



KADER

Manufacturing Trust

開達集團有限公司

二零零九年中期報告

(股份代號：180)

截至二零零九年六月三十日止六個月中期業績

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的權益於截至二零零九年六月三十日止六個月的未經審核綜合業績連同二零零八年同期的比較數字如下：

綜合利潤表

截至二零零九年六月三十日止六個月—未經審核

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
營業額	5(b)	501,630	290,793
其他收入		8,347	6,977
其他收益淨額		1,416	4,738
成品及半製品存貨的變動		26,549	40,888
成品的購貨成本		(12,607)	(29,486)
耗用原料及消耗性物料		(165,315)	(113,030)
員工成本		(235,088)	(109,018)
折舊費用		(16,588)	(11,914)
持作自用的租賃土地權益攤銷		(11)	(11)
其他經營費用		(114,423)	(73,046)
經營(虧損)/溢利		(6,090)	6,891
財務成本	7(a)	(3,105)	(4,313)
應佔聯營公司溢利減除虧損		(962)	(455)
收購附屬公司可識別資產之 公平價值超過投資成本	8	64,401	—
除稅前溢利	5(b),7	54,244	2,123
所得稅務(開支)/收入	9	(6,053)	6,501
本期溢利		48,191	8,624
以下各方應佔：			
本公司股東		48,626	8,612
少數股東權益		(435)	12
除稅後溢利		48,191	8,624
本公司股東應佔每股盈利			
基本	10(a)	7.31仙	1.29仙
攤薄	10(b)	7.31仙	1.29仙

載於第7頁至第20頁的附註為本中期財務報告的其中部份。本公司向股東派發之應付股息詳情載於附註16內。

綜合全面收益表

截至二零零九年六月三十日止六個月－未經審核

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
本期溢利	48,191	8,624
期內其他全面收益(稅後及重新分類調整)		
換算海外附屬公司財務報表的匯兌差額	10,443	(2,344)
應佔聯營公司的匯兌儲備	(275)	20
可供出售證券在公平價值儲備中之淨變動	1,731	113
期內全面利潤總額	<u>60,090</u>	<u>6,413</u>
以下各方應佔：		
本公司股東	60,459	6,208
少數股東權益	(369)	205
期內全面利潤總額	<u>60,090</u>	<u>6,413</u>

載於第7頁至第20頁的附註為本中期財務報告的其中部份。

綜合資產負債表

於二零零九年六月三十日－未經審核

		於二零零九年 六月三十日	於二零零八年 十二月三十一日
	附註	港幣千元	港幣千元
非流動資產			
固定資產			
－投資物業	11(b)	598,878	598,878
－其他物業、廠房及設備	11(a)	175,487	139,857
－以經營租約持作自用的租賃土地權益		843	854
		<u>775,208</u>	<u>739,589</u>
無形資產		717	536
商譽		7,643	7,643
於聯營公司的權益		48,357	46,596
其他非流動金融資產		9,577	5,506
遞延稅項資產		28,519	29,704
		<u>870,021</u>	<u>829,574</u>
流動資產			
存貨	12	412,167	213,761
可退回稅項		1,328	1,397
貿易及其他應收賬款	13	203,820	151,040
現金及現金等價物	14	47,802	32,904
		<u>665,117</u>	<u>399,102</u>
流動負債			
貿易及其他應付賬款	15	327,709	222,112
銀行貸款及銀行透支		211,433	144,237
融資租約承擔		276	602
現時應付稅項		4,701	7,155
		<u>544,119</u>	<u>374,106</u>
流動資產淨額		<u>120,998</u>	<u>24,996</u>
總資產減流動負債結轉		<u>991,019</u>	<u>854,570</u>

載於第7頁至第20頁的附註為本中期財務報告的其中部份。

綜合資產負債表(續)

於二零零九年六月三十日—未經審核

	於二零零九年 六月三十日 附註 港幣千元	於二零零八年 十二月三十一日 港幣千元
承前總資產減流動負債	991,019	854,570
非流動負債		
銀行貸款	140,950	67,747
租賃按金	4,352	5,717
融資租約承擔	—	258
遞延稅項負債	72,908	72,989
應計僱員福利	6,362	1,502
	<u>224,572</u>	<u>148,213</u>
資產淨值	<u>766,447</u>	<u>706,357</u>
資本及儲備		
股本	66,541	66,541
儲備	694,562	634,103
本公司股東應佔總權益	<u>761,103</u>	<u>700,644</u>
少數股東權益	<u>5,344</u>	<u>5,713</u>
總權益	<u>766,447</u>	<u>706,357</u>

