

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2020年12月31日止年度 之業績公佈

概覽

- 本集團為國際服裝零售商，擁有眾多自有、加盟及授權經營之品牌。我們透過大約2,185間門市(或2,105,000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和配飾。
- 於下半年，集團銷售額和毛利率得到改善，銷售額跌幅收窄至-26.0% (2020年上半年：-44.4%)和毛利率為56.4% (2020年上半年：54.6%)。全年集團銷售額下跌35.7%至31.22億港元(2019年：48.52億港元)，毛利率為55.6% (2019年：58.7%)。
- 線上銷售額增加22.1%，佔總銷售額的10.5% (2019年：5.5%)。中國大陸以外地區線上銷售額錄得增長123.5%及佔總線上銷售額23.3% (2019年：12.7%)。
- 下半年的淨利潤使年度淨虧損減少至1.12億港元(上半年淨虧損：1.75億港元)，其中包括於上半年為使用權資產與物業、機器及設備計提非現金淨減值撥備7,000萬港元。每股基本虧損為7.1港仙(2019年：每股基本盈利14.6港仙)。
- 本公司董事會建議末期股息為每股6.9港仙(2019年：每股4.4港仙)，全年累計總股息為每股10.0港仙(2019年：每股14.6港仙)。如獲批准，末期股息應付金額將約為1.09億港元。
- 本集團之存貨減少1.14億港元，至4.34億港元。存貨對成本流轉日數為115日(2019年：100日)。當中大部份商品為必需物品，或是當季商品。
- 於2020年12月31日，現金及銀行結餘(扣除銀行貸款後)增加至11.04億港元(2019年12月31日：9.94億港元)。

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	13
對附屬公司作進一步收購	23
展望	23
其他資料	24

表格清單：

1. 本集團經營業績	14
2. 按渠道劃分之集團銷售額	15
3. 按地區劃分之集團毛利變動	16
4. 按地區劃分之股東應佔溢利(虧損)變動	17
5. 大中華地區之除所得稅前溢利(虧損)	18
6. 大中華地區之銷售額及門市分佈—按市場劃分	19
7. 亞太其他地區之除所得稅前溢利(虧損)	19
8. 亞太其他地區之銷售額及門市分佈—按市場劃分	19
9. 中東地區之除所得稅前溢利(虧損)	20
10. 南韓之應佔淨溢利	20
11. 海外加盟商之門市數目	21
12. 系統存貨	22

圖表清單：

1. 按地區劃分之集團銷售貢獻	14
-----------------------	----

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2020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(虧損)/盈利外，以百萬港元為單位)	附註	2020年	2019年
銷售額	2	3,122	4,852
銷售成本	4	(1,386)	(2,006)
毛利		1,736	2,846
其他收入及其他收益，淨額	3	183	83
分銷費用	4	(1,800)	(2,300)
行政費用	4	(224)	(232)
經營(虧損)/溢利	4	(105)	397
融資費用	5	(41)	(55)
應佔合營公司溢利		39	63
除所得稅前(虧損)/溢利		(107)	405
所得稅	6	(1)	(116)
本年度除所得稅後(虧損)/溢利		(108)	289
應佔：			
本公司股東		(112)	230
非控制性權益		4	59
		(108)	289
本公司股東應佔之每股 (虧損)/盈利	7		
基本(港仙)		(7.1)	14.6
攤薄(港仙)		(7.1)	14.6

合併綜合收益表

(以百萬港元為單位)	2020年	2019年
本年度除所得稅後(虧損)/溢利	(108)	289
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	(2)	(1)
海外附屬公司、合營公司及 分公司換算之匯兌調整	26	(6)
本年度總綜合(虧損)/收益	(84)	282
應佔：		
本公司股東	(83)	217
非控制性權益	(1)	65
	(84)	282

合併資產負債表

(以百萬港元為單位)	附註	於12月31日	
		2020年	2019年
資產			
流動資產			
現金及銀行結存		1,256	1,259
於損益賬按公允值處理之金融資產		-	200
應收賬款及其他應收款	9	395	353
存貨		434	548
租賃土地及租金預付款項		2	6
可收回所得稅款		7	-
流動資產總額		2,094	2,366
非流動資產			
於其他綜合收益按公允值處理之金融資產		3	5
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		-	5
租賃按金		97	181
合營公司權益		549	538
投資物業		23	23
物業、機器及設備		130	171
使用權資產		822	1,279
商譽		541	546
遞延稅項資產		96	54
非流動資產總額		2,289	2,830
資產總額		4,383	5,196
負債及權益			
流動負債			
銀行貸款		52	265
應付賬款及其他應付款	10	518	692
租賃負債		427	536
授出認沽期權負債		81	59
應付所得稅		100	100
流動負債總額		1,178	1,652
非流動負債			
銀行貸款		100	-
租賃負債		340	572
遞延稅項負債		134	125
非流動負債總額		574	697
負債總額		1,752	2,349
股本及儲備			
股本		79	79
儲備		2,282	2,492
擬派股息	8	109	69
本公司股東應佔權益		2,470	2,640
非控制性權益		161	207
權益總額		2,631	2,847
權益及負債總額		4,383	5,196
淨流動資產		916	714
資產總額減流動負債		3,205	3,544

