



TACK FAT GROUP INTERNATIONAL LIMITED

德發集團國際有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：928)

截至二零零六年三月三十一日止年度 末期業績公佈

德發集團國際有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零六年三月三十一日止年度按附註1所載編製基準所編製之綜合業績，連同上年度比較數字如下：

綜合損益表

截至二零零六年三月三十一日止年度

(以港元為單位)

	附註	二零零六年 千元	二零零五年 (重列) 千元
營業額	3	1,655,166	1,528,999
銷售成本		(1,216,749)	(1,164,199)
		<u>438,417</u>	<u>364,800</u>
其他收入		7,728	9,178
其他(虧損)／收益淨額		(704)	378
分銷成本		(137,855)	(137,910)
行政開支		(45,240)	(42,252)
		<u>262,346</u>	<u>194,194</u>
經營溢利		262,346	194,194
融資成本	4	(63,189)	(26,583)
分佔聯營公司溢利減虧損		(35,752)	-
		<u>163,405</u>	<u>167,611</u>
除稅前溢利	4	163,405	167,611
所得稅	5	(30,779)	(12,072)
		<u>132,626</u>	<u>155,539</u>
本公司股權持有人應佔溢利		<u>132,626</u>	<u>155,539</u>
本年度應付本公司股權持有人股息	6		
年內已宣派及派付中期股息		18,200	18,134
結算日後建議分派末期股息		31,569	30,333
		<u>49,769</u>	<u>48,467</u>
每股盈利			
基本	7(a)	<u>8.74仙</u>	<u>10.71仙</u>
攤薄	7(b)	<u>8.21仙</u>	<u>9.81仙</u>

綜合資產負債表

於二零零六年三月三十一日

(以港元為單位)

	二零零六年 千元	二零零五年 (重列) 千元
非流動資產		
固定資產		
— 其他物業、廠房及設備	293,346	260,013
— 根據經營租約持作自用之租賃土地權益	86,439	88,339
	<u>379,785</u>	<u>348,352</u>
於聯營公司之權益	432,413	—
其他財務資產	94,100	42,100
遞延稅項資產	—	1,743
	<u>906,298</u>	<u>392,195</u>
流動資產		
存貨	248,069	214,401
應收貿易及其他款項	570,859	814,566
現金及現金等價物	176,686	284,851
	<u>995,614</u>	<u>1,313,818</u>
流動負債		
應付貿易及其他款項	82,473	72,551
銀行貸款及透支	230,954	369,710
融資租約承擔	10,989	17,701
本期稅項	33,844	4,348
	<u>358,260</u>	<u>464,310</u>
流動資產淨值	<u>637,354</u>	<u>849,508</u>
資產總值減流動負債	<u>1,543,652</u>	<u>1,241,703</u>
非流動負債		
銀行貸款	475,384	268,000
可換股債券	187,776	234,000
融資租約承擔	37,736	40,895
長期服務金撥備	1,800	1,800
遞延稅項負債	2,756	9,333
	<u>705,452</u>	<u>554,028</u>
資產淨值	<u>838,200</u>	<u>687,675</u>
資本及儲備		
股本	151,666	151,666
儲備	686,534	536,009
權益總額	<u>838,200</u>	<u>687,675</u>

附註：
(以港元為單位)

1. 財務報表編製基準

本財務報表是按照所有適用的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(此乃香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的所有適用的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、香港公認會計原則及香港公司條例的披露規定的統稱)編製。本財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)證券上市規則的適用披露條例。

香港會計師公會已頒佈多項新訂及經修訂的香港財務報告準則，適用於二零零五年一月一日或其後開始的會計期間或可就該等期間提前採納。初次應用該等新訂及經修訂的香港財務報告準則而導致當前及過往會計期間的會計政策變動已反映於本財務報表內，有關資料列載於附註2。

2 會計政策的變動

香港會計師公會已頒佈多項新訂及經修訂之香港財務報告準則，適用於二零零五年一月一日或之後開始的會計期間。

下文列載當前及過往會計期間已於財務報表中反映的會計政策重大變動的資料。

本集團並無採用尚未於本會計期間生效的任何新準則或詮釋。

(a) 僱員購股權計劃(香港財務報告準則第2號，以股份為基礎的支出)

