

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之內容概不負責，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之任何損失承擔任何責任。

CROCODILE  **鱷魚恤有限公司**
(於香港註冊成立之有限公司)
(股份代號: 122)

**截至二零一二年一月三十一日止六個月
中期業績公佈**

業績

鱷魚恤有限公司（「本公司」）之董事會（「董事會」）謹公佈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零一二年一月三十一日止六個月之未經審核綜合業績，連同去年同期比較數字載列如下：

簡明綜合全面收益表

截至二零一二年一月三十一日止六個月

| | 附註 | 截至一月三十一日 止六個月 | |
|-------------------|----|-----------------------------|------------------------|
| | | 二零一二年 (未經審核) 千港元 | 二零一一年 (未經審核) 千港元 |
| 收入 | 3 | 294,074 | 284,147 |
| 銷售成本 | | <u>(104,768)</u> | <u>(99,443)</u> |
| 毛利 | | 189,306 | 184,704 |
| 投資物業公平值收益 | | 25,553 | 35,453 |
| 其他收入 | 4 | 24,261 | 23,572 |
| 銷售及分銷費用 | | (154,952) | (147,865) |
| 行政費用 | | (29,521) | (35,481) |
| 其他經營收入（費用）淨額 | | 813 | (689) |
| 融資成本 | 5 | (615) | (137) |
| 應佔一間聯營公司溢利 | | <u>543</u> | <u>1,100</u> |
| 除所得稅前溢利 | 6 | 55,388 | 60,657 |
| 所得稅支出 | 7 | <u>(9,135)</u> | <u>(11,165)</u> |
| 本期間溢利 | | 46,253 | 49,492 |
| 其他全面收益： | | | |
| 兌換外國業務所產生之匯兌差額 | | <u>2,236</u> | <u>2,565</u> |
| 本公司擁有人應佔本期間全面收益總額 | | <u><u>48,489</u></u> | <u><u>52,057</u></u> |
| 每股盈利 | | | |
| — 基本（港仙） | 9 | <u><u>7.41</u></u> | <u><u>8.00</u></u> |

簡明綜合財務狀況表

於二零一二年一月三十一日

| | 附註 | 二零一二年 一月三十一日 (未經審核) 千港元 | 二零一一年 七月三十一日 (經審核) 千港元 |
|-------------------|----|----------------------------------|---------------------------------|
| 非流動資產 | | | |
| 物業、機器及設備 | | 44,056 | 43,961 |
| 投資物業 | | 833,300 | 791,000 |
| 在建工程 | | 42,961 | 35,586 |
| 預付地租 | | 15,547 | 15,463 |
| 於一間聯營公司之權益 | | 18,542 | 17,762 |
| 租務及公用設施按金 | | 24,552 | 25,082 |
| 收購及興建物業、機器及設備之按金 | | 11,052 | 10,873 |
| 預付地租按金 | | 35,109 | 34,537 |
| | | <u>1,025,119</u> | <u>974,264</u> |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | | 100,705 | 73,376 |
| 貿易及其他應收賬款、按金及預付款項 | 10 | 101,547 | 80,610 |
| 應收有關連公司欠款 | | 105 | 149 |
| 按公平值計入損益之財務資產 | | 35,876 | - |
| 現金及等同現金項目 | | 80,123 | 80,045 |
| | | <u>318,356</u> | <u>234,180</u> |
| 流動負債 | | | |
| 借貸 | | 2,374 | 15,946 |
| 貿易及其他應付賬款及已收按金 | 11 | 103,389 | 80,432 |
| 應付有關連公司欠款 | | 911 | 352 |
| 應付稅項 | | 22,629 | 19,948 |
| | | <u>129,303</u> | <u>116,678</u> |
| 流動資產淨值 | | <u>189,053</u> | <u>117,502</u> |
| 總資產減流動負債 | | <u>1,214,172</u> | <u>1,091,766</u> |
| 非流動負債 | | | |
| 借貸 | | 93,977 | 24,434 |
| 長期服務金撥備 | | 2,854 | 2,854 |
| 遞延稅項負債 | | 73,924 | 69,550 |
| | | <u>170,755</u> | <u>96,838</u> |
| | | <u>1,043,417</u> | <u>994,928</u> |
| 股本及儲備 | | | |
| 股本 | | 155,957 | 155,957 |
| 儲備 | | 887,460 | 838,971 |
| | | <u>1,043,417</u> | <u>994,928</u> |

