

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布的内容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公布全部或任何部份内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2011年6月30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(統稱「本集團」)截至2011年6月30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：

簡明合併利潤表

(除每股盈利外，以百萬港元為單位)	附註	截至6月30日止六個月	
		2011年 (未經審核)	2010年 (未經審核)
銷售額	2	2,649	2,137
銷售成本		(1,068)	(900)
毛利		1,581	1,237
其他收入及其他收益		72	41
分銷、行政及其他經營費用		(1,201)	(1,007)
經營溢利	2,3	452	271
出售一附屬公司虧損		-	(10)
融資費用	4	(1)	(1)
應佔共同控制公司溢利		30	22
應佔聯營公司溢利		9	2
除稅前溢利		490	284
稅項	5	(119)	(70)
期內溢利		371	214

(除每股盈利外，以百萬港元為單位)	附註	截至6月30日止六個月	
		2011年 (未經審核)	2010年 (未經審核)
應佔溢利：			
本公司股東		346	202
非控制性權益		25	12
		371	214
本公司股東應佔溢利之每股盈利	6		
基本(港仙)		23.0	13.5
攤薄(港仙)		22.8	13.5
股息	7(a)	227	127

簡明合併綜合收益表

(以百萬港元為單位)	截至6月30日止六個月	
	2011年 (未經審核)	2010年 (未經審核)
期內溢利	371	214
其他綜合收益：		
海外附屬公司，聯營公司，共同控制公司 及分公司換算之匯兌調整	32	7
分佔一共同控制公司之儲備	1	–
出售一附屬公司之變現匯兌儲備	–	10
遞延稅項匯兌之變動	–	1
期內總綜合收益	404	232
應佔總綜合收益：		
本公司股東	376	216
非控制性權益	28	16
	404	232

合併資產負債表

(以百萬港元為單位)	附註	2011年 6月30日 (未經審核)	2010年 12月31日 (經審核)
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備		209	202
投資物業		75	77
租賃土地及租金預付款項		278	282
商譽		5	5
共同控制公司權益		407	373
一聯營公司權益		39	43
可出售之金融資產		13	13
於損益帳按公平值處理之金融資產		28	28
租賃按金		126	164
遞延稅項資產		34	29
		1,214	1,216
流動資產			
存貨		411	404
租賃土地及租金預付款項		43	41
應收賬款及其他應收款	8	656	597
現金及銀行結存		1,207	1,062
		2,317	2,104
資產總額		3,531	3,320
權益及負債			
股本及儲備			
股本		76	75
儲備		2,277	2,056
擬派股息	7	227	277
本公司股東應佔權益		2,580	2,408
非控制性權益		92	85
權益總額		2,672	2,493
非流動負債			
遞延稅項負債		123	108
		123	108
流動負債			
應付賬款及其他應付款	9	546	548
銀行貸款		75	84
稅項		115	87
		736	719
負債總額		859	827
權益及負債總額		3,531	3,320
淨流動資產		1,581	1,385
資產總額減流動負債		2,795	2,601

附註：

1. 主要會計政策

編製基準

此未經審核之簡明合併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。

除特別註明外，此未經審核之簡明合併中期財務報表以百萬港元為單位。此未經審核之簡明合併中期財務報表已於2011年8月30日獲董事會通過。

此未經審核之簡明合併中期財務報表須與2010年年度財務報表一併閱讀。2010年年度財務報表乃按照香港財務報告準則（「HKFRS」）編製。

除了以下呈列之已於2011年1月1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，編製此未經審核之簡明合併中期財務報表所採用之會計政策及計算方法與編製截至2010年12月31日止年度之財務報表所用相同：

HKAS 24(經修訂) 「關聯人士之披露」
(2011年1月1日或之後開始的年度期間生效)

HKAS 34(修訂本) 「中期財務報告」
(2011年1月1日或之後開始的年度期間生效)

2. 營運分部

本集團按主要營運決策者所審閱並賴以作出策略性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零售及分銷分部之業務。根據地區之觀點，零售及分銷分部進一步分類為六個營運子分部，計有中國大陸、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，零售及分銷分部細分為*Giordano & Giordano Junior*、*Giordano Ladies*、*Concepts One*（前名為*Giordano Concepts*）、*BSX*及其他之表現。以批發方式銷售予海外顧客之銷售額及本集團授權經營業務會被分類為出口及授權經營分部。

分部溢利代表各分部所賺取之利潤未計融資費用、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滙報以作資源分配及評估分部表現。

按照營運分部劃分，本集團之銷售額及經營溢利/(虧損)按地區之分析如下：

(以百萬港元為單位)	截至6月30日止六個月		2010年	
	2011年	2010年	銷售額	經營溢利/ (虧損)
主要市場:				
中國大陸	953	157	790	124
香港及澳門	472	97	392	54
台灣	360	67	279	31
新加坡	208	45	172	23
澳洲	88	3	73	(14)
其他市場	335	89	254	52
零售及分銷合計	2,416	458	1,960	270
出口及特許經營	254	44	195	27
出口及特許經營之 分部間銷售	(21)	—	(18)	—
合計	2,649	502	2,137	297

以品牌劃分之零售及分銷之進一步分析如下：

(以百萬港元為單位)	截至6月30日止六個月		2010年	
	2011年	2010年	銷售額	經營溢利/ (虧損)
品牌：				
<i>Giordano & Giordano Junior</i>	2,102	407	1,702	242
<i>Giordano Ladies</i>	159	31	129	21
<i>Concepts One</i> (前名為 <i>Giordano Concepts</i>)	26	(3)	36	(6)
<i>BSX</i>	111	20	81	11
其他	18	3	12	2
零售及分銷合計	2,416	458	1,960	270

由營運分部之經營溢利至除稅前溢利之調節如下：

(以百萬港元為單位)	截至6月30日止六個月	
	2011年	2010年
營運分部之經營溢利	502	297
製造業務	4	5
其他經營費用	(54)	(31)
出售一附屬公司虧損	-	(10)
融資費用	(1)	(1)
應佔共同控制公司溢利	30	22
應佔一聯營公司溢利	9	2
除稅前溢利	490	284

3. 經營溢利

經營溢利已扣除下列各項：

(以百萬港元為單位)	截至6月30日止六個月	
	2011年	2010年
租賃土地預付款項攤銷	5	5
物業、機器及設備折舊	42	44
投資物業折舊	2	1
出售物業、機器及設備之淨虧損	-	1
陳舊存貨準備及存貨撇銷	3	7

4. 融資費用

(以百萬港元為單位)	截至6月30日止六個月	
	2011年	2010年
銀行貸款利息	1	1

5. 稅項

香港利得稅是根據截至2011年6月30日止六個月之估計應課稅溢利按16.5%(2010年：16.5%)之稅率計算。海外稅項乃按個別司法地區適用之稅率計算。

(以百萬港元為單位)	截至6月30日止六個月	
	2011年	2010年
所得稅項		
本期間所得稅項		
— 香港利得稅	20	11
— 香港以外	65	50
— 附屬公司，共同控制公司及聯營公司之 可分配扣繳稅項	13	8
過往期間準備不足		
— 香港利得稅	—	2
— 香港以外	15	1
	113	72
遞延稅項		
關於短暫性差異之衍生及撥回	6	(2)
稅項支出	119	70

此稅項支出截至2011年6月30日止六個月不包括應佔聯營公司及應佔共同控制公司之稅項1,000萬港元(2010年：600萬港元)。此應佔聯營公司及應佔共同控制公司之稅項支出與應佔聯營公司及應佔共同控制公司之溢利於簡明合併利潤表中抵銷。

