

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内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2014年6月30日止6個月之 中期業績公布

未經審核中期業績

- 本集團於2014年上半年之淨銷售額比去年同期下降6%。全球品牌銷售額(透過自營店及加盟店對最終客戶之銷售額)與可比較同店銷售額皆減少4%。由於中國大陸零售需求放緩，而東南亞國家則面對宏觀經濟方面之挑戰及社會動盪，在我們全球業務市場之消費性開支均出現收縮。展望未來，我們預期中國大陸之零售需求會開始穩定，而東南亞國家之市場環境亦正回復正常。
- 毛利比去年同期下降11%，毛利率則由62.1%減少3.5個百分點至58.6%。此乃因為東南亞之當地貨幣表現疲弱，加上全球市場為因應劇烈競爭壓力而大幅折扣所產生之影響所致。由於存貨水平健康，我們預計在今年下半年，毛利率可望穩步上升。
- 由於毛利偏低而營運開支與去年同期比較只減少2%，故股東應佔溢利較去年同期下降49%。香港租金之上漲及年內在東南亞淨增加59間門市導致經營成本增加，抵銷控制成本之效果。
- 總體而言，外幣匯率變動使股東應佔溢利減少4,100萬港元，並對以外幣採購商品而投入之經營成本造成不利影響。剔除此等影響後，股東應佔溢利之降幅為37%。
- 在此艱難營商條件下，由於存貨比去年年底減少14%，加上韓國合資公司所派發之3,700萬港元股息，使營運資金有所改善，所以經營業務之自由現金流入淨額比去年同期上升7%。
- 董事會宣布派發中期股息每股10.5港仙(2013年為16.0港仙)，較去年派付之中期股息減少34%。此舉反映本集團之經營溢利及現金流、預期現金需求及將多餘現金回饋股東之政策。

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2014年6月30日止6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6個月	
		2014年 (未經審核)	2013年 (未經審核)
銷售額	2	2,672	2,841
銷售成本		(1,107)	(1,076)
毛利		1,565	1,765
其他收入及其他收益		33	53
分銷、行政及其他經營費用		(1,365)	(1,392)
經營溢利	2,3	233	426
融資費用	4	(2)	(2)
應佔共同控制公司溢利		27	34
應佔一聯營公司溢利		1	1
除稅前溢利		259	459
稅項	5	(59)	(83)
期內溢利		200	376
應佔溢利：			
本公司股東		174	340
非控制性權益		26	36
		200	376
本公司股東應佔溢利之			
每股盈利	6		
基本(港仙)		11.1	21.9
攤薄(港仙)		11.0	21.6
股息	7(a)	165	249

簡明合併綜合收益表

(以百萬港元為單位)	截至6月30日止6個月	
	2014年 (未經審核)	2013年 (未經審核)
期內溢利	200	376
其他綜合收益：		
或可轉移到損益表之項目		
可出售金融資產公允值之變動	(4)	(11)
現金流量套期公允值之虧損	(5)	-
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	4	(31)
期內總綜合收益	195	334
應佔總綜合收益：		
本公司股東	166	289
非控制性權益	29	45
	195	334

合併資產負債表

(以百萬港元為單位)	附註	2014年 6月30日 (未經審核)	2013年 12月31日 (已審核)
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備		295	284
商譽		535	535
共同控制公司權益		547	539
一聯營公司權益		6	5
可出售之金融資產		10	14
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		242	246
租賃按金		148	153
遞延稅項資產		48	49
		1,859	1,853
流動資產			
存貨		445	518
租賃土地及租金預付款項		45	44
應收賬款及其他應收款	8	564	614
衍生金融工具		-	3
現金及銀行結存		940	1,437
		1,994	2,616
資產總額			
		3,853	4,469
權益及負債			
股本及儲備			
股本		78	78
儲備		2,656	2,642
擬派股息	7	165	376
本公司股東應佔權益		2,899	3,096
非控制性權益		147	153
權益總額			
		3,046	3,249
非流動負債			
其他長期負債		102	102
遞延稅項負債		119	118
		221	220
流動負債			
應付賬款及其他應付款	9	485	532
銀行貸款		-	332
衍生金融工具		2	-
稅項		99	136
		586	1,000
負債總額			
		807	1,220
權益及負債總額			
		3,853	4,469
淨流動資產			
		1,408	1,616
資產總額減流動負債			
		3,267	3,469

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2014年8月14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2013年年度財務報表一併閱讀。2013年年度財務報表乃按照香港財務報告準則（「HKFRS」）編製。

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2013年12月31日止年度之財務報表所用相同。

2014年12月31日年度開始生效之修訂HKFRS並無對本集團之合併財務報表造成重大影響。

本中期期間的所得稅按照預期年度總盈利適用的稅率予以計提。

並無其他在本中期期間首次生效的修改準則或解釋預期會對本集團造成重大影響。

2. 營運分部

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。

本集團主要分兩個業務，零售及分銷分部之業務及批發方式銷售予海外加盟店之業務。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，零售及分銷分部包含中國大陸及中東地區零售及加盟店業務、香港及台灣及亞太其他地區市場零售業務。根據不同品牌之觀點，零售及分銷分部細分為*Giordano*及*Giordano Junior*、*Giordano Ladies*、*BSX*及其他之表現。

分部溢利代表各分部所賺取之利潤未計特殊收益、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匯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按地區之分析如下：

(以百萬港元為單位)	截至6月30日止6個月			
	2014年		2013年	
	銷售額	經營溢利	銷售額	經營溢利
中國大陸	773	30	854	75
香港及台灣	786	54	840	110
亞太其他地區	629	69	709	137
中東地區	306	52	297	58
零售及分銷合計	2,494	205	2,700	380
批發方式銷售予海外加盟店及其他分部	178	25	141	16
分部銷售/經營溢利	2,672	230	2,841	396
總部職能		3		30
融資費用		(2)		(2)
應佔共同控制公司溢利		27		34
應佔一聯營公司溢利		1		1
除稅前溢利		259		459

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6個月			
	2014年		2013年	
	營業額	經營溢利	營業額	經營溢利
品牌：				
<i>Giordano</i> 及 <i>Giordano Junior</i>	2,160	170	2,380	336
<i>Giordano Ladies</i>	190	21	180	26
<i>BSX</i>	93	7	107	13
其他	51	7	33	5
零售及分銷合計	2,494	205	2,700	380

本公司駐於香港，其於香港對外客戶之收入為6.48億港元(2013年：6.41億港元)，其於中國大陸對外客戶之收入為7.73億港元(2013年：8.54億港元)，而於其他國家對外客戶之收入為12.51億港元(2013年：13.46億港元)。

分部之間之收入4.72億港元(2013年：5.72億港元)已予合併對銷。

3. 經營溢利

經營溢利已(扣除)/記入下列各項：

(以百萬港元為單位)	截至6月30日止6個月	
	2014	2013
租賃土地預付款項攤銷	(4)	(4)
物業、機器及設備折舊	(70)	(61)
出售物業、機器及設備之淨收益	5	-
陳舊存貨撥回及存貨撇銷	5	2
淨匯兌(虧損)/收益	(15)	13

4. 融資費用

(以百萬港元為單位)	截至6月30日止6個月	
	2014	2013
銀行貸款利息	2	2

5. 稅項

香港利得稅是根據截至2014年6月30日止6個月之估計應課稅溢利按16.5% (2013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6個月	
	2014	2013
所得稅項		
本期間所得稅項		
— 香港利得稅	10	14
— 香港以外	32	63
— 附屬公司及共同控制公司之可分配扣繳稅項	18	4
過往期間準備剩餘		
— 香港利得稅	-	(5)
	60	76
遞延稅項		
關於短暫性差異之衍生及撥回	(1)	7
稅項支出	59	83

此稅項支出截至2014年6月30日止6個月不包括應佔聯營公司及應佔共同控制公司之海外稅項700萬港元(2013年：900萬港元)。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

每股基本及攤薄盈利乃按期內本公司股東應佔合併溢利1.74億港元(2013年：3.4億港元)計算。

每股基本盈利乃按截至2014年6月30日止6個月內已發行股份之加權平均股數1,568,477,877股(2013年：1,550,469,203股)計算。

每股攤薄盈利乃按截至2014年6月30日止6個月內已發行股份之加權平均股數1,568,477,877股(2013年：1,550,469,203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4,812,210股(2013年：23,238,063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6個月	
	2014年	2013年
於結算日後宣布之中期股息 每股10.5港仙(2013年：每股16.0港仙)	165	249

於2014年8月14日舉行之董事會會議上，董事宣布派發中期股息每股10.5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6個月	
	2014年	2013年
已批准及派發之2013年末期股息 每股24.0港仙(2012年：每股25.0港仙)	377	390

8. 應收賬款及其他應收款

(以百萬港元為單位)	2014年 6月30日	2013年 12月31日
應收賬款	279	333
減：減值撥備	(16)	(17)
應收賬款淨值	263	316
其他應收款，包括訂金及預付款項	301	298
	564	614

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30–60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)	2014年 6月30日	2013年 12月31日
0至30日	178	233
31至60日	48	49
61至90日	18	19
逾90日	19	15
	263	316

9. 應付賬款及其他應付款

(以百萬港元為單位)	2014年 6月30日	2013年 12月31日
應付賬款	171	160
其他應付款及應付費用	314	372
	485	532

以下為應付賬款之賬齡分析：

(以百萬港元為單位)	2014年 6月30日	2013年 12月31日
0至30日	141	136
31至60日	14	11
61至90日	4	3
逾90日	12	10
	171	160

管理層之論述及分析

2014年度業績概覽

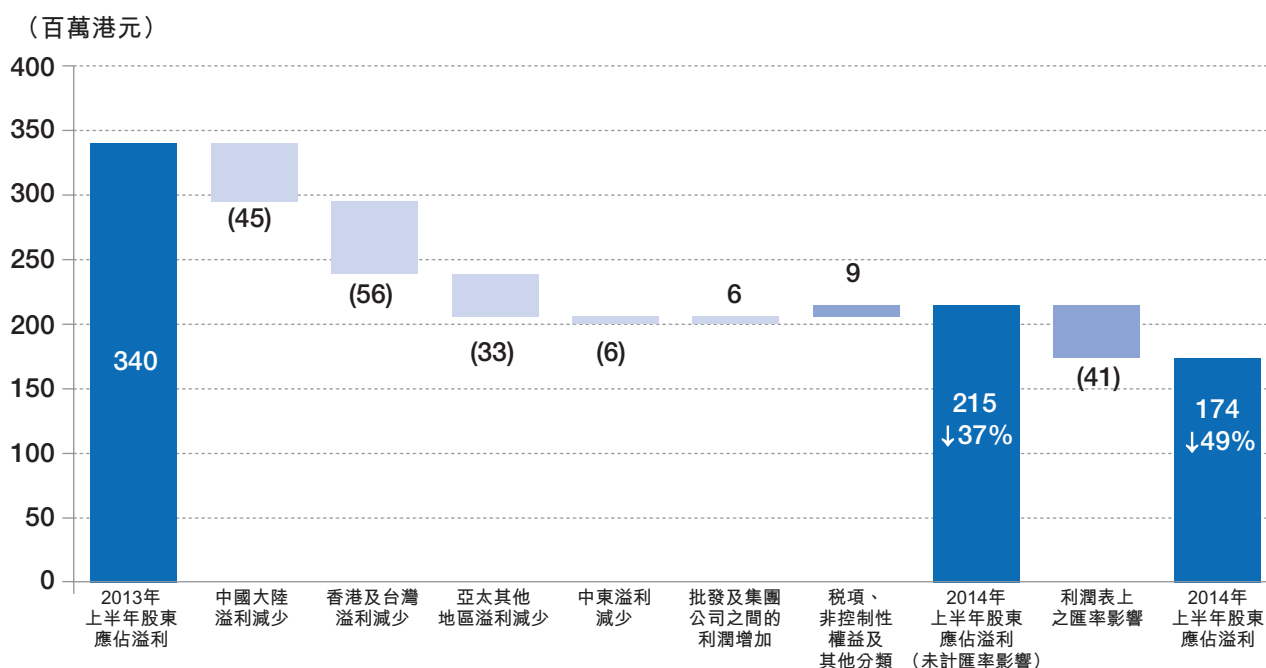
(以百萬港元為單位)	2014年上半年	2013年上半年	變動
銷售額	2,672	2,841	(6%)
毛利	1,565	1,765	(11%)
毛利率	58.6%	62.1%	(3.5個百分點)
經營費用	(1,365)	(1,392)	(2%)
經營溢利	233	426	(45%)
經營溢利率	8.7%	15.0%	(6.3個百分點)
EBITDA	342	535	(36%)
股東應佔溢利	174	340	(49%)
淨溢利率	6.5%	12.0%	(5.5個百分點)
從經營業務所得之自由現金流量	254	237	7%
現金及銀行結存淨額 ¹	940	986	(5%)
存貨餘額 ¹	445	518	(14%)
存貨日數對成本之流轉比率 ²	73	87	(14)