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) 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經修改之準則，並於2020年1月1日或之後開始之本集團財政年度生效：

- 香港會計準則第1號及香港會計準則第8號之修訂—重要性之釋義；
- 香港財務報告準則第3號之修訂—業務之釋義；
- 香港會計準則第39號、香港財務報告準則第7號及香港財務報告準則第9號之修訂—利率基準改革；
- 2018年財務報告之概念框架—財務報告之經修訂概念框架。

對採納上文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訂及經修訂之準則

本集團並無提前應用該等已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂之準則。採納該等準則預期不會對本集團的財務業績構成重大影響。

2. 銷售額及營運分部

本集團按發展策略以及營運控制以釐定其營運分部。主要分為兩個營運分部：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。

2. 銷售額及營運分部(續)

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

經調整EBITDA乃指未扣除融資費用、所得稅、使用權資產與物業、機器及設備之減值、折舊及攤薄、應佔合營公司溢利以及未分配之總部職能項目的(虧損)/溢利。分部業績乃未扣除融資費用、應佔合營公司溢利、所得稅及未分配之總部職能項目。此乃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的計量基準。

本集團之營運分部銷售額及經營(虧損)/溢利按地區之分析如下。

(以百萬港元為單位)	2020年						合計
	中國大陸	香港及 澳門	台灣	亞太 其他地區	中東	對海外 加盟商 之批發	
銷售額	701	362	534	954	387	184	3,122
經調整EBITDA	(2)	80	127	259	107	9	580
折舊及攤銷							
—使用權資產	(57)	(142)	(60)	(196)	(87)	-	(542)
—物業、機器 及設備和 投資物業	(11)	(5)	(9)	(29)	(13)	-	(67)
減值							
—使用權資產	(6)	(51)	-	(18)	(4)	-	(79)
—物業、機器及設備	(1)	(5)	-	(2)	-	-	(8)
減值撥回							
—使用權資產	4	4	-	6	-	-	14
—物業、機器及設備	2	-	-	1	-	-	3
分部業績	(71)	(119)	58	21	3	9	(99)
總部職能							(6)
融資費用							(41)
應佔合營公司溢利							39
除所得稅前虧損							(107)

2. 銷售額及營運分部(續)

(以百萬港元為單位)	2019年						合計
	中國大陸	香港及 澳門	台灣	亞太 其他地區	中東	對海外 加盟商 之批發	
銷售額	995	772	587	1,584	662	252	4,852
經調整EBITDA	72	201	119	465	231	35	1,123
折舊及攤銷							
–使用權資產	(71)	(173)	(59)	(208)	(94)	–	(605)
–物業、機器 及設備和 投資物業	(18)	(12)	(15)	(38)	(14)	–	(97)
–租賃土地 預付款項	(1)	–	–	–	–	–	(1)
減值							
–使用權資產	(11)	(9)	–	(6)	–	–	(26)
–物業、機器及設備	(4)	(2)	(1)	(4)	–	–	(11)
分部業績	(33)	5	44	209	123	35	383
總部職能 融資費用							14 (55)
應佔合營公司溢利							63
除所得稅前溢利							405

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)	2020年		2019年	
	銷售額	經營 (虧損)/溢利	銷售額	經營 溢利/(虧損)
零售及分銷				
<i>Giordano</i> 及 <i>Giordano Junior</i>	2,482	(108)	3,831	307
<i>Giordano Ladies</i>	235	4	395	34
<i>BSX</i>	45	(4)	101	(3)
其他	176	–	273	10
	2,938	(108)	4,600	348

本公司駐於香港。其於香港及澳門(包括零售及批發銷售)錄得對外客戶之銷售額為5.46億港元(2019年：10.24億港元)；於中國大陸為7.01億港元(2019年：9.95億港元)；而於其他市場對外客戶之銷售額為18.75億港元(2019年：28.33億港元)。

分部之間之銷售額為6.90億港元(2019年：11.60億港元)已予合併對銷。

2. 銷售額及營運分部(續)

中國大陸之所得稅抵免為600萬港元(2019年：所得稅費用500萬港元)，香港及澳門為2,000萬港元(2019年：所得稅費用300萬港元)，而中東為200萬港元(2019年：所得稅費用900萬港元)；台灣之所得稅費用為900萬港元(2019年：1,000萬港元)，而亞太其他地區為1,000萬港元(2019年：6,000萬港元)。

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	
	2020年	2019年
分部資產		
亞太其他地區	1,102	1,159
中東	918	1,044
香港及澳門	822	1,174
中國大陸	625	704
台灣	240	290
	3,707	4,371
合營公司權益	549	538
於其他綜合收益按公允值處理之金融資產	3	5
於損益賬按公允值處理之金融資產	28	228
遞延稅項資產	96	54
資產總額	4,383	5,196

