

# CROCODILE

## 2007-2008

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



## 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

### 合資格會計師

高銘堅

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

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

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」)截至二零零八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

截至二零零八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	
		二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
收入	3	230,739	218,690
銷售成本		(90,158)	(85,949)
毛利		140,581	132,741
其他收入	4	24,270	20,289
銷售及分銷成本		(138,139)	(124,213)
行政費用		(26,600)	(24,028)
其他經營費用淨額	5	(2,999)	(1,489)
投資物業公平值收益		10,000	2,000
融資成本		(961)	(893)
除稅前溢利	5	6,152	4,407
稅項	6	(3,887)	(2,267)
本公司股權持有人應佔本期間溢利		2,265	2,140
本公司股權持有人應佔每股盈利			
— 基本(港仙)	7	0.37	0.35

## 簡明綜合資產負債表

於二零零八年一月三十一日

		二零零八年 一月三十一日 (未經審核)	二零零七年 七月三十一日 (經審核)
	附註	千港元	千港元
<b>資產及負債</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、機器及設備		41,340	27,944
投資物業		449,628	439,628
土地租賃款項		14,583	14,443
租務及公用設施按金		20,043	19,231
預付地租按金		30,256	29,685
		<b>555,850</b>	<b>530,931</b>
<b>流動資產</b>			
存貨	8	96,798	82,546
貿易應收賬款、按金及預付款項	9	58,238	52,648
應收有關連公司欠款	16(b)	710	710
現金及等同現金項目		67,258	58,676
		<b>223,004</b>	<b>194,580</b>
<b>流動負債</b>			
短期貸款		69,117	30,197
貿易及其他應付賬款	10	77,720	61,367
應付有關連公司欠款	16(b)	256	76
應付即期稅項		9,498	9,498
		<b>156,591</b>	<b>101,138</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>66,413</b>	<b>93,442</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>622,263</b>	<b>624,373</b>
<b>非流動負債</b>			
長期服務金撥備		989	1,989
遞延稅項負債	11	50,936	50,046
		<b>51,925</b>	<b>52,035</b>
<b>資產淨值</b>		<b>570,338</b>	<b>572,338</b>
<b>權益</b>			
<b>本公司股權持有人應佔權益</b>			
已發行股本	12	154,282	154,282
儲備		333,275	331,369
保留溢利		82,781	86,687
<b>權益總額</b>		<b>570,338</b>	<b>572,338</b>

## 簡明綜合權益變動表

截至二零零八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
於二零零六年八月一日 (經審核)	154,282	164,921	—	283	172,110	60,023	551,619
直接於權益中確認之外國業務 之匯兌差額	—	—	—	6,924	—	—	6,924
有關二零零一年或之前物業重估 之未撥付遞延稅項	—	—	—	—	(7,800)	—	(7,800)
就出售物業撥入收益表	—	—	—	—	(5,105)	5,105	—
直接於權益中確認之收入 及費用總額	—	—	—	6,924	(12,905)	5,105	(876)
本年度溢利淨額	—	—	—	—	—	21,559	21,559
本年度確認之收入及費用總額	—	—	—	6,924	(12,905)	26,664	20,683
確認按股權結算以股份支付 之款項	—	—	36	—	—	—	36
於二零零七年七月三十一日 (經審核) 及二零零七年 八月一日	154,282	164,921	36	7,207	159,205	86,687	572,338
直接於權益中確認之外國業務 之匯兌差額	—	—	—	1,449	—	—	1,449
已付股息 — 二零零七年末期	—	—	—	—	—	(6,171)	(6,171)
直接於權益中確認之收入 及費用總額	—	—	—	1,449	—	(6,171)	(4,722)
本期間溢利淨額	—	—	—	—	—	2,265	2,265
本期間確認之收入及費用總額	—	—	—	1,449	—	(3,906)	(2,457)
確認按股權結算以股份支付 之款項	—	—	457	—	—	—	457
於二零零八年一月三十一日 (未經審核)	154,282	164,921	493	8,656	159,205	82,781	570,338