¹ 於期末。

² 期末所持存貨除以銷售成本乘以期內日數。

股東應佔溢利

期內，股東應佔溢利較去年3.40億港元減少49%至1.74億港元。



貨幣對利潤表之影響

外幣匯率變動對利潤表有以下影響：

(以百萬港元為單位)	已申報	換算差額	交易差額	採購時之 貨幣貶值 虧損	經調整
銷售額	2,672	68	–	–	2,740
毛利	1,565	42	–	25	1,632
其他收入	33	–	15	–	48
經營費用	(1,365)	(32)	–	–	(1,397)
股東應佔溢利	174	1	15	25	215

本集團於海外地區經營使用外幣。

- 由於換算東南亞貨幣(主要為印尼盾)之不利影響被韓圓升值所抵銷，故此於換算該等實體之業績為港元時對股東應佔溢利造成之影響並不明顯。
- 人民幣貶值導致在香港持有之定期存款出現換算虧損。
- 以港元採購商品成本上升(尤其為印尼的採購)，於期內產生虧損2,500萬港元。
- 整體而言，外幣匯率變動對本集團業績造成之影響為負4,100萬港元。

撇除貨幣之影響，2014年上半年股東應佔溢利應為2.15億港元，比實際數字高24%。股東應佔溢利較去年同期減少37%，而實際股東應佔溢利之降幅則為49%。

銷售額

(以百萬港元為單位)	2014年上半年	2013年上半年	變動
總銷售額 ¹	2,672	2,841	(6%)
全球品牌銷售額 ²	3,631	3,782	(4%)
可比較門市銷售額 ³	(4%)	(2%)	
毛利	1,565	1,765	(11%)
毛利率	58.6%	62.1%	(3.5個百分點)
門市數目 ⁴	2,553	2,622	(69)
期內門市數目變動淨額	(89)	(26)	