載於第7頁至第20頁的附註為本中期財務報告的其中部份。

綜合權益變動表

截至二零零九年六月三十日止六個月—未經審核

附註	本公司股東應佔權益										少數股東權益	權益總額
	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	股東權益		
	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		
於二零零八年一月一日	66,541	109,942	10,815	173,397	12,615	35,753	2,849	360,801	772,713	3,056	775,769	
二零零八年六月三十日												
止六個月之權益變化：												
已批准前年度的股息	16	-	-	-	-	-	-	(9,981)	(9,981)	-	(9,981)	
總綜合期內全面收益		-	-	-	(2,517)	-	113	8,612	6,208	205	6,413	
於二零零八年六月三十日及七月一日	66,541	109,942	10,815	173,397	10,098	35,753	2,962	359,432	768,940	3,261	772,201	
二零零八年十二月三十一日												
止六個月之權益變化：												
總綜合期內全面收益		-	-	-	(29,504)	434	(2,962)	(36,264)	(68,296)	1,494	(66,802)	
附屬公司收購		-	-	-	-	-	-	-	-	584	584	
由出售部份附屬公司權益 所致的股東權益增加		-	-	-	-	-	-	-	-	1,077	1,077	
支付給少數股東權益之股息		-	-	-	-	-	-	-	-	(703)	(703)	
於二零零八年十二月三十一日	66,541	109,942	10,815	173,397	(19,406)	36,187	-	323,168	700,644	5,713	706,357	
於二零零九年一月一日	66,541	109,942	10,815	173,397	(19,406)	36,187	-	323,168	700,644	5,713	706,357	
二零零九年六月三十日												
止六個月之權益變化：												
總綜合期內全面收益		-	-	-	10,102	-	1,731	48,626	60,459	(369)	60,090	
於二零零九年六月三十日	66,541	109,942	10,815	173,397	(9,304)	36,187	1,731	371,794	761,103	5,344	766,447	

載於第7頁至第20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

截至二零零九年六月三十日止六個月－未經審核

		截至六月三十日止六個月	
		二零零九年	二零零八年
	附註	港幣千元	港幣千元
來自經營業務的現金(動用)／流入		(31,843)	609
已付稅項		<u>(8,181)</u>	<u>(3,866)</u>
經營活動動用的現金淨額		<u>(40,024)</u>	<u>(3,257)</u>
收購附屬公司，淨付款	8	(54,022)	—
其他投資活動		<u>(19,985)</u>	<u>(9,668)</u>
投資活動動用的現金淨額		<u>(74,007)</u>	<u>(9,668)</u>
融資活動流入的現金淨額		<u>116,881</u>	<u>62,932</u>
現金及現金等價物增加淨額		2,850	50,007
於一月一日的現金及現金等價物	14	29,884	(23,528)
外幣兌換率變更的影響		<u>469</u>	<u>151</u>
於六月三十日的現金及現金等價物	14	<u><u>33,203</u></u>	<u><u>26,630</u></u>

載於第7頁至第20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

開達集團有限公司乃一家於百慕達登記註冊的公司。本公司截至二零零九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的權益。

本集團截至二零零八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網頁取閱。

2. 編製基準

本綜合中期財務報告乃按照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的《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二零零九年九月十八日獲董事會批准及授權刊發。

本綜合中期財務報告的編制與二零零八年的年度財務報表所採用之會計政策是一致的，除了預期於二零零九年的年度財務報表採用之會計政策改變。有關這些改變的進一步細節已在附註3披露。

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、收入及支出的報告數額有影響的事宜作出判斷、估計及假設。實際結果可能有異於該等估計。

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二零零八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。

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二零零八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。截至二零零八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。核數師已在二零零九年四月十七日發表的報告中就該等財務報表作出無保留意見。

未經審核中期財務報告附註(續)

3. 會計政策改變

香港會計師公會頒布一個新的香港財務報告準則；一系列關於香港財務報告準則的修訂和新的解釋，並於目前本集團及本公司之會計期間首次生效。其中影響本集團及本公司的有如下：

