



主席 林百欣

業績回顧

本集團於截至二零零四年七月三十一日止年度錄得綜合營業額為459,562,000港元（二零零三年：484,063,000港元），即按年下降5.1%。有關跌幅主要由於本集團持續整頓其於香港及中國內地銷售點之數目所致。然而，本集團能夠抓緊在非典型肺炎疫潮得以克服後的經濟復甦令市場恢復消費力之優勢，以及因中國內地機關推出的自遊行旅客計劃而受惠。此外，加上有效實行更嚴厲之毛利管理政策，令毛利增加至220,406,000港元（二零零三年：198,441,000港元）。與管理層致力增加收入並削減經營開支之政策奏效，本集團滿意地獲得股東應佔日常業務溢利淨額為47,896,000港元（二零零三年（經重列）：虧損淨額58,768,000港元）。

香港業務

根據本集團整頓香港銷售點數目之計劃，本集團於截至二零零四年七月三十一日止年度已結束三個鱷魚恤銷售點及一間 Lacoste 店舖。鱷魚恤及 Lacoste 品牌合共於本年度取得除利息及稅項前的分類溢利為23,079,000港元，去年為虧損6,824,000港元，證實此項銷售

主席報告書

網絡整頓措施之影響為正面。本集團於二零零四年七月三十一日於香港共有十二個鱷魚恤銷售點及六間 Lacoste 店舖。

於二零零四年九月，本集團於香港推出另一個商標。新商標之特色在於「CROCODILE」名字旁加上一隻充滿活力的金色鱷魚，充分標誌著財富及幸運。現有傳統綠色鱷魚商標將繼續使用，使在香港擁有兩條產品線。新商標已引起廣大迴響，而兩間全新的形象銷售點亦已隆重開幕。經甄選使用全新金色商標之現有店舖將於來年進行革新工程。

進口品牌— Lacoste —繼續為本集團帶來正面的回報。最近，一間揉合了純白色背景與時尚動感的全新形象店舖進駐銅鑼灣時代廣場，深受顧客歡迎。本集團其餘店舖將於現有租約重續時重新粉飾一番。本集團預期革新形象可為 Lacoste 品牌注入新生命及活力。

來自投資物業之租金收入為本集團之可觀溢利來源。由於本港樓價及租金收入回升，物業投資一環所產生的除利息及稅項前之分類溢利為10,771,000港元，去年為虧損11,344,000港元。

中國內地業務

截至二零零四年七月三十一日止年度，中國內地銷售淨額下跌至217,914,000港元（二零零三年：233,220,000港元），較去年下跌6.6%。有關跌幅主要由於中國政府實施緊縮財政措施調控過熱經濟，令國內消費因而下降所致。儘管本集團來自國內之營業額於來年將會因持續實施緊縮財政措施而繼續向下調整，本集團將會更審慎釐定產品之建議零售價格，以獲取較高毛利。

本集團實施只容許特許加盟客退回品質惡劣之產品，反映管理層繼續減低存貨量之決心。鑑於品質乃品牌形象之關鍵，而且會影響退貨水平，因此本集團於日後將會繼續致力提升品質。

除了提升品質外，本集團同時也著重產品設計。產品策劃人員及設計師定期遠赴歐洲以汲取最新時裝潮流走勢。此外，本集團將定期會晤特許加盟客，商討產品概念事宜，以鼓勵特許加盟客接受歐式設計。於二零零四年九月，本集團亦於中國內地推出全新金色鱷魚之商標。由於國內大部分零售銷售點均由特許加盟客經營，展現新品牌之革新工程將會分階段進行。國內銷售點及店舖為展現新形象而進行之翻新工程預期將於二零零六年三月完成。

本集團已於中國內地成功聘請分銷商以分銷鱷魚恤品牌之若干產品，如皮鞋、手袋及錦綸物料成衣等。該等分銷商須就分銷權支付定額費用，並於中國內地負責生產及分銷上述產品。隨著來自此類費用之收入大幅增加，本集團於中國內地之其他收入亦由截至二零零三年七月三十一日止年度之5,687,000港元顯著上升至二零零四年之18,263,000港元。