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2.44億港元(2019年：4.77億港元)，於中國大陸為1.08億港元(2019年：1.76億港元)；及於其他市場為18.10億港元(2019年：20.90億港元)。

3. 其他收入及其他收益，淨額

(以百萬港元為單位)	2020年	2019年
政府補貼	102	—
特許權收入	30	31
利息收入	12	21
匯兌收益淨額	11	5
租金及分租收入	8	12
股息收入	3	3
於損益賬按公允值處理之金融資產之 公允值收益/(虧損)	1	(1)
出售物業、機器及設備之淨虧損	(1)	(1)
其他	17	13
	183	83

4. 經營(虧損)/溢利

經營(虧損)/溢利已扣除/(計入)：

(以百萬港元為單位)

	2020年	2019年
銷售成本		
存貨銷售成本	1,377	2,000
陳舊存貨撥備及存貨撇銷	9	6
	1,386	2,006
分銷費用		
員工成本	574	763
折舊支出		
—使用權資產	525	589
—物業、機器及設備	61	90
土地及樓宇之租賃費用		
—最低租金支出	66	183
—或然租金費用	147	189
物業管理費、政府地租及差餉及公用事業費用	106	122
廣告宣傳、推廣及激勵措施	81	107
包裝及運輸	45	58
銀行及信用卡收費	20	33
減值		
—使用權資產	79	26
—物業、機器及設備	8	11
減值撥回		
—使用權資產	(14)	—
—物業、機器及設備	(3)	—
租賃土地預付款項攤銷	—	1
其他	105	128
	1,800	2,300
行政費用		
員工成本	118	145
折舊支出		
—使用權資產	17	16
—物業、機器及設備和投資物業	6	7
法律及專業費用	25	15
核數師酬金	6	6
電腦及通訊	6	6
差旅費	2	4
土地及樓宇之租賃費用		
—最低租金支出	1	3
營業及其他稅項	1	1
其他	42	29
	224	232

5. 融資費用

(以百萬港元為單位)	2020年	2019年
租賃負債利息	39	49
銀行貸款利息	2	6
	41	55

6. 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%(2019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)	2020年	2019年
本年度所得稅		
香港	5	15
香港以外	16	70
過往年度超額撥備	(3)	(1)
扣繳稅項	21	34
	39	118
遞延所得稅		
短暫性差異之衍生及撥回	(38)	(2)
	1	116

此支出不包括本年度應佔合營公司之所得稅1,200萬港元(2019年：2,000萬港元)。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當之所得稅計提。

7. 每股(虧損)/盈利

每股基本及攤薄(虧損)/盈利乃按本年度公司股東應佔除所得稅後虧損1.12億港元(2019年：盈利2.30億港元)計算。

每股基本(虧損)/盈利乃按本年度內已發行股份之加權平均股數1,578,073,660股(2019年：1,578,500,518股)計算。

由於行使尚未行使購股權所產生的潛在攤薄普通股將具有反攤薄作用，截至2020年12月31日止之每股攤薄虧損與每股基本虧損相等。

由於購股權具有反攤薄作用，截至2019年12月31日止年度的每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

8. 股息

(以百萬港元為單位)	2020年	2019年
已宣派之中期股息為每股3.1港仙 (2019年：每股10.2港仙)	49	161
於結算日後建議之末期股息為每股6.9港仙 (2019年：每股4.4港仙)	109	69
	158	230

於2021年3月11日，董事會建議末期股息為每股6.9港仙，須待於應屆本公司股東周年大會上取得股東批准。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之本公司已發行股份數目計算。

9. 應收賬款及其他應收款

(以百萬港元為單位)	2020年	2019年
應收賬款	228	239
減：虧損撥備	(60)	(27)
應收賬款淨值	168	212
從發票日計已扣除虧損撥備之賬齡分析如下：		
0至30日	162	165
31至60日	6	31
61至90日	–	13
逾90日	–	3
	168	212
其他應收款，包括訂金及預付款項	227	141
	395	353

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。應收賬款及其他應收款之賬面值與其公允值相若。

10. 應付賬款及其他應付款

(以百萬港元為單位)	2020年	2019年
應付賬款	166	139
以下為應付賬款之賬齡分析：		
0至30日	91	111
31至60日	47	15
61至90日	15	1
逾90日	13	12
	166	139
其他應付款及應付費用	352	553
	518	692

應付賬款及其他應付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，以下論述均指本集團截至2020年及2019年12月31日止年度之按年比較。

