



VTech Holdings Limited Interim Report 中期報告書

---

2008/2009

for the six months ended 30th September 2008  
截至二零零八年九月三十日止六個月

HKSE: 303

於二零零九財政年度上半年，集團的收入上升，但盈利主要受匯兌因素影響而減少。雖然環球經濟放緩在我們預期之內，但其全面影響難以預測。集團憑藉穩健的淨現金狀況、充裕的流動資金、有效的節流措施，加上強大的供應商和客戶網絡，已經作好準備克服經濟逆境。

## 業績和派息

截至二零零八年九月三十日止六個月期間，集團總收入達778,500,000美元，較二零零八財政年度同期增加6.0%。雖然毛利率維持穩定，但股東應佔溢利則由86,500,000美元減少20.5%至68,800,000美元。溢利下跌，反映歐元和英鎊兌美元突然轉弱，令集團全球業務在正常經營過程中蒙受11,200,000美元的匯兌虧損，而去年同期則錄得匯兌收益8,000,000美元。撇除匯兌差額的影響，股東應佔溢利較去年同期增加1,500,000美元，升幅1.9%。

每股盈利下跌21.7%至28.2美仙，而去年同期則為36.0美仙。董事會宣布派發中期股息每股普通股12.0美仙，與去年同期相同，足見集團財政狀況穩健，業務保持優勢。

## 回應環球金融危機

美國次級按揭問題引發的環球經濟下滑，成為各行各業當前面對的最大困難之一。

然而，集團的流動資金維持強健。於二零零八年九月三十日，集團基本上並無債務，持有的淨現金和保本貨幣掛鈎存款為163,000,000美元。按照集團政策，集團大部分現金存放於非常穩健的銀行作為定期存款。

短期而言，我們會致力保留現金和維持高度的資金流動性。然而，我們亦會審慎運用集團資源，以具吸引力的價格收購有利開拓新技術或新產品的業務或資產，從而配合核心業務的發展。

集團的客戶和供應商基礎廣泛，主要為大型零售商和跨國公司。與上一財政年度同期比較，集團於二零零九財政年度上半年的應收賬款和應付賬款沒有重大變動。雖然如此，我們已加強監察客戶和供應商的信貸前景，並為審慎計採取措施，在個別有需要的情況下提高保險保障。

雖然金融危機的確實結局難以預測，但已導致消費者的信心和需求下滑，因而影響產品訂單。面對需求放緩，我們已加強控制成本、重整業務運作，以及提高生產力。

長遠來說，需求下跌將加速市場整固，有利偉易達等實力較強的企業，令集團能從較弱的競爭者手上奪得市場佔有率。此外，隨着環球經濟轉弱，經營成本現已回順，其中石油和其他商品的價格下跌，同時通脹有所舒緩。工資壓力正趨緩和，人民幣的升勢亦已顯著放緩。這些因素均利好集團的業務發展。

## 電訊產品業務歐洲銷售額持續增長

與去年同期比較，集團電訊產品業務的收入下跌2.8%至346,200,000美元，因為原設計生產業務銷售額的增幅，未能彌補北美洲品牌業務銷售額的跌幅。期內，電訊產品業務的收入佔集團總收入的44.5%。

在集團主要從事品牌業務的北美洲，收入下跌13.3%至219,900,000美元，佔電訊產品業務總收入的63.5%。雖然該業務期內繼續擴大市場佔有率，但美國經濟惡化，令美國無繩電話市場以較預期更快的速度萎縮，抵銷了市場佔有率擴大的利好影響。

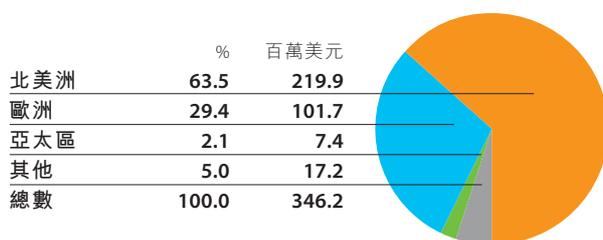
在北美洲以外的市場，集團的原設計生產業務繼續表現理想。歐洲市場的收入上升17.3%至101,700,000美元，佔電訊產品業務總收入的29.4%。亞太區和其他地區的收入亦分別達7,400,000美元和17,200,000美元，增幅分別為111.4%和39.8%。集團能提供工業設計及價格較佳的產品，故能吸引新客戶和增加對現有客戶的銷售額，帶動業務增長。同時，競爭對手轉弱，令現有客戶更有需要採用可靠的供應商，亦對集團有利。

## 主席報告書

二零零八年九月，集團成為德國最大的電訊公司之一 Deutsche Telekom AG (Deutsche Telekom) 的獨家供應商，鞏固了我們在歐洲市場的地位。根據協議，偉易達取得專有權為 Deutsche Telekom 的著名 T-Home 品牌供應有繩及無繩電話，包括 Sinus 和 Concept 產品系列。此協議為期三年，並可再額外延續一年。預期首批「T-Home/偉易達」共同品牌產品將於二零零九年年初付運。

### 按經營地區劃分的電訊產品業務收入

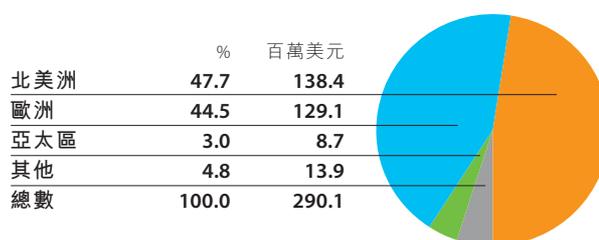
截至二零零八年九月三十日止六個月



按地區劃分，期內各市場均錄得銷售額增長。在北美洲，電子學習產品收入上升14.9%至138,400,000美元，佔該業務總收入的47.7%。在歐洲，電子學習產品收入增長5.0%至129,100,000美元，佔該業務總收入的44.5%。在亞太區和其他地區，電子學習產品收入分別上升33.8%和14.9%，至8,700,000美元和13,900,000美元，佔該業務總收入的3.0%和4.8%。

### 按經營地區劃分的電子學習產品業務收入

截至二零零八年九月三十日止六個月



### 電子學習產品業務收入進一步增長

電子學習產品業務的收入較上一財政年度首六個月上升10.7%至290,100,000美元，佔集團總收入的37.3%。

由於集團推出更多產品，並受惠於貨架空間增加，獨立 (standalone) 產品的銷情最為出色，其中幼兒學習產品的增幅尤其強勁。Kidizoom Camera™ 數碼相機和 V-Motion™ 的銷售貢獻亦表現理想。期內，獨立產品佔電子學習產品業務總收入的68.0%，而平台 (platform) 產品，包括所有主機、遊戲盒帶和配件，則佔餘下的32.0%。

