

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



KADER HOLDINGS COMPANY LIMITED

開達集團有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：180)

全年業績公佈

截至二零一一年十二月三十一日止年度

開達集團有限公司(「本公司」)董事會宣佈，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一一年十二月三十一日止年度的業績，連同二零一零年的比較數字概述如下：

綜合收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
營業額	3, 4	1,299,487	1,600,246
其他收入	5(a)	16,968	18,315
其他收益淨額	5(b)	17,014	12,991
成品及半製品存貨的變動		11,661	73,541
成品的購貨成本		(22,420)	(19,273)
耗用原料及物料		(433,904)	(589,362)
員工成本	6(b)	(704,898)	(640,645)
折舊	6(c)	(44,411)	(40,017)
其他經營費用		(253,326)	(339,476)
經營(虧損)/溢利		(113,829)	76,320
財務成本	6(a)	(9,799)	(7,880)
應佔聯營公司溢利減除虧損		(20,882)	(5,598)
投資物業重估盈餘		188,742	103,208
出售投資物業(虧損)/收益淨額	7	(80)	31,220
除稅前溢利	6	44,152	197,270
所得稅	8	(27,992)	(37,951)
本年度溢利		<u>16,160</u>	<u>159,319</u>
以下各方應佔：			
本公司股東		18,129	164,528
非控股權益		(1,969)	(5,209)
本年度溢利		<u>16,160</u>	<u>159,319</u>
每股盈利			
基本	9(a)	2.72仙	24.73仙
攤薄	9(b)	2.72仙	24.73仙

綜合全面收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
本年度溢利	16,160	159,319
本年度其他全面收益(稅後及重新分類調整)		
換算香港境外附屬公司財務報表的匯兌差額	(18,624)	(7,140)
應佔聯營公司的匯兌儲備	-	(1,392)
可供出售股本證券在公允價值儲備中的淨變動	(2,174)	1,685
本年度全面收益總額	<u>(4,638)</u>	<u>152,472</u>
以下各方應佔：		
本公司股東	(2,820)	157,538
非控股權益	<u>(1,818)</u>	<u>(5,066)</u>
本年度全面收益總額	<u>(4,638)</u>	<u>152,472</u>

綜合資產負債表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	於二零一一年 十二月三十一日 港幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 港幣千元
非流動資產			
固定資產			
— 投資物業		890,033	707,941
— 其他物業、廠房及設備		243,472	234,861
— 在建工程		—	270
		1,133,505	943,072
無形資產			
於聯營公司的權益		20,916	25,376
其他非流動金融資產		15,653	15,488
遞延稅項資產		18,240	20,071
		1,188,948	1,004,674
流動資產			
存貨		438,355	438,136
可收回本期稅項		10,043	331
應收賬款及其他應收款項	11	178,240	201,162
現金及現金等價物		110,790	163,003
		737,428	802,632
流動負債			
應付賬款及其他應付款	12	(284,593)	(316,286)
銀行貸款及銀行透支		(463,171)	(310,091)
融資租賃承擔		—	(292)
本期應付稅項		(4,033)	(10,293)
		(751,797)	(636,962)
流動(負債)／資產淨值		(14,369)	165,670
總資產減除流動負債結轉		1,174,579	1,170,344

綜合資產負債表(續)

於二零一一年十二月三十一日

	附註	於二零一一年 十二月三十一日 港幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 港幣千元
承前總資產減除流動負債		<u>1,174,579</u>	<u>1,170,344</u>
非流動負債			
銀行貸款		(29,417)	(30,417)
租賃按金		(5,351)	(3,746)
遞延稅項負債		(121,993)	(101,205)
應計僱員福利		(2,110)	(4,731)
		<u>(158,871)</u>	<u>(140,099)</u>
資產淨值		<u><u>1,015,708</u></u>	<u><u>1,030,245</u></u>
資本及儲備			
股本		66,541	66,541
儲備		<u>951,733</u>	<u>964,534</u>
本公司股東應佔總權益		1,018,274	1,031,075
非控股權益		<u>(2,566)</u>	<u>(830)</u>
總權益		<u><u>1,015,708</u></u>	<u><u>1,030,245</u></u>

附註：

1. 財務報表編製基準

本公佈並不涵蓋截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合財務報表，惟當中所載資料乃摘錄自有關綜合財務報表。

截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合財務報表涵蓋本集團的賬目以及本集團於聯營公司的權益。

