

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)

截至二零零八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」）截至二零零八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：

簡明綜合損益表

(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	
		二零零八年 (未經審核)	二零零七年 (未經審核)
持續經營業務			
營業額	2	2,342	2,098
銷售成本		(1,132)	(1,046)
毛利		1,210	1,052
其他收入		103	56
分銷、行政及其他經營費用		(1,069)	(933)
經營溢利	2,3	244	175
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		7	7
應佔一聯營公司溢利		6	5
除稅前溢利		273	186
稅項	5	(56)	(46)
來自持續經營業務之期內溢利		217	140
非持續經營業務			
來自非持續經營業務之期內(虧損)/溢利	9	(11)	15
期內溢利		206	155

(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	
		二零零八年 (未經審核)	二零零七年 (未經審核)
應佔溢利/(虧損)：			
本公司股東			
持續經營業務		214	135
非持續經營業務		(6)	8
		208	143
少數股東			
持續經營業務		3	5
非持續經營業務		(5)	7
		(2)	12
		206	155
股息	6(a)	97	97
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)		13.9	9.6
攤薄 (港仙)		13.9	9.6
來自持續經營業務			
基本 (港仙)		14.3	9.1
攤薄 (港仙)		14.3	9.1
來自非持續經營業務			
基本 (港仙)		(0.4)	0.5
攤薄 (港仙)		(0.4)	0.5

簡明綜合資產負債表

(以港幣百萬元為單位)	附註	二零零八年 六月三十日 (未經審核)	二零零七年 十二月三十一日 (經審核)
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備		254	287
投資物業		83	84
共同控制公司權益		308	375
一聯營公司權益		50	43
可出售之金融資產	8	9	-
租賃土地及租金預付款項		334	311
租賃按金		272	262
遞延稅項資產		39	37
		1,349	1,399
流動資產			
存貨		309	441
租賃土地及租金預付款項		23	21
應收賬款及其他應收款	10	378	504
現金及銀行結存		599	570
		1,309	1,536
分類為持作出售之非流動資產	9	252	-
		1,561	1,536
資產總額		2,910	2,935
權益及負債			
股本及儲備			
股本		75	75
儲備		1,756	1,628
擬派股息	6	97	224
本公司股東應佔權益		1,928	1,927
少數股東權益		76	99
權益總額		2,004	2,026
非流動負債			
遞延稅項負債		101	109
流動負債			
應付賬款及其他應付款	11	406	646
銀行貸款		137	96
稅項		50	58
		593	800
直接與分類為持作出售之 非流動資產之有關負債	9	212	-
		805	800
負債總額		906	909
權益及負債總額		2,910	2,935

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二零零七年年度財務報表一併閱讀。

除了以下呈列之已於二零零八年一月一日起生效，但與本集團綜合財務報表無關或並無構成重大影響之新增詮釋，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二零零七年十二月三十一日止年度之財務報表所用相同：

HK(IFRIC) – 詮釋 11	HKFRS 2 – 集團及庫存股份交易
HK(IFRIC) – 詮釋 12	服務專營權安排
HK(IFRIC) – 詮釋 14	HKAS 19 – 定額利益資產的限額、最低資本規定及相互之間的關係

2. 營業額及分部資料

按照業務分部劃分，本集團之營業額及經營溢利之分析如下：

(以港幣百萬元為單位)	截至六月三十日止六個月			
	二零零八年		二零零七年	
	營業額	經營溢利	營業額	經營溢利
持續經營業務				
零售及分銷	2,341	240	2,089	174
成衣貿易及製造	60	4	67	1
減：分部間銷售	(59)	–	(58)	–
	2,342	244	2,098	175
非持續經營業務				
成衣貿易及製造	333	(10)	390	17
減：分部間銷售	(115)	–	(160)	–
	218	(10)	230	17
	2,560	234	2,328	192

按照地區分部劃分，本集團之營業額如下：

(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					
	二零零八年	二零零七年	二零零八年	二零零七年	二零零八年	二零零七年
中國大陸	804	609	53	39	857	648
香港	407	415	39	56	446	471
台灣	334	321	17	13	351	334
新加坡	189	200	4	11	193	211
中東	112	102	-	-	112	102
澳洲	110	117	2	7	112	124
其他	386	334	103	104	489	438
	2,342	2,098	218	230	2,560	2,328