期內，集團出色的產品系列再次囊括多個重要獎項。以動作控制的教育電視遊戲機平台產品 V-Motion，不單榮登玩具「反」斗城的「熱賣玩具排行榜」(Hot Toy List)，同時躋身沃爾瑪的「聖誕12大玩具」(12 Toys of Christmas)。該產品還獲得 Creative Child 「Seal of Excellence Award」和 The National Parenting Center 「Seal of Approval」。有助小朋友提高創意的 KidiArt Studio™ 則榮獲 Creative Child 「2008年最佳玩具」獎，及被 The Toy Book/Redbook 的 Toy Insider 評為「假期20大熱門玩具」。

### 承包生產業務保持超卓成績

於二零零九財政年度上半年，承包生產業務的收入上升22.7%至142,200,000美元，佔集團總收入的18.2%。

儘管市道困難，但集團的承包生產業務仍能錄得優於同業的增長率。

在電源供應產品方面，我們提升了現有客戶的訂單佔有率；而在固態照明設備方面，市場需求上升，帶動現有客戶的訂單增加。

集團在專業音響設備業的聲譽日隆，客戶基礎繼續擴大。專業音響行業的增長相對穩定，競爭較少，較能抵禦經濟不景的衝擊。

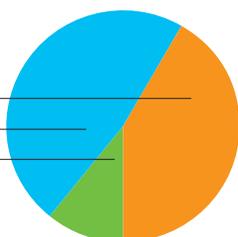
開關電源供應產品於二零零九財政年度上半年再度成為承包生產業務最大的產品類別，佔該業務總收入的29.5%，其次為佔總收入26.5%的專業音響設備、佔16.4%的家庭電器及佔10.4%的無線產品。

按地區劃分，期內北美洲和歐洲的銷售額均錄得增長，收入分別上升29.1%和26.9%至59,500,000美元和67,500,000美元。在亞太區，承包生產業務的收入則下跌8.4%至15,200,000美元。

## 按經營地區劃分的承包生產業務收入

截至二零零八年九月三十日止六個月

	%	百萬美元
北美洲	41.8	59.5
歐洲	47.5	67.5
亞太區	10.7	15.2
總數	100.0	142.2



## 前景

鑑於市況持續轉弱，集團於二零零八年七月公布全年業績時，已提醒投資者不要預期二零零九財政年度的業績有所增長。目前可見美國和歐洲市場正步入衰退，失業率上升和消費信心疲弱正引致消費開支縮減。雖然集團在上半年得以維持銷售額增長，但期望全年保持增長是不切實際的。我們預計今年聖誕將出現近年來最淡靜的市道，而疲弱的經濟環境將最少延續至整個二零零九年。

如前所述，困境中亦不乏利好因素，包括工資的上升壓力正在減退、原材料的成本正在下降，而人民幣的升值步伐亦已放緩。與此同時，行業整合已經加快，對偉易達等實力雄厚的企業有利。

展望集團業務，電訊產品業務方面，由於無繩電話的銷路將受美國經濟放緩影響，集團預計品牌業務會持續疲弱。然而，最近一個主要的競爭對手已退出市場，相信可令集團進一步擴大市場佔有率。此外，無繩電話業務的新產品無繩耳機，已於今年十月上架。這些產品已開始對二零零九財政年度下半年的銷售額作出貢獻。

原設計生產業務預計會維持動力，並在本財政年度下半年繼續取得銷售額增長。隨着競爭對手轉弱，加上集團的產品質素更高而價格具競爭力，預期集團會吸引更多新客戶，並擴大在現有客戶的訂單佔有率。集團與Deutsche Telekom的獨家供應商協議將於二零零九年年初開始對集團的銷售額作出貢獻。

基於多項因素，集團預期電子學習產品業務在本財政年度下半年的銷售額將會下跌。北美洲最近的銷售點數據顯示消費需求正在減弱，而由於預期經濟會進一步放緩，客戶正減少存貨，並減慢補貨訂單。隨着歐洲經濟步入衰退，集團預計這些市場的聖誕銷情亦會較為淡靜。

儘管如此，我們將加強宣傳推廣，冀能於聖誕新年維持良好的零售銷情。此外，我們預期集團的獨立產品，特別是幼兒產品類別將維持強勁的勢頭，並預計該類產品會在二零零九年爭取到更多貨架空間。集團將於明年推出一個新的幼兒系列，藉此將旗下的電子學習產品從學習產品貨架擴展至幼兒產品貨架，開拓新的增長來源。

承包生產業務下半年的銷售情況預計亦會放緩，因為客戶同樣預期消費需求下降，因此會減少訂單和存貨。然而，集團會繼續精簡工序和加強自動化運作，以提高生產力、減少對勞工的倚賴和提升產品質素。長遠而言，集團對承包生產業務的增長保持樂觀，原因是邊際利潤的下調壓力，相信會促使企業增加將設計和生產工序外判，因而有利集團的承包生產業務。此外，相對整體電子製造服務市場，我們的產品範疇所面對的競爭較少，而我們仍然預期固態照明等領域會保持穩定增長，因為此產品類別的市場在世界各地正在擴展。

總括而言，集團相信疲弱的經濟環境將最少延續至整個二零零九年。面對經濟不景，集團現正採取多項回應措施，包括加強節流、重整營運流程及提高生產力。同時，集團已受惠於成本下降及市場整固。集團的穩健策略，以致力產品創新、擴大市場份額、開拓地區市場和力臻卓越營運為基石，將使我們能安渡困境，並成為實力更強大的企業。

主席  
黃子欣

香港，二零零八年十一月十九日

# 管理層討論及分析

## 收入

截至二零零八年九月三十日止六個月期間，集團收入達778,500,000美元，較上一財政年度同期增加44,400,000美元，升幅為6.0%。收入上升，主要由於較二零零八財政年度同期電子學習產品和承包生產業務的銷售額增加，抵銷了電訊產品業務收入輕微下跌的影響。

電訊產品業務的收入微跌2.8%至346,200,000美元。在主要從事品牌業務的北美洲，收入較上一財政年度同期下跌13.3%。雖然這項業務於期內繼續擴大市場佔有率，但美國經濟惡化，令美國無繩電話市場以較預期更快的速度萎縮，抵銷了市場佔有率擴大的利好影響。在北美洲以外的市場，集團的原設計生產業務繼續表現理想。歐洲市場的收入，較上一財政年度同期上升17.3%。亞太區和其他地區的收入亦分別上升111.4%和39.8%，增長主要受新客戶的強勁需求和現有客戶的銷售額上升所帶動。

