



DREAM INTERNATIONAL LIMITED

德林國際有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：1126)

二零零八年中期業績

德林國際有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」)謹此宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零零八年六月三十日止六個月之未經審核綜合業績：

綜合損益表 — 未經審核

截至二零零八年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
營業額	3	340,002	415,071
銷售成本		(296,536)	(341,555)
毛利		43,466	73,516
其他收益		8,436	4,990
銷售及分銷費用		(22,151)	(14,343)
行政費用		(74,777)	(64,074)
固定資產及無形資產減值虧損		(6,000)	—
其他利潤／(虧損)淨額		3,603	(6,995)
經營虧損		(47,423)	(6,906)
利息支出		(3,812)	(3,875)
應佔聯營公司虧損		(164)	(22)
除稅前虧損	4	(51,399)	(10,803)
所得稅(開支)／抵免	5	(5,218)	13,090
本期間(虧損)／溢利		(56,617)	2,287
應佔：			
— 本公司股權持有人		(51,034)	3,161
— 少數股東權益		(5,583)	(874)
		(56,617)	2,287
股息	6	—	—
每股(虧損)／盈利	7		
— 基本		(7.6 港仙)	0.5 港仙
— 攤薄		(7.6 港仙)	0.5 港仙

綜合資產負債表 — 未經審核

於二零零八年六月三十日

	附註	於二零零八年 六月三十日 千港元	於二零零七年 十二月三十一日 千港元
非流動資產			
固定資產			
— 租賃土地及土地使用權		15,635	15,153
— 物業、廠房及設備		194,161	182,022
無形資產		15,058	16,623
於聯營公司投資		1,308	1,373
遞延所得稅資產		235	3,826
其他金融資產		77,609	76,284
		<u>303,993</u>	<u>295,281</u>
流動資產			
存貨		212,801	156,637
應收賬款及其他應收款	8	130,257	168,393
可收回稅項		524	591
現金及現金等價物		65,010	107,222
		<u>408,592</u>	<u>432,843</u>
流動負債			
應收賬款及其他應收款		172,437	149,845
銀行貸款		126,404	113,884
本期所得稅負債		1,675	2,467
		<u>300,516</u>	<u>266,196</u>
流動資產淨值		<u>108,076</u>	<u>166,647</u>
資產總值減流動負債		<u>412,069</u>	<u>461,928</u>

綜合資產負債表 — 未經審核 (續)

於二零零八年六月三十日

	於二零零八年 六月三十日 千港元	於二零零七年 十二月三十一日 千港元
非流動資產		
銀行貸款	—	780
遞延所得稅負債	96	248
界定利益退休責任	10,689	10,689
	<u>10,785</u>	<u>11,717</u>
淨資產	<u>401,284</u>	<u>450,211</u>
資本及儲備		
股本	52,019	52,019
儲備	340,564	379,972
本公司股權持有人應佔權益	<u>392,583</u>	<u>431,991</u>
少數股東權益	8,701	18,220
總權益	<u>401,284</u>	<u>450,211</u>

中期財務資料附註：

1. 一般資料

德林國際有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）之主要業務活動為設計、發展、製造及銷售毛絨玩具及金屬和塑膠玩具。

本公司為於香港註冊成立之有限公司。其註冊地址為香港九龍尖沙咀廣東道33號中港城第5座8樓。

本公司之股份於香港聯合交易所有限公司主板上市。

2. 編製基準

這些中期財務業績乃未經審核，惟已經本公司的審核委員會及核數師畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港審閱應聘準則第2410號「公司的獨立核數師對中期財務報告進行的審閱」而作出審閱。

中期財務業績已按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則之適用規定而編製，包括遵照香港會計師公會所頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」（「香港會計準則第34號」）之規定。有關財務報告於二零零八年九月二十四日獲授權刊發。

