

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。



截至二零一九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「董事會」及「董事」)謹公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一九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

截至二零一九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	
		二零一九年 (未經審核) 千港元	二零一八年 (未經審核) 千港元
收入	3	123,886	131,258
銷售成本		(40,879)	(45,714)
毛利		83,007	85,544
投資物業公平值收益		51,262	69,877
其他收入	4	2,582	10,958
銷售及分銷費用		(65,393)	(76,267)
行政費用		(29,214)	(30,663)
其他收益及(虧損)	5	4,321	8,933
融資成本	6	(8,471)	(6,746)
應佔一間聯營公司溢利		3,202	4,178
除稅前溢利	7	41,296	65,814
所得稅抵免	8	314	452
本公司擁有人應佔本期間溢利		41,610	66,266
其他全面收益			
其後可能重新分類至損益之項目：			
兌換海外業務所產生之匯兌差額		2,234	9,191
本公司擁有人應佔本期間全面收益總額		43,844	75,457
		港仙	港仙
每股盈利	10		
— 基本		4.39	6.99
— 攤薄		不適用	不適用

簡明綜合財務狀況表
於二零一九年一月三十一日

		二零一九年 一月三十一日 (未經審核) 千港元	二零一八年 七月三十一日 (經審核) 千港元
非流動資產			
物業、機器及設備		121,223	123,033
投資物業		1,940,157	1,888,489
預付地租		12,174	12,127
可供出售投資		31,111	33,000
應收一間聯營公司款項		13,611	13,271
於一間聯營公司之權益		53,824	50,622
租務及公用設施按金		12,941	11,679
		<u>2,185,041</u>	<u>2,132,221</u>
流動資產			
存貨		51,116	39,660
貿易及其他應收賬款、按金及預付款項	11	27,769	35,215
按公平值計入損益之財務資產		353,872	450,777
應收有關連公司欠款		-	88
有抵押銀行存款		15,533	7,169
銀行結餘及現金		98,287	104,031
		<u>546,577</u>	<u>636,940</u>
流動負債			
銀行借貸	12	463,838	551,471
應付孖展貸款		67,812	50,526
貿易及其他應付賬款及已收按金	13	81,753	74,855
其他流動負債		15,000	15,000
應付有關連公司欠款		244	2,266
應付稅項		20,436	20,087
		<u>649,083</u>	<u>714,205</u>
流動負債淨值		<u>(102,506)</u>	<u>(77,265)</u>
總資產減流動負債		<u>2,082,535</u>	<u>2,054,956</u>
非流動負債			
銀行借貸	12	243,343	250,048
長期服務金撥備		2,565	2,336
遞延稅項負債		2,667	2,981
		<u>248,575</u>	<u>255,365</u>
資產淨值		<u><u>1,833,960</u></u>	<u><u>1,799,591</u></u>
股本及儲備			
股本		332,323	332,323
儲備		1,501,637	1,467,268
權益總額		<u><u>1,833,960</u></u>	<u><u>1,799,591</u></u>

簡明綜合中期財務報表附註

截至二零一九年一月三十一日止六個月

(1) 編製基準

本集團截至二零一九年一月三十一日止六個月之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法例第622章公司條例(「公司條例」)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。

董事在編製本公司之綜合財務報表時，已因應本集團於二零一九年一月三十一日之流動負債超過流動資產約102,506,000港元，就本集團之未來流動資金作出審慎考慮。

董事認為，考慮到基於質押作為銀行信貸抵押品之有關投資物業之公平值、重續往績及本集團與各銀行之良好關係，本集團能於銀行信貸到期前自各銀行悉數重續銀行融資以滿足本集團營運需要，因此本集團能最少可於未來十二個月持續經營。

根據上述各種因素，董事相信本集團將具有充裕之財務資源，能於可見將來其財務責任到期時悉數履行該等責任。因此，綜合財務報表乃按持續經營基準編製。

簡明綜合中期財務報表中所載作為比較資料之有關截至二零一八年七月三十一日止年度之財務資料雖不構成本公司於該年度之法定年度綜合財務報表，惟該等財務資料皆來自該等財務報表。根據公司條例第436條有關該等法定財務報表須予披露之進一步資料如下：