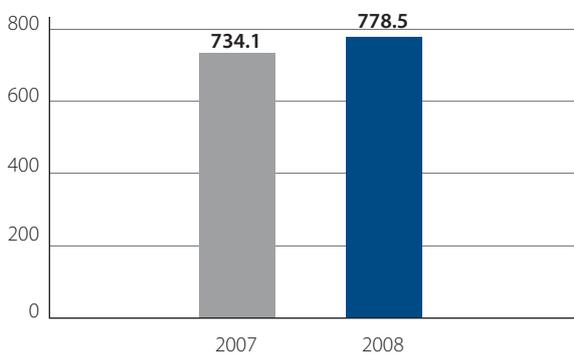
電子學習產品業務的收入持續增長，較上一財政年度同期上升10.7%至290,100,000美元。由於我們增加產品種類，並取得更多的貨架空間，令收入增長。該增長主要由獨立產品的銷售額上升所帶動，其中幼兒學習產品錄得尤其強勁的增幅。Kidizoom Camera數碼相機和V-Motion亦對本財政年度的收入增長作出貢獻。

承包生產業務的收入達142,200,000美元，較上一財政年度首六個月上升22.7%。收入增長，主要由於若干重要客戶對某些產品類別需求殷切所致，尤以開關電源供應產品、家庭電器和無線產品為然。

### 集團收入

截至九月三十日止六個月

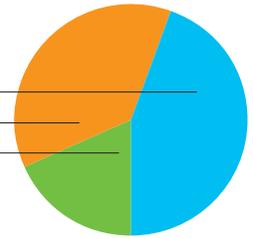
百萬美元



### 按產品類別劃分的集團收入

截至二零零八年九月三十日止六個月

	%	百萬美元
電訊產品	44.5	346.2
電子學習產品	37.3	290.1
承包生產業務	18.2	142.2
總數	100.0	778.5



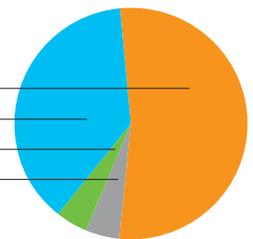
集團三大核心業務的收入比重：電訊產品業務為44.5%、電子學習產品業務為37.3%，及承包生產業務為18.2%。

北美洲仍然是本集團的最大市場，於二零零九財政年度上半年佔集團總收入的53.7%，而歐洲和亞太區市場則分別佔38.3%及4.0%。與上一財政年度同期比較，這三個地區佔集團收入的比例出現變化，主要反映歐洲各項業務的收入增加，彌補了北美洲電訊產品業務銷售額的下跌，而北美洲電子學習產品和承包生產業務的銷售額亦有增長。

### 按經營地區劃分的集團收入

截至二零零八年九月三十日止六個月

	%	百萬美元
北美洲	53.7	417.8
歐洲	38.3	298.3
亞太區	4.0	31.3
其他	4.0	31.1
總數	100.0	778.5



## 毛利／毛利率

截至二零零八年九月三十日止六個月期間的毛利為263,400,000美元，較上一財政年度同期錄得的247,500,000美元增加15,900,000美元。期內，毛利率由33.7%微升至33.8%。儘管期內所有業務均備受成本壓力，包括勞工成本上升、原材料價格上漲、中國內地通脹及人民幣升值，但管理層推行措施提升製造工序的營運效率、改善產品的工程設計及提高生產力，令集團得以維持穩定的毛利率。

## 經營溢利／經營溢利率

截至二零零八年九月三十日止六個月期間，經營溢利為74,800,000美元，較上一財政年度同期減少17,900,000美元或19.3%。經營溢利率亦由上一財政年度首六個月的12.6%降至本財政年度同期的9.6%。

銷售及分銷成本由上一財政年度首六個月的106,200,000美元增至本財政年度同期的117,500,000美元，增幅為10.6%。銷售及分銷成本佔集團總收入的百分比由上一財政年度首六個月的14.5%增至15.1%，主要由於電子學習產品業務的廣告及推廣活動的開支於二零零九財政年度上半年提高所致。

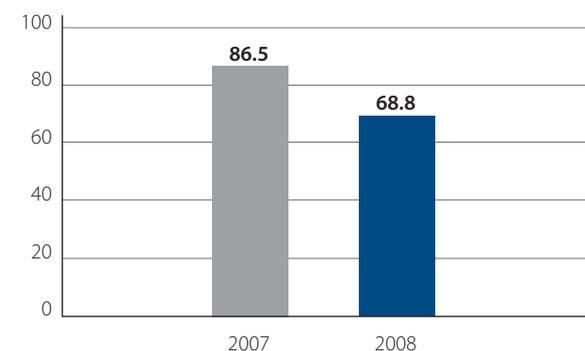
於期內，管理及其他經營費用由上一財政年度首六個月的22,200,000美元增至41,500,000美元。由於歐元及英鎊兌美元貶值，集團因此於管理及其他經營費用中錄得在正常經營環球業務的過程所產生的匯兌虧損11,200,000美元；而上一財政年度同期則錄得8,000,000美元的匯兌收益。撇除匯兌差額的影響，管理及其他經營費用較上一財政年度首六個月輕微上升100,000美元。撇除匯兌差額的影響，管理及其他經營費用佔集團總收入的百分比，實際上由上一財政年度首六個月的4.1%降至本財政年度同期的3.9%。

研究及開發(研發)活動對集團的長線發展非常重要。於二零零九財政年度上半年，集團的研發開支為29,600,000美元，約佔集團總收入約3.8%。

### 股東應佔溢利

截至九月三十日止六個月

百萬美元



## 淨溢利及股息

截至二零零八年九月三十日止期間，股東應佔溢利為68,800,000美元，較上一財政年度同期減少17,700,000美元。

截至二零零八年九月三十日止期間，每股基本溢利為28.2美仙，而上一財政年度上半年則為36.0美仙。於結算日後，董事會建議派發中期股息每股12.0美仙，共計29,500,000美元。

## 流動資金與財務資源

集團的財務資源保持強勁。於二零零八年九月三十日，集團持有163,000,000美元的淨現金及保本貨幣掛鈎存款。除一筆小額的定息設備貸款外，集團基本上並無債務。該筆貸款以歐元為單位，並須於一年內償還。集團擁有充裕流動資金，足以應付目前及未來營運資金的需求。

## 財務政策

集團的財務政策旨在紓緩匯率波動對集團環球營運的影響，以把集團的財務風險減至最低。集團審慎運用衍生融資工具作風險管理，主要以外匯期貨合約作對沖交易與適當調控集團的資產和負債。集團的政策是不參與投機性的衍生融資交易。