簡明綜合中期財務報表附註

(1) 編製基準

未經審核簡明綜合中期財務報表乃根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第 34 號「中期財務報告」編製。此外，未經審核簡明綜合中期財務報表亦符合香港公司條例以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）之披露條文。

此等財務報表乃按歷史成本慣例編製，惟若干投資物業及財務工具已按公平值計量則除外。

除另有指明者外，此等財務報表以港元（「港元」）呈列。

(2) 主要會計政策

編製簡明綜合中期財務報表所用之會計政策及計算方法與截至二零一一年七月三十一日止年度之年度財務報表所用者一致，惟採納以下普遍於本集團當前會計期間生效之新增及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」，亦包括香港會計準則及詮釋）除外：

(a) 採納新增及經修訂之香港財務報告準則

本期間，本集團已應用香港會計師公會所頒佈之以下新增及經修訂之準則、修訂及詮釋（「新增及經修訂之香港財務報告準則」）。

| | |
|--------------------|---------------------|
| 香港財務報告準則（修訂本） | 二零一零年頒佈之香港財務報告準則之改進 |
| 香港財務報告準則第 1 號（修訂本） | 嚴重通貨膨脹及就首次採納者剔除固定日期 |
| 香港財務報告準則第 7 號（修訂本） | 披露 — 財務資產轉移 |
| 香港會計準則第 24 號（經修訂） | 關連人士披露 |
| 香港（國際財務報告準則詮釋委員會） | 最低資金要求之預付款項 |
| — 詮釋第 14 號（修訂本） | |

於本期間採納新增及經修訂之香港財務報告準則對此等財務報表所呈報的金額及／或此等財務報表所載之披露數字並無任何重大影響。

(b) 尚未生效之香港財務報告準則產生之潛在影響

本集團並無提早應用以下已頒佈但尚未生效之新增及經修訂之準則、修訂或詮釋。

| | |
|--------------------------|---|
| 香港財務報告準則第 7 號（修訂本） | 披露 — 財務資產及財務負債之抵銷 ³ |
| 香港財務報告準則第 7 號及第 9 號（修訂本） | 香港財務報告準則第 9 號之強制性生效日期及過渡披露 ⁵ |
| 香港財務報告準則第 9 號 | 財務工具 ⁵ |
| 香港財務報告準則第 10 號 | 綜合財務報表 ³ |
| 香港財務報告準則第 11 號 | 聯合安排 ³ |
| 香港財務報告準則第 12 號 | 披露於其他實體之權益 ³ |
| 香港財務報告準則第 13 號 | 公平值計量 ³ |
| 香港會計準則第 1 號（經修訂） | 財務報表之呈報 ² |
| 香港會計準則第 12 號（修訂本） | 遞延稅項：收回相關資產 ¹ |
| 香港會計準則第 19 號（經修訂） | 僱員福利 ³ |
| 香港會計準則第 27 號（經修訂） | 獨立財務報表 ³ |
| 香港會計準則第 28 號（經修訂） | 於聯營公司及合營公司之投資 ³ |
| 香港會計準則第 32 號（修訂本） | 財務資產及財務負債之抵銷 ⁴ |
| 香港（國際財務報告準則詮釋委員會） | 露天礦場生產期的剝除成本 ³ |
| — 詮釋第 20 號 | |