綜合財務報表乃按照所有適用《香港財務報告準則》（「香港財務報告準則」），此統稱詞彙包括香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的所有適用個別《香港財務報告準則》、《香港會計準則》（「香港會計準則」）及詮釋、香港公認會計原則及《香港公司條例》的披露規定編製。綜合財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司《證券上市規則》（「上市規則」）的適用披露規定。

編製綜合財務報表所用的計量基準為歷史成本基準，惟分類為可供出售的投資物業及金融工具以公允價值呈列則除外。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團錄得經營虧損港幣113,829,000元，而於該日的流動負債淨值則約為港幣14,369,000元。儘管本集團錄得經營虧損及流動負債淨值，該等財務報表仍按持續經營基準編製，此乃由於董事認為根據本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度的現金流量預測計算，本集團將具備充裕資金應付其於結算日起計至少十二個月到期的負債。財務報表並未包括本集團在未能繼續作為持續經營實體時可能對資產及負債的賬面值及重新分類而作出的任何必要調整。

本公司的核數師畢馬威會計師事務所（執業會計師）已就本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的初步業績公佈的數字與本集團本年度的財務報表草擬本所載的金額作比較，並認為該等金額一致。畢馬威會計師事務所就此所進行的工作受到限制，並不構成審核、審閱或其他核證聘用，因此核數師未就本公佈發表任何核證。

2. 會計政策變動

香港會計師公會頒佈一系列於本集團及本公司的當前會計期間首次生效的經修訂的香港財務報告準則和一項新訂詮釋。當中，以下變動與本集團的財務報表相關：

- **香港會計準則第24號(二零零九年經修訂)，關連人士披露**

香港會計準則第24號(二零零九年經修訂)對關連人士的定義作出修訂。因此，本集團已重新評估關連人士的識別方法，並認為經修訂定義對本集團於本期間及過往期間的關連人士披露並無造成任何重大影響。香港會計準則第24號(二零零九年經修訂)亦對政府相關實體的披露規定作出修訂。由於本集團並非政府相關實體，故此修訂對本集團並無影響。

- **香港財務報告準則的改進(二零一零年)**

香港財務報告準則的改進(二零一零年)綜合準則對香港財務報告準則第7號金融工具：披露的披露規定作出多項修訂。有關本集團金融工具的披露符合經修訂的披露規定。該等修訂對本期間及過往期間於財務報表內確認的金額分類、確認及計量並無造成任何重大影響。

本集團並無應用本會計期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋。

3. 營業額

本集團的主要業務為製造及銷售塑膠、電子及填充式玩具及模型火車、物業投資及投資控股。

營業額指年內已收取的供應予客戶貨品的銷售額、租金收入及版權費。年內於營業額內確認之各主要類別的收入金額如下：

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
銷貨	1,267,808	1,566,835
自投資物業的租金收入	31,049	32,525
版權收入	630	886
	<u>1,299,487</u>	<u>1,600,246</u>

本集團的客戶基礎分散，其中有兩名(二零一零年：一名)客戶與本集團的交易額超過本集團收入的10%。於二零一一年向上述兩名(二零一零年：一名)客戶銷售玩具及模型火車的(包括向本集團已知受此等客戶共同控制之實體的銷售)約為港幣499,741,000元(二零一零年：港幣591,962,000元)，乃源自於玩具及模型火車部門活躍的北美及歐洲(二零一零年：北美)地區。

4. 分部報告

本集團按部門管理其業務，而部門則按業務線劃分。按就資源分配及表現評估而向本集團最高層行政管理人員內部匯報資料的方式一致，本集團已確定下列三個可呈報分部。並無綜合計算經營分部以組成以下可呈報分部。

- 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。此等產品由本集團位於中國大陸的生產設施所生產。
- 物業投資： 出租寫字樓物業、工業大廈及住宅單位以賺取租金收入以及從物業持久升值中獲益。
- 投資控股： 證券投資。

(a) 分部業績、資產及負債

為評估分部表現及於分部之間分配資源，本集團的高級行政管理人員按以下基準監察各個可呈報分部應佔的業績、資產及負債：

分部資產包括所有有形資產及流動資產，惟不包括無形資產、商譽、聯營公司權益、其他非流動金融資產、遞延稅項資產、本期可退回稅項、現金及現金等價物以及其他企業資產。分部負債包括所有負債，惟不包括本期應付稅項、遞延稅項負債、本集團管理的銀行借貸及其他企業負債。