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					
	二零零八年	二零零七年	二零零八年	二零零七年	二零零八年	二零零七年
租賃土地預付款項攤銷	5	5	-	-	5	5
物業、機器及設備折舊	60	49	7	5	67	54
投資物業折舊	1	1	-	-	1	1
出售物業、機器及 設備之淨虧損	-	1	1	-	1	1
(撥回準備)/陳舊存貨 準備及存貨撇銷	(2)	2	5	5	3	7
再投資退稅(附註)	(33)	-	-	-	(33)	-

附註：

截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團再投資約港幣二億五千萬元於中國一附屬公司。該附屬公司之前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

	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						
	(以港幣百萬元為單位)	二零零八年	二零零七年	二零零八年	二零零七年	二零零八年	二零零七年
銀行貸款利息		1	1	1	-	2	1

5. 稅項

香港利得稅是根據截至二零零八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(二零零七年:百分之十七點五)之稅率計算。海外稅項乃按個別司法地區適用之稅率計算。

	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						
	(以港幣百萬元為單位)	二零零八年	二零零七年	二零零八年	二零零七年	二零零八年	二零零七年
所得稅項							
本期間所得稅項							
— 香港利得稅	9	11	-	2	9	13	
— 海外稅項	41	34	-	-	41	34	
— 附屬公司及共同 控制公司之 可分配扣繳稅項	8	6	-	-	8	6	
過往期間準備剩餘							
— 海外稅項	(1)	(3)	-	-	(1)	(3)	
	57	48	-	2	57	50	
遞延稅項							
關於短暫性差異之 衍生及撥回	(1)	(2)	-	-	(1)	(2)	
稅項支出	56	46	-	2	56	48	

截至二零零八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一百萬元(二零零七年:無)及期內並無香港利得稅(二零零七年:港幣一百萬元)包括在應佔共同控制公司溢利之內。

截至二零零八年及二零零七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	
	二零零八年	二零零七年
於結算日後宣布之中期股息 每股港幣四點五仙 (二零零七年：每股港幣四點五仙)	67	67
於結算日後宣布之特別中期股息 每股港幣二仙 (二零零七年：每股港幣二仙)	30	30
	<u>97</u>	<u>97</u>

於二零零八年九月一日舉行之董事會會議上，董事宣布派發中期及特別中期股息分別為每股港幣四點五仙及港幣二仙。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	
	二零零八年	二零零七年
已批准及派發之二零零七年末期股息 每股港幣五仙 (二零零六年：每股港幣五仙)	75	75
已批准及派發之二零零七年特別末期股息 每股港幣一角 (二零零六年：每股港幣一角五仙)	149	223
	<u>224</u>	<u>298</u>

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	
	二零零八年	二零零七年
來自持續經營業務	214	135
來自非持續經營業務	(6)	8
來自持續及非持續經營業務	<u>208</u>	<u>143</u>

每股基本盈利乃按截至二零零八年六月三十日止六個月內已發行股份之加權平均股數十四億九千一百五十六萬九千五百零七股（二零零七年：十四億九千一百一十八萬五千一百四十八股）計算。

每股攤薄盈利乃按截至二零零八年六月三十日止六個月內已發行股份之加權平均股數十四億九千一百五十六萬九千五百零七股（二零零七年：十四億九千一百一十八萬五千一百四十八股）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四十六萬八千零七十九股（二零零七年：八十八萬六千三百一十四股）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於二零零八年六月三十日按公平值計算。

9. 非持續經營業務及持作出售之非流動資產

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持有之Placita Holdings Limited（「Placita」）百分之二十一權益，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。

董事估計於交易完成後，根據二零零八年六月三十日Placita應佔銷售股份之資產淨值港幣八百四十萬元及於出售事項後撥回約港幣二十萬元源自匯兌差額之匯兌儲備（來自兌換Placita集團於海外公司（主要以中國為基地）之投資淨額）後，本集團將自出售事項錄得約港幣一千四百七十萬元之收益。董事預期待交易完成後，股東應佔本集團之資產淨值將因出售事項增加約港幣一千四百五十萬元。

交易完成後，本公司持有Placita之六百零五萬五千四百四十股普通股（佔本公司所持Placita全部已發行股本餘下百分之三十）將被重新定類為六百零五萬五千四百四十股Placita之優先股。此外，買方須於交易完成時向本公司授出認沽期權，而本公司則須向買方授出認購期權。

為符合HKAS 32「金融票據：呈列」及HKAS 39「金融票據：確認及計量」，重新定類後之百分之三十之優先股及其附帶之認購及認沽期權將於交易完成日透過損益表按公平值確認為金融資產。優先股連同認購及認沽期權之公平值與應佔Placita餘下百分之三十普通股股份之資產淨值之差異將作為因重新定額之非現金收益入賬。公平價值將於年末及其後之每年年末由專業估值公司重新評估，所有改變均會列入損益表中。

