



MATRIX

Let It Shine!

SHELCORE TOYS.



Matrix Holdings Limited

美力時集團有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

二零零五年中期報告

# 宗旨

- > 透過提供符合世界安全標準之優質產品，加強取悅客戶
- > 透過為員工提供安全及舒適之工作環境，成為有社會責任感之僱主
- > 透過循環再造及遵守全國及地區性環保法例，務求所有生產過程均符合環保標準
- > 透過不斷爭取業務增長、業務多元化及提高生產力，為股東爭取最佳回報

## 公司資料

### 董事會

#### 執行董事

鄭榕彬 (主席)  
庾瑞泉  
鄭詠詩

#### 獨立非執行董事

陸海林  
麥兆中  
溫慶培

### 公司秘書

黎美芳

### 核數師

德勤 • 關黃陳方會計師行  
香港  
干諾道中111號  
永安中心26樓

### 註冊辦事處

Canon's Court  
22 Victoria Street  
Hamilton HM12  
Bermuda

### 股份過戶登記處

Butterfield Fund Services (Bermuda) Limited  
Rosebank Centre  
11 Bermudiana Road  
Pembroke HM08  
Bermuda

### 股份過戶登記香港分處

秘書商業服務有限公司  
香港  
灣仔  
告士打道56號  
東亞銀行港灣中心地下

### 主要營業地點

香港九龍  
尖沙咀東部  
加連威老道98號  
東海商業中心  
9樓901室

### 主要往來銀行

中國銀行(香港)有限公司

### 網站

[www.matrix.hk.com](http://www.matrix.hk.com)

### 股份編號

1005 (香港聯合交易所有限公司主板)

## 業務摘要

	財務概要		
	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零零五年 港元	二零零四年 港元	
營業額	<b>447,074,000</b>	375,629,000	+19.0
母公司股權持有人應佔溢利	<b>61,122,000</b>	89,463,000	-31.7
每股基本盈利	<b>0.10</b>	0.16	-37.5
中期股息，擬派	<b>0.08</b>	0.08	—

於二零零五年上半年，美力時集團有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）的未經審核綜合營業額為447,074,000港元（二零零四年：375,629,000港元），期內母公司股權持有人應佔溢利則為61,122,000港元（二零零四年：89,463,000港元），每股基本盈利為0.10港元（二零零四年：0.16港元）。相比於二零零四年上半年，本集團期內純利減少乃由於自二零零四年下半年起原材料價格持續攀升，以及國內員工成本與其他營運支出均告上升所致，於年初收購的Shelcore公司自二零零五年一月二十七日起已成為本集團的全資附屬公司，雖然令本集團期內的營業額獲得顯著增長，惟業務合併及企業架構重組後所帶來的效益仍未能充份反映在本集團回顧期內的業績上。此外，Shelcore公司所面對的美國幼兒及學前兒童玩具市場之競爭，因而影響本集團的業績。儘管如此，本集團期內透過實施一連串之成本減省及存貨管理措施，使仍能符合管理層之預期業績。

截至二零零五年六月三十日止六個月，美國繼續成為本集團最大客戶市場，佔本集團營業額約90.0%（二零零四年：92.5%）。本集團其他重要市場包括歐洲、加拿大、台灣及香港，分別佔本集團營業額約3.9%（二零零四年：0.0%）、2.8%（二零零四年：2.2%）、0.4%（二零零四年：0.6%）及1.1%（二零零四年：4.6%）。收購Shelcore公司後，本集團增添更多世界知名的國際零售商成為客戶，大幅擴大客戶基礎並使其更趨多元化。

## 未經審核中期業績

本公司董事(「董事」)會(「董事會」)公佈本集團截至二零零五年六月三十日止六個月的未經審核綜合中期業績連同二零零四年同期之比較數字如下：

## 簡明綜合收益表

截至二零零五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零五年 (未經審核) 千港元	二零零四年 (未經審核) 千港元
營業額	3	<b>447,074</b>	375,629
銷售成本		<b>(326,014)</b>	(254,019)
毛利		<b>121,060</b>	121,610
其他營運收入		<b>3,228</b>	1,750
分銷及銷售成本		<b>(30,787)</b>	(1,165)
行政開支		<b>(37,205)</b>	(16,900)
融資費用		<b>(24)</b>	(82)
收購附屬公司折讓	13	<b>3,390</b>	—
除稅前溢利	4	<b>59,662</b>	105,213
所得稅計入／(扣除)	5	<b>1,378</b>	(15,750)
本期間溢利		<b>61,040</b>	89,463
應佔期內溢利：			
母公司股權持有人		<b>61,122</b>	89,463
少數股東權益		<b>(82)</b>	—
		<b>61,040</b>	89,463
股息	6	<b>46,778</b>	46,778
每股盈利	7		
基本		<b>0.10</b> 港元	0.16港元
攤薄		不適用	0.15港元

