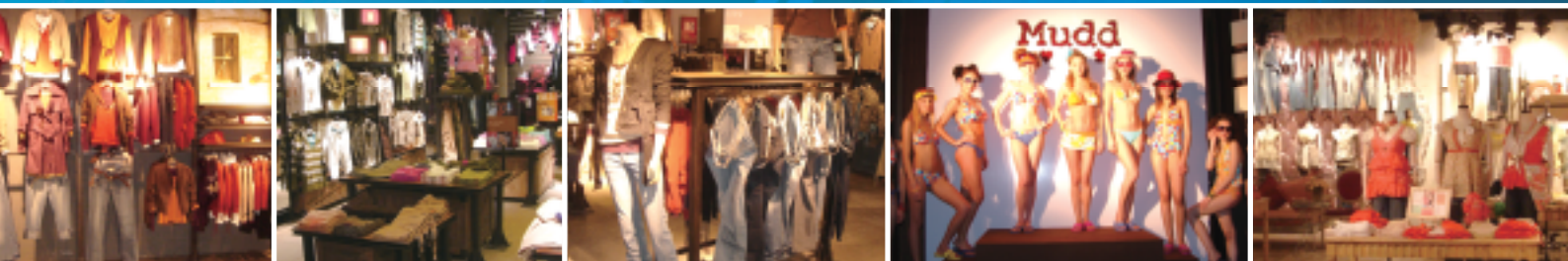




德發集團
TACK FAT GROUP

annual report 2007 年報

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]

目錄

	頁次
財務摘要	2
主席報告	4
管理層討論及分析	8
公司資料	15
董事及高級管理人員履歷	16
董事會報告	19
企業管治報告	25
獨立核數師報告	30
綜合損益表	32
綜合資產負債表	33
資產負債表	35
綜合權益變動表	36
綜合現金流量表	37
財務報表附註	39
本集團物業	102
五年概要	103

財務摘要

五年財務摘要

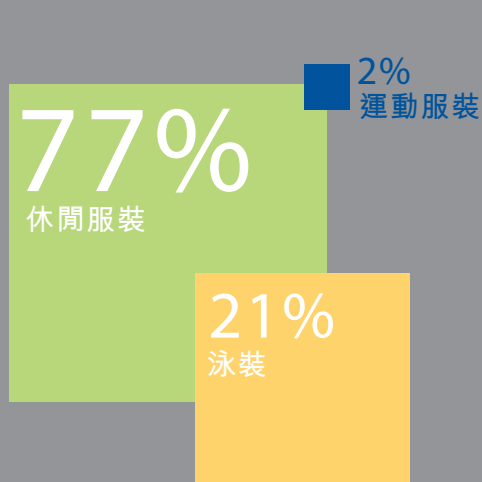
(以港元為單位)

截至三月三十一日止年度

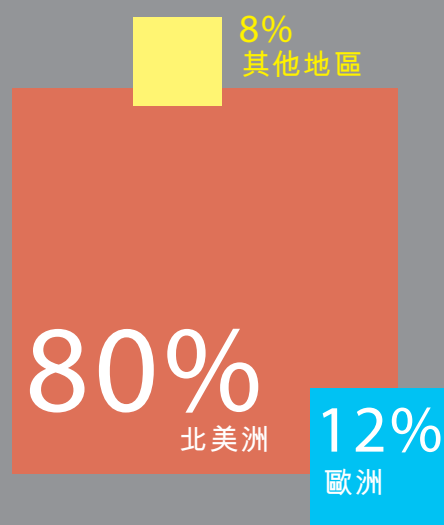
	二零零七年 (千元)	二零零六年 (千元)	二零零五年 (千元)	二零零四年 (千元)	二零零三年 (千元)
營業額	1,942,545	1,655,166	1,528,999	989,413	885,031
毛利	526,831	438,417	364,800	324,502	292,085
經營溢利	279,084	262,346	194,194	148,123	134,131
股東應佔溢利	314,639	132,626	155,539	121,736	104,800
每股盈利					
— 基本	17.64 仙	8.74仙	10.71仙	8.82仙	8.05仙
— 攤薄	16.07 仙	8.21仙	9.81仙	8.37仙	7.92仙

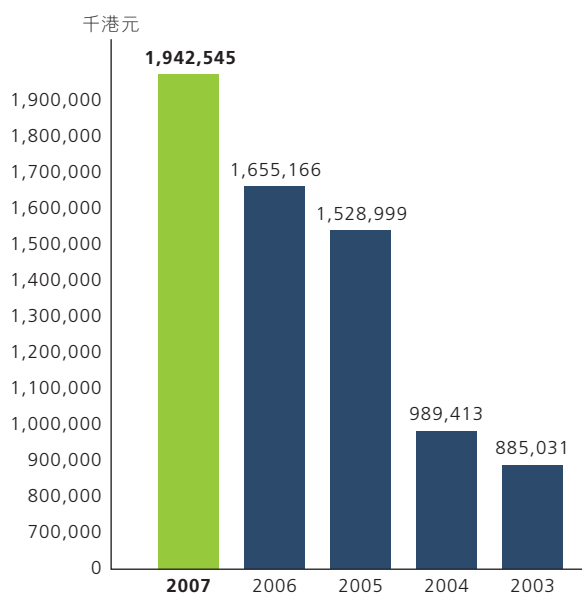
02

按產品劃分之營業額

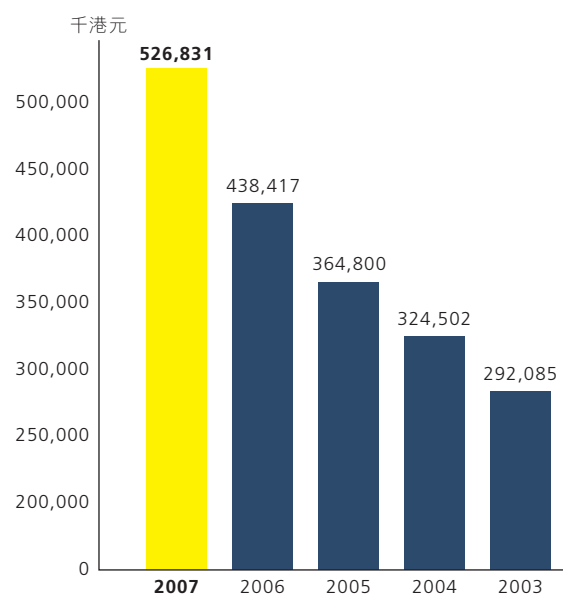


按地區劃分之營業額

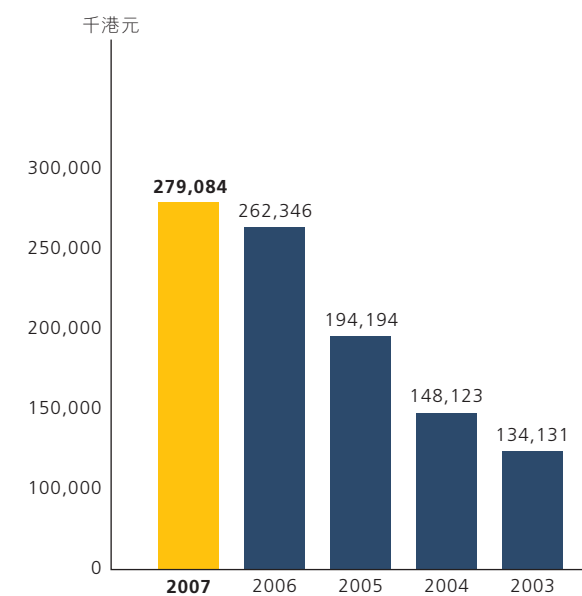




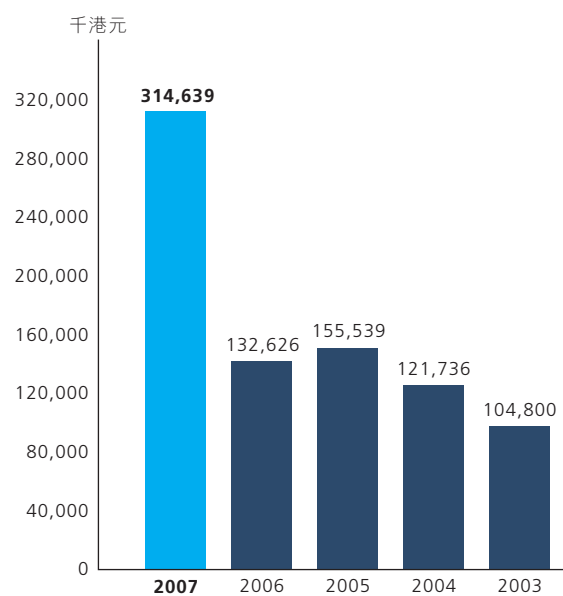
營業額



毛利



經營溢利



股東應佔溢利

Mudd

主席報告



主席報告

德發將致力向全球客戶供應
優質時款泳衣及休閒服，
更進一步鞏固在業內的地位。

05



郭榮先生，**主席**

各位股東：

於截至二零零七年三月三十一日止年度（「二零零七財政年度」）對於德發集團國際有限公司（「德發」或「本集團」）是非凡的一年，本集團不但取得優異的業務增長，亦達致多項策略成果。本集團繼續為世界各地多個主要品牌擁有人及顧客提供設計入時、品質優良的產品及服務。本集團經歷了成功的一年，營業額及股東應佔純利分別按年增長17.4%及137.2%。

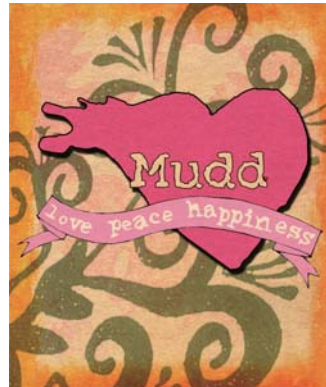
有見業績理想，董事會建議派發每股2港仙之末期股息，令本集團本年度每股股息總額達3.2港仙（二零零六財政年度：每股3.01港仙）。

時至今日，本集團已發展出種類繁多的泳衣及休閒服產品，供給世界知名品牌擁有人及高級客戶。集團矢志推動業務增長並確保維持其於全球服裝製造業的領先優勢，為此，集團將繼續擴建並提升我們在柬埔寨及中國的生產設施，好讓集團能夠更有效照顧現有客戶及新客戶的需要。

集團於柬埔寨及中國設立的雙重生產設施效益卓越，讓集團客戶得享高度靈活性；亦減低集團面對的國家風險及有關中美之間可能出現貿易糾紛的不明朗因素。現時，集團生產廠房的總產能達每年2,857,000打，令本集團成為區內最大ODM/OEM服裝生產商。

主席報告

本集團旗下中國零售業務於二零零七財政年度寫下重要一章。年內，本集團成功實現零售業務擴張目標，在中國內地開設「Mudd」品牌之新門市並使門市總數達到60家，遍及全國超過20個主要城市。於二零零七年三月三十一日，「Mudd」零售業務之表現已遠超預期，錄得強勁之銷售增長並為本集團帶來盈利貢獻。



06



於二零零六年四月，藉收購「Mudd」品牌的全球權利(大中華除外)，Iconix Brand Group, Inc (「Iconix」，納斯達市場證券代碼：ICON)已成為本集團「Mudd」品牌的全球業務夥伴。在Iconix雄厚的品牌管理實力支持下，「Mudd」品牌將會在北美洲得到大力推廣及宣傳。尤為重要者，本集團的「Mudd」零售業務將可受惠於「Mudd」在全球市場知名度及品牌資產價值的增加。

另外，本集團藉於二零零七年六月收購「XXEZZ」之90%權益，為零售業務分支增添一個服裝品牌。「XXEZZ」為中國主要服裝品牌之一，專營男、女裝都會休閒服。其零售網絡涵蓋中國東北部多數主要城市，擁有二百家自營及特許經營服裝門市。依靠我們與眾不同的品牌形象，以及本集團照顧不同市場分部並為顧客提供風格多樣的產品，預料「Mudd」與「XXEZZ」能夠為本集團建立一個獨特市場定位。

本集團相信今後多年零售市場仍會繼續興旺發展。住戶入息增加將令消費力上升以及對設計入時優質服裝產品的需求更大，對於本集團的中國內地零售業務而言這些均屬正面因素。故此，本集團將繼續奉行積極拓展策略，有系統建立其於中國內地的零售網絡。為進一步滲入國內一線和二線城市，集團計劃至二零零八財政年度結束時，擴大其「Mudd」及「XXEZZ」連鎖店網絡(包括旗艦店和銷售專櫃)至合共五百個銷售點。此等銷售點將分別以自營或通過特許經營安排方式管理。本集團最終目標為至二零一零年擴大其零售業務網絡至超過一千個銷售點。

除了提升集團在市場的地位，藉優化產品組合、有效營銷活動及員工培訓，本集團亦將進一步增強零售業務的營運及效率。本集團相信，通過這些行動，集團的零售業務將能夠借助其業務規模，達致更高盈利並改善顧客忠誠度。

最後，本人謹代表本集團衷心感謝所有員工的辛勤付出和奉獻，亦感謝股東、業務夥伴及董事會全人的支持和貢獻。我們深信，在二零零八財政年度及往後日子，本集團定能抓緊服裝生產和零售市場所展現的龐大增長機遇。就此而言，董事會與集團管理層定當悉力以赴，為本集團的投資者和股東帶來豐厚回報。

代表董事會

主席
郭榮

香港，二零零七年八月一日

07



管理層討論
及分析





業務回顧

業績概要

德發(「本集團」)截至二零零七年三月三十一日止年度(「二零零七財政年度」)之收入約為1,943,000,000港元，折合按年增幅17.4%，成績良好。增長乃受惠於現有知名品牌擁有人及客戶之相關業務之自然增長，以及中國零售和品牌管理業務之發展所賜。

本集團本年度之整體毛利約為527,000,000港元，相對於二零零六財政年度之438,000,000港元，經營溢利則有279,000,000港元，較去年增長6.4%。

二零零六財政年度之整體毛利率及純利率分別為27.1%及16.2%，相對於二零零六財政年度之26.5%及8%。此等改善之原因為平均售價增加、加緊成本控制之持續努力，以及引入高利潤的中國零售業務。

本年度股權持有人應佔純利為315,000,000港元，折合按年增幅高達137.2%。

股息

董事會議決於截至二零零七年三月三十一日止年度之末期股息為每股2港仙，須待股東於股東週年大會批准後方可作實。連同中期股息每股1.2港仙，年度總股息將為每股3.2港仙(二零零六年財政年度：3.01港仙)。

服裝製造業務

本集團核心業務－服裝製造的總營業額有1,853,000,000港元，增幅維持在健康的雙位數字，即較去年增長12%。休閒服裝及泳衣為本集團的兩大核心產品，分別佔總營業額77%及



21%，而運動服裝則佔餘下2%。ODM及OEM業務共佔本集團總營業額84%，而Mudd (USA) LLC (「Mudd USA」)之分判業務則佔其餘11%。本集團仍然保持均衡而全球化的客戶基礎，包括知名品牌擁有人及客戶，其中五大客戶佔本年度總營業額63%。另外，美國仍然為本集團之主要市場，佔總營業額約80%，其次為歐洲及其他地區，分別佔總營業額12%及8%。

總營業額增加主要受惠於美國及歐盟地區品牌擁有人之外判生產策略，以及本集團於柬埔寨及中國之生產設施具備迅速擴大規模的能力。截至二零零七年三月三十一日，規模可迅速擴大而且高效率之本集團柬埔寨及中國生產基地，總建築樓面面積逾130,000平方米，設施內有超過19,000名技巧純熟的工人，設施整體使用率達97%以上。以上數字反映本集團針對知名品牌

擁有人及客戶對優質服裝需求增加而制訂在兩國之生產擴張計劃，均獲成功執行。因此，本集團截至二零零七年三月三十一日之總產能已增加約21%至2,857,000打，包括1,268,000打泳裝、1,513,000打休閒服裝及76,000打運動服裝。訂單量於整年內均維持平穩，整體銷售量達3,975,000打，其中泳裝、休閒服裝及運動服裝之銷量分別為1,234,000打、2,677,000打及64,000打，分別較去年增長9%、27%及16%。

本集團繼續得益於當前製造業外判至亞洲國家之趨勢，因此，縱然面對有關中美之間持續貿易糾紛之挑戰及不明朗因素，德發之生產數量及訂單仍錄得增長。這是基於德發在柬埔寨及中國設立雙重生產設施的獨特生產策略，成功降低了生產設施集中一地帶來之地域風險；相反，其他成衣製造商因生產設施多集中於中國，因而繼續受到



11

由此而來之配額風險及其他不明朗因素所困擾。目前，柬埔寨是本集團主要生產設施之主要根據地，佔本集團總產能逾70%。

此外，當地勞動力供應充足而成本相對低廉，不但有助增強本集團在市場之競爭優勢，亦讓本集團有一個穩定的生產環境，以及能準時交付優質服裝產品予客戶，免受任何配額限制或貿易糾紛問題的影響。最後，儘管面對原材料成本急升、工資上漲及人民幣升值，本集團仍維持有效的成本控制。

批發業務

本集團於Sino Legend Limited (「Sino Legend」) 持有50%權益，而Sino Legend則直接持有Mudd USA之80%權益。本集團透過間接擁有Mudd USA之40%實際權益，在美國以「Mudd」品牌經營少女及年輕女性服裝的設計及批發業務。