董事預料，以保守估計之港幣二千七百八十萬元的認沽期權價作為優先股連同認購及認沽期權之公平值（以專業估值公司作出之估值為準），於交易完成時，根據二零零八年六月三十日Placita應佔餘下百分之三十普通股股份之資產淨值港幣一千二百一十萬元及於出售事項後撥回約港幣四十萬元源自匯兌差額之匯兌儲備（來自兌換Placita集團於海外公司（主要以中國為基地）之投資淨額）後，本集團將因重新定類錄得約港幣一千六百一十萬元之非現金收益。按前述基準計算，董事預期待交易完成後，股東應佔本集團之資產淨值將因重新定類增加約港幣一千五百七十萬元。

參照於二零零八年六月三十日之本集團財務報表，董事估計於交易完成後，本集團之資產總值將因出售事項減少約港幣二億五千二百三十萬元，因出售事項所得款項增加港幣二千二百九十萬元及包含認購及認沽期權之優先股之估計公平值增加港幣二千七百八十萬元。董事進一步估計於交易完成後，本集團之負債總額將減少約港幣二億一千二百一十萬元及少數股東權益減少港幣一千九百七十萬元。按前述基準計算，股東應佔之本集團資產淨值將於交易完成後增加港幣三千零二十萬元。

附註：

僅此提述本公司於二零零八年七月二十一日刊發之通函。除另有界定者外，此附註所用詞彙與該通函所界定者具有相同涵義。

歸入簡明綜合損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	
	二零零八年	二零零七年
營業額	333	390
銷售成本	(287)	(323)
毛利	46	67
其他收入	3	2
分銷、行政及其他經營費用	(59)	(52)
經營(虧損)/溢利	(10)	17
融資費用	(1)	-
除稅前(虧損)/溢利	(11)	17
稅項	-	(2)
來自非持續經營業務之期內(虧損)/溢利	(11)	15
應佔(虧損)/溢利：		
本公司股東	(6)	8
少數股東	(5)	7
	(11)	15
經營業務之現金流入淨額	25	9
投資業務之現金流出淨額	(1)	(7)
融資業務之現金流出淨額	(18)	(5)
來自非持續經營業務之現金流入/(流出)淨額	6	(3)

於二零零八年六月三十日，分類為待售之非持續經營業務之資產及負債主要類別如下：

(以港幣百萬元為單位)	二零零八年 六月三十日
分類為持作出售之非流動資產	
物業、機器及設備	32
存貨	91
應收賬款及其他應收款	101
現金及銀行結存	28
	<u>252</u>
直接與分類為持作出售之非流動資產之有關負債	
應付賬款及其他應付款	132
銀行貸款	80
	<u>212</u>

10. 應收賬款及其他應收款

(以港幣百萬元為單位)	二零零八年 六月三十日	二零零七年 十二月三十一日
應收賬款	267	343
減：減值撥備	(14)	(10)
應收賬款淨值	<u>253</u>	333
其他應收款（包括訂金及預付款項）	226	171
	<u>479</u>	504
重新分類為持作出售	(101)	-
	<u>378</u>	504

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)	二零零八年 六月三十日	二零零七年 十二月三十一日
零至三十日	174	227
三十一至六十日	44	70
六十一至九十日	20	21
逾九十日	15	15
	<u>253</u>	333

11. 應付賬款及其他應付款

(以港幣百萬元為單位)	二零零八年 六月三十日	二零零七年 十二月三十一日
應付賬款	263	300
其他應付款及應付費用	275	346
	538	646
重新分類為持作出售	(132)	—
	406	646

以下為應付賬款之賬齡分析：

(以港幣百萬元為單位)	二零零八年 六月三十日	二零零七年 十二月三十一日
零至三十日	209	251
三十一至六十日	34	36
六十一至九十日	16	7
逾九十日	4	6
	263	300

12. 資產總額扣除流動負債及淨流動資產

本集團於二零零八年六月三十日及二零零七年十二月三十一日之資產總額扣除流動負債分別為港幣二十一億零五百萬元及港幣二十一億三千五百萬元。本集團於二零零八年六月三十日及二零零七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）分別為港幣七億五千六百萬元及港幣七億三千六百萬元。