- ¹ 於二零一二年一月一日或之後開始之年度期間生效。
- ² 於二零一二年七月一日或之後開始之年度期間生效。
- ³ 於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效。
- ⁴ 於二零一四年一月一日或之後開始之年度期間生效。
- ⁵ 於二零一五年一月一日或之後開始之年度期間生效。

於二零零九年十一月頒佈及於二零一零年十月修訂之香港財務報告準則第9號「財務工具」引入財務資產及財務負債之分類及計量，以及終止確認之新規定。

香港財務報告準則第9號規定，屬香港會計準則第39號「財務工具：確認及計量」範圍內之所有已確認財務資產，其後按攤銷成本或公平值計量。特別是，根據業務模式以收取合約現金流量為目的所持有，以及合約現金流量僅為支付本金及尚未償還本金之利息之債項投資，一般於其後之會計期間結算日按攤銷成本計量。所有其他債項投資及權益投資均於其後之會計期間結算日按公平值計量。

就財務負債而言，重大變動涉及對指定按公平值計入損益之財務負債。特別是，根據香港財務報告準則第9號，就指定按公平值計入損益之財務負債而言，源自該負債之信貸風險變動之財務負債公平值變動數額於其他全面收益確認，惟於其他全面收益呈列該負債之信貸風險變動之影響將產生或擴大損益之會計錯配則除外。源自財務負債信貸風險之公平值變動其後不會重新分類至損益。過往，根據香港會計準則第39號，指定按公平值計入損益之財務負債公平值變動之全部數額於損益內呈列。

香港財務報告準則第9號自二零一三年一月一日或其後開始之年度期間生效，並可提早應用。

本公司董事預期，香港財務報告準則第9號將在二零一三年八月一日開始之年度期間之財務報表中採納，應用新準則將可能對本集團之財務資產及財務負債之呈報金額造成重大影響。

香港財務報告準則第10號取代處理綜合財務報表之部份香港會計準則第27號「綜合及獨立財務報表」。根據香港財務報告準則第10號，綜合賬目僅以控制權為基準。此外，香港財務報告準則第10號載有控制權之新定義，包括三項元素：(a)對接受投資實體之權力；(b)參與接受投資實體之業務所得可變回報之風險或權利；及(c)對接受投資實體行使其權力影響投資者回報金額之能力。香港財務報告準則第10號已新增多項指引以處理複雜情況。總體而言，採用香港財務報告準則第10號需要作出多項判斷。採用香港財務報告準則第10號可能導致本集團不再綜合計入部份接受投資實體，以及綜合計入先前未綜合計算之接受投資實體。

香港會計準則第12號「遞延稅項：收回相關資產」之修訂主要處理投資物業遞延稅項之計量方式，投資物業遞延稅項乃根據香港會計準則第40號「投資物業」以公平值模型計量。根據有關修訂，就使用公平值模型計量投資物業之遞延稅項負債及遞延稅項資產而言，可駁回假定為投資物業之賬面值乃透過銷售收回。因此，除非有關假定被駁回，否則，遞延稅項負債及資產之計量應反映投資物業之賬面值透過銷售全部收回之稅務後果。倘有關假定未被駁回，本公司董事預期，採納香港會計準則第12號「遞延稅項：收回相關資產」之修訂將減少投資物業之已確認遞延稅項負債。

香港財務報告準則第 13 號「公平值計量」於二零一一年六月頒佈，為所有與公平值計量相關之香港財務報告準則提供精確之公平值定義、單一之公平值計量方法及披露要求，並取代現時載於個別香港財務報告準則內有關公平值計量之指引。有關規定並無擴大公平值會計之應用範圍，僅對現已於香港財務報告準則內所規定或允許應用之公平值會計提供應用指引。本公司董事認為，倘於有關期間採納該修訂，則本集團之投資物業將應用三個等級之公平值披露。