## 簡明綜合資產負債表

二零零五年六月三十日

	附註	二零零五年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零四年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、機器及設備	8	<b>166,609</b>	122,881
商譽		<b>807</b>	807
預付租賃款項		<b>1,159</b>	—
遞延稅項資產		<b>1,918</b>	1,924
收購附屬公司投資之按金		—	9,945
		<b>170,493</b>	135,557
<b>流動資產</b>			
存貨		<b>178,661</b>	166,262
應收貿易及其他款項	9	<b>70,253</b>	56,100
預付租賃款項		<b>32</b>	—
證券投資		<b>1,499</b>	1,389
已抵押銀行存款		<b>5,036</b>	5,011
銀行結存及現金		<b>45,228</b>	89,688
		<b>300,709</b>	318,450
<b>流動負債</b>			
應付貿易及其他款項	10	<b>117,287</b>	93,307
融資租賃承擔		<b>117</b>	113
應付股息		—	17,542
應付稅項		<b>57,954</b>	55,293
		<b>175,358</b>	166,255
<b>流動資產淨額</b>		<b>125,351</b>	152,195
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>295,844</b>	287,752
<b>股本及儲備</b>			
股本	11	<b>58,472</b>	58,472
儲備		<b>232,737</b>	224,503
<b>母公司股權持有人應佔權益</b>		<b>291,209</b>	282,975
少數股東權益		<b>50</b>	132
<b>權益總額</b>		<b>291,259</b>	283,107
<b>非流動負債</b>			
融資租賃承擔		—	60
遞延稅項負債		<b>4,585</b>	4,585
		<b>4,585</b>	4,645
		<b>295,844</b>	287,752

## 簡明綜合權益變動表

截至二零零五年六月三十日止六個月

	母公司股權持有人應佔								少數股東 權益	總計 千港元
	股本	股份 溢價	特別 儲備	股東 繳資	其他資產 重估儲備	換算 儲備	累計 溢利	總計		
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元		
於二零零四年										
一月一日之結餘	46,272	55,708	771	6,901	9,309	(8,663)	127,000	237,298	—	237,298
未於收益表中確認										
之外幣換算差額	—	—	—	—	—	(2,268)	—	(2,268)	—	(2,268)
本期間純利	—	—	—	—	—	—	89,463	89,463	—	89,463
已付股息	—	—	—	—	—	—	(52,625)	(52,625)	—	(52,625)
兌換可換股貸款債券	12,200	—	—	—	—	—	—	12,200	—	12,200
於二零零四年										
六月三十日之結餘	58,472	55,708	771	6,901	9,309	(10,931)	163,838	284,068	—	284,068
未於收益表中確認										
之外幣換算差額	—	—	—	—	—	880	—	880	—	880
來自收購附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	—	316	316
本期間純利	—	—	—	—	—	—	62,347	62,347	(184)	62,163
已付股息	—	—	—	—	—	—	(46,778)	(46,778)	—	(46,778)
已宣派特別股息	—	—	—	—	—	—	(17,542)	(17,542)	—	(17,542)
於二零零四年十二月										
三十一日之結餘	58,472	55,708	771	6,901	9,309	(10,051)	161,865	282,975	132	283,107
於二零零五年										
一月一日之結餘	58,472	55,708	771	6,901	9,309	(10,051)	161,865	282,975	132	283,107
未於收益表中確認										
之外幣換算差額	—	—	—	—	—	(263)	—	(263)	—	(263)
本期間純利	—	—	—	—	—	—	61,122	61,122	(82)	61,040
已付股息	—	—	—	—	—	—	(52,625)	(52,625)	—	(52,625)
於二零零五年										
六月三十日之結餘	58,472	55,708	771	6,901	9,309	(10,314)	170,362	291,209	50	291,259

