

CROCODILE

2009-2010

Crocodile Garments Limited Interim Report | 鱷魚恤有限公司中期報告



註冊成立地點

香港

董事會

林建名 (主席兼行政總裁)

林焯珊 (副行政總裁)

林建岳

林建康

鄭雪飛

林淑瑩

唐家榮

溫宜華*

楊瑞生*

周炳朝*

* 獨立非執行董事

公司秘書

楊錦海

1

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

網址 <http://www.crocodile.com.hk>

電子郵件 corpadmin@crocodile.com.hk

於香港聯交所股份代號：122

業績

鱈魚恤有限公司(「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」)截至二零一零年一月三十一日止六個月之未經審核綜合業績，連同去年比較數字載列如下：

簡明綜合收益表

截至二零一零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	
		二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元
收入	3	248,561	245,240
銷售成本		(93,050)	(98,520)
毛利		155,511	146,720
投資物業公平值收益		24,000	—
其他收入及收益	4	21,575	24,482
銷售及分銷成本		(145,808)	(144,052)
行政費用		(24,470)	(26,562)
其他經營費用淨額		(3,101)	(2,722)
融資成本		(186)	(325)
除稅前溢利／(虧損)	5	27,521	(2,459)
稅項	6	(6,940)	(3,408)
本期間溢利／(虧損)		20,581	(5,867)
每股盈利／(虧損)			
— 基本(港仙)	7	3.33	(0.95)

簡明綜合全面收益／(虧損)表

截至二零一零年一月三十一日止六個月

	截至一月三十一日 止六個月	
	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元
本期間溢利／(虧損)	20,581	(5,867)
本期間其他全面收益：		
直接於權益中確認之外國業務之匯兌差額	—	75
本期間全面收益／(虧損)總額	20,581	(5,792)

簡明綜合資產負債表

於二零一零年一月三十一日

		二零一零年 一月三十一日 (未經審核) 千港元	二零零九年 七月三十一日 (經審核) 千港元
資產及負債			
非流動資產			
物業、機器及設備		21,824	24,672
投資物業		586,000	562,000
在建工程		14,308	6,145
長期按金		7,435	8,473
預付地租		14,914	15,072
租務及公用設施按金		19,011	18,575
預付地租按金		32,255	32,255
		695,747	667,192
流動資產			
存貨	8	94,428	85,797
貿易應收賬款、按金及預付款項	9	64,013	62,165
應收有關連公司欠款	17(b)	9	—
現金及等同現金項目	10	112,056	95,482
		270,506	243,444
流動負債			
短期貸款		46,284	36,090
貿易及其他應付賬款	11	76,964	58,474
應付有關連公司欠款	17(b)	1,323	1,912
應付稅項		13,487	10,410
		138,058	106,886
流動資產淨值		132,448	136,558
總資產減流動負債		828,195	803,750
非流動負債			
長期服務金撥備		3,285	3,285
遞延稅項負債	12	73,783	69,919
		77,068	73,204
資產淨值		751,127	730,546
權益			
已發行股本	13	154,282	154,282
儲備		292,053	292,053
保留溢利		304,792	284,211
權益總額		751,127	730,546

簡明綜合權益變動表

截至二零一零年一月三十一日止六個月

	已發行 股本 千港元	股份 溢價賬 千港元	資本 儲備 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 千港元	總額 千港元
於二零零九年八月一日	154,282	164,921	1,738	16,304	109,090	284,211	730,546
本期間溢利	—	—	—	—	—	20,581	20,581
本期間全面收益總額	—	—	—	—	—	20,581	20,581
於二零一零年一月三十一日 (未經審核)	154,282	164,921	1,738	16,304	109,090	304,792	751,127
於二零零八年八月一日	154,282	164,921	1,006	17,469	109,090	159,647	606,415
本期間虧損	—	—	—	—	—	(5,867)	(5,867)
其他全面收益：							
直接於權益中確認之外國 業務之匯兌差額	—	—	—	75	—	—	75
本期間全面虧損總額	—	—	—	75	—	(5,867)	(5,792)
確認按股權結算以股份支付 之款項	—	—	485	—	—	—	485
已付股息	—	—	—	—	—	(18,514)	(18,514)
於二零零九年一月三十一日 (未經審核)	154,282	164,921	1,491	17,544	109,090	135,266	582,594

