DREAM INTERNATIONAL LIMITED
德林國際有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股票編號：1126)

截至二零零七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」)董事會全人謹此公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零七年十二月三十一日止年度之綜合業績如下：

截至二零零七年十二月三十一日止年度綜合損益表

	附註	**二零零七年** *千港元*	二零零六年 千港元
收入	*3*	**946,328**	1,084,357
銷售成本	*4*	**(798,360)**	(924,319)
毛利		**147,968**	160,038
其他收益		**6,357**	4,025
銷售及分銷費用	*4*	**(37,444)**	(38,310)
行政費用	*4*	**(134,459)**	(137,218)
商譽減值虧損		**–**	(100,194)
其他收益／(虧損)－淨額		**2,395**	(6,073)
經營虧損		**(15,183)**	(117,732)
融資成本－淨額		**(5,016)**	(4,842)
應佔聯營公司虧損		**(16)**	(237)
除所得稅前虧損		**(20,215)**	(122,811)
所得稅抵免／(開支)	*5*	**11,986**	(8,673)
本年度虧損		**(8,229)**	(131,484)
應佔：			
本公司股權持有人		**(4,831)**	(129,671)
少數股東權益		**(3,398)**	(1,813)
		(8,229)	(131,484)
每股虧損(以每股港元列示)：			
－基本及攤薄	*6*	**(0.007)**	(0.194)
股息	*7*	**–**	–

於二零零七年十二月三十一日綜合資產負債表

	附註	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
資產			
非流動資產			
租賃土地及土地使用權		**15,153**	16,168
物業、廠房及設備		**182,022**	199,878
無形資產		**16,623**	17,268
聯營公司投資		**1,373**	1,298
於遞延所得稅資產		**3,826**	3,180
其他金融資產		**76,284**	71,054
		295,281	308,846
流動資產			
存貨		**156,637**	166,123
應收賬款及其他應收款	*8*	**168,393**	204,572
可收回稅項		**591**	–
現金及現金等價物		**107,222**	82,798
		432,843	453,493
資產總值		**728,124**	762,339
權益			
本公司股東權持有人應佔資本及儲備			
股本		**52,019**	52,019
儲備		**379,972**	369,618
		431,991	421,637
少數股東權益		**18,220**	20,474
總權益		**450,211**	442,111
負債			
非流動負債			
借款		**780**	8,684
遞延所得稅負債		**248**	322
退休利益責任		**10,689**	10,703
		11,717	19,709
流動負債			
應付賬款及其他應付款	*9*	**149,845**	157,515
本期所得稅負債		**2,467**	12,214
借款		**113,884**	130,790
		266,196	300,519
負債總額		**277,913**	320,228
權益及負債總額		**728,124**	762,339
流動資產淨值		**166,647**	152,974
資產總值減流動負債		**461,928**	461,820

附註：

1 編製基準及會計政策

德林國際有限公司的綜合財務報表是根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。綜合財務報表亦已按照歷史成本法編製，且就可供出售財務資產、按公允價值透過損益表列賬的財務資產和財務負債(包括衍生財務工具)的重估而作出修訂。

編製符合香港財務報告準則的財務報表需要使用若干關鍵會計估算。這亦需要管理層在應用本集團會計政策過程中行使其判斷。

2. 新準則及準則修訂的採納

下列為截至二零零七年十二月三十一日止年度生效的新準則、準則修訂及詮釋：

香港會計準則第1號(修訂)	財務報表之呈列－資本披露
香港財務報告準則第7號	財務工具：披露
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第7號	應用香港會計準則第29號「惡性通賬經濟的財務報告」項下重列法
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第8號	香港財務報告準則第2號的範圍
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第9號	重新評估嵌入或衍生工具
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第10號	中期財務報告及減值

採納上述準則、準則修訂及詮釋對本集團之會計政策並無重大影響，惟香港會計準則第1號(修訂)及香港財務報告準則第7號之額外披露要求例外。

以下新準則、準則修訂及詮釋尚未生效，本集團亦無提早採納：

香港會計準則第1號(修訂)	財務報表之呈列
香港會計準則第23號(修訂)	借貸成本
香港財務報告準則第8號	營運分部
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第11號	香港財務報告準則第2號－集團及庫存股份交易
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號	服務特許權安排
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號	客戶忠誠計劃
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第14號	香港會計準則第19號－界定福利資產的限額，最低資金要求和兩者的相互關係

