

香港交易及結算所有限公司與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，並明確表示概不會就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。



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)

截至二零零九年十二月三十一日止年度業績公佈

德林國際有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)全人欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零九年十二月三十一日止年度的綜合業績與之前財務年度之比較數字如下：

綜合損益表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
營業額	3&4	994,052	1,048,589
銷售成本		(742,063)	(861,252)
毛利		251,989	187,337
其他收益	5(a)	9,151	13,430
其他收益／(虧損)淨額	5(b)	2,510	(3,570)
分銷成本		(69,113)	(80,876)
行政費用		(131,011)	(145,979)
出售土地及樓宇和其他相關固定資產溢利	6	19,748	—
固定資產減值撥回／(減值)		5,837	(5,837)
經營溢利／(虧損)		89,111	(35,495)
融資成本	7(a)	(2,690)	(6,888)
應佔聯營公司虧損		(318)	(509)
稅前溢利／(虧損)	7	86,103	(42,892)
所得稅	8	(7,865)	(13,427)
年度溢利／(虧損)		78,238	(56,319)
應佔：			
本公司股權持有人		74,619	(41,929)
少數股東權益		3,619	(14,390)
本年度溢利／(虧損)		78,238	(56,319)
每股盈利／(虧損)	9		
基本		11.16¢	(6.27¢)
攤薄		11.16¢	(6.27¢)

綜合全面收益表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
本年度溢利／(虧損)		<u>78,238</u>	<u>(56,319)</u>
本年度其他全面收益(扣除稅項調整後)：			
換算香港以外附屬公司財務報表的匯兌差額		18,971	(15,195)
可供出售證券：			
於公允價值儲備的淨變動		<u>85</u>	<u>—</u>
		<u>19,056</u>	<u>(15,195)</u>
本年度全面收益總額		<u>97,294</u>	<u>(71,514)</u>
應佔：			
本公司股權持有人		93,596	(57,849)
少數股東權益		<u>3,698</u>	<u>(13,665)</u>
本年度全面收益總額		<u>97,294</u>	<u>(71,514)</u>

綜合資產負債表

於二零零九年十二月三十一日

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
非流動資產			
固定資產			
— 營運租約項下持作自用租賃土地的權益		16,459	21,396
— 其他物業、廠房及設備		131,880	171,933
		<u>148,339</u>	<u>193,329</u>
預付款項		9,184	—
無形資產		14,028	12,516
聯營公司權益		638	950
遞延稅項資產		2,299	503
其他金融資產		6,142	—
		<u>180,630</u>	<u>207,298</u>
流動資產			
存貨		149,246	132,909
應收賬款及其他應收款	10	152,475	199,889
可收回本期稅項		33	255
其他金融資產		3,359	73,954
銀行存款		36,801	—
現金及現金等價物		287,761	122,370
		<u>629,675</u>	<u>529,377</u>
流動負債			
應付賬款及其他應付款	11	271,793	198,332
銀行貸款		55,487	145,692
應付本期稅項		5,988	6,976
		<u>333,268</u>	<u>351,000</u>
流動資產淨值		<u>296,407</u>	<u>178,377</u>
資產總值減流動負債		<u>477,037</u>	<u>385,675</u>

綜合資產負債表 (續)

於二零零九年十二月三十一日

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
非流動負債		
界定利益退休責任	<u>1,046</u>	<u>6,978</u>
資產淨值	<u>475,991</u>	<u>378,697</u>
股本及儲備		
股本	52,019	52,019
儲備	<u>412,657</u>	<u>322,123</u>
本公司股權持有人應佔總權益	464,676	374,142
少數股東權益	<u>11,315</u>	<u>4,555</u>
總權益	<u>475,991</u>	<u>378,697</u>

財務資料附註

1. 編製基準

本公佈概不構成截至二零零九年十二月三十一日止年度之綜合財務報表之一部份，惟本公佈之資料及摘錄自該等綜合財務報表。

截至二零零九年十二月三十一日止年度之綜合財務報表由本公司及其附屬公司及本集團於聯營公司之權益組成。

該等財務報表是根據所有適用香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）、香港公認會計原則以及香港公司條例的規定編製。香港財務報告準則泛指香港會計師公會頒布的所有適用個別香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋。法定財務報表亦有遵照香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）的適用披露條文。

