

香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



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)

(1) 須予披露交易：

收購GLOBAL AGRICULTURAL DEVELOPMENT LIMITED

40% 權益

及

(2) 恢復買賣

於二零零八年七月八日，買方(本公司之全資附屬公司)與賣方訂立收購協議，據此，買方有條件地同意購買而賣方亦有條件地同意出售Global Agricultural全部已發行股本之40%，以及其應付股東貸款之40%，總代價為300,000,000港元。完成後，買方會促使本公司之全資附屬公司華威遠東(澳門離岸商業服務)有限公司向實益擁有人轉讓其應收賬款項下總賬面值為300,000,000港元之所有權利、所有權、利益及權益，以支付總代價。

目標集團主要從事木材採伐及植林業務。柬埔寨農林漁業部(The Ministry of Agriculture, Forestry & Fisheries of Cambodia)已向柬埔寨附屬公司授出位於吉井省District of Sambour佔地總面積約9,800公頃之土地專營權及獨家使用權，用作種植柚木(Tectona Grandis)及其他樹木，以及用作加工廠，為期70年。

根據上市規則，由於收購事項之相關百分比率高於5%但低於25%，故收購事項構成本公司之須予披露交易。本公司會盡快向股東寄發通函，當中載有(其中包括)收購事項之進一步詳情。

應本公司之要求，股份已由二零零八年七月九日上午九時三十分起暫停於聯交所買賣，以待刊發本公佈。本公司已向聯交所申請於二零零八年七月十六日上午九時三十分起恢復於聯交所買賣股份。

茲提述本公司日期為二零零八年六月三十日之公佈，當中載述本公司與獨立第三方就可能收購一間主要從事開發柬埔寨自然資源之公司之若干股權進行協商。建議收購已落實，且本集團已訂立收購協議，有關詳情於下文披露。

收購協議

日期： 二零零八年七月八日

- 訂約各方：
- 1) 本公司之全資附屬公司Forever Fit Holdings Limited，作為買方；及
 - 2) Li Zhong Ming，作為賣方，乃獨立第三方，並於緊接完成前為Global Agricultural全部已發行股本之唯一實益擁有人。

將予收購之權益

- 1) 銷售股份： 40股每股面值1.00美元之股份，佔Global Agricultural全部已發行股本之40%
- 2) 股東貸款： Global Agricultural於完成時應向賣方支付之貸款之40%

代價

收購事項之代價為300,000,000港元；於完成後，買方會促使本公司之全資附屬公司華威遠東(澳門離岸商業服務)有限公司向實益擁有人轉讓其應收賬款項下總賬面值為300,000,000港元之所有權利、所有權、利益及權益，以支付代價。為免疑慮，倘賣方日後收回或變現之應收賬款少於300,000,000港元，買方毋須另行支付代價或作出補償。

代價由買方與賣方按公平原則磋商後釐定。於磋商代價時，已參考若干因素，包括(i)Global Agricultural之未來業務及發展計劃，Global Agricultural透過柬埔寨附屬公司擁有佔地總面積9,800公頃(其中95%林地可用作種植)之土地獨家權，作種植用途，為期70年；(ii)現時植林業之走勢，包括東南亞原木價格持續上漲及全球對木材產品之需求日益殷切；及(iii)由截至二零零九年三月三十一日止年度起，Global Agricultural可能向所有股東(包括本集團)分派其純利之60%。代價亦已計及並反映植林業務之商業風險、在柬埔寨經營業務之政治、法律及財政風險、少數股權份額以及對目標集團董事會無控制權等。根據上述因素，本公司認為，300,000,000港元公平顯示本集團將予收購資產之價值，故支付有關款項收購Global Agricultural之40%權益屬公平合理。

預期林地產出之柚木將作為粗鋸材出口亞洲國家(如泰國、印度、越南、印度尼西亞及中國)供增值加工。該等亞洲國家已迅速發展家具製造業，成品通常出口至歐洲、北美及澳洲。自一九九零年起，泰國、印度、越南、印度尼西亞及中國進口之熱帶原木及硬鋸材與日俱增。為滿足木材加工業之殷切需求，該等國家預期對進口木材之需求將繼續增加。

完成之先決條件

除非下列各項條件得以達成且已獲達成，否則，收購協議將無法完成：

- (a) 買方合理信納對目標集團之資產、負債、經營業務及事務進行之盡職審查結果；
- (b) 買方接獲以其信納之形式及內容發出有關英屬處女群島法律之法律意見，內容包括Global Agricultural之相關事宜(包括但不限於Global Agricultural之註冊成立、股權架構及業務範圍)及收購協議項下擬進行之交易；
- (c) 買方接獲以其信納之形式及內容發出有關柬埔寨法律之法律意見，內容包括柬埔寨附屬公司及林地之相關事宜，包括但不限於柬埔寨附屬公司之註冊成立、股權架構及業務範圍以及林地之土地使用權及專營權；
- (d) 賣方根據收購協議所作出之所有擔保於各方面仍屬真實、準確及無誤導成份；及
- (e) 取得一切有關訂約各方訂立及履行收購協議之必要同意及批准，包括但不限於所需之任何監管或其他政府機關之同意、授權或批准。