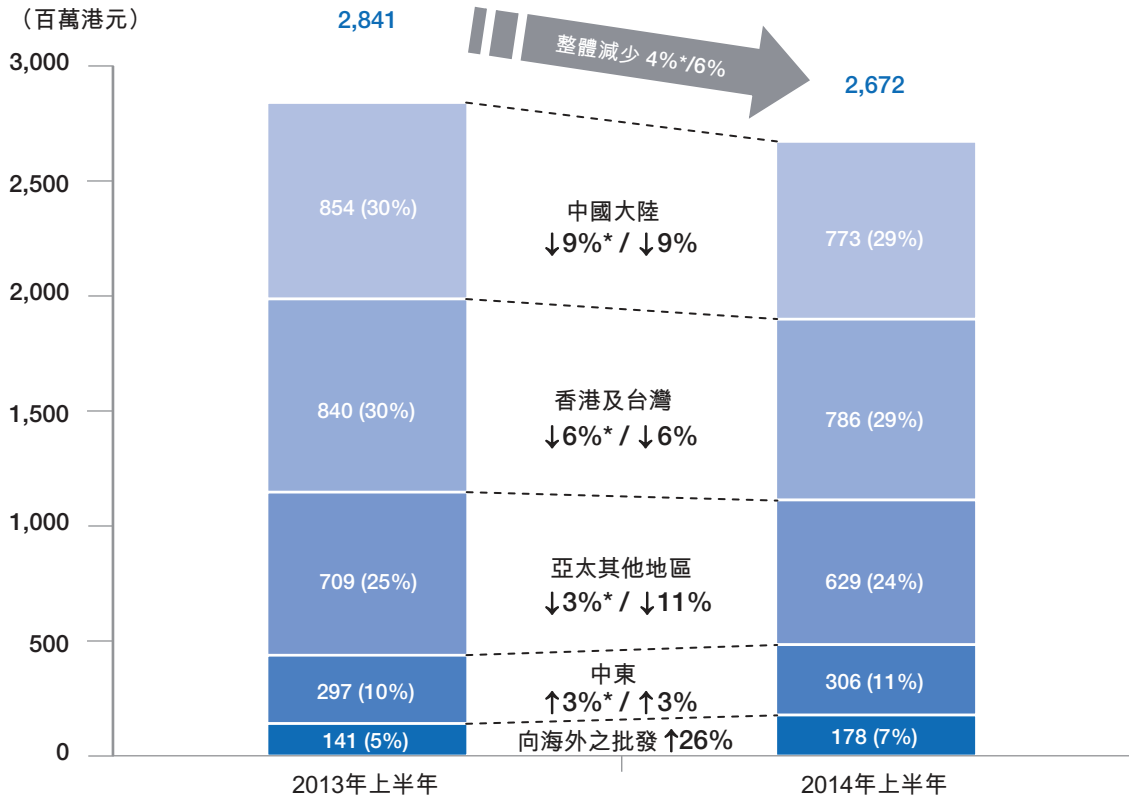
¹ 總銷售額指自營店零售總額及向加盟店之批發銷售總額(按平均匯率計算)。

² 全球品牌銷售額指自營店(包括網上商店)、加盟店及由附屬公司及聯營公司/共同控制公司經營之店舖之零售總額(按固定匯率計算)。

³ 可比較門市銷售額指年內由附屬公司及聯營公司/共同控制公司營業/經營之現有門市及網上商店之品牌銷售總額(按固定匯率計算)。

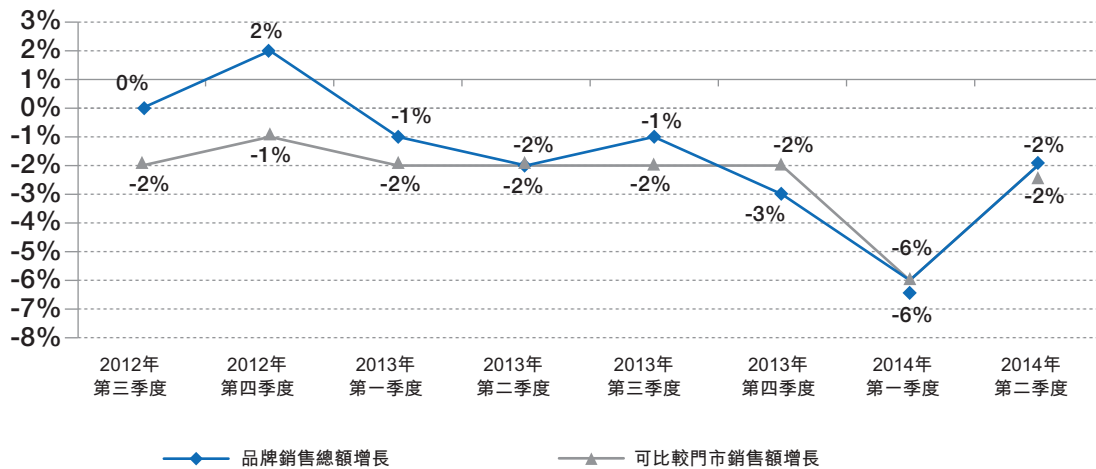
⁴ 於期末。

銷售額增長及貢獻

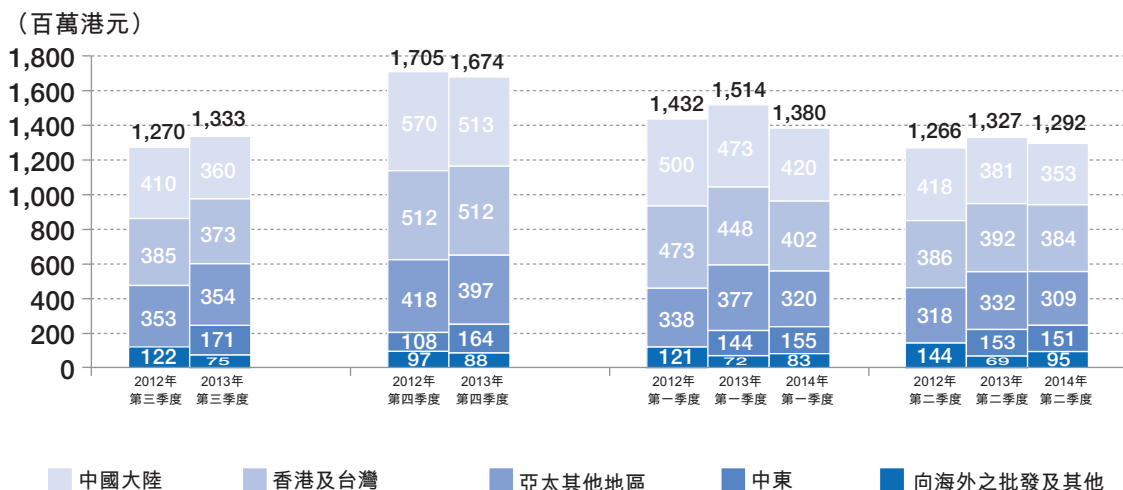


* 銷售額未計匯率影響
括號內為佔集團銷售額之百分比

最近八個季度品牌銷售額增長



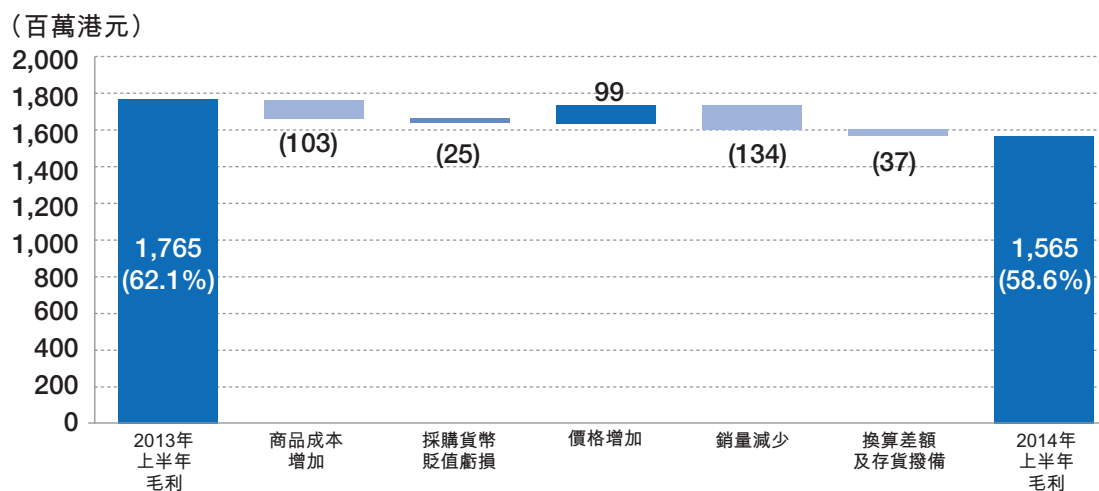
最近十個季度銷售額



- 本集團之銷售額由去年同期之28.41億港元，減少6%至2014年上半年之26.72億港元。撇除將外幣銷售額換算為港元之影響，銷售額減少4%。
- 於上半年，中國大陸之銷售額較去年同期減少9%。中國大陸服裝市場整體增長緩慢，現時按中等個位數水平增長。中國農曆新年期間之銷售疲弱，第二季度則出現溫和回升，11個季度以來首次錄得可比較門市銷售增長。
- 於上半年，香港之銷售額較去年同期減少6%。整體零售市場銷售出現按年下跌，其中服裝行業增長亦見放緩。第二季度之銷售額較第一季度為佳。
- 於上半年，台灣之銷售額較去年同期減少7%。第一季可比較門市銷售額下降，但第二季度推出經本地化之新產品後則增長3%。
- 亞太其他市場（主要是新加坡、馬來西亞、印尼及泰國）之銷售額較去年同期減少11%，可比較門市銷售額下降9%。在印尼及泰國，由於貨幣顯著貶值，加上區內消費氣氛低迷，使需求出現負面影響。泰國之社會動亂亦對銷售額帶來負面影響。新加坡特別疲弱，銷售額較去年上半年減少15%，反映採購商品及挑選產品時出現失誤，新總經理到任後已經糾正。我們將繼續在區內之發展中市場增設店舖。
- 中東之銷售額微升3%。阿拉伯聯合酋長國和沙特阿拉伯之增長率均約為5%。在沙特阿拉伯，該增長很大程度上是由於店舖增長所致，當地可比較門市銷售額則下降3%。該地區繼續受到中東呼吸綜合症、區內政局不穩及受朝聖地基礎設施項目之干擾，需求因而受到限制。

毛利

毛利對比



- 本集團之毛利由2013年上半年17.65億港元減少2億港元(或11%)至15.65億港元，毛利率下降3.5個百分點至58.6%。
- 平均商品成本增加12%，其中10%乃因相關成本增加及產品組合調整所致，另外2%乃由於東南亞市場因本地貨幣貶值(如與去年相比，印尼盾貶值17%，泰銖貶值8%及馬來西亞幣貶值4%)以致成本增加。
- 平均價格僅上升4%，主要由於產品組合調整，以及與去年相比產品價格及銷售產品品質提高。由於折扣較大，價格上升不足以彌補成本增加，故毛利率下降3.5個百分點。

對商品銷量的影響

- 銷量下降7%，第二季度銷量則下降5%，乃由於店舖內商品展示有所改善，加上折扣促銷以清理額外存貨所致。
- 佐丹奴品牌中，73%的銷售額來自男裝。其品牌銷售於上半年下降6%。於首季度增加襖款及褲子產品系列的舉措並無如預期般錄得銷售增長，但在成功推行新計劃後第二季度的銷售有所改善。
- 由於透過降價銷售清理額外存貨，新加坡正在擺脫2013年商品選擇不佳的影響，本年度第二季度銷量有所上升(第一季度銷量下降17%，第二季度則下降3%)。

- 佐丹奴女裝銷售佔佐丹奴店舖銷售的27%，銷量下降14%，遠高於佐丹奴男裝的跌幅。透過增加款式及產品系列數量來提升該品牌吸引力的策略已予覆核，日後或予更改。
- 產品系列將因應佐丹奴的傳統優勢進行調整，集中發展具有適當細節的核心項目。商品存貨現已基本清理完畢，我們預期隨著秋冬產品活動的開展，毛利率將會有所提高。

中國大陸

(以百萬港元為單位)	2014年上半年	2013年上半年	變動
總銷售額 ¹	773	854	(9%)
自營店銷售額	574	629	(9%)
向加盟店之批發	199	225	(12%)
品牌銷售總額 ²	948	1,064	(11%)
自營店	574	637	(10%)
加盟店	374	427	(12%)
可比較門市銷售額 ³	(5%)	(7%)	
毛利	427	500	(15%)
毛利率	55.2%	58.5%	(3.3個百分點)
門市數目 ⁴	1,066	1,178	(112)
自營店	503	512	(9)
加盟店	563	666	(103)
期內門市數目變動淨額	(95)	(65)	
自營店	(29)	(22)	
加盟店	(66)	(43)	

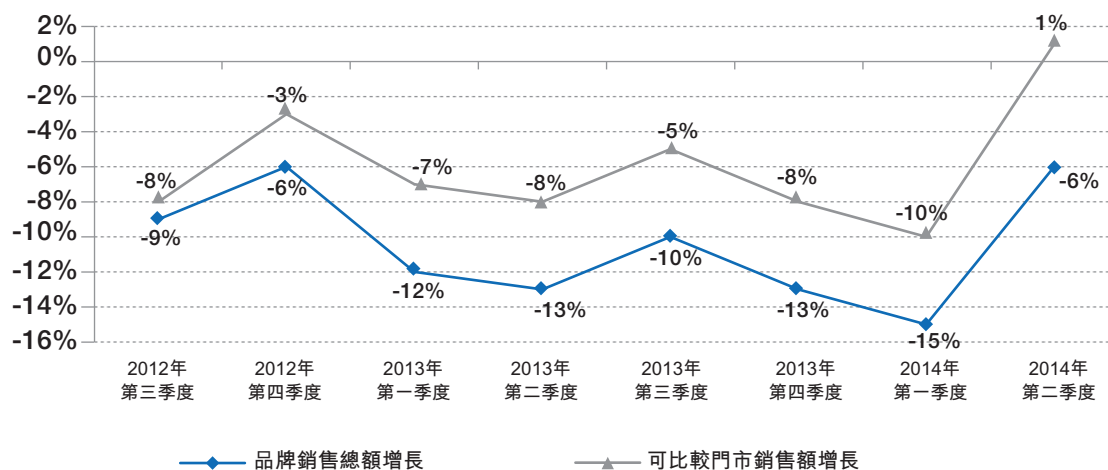
¹ 總銷售額指自營店零售總額及向加盟店之批發銷售總額(按平均匯率計算)。

² 品牌銷售總額指自營店(包括網上商店)及加盟店之零售總額(按固定匯率計算)。

³ 可比較門市銷售額指往期營業/經營之現有門市及網上商店之品牌銷售總額(按固定匯率計算)。

⁴ 於期末。

最近八個季度中國大陸品牌銷售額增長

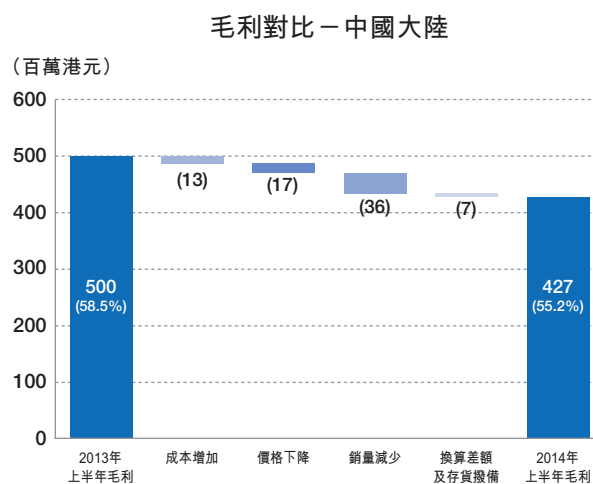


- 2014年上半年中國大陸銷售額由去年同期之8.54億港元，減少9%或8,100萬港元至7.73億港元。撇除將人民幣換算為港元之影響，2014年上半年銷售額仍減少9%。
- 銷售額增長之主要基礎計量指標為品牌銷售額，反映貨品透過佐丹奴門市（自營及加盟店）之最終銷售額。此計量指標並不包括貨幣匯率變動以及加盟店存貨變動之影響。2014年上半年中國大陸品牌銷售額減少11%及可比較門市銷售額減少5%。中國大陸品牌銷售額減少之主要原因如下：
 - 第一季度銷售額尤其疲弱，品牌銷售額下降15%。然而，第二季度銷售額有輕微回升，品牌銷售額跌幅降至6%，季度可比較門市銷售額自2011年第三季度以來首次錄得增長。
 - 業務的重新定位仍在進行中，我們已關閉形象不佳的虧損門市（自營及加盟店）。上半年我們已關閉29間自營店（不包括新開店舖），其中28間我們認為有損品牌形象，另外我們已將5間自營店轉型為*Beau Monde*門市。
 - 我們已著手在優質百貨店實施品牌多元化策略。我們的純女裝專櫃大幅增加，在國內新開47間專櫃。5月份該等渠道及男女裝混合品牌店舖新品上市，令銷售額改善。今年下半年將對此產品系列進行深入檢討及重整，此舉將提升未來店舖銷售額。

- 我們亦已著手將我們新打造的廉價品牌*Beau Monde*取代大賣場的店舖，首9間門市已在第二季度開業。截至目前為止，該品牌尚有盈利，我們目前正在調整定位，以加快在大賣場及其他較注重「物有所值」的渠道全面上市。
- 在過去十二個月內，我們在中國大陸關閉的店舖比新開店舖多112間，而這是提升我們現有產品組合銷售質素的開始。然而，店舖減少，尤其是加盟店減少，將繼續對銷量及盈利能力產生負面但短暫的影響。
- 我們透過本身平台及虛擬購物商城持續發展其網上業務，上半年銷售額由2013年7,200萬港元增加14%至2014年8,200萬港元。我們透過實施「O2O」措施，在實體店安裝終端機，將網上業務與實體業務融合，令國內的124間店舖，配合社交網站搜尋商品，現已直接在店內提供網上購物。

中國大陸－毛利

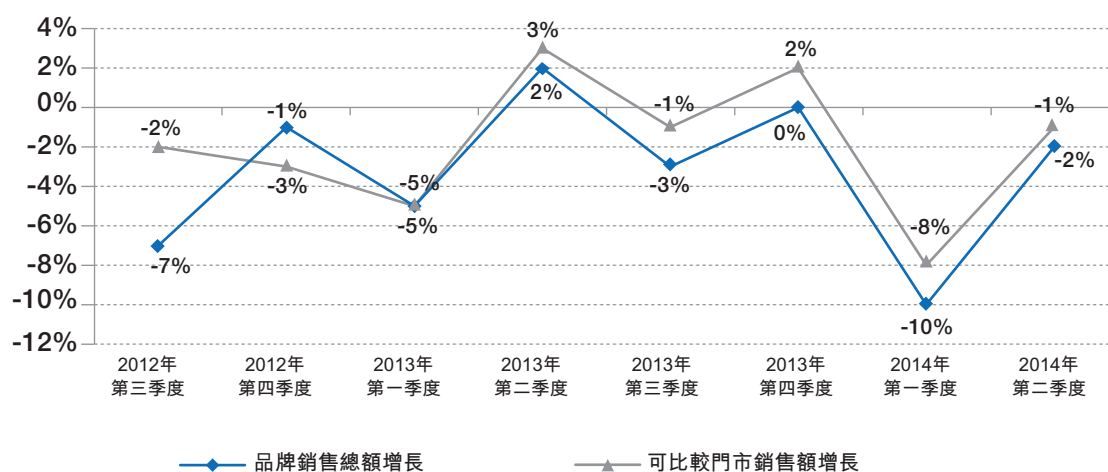
- 中國大陸毛利減少15%，毛利率下降3.3個百分點至55.2%。
- 銷量減少7%；平均價格下降2%，平均成本增加4%。
- 中國大陸市場的競爭對手繼續大幅割價，導致我們的銷量不如預期。為避免可預見的存貨過剩，我們大刀闊斧地推行降價促銷計劃。由於我們運用定價規律及採取更審慎之採購預算，預期下半年零售利潤率將會有所回升，惟此上升將被網上業務的激烈競爭及向加盟店提供的較優惠價格（因我們減少直接補貼）抵銷。
- 褲子、襖款、毛衫及G-warmer內衣類銷量下降，而短褲及T恤類銷量則錄得增長，此乃因成功推出新品所致。



