

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)

**截至二零一五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(分別為「董事」及「董事會」)謹公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一五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：

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零一五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	
		二零一五年 (未經審核) 千港元	二零一四年 (未經審核) 千港元
收入	3	218,289	274,523
銷售成本		<u>(85,166)</u>	<u>(110,527)</u>
毛利		133,123	163,996
投資物業公平值收益		65,645	80,491
其他收入	4	26,728	32,186
銷售及分銷費用		(138,326)	(172,783)
行政費用		(28,291)	(30,606)
其他經營費用淨額		(3,770)	(1,019)
融資成本	5	(5,516)	(5,137)
應佔一間聯營公司溢利		<u>2,148</u>	<u>159</u>
除稅前溢利	6	51,741	67,287
所得稅支出	7	<u>(1,515)</u>	<u>(1,155)</u>
本公司擁有人應佔本期間溢利		50,226	66,132
其他全面收益			
其後可能將重新分類至損益之項目：			
兌換外國業務所產生之匯兌差額		<u>(3,221)</u>	<u>3,482</u>
本公司擁有人應佔本期間全面收益總額		<u>47,005</u>	<u>69,614</u>
		港仙	港仙
每股盈利	9		
— 基本		<u>5.37</u>	<u>7.07</u>
— 攤薄		<u>5.36</u>	<u>7.07</u>

簡明綜合財務狀況表

於二零一五年一月三十一日

		二零一五年 一月三十一日 (未經審核) 千港元	二零一四年 七月三十一日 (經審核) 千港元
	附註		
非流動資產			
物業、機器及設備		156,315	162,442
投資物業		1,562,988	1,452,922
預付地租		14,635	15,046
於一間聯營公司之權益		34,113	31,690
租務及公用設施按金		8,536	14,982
預付地租按金		17,140	17,416
可供出售之財務資產		25,820	25,040
		<u>1,819,547</u>	<u>1,719,538</u>
流動資產			
存貨		123,482	133,162
貿易及其他應收賬款、按金及預付款項	10	105,842	92,635
應收有關連公司欠款		7	—
按公平值計入損益之財務資產		137,085	143,006
有抵押銀行存款		538	730
銀行結餘及現金		80,487	57,233
		<u>447,441</u>	<u>426,766</u>
流動負債			
銀行借貸		230,821	160,055
應付孖展貸款		20,569	26,075
貿易及其他應付賬款及已收按金	11	82,847	68,382
永久貸款		15,000	15,000
應付有關連公司欠款		41,638	41,439
應付稅項		22,165	22,522
		<u>413,040</u>	<u>333,473</u>
流動資產淨值		<u>34,401</u>	<u>93,293</u>
總資產減流動負債		<u>1,853,948</u>	<u>1,812,831</u>
非流動負債			
銀行借貸		294,329	301,594
長期服務金撥備		2,534	2,672
遞延稅項負債		3,996	2,481
		<u>300,859</u>	<u>306,747</u>
資產淨值		<u>1,553,089</u>	<u>1,506,084</u>
股本及儲備			
股本		324,685	324,685
儲備		1,228,404	1,181,399
權益總額		<u>1,553,089</u>	<u>1,506,084</u>

簡明綜合中期財務報表附註

截至二零一五年一月三十一日止六個月

(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之披露條文。

此等財務報表乃按歷史成本慣例編製，惟投資物業及若干金融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二零一四年七月三十一日止年度之年度財務報表所用者一致，惟採納以下於本集團本會計期間普遍生效之新訂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。

於本中期期間，本集團已首次應用香港會計師公會所頒佈之以下新增詮釋及香港財務報告準則之修訂：

香港財務報告準則第10號、 香港財務報告準則第12號 及香港財務報告準則 第27號(修訂本)	投資實體
香港會計準則第19號(修訂本)	界定福利計劃：僱員供款
香港會計準則第32號(修訂本)	財務資產和財務負債之抵銷
香港會計準則第36號(修訂本)	非財務資產之可收回金額披露
香港會計準則第39號(修訂本)	衍生工具之更替及對沖會計法之延續
香港財務報告準則(修訂本)	香港財務報告準則(二零一零年至二零一二年週期) 年度改進
香港財務報告準則(修訂本)	香港財務報告準則(二零一一年至二零一三年週期) 年度改進
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第21號	徵稅