簡明綜合現金流量表

截至二零一零年一月三十一日止六個月

	截至一月三十一日 止六個月	
	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元
經營業務所產生／(動用)之現金淨額	18,021	(23,828)
投資活動所動用之現金淨額	(11,641)	(6,897)
融資活動所產生／(動用)之現金淨額	10,194	(4,154)
現金及等同現金項目增加／(減少)淨額	16,574	(34,879)
期初現金及等同現金項目	95,482	149,371
期終現金及等同現金項目	112,056	114,492
現金及等同現金項目結存分析		
現金及銀行結存	112,056	114,492
	112,056	114,492

6

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

簡明綜合中期財務報表乃按歷史成本慣例編製，惟若干投資物業已按公平值計量則除外。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二零零九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：

香港財務報告準則（修訂本）	二零零八年頒佈之香港財務報告準則之改進
香港財務報告準則（修訂本）	二零零九年頒佈之香港財務報告準則之改進
香港會計準則第1號（經修訂）	財務報表之呈報
香港會計準則第23號（經修訂）	借貸成本
香港會計準則第27號（經修訂）	綜合及獨立財務報表
香港會計準則第32號及 香港會計準則第1號（修訂本）	可認沽財務工具及清盤責任
香港會計準則第39號（修訂本）	合資格對沖項目
香港財務報告準則第1號（經修訂）	首次採納香港財務報告準則
香港財務報告準則第1號及 香港會計準則第27號（修訂本）	於附屬公司、共同控制實體或聯營公司之投資成本
香港財務報告準則第2號（修訂本）	以股份為基礎付款 — 歸屬條件及註銷
香港財務報告準則第3號（經修訂）	企業合併
香港財務報告準則第7號（修訂本）	財務工具披露之改進
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15號	建設房地產合約
香港（國際財務報告準則詮釋委員會） — 詮釋第16號	海外業務投資淨額對沖
香港（國際財務報告準則詮釋委員會） — 詮釋第17號	向擁有人分派非現金資產

除下述者外，採納此等新訂及經修訂香港財務報告準則並無對此等財務報表所反映本集團當前或過往會計期間之業績及財務狀況造成重大影響。

簡明綜合中期財務報表附註(續)

2. 主要會計政策(續)

(a) 香港會計準則第1號(經修訂) 財務報表之呈報

香港會計準則第1號(經修訂)將擁有人與非擁有人之權益變動分開。權益變動表將僅包括與擁有人進行之交易之詳情，而所有非擁有人之權益變動則呈列為獨立項目。此外，此準則亦引入全面收益表，於收益表確認之所有收支項目以及直接於權益中確認之所有其他收支項目，可於一份獨立報表或兩份相關連報表呈列。本集團已選擇以兩份報表呈列。

(b) 香港財務報告準則第8號 營運分類

香港財務報告準則第8號取代香港會計準則第14號「分類呈報」，要求採用「管理方法」，據此，分類資料以內部呈報所採用之相同基準呈報。採納此準則並無對本集團之業績或財務狀況造成任何影響。本集團釐定營運分類與過往根據香港會計準則第14號「分類呈報」劃分之可呈報分類相同。

本集團並無提早採納以下已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則：

		於下列日期或之後 開始之年度期間生效
香港財務報告準則(修訂本)	二零零九年頒佈之香港財務報告準則之改進， 有關香港會計準則第1號、香港會計準則第7號、 香港會計準則第17號、香港會計準則第30號、 香港會計準則第39號、香港財務報告準則第5號及 香港財務報告準則第8號	二零一零年一月一日
香港會計準則第24號 (經修訂)	關連人士披露	二零一一年一月一日
香港會計準則第32號 (修訂本)	供股之分類	二零一零年二月一日
香港財務報告準則第1號 (修訂本)	香港財務報告準則第1號之修訂本 — 首次採納 香港財務報告準則 — 首次採納者之額外豁免	二零一零年一月一日
香港財務報告準則第1號 (修訂本)	香港財務報告準則第7號對首次採納者披露比較數字 之有限度豁免	二零一零年七月一日
香港財務報告準則第2號 (修訂本)	以股份為基礎付款 — 集團以現金結算以股份為基礎 付款之交易	二零一零年一月一日
香港財務報告準則第9號	財務工具	二零一三年一月一日
香港(國際財務報告準則 詮釋委員會) — 詮釋 第14號(修訂本)	最低資金要求之預付款項	二零一一年一月一日
香港(國際財務報告準則 詮釋委員會) — 詮釋 第19號	以股權工具清償財務負債	二零一零年七月一日

