



鱷魚恤



鱷魚恤有限公司

(股份代號：122)

2006-2007 中期報告

## 企業資料

### 註冊成立地點

香港

### 董事會

林建名 (主席兼行政總裁)

林建岳

林建康

林焯珊 (副行政總裁)

鄭雪飛 (於二零零七年二月一日獲委任)

林淑瑩 (於二零零六年十二月二十二日獲委任)

唐家榮 (於二零零七年二月一日獲委任)

溫宜華\*

楊瑞生\*

周炳朝\*

蕭繼華 (於二零零六年十二月二十二日退任)

趙維 (於二零零七年二月一日辭任)

\* 獨立非執行董事

### 公司秘書

楊錦海

1

### 合資格會計師

高銘堅

## 鱷魚恤有限公司

香港九龍

長沙灣道680號

麗新商業中心11樓

電話 (852) 2785 3898 傳真 (852) 2786 0190

互聯網址 <http://www.crocodile.com.hk>

電子郵件 [corpadmin@crocodile.com.hk](mailto:corpadmin@crocodile.com.hk)

於香港聯交所股份代號: 122

## 業績

鱸魚恤有限公司(「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

	附註	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	3	218,690	198,240
銷售成本		(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			
— 基本	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

		二零零七年 一月三十一日 (未經審核)	二零零六年 七月三十一日 (經審核)
	附註	千港元	千港元
<b>非流動資產</b>			
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
<b>流動資產</b>			
存貨	8	102,212	84,332
貿易應收賬款、按金及預付款項	9	46,685	39,131
應收有關連公司欠款	16	710	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
<b>流動負債</b>			
短期貸款		49,026	38,094
貿易及其他應付賬款	10	77,858	78,256
應付有關連公司欠款	16	1,052	290
應付即期稅項		16,377	14,755
流動負債總值		144,313	131,395
流動資產淨值		70,619	74,405
<b>總資產減流動負債</b>			
總資產減流動負債		600,322	597,169
<b>非流動負債</b>			
長期服務金撥備		2,171	3,846
遞延稅項負債	11	42,033	41,704
非流動負債總值		44,204	45,550
資產淨值		556,118	551,619
<b>資本權益</b>			
<b>母公司股權持有人應佔權益</b>			
已發行股本	12	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

## 簡明綜合權益變動表

截至二零零七年一月三十一日止六個月

### 母公司股權持有人應佔

	已發行 股本 千港元	股份 溢價賬 千港元	匯兌波動 儲備 千港元	資產 重估儲備 千港元	保留 溢利/ (累積 虧損) 千港元	總額 千港元
於二零零五年						
八月一日(經審核)	154,282	164,921	179	172,110	(49,996)	441,496
本年度外國業務之 匯兌差額及直接於 權益中確認之 收入總額	—	—	104	—	—	104
本年度溢利淨額	—	—	—	—	110,019	110,019
於二零零六年七月 三十一日(經審核)及 二零零六年八月一日	154,282	164,921	283	172,110	60,023	551,619
本期間外國業務之 匯兌差額及直接於 權益中確認之 收入總額	—	—	2,359	—	—	2,359
本期間溢利淨額	—	—	—	—	2,140	2,140
於二零零七年一月 三十一日 (未經審核)	154,282	164,921	2,642	172,110	62,163	556,118

## 簡明綜合現金流動表

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
經營業務之現金流入／(流出)淨額	(14,858)	5,145
投資活動之現金流出淨額	(12,921)	(31,691)
融資活動之現金流入／(流出)淨額	11,506	(7,257)
現金及等同現金項目減少淨額	(16,273)	(33,803)
期初現金及等同現金項目	78,713	274,371
外匯匯率變動影響之淨額	1,294	—
<b>期終現金及等同現金項目</b>	<b>63,734</b>	<b>240,568</b>

### 現金及等同現金項目結存分析

5

現金及銀行結存	63,285	145,696
獲取時原定三個月內到期之無抵押定期存款	2,040	97,652
銀行透支	(1,591)	(2,780)
	<b>63,734</b>	<b>240,568</b>

## 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。

### 2. 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。

## 簡明綜合中期財務報表附註 (續)

### 3. 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。

本集團之經營業務按其業務性質及所提供產品及服務性質而組織及管理。本集團每一業務分類代表一個策略性業務單位，所提供產品與服務所涉及之風險及回報有別於其他業務分類。業務分類詳情摘要如下：

- (a) 成衣及相關配飾業務分類，負責製造及分銷成衣及相關配飾；
- (b) 物業投資業務分類，投資土地及樓宇以收取租金；及
- (c) 企業及其他業務分類，包括本集團之企業收入及支出項目及其他業務分類之收入及支出項目。

