

管理層討論及分析

財務摘要

截至二零零六年十二月三十一日止財務年度，本集團錄得營業額約96,600,000港元(二零零五年：67,500,000港元)，較去年上升約43%。本年度本集團股東應佔溢利約為1,100,000港元(二零零五年：虧損淨額41,000港元)。本年度的每股基本盈利為0.0382港仙(二零零五年：每股虧損0.0015港仙(重列))。

股息

董事會建議向於二零零七年五月二十五日名列本公司股東名冊之股東派發本年度末期股息每股普通股0.01港仙(二零零五年：無)。

暫停辦理股東登記

本公司將於二零零七年五月十八日至二零零七年五月二十五日(首尾兩日包括在內)暫停辦理股東登記，期內概不會辦理任何股份過戶手續。為符合資格出席謹訂於二零零七年五月二十五日舉行的本公司股東週年大會並符合資格獲取末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票必須於二零零七年五月十七日下午四時正前交回本公司的香港股份過戶登記分處登捷時有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓，以作登記。

業務及營運回顧

本集團於回顧年度繼續從事設計、製造及銷售玩具及裝飾禮品，以原設備製造(OEM)及原設計製造(ODM)基準進行，並以本集團旗下品牌KCARE及KITECH行銷。於二零零六年，玩具及裝飾禮品之收益分別約為49,100,000港元(二零零五年：31,800,000港元)及47,500,000港元(二零零五年：35,700,000港元)，分別佔本集團總營業額約51%及49%。北美市場仍然為最重要的市場分部，佔本集團營業額約73%(二零零五年：72%)。分銷成本由二零零五年約6,600,000港元上升約39%至本年度約9,200,000港元，與集團營業額較去年增長相符一致。集團的行政費用由二零零五年約17,700,000港元增至二零零六年約25,500,000港元，上升約44%。除了因擴充集團業務令整體行政費用增加外，就年內授予集團員工的購股權而於二零零六年入賬的購股權攤銷成本約4,600,000港元亦導致有關費用的增加。有關的購股權成本是根據相關香港財務報告準則進行，對集團本年度的現金流量並無任何影響。

二零零六年的玩具及禮品市場仍然競爭激烈。儘管如此，集團於年內加大了市場推廣力度，拓闊了集團於北美及歐洲的銷售渠道。在集團全人的努力下，集團的銷售額有約43%的增長。年內，集團更取得多位知名客戶的新訂單。同時有賴管理層改進其營運管理及提高其生產效率，毛利率亦由二零零五年的約33.8%改善至二零

管理層討論及分析

零六年約36.8%。此外，管理層亦開發出具有增值功能的新產品，以提升集團產品利潤。隨著營業額上升及溢利率改善，集團得以扭轉局面，於本年度錄得溢利。

於本年度，集團透過「Toland」品牌開展分銷裝飾彩旗及圍圍產品，以增加集團產品種類及提升集團於裝飾彩旗及圍圍產品市場的競爭能力。為加強銷售及市場推廣活動並協助研發工作，集團亦已於美國成立一共同控制實體，該公司負責集團裝飾彩旗及圍圍產品於北美市場的市場推廣及發展。

於二零零六年，集團亦成為北京二零零八年奧運會吉祥物玩具產品的特許經營商。集團已取得製造不同種類奧運玩具的特許權，包括毛絨玩具、塑膠玩具、充氣玩具及電子玩具。集團藉瑞典德高專利技術，成為可生產納米科技毛絨玩具的唯一供應商。集團的納米科技吉祥物玩具集防水、防污及防菌等環保功能於一身，深受熱烈歡迎。