概覽

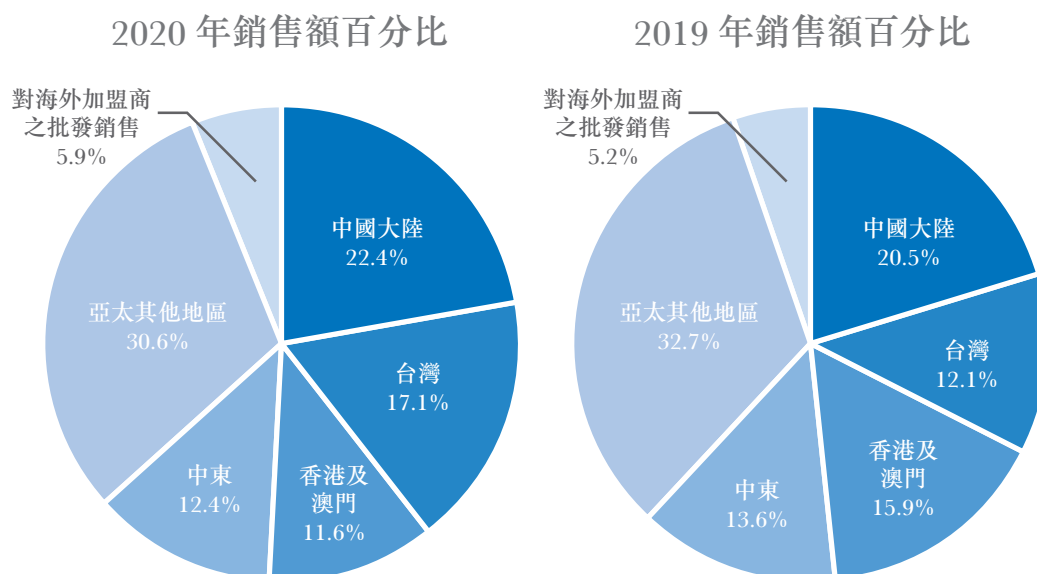
- 本集團為國際服裝零售商，擁有眾多自有、加盟及授權經營之品牌。我們透過大約2,185間門市(或2,105,000平方呎之零售空間)組成之網絡，提供優質、物有所值並易於穿搭的服裝和配飾。
- 於下半年，集團銷售額和毛利率得到改善，銷售額跌幅收窄至-26.0% (2020年上半年：-44.4%)和毛利率為56.4% (2020年上半年：54.6%)。全年集團銷售額下跌35.7%至31.22億港元(2019年：48.52億港元)，毛利率為55.6% (2019年：58.7%)。
- 線上銷售額增加22.1%，佔總銷售額的10.5% (2019年：5.5%)。中國大陸以外地區線上銷售額錄得增長123.5%及佔總線上銷售額23.3% (2019年：12.7%)。
- 下半年的淨利潤使年度淨虧損減少至1.12億港元(上半年淨虧損：1.75億港元)，其中包括於上半年為使用權資產與物業、機器及設備計提非現金淨減值撥備7,000萬港元。每股基本虧損為7.1港仙(2019年：每股基本盈利14.6港仙)。
- 本公司董事會建議末期股息為每股6.9港仙(2019年：每股4.4港仙)，全年累計總股息為每股10.0港仙(2019年：每股14.6港仙)。如獲批准，末期股息應付金額將約為1.09億港元。
- 本集團之存貨減少1.14億港元，至4.34億港元。存貨對成本流轉日數為115日(2019年：100日)。當中大部份商品為必需物品，或是當季商品。
- 於2020年12月31日，現金及銀行結餘(扣除銀行貸款後)增加至11.04億港元(2019年12月31日：9.94億港元)。

經營業績

表1：本集團經營業績

(以百萬港元為單位)	2020年	佔銷售額 百分比	2019年	佔銷售額 百分比	變動
亞太其他地區	954	30.6%	1,584	32.7%	(39.8%)
中國大陸	701	22.4%	995	20.5%	(29.5%)
台灣	534	17.1%	587	12.1%	(9.0%)
中東	387	12.4%	662	13.6%	(41.5%)
香港及澳門	362	11.6%	772	15.9%	(53.1%)
對海外加盟商之批發銷售	184	5.9%	252	5.2%	(27.0%)
集團銷售額 ¹	3,122	100.0%	4,852	100.0%	(35.7%)
毛利	1,736	55.6%	2,846	58.7%	(39.0%)
經營費用	(1,954)	(62.6%)	(2,495)	(51.4%)	(21.7%)
使用權資產與物業、 機器及設備之減值	(87)	(2.8%)	(37)	(0.8%)	135.1%
使用權資產與物業、 機器及設備之減值撥回	17	0.5%	-	-	不適用
經營溢利(虧損)	(105)	(3.4%)	397	8.2%	(126.4%)
融資費用	(41)	(1.3%)	(55)	(1.1%)	(25.5%)
股東應佔溢利(虧損)	(112)	(3.6%)	230	4.7%	(148.7%)
全球品牌銷售額 ²	4,164		6,163		(32.4%)
全球品牌毛利 ²	2,456		3,746		(34.4%)
年末現金及銀行結存淨額	1,104		994		11.1%
年末存貨	434		548		(20.8%)
存貨對成本流轉日數 ³	115		100		15
年末門市數目	2,185		2,375		(190)

