

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告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告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)

截至二零零九年六月三十日止六個月之 中期業績公布

未經審核中期業績

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」)截至二零零九年六月三十日止六個月未經審核之中期業績，連同去年之比較數字及經選擇說明附註如下：

簡明綜合收益表

(除每股盈利外，以港幣百萬元為單位)	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零九年 (未經審核)	二零零八年 (未經審核)
持續經營業務			
營業額	2	2,003	2,342
銷售成本		(1,038)	(1,132)
毛利		965	1,210
其他收入		57	103
分銷、行政及其他經營費用		(956)	(1,069)
經營溢利	2,3	66	244
出售一共同控制公司溢利	8	-	17
融資費用	4	(1)	(1)
應佔共同控制公司溢利		9	7
應佔一聯營公司溢利		1	6
除稅前溢利		75	273
稅項	5	(25)	(56)
來自持續經營業務之期內溢利		50	217
非持續經營業務			
來自非持續經營業務之期內虧損	9	-	(11)
期內溢利		50	206

(除每股盈利外，以港幣百萬元為單位)	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零九年 (未經審核)	二零零八年 (未經審核)
應佔溢利 / (虧損)：			
本公司股東			
持續經營業務		48	214
非持續經營業務		-	(6)
		<u>48</u>	<u>208</u>
少數股東			
持續經營業務		2	3
非持續經營業務		-	(5)
		<u>2</u>	<u>(2)</u>
		<u>50</u>	<u>206</u>
股息	6(a)	<u>30</u>	<u>97</u>
本公司股東應佔溢利 / (虧損) 之 每股盈利 / (虧損)	7		
來自持續及非持續經營業務 基本 (港仙)		<u>3.2</u>	<u>13.9</u>
攤薄 (港仙)		<u>3.2</u>	<u>13.9</u>
來自持續經營業務 基本 (港仙)		<u>3.2</u>	<u>14.3</u>
攤薄 (港仙)		<u>3.2</u>	<u>14.3</u>
來自非持續經營業務 基本 (港仙)		<u>-</u>	<u>(0.4)</u>
攤薄 (港仙)		<u>-</u>	<u>(0.4)</u>

簡明綜合全面收益表

(以港幣百萬元為單位)	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 (未經審核)	二零零八年 (未經審核)
期內溢利	50	206
其他全面收益：		
可出售金融資產公平值之溢利	-	3
海外附屬公司及分公司換算之匯兌調整	22	25
出售一共同控制公司之變現匯兌儲備	-	(5)
遞延稅項負債淨額之變動	(3)	(1)
期內總全面收益	69	228
應佔總全面收益：		
本公司股東	64	229
少數股東	5	(1)
	69	228

簡明綜合資產負債表

(以港幣百萬元為單位)	附註	二零零九年 六月三十日 (未經審核)	二零零八年 十二月三十一日 (經審核)
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備		199	227
投資物業		80	81
共同控制公司權益		271	262
一聯營公司權益		45	43
可出售之金融資產	8	9	9
於損益帳按公平值處理之金融資產	9	25	25
租賃土地及租金預付款項		312	326
租賃按金		254	264
遞延稅項資產		21	26
		1,216	1,263
流動資產			
存貨		279	297
租賃土地及租金預付款項		45	42
應收賬款及其他應收款	10	356	423
現金及銀行結存		660	532
		1,340	1,294
資產總額		2,556	2,557
權益及負債			
股本及儲備			
股本		75	75
儲備		1,770	1,735
擬派股息	6	30	45
本公司股東應佔權益		1,875	1,855
少數股東權益		54	51
權益總額		1,929	1,906
非流動負債			
遞延稅項負債		81	77
其他應付款	11	20	22
		101	99
流動負債			
應付賬款及其他應付款	11	429	451
銀行貸款		75	78
稅項		22	23
		526	552
負債總額		627	651
權益及負債總額		2,556	2,557

附註：

1. 主要會計政策

編製基準

此未經審核之簡明綜合中期財務報表乃按照香港會計師公會頒布之香港會計準則（「HKAS」）34「中期財務報告」以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十六之適用要求而編製。

此簡明中期財務報表須與二零零八年年度財務報表一併閱讀。

除了以下呈列之已於二零零九年一月一日起或之後生效，並與本集團業務有關之新增準則、修訂及詮釋，編製此簡明中期財務報表所採用之會計政策及計算方法與編製截至二零零八年十二月三十一日止年度之財務報表所用相同：

HKAS 1(修訂)

財務報表的呈報

（由二零零九年一月一日起或之後開始之年度生效）。
企業可選擇把業績以單一報表呈報（全面收益表）或以兩報表呈報（收益表及全面收益表）。本集團已選擇以兩報表方式呈報。此中期財務報表乃根據新修訂之披露規定而編制。