6. 每股盈利

每股基本及攤簿盈利乃按期內本公司股東應佔合併溢利3.46億港元(2010年：2.02億港元)計算。

每股基本盈利乃按截至2011年6月30日止六個月內已發行股份之加權平均股數1,500,171,568股(2010年：1,491,667,104股)計算。

每股攤薄盈利乃按截至2011年6月30日止六個月內已發行股份之加權平均股數1,500,171,568股(2010年：1,491,667,104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17,299,935股(2010年：93,466股)計算。

7. 股息

(a) 本期內中期股息：

(以百萬港元為單位)	截至6月30日止六個月	
	2011年	2010年
於結算日後宣布之中期股息每股15.0港仙 (2010年：每股4.5港仙)	227	67
於結算日後宣布不派發特別中期股息 (2010年：每股4.0港仙)	–	60
	227	127

於2011年8月30日舉行之董事會會議上，董事宣布派發中期股息為每股15.0港仙。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，並於本期內通過及派發的股息：

(以百萬港元為單位)	截至6月30日止六個月	
	2011年	2010年
已批准及派發之2010年末期股息每股7.0港仙 (2009年：每股7.0港仙)	106	105
已批准及派發之2010年特別末期股息每股11.5港仙 (2009年：每股7.0港仙)	173	105
	279	210

8. 應收賬款及其他應收款

(以百萬港元為單位)	2011年	2010年
	6月30日	12月31日
應收賬款	273	291
減：減值撥備	(9)	(9)
應收賬款淨值	264	282
其他應收款，包括訂金及預付款項	392	315
	656	597

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60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：

(以百萬港元為單位)	2011年 6月30日	2010年 12月31日
0至30日	188	185
31至60日	60	60
61至90日	8	29
逾90日	8	8
	264	282

9. 應付賬款及其他應付款

(以百萬港元為單位)	2011年 6月30日	2010年 12月31日
應付賬款	168	163
其他應付款及應付費用	378	385
	546	548

以下為應付賬款之賬齡分析：

(以百萬港元為單位)	2011年 6月30日	2010年 12月31日
0至30日	125	153
31至60日	29	9
61至90日	12	1
逾90日	2	-
	168	163

管理層之論述及分析

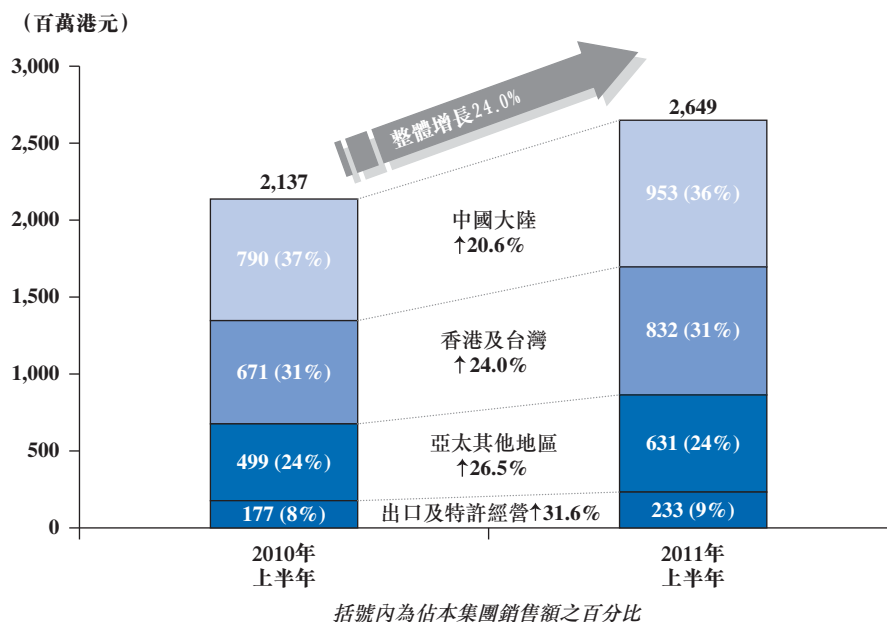
本集團經營業績

(以百萬港元為單位)	2011年上半年	2010年上半年	增加
銷售額	2,649	2,137	24.0%
毛利	1,581	1,237	27.8%
毛利率	59.7%	57.9%	1.8百分點
EBITDA	550	341	61.3%
經營溢利	452	271	66.8%
經營溢利率	17.1%	12.7%	4.4 百分點
股東應佔溢利	346	202	71.3%
淨溢利率	13.1%	9.5%	3.6百分點
經營業務之現金流入淨額	416	260	60.0%
現金及銀行結存淨額	1,132	792	42.9%
存貨對銷售之流轉比率(日數)	28	25	3
門市數目	2,442	2,206	236

銷售額

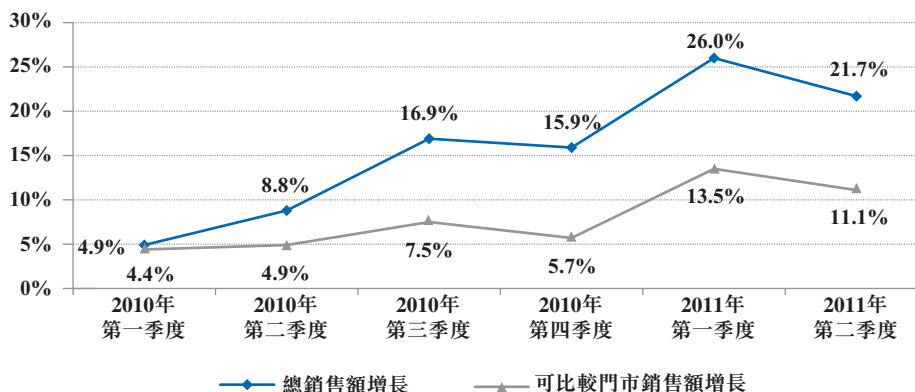
本集團之銷售額由去年同期之21.37億港元，增加24.0%至2011年上半年之26.49億港元。撇除從外幣銷售額換算為港元之影響後，銷售額增加17.8%。

2011年上半年銷售額增長及貢獻



- 如上表所示，中國大陸及已發展市場(包括香港及台灣)之銷售額較去年同期分別增加20.6%及24.0%。
- 亞太地區其他發展中市場(主要為新加坡、馬來西亞、印尼及泰國)之銷售額較去年同期增加26.5%。

最近六個季度銷售額增長及可比較門市銷售額增長

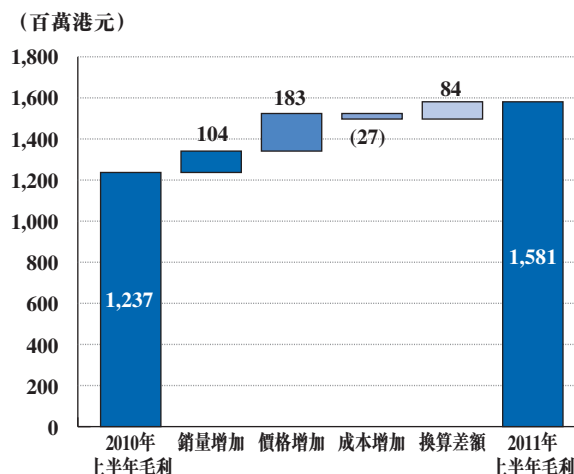


- 本集團持續按季增長。
- 2011年第一季度之銷售額增長26.0%，反映農曆新年市面興旺及中國寒冷天氣帶動冬裝銷售額增長。
- 2011年第二季度之銷售額繼續強勁增長21.7%，但受中國第二季度(特別是2011年5月)之銷售疲弱(部分成因是2010年世界博覽會後，上海遊客人數較去年同期下降)影響。