於本中期期間應用該等香港財務報告準則之修訂及詮釋對該等簡明綜合財務報表呈報之金額及／或所載之披露資料並無重大影響。

(3) 分類資料

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

	成衣及相關配飾業務		物業投資及出租業務		其他		總計	
	二零一五年 (未經審核) 千港元	二零一四年 (未經審核) 千港元 (經重列)	二零一五年 (未經審核) 千港元	二零一四年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元	二零一四年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元	二零一四年 (未經審核) 千港元 (經重列)
來自外界客戶 之收入	193,104	251,920	25,185	22,603	—	—	218,289	274,523
來自外界客戶 之其他收入	26,797	26,647	589	536	(831)	4,936	26,555	32,119
本集團總收入 及其他收入	<u>219,901</u>	<u>278,567</u>	<u>25,774</u>	<u>23,139</u>	<u>(831)</u>	<u>4,936</u>	<u>244,844</u>	<u>306,642</u>
可呈報分類 (虧損)/溢利	<u>(14,787)</u>	<u>(13,364)</u>	<u>90,210</u>	<u>101,037</u>	<u>(831)</u>	<u>4,936</u>	<u>74,592</u>	<u>92,609</u>
無分類企業收入							173	67
無分類企業支出							(17,508)	(20,252)
融資成本							(5,516)	(5,137)
除稅前溢利							<u>51,741</u>	<u>67,287</u>

(4) 其他收入

	截至一月三十一日止 六個月	
	二零一五年 (未經審核) 千港元	二零一四年 (未經審核) 千港元
專利權費收入	26,635	26,112
銀行利息收入	173	67
應收一間聯營公司款項之利息收入	275	262
按公平值計入損益之財務資產(虧損)/收益淨額	(831)	4,936
其他	476	809
	<u>26,728</u>	<u>32,186</u>

(5) 融資成本

	截至一月三十一日止 六個月	
	二零一五年 (未經審核) 千港元	二零一四年 (未經審核) 千港元
利息：		
銀行借貸		
— 須於五年內全數償還	4,107	3,912
— 不須於五年內全數償還	342	360
應付一間有關連公司款項	1,067	865
	<u>5,516</u>	<u>5,137</u>

(6) 除稅前溢利

本集團除稅前溢利已扣除：

	截至一月三十一日止 六個月	
	二零一五年 (未經審核) 千港元	二零一四年 (未經審核) 千港元
物業、機器及設備折舊	8,271	9,709
預付地租攤銷 (計入行政費用)	176	176
確認為費用之存貨成本 (包括滯銷存貨撥備1,210,000港元 (二零一四年：4,037,000港元))	84,897	110,339

(7) 所得稅支出

	截至一月三十一日止 六個月	
	二零一五年 (未經審核) 千港元	二零一四年 (未經審核) 千港元
即期稅項	—	—
遞延稅項	1,515	1,155
所得稅支出	<u>1,515</u>	<u>1,155</u>

由於本集團有未動用之稅務虧損以抵銷應課稅溢利或本期間並無估計應課稅溢利，故於截至二零一五年一月三十一日止六個月並無就即期香港利得稅作出撥備(二零一四年：無)。

根據中華人民共和國(「中國」)企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法之實施細則，自二零零八年一月一日起，本集團於中國之附屬公司之稅率為25%。由於截至二零一五年一月三十一日及二零一四年一月三十一日止六個月內本集團並無於中國產生應課稅溢利，故於期內並無作出中國企業所得稅撥備。

(8) 股息

概無就截至二零一五年一月三十一日止六個月派發、宣派或建議派發任何股息。董事並不建議派發中期股息(截至二零一四年一月三十一日止六個月：無)。

(9) 每股盈利

本公司擁有人應佔本期間每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

	截至一月三十一日止 六個月	
	二零一五年 (未經審核) 千港元	二零一四年 (未經審核) 千港元
盈利		
用於計算每股基本及攤薄盈利 之本公司擁有人應佔本期間溢利	50,226	66,132
股份數目		
用於計算每股基本盈利之普通股加權平均數	935,743,695	935,743,695
潛在攤薄普通股之影響： 購股權	945,538	—
用於計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數	<u>936,689,233</u>	<u>935,743,695</u>