重大收購

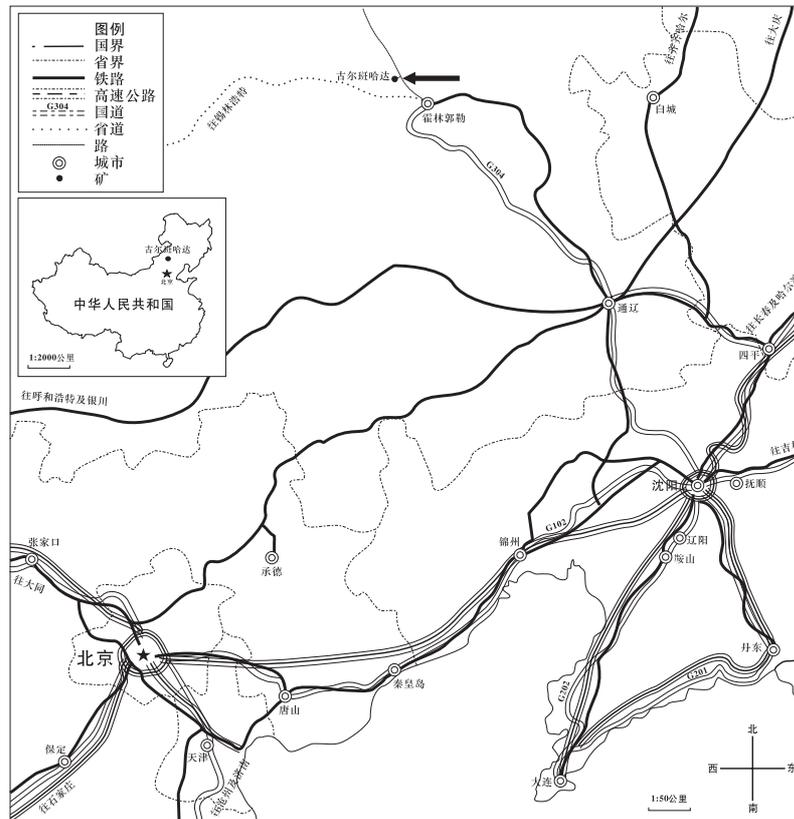
於二零零六年九月二日，本集團訂立注資協議，以注入人民幣20,000,000元予北京銘潤峰商貿有限公司（「銘潤峰」）的註冊股本，從而取得銘潤峰的51%股權。於二零零六年九月二十二日，本集團訂立協議，以提供不超過人民幣40,000,000元的循環貸款融資予銘潤峰，以及按本集團於銘潤峰的股權比例就銘潤峰日後可能獲得的任何貸款融資作出擔保，惟須受該等協議的條款及條件所約束。於年結日後，本集團於二零零七年一月十六日與銘潤峰的原股東進一步訂立多項收購協議，從而以代價約119,500,000港元收購銘潤峰餘下的全部股權，有關代價將藉按發行價每股0.33港元發行及配發362,000,000股代價股份支付。該等協議及收購的詳情載於本公司日期為二零零六年九月二十六日及二零零七年二月一日的公佈，以及本公司日期為二零零七年三月三十日的通函內。收購銘潤峰的事項、貸款融資協議及擔保協議均已於二零零七年四月十六日舉行的股東特別大會上獲得本公司股東批准。本集團現正辦理收購銘潤峰全部股權的相關手續，有關收購預期將於稍後時間完成。

銘潤峰為位於中華人民共和國（「中國」）內蒙古自治區錫林郭勒盟的一個煤礦點探礦權的合法擁有人。煤礦點的礦區面積約為24.91平方公里，鄰近公路及鐵路（圖一）。根據Steffen Robertson and Kirsten (Australasia) Pty Ltd.（「SRK Consulting」）發表的獨立技術評核報告，煤礦點的煤資源量預計為106,000,000噸，並有可開發成極

管理層討論及分析

具經濟效益的露天採掘煤礦點的巨大潛能，滿足當地熱能市場的需求。此外，SRK Consulting認為基於煤礦並無受到熔岩侵入，亦無構造特徵，因此不存在任何會對煤礦開採造成任何重大影響的問題。現時煤礦點的坑口煤價約為每噸人民幣160元。

圖一：煤礦項目位置



流動資金及財務資源

本集團一般以內部資金及於香港及中國主要往來銀行所提供的信貸為業務提供營運資金。於回顧年內，本集團產生正向現金流，經營活動產生現金流約10,600,000港元(二零零五年：現金流出5,100,000港元)。年內，本集團錄得現金流入淨額約36,300,000港元(二零零五年：現金流出9,200,000港元)，使結算日的現金及銀行結存總額增至約85,200,000港元。本集團的現金及銀行結存大部份以港元及人民幣結算。