- 香港財務報告準則第8號，經營領域
- 香港會計準則第1號(2007年修訂本)，財務報表呈列
- 改進財務報告準則(2008)
- 經修訂的香港會計準則第27號，綜合及獨立財務報表－在子公司、共同控制實體或聯營的投資成本
- 經修訂的香港財務報告準則第7號，金融工具：披露－提高對金融工具披露

經修訂的香港財務報告準則第7號不包含任何額外的披露要求，特別適用於中期財務報告。這些事態發展對中期財務報告的餘下影響如下：

- 財務報告準則第8條規定，分部披露是基於該集團的首席營運決策者和管理層決定，每個分部所呈報的數額已被衡量並呈報給集團首席營運決策者作評估分部的表現及對經營事項作決策。與此相反，前幾年這是基於本集團財務報表的基礎上把相關產品和服務以及地理區域作分部。通過採用香港財務報告準則第8號已令分部的資料及呈列的方式，更符合內部報告形式提供給本集團最高級管理人員作管理用途，但沒有造成額外的分部需要被確定及呈列(見附註5)。由於這是首次在期間生效，該集團呈列的分部資料是按照香港財務報告準則第8號的要求。補充說明已被列入在中期財務報告作解釋其編制資訊的基礎。相應數額在一致的基礎上與經修訂的分部資料一起被提供。
- 因為採納香港會計準則第1號(2007年修訂本)的原故，與股東權益範圍的交易所產生的詳細權益變動表，已分別在經修訂的綜合權益變動表列出其他所有收入和支出。如果在期內他們的一部分於原報表或綜合全面收入報表內被確認為利潤或虧損，所有其他項目的收入和支出將列於綜合收益表內。新格式的综合收入報表和全面綜合權益變動表，已在本中期財務報告採用並以相應的數額重列以確保一致。這一變化的呈列並沒有影響在期內所呈報的利潤或虧損，總收入和費用，或淨資產。

未經審核中期財務報告附註(續)

3. 會計政策改變(續)

- 《改進財務報告準則(2008)》包括在香港財務報告準則範圍作一些輕微和非緊急的修訂，為此，香港會計師公會已發出一批綜合修正案。其中，下列修正案的變化將導致對本集團的會計政策改變：
 - 因此，修訂香港會計準則第28號，*聯營公司投資*，減值損失的確認不再基於以權益法對沖商譽作計算賬面價值。因此，當出現了一個有利的改變時，以估計用來確定可收回金額，減值虧損將得到扭轉。此前，該集團對沖商譽作減值損失，並按照會計政策處理商譽時，並沒有考慮到其損失是可取回的。根據在修正案的過渡性條文，這項新政策將適用於處理在期內或將來所出現的任何減值損失而在前幾期沒有重列的。
- 經修訂的準則第27號已撤銷有關以收購前利潤派股息被確認為減少投資於某投資項目的賬面值而不是收入。因此，從二零零九年一月一日起所有附屬公司及聯營公司發派的應收股息，無論是出於收購前或後的利潤，將於該公司的溢利表中確認。而投資於某投資項目的賬面值將不會減少，除非該項目宣布股息並評估為賬面價值減值。在這種情況下，除了在溢利表確認股息為收入外，公司將確認為減值損失。根據在修正案的過渡性條文，這項新政策將適用於處理在期內或將來所出現應收股息而在前幾期沒有重列的。

4. 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。實際結果可能有異於該等估計。

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二零零八年十二月三十一日止年度的綜合財務報表所作出的相同。

未經審核中期財務報告附註(續)

5. 分部資料呈報

本集團按業務線組成分部管理其業務。在其次採用香港財務報告準則第8號，經營分類和以一致性的方式作內部信息報告給本集團的最高級管理人員作資源分配和業績評估，本集團已確定了以下三個可報告分部。沒有經營分部已經匯總，形成以下報告部分。

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。

(a) 分部結果，資產及負債

根據香港財政報告準則第8號，分部資料披露的中期財務報告是以一致的方式使用其資料給本集團的最高級管理人員作管理的目的、評估分部的表現及分部之間分配資源。在這方面，本集團的高級行政管理人員於每個可報告的分部是在以下基礎上監測其結果，資產和負債：

