



鱷魚恤有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)
(股份代號：122)

截至二零零七年一月三十一日止六個月之中期業績公佈

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(統稱「本集團」)截至二零零七年一月三十一日止六個月之未經審核綜合業績，連同比較數字載列如下：

簡明綜合收益表

截至二零零七年一月三十一日止六個月

		截至一月三十一日止六個月 二零零七年 (未經審核) 千港元	二零零六年 (經審核) 千港元
收入	附註	218,690	198,240
銷售成本	3	(85,949)	(81,220)
毛利		132,741	117,020
其他收入	4	20,289	16,368
銷售及分銷成本		(124,213)	(95,236)
行政費用		(24,028)	(27,886)
其他經營費用	5	(1,489)	(599)
經營業務之溢利		3,300	9,667
投資物業公平值收益		2,000	146,593
融資成本		(893)	(802)
除稅前溢利	5	4,407	155,458
稅項	6	(2,267)	(22,686)
母公司股權持有人應佔本期間溢利		2,140	132,772
母公司普通股股權持有人應佔每股盈利	7	0.35港仙	21.51港仙

簡明綜合資產負債表

於二零零七年一月三十一日

	附註	二零零七年 一月三十一日 (未經審核) 千港元	二零零六年 七月三十一日 (經審核) 千港元
非流動資產			
物業、機器及設備		30,864	31,208
投資物業		446,628	444,628
租務及公用設施按金		12,568	13,906
預付地租按金		39,643	33,022
非流動資產總值		529,703	522,764
流動資產			
存貨		102,212	84,332
貿易應收賬款、按金及預付款項	8	46,685	39,131
應收有關連公司欠款		7,110	1,459
現金及等同現金項目		65,325	80,878
流動資產總值		214,932	205,800
流動負債			
短期貸款		49,026	38,094
貿易及其他應付賬款	9	77,858	78,256
應付有關連公司欠款		1,052	290
應付即期稅項		16,377	14,755
流動負債總值		144,313	131,395
總資產減流動負債		70,619	74,405
非流動負債			
長期服務金撥備		2,171	3,846
遞延稅項負債		42,033	41,704
非流動負債總值		44,204	45,550
資產淨值		556,118	551,619
資本權益			
已發行股本		154,282	154,282
儲備		339,673	337,314
保留溢利		62,163	60,023
資本權益總額		556,118	551,619

簡明綜合中期財務報表附註

- 編製基準**
本經審核簡明綜合中期財務報表乃根據香港會計師公會頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄16所載之適用披露規定而編製。
- 主要會計政策**
此等簡明綜合中期財務報表乃根據歷史成本慣例編製，惟若干投資物業按公平值計量除外。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二零零六年七月三十一日止年度之年度財務報表所用者一致，惟採納以下普遍於二零零六年一月一日或之後開始之年度期間生效之新訂及經修訂香港財務報告準則(亦包括香港會計準則及詮釋)除外：
香港會計準則第21號(修訂本) 外國業務之淨投資
香港會計準則第39號(修訂本) 公平價值法之選擇
香港會計準則第39號及香港財務報告準則第4號(修訂本) 財務擔保合約
香港(國際財務報告準則詮釋委員會)詮釋第4號 釐定一項安排是否包括租賃
採納此等新訂香港財務報告準則對此等財務報表所反映之本期間或過往期間之本集團業績及財政狀況並無構成重大影響。
本集團並無提早採納以下已頒佈但尚未生效之新訂香港財務報告準則：
香港會計準則第1號(修訂本) 財務報表之呈報：資本披露
香港財務報告準則第7號 財務工具：披露
香港財務報告準則第8號 營運分類
香港(國際財務報告準則詮釋委員會)詮釋第10號 中期財務報告及減值
香港(國際財務報告準則詮釋委員會)詮釋第11號 香港財務報告準則第2號：集團及庫藏股份交易
香港(國際財務報告準則詮釋委員會)詮釋第12號 服務經營權安排
香港會計準則第1號(修訂本)及香港財務報告準則第7號 於二零零七年一月一日或之後開始之年度期間生效。
香港財務報告準則第8號 於二零零九年一月一日或之後開始之年度期間生效。
香港(國際財務報告準則詮釋委員會)詮釋第10號 於二零零六年十一月一日或之後開始之年度期間生效。
香港(國際財務報告準則詮釋委員會)詮釋第11號 於二零零七年三月一日或之後開始之年度期間生效。
香港(國際財務報告準則詮釋委員會)詮釋第12號 於二零零八年一月一日或之後開始之年度期間生效。
本公司董事預期，應用此等新訂香港財務報告準則將不會對本集團之財務報表構成重大影響。
- 分類資料**
分類資料按兩種分類方式呈報：(i)主要分類呈報基準—業務分類；及(ii)次要分類呈報基準—地區分類。