## 營運資金

於二零零八年九月三十日的存貨及應收賬款分別為207,300,000美元及338,700,000美元，而於二零零八年三月三十一日分別為132,400,000美元及182,200,000美元。存貨水平增加，主要為了配合市場於本財政年度下半年對三項核心業務產品的需求。應收賬款增加，則主要是由於首六個月期間電子學習產品和承包生產業務的銷售額上升所致。另一方面，歐洲的電訊產品業務銷售額有所增長，加上當地原設計生產業務客戶的賬期一般較長，亦使應收賬款結餘上升。存貨及應收賬款的週轉日數分別為95日及62日，而上一財政年度同期為112日及63日。

## 資本開支及或然負債

截至二零零八年九月三十日止期間，集團共投資16,300,000美元興建樓宇、購置廠房及機器、儀器、電腦系統及其他有形資產，所有資本開支均以內部資源應付。

於本財政年度上半年的結算日，據董事所知，本公司及其附屬公司接獲多宗有關侵犯專利權的指控。法律顧問認為，現時評估這些案件的結果實屬言之過早，但本公司已就可作出可靠估計的金額作出準備。

# 綜合財務報表

## 綜合損益表

	附註	(已審核)		
		(未經審核)		截至
		截至九月三十日		三月三十一日
		止六個月		止年度
	二零零八年	二零零七年	二零零八年	
	百萬元	百萬元	百萬元	
收入	2	778.5	734.1	1,552.0
銷售成本		(515.1)	(486.6)	(969.0)
毛利		263.4	247.5	583.0
銷售及分銷成本		(117.5)	(106.2)	(248.5)
管理及其他經營費用		(41.5)	(22.2)	(54.3)
研究及開發費用		(29.6)	(26.4)	(51.3)
經營溢利	2&3	74.8	92.7	228.9
財務收入淨額		3.5	5.3	8.7
應佔聯營公司業績		-	-	-
除稅前溢利		78.3	98.0	237.6
稅項	4	(9.5)	(11.5)	(21.9)
股東應佔溢利		68.8	86.5	215.7
中期股息	5	29.5	29.1	29.1
末期股息	5			124.2
每股盈利(美仙)	6			
— 基本		28.2	36.0	89.4
— 攤薄		28.0	35.3	88.2

## 綜合股東資金變動表

	附註	(已審核)		
		(未經審核)		截至
		截至九月三十日		三月三十一日
		止六個月		止年度
	二零零八年	二零零七年	二零零八年	
	百萬元	百萬元	百萬元	
於期初的股東資金		452.3	343.3	343.3
行使購股權		6.8	3.7	5.9
對沖儲備變現		(0.4)	0.5	9.8
期內進行對沖的公允價值				
收益/(虧損)		1.4	(1.7)	(10.8)
僱員購股權計劃之資本儲備		0.9	0.4	0.9
匯兌差額		(5.3)	5.0	15.4
沒有在損益表確認的收益				
及(虧損)淨額		3.4	7.9	21.2
股東應佔溢利		68.8	86.5	215.7
期內核准及支付的股息	5	(125.4)	(98.8)	(127.9)
於期末的股東資金		399.1	338.9	452.3

## 綜合資產負債表

	附註	(未經審核)		(已審核)
		九月三十日		三月三十一日
		二零零八年	二零零七年	二零零八年
		百萬元	百萬元	百萬元
<b>非流動資產</b>				
有形資產	7	101.5	84.4	101.3
租賃土地付款		3.8	3.7	3.8
遞延稅項資產		9.4	11.1	6.9
投資		0.2	0.2	0.2
		114.9	99.4	112.2
<b>流動資產</b>				
存貨		207.3	225.7	132.4
應收賬款及預付款	8	377.0	369.2	229.2
透過損益賬按公允價值計算之				
金融資產		19.3	-	14.7
可收回稅項		0.3	0.2	0.7
存款及現金		143.7	114.9	285.4
		747.6	710.0	662.4
<b>流動負債</b>				
應付賬款及應計費用	9	(395.5)	(391.8)	(262.1)
準備		(48.5)	(49.7)	(46.4)
應付稅項		(16.1)	(24.7)	(9.3)
		(460.1)	(466.2)	(317.8)
<b>流動資產淨值</b>		287.5	243.8	344.6
<b>資產總值減流動負債</b>		402.4	343.2	456.8
<b>非流動負債</b>				
遞延稅項負債		(3.3)	(4.3)	(4.5)
<b>資產淨值</b>		399.1	338.9	452.3
<b>資本及儲備</b>				
股本	10	12.3	12.0	12.1
儲備	11	386.8	326.9	440.2
<b>股東資金</b>		399.1	338.9	452.3

## 簡明綜合現金流量表

	附註	(已審核)		
		(未經審核)		截至
		截至九月三十日		三月三十一日
		止六個月		止年度
	二零零八年	二零零七年	二零零八年	
	百萬元	百萬元	百萬元	
經營活動(所用)/產生的現金淨額		(4.5)	(22.7)	213.0
投資活動所用的現金淨額		(21.1)	(27.8)	(61.6)
融資活動所用的現金淨額		(118.6)	(95.1)	(122.2)
匯率變動的影響		2.5	4.0	9.7
現金及現金等價物(減少)/增加		(141.7)	(141.6)	38.9
於期初的現金及現金等價物		285.4	246.5	246.5
於期末的現金及現金等價物		143.7	104.9	285.4
<b>現金及現金等價物分析</b>				
於綜合資產負債表的存款及現金		143.7	114.9	285.4
減：到期日多於三個月的銀行存款		-	(10.0)	-
於簡明綜合現金流量表的現金及		143.7	104.9	285.4
現金等價物				

第21頁至第24頁的附註屬綜合財務報表的一部分。

## 1 編製基準

董事負責按照適用的法例及規則編製中期報告，包括綜合財務報表。未經審核之中期綜合財務報表是按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」），並符合國際會計準則委員會頒布的國際會計準則第三十四號－中期財務報告而編製。

中期報告採用的各項會計政策，與二零零八年度財務報表所採用的會計政策一致。

除部分物業按重估價值入賬外，本財務報表是以歷史成本作為編製基準。

管理層需在編製符合會計準則第三十四號的中期報告時作出對會計政策應用，以及以截至結算日的方法列報的資產、負債、收入和支出的報告構成影響的判斷、估計及假設。實際結果可能有別於估計數額。

