



元昇國際集團有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號: 925)

2006 中期報告



目錄

公司資料	2
簡明綜合利潤表	3
簡明綜合資產負債表	4
簡明綜合股東權益變動表	6
簡明綜合現金流量表	7
未經審核之簡明綜合中期報告附註	8
管理層討論及分析	16
其他資料	20

公司資料

董事會

執行董事

林春癸先生 (主席兼行政總裁)
Andree HALIM先生 (聯席副主席)
吳健南先生 (聯席副主席)
李鑑光先生
林春福先生
林黃淑鳳女士
Daniel HALIM先生
蔣國平先生

獨立非執行董事

陳智思議員
葛根祥先生
馬照祥先生

審核委員會

馬照祥先生 (主席)
陳智思議員
葛根祥先生

提名委員會

陳智思議員 (主席)
葛根祥先生
馬照祥先生
林春癸先生
李鑑光先生

薪酬委員會

葛根祥先生 (主席)
陳智思議員
馬照祥先生
林春癸先生
李鑑光先生

合資格會計師兼公司秘書

唐澤偉先生

核數師

安永會計師事務所
執業會計師

註冊辦事處

Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM 11
Bermuda

總辦事處及主要營業地點

香港九龍
九龍灣常悅道9號
企業廣場第3座16樓
1603至1605室

主要往來銀行

盤谷銀行
中國銀行(香港)有限公司
星展銀行(香港)有限公司
中國工商銀行(亞洲)有限公司
Indover Bank (Asia) Limited
大眾銀行(香港)有限公司
渣打銀行

主要股份過戶登記處

The Bank of Bermuda Limited
Bank of Bermuda Building
6 Front Street
Hamilton HM 11
Bermuda

香港股份過戶登記分處

登捷時有限公司
香港灣仔
皇后大道東28號
金鐘匯中心26樓

股份上市

香港聯合交易所有限公司
(股份代號: 925)

業績

元昇國際集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)於截至二零零六年六月三十日止六個月之未經審核綜合中期業績，以及於二零零五年同期之比較數字如下：

簡明綜合利潤表

截至二零零六年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
		二零零六年 (未經審核) 千港元	二零零五年 (未經審核) 千港元
	附註		
收益	3	735,087	669,736
銷售成本		(464,305)	(435,252)
毛利		270,782	234,484
其他收入及利潤		6,440	2,834
銷售及分銷成本		(179,237)	(139,703)
行政開支		(68,402)	(70,601)
其他開支		(652)	(425)
融資成本	5	(16,566)	(13,537)
除稅前溢利	4	12,365	13,052
稅項	6	(1,424)	(942)
本期溢利		10,941	12,110
應佔：			
母公司權益持有人		10,525	12,122
少數股東權益		416	(12)
		10,941	12,110
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利	8		
基本		1.2港仙	1.7港仙
攤薄		不適用	不適用

簡明綜合資產負債表

於二零零六年六月三十日

	附註	二零零六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		194,693	196,829
投資物業		32,000	32,000
預付土地租賃款項		49,688	49,683
商譽		3,916	3,916
其他無形資產		1,230	2,124
於聯營公司之權益		(47)	(49)
可供出售權益投資		4,287	4,287
非流動資產總值		285,767	288,790
流動資產			
存貨		143,176	170,321
應收賬款及票據	9	83,857	119,777
預付款項、按金及其他應收款項		54,719	34,337
應收代出售組別之款項		47,337	53,808
以公平價值經利潤表入帳金融資產		936	—
已抵押存款		5,976	968
現金及現金等價物		37,435	44,917
列為持作出售之非流動資產		373,436	424,128
		21,511	21,511
流動資產總值		394,947	445,639
列為持作出售集團之資產		177,158	199,201
資產總值		857,872	933,630
流動負債			
應付賬款及票據	11	133,723	133,827
其他應付及應計賬款		48,848	50,043
付息銀行及其他借款	10	273,387	320,044
應付稅項		1,029	114
董事貸款		—	2,340
流動負債總額		456,987	506,368
流動負債淨額		(62,040)	(60,729)
資產總值減流動負債		400,885	427,262

簡明綜合資產負債表 (續)