香港及台灣

(以百萬港元為單位)	2014年上半年	2013年上半年	變動
總銷售額 ¹	786	840	(6%)
可比較門市銷售額 ²	(5%)	(1%)	
毛利	505	551	(8%)
毛利率	64.2%	65.6%	(1.4個百分點)
門市數目 ³	282	287	(5)
期內門市數目變動淨額	(7)	(11)	

最近八個季度香港及台灣品牌銷售額增長



- 2014年上半年香港及台灣銷售額由去年同期8.40億港元下降5,400萬港元或6%至7.86億港元。
- 今年上半年香港銷售額下降6%，第一季度下降8%，第二季度下降4%。隨著農曆新年期間服裝銷售市場增長較去年下降，香港市場競爭加劇。第一季度天氣尤其惡劣，較之往常更潮濕寒冷，對2014年3月春季新品的推出帶來不利影響。
- 在澳門，6月份推出全新的店舖格局「Concepts」，此多品牌分區店面將直接按照國際品牌標準定位。一旦成功，這將是我們可用以滲透香港商場的店面形式。
- 今年上半年台灣銷售額下降7%，第一季度下降10%，不過第二季度有所回升，輕微增長3%。台灣市況持續疲弱不振，拖累銷售額。第二季度推行新計劃，推高銷售額。至第三季度，銷售額持續回升。

¹ 總銷售額指零售總額(按平均匯率計算)。

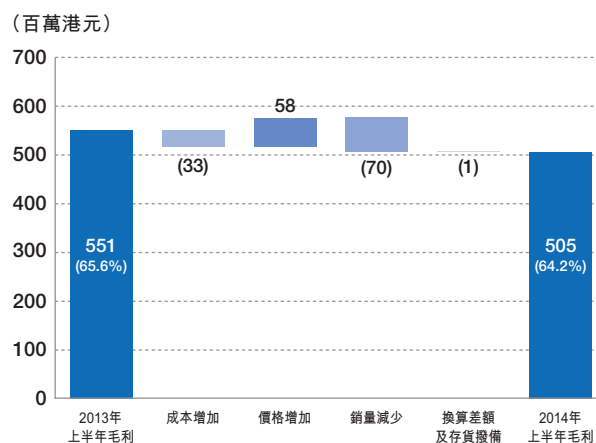
² 可比較門市銷售額指往期營業/經營之現有門市之品牌銷售總額(按固定匯率計算)。

³ 於期末。

香港及台灣－毛利

- 香港及台灣毛利減少8.3%，毛利率下降1.4個百分點。
- 撇除從新台幣換算為港元之影響，毛利下降7.9%。
- 香港毛利率上升0.3個百分點，此乃由於市場推廣活動取得成功，令銷情強勁及利潤較高之商品得到支持。
- 台灣毛利率下降4.0個百分點，銷量下降7%。

毛利對比－香港及台灣



亞太其他地區

(以百萬港元為單位)

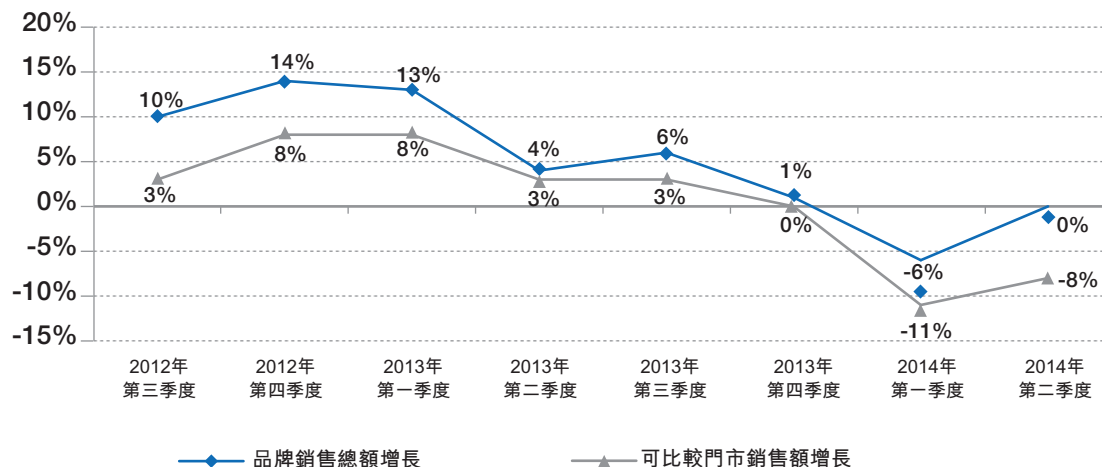
	2014年上半年	2013年上半年	變動
總銷售額 ¹	629	709	(11%)
可比較門市銷售額 ²	(9%)	5%	
毛利	388	470	(17%)
毛利率	61.8%	66.3%	(4.5個百分點)
門市數目 ³	555	506	49
期內門市數目變動淨額	7	24	

¹ 總銷售額指零售總額(按平均匯率計算)。

² 可比較門市銷售額指往期營業/經營之現有門市之品牌銷售總額(按固定匯率計算)。

³ 於期末。

最近八個季度亞太其他地區品牌銷售額增長



- 亞太其他地區市場銷售額由去年同期7.09億港元下降11%或8,000萬港元至6.29億港元。撇除從外幣換算為港元之影響，該等市場之銷售額下降3%。可比較門市銷售額同期下降9%。
- 受該等市場貨幣大幅貶值（如印尼盾貶值17%，泰銖貶值8%，馬來西亞幣貶值4%）之影響，銷售業績整體下滑，因此其業績換算為港元有所下降。
- 東南亞市場家庭開支及消費需求疲弱。除貨幣貶值令進口服裝成本上升及導致成本飛漲外，業績亦受到泰國社會動亂的不利影響。在此充滿挑戰的環境下，本集團將繼續發展有別於競爭對手的品牌，並進一步拓展發展中市場，我們相信該等市場具有強大的增長潛力。然而，可比較門市銷售額疲弱或下滑仍會對該等市場的短期盈利造成不利影響。

新加坡

- 2014年上半年新加坡銷售額較去年同期下降15%。今年第一季度整個界別之零售增長非常呆滯。本公司業績表現進一步受到大量存貨及低效率產品組合的不利影響。
- 新加坡正在重整所出售之商品，並已於6月份委任新總經理，目前正在進行降價促銷活動，以清理及重新分配滯銷產品。第二季度銷售額輕微回穩，但其商品重整行動將會持續至第三季度。

印尼

- 2014年上半年印尼銷售額較去年同期下降3%。撇除從當地貨幣換算為港元之影響，銷售額增長16%。期內可比較門市銷售額下降2%。
- 去年，我們增加了42間門市，其中16間為非佐丹奴門市（包括Nike門市），其經營溢利率較我們本身之品牌為低。銷售增長來源主要來自此非佐丹奴門市增長。
- 由於印尼盾貶值，印尼現時面臨嚴重通脹，其勞工、租金及能源成本以及供應該國的服裝均面臨巨大的成本壓力。隨著國際品牌日益滲透印尼市場，我們將採取以下應對措施：
 - 於下半年推行大型市場推廣行動，以區別其他品牌。
 - 繼續拓展三線城市，保持先行者優勢。
 - 繼續開拓與其他品牌的「多品牌」合作夥伴，保持與商場業主的穩固關係。在印尼市場的193間店舖中，有32間屬於3個非佐丹奴品牌，我們是其加盟商。

泰國

- 2014年上半年泰國銷售額較去年同期下降9%。撇除從當地貨幣換算為港元之影響，銷售額下降1%。期內可比較門市銷售額下降10%。
- 國內政局不穩嚴重影響店舖人流量、遊客數量及消費者信心。我們在此艱難的營商環境下，今年仍增加了兩間門市，較2013年6月多15間店舖。我們會繼續在泰國設法增加門市，提高在龐大的泰國市場的滲透率。

馬來西亞

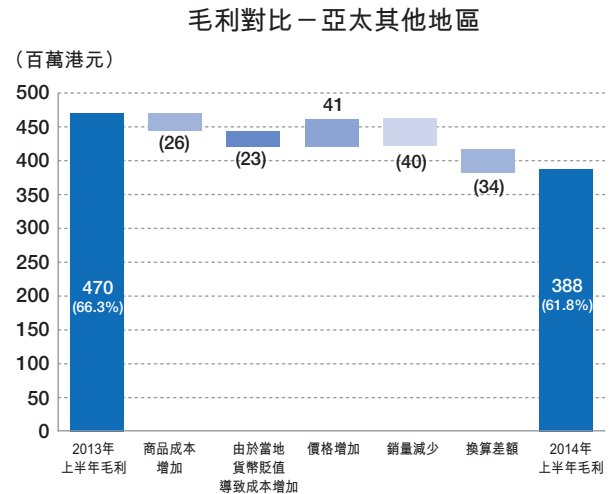
- 2014年上半年馬來西亞銷售額較去年同期下降11%。撇除從當地貨幣換算為港元之影響，銷售額下降7%。期內可比較門市銷售額下降10%。
- 馬來西亞零售仍然低迷，原因是能源及食物成本大幅增加，令家庭開支下滑。
- 2014年下半年將舉辦四項快速市場推廣活動，以提高品牌差異性。我們亦預期會在馬來西亞市場進一步拓展店舖網絡。

澳洲

- 2014年上半年澳洲銷售額較去年同期下降29%。撇除從當地貨幣換算為港元之影響，銷售額下降22%。期內可比較門市銷售額下降17%。
- 經濟疲弱，加上國際品牌進駐澳洲市場，令銷售額進一步下滑。我們已對管理層進行重組，以更靈活地應對競爭。第二季度末銷售額有所回升，下半年前景審慎樂觀。關閉虧損店舖及從其他市場運來低成本滯銷商品，對澳洲市場的溢利回升有所支持。

亞太其他地區－毛利

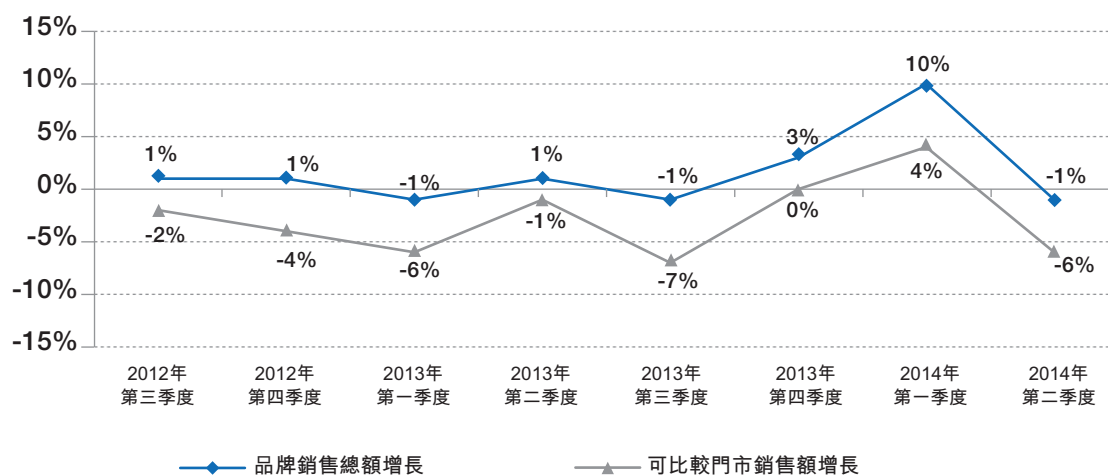
- 亞太其他地區市場毛利減少17%，毛利率下降4.5個百分點。
- 撇除從外幣換算為港元之影響，毛利減少9%。
- 相關成本增加12%，但由於貨幣貶值，成本進一步增加10%，導致總成本平均增加22%。撇除貨幣對換算業績及相關成本之影響，毛利下降5.3%。
- 銷量減少9%，平均售價增加6%。