於過往年度，僱員(包括董事)獲授本公司股份之購股權時並無確認任何款項。倘僱員選擇行使購股權，股本面值及股份溢價之面值僅以購股權的應收行使價為限入賬。

自二零零五年四月一日起，本集團為符合香港財務報告準則第2號，於損益表確認該等購股權的公允價值為支出或資產(如成本根據本集團的會計政策可合資格確認為資產)，並於權益內資本儲備中確認相應的增加。

倘僱員須符合歸屬條件方可享有購股權，則本集團於歸屬期確認所授出購股權之公允價值。否則，本集團於授出購股權的期間確認公允價值。

倘僱員選擇行使購股權，則相關的資本儲備連同行使價會轉入股本及股份溢價。倘購股權失效而未行使，則相關的資本儲備乃直接撥入保留盈利。

本集團已追溯應用此項新會計政策，並重列有關比較數字，惟本集團已利用香港財務報告準則第2號所載的過渡條文；據此，新確認及計量政策並未應用於下列授出之購股權：

- (i) 於二零零二年十一月七日或之前授予僱員的全部購股權；及
- (ii) 於二零零二年十一月七日之後授予僱員但於二零零五年一月一日前歸屬的全部購股權。

於截至二零零六年三月三十一日止年度財務報表各受影響項目所作的調整載列如下：

對年度溢利淨額的影響：

	二零零六年 千元
員工成本增加	5,670
	<hr/>
溢利淨額減少淨額	<u>5,670</u>

對三月三十一日的權益的影響：

	二零零六年 千元
資本儲備增加	5,670
保留盈利減少	(5,670)
	<hr/>
對權益的影響淨額	<u>-</u>

由於本集團採用香港財務報告準則第2號所載的過渡性條文，故並無呈列比較數字。

(b) 持作自用的租賃土地及樓宇(香港會計準則第17號，租賃)

在過往年度，持作自用的租賃土地及樓宇乃以重估金額減累計折舊及累計減值虧損入賬。重估盈餘或虧絀的變動一般計入土地及樓宇重估儲備。

自二零零五年四月一日起，為符合香港會計準則第17號，本集團就持作自用的租賃土地及樓宇採納新政策。根據新政策，倘位於租賃土地上的任何樓宇權益的公允價值能夠與本集團首次訂立租賃時或自前度承租人接收時或有關樓宇興建日(如為較遲之時間)的土地租賃權益公允價值分開計量，則持作自用土地的土地租賃權益會列作經營租約入賬。

位於有關土地租約而持作自用的樓宇繼續列為物業、廠房及設備的一部份。然而，自二零零五年四月一日起樓宇亦按成本值減累計折舊而非公允價值列賬，以與須就土地部份採納的新政策貫徹一致。

此外，任何土地及樓宇的租賃權益不能於租約開始時被獨立計量，而樓宇並非根據經營租約明確持有，則任何根據經營租約持有的土地及樓宇繼續當作物業、廠房及設備一部份呈列。然而，由二零零五年四月一日起，該等租賃土地及樓宇均按成本減累計折舊列賬，而並非按公允價值，從而與上述變更保持一致。

上述新政策已追溯應用，比較數字亦予重列。

於截至二零零五年及二零零六年三月三十一日止年度各受影響的財務報表項目的調整載列如下。估計本集團於截至二零零六年三月三十一日止年度的業績淨額的變化的影響並不切實可行。

對年度溢利淨額的影響：

	二零零六年 千元	二零零五年 千元
折舊及攤銷減少	不適用	820
溢利淨額增加淨額	不適用	820

對三月三十一日的資產淨值的影響：

	二零零六年 千元	二零零五年 千元
物業、廠房及設備減少	(101,196)	(103,096)
根據經營租約持作自用土地權益增加	86,439	88,339
遞延稅項負債減少	3,499	3,499
資產淨值減少淨額	(11,258)	(11,258)

對三月三十一日的權益的影響：

	二零零六年 千元	二零零五年 千元
土地及樓宇重估儲備減少	(13,350)	(13,350)
就以下年度的保留盈利增加		
— 本年度	-	820
— 過往年度	2,092	1,272
權益減少淨額	(11,258)	(11,258)