毛利

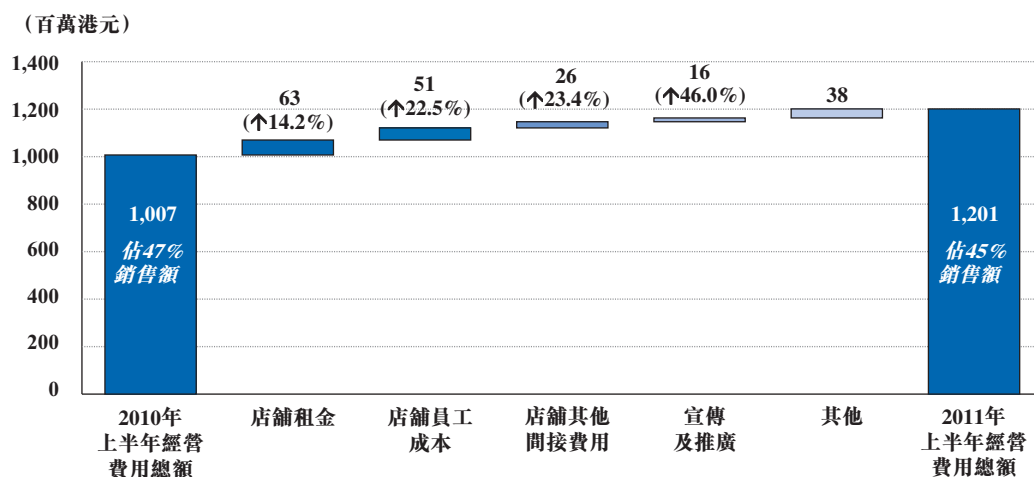
- 本集團之毛利率較去年同期上升1.8個百分點至59.7%，本集團之毛利由去年同期之12.37億港元增加3.44億港元至15.81億港元。
- 毛利有所改善主因是由於銷量增加、產品定價完善及監控產品折扣，增加宣傳及推廣活動及其具吸引力之產品組合。
- 上述措施有助減低棉花原料價格上漲之影響。

2011年上半年毛利對比



經營溢利

2011年上半年經營費用總額對比



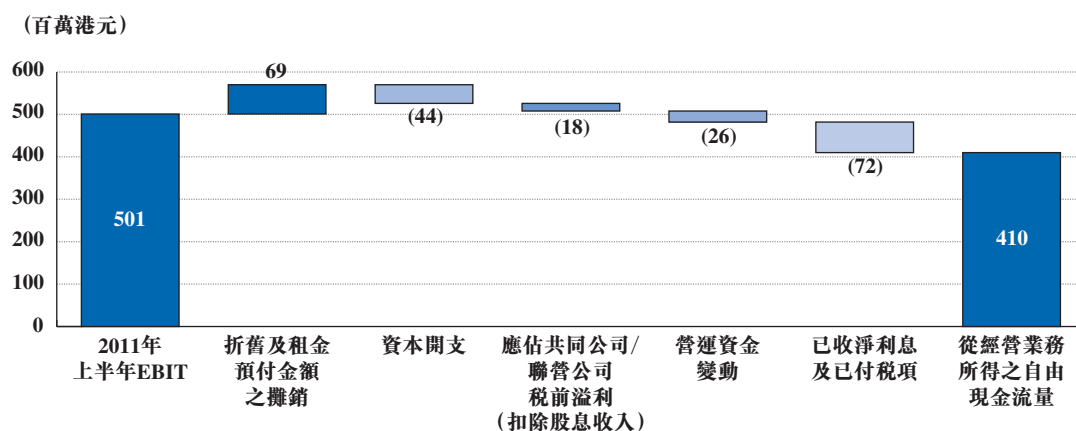
- 整體而言，本集團之經營費用由去年同期之10.07億港元，增加19.3%至12.01億港元，反映業務增長及通脹成本增加。
- 經營費用佔銷售額之比例由47%下降至45%，主要是有效地控制租金成本，使租金與銷售額之比率由21%下降至19%。
- 本集團之宣傳及推廣開支較去年同期增加46.0%，從而加強品牌形象，提高銷售額及溢利率。
- 由於上述原因，本集團上半年之經營溢利由去年同期之2.71億港元，增加1.81億港元至4.52億港元。經營溢利率由去年同期之12.7%，上升4.4個百分點至17.1%。

股東應佔溢利

- 本集團南韓合營公司之除稅後溢利增加800萬港元至3,000萬港元(2010年上半年：2,200萬港元)。
- 中東聯營公司之溢利貢獻增加700萬港元至900萬港元(2010年上半年：200萬港元)。
- 本集團2011年上半年之所得稅開支為1.19億港元(2010年上半年：7,000萬港元)，因而產生之實際稅率為24.3%(2010年上半年：24.6%)。
- 撇除過往期間之撥備不足，實際稅率為21.2%。實際稅率下降是由於所得稅稅率較低之國家及地區(如香港、台灣及新加坡)之盈利貢獻增加所致。
- 由於本集團各業務之銷售額及溢利率增長，2011年上半年股東應佔溢利由去年同期之2.02億港元，增加71.3%或1.44億港元至3.46億港元。
- 每股基本及攤薄盈利分別增加至23.0港仙(2010年上半年：13.5港仙)及22.8港仙(2010年上半年：13.5港仙)。

從經營業務所得之自由現金流量

2011年上半年EBIT及從經營業務所得之自由現金流量



期內，本集團嚴格控制資本開支及營運資金，致使EBIT之81.8%轉換為自由現金流量。

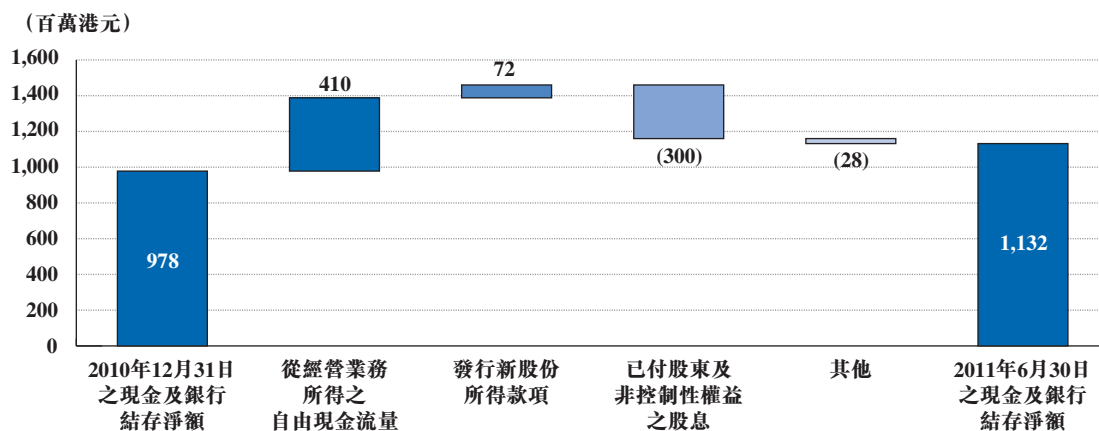
自由現金流量之簡單分析

(以百萬港元為單位)	2011年上半年	2010年上半年	增加/(減少)
除稅前溢利	490	284	72.5%
加：應佔共同控制公司/ 聯營公司稅項	10	6	66.7%
加：利息開支	1	1	-
加：折舊及攤銷	49	50	(2.0%)
EBITDA	550	341	61.3%
出售一間附屬公司虧損	-	10	(100.0%)
應佔共同控制公司/ 聯營公司除稅前溢利	(49)	(30)	63.3%
租金預付款項攤銷	20	21	(4.8%)
營運資金變動	(26)	(29)	(10.3%)
已付利息	(1)	(1)	-
已付所得稅	(78)	(52)	50.0%
經營業務之現金流入淨額	416	260	60.0%
來自共同控制公司/聯營公司 之股息收入	31	10	210.0%
資本開支減出售	(44)	(25)	76.0%
已收利息	7	3	133.3%
從經營業務所得之 自由現金流量	410	248	65.3%