分部資產包括所有有形資產和流動資產與例外的無形資產、聯營公司的權益、金融資產投資、遞延所得稅資產和其他公司資產。分部負債包括應付賬款、應計費用和由個別分部所生產和銷售活動所產生之應付票據和分部直接管理之銀行借款。

收入和費用分配給可報告分部將參考其分部產生的銷售和支出或以其分部所產生的折舊或資產攤銷。

其評估措施用於報告分部利潤是「調整後的EBITDA」，即「扣除利息、稅項、折舊及攤銷前的調整後的收益」，其中「利益」視為包括投資收益而「折舊及攤銷」則被視為包括非減值虧損流動資產。為了得出調整後的EBITDA，本集團的盈利情況進一步調整的項目沒有具體歸因於個別領域，如應佔聯營公司溢利減除虧損、董事和審計師的報酬和其他總部或企業管理成本。

未經審核中期財務報告附註(續)

5. 分部資料呈報(續)

(a) 分部結果，資產及負債(續)

除了接收調整EBITDA後分部資料，管理層給提供的資料包括收入(包括跨部門的銷售額)，利息收入和由現金餘額和分部直接管理之貸款所產生的費用，折舊，攤銷及減值虧損和分部在經營時所利用之非流動分部資產的增加。分部間銷售的價格參考其他外在人士之類似的訂單的價格。

於這期間提供給本集團的最高級管理人員作管理的目的，資源分配和評估分部的表現之有關資料如下：

	玩具及 模型火車		物業投資		投資控股 及買賣		綜合	
	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
截至六月三十日止六個月								
銷售外界客戶收益	484,610	273,980	17,020	16,813	-	-	501,630	290,793
內部分類收益	-	-	262	489	-	-	262	489
分部收益	484,610	273,980	17,282	17,302	-	-	501,892	291,282
分部(虧損)/溢利 (調整後的EBITDA)	(7,794)	(3,395)	9,133	10,603	(2,543)	(3,542)	(1,204)	3,666
分部資產	780,753	456,125	663,814	663,829	164,854	248,706	1,609,421	1,368,660
期內增加至非流動 分部資產	50,079	16,433	-	-	-	-	50,079	16,433
分部負債	541,211	474,963	33,385	35,989	90,656	85,319	665,252	596,271

未經審核中期財務報告附註(續)

5. 分部資料呈報(續)

(b) 分部收益、溢利或虧損、資產及負債對帳表

收益	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
分部收益	501,892	291,282
分部間之攤銷	(262)	(489)
綜合營業額	<u>501,630</u>	<u>290,793</u>
溢利	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
分部(虧損)/溢利	(1,204)	3,666
分部間之虧損攤銷	1,953	1,950
來自外界客戶之分部溢利	749	5,616
應佔聯營公司溢利減虧損	(962)	(455)
其他收入	8,347	6,977
其他收益淨額	1,416	4,738
拆舊費用	(16,588)	(11,914)
持作自用的租賃土地權益攤銷	(11)	(11)
財務成本	(3,105)	(4,313)
收購附屬公司可識別資產之 公平價值超過投資成本	64,401	-
未分類收益	-	1,500
未分類總部及企業費用	(3)	(15)
綜合稅前溢利	<u>54,244</u>	<u>2,123</u>

未經審核中期財務報告附註(續)

5. 分部資料呈報(續)

(b) 分部收益、溢利或虧損、資產及負債對帳表(續)

資產	於二零零九年 六月三十日 港幣千元	於二零零八年 十二月三十一日 港幣千元
分部資產	1,609,421	1,368,660
分部間之應收款攤銷	(218,587)	(264,630)
	1,390,834	1,104,030
於聯營公司的權益	48,357	46,596
無形資產	717	536
其他非流動金融資產	9,577	5,506
遞延稅項資產	28,519	29,704
現時可退回稅款	1,328	1,397
現金及現金等價物	47,802	32,904
未分類總部及企業資產	8,004	8,003
綜合總資產	1,535,138	1,228,676
負債	於二零零九年 六月三十日 港幣千元	於二零零八年 十二月三十一日 港幣千元
分部負債	665,252	596,271
分部間之應付款攤銷	(218,587)	(264,630)
	446,665	331,641
現時稅款	4,701	7,155
遞延稅項負債	72,908	72,989
未分類總部及企業負債	244,417	110,534
綜合總負債	768,691	522,319

