



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

2008

中期報告



## 目錄

管理層討論及分析	2
獨立審閱報告	6
綜合損益表	8
綜合資產負債表	9
綜合權益變動表	11
綜合現金流量表	12
中期財務資料附註	13
根據上市規則提供的其他資料	28
公司資料	35

## 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51,034,100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、小飛俠等一众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。由於本集團之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廠房和位於深圳廠房的產量，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，急升已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。

### 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。



## 致德林國際有限公司董事會之獨立審閱報告

(於香港註冊成立之有限公司)

### 引言

我們已審閱列載於第8頁至第27頁之德林國際有限公司(「貴公司」)中期財務報告，此中期財務報告包括於二零零八年六月三十日的綜合資產負債表與截至該日止六個月期間的綜合收益表、權益變動表和簡明綜合現金流量表以及說明附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，上市公司必須編製符合該等規則中相關規定和香港會計師公會(「香港會計師公會」)所頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」的中期財務報告。董事須負責根據香港會計準則第34號編製及列報中期財務報告。

我們的責任是根據我們的審閱對中期財務報告作出結論，並按照我們雙方所協定的應聘條款，僅向全體董事會報告。除此以外，我們的報告書不可用作其他用途。我們概不就本報告書的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

### 審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「公司的獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。中期財務報告審閱工作包括主要向負責財務和會計事宜的人員詢問，並實施分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照香港審計準則進行審核的範圍為小，所以不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事宜。因此，我們並不會發表任何核數意見。

## 結論

根據我們的審閱工作，我們並沒有發現任何事項會使我們相信於二零零八年六月三十日的中期財務報告中有任何重大方面沒有按照香港會計準則第34號「中期財務報告」的規定編製。

### 畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道十號

太子大廈八樓

二零零八年九月二十四日





## 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	<b>340,002</b>	415,071
銷售成本		<b>(296,536)</b>	(341,555)
毛利		<b>43,466</b>	73,516
其他收入	4	<b>8,436</b>	4,990
銷售及分銷費用		<b>(22,151)</b>	(14,343)
行政費用		<b>(74,777)</b>	(64,074)
固定資產及無形資產減值虧損		<b>(6,000)</b>	—
其他利潤／(虧損)淨額	5	<b>3,603</b>	(6,995)
經營虧損		<b>(47,423)</b>	(6,906)
利息支出		<b>(3,812)</b>	(3,875)
應佔聯營公司虧損		<b>(164)</b>	(22)
除稅前虧損	6	<b>(51,399)</b>	(10,803)
所得稅(開支)／抵免	7	<b>(5,218)</b>	13,090
本期間(虧損)／溢利		<b>(56,617)</b>	2,287
應佔：			
— 本公司股權持有人		<b>(51,034)</b>	3,161
— 少數股東權益		<b>(5,583)</b>	(874)
		<b>(56,617)</b>	2,287
股息	8	—	—
每股(虧損)／盈利	9		
— 基本		<b>(7.6港仙)</b>	0.5港仙
— 攤薄		<b>(7.6港仙)</b>	0.5港仙

第13頁至第27頁的附註屬本中期財務報告的一部份。

## 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
<b>非流動資產</b>			
固定資產			
— 租賃土地及土地使用權	10	<b>15,635</b>	15,153
— 物業、廠房及設備	10	<b>194,161</b>	182,022
無形資產	10	<b>15,045</b>	16,623
於聯營公司投資		<b>1,308</b>	1,373
遞延所得稅資產		<b>235</b>	3,826
其他金融資產		<b>77,609</b>	76,284
		<b>303,993</b>	295,281
<b>流動資產</b>			
存貨	11	<b>212,801</b>	156,637
應收賬款及其他應收款	12	<b>130,257</b>	168,393
可收回稅項		<b>524</b>	591
現金及現金等價物		<b>65,010</b>	107,222
		<b>408,592</b>	432,843
<b>流動負債</b>			
應收賬款及其他應收款	13	<b>172,437</b>	149,845
銀行貸款		<b>126,404</b>	113,884
本期所得稅負債		<b>1,675</b>	2,467
		<b>300,516</b>	266,196
<b>流動資產淨值</b>		<b>108,076</b>	166,647
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>412,069</b>	461,928

