

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的內容概不負責，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的任何損失承擔任何責任。



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)

截至二零一二年六月三十日止六個月中期業績公佈

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二零一二年六月三十日止六個月的未經審核綜合業績連同二零一一年同期的比較數字如下：

綜合收益表

截至二零一二年六月三十日止六個月－未經審核

	附註	截至六月三十日止六個月 二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
營業額	4 & 5	468,411	586,398
其他收入		10,896	9,753
其他收益淨額		1,534	16,862
成品及半製品存貨的變動		11,849	66,766
成品的購貨成本		(21,962)	(10,537)
耗用原料及物料		(148,789)	(226,099)
員工成本		(283,128)	(338,758)
折舊		(22,640)	(21,383)
其他經營費用		(112,036)	(141,631)
經營虧損		(95,865)	(58,629)
財務成本	6(a)	(6,528)	(4,313)
應佔聯營公司溢利減除虧損		(3,277)	(2,252)
出售投資物業虧損淨額	9(b)	—	(80)
除稅前虧損	6	(105,670)	(65,274)
所得稅計入／(開支)	7	1,063	(6,263)
本期虧損		(104,607)	(71,537)
以下各方應佔：			
本公司股東		(105,305)	(71,780)
非控股權益		698	243
本期虧損		(104,607)	(71,537)
每股虧損	8		
基本		(15.83)仙	(10.79)仙
攤薄		(15.83)仙	(10.79)仙

綜合全面收益表

截至二零一二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	
	二零一二年	二零一一年
	千港元	千港元
本期虧損	(104,607)	(71,537)
期內其他全面收益：		
換算香港境外附屬公司財務報表的匯兌差額	3,517	(9,197)
可供出售證券在公允價值儲備中的淨變動	<u>(1,259)</u>	<u>39</u>
期內全面收益總額	<u>(102,349)</u>	<u>(80,695)</u>
以下各方應佔：		
本公司股東	(103,047)	(81,028)
非控股權益	<u>698</u>	<u>333</u>
期內全面收益總額	<u>(102,349)</u>	<u>(80,695)</u>

綜合資產負債表

於二零一二年六月三十日－未經審核

	附註	於 二零一二年 六月三十日 千港元	於 二零一一年 十二月三十一日 千港元 (經重列)	於 二零一一年 一月一日 千港元 (經重列)
非流動資產				
固定資產	9			
－投資物業		890,033	890,033	707,941
－其他物業、廠房及設備		240,507	243,472	234,861
－在建工程		—	—	270
		<u>1,130,540</u>	<u>1,133,505</u>	<u>943,072</u>
無形資產		634	634	667
於聯營公司的權益		22,533	20,916	25,376
其他非流動金融資產		9,902	15,653	15,488
遞延稅項資產		19,591	18,240	20,071
		<u>1,183,200</u>	<u>1,188,948</u>	<u>1,004,674</u>
流動資產				
存貨	10	427,031	438,355	438,136
本期可收回稅項		13,391	10,043	331
應收賬款及其他應收款項	11	132,724	178,240	201,162
現金及現金等價物		72,728	110,790	163,003
		<u>645,874</u>	<u>737,428</u>	<u>802,632</u>
流動負債				
應付賬款及其他應付款項	12	(302,961)	(284,593)	(316,286)
銀行貸款及銀行透支		(442,330)	(463,171)	(310,091)
來自董事的貸款		(20,000)	—	—
融資租賃承擔		—	—	(292)
本期應付稅項		(1,422)	(4,033)	(10,293)
		<u>(766,713)</u>	<u>(751,797)</u>	<u>(636,962)</u>
流動(負債)／資產淨值		<u>(120,839)</u>	<u>(14,369)</u>	<u>165,670</u>
總資產減除流動負債結轉		<u>1,062,361</u>	<u>1,174,579</u>	<u>1,170,344</u>

綜合資產負債表(續)

於二零一二年六月三十日－未經審核

	附註	於 二零一二年 六月三十日 千港元	於 二零一一年 十二月三十一日 千港元 (經重列)	於 二零一一年 一月一日 千港元 (經重列)
承前總資產減除流動負債		<u>1,062,361</u>	<u>1,174,579</u>	<u>1,170,344</u>
非流動負債				
銀行貸款		(20,417)	(29,417)	(30,417)
租賃按金		(4,695)	(5,351)	(3,746)
遞延稅項負債		(21,989)	(21,989)	(32,343)
應計僱員福利		(1,897)	(2,110)	(4,731)
		<u>(48,998)</u>	<u>(58,867)</u>	<u>(71,237)</u>
資產淨值		<u><u>1,013,363</u></u>	<u><u>1,115,712</u></u>	<u><u>1,099,107</u></u>
資本及儲備				
股本		66,541	66,541	66,541
儲備		948,690	1,051,737	1,033,396
本公司股東應佔總權益		<u>1,015,231</u>	1,118,278	1,099,937
非控股權益		(1,868)	(2,566)	(830)
總權益		<u><u>1,013,363</u></u>	<u><u>1,115,712</u></u>	<u><u>1,099,107</u></u>