中東

(以百萬港元為單位)	2014年上半年	2013年上半年	變動
總銷售額 ¹	306	297	3%
可比較門市銷售額 ²	(2%)	(4%)	
毛利	193	187	3%
毛利率	63.1%	63.0%	0.1個百分點
門市數目 ³	201	192	9
期內門市數目變動淨額	6	8	

最近八個季度中東品牌銷售額增長



- 2014年上半年中東銷售額較去年同期上升3%。撇除從當地貨幣換算為港元之影響，銷售額仍上升3%。期內可比較門市銷售額下降2%。
- 由於阿聯酋可比較門市銷售額增加及沙特阿拉伯門市擴張的影響，首季度銷售額錄得強勁增長。第二季度增長則有所放緩：
 - 阿拉伯聯合酋長國上半年品牌銷售額增長5%。市場推廣活動提升、獲得贊助及有效的宣傳管理，令我們在第一季度迪拜購物節期間錄得銷售額增長。
 - 沙特阿拉伯品牌銷售額增長6%，乃2013年下半年新開店舖的影響所致。可比較門市銷售額下降3%，乃由於中東呼吸綜合症的影響仍然持續，令人流量減少，導致期內營商環境艱難所致。
 - 區內其他地區之銷售額下降14%，因許多加盟商所在市場政局緊張，尤其是敘利亞、伊朗、黎巴嫩、巴林及約旦。

¹ 總銷售額指零售總額及向加盟店之批發銷售總額(按平均匯率計算)。

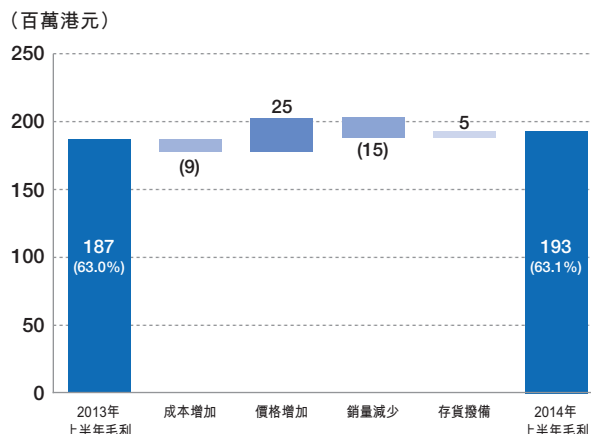
² 可比較門市銷售額指往期營業/經營之現有門市之品牌銷售總額(按固定匯率計算)。

³ 於期末。

中東－毛利

- 毛利增加3%，毛利率上升0.1個百分點。
- 由於產品組合調整導致平均成本增加7%。該成本增加被平均售價增加9%所抵銷。
- 存貨減少，尤其是阿拉伯聯合酋長國。在短期門市銷售及公司訂單的支持下，令去年年末之高存貨水平得以減低。因此，本季度撥回500萬港元的存貨撥備。

毛利對比－中東



向海外加盟店及合營公司之批發

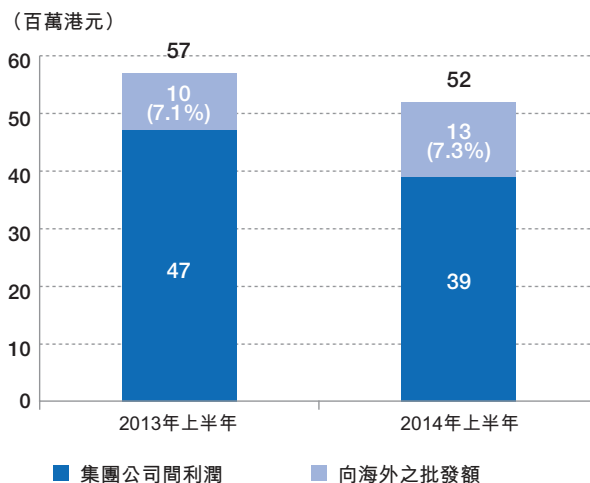
(以百萬港元為單位)	2014年上半年	2013年上半年	變動
總銷售額	178	141	26%
門市數目	449	459	(10)
期內門市數目變動淨額	-	18	

- 批發銷售額增加26%，乃主要由於向南韓（增加19%）、菲律賓（增加21%）、緬甸（增加100%）及越南（增加151%）之批發銷售額增加所致。
- 南韓門市數目減少31間，因我們關閉虧損及銷售額較低的店舖。
- 菲律賓加盟店持續表現強勁，去年新增10間門市。
- 去年緬甸新開13間加盟店，令我們可在其持續增長的經濟環境下獲得有利商機。
- 越南持續強勁增長。越南是本集團的重點發展市場，我們目前正在籌備成立附屬公司。我們正在進行重大品牌改造，擬將重心從街邊店舖轉移至國際購物中心及百貨店。2014年6月，越南團隊在柬埔寨金邊市開設首間店舖。

批發－毛利

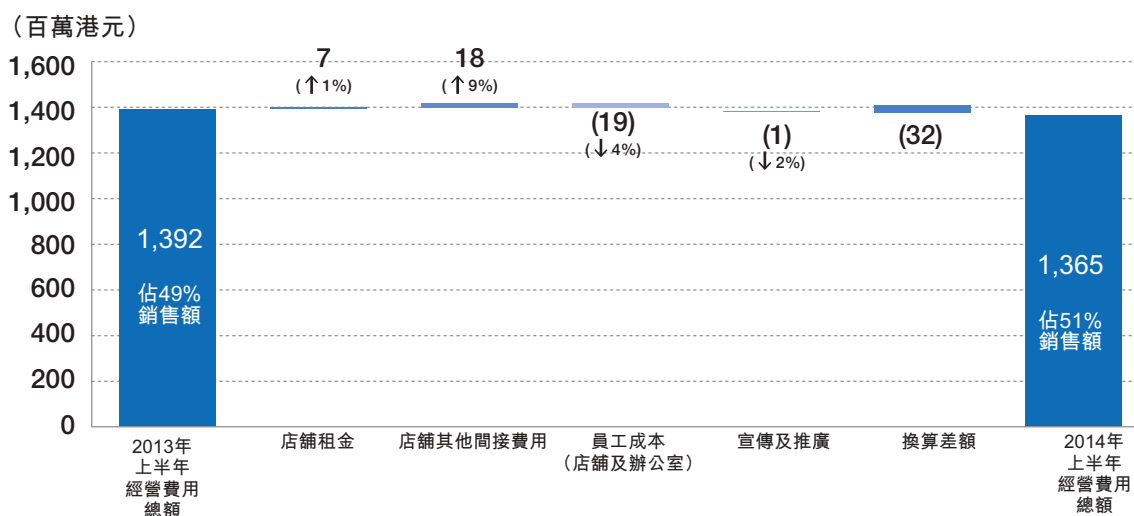
- 2014年上半年批發毛利增加30%。
- 另一方面，向附屬公司之公司間銷售額下降，導致毛利下降。
- 由於該兩個因素的影響，毛利減少500萬港元。

毛利（率）－向海外加盟店之批發及其他分部



經營費用

經營費用總額對比



- 整體而言，本集團之經營費用由去年之13.92億港元減少2%至13.65億港元。鑑於毛利下降11%，經營費用下降不足以避免期內經營溢利率下降（由15%下降至8.7%）及經營溢利較去年同期下降45%。

- 租金成本佔銷售額之比例由21.0%增長至22.1%。
 - 在中國及台灣之浮動租金所佔比例較高，反映百貨公司對本集團渠道策略之重要性，上述市場租金下降乃由於銷售減少所致。
 - 然而，其他市場固定租金成本高昂且逐年增加，增加租金佔銷售額之百分比。
 - 香港租金於過往十二個月內顯著增長，部分零售熱點更為顯著。儘管目前香港物業市場開始降溫，但由於近期租金按年升幅之影響將持續至下一年度，故未必能緩解2015年至2016年之租金成本。
 - 租金亦受到東南亞店舖數目增加(新增門市59間)所影響。另一方面，該等市場中可比較門市銷售額負增長亦導致租金佔銷售額百分比上升。
 - 整體平均店舖面積增加6%，本集團之整體每平方呎租金下降4%。
- 店舖間接成本包括店舖折舊、水電及信用卡費用等。增長主要來自我們為重新定位及提升品牌而在大中華區裝修店舖所致之額外折舊900萬港元或14%。
- 員工成本總數下降4%，平均人數增加1%，主要來自東南亞市場，用以因應門市擴張。人均員工成本則下降5%。員工生產力增加，每店舖面積員工數目減少5%。
- 宣傳及推廣成本減少2%或100萬港元，本集團繼續推行市場推廣項目，並開始於東南亞推廣。

計及其他收入及其他收益前之經營溢利

- 整體而言，期內銷售額減少6%，毛利率較去年同期下降3.5個百分點，毛利減少11%。經營費用下降2%，導致計及其他收入前之經營溢利為2億港元，較去年同期減少46%或1.73億港元。

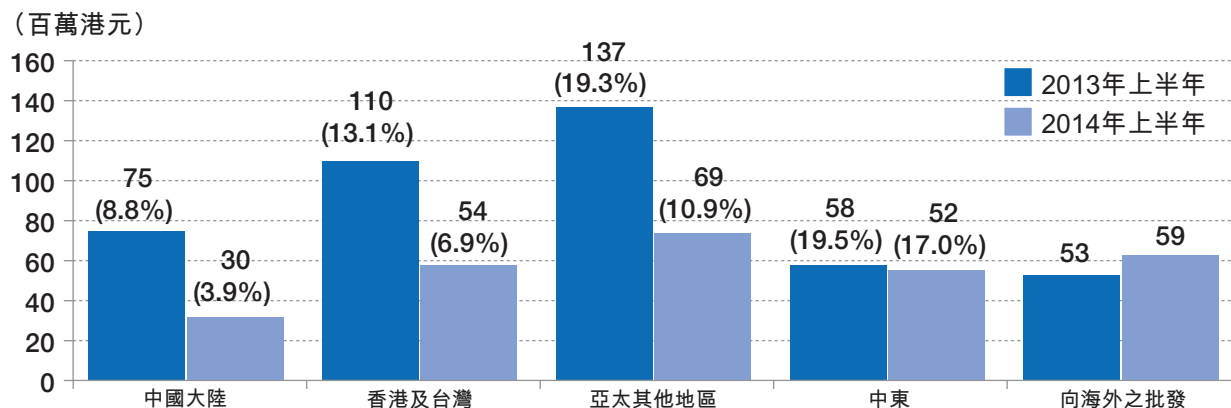
其他收入及其他收益

- 其他收入由5,300萬港元減少2,000萬港元(或38%)至3,300萬港元。
- 此減少主要是因為期內由於外幣貶值而確認1,500萬港元之外匯虧損，而去年則確認外匯收益1,300萬港元。

經營溢利

- 由於上述原因，本集團於2014年上半年之經營溢利由去年同期之4.26億港元減少1.93億港元（或45%）至2.33億港元。

經營溢利－按市場



上表撇除公司費用3,100萬港元(2013年：700萬港元)