(c) 財務工具(香港會計準則第32號，財務工具：披露及呈列及香港會計準則第39號，財務工具：確認及計量)
有關財務工具的會計政策變動如下：

(i) 可換股債券

於過往年度，有關可換股債券的會計政策如下：

- 已發行可換股債券按攤銷成本(包括交易成本)列賬。

自二零零五年四月一日起，根據香港會計準則第32號及香港會計準則第39號，已就可換股債券採納以下新會計政策：

- 已發行可換股債券在初始確認時分為負債及權益兩部份。負債部份按其公允價值予以確認，而發行所得款項與負債部份公允價值的差額則計入權益部份。負債部份其後按攤銷成本列賬，而權益部份則於資本儲備中予以確認，直至債券被轉換(在該情況下則撥入股份溢價)或債券被贖回(在該情況下則直接撥入保留盈利)。

此項變動透過對二零零五年四月一日保留盈利(減少5,157,000元)、股份溢價(增加6,466,000元)及資本儲備(增加56,931,000元)的期初結餘作出調整而予以採納。因此，於二零零五年四月一日權益總額的期初結餘增加58,240,000元。由於香港會計準則第39號過渡安排禁止，故並無重列比較金額。

於截至二零零五年及二零零六年三月三十一日止年度各受影響的財務報表項目的調整如下：

對年度溢利淨額的影響：

	二零零六年 千元	二零零五年 千元
融資成本增加	<u>11,438</u>	<u>—</u>
溢利淨額減少淨額	<u><u>11,438</u></u>	<u><u>—</u></u>

對三月三十一日之資產淨值的影響：

	二零零六年 千元	二零零五年 千元
應付貿易及其他款項減少	578	—
可換股債券減少	<u>46,224</u>	<u>—</u>
資產淨值增加淨額	<u><u>46,802</u></u>	<u><u>—</u></u>

對三月三十一日的權益的影響：

	二零零六年 千元	二零零五年 千元
股份溢價增加	6,466	—
資本儲備增加	56,931	—
就以下年度的保留盈利減少：		
— 本年度	(11,438)	—
— 過往年度	<u>(5,157)</u>	<u>—</u>
權益增加淨額	<u><u>46,802</u></u>	<u><u>—</u></u>

(ii) 具追索權的貼現票據

於過往年度，具追索權的貼現票據的會計政策如下：

- 具追索權的貼現票據於資產負債表終止確認，貼現負債則披露為或然負債。

由二零零五年四月一日起，根據香港會計準則第32號及香港會計準則第39號，已就具追索權的貼現票據採納新會計政策，載列如下：

- 具追索權的貼現票據於資產負債表列入應收貿易及其他款項項下，直至票據結清為止。貼現票據產生的負債於資產負債表列入銀行貸款及透支項下，直至票據結清為止。

採納該項變更的方式為對應收貿易及其他款項與銀行貸款及透支於二零零五年四月一日的期初結餘作出調整（分別增加28,375,000元及28,375,000元）。於二零零六年三月三十一日，由於採納新政策，應收貿易及其他款項與銀行貸款及透支同樣增加11,270,000元，而或然負債則減少11,270,000元。截至二零零六年三月三十一日止年度的損益表並受到無影響。比較數字並未予以重列，因為香港會計準則第39號的過渡性安排禁止此項做法。

(d) 關聯人士的定義(香港會計準則第24號，關聯人士披露)

採納香港會計準則第24號，關聯人士披露後，關聯人士定義範圍有所擴大，以明確界定關聯人士包括受到作為個人(即主要管理人員、主要股東及／或彼等的家屬)的關聯人士及為本集團或作為本集團關聯人士的實體的僱員福利設立的離職福利計劃重大影響的實體。澄清關聯人士的定義並無對以往呈報的關聯人士交易披露產生任何重大變動，而與會計實務準則第20號，關聯人士披露(倘仍採用)比較，對本期間所報告的披露並無任何重大影響。

3 營業額

本集團的主要業務是製造及銷售成衣。

營業額指銷售貨品的發票總值，並已扣除退貨額、交易折扣及銷售稅。

本集團於整個年度內一直經營單一業務，即製造及銷售成衣。本集團營業額按客戶所在地區劃分的分析如下：

	二零零六年 千元	二零零五年 千元
北美洲	1,363,627	1,189,687
歐洲	215,765	250,341
其他地區	75,774	88,971
	<u>1,655,166</u>	<u>1,528,999</u>