附註

1. 獨立審查

截至二零一二年六月三十日止六個月的中期財務業績為未經審核，惟已由審核委員會審閱。

2. 編製基準

截至二零一二年六月三十日止六個月的中期財務業績包括本公司及其附屬公司(合稱「本集團」)及本集團於聯營公司的權益。

本中期財務業績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(「香港會計師公會」)頒佈的《香港會計準則》(「香港會計準則」)第34號中期財務報告。

本中期財務業績已於二零一二年八月三十日獲董事會批准及授權刊發。

編製本中期財務業績所採用的會計政策與二零一一年的年度財務報表所採用者相符一致，惟預期於二零一二年的年度財務報表採用的會計政策變動除外。有關會計政策變動詳情載於附註3。

遵從《香港會計準則》第34號規定編製中期財務業績需要管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設影響政策的應用，以及按本年至今基準計算的資產及負債、收入及支出的報告金額。實際結果可能有異於該等估計。

本中期財務業績包括簡明綜合財務報表及選取的解釋附註。該等附註包括對理解自二零一一年的年度財務報表，本集團的財務狀況和表現的變化具有重要意義的事項和交易的說明。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》(「香港財務報告準則」)編製完整財務報表所需的所有資料。

中期財務業績所載過往呈報截至二零一一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於該財政年度的法定財務報表，惟摘錄自該等財務報表。截至二零一一年十二月三十一日止年度的法定財務報表可於本公司註冊辦事處索取。核數師已在二零一二年三月二十九日發表的報告中就該等財務報表作出無保留意見。

附註(續)

3. 會計政策變動

香港會計師公會已頒佈數項《香港財務報告準則》的修訂，而該等修訂於本集團及本公司的當前會計期間首次生效，當中與本集團的財務報表相關的發展載列如下：

- 《香港財務報告準則》第7號的修訂，*金融工具：披露－轉讓金融資產*
- 《香港會計準則》第12號的修訂，*遞延稅項：收回相關資產*

本集團並無採用任何在當前會計期間尚未生效的新準則或詮釋。

《香港財務報告準則》第7號的修訂*金融工具：披露*

《香港財務報告準則》第7號的修訂規定，無論有關轉讓交易何時發生，所有於報告日期未取消確認的已轉讓金融資產及已轉讓資產的任何持續採用須於年度財務報表中予以適當披露。然而，實體毋須於首次採納當年提供比較期間的披露。本集團於過往期間或當前期間並無任何重大金融資產轉讓而須根據該等修訂於當前會計期間作出披露。

《香港會計準則》第12號的修訂*所得稅*

根據《香港會計準則》第12號，遞延稅項須參考實體預期收回有關資產賬面值的方式所產生的稅項後果計量。就此而言，《香港會計準則》第12號的修訂引進可反駁的假設，即根據《香港會計準則》第40號*投資物業*，按公允價值列賬的投資物業賬面值可通過銷售收回。倘有關投資物業可折舊並以特定商業模式持有，而有關模式的目的並非透過出售而是隨時間推移實現投資物業所含絕大部分經濟利益，則可根據個別物業情況推翻該假設。

此前，倘投資物業根據租賃權益持有，則本集團假設有關物業的價值可通過使用收回，並相應計量遞延稅項。對於採納《香港會計準則》第12號的修訂，本集團已對其投資物業組合進行檢討，並總結經修訂《香港會計準則》第12號的假設就其位於香港的投資物業而言不可推翻。因此，有關該等物業的遞延稅項已按透過出售全部收回其賬面值的基準重新計量。

附註(續)

3. 會計政策變動(續)

