



KADER HOLDINGS COMPANY LIMITED

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：180)

截至二零零六年六月三十日止六個月中期業績

Kader Holdings Company Limited (「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及共同控制實體權益於截至二零零六年六月三十日止六個月的未經審核綜合業績連同二零零五年同期的比較數字如下：

綜合利潤表

截至二零零六年六月三十日止六個月

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零零六年 港幣千元	二零零五年 港幣千元
營業額	3	202,760	199,923
出售投資物業的虧損		-	(1,805)
其他收入		6,112	5,607
其他收益淨額		3,309	2,389
成品及半製品存貨的變動		30,575	18,357
成品的購貨成本		(14,424)	(11,886)
耗用原料及消耗性物料		(72,753)	(61,899)
員工成本		(79,436)	(74,312)
折舊		(10,509)	(10,172)
租賃土地地價攤銷		(11)	(42)
其他經營費用		(53,174)	(56,479)
經營溢利	3	12,449	9,681
財務成本	5(a)	(6,816)	(7,220)
應佔聯營公司溢利減除虧損		3,727	(4,508)
應佔一共同控制實體虧損		(282)	-
除稅前溢利／(虧損)	5	9,078	(2,047)
所得稅	6	(454)	2,834
除稅後溢利		<u>8,624</u>	<u>787</u>
以下各方應佔：			
本公司股東		8,624	787
少數股東權益		-	-
除稅後溢利		<u>8,624</u>	<u>787</u>
每股盈利			
基本	7(a)	<u>1.30仙</u>	<u>0.12仙</u>
攤薄	7(b)	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>

綜合資產負債表

於二零零六年六月三十日

	附註	未經審核 於二零零六年 六月三十日 港幣千元	經審核 於二零零五年 十二月三十一日 港幣千元
非流動資產			
固定資產			
— 投資物業		504,871	504,871
— 其他物業、廠房及設備		129,027	127,005
— 經營租約下自用租賃土地權益		909	920
		<u>634,807</u>	<u>632,796</u>
無形資產		619	637
於聯營公司權益		65,133	161,205
於共同控制實體權益		2,271	2,536
其他非流動財務資產		7,623	100
遞延稅項資產		23,017	18,202
		<u>733,470</u>	<u>815,476</u>
流動資產			
存貨		155,522	116,799
待轉售物業		1,547	4,509
可退回稅項		1,270	1,386
貿易及其他應收賬款	8	70,079	86,122
現金及現金等價物		14,531	36,491
		<u>242,949</u>	<u>245,307</u>
流動負債			
貿易及其他應付賬款	9	138,083	95,775
銀行貸款及銀行透支		82,173	140,485
融資租約承擔		1,349	1,318
現時應付稅項		—	4,123
		<u>221,605</u>	<u>241,701</u>
流動資產淨額		<u>21,344</u>	<u>3,606</u>
資產總額減除流動負債		754,814	819,082
非流動負債			
銀行借款		41,855	50,480
其他帶息借款		23,366	97,220
租賃按金		5,944	4,738
融資租約承擔		1,778	2,460
遞延稅項負債		56,305	51,667
應計僱員福利		1,440	1,498
		<u>130,688</u>	<u>208,063</u>
資產淨值		<u>624,126</u>	<u>611,019</u>
資本及儲備			
股本		66,541	66,541
儲備		557,585	544,478
本公司股東應佔總權益		624,126	611,019
少數股東權益		—	—
總權益		<u>624,126</u>	<u>611,019</u>

附註：—

1. 獨立審閱

截至二零零六年六月三十日止六個月中期財務報告乃未經審核，惟已由審核委員會審閱。

2. 編製基準

截至二零零六年六月三十日止六個月綜合中期財務報告乃包括本公司及其附屬公司，及本集團於聯營公司及共同控制實體的權益。

本綜合中期財務報告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露規定及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」而編製。