圖表1：按地區劃分之集團銷售貢獻



銷售額及毛利

自今年年初以來，2019新型冠狀病毒大流行嚴重損害了全球經濟和消費者信心。強制性封城和嚴格的社交距離措施間歇地縮短了營業時間。隨著封城措施放寬，下半年我們在大多數地區的銷售額開始好轉。全年，集團銷售額下降35.7%，對比上半年集團大部分市場受封城影響而導致銷售額下降44.4%的情況大為改善。

線上平台業務顯著增長，而線下業務則急劇下降。本集團的線上渠道收入為3.26億港元(見表2)，增長22.1%，佔總銷售額10.5%(2019年：5.5%)。中國大陸以外地區的增長為123.5%，並且仍在繼續。中國大陸線上銷售額仍佔本集團線上銷售額76.7%(2019年：87.3%)。本集團的線上銷售增長策略將繼續專注於本地主導的第三方平台。

我們的加盟店同樣受大流行所影響，為防止存貨負擔過重，我們對加盟商的銷售減少28.8%。

表2：按渠道劃分之集團銷售額

(以百萬港元為單位)	2020年	貢獻	2019年	貢獻	變動
實體店	2,389	76.5%	4,013	82.7%	(40.5%)
線上業務	326	10.5%	267	5.5%	22.1%
零售銷售額	2,715	87.0%	4,280	88.2%	(36.6%)
對加盟商之批發銷售	407	13.0%	572	11.8%	(28.8%)
集團銷售額	3,122	100.0%	4,852	100.0%	(35.7%)

由於渠道和國家組合的變化以及適度的價格折扣以減少存貨餘額，因此整體毛利率下降3.1個百分點。自下半年以來，我們透過控制新季商品的價格令毛利率有所改善，並在財政年度末達到了去年的水平。表3提供了本集團按地區(與「市場」交替使用)劃分之全年毛利變動。

表3：按地區劃分之集團毛利變動

(以百萬港元為單位)	2019年 毛利	產品成本	售價	銷量	匯率換算 影響	其他	2020年 毛利
亞太其他地區	938	(6)	(53)	(326)	(15)	(6)	532
台灣	360	10	(17)	(34)	12	(1)	330
中國大陸	496	(12)	(28)	(130)	(3)	-	323
香港及澳門	518	1	7	(281)	-	2	247
中東	428	2	(26)	(158)	(3)	1	244
市場組合	-	(29)	29	-	2	(2)	-
零售及分銷	2,740	(34)	(88)	(929)	(7)	(6)	1,676
對海外加盟商/ 附屬公司之批發銷售	106						60
本集團	2,846						1,736

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，授權收入，利息收入，政府補貼及租金收入，增加1.00億港元，至1.83億港元。其中1.02億港元為政府因應2019新型冠狀病毒而給予的財政援助。

經營費用及經營溢利(虧損)

與2019年相比，經營費用下降21.7%，隨著我們繼續維持成本合理化，於2021年，經營費用將繼續下降。儘管付出了很大的努力，但由於銷售額的大幅下降及特別淨減值費用高達7,000萬港元，本集團本年度錄得經營虧損1.05億港元(2019年：經營溢利3.97億港元)。於下半年，經營開支減少並獲得政府的財政援助，加上銷售額改善，助本集團錄得經營溢利7,700萬港元，對比上半年則錄得經營虧損1.82億港元。

使用權資產與物業，機器及設備之減值

根據香港會計準則第36號的要求，本集團於上半年已就使用權資產與物業、機器及設備計提減值撥備7,000萬港元(2019年：3,700萬港元)。減值撥備是一項非現金支出，將減少使用權資產及物業、機器及設備的賬面淨額，從而減少剩餘租賃期內的折舊費用。

融資費用

融資費用為4,100萬港元(2019年：5,500萬港元)，主要包括租賃負債利息3,900萬港元(2019年：4,900萬港元)及銀行利息開支。

本公司股東應佔除所得稅後溢利(虧損)

如詳細按地區劃分之表4所示，與去年同期錄得的股東應佔除所得稅後溢利2.30億港元相比，在計提使用權資產與物業、機器及設備減值撥備7,000萬港元(2019年：3,700萬港元)後，本年度股東應佔除所得稅後虧損為1.12億港元(上半年股東應佔除所得稅後虧損：1.75億港元)。

表4：按地區劃分之股東應佔溢利(虧損)變動

(以百萬港元為單位)

已報告2019年股東應佔溢利	230
台灣	11
南韓	(24)
中國大陸	(38)
對海外加盟商／附屬公司之批發銷售	(51)
中東	(120)
香港及澳門	(124)
亞太其他地區	(187)
所得稅、非控制性權益、融資費用及總部費用	189
2020年未計貨幣換算差額之股東應佔虧損	(114)
貨幣換算差額	2
已報告2020年股東應佔虧損	(112)

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，以撇除因換算財務報表所產生之扭曲。有關數字尚未撇除以非當地貨幣進口產品成本之影響。

大中華

表5：大中華地區之除所得稅前溢利(虧損)