於二零零六年六月三十日

		二零零六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
	附註		
非流動負債			
付息銀行及其他借款	10	7,989	10,970
遞延稅項負債		1,000	1,155
非流動負債總額		8,989	12,125
與列為持作出售之資產直接相關的負債		140,031	177,582
負債總額		606,007	696,075
資產淨值		251,865	237,555
權益			
母公司權益持有人應佔權益			
已發行股本	12	85,720	85,720
儲備		164,420	150,574
少數股東權益		250,140	236,294
權益總額		1,725	1,261
		251,865	237,555

簡明綜合股東權益變動表

截至二零零六年六月三十日止六個月

歸屬於母公司權益所有者之權益總額

	股份溢價		繳入 盈餘	匯率波動 儲備	資產重估 儲備	法定 儲備	保留 溢利	合計	少數股東	
	股本	賬戶							權益	總權益
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於二零零六年一月一日	85,720	99,260	18,528	722	3,986	22,779	5,299	236,294	1,261	237,555
換算海外業務財務報表所產生之 匯兌差額及未於綜合利潤表 確認之利潤淨額	-	-	-	3,321	-	-	-	3,321	48	3,369
本期溢利	-	-	-	-	-	-	10,525	10,525	416	10,941
於二零零六年六月三十日 (未經審核)	85,720	99,260	18,528	4,043	3,986	22,779	15,824	250,140	1,725	251,865

歸屬於母公司權益所有者之權益總額

	股份溢價		繳入 盈餘	匯率波動 儲備	資產重估 儲備	法定 儲備	保留 溢利	合計	少數股東	
	股本	賬戶							權益	總權益
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於二零零五年一月一日										
前度呈報	73,094	94,478	18,528	4,265	11,682	21,496	23,245	246,788	2,253	249,041
往期調整：										
— 自用的租入土地及房屋	-	-	-	-	(2,115)	-	-	(2,115)	-	(2,115)
於期初調整前之重列	73,094	94,478	18,528	4,265	9,567	21,496	23,245	244,673	2,253	246,926
期初調整：										
— 可供出售的投資	-	-	-	-	-	-	1,387	1,387	-	1,387
— 負商譽	-	-	-	-	-	-	61	61	-	61
重列	73,094	94,478	18,528	4,265	9,567	21,496	24,693	246,121	2,253	248,374
換算海外業務財務報表所產生之 匯兌差額及未於綜合利潤表確認 之利潤/(虧損)淨額	-	-	-	(5,996)	-	-	-	(5,996)	5	(5,991)
本期溢利	-	-	-	-	-	-	12,122	12,122	(12)	12,110
於二零零五年六月三十日 (未經審核)	73,094	94,478	18,528	(1,731)	9,567	21,496	36,815	252,247	2,246	254,493

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

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 (未經審核) 千港元	二零零五年 (未經審核) 千港元
來自／(用於)經營業務之現金淨額	87,953	(11,237)
用於投資業務之現金淨額	(28,588)	(33,912)
來自／(用於)融資業務之現金淨額	(67,660)	13,019
	<hr/>	<hr/>
現金及現金等價物減少淨額	(8,295)	(32,130)
期初之現金及現金等價物	32,367	63,681
匯率變動之影響淨額	2,331	6,158
	<hr/>	<hr/>
期末之現金及現金等價物	26,403	37,709
	<hr/>	<hr/>
現金及現金等價物結餘分析：		
現金及現金等價物	37,435	48,119
銀行透支	(12,281)	(10,410)
應佔出售集團現金及現金等價物	1,249	—
	<hr/>	<hr/>
	26,403	37,709
	<hr/>	<hr/>

未經審核之簡明綜合中期報告附註

截至二零零六年六月三十日止六個月

1. 編製基準及會計政策

未經審核之簡明綜合中期報告乃根據香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（主板）（「上市規則」）附錄16所載規定，以及香港會計師公會（「會計公會」）頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」編製。

用以編製未經審核之簡明綜合中期報告之會計政策及基準，與截至二零零五年十二月三十一日止年度之全年財務報表所採用者相同，惟下列於二零零六年一月一日或之後開始年度期間強制採納之修訂準則除外：

- 香港會計準則第39號及香港財務準則第4號「財務擔保合約」修訂本

修訂本限制香港會計準則第39號包含已出具之財務擔保合約之範圍。該等合約按公平值進行初始確認，然後按根據香港會計準則第37號釐定的金額與初始確認減累計攤銷後的金額之較高者重新計量。