前景

在香港及中國內地於去年第二季均受非典型肺炎疫症之影響下，市場呆滯不前。繼非典型肺炎受到控制及內地推出個人自遊行計劃吸引大量內地旅客來港後，本港市場氣氛已得到改善，而消費亦顯著上升。

本集團相信，目前經濟反彈之勢頭將會繼續，並會為本集團提供正面的營商環境。樓價回升及就業率之改善顯示在香港的消費信心已恢復。在來港旅客人數不斷上升的推動下，本地零售市場預期可於來年錄得急速的增長。



向好的營商環境預期可為本集團帶來更高產品銷售額及租金收益。雖然樓市回升導致租金開支提高，但現時仍屬業務發展之良機。有鑑於此，本集團將於香港銅鑼灣另外開設一間新形象的旗艦店。

本集團在中國內地之特許加盟客將陸續革新零售銷售點，以展現店舖之新形象及設計。本集團將藉此機會審核及重新評估特許加盟客銷售點之營商環境及所處位置。於二零零四年七月三十一日，中國銷售點之數目約為900個，但預期在革新期間該數目將會減少。

展望將來，本集團對日後發展充滿信心。管理層亦深信，本集團持續改善之基礎條件將促進其鱷魚恤品牌(特別是全新金色鱷魚恤商標)之發展。

本集團致力追求品質及優質服務。

流動資金及財政資源

於二零零四年七月三十一日，本集團的銀行借貸總額為43,102,000港元。本集團的資本負債比率保持於合理水平，於二零零四年七月三十一日之債務權益比率僅為14%，該比率為銀行貸款總額與總資產淨值之百分比。於二零零四年七月三十一日，在全部銀行借貸43,102,000港元中，24,250,000港元屬於有抵押短期銀行貸款，16,621,000港元為信託收據貸款以及其他須按要求時償還之銀行貸款。銀行借貸之利息以浮動息率計算。

本集團於二零零四年七月三十一日的現金及銀行結存為156,476,000港元，以港元、人民幣及美元為單位。

於二零零四年七月三十一日，本集團將賬面值為190,700,000港元的投資物業抵押予其銀行，作為授予本集團銀行信貸額的抵押。

銷售主要以港元及人民幣進行。以人民幣訂值的銷售收益足夠應付本集團在業務方面的人民幣付款，以及進一步在國內擴充業務的需

CROCODILE
SINCE 1962



CROCODILE



要。剩餘資金已存放為短期存款，到期日與本集團的日常業務所需及集團於國內業務擴充計劃配合。

本集團大部份的採購以港元、人民幣、美元及歐元為主。由於港元與美元之匯率掛鈎，因此兩種貨幣之匯率風險甚為輕微。以歐元作出的外國採購大部份均有以期貨合約對沖，以減低外匯風險，因此外匯風險甚為輕微。

僱員及薪酬政策

於二零零四年七月三十一日，本集團之僱員總數（包括兼職售貨員）為904人。僱員薪酬主要根據行業慣例及個別僱員之表現而釐定。除薪金及花紅外，其他員工福利包括補助醫療、免費住院保險計劃、公積金福利、膳食津貼、員工購物折扣、售貨員內部培訓及外間培訓津貼。

或然負債

於二零零四年七月三十一日，本公司就授予其附屬公司之銀行貸款作出擔保之或然負債為3,000,000港元。

10

管理層及員工

本集團之管理人員及員工，以及本公司之業務相關人士，在取得鼓舞的集團經營業績中均表現出值得嘉許之卓越能力及充份的合作精神。

對於全體管理人員及員工在本年度內努力堅持不懈，以及本公司股東與業務伙伴不斷支持，本人謹代表董事會致謝。

主席

林百欣

謹啟

香港

二零零四年十一月十二日