中國大陸

- 中國大陸之經營溢利減少4,500萬港元（或60%）至3,000萬港元，而經營溢利率則下降4.9個百分點至3.9%。
- 中國的溢利率下降4.9個百分點，當中有3.3個百分點之毛利率減幅乃來自競爭對手之割價超過預期，導致我們需為了避免存貨過剩而進行減價促銷。經營費用下降2,500萬港元，但佔銷售額之百分比則增加2.2個百分點。
- 由於自營店由512間減少至503間，店舖租金費用減少2,400萬港元（或12%）。且由於銷售額下滑，造成百貨公司營業額租金減少。店舖平均面積減少1%，每平方呎租金則下降11%。
- 我們已關閉多家虧損門市。89間虧損門市已關閉或轉盈，但出於毛利率及銷量壓力，在過去一年中再有124間新店舖或現有店舖產生虧損。此事將為管理層於下半年之關注焦點，且我們預計，隨著續租日期臨近，將於該地區推動更多改造工作。在去年6月發現虧損最嚴重之10間店舖中，我們已關閉3間，並已有1間轉盈，來自該10間店舖之虧損總額已減少19%。

- 店舖員工成本減少400萬港元(或4%)。平均人數減少123名(或4%)，而每名員工平均薪金持平。此乃由於我們實施成本控制計劃，提高生產力，並整頓人手。
- 宣傳費用減少100萬港元(或7%)。市場推廣活動仍在中國繼續推行，但與百貨公司及商場合作進行之公開宣傳活動有所減少。
- 提供予加盟商之補貼增加200萬港元(或31%)，主要來自向加盟商提供裝修現有門市之補貼。同時，我們對加盟商之銷售毛利率減少4.0個百分點。我們現在加緊管理該渠道，並通過產品支援將加盟店毛利率提高2.2個百分點(可通過銷售點系統通報)。此反映為取得長遠增長而訂下之策略，我們將會繼續為成功的加盟商提供支持，及停止對虧損門市提供補助，並提高加盟商之盈利能力。
- 我們持續努力精簡後勤經營。後勤員工成本減少200萬港元，員工人數減少7%，而每名員工平均薪金增加1%。
- 由於實施上述成本控制措施，我們的經營費用有所減少，但較毛利降幅為低，故導致經營利潤率被削減。儘管如此，此反映本集團應對銷售量及毛利嚴重惡化而採取審慎之成本控制措施。

香港及台灣

- 香港及台灣之經營溢利較去年同期減少5,600萬港元至5,400萬港元，減幅為51%。經營溢利率較去年同期減少6.2個百分點。
- 香港租金成本較去年同期上漲18%，零售面積增加12%，每平方呎租金上漲6%。可比較店舖之每平方呎租金按年增加14%，反映我們為應對黃金地段門市租金高昂而在香港住宅區(非黃金地段)租賃更多店舖面積。總員工成本減少9%，員工人數增加1%(低於店舖面積12%之漲幅)，平均員工成本減少10%。
- 台灣之經營溢利率較去年同期下降3.9個百分點，主要因為毛利率減少所致。經營費用佔銷售額之百分比仍為51%。

亞太其他地區

- 亞太其他地區之經營溢利較去年同期減少6,800萬港元至6,900萬港元，減幅為50%。經營溢利率較去年同期下降8.4個百分點至10.9%。
- 經營溢利率下降，主要由於新加坡業績令人失望所致：由於採購決策不當，其後又為清理大量滯銷存貨而進行減價促銷，導致上半年之銷量及毛利率雙雙劇降。於6月底，新加坡之存貨對成本之流轉比率較3月減少30日，至61日的健康水平。
- 新加坡銷售額下降15%，而經營成本僅減少8%。因此，經營溢利下降88%，而經營溢利率則減少10.7個百分點。下降主要由於毛利率衰退(-6.9個百分點)及經營費用對銷售額之比率增加4.4個百分點。租金成本增加，乃由於在新達城開設旗艦店(於去年上半年尚未開業)所致。可比較店舖之每平方呎租金輕微上升1%。
- 撇除印尼盾貶值造成之匯兌影響，印尼之銷售額增長16%，而經營溢利率下降8.1個百分點，導致經營溢利減少15%。經營溢利率下降乃由於毛利率減少3.6個百分點及開設新店所需成本影響，以及員工及其他成本通貨膨脹等，均造成經營溢利率進一步下降4.5個百分點所致。
- 撇除泰銖貶值造成之匯兌影響，泰國之銷售額保持平穩。如上文所討論，泰國政局不穩導致期內爆發大規模社會動亂，對整體業績造成短暫但嚴重之影響。毛利率下降4.1個百分比，而經營成本對銷售額比率增長5.1個百分點，致令經營溢利率減少9.2個百分點。泰國門市面積增加18%，導致經營成本增長。因此，經營溢利下降51%。
- 馬來西亞之銷售額下降11%，毛利率減少4.3個百分點，而經營成本對銷售額之比率上升4.0個百分點，造成經營溢利率下降8.8個百分點。綜上所述，經營溢利減少41%。經營費用增長乃主要由於門市面積擴張16%，造成租金成本上升。每平方呎租金下降3%。

中東

- 中東地區之經營溢利減少600萬港元至5,200萬港元，較去年同期下降12%。經營溢利率下降2.5個百分點至17%。經營溢利率下降主要由於沙特阿拉伯之經營費用上升所致。銷售額增長5%及毛利率增加2.4個百分點均被經營成本上升16%所抵銷。經營成本上升，主要由於預期該市場將由2015年開始有所增長，故進行門市擴張所致。
- 阿聯酋之經營溢利率與去年相比大致位置穩定在13%。
- 中東其他批發地區之溢利因銷售額不如理想及眾多國家及地區整體政治不穩而受到負面影響。

向亞洲加盟店進行批發銷售

- 向亞洲加盟店進行批發銷售之經營溢利增加11%至5,900萬港元，反映毛利率有所提升及菲律賓、緬甸及越南等主要新興市場錄得增長。

共同控制公司－南韓

(以百萬港元為單位)	2014年上半年	2013年上半年	變動
總銷售額 ¹	859	795	8%
可比較門市銷售額 ²	1%	(1%)	
毛利	482	470	3%
毛利率	56.1%	59.1%	(3.0個百分點)
EBIT	70	90	(22%)
淨溢利	55	70	(21%)
應佔共同控制公司溢利 (持有股份權益：48.5%)	27	34	(21%)
門市數目 ³	232	263	(31)
期內門市數目變動淨額	(12)	10	

- 撇除將韓圓換算為港元之影響，韓國銷售額於2014年上半年增長2%。
- 毛利率下降3.0個百分點，反映來自國際品牌之競爭壓力加劇。就此，我們繼續提升品牌定位，關閉表現欠佳之門市，並於高檔百貨公司及商場開設更大型「Concepts」多品牌門市。
- 以當地貨幣結算，經營成本輕微上升1%，去年並因出售一間店舖而產生非經常性出售收益。經營溢利率於本期間下降3.2個百分點，主要由於毛利率減少，並導致經營溢利降低22%。

¹ 總銷售額指零售總額(按平均匯率計算)。

² 可比較門市銷售額指往期營業/經營之現有門市之品牌銷售總額(按固定匯率計算)。

³ 於期末。

所得稅

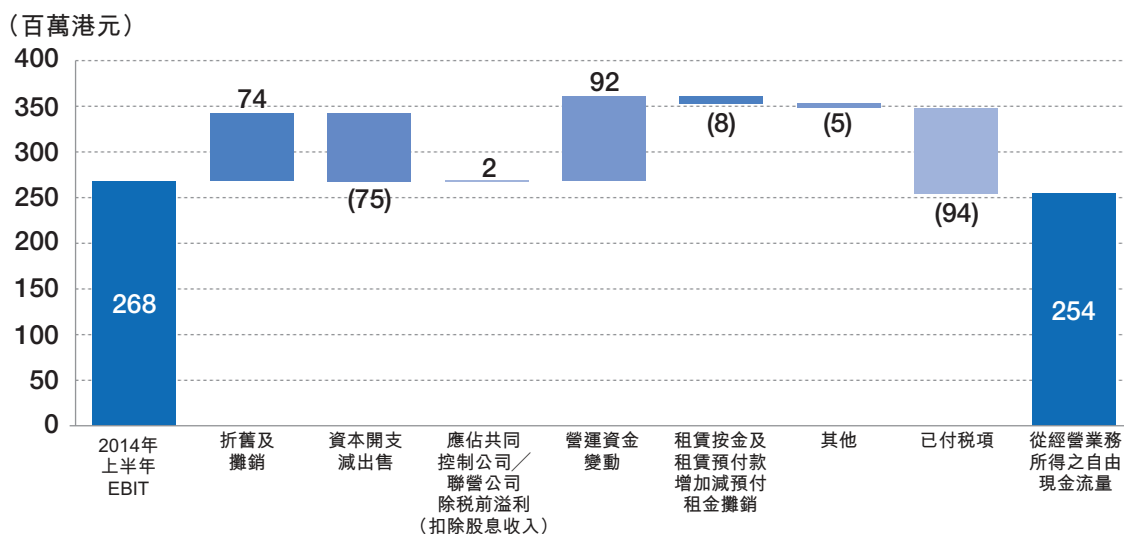
- 2014年上半年之所得稅開支為5,900萬港元(2013年：8,300萬港元)，實際所得稅率¹為22.8%(2013年：18.1%)。實際稅率增加反映出溢利組合轉變，而香港、台灣及新加坡等低稅率市場溢利下降所致。

股東應佔溢利

- 2014年上半年股東應佔溢利由去年同期之3.4億港元，減少49%(或1.66億港元)至1.74億港元。
- 淨溢利率由12.0%下降5.5個百分點至6.5%。
- 每股基本及攤薄盈利分別減少至11.1港仙(2013年：21.9港仙)及11.0港仙(2013年：21.6港仙)。

從經營業務所得之自由現金流量

2014年上半年EBIT及從經營業務所得之自由現金流量



¹ 所得稅開支除以除稅前溢利。

自由現金流量之簡單分析

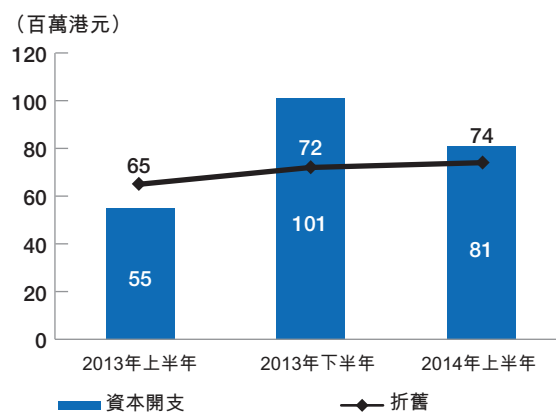
(以百萬港元為單位)	2014年上半年	2013年上半年	變動
除稅前溢利	259	459	(44%)
加：應佔共同控制公司/聯營公司稅項	7	9	(22%)
加：利息開支	2	2	持平
加：折舊及攤銷	74	65	14%
EBITDA	342	535	(36%)
應佔共同控制公司/聯營公司除稅前溢利	(35)	(44)	(20%)
出售物業及租賃土地之收益	(5)	–	100%
租金預付款項攤銷	24	18	33%
營運資金變動	92	(66)	(239%)
已付利息	(2)	(2)	持平
已付所得稅	(94)	(93)	1%
利息收入、匯兌及其他	(9)	(29)	(69%)
從經營業務所得之現金流入淨額	313	319	(2%)
來自共同控制公司/聯營公司之股息收入	37	1	3600%
資本開支減出售所得款項	(75)	(55)	36%
租賃按金及租金預付款項增加	(32)	(40)	(20%)
已收利息	11	12	(8%)
從經營業務所得之自由現金流量	254	237	7%

