



KADER HOLDINGS COMPANY LIMITED

(股份代號：180)

二零零六年中期報告

截至二零零六年六月三十日止六個月中期業績

Kader Holdings Company Limited (「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二零零六年六月三十日止六個月的未經審核綜合業績連同二零零五年同期的比較數字如下：

綜合利潤表

截至二零零六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 二零零六年 港幣千元	二零零五年 港幣千元
營業額	4	202,760	199,923
出售投資物業的虧損		-	(1,805)
其他收入		6,112	5,607
其他收益淨額		3,309	2,389
成品及半製品存貨的變動		30,575	18,357
成品的購貨成本		(14,424)	(11,886)
耗用原料及消耗性物料		(72,753)	(61,899)
員工成本		(79,436)	(74,312)
折舊		(10,509)	(10,172)
租賃土地地價攤銷		(11)	(42)
其他經營費用		(53,174)	(56,479)
經營溢利	4	12,449	9,681
財務成本	6(a)	(6,816)	(7,220)
應佔聯營公司溢利減除虧損		3,727	(4,508)
應佔一共同控制實體虧損		(282)	-
除稅前溢利／(虧損)	6	9,078	(2,047)
所得稅	7	(454)	2,834
除稅後溢利		<u>8,624</u>	<u>787</u>
以下各方應佔：			
本公司股東		8,624	787
少數股東權益		-	-
除稅後溢利		<u>8,624</u>	<u>787</u>
每股盈利			
基本	8(a)	<u>1.30仙</u>	<u>0.12仙</u>
攤薄	8(b)	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>

載於第6頁至第13頁的附註為本中期財務報告的其中部份。

綜合權益變動表

截至二零零六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 二零零六年 港幣千元	二零零五年 港幣千元
於一月一日權益總額		<u>611,019</u>	<u>505,502</u>
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	14	5,096	(5,029)
應佔聯營公司的滙兌儲備	14	(335)	—
可出售股本證券公平價值的變動	14	(278)	—
自用土地及樓宇重估盈餘(已扣除遞延稅項)		—	42,430
本期在權益直接確認的收益淨額		<u>4,483</u>	<u>37,401</u>
本期淨溢利		<u>8,624</u>	<u>787</u>
本公司股東應佔本期已確認的收益及費用總額		<u>13,107</u>	<u>38,188</u>
於六月三十日權益總額		<u>624,126</u>	<u>543,690</u>

載於第6頁至第13頁的附註為本中期財務報告的其中部份。

綜合資產負債表

於二零零六年六月三十日

	附註	未經審核 於二零零六年 六月三十日 港幣千元	經審核 於二零零五年 十二月三十一日 港幣千元
非流動資產			
固定資產			
— 投資物業	9	504,871	504,871
— 其他物業、廠房及設備	9	129,027	127,005
— 經營租約下自用租賃土地權益		909	920
		<u>634,807</u>	<u>632,796</u>
無形資產		619	637
於聯營公司權益		65,133	161,205
於共同控制實體權益		2,271	2,536
其他非流動財務資產		7,623	100
遞延稅項資產		23,017	18,202
		<u>733,470</u>	<u>815,476</u>
流動資產			
存貨	10	155,522	116,799
待轉售物業		1,547	4,509
可退回稅項		1,270	1,386
貿易及其他應收賬款	11	70,079	86,122
現金及現金等價物	12	14,531	36,491
		<u>242,949</u>	<u>245,307</u>
流動負債			
貿易及其他應付賬款	13	138,083	95,775
銀行貸款及銀行透支		82,173	140,485
融資租約承擔		1,349	1,318
現時應付稅項		—	4,123
		<u>221,605</u>	<u>241,701</u>
流動資產淨額		<u>21,344</u>	<u>3,606</u>
資產總額減除流動負債結轉		<u>754,814</u>	<u>819,082</u>

綜合資產負債表(續)

