

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分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)

截至二零一一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」)截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合業績，連同上一財政年度之比較數字。

綜合損益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
營業額	3&4	1,083,152	1,544,857
銷售成本		(820,476)	(1,079,378)
毛利		262,676	465,479
其他收入	5(a)	12,106	14,279
其他虧損淨額	5(b)	(4,539)	(535)
分銷成本		(45,846)	(117,705)
行政費用		(143,638)	(146,532)
出售土地及樓宇溢利	8	7,097	—
經營溢利		87,856	214,986
財務費用	9(a)	(1,179)	(873)
應佔聯營公司溢利／(虧損)		143	(196)
稅前溢利	9	86,820	213,917
所得稅	10	(15,999)	(10,958)
年度溢利		70,821	202,959
應佔：			
本公司股權持有人		74,723	199,597
非控股權益		(3,902)	3,362
年度溢利		70,821	202,959
每股盈利	11	11.12 ¢	29.83 ¢
基本		11.12 ¢	29.83 ¢
攤薄		11.12 ¢	29.83 ¢

綜合全面收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
年度溢利	<u>70,821</u>	<u>202,959</u>
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 財務報表所產生之匯兌差額	3,847	9,001
可供出售證券: 於公允價值儲備的淨變動	<u>(20)</u>	<u>314</u>
	<u>3,827</u>	<u>9,315</u>
年度全面收益總額	<u><u>74,648</u></u>	<u><u>212,274</u></u>
應佔:		
本公司股權持有人	77,965	208,480
非控股權益	<u>(3,317)</u>	<u>3,794</u>
年度全面收益總額	<u><u>74,648</u></u>	<u><u>212,274</u></u>

綜合資產負債表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
非流動資產			
固定資產			
—經營租賃下持作自用租賃土地的權益		22,884	20,022
—其他物業、廠房及設備		158,686	163,838
		<u>181,570</u>	<u>183,860</u>
長期應收款項		2,796	7,231
預付款項		1,990	1,992
無形資產		12,191	16,690
聯營公司權益		690	522
界定利益退休資產淨額		2,619	—
遞延稅項資產		11,625	13,625
其他金融資產	12	23,048	10,162
		<u>236,529</u>	<u>234,082</u>
流動資產			
存貨		231,565	197,813
應收賬款及其他應收款	13	240,083	224,085
可收回本期稅項		4,125	—
其他金融資產	12	13,339	19,030
定期存款		38,000	16,006
現金及現金等價物		177,115	261,534
持作出售資產	7	—	2,722
		<u>704,227</u>	<u>721,190</u>
流動負債			
應付賬款及其他應付款	14	201,343	264,738
銀行貸款		17,900	7,904
應付本期稅項		9,554	17,019
		<u>228,797</u>	<u>289,661</u>
流動資產淨值		<u>475,430</u>	<u>431,529</u>
資產總值減流動負債		<u>711,959</u>	<u>665,611</u>

綜合資產負債表 (續)

於二零一一年十二月三十一日

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
非流動負債		
銀行貸款	4,924	6,101
界定利益退休責任淨額	–	268
遞延稅項負債	22	–
	<u>4,946</u>	<u>6,369</u>
資產淨值	<u>707,013</u>	<u>659,242</u>
股本及儲備		
股本	52,303	52,303
儲備	<u>642,918</u>	<u>591,830</u>
本公司股權持有人應佔總權益	695,221	644,133
非控股權益	<u>11,792</u>	<u>15,109</u>
總權益	<u>707,013</u>	<u>659,242</u>

財務資料附註

1. 編製基準

本公佈所載之綜合業績概不構成本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之綜合財務報表，惟乃摘錄自該等綜合財務報表。

截至二零一一年十二月三十一日止年度之綜合財務報表由本集團及本集團於聯營公司之權益組成。

該等綜合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」）的規定編製。香港財務報告準則泛指香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的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、香港公認會計原則以及香港公司條例之規定。該等綜合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的適用披露條文。