管理層之論述及分析

本集團經營業績

概覽

本集團現有三項相互關連之長遠策略目標：1) 品牌升格及多元化發展計劃；2) 擴展中國大陸市場；及3) 終止製造業務，專注發展零售業務。上述三項目標在二零零八年上半年取得之進展均有目共睹。

鑑於中國大陸持續對高檔消費商品有殷切需求，本集團於中國大陸之品牌升格及多元化發展計劃取得豐碩成果。本集團於期內增設之十間 *Giordano Concepts* 門市中，九間位於中國大陸，使本集團於二零零八年六月底之二十四間 *Giordano Concepts* 門市中有十三間位於中國大陸。本集團亦於中國大陸擴充主系列 *Giordano*，於期內增設三十間門市。二零零八年上半年，本集團於中國大陸之零售及分銷業務錄得營業額增長百分之三十四點一至港幣八億三百萬元，而可比較門市銷售額則增加百分之十一點八。平均售價以人民幣計較去年增加百分之二十三點一，而零售毛利率則增加二百七十個基點。於二零零八年六月三十日，本集團於中國大陸共有八百五十九間門市。

本集團透過兩項出售事項，已大致達成終止製造業務之策略目標。於二零零八年六月二日，本公司減持其合營製衣公司迅捷環球製衣(香港)有限公司(「迅捷環球」)之權益，由百分之四十九減至百分之九點九。於二零零八年六月二十七日，本公司訂立一份買賣協議，實際撤出本集團成衣貿易及製造部門(「製造部門」)之主要業務單位 *Placita Holdings Limited* (「*Placita*」) 百分之五十一權益。此項交易已於二零零八年八月二十五日完成。根據香港財務報告準則，本集團須於「非持續經營業務」一節另行呈列 *Placita* 之業績。因此，除非另有指明外，否則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。

受惠於零售及分銷部門表現理想，本集團營業額於二零零八年上半年增加百分之十一點六至港幣二十三億四千二百萬元。本集團毛利增加百分之十五至港幣十二億一千萬元，而毛利率則擴大一百六十個基點至百分之五十一點七。本集團之經營溢利增加百分之三十九點四至港幣二億四千四百萬元。來自持續經營業務之本公司股東應佔溢利增加百分之五十八點五至港幣二億一千四百萬元。經計及 *Placita* 後，來自持續及非持續經營業務之本公司股東應佔溢利總額增加百分之四十五點五至港幣二億八百萬元，而每股盈利為港幣十三點九仙。

董事會宣布派發中期股息每股港幣四點五仙及特別中期股息每股港幣兩仙，派息率為百分之四十六點八。

營業額及毛利

經本集團大力擴展中國大陸市場，零售及分銷部門之營業額於上半年增長百分之十二點一至港幣二十三億四千一百萬元(零七年上半年：港幣二十億八千九百萬元)。整體而言，於二零零八年上半年，本集團持續經營業務之營業額增長百分之十一點六至港幣二十三億四千二百萬元(零七年上半年：港幣二十億九千八百萬元)，毛利增加百分之十五至港幣十二億一千萬元(零七年上半年：港幣十億五千二百萬元)，而毛利率則擴闊一百六十個基點至百分之五十一點七。

持續經營業務 (以港幣百萬元為單位)	零八年 上半年	零七年 上半年	對比去年 同期變動
零售及分銷營業額	2,341	2,089	+12.1%
成衣貿易及製造營業額	60	67	-10.4%
本集團內公司間抵銷	(59)	(58)	+1.7%
本集團營業額	2,342	2,098	+11.6%
本集團毛利	1,210	1,052	+15.0%
本集團毛利率	51.7%	50.1%	+160個基點
零售及分銷部門之可比較門市之銷售額	+0.8%	+4.3%	不適用

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)

租金與門市員工成本持續攀升，升幅分別達百分之十三點九及百分之十四點三，令本集團經營費用增加百分之十四點六至港幣十億六千九百萬元（零七年上半年：港幣九億三千三百萬元）。其他收入增加港幣四千七百萬元至港幣一億三百萬元，主要原因為本集團於中國大陸再投資約港幣二億五千萬於其零售業務，因而獲得退稅港幣三千三百萬元。因此，本集團持續經營業務於上半年之經營溢利增加百分之三十九點四至港幣二億四千四百萬元（零七年上半年：港幣一億七千五百萬元）。如不計及於中國大陸再投資之退稅，本集團持續經營業務於上半年之經營溢利則增長百分之二十點六。本集團持續經營業務之EBITDA增加百分之三十九點九至港幣三億四千萬元（零七年上半年：港幣二億四千三百萬元），而其EBITDA利潤率則增加至百分之十四點五（零七年上半年：百分之十一點六）。