(以百萬港元為單位， 按固定匯率換算)	2020年	佔銷售額 百分比	2019年	佔銷售額 百分比	變動
總銷售額	1,582	100.0%	2,354	100.0%	(32.8%)
毛利	891	56.3%	1,374	58.4%	(35.2%)
經營費用	(1,041)	(65.8%)	(1,350)	(57.3%)	(22.9%)
使用權資產與物業、 機器及設備之減值	(63)	(4.0%)	(27)	(1.1%)	133.3%
使用權資產與物業、 機器及設備之減值撥回	10	0.6%	-	-	不適用
經營溢利(虧損)	(135)	(8.5%)	16	0.7%	(943.8%)
融資費用	(12)	(0.8%)	(16)	(0.7%)	(25.0%)
除所得稅前溢利(虧損)	(147)	(9.3%)	-	-	不適用

香港及澳門

由於經營成本高昂，香港業務令人失望。2019年的社會事件和2020年的2019新型冠狀病毒大流行摧毀了經濟。來訪旅客停頓，失業率迅速上升，社會能夠全面復甦可能需要數年時間。本集團透過關閉高昂租金之虧損店舖來縮減業務規模。於2020年12月31日，門市總數為62間(2019年：73間)。另一方面，澳門則呈現積極的復甦跡象。

我們的線上業務越來越重要。線上銷售額增長84.2%，主要是透過第三方平台。

中國大陸及台灣

下半年中國大陸業務開始復甦。我們的線上銷售額增長7.3%，而加盟店比上半年淨增加31間。中國大陸仍然是我們主要的策略市場，線上銷售及加盟網絡增長前景十分強勁。

台灣業務在第四季度強勁反彈，得益於品牌形象提升和競爭減弱。台灣市場將在2021年繼續保持良好表現。

表6：大中華地區之銷售額及門市分佈－按市場劃分

(以百萬港元為單位， 按固定匯率換算)	銷售額			年末 加盟店數目		年末 直營店數目		年末 門市數目	
	2020年	2019年	變動	2020年	2019年	2020年	2019年	2020年	2019年
中國大陸	706	995	(29.0%)	559	641	225	261	784	902
台灣	514	587	(12.4%)	-	-	184	197	184	197
香港及澳門	362	772	(53.1%)	-	-	62	73	62	73
總數	1,582	2,354	(32.8%)	559	641	471	531	1,030	1,172

亞太其他地區

表7：亞太其他地區之除所得稅前溢利(虧損)

(以百萬港元為單位， 按固定匯率換算)	2020年	佔銷售額 百分比	2019年	佔銷售額 百分比	變動
總銷售額	982	100.0%	1,584	100.0%	(38.0%)
毛利	547	55.7%	938	59.2%	(41.7%)
經營費用	(565)	(57.5%)	(730)	(46.1%)	(22.6%)
使用權資產與物業、 機器及設備之減值	(20)	(2.0%)	(10)	(0.6%)	100.0%
使用權資產與物業、 機器及設備之減值撥回	7	0.7%	-	-	不適用
經營溢利	22	2.2%	209	13.2%	(89.5%)
融資費用	(22)	(2.2%)	(23)	(1.5%)	(4.3%)
除所得稅前溢利(虧損)	-	-	186	11.7%	(100.0%)

於東南亞，旅遊限制及社交距離措施實際上已暫停了該地區在全球之旅遊業。但自今年下半年以來，本地旅遊業開始蓬勃發展。我們大部分東南亞地區都錄得全年利潤。

表8：亞太其他地區之銷售額及門市分佈－按市場劃分

(以百萬港元為單位， 按固定匯率換算)	銷售額			年末門市數目	
	2020年	2019年	變動	2020年	2019年
印尼	396	630	(37.1%)	239	238
泰國	224	361	(38.0%)	168	172
新加坡	167	271	(38.4%)	40	42
馬來西亞	101	177	(42.9%)	90	95
越南	66	89	(25.8%)	53	41
澳洲	19	45	(57.8%)	7	7
柬埔寨	9	11	(18.2%)	2	2
總數	982	1,584	(38.0%)	599	597

中東

表9：中東地區之除所得稅前溢利(虧損)

(以百萬港元為單位， 按固定匯率換算)	2020年	佔銷售額 百分比	2019年	佔銷售額 百分比	變動
總銷售額	391	100.0%	662	100.0%	(40.9%)
毛利	247	63.2%	428	64.7%	(42.3%)
經營費用	(241)	(61.6%)	(308)	(46.5%)	(21.8%)
使用權資產與物業、 機器及設備之減值	(4)	(1.0%)	-	-	不適用
經營溢利	3	0.8%	123	18.7%	(97.6%)
融資費用	(7)	(1.8%)	(10)	(1.5%)	(30.0%)
除所得稅前溢利(虧損)	(4)	(1.0%)	113	17.2%	(103.5%)
加盟店	34		35		
直營店	139		146		
年末門市數目	173		181		(8)

中東之業務很大程度上依賴外派人員及全球旅遊業。下半年銷售下降有所放緩，但全面恢復將取決於外派人員及國際遊客的回歸。本集團將對該地區的增長充滿信心，當2019新型冠狀病毒不再是企業經營信心的關鍵負面因素時，本集團將積極擴張。