編製綜合財務報表的計量基準為歷史成本法基準，惟列為可供出售債務金融工具、權益掛鈎金融資產及衍生金融工具之金融工具則按其公允價值列賬。

2. 會計政策變動

香港會計師公會已頒佈多項香港財務報告準則的修訂及一項新的詮釋，該等修訂及新詮釋在本集團和本公司的當前會計期間首次生效。其中，下列改變與本集團的財務報表具有關係：

- 香港會計準則第24號（二零零九年經修訂），*關連人士披露*
- 香港財務報告準則之改進（二零一零年）
- 香港（國際財務報告詮釋委員會）第19號，*以權益工具抵銷金融負債*
- 香港（國際財務報告詮釋委員會）第14號之修訂，*香港會計準則第19號—界定福利資產之限制、最低資金要求及其相互影響—預付最低資金要求*

本集團並無採納任何在當前會計期間尚未生效之新準則或詮釋。

香港（國際財務報告詮釋委員會）第14號之修訂並無對本集團之財務報表構成重大影響，乃由於該修訂與本集團已採納之政策一致。香港（國際財務報告詮釋委員會）第19號並未對本集團之財務報表構成重大影響，乃由於該等改動將於本集團訂立相關交易（如債權轉股權）時首次生效。

其他變動之影響討論如下：

- 香港會計準則第24號(二零零九年經修訂)修訂了關連人士之定義。因此，本集團已重新評估關連人士之定義，並認為經修訂之定義對本集團於本期間及過往期間之關連人士披露並無任何重大影響。香港會計準則第24號(二零零九年經修訂)亦提出有關政府關連實體之經修訂披露規定。此項修訂對本集團並無構成影響，乃由於本集團並非政府關連實體。
- 香港財務報告準則之改進(二零一零年)總括準則對香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」之披露規定作出多項修訂。有關本集團金融工具的披露乃符合經修訂之披露規定。該等修訂對本期間及過往期間於財務報表內確認金額之分類、確認及計量並無任何重大影響。

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、騎乘玩具和塑膠手板模型。營業額指已向客戶銷售產品的銷售價值，扣除增值稅或其他銷售稅項且已減除任何貿易折扣。

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。按就資源分配及表現評估向本集團最高層行政管理人員內部報告資料一致的方式，本集團已列出下列三個可呈報分部。本集團並無將營運分部合併，以組成以下之可呈報分部。

- 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。
- 騎乘玩具(前稱：金屬和塑膠玩具)：該分部涉及設計、發展、製造及銷售騎乘玩具。該等產品於中國製造及銷往主要位於中國和日本的客戶。
- 塑膠手板模型：該分部涉及設計、發展、製造及銷售塑膠手板模型。該等產品於本集團主要位於中國及越南的生產設施製造。

(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，本集團最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、金融資產的投資、遞延稅項資產、即期可收回稅項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貸款。

收益及開支乃參考該等分部所產生的銷售額及開支，或該等分部應佔資產的折舊或攤銷產生的開支而分配至可呈報分部。除呈報分部間銷售外，由一分部提供予另一分部的協助（包括資產攤分）並不予以計算。

用於可呈報分部溢利的計量方式為「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，本集團之盈利進一步就未特定歸入個別分部的項目作調整，例如應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）、來自現金結存及貸款的利息收入及財務費用和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資料。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二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度就資源分配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		騎乘玩具		塑膠手板模型		總計	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
來自對外客戶的收益	1,002,787	1,383,005	78,404	161,852	1,961	-	1,083,152	1,544,857
分部間收益	-	-	-	895	-	-	-	895
可呈報分部收益	<u>1,002,787</u>	<u>1,383,005</u>	<u>78,404</u>	<u>162,747</u>	<u>1,961</u>	<u>-</u>	<u>1,083,152</u>	<u>1,545,752</u>
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)	<u>141,727</u>	<u>223,298</u>	<u>(9,196)</u>	<u>27,674</u>	<u>(5,255)</u>	<u>-</u>	<u>127,276</u>	<u>250,972</u>
銀行利息收入	2,261	1,319	133	49	55	-	2,449	1,368
財務費用	(1,179)	(869)	-	(4)	-	-	(1,179)	(873)
本年度折舊及攤銷	(17,971)	(16,200)	(6,327)	(7,824)	(358)	-	(24,656)	(24,024)
固定資產減值虧損	-	(538)	-	-	-	-	-	(538)
可呈報分部資產	<u>572,042</u>	<u>538,258</u>	<u>101,992</u>	<u>108,216</u>	<u>20,412</u>	<u>-</u>	<u>694,446</u>	<u>646,474</u>
本年度 非流動分部資產添置	9,365	69,717	3,577	1,173	14,955	-	27,897	70,890
可呈報分部負債	<u>166,089</u>	<u>228,144</u>	<u>64,183</u>	<u>65,633</u>	<u>4,894</u>	<u>-</u>	<u>235,166</u>	<u>293,777</u>