HKFRS 8

營運分部

（由二零零九年一月一日起或之後開始之年度生效）。
此準則要求以「管理方法」呈報，其與內部匯報報告以相同基礎呈報分部資料。此會使可報告分部數目增加。營運分部報告要與向主要營運決策者匯報之報告一致。

HK(IFRIC)－詮釋13

忠實客戶計劃

（由二零零八年七月一日起或之後開始之年度生效）。
由銷售交易所引致之忠實客戶獎賞之公平值會遞延確認部份收入，直至該獎賞已被贖回及已提供有關之服務。此會計處理法之變動對本集團並無重大影響。

2. 營運分部

按照營運分部劃分，本集團之營業額及經營溢利 / (虧損) 按地區之分析如下：

(以港幣百萬元為單位)	截至六月三十日止六個月			
	二零零九年		二零零八年	
	營業額	經營溢利 / (虧損)	營業額	經營溢利 / (虧損)
主要市場：				
中國大陸	776	33	804	177
香港及澳門	366	10	431	27
台灣	269	(4)	334	(2)
新加坡	147	(3)	189	(4)
澳洲	77	(16)	110	(19)
其他市場	198	6	240	26
零售及分銷合計	1,833	26	2,108	205
出口及特許經營	184	33	254	42
製造及其他分部	76	7	60	(3)
分部間銷售	(90)	-	(80)	-
持續經營業務	2,003	66	2,342	244
非持續經營業務 (製造)	-	-	333	(10)
分部間銷售	-	-	(115)	-
	-	-	218	(10)
合計	2,003	66	2,560	234

以品牌劃分之零售及分銷之進一步分析如下：

(以港幣百萬元為單位)	截至六月三十日止六個月			
	二零零九年		二零零八年	
	營業額	經營溢利 / (虧損)	營業額	經營溢利 / (虧損)
品牌：				
<i>Giordano & Giordano Junior</i>	1,569	49	1,756	203
<i>Giordano Ladies</i>	114	1	128	13
<i>Giordano Concepts</i>	64	(19)	108	(1)
<i>BSX</i>	76	(6)	111	(11)
其他	10	1	5	1
零售及分銷合計	1,833	26	2,108	205

本集團按主要營運決策者所審閱並賴以作出決策的報告以釐定其營運分部。

主要營運決策者同時以地區及品牌之角度來評估業務。根據地區之觀點，被確認為業務營運分部之地區有中國大陸、香港及澳門、台灣、新加坡、澳洲及其他市場。根據不同品牌之觀點，主要營運決策者評估*Giordano & Giordano Junior*、*Giordano Ladies*、*Giordano Concepts*、*BSX*及其他之表現。以批發方式銷售予海外顧客之營業額及特許經營業務會被分類為出口及特許經營分部。此外，製造及本集團之其他收入及支出被分類為製造及其他分部。

分部溢利代表各分部所賺取之利潤未計利息、稅項、應佔共同控制公司與及應佔聯營公司溢利。並以此計算基礎向主要營運決策者匯報以作資源分配及評估分部表現。

由營運分部之經營溢利至除稅前及非持續經營業務前之溢利的調解如下：

(以港幣百萬元為單位)	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 (未經審核)	二零零八年 (未經審核)
營運分部之經營溢利	66	244
出售一共同控制公司溢利	-	17
融資費用	(1)	(1)
應佔共同控制公司溢利	9	7
應佔一聯營公司溢利	1	6
除稅前及非持續經營業務前之溢利	75	273

3. 經營溢利

經營溢利已扣除 / (計入) 下列各項：

(以港幣百萬元為單位)	持續經營業務		非持續經營業務		合計	
	截至六月三十日止六個月					
	二零零九年	二零零八年	二零零九年	二零零八年	二零零九年	二零零八年
租賃土地預付款項攤銷	5	5	-	-	5	5
物業、機器及設備折舊	52	60	-	7	52	67
投資物業折舊	1	1	-	-	1	1
出售物業、機器及設備 之淨虧損	2	-	-	1	2	1
(撥回準備) / 陳舊存貨 準備及存貨撇銷	-	(2)	-	5	-	3
再投資退稅 (附註)	-	(33)	-	-	-	(33)

附註：

於二零零八年六月三十日止六個月內，本集團再投資約港幣一億六千八百萬元於中國若干附屬公司已被中國政府確認為合資格再投資退稅。該等附屬公司之已經繳納之企業所得稅項，因此項再投資而獲得中國政府退回百分之四十共約港幣三千三百萬元之退稅。

