



德發集團
TACK FAT GROUP

interim report 2007/08 中期報告

Leading the world's
Swimwear &
Casual Wear



德發集團國際有限公司
Tack Fat Group International Limited

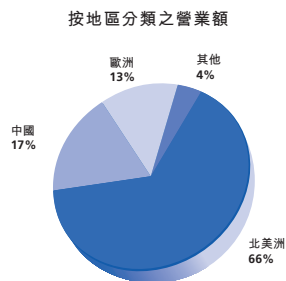
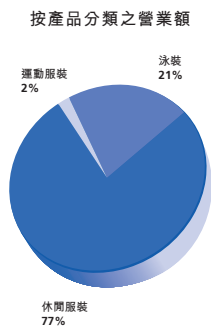
(股份代號: Stock Code: 0928)

財務摘要

- 本集團之營業額增加30%至約1,183,100,000港元，而去年同期則約為910,600,000港元。
- 毛利增加46%至約326,900,000港元，而去年同期則約為223,800,000港元。
- 毛利率為27.6%(二零零六年：24.6%)，而純利率則為9.3%(二零零六年：9.9%)。
- 本公司股權持有人應佔溢利約108,600,000港元，較去年同期上升19.9%。每股基本盈利為5.14港仙(每股攤薄盈利為4.95港仙)。
- 董事會不建議派付中期股息(二零零六年：每股1.2港仙)。

銷售額分析

截至二零零七年九月三十日止六個月



獨立中期審閱報告

致德發集團國際有限公司董事會

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

吾等已審閱第3頁至第15頁所載之中期財務資料，包括德發集團國際有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)於二零零七年九月三十日的綜合資產負債表及截至該日止六個月期間有關的綜合收益表、綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表，及主要會計政策概要和其他附註解釋。《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》規定，中期財務報告的編制須符合當中訂明的相關條文，以及由香港會計師公會頒布的《香港會計準則》第34號：「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據《香港會計準則》第34號：「中期財務報告」編制及呈報這些中期財務資料。吾等之責任是根據審閱的結果，對這些中期財務資料作出結論，並按照雙方所協定的委聘書條款僅向整體董事會報告，除此之外本報告別無其他目的。吾等不會就本報告的內容向任何其他人士負責或承擔任何責任。

審閱範圍

吾等依據香港會計師公會頒布的香港審閱項目準則第2410號：「由實體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱」(「香港審閱項目準則第2410號」)進行本所的審閱工作。審閱中期財務資料主要包括向負責財務和會計事務之人員作出查詢，以及進行分析性和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審核的範圍為小，故吾等不保證可知悉所有在審核中可能發現的重大事項。因此，吾等不會發表審核意見。

結論

根據吾等的審閱結果，本所並無發現任何事項而令吾等相信中期財務資料在任何重大方面未有根據《香港會計準則》第34號編制。

在無修訂本行之審閱結論下，敬請閣下垂注，用以有關比較之截至二零零六年九月三十日止六個月之綜合收益表、綜合權益變動表及簡明綜合現金流動表並未按香港審閱項目準則第2410號進行審閱。

德誠會計師事務所有限公司

執業會計師

香港，二零零七年十二月二十一日

蔡文洲

執業證書編號P01188

綜合收益表

截至二零零七年九月三十日止六個月
(以港元計算)

	附註	未經審核 截至九月三十日止六個月	
		二零零七年 千元	二零零六年 千元
營業額	2	1,183,147	910,623
銷售成本		(856,238)	(686,852)
其他收益		326,909	223,771
銷售開支		10,681	3,816
行政開支		(140,656)	(98,245)
		(46,513)	(18,064)
經營溢利		150,421	111,278
融資成本		(34,183)	(23,842)
分佔聯營公司溢利減虧損	7	-	12,682
除稅前溢利	3	116,238	100,118
所得稅	4	(6,084)	(9,531)
除稅後溢利		110,154	90,587
歸屬：			
本公司股東		108,574	90,587
少數股東權益		1,580	-
期間應佔股息	5(a)		
結算日後已宣派中期股息		-	21,117
每股盈利	6		
基本		5.14仙	5.23仙
攤薄		4.95仙	4.83仙

載於第3至第15頁之附註乃本中期財務報告之組成部份。

綜合資產負債表

於二零零七年九月三十日
(以港元計算)