批發業務於本年度之經營相當平順，主要乃由於市場情況有所改善。於二零零六年四月，Iconix Brand Group, Inc (「Iconix」; 納斯達市場證券代碼：ICON) 向Mudd USA收購「Mudd」品牌在全球(不包括大中華)之市場推廣、特許權授予、品牌管理及商標。於該項收購後，Mudd USA繼續擁有大中華區「Mudd」服裝設計、生產、銷售及分銷之獨家權利。

中國零售業務

在中國零售市場繼續高速成長，以及國人購買力提升下，本集團把握若干市場機遇以實現進一步擴展業務和增加盈利。

「Mudd」零售業務首年之表現已遠超出本集團預期，使零售業務成為德發業務增長之主要動力。本集團錄得來自Mudd零售業務之收入達89,000,000港元。



於二零零七年三月三十一日，直接經營之「Mudd」門市數目總數達六十家，覆蓋全國超過二十個城市。在該等門市中，三家為旗艦店及五十七家為普通分店。地域分佈方面，本集團門市在中國內地覆蓋主要城市，該等城市包括北京、上海、天津、瀋陽、成都、重慶、武漢及南京。

因應消費者行為趨勢的轉變，及為了更配合顧客購買習性，所有「Mudd」門店均按照策略部署設於高人流量的住宅及商業區的時尚購物中心，譬如北京東方廣場、新世界百貨、百盛百貨、百黎春天及久光百貨等。進駐這些黃金地段可讓本集團加深市場滲透率並提升其品牌知名度。

本集團亦推出連串市場推廣行動，在中國積極推廣「Mudd」品牌。該等行動包括：「親身感覺」之手法及銷售點宣傳工作，藉此希望以符合成本效益的方式擴大市場範圍及提升品牌形象。

未來前景

儘管美國和歐洲再度實施配額限制，但中國紡織及衣服出售業務仍然展現健康增長。然而，亞洲其他發展中國家憑藉生產成本更為廉宜的優勢而開始從後追趕。中國以外，柬埔寨是區內另一個真正贏家。根據Global Trade Atlas及Eurostat的資料，二零零六年柬埔寨向歐盟和美國市場出口的貨運量(以美元計)分別按年增加19%及25%，表現可人。

在燃料漲價、人民幣升值和中國出口貨品相關退稅減少的背景下，今後幾年管理層會繼續密切注視情況。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依然抱持十分正面和樂觀的看法。

前瞻未來，德發將繼續擴大產能及改善於柬埔寨和中國的生產效率，以滿足市場需求。本集團在這方面的工作包括計劃來年投資100,000,000港



元用作柬埔寨生產設施的資本開支。本集團已開始擴建計劃，目標是令整體產能於截至二零零八年三月三十一日止年度（「二零零八財政年度」）完結時增加15%。本集團亦將更新其生產廠房及機器，以改善產品提供及生產效率。這些添置將有助增強本集團之製造能力及營運效率，從而繼續保持集團的競爭優勢及未來增長。

另外，管理層會繼續優化柬埔寨和中國的生產組合，充份善用於柬埔寨具有的優勢，例如關稅和配額豁免的環境及低成本生產。

為了適應中國急速發展的服裝零售市場，本集團會專注在市場達致高水準表現及適時落實擴展計劃。本集團預計，透過直接所有權與特許經營安

排的相互結合，在中國的「Mudd」門市數量至二零零八財政年度完結時將達二百家。

繼「Mudd」門市業務取得佳績後，本集團再接再厲，於二零零七年六月以330,000,000港元代價收購Best Favour集團，藉此引入另一新服裝品牌「XXEZZ」至集團中國零售業務旗下。Best Favour集團主要從事其「XXEZZ」品牌時尚便服之服裝設計及管理，XXEZZ為中國服飾品牌翹楚之一。藉著逾二百家遍佈中國東北地區各大城市如北京、上海、天津、大連及哈爾濱的自營及特許經營服裝店，「XXEZZ」品牌在市場已擁有重大份額。Best Favour集團計劃透過特許經營及直接擁有權，於二零零八財政年度完結前將銷售網絡擴大至三百家店舖。

在「Mudd」和「XXEZZ」兩個品牌下，德發的零售業務預期至二零零八財政年度完結時將經營超過五百家門市，因而令零售業務成為本集團未來增長的主要動力來源。

最後，本集團將繼續通過在提升及豐富產品組合方面的努力，以更加有效地滿足目標市場的需求，為大中華新生代消費者提供價錢相宜的年青時尚風格時裝。

財務回顧

董事會議決宣派每股2.0仙之末期股息。加上每股1.2仙之中期股息，二零零六／零七年度之股息總額為每股3.2仙(二零零五／零六年度：3.01仙)。

僱員

於二零零七年三月三十一日，本集團之香港、柬埔寨及中國全職僱員超過19,000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

於二零零七年三月三十一日，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、美元及人民幣計值，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。

投資者關係

本集團透過與分析師及投資者會面、參與國際巡迴推介活動、投資者會議、投資者電話會議、籌辦公司訪問及廠房考察等，積極促進投資者關係。本集團已設立多種溝通管道以改善德發的透明度和企業管治，包括適時發佈新聞稿及公告通知投資者最新公司發展。本集團所有最近期公告的中英文版本可在www.tackfat.com供閱覽。

執行董事

郭榮先生(主席)
李煜文先生
何益堅先生
郭鑑泉先生

獨立非執行董事

梁耀榮先生
程國豪先生
邢詒春先生

公司秘書

朱建華先生, *FCCA, CPA*

主要辦事處

香港
新界葵涌
大連排道58-66號
樂聲工業中心
13樓

公司網站

www.tackfat.com

註冊辦事處

Century Yard
Cricket Square, Hutchins Drive
George Town, Grand Cayman
Cayman Islands
British West Indies

核數師

畢馬威會計師事務所
執業會計師

股份過戶登記處

登捷時有限公司
香港
皇后大道東28號
金鐘匯中心
26樓

主要往來銀行

恒生銀行
美國銀行
滙豐
渣打銀行
星展銀行(香港)有限公司

投資者及傳媒關係

偉達公眾關係顧問有限公司
www.hillandknowlton.com.hk

董事及高級管理人員履歷

董事

執行董事

郭榮先生，56歲，本集團主席兼創辦人之一。郭先生具有逾36年製衣業經驗，負責制訂本集團整體政策及業務發展策略。郭先生亦負責監督本集團業務營運及維繫與主要客戶之穩固關係。

李煜文先生，61歲，本集團執行董事。李先生具有逾35年製衣業經驗，已為本集團工作逾31年，負責監督本集團之業務，專責採購、銷售、營銷及一般行政等工作。彼畢業於香港浸會大學，持有商業管理高級文憑。

何益堅先生，51歲，本集團執行董事。何先生負責監察本集團之銷售及營銷部門。何先生具有逾30年製衣業經驗，於一九九五年加入本集團。

郭鑑泉先生，63歲，本集團執行董事，郭先生具有逾23年製衣業經驗，於一九八零年加入本集團。郭先生負責本集團在中國業務之一般行政及管理工作。

獨立非執行董事

梁耀榮先生，41歲，香港執業會計師。梁先生在香港具有逾13年稅務及會計經驗，為香港會計師公會及英國特許公認會計師公會之會員，現時為梁耀榮會計師行之獨資經營者。梁先生亦獲聯交所上市公司華建控股有限公司委任為執行董事及公司秘書。

程國豪先生，50歲，香港執業律師。程先生畢業於香港大學，持有法律學士學位及法律深造證書，目前為香港馬清楠譚德興程國豪劉麗卿律師行之合夥人。彼在香港之銀行、財務、清盤、租賃、財產轉讓、商業糾紛及民事訴訟等方面具有逾21年經驗。

邢詒春先生，59歲，華利信會計師事務所之主管合夥人。彼為英國皇家特許會計師公會資深會員及香港會計師公會會員。彼曾為中華人民共和國海南省政治協商委員直至二零零三年並現為香港海南商會副會長。邢先生現為數間上市公司：理文集團有限公司、理文造紙有限公司、The Thai-Asia Fund Limited、The Thai Asset Fund Limited、永發置業有限公司、中國消防企業集團控股有限公司、金朝陽集團有限公司及晨訊科技集團有限公司之獨立非執行董事。邢先生同時是永旺(香港)百貨有限公司及中國人壽保險股份有限公司之公司秘書。

高級管理人員

陳玉芳女士，43歲，本集團營銷部總經理。陳女士於一九九五年加入本集團，現時負責泳裝之銷售及營銷。彼畢業於香港理工大學，持有商業管理深造文憑，亦持有香港中文大學文學士學位。

梅榮業先生，41歲，本集團營銷部經理，負責運動服之銷售、採購及營銷。彼畢業於香港理工大學，持有紡織及成衣研究高級文憑。梅先生於一九九一年加入本集團。

陸燦明先生，46歲，本集團生產部主管。陸先生在香港工作，負責監督及管理本集團整體生產。彼負責與本集團位於中國及柬埔寨生產設施之管理層進行協調工作，安排處理客戶訂單並確保生產過程暢順。陸先生於一九九三年加入本集團。

譚妙顏女士，54歲，本集團位於中國廠房之廠長，負責監督本集團位於中國廠房之整體生產運作。譚女士於一九八七年加入本集團，具有超過26年在中國生產管理之經驗。

趙煒倫先生，44歲，本集團柬埔寨廠房之生產部經理，於一九八七年加入本集團，負責本集團柬埔寨廠房之生產管理及品質控制。趙先生持有由香港理工大學與香港專業管理人員協會聯合頒發之商業管理文憑。

董事及高級管理人員履歷

彭定女士，46歲，本集團柬埔寨廠房之廠長，負責監督本集團柬埔寨廠房之整體生產運作。彭女士於一九八七年加入本集團，具有超過18年製衣經驗。

朱建華先生，39歲，本集團公司秘書，負責本集團整體財務管理及公司管治。朱先生為香港會計師公會會員，亦為英國特許公認會計師公會之資深會員，於二零零零年加入本集團之前，在香港一間國際會計師行工作超逾8年。

蕭鎮暉先生，34歲，本集團財務總監，負責本集團財務會計以及稅務籌劃。蕭先生為香港會計師公會會員及澳洲會計師公會會員，於二零零六年加入本集團前，蕭先生曾於不同業務範疇之多家公司(例如上市公司及主要國際會計師行)出任不同職位。蕭先生畢業於University of Western Sydney，持有會計學士學位。

董事欣然提呈本公司於截至二零零七年三月三十一日止年度之年報及經審核財務報表。

主要營業地點

德發集團國際有限公司(「本公司」)為一間於開曼群島註冊成立之公司，其主要營業地點位於香港新界葵涌大連排道58-66號樂聲工業中心13樓。

主要業務

本公司之主要業務為投資控股。本集團之主要業務為製造及銷售成衣及成衣零售。各附屬公司之主要業務及其他詳情載於財務報表附註14。

本集團於本財政年度按主要業務及市場地區劃分之業務分析載於財務報表附註12。

財務報表

本集團截至二零零七年三月三十一日止年度之溢利及本公司與本集團於該日之財務狀況載於第32至101頁之財務報表。

轉撥至儲備

本公司股權持有人應佔溢利(未計股息)314,639,000港元(二零零六年：132,626,000港元)已轉撥至儲備。儲備之其他變動載於財務報表附註29。

中期股息每股1.2港元(二零零六年：1.2港元)已於二零零七年十月五日派付。董事建議就截至二零零七年三月三十一日止年度派付末期股息每股2港仙(二零零六年：1.81港仙)。

慈善捐款

本集團於本財政年度作出11,000港元(二零零六年：20,000港元)之慈善捐款。

主要客戶及供應商

於截至二零零七年三月三十一日止年度，本集團五大供應商佔本集團總採購額之19.7%，最大供應商佔本集團總採購額之4.9%。

於截至二零零七年三月三十一日止年度，本集團五大客戶佔本集團總銷售額之62.9%，最大客戶佔本集團總銷售額之27.5%。

董事、彼等之聯繫人士或就董事所知持有本公司股本5%以上之本公司任何股東在本集團之五大供應商或客戶中概無任何實益權益。

固定資產

本集團固定資產之變動詳情載於財務報表附註13。

本集團之主要物業及物業權益之詳情載於本年報第102頁。

銀行貸款及其他借款

本公司及本集團於二零零七年三月三十一日之銀行貸款及其他借款之詳情載於財務報表附註22至24。

股本

本公司之股本詳情載於財務報表附註29。

董事

於財政年度及直至本報告日期之董事如下：

執行董事

郭榮(主席)
李煜文
何益堅
郭鑑泉

獨立非執行董事

梁耀榮
程國豪
邢詒春

根據本公司之組織章程細則第87條，郭榮先生與程國豪先生將於應屆股東週年大會上輪流告退，惟符合資格並願重選連任。

董事之服務合約

獨立非執行董事於二零零二年三月二十八日及二零零四年九月二十七日分別獲董事會委任，並無特定任期，惟須根據本公司組織章程細則於本公司股東週年大會上輪流告退。彼等之酬金由董事會於彼等任期滿一年時重新釐定。

擬於應屆股東週年大會重選連任之董事與本公司或其任何附屬公司概無訂立一年內本公司或其任何附屬公司不作賠償(一般法定賠償除外)則不可終止之未屆滿服務合約。

董事於股份、相關股份及債券之權益

於二零零七年三月三十一日，董事及彼等之聯繫人士於本公司、其附屬公司及其聯營公司之股份、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第352條存置之登記冊或已根據上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）之權益：

每股面值0.1港元之普通股

實益權益	個人權益	公司權益	持有 股份總數	佔已發行股份 總數百分比
郭榮先生	—	762,424,000 (附註)	762,424,000	38.12%

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%。

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，亦無權出席任何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，於二零零七年三月三十一日，概無任何董事或彼等之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。

購股權計劃

本公司已有條件採納本公司於二零零二年四月十一日以書面決議案批准之購股權計劃。根據該計劃，本公司董事可不時邀請本集團任何全職僱員、董事（包括執行董事、非執行董事及獨立非執行董事）及每周工作時間達10小時或以上之兼職僱員、任何顧問（專業或其他）或諮詢人、分銷商、供應商、代理人、客戶、業務夥伴、合營夥伴、發起人及向本集團提供服務之服務供應商接納購股權以認購本公司股份。

董事會有絕對酌情釐定行使價並知會各購股權持有人，惟行使價不可少於(i)購股權授出當日聯交所每日報價表所列明之股份收市價，(ii)緊接購股權授出當日前五個營業日聯交所每日報價表所列明之股份平均收市價，及(iii)購股權授出當日之股份面值（以最高者為準）。各購股權持有人可於董事會所知會彼等之期間內任何時間，根據購股權計劃之條款行使購股權，惟不可於購股權可予行使之十年期屆滿後行使。

根據購股權計劃行使所有在外流通但尚未行使之購股權而可能發行之股份數目上限，不可多於本公司不時之已發行股本30%。董事會必須遵照上述之整體限額，並一般毋須獲授額外權力，便可根據購股權計劃就不多於本公司於二零零二年四月二十九日(即本公司股份於聯交所上市當日)之已發行股本10%之股份數目授出購股權，該等股份於行使所有授出之購股權後可能發行。就計算上述上限而言，根據購股權計劃而失效之購股權將不會計算在內。

就本公司於二零零四年十一月八日授予僱員之購股權，36,000,000份購股權年內已按每股0.74港元之價格行使，而餘下之32,000,000份已於年終後獲行使。

於二零零五年十月二十四日，本公司根據本公司購股權計劃按象徵式代價授出70,000,000份購股權予本集團若干僱員以認購本公司股份。各份購股權賦予持有人權利按每股0.614港元認購本公司股份(相等於股份於授出日期之收市價)，行使期由二零零五年十月二十四日至二零零八年十月二十三日。

截至財務報表刊發日期，於二零零五年十月二十四日授出之42,000,000份購股權已獲行使。

主要股東及其他人士於股份及相關股份之權益

於二零零七年三月三十一日，根據本公司按照證券及期貨條例第336條存置之主要股東名冊之記錄，除上文披露有關若干董事之權益外，以下股東已知會本公司有關本公司已發行股本之權益及淡倉。

	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)	762,424,000 (L)	38.12%
Efulfilment Enterprises Limited(附註2)	652,800,000 (L)	32.64%
郭超(附註2)	652,800,000 (L)	32.64%
Sansar Capital Management, LLC	263,064,000 (L)	13.15%
McCarthy Kent C.(附註3)	252,472,000 (L)	12.62%
Jayhawk China Fund (Cayman), Ltd.(附註3)	245,736,000 (L)	12.29%
建華財務有限公司(附註4)	199,702,400 (L)	9.99%
Templeton Asset Management Limited	175,106,000 (L)	8.76%
Sansar Capital Master Fund, LP(附註5)	144,105,700 (L)	7.21%
Sansar Capital Special Opportunity Master Fund, LP(附註5)	123,380,400 (L)	6.17%
Veer Palthe Voute NV(附註5)	103,790,000 (L)	5.19%
Sharp Asset Holdings Limited(附註6)	109,624,000 (L)	5.48%

[L]代表長倉

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。
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。因此，根據證券及期貨條例，郭超先生被視作擁有Efulfilment Enterprises Limited所持有股份之權益。
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。
4. 建華財務有限公司於該199,702,400股股份中擁有抵押權益，當中179,400,000股股份為衍生工具權益。
5. 按Allianz SE、Dresdner Bank Aktiengesellschaft及Veer Palthe Voute NV根據證券及期貨條例第十五部呈交之表格，股份由Veer Palthe Voute NV持有，該公司為投資管理人，由Dresdner Bank Aktiengesellschaft擁有100%權益，而後者則由Allianz SE擁有81.1%權益。
6. 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。