4. 融資費用

(以港幣百萬元為單位)	持續經營業務		非持續經營業務		合計	
	二零零九年	二零零八年	二零零九年	二零零八年	二零零九年	二零零八年
銀行貸款利息	1	1	-	1	1	2

5. 稅項

香港利得稅是根據截至二零零九年六月三十日止六個月之估計應課稅溢利按百分之十六點五(二零零八年：百分之十六點五)之稅率計算。海外稅項乃按個別司法地區適用之稅率計算。

(以港幣百萬元為單位)	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
持續經營業務		
所得稅項		
本期間所得稅項		
— 香港利得稅	4	9
— 香港以外	12	41
— 附屬公司及共同控制 公司之可分配 扣繳稅項	6	8
過往期間準備剩餘		
— 香港以外	(1)	(1)
	21	57
遞延稅項		
關於短暫性差異之 衍生及撥回	4	(1)
稅項支出	25	56

截至二零零九年六月三十日止六個月之應佔共同控制公司之海外稅項為港幣三百萬元(二零零八年：港幣一百萬元)及期內並無香港利得稅(二零零八年：無)包括在應佔共同控制公司溢利之內。

截至二零零九年及二零零八年六月三十日止六個月，聯營公司賬目內並無稅項準備。

6. 股息

(a) 本期內中期股息：

(以港幣百萬元為單位)	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
於結算日後宣布之中期股息每股港幣二仙 (二零零八年：每股港幣四點五仙)	30	67
於結算日後宣布之特別中期股息每股港幣零仙 (二零零八年：每股港幣二仙)	-	30
	30	97

於二零零九年八月二十七日舉行之董事會會議上，董事宣布派發中期股息為每股港幣二仙。此項股息在結算當日並無確認為負債。

(b) 屬於上一年度，並於本期內通過及派發的股息：

(以港幣百萬元為單位)	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
已批准及派發之二零零八年末期股息 每股港幣三仙(二零零七年：每股港幣五仙)	45	75
已批准及派發之二零零八年特別末期股息 每股港幣零仙(二零零七年：每股港幣一角)	-	149
	45	224

7. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃按下列之期內本公司股東應佔綜合溢利計算：

(以港幣百萬元為單位)	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
來自持續經營業務	48	214
來自非持續經營業務	-	(6)
來自持續及非持續經營業務	48	208

每股基本盈利乃按截至二零零九年六月三十日止六個月內已發行股份之加權平均股數十四億九千一百六十四萬六千五百一十八股(二零零八年：十四億九千一百五十六萬九千五百零七股)計算。

每股攤薄盈利乃按截至二零零九年六月三十日止六個月內已發行股份之加權平均股數十四億九千一百六十四萬六千五百一十八股(二零零八年：十四億九千一百五十六萬九千五百零七股)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已行使而發行之股份之加權平均股數零股(二零零八年：四十六萬八千零七十九股)計算。

8. 出售一共同控制公司溢利及可出售之金融資產

於二零零八年五月二十七日，本集團訂立買賣協議以現金價港幣四千二百二十萬元出售持有之Higrowth Ventures Limited (迅捷環球製衣(香港)有限公司之直接控股公司)百分之三十九點一權益，該公司原為本集團百分之四十九擁有之共同控制公司。該交易於二零零八年六月二日完成後，本集團錄得出售溢利港幣一千七百萬元。

於Higrowth Ventures Limited餘下之百分之九點九權益已重新分類為可出售之金融資產及按公平值計算。

9. 非持續經營業務及於損益帳按公平值處理之金融資產

於二零零八年六月二十七日，本公司訂立買賣協議以現金價港幣二千二百九十萬元出售主要從事成衣製造之Placita Holdings Limited (「Placita」) 百分之二十一權益。根據該協議，餘下之六百零五萬五千四百四十股普通股代表本集團持有餘下百分之三十已發行之股本將會重新分類為六百零五萬五千四百四十股Placita之優先股(「優先股」)。此外，買方將會授予本公司優先股之認沽期權，而本公司將會授予買方優先股之認購期權。買方可向本公司在五年內以港幣三千二百七十萬元收購該優先股，而本公司可向買方於二年後以港幣二千七百八十萬元出售該優先股。該交易已於二零零八年八月十三日舉行之股東特別大會上獲股東通過。並於二零零八年八月二十五日完成交易。