(b) 可呈報分部收益、溢利或虧損、資產及負債的對賬

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
收益		
可呈報分部收益	1,083,152	1,545,752
抵銷分部間的收益	—	(895)
綜合營業額	1,083,152	1,544,857
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
溢利		
可呈報分部溢利	127,276	250,972
應佔聯營公司溢利／(虧損)	143	(196)
利息收入	3,439	2,126
折舊及攤銷	(24,656)	(24,024)
財務費用	(1,179)	(873)
非流動資產減值虧損	(2,787)	(548)
未分配總部及公司開支	(15,416)	(13,540)
綜合稅前溢利	86,820	213,917
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
資產		
可呈報分部資產	694,446	646,474
抵銷分部間的應收款項	(33,823)	(28,771)
	660,623	617,703
無形資產	12,191	16,690
聯營公司權益	690	522
其他金融資產	36,387	29,192
遞延稅項資產	11,625	13,625
可收回本期稅項	4,125	—
未分配總部及公司資產	215,115	277,540
綜合資產總值	940,756	955,272

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
負債		
可呈報分部負債	235,166	293,777
抵銷分部間的應付款項	<u>(33,823)</u>	<u>(28,771)</u>
	201,343	265,006
遞延稅項負債	22	-
應付本期稅項	9,554	17,019
未分配總部及公司負債	<u>22,824</u>	<u>14,005</u>
綜合負債總額	<u><u>233,743</u></u>	<u><u>296,030</u></u>

(c) 地區分部資料

下表列載了有關(i)本集團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」)之地區分部資料。客戶的地區分部以交付貨品的地區為基礎。特定非流動資產中,物業、廠房及設備的地區分部以資產實際位置為基礎;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	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
香港(所在地)	<u>7,023</u>	<u>2,737</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
北美洲	394,729	582,993	206	213
日本	465,005	637,336	3,874	3,981
歐洲	200,771	164,607	-	-
南美洲	-	140,150	-	-
中國	8,896	11,107	64,398	69,749
越南	1,854	-	117,241	113,862
大韓民國	1,095	2,485	10,722	15,259
其他國家	<u>3,779</u>	<u>3,442</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u><u>1,076,129</u></u>	<u><u>1,542,120</u></u>	<u><u>196,441</u></u>	<u><u>203,064</u></u>
	<u><u>1,083,152</u></u>	<u><u>1,544,857</u></u>	<u><u>196,441</u></u>	<u><u>203,064</u></u>

5. 其他收入及虧損淨額

(a) 其他收入

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
銀行利息收入	2,449	1,368
其他金融資產之利息收入	990	758
來自一間同系附屬公司之佣金收入	3,115	3,819
已申索的賠償	-	4,191
其他收入	5,552	4,143
	<u>12,106</u>	<u>14,279</u>

(b) 其他虧損淨額

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
出售物業、廠房及設備(虧損)/收益淨額	(455)	118
出售會所會籍(虧損)/收益	(1,469)	31
其他金融資產之已變現及未變現收益淨額	61	1,113
無形資產減值虧損	(2,787)	(10)
固定資產減值虧損	-	(538)
遠期外匯合約收益淨額	-	661
外匯匯兌虧損淨額	(1,897)	(2,682)
出售一間附屬公司權益之收益(附註6)	-	68
出售持作出售資產收益(附註7)	37	-
其他	1,971	704
	<u>(4,539)</u>	<u>(535)</u>

6 出售一間附屬公司權益之收益

於二零一零年一月一日，本公司以1,387,000美元（相當於10,757,000港元）之代價向希安琦玩具（沭陽）有限公司（「希安琦沭陽」）之廠長（「買方」）出售其於希安琦沭陽之100%所有權權益，出售所得淨收益為68,000港元。希安琦沭陽的主要業務為生產毛絨玩具。