4 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除：

	二零零六年 千元	二零零五年 千元
融資成本：		
須於5年內悉數償還的銀行及其他借貸利息	55,143	19,589
融資租約承擔的財務費用	1,240	867
銀行費用	5,526	6,127
其他借貸成本	1,280	-
	<u>63,189</u>	<u>26,583</u>

	二零零六年 千元	二零零五年 (重列) 千元
其他項目：		
銷售存貨的成本	1,216,749	1,164,199
折舊		
— 自置資產	36,369	29,581
— 按融資租約持有的資產	6,053	9,021
土地租賃溢價攤銷	<u>2,010</u>	<u>2,006</u>

5 所得稅

	二零零六年 千元	二零零五年 千元
本期稅項 — 香港利得稅撥備		
本年度稅項	12,879	8,314
過往年度撥備不足／(過剩)	<u>14,605</u>	<u>(304)</u>
	27,484	8,010
本期稅項 — 海外		
本年度稅項	<u>8,067</u>	<u>3,469</u>
	35,551	11,479
遞延稅項		
暫時差異的產生和轉回	<u>(4,772)</u>	<u>593</u>
	<u>30,779</u>	<u>12,072</u>

本年度香港利得稅乃根據本年度的估計應課稅溢利按稅率17.5% (二零零五年：17.5%) 作出撥備。

本集團於中國的附屬公司須按33%的中國所得稅稅率納稅。

本集團於柬埔寨的附屬公司須按9%的稅率繳納柬埔寨所得稅。根據有關稅務當局於二零零四年七月八日發出的稅務豁免證書，Supertex Limited 於二零零四年七月八日至二零零八年七月七日期間獲豁免柬埔寨所得稅。由於免稅期屆滿，Cambodia Sportswear Mfg. Ltd.及Tack Fat Garment (Cambodia) Ltd.須按9%的稅率繳納柬埔寨所得稅。

6 股息

	附註	二零零六年 千元	二零零五年 千元
已宣派及派付中期股息每股1.2仙 (二零零五年：1.2仙)		18,200	18,134
於結算日後建議分派末期股息每股1.81仙 (二零零五年：2仙)	(a)	<u>31,569</u>	<u>30,333</u>
		<u>49,769</u>	<u>48,467</u>

(a) 根據於二零零六年七月二十七日舉行的董事會會議上通過的決議案，建議向股東派發末期股息每股1.81仙，即合共達約31,569,000元，惟須待股東於應屆股東週年大會上批准後方可作實。於結算日後建議分派的末期股息並未在結算日確認為負債。

(b) 於年內批准及派付應付本公司股權持有人應佔對上財政年度的股息

	二零零六年 千元	二零零五年 千元
於年內批准及派付屬於上個財政年度之末期股息 每股2仙(二零零五年：2仙)	<u>30,333</u>	<u>28,545</u>
7 每股盈利		
(a) 每股基本盈利		
每股基本盈利乃按本公司普通股權持有人應佔溢利132,626,000元(二零零五年(重列)：155,539,000元)及年內已發行普通股的加權平均數1,516,664,000股(二零零五年：1,452,846,000股)計算。		
(b) 每股攤薄盈利		
每股盈利乃根據本公司普通股權持有人應佔經調整溢利145,043,000元(二零零五年(重列)：156,651,000元)及普通股之加權平均數1,767,605,000股(二零零五年：1,597,277,000股)計算，並就所有具攤薄影響的潛在普通股的影响作出調整。		
(c) 對賬		
	二零零六年 千元	二零零五年 (重列) 千元
股權持有人應佔溢利	132,626	155,539
因節省利息成本(經扣除稅項)而令盈利增加 (假設可換股債券已於發行當日 轉換為本公司的股份)	<u>12,417</u>	<u>1,112</u>
股東應佔經調整溢利(攤薄)	<u>145,043</u>	<u>156,651</u>
	二零零六年 股份數目 千股	二零零五年 股份數目 千股
於三月三十一日的普通股加權平均數	1,516,664	1,452,846
轉換可換股債券的影響	234,000	127,902
根據本公司購股權計劃被視為無償發行的股份的影響	<u>16,941</u>	<u>16,529</u>
於三月三十一日的普通股加權平均數(攤薄)	<u>1,767,605</u>	<u>1,597,277</u>