於二零零六年六月三十日

	附註	未經審核 於二零零六年 六月三十日 港幣千元	經審核 於二零零五年 十二月三十一日 港幣千元
承前資產總額減除流動負債		754,814	819,082
非流動負債			
銀行借款		41,855	50,480
其他帶息借款		23,366	97,220
租賃按金		5,944	4,738
融資租約承擔		1,778	2,460
遞延稅項負債		56,305	51,667
應計僱員福利		1,440	1,498
		<u>130,688</u>	<u>208,063</u>
資產淨值		<u>624,126</u>	<u>611,019</u>
資本及儲備	14		
股本		66,541	66,541
儲備		557,585	544,478
本公司股東應佔總權益		624,126	611,019
少數股東權益		—	—
總權益		<u>624,126</u>	<u>611,019</u>

載於第6頁至第13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

截至二零零六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 二零零六年 港幣千元	二零零五年 港幣千元
來自經營業務的現金流入		23,653	17,836
已付稅項		(4,626)	(5,141)
經營活動的現金流入淨額		<u>19,027</u>	<u>12,695</u>
投資活動的現金流入／(動用) 淨額		<u>83,752</u>	<u>(6,778)</u>
融資活動			
新增銀行貸款所得款項		20,864	89,483
償還銀行貸款		(69,853)	(88,981)
已付融資租約租金的本金部份		(650)	(1,254)
減少應付有關連公司款項		(2,963)	–
增加應付董事款項		–	222
償還股東及董事借來款項		(46,448)	(1,200)
已付利息		(7,951)	(5,754)
已付融資租約租金的利息部份		(81)	(35)
融資活動動用的現金淨額		<u>(107,082)</u>	<u>(7,519)</u>
現金及現金等價物減少淨額		(4,303)	(1,602)
於一月一日的現金及現金等價物		(12,650)	(5,485)
外幣兌換率變更的影響		482	(683)
於六月三十日現金及現金等價物	12	<u>(16,471)</u>	<u>(7,770)</u>

載於第6頁至第13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乃一家於百慕達登記註冊的公司。本公司截至二零零六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。

本集團截至二零零五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，其中包括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。

本綜合中期財務報告已於二零零六年九月十四日獲董事會批准及授權刊發。

香港會計師公會頒佈多項於二零零六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二零零六年十二月三十一日止年度的年度財務報表。預期二零零六年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二零零六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二零零五年度的財報表所採用的相同。

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。

本中期財務報表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二零零五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告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二零零五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。截至二零零五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。核數師已在二零零六年四月十九日的核數師報告中對該等財務報表作出無保留意見。

3. 估計

編製中期財務報告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二零零五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. 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)

4. 分部資料呈報(續)

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		內部分類攤銷		綜合	
	二零零六年 港幣千元	二零零五年 港幣千元	二零零六年 港幣千元	二零零五年 港幣千元	二零零六年 港幣千元	二零零五年 港幣千元	二零零六年 港幣千元	二零零五年 港幣千元	二零零六年 港幣千元	二零零五年 港幣千元	二零零六年 港幣千元	二零零五年 港幣千元
外界客戶銷售收益	190,519	187,567	12,241	12,356	-	-	-	-	-	-	202,760	199,923
內部分類收益	-	-	489	429	-	-	-	-	(489)	(429)	-	-
外界客戶其他收益	2,906	1,587	3,264	3,094	480	75	-	773	-	-	6,650	5,529
合計	<u>193,425</u>	<u>189,154</u>	<u>15,994</u>	<u>15,879</u>	<u>480</u>	<u>75</u>	<u>-</u>	<u>773</u>	<u>(489)</u>	<u>(429)</u>	<u>209,410</u>	<u>205,452</u>
分部業績	23	3,176	12,522	8,557	694	(2,458)	(1,216)	(201)	-	-	12,023	9,074
未分配經營收入及費用											426	607
經營溢利											<u>12,449</u>	<u>9,681</u>

5. 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4)，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。

6. 除稅前溢利/(虧損)

除稅前溢利/(虧損)已扣除/(計入)：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零零六年 港幣千元	二零零五年 港幣千元
(a) 財務成本		
融資租約承擔的財務費用	81	36
其他貸款利息	6,735	7,184
	<u>6,816</u>	<u>7,220</u>
(b) 其他項目		
存貨成本	122,264	122,688
無形資產攤銷	18	-
出售固定資產淨收益	(73)	(205)
出售待轉售物業淨虧損	315	-
	<u>122,524</u>	<u>122,483</u>

未經審核中期財務報告附註 (續)