於二零零七年全年財務報表所採納之會計政策和計算方法，已於這些中期財務業績內貫徹採納。

香港會計師公會於本中期財務業績刊發日期後所頒佈之額外詮釋或所宣佈之其他變動，可能對截至二零零八年十二月三十一日止年度之年度財務報表中將予生效或可供主動提前採納之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」，此乃為統稱術語，包括所有適用之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），造成影響。因此，集團於該期間之財務報表內將予採用之會計政策，於這些中期財務業績刊發日期尚未能確定。

管理層於編製符合香港會計準則第34號之中期財務報告時，須作出對資產和負債之採用政策、收入和開支以及有關披露事項造成影響之判斷、估計及假設。實際結果可能與該等估計具有分別。

本集團於編製本中期財務業績時，按照相關會計政策審閱其物業、廠房及設備以及無形資產的減值跡象。本集團於評估所識辦的潛在減值時，乃根據管理層所選出能反映市場目前對金錢時間值之評估及該等資產特定風險的除稅前折現率，運用未來從資產所得現金流量的預測。除評估上述資產之減值虧損時所涉及的估計外，管理層因應用本集團之會計政策而作出的重大判斷及估計不確定性之主要來源，與應用於二零零七年十二月三十一日及截至該日止年度之綜合財務報表者乃屬相同。

這些中期財務業績包含簡明綜合財務報表及部份說明附註。附註闡述了自二零零七年年末財務報表刊發以來，在瞭解本集團的財務狀況變動和表現方面誠屬重要的事件和交易。簡明綜合中期財務報表及其附註並無包括根據香港財務報告準則編製的完整財務報表所需之一切資料。

於這些中期財務業績所載截至二零零七年十二月三十一日止年度的財務資料並不構成本公司該財政年度之法定財務報表，然而資料乃源自該等財務報表。截至二零零七年十二月三十一日止年度的法定財務報表可於本公司的註冊辦事處索取。前核數師羅兵咸永道會計師事務所已在二零零八年四月十八日的核數師報告中對該等財務報表出具無保留意見。

3. 分部報告

分部資料乃按本集團之業務及地區分部作出呈列。由於業務分部資料對本集團的內部財務匯報工作意義較大，故已選為報告分部資料的主要形式。本集團主要從事毛絨玩具與金屬及塑膠玩具的設計、發展、生產及銷售。

(a) 主要報告形式 — 業務分部

本集團的兩個主要業務分部如下：

- 製造及銷售毛絨玩具；及
- 製造及銷售金屬及塑膠玩具。

	毛絨玩具 截至六月三十日止 六個月		金屬及塑膠玩具 截至六月三十日止 六個月		總計 截至六月三十日止 六個月	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
營業額	<u>272,842</u>	<u>345,382</u>	<u>67,160</u>	<u>69,689</u>	<u>340,002</u>	<u>415,071</u>
分部業績	<u>(25,936)</u>	<u>(5,271)</u>	<u>(21,487)</u>	<u>(1,635)</u>	<u>(47,423)</u>	<u>(6,906)</u>
利息支出					<u>(3,812)</u>	<u>(3,875)</u>
應佔聯營公司虧損	<u>(164)</u>	<u>(22)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(164)</u>	<u>(22)</u>
除稅前虧損					<u>(51,399)</u>	<u>(10,803)</u>
所得稅(開支)/抵免					<u>(5,218)</u>	<u>13,090</u>
本期間(虧損)/溢利					<u>(56,617)</u>	<u>2,287</u>
資本開支	<u>24,818</u>	<u>4,891</u>	<u>1,318</u>	<u>3,459</u>	<u>26,136</u>	<u>8,350</u>
減值虧損：						
— 物業、廠房及設備	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>5,837</u>	<u>—</u>	<u>5,837</u>	<u>—</u>
— 無形資產	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>163</u>	<u>—</u>	<u>163</u>	<u>—</u>
物業、廠房及設備折舊	<u>10,988</u>	<u>12,451</u>	<u>3,645</u>	<u>3,364</u>	<u>14,633</u>	<u>15,815</u>
攤銷：						
— 租賃土地及土地使用權	<u>134</u>	<u>196</u>	<u>50</u>	<u>84</u>	<u>184</u>	<u>280</u>
— 無形資產攤銷	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>343</u>	<u>343</u>	<u>343</u>	<u>343</u>