	附註	未經審核 於二零零七年 九月三十日 千元	經審核 於二零零七年 三月三十一日 千元
非流動資產			
固定資產		499,974	363,869
根據經營租約持作自用之租賃土地權益		102,468	102,410
於聯營公司之權益	7	546,497	546,497
其他財務資產	8	79,100	94,100
無形資產	14	243,245	-
		1,471,284	1,106,876
流動資產			
存貨		512,345	313,670
應收貿易款項及其他應收款項	9	728,535	833,108
現金及現金等價物		266,389	340,335
		1,507,269	1,487,113
流動負債			
應付貿易款項及其他應付款項	10	109,609	108,099
銀行貸款及透支		394,838	287,188
融資租約承擔		8,281	6,914
本期稅項		32,004	34,227
應付股息		43,452	-
		588,184	436,428
流動資產淨值		919,085	1,050,685
資產總值減流動負債		2,390,369	2,157,561
非流動負債			
銀行貸款		440,384	384,000
可換股債券		119,396	157,720
融資租約承擔		35,357	37,932
長期服務金撥備		1,800	1,800
遞延稅項負債		260	237
		597,197	581,689
資產淨值		1,793,172	1,575,872
資本及儲備			
股本	11	217,261	200,000
儲備	11	1,542,726	1,375,872
本公司股東應佔權益		1,759,987	1,575,872
少數股東權益		33,185	-
權益總額		1,793,172	1,575,872

載於第3至第15頁之附註乃本中期財務報告之組成部份。

綜合權益變動表

截至二零零七年九月三十日止六個月
(以港元計算)

	附註	未經審核	
		截至九月三十日止六個月	
		二零零七年 千元	二零零六年 千元
於四月一日之權益總額		1,575,872	838,200
直接於權益確認之收益淨額			
換算海外附屬公司之財務報表之匯兌差額		(4,991)	–
期間純利		108,574	90,587
期間已確認之收入及支出總額		103,583	90,587
已宣派股息	5(b)	(43,452)	(31,851)
與本公司股權持有人進行股本交易 所產生之股東權益變動			
– 新股發行		13,881	229,381
– 行使購股權之已發行股份		66,660	–
– 因轉換可換股債券所發行之股份		43,443	11,653
		123,984	241,034
本公司股東應佔權益總額		1,759,987	1,137,970
少數股東權益		33,185	–
於九月三十日權益總額		1,793,172	1,137,970

載於第3至第15頁之附註乃本中期財務報告之組成部份。

簡明綜合現金流量表

截至二零零七年九月三十日止六個月
(以港元計算)

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月	
	二零零七年 千元	二零零六年 千元
業務所產生現金	183,747	126,343
已付稅項	(8,307)	(13,773)
來自經營業務之現金淨額	175,440	112,570
投資活動所動用之現金淨額	(454,578)	(88,201)
融資活動所產生之現金淨額	200,359	144,581
現金及等同現金項目(減少)/增加淨額	(78,779)	168,950
於四月一日之現金及等同現金項目	335,940	175,869
於九月三十日之現金及等同現金項目	257,161	344,819

載於第3至第15頁之附註乃本中期財務報告之組成部份。

未經審核中期財務報告附註

(以港元計算)

1 編撰基準

本中期財務報告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則之適用披露條文而編製，包括遵照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」。本中期財務報告已於二零零七年十二月二十一日獲授權刊發。

編製符合香港會計準則第34號之中期財務報告要求管理層作出判斷、估計及假設，而有關判斷、估計及假設會影響會計政策之應用及按目前情況為基準計算之經呈報資產及負債、收入及支出之金額。實際結果可能與該等估算有所差異。

本中期財務報告載有簡明綜合財務報表及經挑選之解釋附註。該等附註包括解釋對本集團自截至二零零七年三月三十一日止年度之全年財務報表發表以來之財務狀況及表現所出現之變動而言屬重要之事件及交易。簡明綜合中期財務報表及其附註並不包括根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」；該詞一併包括香港會計準則及詮釋)而編製之完整財務報表所規定之一切資料。

中期財務報告乃未經審核，並已由本公司核數師及審核委員會審閱。

有關截至二零零七年三月三十一日止財政年度並載入中期財務報告內作為前期呈報資料之財務資料，並不構成本公司於該財政年度之法定財務報表，惟摘錄自該等財務報表。截至二零零七年三月三十一日止年度之法定財務報表在本公司之註冊辦事處可供索閱。

是次中期財務報告乃根據截至二零零七年三月三十一日止年度之年度財務報表的會計政策來編製。惟該等於本期間採納之新會計政策除外，載述如下：

商譽

商譽指購買代價超逾於收購日期 貴集團應佔所收購附屬公司的可識別淨資產的公平價值的數額。收購附屬公司的商譽計入無形資產。商譽於每年或倘有跡象顯示可能出現減值時，進行減值測試，並按賬面值淨額減累計減值虧損列賬。出售一間實體的損益包括與已售實體有關的商譽的賬面值。