採納此等修訂對未經審核之簡明綜合中期報告之編製及呈報方式並無重大影響。

未經審核之簡明綜合中期報告應與截至二零零五年十二月三十一日止年度之全年財務報表一併閱覽。

本公司之審核委員會已審閱本未經審核之簡明綜合中期報告。

2. 主要業務

本公司之主要業務為投資控股。本集團主要業務為設計、製造及銷售家居、庭園及塑膠裝飾產品。

未經審核之簡明綜合中期報告附註 (續)

截至二零零六年六月三十日止六個月

3. 分類資料

本集團於截至二零零六年六月三十日止六個月按地區分類之營業額及業績分析如下：

按客戶地區劃分

	截至二零零六年六月三十日止六個月 (未經審核)				綜合 千港元
	美國 千港元	歐洲 千港元	亞太地區 千港元	其他地區 千港元	
營業額	484,200	205,059	45,643	185	735,087
分類業績	25,077	25,202	3,015	8	53,302
未分配開支					(24,371)
來自經營業務之溢利					28,931
融資成本					(16,566)
除稅前溢利					12,365
稅項					(1,424)
本期溢利					10,941

	截至二零零五年六月三十日止六個月 (未經審核)				綜合 千港元
	美國 千港元	歐洲 千港元	亞太地區 千港元	其他地區 千港元	
營業額	397,693	214,381	57,027	635	669,736
分類業績	25,441	30,949	2,668	84	59,142
未分配開支					(32,553)
來自經營業務之溢利					26,589
融資成本					(13,537)
除稅前溢利					13,052
稅項					(942)
本期溢利					12,110

未經審核之簡明綜合中期報告附註 (續)

截至二零零六年六月三十日止六個月

4. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利已扣除下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 (未經審核)	二零零五年 (未經審核)
	千港元	千港元
已出售存貨之成本	464,305	435,252
折舊	17,547	17,392
無形資產攤銷	8,891	10,043
土地租賃款項攤銷	367	557
呆賬撥備	431	262
出售物業、廠房及設備虧損	221	163

5. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 (未經審核)	二零零五年 (未經審核)
	千港元	千港元
須於下列年期全數繳清之銀行貸款及透支之利息		
五年內	16,266	13,017
超過五年	88	296
融資租約之利息	212	224
總融資成本	16,566	13,537

6. 稅項

由於本集團於期內並無在香港產生任何應課稅溢利，故並無為香港利得稅作出撥備。其他地區溢利之應課稅乃根據本集團經營所在國家之現行法例、釋義及慣例，按照該等國家之適用稅率計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 (未經審核)	二零零五年 (未經審核)
	千港元	千港元
本期撥備：		
其他地區	2,144	924
過往年度不足／(超額)撥備：	2,144	924
其他地區	(556)	18
遞延稅項：		
其他地區	(164)	—
	1,424	942

未經審核之簡明綜合中期報告附註 (續)

截至二零零六年六月三十日止六個月

6. 稅項 (續)

按適用於本公司及其大多數附屬公司所在國家之法定稅率及其除稅前溢利計算之稅項費用與按實際稅率計算之稅項費用之對賬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 (未經審核) 千港元	二零零五年 (未經審核) 千港元
除稅前溢利	12,365	13,052
按適用於有關國家之溢利之國內稅率計算之稅項	9,499	9,082
中國內地特定省份之較低稅率	(5,239)	(3,363)
按優惠稅率計算之所得稅	(1,447)	(595)
就過往期間即期稅項之調整	—	18
毋須課稅之收入	(48,711)	(59,630)
不可扣稅之開支	53,149	62,602
未確認之稅項虧損	2,147	2,193
已動用之過往年度稅項虧損	(7,810)	(9,365)
主要來自於期內確認承前虧損之遞延稅項資產	(164)	—
按實際稅率扣除之稅項費用	1,424	942

根據中華人民共和國(「中國」)國地稅務局發出之有關批准文件，本集團於中國經營之若干附屬公司可於首兩個獲利年度內豁免繳交中國企業所得稅，而於其後三年則可獲減免中國企業所得稅稅率50%。

7. 中期股息

董事會議決本期不派發任何中期股息(截至二零零五年六月三十日止六個月：無)。

8. 母公司普通股股東應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據本期母公司普通股股東應佔溢利淨額及本期已發行普通股之加權平均股數計算。

由於期內並無出現導致攤薄事項，故於截至二零零六年及二零零五年六月三十日之每股攤薄盈利未作披露。

未經審核之簡明綜合中期報告附註 (續)

截至二零零六年六月三十日止六個月

8. 母公司普通股東應佔每股盈利 (續)