編製法定財務報表的計量基準為歷史成本法基準，惟列為可供銷售投資及衍生金融工具之金融工具則按公允價值列賬。

2. 會計政策變動

香港會計師公會已頒佈於本集團和本公司的當前會計期間首次生效的一項新香港財務報告準則、多項香港財務報告準則修訂本及新詮釋。其中，下列改變與本集團的財務報表具有關係：

- 香港財務報告準則第8號，經營分部
- 香港會計準則第1號（二零零七年經修訂），財務報表的呈列
- 香港財務報告準則第7號的修訂本，金融工具：披露－改善有關金融工具的披露內容
- 香港財務報告準則的改進（二零零八年）
- 香港財務報告準則第2號的修訂本，以股份為基礎的付款－歸屬條件及註銷

「香港財務報告準則的改進(二零零八年)」包括由香港會計師公會提出的對香港財務報告準則作出的一系列微細及非迫切性的修訂。香港財務報告準則第2號(修訂本)對本集團的財務報表並無重大影響，因該等修訂本與本集團以往所採納的一致。其餘變動的影響如下：

- 香港財務報告準則第8號規定分部披露須按集團主要營運決策人考慮及管理本集團的方式進行，而本集團主要營運決策人就各個分部報告的數額作為評估分部表現及就營運事宜作出決策。這有別於過往年度將本集團財務報表按相關產品和服務以及按地域劃分的分部將分部資料分開列入的呈列方式。採納香港財務報告準則第8號讓分部資料的呈列方式與呈列本集團最高層行政管理人員的內部報告更趨一致，但不導致確定及呈列額外的分部報告(見附註4)。相關數額亦已按與經修訂分部資料一致的基準提供。
- 採納香港會計準則第1號(二零零七年經修訂)後，期內與權益股東交易所產生的權益變動詳情，乃在經修訂的綜合權益變動表中與所有其他收入及開支分開呈列。所有其他收入及開支項目若被確認為期內溢利或虧損時，在綜合損益表中呈列；否則在綜合全面收益表(一個新的主要報表)中呈列。當中相應的數字已予重列。此項呈列方式的變動並無對所呈列的任何期間已呈報的溢利或虧損、總收入及開支或淨資產構成影響。
- 因採納香港財務報告準則第7號(修訂本)，財務報表包括已擴大關於本集團的財務報表公允價值計量的披露，根據他們基於可觀察市場數據的程度，將此等公允價值計量分為三個等級。本集團利用香港財務報告準則第7號(修訂本)所載的過渡性條文，據此，並無提供在新要求披露下關於財務報表公允價值計量要的相關資料。

3. 營業額

本集團的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。營業額指已向客戶銷售產品的銷售價值，不計增值稅或其他銷售稅項且已扣除任何貿易折扣。

4. 分部報告

本集團透過生產線及按地區成立的分部管理業務。按與向本集團最高層行政管理人員就資源分配及表現評估的內部報告資料一致的方式，本集團已呈報下列兩個報告分部。本集團並無將營運分部合併，以組成以下之報告分部。

- 毛絨玩具：該分部涉及設計、發展、製造及銷售毛絨玩具。該等產品乃從外間採購或於本集團主要位於中華人民共和國(「中國」)及越南的生產設施製造。

- 金屬及塑膠玩具：該分部涉及設計、發展、製造及銷售金屬和塑膠玩具。該等產品於中國製造及銷往主要位於中國和日本的客戶。

(a) 分部業績、資產及負債

為評估分部表現及於分部間分配資源，本集團高層行政管理人員按下列基準監察每個可呈報分部的業績、資產及負債：

分部資產包括所有有形、無形資產及流動資產，但會所會籍、聯營公司權益、於金融資產的投資、遞延稅項資產及其他公司資產除外。分部負債包括個別分部的製造和銷售活動應佔的應付賬款及應計費用以及由分部直接管理的銀行借款。

收益及開支乃參考該等分部所產生的銷售額及該等分部所產生的開支，或將該等分部應佔資產的折舊或攤銷而分配至可呈報分部。除分部間銷售外，由一分部提供予另一分部的協助，包括資產攤分，並不予計算在內。