除上文所披露者外，本公司概無獲知會於二零零七年三月三十一日在本公司已發行股本中有任何其他相關權益或淡倉。

董事之合約權益

除財務報表附註33所披露之關連人士交易外，本公司、其任何附屬公司或同集團附屬公司概無參與訂立任何於年終或年內任何時間仍然有效，且本公司董事於當中直接或間接擁有重大權益之重大合約。

買賣或贖回本公司之上市證券

於截至二零零七年三月三十一日止年度內，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。

優先購買權

儘管開曼群島法例並無就優先購買權訂立限制，惟本公司之組織章程細則並無訂有優先購買權之規定。

充足公眾持股量

根據本公司所掌握之資料以及就董事所知，於本報告日期，本公司一直維持充足公眾持股量，符合上市規則規定。

動用集資所得款項

於二零零六年四月十日，本公司按認購價每股1.03港元發行227,500,000股新股份。按照計劃用途，股份發行之所得款項淨額約227,000,000港元當中約100,000,000港元已用於擴展本集團於柬埔寨及中國之生產設施，其中50,000,000港元已用於擴展Mudd於中國之零售業務，而餘額則用於償還債務。

於二零零七年二月二十七日及二零零七年四月十三日，本公司按認購價每股1.09港元分別發行165,266,000股及12,734,000股新股份。股份發行之所得款項淨額約為190,000,000港元，當中約90,000,000港元將用於擴展本集團於柬埔寨及中國之生產設施，50,000,000港元將用於擴展Mudd於中國之零售業務，而餘額將用作一般營運資金及收購國際品牌。

24

退休計劃

本集團之僱員退休計劃之詳情載於財務報表附註26。

五年概要

本集團於對上五個財政年度之業績及資產與負債概要載於本年報第103頁。

審核委員會

審核委員會已予成立，以檢討本公司之財務報告及內部監控制度。審核委員會現由三名獨立非執行董事組成。

獨立性確認函

根據上市規則第3.13條，本公司已接獲各獨立非執行董事之年度獨立性確認函，並認為所有獨立非執行董事均屬獨立。

核數師

畢馬威會計師事務所將於應屆股東週年大會上任滿告退。

承董事會命

主席

郭榮

香港，二零零七年八月一日

本公司致力於達致法定及監管規定要求，並時刻遵循注重透明度、獨立、問責、負責與公平之企業管治原則。

企業管治常規守則

本公司於截至二零零七年三月三十一日止年度內一直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14所載企業管治常規守則(「企業管治常規守則」)中之守則條文，惟於本報告下文所討論之偏離事項除外。

證券交易標準守則

本公司已採納一套行為守則規管董事之證券交易，其條款之嚴謹程度不比上市規則附錄10所載之上市發行人董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)之規定寬鬆。經向本公司之董事具體查詢後，各董事於截至二零零七年三月三十一日止年度內均遵守標準守則所載之規定。

董事會

董事會現由七名董事組成，當中四名執行董事，分別為郭榮先生、李煜文先生、何益堅先生及郭鑑泉先生，以及三名獨立非執行董事，分別為梁耀榮先生、程國豪先生及邢詒春先生。

董事會一年最少舉行四次定期會議(包括兩次全體董事會會議)以批准中期及財務業績及提呈中期及末期股息(倘適合)。董事會亦於合適時舉行會議以討論重大交易，包括發行債券、重大收購及出售及關連交易(如有)。全體董事均有機會提出商討事宜列入董事會會議議程。

董事會設定本集團之整體目標及策略，監控及評估營運及財務表現及審閱本公司之企業管治準則。董事會亦決定年度及中期業績、重大交易、董事委任或重新委任，以及股息及會計政策等事宜。董事會亦就實施其業務策略及管理本集團業務之日常營運向主席及高級管理層授予權力及責任。

截至二零零七年三月三十一日止年度，曾舉行七次董事會會議。各董事之出席率載列如下：

董事	出席記錄
郭榮先生	7/7
李煜文先生	7/7
何益堅先生	6/7
郭鑑泉先生	3/7
梁耀榮先生	4/7
程國豪先生	4/7
邢詒春先生	4/7

董事會負責制定本集團之業務策略，並指派管理層隊伍作出營運決策。

郭榮先生為董事會(「董事會」)主席，同時任董事總經理一職。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。

各董事之間概無任何財務、業務、家族或其他重大或相關之關係。

非執行董事之任期

由董事會委任的獨立非執行董事並無固定任期，但須根據本公司之組織章程細則於股東週年大會輪席告退。

獨立非執行董事之獨立性

本公司已收取各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條發出截至二零零七年三月三十一日止年度之獨立確認書，並認為各獨立非執行董事均具獨立性。

薪酬委員會

本公司已於二零零五年六月成立薪酬委員會以符合企業管治常規守則，該薪酬委員會由本公司兩位獨立非執行董事梁耀榮先生(主席)及邢詒春先生，以及一位執行董事郭榮先生組成。

於截至二零零七年三月三十一日止年度，曾舉行一次薪酬委員會會議。各委員會成員之出席率載列如下：

董事	出席記錄
梁耀榮先生	1/1
邢詒春先生	1/1
郭榮先生	1/1

薪酬委員會之主要職責及職能為釐定董事薪酬及委任條款。年內，薪酬委員會已評估執行董事之表現、釐定執行董事之酌情花紅及審批執行董事服務協議之條款。

執行董事之酬金乃經參考董事之職能、職責及經驗以及現行市況而釐定。除服務協議所規定之基本薪金及實物福利外，執行董事之績效福利亦須取得薪酬委員會之事先審批。

非執行董事之酬金乃根據彼等就本公司事務估計所付出之時間而釐定。

提名委員會

本公司並無設立提名委員會，根據組織章程細則，提名或委任額外董事之權力已授予董事會，及根據本公司組織章程細則及香港法例，股東提名任何人士成為本公司董事之權力亦授予董事會。

當本公司須滿足業務需求、機會及挑戰及遵守法例及法例時，董事會將不時考慮補充董事會之組成。提名程序基本上按照組織章程細則之規定，董事會獲授權不時及隨時委任任何人士為董事以填補臨時空缺或作為董事會之新增成員。董事將按本公司要求不時透過該等方式(倘本公司視為適合)選擇及評估候選人就董事職位而言之技能、資格、知識及經驗之均衡性。董事將從廣泛背景考慮候選人、並考慮其個人能力及與董事會載列之客觀標準評價該候選人並考慮彼投入該職位之時間。於截至二零零七年三月三十一日止年度並無更改董事。

核數師酬金

於截至二零零七年三月三十一日止年度內，已付外聘核數師畢馬威會計師事務所之酬金分析如下：

	港元
審計服務	1,750,000
非審計服務	469,000
	<hr/> 2,219,000

28

核數師聲明

本集團核數師就彼等於財務報表之責任發表之聲明已載於第30至31頁之核數師報告。

審核委員會

本公司依照上市規則第3.21條成立審核委員會，旨在審核及監察本集團之財務申報過程及內部控制。審核委員會由本公司三位獨立非執行董事組成，分別為梁耀榮先生、程國豪先生及邢詒春先生，並向董事會匯報。

於截至二零零七年三月三十一日止年度，曾舉行兩次審核委員會會議。各委員會成員之出席率載列如下：

董事	出席記錄
梁耀榮先生	2/2
程國豪先生	2/2
邢詒春先生	2/2

年內，審核委員會已與管理層審閱本集團所採納之會計原則及慣例、本集團之中期及年度財務報表、與外聘核數師會面及商討、對本集團財務及業務監控程序相關之事宜向管理層提出疑問及聽取解釋。

審核委員會並無與董事會在選舉、委任、辭任或罷免外聘核數師方面出現不同看法。

董事編製財務報表之責任

本公司董事知悉，彼等須負責編製真實公平之財務報表。

董事負責確保選擇及貫徹應用合適會計政策；及所作出之判斷及估計乃為審慎及合理。

獨立核數師報告

致德發集團國際有限公司全體股東
獨立核數師報告
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已完成審核載於第32頁至第101頁之德發集團國際有限公司(「貴公司」)綜合財務報表，包括於二零零七年三月三十一日之綜合資產負債表及公司資產負債表，截至該日止年度的綜合損益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及一份主要會計政策概要及其他附註解釋。

董事就財務報表須負的責任

貴公司董事須負責遵照香港會計師公會頒佈的《香港財務報告準則》及香港《公司條例》的披露規定編製及真實而公允地列報該等財務報表。這責任包括設計、實施及維護與編製及真實而公允地列報財務報表有關的內部監控，以確保並無大錯誤陳述(不論是否因欺詐或錯誤引起)；選擇並應用適當的會計政策；及在不同情況下作出合理的會計估算。

核數師的責任

我們之責任是根據審核工作的結果，對這些財務報表提出意見，並僅向全體股東報告。除此以外，本報告不可作其他用途。我們亦不會就本報告之內容向任何其他人士負責或承擔法律責任。

除因保留意見基準一段所述者外，我們乃按照香港會計師公會頒佈之《香港核數準則》進行審核工作，該等準則規定我們須遵守道德規定以計劃及進行審核，以合理確定此等財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核工作包括進程序以取得與財務報表所載金額及披露事項有關的審核憑證。選取該等程序取決於核數師的判斷，包括評估財務報表出現重大錯誤陳述(不論是否因欺詐或錯誤引起)的風險。在作出該等風險評估時，核數師考慮與公司編製其真實而公允列報財務報表有關的內部監控，以設計適當審核程序，但並非為對公司的內部監控是否有效表達意見。審核工作亦包括評價董事所採用的會計政策是否恰當及所作的會計估算是否合理，以及評價財務報表的整體呈列方式。

我們相信，我們已取得充份恰當的審核憑證，為我們的審核意見提供了基礎。

保留意見基準

於二零零七年三月三十一日，貴集團於聯營公司的權益包括分佔Sino Legend Limited (「Sino Legend」)的資產淨值285,418,000港元，而貴集團的年度溢利乃於計入所分佔Sino Legend截至該日止年度的溢利114,084,000港元後達致。該金額乃摘錄自Sino Legend截至二零零七年三月三十一日止年度根據美國普遍採納的會計原則編製的經審核財務報表。此外，貴集團於聯營公司的權益亦包括因收購貴集團於Sino Legend的權益而產生的261,079,000港元商譽，以及就一項增購Sino Legend 20.8%股本權益的選擇權(計入其他金融資產)而支付的期權金78,000,000港元。

上文所提述的Sino Legend財務報表乃由一間與畢馬威國際聯屬成員公司網絡無關的核數師行審核。該核數師行已於二零零七年七月二十四日就該財務報表發出無保留意見的報告。然而，該核數師行仍未向我們提供我們認為必要的足夠資料，以使我們可就彼等的工作對我們而言是否足夠達致結論或進行其他足夠的程序。因此，我們未能信納：

1. 集團於二零零七年三月三十一日於Sino Legend的權益、集團所分佔截至該日止年度的溢利，以及計入其他金融資產內的選擇權期權金是否按照香港財務報告準則公平地呈列；及
2. 財務報表附註15所披露的Sino Legend財務資料概要是否按照香港財務報告準則公平地呈列。

因審計範圍受限所產生的保留意見

我們認為，除可能作出任何可令我們信納上文所述事宜的必要調整(如有)的影響外，綜合財務報表已按照《香港財務報告準則》真實和公允地反映貴公司及貴集團於二零零七年三月三十一日的財政狀況及貴集團截至該日止年度的溢利及現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥善編製。

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

二零零七年八月一日

綜合損益表

截至二零零七年三月三十一日止年度
(以港元為單位)

	附註	二零零七年 千元	二零零六年 千元
營業額	3	1,942,545	1,655,166
銷售成本		(1,415,714)	(1,216,749)
毛利		526,831	438,417
其他收入	4	9,167	7,728
其他虧損淨額	4	(840)	(704)
分銷成本		(208,440)	(137,855)
行政開支		(47,634)	(45,240)
經營溢利		279,084	262,346
融資成本	5(a)	(65,839)	(63,189)
分佔聯營公司溢利減虧損	15	114,084	(35,752)
除稅前溢利	5	327,329	163,405
所得稅	6(a)	(12,690)	(30,779)
本公司股權持有人應佔溢利	9	314,639	132,626
本年度應付本公司股權持有人股息	10		
年內已宣派及派付中期股息		21,303	18,200
結算日後建議分派末期股息		42,267	31,569
		63,570	49,769
每股盈利			
基本	11(a)	17.64仙	8.74仙
攤薄	11(b)	16.07仙	8.21仙

第39至101頁之附註為本財務報表之一部份。

綜合資產負債表

於二零零七年三月三十一日
(以港元為單位)

	附註	二零零七年 千元	二零零六年 千元
非流動資產			
固定資產			
— 其他物業、廠房及設備	13	363,869	293,346
— 根據經營租約持作自用之租賃土地權益		102,410	86,439
		466,279	379,785
於聯營公司之權益	15	546,497	432,413
其他財務資產	16	94,100	94,100
		1,106,876	906,298
流動資產			
存貨	17	313,670	248,069
應收貿易及其他款項	18	833,108	570,859
現金及現金等價物	20	340,335	176,686
		1,487,113	995,614
流動負債			
應付貿易及其他款項	21	108,099	82,473
銀行貸款及透支	22	287,188	230,954
融資租約承擔	24	6,914	10,989
本期應付稅項	28(a)	34,227	33,844
		436,428	358,260
流動資產淨值		1,050,685	637,354
資產總值減流動負債		2,157,561	1,543,652

33

綜合資產負債表

於二零零七年三月三十一日
(以港元為單位)

	附註	二零零七年 千元	二零零六年 千元
非流動負債			
銀行貸款	22	384,000	475,384
可換股債券	23	157,720	187,776
融資租約承擔	24	37,932	37,736
長期服務金撥備	25	1,800	1,800
遞延稅項負債	28(b)	237	2,756
		581,689	705,452
資產淨值			
		1,575,872	838,200
股本及儲備			
股本	29(a)	200,000	151,666
儲備	29(a)	1,375,872	686,534
權益總額			
		1,575,872	838,200

經董事會於二零零七年八月一日批准及授權發出。

郭榮)
)
) 董事
郭鑑泉)
)

第39至101頁之附註為本財務報表之一部份。

資產負債表

於二零零七年三月三十一日
(以港元為單位)

	附註	二零零七年 千元	二零零六年 千元
非流動資產			
於附屬公司之投資	14	228,300	228,300
應收附屬公司款項	19	736,405	-
		964,705	228,300
流動資產			
應收附屬公司款項	19	184,101	453,333
本期可收回稅項		162	-
現金及現金等價物	20	132	88
		184,395	453,421
流動負債			
應付貿易及其他款項	21	13,833	110
流動資產淨值			
		170,562	453,311
資產總值減流動負債			
		1,135,267	681,611
非流動負債			
可換股債券	23	157,720	187,776
資產淨值			
		977,547	493,835
股本及儲備			
股本	29(b)	200,000	151,666
儲備	29(b)	777,547	342,169
權益總額			
		977,547	493,835

經董事會於二零零七年八月一日批准及授權發出。

郭榮)
)
) 董事
郭鑑泉)
)

第39至101頁之附註為本財務報表之一部份。

綜合權益變動表

截至二零零七年三月三十一日止年度
(以港元為單位)

	附註	二零零七年		二零零六年	
		千元	千元	千元	千元
於四月一日之權益總額		838,200		745,915	
直接於權益確認之收入淨額：					
換算海外附屬公司					
財務報表之匯兌差額	29	5,389		2,522	
本年度溢利淨額	29	314,639		132,626	
本年度已確認之收入及開支總額		320,028		135,148	
年內已宣派或批准之股息	10	(53,154)		(48,533)	
因資本交易而產生之權益變動	29				
根據購股權計劃發行股份		26,640		-	
因轉換可換股債券所發行之股份		40,920		-	
配售新股份，已扣除發行開支		403,238		-	
以股份為基礎付款之交易		-		5,670	
		470,798		5,670	
於三月三十一日之權益總額		1,575,872		838,200	

第39至101頁之附註為本財務報表之一部份。

綜合現金流量表

截至二零零七年三月三十一日止年度
(以港元為單位)

	附註	二零零七年 千元	二零零六年 千元
經營業務			
除稅前溢利		327,329	163,405
已就下列各項作出調整：			
— 折舊		52,934	42,422
— 土地租賃溢價攤銷	5(c)	2,377	2,010
— 其他借貸成本攤銷	5(a)	3,434	1,280
— 利息收入	4	(7,228)	(6,708)
— 利息開支	5(a)	55,772	55,143
— 融資租約項下責任之財務收費	5(a)	678	1,240
— 以股份為基礎付款之交易		—	5,670
— 分佔聯營公司溢利減虧損	15	(114,084)	35,752
— 匯兌差額		4,275	1,661
未計營運資金變動前之經營溢利		325,487	301,875
存貨增加		(65,601)	(33,668)
應收貿易及其他應收款項減少／(增加)		124,704	(236,534)
應付貿易及其他應付款項增加		12,050	10,479
經營業務所產生現金		396,640	42,152
已付稅項			
— 已付香港利得稅		(14,803)	(5,054)
— 已付海外稅項		(46)	(1,001)
來自經營業務之現金淨額		381,791	36,097
投資活動			
購買固定資產之付款		(132,565)	(74,255)
購買聯營公司之付款		—	(1,897)
可退回收購按金之付款	18(b)	(281,800)	—
已收利息		7,228	6,708
投資活動所動用之現金淨額		(407,137)	(69,444)

