

物業投資

於回顧期內，本集團在物業租金收入方面較去年同期輕微下跌2.84%。由於近日在東九龍地區，多幢新建的工商廈相繼落成，對本集團位於九龍灣的主要投資物業開達大廈帶來影響。因應市場趨勢，開達大廈的租金也相應調低。但另一方面，近年中國上海市的房地產市場活躍，商廈租金持續上升，本集團因而受惠。本集團在上海之投資物業之租金也相應提升了約20%。

展望將來，香港經濟正呈現顯著的復甦現象。本集團的開達大廈亦於最近成功將部份空置的單位租出，而租用率將會保持於80%以上。董事會預計本集團之租賃物業將繼續為本集團帶來穩定收入。

投資控股

於回顧期內，本集團在美國的主要投資控股Squaw Creek 渡假酒店，已在新酒店管理公司之管理下營運。隨著美國經濟逐漸復甦，酒店業的前景也趨樂觀，本集團有信心渡假酒店在來年可為本集團帶來收益。

財務回顧

流動資金及財務資源

於二零零四年六月三十日，本集團之流動比率為0.92 (於二零零三年十二月三十一日：0.80)。本集團於本期間結算日之銀行借貸總額由去年結算日約港幣250,000,000元減至約港幣226,000,000元。本集團按銀行借貸總額除以股東資金計算之負債比率為52% (於二零零三年十二月三十一日：57%)。除本集團於旺季時之貿易貸款相對較高外，本集團並無季節性之借貸需求。

資本架構

於回顧期內，本公司之股本並無任何變動。本集團之資本工具以銀行貸款及董事資助為主，計有港元、英鎊、美元及加元，并按目前市場利率計息。

本集團資產之抵押

於二零零四年六月三十日，本集團賬面淨值總額約港幣612,000,000元(於二零零三年十二月三十一日：港幣621,000,000元)之若干投資物業、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之抵押品。

重大收購及出售

於截至二零零四年六月三十日期內，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之計劃。

匯兌風險

本集團之主要資產、負債及交易乃以英鎊、美元、加元、人民幣或港元計值。由於期內英鎊、美元、加元及人民幣兌港元之匯率穩定，因此本集團並無面對任何重大匯兌風險。

或然負債

於二零零四年六月三十日，本集團並無任何或然負債，惟下述者除外：

- (a) 本集團於二零零三年年報中已作出公佈，於二零零三年五月期間，一本集團公司與一塑膠原料供應商進行訴訟。該供應商就收取貿易債項港幣643,980元向本集團公司採取法律行動。然而，本集團公司已就所獲供應之塑膠原料未能符合指定要求提出反索償，索償款額為590,000美元。該訴訟還在初步階段，在回顧期間，並沒有重大進展。董事相信本集團不會因該等申索而蒙受任何重大損失。
- (b) 本集團於二零零三年年報中已作出公佈，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) 所佔用廠房物業之租賃協議之擔保人(「訴訟」)。Sinomex乃本集團已於一九九六年年中出售之成員公司。原告人就Sinomex於租賃協議項下之欠款責任向Sinomex及本公司索償約5,000,000美元。

於二零零四年一月初，本公司之代表律師根據亞里桑那州之適用法律，並以該物業處於墨西哥Hermosillo為理由，提出動議駁回訴訟之申訴。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之申訴。最近原告人就本公司提出之駁回動議作出反駁，本公司正就對方的回應進行回覆。

管理層與代表律師就訴訟進行討論後，董事相信本公司提出駁回原告人申訴之動議屬可取之舉，且本公司已對原告人之申索提出有效抗辯。因此，本公司擬就此事繼續積極抗辯。在此情況下，本公司並未就此項申索作出任何撥備。

僱員及薪酬政策

於二零零四年六月三十日，本集團於美國、歐洲、中國及香港僱用約7,500名(於二零零三年十二月三十一日：4,800名)全職僱員負責管理及生產工作。本集團按僱員之表現、經驗及同業之現行慣例釐定僱員薪酬。在員工培訓方面，本集團鼓勵並支持員工報讀及參與持續進修或自我增值課程。

前景

於回顧期內，香港的經濟呈現全面性的復甦。香港的財政赤字有跡象逐漸下降，市面回復消費信心，物業市道回復暢旺，通縮漸退而失業率也見下降。更緊密經貿關係安排協議(CEPA)之實施，不單為香港的零售業帶來商機，製造業方面也有所獲益。此外，美國經濟亦呈現良好之復甦跡象。下半年是玩具業的傳統旺季，董事會預期本集團下半年之業績可達理想之表現。

但另一方面，負面因素仍然存在，董事會憂慮原材料價格波動及中國廣東省內勞工短缺等問題。而利率有可能急升及原油價格之波動也正威脅著世界經濟增長。此等負面因素均會使生產成本增加，進而減損廠商的邊際毛利。

董事會將會密切注視經營環境及採取審慎警覺的營商政策。同時亦已在物料控制，節省成本及改善勞工效率等各方面，施行有效的調控措施，為求達到本集團在改良產品質素及提升生產力方面的目標。