3. 分部報告

(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：

－毛絨玩具
－金屬及塑膠玩具

	毛絨玩具		金屬及塑膠玩具		未分配數額		總計	
	二零零七年	二零零六年	**二零零七年**	二零零六年	**二零零七年**	二零零六年	**二零零七年**	二零零六年
	千港元	*千港元*	***千港元***	*千港元*	***千港元***	*千港元*	***千港元***	*千港元*
銷售予外界客戶	**801,339**	903,920	**144,989**	180,437	**–**	–	**946,328**	1,084,357
其他收入	**3,681**	1,434	**1,017**	30	**1,659**	2,561	**6,357**	4,025
總額	**805,020**	905,354	**146,006**	180,467	**1,659**	2,561	**952,685**	1,088,382
分部業績	**(7,571)**	(13,359)	**(7,612)**	(4,179)	**–**	–	**(15,183)**	(17,538)
商譽減值虧損	**–**	(99,532)	**–**	(662)	**–**	–	**–**	(100,194)
經營虧損							**(15,183)**	(117,732)
融資成本淨額							**(5,016)**	(4,842)
應佔聯營公司虧損							**(16)**	(237)
除所得稅前虧損							**(20,215)**	(122,811)
所得稅抵免／(開支)							**11,986**	(8,673)
本年度虧損							**(8,229)**	(131,484)

	毛絨玩具		金屬及塑膠玩具		總計	
	二零零七年	二零零六年	**二零零七年**	二零零六年	**二零零七年**	二零零六年
	千港元	*千港元*	***千港元***	*千港元*	***千港元***	*千港元*
分部資產	**497,640**	548,418	**148,410**	138,390	**646,050**	686,808
於聯營公司的投資	**1,373**	1,298	**–**	–	**1,373**	1,298
未分配資產					**80,701**	74,233
資產總值					**728,124**	762,339
分部負債	**105,222**	144,833	**55,312**	41,778	**160,534**	186,611
未分配負債					**117,379**	133,617
負債總額					**277,913**	320,228
資本開支	**11,536**	19,769	**2,992**	60,438	**14,528**	80,207
物業、廠房及設備折舊	**23,398**	21,943	**6,707**	4,127	**30,105**	26,070
土地租賃、土地使用權及專利權攤銷	**337**	217	**779**	756	**1,116**	973

(b) **次要報告形式－地區分部**

	營業額		分部資產		資本開支	
	二零零七年	二零零六年	**二零零七年**	二零零六年	**二零零七年**	二零零六年
	千港元	*千港元*	***千港元***	*千港元*	***千港元***	*千港元*
北美洲	**419,357**	534,694	**1,743**	2,017	**65**	137
日本	**283,074**	271,226	**4,182**	4,297	**–**	–
歐洲	**170,576**	187,552	**–**	–	**–**	–
南韓	**5,272**	14,350	**70,219**	91,267	**630**	140
中國及香港	**65,363**	67,200	**507,258**	538,328	**11,996**	70,738
越南	**185**	539	**62,648**	50,899	**1,837**	9,192
其他	**2,501**	8,796	**–**	–	**–**	–
	946,328	1,084,357	**646,050**	686,808	**14,528**	80,207

按地區分部劃分的營業額分析乃根據貨品的付連目的地作出。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. 開支性質

	二零零七年	二零零六年
	千港元	*千港元*
製成品及在製品之存貨變動	**1,332**	(6,728)
原材料及所用消耗品	**515,021**	640,040
水費及電費	**16,834**	17,743
貨運及運輸	**21,809**	20,169
折舊	**30,105**	26,070
預付經營租賃款項攤銷	**440**	297
經營租賃款項	**22,684**	27,363
核數師酬金	**3,922**	3,823
佣金費用	**9,572**	10,946
存貨準備	**1,132**	3,459
應收賬款準備／(撥回)	**2,701**	(1,526)
電話費及通訊費用	**5,748**	6,049
郵費及信差費用	**3,749**	5,206
僱員福利開支	**229,699**	249,206
其他	**105,515**	97,730
銷售成本、銷售及分銷費用及行政費用之總額	**970,263**	1,099,847