商標、品牌及零售網絡

商標、品牌及零售網絡如擁有無限使用年期，毋須進行攤銷。商標、品牌及零售網絡擁有無限使用年期會每年測試有關資產有否減值。若有跡象顯示已有減值，會以賬面淨值減去累計減值虧損列賬。

於本期間，本集團已採納所有由香港會計師公會頒佈及與其業務相關且於二零零七年四月一日開始之年度報告期間生效之新訂及經修訂之準則及詮釋。採納此等新訂及經修訂準則及詮釋並未令本集團之會計政策出現重大轉變或影響於本期間或過往年度報告之金額。

7

1 編撰基準(續)

以下是由香港會計師公會所已頒佈但於二零零八年三月三十一日年度的財政務年度仍未生效的新的及經收訂的準則及詮釋，故尚未應用：

香港會計準則第23號(經修訂)	借貸成本 ⁽¹⁾
香港財務報告準則第8號	經營分部 ⁽¹⁾
香港(國際財務報告詮釋委員會)	服務經營權安排 ⁽²⁾
— 詮釋第12條	
香港(國際財務報告詮釋委員會)	顧客長期支持計劃 ⁽³⁾
— 詮釋第13條	
香港(國際財務報告詮釋委員會)	香港會計準則第19號—界定福利資產限額、最低
— 詮釋第14條	資金規定及其相互關係 ⁽²⁾

⁽¹⁾ 於二零零九年一月一日或之後開始之年度期間生效。

⁽²⁾ 於二零零八年一月一日或之後開始之年度期間生效。

⁽³⁾ 於二零零八年七月一日或之後開始之年度期間生效。

2 分類資料

期內，本集團積極發展中國內地之零售業務。截至二零零七年九月三十日止六個月按業務分部分析本集團之營業額及比較數字如下：

	未經審核 服裝製造業務		未經審核 零售業務 截至九月三十日止六個月		未經審核 綜合	
	二零零七年 千元	二零零六年 千元	二零零七年 千元	二零零六年 千元	二零零七年 千元	二零零六年 千元
分部收入：						
銷售予外間客戶	990,598	891,378	192,549	19,245	1,183,147	910,623
分部業績	149,511	135,490	22,299	3,020	171,810	138,510
未分配企業開支					(21,389)	(27,232)
經營溢利					150,421	111,278
融資成本					(34,183)	(23,842)
分佔聯營公司溢利減虧損					-	12,682
除稅前溢利					116,238	100,118
所得稅					(6,084)	(9,531)
除稅後溢利					110,154	90,587

本集團營業額按客戶所在地區劃分之分析如下：

	未經審核 本集團營業額 截至九月三十日止六個月	
	二零零七年 千元	二零零六年 千元
北美洲	781,527	698,551
中國	192,549	19,245
歐洲	158,044	137,564
其他地區	51,027	55,263
	1,183,147	910,623

3 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除下列各項：

	未經審核 截至九月三十日止六個月	
	二零零七年 千元	二零零六年 千元
(a) 融資成本：		
須於五年內悉數償還之銀行及其他借貸利息	27,994	20,654
(b) 其他項目：		
銷售貨品成本	856,238	686,852
固定資產折舊及攤銷	24,822	24,257

4 所得稅

	未經審核 截至九月三十日止六個月	
	二零零七年 千元	二零零六年 千元
本期間香港利得稅撥備	6,060	5,498
海外稅項撥備	24	4,307
有關暫時差異產生和轉回之遞延稅項利益	-	(274)
	6,084	9,531

香港利得稅撥備乃根據期內之估計應課稅溢利，按17.5%之稅率(二零零六年：17.5%)計算。位於香港以外地區之附屬公司按有關國家之現行適用稅率計算稅項。

若干位於中華人民共和國(「中國」)之附屬公司獲中國所得稅之稅項豁免。

本集團於柬埔寨之附屬公司獲豁免繳交期內之柬埔寨所得稅。

5 股息

(a) 期間應佔股息

	未經審核 截至九月三十日止六個月	
	二零零七年 千元	二零零六年 千元
董事會不建議派付中期股息 (二零零六年：1.2港仙)	-	21,117

5 股息(續)

(b) 期內批准及應計之上一年度應佔股息

	未經審核 截至九月三十日止六個月	
	二零零七年 千元	二零零六年 千元
期內批准及應計之上一年度末期股息 每股2港仙(二零零六年: 1.8港仙)	43,452	31,851