在決定本集團之地區分類時，收入乃按客戶所處位置撥入有關分類，而資產則按所處位置撥入有關分類。



簡明綜合中期財務報表附註 (續)

3. 分類資料 (續)

業務分類

截至二零零七年一月三十一日止六個月 (未經審核)

	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
<b>分類收入：</b>				
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
<b>分類業績</b>	<b>(2,244)</b>	<b>7,236</b>	<b>(8)</b>	<b>4,984</b>
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
<b>資產及負債：</b>				
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
<b>其他分類資料：</b>				
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

## 簡明綜合中期財務報表附註 (續)

### 3. 分類資料 (續)

#### 業務分類 (續)

截至二零零六年一月三十一日止六個月 (經審核)

	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
<b>分類收入：</b>				
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
<b>總計</b>	<b>207,898</b>	<b>3,759</b>	<b>—</b>	<b>211,657</b>
<b>分類業績</b>	<b>4,119</b>	<b>149,201</b>	<b>(11)</b>	<b>153,309</b>
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
<b>其他分類資料：</b>				
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／撤銷物業、機器 及設備項目虧損	14	—	—	14
投資物業公平值收益	—	(146,593)	—	(146,593)

簡明綜合中期財務報表附註 (續)

3. 分類資料 (續)

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
<b>分類收入：</b>			
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
<b>總計</b>	<b>145,066</b>	<b>93,597</b>	<b>238,663</b>
<b>其他分類資料：</b>			
分類資產	543,765	135,545	679,310
無分類資產			65,325
<b>總資產</b>			<b>744,635</b>
<b>資本開支</b>	<b>2,983</b>	<b>4,314</b>	<b>7,297</b>

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
<b>分類收入：</b>			
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
<b>總計</b>	<b>127,022</b>	<b>84,635</b>	<b>211,657</b>
<b>其他分類資料：</b>			
資本開支	4,788	2,447	7,235

4. 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
	<b>20,289</b>	<b>16,368</b>

## 簡明綜合中期財務報表附註 (續)

### 5. 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)	二零零六年 (經審核)
	千港元	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／撤銷物業、機器及設備項目虧損淨額	—	14
	<b>1,489</b>	<b>599</b>

### 6. 稅項

由於本集團期內並無在香港產生應課稅溢利，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稅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)	二零零六年 (經審核)
	千港元	千港元
即期 — 香港以外其他地區	1,938	—
遞延 — (附註11)	329	22,686
	<b>2,267</b>	<b>22,686</b>

### 7. 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。

## 簡明綜合中期財務報表附註 (續)

### 8. 存貨

	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
原料	14,185	11,081
在製品	2,484	438
製成品	85,209	72,813
付運中貨品	334	—
	<b>102,212</b>	<b>84,332</b>

### 9. 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。各客戶均有信貸額上限。

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
	<b>17,298</b>	<b>14,793</b>
按金及預付款項	<b>29,387</b>	<b>24,338</b>
	<b>46,685</b>	<b>39,131</b>

## 簡明綜合中期財務報表附註 (續)

### 10. 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
	<b>47,716</b>	<b>35,216</b>
已收按金	9,828	16,105
應計費用及其他應付賬款	20,314	26,935
	<b>77,858</b>	<b>78,256</b>

貿易應付賬款為免息及一般須於30至60天內清償。

### 11. 遞延稅項

13

遞延稅項負債及資產於期內之變動如下：

	可用作抵銷 未來應課稅 溢利之虧損 千港元	加速資本 免稅額 千港元	物業重估 千港元	總額 千港元
於二零零五年八月一日 之遞延稅項資產／(負債) 淨額(經審核)	854	(404)	(5,827)	(5,377)
年內支出之遞延稅項	(4)	(29)	(36,294)	(36,327)
於二零零六年七月三十一日(經審核) 及二零零六年八月一日之 遞延稅項資產／(負債)淨額	850	(433)	(42,121)	(41,704)
期內計入／(支出)之遞延稅項 (附註6)	26	(5)	(350)	(329)
於二零零七年一月三十一日之 遞延稅項資產／(負債)淨額 (未經審核)	<b>876</b>	<b>(438)</b>	<b>(42,471)</b>	<b>(42,033)</b>

本集團於香港產生之稅項虧損為174,463,000港元(二零零六年七月三十一日(經審核)：164,291,000港元)。期內，本集團並無於中國內地產生稅項虧損(二零零六年七月三十一日(經審核)：無)。於香港產生之稅項虧損可無限期用作抵銷有虧損公司之未來應課稅溢利。