5. 所得稅抵免／(開支)

香港利得稅準備是按本年度的估計應評稅溢利以17.5%(二零零六年：17.5%)的稅率計算。

中華人民共和國(「中國」)及海外溢利的稅項是按本年度的估計應評稅溢利以中國及本集團經營業務的其他國家的現行稅率計算。

	二零零七年	二零零六年
	千港元	*千港元*
本期所得稅		
－香港利得稅	**(1,140)**	(1,056)
－中國及海外稅項	**(337)**	(3,680)
－過往香港利得稅之過度撥備	**12,942**	–
遞延所得稅抵免／(開支)	**521**	(3,937)
	11,986	(8,673)

於二零零七年三月十六日，全國人民代表大會通過中華人民共和國企業所得稅法(「新企業所得稅法」)劃一企業所得稅為25%，自二零零八年一月一日起生效。

6. 每股虧損

(a) 基本

每股基本虧損是按照本年度的本公司股權持有人應佔虧損除以年內已發行普通股的加權平均股數計算。

	二零零七年	二零零六年
	千港元	*千港元*
本公司股權持有人應佔虧損	**(4,831)**	(129,671)
已發行普通股加權平均股數(千)	**668,529**	668,529
每股基本虧損(每股港元)	**(0.007)**	(0.194)

(b) 攤薄

截至二零零七年及二零零六年十二月三十一日止年度的每股攤薄虧損與每股基本虧損一樣，此乃由於本年度已發行的潛在普通股具反攤薄影響。

7. 股息

董事會截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日止兩個年度並無宣派或擬派付任何股息。

8. 應收賬款及其他應收款

於二零零七年及二零零六年十二月三十一日，應收賬款(已扣除減值準備)之賬齡分析如下：

	二零零七年	二零零六年
	千港元	*千港元*
本期	**85,718**	102,395
1至3個月	**16,239**	17,470
超過3個月但少於1年	**5,711**	19,125
超過1年	**799**	778
	108,467	139,768

9. 應付賬款及其他應付款

於二零零七年及二零零六年十二月三十一日，應付賬款之賬齡分析如下：

	二零零七年	二零零六年
	千港元	*千港元*
1個月內	**42,216**	51,357
1個月後但3個月內	**17,726**	23,897
3個月後但6個月內	**8,718**	5,641
6個月後但1年內	**713**	2,988
超過1年	**903**	1,164
	70,276	85,047

管理層討論及分析

財務回顧

中國玩具製造商在二零零七年繼續面對重重挑戰。為渡過此段艱難時期，本集團已實施一系列業務重組的措施。截至二零零七年十二月三十一日止年度，由於本集團刻意避免接受數量較少的訂單並專注服務規模較大和邊際利潤較高的客戶，導致營業額下降12.7%至946,300,000港元(二零零六年： 1,084,400,000港元)。集團在中國內陸地區及越南的廠房營運已上軌道，因此即使中國勞工成本上漲和原材料成本高企，以及人民幣升值加重了的成本負擔，毛利亦僅下降7.5%至148,000,000港元(二零零六年：160,000,000港元)，而毛利率更由14.8%改善至15.6%。

受惠於Dream INKO的業務重組，本集團削減行政費用達25.3%至33,000,000港元，經營虧損亦收窄至15,200,000港元，較上一年度虧損117,800,000港元顯著轉好。由於營運表現有所改善，加上香港利得稅過量撥備的回撥已於上半年入賬，全年的股權持有人應佔虧損減少近96.3%至4,800,000港元(二零零六年：虧損129,700,000港元)。即使不計入於二零零六年產生的一次性商譽減值虧損，本集團的虧損依然大幅減少83.6%。