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。

未經審核中期財務報告附註(續)

7. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除/(計入):

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
(a) 財務成本		
融資租約承擔的財務費用	16	21
其他貸款利息	3,089	4,292
	<u>3,105</u>	<u>4,313</u>
(b) 其他項目		
存貨成本	397,277	198,645
無形資產攤銷	17	18
出售固定資產淨虧損/(收益)(附註11(a))	11	(1,931)
利息收益	(531)	(732)
出售金融資產淨收益	-	(1,244)
	<u>-</u>	<u>(1,244)</u>

8. 收購附屬公司可識別資產之公平價值超過投資成本

於二零零九年一月二十三日，本集團以現金代價8,500,000美元(相當於港幣66,300,000元)收購在Sanda Kan (Cayman III) Holdings Company Limited (「山打根」)(於開曼群島註冊成立之有限公司)之100%股權。山打根之主要業務為製造及銷售玩具及模型火車。

管理層沒有取得對山打根於收購日之資產和負債的專業評估。其山打根於收購日之資產和負債的公平價值是基於管理層的估計。由此產生的收購附屬公司可識別資產之公平價值超過投資成本，主要是由於為解決債務，被迫以低價出售。

未經審核中期財務報告附註(續)

8. 收購附屬公司可識別資產之公平價值超過投資成本(續)

此次收購對本集團於收購日之資產和負債有以下影響：

	收購日前 賬面值 港幣千元	公平價值 調整 港幣千元	於收購控制下之 被確定價值 港幣千元
於收購日被收購者之淨資產			
固定資產	31,272	-	31,272
無形資產	221	-	221
遞延稅項資產	42	-	42
存貨	117,676	-	117,676
貿易及其他應收賬款	165,226	-	165,226
現金及現金等價物	20,537	-	20,537
貿易及其他應付賬款	(190,367)	-	(190,367)
現時應付稅項	(888)	-	(888)
應計僱員福利	(4,759)	-	(4,759)
	<u>138,960</u>	<u>-</u>	<u>138,960</u>
收購附屬公司可識別資產之 公平價值超過投資成本			(64,401)
應付專業費用			<u>(8,259)</u>
收購代價支付，以現金支付			<u>66,300</u>
購買附屬公司之現金淨動用：			
收購代價支付，以現金支付			66,300
應付專業費用			<u>8,259</u>
			74,559
減：收購得到之現金			<u>(20,537)</u>
			<u>54,022</u>

未經審核中期財務報告附註(續)

9. 所得稅務開支／(收入)

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
當期稅項－香港稅項	4,318	4,792
當期稅項－海外稅項	589	(426)
遞延稅項	1,146	(10,867)
所得稅務開支／(收入)	<u>6,053</u>	<u>(6,501)</u>

截至二零零九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稅率16.5% (二零零八年：16.5%) 計算。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。

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48,626,000元(截至二零零八年六月三十日止六個月：港幣8,612,000元)及普通股加權平均數665,412,000股(二零零八年：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，因此本期及前期的每股攤薄盈利與每股基本盈利是等同的。

11. 固定資產

(a) 收購及出售

於截至二零零九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50,079,000元(截至二零零八年六月三十日止六個月：港幣16,433,000元)。於截至二零零九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11,000元(截至二零零八年六月三十日止六個月：港幣86,000元)，並錄得出售損失為港幣11,000元(截至二零零八年六月三十日止六個月：溢利為港幣1,931,000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)按二零零八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，認為於二零零九年六月三十日的投資物業乃按公平價值列賬。

未經審核中期財務報告附註(續)

12. 存貨

截至二零零九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4,919,000元(截至二零零八年六月三十日止六個月：港幣1,649,000元)，此乃減值轉回至存貨的估計可變現淨值，而此轉回是由於顧客喜好之改變令存貨之可變現淨值增加。

13. 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：

	於二零零九年 六月三十日 港幣千元	於二零零八年 十二月三十一日 港幣千元
即期	120,075	67,229
已過期一至三個月	35,924	20,454
已過期三個月以上但少於十二個月	5,388	4,373
十二個月以上	-	108
	<hr/>	<hr/>
貿易應收賬款總額(已扣除減值虧損)	161,387	92,164
其他應收賬款及預付費用	42,433	58,876
	<hr/>	<hr/>
	203,820	151,040