業務分類	成衣及 相關配飾 千港元	物業投資 千港元	企業及其他 千港元	綜合 千港元
分類收入：				
向外界客戶銷售／				
來自外界客戶之收入	216,912	1,778	—	218,690
其他收入	15,713	4,260	—	19,973
總計	232,625	6,038	—	238,663
分類業績	(2,244)	7,236	(8)	4,984
利息收入				316
融資成本				(893)
除稅前溢利				4,407
稅項				(2,267)
母公司股權持有人應佔本期間溢利				2,140
資產及負債：				
分類資產	230,806	448,504	—	679,310
無分類資產				65,325
總資產				744,635
分類負債	80,057	1,023	1	81,081
無分類負債				107,436
總負債				188,517
其他分類資料：				
折舊	7,552	89	—	7,641
滯銷存貨撥備淨額	39	—	—	39
投資物業公平值收益	—	2,000	—	2,000
資本開支	7,297	—	—	7,297

截至二零零六年一月三十一日止六個月(經審核)

業務分類	成衣及 相關配飾 千港元	物業投資 千港元	企業及其他 千港元	綜合 千港元
分類收入：				
向外界客戶銷售／				
來自外界客戶之收入	194,588	3,652	—	198,240
其他收入	13,310	107	—	13,417
總計	207,898	3,759	—	211,657
分類業績	4,119	149,201	(11)	153,309
利息收入				2,951
融資成本				(802)
除稅前溢利				155,458
稅項				(22,686)
母公司股權持有人應佔本期間溢利				132,772
其他分類資料：				
折舊	5,718	90	—	5,808
滯銷存貨撥備撥回淨額	(2,922)	—	—	(2,922)
資本開支	7,235	—	—	7,235
出售／撇銷物業、機器及設備項目虧損	14	—	—	14
投資物業公平值收益	—	(146,593)	—	(146,593)
地區分類				
截至二零零七年一月三十一日止六個月(未經審核)		香港 千港元	中國內地 千港元	綜合 千港元
分類收入：				
向外界客戶銷售／來自外界客戶之收入		140,691	77,999	218,690
其他收入		4,375	15,598	19,973
總計		145,066	93,597	238,663
其他分類資料：				
分類資產		543,765	135,545	679,310
無分類資產				65,325
總資產				744,635
資本開支		2,983	4,314	7,297
截至二零零六年一月三十一日止六個月(經審核)		香港 千港元	中國內地 千港元	綜合 千港元
分類收入：				
向外界客戶銷售／來自外界客戶之收入		126,877	71,363	198,240
其他收入		145	13,272	13,417
總計		127,022	84,635	211,657
其他分類資料：				
資本開支		4,788	2,447	7,235

其他收入

	截至一月三十一日止六個月 二零零七年 (未經審核) 千港元	二零零六年 (經審核) 千港元
專利權費收入	13,701	11,532
利息收入	316	2,951
雜項物料銷售	258	249
向一間有關連公司提供一投資物業作抵押之收入	4,260	—
其他	1,754	1,636
	20,289	16,368

除稅前溢利

除稅前溢利已扣除／(計入)：

	截至一月三十一日止六個月 二零零七年 (未經審核) 千港元	二零零六年 (經審核) 千港元
折舊	7,641	5,808
滯銷存貨撥備／(撥備撥回)淨額	39	(2,922)
其他經營費用／(收入)：		
遣散費	1,667	503
外幣匯兌差額淨額	(178)	82
出售／撇銷物業、機器及設備項目虧損淨額	—	14
	1,489	599

稅項

由於本集團期內並無在香港產生應課溢利，故並無就香港利得稅作出撥備(二零零六年(經審核)：無)。本期間及過往期間之稅項支出乃指遞延稅項。

香港以外其他地區之應課溢利已按本集團經營業務所在國家當時稅率及根據現行法例、詮釋及慣例計算稅項。

	截至一月三十一日止六個月 二零零七年 (未經審核) 千港元	二零零六年 (經審核) 千港元
即期—香港以外其他地區	1,938	—
遞延	329	22,686
	2,267	22,686

母公司普通股股權持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據本期間母公司股權持有人應佔溢利2,140,000港元(二零零六年(經審核)：132,772,000港元)及整個期間已發行普通股617,127,130股(二零零六年(經審核)：617,127,130股)計算。