## 簡明綜合現金流動表

截至二零零八年一月三十一日止六個月

	截至一月三十一日 止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
經營業務之現金流出淨額	(10,352)	(14,858)
投資活動之現金流出淨額	(20,890)	(12,921)
融資活動之現金流入淨額	39,290	11,506
現金及等同現金項目增加／(減少)淨額	8,048	(16,273)
期初現金及等同現金項目	58,306	78,713
外匯匯率變動影響之淨額	904	1,294
<b>期終現金及等同現金項目</b>	<b>67,258</b>	<b>63,734</b>
<b>現金及等同現金項目結存分析</b>		
現金及銀行結存	67,258	63,285
獲取時原定三個月內到期之無抵押定期存款	—	2,040
銀行透支	—	(1,591)
	<b>67,258</b>	<b>63,734</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二零零七年七月三十一日止年度之年度財務報表所用者一致，惟採納以下普遍於二零零七年八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1號（修訂本）	資本披露
香港財務報告準則第7號	財務工具：披露
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

採納此等新訂香港財務報告準則對此等財務報表所反映本期間或過往期間之本集團業績及財務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：

香港財務報告準則第8號	營運分類 <sup>1</sup>
香港會計準則第23號（經修訂）	借款成本 <sup>1</sup>
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 <sup>2</sup>
香港（國際財務報告準則詮釋委員會） 詮釋第13號	客戶忠誠計劃 <sup>3</sup>
香港（國際財務報告準則詮釋委員會） 詮釋第14號	界定利益資產之限制、最低資金要求及兩者之 互動關係 <sup>3</sup>

<sup>1</sup> 於二零零九年一月一日或之後開始之年度期間生效。

<sup>2</sup> 於二零零八年一月一日或之後開始之年度期間生效。

<sup>3</sup> 於二零零八年七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。

### 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，負責製造和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。

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

截至二零零八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
<b>分類收入：</b>			
向外界客戶銷售／來自外界客戶之收入	229,121	1,618	230,739
其他收入	19,782	4,260	24,042
總計	248,903	5,878	254,781
<b>分類業績</b>	<b>(8,050)</b>	<b>14,941</b>	<b>6,891</b>
無分類之企業收入及支出			(6)
			6,885
利息收入			228
融資成本			(961)
除稅前溢利			6,152
稅項			(3,887)
本公司股權持有人應佔本期間溢利			2,265
<b>資產及負債：</b>			
分類資產	259,164	452,432	711,596
無分類資產			67,258
總資產			778,854
分類負債	77,168	1,796	78,964
無分類負債			129,552
總負債			208,516
<b>其他分類資料：</b>			
折舊	7,243	89	7,332
土地租賃款項之攤銷	136	—	136
呆壞賬撥備	228	—	228
滯銷存貨撥備淨額	2,242	—	2,242
資本開支	21,119	—	21,119
出售／撤銷物業、機器及設備項目虧損淨額	740	—	740
投資物業公平值收益	—	(10,000)	(10,000)



## 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	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>4,992</b>
無分類之企業收入及支出			(8)
			4,984
利息收入			316
融資成本			(893)
除稅前溢利			4,407
稅項			(2,267)
本公司股權持有人應佔本期間溢利			2,140
<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
資本開支	7,297	—	7,297
投資物業公平值收益	—	(2,000)	(2,000)

## 簡明綜合中期財務報表附註 (續)

### 3. 分類資料 (續)

#### 地區分類

截至二零零八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	144,756	85,983	230,739
其他收入	6,296	17,746	24,042
總計	151,052	103,729	254,781
<b>其他分類資料：</b>			
分類資產	564,632	146,964	711,596
無分類資產			67,258
總資產			778,854
資本開支	19,197	1,922	21,119

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
總計	145,066	93,597	238,663
<b>其他分類資料：</b>			
資本開支	2,983	4,314	7,297

### 4. 其他收入

	截至一月三十一日 止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
專利權費收入	16,345	13,701
利息收入	228	316
雜項物料銷售	461	258
向一家有關連公司提供一投資物業作抵押之收入	4,260	4,260
其他	2,976	1,754
	24,270	20,289

## 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	
	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
折舊	7,332	7,641
土地租賃款項之攤銷	136	—
滯銷存貨撥備淨額	2,242	39
其他經營費用／(收入)：		
遣散費	2,029	1,667
呆壞賬撥備淨額	228	—
出售／撤銷物業、機器及設備項目虧損淨額	740	—
外幣匯兌差額淨額	2	(178)
	<b>2,999</b>	<b>1,489</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(二零零七年(未經審核)：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	
	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
即期 — 香港以外其他地區	2,997	1,938
遞延 — (附註11)	890	329
	<b>3,887</b>	<b>2,267</b>

### 7. 本公司股權持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據本期間本公司股權持有人應佔溢利2,265,000港元(二零零七年(未經審核)：2,140,000港元)及整個期間已發行普通股數目617,127,130股(二零零七年(未經審核)：617,127,130股)計算。