## 簡明綜合中期財務報表附註 (續)

### 11. 遞延稅項 (續)

由於本公司董事認為不能肯定未來應課稅溢利可否抵銷該等虧損，故尚未確認遞延稅項資產。

於二零零七年一月三十一日，本集團並無任何因若干附屬公司未匯付盈利所產生之應繳納稅項（倘匯付該等款項，本集團並無增繳稅項之責任）而出現之重大未經確認之遞延稅項負債（二零零六年七月三十一日（經審核）：無）。

### 12. 股本

	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
法定：		
800,000,000股每股面值0.25港元之普通股	200,000	200,000
已發行及繳足：		
617,127,130股每股面值0.25港元之普通股	154,282	154,282

### 13. 經營租約安排

#### (a) 作為出租者

本集團根據經營租約安排按介乎一至五年議定之租約年期出租其投資物業。租約條款一般亦要求租戶支付保證金。

於結算日，根據不可撤銷經營租約，本集團將於下列期間到期之未來最低應收租金總額如下：

	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
一年內	3,361	3,390
第二至第五年 (包括首尾兩年)	5,302	6,923
	8,663	10,313

## 簡明綜合中期財務報表附註 (續)

### 13. 經營租約安排 (續)

#### (b) 作為承租者

本集團根據經營租約安排租賃其辦公室物業、貨倉及零售店舖。該等物業之議定租約年期介乎一至五年。

於結算日，根據不可撤銷經營租約，本集團於下列期間到期之未來最低租金付款總額如下：

	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
一年內	75,111	79,708
第二至第五年 (包括首尾兩年)	50,068	61,876
	<b>125,179</b>	<b>141,584</b>

根據載於各租約條款及條件，若干零售店舖之經營租約租金按固定租金或該等零售店舖銷售額計算之或然租金（以較高者為準）釐定。由於不能準確釐定該等零售店舖之未來銷售額，故上表並無包括有關或然租金，而僅包括最低租約承擔。

15

### 14. 承擔

除上文附註13(b)所詳述之經營租約承擔外，於結算日，本集團之資本承擔如下：

	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
已訂約但未撥備： 中國內地之土地租金	<b>8,394</b>	<b>14,044</b>

### 15. 或然負債

於結算日，下列或然負債並未於財務報表內撥備：

	集團		公司	
	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	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
就一間附屬公司 所獲信貸作出擔保	—	—	<b>3,000</b>	<b>3,000</b>



## 簡明綜合中期財務報表附註 (續)

### 15. 或然負債 (續)

於二零零七年一月三十一日，授予一間附屬公司之銀行信貸獲本公司向銀行提供擔保，該項銀行信貸未被動用（二零零六年七月三十一日（經審核）：無）。

根據本公司、麗新製衣國際有限公司（「麗新製衣」）與裕迅投資有限公司（「裕迅」，麗新製衣之全資附屬公司）於二零零六年二月二十八日就重新發展位於九龍觀塘開源道79號之投資物業（「觀塘物業」）而訂立之有條件發展協議（「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，則本集團同意在有關借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 Investment Limited（「Crocodile KT」，本公司之全資附屬公司）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，本集團已就重建觀塘物業與承建商及顧問訂立多份建築工程及顧問合約，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／擔保人之身份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。

### 16. 有關連人士交易

#### (a) 與有關連人士之交易

除財務報表內其他部份所詳述之交易及結餘外，本集團於本期內與有關連人士有下列重要交易：

	附註	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
已付及應付租金開支及物業管理費予：			
麗新紡織有限公司	(i)	1,227	1,060
一間有關連公司	(ii)	1,355	1,270
已收及應收向一間有關連公司提供一項 投資物業作抵押之收入	(iii)	4,260	—

## 簡明綜合中期財務報表附註 (續)

### 16. 有關連人士交易 (續)

#### (a) 與有關連人士之交易 (續)

附註：

- (i) 麗新紡織有限公司是一間由若干本公司董事實益擁有之公司。租金開支及物業管理費均根據有關租賃協議付予該有關連公司。
- (ii) 租金開支及物業管理費均根據有關租賃協議之條款付予若干本公司董事亦同時擔任其董事之有關連公司。
- (iii) 根據發展協議，於觀塘物業交吉至建築工程完成期間，裕迅需每季向本集團支付2,130,000港元，以換取本集團提供觀塘物業作為建設融資之抵押。

本公司之董事認為上述交易乃在本集團之一般及日常業務中進行。

#### (b) 與有關連人士之結欠

	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
應收一間有關連公司欠款	710	1,459
應付有關連公司欠款	1,052	290

結欠乃來自正常業務活動，為無抵押、免息及按本集團授予主要客戶或由主要供應商授予本集團之相若條款償還。該等款項之賬面值與其公平值相若。

### 17. 結算日後事項

於二零零七年二月八日，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）。物業市場變動為上半年之業績貢獻重估盈餘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Crocospports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。