7. 所得稅

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零零六年 港幣千元	二零零五年 港幣千元
香港稅項	-	-
海外稅項	620	260
遞延稅項	(166)	(3,094)
所得稅開支／(抵免)	<u>454</u>	<u>(2,834)</u>

由於若干集團公司結轉的累積稅項虧損超逾本期的估計應課稅溢利或其於稅務上保存的虧損，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。

8. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利是按照本公司股東應佔溢利港幣8,624,000元(截至二零零五年六月三十日止六個月：港幣787,000元)及普通股加權平均數665,412,000股(二零零五年：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。

9. 固定資產

(a) 收購及出售

於截至二零零六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11,246,000元(截至二零零五年六月三十日止六個月：港幣17,992,000元)。於截至二零零六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193,000元(截至二零零五年六月三十日止六個月：港幣13,422,000元)，並錄得出售虧損港幣73,000元(截至二零零五年六月三十日止六個月：港幣1,600,000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)按二零零五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，認為於二零零六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)

10. 存貨

截至二零零六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(截至二零零五年六月三十日止六個月：增加)合計港幣2,851,000元(截至二零零五年六月三十日止六個月：減值港幣274,000元)，此乃減值轉回(截至二零零五年六月三十日止六個月：減值)至存貨的估計可變現淨值。

11. 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：

	於二零零六年 六月三十日 港幣千元	於二零零五年 十二月三十一日 港幣千元
即期	45,435	67,116
已過期一至三個月	6,358	10,519
已過期三個月以上但過期少於十二個月	733	630
已過期十二個月以上	—	202
貿易應收賬款總額(已扣除減值虧損)	52,526	78,467
其他應收賬款及預付費用	17,553	7,655
	<u>70,079</u>	<u>86,122</u>

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。

12. 現金及現金等價物

	於二零零六年 六月三十日 港幣千元	於二零零五年 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	14,531	36,491
銀行透支	(31,002)	(49,141)
於綜合現金流量表的現金及現金等價物	<u>(16,471)</u>	<u>(12,650)</u>

未經審核中期財務報告附註(續)

13. 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：

	於二零零六年 六月三十日 港幣千元	於二零零五年 十二月三十一日 港幣千元
一個月內到期或按通知	32,223	8,218
一個月後但三個月內到期	3,388	8,812
三個月後但六個月內到期	82	264
六個月後到期	1,375	1,239
貿易應付賬款總額	37,068	18,533
其他應付賬款	101,015	77,242
	138,083	95,775

14. 股本及儲備

本公司股東應佔權益

	股本 港幣千元	股份溢價 港幣千元	資本儲備 港幣千元	撥入盈餘 港幣千元	匯兌儲備 港幣千元	公平價值 土地及樓宇			合計 港幣千元	少數股東	
						儲備 港幣千元	重估儲備 港幣千元	盈餘儲備 港幣千元		權益 港幣千元	權益總額 港幣千元
於二零零五年											
一月一日	66,541	109,942	10,815	173,397	10,357	-	586	133,864	505,502	-	505,502
換算海外附屬公司 財務報表的匯兌差額	-	-	-	-	(9,835)	-	-	-	(9,835)	-	(9,835)
重估盈餘 (已扣除遞延稅項)	-	-	-	-	-	-	35,005	-	35,005	-	35,005
當年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	80,347	80,347	-	80,347
於二零零五年 十二月三十一日	<u>66,541</u>	<u>109,942</u>	<u>10,815</u>	<u>173,397</u>	<u>522</u>	<u>-</u>	<u>35,591</u>	<u>214,211</u>	<u>611,019</u>	<u>-</u>	<u>611,019</u>
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	-	-	-	-	5,096	-	-	-	5,096	-	5,096
應佔聯營公司匯兌儲備	-	-	-	-	(335)	-	-	-	(335)	-	(335)
可出售股本證券公平 價值的變動	-	-	-	-	-	(278)	-	-	(278)	-	(278)
本期溢利	-	-	-	-	-	-	-	8,624	8,624	-	8,624
於二零零六年 六月三十日	<u>66,541</u>	<u>109,942</u>	<u>10,815</u>	<u>173,397</u>	<u>5,283</u>	<u>(278)</u>	<u>35,591</u>	<u>222,835</u>	<u>624,126</u>	<u>-</u>	<u>624,126</u>