香港會計準則第 1 號之修訂本經已頒佈，以改善其他全面收益之呈報方式。有關修訂本要求實體將可能於日後重新分類至損益之其他全面收益項目彙集處理，並與永不會重新分類至損益之項目分開處理。應用香港會計準則第 1 號修訂本可能導致本集團之全面收益表呈列方式有所變動。

本公司董事預期，應用其他新增及經修訂準則、修訂或詮釋將不會對本集團之業績及財務狀況造成重大影響。

(3) 分類資料

(a) 分類收入及業績

下表呈列本集團之收入及業績按可呈報分類之分析。

截至一月三十一日止六個月（未經審核）

| | 成衣及相關配飾業務 | | 物業投資及出租業務 | | 總計 | |
|-------------|----------------|--------------|---------------|--------------|----------------|--------------|
| | 二零一二年 千港元 | 二零一一年 千港元 | 二零一二年 千港元 | 二零一一年 千港元 | 二零一二年 千港元 | 二零一一年 千港元 |
| 來自外界客戶之收入 | 282,036 | 273,965 | 12,038 | 10,182 | 294,074 | 284,147 |
| 來自外界客戶之其他收入 | 23,075 | 23,329 | 456 | - | 23,531 | 23,329 |
| 本集團收入 | 305,111 | 297,294 | 12,494 | 10,182 | 317,605 | 307,476 |
| 可呈報分類溢利 | 19,792 | 17,459 | 35,520 | 43,097 | 55,312 | 60,556 |
| 無分類企業收入 | | | | | 730 | 243 |
| 無分類企業支出 | | | | | (39) | (5) |
| 融資成本 | | | | | (615) | (137) |
| 除所得稅前溢利 | | | | | 55,388 | 60,657 |

(b) 分類資產

下表呈列本集團之資產按可呈報分類之分析：

| | 成衣及相關配飾業務 | | 物業投資及出租業務 | | 總計 | |
|---------|----------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|
| | 二零一二年 一月三十一日 (未經審核) 千港元 | 二零一一年 七月三十一日 (經審核) 千港元 | 二零一二年 一月三十一日 (未經審核) 千港元 | 二零一一年 七月三十一日 (經審核) 千港元 | 二零一二年 一月三十一日 (未經審核) 千港元 | 二零一一年 七月三十一日 (經審核) 千港元 |
| 資產 | | | | | | |
| 分類資產 | 403,646 | 310,835 | 859,706 | 817,564 | 1,263,352 | 1,128,399 |
| 無分類企業資產 | | | | | 80,123 | 80,045 |
| 綜合資產總值 | | | | | 1,343,475 | 1,208,444 |

(4) 其他收入

| | 截至一月三十一日 止六個月 | |
|--------------------|------------------------|------------------------|
| | 二零一二年 (未經審核) 千港元 | 二零一一年 (未經審核) 千港元 |
| 其他收入 | | |
| 專利權費收入 | 21,772 | 22,059 |
| 銀行利息收入 | 730 | 243 |
| 來自一間聯營公司之利息收入 | 237 | - |
| 按公平值計入損益之財務資產公平值收益 | 372 | - |
| 其他 | 1,150 | 1,270 |
| | <u>24,261</u> | <u>23,572</u> |

(5) 融資成本

| | 截至一月三十一日 止六個月 | |
|--------------|------------------------|------------------------|
| | 二零一二年 (未經審核) 千港元 | 二零一一年 (未經審核) 千港元 |
| 借貸利息 | | |
| — 須於五年內全數償還 | 545 | 137 |
| — 不須於五年內全數償還 | 70 | - |
| | <u>615</u> | <u>137</u> |

(6) 除所得稅前溢利

本集團除所得稅前溢利已扣除：

| | 截至一月三十一日 止六個月 | |
|------------------|------------------------|------------------------|
| | 二零一二年 (未經審核) 千港元 | 二零一一年 (未經審核) 千港元 |
| 物業、機器及設備折舊 | 7,726 | 6,243 |
| 預付地租攤銷（包括於行政費用內） | 169 | 163 |
| 滯銷存貨撥備淨額 | 1,983 | 193 |