37

綜合現金流量表

截至二零零七年三月三十一日止年度
(以港元為單位)

	附註	二零零七年 千元	二零零六年 千元
融資活動			
已付融資租約租金之資本部份		(12,012)	(20,334)
信託收據貸款，出口貸款及 貼現票據貸款減少淨額		(143,556)	(16,950)
新定期貸款所得款項		6,655	530,228
償還定期貸款		(9,442)	(468,714)
融資租約項下責任之財務收費		(678)	(1,240)
已付利息		(45,850)	(44,656)
於購股權計劃下已發行股份之所得款項		26,640	-
以現金代價發行股份		403,238	-
發行股份預收款項		13,576	-
已付本公司股權持有人股息		(53,154)	(48,533)
融資活動所產生／(動用)之現金淨額		185,417	(70,199)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		160,071	(103,546)
於四月一日之現金及現金等價物		175,869	279,415
於三月三十一日之現金及現金等價物	20	335,940	175,869

重大非現金交易：

於本年度，本集團根據融資租約購買總值8,132,000元(二零零六年：10,463,000元)之固定資產。

於本年度，合共54,570,000元(二零零六年：零元)之可換股債券已轉換為本公司之普通股(附註23)。

於本年度，本集團預提10,487,000元(二零零六年：11,438,000元)之可換股債券利息。該利息將於可換股債券贖回時支付。

第39至101頁之附註為本財務報表之一部份。

1 主要會計政策

(a) 遵例聲明

本財務報表乃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證券上市規則的適用披露條例。本集團所採納的會計政策的概要載列於下文。

香港會計師公會已頒佈若干新訂及經修訂的香港財務報告準則，於本會計期間首次生效或可供本集團及本公司提早採納。有關對財務報表內所反映的當期及過往會計期間首次應用該等新訂與經修訂香港財務報告準則所導致的會計政策變動的資料，已在附註2提供。

(b) 財務報表的編撰基準

截至二零零七年三月三十一日止年度的綜合財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)及本集團於聯營公司的權益。

編製財務報表所用的計量基準為歷史成本基準，惟金融工具乃按公允價值列賬，茲於下列會計政策闡釋。

所編製符合香港財務報告準則的財務報表，要求管理層就可影響政策應用以及資產及負債、收入及開支的呈報金額作出判斷、估計及假設。有關估計及相關的假設乃根據過往經驗，以及多項回應當時情況下相信屬合理的其他因素而作出，有關的結果構成對未能在其他資料來源顯示的資產及負債的賬面值作出判斷的基礎。實際結果可能與有關估計有所不同。

估計及相關假設乃按持續基準審閱。倘若會計估計之修訂只影響某一期間，其修訂估算會在該期間確認。如果修訂對當期和未來期間均有影響，則該修訂在當期和未來期間確認。

1 主要會計政策 (續)

(b) 財務報表的編撰基準 (續)

管理層於應用香港財務報告準則時作出對財務報表及估算具重大影響且於下個年度具重大調整的重大風險的判斷於附註36論述。

(c) 附屬公司

附屬公司指本集團擁有控制權的實體。控制權當本集團有權支配該公司財務及經營政策以通過其經營業務取得利益而存在。於評估控制權時，將計及目前可行使之潛在投票權。

集團對附屬公司的投資由取得控制權當日起在綜合財務報表中綜合計算，直至控制權終止當日為止。集團內部往來的結餘及交易，以及集團內部交易所產生的任何未變現溢利，會在編製綜合財務報表時全數抵銷。集團內部交易所產生的未變現虧損的抵銷方法與未變現溢利相同，但抵銷額只限於沒有證據顯示已轉讓資產已出現減值的部分。

本公司資產負債表所列附屬公司投資是按成本減去任何減值虧損(參閱附註1(i))後入賬。

(d) 聯營公司

聯營公司乃本集團具有重大影響力但無權控制或共同控制其管理(包括參與財政與經營政策決策)的企業。

聯營公司的投資乃按權益法在綜合財務報表列賬，並按成本作初始記錄，及其後就本集團於收購後應佔聯營公司資產淨值的變動予以調整。綜合損益表包括本集團應佔聯營公司年內收購後及除稅後業績，並包括年內就聯營公司投資所確認的商譽減值虧損(附註1(i))。

當本集團應佔聯營公司的虧損超過其於聯營公司的權益時，則本集團的權益會減至零及停止再進一步確認虧損，除卻本集團已產生的法律或推定性責任或已代表聯營公司作出的付款。就此而言，本集團於聯營公司的權益為權益法下的投資賬面值，連同本集團的長遠權益(實際上為本集團於聯營公司淨投資的部份)。

1 主要會計政策 (續)

(d) 聯營公司 (續)

本集團與其聯營公司間的交易所產生的未變現溢利及虧損乃按本集團於聯營公司的權益而抵銷，惟倘未變現虧損提供所轉讓資產出現減值跡象，則會即時於損益確認。

(e) 其他證券投資

本集團對證券投資(附屬公司及聯營公司的投資除外)的政策列載如下：

- (i) 於活躍市場並無掛牌市價且未能可靠計量公允價值的證券投資乃於資產負債表按成本減去減值虧損記賬(附註1(i))。
- (ii) 投資乃於本集團承諾購入／出售投資或有關投資到期當日確認／不再確認。

(f) 商譽

商譽指聯營公司投資成本高於本集團於被收購方的可認定資產、負債及或然負債的公允價值淨額的權益。

商譽乃按成本減去累計減值虧損列賬。商譽乃分配至現金產生單位，並會每年作出減值測試(見附註1(i))。聯營公司的商譽賬面值納入聯營公司權益內。

本集團於被收購方的可認定資產、負債及或然負債之公允價值淨額的權益高於聯營公司的投資成本的數額乃於損益即時確認。

年內出售聯營公司，所購入商譽的應佔數額乃於出售時納入溢利或虧損的計算中。

1 主要會計政策 (續)

(g) 其他物業、廠房及設備

- (i) 以下物業、廠房及設備項目乃於資產負債表按成本減去累計折舊及減值虧損列賬(見附註1(i)):
- 根據經營租約持有的土地及其上樓宇(倘於土地及樓宇的租賃權益的公允價值未能於租約開始時獨立計量, 及樓宇並非根據經營租約清楚持有(見附註1(h))):
 - 持作自用並位於租賃土地上的樓宇(倘樓宇的公允價值能與租賃土地於租約開始時的公允價值分開計量(見附註1(h))); 及
 - 其他物業、廠房及設備項目。
- (ii) 已確認的物業、廠房及設備項目的其後開支乃於未來經濟利益(高於就現有資產原定評估的表現水平)將流入本集團時加至資產賬面值。所有其他其後開支於產生期間確認為開支。
- (iii) 折舊乃於物業、廠房及設備項目的估計可用年期內以直線法計算, 以撇銷物業、廠房及設備的成本, 茲述如下:

樓宇	30至50年
廠房及機器	5年
傢俬、裝置及寫字樓設備	5年
租賃物業裝修	按租賃期及5年(以較短年期者為準)
汽車及遊艇	4年

- (iv) 倘物業、廠房及設備項目各部分之使用年期不同, 該項目之成本將按合理基準分配至各部分, 而各部分會獨立計算折舊。資產之可使用年期及其餘值(如有)均會每年作出審閱。
- (v) 任何物業、廠房及設備項目退用或出售時所產生的收益或虧損, 釐定為出售所得款項淨額與項目賬面值間的差額, 並於退用或出售當日於損益確認。

1 主要會計政策 (續)

(h) 租賃資產

如本集團能確定某項安排賦予有關人士權利，可透過付款或支付一系列款項而於協定期間內使用特定資產，有關安排(包括一項交易或一系列交易)即屬或包含租賃。本集團之結論乃基於有關安排之細節評估而作出，並不論有關安排是否具備租賃之法律形式。

(i) 租賃予本集團的資產分類

本集團根據租約持有並將絕大部份擁有權的風險及回報轉嫁本集團的資產分類為根據融資租約持有。並無將絕大部份擁有權的風險及回報轉嫁本集團的租約分類為經營租約，惟根據經營租約持作自用的土地(其公允價值未能與租約開始時位於其上的樓宇的公允價值分開計量)乃列作根據融資租約持有者除外，除非樓宇亦根據經營租約清楚持有則除外。就此而言，租約開始時乃本集團初次訂立租約之時，或自前承租人接手租約之時。

(ii) 根據融資租約收購的資產

倘本集團根據融資租約取得資產的使用權，則該租賃資產的公允價值或最低租金現值兩者的較低者將計入固定資產，而已扣融資開支的相關負債則列為融資租約承擔。折舊乃按有關租期(如集團可能獲得資產的擁有權，則按資產的使用期)作出撥備，以撇銷資產成本，詳見附註1(g)。減值虧損根據附註1(i)所載的會計政策入賬。租約付款的融資費用於租期內自損益扣除，使各會計期間以大致固定的比率扣承擔餘額。或然租金於其產生的會計期間於損益扣除。

1 主要會計政策 (續)

(h) 租賃資產 (續)

(iii) 經營租約開支

倘本集團根據經營租約獲得資產的使用權，則根據租約所作出的付款將於租約的有關會計期間分期按定額在損益扣除，惟另有準則能更反映來自租賃資產的利益模式則除外。所獲的租約優惠於損益入賬列為租約付款總淨額其中一部份。或然租金乃於產生的會計期間內計入損益。

收購根據經營租約持有的土地的成本乃於租期內以直線法攤銷。

(i) 資產減值

(i) 證券投資減值及其他應收賬款

以成本或攤銷成本列賬的股本證券投資及其他流動及非流動應收賬款會於各結算日審閱，以釐定是否有客觀的減值憑證。倘存在任何該等憑證，則任何減值虧損將按下列方式釐定及確認：

- 就以成本或攤銷成本列賬之非掛牌股本證券及流動應收賬款而言，減值虧損的計量為金融資產賬面值與估計未來現金流量間的差額，而倘貼現影響重大，則按同類金融資產的現時市場回報率貼現。倘於其後期間減值虧損數額減少，則流動應收賬款的減值虧損會予以撥回。股本證券的減值虧損不予撥回。
- 就以攤銷成本列賬的金融資產而言，減值虧損的計量為資產賬面值與估計未來現金流量現值間的差額，並於貼現影響屬重大時以金融資產原來的實際利率(即首次確認該等資產時計算的實際利率)貼現。

1 主要會計政策(續)

(i) 資產減值(續)

(i) 證券投資減值及其他應收賬款(續)

倘於其後期間，減值虧損數額減少，及該減幅可客觀地與確認減值虧損後所發生的事件相關，則減值虧損將透過損益撥回。撥回減值虧損將不會導致資產賬面值超過以往年度如無確認減值虧損而原應已釐定的數額。

(ii) 其他資產減值

於各結算日審核內部及外來資料，衡量是否有跡象顯示以下資產已出現減值，或(商譽除外)先前已確認的減值虧損是否已不再出現或已經減少：

- 物業、廠房及設備；
- 分類為根據經營租約持有的租賃土地的預付權益；
- 於附屬公司及於聯營公司的投資；及
- 商譽。

倘出現任何該等跡象，則會估計資產的可收回數額。此外，不論有否減值跡象，每年均會估計商譽的可收回數額。

- 計算可收回數額
資產的可收回數額指其淨售價及使用價值之較高者。在評估使用價值時，估計未來現金流量按稅前折現率折算為現值，以反映現行市場所衡量的貨幣時間價值及有關資產的風險。倘資產與其他資產分開運用不會獲得現金流入，則可收回數額就可獨立產生現金流入之最小資產組合(即現金產生單位)計算。

1 主要會計政策(續)

(i) 資產減值(續)

(ii) 其他資產減值(續)

- 確認減值虧損
當資產賬面值(或其所屬現金產生單位)超出其可收回數額時，則會於損益確認減值虧損。
- 撥回減值虧損
就商譽以外的資產而言，倘用以確定可收回數額的估計出現有利變動，亦會撥回減值虧損。商譽的減值虧損不可撥回。

減值虧損撥回數額以假設過往年度如無確認減值虧損時資產的應有賬面值為限。減值虧損撥回將計入確認撥回的年度的損益。

(j) 存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者中的較低數額入賬。

成本以先進先出成本方程式計算，並包括所有購貨成本、加工成本及將存貨運往其現時地點及達至現狀的其他成本。

可變現淨值是指日常業務過程中的估計售價減完成交易及進行銷售所需的估計成本。

所出售存貨的賬面值在相關收入獲確認的期間內確認為支出。存貨數額撇減至可變現淨值及存貨的所有虧損，均在出現撇減或虧損的期間內確認為支出。存貨的任何撇減撥回之數，均在出現撥回的期間內確認為已列作支出的存貨數額減少。

1 主要會計政策 (續)

(k) 應收貿易及其他款項

應收貿易及其他款項初步按公允價值確認，其後則按攤銷成本減去呆壞賬的減值虧損列賬(見附註1(i))，惟作為提供予關連人士而不設任何固定還款期間的免息貸款之應收賬款或貼現影響並不重大除外。在該等情況下，應收賬款乃按成本減去呆壞賬的減值虧損列賬(見附註1(i))。

(l) 可換股債券

倘於轉換時將予發行的股份數目及將予收取的代價值當時並無改變，則可供持有人選擇轉為股本的可換股債券是作為附有負債部份及股本部份的複合金融工具列賬。

於初始確認時，可換股債券的負債部份乃計算作未來利息及本金付款的現值，並按於初始確認時適用於並無轉換選擇權的同類負債之市場利率貼現。所得款項高於初步確認為負債部份的任何數額部份乃確認為股本部份。關於發行複合金融工具的交易成本乃按所得款項分配比例配發至負債及股本部份。

負債部份其後按攤銷成本列賬。就負債部份於溢利或虧損確認的利息開支乃以實際利息法計算。股本部份乃確認於資本儲備，直至債券獲轉換或贖回為止。

倘債券獲轉換，資本儲備連同轉換時的負債部份賬面值乃轉讓至股本及股份溢價，作為所發行股份的代價。倘債券獲贖回，資本儲備會直至撥至保留溢利。

(m) 計息借款

計息借款乃初始按公允價值減應佔交易成本確認。於初始確認後，計息借款乃按攤銷成本列賬，而初始確認金額與贖回值間的任何差額則連同任何利息及應付費用於借款期間內以實際利息法確認於溢利或虧損。

1 主要會計政策 (續)

(n) 應付貿易及其他款項

應付貿易及其他款項初步按公允價值確認，其後則按攤銷成本列賬，除非貼現影響並不重大則作別論，在該情況下，則按成本列賬。

(o) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包含銀行存款及手頭現金、存放於銀行和其他財務機構的活期存款，以及短期和流動性極高的投資項目。這些項目可以隨時換算為已知的現金數額、所須承受的價值變動風險甚小，並在購入後三個月內到期。就編製綜合現金流量表而言，現金及現金等價物也包括須於接獲通知時償還，並構成本集團現金管理一部分的銀行透支。

(p) 僱員福利

(i) 短期僱員福利及向定額供款退休計劃供款

薪金、年度獎金、有薪年假、向定額供款退休計劃供款及各項非貨幣福利成本，均在僱員提供相關服務的年度內累計。如延遲付款或結算會構成重大的影響，則上述數額須按現值列賬。

(ii) 以股份為基礎的付款

授予僱員的購股權的公允價值乃確認為僱員成本，而權益內的資本儲備則會相應增加。公允價值於授出日期以兩項點陣法計量，並計及授出購股權的條款及條件。倘僱員須符合歸屬條件方才無條件獲得購股權，則購股權的估計公允價值總額會於歸屬期間內攤分，並考慮購股權將歸屬的概率。

1 主要會計政策(續)

(p) 僱員福利(續)

(ii) 以股份為基礎的付款(續)

於歸屬期間，會審閱預期歸屬的購股權數目。任何於以往年度確認之累計公允價值調整乃於回顧年度於損益扣除／計入，除非原有僱員開支合資格確認為資產，而資本儲備則會相應調整。於歸屬日期，確認為開支的數額會予以調整，以反映歸屬的確實購股權數目(而資本儲備則會相應調整)，惟倘放棄的唯一原因為未能達致關於本公司股份市價的歸屬條件則作別論。權益數額乃於資本儲備確認，直至購股權行使為止(屆時其將轉撥至股份溢價賬)或購股權屆滿為止(屆時其將直接撥至保留溢利)。

(iii) 合約終止補償

合約終止補償只會在本集團根據正式、具體，且不大可能撤回的計劃終止僱員合約或根據該計劃自願遣散僱員而終止合約並作出補償時確認。

(q) 所得稅

- (i) 本年度所得稅包括本期所得稅及遞延稅項資產和負債的變動。本期稅項及遞延稅項資產和負債的變動均在損益內確認，但與直接確認為權益項目相關，則確認為權益。
- (ii) 本期稅項是按本年度應課稅收入根據在結算日已執行或實質上已執行的稅率計算的預期應付稅項，加上以往年度應付稅項的任何調整。

1 主要會計政策 (續)

(q) 所得稅 (續)

