



**KADER HOLDINGS COMPANY LIMITED**

**開 達 集 團 有 限 公 司\***

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：180)

二 零 零 七 年 中 期 報 告

## 截至二零零七年六月三十日止六個月中期業績

Kader Holdings Company Limited 開達集團有限公司\* (「本公司」) 董事會宣佈本公司及其附屬公司 (「本集團」) 及本集團於聯營公司及共同控制實體權益於截至二零零七年六月三十日止六個月的未經審核綜合業績連同二零零六年同期的比較數字如下：

### 綜合利潤表

截至二零零七年六月三十日止六個月

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
營業額	5	266,148	202,760
其他收入		6,387	6,112
其他收益淨額		2,312	3,309
成品及半製品存貨的變動		8,598	30,575
成品的購貨成本		(12,144)	(14,424)
耗用原料及消耗性物料		(84,561)	(72,753)
員工成本		(87,243)	(79,436)
折舊		(10,364)	(10,509)
租賃土地地價攤銷		(11)	(11)
其他經營費用		(65,059)	(53,174)
經營溢利	5	24,063	12,449
財務成本	7(a)	(5,614)	(6,816)
應佔聯營公司溢利減除虧損		35	3,727
應佔一共同控制實體虧損		—	(282)
除稅前溢利	7	18,484	9,078
所得稅	8	(4,606)	(454)
除稅後溢利		13,878	8,624
以下各方應佔：			
本公司股東	17	13,556	8,624
少數股東權益	17	322	—
除稅後溢利		13,878	8,624
股息	9	9,981	—
本公司股東應佔每股盈利			
基本	10(a)	2.04仙	1.30仙
攤薄	10(b)	不適用	不適用

載於第6頁至第15頁的附註為本中期財務報告的其中部份。

## 綜合權益變動表

截至二零零七年六月三十日止六個月

	附註	未經審核			
		二零零七年 港幣千元	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
於一月一日權益總額	17		<b>653,368</b>		611,019
本期在權益直接確認的 收益／(費用)淨額：					
換算海外附屬公司財務報表 的匯兌差額	17		<b>1,353</b>		5,096
應佔聯營公司的匯兌儲備	17		<b>(418)</b>		(335)
可供出售證券公平價值的 變動	17		<b>1,738</b>		(278)
自用土地及樓宇重估盈餘 (已扣除遞延稅項)	17		<b>162</b>		—
本期在權益直接確認的 收益淨額			<b>2,835</b>		4,483
本期淨溢利	17		<b>13,878</b>		8,624
本期已確認的收益及費用總額			<b>16,713</b>		13,107
以下各方應佔：					
本公司股東			<b>16,391</b>		13,107
少數股東權益			<b>322</b>		—
			<b>16,713</b>		13,107
宣派的股息	9		<b>(9,981)</b>		—
控制一共同控制實體的收購	4, 17		<b>2,498</b>		—
於六月三十日權益總額	17		<b>662,598</b>		624,126

載於第6頁至第15頁的附註為本中期財務報告的其中部份。

## 綜合資產負債表

於二零零七年六月三十日

		未經審核 於二零零七年 六月三十日 港幣千元	經審核 於二零零六年 十二月三十一日 港幣千元
<b>非流動資產</b>			
固定資產			
— 投資物業	11	542,019	541,212
— 其他物業、廠房及設備	11	129,702	124,255
— 在經營租約下自用而持有的 租賃土地權益		887	898
		<b>672,608</b>	666,365
無形資產		586	603
於聯營公司權益		66,101	51,040
於共同控制實體權益	4	—	3,554
其他非流動金融資產	12	25,687	8,349
遞延稅項資產		25,951	22,768
		<b>790,933</b>	752,679
<b>流動資產</b>			
存貨	13	154,186	135,203
可退回本期稅項		1,317	1,317
貿易及其他應收賬款	14	84,975	104,326
現金及現金等價物	15	12,076	24,440
		<b>252,554</b>	265,286
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付賬款	16	120,813	140,819
銀行貸款及銀行透支		140,443	106,841
融資租約承擔		1,037	1,380
應付本期稅項		7,467	9,973
		<b>269,760</b>	259,013
<b>流動(負債)／資產淨額</b>		<b>(17,206)</b>	6,273
<b>總資產減流動負債結轉</b>		<b>773,727</b>	758,952