由於在截至二零零七年及二零零六年一月三十一日止六個月內並無攤薄事件，故並無計算該等期間之每股攤薄盈利。

貿易應收賬款、按金及預付款項

除了本集團於零售店舖進行之現金銷售外，與批發客戶進行交易多數以賒賬方式進行(新客戶不包括在內，新客戶一般須預先付款)。發票一般須在發出30天內繳付，惟若干長期客戶之還款期則可延至90天。各客戶均有信貸上限。

本集團對其尚未收取之應收賬款致力維持嚴謹之控制，以減低信貸風險。高層管理人員定期審閱逾期未付之結餘。

於結算日，根據到期日已扣除撥備而呈列之貿易應收賬款之賬齡分析及按金和預付款項之結餘如下：

	二零零七年 一月三十一日 (未經審核) 千港元	二零零六年 七月三十一日 (經審核) 千港元
貿易應收賬款：		
即時至90天	11,869	9,662
91至180天	2,512	5,119
181至365天	2,917	12
按金及預付款項	17,298	14,793
	29,387	24,338
	46,685	39,131

貿易及其他應付賬款

於結算日，根據收到所購買貨品及服務之日計算之貿易應付賬款之賬齡分析及已收按金和應計費用及其他應付賬款之結餘如下：

	二零零七年 一月三十一日 (未經審核) 千港元	二零零六年 七月三十一日 (經審核) 千港元
貿易應付賬款：		
即時至90天	40,932	26,688
91至180天	2,767	3,276
181至365天	1,012	643
超過365天	3,005	4,609
已收按金	47,716	35,216
應計費用及其他應付賬款	9,828	16,105
	20,314	26,935
	77,858	78,256

貿易應付賬款為免息及一般須於30至60天內清償。

結算日後事項

根據本公司、麗新製衣國際有限公司(「麗新製衣」)與麗新製衣之全資附屬公司裕迅投资有限公司(「裕迅」)於二零零六年二月二十八日訂立有關重新發展位於九龍觀塘開源道79號之投資物業(「觀塘物業」)之有條件發展協議(「發展協議」)，倘若裕迅需為觀塘物業之發展及建設成本取得建設融資，本集團同意在有關信貸機構合理要求下自行或安排他人提供觀塘物業作抵押，而預計麗新製衣將為該項融資提供企業擔保作抵押。於二零零七年二月八日，本公司之全資附屬公司Crocodile KT Investment Limited(「Crocodile KT」)根據發展協議與一間銀行訂立協議，以取得定期貸款信貸361,000,000港元，而本集團已就此提供若干有關觀塘物業之抵押品，並就此訂立若干附屬協議。該等協議之詳情載於本公司日期為二零零七年二月八日之公佈。

中期股息

董事會議決不派發截至二零零七年一月三十一日止六個月之中期股息(二零零六年：無)。

管理層討論及分析

財務表現

於回顧期間，營業額上升10.6%至219,000,000港元(二零零六年：198,000,000港元)。本集團之毛利增加13.7%至133,000,000港元(二零零六年：117,000,000港元)。經營溢利約為3,300,000港元，較去年同期減少66.0%(二零零六年：9,700,000港元)。此乃主要由於香港零售店舖之租金上升所致。與此同時，中國內地(「內地」)之零售店舖數目由去年同期之36間增加至本年度之91間，令內地店舖所產生之相關開支大幅增加。於回顧期間，本集團錄得股東應佔溢利2,100,000港元(二零零六年：132,800,000港元)。物業市場變動於上半年產生重估盈餘2,000,000港元(二零零六年：146,600,000港元)。

香港業務

本集團現於香港經營20間鱷魚恤店舖及6間Lacoste店舖。上半年，香港之整體零售額較去年同期增加12.7%。Lacoste品牌推出輕便時尚之高檔產品，銷售額亦於上半年錄得大幅增升。

然而，香港經濟及物業市場暢旺，令租金成本大幅增加，抵銷了香港零售上升之部分貢獻。

內地業務

於回顧期間，本集團繼續在內地多個大城市擴展其零售網絡，以配合全國特許專營權策略。上半年之整體銷售額較去年同期上升9.3%。

本集團經營之零售店舖數目由二零零六年一月三十一日之36間增至二零零七年一月三十一日之91間。銷售額增加所產生之部分貢獻被經營該等店舖相關之成本增加所抵銷。

其他收入主要來自特許持有人之專利費收入，由於向新特許持有人授出Crocospots及來自現有特許持有人之費用增加而上升18.8%。

現時，內地合共有515個銷售點(二零零六年：515個)，當中包括本集團本身經營之零售店舖及由特許加盟商戶經營之零售店舖。

前景

本集團相信，香港失業率持續改善及薪金普遍上升，加上股市暢旺，將刺激消費。倘若此趨勢持續，本集團相信未來可取得更理想業績。另一方面，管理層亦關注到租金及薪金上升帶來之影響，並將致力縮減開支，務求取得更理想業績。