每股基本盈利按下列各項計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 (未經審核) 千港元	二零零五年 (未經審核) 千港元
盈利		
用於計算每股基本盈利的母公司普通股東應佔溢利淨額	10,525	12,122
		股份數目
股份		
用於計算每股基本盈利的本期已發行普通股之加權平均股數	857,196,000	730,938,000

9. 應收賬款及票據

本集團給予其客戶之貿易條款主要以信貸方式進行，惟新客戶則一般需要以墊款方式支付。信貸期一般為45至90日，而重大客戶則會延長至120日。每位客戶均設有最高信貸限額。本集團繼續維持嚴緊控制其尚未收取之應收款項，並設立信貸控制部門以將信貸風險降至最低。高級管理層已定期就過期款項進行審閱。鑑於上文所述及本集團的應收賬款及票據與眾多分散客戶有關，故並無重大集中信貸風險。應收賬款及票據為免息款項。

於結算日應收賬款及票據按到期日及扣除撥備之賬齡分析如下：

	二零零六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
即期	61,612	93,446
30至60日	10,283	8,556
61至90日	7,751	9,101
90日以上	4,211	8,674
	83,857	119,777

於二零零六年六月三十日，本集團約為1,403,000港元（於二零零五年十二月三十一日：1,901,000港元）之應收賬款及票據，已抵押予本集團之往來銀行，作為本集團所獲銀行融資之抵押品。

於二零零六年六月三十日，本集團已將10,737,000港元（於二零零五年十二月三十一日：14,709,000港元）的一定具追溯權貼現票據轉讓予銀行以換取現金。直至票據被支付或本集團就有關銀行產生的任何損失作出賠償，轉讓應收票據所得款項7,282,000港元（於二零零五年十二月三十一日：12,591,000港元）列作有抵押銀行墊款。

未經審核之簡明綜合中期報告附註 (續)

截至二零零六年六月三十日止六個月

10. 計息銀行及其他貸款

	實際利率 (%)	到期	二零零六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
流動				
應付融資租約	最優惠利率+1.5%	2006	1,434	2,134
銀行透支一有抵押	最優惠利率／香港銀行 同業拆息+0.5-2.75%	要求時	12,281	13,624
抵押銀行墊款 一有抵押	最優惠利率	2006	7,282	12,591
信託收據貸款	最優惠利率／香港銀行 同業拆息+0.25-2.75%	2006	146,010	180,137
銀行貸款一有抵押	最優惠利率／香港銀行 同業拆息／新加坡銀行 同業拆息+0-2.75%	2006	106,380	111,558
			273,387	320,044
非流動				
應付融資租約	最優惠利率+1.5%	2007-2008	944	1,515
銀行貸款一有抵押	最優惠利率+0.5%	2007-2008	7,045	9,455
			7,989	10,970
			281,376	331,014
分析如下：				
須償還之計息銀行及其他貸款：				
一年內或要求時			273,387	320,044
第二年			5,907	10,287
第三年至第五年(包括首尾兩年)			2,082	683
			281,376	331,014

未經審核之簡明綜合中期報告附註 (續)

截至二零零六年六月三十日止六個月

11. 應付賬款及票據

於結算日，應付賬款及票據按到期日之賬齡分析如下：

	二零零六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
即期	94,477	76,354
30至60日	20,499	14,552
61至90日	10,327	16,654
90日以上	8,420	26,267
	133,723	133,827

應付賬款乃免息及一般於60天內繳付。

12. 股本

	於二零零六年 六月三十日 之股份數目 (未經審核) 千股	於二零零六年 六月三十日 之面值 (未經審核) 千港元	於二零零五年 十二月三十一日 之股份數目 (經審核) 千股	於二零零五年 十二月三十一日 之面值 (經審核) 千港元
法定： 每股面值0.10港元之普通股	1,000,000	100,000	1,000,000	100,000
已發行及繳足： 每股面值0.10港元之普通股	857,196	85,720	857,196	85,720

13. 或然負債

	集團		公司	
	二零零六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元	二零零六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
給予獨立人士備用信用証之擔保	7,785	7,800	-	-
給予附屬公司銀行融資之擔保	-	-	405,555	399,845
給予附屬公司融資租約之擔保	-	-	15,000	47,400

於結算日，由本公司向銀行作擔保而授予附屬公司之銀行融資已動用約215,788,000港元（於二零零五年十二月三十一日：291,721,000港元）。

未經審核之簡明綜合中期報告附註 (續)