持續經營業務 (以港幣百萬元為單位)	零八年 上半年	零七年 上半年	對比去年 同期變動
零售及分銷			
經營溢利	240	174	+37.9%
經營溢利率	10.3%	8.3%	+200個基點
成衣貿易及製造			
經營溢利	4	1	+300.0%
經營溢利率	6.7%	1.5%	+520個基點
本集團			
經營溢利	244	175	+39.4%
經營溢利率	10.4%	8.3%	+210個基點

非持續經營業務

製造部門之主要業務單位Placita之業績受到出口市場放緩及售價持續下調壓力之不利影響。因此，上半年營業額減少百分之十四點六至港幣三億三千三百萬元，對外客戶之銷售則減少百分之五點二至港幣二億一千八百萬元。Placita面對之困難連帶經營成本不斷上漲，令Placita於二零零八年上半年錄得經營虧損港幣一千萬元。

經計及Placita後，本集團持續及非持續經營業務於上半年之總營業額增加百分之十至港幣二十五億六千萬元（零七年上半年：港幣二十三億二千八百萬元），而毛利率則為百分之四十九點一（零七年上半年：百分之四十八點一）。本集團持續及非持續經營業務於上半年之經營溢利總額增加百分之二十一點九至港幣二億三千四百萬元（零七年上半年：港幣一億九千二百萬元）。存貨對銷售流轉比率縮減四日至二十八日（零七年上半年：三十二日）。

股東應佔溢利

於二零零八年六月二日，本公司完成出售迅捷環球部分權益，錄得一次性出售收益港幣一千七百萬元。本集團之南韓合營公司及中東聯營公司亦錄得除稅後溢利貢獻增長。因此，來自持續經營業務之股東應佔溢利增加百分之五十八點五至港幣二億一千四百萬元（零七年上半年：港幣一億三千五百萬元）。如不計及於中國大陸再投資之退稅及迅捷環球之出售收益，來自持續經營業務之股東應佔溢利仍會錄得非常穩健之增長，對比去年同期增加百分之二十一點五。

經計及Placita後，本集團上半年來自持續及非持續經營業務之股東應佔溢利總額為港幣二億八百萬元（零七年上半年：港幣一億四千三百萬元），增幅為百分之四十五點五。

二零零八年上半年之所得稅開支增至港幣五千六百萬元（零七年上半年：港幣四千六百萬元）。如不計及於中國大陸再投資之非課稅項目退稅，本集團之實際稅率大致維持於百分之二十六點五（零七年上半年：百分之二十六點三）。

現金流量

本集團（同時包括持續及非持續經營業務）來自經營業務之現金流入淨額為港幣二億一百萬元（零七年上半年：港幣一億二千三百萬元），當中港幣七千八百萬元增幅主要由於並無如二零零七年上半年支付一次性稅項港幣六千六百萬元所致。投資活動之現金流出淨額減少港幣一千六百萬元至港幣七千四百萬元（零七年上半年：港幣九千萬元），主要由於出售迅捷環球所得款項港幣四千二百萬元及資本開支減少港幣七百萬元至港幣五千四百萬元（零七年上半年：港幣六千一百萬元）所致，惟部份為銀行存款增加港幣三千萬元所抵銷。最後，上半年融資活動之現金流出淨額為港幣一億三千萬元，較二零零七年上半年錄得之港幣三億五百萬元減少港幣一億七千五百萬元，主要由於已付股息減少港幣五千萬元及為暫時資金需要新增銀行貸款港幣一億二千萬元所致。

本集團之財務狀況

於二零零八年六月三十日，本集團（同時包括持續及非持續經營業務）之現金及銀行結存總額為港幣六億二千七百萬元（二零零七年十二月三十一日：港幣五億七千萬元），而存貨總額為港幣四億元（二零零七年十二月三十一日：港幣四億四千一百萬元）。負債總額維持於港幣九億六千萬元（二零零七年十二月三十一日：港幣九億九千萬元）。股東權益為港幣十九億二千八百萬元（二零零七年十二月三十一日：港幣十九億二千七百萬元）。本集團之流動比率為一點九倍（二零零七年十二月三十一日：一點九倍），而按股東權益計算之資本負債比率為百分之十一點二（二零零七年十二月三十一日：百分之五）。於二零零八年六月三十日，本集團之融資信貸合共為港幣四億七千萬元（二零零七年十二月三十一日：港幣三億六千八百萬元），當中港幣一億九千三百萬元已被提取而尚未償還。

