每名董事（包括有指定任期之董事）應輪值告退，至少每3年一次。

根據本公司之公司細則，三分之一董事（主席或董事總經理除外）須於每屆股東週年大會上輪值告退。董事會認為，穩定性和持續性是成功實施業務計劃的關鍵因素。董事會相信，主席的角色具連續性是對本集團有利。因此，董事會認為目前主席應獲豁免遵守這項安排。

董事進行證券交易

本公司已採納本身有關董事進行證券交易的行為守則（「證券交易的行為守則」）。這守則不遜於上市規則附錄十所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）之必守準則，並已不時更新。經向全體董事作出特定查詢後，全體董事均確認截至2018年12月31日止年度內已遵守標準守則及證券交易的行為守則之必守準則。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

截至2018年12月31日止年度內，本公司於聯交所購回合共240,000股普通股。本公司已於其後註銷所有購回股份。董事認為，購回股份能反映本公司對其長遠業務前景之信心，最終將為本公司帶來裨益，並為本公司股東創造價值。有關本公司購回股份之詳情如下：

購回月份	購回 股份數目	每股 最高價格 港元	每股 最低價格 港元	購回總價 (扣除開支前) 港元
8月	240,000	4.41	4.36	1,051,400

除上文所披露者外，截至2018年12月31日止年度內，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

審閱財務資料

審核委員會聯同本公司的外聘核數師已審閱截至2018年12月31日止年度之本集團經審核合併財務報表，包括所採納之會計原則及慣例。

本公司之外部核數師羅兵咸永道會計師事務所已同意於初步業績公佈中所列有關本集團截至2018年12月31日止年度的合併綜合收益表、合併資產負債表以及其相關附註之數字，與本集團本年度經審核合併財務報表所載之數值相符。由於羅兵咸永道會計師事務所就此履行的工作並不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則所指的核證聘用，故此羅兵咸永道會計師事務所並無就初步業績公佈發出任何核證。

承董事會命
主席兼行政總裁
劉國權

香港，2019年3月7日

於本公佈日期，董事會包括3位執行董事為劉國權博士(主席兼行政總裁)、陳嘉緯博士及羅學文先生；2位非執行董事為鄭志剛博士及陳世昌先生；及3位獨立非執行董事為畢滌凡博士、鄺其志先生及黃旭教授。

-
- ¹ 本集團銷售額指合併銷售額，包括直營店產生之零售額及對所有海外／非合併加盟商之銷售額。
 - ² 本集團可比較門市銷售額／可比較門市毛利指來自於上一相同期間已全面經營之現有直營店及加盟店所得出的合併附屬公司的佐丹奴品牌銷售額／毛利總額，按固定匯率計算。
 - ³ 全球品牌銷售額／毛利乃按2018年匯率換算，其包括佐丹奴於直營店、加盟店及合營公司之門市之零售銷售額／毛利總額，因此高於本集團銷售額／毛利。
 - ⁴ 存貨流轉日數指年末持有之存貨除以銷售成本乘以該年度日數。