- (iii) 遞延稅項資產和負債分別由可抵扣和應課稅暫時差異產生。暫時差異是指資產和負債在財務報表上之賬面金額與這些資產和負債之計稅基礎之差異。遞延稅項資產也可以由未利用之可抵扣虧損和未利用之稅款抵減產生。

除了某些有限之例外情況外，所有遞延稅項負債和遞延稅項資產(只限於很可能獲得能利用該遞延稅項資產來抵扣之未來應稅溢利)都會確認。支持確認由可抵扣暫時差異所產生遞延稅項資產之未來應稅溢利包括因轉回目前存在之應稅暫時差異而產生之數額；但這些轉回之差異必須與同一稅務機關及同一應稅實體有關，並預期在可抵扣暫時差異預計轉回之同一期間或遞延稅項資產所產生可抵扣虧損可向後期或向前期結轉之期間內轉回。在決定目前存在之應稅暫時差異是否足以支持確認由未利用可抵扣虧損和稅款抵減所產生之遞延稅項資產時，亦會採用同一準則，即差異是否與同一稅務機關及同一應稅實體有關，並是否預期在能夠使用未利用可抵扣虧損和稅款抵減撥回之同一期間內轉回。

不確認為遞延稅項資產和負債之暫時差異是產生自以下有限之例外情況：不可在稅務方面獲得扣減之商譽；不影響會計或應稅溢利之資產或負債之初始確認(如屬業務合併之一部分則除外)；以及投資附屬公司(如屬應稅差異，只限於本集團可以控制轉回之時間，而且在可預見之將來不大可能轉回之暫時差異；或如屬可抵扣差異，則只限於很可能在將來轉回之差異)。

遞延稅額是按照資產和負債賬面金額之預期實現或清償方式，根據在結算日已執行或實質上已執行之稅率計算。遞延稅項資產和負債均不貼現計算。

本集團會在每個結算日評估遞延稅項資產之賬面金額。如果本集團預期不再可能獲得足夠之應稅溢利以抵扣相關之稅務利益，該遞延稅項資產之賬面金額便會調低；但是如果日後又可能獲得足夠之應稅溢利，有關減額便會轉回。

因分派股息而額外產生之所得稅是在支付相關股息之責任確立時確認。

1 主要會計政策 (續)

(q) 所得稅 (續)

(iv) 本期和遞延稅項結餘及其變動額會分開列示，並且不予抵銷。本期和遞延稅項資產會在本公司或本集團有法定行使權以本期稅項資產抵銷本期稅項負債，並且符合以下附帶條件之情況下，才可以分別抵銷本期和遞延稅項負債：

- 本期稅項資產和負債：本公司或本集團計劃按淨額基準結算，或同時變現該資產和清償該負債；或
- 遞延稅項資產和負債：這些資產和負債必須與同一稅務機關就以下其中一項徵收之所得稅有關：
 - 同一應課稅實體；或
 - 不同之應課稅實體。這些實體計劃在日後每個預計有大額遞延稅項負債需要清償或大額遞延稅項資產可以收回之期間內，按淨額基準實現本期稅項資產和清償本期稅項負債，或同時變現該資產和清償該負債。

(r) 已發出財務擔保、撥備及或有負債

(i) 已發出財務擔保

財務擔保乃指發行人(「擔保人」)須於擔保受益人(「持有人」)因指定債務人未能根據債務工具的條款支付到期款項而蒙受損失時，向持有人償付指定款項的合約。

當本集團提供財務擔保時，該擔保的公允價值(即交易價格，惟公允價值能可靠地估計除外)初步乃確認為應付貿易及其他款項內的遞延收入。當就發行有關擔保已收或應收代價時，代價乃根據集團適用於該資產類別的政策確認。倘並無有關代價屬已收或應收，則於初步確認任何遞延收入時於損益確認即時開支。

1 主要會計政策 (續)

(r) 已發出財務擔保、撥備及或有負債 (續)

(ii) 撥備及或有負債

如果本集團或本公司須就已發生的事件承擔法律或推定責任，因而預期會導致含有經濟效益的資源外流，在可以作出可靠的估計時，本公司或本集團便會就該時間或數額不定的其他負債計提準備。如果貨幣時間值重大，則按預計所需支出的現值計列準備。

如果含有經濟效益的資源外流的可能性較低，或是無法對有關數額作出可靠的估計，便會將該責任披露為或有負債，但資源外流的可能性極低則除外。如果本集團的責任須視乎某宗或多宗未來事件是否發生才能確定是否存在，亦會披露為或有負債，但資源外流的可能性極低則除外。

(s) 收入確認

如果經濟效益可能會流入本集團，而收入和成本(如適用)又能夠可靠地計算時，收入便會根據下列基準在損益內確認：

(i) 銷售貨品

收入在貨品送達客戶所在地，而且客戶接收貨品及其所有權相關的風險及回報時確認。收入不包括增值稅或其他銷售稅，並已扣除任何營業折扣。

(ii) 利息收入

利息收入於產生時以實際利率法確認。

(t) 外幣換算

年內之外幣交易均按交易日期之匯率換算，以外幣結算之貨幣資產與負債均按結算日之匯率換算，而匯兌盈虧於損益確認。

以外幣按歷史成本計量之非貨幣資產及負債乃按交易日期用之外匯匯率換算。以外幣計值並按公允價值列賬之非貨幣資產及負債乃按公允價值釐定當日用之外匯匯率換算。

1 主要會計政策 (續)

(t) 外幣換算 (續)

外國業務之業績乃按與交易日期之適用外匯匯率相若之匯率換算為港元。資產負債表項目(包括合併於二零零五年一月一日或之後所收購的海外業務所產生之商譽)乃按結算日用之外匯匯率換算為港元。因而所得之匯兌差額乃於個別權益組成項目直接確認。

於出售外國業務時，於權益確認並關於該外國業務之匯兌差額之累計數額乃納入出售時溢利或虧損之計算中。

(u) 借貸成本

借貸成本於產生期間在損益表列作開支，惟直接與購置、建造或製造資產有關，且該資產需頗長時間始能作擬定用途或出售者則撥充資本。

(v) 關連人士

就本財務報表而言，倘屬下列各方，則被認為屬本集團之關連人士：

- (i) 該方有權直接或間接透過一間或多間中介公司控制本集團或於作出財務及經營政策決策時可對本集團行使重大影響力，或於本集團擁有共同控制權；
- (ii) 本集團及該方受到共同控制；
- (iii) 該方為本集團的聯營公司或為本集團參與合營之合營公司；
- (iv) 該方為本集團或本集團的母公司之主要管理人員成員，或為有關人士的近親家族成員，或為受該等人士控制、共同控制或重大影響的實體；
- (v) 該方為第(i)項所述的一方的近親家族成員，或受該等人士控制、共同控制或重大影響的實體；或

1 主要會計政策 (續)

(v) 關連人士 (續)

- (vi) 該方為就本集團或屬本集團關連人士的任何實體的僱員福利而設的離職後福利計劃。

某一人士的近親家族成員為預期於與實體進行買賣時可影響該人士或受該人士影響的家族成員。

(w) 分部呈報

分部是指本集團內可明顯區分的組成部分，並且負責提供單項或一組相關的產品或服務(業務分部)，或在一個特定的經濟環境中提供產品或服務(地區分部)。分部之間的風險和回報水平也不一樣。

按照本集團的內部財務報告系統，本集團已就本財務報表選擇以業務分部為報告分部信息的主要形式，而地區分部則是次要的分部報告形式。

分部收入、支出、業績、資產及負債包含直接歸屬某一分部，以及可按合理的基準分配至該分部的項目的數額，即分部資產可包括存貨、應收貿易款項及物業、廠房及設備。分部收入、支出、資產及負債包含須在編製綜合財務報表時抵銷的集團內部往來的餘額和集團內部交易；但同屬一個分部的集團公司之間的集團內部往來的餘額和交易則除外。分部之間的轉移事項定價按與其他外界人士相若的條款計算。

分部資本開支是指在期內購入預計可於超過一個會計期間使用的分部資產(包括有形和無形資產)所產生的成本總額。

未能分配至分部的項目主要包括財務及企業資產、帶息借款、借款、稅項結餘、企業和融資支出。

2 會計政策變動

香港會計師公會已頒佈若干於本集團的本會計期間首次生效或可供提早採納之新訂及經修訂香港財務報告準則。

附註1概述本集團於採納該等新訂及經修訂的香港財務報告準則後的會計政策。下文載列財務報表中所反映之當前及過往會計期間會計政策重大變動的資料。

本集團並無採納任何於本會計期間尚未生效之新訂準則或詮釋(參看附註37)。

已發出財務擔保(香港會計準則第39號(修訂)「金融工具：確認及計量：財務擔保合約」)

於過往數年，本集團發出的財務擔保乃根據香港會計準則第37號「撥備、或有負債及或有資產」披露為或有負債。除非所要求作出擔保之可能性大於不被要求者，否則概無就該等擔保作出任何撥備。

為遵守香港會計準則第39號關於財務擔保合約之修訂，由二零零六年四月一日起，本集團已更改其關於已發出財務擔保之會計政策。根據新政策，已發出財務擔保根據香港會計準則第39號列為財務負債，並於首次按公允價值計量(如公允價值可以可靠地計量)，其後已發出財務擔保則按首次確認之金額減去累計攤銷及按香港會計準則第37號應確認之撥備金額(如有)兩者中的較高者計量。新政策的進一步資料載於附註1(r)(i)。

截至二零零六年及二零零七年三月三十一日止年度內，本公司已就其附屬公司獲授予之若干銀行及融資租約融資發出財務擔保。由於該等工具屬關連方性質，董事認為估計財務擔保之公允價值並無意義亦不切實可行，故並無於本公司財務報表中確認財務擔保之公允價值。因此，採納香港會計準則第39號(修訂)對本公司及本集團於本年度及以往年度的資產淨值及業績並無影響。

3 營業額

本集團之主要業務乃製造及銷售成衣及成衣零售。

營業額指銷售貨品之發票值總額減退貨額、交易折扣和銷售稅。

4 其他收入及虧損淨額

	二零零七年 千元	二零零六年 千元
其他收入		
利息收入	7,228	6,708
其他	1,939	1,020
	9,167	7,728
其他虧損淨額		
外幣兌換虧損淨額	840	704

5 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除下列各項：

	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之利息	55,772	55,143
融資租約承擔之財務費用	678	1,240
銀行費用	5,955	5,526
其他借貸成本	3,434	1,280
	65,839	63,189
(b) 員工成本：		
定額供款退休計劃之供款	1,616	1,349
以股份為基礎的支出交易	-	5,670
薪金、工資及其他福利	166,416	136,685
	168,032	143,704

5 除稅前溢利(續)

	二零零七年 千元	二零零六年 千元
(c) 其他項目：		
銷售存貨之成本#	1,415,714	1,216,749
分包費用#	37,104	28,518
折舊#		
— 自置資產	50,044	36,369
— 按融資租約持有之資產	2,890	6,053
土地租賃溢價之攤銷#	2,377	2,010
購買紡織品臨時配額之成本	1,926	1,058
物業之經營租約費用#		
— 最低租賃款項	14,312	3,704
— 或有租金*	13,004	—
核數師酬金	1,750	1,460
存貨減值虧損#	1,332	698

存貨成本包括有關分包費用、僱員成本、折舊開支、土地租賃溢價之攤銷、經營租約費用及存貨減值虧損202,888,000元(二零零六年：176,354,000元)，有關數額亦已計入就上述各類開支另行披露之個別總數。

* 零售門市經營租約之或有租金乃按本年度有關門市營業額之若干固定租金率釐定。

6 於綜合損益表之所得稅

(a) 綜合損益表之稅項指：

	二零零七年 千元	二零零六年 千元
本期稅項－本年度香港利得稅		
本年度稅項撥備	8,739	12,879
過往年度撥備不足	13,954	14,605
	22,693	27,484
本期稅項－海外		
本年度稅項撥備	46	8,067
過往年度超額撥備	(7,507)	–
	(7,461)	8,067
遞延稅項		
暫時差異的產生和轉回(附註28(b))	(2,542)	(4,772)
	12,690	30,779

二零零七年香港利得稅之撥備乃根據本年度之估計應課稅溢利按稅率17.5% (二零零六年：17.5%)計算。

本集團於中國之附屬公司須按33%之中國所得稅稅率納稅。

根據柬埔寨有關稅務當局發出之稅務豁免證書，Tack Fat Garment (Cambodia) Ltd及Cambodia Sportswear Mfg. Ltd.已分別自二零零五年四月一日至二零零八年六月十四日及二零零五年四月一日至二零零七年六月十四日期間獲豁免柬埔寨所得稅。因此，過往年度合共7,507,000元之柬埔寨所得稅撥備於本年度損益表撥回。此外，Supertex Limited的免稅期獲再延長兩年，故該附屬公司自二零零四年七月八日至二零一零年七月七日期間獲豁免柬埔寨所得稅。

香港稅務局(「稅務局」)現正對本集團若干稅務事項進行審核，包括公司間轉讓定價安排、國外製造業盈利申請及本集團於過往年度於香港境外所用的廠房及機器折舊撥備。視乎該項審核之結果，倘本集團未能就稅務局作出之任何控訴作出有效辯護，本集團可能須負責支付額外稅款及／或罰款。本集團已檢討其稅務狀況，基於該項檢討，董事認為，本集團已作出一切必要的額外撥備，以及本集團不可能引致任何罰款或須要再次繳付稅項(附註32)。

6 於綜合損益表之所得稅(續)

(b) 所得稅支出和會計溢利按適用稅率計算的對賬：

	二零零七年 千元	二零零六年 千元
除稅前溢利	327,329	163,405
除稅前溢利之名義稅項 (按香港利得稅稅率17.5%計算)	57,283	28,596
不應課稅之離岸收入之稅務影響	(5,806)	(4,820)
不應課稅收入之稅務影響	(21,356)	(1,160)
香港境外附屬公司之稅率差異	(139)	(6,581)
香港境外附屬公司免稅期之影響	(24,961)	(10,887)
不可扣稅開支之稅務影響	3,377	15,555
過往年度撥備不足之影響	6,447	14,605
終止確認之遞延稅項	(2,155)	(5,057)
其他	-	528
實際稅項開支	12,690	30,779

財務報表附註

截至二零零七年三月三十一日止年度
(以港元為單位)

7 董事酬金

根據香港《公司條例》第161條規定披露之董事酬金如下：

二零零七年

	董事袍金 千元	薪金、 津貼及 實物福利 千元	酌情花紅 千元	退休福利 計劃供款 千元	總計 千元
執行董事					
郭榮	-	2,832	100	12	2,944
李煜文	-	540	60	12	612
何益堅	-	840	60	12	912
郭鑑泉	-	240	-	12	252
獨立非執行董事					
梁耀榮	60	-	-	-	60
程國豪	60	-	-	-	60
邢詒春	60	-	-	-	60
	180	4,452	220	48	4,900

截至二零零七年三月三十一日止年度
(以港元為單位)

7 董事酬金(續)

二零零六年

	董事袍金 千元	薪金、 津貼及 實物福利 千元	酌情花紅 千元	退休福利 計劃供款 千元	總計 千元
執行董事					
郭榮	-	2,832	100	12	2,944
李煜文	-	540	120	12	672
何益堅	-	840	120	12	972
郭鑑泉	-	240	-	12	252
獨立非執行董事					
梁耀榮	60	-	-	-	60
程國豪	60	-	-	-	60
邢詒春	60	-	-	-	60
	180	4,452	340	48	5,020

8 最高薪人士

於五名最高薪人士中，其中三名(二零零六年：兩名)為董事，而彼等之酬金已於上文附註7披露。其餘兩名人士(二零零六年：三名)之酬金總額如下：

	二零零七年 千元	二零零六年 千元
薪金及其他酬金	1,120	1,655
酌情花紅	60	50
以股份為基礎的支出	-	1,095
退休計劃供款	22	36
	1,202	2,836

財務報表附註

截至二零零七年三月三十一日止年度
(以港元為單位)

8 最高薪人士 (續)

該兩名(二零零六年：三名)最高薪人士之酬金範圍如下：

	人數	
	二零零七年	二零零六年
元		
零至1,000,000	2	1
1,000,001 – 1,500,000	–	2

9 本公司權股持有人應佔溢利

本公司股權持有人應佔綜合溢利包括已計入本公司財務報表之溢利34,217,000元(二零零六年：溢利24,236,000元)。

上述金額與本公司本年度之溢利對賬如下：

	二零零七年 千元	二零零六年 千元
於本公司財務報表內處理之股東應佔綜合溢利金額	34,217	24,236
上個財政年度溢利之應佔附屬公司末期股息， 已於年內批准及派付	31,851	30,333
本公司本年度之溢利(附註29)	66,068	54,569

10 股息

(a) 應付本公司股權持有之本年度股息

	二零零七年 千元	二零零六年 千元
已宣派及派付中期股息每股普通股1.2仙 (二零零六年：每股普通股1.2仙)	21,303	18,200
結算日後建議派發末期股息每股普通股2仙 (二零零六年：每股普通股1.81仙)	42,267	31,569
	63,570	49,769

於結算日後建議派發之末期股息並無於結算日確認為負債。

(b) 應付本公司股權持有之上個財政年度之股息

	二零零七年 千元	二零零六年 千元
於年內批准及派付上個財政年度之 末期股息每股1.81仙(二零零六年：每股2仙)	31,851	30,333

附註：年內已付之31,851,000元末期股息金額包括一項已付予新股持有人的額外金額282,000元，新股於暫停辦理股東登記日期前轉換可換股債券下發行。

11 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持有人應佔溢利314,639,000元(二零零六年：132,626,000元)及年內已發行普通股之加權平均數為1,783,858,000股(二零零六年：1,516,664,000股)而計算。