8. 應收貿易及其他款項

應收貿易及其他款項包括應收貿易款項及票據，其於結算日的賬齡分析如下：

	二零零六年 千元	二零零五年 千元
三個月內	264,673	228,374
多於三個月但少於六個月	<u>227,184</u>	<u>-</u>
	<u>491,857</u>	<u>228,374</u>

本集團給予客戶的信貸期一般為一至六個月。

9. 應付貿易及其他款項

應付貿易及其他款項包括應付貿易款項及票據，其於結算日的賬齡分析如下。

	二零零六年 千元	二零零五年 千元
一個月內或於要求時償還	25,150	33,162
一個月後但三個月內償還	37,207	16,453
三個月後但六個月內償還	8,276	7,411
六個月後但一年內償還	572	-
	<u>71,205</u>	<u>57,026</u>

本集團所獲的信貸期一般介乎30日至180日不等。

股息

董事會議決於二零零六年十月五日或之前派付末期股息每股1.81仙。本公司將於二零零六年八月十一日暫停辦理股東登記。為符合資格收取末期股息，股東須於二零零六年八月十日下午四時正前將所有過戶文件送交本公司之股份過戶登記分處登捷時有限公司，地址為香港灣仔告士打道56號東亞銀行港灣中心地下。

業務回顧及前景

行業概覽

環球成衣製造業繼續受中美貿易糾紛導致的配額未明朗情況影響，市場情況更因此而起伏不定。

儘管面對不利的經營環境，德發作為具備國際客戶基礎、專業實力及首屈一指的市場競爭力之大型製造商，把握現時外包予亞洲國家之趨勢，成功維持其領先地位，在營業額及經營溢利方面均締造增長。

營運回顧

截至二零零六年三月三十一日止年度，本集團之營業額及經營溢利分別為1,655,166,000元及262,346,000元，較去年同期分別增長8.3%及35.1%。營業額及經營溢利均有所攀升，主要有賴所擁有的OEM/ODM業務，以及本集團於中國及柬埔寨開設雙重生產基地的成功生產策略所致。

總銷售額增加126,167,000元或8.3%主要由於所擁有的OEM/ODM業務的銷售額增加。本集團於柬埔寨之生產基地大大受惠於二零零五年中國與美國/歐盟的貿易糾紛，該貿易糾紛導致海外顧客將生產訂單由中國轉移至其他不受影響的國家，包括柬埔寨。

另一方面，來自Mudd USA採購業務的銷售額減少18%，主要由於來自Mudd USA的訂單減少。連同部份非業務因素，例如會計政策變更及利率上升，於回顧年度，本集團錄得純利下跌14.7%。

一如對上年度，由於本集團的產能限制，Mudd訂單大部份均由外部分包商負責生產。本集團負責的生產數量佔Mudd總訂單的約10%（二零零五年：15%）。就該等外判訂單而言，本集團支付由分包商生產的製成品的購買價，並從中賺取約5%的毛利。

年內，本集團持續實行多項成本監控措施、提升整體營運效率及加強其成本領導地位。本集團之整體毛利維持於穩健水平26.5%，較去年同期上升2.6%。撇除從事邊際利潤偏低之分包業務外，由本集團自行生產的ODM/OEM業務之毛利約為33.6%（二零零五年：30.7%）。

北美洲仍然為本集團最大之市場，佔總營業額82.4%，其次為歐洲及其他市場，分別佔總營業額13.0%及4.6%。於回顧年度內，本集團之五大客戶佔總營業額62.9%（二零零四/二零零五財政年度：53.2%）。

本集團之兩大核心產品休閒服裝和泳裝分別佔總營業額73.9%及23.9%，而運動服裝則佔餘下2.2%。ODM及OEM業務佔本集團總營業額40%及35%，而Mudd分包業務佔總營業額25%。

儘管面對充滿挑戰的市場環境，德發成功把握新商機，並創下理想銷售表現。截至二零零六年三月三十一日止年度，銷售量達3,286,000打，其中泳裝、休閒服裝及運動服裝之銷量分別為1,129,000打、2,102,000打及55,000打，分別較去年同期增長8%、11%及下降10%。