此政策變動已追溯採用並重列於二零一一年一月一日及二零一一年十二月三十一日的餘額，而截至二零一一年六月三十日止期間的比較數字的相應調整如下：

	先前呈報 千港元	採納《香港 會計準則》 第12號的 修訂的影響 千港元	經重列 千港元
於二零一一年十二月三十一日的 綜合資產負債表：			
遞延稅項負債	121,993	(100,004)	21,989
儲備	951,733	100,004	1,051,737
於二零一一年一月一日的綜合資產負債表：			
遞延稅項負債	101,205	(68,862)	32,343
儲備	964,534	68,862	1,033,396

4. 分部報告

本集團按部門管理其業務，而部門則按業務線劃分。按就資源分配及表現評估而向本集團最高層行政管理人員內部匯報資料的方式一致，本集團已確定下列三個可呈報分部。經營分部並無綜合計算以組成以下可呈報分部。

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。此等產品主要由本集團位於中國大陸的生產設施所生產。

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從物業持久升值中獲益。

投資控股： 證券投資。

(a) 分部業績、資產及負債

為評估分部表現及於分部之間分配資源，本集團的高級行政管理人員按以下基準監察各個可呈報分部應佔的業績、資產及負債：

分部資產包括所有固定資產及流動資產，惟不包括無形資產、於聯營公司的權益、其他非流動金融資產、遞延稅項資產、本期可收回稅項、現金及現金等價物以及其他企業資產。分部負債包括所有負債，惟不包括本期應付稅項、遞延稅項負債及其他企業負債。

附註(續)

4. 分部報告(續)

(a) 分部業績、資產及負債(續)

收入及開支乃參考該等分部所得的銷售額及該等分部所產生的開支，或因該等分部應佔資產的折舊或攤銷而產生的開支，分配至可呈報分部。

呈報分部(虧損)/溢利所用的計量方式為「經調整扣除利息、稅項、折舊及攤銷前的收益」，其中「利息」視為包括投資收入，而「折舊及攤銷」視為包括非流動資產的減值虧損。為計算「經調整扣除利息、稅項、折舊及攤銷前的收益」，本集團的盈利已進一步就未具體分配至個別分部的項目作出調整，如應佔聯營公司溢利減除虧損、其他總部或企業行政成本。

除接收「經調整扣除利息、稅項、折舊及攤銷前的收益」的分部資料外，管理層亦獲提供有關收入(包括分部間的銷售)、由分部直接管理的現金結餘及借貸所產生的利息收入及開支、由分部營運使用的非流動分部資產折舊、攤銷、減值虧損及添置的分部資料。分部間的銷售乃參考就同類訂單向外界人士收取的價格進行定價。

期內提供予本集團最高行政管理人員作資源分配及評估分部表現的本集團可呈報分部資料如下：

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		總計	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
來自外界客戶的收入	453,198	570,469	15,213	15,929	-	-	468,411	586,398
分部間收入	-	-	1,018	262	-	-	1,018	262
可呈報分部收入	<u>453,198</u>	<u>570,469</u>	<u>16,231</u>	<u>16,191</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>469,429</u>	<u>586,660</u>
可呈報分部(虧損)/溢利 (經調整扣除利息、 稅項、折舊及攤銷前 的收益)	<u>(96,183)</u>	<u>(72,243)</u>	<u>13,643</u>	<u>11,446</u>	<u>(2,887)</u>	<u>(4,524)</u>	<u>(85,427)</u>	<u>(65,321)</u>
期內增加至非流動 分部資產	<u>19,923</u>	<u>27,877</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>19,923</u>	<u>27,877</u>

附註(續)

4. 分部報告(續)

(a) 分部業績、資產及負債(續)

	玩具及模型火車		物業投資		投資控股		總計	
	於二零一二年 六月三十日	於二零一一年 十二月三十一日	於二零一二年 六月三十日	於二零一一年 十二月三十一日	於二零一二年 六月三十日	於二零一一年 十二月三十一日	於二零一二年 六月三十日	於二零一一年 十二月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
可呈報分部資產	<u>806,779</u>	<u>859,039</u>	<u>913,845</u>	<u>914,210</u>	<u>268,063</u>	<u>255,300</u>	<u>1,988,687</u>	<u>2,028,549</u>
可呈報分部負債	<u>621,127</u>	<u>596,364</u>	<u>-</u>	<u>495</u>	<u>79,202</u>	<u>79,251</u>	<u>700,329</u>	<u>676,110</u>