	毛絨玩具		金屬及塑膠玩具		總計	
	於 二零零八年 六月三十日 千港元	於 二零零七年 十二月 三十一日 千港元	於 二零零八年 六月三十日 千港元	於 二零零七年 十二月 三十一日 千港元	於 二零零八年 六月三十日 千港元	於 二零零七年 十二月 三十一日 千港元
分部資產	486,899	497,640	146,534	148,410	633,433	646,050
於聯營公司之投資	1,308	1,373	—	—	1,308	1,373
未分配資產					77,844	80,701
資產總額					<u>712,585</u>	<u>728,124</u>
分部負債	128,510	105,222	54,616	55,312	183,126	160,534
未分配負債					128,175	117,379
負債總額					<u>311,301</u>	<u>277,913</u>

(b) 次要報告形式－地區分部

本集團在如下數個主要經濟區域中經營。

以地區分部的基準呈列資料時，分部收入乃根據交付貨品的目的地而釐定。

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
北美洲	152,881	172,982
日本	101,726	126,943
歐洲	70,735	84,525
南韓	431	3,686
其他	14,229	26,935
	<u>340,002</u>	<u>415,071</u>

由於按以上地區劃分之銷售額與溢利之比率並無重大差異，故此並無列出按以上地區劃分之溢利貢獻分析。

4. 除稅前虧損

除稅前虧損已扣除／(計入)以下項目：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
(a) 員工成本		
界定供款計劃供款	4,343	2,112
就界定利益計劃確認之開支	3,030	2,782
薪金、工資及其他福利	96,815	104,173
	<u>104,188</u>	<u>109,067</u>

(b) 其他項目

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
存貨成本#	288,038	342,786
無形資產攤銷	343	343
租賃土地及土地使用權攤銷	184	280
物業、廠房及設備折舊	14,633	15,815
土地及樓宇之經營租賃費用	11,397	12,047
陳舊存貨撥備／(撥回)	6,498	(1,231)
已使用原材料及消耗品	<u>151,350</u>	<u>170,540</u>

存貨成本中89,551,819港元(截至二零零七年六月三十日止六個月：97,160,868港元)乃關於員工成本、折舊及攤銷開支以及經營租賃支出，該金額亦已計入上文獨立披露之各項總金額內或附註4(a)中各類開支內。

5. 所得稅(開支)／抵免

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
現行所得稅		
— 香港利得稅	(503)	(565)
— 中華人民共和國(「中國」)及海外稅項	(1,091)	(261)
— 過往年度香港利得稅的(少計)／過量撥備(附註)	(67)	12,942
撤銷遞延所得稅資產	(3,557)	974
	<u>(5,218)</u>	<u>13,090</u>

附註：本公司與香港稅務局(「稅務局」)長久以來之稅務糾紛已於二零零七年解決。於二零零七年四月，本公司與稅務局就本公司於一九九八／九九至二零零五／零六評稅年度之離岸豁免報稅方法達成協議。按該項解決基準，稅務局同意離岸溢利75%(原本為離岸溢利100%)免繳香港利得稅，產生稅項退回約10,000,000港元及過往年度稅項超額撥備約13,000,000港元。

香港利得稅準備是按期內估計應評稅溢利16.5%(二零零七年：17.5%)的稅率計算。

於二零零七年三月十六日，第十屆全國人民代表大會第五次全體會議通過中華人民共和國企業所得稅(「企業所得稅」)法(「新稅法」)，自二零零八年一月一日起生效。一般情況下，除非有權享有任何稅務優惠待遇，否則所有中國公司將須根據新稅法按法定稅率25%繳納企業所得稅。