業務回顧

零售及分銷部門 – 按市場回顧

零售及分銷部門	營業額 (以港幣百萬元為單位)			可比較門市之銷售額	
	零八年 上半年	零七年 上半年	變動	零八年 上半年	零七年 上半年
中國大陸	803	599	+34.1%	+11.8%	+20.6%
香港	431	431	-	+3.8%	+7.8%
台灣	335	320	+4.7%	+2.2%	-3.5%
新加坡	189	200	-5.5%	-13.8%	-4.6%
馬來西亞、印尼及泰國	228	202	+12.9%	-2.3%	+3.9%
澳洲	110	117	-6.0%	-12.1%	-9.4%
其他市場	245	220	+11.4%	不適用	不適用
部門總計	2,341	2,089	+12.1%	+0.8%	+4.3%

本集團專注發展於中國大陸之業務，取得豐碩成果。首季增長尤為強勁，銷售額急升百分之四十點八，其後，儘管四川地震削弱消費意欲令五月增長放緩，然而六月錄得大幅反彈。整體而言，由於本集團於二零零八年上半年在中國大陸增設三十九間門市，將本集團之分銷網絡擴大至八百五十九間門市，因此，營業額及可比較門市之銷售額分別對比去年同期增加百分之三十四點一及百分之十一點八。經營品牌方面，顧客對新推出之高檔款式反應理想，讓本集團得以將中國大陸之人民幣平均售價提高百分之二十三點一，亦讓零售毛利率較去年同期提升二百七十個基點。

中國大陸市場表現理想，帶動零售及分銷部門之營業額於上半年錄得百分之十二點一增長至港幣二十三億四千一百萬元（零七年上半年：港幣二十億八千九百萬元），而可比較門市之銷售額亦增加百分之零點八。此部門之毛利增加百分之十五，而毛利率則擴闊一百三十個基點。經計及本集團於中國大陸再投資約港幣二億五千萬於其零售業務所獲退稅港幣三千三百萬元後，此部門之經營溢利於二零零八年上半年增加百分之三十七點九（如不計及退稅則為百分之十九）至港幣二億四千萬。

雖然本集團繼續整合香港之門市組合，令門市數目減少六間（四間 *Bluestar Exchange* 及兩間 *Giordano*），但此業務之基本因素仍然穩健。可比較門市銷售額增加百分之三點八，令銷售總額保持穩定，於上半年錄得港幣四億三千一百萬元（零七年上半年：港幣四億三千一百萬元）。優化採購程序讓本集團得以將平均售價提高百分之二十三點八，而零售毛利率則較去年同期提升三百四十個基點。於二零零八年六月三十日，本集團於香港擁有八十六間門市。

本集團於上半年繼續重整其台灣門市組合，減少十個網絡點（大部份為 *Bluestar Exchange* 門市），合共有二百間門市。然而，期內營業額增加百分之四點七至港幣三億三千五百萬元，可比較門市銷售額增加百分之二點二（零七年上半年：減少百分之三點五）。管理層對台灣業務轉虧為盈之前景抱審慎樂觀態度。

本集團於新加坡之表現因持續重組當地業務而較其他市場遜色，營業額及可比較門市銷售額於二零零八年上半年分別減少百分之五點五及百分之十三點八。於二零零八年六月三十日，本集團於新加坡擁有五十四間門市。

燃油及食品價格不斷漲升，削弱東南亞及澳洲等地之消費者信心及消費支出。然而，來自馬來西亞、印尼及泰國之營業額於二零零八年上半年仍然錄得百分之十二點九增長。在澳洲，利率持續攀升進一步減低消費者信心，而本集團之銷售額於期內減少百分之六。最後，日本及其他市場於上半年合共錄得營業額港幣二億四千五百萬元，較去年同期錄得之港幣二億二千萬元增加百分之十一點四。

本集團於南韓之業務自二零零七年第四季開始復甦後繼續向好。截至二零零八年六月三十日止六個月，營業額增長百分之二點五至港幣四億五千二百萬元，而可比較門市銷售額亦增加百分之二點一。尤為重要者，毛利率擴闊五十個基點，而由於加強成本控制，本集團南韓業務錄得之溢利更較去年增加近五倍。因此，本集團南韓共同控制公司之除稅後溢利貢獻達港幣四百萬元（零七年上半年：港幣一百萬元）。於二零零八年六月三十日，本集團持有南韓共同控制公司百分之四十八點八權益。本集團於期內增設五間門市，於二零零八年六月底，門市總數為一百七十八間。

