

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)

截至二零一四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截至二零一四年六月三十日止六個月的未經審核綜合業績連同二零一三年同期的比較數字如下：

綜合收益表

截至二零一四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 二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
營業額	4 & 5	294,337	356,440
其他收入		5,288	7,022
其他(虧損)/收益淨額		(53)	7,394
成品及半製品存貨的變動		33,593	(15,733)
成品的購貨成本		(14,360)	(3,812)
耗用原料及物料		(83,803)	(96,747)
員工成本		(160,830)	(203,044)
折舊		(19,504)	(21,262)
其他經營費用		(119,319)	(107,721)
經營虧損		(64,651)	(77,463)
財務成本	6(a)	(7,648)	(7,107)
應佔聯營公司溢利減除虧損		489	(4,501)
除稅前虧損	6	(71,810)	(89,071)
所得稅開支	7	(64)	(1,236)
本期虧損		(71,874)	(90,307)
以下各方應佔：			
本公司股東		(72,620)	(92,938)
非控股權益		746	2,631
本期虧損		(71,874)	(90,307)
每股虧損	9		
基本		(8.00)仙	(13.57)仙
攤薄		(8.00)仙	(13.57)仙

綜合全面收益表

截至二零一四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	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
本期虧損		(71,874)	(90,307)
期內其他全面收益：			
其後可重新分類至損益之項目：			
換算香港境外附屬公司財務報表的匯兌差額		8,001	(17,772)
可供出售證券在公允價值儲備中的淨變動	8	<u>(1,756)</u>	<u>(1,019)</u>
期內全面收益總額		<u><u>(65,629)</u></u>	<u><u>(109,098)</u></u>
以下各方應佔：			
本公司股東		(66,319)	(111,852)
非控股權益		<u>690</u>	<u>2,754</u>
期內全面收益總額		<u><u>(65,629)</u></u>	<u><u>(109,098)</u></u>

綜合資產負債表

於二零一四年六月三十日－未經審核

	附註	於二零一四年 六月三十日 港幣千元	於二零一三年 十二月三十一日 港幣千元
非流動資產			
固定資產	10		
— 投資物業		1,390,178	1,390,178
— 其他物業、廠房及設備		182,128	191,362
— 在建工程		2,566	1,113
		<u>1,574,872</u>	<u>1,582,653</u>
無形資產		3,324	3,744
於聯營公司的權益		21,008	20,025
其他非流動金融資產		7,638	10,136
遞延稅項資產		3,948	3,948
		<u>1,610,790</u>	<u>1,620,506</u>
流動資產			
存貨	11	355,339	316,246
本期可收回稅項		376	376
向聯營公司貸款		17,249	21,456
應收賬款及其他應收款項	12	117,362	150,213
現金及現金等價物		69,513	76,347
		<u>559,839</u>	<u>564,638</u>
流動負債			
應付賬款及其他應付款項	13	173,296	244,870
銀行貸款及銀行透支		487,744	516,126
來自董事的貸款		70,000	—
本期應付稅項		1,859	1,627
		<u>732,899</u>	<u>762,623</u>
流動負債淨額		<u>(173,060)</u>	<u>(197,985)</u>
總資產減除流動負債結轉		<u>1,437,730</u>	<u>1,422,521</u>

	附註	於二零一四年 六月三十日 港幣千元	於二零一三年 十二月三十一日 港幣千元
承前總資產減除流動負債		<u>1,437,730</u>	<u>1,422,521</u>
非流動負債			
銀行貸款		22,319	24,782
來自董事的貸款		-	20,000
遞延租賃開支		3,279	3,162
租賃按金		2,221	2,636
遞延稅項負債		18,615	18,615
應計僱員福利		<u>222</u>	<u>337</u>
		<u>46,656</u>	<u>69,532</u>
資產淨值		<u><u>1,391,074</u></u>	<u><u>1,352,989</u></u>
資本及儲備	14		
股本		95,059	66,541
儲備		<u>1,291,485</u>	<u>1,282,608</u>
本公司股東應佔總權益		<u>1,386,544</u>	1,349,149
非控股權益		<u>4,530</u>	<u>3,840</u>
總權益		<u><u>1,391,074</u></u>	<u><u>1,352,989</u></u>