由於經營溢利增加，自由現金流量較去年同期增加1.62億港元，增幅為65.3%。

本集團財務狀況

2011年上半年現金及銀行結存淨額變動

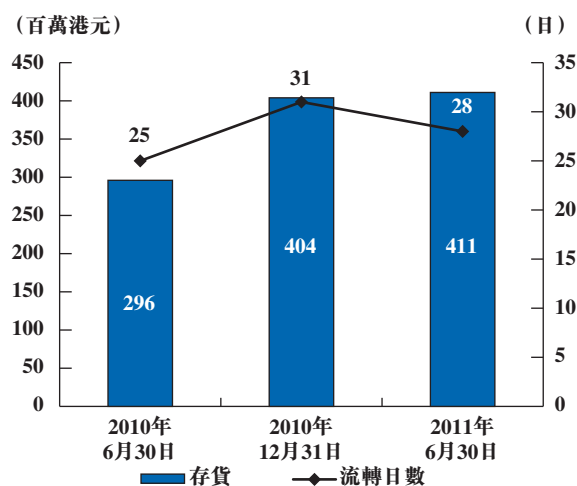


- 本集團於2011年6月30日之現金及銀行結存淨額為11.32億港元(2010年12月31日：9.78億港元)。
- 於期內，償還短期銀行貸款1,000萬港元後，未償還銀行貸款減少至7,500萬港元(2010年12月31日：8,400萬港元)。
- 現金及銀行結存為12.07億港元(2010年12月31日：10.62億港元)，其中2.99億港元之定期存款為於存款日期起超過三個月但少於十二個月內。
- 本集團透過與策略性合作夥伴合作或收購項目，持續物色高增長之商機，並充份準備為任何增長機遇提供資金所需。

存貨

- 由於存貨成本及為新店舖之貨量撥備增加，本集團於2011年上半年之存貨由4.04億港元增加700萬港元至4.11億港元。
- 存貨對銷售之流轉比率¹為28日，仍然處於我們的預期範圍內。

存貨

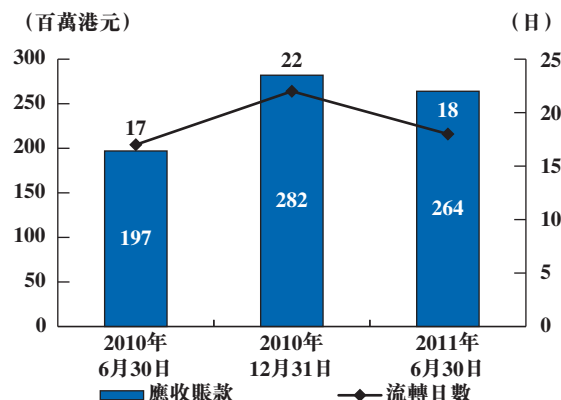


¹ 期終之存貨除以銷售額乘以期內日數

應收賬款

- 應收賬款減少1,800萬港元至2.64億港元。
- 應收賬款流轉比率²減少，是由於本集團持續致力收緊應收賬款(特別是對中國加盟商之銷售額)。

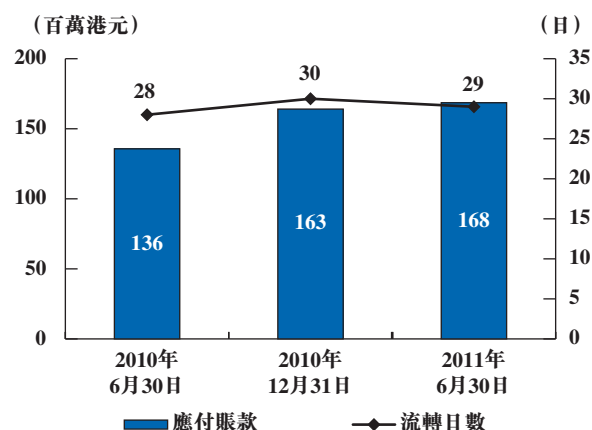
應收賬款



應付賬款

- 應付賬款增加 500 萬港元至 1.68 億港元。
- 應付賬款流轉比率³繼續維持穩定(約一個月內)，反映我們向供應鏈夥伴按時付款以取得具競爭力之採購成本策略。