本集團之特別儲備是指本公司發行之股本面值金額與根據一九九四年集團重組下所收購之附屬公司交換之股本面值總額之差額。

## 簡明綜合現金流動表

截至二零零五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零五年 (未經審核) 千港元	二零零四年 (未經審核) 千港元
經營業務所得現金淨額		<b>100,284</b>	120,395
投資業務(所耗)所得現金淨額			
收購附屬公司(收購所得之現金及 等同現金項目之淨額)	13	<b>(54,134)</b>	—
其他投資業務之現金流量		<b>(64,811)</b>	20,095
		<b>(118,945)</b>	20,095
融資業務所耗現金淨額		<b>(25,799)</b>	(66,558)
現金及等同現金項目之(減少)增加淨額		<b>(44,460)</b>	73,932
期初之現金及等同現金項目		<b>89,688</b>	54,016
期終之現金及等同現金項目		<b>45,228</b>	127,948
現金及等同現金項目之結存分析			
銀行結存及現金		<b>45,228</b>	127,948

## 簡明財務報表附註

### 1. 編製基準

本簡明綜合財務報表乃遵照香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄16之適用披露規定及香港會計師公會頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。

### 2. 主要會計政策

本簡明財務報表按歷史成本為編製基礎，惟若干物業及金融工具則以重估值或公平值（如適用）計量。

除下文所述外，本簡明財務報表所採用之會計政策與本集團截至二零零四年十二月三十一日止年度之全年財務報表所採用者一致。

於本期間，除香港財務報表準則第3號「業務合併」及香港會計準則第36號「資產減值」已於截至二零零四年十二月三十一日止年度提早採納外，本集團首次採納香港會計師公會頒佈之若干新香港財務報表準則（「香港財務報表準則」）、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋（以下統稱「新香港財務報表準則」），此等會計準則適用於在二零零五年一月一日或之後開始之會計期間。採納新香港財務報表準則導致收益表、資產負債表及權益變動表之呈列方式有所改變，尤其是少數股東權益之呈列方式。此等呈列方式之改變已追溯應用。採納新香港財務報表準則亦導致本集團以下各項會計政策有所改變，此等改變影響本會計期間及過往會計期間之業績編製及呈列方式：

#### 金融工具

於本期間，本集團採納香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」。香港會計準則第39號對在二零零五年一月一日或之後起計之年度期間生效，根據該準則，基本上不容許對金融資產及負債進行追溯性的確認、不再確認或計量。因實施香港會計準則第39號之主要影響概述如下：

#### 金融資產及金融負債之分類及計量

本集團已就香港會計準則第39號所界定之金融資產及金融負債範圍內，應用有關分類及計量的過渡條文。

於二零零四年十二月三十一日前，本集團遵照會計實務準則第24號之其他處理方法進行其債務及股本證券之分類及計量。根據會計實務準則第24號，債務或股本證券之投資乃分類作「買賣證券」、「非買賣證券」或「持有至到期日投資」（如適用）。「買賣證券」及「非買賣證券」均以公平值計量。「買賣證券」之未變現收益或虧損於產生期間計入損益內；「非買賣證券」之未變現收益或虧損則計入權益內，直至該等證券已出售或被認為已減值，屆時其之前於權益所確認之累計收益或虧損將計入該期間之純利或虧損淨額內。由二零零五年一月一日起，本集團依照香港會計準則第39號將其債務及股本證券分類及計量。根據香港會計準則第39號，金融資產分類為「於損益帳按公平值處理的金融資產」、「可出售金融資產」、「貸款及應收款項」或「持有至到期日金融資產」。「於損益帳按公平值處理的金融資產」及「可出售金融資產」以公平值列賬，其變動分別於損益及權益確認。「貸款及應收款項」及「持有至到期日金融資產」採用實際利率法按攤銷成本計量。

於二零零五年一月一日，本集團依照香港會計準則第39號將其債務及股本證券分類及計量。採納香港會計準則第39號後，根據會計實務準則第24號呈列之買賣證券乃分類作「於損益帳按公平值處理的金融資產」。因此，本集團於二零零五年一月一日之累計溢利並無需要作出調整。

## 2. 主要會計政策(續)

## 業主自用之土地租賃權益

於以往期間，業主自用之土地及樓宇歸入物業、機器及設備，以重估值計量。於本期間，本集團採納香港會計準則第17號「租賃」。根據香港會計準則第17號，土地及樓宇租賃之土地及樓宇應視乎租賃類別獨立入賬，除非有關租賃付款額未能可靠地分配為土地及樓宇部份，在此情況下則一概視為融資租賃。若租賃付款額能可靠地分配為土地及樓宇部份，於土地之租賃權益應重新分類為經營租賃下之預付租賃款項，以成本入賬並按租賃期作直線攤銷。若未能於土地及樓宇之間作出可靠分配，則土地之租賃權益繼續入賬為物業、機器及設備。由於土地及樓宇之金額於二零零四年十二月三十一日未能於土地及樓宇之間作出可靠分配，故此項會計政策變動並未對過往期間造成任何影響。