用於可呈報分部溢利的表示方式為「經調整扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利」，其中「利息」包括投資收入；「折舊及攤銷」包括非流動資產的減值虧損。為計算「經調整扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利」，本集團盈利進一步就未特定歸入個別分部的項目作調整，例如分佔聯營公司的溢利減虧損、董事及核數師酬金及其他總部或公司行政費用。

除獲取有關經調整扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利的分部資料外，管理層亦獲提供有關分部直接管理的收益(包括分部間銷售額)、來自現金結存及借貸的利息收入及開支、不同分部於其業務中使用的非流動分部資產的折舊、攤銷及減值虧損以及添置的非流動分部資產。分部間的銷售參照向外界人士就同類訂單所收取的價格定價。

下文載有本集團最高層行政管理人員截至二零零九年及二零零八年十二月三十一日止年度為分配資源及評估分部表現而獲提供有關本集團可呈報分部的資料。

	毛絨玩具		金屬及塑膠玩具		總計	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
來自對外客戶的收益	854,879	875,499	139,173	173,090	994,052	1,048,589
分部間的收益	—	—	—	24	—	24
可呈報分部收益	854,879	875,499	139,173	173,114	994,052	1,048,613
可呈報分部溢利／ (虧損)(經調整 扣除利息、稅項、 折舊及攤銷前盈利)	99,447	65,506	17,456	(56,878)	116,903	8,628
銀行存款利息收入	1,409	1,673	54	209	1,463	1,882
其他金融資產之 利息收入	423	3,141	—	—	423	3,141
利息支出	(1,924)	(4,182)	(766)	(2,706)	(2,690)	(6,888)
本年度折舊及攤銷	(16,027)	(23,660)	(6,834)	(7,992)	(22,861)	(31,652)
減值撥回／(減值)：						
— 固定資產	—	—	5,837	(5,837)	5,837	(5,837)
— 無形資產	(10)	(10)	163	(163)	153	(173)
可呈報分部資產	393,772	454,496	99,843	116,378	493,615	570,874
本年度添置非流動 分部資產	20,338	36,077	4,626	1,575	24,964	37,652
可呈報分部負債	232,501	154,237	74,031	94,629	306,532	248,866

(b) 可呈報分部收益、溢利或虧損、資產及負債的調節

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
收益		
可呈報分部收益	994,052	1,048,613
抵銷分部間的收益	—	(24)
綜合營業額	994,052	1,048,589

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
溢利／(虧損)		
可呈報分部溢利	116,903	8,628
應佔聯營公司虧損	(318)	(509)
利息收入	1,886	5,023
折舊及攤銷	(22,861)	(31,652)
融資成本	(2,690)	(6,888)
非流動資產減值虧損撥回／(撥備)	5,990	(6,010)
未分配總部及公司開支	(12,807)	(11,484)
	<u>86,103</u>	<u>(42,892)</u>
綜合除稅前溢利／(虧損)		
	<u>86,103</u>	<u>(42,892)</u>
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
資產		
可呈報分部資產	493,615	570,874
抵銷分部間的應收款項	(33,693)	(43,556)
	<u>459,922</u>	<u>527,318</u>
會所會籍	13,350	11,325
聯營公司權益	638	950
其他金融資產	9,501	73,954
遞延稅項資產	2,299	503
可收回本期稅項	33	255
未分配總部及公司資產	324,562	122,370
	<u>810,305</u>	<u>736,675</u>
綜合資產總值		
	<u>810,305</u>	<u>736,675</u>
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
負債		
可呈報分部負債	306,532	248,866
抵銷分部間的應付款項	(33,693)	(43,556)
	<u>272,839</u>	<u>205,310</u>
本期應付稅項	5,988	6,976
未分配總部及公司負債	55,487	145,692
	<u>334,314</u>	<u>357,978</u>
綜合負債總額		
	<u>334,314</u>	<u>357,978</u>

(c) 地區分部

下表列載了有關本集團就(i)來自對外客戶之收益及(ii)本集團固定資產、無形資產、預付款項及聯營公司權益(「特定非流動資產」)之地理位置資料。來自對外客戶之收益的地區分部以客戶所處地區為基礎。特定非流動資產中，固定資產的地區分部以其所在地為基礎，無形資產及聯營公司權益的地區分部以其營運的實際位置為基礎。