收入及開支乃參考該等分部所得的銷售額及該等分部所產生的開支，或因該等分部應佔資產的折舊或攤銷而產生的開支，分配至可呈報分部。

呈報分部溢利所用的計量方式為「調整扣除利息、稅項、折舊及攤銷前的收益」，其中「利息」視為包括投資收入，而「折舊及攤銷」視為包括非流動資產的減值虧損。為計算「調整扣除利息、稅項、折舊及攤銷前的收益」，本集團的盈利已進一步就未具體分配至個別分部的項目作出調整，如應佔聯營公司溢利減除虧損、其他總部或企業行政成本。

除接收「調整扣除利息、稅項、折舊及攤銷前的收益」的分部資料外，管理層還獲提供有關收入(包括分部間的銷售)、由分部直接管理的現金結餘及借貸所產生的利息收入及開支、由分部營運使用的非流動分部資產折舊、攤銷及減值虧損及添置的分部資料。分部間的銷售乃參考就同類訂單向外界人士收取的價格進行定價。

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，提供給本集團的最高級行政管理人員作資源分配和評估表現的資料如下：

	玩具及模型火車		物業投資		投資控股		總計	
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
來自外界客戶的收益	1,268,438	1,567,721	31,049	32,525	-	-	1,299,487	1,600,246
分部間收益	-	-	2,032	2,039	-	-	2,032	2,039
可呈報分部收益	<u>1,268,438</u>	<u>1,567,721</u>	<u>33,081</u>	<u>34,564</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,301,519</u>	<u>1,602,285</u>
可呈報分部(虧損)/溢利 (經調整扣除利息、稅項、 折舊及攤銷前的收益)	(234,561)	87,123	19,839	18,784	451	(726,740)	(214,271)	(620,833)
利息收入	483	217	-	-	648	116	1,131	333
利息開支	(9,795)	(7,858)	(4)	(22)	-	-	(9,799)	(7,880)
本年度折舊及攤銷	(44,411)	(40,017)	-	-	(33)	(34)	(44,444)	(40,051)
減值：								
— 固定資產	(893)	(326)	-	-	-	-	(893)	(326)
— 商譽	-	-	-	-	-	(4,583)	-	(4,583)
可呈報分部資產	319,190	367,836	891,495	811,073	670,962	814,235	1,881,647	1,993,144
年內增加之非流動分部資產	51,757	47,236	-	-	-	-	51,757	47,236
可呈報分部負債	168,515	152,112	495	18,390	382,910	700,286	551,920	870,788

(b) 可呈報分部收入、溢利或虧損、資產及負債的對賬

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
收益		
可呈報分部收益	1,301,519	1,602,285
撇銷分部間收益	(2,032)	(2,039)
	<u>1,299,487</u>	<u>1,600,246</u>
溢利		
可呈報分部虧損	(214,271)	(620,833)
撇銷分部間溢利	111,681	706,554
	<u>(102,590)</u>	85,721
來自本集團外界客戶的可呈報分部(虧損)/溢利		
其他收入	16,968	18,315
其他收益淨額	17,014	12,991
折舊及攤銷	(44,444)	(40,051)
財務成本	(9,799)	(7,880)
應佔聯營公司溢利減除虧損	(20,882)	(5,598)
投資物業重估盈餘	188,742	103,208
出售投資物業(虧損)/收益淨額	(80)	31,220
未分配企業費用	(777)	(656)
	<u>44,152</u>	<u>197,270</u>
資產		
可呈報分部資產	1,881,647	1,993,144
撇銷分部間應收賬款	(154,264)	(433,834)
	<u>1,727,383</u>	<u>1,559,310</u>
無形資產	634	667
聯營公司的權益	20,916	25,376
其他非流動金融資產	15,653	15,488
遞延稅項資產	18,240	20,071
可收回本期稅項	10,043	331
現金及現金等價物	110,790	163,003
未分配總部及企業資產	22,717	23,060
	<u>1,926,376</u>	<u>1,807,306</u>

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
負債		
可呈報分部負債	551,920	870,788
撇銷分部間應付賬款	(154,264)	(433,834)
	397,656	436,954
本期應付稅項	4,033	10,293
遞延稅項負債	121,993	101,205
未分配總部及企業負債	386,986	228,609
	910,668	777,061