未經審核中期財務報告附註(續)

15. 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2,042,000元(截至二零零五年六月三十日止六個月：港幣2,462,000元)，於期末應付該供應商的款項合計港幣754,000元(於二零零五年十二月三十一日：港幣1,311,000元)。
- (b) 期內本集團佔若干聯營公司的權益淨額為港幣64,370,000元(於二零零五年十二月三十一日：港幣158,584,000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、股東、有關連公司及有關連人士融資作為營運之用。未償還款項如下：

	於二零零六年 六月三十日 港幣千元	於二零零五年 十二月三十一日 港幣千元
董事	23,601	59,946
股東	40,197	46,940
有關連公司	2,445	8,620
有關連人士	<u>-</u>	<u>1,200</u>

上述款項是無抵押，按年利率三厘或香港最優惠利率(「最優惠利率」)減兩厘(二零零五年：按年利率三厘或最優惠利率減一厘至最優惠利率加0.5厘)計息，並於二零零七年六月三十日以後始須償還。

16. 或然負債

- (a) 於二零零六年六月三十日，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342,600,000元(於二零零五年十二月三十一日：港幣363,760,000元)。
- (b) 訴訟
- (i) 誠如本集團二零零三年、二零零四年及二零零五年的年報內所述，一家塑膠原料供應商(「供應商」)於二零零三年就收取貿易債項港幣643,980元於香港高等法院向本集團一間公司作出法律行動。集團公司已按照法院頒發的指令，支付其中港幣20,853元。集團公司對餘下約75%債項並無爭議。然而，由於法院已頒發指令，該款項應連同集團公司於二零零三年要求上述供應商賠償590,000美元而提出的另一項訴訟一併審理，故本集團並未支付餘下的金額。索取賠償的依據為(其中包括)供應商提供的塑膠原料與其向本集團公司先前所提供並經測試的樣本並不相符。而兩項訴訟一併審理的效果為法院將兩項訴訟判決裁定的賠償額予以一併考慮及互相抵銷，從而得出賠償淨額。審訊已定於二零零六年第三季進行。董事相信有關訴訟不會令本集團蒙受任何重大損失。與此同時，集團已就該兩項訴訟的預期法律開支作出足夠的撥備。

未經審核中期財務報告附註(續)

16. 或然負債(續)

(b) 訴訟(續)

- (ii) 誠如本集團二零零四年及二零零五年的年報所述，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，並以該物業處於墨西哥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，本公司擬就此訴訟繼續提出積極抗辯，倘若有關抗辯證實成功，可以消除或至少大大減低本公司的風險承擔。本公司現正就此訴訟的各項事實及法律抗辯理據作資料蒐集。

與本公司的代表律師就訴訟進行討論後，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(包括判決賠償金額的抗辯)均屬可取。故此，本公司擬就此訴訟繼續積極抗辯。在此情況下，本公司並未就此項訴訟的索償金額作出撥備，惟已就預期法律開支作出足夠的撥備。

中期股息

董事會不建議派發截至二零零六年六月三十日止六個月的中期股息(二零零五年：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2.0276億元，較去年同期數字港幣1.9992億元輕微增加1.42%。股東應佔溢利為港幣862萬元，較去年同期數字港幣79萬元增長9.96倍。良好表現主要由於本集團在聯營公司權益上的業績得到改善。

業務回顧

模型火車及玩具製造

模型火車業務繼續為本集團業績作出主要的貢獻。於本年上半年度，模型火車的營業額總額達約港幣1.3011億元，較去年同期增長3.52%。本集團的模型火車既穩佔歐美市場及在日本市場取得理想反應之餘，另一重點將會是發展具潛質的中國模型火車產品系列。本集團的中國模型火車系列於最近銷售活動中反應良好，隨著現時中國的蓬勃經濟使收集模型火車的需求日益增加，本集團有信心其模型火車業務將再創另一新里程。

於回顧期間，本集團的玩具原生產商製造(OEM)／原生產商負責設計及製造(ODM)業務營業額約為港幣6,041萬元，較去年同期輕微下跌約2.38%。原材料價格上升對本集團的毛利率有相當的影響。然而本集團不斷實施嚴謹的成本控制及擴展高增值產品市場的產品系列，上述負面影響得以舒緩。