## 綜合資產負債表(續)

於二零零七年六月三十日

	附註	未經審核 於二零零七年 六月三十日 港幣千元	經審核 於二零零六年 十二月三十一日 港幣千元
承前總資產減流動負債		773,727	758,952
非流動負債			
銀行貸款		38,296	34,283
租賃按金		5,327	3,516
融資租約承擔		741	1,080
遞延稅項負債		65,482	65,432
應計僱員福利		1,283	1,273
		<u>111,129</u>	<u>105,584</u>
資產淨值		<u>662,598</u>	<u>653,368</u>
資本及儲備	17		
股本		66,541	66,541
儲備		593,237	586,827
本公司股東應佔總權益		659,778	653,368
少數股東權益		2,820	—
總權益		<u>662,598</u>	<u>653,368</u>

載於第6頁至第15頁的附註為本中期財務報告的其中部份。

## 簡明綜合現金流量表

截至二零零七年六月三十日止六個月

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
來自經營業務的現金流入		<b>48,396</b>	23,625
已付稅項		<b>(10,285)</b>	(4,626)
<b>經營活動的現金流入淨額</b>		<b>38,111</b>	18,999
<b>投資活動</b>			
購買固定資產付款	11(a)	<b>(11,990)</b>	(11,246)
購買可供出售證券付款		-	(7,800)
購買其他金融資產付款	12	<b>(15,600)</b>	-
出售固定資產所得款項	11(a)	<b>92</b>	266
出售待轉售物業所得款項		-	2,741
利息收入		<b>135</b>	354
減少於聯營公司的投資		-	24,960
(增加)／減少應收聯營公司款項		<b>(15,445)</b>	74,505
控制一共同控制實體的收購		<b>1,026</b>	-
<b>投資活動的現金(動用)／流入淨額</b>		<b>(41,782)</b>	83,780
<b>融資活動</b>			
新增銀行貸款所得款項		<b>113,465</b>	20,864
償還銀行貸款		<b>(87,620)</b>	(69,853)
已付融資租約租金的本金部份		<b>(682)</b>	(650)
減少應付有關連公司款項		<b>(13,907)</b>	(2,963)
償還股東及董事借來款項		<b>(16,312)</b>	(46,448)
已付股息		<b>(9,981)</b>	-
已付利息		<b>(5,518)</b>	(7,951)
已付融資租約租金的利息部份		<b>(50)</b>	(81)
<b>融資活動動用的現金淨額</b>		<b>(20,605)</b>	(107,082)
<b>現金及現金等價物減少淨額</b>		<b>(24,276)</b>	(4,303)
於一月一日的現金及現金等價物		<b>(12,700)</b>	(12,650)
外幣兌換率變更的影響		<b>216</b>	482
於六月三十日現金及現金等價物	15	<b>(36,760)</b>	(16,471)

載於第6頁至第15頁的附註為本中期財務報告的其中部份。

## 未經審核中期財務報告附註

### 1. 所報告的實體

Kader Holdings Company Limited 開達集團有限公司\*乃一家於百慕達登記註冊的公司。本公司截至二零零七年六月三十日止六個月的綜合中期財務報告乃包括本公司及其附屬公司及本集團於聯營公司及共同控制實體的權益。

本集團截至二零零六年十二月三十一日止年度的財務報告可於九龍九龍灣啟祥道二十二號十一樓本公司主要辦事處或登入[www.kaderholdings.com](http://www.kaderholdings.com)網頁取閱。

### 2. 編製基準

本綜合中期財務報告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則內各適用的披露規定而編製，包括符合由香港會計師公會頒佈香港會計準則第34號「中期財務報告」的規定而編製。

本綜合中期財務報告已於二零零七年九月十七日獲董事會批准及授權刊發。

香港會計師公會頒佈多項於二零零七年一月一日或之後開始的會計期間起生效或可供提早採納的新訂及經修訂香港財務報告準則(包括香港會計準則及詮釋)。董事會決定按照現時已頒佈及生效的香港財務報告準則的會計政策作編製本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度的年度財務報表。預期二零零七年度財務報表採納該等新訂及經修訂香港財務報告準則將不會對本集團的業績及財務狀況有重大影響。

將予生效或可自願提早採納於截至二零零七年十二月三十一日止年度的年度財務報表的香港財務報告準則或會因頒佈其他新增詮釋或香港會計師公會於本中期財務報告發佈日期後公佈的其他變更而受到影響。因此，於本中期財務報告發佈日期，適用於本集團該期間財務報表的政策仍未可確實地訂立。