本公司已根據公司條例第662(3)條及附表6第3部份之規定，向公司註冊處處長遞交截至二零一八年七月三十一日止年度之財務報表。

本公司獨立核數師已就該等財務報表作出報告。該獨立核數師報告並無保留意見；包括在獨立核數師並無對其報告作出保留意見之情況下，以強調關注事項之方式提請垂注有關持續經營之重大不確定性之提述；亦無載有根據公司條例第406(2)條、第407(2)或(3)條所指之聲明。

簡明綜合中期財務報表未經本公司獨立核數師審核，惟已由本公司之審核委員會審閱。

(2) 主要會計政策

除下文所述者外，截至二零一九年一月三十一日止六個月之簡明綜合財務報表所用之會計政策及計算方法與編製本集團截至二零一八年七月三十一日止年度之年度財務報表所用者一致。

(2) 主要會計政策(續)

於本中期期間，本集團已首次應用以下由香港會計師公會所頒佈並與編製本集團簡明綜合財務報表相關之香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)之修訂。

香港財務報告準則第9號(二零一四年)	財務工具
香港財務報告準則第15號	客戶合約收益
香港財務報告準則(修訂本)	香港財務報告準則(二零一四年至二零一六年週期) 年度改進
香港會計準則第40號(修訂本)	投資物業之轉讓
香港財務報告準則第4號(修訂本)	與香港財務報告準則第4號保險合約一併應用的香港財務報告準則第9號財務工具
香港財務報告準則第2號(修訂本)	以股份為基礎的付款交易之分類及計量
香港(國際財務報告詮釋委員會)—— 詮釋第22號	外幣交易及預收對價

於本中期期間應用該等香港財務報告準則之修訂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

為作出資源分配及分類表現評估而呈報予本公司執行董事(即主要營運決策人)之資料集中於所交付或提供之商品或服務之類別以及營運性質。

本集團有三個營運分類，即：i)成衣及相關配飾業務；ii)物業投資及出租業務；及iii)證券買賣。由於各業務提供不同產品及服務，所需之業務策略亦不盡相同，故營運分類須予獨立管理。

分類收入及業績

下表為本集團按可呈報分類劃分之收入及業績分析：

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		證券買賣		總計	
	二零一九年 (未經審核) 千港元	二零一八年 (未經審核) 千港元	二零一九年 (未經審核) 千港元	二零一八年 (未經審核) 千港元	二零一九年 (未經審核) 千港元	二零一八年 (未經審核) 千港元	二零一九年 (未經審核) 千港元	二零一八年 (未經審核) 千港元
來自外界客戶之收入	95,418	102,905	28,468	28,353	—	—	123,886	131,258
來自外界客戶之其他收入	1,354	10,340	662	452	—	—	2,016	10,792
本集團總收入及其他收入	<u>96,772</u>	<u>113,245</u>	<u>29,130</u>	<u>28,805</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>125,902</u>	<u>142,050</u>
可呈報分類(虧損)溢利	<u>(5,789)</u>	<u>(15,007)</u>	<u>77,923</u>	<u>102,270</u>	<u>(4,059)</u>	<u>5,257</u>	<u>68,075</u>	<u>92,520</u>
無分類企業收入							566	166
無分類企業支出							(18,874)	(20,126)
融資成本							(8,471)	(6,746)
除稅前溢利							<u>41,296</u>	<u>65,814</u>

營運分類之會計政策與附註2所述之本集團會計政策相同。分類(虧損)溢利指各分類所(錄得之虧損)賺取之溢利(未包括分配銀行利息收入、融資成本及企業支出)。此乃為作出資源分配及分類表現評估而向主要營運決策人作出呈報之方式。

(4) 其他收入

	截至一月三十一日止六個月	
	二零一九年 (未經審核) 千港元	二零一八年 (未經審核) 千港元
專利權費收入	358	9,477
銀行利息收入	146	114
應收一間聯營公司款項之利息收入	340	319
墊款予獨立第三方之利息收入	420	52
其他	1,318	996
	<u>2,582</u>	<u>10,958</u>

(5) 其他收益及(虧損)