本中期報告未經核數師依照審核常規委員會所發的「中期財務資訊」指引而作出審核或檢討。

在中期報告所包括有關截至二零零八年三月三十一日止財政年度的財務資料，並非構成在該財政年度按國際財務報告準則（「IFRS」）而編製的本公司年度財務報表的整體，但有關之數字由該財務報表導出。截至二零零八年三月三十一日止年度之財務報表可於本公司的註冊辦事處索取。核數師在二零零八年七月三日發出的報告書中對該財務報表作出無保留意見。

## 2 分部資料

收入是指本集團向第三方銷售貨品和提供服務的已收及應收款項所產生的營業額。

本集團的主要業務是設計、製造及分銷消費電子產品，主要業務分部是電訊及電子產品業務。董事認為，由於該等活動為互相關連及受到共同風險及回報所限，故該等活動構成一個業務分類。

有關本集團按地區市場的收入及業績的分類資料呈列如下：

	(未經審核)			
	截至九月三十日止六個月		經營溢利	
	二零零八年 百萬元	二零零七年 百萬元	二零零八年 百萬元	二零零七年 百萬元
北美洲	417.8	420.2	27.4	42.1
歐洲	298.3	262.9	37.2	40.9
亞太區	31.3	26.6	5.2	4.8
其他	31.1	24.4	5.0	4.9
	778.5	734.1	74.8	92.7

## 3 經營溢利

計算經營溢利時已扣除／（計入）以下項目：

	(未經審核)		
	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零零八年 百萬元	二零零七年 百萬元
折舊費用	7	15.7	13.2
出售有形資產之虧損		0.2	0.2
匯兌虧損／（收益）淨額		11.6	(8.5)
外匯期貨合約之（收益）／虧損淨額		(0.4)	0.5

## 4 稅項

	(未經審核)	
	截至九月三十日止六個月	
	二零零八年 百萬元	二零零七年 百萬元
本公司及附屬公司		
所得稅稅項		
－ 香港	10.1	13.3
－ 海外	3.1	3.7
遞延稅項		
－ 產生及撤銷短暫差異	(3.7)	(5.5)
	9.5	11.5
所得稅稅項	13.2	17.0
遞延稅項	(3.7)	(5.5)
	9.5	11.5

香港利得稅及海外稅項的準備計算是按照本集團業務所在國家的現行稅率計算。

# 綜合財務報表附註

## 5 股息

(a) 期內應佔股息：

	(未經審核)	
	截至九月三十日止六個月 二零零八年	二零零七年
	百萬美元	百萬美元
已宣派中期股息每股12.0美仙 (二零零七年：12.0美仙)	29.5	29.1

於結算日後建議派發的中期股息尚未在結算日確認為負債。

(b) 於二零零八年度結算日後，董事會建議派發截至二零零八年三月三十一日止財政年度末期股息每股普通股51.0美仙(二零零七年：41.0美仙)予於二零零八年九月五日辦公時間結束時名列本公司股東名冊上之股東，總數估計為124,200,000美元。二零零八年末期股息已於二零零八年九月五日舉行之股東週年大會通過。由於在二零零八年四月一日至二零零八年九月五日期間因行使購股權而發行股票，故此於二零零八年三月三十一日止年度的末期股息總數為125,400,000美元(二零零七年：98,800,000美元)，並已全數支付。

## 6 每股盈利

每股基本及攤薄盈利是根據本集團的股東應佔溢利68,800,000美元(二零零七年：86,500,000美元)計算。

每股基本盈利是根據期內已發行普通股的加權平均股數243,800,000股(二零零七年：240,300,000股)計算。每股攤薄盈利是根據期內已發行普通股的加權平均股數245,400,000股(二零零七年：244,600,000股)計算，即期內已發行普通股之加權平均股數，並就僱員購股權計劃而視為無償發行普通股之加權平均數作出調整。

## 7 有形資產

	(未經審核) 九月三十日 二零零八年 百萬美元
於期初	101.3
增置	16.3
出售	(0.4)
折舊	(15.7)
於期末	101.5

## 8 應收賬款及預付款

應收賬款及預付款總額為377,000,000美元(二零零八年三月三十一日：229,200,000美元)其中包括應收賬款338,700,000美元(二零零八年三月三十一日：182,200,000美元)。

按交易日期對應收賬款淨額作出的賬齡分析如下：

	(未經審核) 九月三十日 二零零八年 百萬美元	(已審核) 三月三十一日 二零零八年 百萬美元
零至30天	194.7	88.8
31至60天	93.4	48.1
61至90天	45.0	30.3
超過90天	5.6	15.0
總數	338.7	182.2

本集團的銷售主要是以信用狀及介乎三十天至九十天期限的無保證信貸進行。部分無保證信貸銷售以信貸保險及銀行擔保作出保證。

## 9 應付賬款及應計費用

應付賬款及應計費用總額為395,500,000美元(二零零八年三月三十一日：262,100,000美元)其中包括應付賬款202,300,000美元(二零零八年三月三十一日：106,200,000美元)。

按交易日期對應付賬款作出的賬齡分析如下：

	(未經審核) 九月三十日 二零零八年 百萬美元	(已審核) 三月三十一日 二零零八年 百萬美元
零至30天	81.7	53.3
31至60天	71.7	27.7
61至90天	34.9	17.7
超過90天	14.0	7.5
總數	202.3	106.2

10 股本及購股權

股本

	(未經審核) 九月三十日 二零零八年 百萬美元	(已審核) 三月三十一日 二零零八年 百萬美元
法定 普通股： 400,000,000股(二零零八年三月三十一日：400,000,000股)每股面值0.05美元	20.0	20.0

	(未經審核) 九月三十日 二零零八年 百萬美元	(已審核) 三月三十一日 二零零八年 百萬美元
已發行及繳足		
每股面值0.05美元之普通股：		
於期初／年初	242,577,133	239,112,133
行使購股權發行之股份	3,265,000	3,465,000
於期末／年末	245,842,133	242,577,133

附註：於結算日後及截至二零零八年十一月十九日止，共有10,000股購股權獲行使，本公司之已發行及繳足股本增加至245,852,133股普通股。

購股權

根據於二零零一年八月十日採納之購股權計劃(「二零零一年計劃」)，董事獲授權於採納二零零一年計劃當日起計十年內之任何時間向本公司及本集團之附屬公司之全職僱員，包括執行董事(但不包括非執行董事)或其他任何人士對本公司及／或本集團之附屬公司之業務、管理及營運付出大量時間及努力的，授出可認購本

公司股份之購股權，而認購價格將由董事根據上市規則之要求而決定。

於二零零八年九月三十日，二零零一年計劃可予發行之股份數目為4,008,000股，約佔本公司當時已發行股份1.6%。根據二零零一年計劃授出之購股權之數目於期內之變動情況載列如下：