該優先股連同有關期權於損益帳按公平值估量。

歸入簡明綜合收益表及簡明綜合現金流量表內之非持續經營業務業績及現金流量呈列如下：

(以港幣百萬元為單位)	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
營業額	-	333
銷售成本	-	(287)
毛利	-	46
其他收入	-	3
分銷、行政及其他經營費用	-	(59)
經營虧損	-	(10)
融資費用	-	(1)
除稅前虧損	-	(11)
稅項	-	-
來自非持續經營業務之期內虧損	-	(11)
應佔虧損：		
本公司股東	-	(6)
少數股東	-	(5)
	-	(11)
經營業務之現金流入淨額	-	25
投資業務之現金流出淨額	-	(1)
融資業務之現金流出淨額	-	(18)
來自非持續經營業務之現金流入淨額	-	6

10. 應收賬款及其他應收款

(以港幣百萬元為單位)	二零零九年 六月三十日	二零零八年 十二月三十一日
應收賬款	192	253
減：減值撥備	(6)	(5)
應收賬款淨值	186	248
其他應收款，包括訂金及預付款項	170	175
	356	423

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。

於結算日應收賬款（扣除呆賬撥備）之賬齡根據發票日分析如下：

(以港幣百萬元為單位)	二零零九年 六月三十日	二零零八年 十二月三十一日
零至三十日	138	196
三十一至六十日	38	37
六十一至九十日	3	10
逾九十日	7	5
	186	248

11. 應付賬款及其他應付款

(以港幣百萬元為單位)	二零零九年 六月三十日	二零零八年 十二月三十一日
應付賬款	228	231
其他應付款及應付費用	221	242
	449	473
長期部分	(20)	(22)
短期部分	429	451

以下為應付賬款之賬齡分析：

(以港幣百萬元為單位)	二零零九年 六月三十日	二零零八年 十二月三十一日
零至三十日	182	184
三十一至六十日	41	35
六十一至九十日	4	11
逾九十日	1	1
	228	231

12. 資產總額扣除流動負債及淨流動資產

本集團於二零零九年六月三十日及二零零八年十二月三十一日之資產總額扣除流動負債分別為港幣二十億三千萬元及港幣二十億零五百萬元。本集團於二零零九年六月三十日及二零零八年十二月三十一日之淨流動資產（即流動資產扣除流動負債）分別為港幣八億一千四百萬元及港幣七億四千二百萬元。

管理層之論述及分析

本集團經營業績

於二零零八年下半年，本集團大幅減持本集團主要成衣製造附屬公司Placita Holdings Limited (「Placita」) 百分之五十一權益。除另有指明外，下文之論述僅涉及本集團之持續經營業務，並不包括Placita之業績。

營業額及毛利

全球經濟衰退對本集團各個市場之消費信心均造成影響，當中包括中國大陸市場，其於上半年之營業額對比去年同期減少百分之三點五。整體而言，本集團之營業額對比去年同期下跌百分之十四點五至港幣二十億三百萬元。鑒於市場內各同業均進行割喉式傾銷，毛利率承受沉重壓力。本集團於上半年之毛利率下跌至百分之四十八點二（零八年上半年：百分之五十一點七），毛利則減少百分之二十點二至港幣九億六千五百萬元。

持續經營業務 (以港幣百萬元為單位)	零九年上半年	零八年上半年	對比去年 同期變動
本集團營業額	2,003	2,342	-14.5%
本集團毛利	965	1,210	-20.2%
本集團毛利率	48.2%	51.7%	-350個基點

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)

管理層對開支繼續收緊控制。在云云措施當中，本集團對其在香港、台灣、新加坡及澳洲之網絡進行了合理化調整。整體而言，本集團之租金與店舖員工成本分別減少百分之五點五及百分之十四點二，因而使本集團經營費用得以節省百分之十點六至港幣九億五千六百萬元（零八年上半年：港幣十億六千九百萬元）。

本集團之其他收入減少港幣四千六百萬元至港幣五千七百萬元，主要由於沒有如二零零八年上半年獲得之中國大陸零售業務之退稅港幣三千三百萬元所致。

鑒於本集團毛利及其他收入均有所減少，本集團從持續經營業務所得之上半年經營溢利下跌百分之七十三至港幣六千六百萬元（零八年上半年：港幣二億四千四百萬元），而本集團之EBITDA減少百分之五十九點七至港幣一億三千七百萬元（零八年上半年：港幣三億四千萬元），以及本集團之EBITDA利潤率收窄至百分之六點八（零八年上半年：百分之十四點五）。

持續經營業務 (以港幣百萬元為單位)	零九年上半年	零八年上半年	對比去年 同期變動
本集團經營溢利	66	244	-73.0%
本集團經營溢利率	3.3%	10.4%	-710個基點