## 綜合資產負債表 — 未經審核 (續)

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
<b>非流動資產</b>		
銀行貸款	—	780
遞延稅項負債	96	248
界定利益退休責任	10,689	10,689
	<b>10,785</b>	11,717
<b>淨資產</b>	<b>401,284</b>	450,211
<b>資本及儲備</b>		
股本	52,019	52,019
儲備	340,564	379,972
本公司股權持有人應佔權益	392,583	431,991
少數股東權益	8,701	18,220
<b>總權益</b>	<b>401,284</b>	450,211

## 綜合權益變動表 — 未經審核

截至二零零八年六月三十日止六個月

	歸屬本公司股權持有人								
	儲備						總額	少數	
	股本	股份溢價	資本儲備	一般儲備金	滙兌儲備	保留溢利		股東權益	總權益
千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	
於二零零七年一月一日	52,019	176,893	6,829	15,045	15,892	154,959	421,637	20,474	442,111
換算海外實體之財務報表之									
匯兌差額	—	—	—	—	9,891	—	9,891	598	10,489
本期間溢利/(虧損)	—	—	—	—	—	3,161	3,161	(874)	2,287
	—	—	—	—	9,891	3,161	13,052	(276)	12,776
於二零零七年六月三十日	52,019	176,893	6,829	15,045	25,783	158,120	434,689	20,198	454,887
於二零零八年一月一日	52,019	176,893	6,829	18,427	31,077	146,746	431,991	18,220	450,211
換算海外實體之財務報表之									
匯兌差額	—	—	—	—	11,626	—	11,626	(3,936)	7,690
購股權失效	—	—	(2,876)	—	—	2,876	—	—	—
本期間虧損	—	—	—	—	—	(51,034)	(51,034)	(5,583)	(56,617)
	—	—	(2,876)	—	11,626	(48,158)	(39,408)	(9,519)	(48,927)
於二零零八年六月三十日	52,019	176,893	3,953	18,427	42,703	98,588	392,583	8,701	401,284

## 綜合現金流量表 — 未經審核

截至二零零八年六月三十日止六個月

	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
經營活動所得現金(所耗)／淨額	<b>(36,159)</b>	18,716
投資活動所耗現金淨額	<b>(13,095)</b>	(5,880)
融資活動所得／(所耗)現金淨額	<b>6,198</b>	(31,831)
現金及現金等價物減少淨額	<b>(43,056)</b>	(18,995)
於一月一日的現金及現金等價物	<b>107,222</b>	82,798
外幣匯兌波動影響	<b>844</b>	2,748
於六月三十日的現金及現金等價物	<b>65,010</b>	66,551

## 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

中期財務報告乃未經審核，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資料進行的審閱」而作出審閱。畢馬威會計師事務所呈交董事會的獨立審閱報告載於第6至7頁。

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。

香港會計師公會已頒佈多項新訂及經修訂香港財務報告準則(「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)，於二零零八年一月一日或之後開始的會計期間首度生效或可供提早採納。董事會已以現時使用的香港財務報告準則作為基礎，決定預期於編製本集團的年度財務報表時將會採納的會計政策。採納該等新訂及經修訂香港財務報告準則對本集團於呈列期間應用於該等財務報表的會計政策並無重大變動。

## 2 編製基準 (續)

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，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度財務報表刊發以來，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。