## 尚未採納新準則之潛在影響

本集團並未提早採納以下已頒佈但未生效之新準則或詮釋。本公司董事預期，採納此等準則或詮釋將不會對本集團之財務報表構成重大影響。

香港會計準則第19號(經修訂)	精算損益、集團計劃及披露
香港會計準則第39號(經修訂)	預測集團內公司間交易之現金流量對沖會計處理法 公平價值法之選擇
香港財務報表準則第6號	礦產資源之勘探及評估
香港財務報表準則詮釋第4號	釐定安排是否包括租賃
香港財務報表準則詮釋第5號	復原及環境修復基金

## 3. 分類資料

本集團之主要報告分類形式為按地區分類劃分。

	截至六月三十日止六個月			
	營業額		業績	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
美國	<b>402,255</b>	347,497	<b>99,431</b>	112,283
歐洲	<b>17,316</b>	—	<b>7,834</b>	—
加拿大	<b>12,576</b>	8,511	<b>3,517</b>	2,323
台灣	<b>1,783</b>	2,131	<b>469</b>	701
香港	<b>5,052</b>	17,127	<b>1,290</b>	4,985
其他	<b>8,092</b>	363	<b>4,006</b>	322
	<b>447,074</b>	375,629	<b>116,547</b>	120,614
未分配收入及開支			<b>(56,885)</b>	(15,401)
除稅前溢利			<b>59,662</b>	105,213
所得稅計入／(扣除)			<b>1,378</b>	(15,750)
本期間溢利			<b>61,040</b>	89,463

## 4. 除稅前溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 (未經審核) 千港元	二零零四年 (未經審核) 千港元
除稅前溢利已扣除(計入)：		
物業、廠房及設備之折舊		
— 自置資產	<b>16,360</b>	8,509
— 根據融資租賃持有之資產	<b>42</b>	63
出售物業、廠房及設備之虧損	<b>32</b>	32
投資於證券之公平值(收益)虧損	<b>(110)</b>	113

5. 所得稅計入／(扣除)

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 (未經審核) 千港元	二零零四年 (未經審核) 千港元
本期稅項：		
香港	<b>(3,848)</b>	(14,570)
其他司法權區	<b>(662)</b>	(1,180)
	<b>(4,510)</b>	(15,750)
往年度超額撥備：		
香港	<b>5,888</b>	—
	<b>1,378</b>	(15,750)

香港利得稅乃就截至二零零五年六月三十日止六個月期間之估計應課稅溢利按稅率17.5%(二零零四年：17.5%)計算。

於其他司法權區產生之稅項以有關司法權區之現行稅率計算。

往年度之所得稅超額撥備乃指本公司之一間附屬公司於截至二零零五年六月三十日止期間已獲香港稅務局同意之海外收入申請。

6. 股息

董事決議宣派中期股息每股0.08港元(二零零四年：每股0.08港元)，支付予於二零零五年八月二十五日名列本公司股東名冊之股東。

7. 每股盈利

截至二零零五年六月三十日止六個月之每股基本盈利乃根據本期間母公司之股權持有人應佔純利約61,122,000港元(二零零四年：89,463,000港元)及本期間已發行股份584,720,000股(二零零四年：加權平均數555,225,000股)計算。

截至二零零四年六月三十日止六個月之每股攤薄盈利乃根據本期間經調整母公司之股權持有人應佔純利約89,536,000港元及經考慮轉換可換股貸款債券之潛在攤薄影響後股份之加權平均數584,720,000股計算。由於期內並無潛在已發行普通股，故並無呈列截至二零零五年六月三十日止六個月之每股攤薄盈利。

8. 物業、機器及設備

期內，本集團以12,417,000港元直接購買及48,234,000港元於透過收購附屬公司以購買廠房及機器。

9. 應收貿易及其他款項

應收貿易及其他款項包括應收貿易款項50,065,000港元(二零零四年：44,574,000港元)。本集團給予其貿易客戶14日至90日之除賬期。

於結算日應收貿易款項之賬齡分析如下：

	二零零五年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零四年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
0至60日	<b>48,389</b>	44,239
61至90日	<b>1,254</b>	141
90日以上	<b>422</b>	194
	<b>50,065</b>	44,574