6 每股盈利

(a) 每股基本盈利

截至二零零七年九月三十日止期間之每股基本盈利乃按本公司股權持有人應佔溢利108,574,000元(二零零六年: 90,587,000元)及期內已發行普通股之加權平均數2,111,792,000股(二零零六年: 1,733,110,000股)計算。

(b) 每股攤薄盈利

截至二零零七年九月三十日止期間之每股攤薄盈利乃按經調整本公司股權持有人應佔溢利109,397,000元(二零零六年: 96,436,000元)及普通股之加權平均數2,211,639,000股(二零零六年: 1,996,288,000股)並已就所有具攤薄影響之潛在普通股作出調整而計算。

7 於聯營公司之權益

於二零零七年十月十三日, 本集團與Lung Investment Holding, LLC (「Lung Investment」)、Sino Legend Limited及Mudd (USA) LLC訂立還款協議(「還款協議」)。根據該還款協議, Sino Legend贖回本集團所持有之全部優先股(「Sino Legend權益」)。贖回之代價需向本集團繳付16,000,000美元(包括全數償還就購買Sino Legend Limited額外20.8%權益之購股權之10,000,000美元)之現金款項及轉讓新公司全部已發行股本。該新公司需有大中華Mudd家族標誌(「商標」)獨家權利(包括擁有權、專營權、特許權或其他權利)之100%以及於亞洲(不包括大中華)及中東使用商標之50%合營權利(統稱「代價」)。於報告之日該協議仍未達成。有關詳情, 請參閱本公司於二零零七年十二月十日所刊發的通函。

根據Lung Investment於二零零四年七月二十六日之買賣協議(經六份補充協議補充)之溢利保證(該買賣協議乃由本公司一間全資附屬公司Newest Global Limited與Lung Investment訂立)(「二零零四年協議」), Lung Investment已擔保自二零零四年五月二十一日起直至並包括二零零七年三月三十一日止期間, Sino Legend Limited及其附屬公司(「Sino Legend Group」)之經審核綜合/合併除卻稅項、商譽支銷、少數股東權益及任何非經常或特殊項目前純利總額(「經審核溢利」)不會少於108,000,000美元。根據本集團獲得之財務資料, 本集團估計Lung Investment須向本集團支付約26,600,000美元(或約207,000,000港元)作為賠償金(「賠償金」)。上述金額乃按經審核溢利計算, 並不包括出售商標及客戶關係之收益約23,500,000美元及出售有價證券所得之收益約8,900,000美元。

7 聯營公司之權益(續)

根據還款協議，Lung Investment將獲全面解除及取消所有及任何申索、要求、法律責任、責任契據、承諾、保證、損失、賠償成本及費用，或其他因Lung Investment根據二零零四年協議所涉及之溢利保證而產生或與此有關之申索、要求、法律責任、責任、契據、承諾、保證、損失、賠償、成本及費用。因此，除作為贖回Sino Legend權益之代價外，本集團不能攤分(a)二零零七年四月一日至二零零七年九月三十日Sino Legend Group之業績；及(b)Sino Legend Group於二零零七年九月三十日之資產淨值；或就賠償金收到其他代價。

經考慮還款協議，本集團認為參考大中華之商標釐定Sino Legend權益之公平值為最佳辦法。

根據Grant Sherman Appraisal Limited 及 BMI Appraisals Limited為該商標所編製的二零零七年十二月十日之獨立估值報告，還款協議完成後會帶來約151,000,000元的負商譽。因此，本董事會認為並不需要為聯營公司之權益提供任何減值虧損。

根據Sino Legend Limited及其附屬公司的管理賬目，Sino Legend Limited及其附屬公司於二零零七年九月三十日擁有約87,419,000美元(相等於681,868,000元)的資產淨額及擁有於期內由二零零七年四月一日至二零零七年九月三十日約3,816,000美元(相等於29,765,000元)的溢利淨額。

8 其他財務資產

	未經審核 於二零零七年 九月三十日 千元	經審核 於二零零七年 三月三十一日 千元
購買股份之溢價(附註)	78,000	78,000
投資證券－非上市權益股份	-	15,000
會籍債券	1,100	1,100
	79,100	94,100

附註：根據於二零零七年十月十三日之還款協議，本集團同意不行使購股權，並將於完成時收到已付溢價10,000,000美元之全數退回。詳情請參閱本公司於二零零七年十二月十日之通函。

9 應收貿易款項及其他應收款項

	未經審核 於二零零七年 九月三十日 千元	經審核 於二零零七年 三月三十一日 千元
應收貿易款項	584,606	473,334
就製造成衣支付分承包商之按金	26,798	26,498
可退回收購按金	-	281,800
其他預付款項及應收款項	117,131	51,476
	728,535	833,108