(b) 可呈報分部收入、溢利或虧損、資產及負債的對賬

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
收入		
可呈報分部收入	<u>469,429</u>	<u>586,660</u>
撇銷分部間收入	<u>(1,018)</u>	<u>(262)</u>
綜合營業額	<u>468,411</u>	<u>586,398</u>
虧損		
可呈報分部虧損	<u>(85,427)</u>	<u>(65,321)</u>
撇銷分部間虧損	<u>-</u>	<u>1,890</u>
來自本集團外界客戶的可呈報分部虧損	<u>(85,427)</u>	<u>(63,431)</u>
其他收入	<u>10,896</u>	<u>9,753</u>
其他收益淨額	<u>1,534</u>	<u>16,862</u>
折舊及攤銷	<u>(22,640)</u>	<u>(21,400)</u>
財務成本	<u>(6,528)</u>	<u>(4,313)</u>
應佔聯營公司溢利減除虧損	<u>(3,277)</u>	<u>(2,252)</u>
出售投資物業虧損淨額	<u>-</u>	<u>(80)</u>
未分配總部及企業費用	<u>(228)</u>	<u>(413)</u>
綜合除稅前虧損	<u>(105,670)</u>	<u>(65,274)</u>

附註(續)

4. 分部報告(續)

(b) 可呈報分部收入、溢利或虧損、資產及負債的對賬(續)

資產	於 二零一二年 六月三十日 千港元	於 二零一一年 十二月三十一日 千港元
可呈報分部資產	1,988,687	2,028,549
撇銷分部間應收賬款	(298,392)	(278,452)
	1,690,295	1,750,097
無形資產	634	634
於聯營公司的權益	22,533	20,916
其他非流動金融資產	9,902	15,653
遞延稅項資產	19,591	18,240
本期可收回稅項	13,391	10,043
現金及現金等價物	72,728	110,790
未分配總部及企業資產	-	3
綜合總資產	1,829,074	1,926,376
負債		
可呈報分部負債	700,329	676,110
撇銷分部間應付賬款	(298,392)	(278,452)
	401,937	397,658
本期應付稅項	1,422	4,033
遞延稅項負債	21,989	21,989
未分配總部及企業負債	390,363	386,984
綜合總負債	815,711	810,664

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)，由於其產品在節慶期間的需求會上升，下半年的銷售額平均會較上半年為高。因此，上半年此分部所錄得的收入及分部業績一般較下半年為低。

附註(續)

6. 除稅前虧損

除稅前虧損已扣除／(計入)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	千港元	千港元
(a) 財務成本		
其他貸款利息	<u>6,528</u>	<u>4,313</u>
(b) 其他項目		
存貨成本(附註10)	419,336	517,885
無形資產攤銷	-	17
出售固定資產虧損淨額(附註9(b))	79	682
利息收入	(656)	(158)
上市證券的股息收入	-	(12)
撥回其他應收賬款減值虧損	(1,000)	-
出售金融資產的收益	<u>(1,102)</u>	<u>-</u>

7. 所得稅(計入)／開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	千港元	千港元
本期稅項－香港利得稅	237	1,257
本期稅項－香港境外	51	647
遞延稅項	<u>(1,351)</u>	<u>4,359</u>
所得稅(計入)／開支	<u>(1,063)</u>	<u>6,263</u>

截至二零一二年六月三十日止六個月的香港利得稅乃按估計年度有效稅率16.5% (二零一一年：16.5%)計提撥備。香港境外附屬公司的稅項亦按相關國家預期適用的估計年度有效稅率計算。

附註(續)

8. 每股虧損

(a) 每股基本虧損

每股基本虧損乃按本公司普通股股東應佔虧損港幣105,305,000元(截至二零一一年六月三十日止六個月：港幣71,780,000元)及於中期發行的普通股加權平均數665,412,000股(二零一一年：665,412,000股普通股)計算。

(b) 每股攤薄虧損

由於本期及前期內本公司並無任何尚未行使的潛在攤薄普通股，因此本期及前期的每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

9. 固定資產

(a) 收購

於截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團所購置固定資產項目的成本為港幣19,923,000元(截至二零一一年六月三十日止六個月：港幣27,877,000元)。

(b) 出售

於二零一一年三月二十八日，本公司的附屬公司與獨立第三方訂立買賣協議，出售位於香港愉景灣物業，現金代價為港幣6,650,000元。本集團於截至二零一一年六月三十日止六個月的綜合收益表錄得出售虧損淨額港幣80,000元。

於截至二零一二年六月三十日止六個月，所出售固定資產項目的成本及賬面淨值分別為港幣1,231,000元及港幣309,000元(截至二零一一年六月三十日止六個月：港幣3,466,000元及港幣1,493,000元)，而相關出售虧損為港幣79,000元(截至二零一一年六月三十日止六個月：港幣682,000元)。