於回顧年度內，本集團持續擴展其產能，以滿足國際市場需求日趨殷切。目前，本集團於柬埔寨及中國之生產基地之總建築樓面面積逾90,000平方米，專業人員逾16,000名。截至二零零六年三月三十一日，本集團之年產能達1,048,000打泳裝、1,250,000打休閒服裝及63,000打運動服裝，整體使用率超過97%（二零零四／二零零五財政年度：98%）。

憑藉柬埔寨生產基地之廣泛營運經驗、穩定且忠誠員工（中國、越南及泰國之勞工成本較低），加上經濟規模效益下之低成本結構，本集團具備競爭優勢，定能以合理價格為客戶準時交付優質產品和服務。

去年本集團初步收購Sino Legend Limited（「Sino Legend」）6.94%之股本權益，Sino Legend持有Mudd (USA) LLC（「Mudd USA」）72%股本權益。Mudd USA為美國之少女及年青女士牛仔褲之設計及批發公司。

於二零零五年四月，本集團進一步收購Sino Legend 43.06%之股本權益。因此，Sino Legend及Mudd USA由二零零五年四月起成為本集團之聯營公司。

自二零零五年初全球終止配額限制後，大量服裝供應湧入美國市場。Mudd USA之業務亦因市場上之供應大量增加而受影響，售價及毛利均減少。因此，於截至二零零六年三月三十一日止年度，Mudd USA錄得約72,000,000元的虧損淨額。

未來前景

市場的大環境依然不明朗，隨著市場整合進一步加深、全球分包趨勢持續、及中美之間的貿易糾紛得到解決，管理層對德發將於二零零七財政年度之表現保持審慎樂觀。

為全面利用美國及歐盟授予柬埔寨之配額及關稅豁免，德發將分配合共100,000,000元作為二零零七財政年度之資本開支，以擴展柬埔寨及中國之產能。擴展計劃將分階段進行。本集團之主要生產設施（佔總產能70%）位於柬埔寨。用作設施擴展之若干主要硬件已提前運往柬埔寨。根據項目時間表，第一期之生產設施擴展計劃將於二零零六年九月完成。待所有擴展期完成後，本集團之整體產能將增加約15%，令集團能應付全球客戶基礎不斷增長之需求。

除善用充足而穩定、具生產力、低廉的勞工外，本集團亦將發揮其兩個生產基地之地理優勢，並在策略上優化產品組合，務求減低配額不明朗之負面影響及提高整體溢利能力。

在中國方面，本集團計劃與Mudd USA合作開設更多Mudd零售店舖，以於中國建立廣泛網絡及推高銷售表現。德發將專注擴大其於中國市場之業務覆蓋面，並增強其於全球泳裝及休閒服裝製造業之領導地位。鑑於中國經濟強勁，於二零零七財政年度完結時，Mudd零售業務計劃於中國北京、上海、天津、瀋陽、武漢及南京等20個主要城市開設80間店舖（包括4間旗艦店及76間店中店）。

Mudd零售業務已委任資深高級管理團隊監督整體營運。透過連串新的市場推廣及推廣工作，德發致力為新一代客戶創造價格相宜、迎合年青人口味且富潮流觸覺之時尚產品。德發深信其能夠拓展中國市場，而中國市場將成為集團主要的新收入來源及未來增長之重要動力。

展望未來，德發將繼續憑藉獨有的競爭優勢、具策略位置之生產基地及重點得宜之業務模式，銳意加強其領導地位，並為客戶提供時尚優質的泳裝、休閒服裝及運動服裝，同時為股東締造回報。

結算日後事項

於二零零六年四月六日，Mudd USA以代價88,000,000美元向美國公開上市公司Iconix Brand Group, Inc (「ICONIX」) (NASDAQ: ICON) 出售大部份關於Mudd品牌、商標、IP及環球相關品牌(不包括大中華)之市場推廣、特許及管理業務之資產。

Mudd USA保留於大中華地區以Mudd商標設計、生產、銷售及分銷服裝之獨家權利。

ICONIX之強項為宣傳推廣、品牌管理及產品發展，於美國有龐大之商店網絡。其致力於美國及全球提升Mudd之品牌價值。本公司相信，該交易將直接及間接在多方面令Mudd USA及德發受惠，包括財務、營運及策略上，亦將促進Mudd美國批發及Mudd中國零售業務。