	來自對外客戶的收益		特定非流動資產	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
香港(所在地)	<u>6,418</u>	<u>25,495</u>	<u>1,063</u>	<u>1,919</u>
北美洲	411,504	433,999	239	256
日本	359,128	333,774	4,078	4,196
歐洲	155,004	170,826	—	—
中國大陸	42,894	82,220	84,519	134,319
越南	14,553	—	70,991	56,448
大韓民國	3,570	869	11,299	9,657
其他國家	981	1,406	—	—
	<u>987,634</u>	<u>1,023,094</u>	<u>171,126</u>	<u>204,876</u>
	<u>994,052</u>	<u>1,048,589</u>	<u>172,189</u>	<u>206,795</u>

5. 其他收益及收益／(虧損)淨額

(a) 其他收益

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
銀行利息收入	1,463	1,882
其他金融資產之利息收入	423	3,141
佣金收入	3,763	5,193
出售廢料	—	988
其他收入	3,502	2,226
	<u>9,151</u>	<u>13,430</u>

(b) 其他收益／(虧損)淨額

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
出售物業、廠房及設備收益／(虧損)淨額	605	(4,206)
出售會所會籍虧損	(191)	(106)
其他金融資產之已變現及未變現收益／(虧損)淨額	3,555	(1,419)
遠期外匯合約虧損淨額	(568)	—
匯兌(虧損)／收益淨額	(335)	1,646
其他	(556)	515
	<u>2,510</u>	<u>(3,570)</u>

6. 出售土地及樓宇和其他相關固定資產溢利

於二零零九年一月九日，本公司之全資附屬公司與一第三方訂立協議，據此，該附屬公司同意出售位於中國江蘇省太倉市板橋街道辦板毛路瀏太路口一幅約48,000平方米之土地、約43,600平方米之廠房大樓及該址上的其他相關固定資產，總代價為人民幣53,000,000元(相等於59,360,000港元)。有關此出售事項之出售溢利人民幣17,476,000元(相等於19,748,000港元)已於截至二零零九年十二月三十一日止年度之損益表內確認入賬。

7. 稅前溢利／(虧損)

稅前溢利／(虧損)已扣除／(計入)以下項目：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
(a) 融資成本：		
須於五年內清還的銀行借貸的利息開支	<u>2,690</u>	<u>6,888</u>
(b) 員工成本#		
就界定利益退休計劃確認的支出	2,984	3,321
界定供款退休計劃供款	<u>17,298</u>	<u>12,143</u>
退休總成本	20,282	15,464
工資、薪金及其他福利	<u>203,442</u>	<u>221,826</u>
	<u>223,724</u>	<u>237,290</u>
(c) 其他項目：		
攤銷#：		
— 土地租金	418	426
— 無形資產	676	676
折舊#	21,767	30,550
(減值之撥回)／減值：		
— 應收賬款	(4,288)	12,310
— 其他應收款	(238)	300
— 固定資產	(5,837)	5,837
— 無形資產	(153)	173
— 其他金融資產	—	911
核數師酬金	4,114	3,670
經營租賃費用：物業租金的最低租賃款項#	19,923	22,196
存貨成本#	<u>742,063</u>	<u>861,252</u>

- # 存貨成本中183,881,000港元(二零零八年：207,454,000港元)乃關於員工成本、折舊及攤銷開支以及經營租賃費用，該金額亦已計入上文附註7(b)獨立披露的各項總金額之開支內。

8. 綜合損益表中的所得稅

綜合損益表中的稅項代表：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
本期稅項 — 香港利得稅		
年度撥備	3,311	2,319
過往年度(超額)／不足撥備	(371)	706
	<u>2,940</u>	<u>3,025</u>
本期稅項 — 海外地區		
年度撥備	6,613	7,371
	<u>6,613</u>	<u>7,371</u>
遞延稅項		
暫時差異的產生及撥回	(1,688)	3,031
	<u>(1,688)</u>	<u>3,031</u>
	<u>7,865</u>	<u>13,427</u>

二零零九年的香港利得稅撥備乃根據年內估計應課稅溢利按16.5%(二零零八年：16.5%)稅率計算。香港以外地區的附屬公司的稅項則以相關司法管轄區適用的現行稅率計算。