(c) 地區分部

下表載列以下地區分佈的資料：(i)本集團來自外界客戶之收入及(ii)本集團的固定資產、無形資產、商譽及聯營公司的權益(「指定非流動資產」)。客戶之地區分佈乃依據提供服務或交貨的地點劃分。指定非流動資產的地區分佈根據資產所在地點劃分。倘為固定資產，則為該資產所在地；倘為無形資產及商譽，則為其被分配的運作地點；倘為聯營公司的權益，則為其運作地點。

	來自外界客戶之收入		指定的非流動資產	
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
香港(戶籍地)	53,875	53,748	947,057	754,723
中國大陸	16,482	15,597	175,875	162,172
北美洲	632,298	927,274	16,946	37,699
歐洲	475,128	474,633	15,177	14,521
其他	121,704	128,994	—	—
	1,245,612	1,546,498	207,998	214,392
	1,299,487	1,600,246	1,155,055	969,115

5. 其他收入及收益淨額

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
(a) 其他收入		
銀行利息收入	127	94
向聯營公司貸款的利息收入	506	—
可供出售債項證券的利息收入	142	116
其他利息收入	356	123
	<u>1,131</u>	<u>333</u>
向租戶收取的空調、管理及保養服務費	6,703	6,250
產品攝錄及攝影收入	1,197	2,260
測試收入	856	806
廢料銷售	741	957
材料收費	1,694	3,876
其他	4,646	3,833
	<u>16,968</u>	<u>18,315</u>
(b) 其他收益淨額		
出售固定資產收益淨額	626	293
匯兌收益淨額	16,388	12,698
	<u>17,014</u>	<u>12,991</u>

6. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除／(計入)下列各項：

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
(a) 財務成本		
銀行透支的利息	552	101
須於五年內償還的銀行貸款的利息	9,247	7,745
融資租賃承擔的財務費用	—	34
	<u>9,799</u>	<u>7,880</u>
(b) 員工成本		
薪金、工資及其他福利	644,974	576,266
僱主向指定供款額退休金計劃作出的供款， 已扣除沒收供款港幣82,000元 (二零一零年：港幣111,000元)	59,924	64,379
	<u>704,898</u>	<u>640,645</u>

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
(c) 其他項目		
無形資產攤銷	<u>33</u>	<u>34</u>
折舊		
— 自置資產	44,411	39,764
— 以融資租賃持有的資產	<u>-</u>	<u>253</u>
	<u>44,411</u>	<u>40,017</u>
減值虧損		
— 固定資產	893	326
— 應收賬款	577	2,060
— 其他應收款項	-	7,602
— 商譽	-	4,583
— 應收聯營公司款項	<u>-</u>	<u>6,131</u>
	<u>1,470</u>	<u>20,702</u>
經營租賃費用		
— 土地及樓宇租金	39,297	37,548
— 其他租金	<u>104</u>	<u>39</u>
	<u>39,401</u>	<u>37,587</u>
撥回應收賬款減值虧損	(3,667)	(2,520)
核數師酬金	3,746	4,036
存貨成本	1,148,518	1,238,383
投資物業的租金收入減除直接開支港幣3,974,000元 (二零一零年：港幣3,588,000元)	<u>(27,075)</u>	<u>(28,937)</u>

存貨成本包括有關員工成本、折舊費用、固定資產減值虧損及經營租賃費用港幣574,724,000元(二零一零年：港幣528,720,000元)，該數額亦已分別計入上文獨立披露的總額中，以及收益表內各個開支類別中。

7. 出售投資物業(虧損)/收益淨額

於二零一一年一月二十六日，本公司一家附屬公司與兩位獨立第三方訂立買賣協議，出售位於香港愉景灣的住宅大廈的一個單位，總代價為港幣6,650,000元。該協議已於二零一一年三月二十九日完成。扣除法律費用及其他直接開支港幣80,000元後錄得虧損港幣80,000元，已於截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合收益表確認。

於二零一零年四月二十一日，本公司的若干附屬公司與兩位獨立第三方訂立買賣協議，出售位於中國上海陸家嘴路的商業大廈的16個單位，總代價為港幣77,614,000元。該等協議已於二零一零年五月十三日及十四日完成。扣除法律費用及其他直接開支港幣994,000元後錄得收益港幣31,220,000元，已於截至二零一零年十二月三十一日止年度的綜合收益表確認。