展望將來，結合電子及新科技於玩具中是環球的大趨勢，本集團將緊隨潮流繼續致力研發新產品。與此同時，亦會透過拓展產品系列及客戶基礎，以進一步擴闊其市場。

物業投資

本集團的主要租賃物業開達大廈繼續為本集團帶來穩定租金收入。由於開達大廈的租用率現已上升至超逾90%，及於二零零五年下半年與租戶續約時租金有顯著的增幅，其效益現已呈現。開達大廈於二零零六年首六個月錄得租金收入為港幣1,103萬元，較去年同期增加12.96%。由於主要商業區的商業大廈租金不斷飆升，租戶開始在其他區域，如東九龍區，尋求可供選擇而租金較為相宜的地方。因此開達大廈於租用率及租金方面仍有上升的空間。預期本集團的租賃物業於二零零六年下半年的租金收入將維持平穩增長。

於聯營公司投資

於回顧期間，本集團於美國的主要投資，位於加州的Squaw Creek渡假酒店，繼續發售餘下的公寓單位，反應理想。於二零零六年首六個月期間，再有10%公寓單位售出，匯回本公司的銷售所得款項有助本集團減低其負債。

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0.94元（於二零零五年十二月三十一日：港幣0.92元）；流動比率為1.10（於二零零五年十二月三十一日：1.01）；銀行借貸總額約為港幣1.2403億元（於二零零五年十二月三十一日：約港幣1.9097億元），而本集團所擁有的銀行信貸總額則約有港幣3.3010億元；本集團按帶息借款總額除以股東資金計算的負債比率為30.09%（於二零零五年十二月三十一日：49.70%）。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。

根據本期結算日的數字，本集團的存貨週轉天數及貿易應收賬款週轉天數分別約為232天及47天（二零零五年六月三十日：222天及57天）。

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

於二零零六年六月三十日，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。該等資產的眼面淨值總額約港幣 6.8648 億元（於二零零五年十二月三十一日：港幣 7.3276 億元）。

重大收購及出售

於截至二零零六年六月三十日期內，本集團並無任何重大收購及出售。本集團目前並無有關重大投資或資本資產的計劃。

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

於二零零六年六月三十日，本集團於香港、中國、美國及歐洲僱用約 7,650 名（於二零零五年六月三十日：8,400 名，於二零零五年十二月三十一日：6,960 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

儘管環球經濟已全面復甦，玩具業的競爭依然激烈，而困擾著生產商的問題亦不斷增多。原材料價格波動及於廣東省的勞工及能源成本增加，都是生產商的首要關注的事項。這些不利因素對生產商的盈利構成負面影響。

展望未來，為了加強本集團的競爭力及保持在行內的領導地位，本集團致力透過嚴謹的管理調控以提高生產效益，與此同時，亦實施一系列的節省及監控成本的措施。本集團致力於以生產力、品質及可靠性來提升競爭力。此外，本集團將密切注視市場趨勢，讓其產品更具創意，開拓新市場及與現有客戶保持良好關係。本集團審慎樂觀地相信能在二零零六年獲得理想業績。

權益披露

董事及最高行政人員所擁有的本公司及其相聯法團股本權益及淡倉

於二零零六年六月三十日，本公司董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團（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：

於本公司的權益

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	103,905,385	586,629 (i)	244,175,800 (ii)	348,667,814	52.40%
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，而丁午壽先生全益擁有其控制權益。
- (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。

於相聯法團的權益

相聯法團名稱	實益權益	股份類別	所持股份數目			佔相聯法團的權益百分比
			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」) 全益擁有，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 (「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，於二零零六年六月三十日，並無淡倉記錄。

除上述外，於二零零六年六月三十日，本公司各董事或最高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相聯法團的股份、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，本公司及其任何相聯法團並無作出任何安排，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。

主要股東的權益

於二零零六年六月三十日，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

於截至二零零六年六月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司並無購買、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廢除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。本公司已在百慕達聘任法律顧問，就上述事宜提供意見及執行有關事宜。

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二零零六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，此包括審閱截至二零零六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，二零零六年九月十四日

於本報告日期，本公司的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；本公司的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；而本公司的獨立非執行董事為劉志敏先生、陳再彥先生及姚祖輝先生。