	截至一月三十一日止六個月	
	二零一九年 (未經審核) 千港元	二零一八年 (未經審核) 千港元
貿易及其他應收賬款之呆賬撥備撥回(撥備)淨額	9,994	(444)
撇銷貿易及其他應收賬款	(159)	(58)
出售投資物業收益	—	2,855
可供出售投資之減值虧損	(1,889)	—
按公平值計入損益之財務資產(虧損)收益淨額	(4,059)	5,257
匯兌收益淨額	87	681
其他	347	642
	<u>4,321</u>	<u>8,933</u>

(6) 融資成本

	截至一月三十一日止六個月	
	二零一九年 (未經審核) 千港元	二零一八年 (未經審核) 千港元
利息：		
銀行借貸	8,471	6,242
應付一間有關連公司款項	—	504
	<u>8,471</u>	<u>6,746</u>

(7) 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	
	二零一九年 (未經審核) 千港元	二零一八年 (未經審核) 千港元
物業、機器及設備折舊	<u>5,970</u>	<u>6,595</u>
預付地租攤銷(計入行政費用)	<u>159</u>	<u>164</u>
確認為費用之存貨成本 (包括滯銷存貨撥備撥回235,000港元 (二零一八年：1,462,000港元))	<u>40,542</u>	<u>45,351</u>

(8) 所得稅抵免

	截至一月三十一日止六個月	
	二零一九年 (未經審核) 千港元	二零一八年 (未經審核) 千港元
即期稅項	—	—
遞延稅項	<u>(314)</u>	<u>(452)</u>
所得稅抵免	<u>(314)</u>	<u>(452)</u>

由於本集團有未動用之稅務虧損可抵銷應課稅溢利或本期間並無估計應課稅溢利，故於截至二零一九年一月三十一日止六個月並無就即期稅項作出撥備(二零一八年：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%。

(9) 股息

期內，已就截至二零一八年七月三十一日止年度宣派本公司終期股息每股0.01港元，合共9,475,000港元，及其後於二零一九年一月派付。董事並不建議派付中期股息(截至二零一八年一月三十一日止六個月：無)。

(10) 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	
	二零一九年 (未經審核) 千港元	二零一八年 (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	<u>41,610</u>	<u>66,266</u>
	截至一月三十一日止六個月	
	二零一九年 (未經審核)	二零一八年 (未經審核)
股份數目		
用於計算每股基本盈利之普通股數目	947,543,695	947,543,695
潛在攤薄普通股之影響：		
— 購股權	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>
用於計算每股攤薄盈利之普通股數目	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>

計算截至二零一九年一月三十一日及二零一八年一月三十一日止期間之每股攤薄盈利並無假設本公司之購股權獲行使，因該等購股權之行使價高於期內本公司之平均市場價格。

(11) 貿易及其他應收賬款、按金及預付款項

	附註	二零一九年 一月三十一日 (未經審核) 千港元	二零一八年 七月三十一日 (經審核) 千港元
貿易應收賬款	(i)及(ii)	16,596	13,415
減：呆賬撥備		<u>(9,993)</u>	<u>(9,684)</u>
		6,603	3,731
其他應收賬款		56,870	74,318
減：呆賬撥備		<u>(44,926)</u>	<u>(54,453)</u>
		11,944	19,865
按金及預付款項		<u>22,163</u>	<u>23,298</u>
		40,710	46,894
減：非流動資產所示之租務及公用設施按金		<u>(12,941)</u>	<u>(11,679)</u>
		<u>27,769</u>	<u>35,215</u>

(11) 貿易及其他應收賬款、按金及預付款項(續)

- (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，惟若干良好記錄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，以盡量減低信貸風險。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(與相關收入確認日期相若)呈列之貿易應收賬款(扣除呆賬撥備後)之賬齡分析如下：

	二零一九年 一月三十一日 (未經審核) 千港元	二零一八年 七月三十一日 (經審核) 千港元
貿易應收賬款：		
0至90天	6,275	3,379
91至180天	128	81
181至365天	200	271
	<u>6,603</u>	<u>3,731</u>