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，必須先償還全部欠款始再獲授予額外信貸。

14. 現金及現金等價物

	於二零零九年 六月三十日 港幣千元	於二零零八年 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	47,802	32,904
銀行透支	(14,599)	(3,020)
	<hr/>	<hr/>
於綜合現金流量表的現金及現金等價物	33,203	29,884

未經審核中期財務報告附註(續)

15. 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：

	於二零零九年 六月三十日 港幣千元	於二零零八年 十二月三十一日 港幣千元
一個月內到期或按通知	75,248	52,186
一個月後但三個月內到期	17,847	1,618
三個月後但六個月內到期	5,779	84
六個月後到期	15	33
	<hr/>	<hr/>
貿易應付賬款總額	98,889	53,921
其他應付賬款	228,820	168,191
	<hr/>	<hr/>
	327,709	222,112
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

16. 股息

已批准及已於本期間內支付屬於前財政年度的股息：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
已批准及已於接著的中期期間內支付截至 二零零八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零仙(截 至二零零八年六月三十日止六個月： 每股普通股股份港幣1.5仙)	-	9,981
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

17. 於中期財務報告內仍未撥備的資本承擔如下：

	於二零零九年 六月三十日 港幣千元	於二零零八年 十二月三十一日 港幣千元
已簽約	2,557	55,359
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

未經審核中期財務報告附註(續)

18. 或然負債

- (a) 於二零零九年六月三十日，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520,200,000元(於二零零八年十二月三十一日：港幣487,290,000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343,474,000元(二零零八年：港幣210,282,000元)。

(b) 訴訟

於二零零三年第一個季度，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」)。原告人就Sinomex於租賃協議項下的所欠租金、增值稅、維修成本及利息欠款向Sinomex(以前相關於本公司)及本公司初步索償約5,235,000美元，連同應計利息(月利率2%或年利率24%)、訴訟費及律師費。原告人已於二零零七年第四個季度修改其賠償金額索償，現要求賠償損失、連同應計利息、訴訟費及律師費為7,426,000美元。

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，就原告人提出部份訴訟作簡易判決的動議進行，並提出其本身的簡易判決動議。於二零零七年八月，法院批准原告人的部份簡易判決動議，並否決本公司的簡易判決動議，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，該事項會繼續在其後案件內作出決定。就裁決雙方所提出的簡易判決動議，儘管本公司要求根據墨西哥法律應用於決定該動議，但法院主要會依靠亞里桑那州法律而裁決。

於二零零七年九月，本公司提出動議要求新審理及／或重新考慮，請求法院應用墨西哥法律而不是亞里桑那州法律，本公司認為在墨西哥法律下應該會勝訴，因此法院應取消對原告人所作出的簡易判決。法院其後再作出訴書，以及於二零零八年一月十四日安排審訊提出本公司的動議要求新審理及／或重新考慮。於二零零八年三月十四日，法院否決本公司的動議作出新審理及／或重新考慮。就其裁決該動議，法院應用了墨西哥法律，但法院似乎對本公司關於無可爭辯的事實作出了錯誤的決定，導致本公司提出第二動議要求新審理及／或動議要求重新考慮，以請求法院修正對本公司的裁決。第二動議要求新審理及／或重新考慮已於二零零九年四月爭辯，而判決現時在開庭前仍尚未決定。

未經審核中期財務報告附註(續)

18. 或然負債(續)

(b) 訴訟(續)

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，本公司反對原告人申訴的舉動及其抗辯仍有充分理據。故此，本公司擬就此訴訟繼續積極抗辯。根據《香港會計準則》第37號第92段「撥備、或然負債及或然資產」，如再進一步披露《香港會計準則》第37號所要求的資料將會有損本公司的利益。

19. 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1,306,000元(截至二零零八年六月三十日止六個月：港幣1,523,000元)，於期末應付該供應商的款項合計港幣526,000元(於二零零八年十二月三十一日：港幣303,000元)。
- (b) 期內本集團佔若干聯營公司的權益於二零零九年六月三十日淨額為港幣48,357,000元(於二零零八年十二月三十一日：港幣46,596,000元)，本公司的若干名董事於該等項目亦擁有實益權益。
- (c) 期內本集團獲若干有關連公司融資作為營運之用。未償還款項如下：

