

管理層討論及分析

業績

董事會宣佈，本集團於截至二零零六年十二月三十一日止財政年度的股東應佔溢利約為港幣2,997萬元，較去年金額港幣8,035萬元下跌62.70%。本集團於截至二零零六年十二月三十一日止財政年度的營業額約為港幣6.4322億元，較上財政年度增加19.16%。

二零零六年的經營溢利為港幣1.0539億元，當中包括投資物業重估收益港幣3,634萬元，去年金額則分別為港幣1.0242億元及港幣5,828萬元。此外，二零零六年應佔聯營公司虧損為港幣3,491萬元，去年則為應佔溢利港幣1,089萬元。此應佔聯營公司虧損的數額乃確認有關該聯營公司的物業、廠房及設備的減值費用約港幣5,308萬元後計出。

業務回顧

玩具

於截至二零零六年十二月三十一日止財政年度，本集團原設備生產(OEM)／原設計生產(ODM)玩具業務的營業額約為港幣2.5221億元，較去年顯著增加56.08%。

二零零六年對玩具製造商而言仍為挑戰重重的一年。業界須面對勞工和原料成本高企以及人民幣升值等不利因素。然而，本集團充份察覺到此等挑戰，並已成功實行多項措施盡量減低有關影響。因此，本集團於是年度的業績再一次錄得理想的表現。

本集團於生產及財務管理方面持續執行其嚴緊控制政策。本集團將重點放於精簡生產線以提高生產力；強化品質監控團隊，以確保產品品質及減少浪費；以及作出詳盡及準確的訂單預測及物料規劃，以盡量減低營運資金成本。本集團的銷售團隊亦在從現有客戶取得大額訂單及擴闊本集團的客戶基礎等方面作出貢獻。

模型火車

截至二零零六年十二月三十一日止年度，模型火車業務錄得營業額約港幣3.6562億元，較去年微升3.36%。

於回顧年度內，生產成本仍然處於高水平，對模型火車業務的表現有不利的影響。本公司為應付此項挑戰，已奉行進一步改善產品品質的策略。此項策略成功贏得客戶擁戴，令本集團保持在業內的領導地位。

管理層討論及分析 (續)

於回顧年度內，本集團的Liliput品牌HO比例模型火車ET 4030獲奧地利模型火車從業員組織VÖMEC頒授「Model of the Year 2006」大獎，本集團對此深感自豪。

本集團的模型火車繼續獲得客戶的良好反應。Bachmann的E-Z Command®系列繼續為銷售額增長的主要動力。該系列為數碼控制(數控)系統，配有最新數碼科技，為初學者及經驗玩家帶來易於使用而價格相宜，可操控多架火車的速度、照明及方向的數控系統。在最新推出的數控聲音火車系列的推動下，預料鐵路模型仍大受客戶歡迎。

於歐洲，本集團的附屬公司Bachmann Europe Plc與Joella Production已簽訂合約，生產Underground Ernie模型火車套裝。Underground Ernie為以倫敦地鐵為故事背景的兒童人氣節目。模型仿照電視角色製造，讓玩家重新創造彼等最喜歡的節目故事。上述套裝極具潛力吸引新一代鐵路模型愛好者，故本集團決定於來年為首次推出的套裝添加更多火車及配件。

於中國，「青藏鐵路」模型火車系列預計於二零零七年中推出，青藏鐵路為全球最高及最長的高原鐵路，連接西藏自治區及中國其他地方。本集團預期，這新系列火車於推出後，將深受市場歡迎。

本集團致力加強其於生產力、品質、可靠度及交付貨品方面的競爭力，亦致力提升安全防護措施及品質控制。安全標準、規章及實務守則最為本集團所關注的事項，而集團亦對於能時常遵循國際玩具業總會(「ICTI」)的實務守則深感自豪，並且已通過和符合ICTI的審核，即ICTI CARE程序。

物業投資

截至二零零六年十二月三十一日止財政年度，本集團的租金收入約為港幣2,538萬元，較去年上升3.62%。此外，本集團的投資物業於年內錄得重估收益港幣3,634萬元，去年則為港幣5,828萬元。

本集團的主要租賃物業開達大廈於二零零六年錄得租金收入約港幣2,295萬元，較去年金額港幣2,003萬元上升14.58%。於回顧年內，本集團成功維持開達大廈的出租率於90%以上水平，並於續租時調高開達大廈的租金。隨著租約重續後租金價格有所提高，本集團預期租金收入將穩步增長。

管理層討論及分析 (續)

於聯營公司投資

於二零零六年十二月三十一日，Squaw Creek渡假酒店(「渡假酒店」)逾90%的公寓單位經已售出。約90%售出單位的業權擁有人已將所擁有的單位投入租賃計劃，令渡假酒店繼續以酒店形式經營。持有渡假酒店的聯營公司(「SCA」)已外聘專業估值師就於二零零六年十二月三十一日的物業、廠房及設備進行估值。基於估值的結果，本集團於截至二零零六年十二月三十一日止年度就SCA的物業、廠房及設備確認減值費用約港幣5,308萬元。

財務回顧

流動資金及財務資源

於二零零六年十二月三十一日，本集團的每股資產淨值為港幣0.98元(二零零五年：港幣0.92元)；流動比率為1.02(二零零五年：1.01)；銀行借貸總額約為港幣1.4112億元(二零零五年：港幣1.9097億元)，而本集團所擁有的銀行信貸總額則約有港幣3.1786億元；本集團按帶息借款總額除以股東資金計算的負債比率為24.05%(二零零五年：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。所有借貸均以浮動息率計息。本集團的銀行借貸到期日簡表已載於財務報表附註25內。