(c) 估值

本集團所有投資物業於二零一一年十二月三十一日按公開市場價值基準進行重估，並已參考相關位置的可資比較銷售憑證或將具備復歸收入潛力的現有租約所得目前租金資本化計算。

經計及物業市場的波動及同類物業的可用市場數據，董事已審閱自先前年度報告日期起投資物業的估值，並認為於二零一二年六月三十日的投資物業乃按公允價值列賬。

附註(續)

10. 存貨

已確認為開支並計入損益的存貨金額分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
已售存貨賬面金額	422,846	521,026
存貨撇減	951	7,443
存貨撇減撥回	(4,461)	(10,584)
	<u>419,336</u>	<u>517,885</u>

撥回以往期間所作的存貨撇減乃由於顧客喜好改變而導致若干玩具產品的估計可變現淨值增加所致。

11. 應收賬款及其他應收款項

應收賬款及其他應收款項包括應收賬款(已扣除呆賬撥備)，其賬齡分析如下：

	於 二零一二年 六月三十日 千港元	於 二零一一年 十二月三十一日 千港元
	本期	72,772
逾期少於一個月	15,588	13,434
逾期一至三個月	5,196	12,229
逾期三個月以上但少於十二個月	5,737	4,218
逾期十二個月以上	75	352
	<u>99,368</u>	<u>157,591</u>
已扣除呆賬撥備之應收賬款總額	99,368	157,591
其他應收賬款及預付款項	33,356	20,649
	<u>132,724</u>	<u>178,240</u>

對所有要求信貸額超過若干金額的客戶乃進行信貸評估。應收賬款由發票日起七至六十天內到期。就餘款逾期三個月以上的客戶而言，須償付全部尚未償還餘款後方可獲授其他信貸。

附註(續)

12. 應付賬款及其他應付款項

應付賬款及其他應付款項包括應付賬款，其於結算日期的賬齡分析如下：

	於 二零一二年 六月三十日 千港元	於 二零一一年 十二月三十一日 千港元
一個月內到期或按要求	65,118	42,571
一個月後但三個月內到期	2,502	2,466
三個月後但六個月內到期	1,640	1,720
六個月後到期	1,749	650
應付賬款總額	71,009	47,407
其他應付賬款及應計費用	231,952	237,186
	302,961	284,593

13. 股息

於本中期期間已批准並派付的上一財政年度的應付股東股息

	截至六月三十日止六個月 二零一二年 千港元	截至六月三十日止六個月 二零一一年 千港元
於隨後中期期間已批准並派付的上一財政年度 末期股息每股普通股港幣零仙 (截至二零一一年六月三十日止六個月： 每股普通股港幣1.5仙)	-	9,981

14. 比較數字

由於採用《香港會計準則》第12號的修訂遞延稅項：收回相關資產，若干比較數字已予以調整以反映有關按公允價值列賬的投資物業的應計遞延稅項負債減少。該等會計政策變動的進一步詳情披露於附註3內。

中期股息

董事會不建議派發截至二零一二年六月三十日止六個月的中期股息(二零一一年：港幣零元)。

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約港幣4.6841億元，較去年同期約港幣5.8640億元下跌約20.12%。股東應佔虧損約港幣1.0531億元，較去年同期增加約港幣3,353萬元。

業務回顧

玩具及模型火車

二零一二年上半年度，本集團原設備生產(OEM)／原設計生產(ODM)玩具業務的營業額約港幣1.5697億元，較去年同期下跌約25.07%。二零一二年上半年玩具業務銷售額減少乃因歐洲債務危機影響所致。於回顧期內，玩具製造商面臨原材料成本持續上漲、中國大陸提高法定最低工資及高通脹。所有此等不利因素均影響毛利，並對本集團的業績表現造成不利影響。

關於模型火車業務，二零一二年上半年的營業額約港幣2.9623億元，較去年同期下跌約17.94%。本集團的附屬公司Bachmann Europe Plc.於整體組別、OO比例模型火車組別及N比例模型火車組別獲Model Rail Magazine、RM Web及MREMAG頒授「Manufacturer of the Year 2011」大獎。Bachmann Europe Plc.已連續四年於整體組別獲頒授「Manufacturer of the Year」大獎。此外，本集團的OO比例模型火車「Derby Lightweight diesel multiple unit」及「FNA nuclear flask wagon」亦在不同組別獲頒授「Model of the Year 2011」大獎。另外，本集團的Graham Farish N比例模型火車「Class A1 steam locomotive」、「Class 4CEP electric multiple unit」及「MK 1 coaches」亦獲頒授「Model of the Year 2011」大獎。此外，本集團的Liliput品牌HO比例「E10」及HOe比例柴油火車「D15」分別在電力火車組別及窄軌組別上獲德國雜誌「eisenbahnmagazin」頒授「Model of the Year」大獎第一名。最後，本集團的Liliput品牌N比例「FLIRT」獲「spur-N-schweiz」頒授「Swiss Model of the Year 2011」大獎第一名。