由於截至二零零八年一月三十一日止期間未行使之購股權對該期間之每股基本盈利有反攤薄影響，故截至二零零八年一月三十一日止期間並無呈列每股攤薄盈利。由於截至二零零七年一月三十一日止期間並不存在攤薄事項，故該期間並無計算每股攤薄盈利。

## 簡明綜合中期財務報表附註 (續)

### 8. 存貨

	二零零八年 一月三十一日 (未經審核) 千港元	二零零七年 七月三十一日 (經審核) 千港元
原料	7,282	9,649
在製品	812	1,374
製成品	88,704	71,523
	<b>96,798</b>	<b>82,546</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及按金和預付款項之結餘分析如下：

	二零零八年 一月三十一日 (未經審核) 千港元	二零零七年 七月三十一日 (經審核) 千港元
貿易應收賬款：		
即時至90天	13,556	12,138
91至180天	3,334	3,363
181至365天	2,663	873
	<b>19,553</b>	<b>16,374</b>
按金及預付款項	<b>38,685</b>	<b>36,274</b>
	<b>58,238</b>	<b>52,648</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、已收按金和應計費用及其他應付賬款之結餘分析如下：

	二零零八年 一月三十一日 (未經審核) 千港元	二零零七年 七月三十一日 (經審核) 千港元
貿易應付賬款：		
即時至90天	30,581	20,199
91至180天	1,814	1,643
181至365天	634	1,141
超過365天	2,600	2,869
	35,629	25,852
已收按金	18,567	14,085
應計費用及其他應付賬款	23,524	21,430
	77,720	61,367

貿易應付賬款為免息及一般須於30至60天內清償。

12

### 11. 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
於二零零六年八月一日 之遞延稅項資產／(負債) 淨額(經審核)	850	(433)	(42,121)	(41,704)
於二零零一年或之前關於物業 重估之未撥備遞延稅項	—	—	(7,800)	(7,800)
年內支出之遞延稅項	(31)	(127)	(384)	(542)
於二零零七年七月三十一日(經審核) 及二零零七年八月一日之 遞延稅項資產／(負債)淨額	819	(560)	(50,305)	(50,046)
期內計入／(支出)之 遞延稅項(附註6)	(36)	30	(884)	(890)
於二零零八年一月三十一日之遞延 稅項資產／(負債)淨額(未經審核)	783	(530)	(51,189)	(50,936)

## 簡明綜合中期財務報表附註 (續)

### 11. 遞延稅項負債 (續)

本集團於香港產生之稅項虧損為208,792,000港元(二零零七年七月三十一日(經審核): 183,171,000港元)。期內,本集團並無於中國內地產生稅項虧損(二零零七年七月三十一日(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。

於二零零八年一月三十一日,本集團並無任何因其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(二零零七年七月三十一日(經審核):無)。

### 12. 股本

	二零零八年 一月三十一日 (未經審核) 千港元	二零零七年 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

### 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年期出租其若干投資物業。租約條款一般亦要求租戶支付保證金。

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

	二零零八年 一月三十一日 (未經審核) 千港元	二零零七年 七月三十一日 (經審核) 千港元
一年內	4,051	1,687
第二至第五年(包括首尾兩年)	12,740	4,186
	16,791	5,873

## 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：

	二零零八年 一月三十一日 (未經審核) 千港元	二零零七年 七月三十一日 (經審核) 千港元
一年內	92,612	92,880
第二至第五年(包括首尾兩年)	111,013	124,477
	<b>203,625</b>	<b>217,357</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。

14

### 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：

	二零零八年 一月三十一日 (未經審核) 千港元	二零零七年 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	4,904	5,936
香港店舖之裝修費用	136	2,351
	<b>5,040</b>	<b>8,287</b>

## 簡明綜合中期財務報表附註 (續)

### 15. 或然負債

於二零零七年七月三十一日，本公司須就授予一間附屬公司之銀行信貸而向銀行提供擔保，而於當日有關銀行信貸尚未動用。於回顧期間，本集團與上述銀行重新安排其銀行信貸，而本公司自此毋須提供任何擔保。

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（「觀塘物業」）而訂立一項有條件發展協議（「發展協議」）。有關重新發展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，作為觀塘物業之發展及建設成本之融資。有關之定期貸款信貸將由觀塘物業之第一法律押記及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定期貸款之借款人，而定期貸款將不會於本集團之財務報表中確認。