### 3 分部報告 (續)

#### (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	<b>272,842</b>	345,382	<b>67,160</b>	69,689	<b>340,002</b>	415,071
分部業績	<b>(25,936)</b>	(5,271)	<b>(21,487)</b>	(1,635)	<b>(47,423)</b>	(6,906)
利息支出					<b>(3,812)</b>	(3,875)
應佔聯營公司 虧損	<b>(164)</b>	(22)	—	—	<b>(164)</b>	(22)
除稅前虧損					<b>(51,399)</b>	(10,803)
所得稅(開支)/ 抵免					<b>(5,218)</b>	13,090
本期間(虧損)/ 溢利					<b>(56,617)</b>	2,287
資本開支	<b>24,818</b>	4,891	<b>1,318</b>	3,459	<b>26,136</b>	8,350
減值虧損：						
— 物業、廠房及 設備	—	—	<b>5,837</b>	—	<b>5,837</b>	—
— 無形資產	—	—	<b>163</b>	—	<b>163</b>	—
物業、廠房及 設備折舊	<b>10,988</b>	12,451	<b>3,645</b>	3,364	<b>14,633</b>	15,815
攤銷：						
— 租賃土地及土地 使用權	<b>134</b>	196	<b>50</b>	84	<b>184</b>	280
— 無形資產攤銷	—	—	<b>343</b>	343	<b>343</b>	343



### 3 分部報告 (續)

#### (a) 主要報告形式 — 業務分部 (續)

	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					712,585	728,124
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					311,301	277,913

#### (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
	340,002	415,071

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 其他收益

	截至六月三十日止六個月	
	未經審核 二零零八年 千港元	經審核 二零零七年 千港元
銀行存款利息收入	1,736	1,114
長期結構性存款利息收入	2,306	774
雜項收入	4,394	3,102
	<b>8,436</b>	4,990

## 5 其他利潤／(虧損)淨額

	截至六月三十日止六個月	
	未經審核 二零零八年 千港元	經審核 二零零七年 千港元
長期結構性存款估值利潤／(虧損)	1,338	(3,633)
淨外匯利潤／(虧損)	3,014	(2,993)
出售固定資產虧損	(699)	(204)
雜項虧損	(50)	(165)
	<b>3,603</b>	(6,995)

## 6 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
<b>(a) 員工成本</b>		
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
	<b>104,188</b>	109,067
<b>(b) 其他項目</b>		
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、廠房及設備虧損	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	151,350	170,540

- # 存貨成本中89,552,000港元(截至二零零七年六月三十日止六個月：97,161,000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6(a)中各類開支內。

## 7 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	<b>(503)</b>	(565)
— 中華人民共和國(「中國」)及海外稅項	<b>(1,091)</b>	(261)
— 過往年度香港利得稅的 (少計)／過量撥備(附註)	<b>(67)</b>	12,942
攤銷遞延所得稅資產	<b>(3,557)</b>	974
	<b>(5,218)</b>	13,090

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%(二零零七年六月三十日止六個月：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。

## 7 所得稅(開支)／抵免(續)

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之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其他國家的現行稅率計算。

## 8 股息

本公司並無於二零零八年六月三十日止六個月支付或宣派任何股息(二零零七年六月三十日止六個月：零)。

## 9 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。

## 10 資本開支

	租賃土地及 土地使用權 千港元	物業、廠房 及設備 千港元	無形資產 千港元	總額 千港元
<b>截至二零零七年</b>				
六月三十日止				
六個月				
於二零零七年				
一月一日之				
期初賬面淨值	16,168	199,878	17,268	233,314
添置	—	7,608	742	8,350
出售	—	(786)	—	(786)
折舊及攤銷	(280)	(15,815)	(343)	(16,438)
匯兌差額	345	4,598	(482)	4,461
於二零零七年				
六月三十日之				
期末賬面淨值	16,233	195,483	17,185	228,901
<b>截至二零零八年</b>				
六月三十日止				
六個月				
於二零零八年				
一月一日之				
期初賬面淨值	15,153	182,022	16,623	213,798
添置	—	26,136	—	26,136
出售	—	(2,098)	—	(2,098)
折舊及攤銷	(184)	(14,633)	(343)	(15,160)
減值損失(附註)	—	(5,837)	(163)	(6,000)
匯兌差額	666	8,571	(1,072)	8,165
於二零零八年				
六月三十日之				
期末賬面淨值	15,635	194,161	15,045	224,841