中國國務院於二零零七年十二月二十六日頒佈了免受規則，當中載列根據外資企業所得稅(「外資企業所得稅」)法(於二零零八年一月一日前生效)享有之若干稅務優惠待遇在新稅法下之免受詳情。按照免受規則，本集團尚有未動用之「兩年外資企業所得稅豁免、三年外資企業所得稅減半」的若干附屬公司，將繼續享有剩餘的稅務優惠期。對於直至二零零七年十二月三十一日尚未開始享有稅務優惠期的若干中國附屬公司(原因是過往年度曾產生稅務虧損)，在免受規則下，其稅務優惠期被視為於二零零八年一月一日開始及於二零一二年十二月三十一日屆滿。

根據新稅法，境外投資者從其投資於中國的外國投資企業所得的股息須支付10%預扣稅，除非條約予以減少。根據中國與香港訂立的稅務條約，在香港成立的投資控股公司須繳納預扣稅，按其自中國附屬公司收取的股息5%計算。根據新稅法的不追溯待遇，本集團從其中國附屬公司就其於二零零七年十二月三十一日前之未分派利潤所得的股息豁免預扣稅。本集團從其中國附屬公司自二零零八年一月一日起賺取的利潤所應收的股息，將要繳納預扣稅。

海外溢利的所得稅稅項是按期內的海外附屬公司估計應評稅溢利以本集團經營業務的國家的現行稅率計算。

6. 股息

本公司並無於期內支付或宣派任何股息(截至二零零七年六月三十日止六個月：零)。

7. 每股(虧損)／盈利

(a) 基本

每股基本(虧損)／盈利乃以本年度本公司股本權益持有人應佔虧損51,034,000港元(截至二零零七年六月三十日止六個月：盈利3,161,000港元)除以期內已發行普通股股數668,529,000股(截至二零零七年六月三十日止六個月：668,529,000股)計算。

(b) 攤薄

由於期內尚未發行之潛在普通股具反攤薄效應，故截至二零零七年及二零零八年六月三十日止六個月之每股攤薄(虧損)／盈利與每股基本(虧損)／盈利相同。

8. 應收賬款及其他應收款

	於二零零八年 六月三十日 千港元	於二零零七年 十二月三十一日 千港元
應收賬款	84,982	111,422
減：呆賬撥備	(9,737)	(2,955)
	<u>75,245</u>	<u>108,467</u>
按金、預付款項及其他應收款	47,485	42,402
應收最終控股公司款項	7,397	8,194
應收同系附屬公司款項	—	419
應收聯營公司款項	130	283
應收關連公司款項	—	328
給予同系附屬公司之貸款	—	8,300
	<u>130,257</u>	<u>168,393</u>

於二零零八年六月三十日，本集團的貿易應收賬款已個別地釐定減值。有所減值的個別應收款項乃關於出現財政困難及據管理層所評估預料僅可收回部分應收款的客戶。因此，已確認特定呆賬撥備6,782,000港元(二零零七年：3,149,000港元)。

管理層討論及分析

財務回顧

在中國設有生產設施的製造商在二零零八年上半年面對著可能是歷來最嚴峻的成本壓力。德林國際有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)的業績因此亦難免遭受影響。

截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團的營業額下降至340,002,000港元(二零零七年：415,071,000港元)，主要是由於集團刻意避免接受數量較少的訂單，並專注於邊際利潤較高的產品所致。期內，人民幣持續升值、新勞動法生效引致勞工成本上漲和油價高企帶動原材料成本持續上升大幅推高了銷售成本，令毛利下跌至43,466,000港元(二零零七年：73,516,000港元)。此外，人民幣升值亦進一步增加了銷售及分銷費用與及行政費用，加上本集團須就關閉若干生產設施而向受影響工人支付一筆過賠償，導致期內股權持有人應佔虧損錄得51,034,000港元，而去年同期則因計入12,900,000港元的利得稅過量撥備回撥而錄得純利3,161,000港元。