8. 綜合收益表內的所得稅

(a) 綜合收益表內的稅項指：

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
本期稅項－香港利得稅		
本年度撥備	193	17,068
以往年度超額撥備	(3,534)	(1,430)
	<u>(3,341)</u>	<u>15,638</u>
本期稅項－香港境外		
本年度撥備	7,960	12,342
以往年度不足撥備	747	171
	<u>8,707</u>	<u>12,513</u>
遞延稅項		
暫時差異之產生及撥回	22,616	9,789
稅率調低對一月一日遞延稅項結餘的影響	10	11
	<u>22,626</u>	<u>9,800</u>
	<u>27,992</u>	<u>37,951</u>

二零一一年香港利得稅乃按照本年度估計應課稅溢利的16.5%(二零一零年：16.5%)計提撥備。香港境外附屬公司的稅項乃按照相關司法權區稅制的適用現行稅率計算。

適用於中國註冊的附屬公司的企業所得稅(「企業所得稅」)為25%(二零一零年：25%)。若干中國附屬公司享有中國稅務機關給予的所得稅優惠，由公司開始盈利的年度或二零零八年(以較早者為準)起首兩年免徵企業所得稅；其後三年按通行稅率的50%繳納企業所得稅。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，英國政府宣佈適用於本集團英國業務的企業所得稅稅率由27%減至26%(二零一零年：28%至27%)。編製本集團財務報表時已計入此項減免。因此，於二零一一年十二月三十一日，有關本集團英國業務的遞延稅項結餘乃按稅率26%(二零一零年：27%)計算。

(b) 稅務開支與按適用稅率計算的會計溢利調節：

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
除稅前溢利	<u>44,152</u>	<u>197,270</u>
除稅前溢利的名義稅項，按相關國家獲得溢利的 適用稅率計算	4,221	24,794
不可扣減支出的稅務影響	16,620	25,811
毋須課稅收入的稅務影響	(8,700)	(17,616)
之前未確認的已使用稅務虧損的稅務影響	(1,580)	(14,055)
未確認的未使用稅務虧損的稅務影響	20,208	20,265
稅率變動對一月一日遞延稅項結餘的影響	10	11
以往年度超額撥備，淨額	<u>(2,787)</u>	<u>(1,259)</u>
實際稅務開支	<u>27,992</u>	<u>37,951</u>

9. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃根據本公司普通股權益股東應佔溢利港幣18,129,000元(二零一零年：港幣164,528,000元)及本年度已發行普通股的加權平均數665,412,000股(二零一零年：665,412,000股普通股)計算。

(b) 每股攤薄盈利

於二零一一年及二零一零年本公司並無具攤薄性的潛在普通股。因此，二零一一年及二零一零年的每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

10. 股息

(a) 本年度應付本公司權益股東的股息

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
於結算日後擬派的末期股息，每股普通股港幣零仙 (二零一零年：每股普通股港幣1.5仙)	<u>-</u>	<u>9,981</u>

於結算日後擬派的末期股息於結算日並未確認為負債。

(b) 於年內批准及派付的上一個財政年度應付本公司權益股東的股息

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
於年內批准及派付的上一個財政年度末期股息， 每股普通股港幣1.5仙 (二零一零年：每股普通股港幣1.5仙)	<u>9,981</u>	<u>9,981</u>

11. 應收賬款及其他應收款項

應收賬款及其他應收款項包括貿易應收賬款及應收票據(扣除呆壞賬撥備)，其截至結算日的賬齡分析如下：

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
本期	127,358	133,442
逾期少於一個月	13,434	26,018
逾期一至三個月	12,229	16,458
逾期三個月以上但少於十二個月	4,218	2,793
逾期十二個月以上	352	—
	<u>157,591</u>	<u>178,711</u>

就應收賬款及其他應收款項而言，所有要求信貸額超過若干金額的客戶均須進行信貸評估。該等評估主要針對客戶過往的到期還款記錄及現時的還款能力，並考慮個別客戶的特定資料及客戶經營所在地的經濟環境。應收賬款由發票日起計七至六十天內到期。結餘逾期三個月以上的債務人必須於清償全部欠款後方可獲授額外信貸。通常，本集團並無向其玩具及模型火車業務的客戶取得抵押品。有關本集團的物業投資業務，本集團向租賃人收取兩至三個月之租金按金。