普通股之加權平均數

	二零零七年 股份數目 千股	二零零六年 股份數目 千股
於四月一日之已發行普通股	1,516,664	1,516,664
轉換可換股債券之影響(附註29)	18,302	—
發行新股之影響(附註29)	243,171	—
行使購股權之影響(附註29)	5,721	—
於三月三十一日之普通股加權平均數	1,783,858	1,516,664

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃根據本公司普通股權持有人應佔經調整溢利326,918,000元(二零零六年：145,043,000元)及就所有攤薄潛在普通股之影響作出調整後之普通股加權平均數2,034,507,000股(二零零六年：1,767,605,000股)而計算，計算如下：

(i) 本公司普通股權持有人應佔溢利(攤薄)

	二零零七年 千元	二零零六年 千元
普通股權持有人應佔溢利	314,639	132,626
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 轉換為本公司之股份)	12,279	12,417
普通股權持有人應佔溢利(攤薄)	326,918	145,043

11 每股盈利(續)

(b) 每股攤薄盈利(續)

(ii) 普通股之加權平均數(攤薄)

	二零零七年 股份數目 千股	二零零六年 股份數目 千股
於三月三十一日普通股之加權平均數	1,783,858	1,516,664
轉換可換股債券之影響	215,664	234,000
根據本公司之購股權計劃視作無償 發行之股份之影響	34,985	16,941
於三月三十一日之普通股之加權平均數(攤薄)	2,034,507	1,767,605

12 分部呈報

分部資料按本集團業務及地區分部呈列。是因為這與本集團之內部財務呈報有更大關連。以業務分部資料為主要呈報方式。

(a) 業務分部

本集團一直主力經營單一業務分部，即成衣製造及銷售。年內，本集團於中國開展成衣零售業務，但該項業務相對本集團本年度的整體業務而言並不重要。

(b) 地區分部

根據地區分部呈列資料時，分部收益乃按客戶所在地區計算，而分部資產與資本開支則按資產所在地區計算。

12 分部呈報(續)

(b) 地區分部(續)

本集團之業務主要在香港、中國其他地區及柬埔寨進行，而本集團產品之主要市場為北美、歐洲及其他地區之批發與零售商。

	二零零七年 千元	二零零六年 千元
(i) 分部收益		
北美	1,558,529	1,363,627
歐洲	229,665	215,765
其他地區	154,351	75,774
	1,942,545	1,655,166
(ii) 資本開支		
香港	5,654	254
中國(不包括香港)	14,073	15,197
柬埔寨	120,970	59,615
	140,697	75,066
(iii) 分部資產		
香港	1,884,614	1,257,615
中國(不包括香港)	177,383	110,979
柬埔寨	531,992	533,318
	2,593,989	1,901,912

13 固定資產

(a) 本集團

	持作自用 之土地及 樓宇 按成本列賬 千元	廠房及 機器 千元	傢俬、 裝置及 辦公室 設備 千元	租賃物業 裝修 千元	汽車 及遊艇 千元	分計 千元	根據 經營租約 持作自用 之租賃 土地權益 千元	總計 千元
成本：								
二零零五年四月一日(重列)	160,646	250,951	76,205	-	14,303	502,105	100,835	602,940
匯兌調整	752	840	273	-	117	1,982	138	2,120
添置	31,577	38,510	4,720	-	259	75,066	-	75,066
二零零六年三月三十一日	192,975	290,301	81,198	-	14,679	579,153	100,973	680,126
於二零零六年四月一日	192,975	290,301	81,198	-	14,679	579,153	100,973	680,126
匯兌調整	1,200	1,347	405	-	203	3,155	220	3,375
添置	6,005	91,772	4,151	19,709	883	122,520	18,177	140,697
於二零零七年三月三十一日	200,180	383,420	85,754	19,709	15,765	704,828	119,370	824,198
累計折舊：								
二零零五年四月一日(重列)	20,618	162,796	45,718	-	12,960	242,092	12,496	254,588
匯兌調整	206	779	201	-	107	1,293	28	1,321
本年度折舊	3,757	31,120	7,029	-	516	42,422	2,010	44,432
二零零六年三月三十一日	24,581	194,695	52,948	-	13,583	285,807	14,534	300,341
於二零零六年四月一日	24,581	194,695	52,948	-	13,583	285,807	14,534	300,341
匯兌調整	361	1,332	348	-	177	2,218	49	2,267
本年度折舊	4,495	37,010	7,577	3,140	712	52,934	2,377	55,311
於二零零七年三月三十一日	29,437	233,037	60,873	3,140	14,472	340,959	16,960	357,919
賬面淨值：								
二零零七年三月三十一日	170,743	150,383	24,881	16,569	1,293	363,869	102,410	466,279
二零零六年三月三十一日	168,394	95,606	28,250	-	1,096	293,346	86,439	379,785

13 固定資產 (續)

(b) 物業賬面淨值之分析如下：

	本集團	
	二零零七年 千元	二零零六年 千元
香港		
— 中期租約 #	5,844	5,990
中國(不包括香港)		
— 中期租約 #	19,105	18,359
柬埔寨		
— 長期租約 #	248,204	230,484
	273,153	254,833
代表：		
持作自用之土地及樓宇，按成本列賬	170,743	168,394
根據經營租約持作自用之租賃土地權益	102,410	86,439
	273,153	254,833

中期租約指剩餘租約年期少於50年但超過10年之租約。長期租約指剩餘租約年期不少於50年之租約。

根據若干不可撤銷之長期租約，本公司於柬埔寨之附屬公司向柬埔寨政府租用兩幅土地，租約年期分別自一九九四年四月及九月起為期70年，須支付預先釐定之定額年租合共約55,057,000元，另加按該等附屬公司每年純利0.3%釐定之或有租金。根據租約，該等附屬公司於有關土地上設置之固定裝置之擁有權將於各租約期屆滿後轉交予柬埔寨政府。依照附註1(h)所載之會計政策，本集團於該土地之權益已確認為租賃資產，而其相應租約責任已確認為負債。

13 固定資產 (續)

(b) 物業賬面淨值之分析如下：(續)

於截至二零零七年三月三十一日止年度，本集團就向柬埔寨政府租賃之土地錄得381,000元(二零零六年：432,000元)之或有租金。除該等或有租金外，本集團之租賃均無包括或有租金。

根據於二零零零年七月二十六日訂立之租約，本公司於柬埔寨之附屬公司租用兩幅位於柬埔寨之土地，租約年期由二零零零年七月起為期70年(附續約權)，總代價為58,964,000元。此代價乃按出租人所承擔與公開市值相若之購買價釐定。

根據一項於二零零六年六月九日所訂立之租賃協議，本公司於柬埔寨之附屬公司已租入一幅額外地皮，由二零零六年六月起計為期九十年，並有權選擇續租，現金代價為18,177,000元。該代價為與出租人按公平原則磋商，並考慮公開市值釐定。

本集團於中國(不包括香港)之物業獲中國有關機關授出為期50年之土地使用權。上述土地使用權將於二零四四年四月屆滿。

(c) 根據融資租約持有之固定資產

除上文附註(b)所述列賬為根據融資租約持有之租賃土地及樓宇外，本集團根據融資租約租用之生產廠房及機器及設備之租期由一至五年不等，本集團可於租約期滿時以優惠購買價購買租賃資產。

於二零零七年三月三十一日，根據融資租約持有之廠房及設備之賬面淨值載列如下：

	本集團	
	二零零七年 千元	二零零六年 千元
廠房及機器	15,283	24,149
傢俬、裝置及辦公室設備	524	344
	15,807	24,493

財務報表附註

截至二零零七年三月三十一日止年度
(以港元為單位)

14 附屬公司之投資

	本公司	
	二零零七年 千元	二零零六年 千元
非上市股份，按成本	228,300	228,300

以下實體屬於附註1(c)所界定之附屬公司，並已在本集團之財務報表內綜合計算。

公司名稱	註冊成立/ 經營地點	已發行及 繳足股本/ 註冊資本	所持擁有 權百分比		主要業務
			本公司	附屬公司	
Ever Century Holdings Limited	英屬處女群島/香港	700股每股 面值1美元之 普通股	100	-	投資控股
德發泳衣製造廠有限公司 (「德發泳衣」)	香港	1,000股 每股面值 10,000元之 無投票權遞延股	-	100	製造及 銷售成衣
德發製造廠有限公司	香港	2股每股 面值10,000元之 普通股	-	100	買賣布料 及其他 材料
超榮企業有限公司	香港	3,000股每股 面值1,000元之 無投票權遞延股	-	100	持有物業
		2股每股 面值1,000元之 普通股			

截至二零零七年三月三十一日止年度
(以港元為單位)

14 附屬公司之投資 (續)

公司名稱	註冊成立/ 經營地點	已發行及 繳足股本/ 註冊資本	所持擁有 權百分比		主要業務
			本公司	附屬公司	
羅定市華天龍製衣 有限公司(註(i))	中國	10,280,039美元	-	100	製造成衣
Tack Fat Garment (Cambodia) Ltd. (註(ii))	柬埔寨	註冊資本 3,000,000美元	-	100	製造成衣
Cambodia Sportswear Mfg. Ltd.(註(ii))	柬埔寨	註冊資本 2,400,000美元	-	100	製造成衣
Supertex Limited (註(ii))	柬埔寨	註冊資本 250,000美元	-	100	製造成衣
德發國際集團 有限公司	香港	10,000股每股 面值1元之 無投票權 遞延股份	-	100	投資控股
		2股每股 面值1元之 普通股			
Lantern Services Limited	英屬處女 群島/香港	2股每股 面值1美元之 普通股	-	100	投資控股
Potter Industries Limited	英屬處女 群島/香港	2股每股 面值1美元之 普通股	-	100	投資控股
Blue Cat Enterprises Limited	英屬處女 群島/香港	1股面值 1美元之 普通股	-	100	暫無營業
Newest Global Limited	英屬處女 群島/香港	1股面值 1美元之 普通股	-	100	投資控股

財務報表附註

截至二零零七年三月三十一日止年度
(以港元為單位)

14 附屬公司之投資(續)

公司名稱	註冊成立/ 經營地點	已發行及 繳足股本/ 註冊資本	所持擁有 權百分比		主要業務
			本公司	附屬公司	
Sino Profit Limited	英屬處女 群島/香港	1股面值 1美元之 普通股	-	100	銷售成衣
華威遠東(澳門 離岸商業服務) 有限公司	澳門	註冊資本 100,000澳門元	-	100	銷售成衣
中山恒隆製衣有限公司 (註(i))	中國	1,000,000美元	-	100	製造成衣
智匯動力有限公司	英屬處女 群島/香港	2股每股面值 1元之普通股	-	100	投資控股
盈美設計製造有限公司	香港	1股面值 1元之普通股	-	100	銷售成衣
盈姿彩服裝製造(深圳) 有限公司(註(i))	中國	25,600,000元	-	100	製造成衣
Well Fit Apparel (Shenzhen) Limited (註(i))	中國	1,680,000元	-	100	暫無營業
Mudd Far East (H.K.) Limited	香港	1股面值 1元之普通股	-	100	投資控股
Masswin International Limited	英屬處女 群島	1股面值 1美元之普通股	-	100	投資控股
Luo Ding Fu Yu Apparel Limited (註(i))	中國	20,000,000元	-	100	零售成衣
安滙興業有限公司	英屬處女 群島	1股面值 1美元之普通股	-	100	投資控股

註：

- (i) 該等公司為於中國成立之全外資企業。
- (ii) 該等公司乃根據柬埔寨投資法、商業規則與商業登記法註冊成立之全外資有限公司。

15 於聯營公司之權益

	本集團	
	二零零七年 千元	二零零六年 千元
分佔資產淨值	285,418	171,334
商譽	261,079	261,079
	546,497	432,413

含商譽創現單位之減值測試

商譽分配到根據聯營公司之業務分部(即設計、製造及銷售成衣)識別之聯營公司創現單位(創現單位)，有關商譽於二零零七年及二零零六年三月三十一日之金額約為261,079,000元。創現單位之可收回款額乃根據在用價值計算。計算乃使用根據創現單位之五年財政預算案而作出之現金流預測。五年後之現金流則按下列估計比率推算。增長不超逾該創現單位所經營業務之長期平均增長率。

計算在用價值之主要假設：

	二零零七年	二零零六年
毛利率	42%	40%
增長率	2%	2%
貼現率	8%	8%

預算毛利率是本集團根據過往業績及對市場發展的預期釐定。增長率是本集團計及行業增長預測後估計。所採用之貼現率為除稅前及反映相關分部的有關特定風險。本集團相信上述假設若有任何合理可能發生之變動，亦不會令創現單位之賬面總值超出其可收回總額。

根據日期為二零零四年七月二十六日之買賣協議及二零零五年二月二十二日的補充協議，獨立第三方Lung Investment Holding, LLC, (「賣方」)已保證，Sino Legend Limited及其附屬公司於二零零四年五月二十一日至二零零七年三月三十一日期間之經審核除稅、商譽開支、少數股東權益及任何非經常或特殊項目前之綜合／合併純利將不會少於按美國普遍接受的會計原則所釐定的108,000,000美元(「保證溢利」)，倘若實際金額較保證溢利有任何短欠，賣方須要賠償本集團一筆相當於Sino Legend之43.06%權益應佔之短欠數額(年化) 2.95倍之現金。於批准此等財務報表之日期，本集團仍在進行完成上述賠償的最後階段(如有)。因此，任何因此導致之財務影響將於本集團來年之年度財務報表中列為投資Sino Legend 之成本調整，故亦記錄為商譽之一項金額減少。

財務報表附註

截至二零零七年三月三十一日止年度
(以港元為單位)

15 於聯營公司之權益(續)

含商譽創現單位之減值測試(續)

下表僅載列對本集團之業績及資產有重要影響之聯營公司之詳情，該等公司均為非上市企業實體：

公司名稱	註冊成立/ 經營地點	已發行及 繳足股本 之詳情	本集團之 實際權益	擁有權益比例		主要業務活動
				本公司 持有	一間附屬 公司持有	
Sino Legend Limited	英屬處女群島	1,000,000股 每股面值 0.01美元 之優先股	50%	-	50%	投資控股
		200,000每股 面值0.01美元 之普通股				
Mudd (USA) LLC	美利堅合眾國	72,000個 面值40,000 美元之 A類單位	40%	-	40%	設計、製造 及銷售服裝
		20,000個B類 面值10,000美元 之單位				
		8,000個面值零 美元之C類單位				

聯營公司之財務資料概要

	資產 千元	負債 千元	權益 千元	收入 千元	溢利/ (虧損) 千元
二零零七年					
100%	837,400	266,565	570,835	1,002,565	228,167
本集團實際權益	418,700	133,282	285,418	501,283	114,084
二零零六年					
100%	747,052	404,384	342,668	621,356	(71,503)
本集團實際權益	373,526	202,192	171,334	310,678	(35,752)

16 其他財務資產

	本集團	
	二零零七年 千元	二零零六年 千元
就收購股份之期權支付之溢價(附註(a))	78,000	78,000
投資證券－非上市權益股份，按成本值(附註(b))	15,000	15,000
會籍債券	1,100	1,100
	94,100	94,100

附註：

- (a) 本集團向Lung Investment Holdings, LLC，以現金代價78,000,000元購入一項可增購Sino Legend Limited 20.8%股本權益之期權。該期權可於二零零七年四月一日至二零零七年九月三十日止期間行使。待行使期權後，本集團須向Lung Investment Holdings, LLC，支付15,650,000美元(約122,100,000元)以收購20.8%股本權益。

於二零零七年三月三十一日，該期權目前未可行使，並於該日期按成本減任何減值虧損列賬。本公司董事對期權於二零零七年三月三十一日之可收回數額進行評估，結論為期權之賬面值並無承受減值虧損。

- (b) 根據於二零零七年六月一日訂立之買賣協議，非上市權益股份投資於二零零七年六月已售予一名獨立第三方(附註34(f))。

17 存貨

	本集團	
	二零零七年 千元	二零零六年 千元
原料	211,693	167,557
在製品	63,088	52,831
製成品	38,889	27,681
	313,670	248,069

概無存貨以可變現淨值列賬。

18 應收貿易及其他款項

	本集團	
	二零零七年 千元	二零零六年 千元
應收貿易款項(註(a))	473,334	491,857
因成衣生產而支付分承包商按金	26,498	33,188
可退還收購按金(註(b))	281,800	—
其他預付款項及應收款項(註(c))	51,476	45,814
	833,108	570,859

註：

- (a) 於二零零七年三月三十一日，應收貿易款項包括應收本集團一間主要聯營公司Mudd (USA) LLC 205,343,000元(二零零六年：294,233,000元)。

於二零零七年三月三十一日，若干為數40,852,000元(二零零六年：11,270,000元)之應收貿易款項就若干貿易貼現貸款抵押為證券(附註22)。

- (b) 於二零零七年三月三十一日，本集團就收購Best Favour Group (附註34(e))之90%額外股本權益而於一名獨立第三方Xbert Investment Limited (「賣方」)存放281,800,000元之可退回按金。於二零零七年六月，本集團動用該筆按金以支付收購完成應付賣方部分代價之等額。