附註

1. 獨立審查

截至二零一四年六月三十日止六個月的中期財務業績未經審核，惟已由審核委員會審閱。

2. 編製基準

截至二零一四年六月三十日止六個月的中期財務業績包括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二零一四年八月二十八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二零一三年的年度財務報表所採用的一致，惟預期於二零一四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本集團的財務狀況和表現自二零一三年的年度財務報表以來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二零一三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。截至二零一三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。核數師已在二零一四年三月三十一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《香港財務報告準則》的多項修訂及一項新訂詮釋，而該等修訂及詮釋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10號、《香港財務報告準則》第12號及《香港會計準則》第27號的修訂，投資實體
- 《香港會計準則》第32號的修訂，抵銷金融資產與金融負債
- 《香港會計準則》第36號的修訂，非金融資產的可收回金額披露
- 《香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋》第21號，徵費

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10號、《香港財務報告準則》第12號及《香港會計準則》第27號的修訂，投資實體

該修訂放寬符合經修訂《香港財務報告準則》第10號界定的投資實體的母公司的綜合入賬要求。投資實體須按公允價值於損益中計量彼等的附屬公司。由於本公司並不符合投資實體的定義，故該等修訂對本集團的中期財務業績並無任何影響。

《香港會計準則》第32號的修訂，抵銷金融資產與金融負債

《香港會計準則》第32號之修訂釐清《香港會計準則》第32號的抵銷標準。由於該修訂與本集團已採納的政策一致，故對本集團的中期財務業績並無任何影響。

《香港會計準則》第36號的修訂，非金融資產的可收回金額披露

《香港會計準則》第36號的修訂修改已減值非金融資產的披露規定。其中，修訂擴大對可收回金額按公允價值減出售成本計算的已減值資產或已減值現金產生單位的披露規定。由於本集團的非金融資產並無減值，故採納該等修訂對本集團的中期財務業績並無影響。

《香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋》第21號，徵費

該詮釋於支付政府徵費的負債須予確認時提供指引。由於指引與本集團現時會計政策一致，修訂並無對本集團的中期財務業績造成影響。

附註(續)

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： 出租寫字樓及工業大廈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：

分部資產包括所有有形資產及流動資產，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。

收入及開支乃參考可呈報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，分配至該等分部。

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、攤銷及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。

附註(續)

4. 分部報告(續)

(a) 分部業績、資產及負債(續)

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：

	玩具及模型火車		物業投資		投資控股		總計	
	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
截至六月三十日止六個月								
來自外界客戶的收入	275,049	339,920	19,288	16,520	-	-	294,337	356,440
分部間收入	-	-	730	689	-	-	730	689
可呈報分部收入	<u>275,049</u>	<u>339,920</u>	<u>20,018</u>	<u>17,209</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>295,067</u>	<u>357,129</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>(52,975)</u>	<u>(77,092)</u>	<u>14,603</u>	<u>13,920</u>	<u>(11,230)</u>	<u>(6,686)</u>	<u>(49,602)</u>	<u>(69,858)</u>
期內增加至非流動分部資產	<u>12,300</u>	<u>16,842</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12,300</u>	<u>16,842</u>
	玩具及模型火車		物業投資		投資控股		總計	
	於二零一四年 六月三十日 港幣千元	於二零一三年 十二月三十一日 港幣千元	於二零一四年 六月三十日 港幣千元	於二零一三年 十二月三十一日 港幣千元	於二零一四年 六月三十日 港幣千元	於二零一三年 十二月三十一日 港幣千元	於二零一四年 六月三十日 港幣千元	於二零一三年 十二月三十一日 港幣千元
可呈報分部資產	<u>671,280</u>	<u>670,699</u>	<u>1,392,566</u>	<u>1,390,235</u>	<u>416,179</u>	<u>345,294</u>	<u>2,480,025</u>	<u>2,406,228</u>
可呈報分部負債	<u>1,095,002</u>	<u>1,041,917</u>	<u>17,542</u>	<u>12,829</u>	<u>8,944</u>	<u>94,062</u>	<u>1,121,488</u>	<u>1,148,808</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