股東應佔溢利

本集團南韓合營公司之除稅後溢利貢獻躍升至港幣九百萬元（零八年上半年：港幣四百萬元）。然而，有關升幅並不足以抵銷因沒有去年出售迅捷環球製衣（香港）有限公司（「迅捷環球」）所得之港幣一千七百萬元收益，及本集團中東聯營公司之除稅後溢利貢獻大幅下挫而造成之減幅。連同前文所述之經營溢利減少，持續經營業務之股東應佔溢利下跌百分之七十七點六至港幣四千八百萬元（零八年上半年：港幣二億一千四百萬元）。按全面攤薄基準計算之每股盈利為港幣三點二仙（零八年上半年：港幣十四點三仙）。

本集團於二零零九年上半年之所得稅開支為港幣二千五百萬元（零八年上半年：港幣五千六百萬元），而實際稅率為百分之三十八點五（零八年上半年：百分之二十六點五）。從應課稅虧損所產生之遞延稅項資產未予確認，否則本集團之實際稅率將與去年之水平相若。

從持續及非持續經營業務所得之現金流量

經營業務之現金流入淨額為港幣一億七千二百萬元（零八年上半年：港幣二億一百萬元），若撇除期內所獲得中國大陸再投資之退稅港幣三千三百萬元，較二零零八年上半年增加港幣四百萬元。

投資活動之現金流出淨額減少港幣五千五百萬元至港幣一千九百萬元（零八年上半年：港幣七千四百萬元），主要由於資本開支減少港幣二千九百萬元，及沒有如二零零八年上半年出售迅捷環球所得款項港幣四千二百萬元所致。

最後，上半年融資活動之現金流出淨額為港幣四千七百萬元（零八年上半年：港幣一億三千萬元），其差異乃由於派付之末期股息減少港幣一億七千九百萬元所致。

本集團之財務狀況

儘管全球經濟衰退，本集團秉承精明財務管理及嚴謹之成本及存貨控制方針，使本集團維持強健現金淨額狀況。於二零零九年六月三十日，本集團之現金總額及銀行結存共達港幣六億六千萬元（二零零八年十二月三十一日：港幣五億三千二百萬元），而現金淨額及銀行結存共達港幣五億八千五百萬元（二零零八年十二月三十一日：港幣四億五千四百萬元）。

本集團之存貨狀況亦維持於健康水平，於二零零九年上半年之期終存貨總額為港幣二億七千九百萬元，較二零零八年底錄得之港幣二億九千七百萬元減少港幣一千八百萬元。存貨對銷售之流轉比率¹為二十五日（零八年上半年：二十八日，包括持續及非持續經營業務）。

於二零零九年六月三十日，本集團之負債總額為港幣六億二千七百萬元（二零零八年十二月三十一日：港幣六億五千一百萬元）。股東權益為港幣十八億七千五百萬元（二零零八年十二月三十一日：港幣十八億五千五百萬元）。本集團之流動比率改善至二點五倍（二零零八年十二月三十一日：二點三倍），而按股東權益計算之資本負債比率則為百分之四（二零零八年十二月三十一日：百分之四點二）。

二零零九年上半年之資本開支減少百分之五十三點七至港幣二千五百萬元（零八年上半年：港幣五千四百萬元），皆因本集團暫緩擴充及翻新店舖之計劃。資本開支佔期內經營業務現金流入淨額百分之十四點五（零八年上半年：百分之二十六點九）。

本集團於二零零九年六月三十日之融資信貸合共港幣三億六千四百萬元（二零零八年十二月三十一日：港幣三億四千七百萬元），其中港幣七千五百萬元已被提取及尚未償還。

¹ 期終之存貨除以營業額乘以期內日數。

業務回顧

零售及分銷

全球金融危機對本集團各個市場之消費信心及業務造成不利影響。本集團上半年於中國大陸之營業額減少百分之三點五，而其他市場全面錄得雙位數之營業額跌幅。因此，本集團之零售及分銷營業額減少百分之十三至港幣十八億三千三百萬元（零八年上半年：港幣二十一億八百萬元）。鑒於市場內各同業均進行割喉式傾銷，毛利率承受沉重壓力，本集團之零售及分銷於上半年之毛利率下跌至百分之五十（零八年上半年：百分之五十四點八）。故此，零售及分銷經營溢利減少百分之八十七點三至港幣二千六百萬元（零八年上半年：港幣二億五百萬元），而經營溢利率為百分之一點四（零八年上半年：百分之九點七）。

零售及分銷 – 按市場回顧

截至二零零九年 六月三十日止六個月	營業額 (以港幣百萬元為單位)	經營溢利 / (虧損) (以港幣百萬元為單位)	可比較門市 銷售額 ¹	門市數目 ²
中國大陸	776	33	-9.2%	912
香港及澳門	366	10	-10.8%	80
台灣	269	(4)	-9.5%	179
新加坡	147	(3)	-4.9%	46
澳洲	77	(16)	-6.0%	52
其他自營市場 ³	198	6	-10.8%	259
零售及分銷部總額	1,833	26	-9.2%	1,528