本公司董事預期，應用此等新訂及經修訂香港財務報告準則將不會對本集團之財務報表造成重大影響。

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分開組織及管理。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，負責製造及銷售成衣及相關配飾；及
- (b) 物業投資業務分類，投資土地及樓宇以收取租金收入。

在釐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

截至二零一零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	綜合 千港元
分類收入：			
銷售貨品／來自外界客戶之收入	248,561	—	248,561
其他收入	19,965	1,420	21,385
總計	268,526	1,420	269,946
分類業績	3,494	24,028	27,522
無分類之企業收入及支出			(5)
			27,517
利息收入			190
融資成本			(186)
除稅前溢利			27,521
稅項			(6,940)
本期間溢利			20,581
資產及負債：			
分類資產	267,575	586,622	854,197
無分類資產			112,056
總資產			966,253
分類負債	81,447	125	81,572
無分類負債			133,554
總負債			215,126
其他分類資料：			
物業、機器及設備折舊	6,327	—	6,327
預付地租攤銷	158	—	158
呆壞賬撥備撥回	(217)	—	(217)
滯銷存貨撥備撥回淨額	(1,764)	—	(1,764)
資本開支	12,887	—	12,887
出售／撤銷物業、機器及設備虧損淨額	1,214	—	1,214
撥回長期欠付貿易應付賬款	(54)	—	(54)
撤銷壞賬	39	—	39
投資物業公平值收益	—	(24,000)	(24,000)

簡明綜合中期財務報表附註(續)

3. 分類資料(續)

業務分類(續)

截至二零零九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	綜合 千港元
分類收入：			
銷售貨品／來自外界客戶之收入	245,240	—	245,240
其他收入	19,579	4,260	23,839
總計	264,819	4,260	269,079
分類業績	(6,412)	3,643	(2,769)
無分類之企業收入及支出			(8)
			(2,777)
利息收入			643
融資成本			(325)
除稅前虧損			(2,459)
稅項			(3,408)
本期間虧損			(5,867)
其他分類資料：			
物業、機器及設備折舊	7,470	—	7,470
預付地租攤銷	159	—	159
呆壞賬撥備	424	—	424
滯銷存貨撥備淨額	492	—	492
資本開支	8,170	—	8,170
出售／撤銷物業、機器及設備虧損淨額	1,289	—	1,289
出售分類為持有作出售資產之物業、 機器及設備之收益	(195)	—	(195)
撤銷壞賬	85	—	85

簡明綜合中期財務報表附註(續)

3. 分類資料(續)

地區分類

截至二零一零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：			
銷售貨品／來自外界客戶之收入	161,997	86,564	248,561
其他收入	2,430	18,955	21,385
總計	164,427	105,519	269,946
其他分類資料：			
總資產	740,106	226,147	966,253
資本開支	4,239	8,648	12,887

12

截至二零零九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：			
銷售貨品／來自外界客戶之收入	155,322	89,918	245,240
其他收入	4,443	19,396	23,839
總計	159,765	109,314	269,079
其他分類資料：			
資本開支	5,189	2,981	8,170

簡明綜合中期財務報表附註(續)

4. 其他收入及收益

	截至一月三十一日 止六個月	
	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元
其他收入		
專利權費收入	19,064	18,752
利息收入	190	643
雜項物料銷售	222	433
向一家有關連公司提供一項投資物業作抵押之收入	1,420	4,260
其他	679	371
	21,575	24,459
收益		
匯兌差額淨值	—	23
	21,575	24,482

5. 除稅前溢利／(虧損)