截至二零零六年六月三十日止六個月

14. 關連人士交易

於期內，本集團支付銷售佣金約77,762,000港元（截至二零零五年六月三十日止六個月：54,686,000港元）予Geoglobal Partners LLC（一間持有本集團附屬公司之49%股權權益之公司）。於二零零六年六月三十日，本集團應付給Geoglobal Partners LLC的應計銷售佣金為11,692,000港元（於二零零五年十二月三十一日：5,333,000港元）。

除上文所述者外，本集團於期內並無重大關連人士交易。

15. 結算日後事項

- (i) 於二零零五年九月十五日，本集團與一位獨立第三者就出售位於香港的辦公室物業正式簽署買賣合約。總作價為43,000,000港元，該交易於二零零五年十一月十五日日本集團之特別股東大會上已獲股東批准。此交易已於二零零六年八月十七日完成，本集團因而錄得出售收益及所得款淨額分別約為19,500,000港元及28,000,000港元。
- (ii) 於二零零六年三月二十八日，本集團與一間德國投資公司，簽定一份買賣協議及相關協議，雙方同意於本集團獲得特別股東大會通過後，本集團將轉讓Heissner AG之81%股東權益予該投資公司。此交易已於二零零六年八月二十一日完成。基於管理層就Heissner AG預計表現之評估，81%的股東權益收購價約為2,000,000至2,500,000歐元。本集團並已錄得1,800,000港元減值虧損，該虧損已於二零零五年度反映。

管理層討論及分析

財務回顧

截至二零零六年六月三十日止六個月，本集團錄得未經審核營業額為735,100,000港元，較去年同期之669,700,000港元增加9.8%。營業額上升主要由於新款的庭園及水庭園產品的市場推廣策略自二零零四年起持續地取得成功，故與去年同期比較，美國市場錄得持續性的增長。

於回顧期內，截至二零零六年六月三十日止六個月的溢利下降9.9%至10,900,000港元（二零零五年六月三十日止六個月：12,100,000港元），主要原因為原材料成本上漲及佣金費用增加所引致。

於回顧期內，本集團之最大銷售地區仍為美國及歐洲，分別佔整體營業額65.9%（二零零五年六月三十日止六個月：59.4%）及27.9%（二零零五年六月三十日止六個月：32.0%）。

銷售、行政及其他開支

於回顧期內，本集團之總銷售開支為179,200,000港元（二零零五年六月三十日止六個月：139,700,000港元），佔總營業額24.4%（二零零五年六月三十日止六個月：20.9%）及較去年同期增加28.3%。總銷售開支上升主要原因為美國市場的銷售佣金費用增加所引致。

於回顧期內，本集團之總行政開支為68,400,000港元（二零零五年六月三十日止六個月：70,600,000港元），佔總營業額9.3%（二零零五年六月三十日止六個月：10.5%）及較去年同期輕微下跌3.1%。輕微下跌之主要原因為管理人員工資減省所引致。

於回顧期內，本集團之其他開支為700,000港元（二零零五年六月三十日止六個月：400,000港元），佔總營業額少於0.1%（二零零五年六月三十日止六個月：0.1%）。

流動資金、財務資源及融資成本

本集團業務所需之流動資金，源自內部所得現金及銀行借貸。於二零零六年六月三十日，本集團之可動用銀行融資，扣除將於出售的附屬公司之銀行融資金額後，總額為396,000,000港元（於二零零五年十二月三十一日：403,600,000港元），其中281,400,000港元（於二零零五年十二月三十一日：317,300,000港元）已告運用，大部份融資息率為市場浮動息率。本集團於該日之現金及銀行結餘為37,400,000港元（於二零零五年十二月三十一日：44,900,000港元），以美元、港元、歐元及人民幣結存。連同未動用之銀行融資，本集團之流動資金足以應付日常營運開支。

管理層討論及分析 (續)

流動資金、財務資源及融資成本 (續)

於二零零六年六月三十日，本集團之流動比率及速動比率分別為86%（於二零零五年十二月三十一日：88%）及55%（於二零零五年十二月三十一日：54%）。本集團於該日之總借款額，扣除將於出售的附屬公司之銀行融資金額後，金額為281,400,000港元（於二零零五年十二月三十一日：333,400,000港元），其中273,400,000港元（於二零零五年十二月三十一日：322,400,000港元）及8,000,000港元（於二零零五年十二月三十一日：11,000,000港元）分別為短期及長期借款。總借款額減少是由於應收賬款及票據連同存貨減少所致。於二零零六年六月三十日，本集團之資本負債比率（即借款總額佔資產總值之比例）為33%（於二零零五年十二月三十一日：36%）。