買方可隨時以書面形式豁免上述條件，惟不得豁免上述(e)段。倘上述任何條件未能於二零零八年七月三十一日中午十二時正或之前或買方可能同意之較後日期及時間達成(或獲買方豁免(視乎情況而定))，收購協議將告終止。

完成

完成將於上述條件達成後兩個營業日內(或賣方與買方可能同意之其他日期)作實，在該情況下，本集團有權委任一名人士加入目標集團之董事會。

目標集團之資料

Global Agricultural為根據英屬處女群島法律註冊成立之有限公司，主要從事投資控股。其唯一資產為於柬埔寨附屬公司之投資。柬埔寨附屬公司為根據柬埔寨法律註冊成立之有限公司，主要從事木材採伐及植林業務。柬埔寨農林漁業部(The Ministry of Agriculture, Forestry & Fisheries of Cambodia)已於二零零六年三月十五日(柬埔寨附屬公司正式註冊成立之日期前)向柬埔寨附屬公司授出位於吉井省District of Sambour佔地總面積約9,800公頃之土地專營權及獨家使用權，用作種植柚木(Tectona Grandis)及其他樹木，以及用作加工廠，為期70年。95%林地可予種植。目標集團近期已開始清理林地之現有木材，以於日後種植柚木(Tectona Grandis)及其他樹木，而預期目標集團於二零零九年亦將售出現有木材。根據董事所得資料，目前林地之現存木材約有3,268,000立方米。清理全程將會用時至少五至六年。林地上正建造基礎設施，包括加工廠、基地、幹道及邊界道路、原木堆場及育苗場。人工林設計宏圖為自種植起大概七年至十二年，可生產供疏伐之柚木鋸木，及自種植起大概十六年，可生產供清理採伐之柚木鋸木。

根據目標集團之未經審核綜合財務報表所載，目標集團於二零零八年五月三十一日之總資產淨值約為6,424,000美元(相當於約50,107,200港元)。截至二零零七年十二月三十一日止年度之虧損淨額(除稅前及除稅後)約為1,090,000美元(相當於約8,502,000港元)，而截至二零零六年十二月三十一日止年度之虧損淨額(除稅前及除稅後)約為706,000美元(相當於約5,506,800港元)。

市場概覽

二零零七年，東南亞樹種之原木價格持續上漲。根據國際熱帶木材組織刊發之二零零七年度世界木材狀況年度回顧及評估(Annual Review and Assessment of the World Timber Situation 2007) (「二零零七年度回顧」)，價格上漲乃因採取強制措施打擊非法採伐及限制原木出口令東南亞原木供應更為緊張所致。根據二零零七年度回顧，大部分主要熱帶木材產品及樹種之價格於二零零六年仍然高企，原因為原材料供應緊張、全球經濟擴張及大部分市場消費者信心增強。二零零七年，由於若干地區之需求殷切，加上生產國限制供應量，故眾多主要熱帶木材產品之價格均創歷史新高。

據二零零七年度回顧所述，中國仍為全球最大之熱帶原木進口國，於二零零六年進口7,600,000立方米，較二零零五年增長3.4%。此外，中國亦主導再加工木材產品貿易，而其進口業務亦繼續帶動熱帶原木市場增長。由於中國近年來經濟持續顯著增長，預期日後仍將保持可觀增長。鑑於中國之經濟增長率甚高、國內消費增加及次級木材加工產品出口量有所增長，預計中國之原木進口量將日益增加並繼續推動原木價格。

進行收購事項之理由及裨益

本集團主要以ODM及OEM形式從事成衣製造業務，在中國及柬埔寨均設有生產基地，並在中國經營成衣零售業務。本集團自一九九四年起在柬埔寨經營業務，現已成為該國最大僱主之一。本集團經驗豐富、歷史悠久且在柬埔寨當地人脈關係良好，收購事項為本集團進軍自然資源業、擴大收入來源及豐富業務組合締造良機。於完成後，本集團將擁三種主要業務：成衣製造、成衣零售及自然資源。本公司管理層過往並無林業從業經驗。