## 管理層討論及分析 (續)

### 前景 (續)

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

本集團或然負債之詳情載於未經審核簡明綜合中期財務報表附註15內。

### 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。

19

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，須於一年內續期。銀行貸款總額其中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。

### 僱員及薪酬政策

於二零零七年一月三十一日，本集團之僱員（包括兼職銷售員工）總數為1,263名。僱員之薪金主要按照行業慣例及個別僱員之表現而釐定。除薪酬及花紅外，其他員工福利包括醫療津貼、免費住院保險計劃、公積金福利、膳食津貼、員工購物折扣、售貨員之內部培訓及在外間培訓計劃之津貼。截至二零零七年一月三十一日止六個月之僱員總成本（包括退休計劃供款）約為41,000,000港元。

## 購股權計劃

本公司設有一項購股權計劃（「該購股權計劃」），旨在向任何合資格僱員、本公司或其任何附屬公司之董事，本集團任何成員公司之代理人或顧問，以及本集團股東或任何成員公司之僱員或本集團任何成員公司所發行任何證券之任何持有人（「參與者」）就彼等對本集團作出之貢獻或可能作出之貢獻給予鼓勵或獎勵，使本集團可招攬及挽留優秀僱員，以及吸引對本集團而言屬重要之人力資源。該購股權計劃於二零零六年十二月二十二日獲本公司採納，並於二零零六年十二月二十九日起生效。除非另行取消或修訂者外，該購股權計劃將由後者之日期起計10年內有效。

於二零零七年一月三十一日止六個月內，本公司並無根據該購股權計劃授出購股權予任何參與者或其他人士，亦無購股權於期內獲行使或註銷或失效。於二零零七年一月三十一日，本公司並無根據該購股權計劃授出但尚未行使之購股權。

## 董事之權益

於二零零七年一月三十一日，下列本公司董事及行政總裁於本公司或任何相聯法團（證券及期貨條例所指之相聯法團）之股份、相關股份及債券中擁有或被視為擁有以下好倉及淡倉之權益而(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部規定須知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）；或(b)根據證券及期貨條例第352條規定須登記於該條所提及之登記冊（「登記冊」）中；或(c)根據本公司採納之董事進行證券交易之守則規定須知會本公司及聯交所：

### (1) 本公司

董事姓名	於本公司股份之好倉			身份	總數	百分比
	個人權益	家族權益	公司權益			
林建名	無	無	314,800,000	實益擁有人	314,800,000	51.01%

(附註)

附註：Rich Promise Limited（「RPL」）實益擁有314,800,000股本公司股份。由於林建名先生擁有RPL100% 權益，故被視為擁有314,800,000股本公司股份之權益。

### (2) 相聯法團

#### Rich Promise Limited（「RPL」）

董事姓名	於RPL股份之好倉			身份	總數	百分比
	個人權益	家族權益	公司權益			
林建名	1	無	無	實益擁有人	1	100%

## 董事之權益 (續)

除上文所披露者外，於二零零七年一月三十一日，本公司董事或行政總裁概無於本公司或任何相聯法團之股份、相關股份及債券之好倉及淡倉中擁有或被視為擁有權益而須知會本公司及聯交所或登記於前文所提及之登記冊中。

## 主要股東及其他人士之權益

於二零零七年一月三十一日，以下人士（其中一名為本公司董事及行政總裁）擁有須記錄於根據證券及期貨條例第336條規定存置之登記冊之本公司股份及相關股份之好倉之權益：

名稱	於股份之好倉			百分比
	身份	權益性質	股份數目	
Rich Promise Limited (「RPL」)	實益擁有人	公司	314,800,000	51.01%
林建名	實益擁有人	公司	314,800,000 (附註)	51.01%

附註：由於林建名先生擁有RPL 100%權益，故被視為擁有314,800,000股本公司股份之權益。

21

除上文所披露者外，於二零零七年一月三十一日，按根據證券及期貨條例第336條規定須存置之登記冊所記錄，概無其他人士於本公司股份及相關股份中擁有權益或淡倉。

## 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。

## 企業管治 (續)

### 守則條文A.2.1 (續)

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退任條文，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。

## 董事進行證券交易之守則

本公司已按不遜於上市規則附錄10所載之上市公司董事進行證券交易的標準守則之標準採納關於董事進行證券交易之守則（「守則」）。本公司已向所有董事作出特定查詢，而彼等已確認，於截至二零零七年一月三十一日止六個月內，彼等已遵守守則所規定之標準。

## 中期報告之審閱

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報告。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。

承董事會命  
主席兼行政總裁  
**林建名**

香港，二零零七年四月二十日