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10：南韓之應佔淨溢利

(以百萬韓圓為單位)	2020年	佔銷售額 百分比	2019年	佔銷售額 百分比	變動
總銷售額	175,134	100.0%	205,138	100.0%	(14.6%)
毛利	96,782	55.3%	118,482	57.8%	(18.3%)
淨利潤	12,146	6.9%	19,394	9.5%	(37.4%)
應佔溢利	5,891		9,406		(37.4%)
年末門市數目	172		175		(3)

大流行對南韓的銷售造成了不利影響，嚴格的社交距離措施嚴重影響了實體店的客流量。線上銷售飆升，佔總銷售額的35% (2019年：25%)。本集團和當地管理層期望在2021年實現快速復甦。

對海外加盟商之批發銷售額

表 11：海外加盟商之門市數目

按市場劃分	2020年	2019年
東南亞	192	229
南韓	172	175
其他市場	19	21
門市總數	383	425

對海外加盟商之批發減少27.0%至1.84億港元(2019年：2.52億港元)，反映出在2019新型冠狀病毒大流行中零售額下降，以及管理層減少出貨量的審慎回應。

年內，我們在肯尼亞，俄羅斯和毛里求斯均開設了線下和線上銷售渠道。這些剛開業的加盟商市場雖然起初規模不大，但中長期將會獲得回報。發展中經濟體是本集團的重點市場。

財務狀況

流動資金及財務資源

儘管年內銷售急劇下跌，但由於經營成本、應收賬款和存貨持續減少以及收到政府補貼，本集團之財務狀況仍然穩健。於2020年12月31日，扣除銀行貸款後之現金及銀行結餘為11.04億港元(2019年：9.94億港元)，增幅為11.1%。

於2020年12月31日，本集團的流動比率為1.8(2019年：1.4)；銀行貸款為1.52億港元(2019年：2.65億港元)。本集團之槓桿比率(按借貸總額減去現金及銀行結餘後與本公司股東應佔權益之比率計算)為-0.4(2019年：-0.4)。

物業、機器及設備

於本年度，資本開支為3,000萬港元(2019年：7,600萬港元)，為應對2019新型冠狀病毒大流行而採取謹慎的店鋪翻新計劃，因此費用大幅降低。

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2020年財政年度並無減值。

於合營公司之權益

於合營公司之權益乃指48.5%於南韓合營公司之權益。結餘於年內之變動1,100萬港元乃源自我們應佔溢利3,900萬港元及貨幣換算差額被已收股息抵銷所致。

存貨

於年末，本集團之存貨為4.34億港元(2019年：5.48億港元)，大幅減少20.8%(上半年：7.6%)。存貨流轉日數增加15日(上半年：增加46日)至115日，主要由於銷售下降導致。

在供應商及加盟商之存貨並非我們的法律責任。儘管如此，本集團負責任地跟進供應商及加盟商之存貨水平，以確保其水平不會過高。如表12所示，我們在供應商的製成貨品比去年大幅降低。

表12：系統存貨

(以百萬港元為單位)	於12月31日	
	2020年	2019年
本集團擁有之存貨	434	548
擁有48.5%權益的南韓合營公司持有之存貨	232	196
中國大陸加盟商持有之存貨	50	73
供應商之製成貨品	6	12
非本集團持有之存貨	288	281
系統存貨總額	722	829

應收及應付賬款

本集團審慎管理其應收賬款，尤其是在此不確定時期。年內，應收賬款流轉日數為51日，比去年僅增加了6日(2019年：45日)。透過與供應商協商，應付賬款流轉日數於年內增加了19日至44日(2019年：25日)，符合行業慣例。

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2020年12月31日止年度之末期股息為每股6.9港仙(2019年：每股4.4港仙)。連同於2020年9月18日派付之中期股息每股3.1港仙(2019年：每股10.2港仙)，2020年之股息總額為每股10.0港仙(2019年：每股14.6港仙)。待我們的股東於本公司應屆股東周年大會上批准後，末期股息將於2021年6月18日(星期五)向於2021年6月3日(星期四)名列於本公司股東名冊上之股東派付。

對附屬公司作進一步收購

於2020年7月17日，GI.PT Singapore Pte. Ltd (「GI.PT」) (本公司在新加坡註冊成立的間接非全資附屬公司)，與P.T. Eses Entrindo (「PTEE」) 訂立了買賣協議(「收購協議」)。據此，GI.PT有條件同意收購及PTEE有條件同意出售於PT Giordano Indonesia (本公司在印尼註冊成立的間接非全資附屬公司)之375股股份(「待售股份」)，佔已發行總股本之15%，代價為400萬新加坡元。

以上收購已於2020年7月20日完成。收購待售股份後，GI.PT持有PT Giordano Indonesia 65.08%的權益。

根據收購協議，GI.PT亦向PTEE授出一次性可行使的回購期權，以協定回購價460萬新加坡元向GI.PT購回全部(而非部分)待售股份，佔15%的回購溢價，並且該期權只能在2021年6月14日或PTEE和GI.PT可能書面同意的其他日期之前行使。