除稅前溢利／(虧損)已扣除／(計入)：

	截至一月三十一日 止六個月	
	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元
物業、機器及設備折舊	6,327	7,470
預付地租攤銷(包括於行政費用內)	158	159
滯銷存貨(撥備撥回)／撥備淨額	(1,764)	492

簡明綜合中期財務報表附註(續)

6. 稅項

由於本集團本期內在香港錄得稅務虧損，故並無就香港利得稅作出撥備(二零零九年(未經審核)：無)。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	
	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元
即期 — 香港以外其他地區	3,076	3,408
遞延(附註12)	3,864	—
	6,940	3,408

7. 每股盈利／(虧損)

14

每股基本盈利乃根據本集團本期間溢利20,581,000港元(二零零九年(未經審核)：虧損5,867,000港元)及兩個期間已發行普通股數目617,127,130股(二零零九年(未經審核)：617,127,130股)計算。

由於截至二零一零年及二零零九年一月三十一日止期間未行使的購股權對該兩個期間的每股基本盈利／(虧損)有反攤薄影響，故於該等期間並無呈列每股攤薄盈利／(虧損)。

8. 存貨

	二零一零年 一月三十一日 (未經審核) 千港元	二零零九年 七月三十一日 (經審核) 千港元
原料	1,576	1,412
製成品	92,852	84,385
	94,428	85,797

簡明綜合中期財務報表附註(續)

9. 貿易應收賬款、按金及預付款項

	二零一零年 一月三十一日 (未經審核) 千港元	二零零九年 七月三十一日 (經審核) 千港元
貿易應收賬款	40,305	32,500
減：呆壞賬撥備	(15,717)	(15,938)
	24,588	16,562
按金及預付款項	39,425	45,603
	64,013	62,165

- (i) 除於本集團零售店之現金銷售外，與批發客戶的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，惟若干長期客戶的信貸期可延長至90天。每名客戶均有最高信貸限額。

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) 所有貿易應收賬款(扣除呆壞賬撥備後)預計可於一年內收回。
- (iii) 於結算日，根據到期日作出之貿易應收賬款(扣除撥備後)之賬齡分析如下：

	二零一零年 一月三十一日 (未經審核) 千港元	二零零九年 七月三十一日 (經審核) 千港元
貿易應收賬款：		
即時至90天	21,706	13,353
91至180天	2,160	2,525
181至365天	722	675
超過365天	—	9
	24,588	16,562

簡明綜合中期財務報表附註(續)

9. 貿易應收賬款、按金及預付款項(續)

(iv) 於本期間內，呆壞賬撥備之變動(包括特別及綜合虧損部份)如下：

	二零一零年 一月三十一日 (未經審核) 千港元	二零零九年 七月三十一日 (經審核) 千港元
期初	15,938	15,353
(撥回)/確認減值虧損	(217)	622
匯兌調整	(4)	(37)
期終	15,717	15,938

於二零一零年一月三十一日，本集團的貿易應收賬款15,717,000港元(二零零九年七月三十一日(經審核)：15,938,000港元)按個別基準確定減值。按個別基準減值之貿易應收賬款與遭遇財政困難之客戶有關，且按管理層之評估，預期僅可收回部份應收款項。因此，為呆賬作出的特別撥備獲全數確認。本集團並無就此等款額持有任何抵押品。

(v) 非按個別或綜合基準考慮減值之貿易應收賬款之賬齡分析如下：

	二零一零年 一月三十一日 (未經審核) 千港元	二零零九年 七月三十一日 (經審核) 千港元
非過期或減值	3,247	4,311
過期		
90天內	18,459	9,042
91天至180天	2,160	2,525
181天至365天	722	675
超過365天	—	9
	21,341	12,251
	24,588	16,562

並無過期或減值之貿易應收賬款來自多名並無近期壞賬紀錄之客戶。

已過期但未減值之貿易應收賬款乃來自若干於本集團具有良好往績紀錄之獨立客戶。根據過往經驗，管理層相信無需為此等款額作出減值準備，因為信貸質素並無重大變動，而該等款額仍被認為可全數收回。本集團並無就此等款額持有任何抵押品。

簡明綜合中期財務報表附註(續)

10. 現金及等同現金項目

	二零一零年 一月三十一日 (未經審核) 千港元	二零零九年 七月三十一日 (經審核) 千港元
現金及銀行結存	112,056	95,482
現金及等同現金項目	112,056	95,482