管理層討論及分析

本集團的銀行及其他借貸以港元及人民幣結算，該等借貸其中約75%（二零零五年：75%）按固定借貸利率計算利息。於二零零六年十二月三十一日，本集團的銀行及其他借貸約為34,800,000港元（二零零五年：32,900,000港元），其中約95%（二零零五年：93%）須於一年內償還。於二零零六年十二月三十一日，本集團的資本負債比率（按銀行及其他借貸總額相對總資產的比率計算）約17%（二零零五年：21%）。於二零零六年十二月三十一日，流動資產淨值約為64,800,000港元（二零零五年：28,700,000港元），流動比率維持於約241%（二零零五年：160%）的穩健水平。由於本集團大部份交易及借貸均以港元、美元及人民幣結算，故本集團所承受的外匯風險相對較低，故本集團於回顧年度並無使用任何金融工具作對沖用途。

於二零零六年十二月三十一日，本集團若干賬面值分別約為10,200,000港元（二零零五年：10,200,000港元）及9,900,000港元（二零零五年：9,300,000港元）的樓宇及租賃土地和樓宇，已用作給予本集團一般銀行融資的抵押。

於二零零六年十二月三十一日，本集團有資本承擔人民幣5,000,000元，即應付予銘潤峰的餘下出資額。有關本集團的資本承擔的進一步詳情載於財務報表附註36。

於二零零六年十二月三十一日，本集團並無任何其他重大或然負債。

資本架構及所得款項用途

於二零零六年十二月三十一日，本公司的資本架構由2,988,657,000股每股面值0.02港元的普通股組成。除已發行普通股外，本公司的已發行資本工具包括可認購本公司股份的購股權。年內，根據本公司採納的購股權計劃已授出120,960,000份購股權，行使價為每股0.1016港元。並無購股權於年內獲行使，而於二零零六年十二月三十一日，全部120,960,000份購股權仍尚未行使。於二零零六年十二月三十一日後及截至本報告日期，8,935,200份購股權已獲購股權持有人行使。

於回顧年內，本公司因公開發售新股份而已發行774,837,000股新股份，有關基準為股東每持有二十股現有股份可獲發七股發售股份。每股發售股份的認購價為0.05港元，本公司共籌得所得款項淨額約37,000,000港元。董事會擬將所得款項淨額(i)其中約2,000,000港元用於本集團主要業務領域的上游及下游整合，藉此提升其盈利能力，包括但不限於分銷織品或化工產品或生產包裝物料；(ii)約25,000,000港元多元化投資於農業、能源及／或資源行業或其他董事會認為合適的項目；及(iii)餘款約10,000,000港元撥作本集團的一般營運資金。有關公開發售的進一步詳情載於本公司分別日期為二零零六年七月六日及二零零六年七月三十一日的公佈及發售章程內。

管理層討論及分析

於二零零六年十二月三十一日，公開發售所得款項淨額內有15,000,000港元已獲本集團支付向銘潤峰增資擴股的訂金。

除上述者外，本公司於二零零一年一月二十二日於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市時發行新股所得款項，經扣除有關開支後約為43,000,000港元。所得款項已按照本公司於二零零一年一月九日刊發之售股章程內所載擬定用途應用如下：

- 約5,000,000港元用以開發新型號及新產品；
- 約5,000,000港元用以購置新機器及輔助設備；
- 約10,000,000港元用以在中國主要城市成立零售點及建立分銷渠道；及
- 約18,000,000港元撥作本集團一般營運資金用途。

本集團已將尚未動用之所得款項淨額存放於香港及中華人民共和國之持牌銀行。該等存款一直收取合理及穩定之利息收入，為本集團及其股東爭取最佳利益。

僱傭、培訓及發展

於二零零六年十二月三十一日，本集團共聘有1,085名僱員。本集團向來以人為本，與屬下僱員一直保持融洽工作關係，並致力為員工提供培訓及發展機會。

本集團薪酬福利制度維持於具競爭力水平，並定期加以檢討，亦會根據個別僱員的表現評估及行業慣例向僱員發放花紅。本公司亦設立一項購股權計劃，據此，可授出購股權以給予員工獎勵。年內，根據本公司採納的購股權計劃已授出120,960,000份購股權。