## 10. 應付貿易及其他款項

貿易及其他應付款項包括應付貿易款項74,739,000港元(二零零四年：71,536,000港元)。

於結算日應付貿易款項之賬齡分析如下：

	二零零五年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零四年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
0至60日	<b>64,934</b>	69,482
61至90日	<b>8,942</b>	1,603
90日以上	<b>863</b>	451
	<b>74,739</b>	71,536

## 11. 股本

	股份數目		股本	
	二零零五年 六月三十日 (未經審核) 千股	二零零四年 十二月三十一日 (經審核) 千股	二零零五年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零四年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
每股面值0.10港元之普通股：				
法定：				
期初	<b>1,000,000</b>	700,000	<b>100,000</b>	70,000
於二零零四年四月二十日增加	—	300,000	—	30,000
期終	<b>1,000,000</b>	1,000,000	<b>100,000</b>	100,000
已發行及繳足：				
期初	<b>584,720</b>	462,720	<b>58,472</b>	46,272
轉換可換股貸款債券	—	122,000	—	12,200
期終	<b>584,720</b>	584,720	<b>58,472</b>	58,472

## 12. 承擔

本集團就已訂約但未於財務報表中撥備之資本開支作出之承擔如下：

	二零零五年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零四年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
收購附屬公司	<b>1,759</b>	58,114
購置物業、機器及設備	—	1,677

## 13. 收購附屬公司

於二零零五年一月二十七日，本集團收購Shelcore, Inc.、Shelcore Hong Kong Limited、Shelcore Canada Limited及Shelcore UK Limited(統稱為「Shelcore公司」)。收購已按會計購入法計算。Shelcore公司之主要業務為幼兒及學前兒童玩具之製造及貿易。

在交易中所購得之資產淨值以及收購所產生之折讓如下：

	被收購公司在 綜合賬目前之賬面值 千港元	公平價值 千港元
收購資產淨值：		
物業、機器及設備	48,234	48,234
預付租賃款項	1,205	1,205
存貨	26,013	26,013
應收貿易及其他款項	22,522	22,522
銀行結存及現金	6,239	6,239
應付貿易及其他款項	(21,530)	(21,530)
應付稅項	(774)	(774)
銀行借貸	(8,201)	(8,201)
	<u>73,708</u>	<u>73,708</u>
收購之折讓		(3,390)
		<u>70,318</u>
支付方式：		
現金代價		60,373
收購附屬公司投資之訂金		9,945
		<u>70,318</u>
收購產生之現金流出淨額：		
已付現金代價		(60,373)
所得之現金及等同現金項目		6,239
		<u>(54,134)</u>

以上收購所產生之折讓乃由於雙方同意之代價低於所收購資產淨額之公平價值。

Shelcore公司為本集團於收購日期至本期間末帶來約67,400,000港元之營業額及約20,300,000港元之虧損於除稅前溢利。

倘收購已於二零零五年一月一日完成，期間之集團總營業額將約為456,000,000港元，期間之溢利將約為53,900,000港元。備考資料僅供說明之用，並非本集團在收購於二零零五年一月一日完成而實際得出營業額及營運業績之指標，亦非未來業績之預測。

## 14. 關連人士交易

期內，本集團訂立以下關連人士交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 (未經審核) 千港元	二零零四年 (未經審核) 千港元
已付或應付予最終控股公司之可換股貸款債券利息 (附註a)	—	73
已付或應付予一間關連公司之租金 (附註b)	<b>72</b>	72

附註：

- a. 就可換股貸款債券已付或應付予最終控股公司Suncorp Investments Group Limited(「Suncorp」)之利息乃按不時未償還本金額以年利率5厘計息，並於每年期末支付。
- b. 已付或應付予關連公司之租金乃按本集團一間全資附屬公司與一間關連公司所訂之租約釐定。

本公司董事鄭榕彬先生持有Suncorp及關連公司之實際權益。

## 中期股息

董事會決議以現金宣派截至二零零五年六月三十日止六個月的中期股息每股0.08港元(二零零四年：0.08港元)予於二零零五年八月二十五日名列於本公司股名冊內的股東。中期股息將或約於二零零五年八月三十一日派發。

為了具有獲派是次中期股息的資格，所有過戶文件連同有關的股票必須於二零零五年八月二十五日下午四時正前送抵本公司的股份過戶登記香港分處秘書商業服務有限公司，地址為香港灣仔告士打道五十六號東亞銀行港灣中心地下，以辦理股份登記手續。