(7) 所得稅支出

| | 截至一月三十一日 止六個月 | |
|-----------|------------------------|------------------------|
| | 二零一二年 (未經審核) 千港元 | 二零一一年 (未經審核) 千港元 |
| 即期稅項 | | |
| — 中國企業所得稅 | 3,881 | 4,218 |
| — 香港 | 880 | 742 |
| 遞延稅項 | <u>4,374</u> | <u>6,205</u> |
| 所得稅支出 | <u><u>9,135</u></u> | <u><u>11,165</u></u> |

香港利得稅已就香港產生之估計應課稅溢利按稅率 16.5%（截至二零一一年一月三十一日止六個月：16.5%）作出撥備。

根據中國企業所得稅法（「企業所得稅法」）及其實施細則，自二零零八年一月一日起，中國附屬公司之稅率為 25%。

(8) 股息

概無就截至二零一二年一月三十一日止六個月派發、宣派或建議派發任何股息。本公司董事並不建議派發中期股息（截至二零一一年一月三十一日止六個月：無）。

(9) 每股盈利

(a) 每股基本盈利

截至二零一二年一月三十一日止六個月之每股基本盈利乃根據本公司擁有人應佔綜合溢利約 46,253,000 港元（二零一一年（未經審核）：49,492,000 港元）及普通股數目 623,829,130 股（二零一一年（未經審核）：加權平均普通股數目 618,915,717 股）計算。

(b) 每股攤薄盈利

由於截至二零一二年一月三十一日止六個月並不存在任何攤薄事件，故於該期間並無呈列每股攤薄盈利金額。由於截至二零一一年一月三十一日止六個月未行使之購股權之攤薄影響並不重大，故於該期間並無呈列每股攤薄盈利金額。

(10) 貿易及其他應收賬款、按金及預付款項

| | 二零一二年 一月三十一日 (未經審核) | 二零一一年 七月三十一日 (經審核) |
|---------|---------------------------|--------------------------|
| | 千港元 | 千港元 |
| 貿易應收賬款 | 25,765 | 14,617 |
| 減：呆壞賬撥備 | (203) | (1,641) |
| | <u>25,562</u> | <u>12,976</u> |
| 其他應收賬款 | 39,058 | 36,185 |
| 按金及預付款項 | 36,927 | 31,449 |
| | <u>101,547</u> | <u>80,610</u> |

- (i) 除於本集團零售店之現金銷售外，與批發客戶之貿易條款大多以賒賬形式進行，惟新客戶一般而言則需要預付款項。發票一般須於發出後 30 天內付款，惟若干長期客戶之信貸期可延長至 90 天，並已為每名客戶訂立最高信貸限額。

本集團對其尚未收取之應收款項致力維持嚴謹之控制，以減低信貸風險。逾期結餘會由高層管理人員定期審閱。

- (ii) 於報告期末，根據發票日作出之貿易應收賬款（扣除撥備後）之賬齡分析如下：

| | 二零一二年 一月三十一日 (未經審核) | 二零一一年 七月三十一日 (經審核) |
|-------------|---------------------------|--------------------------|
| | 千港元 | 千港元 |
| 貿易應收賬款： | | |
| 0 至 90 天 | 18,664 | 9,571 |
| 91 至 180 天 | 5,752 | 2,681 |
| 181 至 365 天 | 1,146 | 724 |
| | <u>25,562</u> | <u>12,976</u> |