本集團之中東業務繼續受惠於區內經濟及消費持續蓬勃增長。上半年營業額增加百分之二十二點三至港幣二億四千七百萬元，而可比較門市銷售額則增加百分之十七。因此，本集團中東聯營公司之溢利貢獻增加百分之二十至港幣六百萬元（零七年上半年：港幣五百萬元）。本集團於年內增設六間門市，門市總數為一百五十三間。於二零零八年六月三十日，本集團持有中東聯營公司百分之二十股權。

零售及分銷部門－按品牌回顧

零售及分銷部門	營業額（以港幣百萬元為單位）			可比較門市銷售額	
	零八年 上半年	零七年 上半年	變動	零八年 上半年	零七年 上半年
<i>Giordano</i> 及 <i>Giordano Junior</i>	1,989	1,756	+ 13.3%	+0.1%	+4.8%
<i>Giordano Ladies</i>	128	113	+13.3%	+5.8%	+14.4%
<i>Giordano Concepts</i>	108	82	+31.7%	-0.1%	-0.2%
<i>BSX/Bluestar Exchange</i>	111	138	-19.6%	+4.2%	-6.9%
其他	5	-	不適用	不適用	不適用
部門合計	2,341	2,089	+12.1%	+0.8%	+4.3%

本集團持續透過提供更多樣化產品及提升市場地位，為主系列*Giordano*業務重新注入活力，並廣為市場接受，令上半年之營業額與去年比較上升百分之十三點三至港幣十九億八千九百萬元，毛利率亦擴大一百四十個基點。本集團於期內已開設合共三十一間*Giordano*及*Giordano Junior*門市，於二零零八年六月底前將全球網絡之店舖增至一千七百五十四間。

*Giordano Ladies*於期內保持強勁增長，營業額增加百分之十三點三至港幣一億二千八百萬元，而可比較門市之銷售額上升百分之五點八。品牌提升進展持續，使毛利率改善八十個基點。期內，本集團新增兩間門市，於二零零八年六月底門市網絡總數達四十一間。

本集團集中資源在中國大陸擴充*Giordano Concepts*網絡，務求充分利用中國客戶對此品牌之高度認受性。本集團於期內新增設之十間門市中，有九間位於中國大陸。於二零零八年六月底，本集團二十四間*Giordano Concepts*門市有十三間位於中國大陸。於二零零八年上半年，營業額在業務不斷擴充下對比去年同期增長百分之三十一點七至港幣一億八百萬元。

本集團繼續推行將*Bluestar Exchange*易名為*BSX*之計劃，將該網絡之門市數目由去年之一百四十二間整合為二零零八年六月底之一百零九間，因而錄得營業額港幣一億一千一百萬元，較二零零七年同期下跌百分之十九點六。儘管如此，重塑品牌計劃仍獲客戶受落，二零零八年上半年之可比較門市銷售額增加百分之四點二，而毛利率對比去年同期更擴大一百六十個基點。

成衣貿易及製造部門

於二零零八年上半年，本集團達成其策略目標，通過兩項交易終止經營狀況越見困難之製造業務，並着力於發展核心零售業務。

首項交易有關本集團位於中國東莞之合營製衣公司迅捷環球。隨着人民幣逐步升值，帶動原材料及勞工成本上漲所產生之成本壓力，迅捷環球之除稅後溢利貢獻減少百分之五十至港幣三百萬元（零七年上半年：港幣六百萬元）。於二零零八年六月二日，本公司已完成出售部分迅捷環球權益，並錄得一次性出售收益港幣一千七百萬元。本公司於是次出售股權後仍保留迅捷環球之百分之九點九股權。

第二項交易有關製造部門之主要業務單位Placita。Placita佔部門總銷售額（包括本集團內公司間銷售額及向第三方之對外銷售）百分之八十四點七，及其對外銷售百分之九十九點五。該業務單位面對其他成衣製造業者之相同困境，上半年之營業額下跌百分之十四點六至港幣三億三千三百萬元（零七年上半年：港幣三億九千萬元），其對外銷售則減少百分之五點二至港幣二億一千八百萬元（零七年上半年：港幣二億三千萬元）。同時，成本壓力持續增加亦導致Placita轉盈為虧，由二零零七年上半年錄得經營溢利港幣一千七百萬元扭轉至二零零八年上半年錄得經營虧損港幣一千萬元。