於二零一零年一月三十一日，本集團以人民幣定值之現金及銀行結存為74,459,000港元(二零零九年七月三十一日(經審核)：74,343,000港元)。人民幣不得自由兌換為其他貨幣，惟根據中國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。

存於銀行之現金按每日銀行存款利率之浮動利率賺取利息。短期定期存款以一星期至一個月之不定期間作出，視乎本集團之即時現金所需而定，並按各自之短期定期存款利率賺取利息。

11. 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賬齡、已收按金和應計費用及其他應付賬款之結餘分析如下：

	二零一零年 一月三十一日 (未經審核) 千港元	二零零九年 七月三十一日 (經審核) 千港元
貿易應付賬款：		
即時至90天	30,030	9,650
91至180天	1,116	1,722
181至365天	611	1,249
超過365天	2,393	1,582
	34,150	14,203
已收按金	18,071	18,197
其他應付賬款及應計費用	24,743	26,074
	76,964	58,474

貿易應付賬款為免息及一般須於30至60天內清償。

簡明綜合中期財務報表附註(續)

12. 遞延稅項負債

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
於二零零八年八月一日之 遞延稅項資產/(負債)淨額 (經審核)	58	(278)	(34,796)	(35,016)
年內之遞延稅項抵免/(支出)	112	26	(35,041)	(34,903)
於二零零九年七月三十一日 (經審核)及二零零九年八月一日 之遞延稅項資產/(負債)淨額	170	(252)	(69,837)	(69,919)
期內之遞延稅項抵免/(支出) (附註6)	82	14	(3,960)	(3,864)
於二零一零年一月三十一日之 遞延稅項資產/(負債)淨額 (未經審核)	252	(238)	(73,797)	(73,783)

18

本集團於香港產生之稅項虧損為278,198,000港元(二零零九年七月三十一日(經審核)271,033,000港元)。期內，本集團並無於中國內地產生稅項虧損(二零零九年七月三十一日(經審核)：無)。於香港產生之稅項虧損可無限期用作抵銷產生虧損之公司之未來應課稅溢利。

由於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。

於二零一零年一月三十一日，本集團並無任何因其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，不會產生稅項負債)而出現之重大未經確認之遞延稅項負債(二零零九年七月三十一日(經審核)：無)。

13. 股本

	二零一零年 一月三十一日 (未經審核) 千港元	二零零九年 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

簡明綜合中期財務報表附註(續)

14. 經營租約安排

(a) 作為出租者

本集團根據經營租約安排租賃其若干投資物業，租約年期介乎三至四年。該等租約之條款亦一般要求租戶支付保證金。

於結算日，根據與租戶訂立之不可撤銷經營租約，本集團於下列期間到期之未來最低應收租金總額如下：

	二零一零年 一月三十一日 (未經審核) 千港元	二零零九年 七月三十一日 (經審核) 千港元
一年內	2,526	—
第二至第五年(包括首尾兩年)	8,377	—
	10,903	—

(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。該等物業之租約年期介乎一至三年。

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：

	二零一零年 一月三十一日 (未經審核) 千港元	二零零九年 七月三十一日 (經審核) 千港元
一年內	89,825	99,980
第二至第五年(包括首尾兩年)	54,725	60,455
	144,550	160,435

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。

簡明綜合中期財務報表附註(續)

15. 承擔

除上文附註14(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：

	二零一零年 一月三十一日 (未經審核) 千港元	二零零九年 七月三十一日 (經審核) 千港元
已訂約但未撥備：		
中國內地之土地租賃款項	3,905	3,905
中國內地興建物業、機器及設備	10,419	12,100
香港店舖及辦公室之裝修費用	2,767	679
收購股權	—	1,720
	17,091	18,404

16. 或然負債

於二零一零年一月三十一日，本集團有以下或然負債：

於二零零六年二月二十八日，本公司、麗新製衣國際有限公司(「麗新製衣」)及裕迅投資有限公司(「裕迅」)(麗新製衣之全資附屬公司)就重新發展位於九龍觀塘開源道79號之投資物業(「鱷魚恤中心」)而訂立一項有條件發展協議(「發展協議」)。有關重新發展項目之詳情載於本公司日期為二零零六年四月二十九日之通函內。根據發展協議，倘裕迅須為鱷魚恤中心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以鱷魚恤中心作抵押，並預期麗新製衣將為該項融資提供企業擔保作為抵押。