	於二零零九年 六月三十日 港幣千元	於二零零八年 十二月三十一日 港幣千元
有關連公司	<u>5,296</u>	<u>4,588</u>

有關連公司的款項餘額是無抵押，免息及無固定償還期。

20. 比較數字

在應用香港會計準則第1號(2007年修訂本)，財務報表呈列，和香港財務報告準則8號，經營領域之結果下，若干比較數字已作調整以符合期內的呈列，並提供首次在2009年出現而需披露的項目的比較數字。關於這些發展及進一步的細節已在附註3中披露。

中期股息

董事會不建議派發截至二零零九年六月三十日止六個月的中期股息(二零零八年：無)。

管理層討論及分析

業績

於回顧期內，本集團錄得綜合營業額為港幣5.0163億元，較去年同期港幣2.9079億元增加72.50%。該上升主要由於加入山打根集團其半年的貢獻。本公司股東應佔溢利為港幣4,863萬元，較去年同期港幣861萬元增加464.63%。此增加主要有賴於收購附屬公司可識別資產的公平價值超過其投資成本。

業務回顧

玩具及模型火車

二零零九年上半年度，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1.8849億元，較去年同期增加53.30%。本集團原設備生產(OEM)／原設計生產(ODM)玩具業務增長有賴於銷售團隊從現有客戶取得大額訂單及擴闊客戶基礎。惟本集團仍關注全球產品安全及回收的問題，並繼續致力提高安全防護措施及品質控制，進一步增加了玩具測試成本。除此之外，本集團面對着激烈的競爭，只能有限度提升售價，使本集團的邊際利潤因應承擔部份增加的成本而受到影響。

關於模型火車業務，二零零九年上半年度，該營業額約為港幣2.9612億元，較去年同期增加96.08%。該上升主要有賴於加入自收購以來山打根集團其半年的貢獻。本集團的附屬公司Bachmann Europe Plc.獲Model Rail Magazine、RM Web及MREMAG頒授「Manufacturer of the Year 2008」大獎。本集團的Branchline品牌OO比例模型火車Class 55 Deltic、G2 0-8-0 Steam和BR 12T Ventilated Van及Graham Farish品牌N比例模型火車Class 108及Stanier Coaches亦在不同組別下獲頒授「Model of the Year 2008」大獎，本集團對此深感自豪。本集團繼續獲得客戶的信賴及保持在業內的領導地位。

物業投資

於回顧期內，本集團的租金收入達港幣1,702萬元，較去年同期上升1.22%。該增長有賴開達大廈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，開達大廈的租金收入達港幣1,656萬元，較去年同期增加10.33%。於二零零九年六月三十日，開達大廈的出租率約84%（二零零八年：95%）。

財務回顧

流動資金及財務資源

於二零零九年六月三十日，本集團的每股資產淨值為港幣1.15元（於二零零八年十二月三十一日：港幣1.06元）；流動比率為1.22（於二零零八年十二月三十一日：1.07）；銀行借貸總額約為港幣3.5238億元（於二零零八年十二月三十一日：港幣2.1198億元），而本集團所擁有的銀行信貸總額則約為港幣4.9743億元（於二零零八年十二月三十一日：港幣4.4147億元），其中於二零零九年六月三十日未運用的銀行信貸數目約為1.7245億元（於二零零八年十二月三十一日：港幣2.7994億元）；本集團按帶息借款總額除以總權益計算的負債比率為45.98%（於二零零八年十二月三十一日：30.03%）。除於每年度下半年生產高峰期間本集團的貿易融資信用度會較高外，本集團於借貸需求上並無重大季節性波動，大部份借貸均以浮動息率計息。

資本架構

於回顧期內，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

於二零零九年六月三十日，本集團賬面淨值約港幣7.7814億元（於二零零八年十二月三十一日：港幣8.2366億元）的若干投資物業、租賃土地及樓宇、存貨與其他資產已抵押予多間銀行作為本集團所獲銀行貸款及銀行透支的抵押品。