- 自由現金流量較去年同期增加1,700萬港元(或7%)至2.54億港元，管理層認為，除稅前自由現金流量為EBIT之130%，反映EBIT轉化為現金之比例頗高。該結果主要由於上半年營運資金強勁，且收取來自南韓之共同控制公司為數3,700萬港元之股息。

資本開支

- 2014年上半年資本開支較去年同期增加2,600萬港元，較折舊高9%。此反映由於我們對品牌的重新定位而加大對中國大陸及其他業務之投資。我們預計，通過店面升級改善門市佈置及客戶體驗後，資本開支將繼續增加。該項開支佔銷售額3%，表示我們對門市營運方面之投資持審慎態度。
- 折舊較去年同期增長900萬港元，反映2013年之投資項目於下半年進行。

資本開支



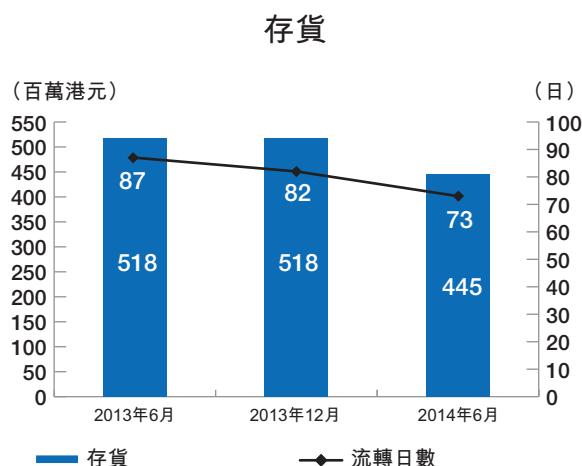
營運資金變動

本年度之營運資金減少9,200萬港元，如下列所示：

(以百萬港元為單位)	2013年 12月	營運 資金變動	2014年 6月
存貨	518	(73)	445
應收賬款	316	(53)	263
其他應收款	208	(13)	195
應付賬款	(160)	(11)	(171)
其他應付款	(372)	58	(314)
	510	(92)	418

存貨

- 於2014年6月，本集團之存貨由2013年12月31日之5.18億港元，下降7,300萬港元（或14%）至2014年6月30日之4.45億港元。存貨減少，部分因為於2013年12月31日中國農曆新年提早而使存貨水平上升，惟因期內收緊存貨控制而抵銷。
- 於2014年6月30日，存貨對成本之流轉比率¹為73日，而於2013年6月30日則為87日。
- 於2014年，我們率先就中國大陸業務進行中央控制採購預算，並在上半年結束前在全球業務中實行。有關控制措施乃以保守銷售預測為基準，從而防止日後過度訂貨。連同現有關於存貨餘額之每日存貨表現指標，均有助於控制存貨，同時使店內可持續售賣新產品。第一季度需求轉降產生庫存壓力，我們以折扣回應，幅度為多年來最大。在新採購監控措施持續影響下，我們預期漲價幅度可望降低，毛利率亦應可開始回升。
- 存貨按年減少之情況最為明顯的市場分別為中國大陸（減少18%）；台灣（減少16%）；新加坡（減少20%）及中東業務（減少41%）。



¹ 期末所持存貨除以銷售成本乘以期內日數。

存貨總額(包括於供應商之製成貨品)

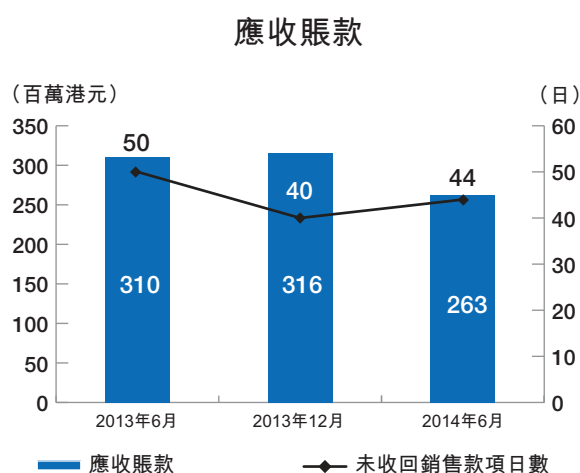
(以百萬港元為單位)

	2014年6月	2013年12月	2013年6月
本集團持有之剩餘存貨	445	518	518
中國大陸加盟店持有之剩餘存貨	79	94	103
供應商之製成貨品(未付運)	16	27	30
系統存貨總額	540	639	651

- 本集團以綜合之基準管理存貨水平。我們監督供應商及並非由我們擁有之中國大陸加盟店之存貨。此舉確保我們不向供應商作出「資產負債表外」之存貨承擔，並使加盟店之存貨一直保持新款而穩定。有關存貨較去年同期減少17%。

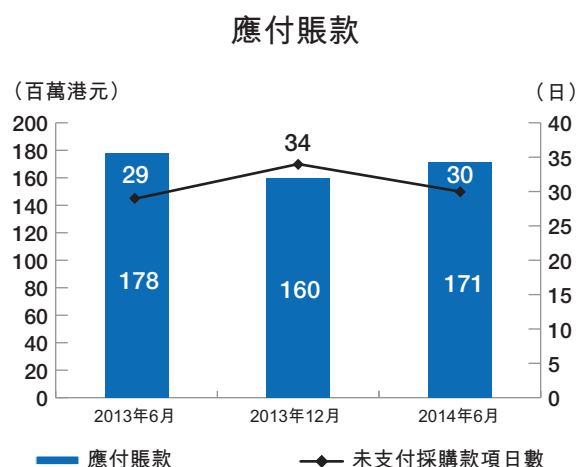
應收賬款

- 應收賬款較2013年年結日減少5,300萬港元至2.63億港元。未收回銷售款項日數增加至2014年6月之44日。增加主要由於中國大陸百貨公司及中東加盟店批發減緩結算。
- 本集團密切監察結餘之可收回性，尚未發現重大壞賬風險。過期超過90日之應收款佔應收款總額之7%。



應付賬款

- 應付賬款較2013年年結日增加1,100萬港元至1.71億港元。
- 與去年結算日相比，未支付採購款項日數上升一日至30日，大致上與我們支付即時款項予供應商之政策相符。



其他應付款

- 其他應付款由2013年12月31日3.72億港元減少5,800萬港元至2014年6月30日3.14億港元。此乃因為於2014年上半年支付2013年之未付員工花紅及2014年上半年預提花紅比2013年上半年明顯下降所致，反映本集團期內盈利能力減弱。

應佔共同控制及聯營公司之溢利及已收股息收入

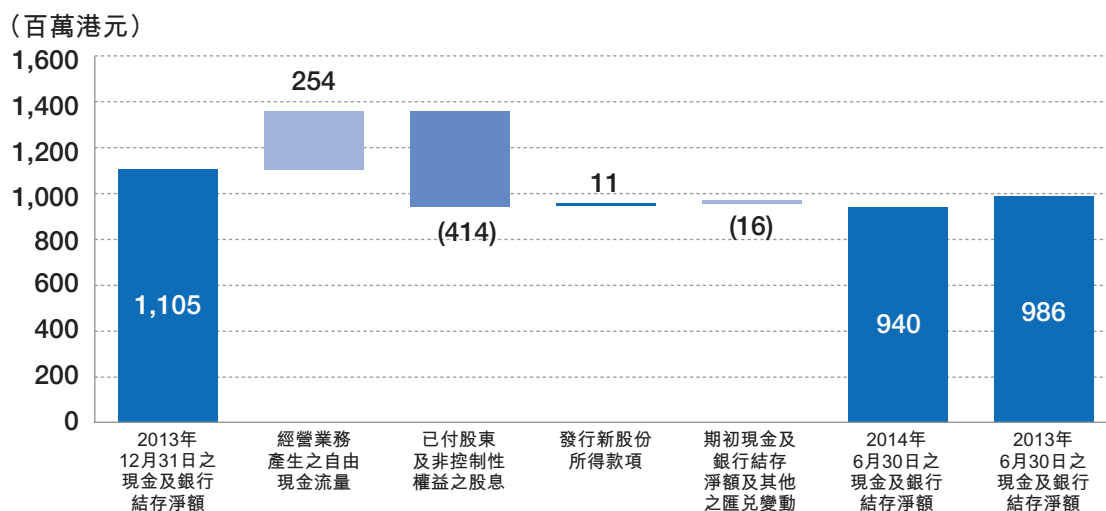
該項目指期內本集團應佔共同控制及聯營公司溢利與該等公司已向本集團支付股息之差額：

(以百萬港元為單位)	南韓			中東			總計		
	2014年 上半年	2013年 上半年	變動	2014年 上半年	2013年 上半年	變動	2014年 上半年	2013年 上半年	變動
應佔除稅前溢利	34	43	(21%)	1	1	持平	35	44	(20%)
已收股息 ¹	(37)	-	100%	-	(1)	(100%)	(37)	(1)	3600%
	(3)	43	(107%)	1	-	100%	(2)	43	(105%)

- 於2014年6月30日，韓國合營公司持有4.97億港元現金結餘。佐丹奴所佔(48.5%)之2.41億港元並無合併入我們的資產負債表。

本集團之淨現金狀況

2014年上半年現金及銀行結存淨額變動



- 期內，本集團之現金及銀行結存淨額減少1.65億港元至2014年6月30日之9.40億港元(2013年12月31日：11.05億港元)。於2013年6月30日之現金淨額為9.86億港元。
- 期內，從經營業務產生之自由現金流量為2.54億港元，較2013年上半年產生之自由現金流量(2.37億港元)上升7%。

¹ 來自分派去年之溢利

- 2014年上半年已付股息包括以下各項：

	(百萬港元)
2013年末期股息(全年股息達本集團全年溢利之95%)	377
已付印尼及中東附屬公司之非控制性權益之股息	37
已付股東及非控制性權益之股息	414

- 期內，因僱員購股權獲行使而籌集1,100萬港元。

庫務、外幣風險及現金管理

- 於年初時，本集團尚未償還之借貸如下：

	(百萬港元)
日元貸款	33
(以人民幣存款抵押)美元貸款	299
尚未償還借貸之總額	332

- 該等借貸已於2014年上半年全數償還：
 - 於上半年，我們解除美元貸款與人民幣抵押存款配對之安排，消除人民幣/港元之匯兌風險。
 - 日圓貸款亦已結清，消除日圓/港元之匯兌風險。
- 於年初時，本集團於香港持有下列以外幣為單位之現金結餘及定期存款：

	(百萬港元)
用以抵押美元貸款之人民幣存款	311
其他人民幣現金及定期存款	146
於2013年12月31日在香港持有之外幣總額	457

- 誠如上文所述，解除美元貸款與人民幣抵押存款配對之機制，消除人民幣/港元之匯兌風險。
- 於2014年6月30日，本集團於香港並無持有非港元/美元現金或定期存款，並已將原有結餘兌換為港元。少量人民幣乃保留作營運資金用途，以結清人民幣應付貸款。

- 本集團在中國大陸採購大量貨品，以供在中國大陸境外轉售。本集團以港幣為單位，將該等產品售予附屬公司及聯屬公司。為舒緩該等交易中之人民幣/港元匯兌風險，本集團訂立遠期合約以將該等具有固定人民幣/港元匯率之交易套期。該等合約乃以十二個月遠期採購為基準，旨在保障約70%之相關交易。若人民幣兌港元出現重大貶值，該機制會將風險封頂，從而以該機制限制任何重大機會成本。
- 於2014年6月30日，本集團在香港境外持有下列外幣現金結餘：