千港元

已出售資產及負債（現金及現金等價物除外）：

固定資產	9,762
存貨	44
應收賬款、應收票據、按金及預付款項	1,429
應付賬款及應計費用	<u>(6,358)</u>
	4,877
出售所得款項	(10,757)
已出售現金及現金等價物	<u>5,812</u>
出售一間附屬公司權益之收益	<u><u>(68)</u></u>
出售一間附屬公司權益之現金及現金等價物流入淨額	<u><u>4,945</u></u>

根據買賣協議，應收未償還代價如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
於一年內	1,864	2,177
於一年後但於五年內	<u>2,796</u>	<u>4,665</u>
	<u><u>4,660</u></u>	<u><u>6,842</u></u>

希安琦沭陽於二零一零年一月一日之賬面值為人民幣7,866,000元（相當於8,968,000港元）的物業及土地使用權乃抵押予本公司的一間附屬公司作為買方應付款項的擔保。

7 持作出售資產

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本公司一間全資附屬公司與一名第三方人士訂立一份備忘錄，以350,000美元（相當於2,722,000港元）之代價出售位於越南的一間附屬公司（「越南附屬公司」）的100%所有權權益。於二零一零年十二月三十一日，該出售事項尚未完成，且須於若干條件（包括獲得當地機構的批准）獲滿足後方告完成。於二零一零年十二月三十一日，越南附屬公司的資產及負債包括一項位於越南的土地使用權373,000美元、其他應收款項1,000美元及其他應付款項24,000美元（分別相當於2,896,000港元、10,000港元及184,000港元）。緊接分類為持作出售前，已於二零一零年的損益確認的土地使用權減值虧損為69,000美元（相當於538,000港元）。

該出售事項已於二零一一年五月五日完成，並已於二零一一年確認出售收益5,000美元（相當於37,000港元）。

8 出售土地及樓宇溢利

於二零一一年四月十五日，本公司位於中國蘇州之一間附屬公司（「蘇州附屬公司」）出售位於蘇州的一間倉庫及相關的土地使用權（「土地及倉庫」），代價為現金代價人民幣10,933,000元（相當於13,229,000港元）以及該土地及倉庫於二零一一年五月一日至二零一二年十二月三十一日之佔用權，公允價值估計為人民幣828,000元（相當於1,002,000港元）。於出售日期，土地及倉庫的賬面淨值為人民幣4,911,000元（相當於5,942,000港元）。該交易被視為一項銷售及經營租回安排，截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團錄得出售溢利人民幣5,865,000元（相當於7,097,000港元）（已扣除專業費用及相關稅項人民幣985,000元（相當於1,192,000港元））。

9. 稅前溢利

稅前溢利已扣除／（計入）以下項目：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
(a) 財務費用		
須於五年內還清的銀行貸款的利息開支	<u>1,179</u>	<u>873</u>
(b) 員工成本#		
就界定利益退休計劃確認的支出	2,036	2,080
界定供款退休計劃供款	<u>428</u>	<u>19,879</u>
退休總成本	2,464	21,959
股權結算以股份付款費用	10	—
工資、薪金及其他福利	<u>282,297</u>	<u>276,776</u>
	<u>284,771</u>	<u>298,735</u>
(c) 其他項目		
攤銷：		
— 土地租金	461	508
— 無形資產	—	678
折舊#	24,195	22,838
就應收賬款確認之減值虧損	1,602	2,437
撥回應收賬款之減值虧損	(1,664)	(69)
減值／（減值撥回）：		
— 其他應收款	296	(193)
— 應收賠款	3,223	—
核數師酬金	4,311	4,527
經營租賃費用：物業租金的最低租賃款項#	23,108	21,258
存貨成本#	<u>820,476</u>	<u>1,079,378</u>

存貨成本中247,852,000港元（二零一零年：259,448,000港元）乃關於員工成本、折舊開支以及經營租賃費用，該金額亦已就該等類別的開支計入上文獨立披露的各項總金額或附註9(b)內。