截至二零零六年六月三十日止六個月，本集團之總融資成本為16,600,000港元（二零零五年六月三十日止六個月：13,500,000港元）。總融資成本上升，主要是貿易融資活動及息率增加所致。本集團之理財方式將繼續採取謹慎政策，盡量減少借入短期借款，以確保本集團不受短期不明朗因素及匯率波動所影響。

資本開支

本集團於截至二零零六年六月三十日止六個月的資本開支為25,100,000港元（二零零五年六月三十日止六個月：34,000,000港元），其中1,500,000港元（二零零五年六月三十日止六個月：8,000,000港元）用於中國擴建廠房，5,800,000港元（二零零五年六月三十日止六個月：1,100,000港元）和2,400,000港元（二零零五年六月三十日止六個月：6,600,000港元）用於中國及越南購置模具、機器及設備，及15,400,000港元（二零零五年六月三十日止六個月：18,300,000港元）用於購置其他固定資產及無形資產。

匯率波動風險

於回顧期內，本集團之主要收益貨幣為美元及歐元，而償還銀行融資及向外採購物料則以相對之貨幣及人民幣結算，從而進行自動對沖。於回顧期內，本集團面對頗低的匯兌波動風險。為進一步減低匯率波動風險，本集團使用了匯率對沖工具並會繼續密切注視匯率趨勢。

人民幣匯率調整影響

本集團所有銷售是以美元、歐元及澳元結算，而向外採購物料則部份採用人民幣。於回顧期內，人民幣升值對於本期內的經營業績及財務狀況帶來輕微負面影響。為減低對未來之潛在影響，本集團已洽談減少以人民幣結算的銀行貸款融資及採購，並將其匯率損失轉嫁供應商。

管理層討論及分析 (續)

或然負債

於二零零六年六月三十日，本集團之或然負債為7,800,000港元（於二零零五年十二月三十一日：7,800,000港元）作為備用信用證之擔保。

資產抵押

於二零零六年六月三十日，扣除將於出售的附屬公司之147,100,000港元（於二零零五年十二月三十一日：127,200,000港元）已抵押資產後，本集團為其借貸作抵押之若干資產總賬面值為185,600,000港元（於二零零五年十二月三十一日：182,800,000港元）。

僱員

於二零零六年六月三十日，本集團共聘用6,712名（二零零五年六月三十日止六個月：7,607名）員工，截至二零零六年六月三十日止六個月內所產生之總僱員成本為83,800,000港元（二零零五年六月三十日止六個月：85,600,000港元）。本集團為僱員提供全面之薪酬及福利計劃，並且管理層定期檢討有關薪酬政策。

本公司採納之認股權計劃乃符合上市規則第十七章之新規定。

出售辦公室物業

於二零零六年八月十七日，本集團出售位於香港的辦公室物業予一位獨立第三者，總作價為43,000,000港元。本集團因而在二零零六年八月錄得出售收益約為19,500,000港元。該出售所得款淨額將用於減低銀行貸款和進一步提高本集團的流動資金。

Heissner AG (德國)

於二零零六年八月二十一日，本集團轉讓Heissner AG之81%股東權益予一間德國投資公司，收購價估計約為2,000,000至2,500,000歐元。本集團因而錄得1,800,000港元減值虧損，該虧損已於二零零五年度入帳。

業務回顧

於回顧期內，本集團錄得36.8%的高毛利率是得益於市場上產品售價之調整。透過持續開發，產品在市場上有著領先的地位。

根據二零零五年十月二十四日訂立的合約，本集團支付了銷售佣金予一美國合作夥伴，交易詳情已於本未經審核簡明綜合中期報告附註14及於二零零六年三月二十七日的股東通函內披露。

管理層討論及分析 (續)

業務回顧 (續)

透過不斷的營運重組，本集團在固定的管理費用上維持合理的水平。事實上，利率的上升增加了融資成本。

經營展望及前景

展望來年，我們預期挑戰持續。首先，原材料成本上漲減低部份產品的利潤。其次，中國部份地區的勞動人口不足及工人工資成本上升，引致工廠未能全面生產。再者，人民幣的升值以及利率的上升造成融資成本的負擔。