本集團財務狀況穩健，於二零零七年十二月三十一日的現金及銀行存款(不包括長期結構式存款)達107,200,000港元(二零零六年十二月三十一日： 82,800,000港元)。

業務回顧

回顧年內，本集團繼續通過業務重組以鞏固業務基礎。在成本控制方面，集團將大部分生產活動遷往勞工成本較低廉的中國內陸地區，並擴充越南生產設施的產能，藉此紓緩人民幣升值造成的壓力。本集團在精簡人手及企業架構後，成功節省行政費用及提升營運效率。為擴闊收入來源，本集團一方面為現有產品爭取優質客戶，亦同時豐富其產品組合。集團專注於邊際利潤較高的客戶和產品，從而增強盈利能力。

產品分析

來自毛絨玩具的收入為801,300,000港元，佔本集團總營業額84.7%。原設備製造(「OEM」)業務仍是本來自集團的核心業務，為佔毛絨玩具業務收入的83.1%。本集團與著名角色造型擁有人和特許商保持緊密合作關係，同時亦與於二零零六年下半年開始成為本集團客戶的國際知名快餐連鎖店加緊合作。於二零零八年首季，本集團成功獲得一家著名的娛樂公司成為新客戶，並開始為該公司的北美市場製造毛絨玩具。

年內，來自原設計製造(「ODM」)業務的收入為135,600,000港元，佔毛絨玩具業務的營業額16.9%。互動教育電子毛絨玩具自二零零六年推出以來深受市場歡迎，並獲得一間連鎖零售商發出定期訂單，預期在二零零八年來自此特色產品的銷售額貢獻將有所增加。

金屬及塑膠玩具業務佔本集團總營業額餘下的15.3%。年內，本集團成功贏得兩名新客戶，包括一間美國大型連鎖零售商，以及一間向美國主要零售商分銷玩具的市場推廣公司，為集團增加更多擴展美國市場的途徑。由於該市場推廣公司與本集團共同開發的踏板車產品表現理想，因此於二零零八年亦向集團訂購三輪車及其他坐騎產品。二零零七年五月，本集團取得迪士尼的角色造型特許權，為該公司製造銷往中國市場的踏板車及坐騎產品，首批產品已於二零零七年八月付運。與此同時，本集團亦透過銷售「Great」及「Far Great」品牌的踏板車及單線滾軸溜冰鞋擴展中國市場。有見產品受市場歡迎，本集團將繼續在美國及中國市場發掘更多商機。

市場分析

截至二零零七年十二月三十一日止年度，北美洲仍是本集團最大市場，佔本集團總營業額44.3%，主要由於金屬及塑膠玩具業務獲得新客戶。日本客戶的邊際利潤較高，因此本集團保留較多日本客戶，帶動該市場的營業額貢獻增加至29.9%，成為第二大市場。另一主要市場歐洲佔本集團的營業額18.0%，與去年相若；而中國市場的比重則輕微增加至6.9%。

營運分析

年內，本集團共有十間廠房進行生產，其中九間位於中國，一間位於越南，生產設備的平均使用率約達85.4%。為應付中國城市地區勞動成本上漲，集團已於二零零七年第四季關閉上海市附近的毛絨玩具廠，並將生產活動集中於中國內陸城市，包括位於江蘇省沭陽市、廣西省北流市、安徽省明光市及巢湖市的四間廠房。

為了應付中國的生產成本持續上升，本集團於二零零七年下半年擴充其越南的生產基地，斥資450,000美元興建一座布料生產廠房。新廠房將配備染布設施及由上海搬遷過來的聚酯生產線，每月產能可達200,000碼布料。該廠房預期於二零零八年上半年進行試產，並於下半年開始量產。憑藉自行提供生產材料及自設加工生產線，本集團在越南的生產效率將獲顯著提升。

展望

隨著人民幣持續升值及原材料和勞工成本攀升，加上中國政府降低出口增值退稅及推出新勞動法，預期來年中國的經營環境仍然相當嚴峻；加上美國經濟下滑影響到全球消費意欲，將為玩具業帶來考驗。然而，當更多小型廠商在惡劣的市場環境下遭受淘汰，較具規模的企業如德林國際將因而受惠。本集團能夠將部分增加的成本轉嫁予客戶，正好反映在市場中的議價能力有所提升。綜觀整體行業的趨勢，本集團對未來業務發展保持審慎樂觀。