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
收入		
可呈報分部收入	295,067	357,129
撇銷分部間收入	(730)	(689)
	<u>294,337</u>	<u>356,440</u>
虧損		
可呈報分部虧損	(49,602)	(69,858)
撇銷分部間虧損	—	—
	<u>(49,602)</u>	<u>(69,858)</u>
來自本集團外界客戶的可呈報分部虧損	(49,602)	(69,858)
其他收入	5,288	7,022
其他(虧損)/收益淨額	(53)	7,394
折舊及攤銷	(20,039)	(21,753)
財務成本	(7,648)	(7,107)
應佔聯營公司溢利減除虧損	489	(4,501)
未分配總部及企業費用	(245)	(268)
	<u>(71,810)</u>	<u>(89,071)</u>
	於二零一四年 六月三十日 港幣千元	於二零一三年 十二月三十一日 港幣千元
資產		
可呈報分部資產	2,480,025	2,406,228
撇銷分部間應收賬款	(432,452)	(357,162)
	<u>2,047,573</u>	<u>2,049,066</u>
無形資產	3,324	3,744
於聯營公司的權益	21,008	20,025
向聯營公司貸款	17,249	21,456
其他非流動金融資產	7,638	10,136
遞延稅項資產	3,948	3,948
本期可收回稅項	376	376
現金及現金等價物	69,513	76,347
未分配總部及企業資產	—	46
	<u>2,170,629</u>	<u>2,185,144</u>
綜合總資產	<u>2,170,629</u>	<u>2,185,144</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)

	於二零一四年 六月三十日 港幣千元	於二零一三年 十二月三十一日 港幣千元
負債		
可呈報分部負債	1,121,488	1,148,808
撇銷分部間應付賬款	(432,452)	(357,162)
	<u>689,036</u>	<u>791,646</u>
本期應付稅項	1,859	1,627
遞延稅項負債	18,615	18,615
未分配總部及企業負債	70,045	20,267
	<u>779,555</u>	<u>832,155</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。

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 二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
(a) 財務成本		
銀行及其他借貸利息	<u>7,648</u>	<u>7,107</u>
(b) 其他項目		
存貨成本(附註11)	233,156	310,663
無形資產攤銷	535	491
出售固定資產虧損／(收益)淨額(附註10(b))	24	(1)
利息收入	(661)	(622)
出售金融資產的收益(附註8)	<u>(2,067)</u>	<u>-</u>

附註(續)

7. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
本期稅項－香港利得稅	(12)	1,100
本期稅項－香港境外	76	136
所得稅開支	<u>64</u>	<u>1,236</u>

截至二零一四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% (二零一三年：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。

8. 其他全面收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
(a) 可供出售證券		
期內確認的公允價值變動	311	(1,019)
重新分類調整轉撥至損益的金額		
－出售收益	(2,067)	—
於其他全面收益確認的期內公允價值儲備變動淨額	<u>(1,756)</u>	<u>(1,019)</u>

9. 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72,620,000元(截至二零一三年六月三十日止六個月：港幣92,938,000元)及於中期發行的普通股加權平均數908,031,000股(二零一三年十二月三十一日：684,975,000股普通股)計算。如附註14所披露，本公司於二零一四年一月完成供股。於計算每股虧損時，供股中包含的零代價紅股部份視同列報最早期間已發行在外，並據此計算截至二零一四年六月三十日止六個月期間及追溯調整截至二零一三年六月三十日止六個月期間發行在外的加權平均股數。

(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。

附註(續)

10. 固定資產

(a) 收購

於截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團所購置固定資產項目的總成本為港幣12,300,000元(截至二零一三年六月三十日止六個月：港幣16,842,000元)。

(b) 出售

於截至二零一四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830,000元及港幣206,000元(截至二零一三年六月三十日止六個月：港幣242,000元及港幣零元)，而相關出售虧損為港幣24,000元(截至二零一三年六月三十日止六個月：出售收益為港幣1,000元)。

(c) 估值

本集團所有投資物業於二零一三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可資比較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，並認為於二零一四年六月三十日的投資物業乃按公允價值列賬。

11. 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	
	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
已售存貨賬面金額	232,396	314,512
存貨撇減	2,982	1,357
存貨撇減撥回	(2,222)	(5,206)
	<u>233,156</u>	<u>310,663</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。

附註(續)

12. 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：

	於二零一四年 六月三十日 港幣千元	於二零一三年 十二月三十一日 港幣千元
本期	63,498	86,006
逾期少於一個月	10,716	20,341
逾期一至三個月	640	2,794
逾期三個月以上但少於十二個月	3,915	10,360
逾期十二個月以上	1,787	2,880
	<hr/>	<hr/>
已扣除呆賬撥備之應收賬款總額	80,556	122,381
其他應收賬款及預付款項	36,806	27,832
	<hr/>	<hr/>
	117,362	150,213