	(百萬港元)
中國大陸之人民幣	393
阿拉伯聯合酋長國之迪拉姆	80
台灣之新台幣	47
印尼之印尼盾	39
新加坡之新加坡元	32
沙特阿拉伯之沙特里亞爾	25
澳門之澳門幣	15
馬來西亞之馬來西亞幣	8
澳洲之澳元	7
泰國之泰銖	6
香港境外持有之外幣總額	652

本集團之政策為由附屬公司持有足夠應付可見將來業務所需之現金，並將本集團之多餘資金匯出，並將之兌換為港元。

中期股息

- 本集團議決派發中期股息每股10.5港仙(2013年：每股16.0港仙)。派息金額為1.65億港元。此反映：
 - 強勁的自由現金流量及營運資金，以及本集團持有的大量現金結存。
 - 本集團將不需用於發展或經營業務的現金回報予股東的政策。
 - 管理層之信心認為強勁的自由現金流量可於中短期內維持，且本公司亦具有充足資金對長遠未來進行充分之企業投資。

前景及策略

於本年度上半年，多項因素為本集團帶來不利影響。農曆新年銷情欠佳、東南亞地區宏觀經濟情況不景、來自全球品牌之競爭白熱化、匯率變化之影響，以及沙特阿拉伯增長出現短期障礙，均導致盈利能力受到明顯削弱。我們預期，當中某些因素(如匯率)會在下半年逐漸舒緩。我們部分在中國大陸實行之策略開始見效，預期商品、市場營銷及店舖組合發展將改善，會在本年度下半年開始使盈利能力向下之走勢減慢。於2014年下半年，管理層將會繼續專注於以下目標：

1. 中國大陸

- 由於我們重整中國大陸店舖組合、關閉表現不佳之店舖及透過翻新店舖進行升級，故我們預期可比較門市銷售額將逐步改善，尤其是與加盟商合作應該會令整體品牌銷售逐漸復甦。但由於關閉店舖，以及中國大陸經濟發展緩慢(雖然可比較門市銷售額數字較為健康)，故銷量將會持續下降。
- 多品牌發展乃我們於中國大陸經營之主要策略。此將有助我們品牌於其他「優閒服裝」品牌中脫穎而出，並將讓我們可以「在正確位置以合宜價格配合適當商品」。
 - 百貨公司店舖之男裝及女裝獨立專櫃發展緩慢，因為我們女裝系列之產品有待改善。於下半年，我們將完成優化女裝產品，完成後，將繼續開設新女裝店舖。期末，我們擁有合共47間店舖。同時，我們開始設立佐丹奴男裝專櫃，於期末擁有合共13間店舖。
 - 我們已於華南地區之超級市場推出*Beau Monde*品牌，並於第二季開設11間店舖。目前為止，此品牌有盈利，但遠低於舊有佐丹奴超級市場店舖。我們將繼續優化品牌，且將對於在2015年達到目標100間店舖保持樂觀。
 - 不少其他品牌正進行重整。我們正透過店中店逐步擴充*Giordano Junior*。我們已對*BSX*進行升級，並關閉多間位於不理想地點之店舖。我們將於華南地區測試此新品牌形象。於本年稍後時間我們將會在經挑選後之百貨公司推出*Giordano Gold*多款優質產品。我們亦會推出試驗性女裝品牌*Eula*，此優質品牌預計於第三季在華西之百貨公司推出。上述品牌開發在2015年前對銷售不會造成重大影響。

- 我們持續發展加盟分銷商之渠道，並集中於提升加盟店之盈利能力。本集團向主要分銷商提供商品採購方面之支援，亦鼓勵及資助市場推廣活動及店舖翻新計劃，協助他們提升品牌。由於我們大幅減少資助虧蝕店舖，我們亦會向達成按年增長目標之加盟店增加補貼。我們亦正小心管理產品組合及定價，以改善加盟業務之盈利能力，加盟店之毛利率因而按年增加2.2個百分點。
- 我們繼續與中國網上商店發展網上夥伴關係。目前，我們推出「店內終端機」，推動實體店舖之網上銷量。我們預計於年底前設置300個終端機，此舉將擴闊店舖供應之產品。目前為止，此渠道之銷量未達預期，但我們將向店員加大培訓，提高此渠道之交易量。

2. 其他大中華市場

- 於台灣，我們一直開發本地化產品，且於第二季已見成效。我們沿用此方法，加上本地跨品牌計劃，預期未來將取得穩步銷售增長。
- 於香港，我們繼續發展品牌，並已於澳門開設一間佔地600平方米之「Concepts店」。店內各區陳列不同品牌產品，自成一格，彷如「小型百貨公司」格局，並與其他國際品牌為鄰。我們相信此類店舖間隔更吸引香港及澳門之購物中心業主。雖然如此，香港銷售持續不振，我們會設法保守地管理成本、存貨及商品採購，以保障此市場業務之盈利能力。

3. 其他亞太地區

- 於新加坡，我們正重整營銷策略。此舉涉及大幅折扣及推廣活動，以清理過剩存貨及斷碼貨品。我們預期，隨著此措施開始見效，新加坡毛利率將於第四季度改善。
- 於東南亞發展中市場(例如泰國、馬來西亞、印尼及中南半島)，我們於該等地區二、三線城市擴大版圖同時，將繼續開設店舖。我們於該等市場是否成功，主要取決於「先行者優勢」，而我們將倚靠此優勢繼續發展。我們本年度於胡志明市、河內及金邊新設達國際水準之店舖亦證明了我們的成功。另一方面，我們將於該等市場之一線城市加大推銷及市場推廣力度，以更有效對抗新打入市場之國際品牌。

4. 中東

- 於中東，沙特阿拉伯及阿聯酋因政局不穩，故銷售增長停滯不前，當地批發市場銷量下降。我們預期，阿聯酋仍然是充滿挑戰之市場，增長平穩但競爭激烈。就此，我們將繼續改善經營效率。
- 於沙特阿拉伯，儘管可比較門市銷售額不如理想，但由於我們相信此市場將於未來帶來強勁增長，故我們仍然繼續擴大組合及開設店舖。多宗個別事件打壓銷售增長，例如去年遭反黑工、現時持續之中東呼吸系統綜合症影響，以及因聖地進行建築工程（至2015年方會完成）而導致朝聖者大幅減少。我們相信，沙特阿拉伯將為我們的主要市場，該市場未來之旅遊業、朝聖者及經濟增長將整體大幅上升。

5. 存貨控制及減少

- 本集團將繼續改善供應鏈策略。上半年之存貨管理得宜，大部份市場之存貨日數相對較少。我們將繼續推動存貨管理，以測試不同市場之存貨「最低限額」。我們正加緊控制採購，以進一步減少存貨。存貨壓力少能讓商品更為新鮮及符合季節性，亦減少需要提供低折扣以清理「過度採購」之存貨，故有助提高利潤。

人力資源

於2014年6月30日，本集團約有8,100名僱員（2013年12月31日：8,200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且與表現掛鈎之花紅計劃及獲發購股權，以酬報及挽留優秀幹練之管理團隊。我們亦投放大量資源於基本銷售及客戶服務培訓、管理、規劃及領導才能發展，以挽留具有技術且主動貢獻的工作團隊。

見習管理人員培訓計劃

我們在香港開辦見習管理人員培訓計劃，乃為培訓可肩負全球業務責任之管理人員而設計。此計劃匯集來自不同背景之優秀畢業生，致力使彼等在短時間內累積一系列技術及經驗，使彼等可在日後為本集團作出重大貢獻。此計劃將使本集團實現在現有市場及日後我們可能擴充之範疇全球性發展業務之機會。

總銷售額、可比較門市銷售額增長及門市發展概況－按市場

按市場概況 (以百萬港元為單位)	總銷售額 ¹			可比較門市銷售額 ²	
	2014年 上半年	2013年 上半年	變動	2014年 上半年	2013年 上半年
中國大陸	773	854	(9%)	(5%)	(7%)
香港	470	500	(6%)	(6%)	2%
台灣	316	340	(7%)	(4%)	(6%)
新加坡	162	191	(15%)	(13%)	(5%)
印尼	197	203	(3%)	(2%)	19%
馬來西亞	104	117	(11%)	(10%)	5%
泰國	102	112	(9%)	(10%)	14%
澳洲	52	73	(29%)	(17%)	(9%)
印度	12	13	(8%)	(3%)	24%
阿聯酋	124	118	5%	1%	(5%)
沙特阿拉伯	157	150	5%	(3%)	(1%)
中東其他地區	25	29	(14%)	(9%)	(6%)
零售及分銷總額	2,494	2,700	(8%)	(6%)	(2%)
向海外加盟店之批發及 其他	178	141	26%	持平	(1%)
集團總額	2,672	2,841	(6%)	(4%)	(2%)

門市數目，於	2014年6月	2013年12月	2013年6月
中國大陸	1,066	1,161	1,178
香港	83	88	83
台灣	199	201	204
新加坡	48	52	52
印尼	193	179	151
馬來西亞	90	87	84
泰國	135	133	120
澳洲	27	32	33
印度	61	65	66
阿聯酋	43	44	43
沙特阿拉伯	98	99	92
中東其他地區	60	52	57
南韓	232	244	263
其他市場	218	205	196
集團總額	2,553	2,642	2,622

¹ 總銷售額指自營店零售總額及向加盟店之批發銷售總額(按平均匯率計算)。

² 可比較門市銷售額指過往同期營業/經營之現有門市及網上商店之品牌銷售總額(按固定匯率計算)。

按品牌回顧

(以百萬港元為單位)	銷售額			經營溢利			經營溢利率		
	2014年 上半年	2013年 上半年	變動	2014年 上半年	2013年 上半年	變動	2014年 上半年	2013年 上半年	變動
<i>Giordano</i> 及 <i>Giordano Junior</i>	2,160	2,380	(9%)	170	336	(49%)	7.9%	14.1%	(6.2個百分點)
<i>BSX</i>	93	107	(13%)	7	13	(46%)	7.5%	12.1%	(4.6個百分點)
<i>Giordano Ladies</i>	190	180	6%	21	26	(19%)	11.1%	14.4%	(3.3個百分點)
其他	51	33	55%	7	5	40%	13.7%	15.2%	(1.5個百分點)
零售及分銷總額	2,494	2,700	(8%)	205	380	(46%)	8.2%	14.1%	(5.9個百分點)

門市數目	2014年6月	2013年12月	2013年6月
<i>Giordano</i> 及 <i>Giordano Junior</i>	1,936	2,026	2,002
<i>BSX</i>	64	71	83
<i>Giordano Ladies</i>	72	69	62
其他	32	27	16
零售及分銷總額	2,104	2,193	2,163

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，至於股息金額則經考慮現金結存水平、未來投資需要，以及流動資本因素後作決定。

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2014年12月31日止年度之中期股息每股10.5港仙（2013年：每股16.0港仙）。中期股息約於2014年9月26日（星期五）派發予於2014年9月17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2014年9月15日（星期一）至2014年9月17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2014年9月12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，地址為香港皇后大道東183號合和中心22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2014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「企業管治守則」（「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）及主席及行政總裁毋須輪值告退（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及
- (ii) 獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會，對公司股東的意見有公正的了解（守則條文第A.6.7項），本公司非執行董事鄭志剛先生因於相關的時間有其他重要事務而未能出席本公司於2014年5月16日舉行的股東週年大會。

賬目審閱

就編製截至2014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，2014年8月14日

於本公布日期，本公司的董事如下：

執行董事：劉國權博士、Ishwar Bhagwandas CHUGANI先生、文道明先生及陳嘉緯先生；

非執行董事：鄭志剛先生及陳世昌先生；及

獨立非執行董事：畢滌凡博士、鄺其志先生、梁覺教授及Simon Devilliers RUDOLPH先生。