(12) 銀行借貸

	二零一九年 一月三十一日 (未經審核) 千港元	二零一八年 七月三十一日 (經審核) 千港元
有抵押銀行貸款	697,556	792,157
抵押信託收據貸款	9,625	9,362
	<u>707,181</u>	<u>801,519</u>
須予償還之賬面值：		
一年內	463,838	551,471
一年以上兩年以內	229,427	234,737
兩年以上五年以內	5,464	5,948
五年以上	8,452	9,363
	<u>707,181</u>	<u>801,519</u>
減：於流動負債呈列之款項	<u>(463,838)</u>	<u>(551,471)</u>
於非流動負債呈列之款項	<u>243,343</u>	<u>250,048</u>

(13) 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之賬齡分析如下：

	二零一九年 一月三十一日 (未經審核) 千港元	二零一八年 七月三十一日 (經審核) 千港元
貿易應付賬款：		
0至90天	18,519	8,413
91至180天	415	187
181至365天	389	527
超過365天	1,085	2,292
	<hr/>	<hr/>
客戶墊款	20,408	11,419
虧損性合約撥備	5,307	5,217
已收按金	8,625	8,625
就收購可供出售投資之應付賬款	14,498	14,864
其他應付賬款及應計費用	1,342	2,070
	31,573	32,660
	<hr/>	<hr/>
	81,753	74,855

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二零一九年一月三十一日止六個月之中期股息(二零一八年：無)。

管理層討論及分析

財務表現

於回顧期間，本集團之營業額減少6%至123,886,000港元(二零一八年：131,258,000港元)，而毛利則下跌3%至83,007,000港元(二零一八年：85,544,000港元)。

於截至二零一九年一月三十一日止六個月，本集團「成衣及相關配飾業務」分類之表現受壓，收入下跌7%至95,418,000港元(二零一八年：102,905,000港元)。儘管收入及毛利減少，在通過優化銷售網絡、嚴緊控制成本措施以及貿易及其他應收賬款之呆賬撥備淨撥回的緩和下，虧損減少至5,789,000港元(二零一八年：15,007,000港元)。

於截至二零一九年一月三十一日止六個月，「物業投資及出租業務」分類持續帶來穩定之租金收入，為28,468,000港元(二零一八年：28,353,000港元)。由於市場氣氛已趨淡靜，於二零一九年一月三十一日，重估本集團所持有之投資物業錄得公平值收益51,262,000港元(二零一八年：69,877,000港元)。

於截至二零一九年一月三十一日止六個月，全球資本市場動盪不穩且充滿不確定性，「證券買賣」分類因而遭受重大打擊，錄得虧損4,059,000港元(二零一八年：溢利5,257,000港元)，源於本集團所持有之按公平值計入損益之財務資產組合錄得重大貶值。

經計及上述三個業務分類之業績加上應佔一間聯營公司之溢利3,202,000港元(二零一八年：4,178,000港元)，以及因兌換海外業務所產生之匯兌差額收益2,234,000港元(二零一八年：9,191,000港元)，本公司擁有人應佔截至二零一九年一月三十一日止六個月之全面收益總額為43,844,000港元(二零一八年：75,457,000港元，當中包括出售一幅位於香港之投資物業之收益2,855,000港元，有關詳情披露於本公司日期為二零一八年一月十九日之公佈)。

「成衣及相關配飾業務」分類

香港及澳門

於截至二零一九年一月三十一日止六個月，零售市場復甦漸見乏力。全球經濟下滑，令香港及海外客戶之消費力減弱及消費意欲不振，尤其是主要遊客來源中國內地(「內地」)之客戶，彼等因人民幣及當地股票市場證券大幅貶值而更受重挫。此外，秋冬兩季天氣異常和暖，亦令高端貨品銷售下滑。

面對上述挑戰，本集團致力提升其貨品之功能，務求提供高性價比之服飾，以符合「鱷魚恤」客戶更為審慎之消費模式。為維持其毛利率，本集團持續限制庫存水平，以避免須就去庫存而提供大幅折扣之壓力。

再者，本集團不斷加強其營運效率及成本控制。本集團重整銷售網點，關閉表現欠佳之店舖，並尋找租金合理及人流暢旺之新店址。於二零一九年一月三十一日，本集團經營18間(二零一八年：18間)「鱷魚恤」店舖及6間(二零一八年：7間)「Lacoste」店舖。本集團亦已精簡後勤部門架構及工作流程，以節省行政費用。