截至二零零八年 六月三十日止六個月	營業額 (以港幣百萬元為單位)	經營溢利 / (虧損) (以港幣百萬元為單位)	可比較門市 銷售額 ¹	門市數目 ²
中國大陸	804	177	+11.8%	859
香港及澳門	431	27	+3.8%	86
台灣	334	(2)	+2.2%	200
新加坡	189	(4)	-13.8%	54
澳洲	110	(19)	-12.1%	56
其他自營市場 ³	240	26	-2.7%	253
零售及分銷部總額	2,108	205	+0.8%	1,508

¹ 以當地貨幣計算，指於兩個作比較之財政年度內經營滿六個月之自營門市

² 於六月三十日

³ 包括馬來西亞、泰國、印尼及日本

由於過份倚重以出口為主的業務，中國大陸東南沿岸省份於全球經濟衰退中受到嚴重的打擊。本集團近半業務來自此等地區，無可避免要給予大額折扣，故業務表現亦受到影響。整體而言，本集團自營零售門市於上半年之可比較門市銷售額下跌百分之九點二。本集團之特許經營及批發客戶之銷售額亦受到影響，皆因他們審慎地暫緩店舖擴充計劃，並且集中將存貨量減低至合適水平。

因此，本集團於中國大陸之營業額減少百分之三點五至港幣七億七千六百萬元，而毛利則減少百分之十四。由於本集團去年進行擴充帶來了較高的經營費用，故上半年之經營溢利下跌百分之八十一點四至港幣三千三百萬元（零八年上半年：港幣一億七千七百萬元，包括非經常性再投資退稅港幣三千三百萬元）。本集團於二零零九年上半年在中國大陸增設三間門市。

由於香港及新加坡均屬高度倚賴旅遊業之市場，故兩地皆受到全球金融海嘯打擊。於二零零九年上半年，香港之營業額減少百分之十五點一至港幣三億六千六百萬元，而可比較門市銷售額則下跌百分之十點八。新加坡之營業額減少百分之二十二點二至港幣一億四千七百萬元，而可比較門市銷售額則減少百分之四點九。本集團於二零零九年上半年繼續重整此兩個市場之門市組合，香港及新加坡分別減少兩個及五個門市網絡點。然而，此等削減成本行動不足以應付收益之減幅。故此，於二零零九年首六個月，本集團於香港之經營溢利縮減至港幣一千萬元（零八年上半年：港幣二千七百萬元），而新加坡市場則錄得經營虧損港幣三百萬元（零八年上半年：港幣四百萬元）。隨着本集團推出新產品及市場推廣活動，毛利率於期終已見回升。

於二零零九年上半年，台灣之營業額減少百分之十九點五至港幣二億六千九百萬元，而可比較門市銷售額則減少百分之九點五，導致經營虧損擴大至港幣四百萬元。本集團於較早前進行清貨活動，存貨量已大幅減低，使台灣市場得以推出毛利較高之新產品，故毛利率亦於第二季開始重拾升軌。本集團於上半年繼續重整台灣之門市組合，減少十三個網絡點至合共一百七十九間門市。

截至二零零九年六月三十日止六個月，澳洲之營業額下跌百分之三十至港幣七千七百萬元，並引致經營虧損港幣一千六百萬元。本集團於二零零八年上半年委任新管理層，以期令澳洲業務轉虧為盈。本集團已實施多項節省成本措施，包括於二零零八年及二零零九年上半年分別關閉五間及四間門市。

於二零零九年上半年，本集團其他自營市場（即馬來西亞、泰國及印尼（日本業務規模細小，並且不斷縮減））之營業額下跌百分之十七點五至港幣一億九千八百萬元，而經營溢利則減少百分之七十六點九至港幣六百萬元。

零售及分銷 – 按品牌回顧

本集團的主要品牌*Giordano*及*Giordano Junior*業務於上半年之營業額下跌百分之十點六至港幣十五億六千九百萬元，而可比較門市銷售額則減少百分之八點四。毛利率因本集團積極減少存貨而下跌，惟隨着成功推出利潤較高之新產品，毛利率於期終時已逐步回升。鑒於中國大陸之溢利減少，於二零零九年上半年之經營溢利對比去年同期下跌百分之七十五點九至港幣四千九百萬元。

*Giordano Ladies*於上半年之營業額下跌百分之十點九至港幣一億一千四百萬元，而可比較門市銷售額則減少百分之十。由於*Giordano Ladies*之門市皆位於租金高昂之高級購物區，故品牌於截至二零零九年六月三十日止六個月僅錄得微薄之經營溢利港幣一百萬元。