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」)與一間銀行訂立協議，以取得定期貸款信貸361,000,000港元，作為鱷魚恤中心之發展及建設成本之融資(該「銀行定期貸款」)。該銀行定期貸款將由鱷魚恤中心之第一法律押記及Crocodile KT所有業務、物業及資產之第一浮動押記(「該等押記」)作抵押。

根據本公司、Crocodile KT、裕迅及麗新製衣於二零零六年七月十日訂立之承諾、擔保及賠償保證契約，Crocodile KT僅須作為該銀行定期貸款安排的其中一方，而裕迅及麗新製衣則須為有關之融資責任負責。因此，實質上裕迅及麗新製衣方為該銀行定期貸款之借款人，而該銀行定期貸款將不會於本集團之財務報表中確認。

於二零一零年一月三十一日，有關上述信貸之該銀行定期貸款提取總額為298,000,000港元(二零零九年七月三十一日(經審核)：232,000,000港元)。

該銀行定期貸款已於二零一零年三月二十二日全數清償，而該等押記其後亦已解除。

除上文所述者外，於二零一零年一月三十一日，本集團亦與承建商及顧問就重建鱷魚恤中心訂立多項建築及顧問合約，本金總額約為327,321,000港元(二零零九年七月三十一日(經審核)：327,321,000港元)。本集團同時亦與裕迅及該等承建商各自訂立承諾契約，據此，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。因此，該等合約之責任將不會於本集團之財務報表內反映。

簡明綜合中期財務報表附註(續)

17. 有關連人士交易

(a) 有關連人士交易

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

		截至一月三十一日 止六個月	
		二零一零年 (未經審核)	二零零九年 (未經審核)
	附註	千港元	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)	1,290	1,344
有關連公司	(ii)	1,459	1,528
來自一間有關連公司之專利權費收入	(iii)	283	190
向一間有關連公司提供一投資物業作抵押之 收入	(iv)	1,420	4,260

附註：

- (i) 麗新紡織有限公司是一間由本公司若干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之條款付予此有關連公司。
- (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本公司若干董事亦同時擔任其董事之有關連公司。
- (iii) 專利權費收入來自一間本公司一名董事亦同時擔任其董事之有關連公司。
- (iv) 根據發展協議，於鱷魚恤中心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，以換取本集團提供鱷魚恤中心作為建築工程融資之抵押。詳情載於本公司於二零零六年四月二十九日發出之通函。

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

結欠乃來自正常業務活動，為無抵押、免息及按需要償還。

中期股息

董事會議決不派發截至二零一零年一月三十一日止六個月之中期股息(二零零九年：無)。

管理層討論及分析

財務表現

於回顧期間，營業額較往年增加1.4%至248,561,000港元(二零零九年：245,240,000港元)。本集團之毛利增加6.0%至155,511,000港元(二零零九年：146,720,000港元)。

即使營業額及毛利均有改善，本集團「成衣及相關配飾」分類部分的表現仍受累於高昂之租金開支。另一方面，本集團於回顧期間推出一系列廣告及推廣活動，以貫徹提升其自家品牌「鱷魚恤」之政策。此外，本集團在產品設計與開發方面作出重大投資，以保持優質的商品及客戶服務。