資本架構

於二零零六年，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與及董事及股東的借款為主，貨幣單位計有港元、美元及英鎊，並按目前市場利率計息。於回顧年內，來自董事、股東及有關連公司的借款大部份經已償還。

管理層討論及分析 (續)

本集團資產的抵押

於二零零六年十二月三十一日，本集團總值約港幣7.4621億元(二零零五年：港幣7.3276億元)的若干投資物業、租賃土地及樓宇與其他資產已抵押予多間銀行作為本集團所獲銀行信貸的抵押品。

重大收購及出售

於截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團並無任何重大收購及出售。

於結算日後，本公司的一間附屬公司Bachmann Industries Inc.於二零零七年三月十二日收購位於美國的The Robot Factory, LLC(「Robotgalaxy」) 16.5%權益，現金代價約為港幣780萬元。此外本集團再通過獲Robotgalaxy發行可換股票據，向Robotgalaxy作出額外港幣780萬元的投資。Robotgalaxy主要從事玩具的銷售。

本集團目前並無其他有關收購重大投資或資本資產的計劃。

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支付。本集團因此而面對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大部分匯兌風險。

管理層討論及分析 (續)

或然負債

於二零零六年十二月三十一日，本集團並無任何或然負債，惟下述者除外：

- (i) 誠如本集團二零零三年、二零零四年及二零零五年的年報內所述，一間塑膠原料供應商（「供應商」）於二零零三年就收取貿易債項港幣643,980元於香港高等法院向一間集團公司作出法律行動。集團公司已按照高等法院頒發的指令，支付其中港幣20,853元。集團公司對餘下約75%債項並無爭議。然而，由於高等法院已頒發指令，該款項應連同集團公司於二零零三年要求供應商賠償約590,000美元而提出的另一項訴訟一併審理，故並未支付餘下的金額。索取賠償的依據為（其中包括）供應商提供的塑膠原料與其向本集團公司先前所提供並經測試的樣本並不相符。而兩項訴訟須一併審理的原因，是由於高等法院考慮將兩項訴訟判決裁定的賠償額予以抵銷，從而得出淨賠償金額。審訊已於二零零六年九月聆訊。於審訊上，集團公司獲建議不就供應商所訴訟的任何未付發票金額作出辯護，集團公司亦無就此作出辯護，惟集團公司於本身的訴訟就損失索取賠償的抵銷金額除外。高等法院於二零零七年三月三十日作出判決（「判決」）。集團公司被判敗訴。據此，就供應商的訴訟而言，集團公司獲頒令須向供應商支付港幣619,127元（連同利息）及供應商獲裁定須放棄港幣4,000元的索償，而就集團公司的訴訟而言，集團公司獲頒令須向供應商支付港幣160,305元（連同利息），此款項為供應商就所有未付發票金額的反索償款項。開支問題暫時推遲，以待訴訟各方以書面提交處理開支付款方法。董事相信判決不會令本集團蒙受任何重大損失。與此同時，本集團已就兩項訴訟的審訊所產生的法律開支作出足夠的撥備（包括集團公司就另一訴訟方就訴訟可能須支付的任何法律開支）。
- (ii) 誠如本集團二零零四年及二零零五年年報所述，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）所佔用廠房物業的租賃協議的擔保人（「訴訟」）。Sinomex乃本集團當時的成員公司，惟本集團已於一九九六年年中將其出售。原告人就Sinomex於租賃協議項下的欠款責任向Sinomex及本公司索償約500萬美元，連同利息（月利率2%或年利率24%）、訴訟費及律師費。

於二零零四年，本公司的代表律師根據亞里桑那州的適用法律，並以該物業位於墨西哥Hermosillo為理由，提出動議（「動議」）駁回訴訟的申訴。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的申訴。

管理層討論及分析 (續)

於二零零五年一月，亞里桑那州法院否定本公司提出的初步動議。其後，本公司已蒐集若干新資料，並將繼續作資料蒐集，以及提出一項或多項動議以證明本公司有所理據。本公司擬就此訴訟繼續提出積極抗辯，倘若有關抗辯證實成功可以消除或至少大大減低本公司的風險承擔。本公司現正就此訴訟的各項事實及法律抗辯理據作資料蒐集。

與代表律師就訴訟進行討論後，本公司的管理層與董事均相信，本公司反對原告人申訴的舉動及其抗辯(包括判決賠償金額的抗辯)均屬可取。故此，本公司擬就此訴訟繼續積極抗辯。在此情況下，本公司已就此項訴訟作出足夠的撥備。

僱員及薪酬政策

於二零零六年十二月三十一日，本集團於香港特別行政區、中國、美國及歐洲僱用約**6,646**名(二零零五年：**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

薪金上漲及人民幣升值繼續對包括本集團在內的中國內地製造廠商的邊際利潤構成壓力。為了維持於全球市場中的競爭優勢，本集團的策略為專注控制生產成本，同時擴闊收入來源。控制生產成本方面，本集團將繼續留意生產流程中各個工序的效能，並鼓勵各級別員工就如何進一步改善營運及生產效率提出建議。此外，本集團將繼續嚴謹控制生產損耗及原料採購的質量。為擴大收入來源，本集團亦將更著力於拓闊客戶基礎及發展新產品。

本集團對所有此等措施將可繼續舒緩邊際利潤受到的壓力，同時可促進業務成長表示審慎樂觀。

承董事會命
董事總經理
丁午壽

香港，二零零七年四月二十三日