*Giordano Concepts*業務亦受到消費信心轉弱所影響，但產品策略欠佳更加重其經營困難。營業額故此下跌百分之四十點七，而可比較門市銷售額則下跌百分之二十七，導致該品牌於二零零九年上半年報得港幣一千九百萬元之經營虧損。管理層已採取果斷之行動重塑品牌，關閉七間表現欠佳之門市，使門市網絡點數目減少至二零零九年六月三十日之二十四間。新委任之產品設計及採購專才重新投放產品焦點，使*Giordano Concepts*成為高級男士服裝品牌。早前，本集團邀請部分中國大陸特許經營及批發客戶出席革新後之二零零九年秋 / 冬男士服裝系列預展，反應理想。

本集團繼續進行BSX之業務改進。該品牌之開心和青春形象繼續受到消費者歡迎，使毛利率對比去年同期改善二百四十個基點；加上本集團於過去十二個月進行之店舖網絡重組工作，使該品牌之經營虧損由港幣一千一百萬元收窄至港幣六百萬元，即使營業額於二零零九年上半年縮減百分之三十一點五至港幣七千六百萬元。可比較門市銷售額於二零零九年上半年減少百分之十點三。

截至二零零九年 六月三十日止六個月	營業額 (以港幣百萬元為單位)	經營溢利 / (虧損) (以港幣百萬元為單位)	可比較門市 銷售額 ¹	門市數目 ²
<i>Giordano</i> 及 <i>Giordano Junior</i>	1,569	49	-8.4%	1,393
<i>Giordano Ladies</i>	114	1	-10.0%	40
<i>Giordano Concepts</i>	64	(19)	-27.0%	24
<i>BSX</i>	76	(6)	-10.3%	64
其他	10	1	+8.1%	7
零售及分銷部總額	1,833	26	-9.2%	1,528

截至二零零八年 六月三十日止六個月	營業額 (以港幣百萬元為單位)	經營溢利 / (虧損) (以港幣百萬元為單位)	可比較門市 銷售額 ¹	門市數目 ²
<i>Giordano</i> 及 <i>Giordano Junior</i>	1,756	203	+0.1%	1,341
<i>Giordano Ladies</i>	128	13	+5.8%	41
<i>Giordano Concepts</i>	108	(1)	-0.1%	24
<i>BSX</i>	111	(11)	+4.2%	96
其他	5	1	不適用	6
零售及分銷部總額	2,108	205	+0.8%	1,508

¹ 以當地貨幣計算，指於兩個作比較之財政年度內經營滿六個月之自營門市

² 於六月三十日

出口及特許經營

出口及特許經營之營業額主要包括本集團向南韓及中東合營公司，以及菲律賓等批發市場之銷售，於二零零九年上半年減少百分之二十七點六至港幣一億八千四百萬元。期內之經營收入因而減少百分之二十一點四至港幣三千三百萬元。

出口及特許經營 (以港幣百萬元為單位)	零九年上半年	零八年上半年	對比去年 同期變動
營業額	184	254	-27.6%
經營溢利	33	42	-21.4%
經營溢利率	17.9%	16.5%	+140個基點

共同控制公司及聯營公司

即使面對全球經濟衰退，本集團南韓合營公司繼續進行業務改進。儘管上半年之營業額減少百分之二十一點五至港幣三億五千五百萬元（零八年上半年：港幣四億五千二百萬元），惟大部分跌幅是由於韓圓貶值所致。以當地貨幣計算，截至二零零九年六月三十日止六個月之營業額實際增加百分之四點三，而可比較門市銷售額則大致持平。主要品牌*Giordano*業務之採購情況改善，加上成功推出全新*BSX*品牌，毛利率得以擴大五十個基點。配合更嚴緊之成本控制，本集團南韓共同控制公司於上半年之除稅後溢利貢獻上升近一倍至港幣九百萬元（零八年上半年：港幣四百萬元）。於二零零九年六月三十日，本集團持有南韓共同控制公司百分之四十八點五權益。本集團於期內增設兩間門市，使二零零九年六月底之門市總數達一百六十九間。

本集團於中東之業務因油價下跌而放緩。上半年營業額減少百分之八點九至港幣二億二千五百萬元（零八年上半年：港幣二億四千七百萬元），而可比較門市銷售額則減少百分之十三點六。因區內勞工及租金成本持續高企，本集團來自中東聯營公司之除稅前溢利貢獻下跌百分之八十三點三至港幣一百萬元（零八年上半年：港幣六百萬元）。於二零零九年六月三十日，本集團持有中東聯營公司百分之二十權益。