鑑於製造業之經營條件每況愈下，加上本集團之長遠目標為終止經營製造業務，本集團於二零零八年六月二十七日訂立一份買賣協議，以多重交易形式撤出其於Placita之百分之五十一權益，當中涉及以港幣二千二百九十萬元向其管理層出售Placita百分之二十一權益，而其餘百分之三十權益重新定類為無投票權優先股，享有保證股息另加可向買方出售百分之三十權益之附帶認沽及認購期權。是項交易已於二零零八年八月十三日舉行之股東特別大會上經由股東批准，並於二零零八年八月二十五日完成。因此，本公司預期於二零零八年下半年將錄得出售Placita百分之二十一權益之收益約港幣一千四百七十萬元，以及將本公司餘下百分之三十之Placita權益重新定類而錄得之非現金收益約港幣一千六百一十萬元。

於出售Placita後，本集團製造部門僅餘兩間計劃合併之小型製衣附屬公司。該兩間公司於上半年合共錄得營業額港幣六千萬元（零七年上半年：港幣六千七百萬元），絕大部分來自向其他佐丹奴集團公司之銷售，而經營收入為港幣四百萬元（零七年上半年：港幣一百萬元）。

人力資源

於二零零八年六月三十日，本集團有大約一萬零八百名僱員，包括約二千八百名Placita僱員。本公司一直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。為酬報並留用優秀幹練之管理團隊，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。

展望

本集團在完成出售迅捷環球及Placita後，已大致撤出成衣製造業務，並銳意集中資源發展零售業務。管理層對於零售及分銷部門在上半年之表現感到鼓舞，年內餘下時間將依循此方針發展，集中保持中國大陸業務持續增長之餘，同時鞏固於其他市場之地位以提高相關收益。

本集團之主要策略目標為繼續提升本集團於中國大陸之增長動力。本集團於二零零八年上半年已合共開設三十九間門市，並會繼續實行擴充門市網絡計劃，除剛於八月在杭州及武漢開設旗艦店外，北京、廣州及成都等地亦會陸續開設旗艦店。此外，本集團將矢志加強經營品牌，務求在現時於中港兩地提升市場地位之基礎上再創佳績，並擴大本集團於其他市場之收益。雖然管理層對全年展望保持樂觀，但面對全球經濟之不明朗因素，本集團認為有需要審慎行事，將會密切注視各個市場表現，並因應情況對營運作出調整。

本集團在擔當企業公民責任方面一直不遺餘力，對環境亦深表關注。本集團於二零零七年底開始對門市全面使用節能照明進行可行性研究，並以香港作為試點。於二零零八年首八個月，本集團合共十四間香港門市已轉用節能照明。有關措施已初見成效，高效照明令門市節省達百分之五十之耗電量，並在對光度及整體門市環境影響減至最低之情況下減少空調用量，成效令人鼓舞。本集團在致力環保及節省成本之大前題下，已承諾於二零一一年七月前將全球旗下所有門市轉用節能照明。此最新舉措亦印證本集團不只着重利潤，同時亦關心社會責任，彰顯本集團「為善者諸事順」。

股息

為符合本公司之股息政策，本公司一直派發約相當於其盈利三分之一的普通股股息，另加須考慮（其中包括）本集團業務之潛在盈利表現、手頭現金水平及本集團日後業務及投資需要，以及眾多其他因素後酌情派發之特別股息。儘管本公司擬透過派發股息將現金盈餘回饋其股東，股息金額將視乎各年情況而有所不同。

經審慎考慮本集團之現金狀況及預期收取之現金及現金需求後，本公司董事會宣布派發截至二零零八年十二月三十一日止年度之中期股息每股港幣四點五仙（二零零七年：每股港幣四點五仙）及特別中期股息每股港幣二仙（二零零七年：每股港幣二仙）。中期及特別中期股息約於二零零八年九月十八日（星期四）派發予於二零零八年九月十二日（星期五）名列於本公司股東名冊上之股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零零八年九月十一日（星期四）及二零零八年九月十二日（星期五）暫停辦理股份過戶登記手續。為確保享有派發之中期及特別中期股息，所有過戶文件連同相關股票最遲須於二零零八年九月十日（星期三）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，於截至二零零八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

就編製截至二零零八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，二零零八年九月一日

於本公布日期，本公司董事會包括三名獨立非執行董事畢滌凡先生、鄺其志先生及李鵬飛博士和一名非執行董事梁覺教授，以及兩名執行董事劉國權博士及馬灼安先生。