財務回顧

董事會決議宣派每股1.81仙之末期股息。加上每股1.2仙之中期股息，二零零五年／二零零六年之股息總額為每股3.01仙(二零零四年／二零零五年：3.2仙)。

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。於二零零六年三月三十一日，本集團之資產總值為1,901,912,000元，而流動資產總值則為995,614,000元。同日，本集團之非流動及流動負債總額分別為705,452,000元及358,260,000元。

於二零零六年三月三十一日，本集團之銀行借貸總額為706,338,000元，而大部份銀行借貸及貸款均以港元及美元為單位，並按浮動利率計息。

於二零零六年三月三十一日，本集團有187,776,000元之未償還可轉換債券。可換股債券自發行以來均未獲轉換。

按本集團之負債總額除資產總值計算之資產負債比率為55.9%(二零零四／二零零五年：59.7%)。

現金流量

經營業務所產生之現金流入淨額為36,097,000元，乃主要來自本集團之核心OEM／ODM業務。現金及現金等價物減少淨額為103,546,000元，乃主要由於資本開支74,255,000元及利息成本融資上升30,225,000元所致。

融資

於二零零六年二月，本集團提取由三井住友銀行及富邦銀行安排之新造三年期銀團貸款480,000,000元。部份貸款所得款項400,000,000元用於償還／再融資舊銀團貸款，而餘下80,000,000元則用作資本開支及營運資金。新造銀團貸款按香港銀行同業拆息加0.65厘計息，須由二零零八年二月起分三期每半年按20%、30%及50%償還。新造銀行貸款之利率較舊銀團貸款之利率香港銀行同業拆息加1.35厘為低。

於二零零六年四月十日，本集團透過配售代理BNP百富勤按發行價每股1.03元安排及發行227,500,000股新股份。所得款項淨額229,000,000元已於二零零六年四月十三日收取，並擬用於以下用途：(1) 100,000,000元用於擴展本集團於柬埔寨之產能；(2) 50,000,000元將投資於Mudd於中國之零售業務；及(3) 79,000,000元將用作償還債項。

年內，出口貸款、信託收據貸款及透支之利息開支大幅增加120%、124%及166%。該增幅主要由於借貸利率平均增加約2厘及採購額增加約8%所致。

定期貸款利息由去年之9,673,000元增至22,533,000元。主要原因為香港銀行同業拆息由去年之2.84厘增至本申報年度之4.53厘。

可換股債券利息亦由去年1,102,000元大幅增加至12,826,000元，主要由於採納新會計準則香港會計準則第32號「財務工具」對可換股債券之影響。利息開支現時按估計公平市場利率約7厘記賬，而非以票息率1厘記賬。

僱員

於二零零六年三月三十一日，本集團之香港、柬埔寨及中國全職僱員超過16,000名。本集團根據僱員表現及經驗釐定彼等之酬金。

本集團之資產抵押

於二零零六年三月三十一日，本集團自置固定資產概無用作本集團借貸之抵押。

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，而該等貨幣於年內相對穩定，故此本集團並無重大匯兌風險。

買賣及贖回股份

在截至二零零六年三月三十一日止年度內，本公司及其任何附屬公司概無買賣或贖回本公司任何股份。

企業管治常規守則

本公司致力維持高水平的企業管治。年內，本公司已遵守香港聯交所證券上市規則附錄14所載的企業管治常規守則的守則條文，惟以下事項除外：

郭榮先生為董事會主席，同時擔任董事總經理一職。董事會認為目前的管理架構能確保貫徹領導，並為本集團營運效率帶來最大得益。

有關本集團企業管治常規的詳細資料載於本公司二零零五／二零零六年年報的企業管治報告內，而二零零五／二零零六年年報將於適當時候寄發予股東。

審核委員會

董事會設有一個由三名獨立非執行董事組成之審核委員會，乃為對本公司之財務報告及內部監控系統進行檢討而成立。

在聯交所網站刊登業績

載有上市規則附錄16第45(1)至45(3)段規定所有資料之詳細業績公佈將於適當時候於聯交所之網站刊登。

承董事會命
德發集團國際有限公司
主席
郭榮

香港，二零零六年七月二十七日

於本公佈日期，董事會包括執行董事郭榮先生、李煜文先生、何益堅先生及郭鑑泉先生，以及獨立非執行董事梁耀榮先生、程國豪先生及邢詒春先生。

請同時參閱本公布於香港經濟日報刊登的內容。