



主席兼行政總裁 林建名

經營業績概覽

截至二零零六年七月三十一日止年度，本集團營業額由二零零五年396,862,000港元減少至二零零六年385,809,000港元，較去年下跌2.8%。儘管香港零售銷售額於年內上升8.3%，惟由於市場競爭激烈，故仍不足以抵銷中國內地（「內地」）銷售額15.4%之跌幅。

本集團截至二零零六年七月三十一日止年度獲得令人鼓舞之除稅前溢利150,550,000港元（二零零五年：145,980,000港元）。於該兩個年度，溢利大部份來自物業業務收入，當中主要來自本財政年度投資物業重估盈餘淨額146,593,000港元（二零零五年：36,300,000港元）及上個財政年度出售投資物業之收益77,009,000港元。

母公司股權持有人應佔溢利較上個財政年度減少13.5%至110,019,000港元。

香港業務

本集團現於香港經營19間鱷魚恤店及7間Lacoste店。為進一步提升新鱷魚恤商標之形象，本年度持續進行宣傳活動，包括經常透過廣告牌及贊助活動推廣品牌。本集團曾贊助（其中包括）於本財政年度舉行之「鱷魚恤壁球挑戰盃2006」及於二零零六年十一月舉行之「鱷魚恤香港沙灘節2006」。Lacoste品牌推出新潮時尚之高檔產品，銷售額亦於本回顧年度錄得增加。

主席報告書

於截至二零零六年七月三十一日止年度內，香港物業市場反彈為本集團帶來可觀之重估盈餘，惟卻同時令零售店之租金開支有所上升。儘管本集團避免租賃不能接受之高昂租金店舖，惟本集團於香港之零售店之租金開支較上個財政年度增加超過20%。

本集團已接納地政總署有關本集團於觀塘之投資物業由工業用途轉為非工業用途之租賃修訂之要約，地價為274,070,000港元。本集團正與麗新製衣國際有限公司（「麗新製衣」）共同重建該地盤為零售及辦公室商業綜合大樓。重建工作預期將於二零零九年年底前完成。

內地業務

於回顧年度內，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。由於市場競爭激烈，故整體銷售額下跌15.4%。此外，由於特許加盟客結束經營一定數目的零售店，故本集團本身之零售店產生之銷售額增幅並未能抵銷該銷售額跌幅。

本集團在內地經營之零售店數目由二零零五年七月三十一日之11間增至二零零六年七月三十一日之95間。該等零售店引入與新鱷魚恤商標一致之新形象，將進一步提升品牌知名度。

其他收入主要為來自特許持有人之專利費收入，由於上個財政年度下半年終止一項特許持有人在製造錦綸成衣上之權利，故其他收入有所減少。其他特許持有人支付之專利費之年度增幅與因終止以上授權而令專利費減少部分抵銷。

現時，內地合共約有600個銷售點，當中包括本集團本身經營之零售店及由特許加盟客經營之零售店。

前景

香港失業率持續改善及薪金普遍上升顯示香港經濟逐漸重拾復甦步伐。市場氣氛良好及購買力普遍上升有利於本集團於香港之零售業務。倘若此趨勢持續，本集團對取得更理想業績感到樂觀。

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，受惠於內地日益增長之時裝市場。本集團現正於北京、上海、天津及重慶市以及四川、福建及湖南省經營本身之零售店。然而，本集團將致力保持內地本身經營之零售店數目及特許加盟客經營之零售店數目的平衡。

為維持本集團產品之高質素標準及增加成衣生產之商機，本集團有意提升內地之生產設施及提高其生產能力。為此，本集團已就兩幅位於廣東省中山市之土地支付首期。於新生產設施建成時，本集團之生產能力將大大提高。

本集團亦正擴充其運動服裝產品線，最近已將其運動成衣授權予中國一名特許持有人。

香港物業市場復甦為本集團提供一個大好機會，讓其投資物業發揮優勢。位於觀塘之投資物業正在重建為一座全新商業綜合大樓，預期將由二零一零年起為本集團帶來龐大之租金收入及溢利。

展望將來，本集團對未來發展樂觀，且致力追求卓越品質及優質服務。



Define yourself ... charm & attitude
CROCODILE



30%
TRANSFORMER

流動資金、財政資源、資本負債比率、資產抵押及資本承擔

本集團於二零零六年七月三十一日持有之現金及等同現金項目為80,878,000港元，主要為港元、人民幣及美元。

於二零零六年七月三十一日，本集團之銀行借貸總額為38,094,000港元，須於一年內續期。銀行借貸總額其中22,150,000港元屬於有抵押短期銀行貸款，13,779,000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。本集團之銀行借貸主要為港元。本集團於回顧年度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，於二零零六年七月三十一日之債務權益比率僅為6.9%，該比率為銀行借貸總額與總資產淨值之百分比。

於二零零六年七月三十一日，本集團將賬面值95,000,000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。

於二零零六年七月三十一日，本集團之已訂約資本承擔為14,044,000港元。

或然負債

於二零零六年七月三十一日，本公司就附屬公司所獲銀行信貸提供之擔保有或然負債3,000,000港元。

於二零零六年二月二十八日，本公司、麗新製衣與麗新製衣之全資附屬公司裕迅投資有限公司（「裕迅」）就重建一項投資物業而訂立發展協議（「發展協議」），該投資物業位於九龍觀塘開源道79號（「觀塘物業」），以往用作工業用途。

主席報告書

根據發展協議，倘若裕迅需為觀塘物業之發展及建設成本取得建設融資，本集團同意在有關借貸機構合理要求下自行或安排他人就觀塘物業提供抵押，而預計麗新製衣將為該筆融資提供公司擔保作抵押。於二零零六年七月三十一日，觀塘物業並無作任何建設融資之抵押。

除前述者外，於結算日，本集團亦已就重建觀塘物業與承建商及顧問訂立多份建築及顧問合約，本金總額為7,000,000港元。本集團亦已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／擔保人之身分無條件及不可撤回地對該等合約承諾，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。

僱員及薪酬政策

於二零零六年七月三十一日，本集團之僱員（包括兼職銷售員工）總數為1,277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。

管理層及員工

本人謹代表董事會同寅感謝全體管理層人員及員工對本公司之貢獻及忠誠，並對股東與業務夥伴之一貫支持深表謝意。

主席兼行政總裁

林建名

謹啟

香港

二零零六年十一月十日