授出日期	行使價格	可行使期間 (附註1)	二零零八年 四月一日 已發行結存	期內已授出 之購股權 數目	期內已行使 之購股權 數目	二零零八年 九月三十日 已發行結存
二零零五年三月二十三日	11.41港元	二零零八年三月二十三日至 二零一零年四月二十二日	1,355,000	-	(1,265,000) (附註3)	90,000
二零零五年八月十二日	19.3港元	二零零八年八月二十六日至 二零一零年八月二十五日	2,000,000	-	(2,000,000) (附註4)	-
二零零八年四月十七日	41.07港元	二零零九年四月二十三日至 二零一一年四月二十九日	-	1,306,000 (附註2)	-	1,306,000
二零零八年四月十七日	41.07港元	二零一零年四月二十三日至 二零一二年四月二十九日	-	1,306,000 (附註2)	-	1,306,000
二零零八年四月十七日	41.07港元	二零一一年四月二十三日至 二零一三年四月二十九日	-	1,306,000 (附註2)	-	1,306,000
			3,355,000	3,918,000	(3,265,000)	4,008,000

附註1：由於參與二零零一年計劃之僱員數目眾多，在本中期報告書內所示之有關資料只為有關數據之合理範圍。二零零一年計劃並無訂明購股權可行使前的最短持有期限，惟董事會有權於授出任何特定認股權時決定最短持有期限。

附註2：於二零零八年四月十七日，本公司根據二零零一年計劃向本公司及附屬公司之僱員授出3,918,000股購股權。緊接購股權授出之前一天的收市價為每股39.50港元。

附註3：合共1,265,000股行使價格為每股11.41港元之購股權在本財政期間獲行使。有關本公司股份在緊接購股權行使日期之前與行使當日的加權平均收市價分別為每股43.94港元及每股43.60港元。

附註4：合共2,000,000股行使價格為每股19.3港元之購股權在本財政期間獲行使。有關本公司股份在緊接購股權行使日期之前與行使當日的加權平均收市價分別為每股47.00港元及每股45.40港元。

附註5：期內沒有作廢或註銷的購股權。

附註6：本公司於二零零八年九月五日舉行之股東週年大會，計劃授權限額已更新至24,584,213股股份，即決議案獲通過當日本公司已發行之股份總數之10%。

# 綜合財務報表附註

## 10 股本及購股權 (續)

### 購股權 (續)

於綜合損益表中扣除之購股權費用乃根據以下假設及按Black-Scholes model計算：

	授出日期				
	二零零五年 三月二十三日 (附註1)	二零零五年 八月十二日 (附註1)	二零零八年 四月十七日 (附註2)	二零零八年 四月十七日 (附註2)	二零零八年 四月十七日 (附註2)
各購股權於授出日期之公允價值	3.1港元	5.4港元	5.18港元	5.76港元	5.95港元
於授出日期之收市價	11.4港元	19.3港元	40.1港元	40.1港元	40.1港元
行使價格	11.41港元	19.3港元	41.07港元	41.07港元	41.07港元
預期股價波幅	47.5%	48.0%	43.33%	43.33%	43.33%
無風險年利率	4.0%	3.9%	1.22%	1.56%	1.88%
預期購股權平均年期	3.5年	3.5年	1.5年	2.5年	3.5年
預期股息收益率	5.5%	5.1%	10.3%	10.3%	10.3%
可行使期間	二零零八年 三月二十三日至 二零一零年 四月二十二日	二零零八年 八月二十六日至 二零一零年 八月二十五日	二零零九年 四月二十三日至 二零一一年 四月二十九日	二零一零年 四月二十三日至 二零一二年 四月二十九日	二零一一年 四月二十三日至 二零一三年 四月二十九日

附註1： 預期股價回報標準差的波幅乃按緊接授出當日前一年的每日股價統計分析計算。

附註2： 預期股價回報標準差的波幅乃按緊接授出當日前兩年的每日股價統計分析計算。

## 11 儲備

	(未經審核)	(已審核)
	九月三十日 二零零八年 百萬美元	三月三十一日 二零零八年 百萬美元
股份溢價	106.8	98.3
其他物業重估儲備	6.1	6.1
收入儲備	261.7	318.3
匯兌儲備	11.4	16.7
資本儲備	0.8	1.8
對沖儲備	-	(1.0)
	<b>386.8</b>	440.2

## 12 資本承擔

	(未經審核)	(已審核)
	九月三十日 二零零八年 百萬美元	三月三十一日 二零零八年 百萬美元
物業、機器及設備的資本承擔：		
已授權但未訂約	20.2	29.0
已訂約但未提撥準備	25.8	28.2
	<b>46.0</b>	57.2

## 13 或然負債

據董事所知，本公司及其附屬公司接獲多宗有關侵犯專利權的指控。法律顧問認為，現時評估這些案件的結果實屬言之過早，但本公司已就可作出可靠估計的金額作出準備。

## 14 已頒布但尚未於截至二零零九年三月三十一日止會計期間生效的修訂後的和新的會計準則以及解釋公告的可能影響

至本中期財務報表簽發日，國際會計準則委員會頒布了以下的修訂後的和新的會計準則以及解釋公告，尚未於截至二零零九年三月三十一日止會計期間內生效並且尚未於本中期財務報表中執行：

	生效日
《國際財務報告準則》第8號「業務分部」	二零零九年一月一日
《國際會計準則》第23號(2007年3月)	
「借貸成本」	二零零九年一月一日
《國際財務報告解釋公告》第13號	
「顧客忠誠度計劃」	二零零八年七月一日

本集團目前正在評估初次執行該等修訂的和新的會計準則以及解釋公告的影響。截至這些中期財務報表簽發日止，本集團認為執行以上修訂的和新的會計準則及解釋公告將不會對本集團的經營業績和財政狀況產生重大影響。

## 15 中期報告書核准

董事會於二零零八年十一月十九日核准本中期報告書。

## 中期股息

董事會宣告派發截至二零零八年九月三十日止每股普通股股份12.0美仙之中期股息，於二零零八年十二月二十四日支付予於二零零八年十二月十九日辦公時間結束時名列本公司股東名冊上之股東。

中期股息將以美元支付，惟註冊地址在香港之股東將可收取等值港幣之股息，等值港幣之股息以二零零八年十二月十五日香港上海滙豐銀行有限公司向本公司提供之中位匯率計算。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零零八年十二月十五日至二零零八年十二月十九日(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續。在此期間，本公司將不會接受股份過戶登記。

為合資格收取中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票，最遲須於本公司股份過戶登記處之當地時間二零零八年十二月十二日(星期五)下午四時前送達本公司股份過戶登記處辦理登記。