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。

13. 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：

	於二零一四年 六月三十日 港幣千元	於二零一三年 十二月三十一日 港幣千元
一個月內到期或按要求	40,835	29,074
一個月後但三個月內到期	3,824	814
三個月後但六個月內到期	75	249
六個月後到期	3,725	3,463
	<hr/>	<hr/>
應付賬款總額	48,459	33,600
其他應付賬款及應計費用	124,837	211,270
	<hr/>	<hr/>
	173,296	244,870

附註(續)

14. 資本、儲備及股息

(a) 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
二零一四年 二零一三年
港幣千元 港幣千元

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
(截至二零一三年六月三十日止六個月：
每股普通股港幣零仙)

— —

(b) 股本

	二零一四年		二零一三年	
	股份數目 千股	港幣千元	股份數目 千股	港幣千元
法定： 每股面值港幣0.10元的普通股	<u>1,000,000</u>	<u>100,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>100,000</u>
已發行及繳足普通股：				
於一月一日	665,412	66,541	665,412	66,541
發行股份	<u>285,176</u>	<u>28,518</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>950,588</u>	<u>95,059</u>	<u>665,412</u>	<u>66,541</u>

於二零一四年一月二十九日，本公司按每七股現有股份獲發三股供股股份的基準以每股供股股份港幣0.38元發行285,176,397股供股股份。供股發行籌集的所得款項淨額為港幣103,700,000元，乃經扣除發行開支約港幣4,700,000元。

(c) 股份溢價

股份溢價賬的應用受《一九八一年百慕達公司法》第40條監管。股份溢價的增加額指已發行股份面值總額與二零一四年股份發行所收取所得款項淨額(見附註14(b))間的差額。

附註(續)

15. 或然負債

香港稅務局(「稅務局」)已就本公司若干附屬公司自二零零四年起過往年度的營運進行審查，重點審查該等附屬公司之間進行的若干買賣交易及集團間服務安排。本公司若干附屬公司已接獲來自稅務局有關二零零四年至二零零五年、二零零五年至二零零六年、二零零六年至二零零七年及二零零七年至二零零八年評估年度的額外或估計評稅。根據額外或估計評稅所需繳稅款合共港幣16,008,000元。有關附屬公司已表示反對稅務局進行額外或估計評估。

於二零一三年及二零一四年，有關附屬公司已向稅務局提交若干所需資料，並提供彼等採納稅務處理方式的理由。本集團正在商討稅務局所採納稅務處理方式的公正性，並整理稅務局所提出進一步所需的其他資料。鑒於有關稅務局查詢存在不確定性，當稅務局作出結論的時候或會對本集團的香港利得稅撥備造成影響。

16. 訴訟

於二零零三年第一季度，一間墨西哥公司於美國亞里桑那州向本公司提出法律訴訟，理據為本公司乃Siempre Novedoso De Mexico (Sinomex) S.A. de C.V. (作為租戶)所佔用廠房物業的租賃協議的擔保人。亞里桑那州初審法院頒佈批准索償的裁決，要求本金額中的未付租金部份按單利年利率24%及本金餘額按單利年利率10%計息。該判決於二零一一年六月生效(「判決」)。本公司對上述判決提出上訴，而亞里桑那州上訴法院維持初審法院的裁決。本公司隨即向亞里桑那州最高法院作出覆核呈請，但被亞里桑那州最高法院駁回。

原告一直試圖在香港、英格蘭及威爾士以及百慕達法院執行該判決。本公司與原告隨後就全面及最終解決及處理有關強制執行判決的一切程序進行磋商。於二零一四年五月達成協議，本公司向原告支付港幣91,356,000元，完結此案。於二零一三年十二月三十一日，就訴訟計提撥備港幣86,245,000元。故此，已就訴訟確認虧損港幣5,111,000元，並計入截至二零一四年六月三十日止期間的綜合收益表內「其他經營費用」項下。

中期股息

董事會不建議派發截至二零一四年六月三十日止六個月的中期股息(二零一三年：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2.9434億元，較去年同期呈報的約港幣3.5644億元下跌約17.42%。股東應佔虧損約港幣7,262萬元，較去年同期減少約港幣2,032萬元。

業務回顧

玩具及模型火車

於二零一四年上半年，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9,288萬元，較去年同期下跌約19.16%。於回顧期內，歐洲及美國經濟疲弱、中華人民共和國勞工短缺及提高法定最低工資，對本集團玩具業務的業績表現造成不利影響。