編製本中期財務報告所採用的會計政策與二零零五年度的財務報告所採用的相同。

3. 分部資料呈報

本集團的分部資料以業務分部呈報。

業務分部

本集團的主要業務包括如下分部：

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。

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物業持久升值而獲益。

投資控股及買賣：投資合夥業務及上市證券買賣。

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		未分配		內部分類撇銷		綜合	
	二零零六年 港幣千元	二零零五年 港幣千元	二零零六年 港幣千元	二零零五年 港幣千元	二零零六年 港幣千元	二零零五年 港幣千元	二零零六年 港幣千元	二零零五年 港幣千元	二零零六年 港幣千元	二零零五年 港幣千元	二零零六年 港幣千元	二零零五年 港幣千元
銷售外界客戶收益	190,519	187,567	12,241	12,356	-	-	-	-	-	-	202,760	199,923
內部分類收益	-	-	489	429	-	-	-	-	(489)	(429)	-	-
其他外界客戶收益	2,906	1,587	3,264	3,094	480	75	-	773	-	-	6,650	5,529
合計	<u>193,425</u>	<u>189,154</u>	<u>15,994</u>	<u>15,879</u>	<u>480</u>	<u>75</u>	<u>-</u>	<u>773</u>	<u>(489)</u>	<u>(429)</u>	<u>209,410</u>	<u>205,452</u>
分部業績	23	3,176	12,522	8,557	694	(2,458)	(1,216)	(201)	-	-	12,023	9,074
未分配經營收入及費用											426	607
經營溢利											<u>12,449</u>	<u>9,681</u>

4. 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3），由於其產品在渡假季節時的需求會上升，下半年的銷售額平均會較上半年為高。因此，上半年此分部業務所錄得的收益及分部業績較下半年的為低。

5. 除稅前溢利／(虧損)

除稅前溢利／(虧損)已扣除／(計入)：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零零六年 港幣千元	二零零五年 港幣千元
(a) 財務成本		
融資租約承擔的財務費用	81	36
其他貸款利息	6,735	7,184
	<u>6,816</u>	<u>7,220</u>
(b) 其他項目		
存貨成本	122,264	122,688
無形資產攤銷	18	—
出售固定資產淨收益	(73)	(205)
出售待轉售物業淨虧損	315	—
	<u>315</u>	<u>—</u>

6. 所得稅

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零零六年 港幣千元	二零零五年 港幣千元
香港稅項	—	—
海外稅項	620	260
遞延稅項	(166)	(3,094)
	<u>(166)</u>	<u>(3,094)</u>
所得稅開支／(抵免)	<u>454</u>	<u>(2,834)</u>

由於若干集團公司結轉的累積稅項虧損超逾本期的估計應課稅溢利或其於稅務上保存的虧損，故無就截至二零零六年六月三十日止六個月的香港利得稅作撥備。海外附屬公司的稅項按相關國家適用的預計當年有效稅率計算。

7. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利是按照本公司股東應佔溢利港幣8,624,000元(截至二零零五年六月三十日止六個月：港幣787,000元)及普通股加權平均數665,412,000股(二零零五年：665,412,000股)計算。

(b) 每股攤薄盈利

由於本期及前期內本公司並無具攤薄性的潛在普通股存在，故無列出每股攤薄盈利。

8. 貿易及其他應收賬款

包括在貿易及其他應收賬款的貿易應收賬款(已扣除減值虧損)其賬齡分析如下：

	於二零零六年 六月三十日 港幣千元	於二零零五年 十二月三十一日 港幣千元
即期	45,435	67,116
已過期一至三個月	6,358	10,519
已過期三個月以上但過期少於十二個月	733	630
已過期十二個月以上	—	202
貿易應收賬款總額(已扣除減值虧損)	52,526	78,467
其他應收賬款及預付費用	17,553	7,655
	<u>70,079</u>	<u>86,122</u>