### (1) 本公司權益

董事姓名	股份數目			股本衍生工具 (購股權)	總數	持有股份 概約百分比
	個人權益	家族權益	其他權益			
黃子欣	17,654,393	3,968,683	74,101,153 (附註1)	1,488,000	97,212,229	39.5%
應連君	200	-	-	-	200	-
彭景輝	-	-	-	794,000	794,000	0.3%
馮國綸	449,430	-	592,200 (附註2)	-	1,041,630	0.4%
田北辰	-	-	423,000 (附註3)	-	423,000	0.2%

附註1：該等股份由Honorex Limited(「Honorex」)直接持有1,416,325股、Conquer Rex Limited(「Conquer Rex」)直接持有65,496,225股及Twin Success Pacific Limited(「Twin Success」)直接持有7,188,603股。Conquer Rex為Honorex之全資附屬公司。Conquer Rex、Honorex及Twin Success均為酌情信託The Wong Chung Man 1984 Trust之受託人Trustcorp Limited之全資附屬公司，而該酌情信託之成立人為本公司之董事黃子欣博士。Trustcorp Limited被視作間接持有總權益74,101,153股及Honorex亦被視作間接持有65,496,225股。

附註2：該等股份以Golden Step Limited之名義登記，馮國綸博士實益擁有該公司。

附註3：該等股份以Romsley International Limited之名義登記，為J.P. Morgan Trust Company (Bahamas) Limited之全資附屬公司。而J.P. Morgan Trust Company (Bahamas) Limited為酌情信託The Joy Plus Trust之受託人。田北辰先生為該酌情信託之成立人。

附註4：上文所載之權益均為長盤。

本公司之主要股份過戶登記處為Butterfield Fulcrum Group (Bermuda) Limited, 位於Rosebank Centre, 11 Bermudiana Road, Pembroke HM08, Bermuda, 於香港之股份過戶登記分處為香港中央證券登記有限公司位於香港皇后大道東183號合和中心17樓1712-16室。

## 股本及購股權

本公司股本及購股權之變動情況詳載於綜合財務報表附註10。

## 董事於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

於二零零八年九月三十日，根據本公司依循香港證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第352條須存置的登記冊所載或根據本公司已採納證券上市規則附錄10之上市發行人董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)須知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「香港交易所」)，本公司各董事及最高行政人員所持有本公司或其聯營公司(釋義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份及債權證之權益及淡倉如下：

## 規則及致股東資料

### 董事於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉(續)

#### (2) 本公司購股權

董事姓名	授予日期	行使價格	可行使期間	持有購股權數目	
				二零零八年四月一日	二零零八年九月三十日
黃子欣	二零零五年八月十二日	19.3港元	二零零八年八月二十六日至二零零一年八月二十五日	2,000,000	-
	二零零八年四月十七日	41.07港元	二零零九年四月二十四日至二零零一年四月二十三日	-	496,000
	二零零八年四月十七日	41.07港元	二零零一年四月二十四日至二零零二年四月二十三日	-	496,000
	二零零八年四月十七日	41.07港元	二零零一年四月二十四日至二零零三年四月二十三日	-	496,000
彭景輝	二零零五年四月八日	11.41港元	二零零八年四月八日至二零零一年四月七日	50,000	50,000
	二零零八年四月十七日	41.07港元	二零零九年四月二十三日至二零零一年四月二十二日	-	248,000
	二零零八年四月十七日	41.07港元	二零零一年四月二十三日至二零零二年四月二十二日	-	248,000
	二零零八年四月十七日	41.07港元	二零零一年四月二十三日至二零零三年四月二十二日	-	248,000

附註1：有關本公司股份在緊接購股權行使日期之前的加權平均收市價為每股47.00港元。

附註2：購股權授出前一天的收市價為每股39.50港元。

除上文所披露外，於二零零八年九月三十日，根據證券及期貨條例第XV部須存置的登記冊內所載，或根據本公司已採納的標準守則須知會本公司及香港交易所，本公司董事及最高行政人員概無持有本公司或其聯營公司(釋義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份及債權證之權益及淡倉紀錄。

#### 主要股權

於二零零八年九月三十日，除上述披露有關本公司董事及最高行政人員所持的權益，於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部的條文須向本公司披露或記載於本公司按證券及期貨條例第336條存置的登記冊內持5%或以上權益或淡倉之股東如下：

股東姓名	身份	持有股份數目	持有股份概約百分比
Trustcorp Limited	所控制法團權益(附註1及2)	74,101,153	30.1%
Newcorp Limited	所控制法團權益(附註1及2)	74,101,153	30.1%
Newcorp Holdings Limited	所控制法團權益(附註1及2)	74,101,153	30.1%
David Henry Christopher HILL	所控制法團權益(附註1及2)	74,101,153	30.1%
David William ROBERTS	所控制法團權益(附註1及2)	74,101,153	30.1%
Rebecca Ann HILL	配偶權益(附註1及2)	74,101,153	30.1%
Honorex Limited	實益擁有人(附註1及2)	1,416,325	27.2%
	所控制法團權益(附註1及2)	65,496,225	
Conquer Rex Limited	實益擁有人(附註1及2)	65,496,225	26.6%
Templeton Asset Management Limited	投資經理(附註2)	24,631,000	10.0%

附註1：該等股份由Honorex Limited(「Honorex」)直接持有1,416,325股、Conquer Rex Limited(「Conquer Rex」)直接持有65,496,225股及Twin Success Pacific Limited(「Twin Success」)直接持有7,188,603股，Conquer Rex為Honorex之全資附屬公司。Conquer Rex、Honorex及Twin Success均為酌情信託The Wong Chung Man 1984 Trust之受託人Trustcorp Limited之全資附屬公司，而該酌情信託之成立人為本公司之董事黃子欣博士(「黃博士」)。Trustcorp Limited被視作間接持有總權益74,101,153股及Honorex亦視作間接持有65,496,225股。黃博士持有74,101,153股之成立人權益已於上文「董事於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉」一段中披露。Trustcorp Limited由Newcorp Limited全資擁有，Newcorp Limited由Newcorp Holdings Limited全資擁有。David Henry Christopher HILL先生及David William ROBERTS先生均各自擁有35%Newcorp Holdings Limited之權益，因此被視作持有相關股份權益。Rebecca Ann HILL女士為David Henry Christopher HILL先生之配偶，根據證券及期貨條例被視作持有相關股份權益。

附註2：上文所載之權益均為長盤。

### 主要股權(續)

除上文所披露外，於二零零八年九月三十日概無任何人士(除本公司董事及最高行政人員外)通知本公司於本公司之股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部的條文須向本公司披露或記載於本公司按證券及期貨條例第336條存置的登記冊內所載之權益及淡倉。