適用於中國註冊附屬公司之企業所得稅率為25%(二零零八年：25%)。若干中國附屬公司獲中國稅務當局批予稅務寬免期，是以，彼等於首次獲利年度起計兩年獲豁免繳納企業所得稅，其後三年則可按當前稅率的百分之五十繳納企業所得稅。

9. 每股盈利／(虧損)

(a) 每股基本盈利／(虧損)

每股基本盈利／(虧損)是按照本公司普通股股權持有人應佔溢利74,619,000港元(二零零八年：虧損41,929,000港元)以及年內已發行普通股668,529,000股(二零零八年：普通股668,529,000股)計算。

(b) 每股攤薄盈利／(虧損)

本公司於二零零九年及二零零八年並無具潛在攤薄影響之普通股。因此，二零零九年及二零零八年的每股攤薄盈利等同於每股基本盈利。

10. 應收賬款及其他應收款

應收賬款及其他應收款包括應收賬款及應收票據(已扣除呆賬準備)，其於結算日的賬齡分析如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
本期	93,533	135,716
拖欠少於1個月	10,967	5,373
拖欠1至3個月	601	6,378
拖欠超過3個月但少於12個月	598	1,468
拖欠超過12個月	7	25
	<u>105,706</u>	<u>148,960</u>

就應收賬款及其他應收款而言，已為所需信貸額超過一定金額之各客戶進行個別信貸評估。評估集中於客戶過往償還到期款項之歷史及現時之付款能力，並考慮到客戶之具體資料及與該客戶所處經濟環境有關之資料。應收賬款由發票日起三十至六十天內到期。結欠過期超過三個月之債務人於獲授出任何額外信貸時，會被要求結清先前所欠之全部結欠。一般而言，本集團並無向客戶取得抵押品。

11. 應付賬款及其他應付款

應付賬款及其他應付款包括營業應付款，其於結算日的賬齡分析如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
1個月內到期	56,969	59,984
1個月後但3個月內到期	28,489	31,484
3個月後但6個月內到期	18	—
6個月後但1年內到期	—	—
到期超過1年	—	110
	<u>85,476</u>	<u>91,578</u>

12. 股息

本年度應付本公司股東的股息

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
於結算日後擬派末期股息 每股普通股3港仙(二零零八年：每股普通股零港仙)	<u>20,056</u>	<u>—</u>

結算日後擬派之末期股息於結算日尚未確認為負債。

管理層討論及分析

財務回顧

二零零九年，環球金融危機繼續影響全球經濟，導致市場氣氛欠佳，其中以美國尤甚。儘管在回顧年內市況艱難，本集團憑藉有效的成本控制措施及業務重組策略，仍能承接二零零八年下半年好轉的趨勢，在年內錄得理想業績。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，主要受到歐美經濟從金融海嘯緩慢的復甦步伐影響，本集團營業額按年微降5.2%至994,100,000港元(二零零八年：1,048,600,000港元)。年內，由於本集團將生產基地遷移至中國內陸地區和越南，藉此坐享當地較低的勞工成本，加上本集團成功與主要供應商議價，盡量減低原材料成本，因此銷售成本大幅下降13.8%至742,100,000港元(二零零八年：861,300,000港元)，帶動毛利攀升34.5%至252,000,000港元(二零零八年：187,300,000港元)。行政費用亦減少10.3%至131,000,000港元(二零零八年：146,000,000港元)。年內，本集團轉虧為盈，經營溢利錄得89,100,000港元，而股權持有人應佔溢利亦達到74,600,000港元，較二零零八年分別錄得虧損35,500,000港元及41,900,000港元顯著改善。

本集團財務狀況穩健，於二零零九年十二月三十一日，現金及銀行存款達324,600,000港元(二零零八年：122,400,000港元)。

業務回顧

產品分析

毛絨玩具分部

截至二零零九年十二月三十一日止年度，毛絨玩具的銷售額為854,900,000港元，佔本集團總營業額86.0%。原設備製造(「OEM」)及特許權業務仍是本集團的核心業務，佔毛絨玩具分部的銷售額83.5%。在OEM業務方面，本集團繼續開拓與全球知名角色造型擁有者和特許權使用者等現有客戶的合作機會。在二零零九年上半年，本集團取得一名日本客戶的訂單，為一個新的卡通人物製造一系列毛絨玩具，而來自該客戶的訂單在下半年更有所增加。由於新產品自二零一零年一月推出以來深受市場歡迎，預期該客戶今後將會繼續增加產品訂單。此外，來自其他OEM客戶，包括在二零零八年成為本集團客戶的著名美國娛樂公司的訂單數量於年內亦保持穩定。