編製本中期財務報告所採用的會計政策與二零零六年度的財務報表所採用的相同。

根據香港會計準則第34號規定而編製的中期財務報告，管理層須就對由年初至今的會計政策運用、資產及負債、收入及支出的列報額有影響的事宜作出判斷、估計及假設。實際業績可能有別於此等估算。

本中期財務報告包括簡明綜合財務報表及選取的解釋附註。該附註已包括對理解本集團由二零零六年的年度財務報表至今財務情況的變動及表現的重要事項及交易的解釋。簡明綜合中期財務報表及附註並不包括根據香港財務報告準則要求整套財務報表的所有資料。

## 未經審核中期財務報告附註(續)

### 2. 編製基準(續)

本中期財務報告乃未經審核，惟已由審核委員會審閱。

中期財務報告所載過往呈報截至二零零六年十二月三十一日止財政年度的財務資料並不構成本公司該財政年度的法定財務報表，但資料則摘錄自該等財務報表。截至二零零六年十二月三十一日止年度的法定財務報表可於本公司主要辦事處索取。核數師已在二零零七年四月二十三日發表的報告中就該等財務報表作出無保留意見。

### 3. 估計

編製中期財務報表需要管理層就對會計政策運用、資產及負債、收入及支出的列報額有影響的事宜作出判斷、估計及假設。實際結果可能有別於此等估算。

編製該等簡明綜合中期財務報告時由管理層對本集團在會計政策的應用及主要不明確數據的估計所作出的重要判斷與截至二零零六年十二月三十一日止年度的綜合財務報表所作出的相同。

### 4. 控制—共同控制實體的收購

於本期間，本集團取得一間本公司前歸類為一共同控制實體及以權益列賬的公司的控制。

該公司已由本集團取得控制當日被綜合為一附屬公司。

於二零零七年六月三十日，本集團持有該公司65%權益。

### 5. 分部資料呈報

本集團以業務分部作為其基本分部資料呈報格式。

#### 業務分部

本集團的主要業務包括如下分部：

玩具及模型火車      ：   製造及銷售塑膠、電子及填充式玩具及模型火車。

物業投資             ：   出租寫字樓、工業大廈及住宅單位以賺取租金收入以及物業持久升值而獲益。

投資控股及買賣      ：   投資合夥業務及上市證券買賣。

## 未經審核中期財務報告附註(續)

### 5. 分部資料呈報 (續)

未經審核截至 六月三十日止六個月	玩具及模型火車		物業投資		投資控股		未分配		內部分類賬目		綜合	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
外界客戶銷售收益	251,507	190,519	14,641	12,241	-	-	-	-	-	-	266,148	202,760
內部分類收益	-	-	489	489	-	-	-	-	(489)	(489)	-	-
外界客戶其他收益	806	2,906	4,634	3,264	809	480	-	-	-	-	6,249	6,650
<b>合計</b>	<b>252,313</b>	<b>193,425</b>	<b>19,764</b>	<b>15,994</b>	<b>809</b>	<b>480</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(489)</b>	<b>(489)</b>	<b>272,397</b>	<b>209,410</b>
分部業績	10,131	23	15,998	12,522	(2,441)	694	191	(1,216)	-	-	23,879	12,023
未分配經營收入及費用											184	426
經營溢利											24,063	12,449

### 6. 業務的季節期

本集團的玩具及模型火車業務乃一個別業務分部(見附註5)，由於其產品在渡假季節時的需求會上升，下半年的銷售額平均會較上半年為高。因此，上半年此分部業務所錄得的收益及分部業績較下半年的為低。

### 7. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除／(計入)：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
(a) 財務成本		
融資租約承擔的財務費用	50	81
其他貸款利息	5,564	6,735
	<b>5,614</b>	<b>6,816</b>
(b) 其他項目		
存貨成本	165,163	122,264
無形資產攤銷	17	18
出售固定資產淨收益 (附註11(a))	(46)	(73)
出售待轉售物業淨虧損	-	315
利息收益	(138)	(353)
應佔聯營公司稅項	5	-

## 未經審核中期財務報告附註(續)

### 8. 所得稅

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
香港稅項	7,394	—
海外稅項	370	620
遞延稅項	(3,158)	(166)
所得稅開支	<u>4,606</u>	<u>454</u>

截至二零零七年六月三十日止六個月的香港利得稅的撥備乃按照本期的估計應課稅溢利以17.5%計算。由於承前累計稅項虧損超過當期的估計應課稅溢利或錄得稅務虧損，故無就截至二零零六年六月三十日止六個月的香港利得稅作出撥備。海外附屬公司的稅項按相關國家適用的預計當年有效稅率計算。