12. 應付賬款及其他應付款項

應付賬款及其他應付款項包括貿易應付賬款，其截至結算日的賬齡分析如下：

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
一個月內到期或按要求	42,571	66,955
一個月後但三個月內到期	2,466	8,668
三個月後但六個月內到期	1,720	1,126
六個月後到期	650	1,106
	<u>47,407</u>	<u>77,855</u>

業務回顧

於二零一一年，宏觀經濟環境的諸多不明朗因素對玩具行業的營商環境造成嚴峻挑戰。於回顧年度內，玩具行業需面對歐洲主權債務危機、高通脹、勞工成本高企、原材料成本上漲、能源成本上漲及人民幣(「人民幣」)升值等問題帶來的巨大經營壓力。為克服當前困境並充分利用現有機遇，本集團於生產及財務管理方面持續執行其嚴緊控制政策。本集團將重點置於現代化及精簡生產步驟以提高效率及提高生產力，並繼續拓展新產品線及發掘全球市場的銷售商機。

回顧過去，作為一間信譽可靠的製造商而言，面對逆境的能力一直是本集團過往賴以成功的基礎。展望未來，本集團將繼續提供可信賴的產品，以延續與顧客已建立的悠久關係的使命。

玩具

截至二零一一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港幣4.0693億元，較去年減少約39.31%。

受歐洲債務危機的影響，玩具業務的銷售額及盈利狀況於二零一一年下半年下滑。於回顧年度內，在不明朗的全球經濟環境下，消費者的購買慾持續低迷。本集團玩具業務的業績表現無可避免受到消費者購買需求緩慢的影響。此外，中國大陸的高通脹導致原材料成本及如能源及勞工等其他必要成本上升。為了應對這些轉變，本集團除了調高產品價格外，同時實行原材料採購策略，並投入資源於生產管理、內部監控及節約能源，以達到最佳的生產回報。

儘管如此，本集團仍將繼續製造有價格競爭力的高質素產品，並遵循及全力支持國際玩具業總會(「ICTI」)的實務守則。

模型火車

截至二零一一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8.6088億元，較去年減少約3.95%。

於回顧年度內，本集團已繼續改善產品品質、開發創新產品、豐富產品線，以及塑造產品形象及推廣品牌。此項策略成效顯著，讓本集團獲得客戶的好評及擁戴，進而幫助本集團保持在業內的領導地位。於二零一一年，Bachmann系列的Williams產品繼續擴展，

新增Baldwin 4-6-0 Steam Locomotive系列、E-Z Street™產品、配件及可操控車輛。另外，馬戲團主題HO及LS火車組於二零一一年獲得Ringling Bros.及Barnum & Bailey™ Circus的許可。該等火車組將於二零一二年推出市場，亦計劃於二零一二年取得O比例產品的許可。此外，本集團的Liliput品牌成功推出其N比例系列的首批產品。

於年內，本集團的附屬公司Bachmann Europe Plc.於整體組別、OO比例模型火車組別及N比例模型火車組別獲Model Rail Magazine、RM Web及MREMAG頒授「Manufacturer of the Year 2011」大獎。Bachmann Europe Plc.已連續四年於整體組別獲頒授「Manufacturer of the Year」大獎。此外，本集團的OO比例模型火車「Derby Lightweight diesel multiple unit」及「FNA nuclear flask wagon」亦在不同組別獲頒授「Model of the Year 2011」大獎。另外，本集團的Graham Farish N比例模型火車「Class A1 steam locomotive」、「Class 4CEP electric multiple unit」及「MK 1 coaches」亦獲頒授「Model of the Year 2011」大獎。此外，本集團的Liliput品牌HO比例「E10」及HOe比例柴油火車「D15」分別在電力火車組別及窄軌組別上獲德國雜誌「eisenbahnmagazin」頒授「Model of the Year」大獎第一名。最後，本集團的Liliput品牌N比例「FLIRT」獲「spur-N-schweiz」頒授「Swiss Model of the Year 2011」大獎第一名。本集團對此深感自豪。

物業投資

截至二零一一年十二月三十一日止財政年度，本集團的租金收入約港幣3,105萬元，較去年下跌約4.54%。此外，本集團的投資物業於年內錄得重估盈餘約港幣1.8874億元，而去年則錄得重估盈餘約港幣1.0321億元。