在計入投資物業(「鱷魚恤中心」)的重估盈餘前，本集團錄得營運溢利3,707,000港元(二零零九年：營運虧損2,134,000港元)。

來自「物業投資」分類部分的收益，成為回顧期間整體業績表現的主要來源。於本期間重估鱷魚恤中心錄得盈餘24,000,000港元(二零零九年：無)。

22

由於上述因素，於截至二零一零年一月三十一日止六個月，本集團錄得股東應佔溢利20,581,000港元(二零零九年：股東應佔虧損5,867,000港元)。

香港及澳門之業務

於二零一零年一月三十一日，本集團在香港及澳門經營28間鱷魚恤店舖及7間Lacoste店舖。該等店舖之營業額較去年同期增加4.3%。

革新本集團之自家品牌「鱷魚恤」成功令品牌特色更見鮮明，市場反應良好。加上產品設計與質素提升，以及銷售策略增強，帶動上半年鱷魚恤之毛利率上升。

Lacoste品牌推出輕便時尚之高檔產品，因改善銷售網絡而開設新店舖，錄得雙位數字銷售增長。

現時物業市道暢旺，本集團將難免繼續受累於高昂之租金開支。本集團已採取積極措施，透過店舖重新定位及搬遷，以優化租金成本效益，從而保持其競爭力。

管理層討論及分析(續)

中國內地(「內地」)之業務

內地的消費市場受到本期間出乎意料之惡劣天氣的不利影響。本集團在內地多個大城市重整其零售網絡的努力亦受拖累，回顧期間總銷售額減少3.7%。

另一方面，由於實施嚴格的成本控制，內地的營運開支有所減少，從而抵銷上述銷售額下降之負面影響。於二零一零年一月三十一日，本集團經營之零售店舖數目為85間(二零零九年：79間)。

其他收入主要來自特許持有人之專利權費收入，於回顧期間維持穩定。

於二零一零年一月三十一日，本集團在內地合共有347個銷售點，當中包括本身經營之零售店舖及由本集團特許加盟商戶經營之零售店舖。

前景

儘管市場人士普遍相信最壞的經濟狀況已經過去，但預計消費開支復甦之路仍然反覆。各國政府終止對金融業採取刺激措施之影響存在不確定性，消費市場必會關注此問題。因此，本集團對日後反覆之營商環境保持警覺，及將保留財務資源應付未來數年的各種挑戰。

本集團與麗新製衣國際有限公司合資重新發展鱷魚恤中心已於二零零九年九月獲發入伙紙。本集團現擁有寫字樓樓層及若干車位。鱷魚恤中心之此部分預計會產生若干租金收入，以對沖本集團部分高昂租金開支。本公司將保留鱷魚恤中心的部分面積供本集團自用。

23

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16內。

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。除一般貿易之金融工具外，如信用狀及信託收據貸款等，本集團於截至二零一零年一月三十一日止六個月並無採用其他金融工具。

管理層討論及分析(續)

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(續)

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的買賣合約條款的外匯影響，而不會承擔不可預見的外幣匯兌風險。

本集團於二零一零年一月三十一日持有之現金及等同現金項目為112,056,000港元，主要以港元及人民幣為單位。於二零一零年一月三十一日，以人民幣為單位之現金及等同現金項目為74,459,000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。

於二零一零年一月三十一日，本集團之未償還借貸總額約為46,284,000港元，須於不超過一年之期間內償還。未償還借貸總額包括無抵押短期銀行貸款約22,000,000港元及無抵押信託收據貸款約24,284,000港元。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。本集團於截至二零一零年一月三十一日止六個月內，並無使用任何財務工具作對沖。

本集團之資本負債比率保持於合理水平，於二零一零年一月三十一日之債務權益比率為6.2%，該比率為銀行借貸總額佔總資產淨值之百分比。

24

於二零一零年一月三十一日，本集團之已訂約但未撥備資本承擔中，約3,905,000港元為有關內地之土地租賃款項、約10,419,000港元為有關於內地興建物業、機器及設備之費用及約2,767,000港元為有關香港店舖及辦公室之裝修費用。

主要投資、收購及出售項目

本集團於截至二零一零年一月三十一日止六個月內，並無主要投資、重大收購或出售項目。

僱員及薪酬政策

於二零一零年一月三十一日，本集團之僱員(包括兼職銷售員工)總數為991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。截至二零一零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39,471,000港元。

購股權計劃

本公司設有一項購股權計劃(「購股權計劃」)，目的為激勵或獎賞合資格僱員、本公司或其附屬公司之董事、本集團成員公司之代理或顧問，以及本集團股東或成員公司之僱員或本集團成員公司所發行證券之持有人(「參與者」)對本集團作出之貢獻或可能作出之貢獻及／或協助本集團聘請及挽留優秀僱員，以及吸納對本集團而言屬重要之人力資源。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，購股權計劃將由後者之日期起計10年內有效。