內地之零售市場及消費力持續以可觀速度增長。本集團正好把握良機，受惠於內地對有關市場之需求日益增長。本集團正重整其本身經營之店舖，以達致更優秀之經濟效益表現，並全力在內地二線及三線城市中獲取新特許加盟商戶。

香港物業市場蓬勃，尤其是香港特區政府之觀塘重建計劃，為本集團提供絕佳良機優化其物業投資。觀塘之投資物業現正在重建當中，並將興建為一幢全新商業綜合大樓，預期此舉可在未來為本集團帶來穩定收入。

或然負債

於二零零七年一月三十一日，本公司就附屬公司所獲銀行信貸提供之擔保有或然負債3,000,000港元。

根據發展協議，倘若裕迅需為觀塘物業之發展及建設成本取得建設融資，本集團同意在有關信貸機構合理要求下自行或安排他人提供觀塘物業作抵押，而預計麗新製衣將為該項融資提供企業擔保作抵押。於二零零七年一月三十一日，觀塘物業並無作為任何建設融資之抵押。於結算日後，Crocodile KT根據發展協議與一間銀行於二零零七年二月八日訂立協議，以取得定期貸款信貸361,000,000港元，而本集團已就此提供若干有關觀塘物業之抵押品，並就此訂立若干附屬協議。該等協議之詳情載於本公司日期為二零零七年二月八日之公佈。

除前述者外，於結算日，本集團亦已就重建觀塘物業與承建商及顧問訂立多份建築及顧問合約，本金總額約為52,400,000港元(二零零六年七月三十一日(經審核)：7,000,000港元)。本集團亦已同時與裕迅及該等承建商各自訂立承諾契約，其中裕迅／麗新製衣以首要義務人／擔保人之身分無條件及不可撤回地對該等承建商作出承諾，按照及根據該等建築及顧問合約之條款履行本集團之一切責任及向承建商支付不時應收本集團之一切款項。

流動資金、財政資源、資本負債比率、資產抵押及資本承擔

本集團於二零零七年一月三十一日持有之現金及等同現金項目為65,325,000港元，主要以港元及人民幣為單位。

於二零零七年一月三十一日，本集團之銀行借貸總額為49,026,000港元，須於一年內贖回。銀行貸款總額中22,150,000港元屬於有抵押短期銀行貸款及5,000,000港元屬於無抵押短期銀行貸款，20,285,000港元為信託收據貸款，而餘額為無抵押透支。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。本集團於回顧期間並無使用任何金融工具作對沖。

本集團之資本負債比率保持於合理水平，於二零零七年一月三十一日之債務權益比率僅為8.8%，該比率為銀行貸款總額與總資產淨值之百分比。

於二零零七年一月三十一日，本集團將賬面值97,000,000港元之投資物業抵押予往來銀行，作為本集團所獲銀行信貸額之抵押。

於二零零七年一月三十一日，本集團之已訂約資本承擔為8,394,000港元。

購買、出售或贖回上市證券

截至二零零七年一月三十一日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司上市證券。

企業管治

本公司於中期報告涵蓋之整個會計期間一直遵守上市規則附錄14所載之企業管治常規守則之所有守則條文，惟下文概述守則條文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，主席及行政總裁之角色應有區分，不應由一人同時兼任。

鑑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，董事會相信林建名先生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。

本公司各現有非執行董事並無指定任期。然而，本公司全體董事須遵守本公司組織章程細則之該項條文，規定在任董事須自其上次重選起計，每三年於本公司各股東週年大會上輪值告退一次，而退任董事可重選連任。

審閱中期業績

本公司審核委員會已審閱本公司截至二零零七年一月三十一日止六個月之中期業績。審核委員會由本公司三名獨立非執行董事組成，包括溫宜華先生、楊瑞生先生及周炳朝先生。

董事會會
主席兼行政總裁
林建名

香港，二零零七年四月二十日

於本公佈日期，本公司執行董事為林建名先生、林建岳先生、林建康先生、林煒珊女士及鄧雪飛女士；非執行董事為林淑章女士及唐家豪先生；及獨立非執行董事為溫宜華先生、楊瑞生先生及周炳朝先生。