9 應收貿易款項及其他應收款項(續)

本集團給予客戶之信貸期一般為一至三個月。包括於應收貿易款項之結餘(扣減呆賬撥備後入賬)按賬齡分析如下：

	未經審核 於二零零七年 九月三十日 千元	經審核 於二零零七年 三月三十一日 千元
三個月內	562,110	472,474
三個月後但六個月內	22,496	860
	584,606	473,334

預期所有應收貿易款項及其他應收款項將於一年內悉數收回。

10 應付貿易款項及其他應付款項

	未經審核 於二零零七年 九月三十日 千元	經審核 於二零零七年 三月三十一日 千元
應付票據	14,439	18,511
應付貿易款項	71,914	61,826
應計費用及其他應付款項	23,256	27,762
	109,609	108,099

本集團獲授之信貸期一般介乎30至180日不等。包括於應付貿易款項及應付票據之結餘，按賬齡分析如下：

	未經審核 於二零零七年 九月三十日 千元	經審核 於二零零七年 三月三十一日 千元
一個月內或於要求時償還	46,412	24,036
一個月後但三個月內償還	17,454	41,696
三個月後但六個月內償還	22,487	14,605
	86,353	80,337

預期所有應付貿易款項及其他應付款項將於一年內清還。

11 股本及儲備

	股本 千元	股份溢價 千元	資本儲備 千元	匯兌儲備 千元	撥入盈餘 千元	中國 法定儲備 千元	保留盈利 千元	總計 千元
於二零零六年四月一日 已發行股份	151,666	81,165	62,601	2,522	6,400	74	533,772	838,200
- 配售新股份	39,277	363,961	-	-	-	-	-	403,238
- 行使購股權	3,600	23,040	-	-	-	-	-	26,640
- 轉換可換股債券	5,457	49,113	(13,650)	-	-	-	-	40,920
就上年度批准之股息 換算海外附屬公司 財務報表之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	(31,851)	(31,851)
年度溢利	-	-	-	5,389	-	-	-	5,389
撥入儲備基金之溢利	-	-	-	-	-	-	314,639	314,639
就本年度宣派之股息	-	-	-	-	-	47	(47)	-
於二零零七年三月三十一日(經審核)	200,000	517,279	48,951	7,911	6,400	121	795,210	1,575,872
於二零零七年四月一日 發行新股	200,000	517,279	48,951	7,911	6,400	121	795,210	1,575,872
- 配售新股份	1,274	12,607	-	-	-	-	-	13,881
- 行使購股權	10,200	56,460	-	-	-	-	-	66,660
- 轉換可換股債券	5,787	52,086	(14,430)	-	-	-	-	43,443
就上年度批准之股息 換算海外附屬公司 財務報表之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	(43,452)	(43,452)
年度溢利	-	-	-	(4,991)	-	-	-	(4,991)
於二零零七年九月三十日(未經審核)	217,261	638,432	34,521	2,920	6,400	121	860,332	1,759,987

13

11 股本及儲備(續)

以下乃本公司期內法定及已發行股本變動概要：

	未經審核	
	股份數目	金額 千元
法定：		
每股面值0.1元之普通股		
於二零零六年四月一日、二零零七年三月三十一日	2,000,000,000	200,000
添置	2,000,000,000	200,000
於二零零七年九月三十日	4,000,000,000	400,000
已發行及繳足：		
於二零零六年四月一日	1,516,664,000	151,666
配售新股，於		
— 二零零六年四月	227,500,000	22,750
— 二零零七年二月	165,266,000	16,527
轉換可換股債券	54,570,000	5,457
購股權計劃下發行之股份	36,000,000	3,600
於二零零七年三月三十一日	2,000,000,000	200,000
於二零零七年四月配售新股	12,734,000	1,274
轉換可換股債券	57,872,800	5,787
購股計劃下發行之股份	102,000,000	10,200
於二零零七年九月三十日	2,172,606,800	217,261
(a)	根據於二零零七年四月十二日舉行之股東特別大會上所通過一項普通決議案，增設2,000,000,000股每股面值0.1元並與本公司現有已發行普通股在各方面享有同等地位之普通股，本公司法定股本已增加至400,000,000元。	
(b)	於二零零七年四月，根據於二零零七年二月訂立之認購協議及其後之經修訂配售協議，本公司以認購價每股1.09元發行餘下12,734,000股新普通股。	
(c)	於二零零七年五月，總額3,400,000美元(約26,595,000元)之可換股債券已按換股價每股1.00元轉換26,595,000股本公司普通股。	
	於二零零七年七月，總額4,000,000美元(約31,278,000元)之可換股債券已按換股價每股1.00元轉換為31,278,000股本公司普通股。	
(d)	於二零零七年五月，32,000,000份購股權以行使價每股0.74元獲行使，認購32,000,000股本公司普通股。	
	於二零零七年六月及七月，70,000,000份購股權以行使價每股0.614元獲行使，認購70,000,000股本公司普通股。	