### 購股權計劃

本公司設有購股權計劃，以對本集團之業務成就有貢獻之合資格參與人士提供獎勵及獎賞。該等購股權計劃之合資格參與人士包括本公司及其任何附屬公司之執行董事及僱員。於二零零一年八月十日，本公司採納購股權計劃(「二零零一年計劃」)，並規定由採納二零零一年計劃當日起計之十年內，董事可在任何時間酌情邀請本公司及本集團任何附屬公司之僱員，包括執行董事(但不包括非執行董事)，按照二零零一年計劃之條款認購本公司之股份。

二零零一年計劃之詳情載於綜合財務報表附註10。

### 購買、出售或贖回上市股份

截至二零零八年九月三十日止六個月內，本公司概無贖回其任何股份。於回顧期內，本公司或其任何附屬公司概無購買或出售本公司之股份。

### 企業管治常規

偉易達集團於百慕達註冊成立，本公司之股份分別在香港交易所及倫敦交易所上市。由二零零八年十月七日起，本公司已於倫敦交易所自願取消上市地位。適用於本公司之企業管治規則，即上市規則附錄14所載之企業管治常規守則(「該守則」)。於二零零八年九月三十日止六個月內，本公司均遵守該守則之所有守則條文，亦已遵守很大部份該守則內建議之最佳常規，惟偏離該守則第A.2.1條守則條文的規定。

根據該守則第A.2.1條守則條文，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。而黃子欣博士則擔任主席同時兼任集團行政總裁。董事會認為此架構不會削弱董事會與集團管理層之間的權力及授權分佈之平衡，因大部份董事會成員為非執行董事，而其中七分之四則為獨立非執行董事。因黃子欣博士於業內擁有資深的經驗，董事會相信委任彼為主席兼集團行政總裁之職位對本集團會帶來益處。

董事會已成立審核委員會，酬金委員會及提名委員會，並具備界定之職權範圍，其內容不比該守則之規定寬鬆。本公司於二零零八年九月三十日止六個月內已遵守該守則內建議之企業管治常規，並與本公司二零零八年之年報內所遵守的企業管治常規一致。

### 證券交易標準守則

本公司就本中期報告所包括的會計年度已採納上市規則附錄10所載有關董事及高層管理人員進行證券交易的標準守則。經向本公司所有董事作出具體查詢後，本公司各董事均確認在截至二零零八年九月三十日止六個月內已遵守標準守則的規定。

### 審核委員會

審核委員會之主席為何柏初先生及其成員分別為馮國綸博士、田北辰先生及汪穗中博士，四位均為獨立非執行董事。審核委員會以協助董事會履行多方面的監督責任，範圍包括財務匯報、風險管理，以及評估內部控制及審核程序。審核委員會亦須確保集團遵守所有適用法例。

審核委員會已聯同管理層檢討本集團採納之會計準則及慣例，並檢討財務報告事項(包括截至二零零八年九月三十日止未經審核之中期綜合財務報表)。

# 股東資訊

## 上市

偉易達集團的股份在香港聯合交易所有限公司上市，其普通股亦以美國預託證券方式，透過紐約銀行買賣。

## 股份代號

香港聯合交易所有限公司  
美國預託證券

00303  
VTKHY

## 財務日誌

暫停辦理股份過戶登記  
派發中期股息  
二零零九財政年度全年業績公布

二零零八年十二月十五日至十九日(包括首尾兩天)  
二零零八年十二月二十四日  
二零零九年六月

## 股份過戶登記處

### 主要登記處

Butterfield Fulcrum Group (Bermuda) Limited  
Rosebank Centre  
11 Bermudiana Road  
Pembroke HM08  
Bermuda  
電話：(441) 299 3882  
傳真：(441) 295 6759

### 香港分處

香港中央證券登記有限公司  
香港皇后大道東183號  
合和中心17樓1712-16室  
電話：(852) 2862 8628  
傳真：(852) 2865 0990  
電郵：hkinfo@computershare.com.hk

## 美國預託證券

The Bank of New York Mellon (紐約銀行)  
Investor Services  
PO Box 11258  
Church Street Station  
New York, NY 10286-1258  
United States  
電話：1 888 BNY ADRS (美國境內免費電話)  
(1) 201 680 6825 (國際電話)  
電郵：shareowners@bankofny.com

## 股份資料

每手買賣股數 1,000股  
於二零零八年九月三十日已發行股份 245,842,133股

## 股息

截至二零零八年九月三十日止六個月  
的每股股息 每股普通股  
12.0美仙

## 投資者關係聯絡人

香港新界大埔汀角路57號  
太平工業中心第1期23樓  
企業傳訊部  
電話：(852) 2680 1000  
傳真：(852) 2680 1788  
電郵：investor\_relations@vtech.com

## 網址

www.vtech.com  
www.irasia.com/listco/hk/vtech

# 公司資料

## 董事會

### 執行董事

黃子欣  
(主席兼集團行政總裁)  
應連君  
彭景輝

### 獨立非執行董事

馮國綸  
何柏初  
田北辰  
汪穗中

## 審核委員會

何柏初 (主席)  
馮國綸  
田北辰  
汪穗中

## 提名委員會

馮國綸 (主席)  
何柏初  
田北辰  
汪穗中  
黃子欣

## 酬金委員會

田北辰 (主席)  
馮國綸  
何柏初

## 公司秘書

張怡煒

## 合資格會計師

唐嘉紅

## 註冊辦事處

Clarendon House  
Church Street  
Hamilton HM11  
Bermuda

## 主要辦事處

香港新界大埔汀角路57號  
太平工業中心第1期23樓

## 主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司  
恒生銀行有限公司  
渣打銀行

## 核數師

畢馬威會計師事務所  
香港執業會計師

If there is any discrepancies between the Chinese translation and the English version of this report and accounts, the English version shall prevail.

本報告書及賬目之中文譯本與英文本如有任何歧義，概以英文本為準。

## VTech Holdings Ltd

(Incorporated in Bermuda with limited liability)

23rd Floor, Tai Ping Industrial Centre, Block 1  
57 Ting Kok Road, Tai Po, New Territories, Hong Kong  
Tel: (852) 2680 1000 Fax: (852) 2680 1300  
Email: investor\_relations@vtech.com  
www.vtech.com

## 偉易達集團

(於百慕達註冊成立之有限公司)

香港新界大埔汀角路57號太平工業中心第1期23樓  
電話: (852) 2680 1000 傳真: (852) 2680 1300  
電郵: investor\_relations@vtech.com  
www.vtech.com



This interim report is printed on environmentally friendly paper  
本中期報告書採用環保紙印製