「成衣及相關配飾業務」分類(續)

內地

二零一八年內地經濟增長放緩，因為經過歷年之減輕債務負擔及打擊影子銀行措施後，內地借貸成本上升、投資低迷及內需減弱。與美國之貿易戰為其貿易行業帶來沉重影響，令經濟放緩風險增加。儘管連月來實施放寬政策，二零一九年一月公佈之多項主要經濟指標仍於低位徘徊。面對如此波動之宏觀環境，大部份消費者之消費意欲都較為薄弱。

上述艱難之營商氣氛成為本集團「鱷魚恤」品牌之授權業務之一大阻力。截至二零一九年一月三十一日止六個月，專利權費收入為358,000港元(二零一八年：9,477,000港元)。另一方面，由於本集團決心及合力向特許經銷商追收專利權費收入，故於截至二零一九年一月三十一日止六個月錄得貿易及其他應收賬款之呆賬撥備淨撥回9,994,000港元，而截至二零一八年七月三十一日止年度及截至二零一八年一月三十一日止六個月則分別錄得撥備26,612,000港元及444,000港元。

就其本身之表現而言，本集團數年前重建銷售渠道的決定，現已證實可有效減低該方面之負擔。於二零一九年一月三十一日，本集團在內地合共有16間(二零一八年：14間)店舖，當中包括自營店舖6間(二零一八年：5間)及由本集團寄售及加盟商戶經營之店舖10間(二零一八年：9間)。截至二零一九年一月三十一日止六個月，來自這方面之收入為5,899,000港元(二零一八年：5,700,000港元)。

季節性

如往績紀錄所示，「成衣及相關配飾業務」分類之銷售及業績與季節性密切相關。一般而言，此分類年度銷售之逾50%來自於財政年度上半年，乃由於此期間(連接聖誕、新年和農曆新年假期)所發佈之秋冬系列價值及利潤較高所致。

「物業投資及出租業務」分類

自二零一八年七月三十一日以來，除根據香港法例第545章土地(為重新發展而強制售賣)條例所頒發的售賣令出售位於香港九龍觀塘之一項投資物業(誠如本公司日期為二零一八年一月十九日之公佈所披露)外，本集團之投資物業組合維持不變。

截至二零一九年一月三十一日止六個月，本集團於香港及內地之投資物業分別錄得租金收入27,949,000港元(二零一八年：27,714,000港元)及519,000港元(二零一八年：639,000港元)。香港房地產市場在經歷一段長時間暢旺後，目前開始呈現下滑趨勢。於二零一九年一月三十一日，於香港及內地投資物業之公平值收益分別為51,000,000港元(二零一八年：69,500,000港元)及262,000港元(二零一八年：377,000港元)。

「證券買賣」分類

於截至二零一九年一月三十一日止六個月，全球投資市場出現慌亂。在應對好壞混雜的新聞報道下，如中美兩國貿易談判、美國聯邦儲備局對未來加息及資產負債表收縮之取態、內地出現較預期嚴重之經濟增長放緩及「英國脫歐」陷入僵局，投資者之買賣取態搖擺不定，大幅加劇全球各地貨幣、商品及資產價值之波動。

「證券買賣」分類(續)

於二零一九年一月三十一日，本集團按公平值計入損益之財務資產組合所報價值遭受重大貶損，導致該分類於截至該日止六個月錄得虧損4,059,000港元(二零一八年：溢利5,257,000港元)。

前景

儘管目前中美之間的貿易摩擦看來有緩和跡象，但基於長期及複雜的貿易失衡，加上其他政治及科技層面之角力，不能排除此全球兩大經濟體之間可能會爆發新的衝突。

內地依賴出口數十年，經濟增長目前面臨越來越大之阻力，並已嘗試轉向借重內需帶動經濟增長。然而，值得擔憂的是，消費者將不會有能力或意欲消費。目前，在中美反覆的貿易關係下，零售銷售增長動力已大幅消減。這一輪經濟倒退很大程度上乃由於個人及私營界別之信心下滑所致。可惜的是，內地似乎並無太多剩餘工具，可在此跌勢中刺激經濟增長。