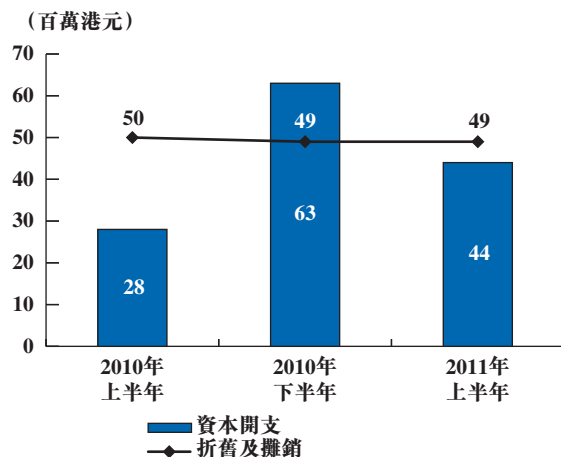
應付賬款



資本開支

- 本集團繼續加快店舖擴張計劃(特別是在中國)，資本開支較去年同期有所增加。
- 自營店總數由2010年12月之1,052間增加至2011年6月之1,138間。

資本開支



² 期終之應收賬款除以銷售額乘以期內日數

³ 期終之應付賬款除以銷售成本乘以期內日數

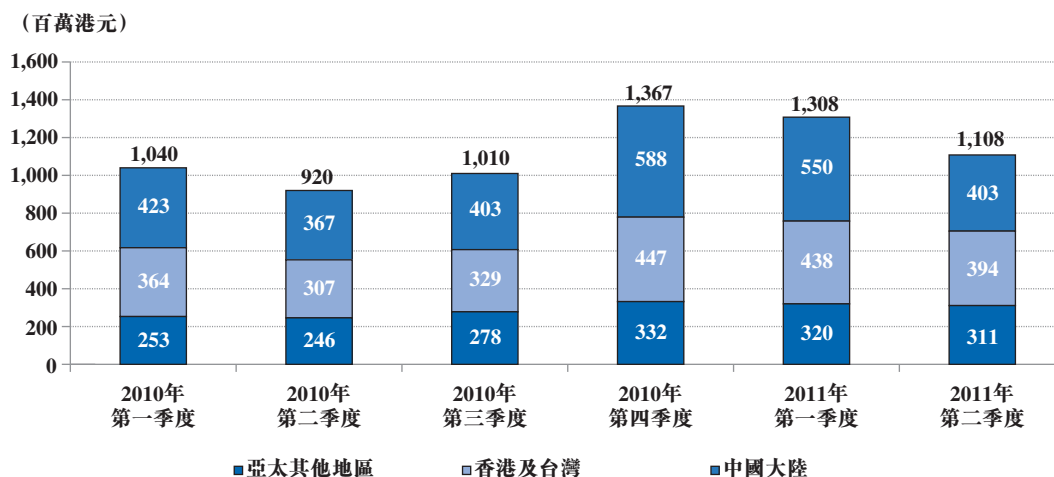
業務回顧

零售及分銷分部

(以百萬港元為單位)	2011年上半年	2010年上半年	增加
總銷售額(附註1)	2,416	1,960	23.3%
毛利	1,528	1,194	28.0%
毛利率	63.2%	60.9%	2.3百分點
經營溢利	458	270	69.6%
經營溢利率	19.0%	13.8%	5.2百分點
全球品牌銷售額(附註2)	3,624	3,101	16.9%
可比較門市銷售額增加(附註3)	12.4%	4.5%	
門市數目	1,914	1,696	218

銷售額

最近六個季度銷售額－按地區



附註1：總銷售額指自營店之零售總額及向加盟店之批發銷售總額(按平均匯率計算)。

附註2：全球品牌銷售額指由附屬公司及聯營公司/共同控制公司經營之自營店及加盟店之零售總額(按固定匯率計算)。

附註3：可比較門市銷售額指過往同期營業之現有門市之品牌銷售總額(按固定匯率計算)。

- 銷售額延續最近六個季度之強勁表現，中國大陸、已發展市場(如香港及台灣)、亞太其他地區之發展中國家(如新加坡、馬來西亞、泰國及印尼)均持續增長。
- 本集團已從2008年及2009年的經濟衰退中復甦，所有市場均錄得強勁增長。
- 2011年第二季度(特別是五月)，中國之增長放緩。
- 2011年第二季度，其他市場繼續錄得顯著增幅。
- 增幅成因為內部增長及基於良好的門市網絡，輔以積極擴張中國大陸市場計劃及適時在其他市場進行針對性擴張。

中國大陸

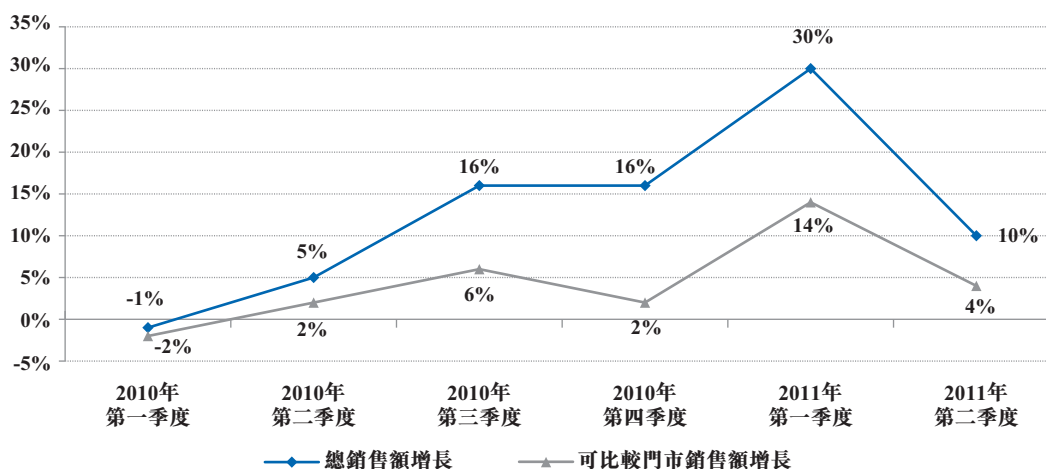
(以百萬港元為單位)	2011年上半年	對比去年 同期增加
<hr/>		
總銷售額(附註1)		
自營店零售額	626	20.2%
向加盟店之批發	327	21.6%
總銷售額	953	20.6%
<hr/>		
品牌銷售總額(附註2)	1,198	16.2%
可比較門市銷售額增加(附註3)	9.0%	
<hr/>		
門市數目	1,262	161
自營店	495	52
加盟店	767	109
<hr/>		

附註1：總銷售額指自營店之零售總額及向加盟店之批發銷售總額(按平均匯率計算)。

附註2：品牌銷售總額指自營店及加盟店之零售總額(按固定匯率計算)。

附註3：可比較門市銷售額指過往同期營業之現有門市之品牌銷售總額(按固定匯率計算)。

最近六個季度中國大陸可比較門市銷售額增長

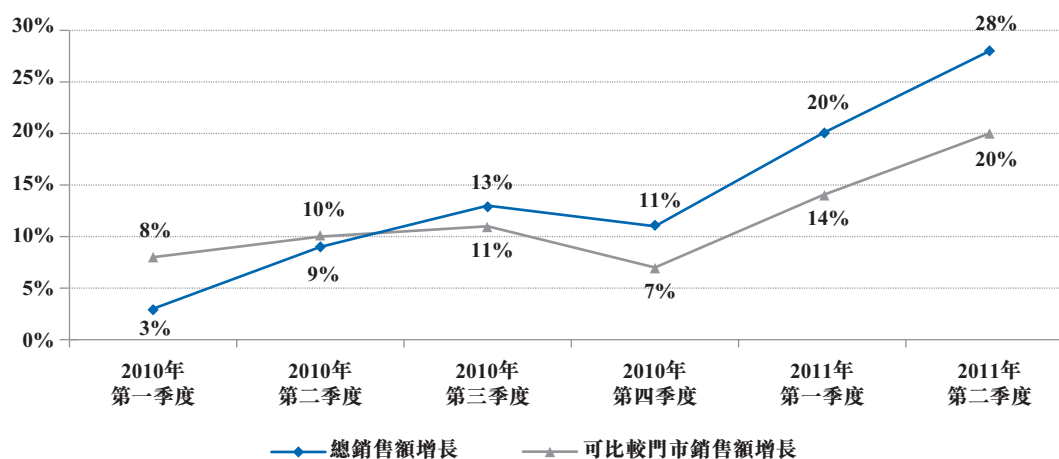


- 2011年上半年中國大陸銷售額由去年同期之7.9億港元，增加20.6%或1.63億港元至9.53億港元。
- 撇除從人民幣換算為港元之影響，銷售額增長15.4%。
- 如上表所示，中國大陸自2010年初穩步發展，可比較門市銷售額於過去連續五個季度呈現正增長，介乎2%至14%。
- 2010年第四季度及2011年第一季度表現強勁，顯示本集團擴張策略取得一定成效。然而，2011年第二季度增長減慢，主是由於2010年世界博覽會後，5月之銷售額增長放緩，以及地方政府嚴格實施反欺詐措施，導致百貨公司減少推廣活動。
- 中國大陸日漸成為多個具有龐大差異的市場綜合體，而非一個同類市場的整體。
 - 上海地區業務受2010年世界博覽會後旅客人數下降所影響。
 - 2011年第二季度華南地區銷售額增長較弱，部分原因是非季節性的異常潮濕天氣影響。
 - 相反，華北及華西地區之發展中市場(如成都、武漢及重慶)的增長趨勢穩定上升。
- 我們將繼續發展中國內地業務，向加盟商提供更多支持，增加宣傳及推廣活動，透過完善網上商店業務擴大電子零售服務。