附註：董事評估指金屬及塑膠玩具分部經營所在的市場和經濟環境出現逆轉。管理層認為，此分部的固定及無形資產(作為一個現金產生單位)於二零零八年六月三十日已經減值。因此，有關資產的賬面值已參照從該等資產產生的估計折現未來現金流量而調低至其可收回金額。

## 11 已售存貨成本

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
已售存貨的賬面值	290,038	342,786
存貨撇減	8,772	10
撥回存貨撇減	(2,274)	(1,241)
	<b>296,536</b>	341,555

期內，由於曾使用部分長賬齡之原材料進行生產，故撥回於以往年度作出的存貨撇減。

## 12 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)
	<b>75,245</b>	108,467
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
	<b>130,257</b>	168,393

給予同系附屬公司之貸款為無抵押、按年利率7.5%計息及已於截至二零零八年六月三十日止六個月內全數償還。

## 12 應收賬款及其他應收款(續)

## (a) 賬齡分析

於二零零八年六月三十日及二零零七年十二月三十一日，應收賬款(扣除減值撥備)的賬齡分析如下：

	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
即期	<b>48,138</b>	85,718
一至三個月	<b>20,714</b>	16,239
超過三個月但少於一年	<b>5,297</b>	5,711
超過一年	<b>1,096</b>	799
	<b>75,245</b>	108,467

本集團一般給予30日至60日的賒賬期予其客戶。



## 12 應收賬款及其他應收款(續)

### (b) 貿易應收賬款的減值

貿易應收賬款的減值虧損乃使用撥備賬記錄，惟本集團信納不大可能收回有關款項的情況除外，屆時須於貿易應收賬款中直接撇銷減值虧損。

年內，呆賬撥備的變動如下：

	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
於一月一日	<b>2,955</b>	7,353
已確認減值虧損	<b>6,782</b>	3,163
已撇銷無法收回的款項	<b>(168)</b>	(7,210)
撥回之減價虧損	<b>(3)</b>	(462)
匯兌差額	<b>171</b>	111
於二零零八年六月三十日／ 二零零七年十二月三十一日	<b>9,737</b>	2,955

於二零零八年六月三十日，本集團的貿易應收賬款6,782,000港元(二零零七年：3,163,000)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此等貿易應收賬款的可收回性成疑。因此，已確認特定呆賬撥備6,782,000港元(二零零七六月三十日止六個月年：3,149,000港元)。

## 13 應付賬款及其他應付款

	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
應付賬款	<b>90,233</b>	70,276
應計費用及其他應付款	<b>77,837</b>	76,934
應付同系附屬公司款項	<b>4,367</b>	2,635
	<b>172,437</b>	149,845

## 13 應付賬款及其他應付款(續)

於二零零八年六月三十日及二零零七年十二月三十一日，應收賬款賬齡分析如下：

	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
1個月內	43,092	42,216
1個月後但少於3個月	39,802	17,726
3個月後但少於6個月	5,473	8,718
6個月後但少於1年	469	713
超過1年	1,397	903
	<b>90,233</b>	70,276

## 14 承擔

## (a) 資本承擔

於二零零八年六月三十日未償付而又未在本集團中期財務報表內提撥準備的資本承擔如下：

	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
已訂約但未撥備	10,390	13,863

## (b) 其他承擔

截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團與Disney Consumer Products, Inc. (「迪士尼」) 訂立一項特許權協議，以於二零零八年五月六日至二零一零年十二月三十一日止期間內生產及分銷迪士尼產品。該協議包括於二零零八年、二零零九年及二零一零年各財務年度底應付的最低特許權費用。二零零八年的特許權費用承擔已經履行。根據上述協議，本集團已分別對二零零九年及二零一零年的最低特許權費用3,000,000美元(相當於23,403,000港元)及4,000,000美元(相當於31,204,000港元)作出承諾。