完成後，本集團會進一步擴大業務組合，包括柬埔寨植林業務；另亦可因先行清理林地而獲得經濟利益，其後亦可透過種植柚木(*Tectona Grandis*)及其他樹木而獲取經濟利益。根據收購協議，賣方承諾，由截至二零零九年三月三十一日止年度起，於接獲Global Agricultural相關年度之財務報表(須於年結日起計四個月內刊發)後促使Global Agricultural董事會於合理實際可行情況下盡快向其股東(包括買方)分派及支付至少其綜合除稅後純利之60%作為股息。董事認為收購事項對本集團有利，理由如下：1)由於全球對木材產品之需求日益殷切且其價格持續上漲，而中國市場尤其如是，所以，收購事項使本集團得以擴大其收入來源，可在植林業務取得穩定收入；2)由於涉足柬埔寨林業之門檻甚高，柬埔寨政府只會有選擇地向外國投資者開放其自然資源業，故此投資機會實屬難能可貴；3)本集團經驗豐富、歷史悠久且在柬埔寨當地人脈關係良好，可藉此進軍自然資源業；4)Global Agricultural將向其股東(包括買方)分派其純利之60%；及5)代價以本集團之內部財務資源撥付，毋須進行任何資本市場活動以籌集收購事項所需資金。

此外，本集團已對中國及亞洲其他地區之森林及木材產品行業之走勢，以及柬埔寨之地質及氣候環境進行研究及背景盡職審查，其結論進一步支持進軍植林業務。

完成後，Global Agricultural將在會計上當作本公司之聯營公司。於完成後，Global Agricultural之40%權益將記入本集團之財務報表，作為「於聯營公司之投資」，而目標集團之業績將於本公司賬目中列作權益。董事認為收購事項之條款屬公平合理，並符合本公司及股東之整體利益。

一般事項

根據上市規則，由於收購事項之相關百分比率高於5%但低於25%，故收購事項構成本公司之須予披露交易。本公司會盡快向股東寄發通函，當中載有(其中包括)收購事項之進一步詳情。

恢復買賣

應本公司之要求，股份已由二零零八年七月九日上午九時三十分起暫停於聯交所買賣，以待刊發本公佈。本公司已向聯交所申請於二零零八年七月十六日上午九時三十分起恢復於聯交所買賣股份。

釋義

「收購事項」	指	根據收購協議，買方擬收購Global Agricultural全部已發行股本之40%，以及Global Agricultural之應付股東貸款之40%
「收購協議」	指	買方與賣方於二零零八年七月八日(於二零零八年七月十五日作補充)就收購事項訂立之有條件買賣協議
「聯繫人士」	指	具有上市規則賦予該詞之涵義
「柬埔寨」	指	柬埔寨王國
「柬埔寨附屬公司」	指	Global Agricultural Development (Cambodia) Limited，一家於二零零六年五月五日於柬埔寨註冊成立之公司，由Global Agricultural全資擁有，主要從事木材採伐及植林業務
「本公司」	指	德發集團國際有限公司，一家於開曼群島註冊成立之有限公司，其已發行股份於聯交所主板上市
「完成」	指	根據收購協議完成收購事項
「林地」	指	位於吉井省District of Sambour佔地總面積約9,800公頃之林地，目標集團擁有其獨家使用權，用作種植柚木(Tectona Grandis)及其他樹木，以及用作加工廠，為期70年
「Global Agricultural」	指	Global Agricultural Development Limited，一家於二零零五年十一月十五日於英屬處女群島註冊成立之有限公司，主要從事投資控股
「本集團」	指	本公司及其附屬公司

「獨立第三方」	指	經作出一切合理查詢後，據董事所知、所悉及所信，為獨立於本公司、本公司及其附屬公司任何董事、主要行政人員或主要股東或彼等各自之任何聯繫人士之第三方，且與彼等概無關連之人士或公司，以及其各自之最終實益擁有人
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「中國」	指	中華人民共和國，就本公佈而言，不包括香港、澳門特別行政區及台灣
「買方」	指	Forever Fit Holdings Limited，本公司之全資附屬公司，於英屬處女群島註冊成立，主要從事投資控股
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.10港元之股份
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「目標集團」	指	Global Agricultural及柬埔寨附屬公司
「賣方」	指	Li Zhong Ming，即於緊接完成前Global Agricultural之唯一實益擁有人，為獨立第三方
「%」	指	百分比

承董事會命
德發集團國際有限公司
主席
郭榮

香港，二零零八年七月十五日

於本公佈日期，執行董事為郭榮先生、何益堅先生、郭鑑泉先生、郭彩霞女士、Gary Drew Douglas先生、陳澤鏞先生及林益勝先生，非執行董事為司徒澤樺先生及黎文良先生，而獨立非執行董事為廖廣生先生、程國豪先生及周計良先生。