(11) 貿易及其他應付賬款及已收按金

於報告期末，根據收到貨品及提供服務當日計算之貿易應付賬款、已收按金和應計費用及其他應付賬款結餘之賬齡分析如下：

| | 二零一二年 一月三十一日 (未經審核) | 二零一一年 七月三十一日 (經審核) |
|-------------|---------------------------|--------------------------|
| | 千港元 | 千港元 |
| 貿易應付賬款： | | |
| 0 至 90 天 | 41,617 | 16,544 |
| 91 至 180 天 | 1,099 | 2,717 |
| 181 至 365 天 | 1,089 | 1,589 |
| 超過 365 天 | 2,885 | 1,148 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 46,690 | 21,998 |
| 客戶墊款 | 14,426 | 16,862 |
| 已收按金 | 7,319 | 7,127 |
| 其他應付賬款及應計費用 | 34,954 | 34,445 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 103,389 | 80,432 |
| | <hr/> | <hr/> |

貿易應付賬款一般須於 30 至 90 天內清還。本集團已制訂財務風險管理政策，以確保所有應付賬款均於信貸規定時限內清付。

(12) 結算日後事項

於二零一二年三月九日，本公司之全資附屬公司訂立臨時合約，按代價 43,500,000 港元收購位於香港之物業（「該物業」）。本集團將持有該物業作可供出租用途之投資物業或為配合預期會擴張之成衣業務而將該物業作自用。交易詳情載於日期為二零一二年三月十二日之本公司公佈內。

發行紅股及中期股息

為慶祝鱷魚恤於服裝業屹立六十週年，董事會建議發行紅股（「發行紅股」），基準為本公司股東（「股東」）每持有兩股普通股獲派發一股紅利普通股（「紅股」），以回饋彼等對本集團於過去數十年發展過程中持續投以寶貴信任和支持。該等紅股將以資本化本公司部份溢價賬之方式發行為繳足股份，並在所有方面與現有已發行普通股享有同等權益。發行紅股將向於董事會將釐定之記錄日期名列本公司股東名冊之股東作出。

發行紅股須待股東於本公司股東特別大會上批准，並獲香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市委員會批准紅股上市及買賣後，方可作實。發行紅股之進一步資料將載於本公司通函，並由本公司適時寄發予股東。

另一方面，董事會已議決不派付截至二零一二年一月三十一日止六個月之中期股息（二零一一年：無），以於目前高度波動之經濟環境下保留本集團之流動資金。

管理層討論及分析

財務表現

於回顧期間，營業額較去年同期輕微增加 3.5%至 294,074,000 港元（二零一一年：284,147,000 港元），而本集團之毛利增加 2.5%至 189,306,000 港元（二零一一年：184,704,000 港元）。

於「成衣及相關配飾業務」分類方面，本集團繼續推行提升其品牌形象及價值之長期策略，並於其產品組合引入更多高端商品。受惠於有效的廣告及市場推廣活動，以及對銷售人員有關產品知識、銷售技巧及禮儀方面之培訓，這方向逐漸受到客戶的歡迎。另一方面，於回顧期間遲來的嚴寒天氣，影響高價值產品之銷情，導致毛利率下降至62.9%（二零一一年：63.7%）。

「物業投資及出租業務」分類於截至二零一二年一月三十一日止六個月不僅產生穩定之租金收入12,038,000港元（二零一一年：10,182,000港元），並對投資物業之公平值收益貢獻25,553,000港元（二零一一年：35,453,000港元）。

由於上述因素加上應佔一間聯營公司之溢利 543,000 港元（二零一一年：1,100,000 港元）及兌換外國業務所產生之匯兌差額 2,236,000 港元（二零一一年：2,565,000 港元），本公司擁有人就截至二零一二年一月三十一日止六個月應佔之全面收益總額為 48,489,000 港元（二零一一年：52,057,000 港元）。

香港及澳門之業務

由於旅遊業暢旺，香港及澳門零售市場之增長勢頭得以持續。然而，經營費用（尤其是租金和員工成本）的增幅更高。為保證盈利能力，本集團已重組香港及澳門的「成衣及相關配飾業務」分類之銷售網絡。於二零一二年一月三十一日，本集團經營26間鱷魚恤零售店舖（二零一一年：27間）及9間Lacoste零售店舖（二零一一年：7間），而截至二零一二年一月三十一日止六個月，營業額錄得輕微增長。