10. 計入綜合損益表的所得稅

計入綜合損益表的稅項包括：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
本期稅項－香港利得稅		
年度撥備	2,796	7,073
過往年度不足／(超額)撥備	136	(615)
	<u>2,932</u>	<u>6,458</u>
本期稅項－香港以外地區		
年度撥備	10,677	15,643
	<u>10,677</u>	<u>15,643</u>
遞延稅項		
暫時差異的產生及撥回	4,168	(11,143)
稅率改變於計算稅務損失的影響	(1,778)	—
	<u>2,390</u>	<u>(11,143)</u>
	<u>15,999</u>	<u>10,958</u>

二零一一年的香港利得稅撥備乃根據年內估計應課稅溢利按16.5% (二零一零年：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(「企業所得稅」)稅率為25% (二零一零年：25%)。若干中國附屬公司獲中國稅務當局批予稅務寬免期，據此，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50%繳納企業所得稅。

11. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利11.12港仙(二零一零年：每股29.83港仙)是按照本公司普通股股權持有人應佔溢利74,723,000港元(二零一零年：199,597,000港元)以及年內已發行普通股的加權平均數672,165,000股(二零一零年：普通股669,086,238股)計算。

(b) 每股攤薄盈利

由於涉及未行使購股權之潛在普通股具反攤薄性質，因此二零一一年及二零一零年的每股攤薄盈利等同於每股基本盈利。

12. 其他金融資產

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
非流動		
股票掛鈎證券(附註(i)及(vii))	3,132	3,442
可供出售債務證券—非上市(附註(ii))	6,516	6,720
可供出售股票證券—非上市(附註(iii))	13,400	—
	<u>23,048</u>	<u>10,162</u>
流動		
股票掛鈎證券(附註(iv)及(vii))	10,165	—
股票掛鈎存款(附註(v)及(vii))	—	15,645
持至到期的債務證券—非上市(附註(vi))	3,174	3,385
	<u>13,339</u>	<u>19,030</u>
	<u>36,387</u>	<u>29,192</u>

附註：

- (i) 於二零一一年十二月三十一日，股票掛鈎證券指存放於韓國一間投資銀行包含保本及浮動利率的結構基金，其利率與韓國綜合股價指數200掛鈎，於二零一四年二月八日到期。
- 於二零一零年十二月三十一日，股票掛鈎證券指存放於韓國一間投資銀行包含保本及浮動利率的18個月結構基金，其利率與韓國綜合股價指數200掛鈎，於二零一二年五月二十五日到期。
- (ii) 可供出售債務證券—非上市指於韓國一間投資銀行所發行債券的投資，於二零三九年三月三十日到期。管理層並無意持有該投資至到期。
- (iii) 可供出售股票證券—非上市指於一間韓國私營公司的投資，該投資按成本列賬。
- (iv) 股票掛鈎證券指存放於韓國投資銀行包含保本及浮動利率金額分別為3,366,000港元及6,799,000港元的兩筆結構基金，其利率與韓國綜合股價指數200掛鈎，分別於二零一二年五月二十五日及二零一二年八月十日到期。

- (v) 股票掛鈎存款指存放於韓國一間投資銀行包含保本及浮動利率的12個月存款，其利率與韓國綜合股價指數200掛鈎，於二零一一年二月十日期到。
- (vi) 持至到期的債務證券—非上市指於融資券的投資，於二零一二年一月十二日期到並按年利率6.50%計息，該投資按攤銷成本列賬。
- (vii) 股票掛鈎證券與股票掛鈎存款屬混合式工具，包括非衍生主體合約及嵌入式衍生工具。於最初，該等金融工具被指定為以公允價值計入損益，其公允價值的變動於損益表內確認。
- (viii) 上述其他金融資產並無逾期或減值。

13. 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：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
本期	144,055	141,481
拖欠少於1個月	35,567	7,136
拖欠1至3個月	421	7,455
拖欠超過3個月但少於12個月	1,439	1,158
拖欠超過12個月	90	87
	<u>181,572</u>	<u>157,317</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計三十至六十天內到期。結欠逾期超過三個月之債務人於獲授出任何額外信貸前，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。