- (c) 於二零零六年及二零零七年三月三十一日之金額包括投資於中國之合營公司(「接受投資公司」)的非上市權益股份之預付款項30,000,000元。預付款項乃用以支付接受投資公司之重組成功完成後本公司應付投資代價之等額。倘該重組未能於若干特定日期內完成，預付款項將以現金退還。

預期所有應收貿易及其他款項將於一年內悉數收回。

截至二零零七年三月三十一日止年度
(以港元為單位)

18 應收貿易及其他款項(續)

本集團給予客戶之信貸期一般為一至六個月。於結算日之應收貿易款項包括之結餘(已扣減呆壞賬減值虧損)按賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零七年 千元	二零零六年 千元
三個月內	472,474	264,673
多於三個月但少於六個月	860	227,184
	473,334	491,857

本集團之信貸政策載於附註30(a)。

應收貿易及其他應收款項中包括下列並非以與該實體相關之功能貨幣列值之金額：

	本集團	
	二零零七年 千元	二零零六年 千元
歐羅	4,075 歐元	- 歐元
美元	56,812 美元	63,911 美元
人民幣	人民幣14,275元	人民幣6,042元

19 應收附屬公司款項

於二零零七年三月三十一日的應收附屬公司款項包括一項736,405,000元之結餘，結餘乃無抵押、年息率2%且不須於一年內償還。餘下結餘乃無抵押、免息且須按要求償還。

於二零零六年三月三十一日的應收附屬公司款項乃無抵押且須按要求償還。一項426,269,000元之結餘乃包含在應收附屬公司款項內，結餘年息率為2%，餘下結餘則屬免息。

20 現金及現金等價物

	本集團		本公司	
	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
銀行存款	320,792	132,941	-	-
銀行及手頭現金	19,543	43,745	132	88
資產負債表內現金及現金等價物	340,335	176,686	132	88
銀行透支(附註22)	(4,395)	(817)	-	-
現金流量表內現金及現金等價物	335,940	175,869		

資產負債表之現金及現金等價物項下包括以下以企業功能貨幣以外之貨幣計值之數額：

	本集團		本公司	
	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
美元	1,667美元	19,949美元	2美元	2美元
人民幣	人民幣4,046元	人民幣4,984元	人民幣-元	人民幣-元

21 應付貿易及其他款項

	本集團		本公司	
	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
應付票據	18,511	21,768	-	-
應付貿易款項	61,826	49,437	-	-
預提費用及其他款項	27,762	11,268	13,833	110
	108,099	82,473	13,833	110

包括於二零零七年三月三十一日之應計開支及其他應付款項乃年結日後發行新股之13,880,000元預收款(二零零六年：零元)(附註34(b))。

21 應付貿易及其他款項(續)

本集團所獲之信貸期一般介乎30至180日不等。於結算日，應付貿易款項及應付票據包括下列結餘，按賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零七年 千元	二零零六年 千元
一個月內或於要求時償還	24,036	25,722
一個月後但三個月內償還	41,696	37,207
三個月後但六個月內償還	14,605	8,276
	80,337	71,205

預期上述結餘將於一年內悉數清還。

應付貿易及其他款項中包括下列並非以與該實體相關之功能貨幣列值之金額：

	本集團	
	二零零七年 千元	二零零六年 千元
美元	1,838美元	4,942美元
人民幣	人民幣4,728元	人民幣2,414元

22 銀行貸款及透支

於二零零七年三月三十一日，銀行貸款及透支之還款期如下：

	本集團	
	二零零七年 千元	二零零六年 千元
一年內或於要求時	287,188	230,954
一年後但兩年內	384,000	93,538
兩年後但五年內	-	381,846
	384,000	475,384
	671,188	706,338

於二零零七年三月三十一日，銀行貸款及透支之分析如下：

	本集團	
	二零零七年 千元	二零零六年 千元
銀行透支(附註20)	4,395	817
信託收據貸款	89,498	135,741
出口融資貸款	34,947	56,688
貼現票據貸款	40,852	11,270
定期貸款	501,496	501,822
	671,188	706,338

銀行貸款及透支中包括下列並非以與該實體相關之功能貨幣列值之金額：

	本集團	
	二零零七年 千元	二零零六年 千元
歐元	148歐元	-歐元
美元	11,112美元	15,075美元

22 銀行貸款及透支(續)

本集團之銀行借貸以本公司發出之公司擔保作抵押。由於該等工具屬關連方性質，董事認為估計財務擔保之公平值並無意義亦不切實可行，故並無於本公司財務報表中確認財務擔保。

若干銀行借貸包括本集團須履行若干與資產負債比率有關之財務契諾及本公司若干主要股東須遵守之最低持股規定。上述條款於與財務機構訂立之借貸協議中十分常見。倘本集團違反契諾，所提取之信貸將需應要求償還。本集團定期監察其是否已遵守該等契諾。有關本集團流動資金風險管理之進一步詳情載於附註30(b)。於二零零七年三月三十一日，概無與所提取信貸(二零零六年：無)相關之契諾遭到違反。

23 可換股債券

	本集團及本公司	
	二零零七年 千元	二零零六年 千元
非上市及無抵押可贖回可換股債券	157,720	187,776

根據二零零四年九月十三日之債券配售協議，本公司於二零零四年十月十一日向獨立投資者發行30,000,000美元(約234,000,000元)之可換股票據，附年息1厘，按季償付。可換股債券將於二零零九年十月十二日到期。債券可於二零零四年十月十一日起三個月後按1.00元之兌換價兌換為本公司股份，惟發行日起12個月內最多可兌換50%債券。各債券持有人有認沽期權，有關債券持有人行使認沽期權時本公司須根據下列情況贖回債券：(i)於債券發行日第三週年及第五週年；或(ii)倘本公司股份在聯交所除牌或超過連續14個交易日暫停買賣；或(iii)倘本公司控制權有變。

年內，合共7,000,000美元(約54,570,000元)之可換股債券已轉換為普通股股份(附註29(c)(ii))。

於年結日後，合共3,400,000美元(約26,295,000元)之可換股債券已於二零零七年五月轉換為普通股股份(附註34(c))。

24 融資租約承擔

於二零零七年三月三十一日，本集團之融資租約承擔於下列時間償還：

	二零零七年		二零零六年	
	最低 租金現值 千元	最低 租金總額 千元	最低 租金現值 千元	最低 租金總額 千元
一年內	6,914	7,571	10,989	11,643
一年後但兩年內	2,863	3,265	2,641	2,922
兩年後但五年內	1,053	2,090	872	1,550
五年後	34,016	44,736	34,223	41,400
	37,932	50,091	37,736	45,872
	44,846	57,662	48,725	57,515
減：未來利息開支總額		(12,816)		(8,790)
租約承擔現值		44,846		48,725

於二零零七年三月三十一日，金額達6,446,000元(二零零六年：13,065,000元)之若干融資租約承擔已由本公司發出之公司擔保作抵押。由於該等工具屬關連方性質，董事認為估計該等擔保之公平值並無意義亦不切實可行，故並無於本公司財務報表中確認該等擔保。

25 長期服務金撥備

本集團
千元

於二零零六年及二零零七年三月三十一日	1,800
--------------------	-------

根據僱傭條例第VB部(「該條例」)，當已達至規定服務年數之僱員終止受僱時，而且終止僱用符合該條例指明之特定情況，則本集團有責任向彼等支付長期服務金。

於二零零七年三月三十一日，本集團已根據僱員至今為止之服務情況須向其作出之長期服務金(減去預期可從本集團之強制性公積金供款中支付之款項)之最佳估計，作出1,800,000元(二零零六年：1,800,000元)之撥備。

26 僱員退休福利

本集團根據香港強制性公積金計劃條例為其根據香港僱傭條例僱用之僱員設立強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。強積金計劃乃一項定額供款退休計劃，由獨立受託人管理。根據強積金計劃，本集團及其合資格僱員均須按僱員有關收入之5%向該計劃供款，惟每月有關收入上限為20,000元。計劃供款即時歸僱員所有。

此外，本集團之中國附屬公司須參與由中國地方政府籌辦之定額供款退休金計劃。該等附屬公司須按有關中國僱員薪金之18%，向該計劃供款。

本集團毋須為其於柬埔寨之僱員設立退休福利計劃。

除上文披露者外，本集團並無其他責任就僱員之退休福利支付任何款項。

27 以權益結付之股份基礎交易

本公司已採納於二零零二年四月十一日之購股權計劃。根據該計劃，本公司董事獲授權酌情邀請本集團任何全職僱員、董事及兼職僱員、任何顧問(專業或其他)或諮詢人、分銷商、供應商、代理人、客戶、業務夥伴、合營夥伴、發起人及向本集團提供服務之服務供應商接納購股權以認購本公司股份。

董事會有絕對酌情權釐定行使價並知會各購股權持有人，惟行使價不可少於(i)購股權授出當日聯交所每日報價表所列明之股份收市價，(ii)緊接購股權授出當日前五個營業日聯交所每日報價表所列明之股份平均收市價，及(iii)購股權授出當日之股份面值(以最高者為準)。各購股權持有人可於董事會所知會彼等之期間內任何時間，根據購股權計劃之條款行使購股權，惟不可於購股權授出當日起計滿十年後行使。董事會可於購股權可予行使之期間內，提出行使購股權之限制。每份購股權授予其持有人認購本公司一股普通股股份之權利。

- (a) 於二零零七年及二零零六年三月三十一日之授出條款及條件如下，據此所有購股權以實物交收股份之形式結算：

	購股權數目	歸屬條件	購股權 之合約年期
於二零零七年三月三十一日授予僱員之尚未行使購股權：			
於二零零四年十一月八日	32,000,000	於授出日期歸屬	3年
於二零零五年十月二十四日	70,000,000	於授出日期歸屬	3年
	102,000,000		
於二零零六年三月三十一日授予僱員之尚未行使購股權：			
於二零零四年十一月八日	68,000,000	於授出日期歸屬	3年
於二零零五年十月二十四日	70,000,000	於授出日期歸屬	3年
	138,000,000		

27 以權益結付之股份基礎交易 (續)

(b) 購股權數目及加權平均行使價如下：

	二零零七年		二零零六年	
	加權平均 行使價 元	購股權 數目 千份	加權平均 行使價 元	購股權 數目 千份
期初尚未行使	0.676	138,000	0.74	68,000
期內行使	0.74	(36,000)	–	–
期內授出		–	0.614	70,000
期末尚未行使		102,000		138,000
可於期末行使		102,000		138,000

於二零零七年三月三十一日尚未行使之購股權之行使價介乎0.614至0.74元(二零零六年：0.614至0.74元)，而加權平均尚餘合約年期為1.3年(二零零六年：2.1年)。

27 以權益結付之股份基礎交易 (續)

(c) 購股權之公允價值及假設

換取授出購股權所獲得之服務之公允價值乃經參考所授出之購股權之公允價值計量。估計所獲得之公允價值乃根據二項式點陣模型計量。購股權之合約年期乃作為該模型之一項輸入數據。預期提前行使乃合併計入二項式點陣模型。

於二零零五年十月二十四日發行之70,000,000份購股權
之公允價值及假設：

於計量當日之公允價值	
股價	0.58元
行使價	0.614元
預期波幅(即套用二項式點陣模型時所用之 加權平均波幅)	32.9%
購股權年期(即套用二項式點陣模型時所用之 加權平均年期)	1.9年
預期股息	6%
無風險利率(以外匯基金票據為基礎)	4.064%

預期波幅乃根據歷史波幅(以購股權加權平均尚餘年期為基準計算)，就因任何可公開獲得之資料導致之任何未來波幅之預期變化作調整。主觀輸入數據之估計之變化可重大影響公允價值估計。

購股權乃根據服務條件授出。該條件並無計入授出當日所獲得服務之公允價值計量。並無與授出購股權有關之市場條件。

28 資產負債表內之所得稅

(a) 資產負債表內之本期稅項指：

	本集團	
	二零零七年 千元	二零零六年 千元
本年度香港利得稅撥備	8,739	12,879
之前年度利得稅撥備結餘	28,954	14,605
已付暫繳利得稅	(3,466)	(1,147)
	34,227	26,337
香港以外之稅項	-	7,507
	34,227	33,844

概無任何預期將於一年後償付之應繳稅款。

(b) 已確認之遞延稅項資產及負債：

已於綜合資產負債表確認之遞延稅項(資產)/負債之結構及年內之變動如下：

	有關折舊之超額撥備	
	二零零七年 千元	二零零六年 千元
本集團		
遞延稅項源於：		
於四月一日	2,756	7,590
匯兌調整	23	(62)
計入損益表(附註6(a))	(2,542)	(4,772)
於三月三十一日	237	2,756

於二零零七年三月三十一日，概無重大的遞延稅項資產或負債未撥備。

財務報表附註

截至二零零七年三月三十一日止年度
(以港元為單位)

29 股本及儲備

(a) 本集團

	股本 千元	土地及樓宇			匯兌儲備 千元	繳入盈餘 千元	中國		總計 千元
		股份溢價 千元	重估儲備 千元	資本儲備 千元			法定儲備 千元	保留盈利 千元	
於二零零五年四月一日	151,666	81,165	-	56,931	-	6,400	40	449,713	745,915
就上年度批准之股息(附註10)	-	-	-	-	-	-	-	(30,333)	(30,333)
以權益結付之股份基礎交易	-	-	-	5,670	-	-	-	-	5,670
換算香港境外附屬公司財務									
報表之匯兌差額	-	-	-	-	2,522	-	-	-	2,522
年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	132,626	132,626
撥入儲備基金之溢利	-	-	-	-	-	-	34	(34)	-
就本年度宣派之股息(附註10)	-	-	-	-	-	-	-	(18,200)	(18,200)
於二零零六年三月三十一日	151,666	81,165	-	62,601	2,522	6,400	74	533,772	838,200
	股本 千元	股份溢價 千元	資本儲備 千元	匯兌儲備 千元	繳入盈餘 千元	中國		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(附註10)	-	-	-	-	-	-	(31,851)	(31,851)	
換算香港境外附屬公司財務報表之									
匯兌差額	-	-	-	5,389	-	-	-	5,389	
年度溢利	-	-	-	-	-	-	314,639	314,639	
撥入儲備基金之溢利	-	-	-	-	-	47	(47)	-	
就本年度宣派之股息(附註10)	-	-	-	-	-	-	(21,303)	(21,303)	
於二零零七年三月三十一日	200,000	517,279	48,951	7,911	6,400	121	795,210	1,575,872	

29 股本及儲備(續)

(b) 本公司

	股本 千元	股份 溢價 千元	資本 儲備 千元	繳入 盈餘 千元	保留 盈利 千元	總計 千元
於二零零五年四月一日	151,666	81,165	56,931	193,780	(1,413)	482,129
就上年度批准之股息 (附註10)	-	-	-	-	(30,333)	(30,333)
以權益結付之股份 基礎交易	-	-	5,670	-	-	5,670
年度溢利	-	-	-	-	54,569	54,569
就本年度宣派之股息 (附註10)	-	-	-	-	(18,200)	(18,200)
於二零零六年三月三十一日	151,666	81,165	62,601	193,780	4,623	493,835
於二零零六年四月一日	151,666	81,165	62,601	193,780	4,623	493,835
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(附註10)	-	-	-	-	(31,851)	(31,851)
年度溢利	-	-	-	-	66,068	66,068
就本年度宣派之股息(附註10)	-	-	-	-	(21,303)	(21,303)
於二零零七年三月三十一日	200,000	517,279	48,951	193,780	17,537	977,547

29 股本及儲備(續)

(c) 股本

	二零零七年		二零零六年	
	股數	金額 千元	股數	金額 千元
法定：				
每股面值0.1元之普通股	2,000,000,000	200,000	2,000,000,000	200,000
已發行及繳足：				
於四月一日	1,516,664,000	151,666	1,516,664,000	151,666
配售新股，於	(i)			
— 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	(ii)	54,570,000	5,457	—
購股權計劃下發行之股份	(iii)	36,000,000	3,600	—
於三月三十一日	2,000,000,000	200,000	1,516,664,000	151,666

普通股持有人有權收取不時所宣派之股息，並有權於本公司大會上就每股股份投一票。就本公司餘下之資產而言，所有普通股均享有同等地位。

(i) 發行股份

於二零零六年四月十日，本公司控股股東Efulfilment Enterprises Limited (「Efulfilment」) 訂立配售協議，按配售價每股1.03元配售本公司227,500,000股現有股份予獨立投資者。同日，Efulfilment訂立認購協議，按認購價每股1.03元認購本公司227,500,000股新股份。扣除交易費用後之認購股份所得款項淨額約為227,037,000元。

於二零零七年二月十二日，Efulfilment訂立配售協議，按配售價每股1.09元配售本公司178,000,000股現有股份予獨立投資者。同日，Efulfilment訂立認購協議，按認購價每股1.09元認購本公司178,000,000股新股份。就此，本公司已於二零零七年二月發行165,266,000股新普通股並於二零零七年四月發行餘下12,734,000股新普通股(附註34)。於二零零七年二月及四月發行股份之所得款項淨額(扣除交易費用後)分別約為176,201,000元及13,576,000元。

29 股本及儲備(續)

(c) 股本(續)