於二零零八年一月三十一日，有關上述信貸之銀行定期貸款提取總額為41,000,000港元（二零零七年七月三十一日（經審核）：28,000,000港元）。

除上文所述者外，於結算日，本集團亦與承建商及顧問就重建觀塘物業訂立多項建築及顧問合約，本金總額約為326,440,000港元（二零零七年七月三十一日（經審核）：53,502,000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。據此，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)

### 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：

		截至一月三十一日 止六個月	
		二零零八年 (未經審核)	二零零七年 (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)	1,259	1,227
有關連公司	(ii)	1,617	1,355
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	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本公司若干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

	二零零八年 一月三十一日 (未經審核)	二零零七年 七月三十一日 (經審核)
	千港元	千港元
應收一間有關連公司欠款	710	710
應付有關連公司欠款	256	76

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。

## 中期股息

董事會議決不派發截至二零零八年一月三十一日止六個月之中期股息（二零零七年：無）。

## 管理層討論及分析

### 財務業績

於回顧期間，營業額上升5.5%至230,739,000港元（二零零七年：218,690,000港元）。本集團之毛利增加約6.0%至140,581,000港元（二零零七年：132,741,000港元）。

儘管營業額及毛利上升，惟零售租金支出上升對本集團之業績有不利影響。期內，為不斷提升其自家品牌「鱷魚恤」之品牌認受性，本集團已大量投資於一系列推廣活動。此外，本集團深明優秀員工對不斷提高向客戶提供之服務水平乃極其重要，故本集團已於人力資源方面加大力度。

由於上述因素，於回顧期間，本集團錄得股東應佔溢利2,265,000港元（二零零七年：2,140,000港元）。

### 業務回顧

#### 香港及澳門

本集團現於香港及澳門經營25間鱷魚恤店舖及4間Lacoste店舖。上半年，該等店舖之業績穩定，營業額較去年同期上升3.0%。

鱷魚恤品牌透過革新以及新旗艦店隆重開幕加強品牌形象及定位，令目標客戶對品牌作為一個廣受讚揚之品牌之特色加深認知。

Lacoste品牌推出輕便時尚之高檔產品，受惠於蓬勃之市場氣氛，該品牌於上半年錄得雙位數字銷售增長。

然而，租金持續上升為本集團主要關注之事宜。為減輕對業績之負面影響，本集團已透過店舖優化及搬遷落實嚴謹控制，以擴大零售網絡之成本效益。

## 管理層討論及分析 (續)

### 業務回顧 (續)

#### 中國內地 (「內地」)

於回顧期間，為配合其全國特許專營權策略，本集團在內地多個大城市重整其零售網絡。上半年之總銷售較去年同期上升10.2%。

本集團經營之店舖數目相對穩定，有94間(二零零七年:91間)。從所報高通脹率可見，經營該等店舖之成本增加，令銷售額增加所產生之額外貢獻被抵銷。

其他收入主要來自特許持有人之專利費收入，該收入錄得雙位數字增長，並持續為本集團提供穩定收入來源。

現時，本集團在內地合共有456個銷售點，當中包括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

鑑於租金及僱員成本大幅增加以及股票市場波動，香港及澳門之零售業前景將持續充滿挑戰。為應付上述業務環境，本集團已採取積極措施，包括優化產品、重整銷售網絡及嚴格控制成本。

由於本集團在內地透過本身及由特許加盟商戶經營之店舖建立了穩固的銷售渠道，故可受惠於因內地零售市場消費顯著上升得以蓬勃發展之時裝業。

本集團位於香港觀塘之投資物業重建計劃預期於二零零九年年底完成。該投資物業將重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租金收入。

### 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。金融工具之使用受嚴謹控制。

## 管理層討論及分析 (續)

### 流動資金、財政資源、資本負債比率、資產抵押及資本承擔 (續)

本集團於二零零八年一月三十一日持有之現金及等同現金項目為67,258,000港元，主要以港元及人民幣為單位。

於二零零八年一月三十一日，本集團之銀行借貸總額為69,117,000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、17,000,000港元屬於無抵押短期銀行貸款及29,967,000港元為無抵押信託收據貸款。銀行借貸之利息以浮動息率計算。除等值為4,293,000港元之無抵押信託收據貸款以美元為單位外，本集團所有其他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，於二零零八年一月三十一日之債務權益比率僅為12.1%，該比率為銀行借貸總額與總資產淨值之百分比。