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

於二零零五年上半年，本集團旗下的玩具製造業務面對不同的市場環境。儘管本集團的原設備製造商(「OEM」)業務維持穩定增長，惟原設計製造商(「ODM」)業務面對挑戰。本集團部份客戶於競爭的玩具零售市場中失去若干市場佔有率，因而影響本集團ODM玩具產品的銷售。儘管面對如此挑戰，本集團仍能透過推行有效的成本減省措施及嚴謹的生產政策以取得預期中的業績。

### 分部業務回顧

#### 玩具製造業務

##### OEM業務

本集團優勝之處是設於中國中山市及越南峴港市的強大生產設施，令旗下OEM業務能夠於回顧期內繼續取得穩定增長。為達致更大的生產效率及充份使用現有設施，本集團期內已進行若干改進措施。

首要的是，本集團已於二零零五年中在中山市廠房完成興建面積達五千平方米的倉庫。當該倉庫投入服務時，可以存放更多原材料及製成品，以應付本集團與日俱增之客戶訂單。

本集團在越南廠房的翻新工程已經展開，預計於二零零五年底順利完成。當所有翻新工程完成後，完善的廠房樓面設計可使生產流程更流暢，有助提升本集團的生產效率。

##### ODM業務

於二零零五年一月收購Shelcore公司，不僅擴大本集團的產品組合包括幼兒及學前兒童玩具及開拓新的收入來源，而Shelcore公司遍佈全球的銷售網絡，並能讓本集團進軍全球玩具工業及接洽具潛力的客戶。

於回顧期內，本集團專注於將Shelcore公司營運融入於本集團的業務中，包括重組ODM玩具製造業務，以及在採購過程中實施多項成本減省措施。

如前文所述，由於各主要客戶在零售價格方面競爭激烈，致令全球玩具零售市場於二零零五年上半年面臨嚴竣的考驗。儘管如此，本集團期內已透過物色新客戶開拓歐洲市場，並在英國及法國等地取得銷售增長，而其他市場如愛爾蘭、西班牙及北歐等地區的銷售情況亦表現理想。由於中歐地區各地擁有不同的經濟環境及受歐元浮動影響，本集團進軍此地區市場時要面對相當考驗。然而，憑藉本集團的悠久聲譽、強勁的生產技術、創新且具競爭力價格的玩具產品，我們深信本集團將能夠在現有市場及新開發市場中與客戶保持良好及長遠的合作關係，並能吸納更多新的客戶。

## 印刷業務

於回顧期內，本集團的垂直綜合印刷業務除繼續供內部需求外，亦積極擴大其客戶基礎。由於本集團能夠及時及有效地生產高質素印刷品，因而客戶訂單不斷增加。本集團預期此項印刷業務將在未來數年為其提供穩定且持續的收入來源。

## 市場營銷及推廣業務

於回顧期內，本集團在中國的商業推廣業務維持穩定增長。

## 生產守則

本集團嚴格遵守生產守則，致力確保廠房生產環境包括安全水平、僱員條例及廠房環境符合國際準則，以保證員工安全。本集團並定期向所有階層的員工提供培訓，藉此提升彼等的生產技能，以提高員工的生產力以及對本集團所作出的貢獻。

## 前景

由於原材料價格持續上升，以及塑膠與毛絨玩具業務競爭激烈，全球玩具市場在未來數年將會面臨多項考驗。為應付此等情況，本集團將繼續致力提升裝備，在禮品玩具市場以及幼兒與學前兒童玩具市場佔一席位。

有效的市場研究及產品研發對開發新玩具以迎合市場需求尤為重要。本集團已計劃加強其研發工作，尤其在低成本地區內增強產品研發隊伍。本集團有信心推出全新的玩具產品，在全球積極擴充Shelcore Toys品牌業務。此外，本集團亦考慮增設玩具零售業務，以擴大現有的玩具業務。此舉不但有助提升集團的營業額，更重要是能夠增加本集團的品牌曝光率，並為本集團提供渠道接觸最終用家以直接聽取他們的意見。

為進一步提升產品支援服務及加強與客戶之間的關係，Shelcore公司將在玩具銷售、公共關係、產品發展及品牌重整方面投放更多資源。本集團將於二零零五年下半年舉行品牌推廣活動，並透過一連串的公關活動及持續的傳媒曝光以進行市場推廣及傳訊活動。故此，本集團相信二零零五年下半年的業績將獲得改善。