12 或然負債

於二零零七年三月三十一日後，本集團之或然負債並無重大負面變動，或然負債詳情於本集團截至二零零七年三月三十一日止年度的年度財務報表內披露。

13 重大關連人士交易

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月	
	二零零七年 千元	二零零六年 千元
關連人士銷售金額	315,527	244,282
向關連人士支付之開支：		
貨倉租金	186	184
董事宿舍租金	816	816
廣州辦公室租金	255	243

14. 收購附屬公司

根據日期為二零零七年五月二十五日的買賣協議，本集團於二零零七年六月以現金代價330,000,000元向賣方收購Best Favour Investments Limited (「Best Favour」)的90%控制性股權。Best Favour乃一家在英屬處女群島註冊成立的投資控股公司。Best Favour Group主要在中國多個大城市經營優閒服務銷售業務，於中國設有網絡分店。

該收購事項之進一步詳情載列如下：

	金額 千元
所收購之資產淨值	
非流動資產	
固定資產	15,922
無形資產	148,666
	164,588
流動資產淨值	87,351
所收購資產淨值	251,939
收購時之商譽無形資產	78,061
	330,000
支付方式：	
已付賣方之現金	330,000

15 資產抵押

本集團的銀行融資乃由本公司所發出的公司擔保及本集團一間附屬公司的股份作抵押。

16 結算日後事項

於二零零七年十月十三日，本集團訂立還款協議，內容有關贖回本集團所持有Sino Legend Limited股本之優先股。詳情請參閱本公司於二零零七年十二月十日之通函。

管理層討論及分析

業務回顧及前景

業績概要

德發(「本集團」)截至二零零七年九月三十日止首六個月之營業額約為1,183,000,000港元，較去年同期按年增長29.9%。良好表現乃受惠於本集團之服裝製造業務以及中國零售和品牌管理業務之發展所帶動。

於回顧期內，毛利由約224,000,000港元增長46.0%至327,000,000港元。毛利率維持於27.6%之穩健水平，去年同期則為24.6%。

股權持有人應佔年度純利約為109,000,000港元，較去年同期按年增長19.9%。

董事會不建議就截至二零零七年九月三十日止六個月派付任何中期股息(二零零六年：1.2港仙)。

服裝製造業務

本集團之服裝製造業務在收入方面繼續錄得穩健增長。營業額增加主要受惠於美國及歐洲品牌擁有人的外判生產策略，以及本集團之生產設施具備大規模之生產能力。

此外，美國及歐洲繼續為本集團的主要市場，分別約佔總營業額66%及13%。ODM及OEM業務仍然為本集團的核心業務。本集團兩項核心產品休閒服裝及泳裝分別佔營業額77%及21%，而運動服裝則佔餘下之2%。

於二零零七年九月三十日，德發於柬埔寨及中國擁有高效率之生產基地。為進一步應付知名品牌擁有人及客戶對優質服裝需求日益增加，本集團已擴張及提升其生產設施。期內之整體使用率達97%以上。

中國零售業務

本集團繼續專注經營優質時款品牌產品Mudd及XXEZZ，並成功拓展有關品牌之產品類別及產品系列，以迎合不同消費層面之需要。於回顧期內，Mudd及XXEZZ店舖之經營效率良好，為本集團帶來新收入及毛利來源。

期內，本集團積極拓展其網絡以爭取不斷增長之市場，並且積極開設新店舖。於二零零七年九月三十日，本集團於國內城市設有逾300間門市，覆蓋中國大陸所有主要城市，包括北京、上海、天津、瀋陽、成都、重慶、武漢、南京、大連及哈爾濱等。

本集團繼續進行一連串市場推廣行動，以於中國內地積極推廣該兩個品牌，並且透過親身購物體驗及銷售點宣傳工作，藉此希望擴大市場覆蓋及提升品牌知名度。

未來前景

在美國次按危機及經濟有機會放緩、原油價格持續上升及人民幣升值之潛在影響下，本集團於下半年度將在服裝生產業務採取審慎策略。本集團將貫徹其嚴緊成本控制策略，並尋求產品多元化，以維持其於業內之競爭力。然而，基於市場整合及全球外判生產的趨勢進一步深化，管理層對於德發的業務表現和未來前景仍然持正面和樂觀的看法。