對所有要求信貸額超過若干金額的客戶，必須進行信貸評估。應收賬款是由發票之日起三十天內到期。若有過期三個月以上的款項未償還的客戶，彼必須先償還全部欠款始再獲授予額外信貸。

9. 貿易及其他應付賬款

包括在貿易及其他應付賬款的貿易應付賬款其賬齡分析如下：

	於二零零六年 六月三十日 港幣千元	於二零零五年 十二月三十一日 港幣千元
一個月內到期或按通知	32,223	8,218
一個月後但三個月內到期	3,388	8,812
三個月後但六個月內到期	82	264
六個月後到期	1,375	1,239
貿易應付賬款總額	37,068	18,533
其他應付賬款	101,015	77,242
	<u>138,083</u>	<u>95,775</u>

中期股息

董事會不建議派發截至二零零六年六月三十日止六個月的中期股息(二零零五年：無)。

管理層討論及分析

業績

於回顧期間，本集團錄得綜合營業額為港幣2.0276億元，較去年同期數字港幣1.9992億元輕微增加1.42%。股東應佔溢利為港幣862萬元，較去年同期數字港幣79萬元增長9.96倍。良好表現主要由於本集團在聯營公司權益上的業績得到改善。

業務回顧

模型火車及玩具製造

模型火車業務繼續為本集團業績作出主要的貢獻。於本年上半年度，模型火車的營業額總額達約港幣1.3011億元，較去年同期增長3.52%。本集團的模型火車既穩佔歐美市場及在日本市場取得理想反應之餘，另一重點將會是發展具潛質的中國模型火車產品系列。本集團的中國模型火車系列於最近銷售活動中反應良好，隨著現時中國的蓬勃經濟使收集模型火車的需求日益增加，本集團有信心其模型火車業務將再創另一新里程。

於回顧期間，本集團的玩具原生產商製造 (OEM) / 原生產商負責設計及製造 (ODM) 業務營業額約為港幣6,041萬元，較去年同期輕微下跌約2.38%。原材料價格上升對本集團的毛利率有相當的影響。然而本集團不斷實施嚴謹的成本控制及擴展高增值產品市場的產品系列，上述負面影響得以舒緩。

展望將來，結合電子及新科技於玩具中是環球的大趨勢，本集團將緊隨潮流繼續致力研發新產品。與此同時，亦會透過拓展產品系列及客戶基礎，以進一步擴闊其市場。

物業投資

本集團的主要租賃物業開達大廈繼續為本集團帶來穩定租金收入。由於開達大廈的租用率現已上升至超逾90%，及於二零零五年下半年與租戶續約時租金有顯著的增幅，其效益現已呈現。開達大廈於二零零六年首六個月錄得租金收入為港幣1,103萬元，較去年同期增加12.96%。由於主要商業區的商業大廈租金不斷飆升，租戶開始在其他區域，如東九龍區，尋求可供選擇而租金較為相宜的地方。因此開達大廈於租用率及租金方面仍有上升的空間。預期本集團的租賃物業於二零零六年下半年的租金收入將維持平穩增長。

於聯營公司投資

於回顧期間，本集團於美國的主要投資，位於加州的Squaw Creek渡假酒店，繼續發售餘下的公寓單位，反應理想。於二零零六年首六個月期間，再有10%公寓單位售出，匯回本公司的銷售所得款項有助本集團減低其負債。

財務回顧

流動資金及財務資源

於本期結算日，本集團的每股資產淨值為港幣0.94元 (於二零零五年十二月三十一日：港幣0.92元)；流動比率為1.10 (於二零零五年十二月三十一日：1.01)；銀行借貸總額約為港幣1.2403億元 (於二零零五年十二月三十一日：約港幣1.9097億元)，而本集團所擁有的銀行信貸總額度則約有港幣3.3010億元；本集團按帶息借款總額除以股東資金計算的負債比率為30.09% (於二零零五年十二月三十一日：49.70%)。除於每年度下半年生產高峰期間本集團的貿易融資信貸用度會較高外，本集團於借貸需求上並無重大季節性波動。本集團的借貸均以浮動息率計息。