於回顧年度內，本集團成功維持投資物業的出租率於95%以上水平。

財務回顧

業績

董事會宣佈，本集團截至二零一一年十二月三十一日止財政年度的營業額約港幣12.9949億元，較去年所報數字減少約18.79%，而二零一一年的經營虧損約港幣1.1383億元，去年則錄得溢利約港幣7,632萬元。本集團截至二零一一年十二月三十一日止財政年度的股東應佔溢利約港幣1,813萬元，當中包括投資物業重估盈餘約港幣1.8874億元，去年股東應佔溢利則約港幣1.6453億元，當中包括投資物業重估盈餘約港幣1.0321億元。

流動資金及財務資源

於二零一一年十二月三十一日，本集團的每股資產淨值約港幣1.53元(二零一零年：約港幣1.55元)。本集團的流動負債淨值約港幣1,437萬元(二零一零年：流動資產淨值約港幣1.6567億元)。銀行借貸總額約港幣4.9259億元(二零一零年：約港幣3.4051億元)，而本集團的有抵押銀行信貸總額則約港幣6.6057億元(二零一零年：約港幣6.0183億元)。計入銀行借貸總額的循環貸款約港幣2.3975億元(二零一零年：約港幣8,000萬元)於到期後予以續期。本集團按帶息借貸總額除以總權益計算的負債比率約48.50%(二零一零年：約33.08%)。大部份借貸均以浮動息率計息。本集團將與銀行協商提高銀行融資額，以應付營運資金所需(倘必要)。

匯兌風險

本集團的主要資產、負債及交易乃以港元(「港元」)、美元(「美元」)、英鎊(「英鎊」)、人民幣及歐羅計值。於回顧年度內，本集團收入大多數以港元、美元及英鎊計值，而購買原材料及設備大多數以港元結算。本集團因此面臨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。

僱員及薪酬政策

於二零一一年十二月三十一日，本集團於香港特別行政區、中國大陸、美國及歐洲僱用11,502名(二零一零年：17,973名)全職僱員負責管理、行政及生產工作。本集團於生產部門的員工人數會有季節性的波動，而在管理及行政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改良技能及個人發展的課程。

前景

歐洲的主權債務問題嚴重衝擊全球經濟，令玩具市場受挫，眾多製造商退出市場。來年，本集團保守預期其表現，但持樂觀態度。本集團將會專注於原設備生產(OEM)／原設計生產(ODM)玩具及模型火車業務的持續發展。此外，本集團將繼續發掘全球市場的銷售商機，開發自有品牌產品，精簡生產流程並同時保證監控水平、改善營運和生產效率及開發自動化程序。

憑藉本集團在市場的領導地位、有效策略及優秀管理團隊的強大後盾，本集團有信心達到改善業績及利潤。此外，本集團有信心改善效率及提供穩定業務回報。

股息

董事會不建議派發截至二零一一年十二月三十一日止年度的末期股息(二零一零年：每股普通股港幣1.5仙)。

暫停股東登記

本公司將於二零一二年五月三十一日(星期四)至二零一二年六月五日(星期二)(首尾兩天包括在內)暫停股東登記，期間將會暫停辦理股份過戶登記手續。為確保有權出席應屆股東週年大會並於會上投票，所有填妥的過戶表格連同有關股票須於二零一二年五月三十日(星期三)下午四時三十分遞交至本公司股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室)。

購買、出售或贖回股份

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司股份。

企業管治常規守則

董事會根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「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」)設立其企業管治程序及職責，並據此檢討及監察董事及高級管理人員的職業培訓及持續發展，以及其政策及實務遵守相關法律及監管規定。於截至二零一一年十二月三十一日止整個年度內，本集團一直遵守企業管治守則所載的所有守則條文。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載有關上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為本公司董事及可能擁有未公開股價敏感資料的有關僱員進行證券交易的標準守則。經過特定查詢後，於年內所有董事已確認一直遵守標準守則的規定。

審核委員會

審核委員會已與管理層檢討主要會計政策，並商討審計、內部控制及財務報告事宜，包括審閱截至二零一一年十二月三十一日止年度的全年業績。

承董事會命
主席
丁午壽

香港，二零一二年三月二十九日

於本公佈日期，本公司執行董事為丁午壽先生，**SBS**，太平紳士(主席)、丁天立先生(董事總經理)及丁王云心女士；本公司的非執行董事為鄭慕智博士，**GBS**，**OBE**，太平紳士及丁煒章先生；而本公司的獨立非執行董事為劉志敏先生、陳再彥先生、姚祖輝先生，太平紳士、鄭君如先生及高山龍先生。