### 9. 股息

已批准及已於本期間內支付屬於前財政年度的股息：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
已批准及已於接著的中期期間內支付 截至二零零六年十二月三十一日止年度 的末期股息每股普通股股份港幣1.5仙 (截至二零零五年十二月三十一日 止年度：每股普通股股份港幣零仙)	<u>9,981</u>	<u>—</u>

### 10. 每股盈利

#### (a) 每股基本盈利

每股基本盈利是按本公司股東應佔溢利港幣13,556,000元(截至二零零六年六月三十日止六個月：港幣8,624,000元)及普通股加權平均數665,412,000股(二零零六年：665,412,000股)計算。

#### (b) 每股攤薄盈利

由於本期及前期內本公司並無具攤薄性的潛在普通股存在，故無列出每股攤薄盈利。

## 未經審核中期財務報告附註(續)

### 11. 固定資產

#### (a) 收購及出售

於截至二零零七年六月三十日止六個月期間，本集團所購買的數項固定資產其成本值為港幣11,990,000元(截至二零零六年六月三十日止六個月：港幣11,246,000元)。於截至二零零七年六月三十日止六個月期間，所出售的數項固定資產其賬面淨值為港幣46,000元(截至二零零六年六月三十日止六個月：港幣193,000元)，並錄得出售收益港幣46,000元(截至二零零六年六月三十日止六個月：港幣73,000元)。

#### (b) 估值

以公平價值列賬的投資物業由獨立測量師行戴德梁行(該公司的職員中有香港測量師學會資深會員)按二零零六年十二月三十一日的公開市值為基準作出重估。

於上一年度列報日期以後，董事已就投資物業的估值作評估，並已參照物業市場的波動及同類物業的市場數據，認為於二零零七年六月三十日的投資物業乃按公平價值列賬。

### 12. 其他非流動金融資產

於二零零七年三月十二日，本公司一間附屬公司Bachmann Industries Inc.以現金約港幣7,800,000元的代價收購Robot Factory, LLC(「Robotgalaxy」)16.5%權益，此外本集團再通過獲Robotgalaxy發行可換股票據，向Robotgalaxy作出額外港幣7,800,000元的投資。

Robotgalaxy是一家按照美國德拉瓦州公司法註冊成立的有限責任公司。Robotgalaxy主要從事玩具的銷售。

## 未經審核中期財務報告附註(續)

### 13. 存貨

截至二零零七年六月三十日止六個月期間，已被確認為存貨金額中本期確認的支出的扣減合計港幣551,000元(截至二零零六年六月三十日止六個月：港幣2,851,000元)，此乃減值轉回至存貨的估計可變現淨值。

### 14. 貿易及其他應收賬款

包括在貿易及其他應收賬款的貿易應收賬款(已扣除減值虧損)其賬齡分析如下：

	未經審核 於二零零七年 六月三十日 港幣千元	經審核 於二零零六年 十二月三十一日 港幣千元
即期	60,316	89,019
已過期一至三個月	7,836	2,064
已過期三個月以上但過期少於十二個月	1,404	547
	<hr/>	<hr/>
貿易應收賬款總額(已扣除減值虧損)	69,556	91,630
其他應收賬款及預付費用	15,419	12,696
	<hr/>	<hr/>
	<b>84,975</b>	<b>104,326</b>

對所有要求信貸額超過若干金額的客戶，必須進行信貸評估。應收賬款是由發票之日起三十天內到期。若有過期三個月以上的款項未償還的客戶，彼必須先償還全部欠款始再獲授予額外信貸。

## 未經審核中期財務報告附註(續)

### 15. 現金及現金等價物

	未經審核 於二零零七年 六月三十日 港幣千元	經審核 於二零零六年 十二月三十一日 港幣千元
於資產負債表內的現金及現金等價物	12,076	24,440
銀行透支	(48,836)	(37,140)
於綜合現金流量表的現金及現金等價物	<u>(36,760)</u>	<u>(12,700)</u>

### 16. 貿易及其他應付賬款

包括在貿易及其他應付賬款的貿易應付賬款其賬齡分析如下：

	未經審核 於二零零七年 六月三十日 港幣千元	經審核 於二零零六年 十二月三十一日 港幣千元
一個月內到期或按通知	34,954	20,695
一個月後但三個月內到期	1,190	2,630
三個月後但六個月內到期	510	109
六個月後到期	967	885
貿易應付賬款總額	37,621	24,319
其他應付賬款	83,192	116,500
	<u>120,813</u>	<u>140,819</u>