為克服不明朗因素，本集團採取明確的方案。首先，本集團繼續集中於高利潤的新產品。其次，本集團遷移部份生產運作至低成本地區以減低成本。再者，本集團出售較高負債之附屬公司—德國的Heissner AG。並且本集團出售香港的辦公室物業以減少銀行借款及增加流動資金。最後，本集團繼續重組銀行借款及減低較高風險貨幣的銀行借款。

透過有效地採取以上方案，管理層相信本集團可達到獲利和克服公司不明朗因素。

其他資料

董事及主要行政人員於本公司之權益

於二零零六年六月三十日，本公司董事（「董事」）及主要行政人員於本公司及其相關法團（定義見證券及期貨條例第XV部（「證券及期貨條例」）之股份（「股份」）、相關股份或債券之權益或短倉須(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）（包括彼等根據證券及期貨條例之該等條文彼當作或視作擁有之權益或短倉）；或(ii)根據證券及期貨條例第352條須登記於該條例所述之登記冊；或(iii)根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）所載上市發行人董事進行交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及聯交所如下：

於本公司普通股股份之好倉：

董事名稱	附註	持有普通股股份數目、身份及權益性質				約佔本公司 發行股本	
		個人	家族	法團	總數	百分比	
林春癸先生		116,959,200	—	—	116,959,200	13.64	
林黃淑鳳女士	1	—	116,959,200	—	116,959,200	13.64	
林春福先生		33,690,800	—	—	33,690,800	3.93	
Andree HALIM先生	2	42,086,000	—	102,300,000	144,386,000	16.84	
Daniel HALIM先生	2	—	—	102,300,000	102,300,000	11.93	
吳健南先生	3	66,243,200	7,601,000	88,359,800	162,204,000	18.92	

附註：

- 林黃淑鳳女士乃林春癸先生之配偶。因此，彼被視為於林春癸先生實益擁有之116,959,200股股份中擁有權益。
- Tian Wan Pte. Ltd. 乃102,300,000股股份之實益擁有人。Tian Wan Pte. Ltd. 之全部已發行股本由Andree HALIM先生及其兒子Daniel HALIM先生各自擁有50%。因此，彼等被視為於Tian Wan Pte. Ltd. 實益擁有之102,300,000股股份中擁有權益。
- Jade Investment Limited 乃88,359,800股股份之實益擁有人。Jade Investment Limited 之全部已發行股本由吳健南先生及其配偶Jocelyn O. Angeleslao女士各自擁有50%。因此，吳健南先生被視為於Jade Investment Limited 實益擁有之88,359,800股股份中擁有權益。吳健南先生亦被視為於Jocelyn O. Angeleslao女士實益擁有之7,601,000股股份中擁有權益。

其他資料 (續)

董事及主要行政人員於本公司之權益 (續)

除上文所述者外，若干董事亦持有本公司若干附屬公司的非實益權益股份，其目的僅為符合最低要求之股東數目。

除本文所披露者外，於二零零六年六月三十日，據現時所知，董事及本公司主要之行政人員概無於本公司及其相關法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份或債券之權益或短倉須(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所（包括彼等根據證券及期貨條例之該等條文彼當作或視作擁有之權益或短倉）；或(ii)根據證券及期貨條例第352條須登記於該條例所述之登記冊；或(iii)根據上市公司規則所載的標準守則須知會本公司及聯交所。

董事購入股份及債券之權利

除於「董事及主要行政人員於本公司之權益」及「認股權計劃」標題中披露權益外，於截至二零零六年六月三十日止六個月期間內，並無向本公司董事、彼等之配偶或其未成年子女授出權利，以透過認購本公司之股份或債券而受惠，彼等亦無行使任何該等權利；且本公司或其附屬公司概無參與允許董事於任何其他法團獲得該等權利之任何安排。

認股權計劃

本公司採納之認股權計劃乃符合上市規則第17章之規定。

於截至二零零六年六月三十日止六個月期間內，概無根據該認股權計劃授出任何認股權或被獲得行使。

其他資料 (續)

主要股東

就董事所知，於二零零六年六月三十日，以下人士（並非本公司董事或主要行政人員）於根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之條文須向本公司及聯交所披露之股份或相關股份中擁有或視為擁有之權益或短倉，或直接或間接擁有附有權利可於所有情況下在本集團任何其他成員公司之股東大會上投票之任何類別股本面值之10%或以上權益或擁有涉及該等股本之購股權：