或然負債

截至二零零八年六月三十日止期間內，一間美國公司以本公司出售、標價出售、分銷及進口侵犯權利之物品而侵犯彼等專利之理由，在德克薩斯州對本公司提出法律訴訟(「該訴訟」)。原告人尋求損害賠償裁決，而金額不低於合理之專利權費、該訴訟所產生之律師費、費用及開支。

經與本公司之多名法律顧問考慮該訴訟後，管理層及董事會相信本公司對原告人之申索提出反對及本集團之抗辯和上訴權利仍然具有理據。因此，本公司擬繼續與該訴訟作出積極抗辯。按照香港會計準則第37號(「香港會計準則第37號」)第92段「撥備、或然負債及或然資產」，依據香港會計準則第37號之規定而作出進一步的資料披露乃違反本公司利益。

業務回顧

產品分析

回顧期內，毛絨玩具的銷售額為272,800,000港元，佔本集團總營業額80.2%。原設備製造(「OEM」)業務仍是本集團的核心業務，佔毛絨玩具業務的銷售額83.8%。由於本集團往績優良，是角色造型擁有人和特許商首選的製造商夥伴，因此於二零零八年成功獲得一間著名的娛樂公司成為新客戶，並開始為該名客戶的北美市場製造毛絨玩具。

原設計製造(「ODM」)業務於期內佔毛絨玩具業務的銷售額16.2%。本集團專注於邊際利潤較高的產品，並加緊與一名美國零售商合作，為此客戶提供更多集團旗下「CALTOY」品牌的互動教育電子毛絨玩具，這些產品自二零零六年推出以來一直深受市場歡迎。此外，本集團獲得另一名美國零售商成為客戶，並為該客戶製造以「CALTOY」為品牌的毛絨玩具。本集團於未來將致力與利潤較佳的現有客戶維持合作關係之餘，也積極爭取更多訂單。

於二零零八年上半年，本集團與迪士尼簽訂一項特許權協議，可說是業務上的一大突破。本集團憑藉特許權可設計和製造米奇老鼠、小熊維尼、睡美人、小飛俠等一眾迪士尼受歡迎的卡通人物及其旗下動畫人物的毛絨和軟體玩具，並售往美國予Kmart、Target和沃爾瑪等大型連鎖零售店、玩具專賣店、連鎖書店、藥房、雜貨店及批發商。由於本集團在特許權協議下能參與產品由設計至推出市場等各方面的決策，因此將能更全面發揮產品的潛力。

金屬及塑膠玩具業務的銷售額為67,200,000港元，佔本集團總營業額19.8%，較去年同期所佔比重進一步增加。期內，本集團成功從一間向美國主要零售商分銷玩具的市場推廣公司獲得新訂單。除踏板車、三輪車及其他坐騎玩具外，該名客戶已訂製檔次較高而手柄位設有電子發聲裝置的三輪車。本集團亦憑藉與迪士尼簽訂另一項製造踏板車及坐騎產品的特許權，以及擴大旗下「Great」及「Far Great」品牌踏板車及單線滾軸溜冰鞋的銷售網絡，擴大了在中國市場的業務規模。

市場分析

截至二零零八年六月三十日止六個月，北美洲仍是本集團的最大市場。由於本集團在二零零七年下半年贏得的新客戶不斷增加金屬及塑膠玩具的訂單，帶動此市場佔總營業額的比重增加至45.0%。日本是第二大市場，營業額貢獻維持在29.9%，而另一主要市場歐洲則佔20.8%。回顧期內，中國市場佔本集團總營業額的比例為0.6%。

營運分析

於二零零八年六月三十日，本集團共經營12間廠房，其中九間位於中國，三間位於越南，生產設備的平均使用率達到86.4%。期內，本集團繼續重組生產基地，藉此改善生產效率及提升成本效益。為舒緩中國沿海地區勞工成本上漲的壓力，本集團已減低鄰近上海市的廠房和深圳廠房的產量，並將生產活動集中於中國內陸城市進行。另一方面，為坐享較低的勞工成本，本集團已在擴展位於越南的生產基地，於二零零八年上半年開始設立兩座新廠房，並已投資約2,000,000美元於新的生產設施上。