## 15 重大關聯人士交易

於期內，本集團曾與其關聯人士進行下列交易：

		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
(i)	銷售貨物及服務予(附註1)：		
	同系附屬公司	—	526
	一間聯營公司	50	590
	一間關聯公司	—	1,057
		50	2,173
(ii)	採購貨品及服務自(附註2)：		
	一間同系附屬公司	—	8,978
(iii)	已收／應收的銷售佣金自(附註2)：		
	一間同系附屬公司	1,542	—
(iv)	已付／應付的租金予：		
	最終控股公司	1,160	1,678
(v)	已付／應付的加工費予：		
	一間聯營公司	5,631	5,894
(vi)	主要人員酬金：		
	薪金及其他短期福利	4,388	5,306
	以股份為基礎之付款	—	230
		4,388	5,536
(vii)	銀行貸款中包括62,403,000港元(二零零七年：39,000,000港元)乃以本公司一名董事持有的銀行存款8,200,000美元(相當於63,982,000港元)(二零零七年：5,200,000美元：相當於40,570,000港元)作抵押。		

## 15 重大關聯人士交易 (續)

附註：

1. 該等關連公司已於截至二零零八年六月三十日止六個月內改變其主要業務及減少向本集團進行採購。
2. 本集團協助其中一名客戶向一間同系附屬公司採購原材料。截至二零零七年六月三十日止期間內，有關交易乃透過採購和轉售貨品而進行。截至二零零八年六月三十日止六個月內，本集團擔任為銷售代理及從交易中收取佣金。

## 16 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。

## 根據上市規則提供的其他資料

### 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)。

### 董事及最高行政人員擁有本公司或任何相聯法團股份、相關股份及債權證之權益及持有股份之淡倉

於二零零八年六月三十日，按照本公司根據《證券及期貨條例》第XV部第352條須予備存的登記冊所記錄，或按照本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)根據《上市發行人董事進行證券交易之標準守則》(「標準守則」)接獲的申報，董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見《證券及期貨條例》第XV部)的已發行股本中擁有下列權益：

#### (i) 每股面值0.01美元普通股之好倉

	持有股份數目				佔本公司資本中之已發行股份之百分比
	個人權益 (附註1)	家族權益	公司權益	總計	
<b>本公司</b>					
崔奎玢	—	—	455,000,000 (附註2)	455,000,000	68.06%
李泳模	1,740,000	—	—	1,740,000	0.26%
李廷國	170,000	—	—	170,000	0.03%
<b>C &amp; H Co., Ltd.</b>					
崔奎玢	189,917	124,073 (附註3)	—	313,990	61.03%

## 根據上市規則提供的其他資料 (續)

### 董事及最高行政人員擁有本公司或任何相聯法團股份、相關股份及債權證之權益及持有股份之淡倉 (續)

#### (i) 每股面值0.01美元普通股之好倉 (續)

附註：

1. 股份乃以作為實益擁有人之本公司董事及最高行政人員之名義登記。
2. 崔奎玠以其個人名義持有C & H Co., Ltd. (擁有本公司382,850,000股股份) 之已發行股本約36.91%，並連同其妻子車月姬持有C & H Co., Ltd.之已發行股本約61.03%。另外，崔奎玠實益擁有Uni-Link Technology Limited之100%權益，而該公司則擁有本公司72,150,000股股份。
3. 崔奎玠之妻子車月姬持有C & H Co., Ltd之已發行股本約24.12%。