在零售業務激烈競爭下，「物業投資及出租業務」分類有助本集團穩定收入。於回顧期間內，租金收入保持穩定並為 12,038,000 港元（二零一一年：10,182,000 港元）。本集團並無受到政府採取措施收緊住宅物業市場所影響，商業物業方面的表現仍然亮麗。於二零一二年一月三十一日，本集團確認投資物業之公平值收益 25,553,000 港元（主要包括受惠於政府重新發展東九龍之政策 — 重估鱷魚恤中心之盈餘）。

中國內地（「內地」）之業務

內地營商環境出乎意料地艱難。除國外知名品牌之競爭外，由於受到政府緊縮流動性之措施影響，導致內地出口及地產行業回落，拖累了顧客的情緒。儘管如此，本集團在通脹陰霾揮之不去下，仍需承擔沉重之營運成本及支出。為減輕上述之不利影響，本集團已加速改善其銷售及分銷渠道之步伐。本集團亦已透過嚴格控制成本及費用，進一步優化其營運效率。

於二零一二年一月三十一日，本集團在內地合共有297個（二零一一年：281個）銷售點，當中包括本身經營之零售店舖93間（二零一一年：80間）及由本集團特許加盟商戶經營之零售店舖204間（二零一一年：201間）。

來自特許持有人之專利權費收入為其他收入之主要部份，為截至二零一二年一月三十一日止六個月帶來穩定之收入 21,772,000 港元。

前景

近期雖然美國經濟出現復甦跡象，而歐洲的信貸危機亦正受到控制，惟事態發展仍處於起步及不穩定之階段。全球經濟增長下行之風險仍在，任何衰退將壓抑本集團之主要市場（香港經濟增長的兩大動力）旅遊及零售行業。

內地方面，政府目前釋出流動性之措施，作為經濟潛在下挫之預防措施，對消費者情緒有正面效果。儘管如此，政府對通脹仍保持警惕，尤其是對家用商品之投機。價格水平倘若上升，肯定會引發政府加強緊縮貨幣政策。屆時，本集團之經營環境會因高通脹及消費者需求下降而惡化。

即使前路崎嶇，但憑著其六十年來所建立之堅實基礎，本集團有信心透過執行務實之商業發展策略，最終將可克服所有困難，並繼續為股東帶來滿意之回報，並為顧客長久以來之寶貴支持提供優質之品牌選擇。

或然負債

於二零一二年一月三十一日，本集團並無重大或然負債。

流動資金、財政資源、外匯風險、資本負債比率、資產抵押及資本承擔

本集團之融資及庫務活動在企業層面乃由中央管理及控制。主要目的為有效地動用資金，並妥善管理財務風險。

本集團在庫務管理方面採取保守策略，定期監控其利率及外匯風險。除一般貿易之財務工具外，如按公平值計入損益之財務資產、信用狀及信託收據貸款等，本集團於截至二零一二年一月三十一日止六個月並無採用其他財務工具。

本集團所賺取收入及所產生成本主要為港元及人民幣。本集團認為外匯風險影響並不重大，因為本集團將考慮涉及與外地企業訂立之買賣合約條款之外匯影響，而不會承擔不可預見之外幣匯兌風險。

本集團於二零一二年一月三十一日持有之現金及等同現金項目為80,123,000港元（二零一一年：88,869,000港元），主要以港元及人民幣為單位。於二零一二年一月三十一日，以人民幣為單位之現金及等同現金項目為36,651,000港元（二零一一年：66,683,000港元），而人民幣不可自由兌換為其他貨幣。然而，根據內地之外匯管理條例以及結匯、售匯及付匯管理規定，對本集團已獲批准之交易可透過獲授權進行外匯業務之銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