## 未經審核中期財務報告附註(續)

### 17. 股本及儲備

附註	本公司股東應佔權益										
	股本	股份溢價	資本儲備	撥入盈餘	匯兌儲備	土地及樓宇 重估儲備	公平 價值儲備	盈餘儲備	合計	少數 股東權益	權益總額
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
於二零零六年一月一日	66,541	109,942	10,815	173,397	522	35,591	-	214,211	611,019	-	611,019
換算海外附屬公司財務報表 的匯兌差額	-	-	-	-	12,169	-	-	-	12,169	-	12,169
應佔聯營公司的匯兌儲備	-	-	-	-	(351)	-	-	-	(351)	-	(351)
應佔共同控制實體的匯兌儲備	-	-	-	-	110	-	-	-	110	-	110
可供出售證券的公平價值的變動	-	-	-	-	-	-	449	-	449	-	449
當年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	29,972	29,972	-	29,972
於二零零六年十二月三十一日	<u>66,541</u>	<u>109,942</u>	<u>10,815</u>	<u>173,397</u>	<u>12,450</u>	<u>35,591</u>	<u>449</u>	<u>244,183</u>	<u>653,368</u>	-	<u>653,368</u>
於二零零七年一月一日	66,541	109,942	10,815	173,397	12,450	35,591	449	244,183	653,368	-	653,368
控制一共同控制實體的收購 換算海外附屬公司財務報表 的匯兌差額	-	-	-	-	1,353	-	-	-	1,353	-	1,353
應佔聯營公司的匯兌儲備	-	-	-	-	(418)	-	-	-	(418)	-	(418)
可供出售證券的公平價值的變動	-	-	-	-	-	-	1,738	-	1,738	-	1,738
重估盈餘(已扣除遞延稅項)	-	-	-	-	-	162	-	-	162	-	162
本期溢利	-	-	-	-	-	-	-	13,556	13,556	322	13,878
已批准前年度的股息	-	-	-	-	-	-	-	(9,981)	(9,981)	-	(9,981)
於二零零七年六月三十日	<u>66,541</u>	<u>109,942</u>	<u>10,815</u>	<u>173,397</u>	<u>13,385</u>	<u>35,753</u>	<u>2,187</u>	<u>247,758</u>	<u>659,778</u>	<u>2,820</u>	<u>662,598</u>

## 未經審核中期財務報告附註(續)

### 18. 有關連人士的重大交易

- (a) 本公司的一名董事亦為一家供應商的非執行董事兼股東，該供應商在正常業務中按其他客戶相同的交易條件銷售包裝及印刷物料予本集團。期內向該供應商的購貨合計港幣1,469,000元(截至二零零六年六月三十日止六個月：港幣2,042,000元)，於期末應付該供應商的款項合計港幣565,000元(於二零零六年十二月三十一日：港幣610,000元)。
- (b) 期內本集團佔若干聯營公司的權益淨額為港幣65,496,000元(於二零零六年十二月三十一日：港幣50,608,000元)，本公司的一名董事於該等項目亦擁有實益權益。
- (c) 期內本集團獲若干董事及有關連公司融資作為營運之用。未償還款項如下：

	未經審核 於二零零七年 六月三十日 港幣千元	經審核 於二零零六年 十二月三十一日 港幣千元
董事	-	16,312
有關連公司	<u>2,018</u>	<u>15,733</u>

有關連公司的款項餘額是無抵押，免息及無固定償還期。

於二零零六年十二月三十一日，董事的款項餘額是無抵押，按香港最優惠利率減兩厘計息及無固定償還期。

### 19. 或然負債

- (a) 於二零零七年六月三十日，本公司為其附屬公司就取得銀行信貸向銀行作出擔保合計港幣372,088,000元(於二零零六年十二月三十一日：港幣327,600,000元)。

由本公司所發出的擔保並無作價。倘非正常的交易不能根據《香港會計準則》第39號正常交易能可靠地計算其交易的公平價值，因此該等擔保不會作為財務負債及不計算其公平價值。

於結算日，董事會不認為就任何已發出的擔保對本公司有可能作出索償。於結算日，本公司就發出的擔保的最高負債就是有關附屬公司所動用的銀行信貸款港幣175,597,000元(二零零六年：港幣134,313,000元)。