#### (ii) 於本公司相關股份之好倉

本公司董事及最高行政人員已根據本公司之購股權計劃獲授購股權，有關詳情載於下文「購股權計劃」一節。

除上文所述者外，回顧期內任何時間，董事及最高行政人員(包括他們的配偶或未滿十八歲之子女)均沒有擁有本公司持有權益或可行使認購股份之權利而須根據證券及期貨條例作出披露或根據標準守則知會本公司及聯交所。

## 根據上市規則提供的其他資料 (續)

### 購股權計劃

本公司於二零零二年一月二十二日採納一項購股權計劃。據此，本公司董事獲授權酌情邀請本集團之僱員(包括本集團任何公司之董事)接受購股權以認購本公司股份。購股權之行使價為：(i)股份之票面值；(ii)股份於購股權授予當日在聯交所錄得的收市價；及(iii)股份於緊接購股權授予當日前五個營業日在聯交所錄得的平均收市價三者之最高者。購股權可於授出日期起計一至三年後逐步行使，行使期在董事會授出購股權時通知各購股權持有人，惟該等期間不可超出購股權授出日期起計十年。

於行使所有根據購股權計劃已授出惟未行使購股權時可能發行之股份總數量最多不得超過本公司不時已發行股本之30%。在一直遵守以上總限額之情況下，董事可在一般及不再進一步授權情況下，授出涉及於行使根據購股權計劃之所有購股權時可能發行之股份數目，不超過本公司於二零零二年二月七日，即本公司股份在聯交所上市日期之已發行股本的10%。就計算上述股份數目而言，根據購股權計劃而失效之購股權將不在計算之列。

於二零零八年六月三十日，根據購股權計劃可予發行之證券總數為46,471,000股股份(包括涉及12,086,000股股份之已授出但尚未失效或行使之購股權)，佔本公司於二零零八年六月三十日已發行股本之6.95%。根據各名參與者於該計劃下可獲分配之最高配額，於任何十二個月期間，因購股權獲行使而已發行及將發行予各名參與者之證券數目已被限制為本公司已發行普通股之1%。

於二零零八年六月三十日，本公司個別董事及其他僱員共同於根據本公司購股權計劃以象徵式代價授出可認購本公司股份之購股權中持有以下權益。購股權並未上市。每份購股權賦予其持有人權利認購一股面值為0.01美元之本公司普通股。

## 根據上市規則提供的其他資料 (續)

### 購股權計劃 (續)

	授予日期	可行使購股權期間 (附註1)	購股權數目			
			每股行使價	於二零零八年一月一日之結餘	於二零零八年六月三十日之結餘	
				期內失效 (附註2)		
<b>董事</b>						
李泳模	二零零二年 二月七日	二零零三年 二月七日至 二零一二年 二月七日	1.18港元	1,360,000	—	1,360,000
王傳泳	二零零二年 二月七日	二零零三年 二月七日至 二零一二年 二月七日	1.18港元	520,000	—	520,000
李廷國	二零零二年 二月七日	二零零三年 二月七日至 二零一二年 二月七日	1.18港元	520,000	—	520,000
<b>僱員總計</b>						
	二零零二年 二月七日	二零零三年 二月七日至 二零一二年 二月七日	1.18港元	3,641,000	1,560,000 (附註3)	2,081,000
	二零零三年 四月十五日	二零零四年 四月十五日至 二零一三年 四月十五日	1.43港元	455,000	—	455,000
	二零零四年 一月二日	二零零五年 一月二日至 二零一四年 一月二日	1.87港元	7,850,000	700,000 (附註3)	7,150,000
			14,346,000	2,260,000	12,086,000	



## 根據上市規則提供的其他資料 (續)

### 購股權計劃 (續)

附註：

1. 規定分階段可行使之購股權之最高數額百分比如下：

	佔已授出的購股權 的百分比
授出日期一週年或其後	30%
授出日期兩週年或其後	另外30%
授出日期三週年或其後	另外40%

2. 根據購股權計劃的條件，授予任何僱員而尚未行使之任何購股權將於僱員與本公司不再有僱用關係後三個月失效。
3. 此2,260,000股購股權乃有關於二零零八年三月三十一日或之前離開本集團之各員工。尚未行使之購股權已於二零零八年六月三十日註銷。