中國家庭人均收入不斷上升，將進一步刺激國內消費，對時款設計及優質產品之需求更為欣切。因此，本集團預期內地對年青及時款服裝之市場需求於未來數年將可繼續錄得高速增長。

為配合中國快速增長之服裝零售市場，本集團已與中國最大型多品牌時裝零售連鎖店網絡之一的ITAT集團(「ITAT」)締結策略聯盟。ITAT透過Fashion ITAT Stores、ITAT Super Clubs及ITAT Membership Stores於國內主要從事零售廣泛系列的優質時款產品。根據有關協議，本集團目前計劃於所有Fashion ITAT Stores開設Mudd門市及專營店，另於所有ITAT Membership Stores及Super Clubs開始XXEZZ門市及專營店。據此，所有Mudd及XXEZZ之門市及專營店預期將於二零零八年首季前開業。

隨著Mudd及XXEZZ愈來愈受年青一代認同，本集團將計劃開設更多新店舖，以善用ITAT零售網絡達致銷售增長。本集團有信心，中國零售業務將成為本集團於未來數年之主要增長動力。

流動資金、財務資源及資本結構

本集團之財務狀況維持穩健。於二零零七年九月三十日，本集團之資產總值及流動資產總值分別為2,978,553,000港元及1,507,269,000港元。同日，本集團之非流動及流動負債總額分別為597,197,000港元及588,184,000港元。

按本集團之負債總額除資產總值計算之資產負債比率為39.8%（二零零七年三月三十一日：39.2%）。本集團之銀行借貸總額為835,222,000港元，大部份銀行借貸均以港元及美元為單位，並按浮動利率計息。

現金流量

經營業務所產生之現金流入淨額為175,440,000港元，主要反映本集團核心業務之增長。現金及現金等價物減少淨額為78,779,000港元，乃主要由於本集團期內投資活動所致。

僱員

於二零零七年九月三十日，本集團於香港、柬埔寨及中國大陸僱用約19,900名全職僱員。本集團根據僱員表現及經驗釐定彼等之酬金。

匯率波動風險

本集團大部份資產及負債均以港元、美元及人民幣計算，而該等貨幣於期內相對穩定，故此本集團並無重大匯兌風險。

或然負債

自二零零七年三月三十一日以來，本集團之或然負債並無重大不利變動。

遵照上市規則提供之額外資料

中期業績及股息

董事會並不建議派付截至二零零七年九月三十日止六個月之任何中期股息（二零零六年：1.2港仙）。

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券之權益

於二零零七年九月三十日，董事及主要行政人員及其聯繫人士於本公司或其聯營公司之股份、相關股份及債券中擁有下列已載入本公司根據證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第352條存置之登記冊或已根據上市公司董事證券交易標準守則知會本公司及香港聯合交易所有限公司之權益：

實益權益	持倉	公司權益	每股面值0.1港元之普通股	
			所持有之 股份總數	佔已發行股份 總數百分比
郭榮先生	長倉	762,424,000	762,424,000 (附註)	35.09

附註：該等股份由Efulfilment Enterprises Limited擁有其中652,800,000股；並由Sharp Asset Holdings Limited擁有其中109,624,000股，郭榮先生實益擁有Efulfilment Enterprises Limited及Sharp Asset Holdings Limited之已發行股本分別50%及100%。根據證券及期貨條例，溫麗顏女士作為郭榮先生之配偶，被視為於郭榮先生實益擁有之股份中佔有權益。

除上述者外，某名董事代表本集團之利益持有若干附屬公司之非實益個人股本權益，此舉純為符合香港公司條例對公司股東身份之最低要求。某名董事亦持有附屬公司之無投票權遞延股份之實益權益，該等股份實際上無權收取股息或接收通告，亦無權出席股東大會或在會上投票，或在公司清盤時參與分派。

除上文所披露者外，於二零零七年九月三十日，概無任何董事、主要行政人員或其聯繫人士於本公司或其任何聯營公司之股份、相關股份或債券中擁有任何權益或淡倉。

董事及主要行政人員於購買股份之利益

於截至二零零七年九月三十日止六個月內任何時間，本公司、其控股公司或其任何附屬公司或同系附屬公司概無訂立任何安排，以使本公司董事、主要行政人員或彼等之配偶或未滿十八歲之子女可藉收購本公司或任何其他法人團體之股份或債券而獲益。