於二零一零年一月三十一日，根據購股權計劃尚未行使之購股權載列如下：

參與者 名稱或類別	購股權數目					於 二零一零年 一月 三十一日	購股權 授出日期 (日/月/年)	行使年期 (日/月/年至 日/月/年)	每份購股權 行使價 ¹ (港元)
	於 二零零九年 八月一日	於 期內授出	於 期內行使	於 期內失效	於 期內註銷				
董事									
林建名	617,000 ²	—	—	—	—	617,000 ²	13/07/2007	13/07/2007至 12/07/2011	0.68
林焯珊	6,170,000 ²	—	—	—	—	6,170,000 ²	13/07/2007	13/07/2007至 12/07/2011	0.68
其他參與者 (合計)	5,800,000 ²	—	—	—	—	5,800,000 ²	13/07/2007	13/07/2007至 12/07/2011	0.68
總計	12,587,000	—	—	—	—	12,587,000			

1 購股權之行使價會視乎供股或發行紅股，或本公司股本出現類似變動而調整。

2 購股權之歸屬期由授出日期起計兩年。

於回顧期內，並無購股權根據購股權計劃之條款獲行使或註銷或失效。於二零一零年一月三十一日，根據購股權計劃有12,587,000份尚未行使之購股權，佔本公司於該日之已發行股份約2.04%。

董事之權益

於二零一零年一月三十一日，下列本公司董事及行政總裁於本公司或任何相聯法團(按證券及期貨條例之涵義)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須(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部規定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條規定登記於該條所指之登記冊(「登記冊」)中；或(c)根據本公司採納之董事及指定僱員進行證券交易之守則規定知會本公司及聯交所：

(1) 本公司

於本公司股份之好倉

董事姓名	個人權益	家族權益	公司權益	其他權益	身份	總數	百分比
林建名	3,412,000	無	314,800,000 (附註)	617,000 (涉及 購股權)	實益 擁有人	318,829,000	51.66%
林焯珊	無	無	無	6,170,000 (涉及 購股權)	實益 擁有人	6,170,000	1.00%

26

附註：Rich Promise Limited (富諾有限公司*) (「富諾」) 實益擁有314,800,000股本公司股份。由於林建名先生擁有富諾100%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 (富諾有限公司*) (「富諾」)

於富諾股份之好倉

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

除上文所披露者外，於二零一零年一月三十一日，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、相關股份及債券中擁有或被視為擁有好倉及淡倉之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。

* 中文翻譯及字譯

主要股東及其他人士之權益

於二零一零年一月三十一日，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股份及相關股份之好倉權益：

於本公司股份之好倉

名稱	身份	權益性質	股份數目	百分比
Rich Promise Limited (富諾有限公司*) (「富諾」)	實益擁有人	公司	314,800,000 (附註1)	51.01%
林建名	實益擁有人	個人、公司 及其他	318,829,000 (附註1及2)	51.66%

附註：(1) 由於林建名先生擁有富諾100%權益，故被視為擁有314,800,000股本公司股份之權益。

(2) 林建名先生擁有3,412,000股本公司股份之個人權益，及於二零零七年七月十三日獲授予購股權，以認購617,000股本公司股份。

除上文所披露者外，於二零一零年一月三十一日，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。

27

購買、出售或贖回上市證券

截至二零一零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

本公司於本中期報告涵蓋之整個會計期間一直遵守聯交所證券上市規則(「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。

* 中文翻譯及字譯

企業管治(續)

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並無指定任期。然而，本公司所有董事均須遵守本公司組織章程細則之卸任條文，規定在任董事須自其上次獲選起計，每三年於本公司各股東週年大會上輪換卸任一次，而卸任董事可重選連任。

董事證券交易

本公司已按不低於上市規則附錄10標準守則所載之規定標準，採納關於董事及指定僱員進行證券交易之守則(「證券守則」)。本公司已向全體董事作出特定查詢，而彼等已確認於截至二零一零年一月三十一日止六個月內已遵守載於證券守則所規定之標準。

中期報告之審閱

本公司審核委員會已審閱本公司截至二零一零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，二零一零年四月九日

CROCODILE