截至二零一四年一月三十一日止期間，由於本公司於該期間尚未行使之購股權的行使價高於股份之平均市價，因此計算每股攤薄盈利時，假設有關未行使購股權不獲行使。

(10) 貿易及其他應收賬款、按金及預付款項

	二零一五年 一月三十一日 (未經審核) 千港元	二零一四年 七月三十一日 (經審核) 千港元
貿易應收賬款	21,315	20,169
減： 呆賬撥備	<u>(4,120)</u>	<u>(2,110)</u>
	17,195	18,059
其他應收賬款	69,571	54,816
減： 呆賬撥備	<u>(11,109)</u>	<u>(11,288)</u>
	58,462	43,528
按金及預付款項	<u>38,721</u>	<u>46,030</u>
	114,378	107,617
減： 非流動資產所示之租務及公用設施按金	<u>(8,536)</u>	<u>(14,982)</u>
	<u>105,842</u>	<u>92,635</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。本集團並無就此等結餘持有任何抵押品。

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，根據發票日期(與各有關收入之確認日期相若)而作出之貿易應收賬款(扣除呆賬撥備後)之賬齡分析如下：

	二零一五年 一月三十一日 (未經審核) 千港元	二零一四年 七月三十一日 (經審核) 千港元
貿易應收賬款：		
0至90天	12,708	12,454
91至180天	1,388	2,223
181至365天	3,099	3,382
	<u>17,195</u>	<u>18,059</u>

(11) 貿易及其他應付賬款及已收按金

於報告期末，根據收到貨品當日計算之貿易應付賬款及客戶墊款、已收按金、其他應付賬款及應計費用結餘詳情之賬齡分析如下：

	二零一五年 一月三十一日 (未經審核) 千港元	二零一四年 七月三十一日 (經審核) 千港元
貿易應付賬款：		
0至90天	29,402	12,086
91至180天	771	267
181至365天	32	882
超過365天	897	241
	<u>31,102</u>	<u>13,476</u>
客戶墊款	8,371	9,019
已收按金	13,543	12,972
其他應付賬款及應計費用	<u>29,831</u>	<u>32,915</u>
	<u>82,847</u>	<u>68,382</u>

採購貨品之信貸期為30至90天。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。

中期股息

董事會已議決不派付截至二零一五年一月三十一日止六個月之中期股息(二零一四年：無)。

管理層討論及分析

財務表現

於回顧期間，本集團之收入為218,289,000港元(二零一四年：274,523,000港元)，下降20%，而本集團之毛利減少19%至133,123,000港元(二零一四年：163,996,000港元)。

於截至二零一五年一月三十一日止六個月，「成衣及相關配飾業務」分類的經營狀況仍困難重重。本地顧客及入境遊客消費意願薄弱、聖誕及新年期間異常溫暖的天氣狀況、競爭對手提供大幅度銷售折扣、租金開支不斷上漲，該等因素起了共同作用，打擊了「成衣及相關配飾業務」分類的表現。於回顧期間，收入減少23%至193,104,000港元，而分類虧損則為14,787,000港元。

於截至二零一五年一月三十一日止六個月，「物業投資及出租業務」分類所產生租金收入為25,185,000港元(二零一四年：22,603,000港元)。於二零一五年一月三十一日，本集團之投資物業之公平值收益下降18%至65,645,000港元(二零一四年：80,491,000港元)。

綜合上述兩個業務分類之業績加上應佔一間聯營公司之溢利2,148,000港元(二零一四年：159,000港元)，以及因兌換外國業務所產生之匯兌虧損3,221,000港元(二零一四年：收益3,482,000港元)，本公司擁有人應佔截至二零一五年一月三十一日止六個月之全面收益總額為47,005,000港元(二零一四年：69,614,000港元)。