以在全球玩具市場中佔一穩定席位為目標，本集團預期在二零零五年下半年的業務表現將維持樂觀。展望將來，本集團不但會致力為OEM禮品玩具業務維持穩定的增長，並會加強旗下ODM玩具產品的市場佔有率及品牌曝光度。在地域方面，本集團亦已透過物色新客戶及開拓新市場，將客戶市場由最初的美國市場擴展至歐洲市場，此為本集團一重要基石。本集團相信此舉能提升其市場競爭力及於全球玩具市場的地位，並為股東締造可觀的回報。

## 財務回顧

### 流動資金及財務資源

於回顧期內，本集團取得銀行信貸合共18,000,000港元。該信貸以定期存款作為擔保，及以其中一間附屬公司的若干物業作為抵押。本集團於期末止並無負債，故此負債比率不予計算。於二零零五年六月三十日，本集團的現金及銀行結餘為50,264,000港元(二零零四年：94,699,000港元)。

期內有關物業、機器及設備的資本開支總額為12,417,000港元(二零零四年：14,790,000港元)，乃用作擴充及提升生產力，該等資本開支主要以內部資金撥付。

期內，本集團維持穩健的財政狀況，經營業務所得的現金淨額約為100,000,000港元(二零零四年：120,000,000港元)。

於二零零五年六月三十日，本集團的資產總值為471,202,000港元(二零零四年：454,007,000港元)；負債總額為179,943,000港元(二零零四年：170,900,000港元)；而母公司的股權持有人應佔的權益為291,209,000港元(二零零四年：282,975,000港元)。

自最新的年報發布以來，本集團匯率浮動風險及或然負債的詳情並無出現重大變動。

### 收購附屬公司

於二零零四年十一月十六日，本集團訂立協議以收購Shelcore, Inc.及Shelcore Hong Kong Limited的若干資產及Shelcore公司各自的全部已發行股本。該等公司乃歷史悠久之美國玩具公司，專門負責設計、製造及銷售幼兒及學前兒童的塑膠玩具。收購Shelcore公司已於二零零五年一月二十七日完滿完成。有關交易的詳情於本公司於二零零五年一月三十一日之通函中披露。

### 僱員及薪酬政策

於二零零五年六月三十日，本集團在香港、澳門、中國、越南及美國的員工總數達18,700名(二零零四年：16,000名)。僱員人員增加乃由於本集團在二零零五年一月收購Shelcore公司所致。

本集團僱員薪酬與當時行業慣例相符，並會在本集團薪酬及花紅制度的一般架構內按僱員工作表現而評定。本集團於香港的董事及僱員已參與強制性公積金計劃。本集團位於中國及越南生產設施的員工獲提供住宿及休閒設施。本集團亦設立購股權計劃及發放酌定花紅，以推動及獎勵表現良好的員工。

## 董事及主要行政人員之股份、相關股份及債券權益及淡倉

於二零零五年六月三十日，各董事及主要行政人員及其各自之聯繫人士於本公司根據《證券及期貨條例》（「證券及期貨條例」）第352條存置之登記冊所載或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則須通知本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）之本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份及債券之權益及淡倉如下：

### 好倉

#### 本公司每股面值0.10港元的普通股

董事姓名	權益性質	所持已發行普通股數目	佔本公司已發行股本百分比
鄭榕彬	公司權益 (附註)	396,494,800	67.80%
庾瑞泉	個人權益	604,000	0.10%
鄭詠詩	個人權益	700,000	0.12%

附註：該等股份由Suncorp Investments Group Limited（「Suncorp」）持有。Suncorp於英屬處女群島註冊成立，其全部已發行股本由鄭榕彬先生全資擁有。

除上文所披露外，於二零零五年六月三十日，概無董事、主要行政人員或彼等各自之聯繫人士於本公司或其任何相聯法團之任何股份、相關股份或債券中擁有任何權益或淡倉。

### 董事收購股份或債券的權利

本公司、其控股公司或其任何附屬公司或同系附屬公司於是期內並無訂立任何安排，使本公司董事可藉收購本公司或任何其他法人團體的股份或債券而獲益，而彼等各自的配偶或未滿18歲的子女亦無擁有或行使任何可認購本公司證券的權利。

### 主要股東

於二零零五年六月三十日，按本公司根據《證券及期貨條例》第336條存置之主要股東名冊所載，以下股東已向本公司表示擁有本公司已發行股本之有關權益及淡倉：

### 好倉

#### 本公司每股面值0.10港元的普通股

股東姓名	身份	所持已發行普通股數目	佔本公司已發行股本百分比
Suncorp (附註1)	實益擁有人	396,494,800	67.80%
Arisaig Greater China Fund Limited (「Arisaig China」) (附註2及3)	實益擁有人	29,756,000	5.09%
Arisaig Partners (Mauritius) Ltd. (「Arisaig Partners」) (附註2及3)	基金經理	29,756,000	5.09%
Lindsay William Ernest Cooper (「Lindsay Cooper」) (附註3)	受控制公司 持有權益	29,756,000	5.09%