(ii) 轉換可換股債券

年內，有合共7,000,000美元(54,570,000元)之可換股債券以換股價每股1.00元獲轉換為54,570,000股本公司普通股(附註23)。

(iii) 購股權計劃下發行之股份

於二零零七年二月，有36,000,000份購股權以行使價每股0.74元獲行使，藉此認購36,000,000股本公司普通股。

於年結日後，另外32,000,000份及42,000,000份購股權已分別於二零零七年五月及二零零七年六月獲行使(附註34(d))。

(d) 儲備之性質及目的

(i) 股份溢價

根據開曼群島公司法，股份溢價賬可分派予本公司股東，惟緊隨建議派發股息之日後，本公司須可清償其於日常業務過程中到期之債務。股份溢價亦可以繳足紅股之方式分派。

(ii) 繳入盈餘

繳入盈餘指根據二零零二年四月之重組所收購附屬公司之合併資產淨值超出本公司用作交換而發行之股份之面值兩者之差額。繳入盈餘之應用與股份溢價相同。

29 股本及儲備 (續)

(d) 儲備之性質及目的 (續)

(iii) 中國法定儲備

根據外資企業適用之相關中國法例，本公司於中國之附屬公司須轉撥其根據有關中國會計規例所釐定之年度純利最少10%至一般儲備，直至該儲備之結餘相等於該實體之註冊股本50%。此儲備可用作轉換為實繳資本及抵銷過往年度虧損(如有)。

(e) 儲備之可分派性

於二零零七年三月三十一日，可用作分派予本公司股東之儲備總額為728,596,000元(二零零六年:279,568,000元)。於結算日後，董事建議派付末期股息每股2仙(二零零六年:每股1.81仙)，為數42,267,000元(二零零六年:31,569,000元)。股息並無於結算日確認為負債。

30 財務工具

於二零零七年三月三十一日，本集團之金融資產主要包括其他金融資產、應收貿易及其他款項及現金和現金等價物。本集團之金融負債主要包括應付貿易及其他款項、可換股債券和銀行借款。

信貸、流動資金、利率及貨幣風險於本集團一般業務過程中產生。該等風險乃由本集團下述金融管理政策及慣例限制。

(a) 信貸風險

本集團之信貸風險主要歸屬於應收貿易及其他賬款及現金和現金等價物。管理層已制訂信貸政策及該等信貸風險乃按持續基準監督。

就應收貿易及其他款項而言，會就信貸額超過若干數額之所有客戶進行信貸評估。該等應收款項乃於票據日期起計一至六個月內到期。結餘逾期超過三個月之債權人須結清所有尚餘結餘方可進一步獲授予任何其他信貸。一般而言，本集團並不會向客戶收取抵押品。

本集團大部份之現金及現金等價物均存放於香港及中國之銀行。

30 財務工具(續)

(a) 信貸風險(續)

於二零零七年三月三十一日，本集團應收聯營公司Mudd (USA) LLC之貿易應收款項為205,343,000元(二零零六年：294,233,000元)。除此以外，並無重大集中之信貸風險。信貸風險之最大風險乃以各金融資產之賬面值於資產負債表內列賬。

(b) 流動資金風險

本集團內之個別營運實體負責本身之現金管理，包括現金盈餘之短期投資及籌造貸款以滿足預期現金所需，惟倘借款超過若干權限之預設水平則須待母公司董事會批准方告作實。本集團之政策是定期監察現有及預期流動資金需要及遵守借貸契諾，以確保其維持足夠之現金儲備及可即時套現之有價證券及自主要金融機構獲得充足之資金，以應付短期及較長遠之流動資金需要。

財務報表附註

截至二零零七年三月三十一日止年度
(以港元為單位)

30 財務工具(續)

(c) 利率風險

實際利率及重新訂價分析

就收入產生金融資產及計息金融負債而言，下表載列其於結算日之實際利率及其重新訂價之期間或到期日(以較早者為準)。

本集團

	二零零七年						二零零六年					
	實際 利率 %	總計 千元	一年 或以下 千元	1-2年 千元	2-5年 千元	5年以上 千元	實際 利率 %	總計 千元	一年 或以下 千元	1-2年 千元	2-5年 千元	5年以上 千元
到期日前重新訂價之資產/ (負債)重新訂價日期												
現金和現金等價物	0.54	19,543	19,543	-	-	-	1.30	43,745	43,745	-	-	-
銀行透支	7.36	(4,395)	(4,395)	-	-	-	8.00	(817)	(817)	-	-	-
銀行貸款	5.11	(666,793)	(285,793)	(384,000)	-	-	5.24	(705,521)	(230,137)	(93,538)	(381,846)	-
		(651,645)	(267,645)	(384,000)	-	-		(662,593)	(187,209)	(93,538)	(381,846)	-
到期日前不會重新訂價之資產/ (負債)到期日												
銀行存款	4.05	320,792	320,792	-	-	-	3.97	132,941	132,941	-	-	-
融資租約承擔	2.00	(44,846)	(6,914)	(2,863)	(1,053)	(34,016)	2.24	(48,725)	(10,989)	(2,641)	(872)	(34,223)
可換股債券	7.15	(157,720)	(157,720)	-	-	-	7.15	(187,776)	-	(187,776)	-	-
		118,226	156,158	(2,863)	(1,053)	(34,016)		(103,560)	121,952	(190,417)	(872)	(34,223)

30 財務工具(續)

(c) 利率風險(續)

實際利率及重新訂價分析(續)

本公司

	二零零七年						二零零六年					
	實際 利率 %	總計 千元	一年 或以下 千元	1-2年 千元	2-5年 千元	5年以上 千元	實際 利率 %	總計 千元	一年 或以下 千元	1-2年 千元	2-5年 千元	5年以上 千元
到期日前重新訂價之資產/ (負債)重新訂價日期												
現金和現金等價物	0.14	132	132	-	-	-	0.14	88	88	-	-	-
到期日前不會重新訂價之資產/ (負債)到期日												
可換股債券	7.15	(157,720)	-	(157,720)	-	-	7.15	(187,776)	-	(187,776)	-	-

(d) 外幣風險

本集團之外幣風險主要產生自銷售予海外客戶及海外供應商之採購(一般以美元、歐元及人民幣計值)。本集團亦有銀行存款及取得銀行貸款(主要以美元、歐元及人民幣計值)。本集團會定期審閱其外幣風險，並認為其現有外幣風險並不重大。然而，如外幣風險變得重大時，本集團將考慮對沖其外幣風險。

(e) 公允價值

所有財務工具均按與其於二零零七年及二零零六年三月三十一日之公允價值分別不大之數額列值。

31 承擔

(a) 於二零零七年三月三十一日尚未償還及未在財務報表作出撥備之資本承擔列載如下：

	本集團	
	二零零七年 千元	二零零六年 千元
(i) 收購固定資產		
— 已訂約	2,136	7,578
— 已獲授權但未訂約	6,223	4,550
	8,359	12,128
(ii) 投資承擔(附註34(e))	330,000	—

(b) 於二零零七年三月三十一日，按不可撤銷經營租約未來須償還之最低租賃款項總額如下：

	本集團	
	二零零七年 千元	二零零六年 千元
一年內	12,737	3,584
一年後但於五年內	7,678	198
五年後	235	—
	20,650	3,782

本集團按經營租約租入若干物業，一般租約之首次有效期為一至三年，可以續約，屆時重新磋商所有條款。

32 或有負債

- (a) 一家供應商於二零零零年二月二十九日向本公司全資附屬公司德發泳衣製造廠有限公司發出傳票，指稱違反若干採購合約之付款規定而索償202,850美元(相等於1,582,000元)。根據德發泳衣製造廠有限公司法律顧問之意見，本公司董事認為該附屬公司有辯護理據，並足以向該供應商提出反索償。因此，並無於財務報表內就上述訴訟或有關之法律費用作出撥備。
- (b) 於二零零七年三月三十一日，本公司就本公司若干全資附屬公司獲授之銀行融資總數1,078,050,000元(二零零六年：1,366,405,000元)及融資租約承擔合共6,446,000元(二零零六年：13,065,000元)發出擔保書。
- (c) 誠如附註6(a)所披露，稅務局已對本集團若干稅務事項進行審核，且視乎該等審核之結果，倘有任何稅項三次不能繳足，本集團可能須要繳付額外稅項及／或罰款。本集團已對其稅務狀況進行檢討，並基於該項檢討，本集團已作出一切必要的額外撥備。董事認為，本集團不大可能引致任何罰款或須要繳付額外稅項。

33 關連人士交易

- (a) 年內，本集團亦與關連人士進行下列重大交易。該等交易乃於本集團日常業務過程中按一般商業條款進行。

	附註	二零零七年 千元	二零零六年 千元
銷售	(i)	535,879	412,030
費用回收	(ii)	1,933	1,725
貨倉租金	(iii)	372	372
向以下公司支付之董事宿舍租金	(iv)		
— 廣添		816	816
— 廣鴻		816	816
廣州辦公室租金	(v)	510	490

附註：

- (i) 於二零零七年，本集團向其主要附屬公司Mudd (USA) LLC銷售成衣合共535,879,000元。透過獨立供應商供應之產品，本集團收取之銷售價一般代表本集團所承擔之購買價加固定百分比。至於由本集團生產之產品，本集團收取之銷售價乃參考向其他客戶收取之銷售價釐定。
- (ii) 於二零零七年，本集團收取若干代表Mudd (USA) LLC作出之採購支出之退款。
- (iii) 本集團與本公司董事郭榮先生及其母親簽訂貨倉租約安排，現時有效之貨倉租約於二零零七年十月二十二日屆滿。根據有關租約，本集團須繳付按公開市值計算之月租31,000元。
- (iv) 本集團與廣添發展有限公司(「廣添」)及廣鴻企業有限公司(「廣鴻」)訂有租約，向兩間公司租用單位，作為本集團之董事宿舍。廣鴻及廣添均由郭榮先生及其兄弟聯名持有。於二零零七年三月六日，與廣鴻及廣添之租約經已由二零零七年四月一日起續約一年。本集團根據每項新租約須繳付按公開市值計算之月租68,000元。

33 關連人士交易 (續)

(a) (續)

附註：(續)

- (v) 本集團與郭榮先生及其兄弟控制之廣州德發房產建設有限公司訂立租務安排，現時有效之中國廣州之辦公室物業租約於二零零七年十月二十六日屆滿，本集團根據上述租約須繳付按公開市值計算之月租約人民幣43,000元。

(b) 主要管理人員之薪酬

主要管理人員之薪酬(包括附註7所披露支付予本公司董事之金額，以及附註8所披露支付予最高薪僱員之金額)載列如下：

	二零零七年 千元	二零零六年 千元
短期僱員福利	7,402	8,299
股本補償福利	-	2,594
	7,402	10,893

總薪酬計入「員工成本」(附註5)。

34 非調整結算日後事項

- (a) 於結算日後，董事建議派發末期股息，有關詳情在附註10披露。
- (b) 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，藉增設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。
- 根據於二零零七年二月訂立之配售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股新普通股予獨立投資者(附註29(c))。
- (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元轉換為26,594,800股本公司普通股(附註23)。

34 非調整結算日後事項(續)

- (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，42,000,000份購股權以行使價每股0.614元獲行使，認購42,000,000股本公司普通股。
- (e) 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。截至二零零七年三月三十一日，本集團已就是項收購交付281,800,000元之可退還按金予賣方(附註18(b))。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及其附屬公司主要在中國多個大城市經營優閒服銷售業務。

該收購事項之進一步詳情載列如下：

	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	165,184
	181,106
流動資產淨值	102,438
所收購資產淨值	283,544
收購時之商譽	46,456
	<u>330,000</u>
支付方式：	
已付賣方之現金	<u>330,000</u>

由於收購日期之固定資產及無形資產之估值仍待最終確定，因此仍未最終確定該收購事項之初步入賬方法。

- (f) 於二零零七年六月，本集團出售賬面值15,000,000元之非上市權益股份之投資予一名獨立第三方，現金代價15,000,000元。出售並無產生任何損益(附註16)。

35 直接及最終控股方

於二零零七年三月三十一日，董事認為本集團之直接母公司及最終控股方為Efulfilment Enterprises Limited，該公司於英屬處女群島註冊成立。此實體並無編製財務報表以供用作公開用途。

36 會計估算及判斷

用於本集團會計政策之若干重要會計判斷載列如下。

(i) 撇減存貨

本集團會參考陳舊存貨分析、歷史耗用趨勢及管理層判斷定期審閱存貨之賬面值。按照此審閱，倘存貨賬面值下降至其估計可變現淨值時，存貨將予撇減。基於市場趨勢之變動，實際銷量或會有別於估算，而溢利或虧損可能將受此估算之準確性影響。

(ii) 商譽減值

本集團會參考其淨售價及適用價值按年審閱商譽之可收回數額。適用價值乃以折現現金流方法釐定。基於估算在未來現金流量之時間性及程度上之固有風險，商譽之估計可收回數額或會有別於確實之可收回數額，而溢利或虧損可能將受此等估算之準確性影響。

(iii) 所得稅撥備

所得稅撥備乃按本集團所釐定期內之應課稅收入而計算。釐定應課稅收入涉及在詮釋有關稅務規則及規例時行使判斷。所得稅稅額(以至溢利或虧損)可能因稅務機關不時所頒佈之任何詮釋及澄清而受到影響。

37 截至二零零七年三月三十一日止年度已頒佈但未生效之修訂、新訂準則及詮釋之可能影響

截至該等財務報表刊發日期，香港會計師公會已頒發以下截至二零零七年三月三十一日止年度已頒佈但未生效、且於本財務報表尚未採納之修訂、新訂準則及詮釋。

本集團正在評估該等修訂、新準則及新詮釋於應用初期預期帶來之影響。根據本集團截至目前之評估之結果，本集團相信採納以下新訂或經修訂會計準則將不會對本集團財務報表有重大影響。

此外，以下發展可能導致於財務報表中須有新訂或經修訂披露：

		於下列日期當日或之後 開始之會計期間生效
香港財務報告準則第7號	財務工具：披露	二零零七年一月一日
香港會計準則第1號修訂	財務報表之呈列：資本披露	二零零七年一月一日

本集團物業

本集團擁有之物業權益詳情載列如下：

位置	現時用途	租約年期
中華人民共和國 廣東省 羅定市 柑園	工業用	中期租約
1159 Chak Angre Krom Meanchey District Phnom Penh Cambodia	工業用	長期租約
1533 Chak Angre Krom Meanchey District Phnom Penh Cambodia	工業用	長期租約
Group 13, Prek Tanou Village Chak Angre Len Quarter Meanchey District Phnom Penh Cambodia	工業用	長期租約
香港 新界 葵涌 大連排道58-66號 樂聲工業中心 13樓A至C室及19樓D室	工業用	中期租約

五年概要

(以港元為單位)

	二零零三年 千元 (重列)	二零零四年 千元 (重列)	二零零五年 千元 (重列)	二零零六年 千元	二零零七年 千元
業績					
營業額	885,031	989,413	1,528,999	1,655,166	1,942,545
經營溢利	134,131	148,123	194,194	262,346	279,084
融資成本	(19,695)	(18,001)	(26,583)	(63,189)	(65,839)
分佔聯營公司溢利減虧損	-	-	-	(35,752)	114,084
除稅前溢利	114,436	130,122	167,611	163,405	327,329
所得稅	(9,636)	(8,386)	(12,072)	(30,779)	(12,690)
本公司股權持有人應佔溢利	104,800	121,736	155,539	132,626	314,639
每股盈利					
— 基本(附註2)	8.05仙	8.82仙	10.71仙	8.74仙	17.64仙
— 攤薄	7.92仙	8.37仙	9.81仙	8.21仙	16.07仙
資產及負債					
固定資產	256,801	313,154	348,352	379,785	466,279
於聯營公司之權益	-	-	-	432,413	546,497
其他非流動資產	5,973	18,742	43,843	94,100	94,100
流動資產淨值	222,294	644,615	849,508	637,354	1,050,685
資產總值減流動負債	485,068	976,511	1,241,703	1,543,652	2,157,561
非流動負債	(79,127)	(445,592)	(554,028)	(705,452)	(581,689)
資產淨值	405,941	530,919	687,675	838,200	1,575,872
資本及儲備					
股本	133,557	141,058	151,666	151,666	200,000
儲備	272,384	389,861	536,009	686,534	1,375,872
總權益	405,941	530,919	687,675	838,200	1,575,872

103

五年概要

(以港元為單位)

附註：

- (1) 香港會計實務準則第12號(經修訂)「所得稅」於二零零三年一月一日或之後開始之會計期間首次生效。為遵守此準則，本集團已採納一項有關遞延稅項之新訂會計政策，生效日期為二零零四年四月一日。截至二零零三年三月三十一日止財政年度之數字已重列。
- (2) 為遵守香港財務報告準則第2號「以股份支付款項」，本集團為員工購股權採納了新會計政策，自二零零五年四月一日起生效。本集團利用載於香港財務報告準則第2號過渡性條文，令新政策不會追溯應用到所有於二零零二年十一月七日或之前授予員工的購股權及所有於二零零二年十一月七日後授予員工但已於二零零五年一月一日前歸屬的購股權。
- (3) 為遵守香港會計準則第17號「租賃」，本集團自二零零五年四月一日起已採納一項有關租賃土地及持作自用樓宇之新訂政策。新政策已獲追溯採納，將截至二零零五年三月三十一日止財政年度之比較金額重列。截至二零零三及二零零四年三月三十一日止財政年度之數字仍未重列。
- (4) 為遵守香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」，本集團改變其有關可換股債券之會計政策，自二零零五年四月一日起生效。根據該香港會計準則第39號之過渡性條文，會計政策改變已通過於二零零五年四月一日將若干儲備作期初結餘調整採納。早於二零零五年四月一日財政年度以前的數字由於受香港會計準則第39號過渡安排所限，故無重列。



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