香港及澳門之業務

於回顧期間，「成衣及相關配飾業務」分類經營環境艱難。香港及澳門的零售市場表現平淡，這從近期發佈的零售銷售指數出人意料地大幅下跌已可見端倪。為緩解整體市場氣氛低迷、顧客消費傾向之變化及租金開支不斷增加所造成的負面影響，本集團繼續完善其商品組合，專注於店舖調整以提升銷售網絡生產力。於二零一五年一月三十一日，本集團經營19間鱷魚恤零售店舖(二零一四年：23間)及6間Lacoste零售店舖(二零一四年：10間)。

於回顧期間，「物業投資及出租業務」分類所產生租金收入為25,185,000港元(二零一四年：22,603,000港元)。於二零一五年一月三十一日，本集團之投資物業之公平值收益為65,645,000港元(二零一四年：80,491,000港元)。

中國內地（「內地」）之業務

於截至二零一五年一月三十一日止六個月，內地市場氣氛於國內生產總值增長進一步放緩下減退。加上網上銷售平台快速增長的微觀層面因素及競爭對手進取的訂價策略，本集團「成衣及相關配飾業務」分類的毛利率面臨著巨大負擔。為減低因毛利率下降致令銷售表現未如理想，本集團對營運及行政開支實行嚴格控制，同時關閉表現欠佳的店舖及與受歡迎的網上購物商場合作，以強化銷售網絡效率。於二零一五年一月三十一日，本集團在內地合共有102間（二零一四年：173間）店舖，當中包括本身經營之店舖30間（二零一四年：67間）及由本集團特許加盟商戶經營之店舖72間（二零一四年：106間）。

由於「鱷魚恤」品牌的尊貴形象，來自特許持有人之專利權費繼續成為本集團之其他收入的主要來源。截至二零一五年一月三十一日止六個月，專利權費收入為26,635,000港元（二零一四年：26,112,000港元）。

前景

幾乎可肯定，美國將於二零一五年上調其利率。然而，另一方面，歐洲、日本及內地正推行寬鬆政策，這將加劇全球經濟的不明朗因素。失序的油價變動預示著國際資金流將出現波動。本集團持有之財務資產所承擔的風險將不可避免地加重。

香港的處境將會更加複雜。在目前聯繫匯率制度下，香港將跟隨美國同步加息，即使內地正因經濟改革面臨著經濟動力收縮的勢頭。香港將因其很大程度上依賴的世界第一大及第二大經濟體系間的營運氛圍不協調而面臨前所未有的動盪。

由於上文所述的香港及內地的複雜環境，本集團「成衣及相關配飾業務」及「物業投資及出租業務」分類的表現將不穩定。鑑於持續的社會動盪，尤其是本集團零售店舖經營業務所在地區爆發的混亂，使香港的業務前景將更加黯淡。

本集團將繼續提升「鱷魚恤」品牌的價值，以克服當前的挑戰。此外，本集團將進一步提升店舖營運效率及供應鏈的靈活性。本集團已採納審慎的財務管理方法，採用多種途徑增強其資本基礎，以保持其於嚴峻業務環境中的靈活性。

另一方面，謹請垂注本公司根據公司收購及合併守則（「**收購守則**」）規則3.7、香港聯合交易所有限公司證券上市規則（分別為「**聯交所**」及「**上市規則**」）第13.09條及證券及期貨條例第XIVA部項下之內幕消息條文（定義見上市規則）而作出之日期為二零一五年二月十三日之公佈（「**二月公佈**」）；及本公司根據收購守則規則3.7作出之日期為二零一五年三月十三日之公佈。如該等公佈所披露，（其中包括）本公司將就可能交易（定義見二月公佈）每月刊發公佈，並將於適當或需要時根據上市規則及收購守則（視乎情況而定）另行作出公佈。

或然負債

於二零一五年一月三十一日，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。除按公平值計入損益之財務資產、可供出售之財務資產、信用狀及信託收據貸款外，本集團於截至二零一五年一月三十一日止六個月內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按港元、人民幣及美元計算。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。

本集團於二零一五年一月三十一日持有之現金及等同現金項目為80,487,000港元(二零一四年七月三十一日：57,233,000港元)，主要以港元及人民幣為單位。已質押之銀行存款約538,000港元(二零一四年七月三十一日：730,000港元)為質押予銀行以取得孖展貸款之存款，並因而分類為流動資產。於二零一五年一月三十一日，以人民幣為單位之現金及等同現金項目相等於28,992,000港元(二零一四年七月三十一日：21,324,000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。