香港及台灣

(以百萬港元為單位)	2011年上半年	對比去年同期增加
總銷售額(附註1)	832	24.0%
可比較門市銷售額增加(附註2)	16.8%	
門市數目	261	11

最近六個季度香港及台灣可比較門市銷售額增長



- 受惠於旅遊業蓬勃增長、創新市場宣傳及推廣活動效應、優質的客戶服務及優化產品組合，香港及台灣市場之銷售額較去年同期增加24.0%。
- 撇除從新台幣換算為港元之影響，銷售額增長19%，其中15%來自售價上漲，餘下4%來自銷量增加。

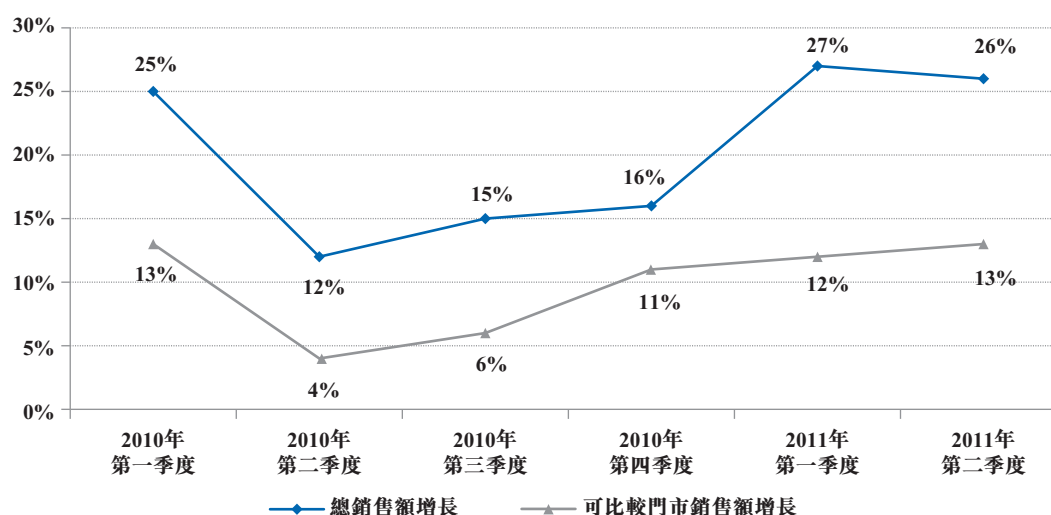
附註1：總銷售額指零售總額(按平均匯率計算)。

附註2：可比較門市銷售額指過往同期營業之現有門市之總銷售額(按固定匯率計算)。

亞太其他地區

(以百萬港元為單位)	2011年上半年	對比去年同期增加
總銷售額(附註1)	631	26.5%
可比較門市銷售額增加(附註2)	12.9%	
門市數目	391	46

最近六個季度亞太其他地區可比較門市銷售額增長



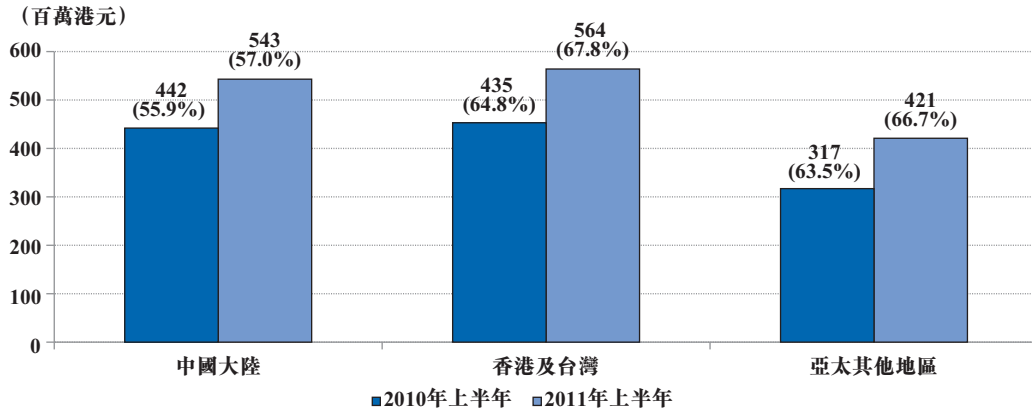
- 亞洲其他市場(尤其是新加坡、馬來西亞、泰國及印尼)之銷售額由去年同期之4.99億港元,增加26.5%或1.32億港元至6.31億港元。
- 撇除從外幣換算為港元之影響,銷售額增長15.4%。
- 2011年上半年可比較門市銷售額增長12.9%。
- 東南亞銷售額增長尤為強勁,反映本集團已在該地區建立廣泛據點及成功執行高增長市場策略。本集團已在該等國家建立穩固業務,分布於各主要已發展大都會(如吉隆坡、曼谷及雅加達)之購物中心及百貨公司。本集團正加快擴展至其他旅遊地區及郊區,如浮羅交怡、泰國北部、泗水及峇里島。

附註1: 總銷售額指零售總額(按平均匯率計算)。

附註2: 可比較門市銷售額指過往同期營業之現有門市之總銷售額(按固定匯率計算)。

毛利

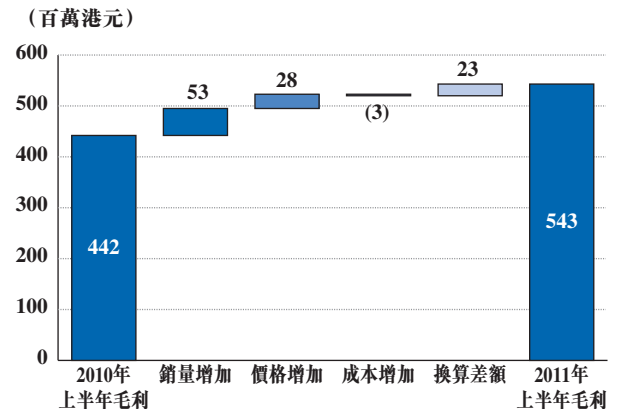
2011年上半年毛利(率)－按地區



中國大陸

- 中國大陸之毛利增加22.8%，毛利率上升1.1個百分點。
- 撇除從外幣換算為港元之影響，毛利增加17.6%。毛利增加主要由銷量增加11.9%所帶動。
- 平均售價(撇除匯率影響)增加3.1%。

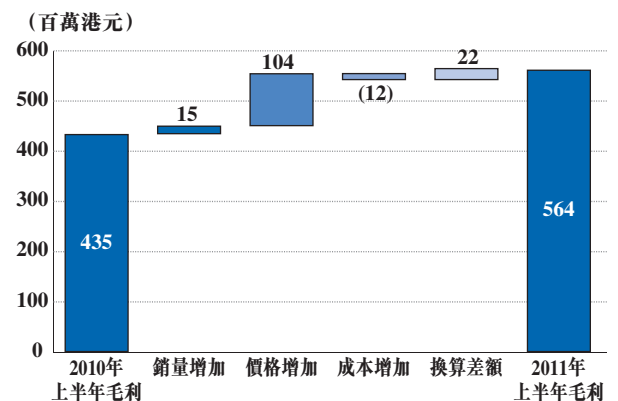
中國大陸



香港及台灣

- 香港及台灣之毛利增加29.7%，毛利率上升3.0個百分點。
- 撇除從外幣換算為港元之影響，毛利增加24.6%。毛利增加成因由平均售價增加所帶動。
- 平均售價(撇除匯率影響)增加15.1%，平均成本(撇除匯率影響)增加7.5%。