於二零一二年一月三十一日，本集團之未償還借貸總額約為96,351,000港元。未償還借貸總額包括無抵押短期銀行信託收據貸款1,458,000港元、有抵押長期銀行按揭貸款8,893,000港元及有抵押長期銀行循環貸款86,000,000港元。短期銀行貸款須於不超過一年之期間內償還。有抵押長期銀行按揭貸款須分期償還，其即期部份916,000港元須於一年內償還，遠期部份7,977,000港元則須於第二至第九年間償還。銀行借貸之利息以浮動息率計算。本集團所有銀行貸款均以港元為單位。本集團於截至二零一二年一月三十一日止六個月內，並無使用財務工具作對沖。

於二零一二年一月三十一日，本集團將其賬面值816,800,000港元之若干投資物業進行按揭，並就其若干資產向其往來銀行設立浮動押記，作為本集團獲批出銀行信貸之擔保。

本集團之資本負債比率保持於合理水平，於二零一二年一月三十一日之債務權益比率為9.2%，該比率為銀行借貸總額佔總資產淨值之百分比。

於二零一二年一月三十一日，本集團之已訂約但未撥備資本承擔中，4,250,000港元為有關內地之土地租賃款項，而2,507,000港元為有關於內地收購及興建物業、機器及設備之費用，以及631,000港元為有關香港及內地零售店鋪裝修之支出。

主要投資、收購及出售項目

於截至二零一二年一月三十一日止六個月內，本集團並無主要投資、重大收購或出售項目。

購買、出售或贖回上市股份

截至二零一二年一月三十一日止六個月內，本公司並無贖回其任何於聯交所上市及買賣之股份，而本公司或其任何附屬公司亦無購買或出售任何該等股份。

企業管治

本公司於截至二零一二年一月三十一日止六個月期間一直遵守聯交所證券上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則（「企業管治守則」）所載之所有守則條文，惟守則條文A.2.1及A.4.1之偏離則除外。

守則條文A.2.1

根據守則條文A.2.1，主席與行政總裁之角色應有區分，不應由一人同時兼任。然而，本公司之組織章程細則（「組織章程細則」）對該等角色之區分並無載有任何要求。

鑒於目前之董事會組成、主席兼行政總裁對本公司業務及對整體成衣及時裝業認識深入、其業務網絡及連繫廣泛，以及本公司之業務範圍，董事會相信林建名博士出任為主席兼行政總裁乃符合本公司之最佳利益。

守則條文 A.4.1

根據守則條文 A.4.1，非執行董事之委任應有指定任期，並須接受重選。

本公司各現任非執行董事（包括獨立非執行董事（「獨立非執行董事」））並無指定任期。然而，本公司所有董事（「董事」）均須遵守組織章程細則之卸任條文，規定在任董事須自其上次獲股東選舉起計，每三年輪換卸任一次，而卸任董事符合資格可應選連任。此外，任何獲董事會委任為新增董事（包括非執行董事）之人士將須任職至本公司隨後之股東週年大會（「股東週年大會」）舉行為止，惟符合資格可應選連任。再者，各已獲委任以填補空缺之董事須根據企業管治守則之相關守則條文，由股東於其獲委任後首個股東大會上選舉。有鑒於此，董事會認為該等規定足以達至上述守則條文 A.4.1 之相關目標，故無意就此採取任何矯正措施。

中期業績之審閱

本公司之審核委員會現由三名獨立非執行董事組成，即梁樹賢、楊瑞生及周炳朝諸位先生。該委員會已審閱本公司截至二零一二年一月三十一日止六個月之中期業績（包括未經審核簡明綜合財務報表）。

承董事會命
主席兼行政總裁
林建名

香港，二零一二年三月二十七日

於本公佈日期，董事會成員包括五名執行董事，即林建名博士（主席兼行政總裁）、林煒珊女士（副行政總裁）、林建岳博士、林建康先生及溫宜華先生；一名非執行董事，即林淑瑩女士；以及三名獨立非執行董事，即楊瑞生、周炳朝及梁樹賢諸位先生。