特許權業務方面，除了經典迪士尼卡通人物的毛絨及軟體玩具外，本集團在年內開始設計、製造及銷售反斗奇兵(*Toy Story*)的玩具產品，把握動畫《反斗奇兵3》在二零一零年夏季放映所帶來的商機。本集團還擴充產品組合，加入了全新設計、以軟羊毛製造扁型的迪士尼卡通人物毛絨玩具系列「Pook-A-Looz」。此外，有見市場對年內推出的嬰兒毛絨玩具反應理想，本集團將在二零一零年進一步推廣此產品系列。

原設計製造(「ODM」)業務佔毛絨玩具分部的銷售額16.5%。除了以著名美國零售商為主的現有客戶外，本集團於下半年取得一個全球知名的巴西消費品牌的大額訂單，為其推廣活動製造精美禮品，現時更與該客戶商討進一步合作的機會。為提高此項業務的利潤，本集團欲透過度身訂造旗下「CALTOY」品牌的產品，在檔次較高的百貨公司推出。

金屬及塑膠玩具分部

金屬及塑膠玩具的銷售額為139,200,000港元，佔本集團的總營業額14.0%。年內，本集團進一步減少生產低利潤產品，並提高售價較高的產品所佔比重，提升此分部的毛利率。

於回顧年內的下半年，本集團為一間美國市場推廣公司推出手柄設有電子發聲裝置的三輪車的改良版，由於市場反應熱烈，令本集團在二零一零年從該客戶獲得更多訂單。另一方面，本集團在與客戶共同開發產品方面亦見進展，除了歐洲客戶增加訂購共同開發的踏板車外，本集團亦與一名新韓國客戶共同開發全新概念的踏板車，並將於稍後推出市場。

為擴展國內市場的業務規模，本集團策略性重組旗下「Great」及「Far Great」品牌踏板車及單線滾軸溜冰鞋在當地的銷售網絡，集中以批發商及地區經銷商為銷售對象。同時，本集團與當地一間公司結為合作夥伴，共同推出及推廣著名日本卡通人物的腳踏車和三輪車產品，市場反應不俗。

市場分析

本集團其中一項優勢，在於擁有銷售網絡遍佈全球的世界級客戶。本集團直接將產品運往客戶指定的目的地或市場，再由客戶分銷至全球各地。以客戶所處地區計算，年內北美洲繼續成為本集團的最大市場，銷售額佔總營業額的41.4%；日本緊隨其後，所佔比例上升至36.1%。而歐洲則仍為第三大市場，佔總營業額15.6%。

營運分析

於二零零九年十二月三十一日，本集團共經營八間廠房，其中六間位於中國，兩間位於越南，生產設備的平均使用率超過80%。經過多年的廠房整合及重置安排，本集團的生產基地現已集中在中國內陸地區及越南，藉此坐享更高的生產效率及成本效益。在二零零九年上半年，隨著每日產能達16,000碼布料的新廠房於越南投產後，本集團已在當地設有一條垂直整合的生產線，進一步降低生產成本。

展望

主要的傳統玩具市場如歐美等地的經濟復甦預期持續緩慢，這將有礙玩具行業的發展。儘管如此，本集團看到業務仍有不少增長空間，因此對來年保持審慎樂觀。

除了傳統玩具客戶如玩具品牌擁有者及零售商外，本集團相信以ODM形式為消費品牌製造玩具將成為另一大商機。這些品牌推出各式各樣的消費產品分銷全球，而在實行推廣活動時不少需要利用如毛絨玩具般的精美禮品。德林國際有限公司具備強大的研發能力、龐大的產能及可靠的信譽，正是這些品牌的首選合作夥伴。本集團將善用為巴西客戶生產毛絨玩具的成功經驗，在此範疇發掘新的發展機會。