購股權計劃

本公司購股權計劃之背景乃載於其截至二零零七年三月三十一日止財政年度之年報。

於二零零四年十一月八日，本公司根據本公司之購股權計劃，以象徵式代價向本集團若干僱員授出68,000,000份購股權，以認購本公司股份。各份購股權賦予持有人權利，按0.74港元(相當於股份於授出日期之收市價)之價格認購本公司一股股份，並可於二零零四年十一月八日至二零零七年十一月七日期間行使。此外，於二零零五年十月二十四日，本公司根據本公司之購股權計劃，以象徵式代價向本集團若干僱員授出70,000,000份購股權，以認購本公司股份。各份購股權賦予持有人權利，按0.614港元(相當於股份於緊接授出日期前五個營業日之平均收市價)之價格認購本公司一股股份，並可於二零零五年十月二十四日至二零零八年十月二十三日期間行使。於回顧期間，本公司並無授出任何購股權。

於二零零七年二月及五月，68,000,000份購股權以行使價每股0.74元獲行使，認購68,000,000股本公司普通股股份。

於二零零七年六月及七月，70,000,000份購股權以行使價每股0.614元獲行使，認購70,000,000股本公司普通股股份。

於二零零七年九月三十日，本公司概無任何尚未行使之購股權。

主要股東及其他人士於股份及相關股份之權益

本公司獲知會於二零零七年九月三十日以下有關佔本公司已發行普通股5%或以上之權益：

	持倉	所持有之 普通股	佔全部已發行 股份之百分比
溫麗顏(附註1)	長倉	762,424,000	35.09%
Efulfilment Enterprises Limited(附註2)	長倉	652,800,000	30.05%
郭超(附註2)	長倉	652,800,000	30.05%
Sharp Asset Holdings Limited(附註2)	長倉	109,624,000	5.04%
Sansar Capital Management, LLC	長倉	364,621,700	16.78%
McCarthy Kent C.(附註3)	長倉	343,008,000	15.79%
Jayhawk China Fund (Cayman), Ltd.(附註3)	長倉	328,648,000	15.13%
Sansar Capital Master Fund, LP	長倉	216,840,000	9.98%
Templeton Asset Management Limited	長倉	213,622,000	9.83%
建華財務有限公司	長倉	144,958,000	6.67%
Sansar Capital Special Opportunity Master Fund, LP	長倉	123,380,400	5.68%

附註1： 溫麗顏女士乃郭榮先生之配偶，因此根據證券及期貨條例被視作擁有郭榮先生所持有股份之權益。

附註2： Efulfilment之已發行股本由郭超先生及郭榮先生(主席兼執行董事)按各半比例實益擁有。Sharp Asset Holdings Limited之全部已發行股本由本公司主席兼執行董事郭榮先生擁有。

附註3：按McCarthy Kent C.及Jayhawk China Fund (Cayman) Ltd. 根據證券及期貨條例第十五部所呈交之表格，股份由Jayhawk China Fund (Cayman) Ltd.持有，該公司乃投資管理人，由McCarthy Kent C.擁有其100%權益。

買賣或贖回本公司之上市證券

於截至二零零七年九月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無買賣或贖回本公司任何上市股份。

遵守企業管治常規守則及標準守則

本公司董事概不知悉有任何資料合理顯示，本公司現時或於截至二零零七年九月三十日止六個月期間任何時間未有遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載之企業管治常規守則，惟本公司之獨立非執行董事並無指定任期除外。然而，彼等須根據本公司之公司組織章程細則於股東週年大會上輪值告退及膺選連任。

本公司經作出特定查詢後確認，所有董事均遵守上市規則附錄十所載之上市發行人董事進行證券交易標準守則(「標準守則」)，而本公司亦已要求因於本公司之職務而有可能取得並未刊發並可導致股價波動資料之相關僱員，於截至二零零七年九月三十日止六個月整段期間內遵守標準守則之規定。

審核委員會

審核委員會已與管理層一同審閱本集團所採納之會計原則及慣例，並已與董事討論內部監控及財務申報事宜。截至二零零七年九月三十日止六個月之未經審核中期財務報告已由審核委員會及本公司核數師審閱。

承董事會命
主席
郭榮

香港，二零零七年十二月二十一日



德發集團國際有限公司
Tack Fat Group International Limited

Address 地址 : 13/F., Roxy Industrial Centre
58-66 Tai Lin Pai Road, Kwai Chung, NT., Hong Kong
香港新界葵涌大連排道58-66號樂聲工業中心13樓

Tel 電話 : (852) 3193 6888

Fax 傳真 : (852) 2480 1803

E-mail 電郵 : info@tackfat.com

Website 網址 : www.tackfat.com