從經濟數據可見，歐元區錄得五年來最大之跌幅。倘美國對其展開另一場貿易戰、法國出現社會不穩及英國脫歐問題再掀波瀾，則經濟狀況可能會進一步轉差。

所有上述因素都為全球經濟前景蒙上陰影，令客戶消費更趨審慎，並為本集團「成衣及相關配飾業務」分類帶來挑戰。為應付未來一段增長乏力的期間，本集團將繼續以尊貴品牌「鱷魚恤」推出高性價比之產品，為顧客提供頂尖之客戶服務。與此同時，整體營運效率將會通過重整店舖組合及後勤部門架構得以再度提升。

為減輕任何宏觀經濟不利因素對「物業投資及出租業務」分類之影響，本集團將會優化其「投資物業」之租戶組合，致力維持可觀之租金收入，以支持該等物業市值。

記及截至二零一九年一月三十一日止六個月期間全球資金流向之暗湧，儘管美國聯邦儲備局將會減緩正常化之速度，本集團會維持按公平值計入損益之財務資產組合多元化，並重點放於防禦能力較高之證券，以減低對「證券買賣」分類之任何進一步干擾。

或然負債

於二零一九年一月三十一日，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、信用狀及信託收據貸款外，本集團於截至二零一九年一月三十一日止六個月內並無採用其他財務工具。

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按港元、人民幣、美元及日元計算。本集團認為外匯風險並不重大，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。

本集團於二零一九年一月三十一日持有之現金及現金等值項目為98,287,000港元(二零一八年七月三十一日：104,031,000港元)，主要以港元及人民幣為單位。已質押之銀行存款約15,533,000港元(二零一八年七月三十一日：7,169,000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。於二零一九年一月三十一日，以人民幣為單位之現金及現金等值項目相等於45,007,000港元(二零一八年七月三十一日：35,666,000港元)為不可自由兌換至其他貨幣。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。

於二零一九年一月三十一日，本集團之未償還借貸總額(包括孖展貸款)為774,993,000港元。未償還借貸總額包括有抵押短期銀行信託收據貸款9,625,000港元、有抵押銀行按揭貸款19,456,000港元、有抵押孖展貸款67,812,000港元、有抵押長期銀行貸款237,300,000港元及有抵押短期銀行循環貸款440,800,000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2,733,000港元須於一年內償還，遠期部份16,723,000港元則須於第二至第九年間償還。

銀行借貸之利息以浮動息率計算。本集團之銀行借貸主要以港元、美元及日元為單位。本集團於截至二零一九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。

於二零一九年一月三十一日，本集團將其賬面值1,916,500,000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，於二零一九年一月三十一日之債務權益比率為42%，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。鑒於全球經濟環境不明朗及香港可能加息，本集團將就其業務發展保持審慎態度，將資本負債比率維持於合理範圍，以控制風險及融資成本。

主要投資、收購及出售項目

於截至二零一九年一月三十一日止六個月內，本集團並無主要投資、收購或出售項目。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零一九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、出售或贖回本公司之上市證券。

企業管治

本公司於截至二零一九年一月三十一日止六個月內一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四內企業管治守則(「企業管治守則」)不時所載之所有適用守則條文，惟以下守則條文A.2.1、A.4.1及A.5.1之偏離則除外：

根據企業管治守則之守則條文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。

根據企業管治守則之守則條文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，則將須在本公司隨後之股東週年大會上卸任，惟均符合資格於會上應選連任。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。

根據企業管治守則之守則條文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獲招攬，若為獨立非執行董事之候選人則必須符合上市規則第3.13條所載之獨立性標準。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。根據企業管治守則強制披露要求第L.(d)(ii)條，本公司已於二零一九年一月二十八日舉行之董事會會議上批准採納其提名政策，以提高提名程序之透明度。

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。審核委員會已審閱本公司截至二零一九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)、本公司所採納之會計原則及慣例，以及財務報告事宜。

承董事會命
鱷魚恤有限公司
主席、執行董事及行政總裁
林建名

香港，二零一九年三月二十九日

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)、林煒珊女士(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。