儘管傳統玩具市場仍是本集團的主要收入來源，中國大陸作為全球經濟增長最快的國家之一，將能為本集團提供增長潛力。中國的經銷渠道發展日趨成熟，本集團將無須與個別零售商逐一洽談，而善用直接與批發商及地區經銷商合作的便利，坐享更高效率及利潤。由於中國的中產階層正快速增長，而當地消費者亦日趨富裕，對產品的要求也越來越高，預期內地市場對優質產品的需求將持續增加。本集團計劃調整策略，推出檔次較高的金屬及塑膠玩具迎合市場趨勢。在實施這些業務策略後，本集團預期可加快擴展中國內地市場。

為配合上述的策略，本集團已準備提升越南廠房的產能，作為擴充計劃的強大後盾。如下文「流動資金、財務資源及負債水平」所述，本集團現正在越南湄公三角洲興建一間設有600台縫紉機的新廠房，目標在二零一零年底開始投產。本集團一方面在越南坐享較低勞工成本及規模經濟效益的優勢，同時亦會靈活調配生產活動，將低利潤產品或小量訂單轉交承包商負責，從而在資源運用方面達到最理想的水平。

僱員數目及酬金

於二零零九年十二月三十一日，本集團於香港、中國大陸、大韓民國、美國、日本及越南共聘用8,773名僱員(二零零八年：8,706名)。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工作性質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資金水平。於二零零九年十二月三十一日，本集團擁有流動資產淨值296,400,000港元(二零零八年：178,400,000港元)。本集團於二零零九年十二月三十一日的現金及現金等價物總額約為287,800,000港元(二零零八年：122,400,000港元)。本集團於二零零九年十二月三十一日的貸款總額約為55,500,000港元(二零零八年：145,700,000港元)。

本集團的資本負債比率(按銀行借貸總額除以股東權益計算)由二零零八年十二月三十一日的38.5%大幅減少至二零零九年十二月三十一日的11.7%，主要由於在二零零八年十二月三十一日提早贖回長期結構性存款賬面值約74,000,000港元、收取有關出售中國蘇州省之土地及樓宇和其他固定資產的所得款項約59,400,000港元及償還銀行借貸淨額約90,200,000港元之淨影響所致。

我們重組業務營運的另一項部署，便是於二零零九年在越南投資約2,600,000美元，以於越南的湄公三角洲興建一座新廠房，藉以平衡中國境內的產量。本集團預期將再投入5,200,000美元以提升湄公廠房的產能，而有關資金將由本集團的內部資源撥付。

本集團資產抵押

銀行借貸乃以本集團於二零零九年十二月三十一日帳面淨值96,600,000港元(二零零八年：134,400,000港元)的樓宇、廠房及機器、以及定期存款作為抵押品。

購買、出售及贖回本公司股份

於截至二零零九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、出售或贖回本公司任何股份。

遵守企業管治常規守則

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本公司已完全遵守載於香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四的企業管治常規守則。

證券交易標準守則

本公司已採納一套有關董事進行證券交易的行事守則，條款不遜於上市規則附錄十就標準細則所規定之標準。按本公司向其所有董事作出的特定查詢，全體董事一直遵守標準守則所載的準則要求。

末期股息及暫停辦理股份過戶及登記手續

董事會建議派發截至二零零九年十二月三十一日止年度每股3港仙的股息。於二零一零年五月二十四日至二零一零年五月二十八日（包括首尾兩日）期間將暫停辦理股份過戶及股東登記手續。在此期間，概不會辦理股份過戶及登記手續。為享有末期股息及投票權及／或出席於二零一零年五月二十八日的應屆股東週年大會的權利，所有過戶文件及相關的股票必須於二零一零年五月二十日下午四時三十分前送交本公司的股份過戶登記處卓佳雅柏勤有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

審核委員會

審核委員會已連同管理層審閱本集團所採納的會計原則及慣例，並討論內部監控及財務匯報事宜，包括審閱截至二零零九年十二月三十一日止年度末期業績。

承董事會命
主席
崔奎玠

香港，二零一零年四月二十三日

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
金鉉鎬先生

獨立非執行董事
李政憲教授
安柄勳教授
黃承基先生