儘管中國將繼續作為生產基地，但本集團亦會把部分營運遷往越南，以坐享當地較低廉的勞工成本。除正在興建的新布料生產廠房外，本集團亦將於二零零八年在越南興建另一所設有1,000台縫紉機器的毛絨玩具廠房，以提高規模經濟效益及成本效益。至於中國方面，本集團現正為靠近上海市的毛絨玩具廠房減產，並將生產活動集中於中國內地。待本集團的生產基地重組完成後，預計其生產設施的使用率以及邊際利潤均會上升。

為進一步建立競爭優勢，本集團將投放更多資源研發邊際利潤較高的產品，並積極尋求機會與追求優質可靠製造商作業務夥伴的潛在客戶合作。本集團憑藉在產能、品質控制和設計能力方面的優勢，深信定能成為主要跨國企業優先選擇的製造商，有利鞏固集團作為全球最大毛絨玩具製造商的地位。

流動資金、財務資源及負債水平

本集團繼續保持穩健的流動現金及財務資源狀況。本集團於二零零七年十二月三十一日的現金及銀行存款為182,600,000港元(二零零六年：152,000,000港元)，此數額包括於二零零七年十二月三十一日存放於一間主要銀行、賬面值75,400,000港元(二零零六年：69,200,000港元)之長期組合式存款12,000,000美元，而該存款已列作衍生金融工具。

於二零零七年十二月三十一日，流動資產對流動負債之比率為1.6倍(二零零六年：1.5倍)。本集團於二零零七年十二月三十一日之借貸總額為114,700,000港元(二零零六年：139,500,000港元)。因此，本集團於二零零七年十二月三十一日的現金及銀行結餘淨額維持於67,900,000港元(二零零六年：12,500,000港元)之健康水平。

本集團的負債資本比率(按總借貸除以總股東資金計算)下降至25.4%(二零零六年：31.6%)。主要原因為截至二零零七年十二月三十一日止年度退回香港利得稅12,900,000港元。

集團資產抵押及銀行契諾

於二零零七年十二月三十一日，若干附屬公司的銀行授信分別以其總賬面值97,900,000港元(二零零六年：109,800,000港元)的土地使用權、樓宇及存款作為抵押。該等銀行授信其中51,600,000港元(二零零六年：101,800,000港元)已被取用。

僱員數目及酬金

於二零零七年十二月三十一日，本集團於香港、中國大陸、越南、南韓、美國及日本分別聘用15名、7,191名、2,275名、41名、10名及8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工作性質給予僱員花紅及購股權。

末期股息及暫停辦理股份過戶及登記手續

董事會不建議派發截至二零零七年十二月三十一日止年度的股息(二零零六年：無)。於二零零八年五月二十六日至二零零八年五月三十日(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。為享有投票權及／或出席於二零零八年五月三十日之應屆股東週年大會之權利，所有過戶文件及相關之股票必須於二零零八年五月二十三日下午四時三十分前送交本公司之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。

購買、出售及贖回本公司股份

於截至二零零七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。

審核委員會

審核委員會已連同管理層及本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所審閱本集團所採納的會計原則及慣例，並討論截至二零零七年十二月三十一日止年度內部監控及末期業績草稿之財務報告事宜。

遵守企業管治常規守則

截至二零零七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」)附錄十四之企業管治常規守則。

遵守證券標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載有關董事進行證券交易之行事守則。本公司已向所有董事作出特定查詢，而全體董事已確認，彼等於整個年度內一直遵守該守則內之買賣準則要求。

承董事會命
主席
崔奎玧

香港，二零零八年四月十八日

於本公佈日期，本公司董事為：

執行董事：
崔奎玧先生*(主席)*
李泳模先生
王傳泳先生
李廷國女士
金鉉鎬先生

獨立非執行董事：
張建標先生
李政憲教授
柳贊博士