14. 應付賬款及其他應付款

應付賬款及其他應付款包括應付賬款，其於結算日的賬齡分析如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
1個月內到期或按要求時償還	40,013	58,004
1個月後但3個月內到期	24,889	49,715
3個月後但6個月內到期	245	—
6個月後但1年內到期	101	105
	<u>65,248</u>	<u>107,824</u>

15. 股息

(i) 本年度應付本公司股權持有人的股息

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
已宣派及派付中期股息每股普通股零港仙 (二零一零年：每股普通股2港仙)	—	13,371
於結算日後擬派末期股息每股普通股零港仙 (二零一零年：每股普通股4港仙)	—	26,887
	<u>—</u>	<u>40,258</u>

董事會決議於截至二零一一年十二月三十一日止年度不宣派任何股息。

(ii) 屬於上一財政年度並於年內批准及派付本公司股權持有人的應付股息

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
年內批准及派付之上一財政年度末期股息 每股普通股4港仙(二零一零年：每股普通股3港仙)	<u>26,887</u>	<u>20,056</u>

管理層討論及分析

財務回顧

本集團自二零一零年創新高後，與全球玩具行業於二零一一年共同面對種種意料之外的挑戰。歐洲債務危機導致全球經濟波動，而本集團的主要市場——日本也因去年第一季度的三一地震及海嘯而受挫。另一方面，集團來自巴西客戶的訂單更被延期，導致本集團於回顧年錄得未如理想的財務業績。

儘管如此，本集團憑藉穩固的根基及業內的領導地位，成功維持其業務規模及合理的盈利。截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團的營業額達1,083,200,000港元（二零一零年：1,544,900,000港元）。毛利及毛利率分別為262,700,000港元（二零一零年：465,500,000港元）及24.3%（二零一零年：30.1%）。毛利率下降，部分由於本集團因應OEM業務的強勁需求，而逐步淡出特許權業務所致。儘管銷售額下降，惟本集團的經營溢利及權益股東應佔淨溢利仍分別錄得87,900,000港元（二零一零年：215,000,000港元）及74,700,000港元（二零一零年：199,600,000港元）。

本集團財務狀況穩健，於二零一一年十二月三十一日，現金及定期存款達215,100,000港元（二零一零年十二月三十一日：277,500,000港元）。

業務回顧

產品分析

毛絨玩具分部

於回顧年度內，毛絨玩具業務錄得營業額1,002,800,000港元，佔本集團總營業額的92.6%。原設備製造（「OEM」）及特許角色業務仍是本集團的核心業務，佔毛絨玩具銷售額的86.5%。儘管OEM業務的銷售受二零一一年日本地震所拖累，本集團除了不斷鞏固與現有全球知名角色造型擁有者和特許權使用者的合作關係，還成功獲得更多日韓卡通角色造型的訂單，擴大本集團的客戶基礎。

原設計製造（「ODM」）業務錄得營業額135,300,000港元，佔毛絨玩具銷售額的13.5%。由於本集團付運全球知名巴西消費品牌的第二批訂單被意外延遲，引致ODM業務的銷售額下跌。經過協商後，本集團與該客戶於二零一一年年底已確認一個更具體的付運時間表。回顧年內，受惠於全球最大的玩具市場——美國的市場氣氛及消費者信心好轉，本集團旗下「CALTOY」品牌來自著名美國零售商的整體訂單亦穩定增長。

為提高利潤率，本集團計劃推出自家品牌「Dream, Made to Love, Made to Hug」以進軍高檔玩具市場。本集團已於今年二月份的紐約玩具博覽會上推出該品牌以測試市場反應，成績令人鼓舞，更多宣傳活動將於今年稍後推出。

騎乘玩具分部

截至二零一一年十二月三十一日止年度，騎乘玩具分部錄得銷售額78,400,000港元，佔本集團總營業額的7.2%。為集中銷售售價及利潤較高的產品，本集團於年內致力重組客戶組合，導致銷售額有所下跌。

本集團繼續改善全新概念搖擺式踏板車的設計及功能，該產品已付運予若干客戶，市場初步反應熱烈，而該搖擺式踏板車預期將於下半年推出美國及歐洲市場。

中國市場方面，為享有更優惠的業務條款及達至更佳的销售表現，本集團於年內重組旗下「Great」及「Far Great」品牌產品的銷售網絡。同時，由於一位日本客戶的新款三輪車產品線於中國高檔市場的銷量不斷提高，本集團將加入更多新設計以進一步提高銷量。本集團亦在國內引入「貓和老鼠」角色造型的坐騎玩具，以擴闊收入來源。