製造及其他

營業額（即向其他佐丹奴集團公司之全部銷售）上升百分之二十六點七至港幣七千六百萬元，而經營收入則因企業薪金開支減少而增加至港幣七百萬元。

製造及其他 (以港幣百萬元為單位)	零九年上半年	零八年上半年	對比去年 同期變動
營業額	76	60	+26.7%
經營溢利 / (虧損)	7	(3)	+333.3%
經營溢利率	9.2%	(5.0%)	+1,420個基點

展望

儘管仍是言之尚早，但是亞洲經濟似乎對各國政府施行之刺激經濟方案作出回應。隨着中國大陸經濟前景漸見改善，本集團於二零零九年下半年積極籌備店舖擴充，配以革新之採購及市場推廣計劃，務求至少達到去年下半年之門市增長水平（零八年下半年：於中國大陸增設五十間門市）。本集團亦以提高現時業務規模相對較小之華北及華西兩地之滲透率作為目標。隨着消費信心回升及清貨行動大致完成，本集團之特許經營及批發客戶亦已準備就緒再進行擴充。為配合擴充計劃，本集團將會於今年秋 / 冬起大幅增加市場推廣活動。

本集團下半年之目標為繼續嚴格控制開支，同時提高利潤。舉例而言，於截至二零零九年六月止十二個月，香港、台灣及新加坡之門市網絡點合共減少三十五個至三百零五個地點。此等措施連同其他成本控制措施將協助本集團為其市場定位，使能從任何終極經濟復蘇中受惠。

於過去兩個月，隨着推出利潤較高之新產品，香港、台灣及新加坡之毛利已見回升。為確保備有充足之新產品貨存，本集團決定投資興建一所新設計中心，提升產品設計及開發之能力。新設計中心已於八月啟用，佔地五千五百平方米，於年底員工全面進駐後可容納合共二百名設計、產品研發及採購方面之專才。設計中心位處於粵港兩地之間之東莞，有利於在香港之國際市場推廣團隊及在廣州之中國市場推廣團隊與位於珠江三角洲一帶之眾多主要銷售商緊密合作，有助本集團進一步縮短產品交貨時間，進而提高競爭優勢。

人力資源

於二零零九年六月三十日，本集團約有七千六百名僱員。本公司為各級員工提供具競爭力之薪津組合，並發放按目標為本計算之優厚花紅。高級管理人員亦可參與優厚之花紅獎勵計劃及獲發購股權，以酬報並留住優秀幹練之管理團隊。

股息

為符合本公司之股息政策，本公司一直派發相當於大部分盈利的普通股股息，另加須考慮手頭現金水平及本集團日後投資需要，以及眾多其他因素後酌情派發之特別股息。本公司擬透過定期派發股息將現金盈餘回饋其股東。

經審慎考慮經濟前景，本集團於中國大陸之擴充計劃及其他因素後，本公司董事會宣布派發截至二零零九年十二月三十一日止年度之中期股息每股港幣二仙（二零零八年：每股港幣四點五仙及特別中期股息每股港幣二仙）。中期股息約於二零零九年九月二十一日（星期一）派發予於二零零九年九月十五日（星期二）名列於本公司股東名冊上之股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零零九年九月十四日（星期一）及二零零九年九月十五日（星期二）暫停辦理股份過戶登記手續。為確保享有派發之中期股息，所有過戶文件連同相關股票最遲須於二零零九年九月十一日（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卓佳雅柏勤有限公司，地址為香港灣仔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

本公司董事並無獲悉任何資料顯示，於截至二零零九年六月三十日止六個月內，本公司未有遵守載於香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四之「企業管治常規守則」，除(i)由同一人擔任主席及行政總裁之職位（守則條文第A.2.1項）；及(ii)主席及董事總經理毋須輪值告退（守則條文第A.4.2項）外。現時由劉國權博士（「劉博士」）同時出任主席及行政總裁之職位。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，董事會認為劉博士同時擔任主席及行政總裁之職位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。董事會亦相信本公司已擁有配合公司實際情況的堅實企業管治架構，確保能有效地監管本公司之管理層。

賬目審閱

就編製截至二零零九年六月三十日止六個月未經審核之簡明財務報表，審核委員會與管理層已討論內部監控及財務申報等事宜。審核委員會亦聯同本公司的外聘核數師審閱該財務報表。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

本公司及其任何附屬公司於期內並無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

承董事會命
主席
劉國權

香港，二零零九年八月二十七日

於本公布日期，本公司的董事如下：

執行董事：劉國權博士及馬灼安先生；

非執行董事：梁覺教授；及

獨立非執行董事：畢滌凡先生、鄺其志先生及李鵬飛博士。