於二零一五年一月三十一日，本集團之未償還借貸總額(包括孖展貸款)為545,719,000港元。未償還借貸總額包括銀行透支63,790,000港元、無抵押短期銀行信託收據貸款8,466,000港元、有抵押短期銀行信託收據貸款14,042,000港元、有抵押銀行按揭貸款29,852,000港元、有抵押孖展貸款20,569,000港元、有抵押長期銀行貸款279,000,000港元及有抵押短期銀行循環貸款130,000,000港元。短期銀行貸款須於不超過一年之期間內償還。上述有抵押銀行按揭貸款須分期償還，其即期部份2,523,000港元須於一年內償還，遠期部份27,329,000港元則須於第二至第十三年間償還。

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。本集團於截至二零一五年一月三十一日止六個月內並無使用財務工具作對沖用途。

於二零一五年一月三十一日，本集團將其賬面值1,457,700,000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以債務權益比率表示，於二零一五年一月三十一日之債務權益比率為35%，該比率為銀行借貸總額與應付孖展貸款佔總資產淨值之百分比。由於預期近期將會加息，本集團將積極考慮任何集資方法，在進一步發展其業務的同時，可將資本負債比率保持於合理水平，控制利息開支。

於二零一五年一月三十一日，本集團之已訂約但未撥備資本承擔中，4,285,000港元為有關內地之土地租賃款項、2,249,000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5,380,000港元為收購可供出售財務資產之費用。

主要投資、收購及出售項目

除於本公司日期為二零一四年九月二十六日之公佈內所披露之收購物業外，於截至二零一五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

於截至二零一五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

本公司於截至二零一五年一月三十一日止六個月內一直遵守上市規則附錄十四內企業管治守則（「**企業管治守則**」）不時所載之所有守則條文，惟以下守則條文A.2.1、A.4.1及A.5.1之偏離則除外：

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。

鑒於目前董事會組成、主席（同時兼任行政總裁）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。

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。

現任非執行董事（「**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，全體董事均須遵守本公司之組織章程細則之卸任條文，規定在任董事須自其上次獲本公司股東（「**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。再者，任何獲董事會委任之人士（包括非執行董事），倘為填補臨時空缺，將須在本公司隨後之股東大會上卸任；或倘為董事會之新增成員，則須在本公司隨後之股東週年大會上卸任，惟均符合資格可應選連任。此外，為貫徹企業管治守則之相關守則條文，為填補臨時空缺而獲委任之各董事已／將在彼等獲委任後之首次股東大會上接受股東選舉。基於以上原因，董事會認為上述規定足以達至有關守則條文A.4.1之相關目標，故無意就此採取任何矯正措施。

根據守則條文A.5.1，公司應成立由大多數獨立非執行董事組成之提名委員會，並由董事會主席或一名獨立非執行董事擔任主席。

本公司並無成立提名委員會，惟其職能由全體董事會成員履行。潛在新董事將根據彼等之知識、技能、經驗及專業知識以及本公司於當時之需求而招攬，若為獨立非執行董事之候選人則必須符合獨立性標準。識別及甄選合適人選以供董事會考慮及批准之工作已由並將繼續由執行董事執行。由於上述甄選及提名政策及程序已經制定，而企業管治守則所載提名委員會之其他職責均一直由全體董事會成員有效履行，故董事會認為現階段並無必要成立提名委員會。

中期業績之審閱

本公司審核委員會目前由三名獨立非執行董事梁樹賢(主席)、周炳朝及楊瑞生諸位先生所組成。審核委員會已與管理層共同審閱本公司截至二零一五年一月三十一日止六個月之未經審核中期業績(包括未經審核簡明綜合中期財務報表)。

承董事會命
鱷魚恤有限公司
主席兼行政總裁
林建名

香港，二零一五年三月二十七日

於本公佈日期，董事會包括五名執行董事，即林建名博士(主席兼行政總裁)、林焯珊女士(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，即周炳朝、梁樹賢及楊瑞生諸位先生。