物業投資

於回顧期內，本集團的租金收入約港幣1,521萬元，較去年同期下跌約4.52%。於二零一二年六月三十日，開達大廈的出租率約95%（二零一一年六月三十日：約94%）。

財務回顧

流動資金及財務資源

於二零一二年六月三十日，本集團的每股資產淨值約港幣1.52元（二零一一年十二月三十一日：約港幣1.68元）。本集團的流動負債淨值約港幣1.2084億元（二零一一年十二月三十一日：約港幣1,437萬元）。銀行借貸總額約港幣4.6275億元（二零一一年十二月三十一日：約港幣4.9259億元），而本集團的有抵押可動用銀行信貸總額約港幣5.4503億元（二零一一年十二月三十一日：約港幣6.0884億元）。計入銀行借貸總額的循環貸款約港幣2.2100億元（二零一一年十二月三十一日：約港幣2.3975億元）於到期後有意予以續期。本集團按帶息借貸總額除以總權益計算的負債比率約47.64%（二零一一年十二月三十一日：約44.15%）。大部份借貸均以浮動利率計息。

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借貸為主，乃以港元（「港元」）、美元（「美元」）及英鎊（「英鎊」）計值，並按現行利率計息。

本集團資產的抵押

於二零一二年六月三十日，本集團賬面淨值合共約港幣12.3932億元（二零一一年十二月三十一日：約港幣12.5796億元）的一處投資物業、若干租賃土地及樓宇、存貨與其他資產已抵押予多間銀行作為本集團獲授銀行貸款的抵押品。

重大收購及出售

於截至二零一二年六月三十日止六個月內，本集團並無重大收購及出售。

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、人民幣及歐羅計值。於回顧期內，本集團收入大多數以港元、美元及英鎊計值，而購買原材料及設備以及生產費用大多數以港元及人民幣結算。本集團因此面臨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及人民幣作結算單位的付款。

僱員及薪酬政策

於二零一二年六月三十日，本集團於香港特別行政區、中國大陸、美國及歐洲僱用10,736名(二零一一年六月三十日：16,035名；二零一一年十二月三十一日：11,502名)全職僱員負責管理、行政及生產工作。本集團於生產部門的員工人數會有季節性的波動，而在管理及行政部門的僱員人數則分別比較穩定。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改良技能及個人發展的課程。

前景

全球經濟仍受與歐洲主權債務危機相關的不確定因素困擾。加之經營成本上揚，該等因素對整個玩具行業構成潛在挑戰。由於經營環境艱難，愈來愈多的小型玩具製造商被迫退出該市場。於本年度下半年，本集團將會專注於原設備生產(OEM)／原設計生產(ODM)玩具及模型火車業務的持續發展。本集團將繼續發掘環球市場的銷售商機、開發自有品牌產品、精簡生產流程並同時保證監控水平及質素、改善營運和生產效率及開發自動化程序。展望二零一二年下半年，本集團預期下半年的營業額將高於上半年。

購買、出售或贖回股份

於截至二零一二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任何股份。

企業管治

董事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」)附錄十四所載的企業管治守則的所有守則條文。

審核委員會

審核委員會已與管理層檢討主要會計政策，並討論審核、內部監控及財務報告等事宜，包括審閱截至二零一二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一名執行董事組成，彼等負責審閱及就本公司的政策以及董事及高級管理人員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的標準守則，作為本公司董事及擁有或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。經作出特定查詢後，全體董事已確認一直遵守標準守則的規定。

承董事會命
主席
丁午壽

香港，二零一二年八月三十日

於本公佈日期，本公司執行董事為丁午壽先生，**SBS**，太平紳士(主席兼董事總經理)及丁王云心女士；本公司的非執行董事為丁天立先生、鄭慕智博士，**GBS**，**OBE**，太平紳士及丁煒章先生；而本公司的獨立非執行董事為劉志敏先生、陳再彥先生、姚祖輝先生，太平紳士、鄭君如先生及高山龍先生。