## 未經審核中期財務報告附註(續)

### 19. 或然負債(續)

#### (b) 訴訟

誠如本集團二零零四年、二零零五年及二零零六年的年報所述，於二零零三年最後一個季度，一間墨西哥公司於亞里桑那州向本公司提出法律訴訟，根據該申索，本公司乃 Siempre Novedoso De Mexico (Sinomex) S.A. de C.V. (「Sinomex」) (作為租戶) 所佔用廠房物業的租賃協議的擔保人(「訴訟」)。Sinomex 乃本集團當時的成員公司，惟本集團已於一九九六年年中將其出售。原告人就Sinomex於租賃協議項下的欠款責任向Sinomex及本公司索償約500萬美元，連同利息(月利率2%或年利率24%)、訴訟費及律師費。

於二零零四年，本公司的代表律師根據亞里桑那州的適用法律，並以該物業位於墨西哥 Hermosillo 為理由，提出動議駁回訴訟的申訴。於該動議內，本公司提出爭辯，指就該擔保，亞里桑那州法院對本公司並無充份理據及個人管轄權以繼續在該法院審理該案件，因此應駁回對本公司的申訴。於二零零五年一月，亞里桑那州法院否定本公司提出的初步動議。

其後，本公司已蒐集若干新資料，就原告人提出部分訴訟作簡易判決的動議進行答辯，並提出其本身的部分簡易判決動議。於二零零七年八月，法庭否決本公司部分簡易判決動議，並批准原告人的部分簡易判決動議，部分簡易判決裁定本公司根據所述擔保負有法律責任，但並未確立擔保項下的賠償金額。案件須繼續審理，以裁定原告人有權收取的賠償金額。本公司現正評估其選擇，並大致上計劃以動議及/或上訴方式抗辯法庭裁決，並將於判定原告人應得的賠償金的裁判中對賠償金數額作出抗辯。

經與本公司多位法律顧問研究後，本公司的管理層與董事均相信，雖已作部分簡易判決，但本公司反對原告人申訴的舉動及其抗辯(包括判決賠償金額的抗辯) 仍有充分理據。故此，本公司擬就此訴訟繼續積極抗辯。在此情況下，本公司已就此項訴訟作出足夠的撥備。

## 中期股息

董事會不建議派發截至二零零七年六月三十日止六個月的中期股息(二零零六年：無)。

## 管理層討論及分析

### 業績

於回顧期間，本集團錄得綜合營業額為港幣2.6615億元，較去年同期數字港幣2.0276億元增加31.26%。本公司股東應佔溢利為港幣1,356萬元，較去年同期數字港幣862萬元增長57.19%。

### 業務回顧

#### 玩具及模型火車

二零零七年上半年度，本集團原設備生產(OEM)／原設計生產(ODM)玩具業務的營業額為港幣9,858萬元，較去年同期顯著增加63.18%。此外，二零零七年上半年度，本集團模型火車的營業額約為港幣1.5292億元，較去年同期穩健增長17.53%。

於回顧期間，絕大多數玩具製造商(包括本集團)均面對人民幣升值、勞工成本高企及原材料成本上漲的影響。但本集團繼續致力其嚴格的成本控制政策並同時提高生產力，從而顯著地舒緩了負面的影響。憑著在淡季時增加生產活動，本集團於二零零七年上半年度取得理想業績。

### 物業投資

於回顧期間，本集團的租金收入達港幣1,464萬元，較去年同期上升19.61%。該增長有賴開達大廈及本集團於上海物業租約重續後租金上調所致。

本集團的主要投資物業開達大廈繼續為本集團帶來經常性收入。於本年度首六個月，開達大廈之租金收入達港幣1,305萬元，較去年同期增加18.30%。於二零零七年六月三十日，開達大廈的出租率超過90%。

## 財務回顧

### 流動資金及財務資源

於本期結算日，本集團的每股資產淨值為港幣0.99元（於二零零六年十二月三十一日：港幣0.98元）；流動比率為0.94（於二零零六年十二月三十一日：1.02）；銀行借貸總額約為港幣1.7874億元（於二零零六年十二月三十一日：港幣1.4112億元），而本集團所擁有的銀行信貸總額則約有港幣3.7209億元；本集團按帶息借款總額除以股東資金計算的負債比率為26.98%（於二零零六年六月三十日：30.09%；於二零零六年十二月三十一日：24.05%）。除於每年度下半年生產高峰期間本集團的貿易融資信貸用度會較高外，本集團於借貸需求上並無重大季節性波動。本集團的借貸均以浮動息率計息。