展望

人民幣迅速升值及勞工成本和原材料成本急升，導致本集團在二零零八年上半年的業績出現倒退。這些挑戰連同全球經濟下滑加快了玩具行業整合的步伐，而業內不少小型廠商亦遭受淘汰。因此，在整合的過程中，市場領導者如德林國際有限公司憑藉強大的產能和提供優質產品的能力，將在產品訂價方面更享優勢。此外，鑒於部份宏觀經濟情況有所改善，例如人民幣升值速度減慢及油價趨向穩定，本集團對二零零八年下半年的市場環境保持審慎樂觀。

本集團將以減低製造成本為目標繼續重組生產基地，並於今年年底前關閉鄰近上海和位於深圳的兩座廠房，預期此舉將能大幅削減勞工及行政費用。而集中在中國內陸城市進行生產亦將有助提升當地廠房的設備使用率和生產效率。另一方面，本集團藉著擴展越南的生產基地，已舒緩部分中國於期內頒佈新勞動法所造成的成本壓力。隨着新的布料生產廠房及設有1,000台縫紉機器的毛絨玩具廠房於今年第四季投產，本集團將在越南享有更佳的經濟規模效益和更高的營運效率。

本集團預期特許權業務將成為未來的增長動力。透過靈活設計和製造迪士尼的產品，本集團不僅能提高產品的邊際利潤，更能主動把握市場上各種機遇，從而提升盈利能力和擴闊收入來源。本集團將投入更多資源研究及開發創新和優質產品，以配合消費者瞬息萬變的需要，並抓緊市場上龐大的商機。

僱員數目及酬金

於二零零八年六月三十日，本集團於香港、中國大陸、南韓、美國、日本及越南分別聘用16名、6,433名、45名、13名、7名及2,783名僱員。本集團重視人才，深諳吸引及挽留優秀員工對本集團持續取得成功的重要性。本集團將按照個別工作表現及給予僱員花紅及購股權。

流動資金、財務資源及負債水平

本集團繼續保持合理的流動現金水平。於二零零八年六月三十日，本集團擁有流動資產淨值約108,100,000港元(二零零七年十二月三十一日：166,600,000港元)。本集團於二零零八年六月三十日的現金及銀行存款總額約為65,000,000港元(二零零七年十二月三十一日：107,200,000港元)。本集團於二零零八年六月三十日的貸款總額約為126,400,000港元(二零零七年十二月三十一日：114,700,000港元)。

本集團的負債資本比率(按總借貸除以總股東資金計算)增至31.5%(二零零七年十二月三十一日：25.5%)，以便為擴建越南生產廠房提供資金。

本集團資產抵押

銀行借貸乃以本集團價值約60,900,000港元(二零零七年十二月三十一日：97,900,000港元)的樓宇、廠房及機器、以及土地使用權作為抵押品。

中期股息

董事會不建議派發截至二零零八年六月三十日止六個月的中期股息(二零零七年六月三十日：無)。

購買、出售及贖回本公司上市股份

於截至二零零八年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何股份。

遵守企業管治常規守則

於截至二零零八年六月三十日止六個月期間，本公司已全面遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄4所載之企業管治常規守則。

證券交易之標準守則

本公司已採納關於董事進行證券交易之行為守則，嚴謹程度不遜於上市規則附錄10所載之標準守則之準則要求。經向本公司董事作出特定查詢後，董事已遵守標準守則所載之準則要求。

審核委員會

審核委員會已與管理高層檢討本集團所採納之會計原則及慣例，以及討論內部控制及關於截至二零零八年六月三十日止六個月的中期業績的財務申報事宜。

承董事會命
董事
李泳模

香港，二零零八年九月二十四日

於本公佈日期，本公司董事為：

執行董事

崔奎玠先生 (主席)
李泳模先生
王傳泳先生
李廷國先生
金鉉鎬先生

獨立非執行董事

李政憲教授
柳贊博士
安柄勳教授
黃承基先生