重大收購及出售

於截至二零零九年六月三十日止六個月內，本集團並無重大出售，而重大收購則詳述如下：

於二零零九年一月二十三日，本集團完成收購山打根及其主要附屬公司，總代價為850萬美元（相等於港幣6,630萬元），另外亦帶來顧問費用總額為106萬美元（相等於港幣826萬元）。山打根主要從事投資控股，而其主要附屬公司主要從事專利使用權許可、玩具貿易、製造及營銷玩具，特別是以原設備生產基準製造模型火車及賽車。本集團相信收購山打根將會增強本集團於模型火車的生產能力、爭取邊際利潤高的產品市場及拓展本集團的收益來源。是項收購可為本集團於現有模型火車製造運作上帶來協同效益。

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、人民幣及歐羅計值。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支付。本集團因此而面對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。

僱員及薪酬政策

於二零零九年六月三十日，本集團於香港特別行政區、中國、美國及歐洲僱用約18,880名（於二零零八年六月三十日：7,030名，於二零零八年十二月三十一日：6,545名）全職僱員負責管理及生產工作。此增加是由於加入了山打根集團。本集團於生產部門的員工人數會有季節性的波動，而在管理及行政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改良技能及個人發展的課程。

前景

展望將來，二零零九年下半年之業務環境仍充滿挑戰，管理層將繼續以成本節約方法管理其現有業務。本集團將繼續努力加強其核心業務、在管理上精簡生產流程、改善營運和生產效率及開發自動化程序。與此同時，本公司於經營上仍面臨諸多困難。原材料價格波動、高產品安全標準、人民幣升值及勞工成本持續上漲等因素，預期會對本集團的盈利能力有所影響。儘管生產成本增加及不穩定的環境，本集團相信收購山打根將提供機遇，以擴大市場佔有率從而加強其業務的發展，期望為股東帶來穩健的回報。

權益披露

董事及主要行政人員所擁有本公司及其關聯企業的股份及相關股份的權益及淡倉

於二零零九年六月三十日，根據證券及期貨條例第352條須載錄於本公司存置的登記冊內，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」）而須通知本公司及聯交所，本公司各名董事及最高行政人員於本公司或其關聯企業（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債券擁有權益及淡倉詳情如下：

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	
	個人權益	家族權益	公司權益	總權益	百分比	
丁午壽	128,021,385	1,452,629 ⁽ⁱ⁾	244,175,800 ⁽ⁱⁱ⁾	373,649,814	56.15%	
丁鶴壽	9,730,789	275,000 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	236,969,800 ^(iv)	246,975,589	37.12%	
丁天立	14,336,303	-	-	14,336,303	2.15%	
丁王云心	1,452,629	128,021,385 ^(v)	-	129,474,014	19.46%	
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	-	-	-	-	-	
鄭君如	-	-	-	-	-	
高山龍	-	-	-	-	-	

附註：

- (i) 丁午壽先生的配偶為實益股東。
- (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本公司股份，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實益股東。
- (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本公司股份，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。
- (v) 丁王云心女士的配偶為實益股東。

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			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)

附註：

- (i) 該等權益由丁午壽先生全資擁有的公司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附註(i)披露。
- (iii) Squaw Creek Associates, LLC (「SCA」) 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資擁有的公司Ting Corporation所持有。

上述全部權益皆為好倉。於二零零九年六月三十日，本公司根據證券及期貨條例第352條規定須存置的登記冊所示，並無淡倉記錄。

除上述披露外，於二零零九年六月三十日，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，或根據標準守則須通知本公司及聯交所。

董事購買股份或債券權益

於回顧期內，本公司或其任何附屬公司並無作出任何安排，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

於二零零九年六月三十日，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的5%或以上的權益。

購買、出售或贖回股份

於截至二零零九年六月三十日止六個月內，本公司概無贖回其任何股份。於回顧期內，本公司或其任何附屬公司概無購買或出售本公司的股份。

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」），惟偏離企業管治守則第E.1.2條的規定除外。

根據企業管治守則第E.1.2條的規定，董事會主席應出席股東週年大會。由於有其他承諾必須由主席承擔，故主席並無出席本公司於二零零九年六月三日舉行的股東週年大會。

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，此包括審閱截至二零零九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

本公司已採納上市規則附錄十所載有關上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為本公司董事及可能擁有未公開股價敏感資料的有關僱員進行證券交易的標準守則。經過特定查詢後，所有董事已確認遵守標準守則的規定。

承董事會命
董事總經理
丁午壽

香港，二零零九年九月十八日

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)、丁天立先生及丁王云心女士；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、姚祖輝先生、鄭君如先生及高山龍先生。