### 資本架構

於回顧期間，本公司的股本並無任何變動。本集團的融資來源以銀行貸款及董事借款為主，貨幣單位計有港元、美元及英鎊，並按目前市場利率計息。

### 本集團資產的抵押

於二零零七年六月三十日，本集團的若干投資物業、租賃土地及房屋與其他資產已抵押予銀行作為本集團所獲銀行信貸的抵押品。該等資產的賬面淨值總額約港幣7.5184億元（於二零零六年十二月三十一日：港幣7.4621億元）。

### 重大收購及出售

於截至二零零七年六月三十日期內，本集團並無任何重大收購及出售。

### 匯兌風險

本集團的主要資產、負債及交易乃以港元、美元、英鎊、人民幣及加元計值。於回顧期內，本集團銷售所得款項大多數以港元、美元及英鎊計算，而購買原材料及設備大多數以港元繳付。本集團因此而承擔著一定程度的匯兌風險，主要來自以匯率波動相對較高的英鎊作結算單位的銷售交易。其間本集團已安排遠期合約以沖減在這方面的匯兌風險。

## 僱員及薪酬政策

於二零零七年六月三十日，本集團於香港、中國、美國及歐洲僱用約7,201名(於二零零六年六月三十日：7,650名，於二零零六年十二月三十一日：6,646名)全職僱員負責管理及生產工作。本集團於生產部門的員工人數會有季節性的波動，而在管理部門的僱員人數則比較穩定。本集團按僱員的表現、經驗及同業的現行慣例釐定僱員薪酬。在僱員培訓方面，本集團鼓勵僱員報讀及參與技能改良及個人發展的課程。

## 前景

於二零零七年上半年度，世界經濟持續向好，令本集團受惠。本集團將承接這良好的開始，於下半年將會爭取更佳的回報。

現時，經營環境仍具挑戰性，且本集團仍面對不利因素，例如原材料價格波動、能源及勞工成本持續上漲及人民幣升值的壓力。然而，本集團正致力克服該等嚴峻條件，並視其為經營上持續面對的挑戰。本集團將繼續實行其監控的策略，透過擴充產能、精簡生產流程及開發自動化程序，以提高效率及生產力。同時，將繼續採取措施盡力豐富產品種類並拓闊客戶基礎。

展望將來，儘管經營環境仍具挑戰性，但本集團對其未來的表現保持審慎樂觀。根據上半年已收到的訂單，預計模型火車及OEM／ODM業務於全年的營業額將保持穩健增長。鑑於結合電子及新科技於玩具中乃全球的趨勢，本集團將透過加強研究及開發利潤率高的新產品以拓闊收入基礎。

## 權益披露

### 董事及主要行政人員所擁有的本公司及其關聯企業股本權益及淡倉

於二零零七年六月三十日，本公司董事於本公司及其關聯企業（定義見證券及期貨條例第XV條（「證券及期貨條例」））的股份、相關股份及債券擁有權益，而該等權益須登記於根據證券及期貨條例第352條規定須存置的登記冊內，或根據香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）所載上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

### 本公司權益

董事姓名	每股面值港幣0.10元的普通股數目				佔總發行股數的百分比
	個人權益	家族權益	公司權益	合共持股數量	
丁午壽	105,121,385	1,452,629 (i)	244,175,800 (ii)	350,749,814	52.71%
丁鶴壽	9,692,817	275,000 (iii)	236,969,800 (iv)	246,937,617	37.11%
丁天立	423,903	—	13,042,400	13,466,303	2.02%
鄭慕智	11,000	—	—	11,000	0.00%
劉志敏	—	—	1,000,000	1,000,000	0.15%
陳再彥	—	—	—	—	—
姚祖輝	—	—	—	—	—

註：

- (i) 丁午壽先生的配偶為受益股東。
- (ii) 上述公司權益包括209,671,000股由丁熊照集團有限公司擁有的股份，該公司乃本公司主要股東，而丁鶴壽博士及丁午壽先生共同擁有其控制權益；另34,504,800股由Glory Town Limited擁有的本公司股份，該公司乃本公司主要股東，而丁午壽先生擁有其控制權益。
- (iii) 丁鶴壽博士的配偶為受益股東。
- (iv) 上述公司權益包括209,671,000股由丁熊照集團有限公司擁有的股份，該公司乃本公司主要股東，而丁鶴壽博士及丁午壽先生共同擁有其控制權益。