## 主要股東 (續)

附註：

1. Suncorp由本公司董事鄭榕彬先生全資擁有。
2. 該等股份由Arisaig China持有，其基金經理為Arisaig Partners。
3. 該等股份由Arisaig China持有，Arisaig Partners由Lindsay Cooper間接擁有33.33%權益，而Arisaig Partners是Arisaig China的基金經理。

除上文所披露外，本公司並未獲通知有任何人士於二零零五年六月三十日擁有本公司已發行股本之任何其他相關權益或淡倉。

## 購股權計劃

本公司於二零零二年十二月十七日採納購股權計劃(「該計劃」)，以符合由二零零一年九月一日起生效之上市規則第17章之新規定。該計劃之主要條款已概述於今年三月份出版之本公司二零零四年年報。

於二零零五年六月三十日，根據該計劃可發行之股份總數為32,272,000股，相等於本公司已發行股本5.52%。

於截至二零零五年六月三十日，並無根據該計劃授出或行使任何購股權，亦無任何未行使之購股權。

## 購買、出售或贖回證券

於截至二零零五年六月三十日止六個月內，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何股份。

## 企業管治常規守則

本公司已採納其企業管治常規守則，該守則加入上市規則附錄14企業管治常規守則內所有條款(「企業管治常規守則」)。為符合守則條款A.2.1，本公司已於二零零五年四月一日委任Michael Adam Greenberg先生出任行政總裁。主席及行政總裁的責任及職務已分別詳列於董事會接納之主席及行政總裁之指令內。此外，為符合守則條款A.4.2，本公司章程之修訂已於二零零五年四月二十日舉行的二零零五年公司週年大會通過。本公司章程之修訂規定所有董事，包括有指定任期的董事應輪流退任，至少三年一次。

根據董事之意見，期內公司已遵守企業管治常規守則，除了守則條款A.4.1有關現任非執行(包括獨立非執行)董事的委任應有指定任期有相異處外。惟所有公司董事(執行及獨立非執行)均受公司章程內的退休條款約束。故此公司認為已有足夠條文，確保其企業常規管理守則與條款相符。

## 獨立非執行董事

本公司已遵守上市規則第3.10(1)及3.10(2)條有關委任足夠人數的獨立非執行董事(「獨立非執行董事」)及最少一名獨立非執行董事持有合適的專業資格或會計或相關財務管理專業知識的規定。董事會由三位獨立非執行董事組成，其中二位擁有財務管理專業知識，彼等的履歷詳情載於本公司二零零四年年報內。

## 董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納一套有關董事進行證券交易之行為守則，其條款與上市規則附錄10載列之規定標準(「標準守則」)同等嚴謹。經向所有董事查詢後，董事確認，彼等均已遵守標準守則規定之標準及本公司就董事進行證券交易所採納之行為守則。

## 董事會委員會

### 審核委員會

本公司的審核委員會乃就檢討及監督本集團財務報告程序及內部監控而成立。

審核委員會的書面職責範圍乃參照香港會計師公會頒佈的《成立審核委員會指引》及《有效的審核委員會指引》而編撰，當中製訂審核委員會的權力與職責，並根據上市規則附錄14而修訂。審核委員會成員包括三位獨立非執行董事陸海林先生(審核委員會主席)、麥兆中先生及溫慶培先生，彼等於財政年度內定期召開會議。在會議上，審核委員會檢討本集團採納的會計原則及慣例及本集團的中期報告及年報，並與管理層商討審核、內部監控及財務報告事宜，包括審閱截至二零零五年六月三十日止六個月未經審核中期業績。

### 薪酬委員會

薪酬委員會乃為就本公司全體董事及高級管理人員的酬金的政策及架構向董事會提供意見而成立。本公司已製訂及採納當中載有薪酬委員會的權力與職責的書面職責範圍。薪酬委員會由三位獨立非執行董事組成，分別為陸海林先生(薪酬委員會主席)、麥兆中先生及溫慶培先生。

## 審閱中期業績

截至二零零五年六月三十日止六個月的未經審核中期業績已由審核委員會及本公司核數師德勤•關黃陳方會計師行審閱。

承董事會命  
主席  
鄭榕彬

香港，二零零五年八月十六日