(i) 於本公司普通股股份之好倉：

名稱	附註	身份及權益性質	約佔本公司	
			持有普通股 股份數目	發行股本 百分比
Jocelyn O. Angeleslao女士	1	經一間控制法團	88,359,800	10.31
	1	直接實益擁有	7,601,000	0.88
	1	經配偶	66,243,200	7.73
			162,204,000	18.92
Tian Wan Pte. Ltd.	2	直接實益擁有	102,300,000	11.93
Jade Investment Limited	3	直接實益擁有	88,359,800	10.31

附註：

- Jocelyn O. Angeleslao 女士乃執行董事吳健南先生之配偶及Jade Investment Limited現有已發行股本50%權益之實益擁有人。因此，彼被視為於吳健南先生實益擁有之66,234,200股股份及Jade Investment Limited實益擁有之88,359,800股股份中擁有權益。彼亦為7,601,000股股份之實益擁有人。吳健南先生之權益於「董事及主要行政人員於本公司之權益」標題中披露。
- Tian Wan Pte. Ltd 乃102,300,000股股份之實益擁有人。Tian Wan Pte. Ltd. 之全部已發行股本由Andree HALIM 先生及其兒子Daniel HALIM先生各自擁有50%。因此，彼等被視為於Tian Wan Pte. Ltd. 實益擁有之102,300,000股股份中擁有權益。
- Jade Investment Limited乃88,359,800股股份之實益擁有人。Jade Investment Limited之全部已發行股本由吳健南先生及其配偶Jocelyn O. Angeleslao女士各自擁有50%。因此，吳健南先生被視為於Jade Investment Limited實益擁有之88,359,800股股份中擁有權益。吳健南先生亦被視為於Jocelyn O. Angeleslao女士實益擁有之7,601,000股股份中擁有權益。

其他資料 (續)

主要股東 (續)

(ii) 於本公司附屬公司普通股股份之好倉：

附屬公司名稱	主要股東名稱	持股百分比
Peaktop Technologies (USA) Hong Kong Limited	Geoglobal Partners LLC	49
Waterwerks Pty. Ltd.	Infiniti Marketing Group Pty. Ltd.	10

除上文所披露外，於二零零六年六月三十日，董事及主要行政人員並不知悉有任何其他人士（並非本公司董事及主要行政人員）於股份或相關股份中擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之條文須向本公司及聯交所披露之權益或短倉，或直接或間接擁有附有權利可於所有情況下在本集團任何其他成員公司之股東大會上投票之任何類別股本面值之10%或以上權益或擁有涉及該等股本之購股權。

結算日後事項

本集團重要之結算日後事項之詳情載於未經審核之簡明綜合中期報告附註15。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至二零零六年六月三十日止六個月期間內本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司上市證券。

企業管治

本公司截至二零零六年六月三十日止六個月期間一直遵守上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則（「守則」）之守則條文，惟偏離守則之守則條文A.2.1及A.4.1項，有關主席與行政總裁的角色區分及獨立非執行董事的委任應有指定任期之規定。

守則之守則條文A.2.1項指出主席及行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。本公司主席及行政總裁均由林春癸先生出任。林先生是本集團創辦人之一，彼主要負責領導董事會，確保其在各方面職能的有效性及其議程；至於本集團業務營運方面，各指定高級管理人員之行政責任亦明確訂立。由於董事會具有專業而獨立之非執行董事成員，並且對本集團業務之營運明訂責任分工。故此董事會認為此架構不會令董事會與本集團業務管理兩者間之權力及權限平衡受到影響。

其他資料 (續)

企業管治 (續)

守則之守則條文A.4.1項指出非執行董事的委任應有指定任期，並須接受重新選舉。現時，三位獨立非執行董事的委任並無設有指定任期，但會根據本公司之公司細則規定於股東週年大會上輪值退任及重選。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」）。經本公司查詢後，所有董事已確認，彼等於截至二零零六年六月三十日止六個月期間一直遵守標準守則所載之規定準則。

審核委員會

審核委員會已與本公司管理層審閱本集團所採納之會計原則及慣例，並討論有關核數、內部監控及財務報事宜，包括審閱截至二零零六年六月三十日止六個月之未經審核中期財務報表。

鳴謝

董事會衷心感謝往來銀行、供應商、客戶、股東及員工過去一直以來對本集團之鼎力支持。

代表董事會
主席
林春癸

香港，二零零六年八月三十一日