關於模型火車業務，二零一四年上半年的營業額約港幣1.8217億元，較去年同期下跌約19.04%。本集團附屬公司Bachmann Europe Plc.於二零一三年再創佳績，於RM Web – Model Rail – MRE Mag競賽中獲得多次英國獎項，並連續六年於整體組別獲頒授「Manufacturer of the Year」大獎。

物業投資

於回顧期內，本集團的租金收入約港幣1,929萬元，較去年同期增加約16.77%，其投資物業的出租率約97%(二零一三年六月三十日：約94%)。

財務回顧

流動資金及財務資源

於二零一四年六月三十日，本集團的每股資產淨值約港幣1.46元(二零一三年十二月三十一日：約港幣2.03元)。本集團的流動負債淨值約港幣1.7306億元(二零一三年十二月三十一日：約港幣1.9799億元)。銀行借貸總額約港幣5.1006億元(二零一三年十二月三十一日：約港幣5.4091億元)，而本集團的有抵押銀行信貸總額約港幣6.5215億元(二零一三年

十二月三十一日：約港幣6.5024億元)。計入銀行借貸總額的循環貸款約港幣3.5600億元(二零一三年十二月三十一日：約港幣3.5100億元)於到期後予以續期。本集團按借貸總額除以總權益計算的負債比率約36.67%(二零一三年十二月三十一日：約39.98%)。大部份借貸均以浮動息率計息。本集團將與銀行協商提高銀行融資額，以應付營運資金所需(倘必要)。

資本架構

- (a) 於二零一三年十二月十二日，本公司擬透過供股形式集資約港幣1.0840億元(扣除開支前)。供股按每七股現有股份獲發三股供股股份的基準以認購價每股供股股份港幣0.38元進行，涉及發行285,176,397股供股股份。

供股所得款項淨額約為港幣1.0370億元，將由本集團用作若干用途，其中包括(1)償還銀行借款；(2)廠房升級；(3)日後商機出現時作出投資；及(4)一般營運資金。供股已於二零一四年一月二十九日完成。有關詳情載於本公司分別於二零一三年十二月十二日及二零一四年一月七日刊發的公告及招股章程內。

本公司股本於期內的變動詳情載於財務報表附註14(b)。

- (b) 本集團的融資來源以銀行借貸為主，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

於二零一四年六月三十日，本集團賬面淨值約港幣15.9353億元(二零一三年十二月三十一日：約港幣15.7750億元)的投資物業、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信貸的抵押品。

重大收購及出售

於截至二零一四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、英鎊及人民幣計值。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大多數以港元結算。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。

僱員及薪酬政策

於二零一四年六月三十日，本集團於香港特別行政區、中國大陸、美國及歐洲僱用4,024名(二零一三年十二月三十一日：5,590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維持穩定。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

鑒於經濟前景仍不明朗，本集團的玩具及模型火車業務在下半年將備受挑戰。展望未來，本集團將致力於鞏固其核心業務及生產，為未來業務發展奠定基礎。

購買、出售或贖回股份

於截至二零一四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。於整個回顧期內，本集團已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載企業管治守則(「企業管治守則」)的所有守則條文，惟如下所述偏離企業管治守則第A.2.1條的規定除外：

根據企業管治守則第A.2.1條，主席及主要行政人員的角色應有所區分，並不應由一人同時兼任，而丁午壽先生則同時擔任主席兼董事總經理。董事會認為此架構無損於董事會與本集團管理層之間的權益及職權平衡，因大部份董事會成員為非執行董事及獨立非執行董事(「獨立非執行董事」)，而其中十分之八的本公司董事為非執行董事及獨立非執行董事。鑒於丁午壽先生於業內擁有豐富的經驗，故董事會相信委任其出任主席兼董事總經理對本集團有利。

審核委員會

審核委員會已與管理層檢討主要會計政策，並商討審核、內部監控及財務報告事宜，包括審閱截至二零一四年六月三十日止六個月的中期業績。

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」），作為本公司董事及擁有或可能擁有未公開內幕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，二零一四年八月二十八日

於本公佈日期，本公司執行董事為丁午壽先生，**SBS**，太平紳士（主席及董事總經理）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、劉志敏先生及丁煒章先生；而本公司的獨立非執行董事為陳再彥先生、姚祖輝先生，太平紳士、鄭君如先生及高山龍先生。