根據本期結算日的數字，本集團的存貨週轉天數及貿易應收賬款週轉天數分別約為232天及47天 (二零零五年六月三十日：222天及57天)。

資本架構

於回顧期間，本公司的股本並無任何變動。本集團的融資來源以銀行貸款及董事借款為主，貨幣單位計有港元、美元及英鎊，並按目前市場利率計息。

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、人民幣及加元計值。於回顧期內，本集團銷售所得款項大多數以港元、美元及英鎊計算，而購買原材料及設備大多數以港元繳付。本集團因此而承擔著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。其間本集團已安排遠期合約以沖減在這方面的匯兌風險。

僱員及薪酬政策

於二零零六年六月三十日，本集團於香港、中國、美國及歐洲僱用約7,650名 (於二零零五年六月三十日：8,400名，於二零零五年十二月三十一日：6,960名) 全職僱員負責管理及生產工作。本集團於生產部門的員工人數會有季節性的波動，而在管理部門的僱員人數則比較穩定。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及參與技能改良及個人發展的課程。

前景

儘管環球經濟已全面復甦，玩具業的競爭依然激烈，而困擾著生產商的問題亦不斷增多。原材料價格波動及於廣東省的勞工及能源成本增加，都是生產商的首要關注的事項。這些不利因素對生產商的盈利構成負面影響。

展望未來，為了加強本集團的競爭力及保持在行內的領導地位，本集團致力透過嚴謹的管理調控以提高生產效益，與此同時，亦實施一系列的節省及監控成本的措施。本集團致力於以生產力、品質及可靠性來提升競爭力。此外，本集團將密切注視市場趨勢，讓其產品更具創意，開拓新市場及與現有客戶保持良好關係。本集團審慎樂觀地相信能在二零零六年獲得理想業績。

購買、出售或贖回股份

於截至二零零六年六月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司的上市股份。

企業管治常規守則

董事會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（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載的企業管治常規守則（「企業管治守則」），惟企業管治守則第A.4.2條則除外。該條文規定每位董事（包括有特定任期者）必須至少每三年輪值告退一次。本公司已採取行動修訂公司細則，以確保能全面遵守此企業管治守則的各項規定。其中一項所需採取的主要行動為修訂或廢除Kader Holdings Company Limited一九九零年百慕達公司法，此乃本公司據之註冊成立的私人法案。本公司已在百慕達聘任法律顧問，就上述事宜提供意見及執行有關事宜。

除上述企業管治守則第A.4.2條外，本公司董事並不知悉有任何資料將合理顯示本公司未能或於截至二零零六年六月三十日止六個月內任何時間曾未能遵守企業管治守則。

審核委員會

審核委員會已與管理層檢討重大會計政策，並討論賬目審計、內部監控及財務報告等事宜，此包括審閱截至二零零六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的董事總經理組成，彼等負責審閱及就本公司的政策以及董事及高級管理層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

本公司採納上市規則附錄十所載的上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為其本身有關董事進行證券交易的守則。經本公司查詢後，所有董事確認，彼等於回顧期內均遵守標準守則的規定。

於聯交所網站刊登中期報告

載有根據上市規則附錄十六規定所有資料的本公司中期報告將刊登於聯交所網站 (<http://www.hkex.com.hk>)。

承董事會命
董事總經理
丁午壽

香港，二零零六年九月十四日

於本公佈日期，本公司執行董事為丁午壽先生，SBS，太平紳士（董事總經理）及丁天立先生；本公司之非執行董事為丁鶴壽博士，OBE，太平紳士（主席）及鄭慕智先生，GBS，OBE，太平紳士；而本公司之獨立非執行董事為劉志敏先生、陳再彥先生及姚祖輝先生。

(網址：<http://www.kaderholdings.com>)

請同時參閱本公佈於信報刊登的內容。