市場分析

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團在大部份主要地區的銷售保持穩定，惟日本的銷售因二零一一年三月的自然災害而受到嚴重影響。儘管如此，日本依然為本集團的最大市場，佔本集團總營業額的42.9%。年內，北美洲的消費者信心逐步恢復，銷售額佔本集團總營業額的36.4%，而歐洲市場則以18.5%緊隨其後。

營運分析

於二零一一年十二月三十一日，本集團共經營七間廠房，其中四間位於中國，三間位於越南，生產設備的使用率約為70%。為了籌備推出塑膠手板模型業務，及坐享更高的生產效率及成本效益，本集團的實驗工場已於二零一一年投入運作。此外，位於越南河內的另一間廠房第一期的建築工程已經展開，預期將於二零一二年年中投產。廠房的第一期在二零一二年年底全面投產後，每年生產能力將達20,000,000美元。

展望

儘管美國經濟逐步復甦，歐洲債務危機仍然為全球經濟增添不明朗因素。另一方面，油價及中國勞工等生產成本持續上漲，加上人民幣逐步升值，為玩具製造行業帶來重重挑戰。由於經營環境嚴峻，越來越多玩具製造商被逼撤出玩具市場。然而，持續的市場整合及日本市場復甦，將為大型玩具製造商如德林國際有限公司帶來商機。

作為全球最大的毛絨玩具製造商，本集團積極開拓新的業務領域，以維持增長動力。為應對瞬息萬變的市場趨勢，把握不斷湧現的商機，本集團將於二零一二年下半年推出全新產品線——塑膠手板模型，進一步多元化發展產品組合。受惠於本集團與世界知名玩具品牌緊密合作的關係，以及採購及生產方面的協同效益，塑膠手板模型業務預期將於中至長期成為另一強大的增長動力。同時，本集團亦在開拓其他商機，例如發展全新的產品項目和進軍新市場等。

本集團積極為未來增長提供強大後盾，不僅在越南擴建生產基地，亦將繼續充分利用其雙管齊下的生產策略，即一方面在中國及越南的生產廠房處理大部分訂單，而另一方面將部分生產工序靈活外判予分包商。

本集團將致力為未來業務發展奠下穩固的基礎，並以提升盈利及效率為首要目標。憑藉審慎的發展策略及強大的競爭優勢，本集團有信心能實現進一步增長，為股東帶來最大回報。

僱員數目及酬金

於二零一一年十二月三十一日，本集團於香港、中國大陸、大韓民國、美國、日本及越南共聘用8,496名（二零一零年：10,278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。於二零一一年十二月三十一日，本集團擁有流動資產淨值475,400,000港元（二零一零年：431,500,000港元）。本集團於二零一一年十二月三十一日的現金及現金等價物總額為177,100,000港元（二零一零年：261,500,000港元）。本集團於二零一一年十二月三十一日的銀行貸款總額為22,800,000港元（二零一零年：14,000,000港元）。

由於需要擴展越南的業務，本集團的資本負債比率（按銀行借貸總額除以權益總額計算）由二零一零年十二月三十一日的2.1%輕微增加至二零一一年十二月三十一日的3.2%。

本集團資產抵押

銀行借貸乃以本集團於二零一一年十二月三十一日賬面淨值33,500,000港元(二零一零年: 38,100,000港元)的樓宇、廠房及機器以及土地使用權作為抵押品。

購買、出售及贖回本公司上市股份

截至二零一一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

截至二零一一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守則所規定之標準。根據對本公司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

董事會不建議派發截至二零一一年十二月三十一日止年度的末期股息(二零一零年:每股4港仙)。

於二零一二年四月二十六日至二零一二年四月三十日(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/或出席於二零一二年四月三十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二零一二年四月二十五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政策、原則及慣例,並討論內部監控及財務匯報事宜,包括審閱截至二零一一年十二月三十一日止年度之年度業績。

承董事會命
主席
崔奎玠

香港,二零一二年三月二十三日

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
康泰雄先生