有關以上收購，詳情請參閱本公司日期為2020年7月17日的公佈。

展望

2020年是公司歷史上最具有挑戰性的一年。2019新型冠狀病毒對全球經濟造成了沉重打擊，並嚴重影響我們全球的業務，特別是實體店的業務。本集團以現金管理為重點，採取謹慎態度來應對危機。因此，經過一年的動盪，我們的財務狀況仍然保持穩健。管理層認為，此應對方法是取得長遠成功的基礎。

展望(續)

除了積極精簡本集團的業務，降低成本以及尋求優惠和補貼外，管理層現在正積極選擇具有集成平台，多地點和技術投資的具有競爭力和彈性的供應商，以更好地緩解風險，提高靈活性並對市場波動做出更快的反應。

2021年將會繼續充滿挑戰。在撰寫本文時，新一輪病毒及其最新變種持續影響全球經濟和消費者購物意欲。雖然大規模推出疫苗注射將有助於推動全球經濟復甦，但仍需要時間來抵銷由大流行引起的損害。儘管集團銷售一直在改善，但仍然難以預測銷售全面且持續反彈的時機和力度。管理層認為，危機亦創造了機會。其中之一為數位化營運、市場推廣和銷售渠道。

香港的高昂經營成本促使我們加快線上渠道的發展步伐，以取代線下業務。在其他地區方面，台灣將引領所有市場快速復甦，其次是中國大陸的穩步改善，而線上平台和加盟商市場將會是我們的發展重點。我們其他地區的業績下滑似乎已觸底反彈，隨著品牌在加強定位定價能力和毛利率增加下而呈現逐漸復甦的跡象。

我們將在所有地區(特別是中國大陸以外地區)的自有及第三方線上渠道上看到可觀的銷售增長。集團許多長期的企業對消費者線上市場合作夥伴現在正在通過增加本地化投資和業務來擴大其地域範圍，而集團打算充分利用這一優勢。我們還將繼續將額外資源重新分配給我們自有的線上服務。

公司將會持續擴張國際業務，特別是發展中市場。我們已經在肯尼亞和毛里求斯取得成功，並加快了開設線下門市，及在非洲大陸，我們越來越受歡迎。先前在南非和贊比亞市場站穩了腳步，集團專門的業務開發團隊目前亦正與其他非洲國家有意團體進行磋商。我們希望在不久將來會在非洲大陸內外增加多些佐丹奴市場。

我們一年多前進行了變革性的組織改革，我們在業務和員工中建立了韌性，這使我們能夠堅韌地應對不確定性。我們亦為即將面臨的任何挑戰做好充分的準備，同時能蓄勢待發準備反彈的來臨。

其他資料

人力資源

於2020年12月31日，本集團約6,400名員工(2019年12月31日：7,900名)。本集團針對不同級別的員工提供具有競爭力的薪酬待遇，並發放目標為本之優厚花紅。我們為高級管理人員提供基於按業績計算／酌情性的獎金計劃和購股權，以獎勵和保留一支高素質的領導團隊。我們還大力投資於銷售和客戶服務、管理、計劃和領導力發展方面的培訓，以保持熟練和積極進取的團隊。目前，我們核心人物的平均年齡為46歲，相對於一年前為51歲。

股東周年大會

本公司擬將於2021年5月21日(星期五)舉行股東周年大會(「2021年股東周年大會」)。召開2021年股東周年大會之通告(該通告構成致股東通函的一部份)，將連同本公司2020年年報寄發予股東。2021年股東周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

股東周年大會

為確定符合資格出席2021年股東周年大會並於會上投票，本公司將由2021年5月14日(星期五)至2021年5月21日(星期五)(包括首尾兩天在內)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2021年股東周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2021年5月13日(星期四)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54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2021年6月1日(星期二)至2021年6月3日(星期四)(包括首尾兩天在內)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2021年5月31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54樓，辦理登記手續。

企業管治守則

截至2020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出任主席兼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，至少每三年一次。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)須於每屆股東周年大會上輪值告退。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」)。該守則條款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2020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2020年12月31日止年度內，本公司於聯交所購回合共870,000股普通股。本公司已註銷所有購回股份。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
6月	870,000	1.15	1.13	995,100

除上文所披露者外，截至2020年12月31日止年度內，本公司或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2020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2020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，2021年3月11日

於本公佈日期，董事會包括三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；兩位非執行董事為鄭志剛博士及陳世昌先生；及四位獨立非執行董事為畢滌凡博士、鄺其志先生、黃旭教授及Alison Elizabeth LLOYD博士。

¹ 集團銷售額指合併銷售額，包括直營店產生之零售額及對海外／非合併加盟商之批發銷售。

² 全球品牌銷售額／毛利包括佐丹奴於直營店、加盟店和合營公司之門市之所有零售銷售額／毛利潤，按固定匯率計算。

³ 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。