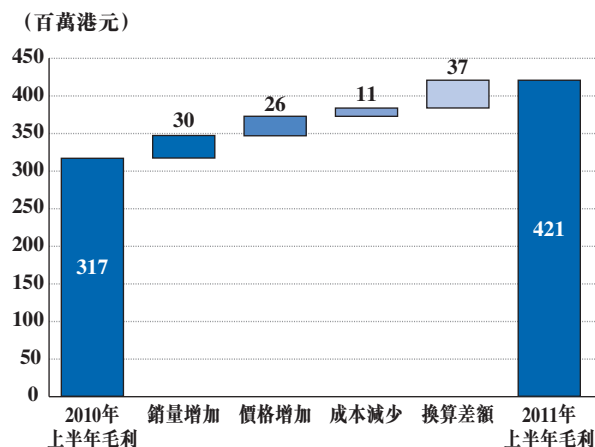
香港及台灣



亞太其他地區

- 亞太地區其他市場增長尤其突出，毛利增加32.8%，毛利率上升3.2個百分點。
- 撇除從外幣換算為港元之影響，毛利增加21.1%。
- 平均售價(撇除匯率影響)增加7.3%，銷量增加7.5%。
- 由於產品組合優化，平均成本(撇除匯率影響)下降1.5%。

亞太其他地區

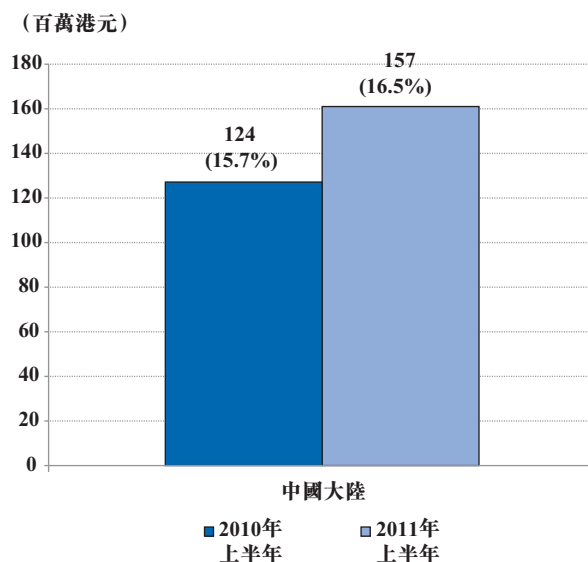


經營溢利

中國大陸

- 中國大陸之經營溢利較去年同期增加26.6%至1.57億港元，經營溢利率上升0.8個百分點。
- 中國大陸自營店數目較去年同期增加52間。
- 租金開支與銷售額之比率維持在17%水平。因中國勞工成本增加，店舖員工成本與銷售額之比率增加1個百分點至10%。

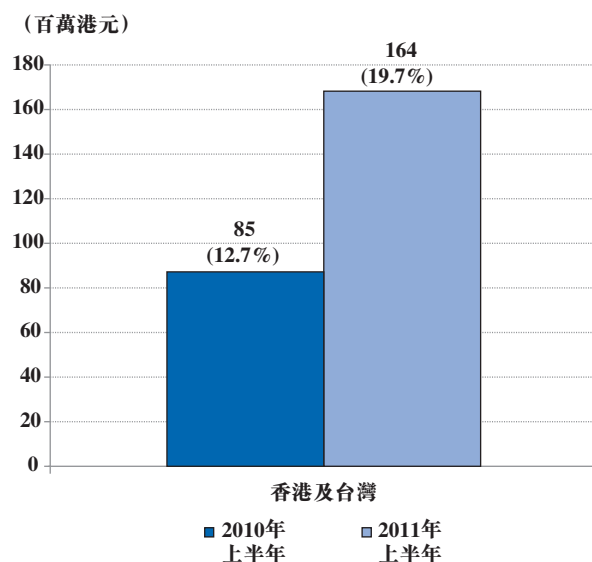
2011年上半年經營溢利(率)



香港及台灣

- 香港及台灣之經營溢利較去年同期增加92.9%至1.64億港元，經營溢利率上升7個百分點。
- 其中3個百分點之提升乃因毛利率之上升所致，而其餘經營溢利率之提升是由於有效地利用經營成本效益所致。
- 儘管租金及勞工成本不斷增加，我們仍繼續利用固定成本以提高經營溢利率。租金與銷售額之比率下降3個百分點至24%，店舖員工成本與銷售額之比率下降1個百分點至11%。
- 在該地區成功進行多項市場宣傳及推廣活動，市場推廣成本與銷售額之比率因此上升1個百分點。

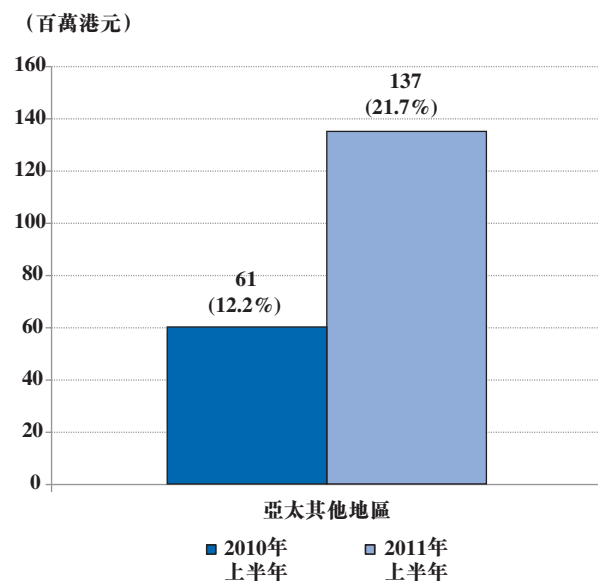
2011年上半年經營溢利(率)



亞太其他地區

- 亞太其他地區之經營溢利較去年同期顯著增加124.6%至1.37億港元，經營溢利率上升9.5個百分點。
- 其中，毛利率上升令經營溢利率上升3.2個百分點。
- 此外，較去年新增之額外46間店舖表現強勁，令經營溢利率大幅上升。
- 每平方呎銷售額強勁，令店舖員工成本與銷售額之比率下降1個百分點至10%，租金與銷售額之比率下降3個百分點至23%。

2011年上半年經營溢利(率)



零售及分銷—按品牌回顧

Giordano及Giordano Junior

(以百萬港元為單位)	2011年上半年	2010年上半年	增加
總銷售額(附註1)	2,102	1,702	23.5%
可比較門市銷售額增加(附註2)	11.8%	4.6%	
經營溢利	407	242	68.2%
經營溢利率	19.4%	14.2%	5.2百分點
門市數目	1,742	1,565	177

- 主品牌*Giordano*佔零售銷售額之87%，仍然是本集團的擴張重心(特別是在中國大陸市場)。

BSX

(以百萬港元為單位)	2011年上半年	2010年上半年	增加
總銷售額(附註1)	111	81	37.0%
可比較門市銷售額增加(附註2)	44.5%	20.3%	
經營溢利	20	11	81.8%
經營溢利率	18.0%	13.6%	4.4百分點
門市數目	88	62	26