除本集團就重建觀塘物業提供之抵押外，於二零零八年一月三十一日，本集團將賬面值100,000,000港元之投資物業抵押予其往來銀行，作為本集團所獲銀行信貸額之抵押。

於二零零八年一月三十一日，本集團之已訂約資本承擔為5,040,000港元。

### 僱員及薪酬政策

19

於二零零八年一月三十一日，本集團之僱員（包括兼職銷售員工）總數為1,262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。截至二零零八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46,000,000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」），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。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。

## 購股權計劃 (續)

於二零零八年一月三十一日，根據該購股權計劃授出而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 二零零八年 一月 三十一日	購股權 授出日期 (日/月/年)	行使年期	每份購股權 行使價 <sup>1</sup> (港元)
	於 二零零七年 八月一日	於期內 授出	於期內 行使	於期內 失效	於期內 取消				
<b>董事</b>									
林建名	617,000 <sup>2</sup>	—	—	—	—	617,000	13/07/2007	13/07/2007至 12/07/2011	0.68
林焯珊	6,170,000 <sup>2</sup>	—	—	—	—	6,170,000	13/07/2007	13/07/2007至 12/07/2011	0.68
其他參與者 (合計)	5,800,000 <sup>2</sup>	—	—	—	—	5,800,000	13/07/2007	13/07/2007至 12/07/2011	0.68
	—	750,000 <sup>3</sup>	—	—	—	750,000	03/08/2007	03/08/2007至 02/08/2008	0.72
	—	750,000 <sup>3</sup>	—	—	—	750,000	03/08/2007	03/08/2008至 02/08/2009	0.72
	—	750,000 <sup>3</sup>	—	—	—	750,000	03/08/2007	03/08/2009至 02/08/2010	0.72
	—	750,000 <sup>3</sup>	—	—	—	750,000	03/08/2007	03/08/2010至 02/08/2011	0.72
<b>總計</b>	<b>12,587,000</b>	<b>3,000,000</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>15,587,000</b>			

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。

3 緊接授出日期（即二零零七年八月二日）前本公司股份之收市價為0.59港元。

期內已發行購股權之公平值為207,000港元，其中本集團就截至二零零八年一月三十一日止期間所收取之僱員服務於簡明綜合收益表內確認購股權費用26,000港元（二零零七年：無）。

## 購股權計劃 (續)

期內已授出購股權之公平值乃根據所授出購股權之條款及條件於授出日期使用柏力克－舒爾斯期權定價模式作估計。下表載列就截至二零零八年一月三十一日止期間該模式所用之數據：

於計量日期之公平值	0.069港元
於授出日期之股份價格	0.600港元
行使價	0.720港元
預期波幅(i)	42.65%
預期年期(ii)	1年
預期股息	0%
無風險利率	3.93%

(i) 預期波幅反映過往波幅為未來趨勢指標之假設，惟有關假設未必會成為實際結果。

(ii) 購股權之預期年期未必會顯示可能出現之預期行使模式。

(iii) 於計量公平值時，並無包括已授出購股權之其他特徵。

於回顧期內，概無購股權根據該購股權計劃之條款獲行使、註銷或失效。於二零零八年一月三十一日，根據該購股權計劃授出而尚未行使之購股權總數為15,587,000份，佔本公司於當日已發行股份約2.53%。

## 董事之權益

於二零零八年一月三十一日，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（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	其他 權益			
林建名	無	無	314,800,000 (附註)	617,000 (涉及 購股權)	實益 擁有人	315,417,000	51.11%
林焯珊	無	無	無	6,170,000 (涉及 購股權)	實益 擁有人	6,170,000	1.00%

22

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%

除上文所披露者外，於二零零八年一月三十一日，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。

## 主要股東及其他人士之權益

於二零零八年一月三十一日，以下人士（其中一名為本公司董事兼行政總裁）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：

名稱	於本公司股份之好倉		股份數目	百分比
	身份	權益性質		
Rich Promise Limited （「RPL」）	實益 擁有人	公司	314,800,000 （附註）	51.01%
林建名	實益 擁有人	公司及其他	315,417,000 （附註）	51.11%

附註：由於林建名先生擁有RPL 100%權益，故被視為擁有314,800,000股股份之權益。林先生之權益包括於二零零七年七月十三日獲授可認購617,000股本公司股份之購股權。

除上文所披露者外，於二零零八年一月三十一日，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

截至二零零八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。

23

## 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，惟下文概述偏離守則條文A.2.1及A.4.1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。



## 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二零零八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二零零八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，二零零八年四月十日

**CROCODILE**