## 關聯企業權益

關聯企業名稱	實益權益	股份類別	所持股份數目			佔關聯企業 權益百分比
			個人權益	家族權益	公司權益	
Allman Holdings Limited	丁午壽	面值美金一元的普通股	-	-	920 (i)	63.89%
Pacific Squaw Creek, Inc.	丁午壽	面值美金一元的普通股	-	-	1,000 (ii)	100.00%
Squaw Creek Associates, LLC	丁午壽	不適用 (iii)	-	-	-	62.00% (iv)
Squaw Creek Associates, LLC	丁午壽	不適用 (iii)	-	-	-	8.00% (v)

註：

- (i) 該等權益由丁午壽先生全益擁有的公司Tyrol Investments Limited所持有。
- (ii) 該等權益由Allman Holdings Limited (「Allman」) 擁有，而丁午壽先生在Allman所佔的權益已於上述註(i)披露。
- (iii) Squaw Creek Associates, LLC並沒有發行股本，其權益百分比代表在其資本賬餘額的權益。
- (iv) 該等權益由Pacific Squaw Creek, Inc. (「PSC」) 所持有，而丁午壽先生在PSC所佔的權益已於上述披露。
- (v) 該等權益由丁午壽先生全益擁有的公司Ting Corporation所持有。

上述全部權益皆為好倉。根據本公司按證券及期貨條例第352條規定須存置的登記冊所示，於二零零七年六月三十日，並無淡倉記錄。

除上述外，於二零零七年六月三十日，本公司各董事或主要行政人員或彼等的配偶或未滿十八歲的子女概無於本公司或其關聯企業的股份、相關股份及債券擁有權益及淡倉，而該等權益須登記於根據證券及期貨條例第352條規定須存置的登記冊內，或根據標準守則須知會本公司。

## 董事購買股份或債券權益

於回顧期間，本公司及其任何關聯企業並無作出任何安排，從而使本公司董事藉購買本公司或其他公司的股份或債券而獲益。

## 主要股東及其他人士的權益

於二零零七年六月三十日，除上文所披露若干董事擁有本公司的股份權益外，根據本公司按證券及期貨條例第336條規定須存置的登記冊所示，概無其它人士擁有本公司已發行股本5%或以上的權益。

## 購買、出售或贖回股份

於截至二零零七年六月三十日止六個月內，本公司或其任何關聯企業並無購買、出售或贖回本公司的上市股份。

## 企業管治常規守則

董事會會定期檢討及採納企業管治的指引及發展。於回顧期內，本集團一直遵守聯交所上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則（「企業管治守則」），惟企業管治守則第A.4.2條則除外。該條文規定每位董事（包括有特定任期者）必須至少每三年輪值告退一次。本公司已採取行動修訂公司細則，以確保能全面遵守此企業管治守則的各項規定。其中一項所需採取的主要行動為修訂或撤銷Kader Holdings Company Limited一九九零年百慕達公司法，此乃本公司據之註冊成立的私人法案。撤銷本公司之私人法案已於二零零七年六月二十五日獲批准及同意。股東特別大會將於二零零七年十月九日舉行以獲取股東批准修訂有關的公司細則。待以上各項程序完成後，本公司將完全遵守企業管治守則。

除上述企業管治守則第A.4.2條外，本公司董事並不知悉有任何資料將合理顯示本公司未能或於截至二零零七年六月三十日止六個月內任何時間曾未能遵守企業管治守則。

## 審核委員會

審核委員會已與管理層檢討重大會計政策，並討論賬目審計、內部監控及財務報告等事宜，此包括審閱截至二零零七年六月三十日止六個月的中期業績。

## 薪酬委員會

薪酬委員會由本公司兩名獨立非執行董事及本公司的董事總經理組成，彼等負責審閱及就本公司的政策以及董事及高級管理層的薪酬架構向董事會提出推薦意見。

## 董事進行證券交易的標準守則

本公司採納上市規則附錄十所載的標準守則，作為其本身有關董事進行證券交易的守則。經本公司查詢後，所有董事確認，彼等於回顧期內均遵守標準守則的規定。

承董事會命  
董事總經理  
丁午壽

香港，二零零七年九月十七日

於本報告日期，本公司執行董事為丁午壽先生，SBS，太平紳士(董事總經理)及丁天立先生；本公司之非執行董事為丁鶴壽博士，OBE，太平紳士(主席)及鄭慕智先生，GBS，OBE，太平紳士；而本公司之獨立非執行董事為劉志敏先生、陳再彥先生及姚祖輝先生。

\* 僅供識別