- 此具創意年青品牌繼續擴張，本集團在中國大陸較去年同期新增27間店舖。
- 2011年上半年中國大陸之銷售額較去年同期增加161%。
- 本集團將投放更多市場推廣資源宣傳*BSX*品牌，提升該品牌在(特別是大中華地區)年輕消費者中之知名度。

附註1：總銷售額指零售總額(按平均匯率計算)。

附註2：可比較門市銷售額指過往同期營業之現有門市之總銷售額(按固定匯率計算)。

Giordano Ladies

(以百萬港元為單位)	2011年上半年	2010年上半年	增加
總銷售額(附註1)	159	129	23.3%
可比較門市銷售額增加(附註2)	14.8%	15.3%	
經營溢利	31	21	47.6%
經營溢利率	19.5%	16.3%	3.2百分點
門市數目	49	41	8

- *Giordano Ladies* 仍然是一個盈利豐厚之獨特品牌。
- 該品牌繼續在亞洲主要之已發展大都會(包括香港、上海、北京、台北及新加坡)成功發展。

Concepts One/Giordano Concepts

(以百萬港元為單位)	2011年上半年	2010年上半年	增加/(減少)
總銷售額(附註1)	26	36	(27.8%)
可比較門市銷售額減少(附註2)	(21.8%)	(38.3%)	
經營虧損	(3)	(6)	50.0%
經營溢利率	(11.5%)	(16.7%)	5.2百分點
門市數目	26	20	6

- *Concepts One* 僅佔本集團零售總額之1%。
- 該品牌的目標客戶為高級男裝客戶及現正處於積極開拓階段。
- 於中國大陸設有22間店舖，較去年同期增加6間。

附註1：總銷售額指零售總額(按平均匯率計算)。

附註2：可比較門市銷售額指過往同期營業之現有門市之總銷售額(按固定匯率計算)。

出口及特許經營分部

(以百萬港元為單位)	2011年上半年	2010年上半年	增加
總銷售額	254	195	30.3%
經營溢利	44	27	63.0%
經營溢利率	17.3%	13.8%	3.5百分點
門市數目	528	510	18

- 本集團出口及特許經營分部主要由對韓國合營公司及中東聯營公司之銷售組成，其佔出口及特許經營銷售之73.2%。
- 對韓國及中東之銷售額較去年同期分別增加38.5%及25.9%，是由於相關內部增長強勁，及在該等國家繼續擴張門市所致。
- 其他批發市場(如菲律賓及緬甸)之銷售額亦較去年同期呈現雙位數增長。

共同控制及聯營公司

南韓

(以百萬港元為單位)	2011年上半年	2010年上半年	增加
總銷售額(附註1)	724	593	22.1%
可比較門市銷售額增加(附註2)	9.1%	26.4%	
門市數目	215	208	7

- 撇除匯率影響，韓國銷售額增加13.8%。
- 韓國銷售額增加主要由貨品規劃改善及市場宣傳及推廣活動所帶動。
- 2011年上半年，窄身無褶卡其褲及休閒短褲表現尤為強勁。

附註1：總銷售額指零售總額(按平均匯率計算)。

附註2：可比較門市銷售額指過往同期營業之現有門市之總銷售額(按固定匯率計算)。

中東

(以百萬港元為單位)	2011年上半年	2010年上半年	增加
總銷售額(附註1)	278	207	34.3%
可比較門市銷售額 增加/(減少)(附註2)	34.8%	(8.5%)	
門市數目	164	153	11

- 2011年上半年，中東銷售額增長強勁，尤其是沙特阿拉伯(佔總銷售額之40%)，其銷售額較去年同期增長55%，主要由沙特阿拉伯國王發起之經濟刺激措施所帶動。
- 期內，為宣傳Polo衫、下裝類及襯衫而推出之強勁市場宣傳及推廣活動，亦促使銷售額增長。

附註1：總銷售額指零售總額(按平均匯率計算)。

附註2：可比較門市銷售額指過往同期營業之現有門市之總銷售額(按固定匯率計算)。

銷售額、可比較門市銷售額增長及門市發展概況－按市場

概況－按市場	銷售額			可比較門市銷售額	
	2011年 上半年	2010年 上半年	對比去年 同期增加	2011年 上半年	2010年 上半年
中國大陸	953	790	20.6%	9.0%	(0.2%)
香港	472	392	20.4%	18.8%	10.5%
台灣	360	279	29.0%	14.3%	4.4%
新加坡	208	172	20.9%	5.4%	4.8%
馬來西亞、泰國及印尼	324	251	29.1%	16.2%	18.4%
澳洲	88	73	20.5%	19.3%	(8.7%)
其他市場	11	3	266.7%	20.7%	(17.9%)
零售及分銷總額	2,416	1,960	23.3%	12.4%	4.5%
出口及特許經營總額	254	195	30.3%		
分部間銷售額	(21)	(18)	16.7%		
集團總額	2,649	2,137	24.0%		

門市數目

概況－按市場	2011年上半年	2010年上半年	對比去年 同期變動
中國大陸	1,262	1,101	161
香港	75	74	1
台灣	186	176	10
新加坡	55	48	7
馬來西亞、泰國及印尼	272	257	15
澳洲	33	40	(7)
其他市場	31	–	31
零售及分銷總額	1,914	1,696	218
南韓	215	208	7
中東	164	153	11
其他市場	149	149	–
出口及特許經營總額	528	510	18
集團總額	2,442	2,206	236

展望

2011年，管理層將繼續專注於以下三項主要目標：

1. 集中在中國大陸擴張

- 於中國大陸發展強勢的地區管理架構
- 專注於主要加盟店

2. 增大市場推廣投入，以促進銷售額、加強及提升品牌力量

- 以地方營銷活動為目標，增加遍及本集團之市場推廣及宣傳投入
- 透過策略性定價、更佳的产品組合及有效率的市場推廣，藉此建立品牌價值

3. 維持毛利率及經營溢利率

- 保持及提高定價規律
- 維持及改善供應鏈優勢
- 精簡業務流程

人力資源

於2011年6月30日，本集團約有7,700名僱員(2010年6月30日：約7,100名)。本集團為各級員工提供具競爭力之薪酬組合，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，以酬報及挽留優秀幹練之管理團隊。本集團亦投放大量資源於不同領域之員工培訓及發展計劃，如基本銷售及服務培訓、管理、規劃及領導才能發展，以針對員工在專業及個人發展之需要。

股息

本公司擬透過派發股息將現金盈餘回饋其股東，並一直根據本公司之股息政策派發約相當於大部份盈利的普通股股息，另外考慮現金結存水平、未來投資需要，以及流動資本因素後，酌情派發特別股息。於過去十年間，其中九年已派發特別股息。為反映本集團透過派發股息將現金盈餘回饋其股東之政策，本公司決定顯著增加普通股股息及終止支付2011年特別股息。

經審慎考慮經濟前景、本集團之財務狀況、擴展計劃及其他因素後，本公司董事會宣布派發截至2011年12月31日止年度之中期股息每股15.0港仙(2010年：每股4.5港仙及特別中期股息4.0港仙)。中期股息約於2011年9月30日(星期五)派發予於2011年9月21日(星期三)名列於本公司股東名冊上之股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將由2011年9月19日(星期一)至2011年9月21日(星期三)(包括首尾兩天)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2011年9月16日(星期五)下午4時30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28號金鐘匯中心26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2011年6月30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2011年6月30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，2011年8月30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；及

獨立非執行董事：畢滌凡先生、鄺其志先生、李鵬飛博士及梁覺教授。