上述授出之購股權之限期由根據該計劃授出購股權日期起為期十年。

除上述者外，本公司、其控股公司、其關聯公司或同系附屬公司概無於本期間內任何時間訂立任何安排，致使本公司任何董事或最高行政人員或彼等之任何配偶或未滿18歲之子女可持有本公司或其關聯公司之股份、相關股份或債券之權益或淡倉而須根據證券及期貨條例作出披露，或根據標準守則須知會本公司或聯交所。

## 根據上市規則提供的其他資料 (續)

### 主要股東於本公司股份及相關股份之權益及淡倉

根據證券及期貨條例第XV部第336條須予存置之主要股東登記冊所示，於二零零八年六月三十日，本公司獲知會以下主要股東於本公司已發行股本中擁有超過5%或以上之權益及淡倉。該等權益乃屬上文所披露關於董事及最高行政人員之權益以外之權益：

股東名稱	所持有的 持有股份之身份	普通股數目	佔本公司已發行 股本百分比
C & H Co., Ltd. (附註)	實益擁有人	382,850,000	57.27%
Uni-Link Technology Limited (附註)	實益擁有人	72,150,000	10.79%

附註：

C & H Co., Ltd. 董事崔奎琿連同其妻子車月姬女士持有C & H Co., Ltd. 已發行股本約61.03%，而崔奎琿則實益擁有Uni-Link Technology Limited 已發行股本之100%。本公司認為崔奎琿被視作擁有455,000,000股普通股的權益，相當於本公司已發行股份約68.06%。王傳泳為本公司其中一名董事，亦為Uni-Link Technology Limited 之董事。

除上文所披露者外，於二零零八年六月三十日，本公司並不知悉有任何其他已登記的主要股東持有5%或以上的本公司已發行股本。

### 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。

## 根據上市規則提供的其他資料 (續)

### 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14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

## 公司資料

### 董事會

#### 執行董事

崔奎琬先生 (主席及執行董事)  
李泳模先生 (執行常務董事及財務總監)  
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 (於二零零八年五月三十日獲委任)  
黃承基先生 (於二零零八年九月一日獲委任)  
張建標先生 (於二零零八年五月三十日辭任)

#### 審核委員會

李政憲教授  
柳贊博士  
安柄勳教授 (於二零零八年五月三十日獲委任)  
黃承基先生 (於二零零八年九月一日獲委任)  
張建標先生 (於二零零八年五月三十日辭任)

#### 薪酬委員會

柳贊博士  
李政憲教授  
安柄勳教授 (於二零零八年五月三十日獲委任)  
黃承基先生 (於二零零八年九月一日獲委任)  
張建標先生 (於二零零八年五月三十日辭任)

#### 註冊辦事處及主要營業地點

香港  
九龍尖沙咀  
廣東道33號  
中港城第5座  
8樓

#### 公司秘書

岑嗣宗先生

## 核數師

畢馬威會計師事務所  
執業會計師  
香港  
中環  
遮打道10號  
太子大廈8樓

## 授權代表

李泳模先生  
岑嗣宗先生

## 主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司  
花旗銀行  
新韓金融有限公司

## 股份過戶登記處

卓佳雅柏勤有限公司  
香港  
皇后大道東28號  
金鐘匯中心26樓

## 財經公關顧問

縱橫財經公關顧問有限公司  
香港夏慤道18號  
海富中心1期29樓A室

## 網址

[www.dream-i.com.hk](http://www.dream-i.com.hk)

## 股票編號

香港聯交所 1126  
路透社版面 1126.HK  
彭博版面 1126:HK