

iSteelAsia Holdings Limited

亞鋼集團有限公司*



2003 / 04 年報
Annual Report

香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)創業板(「創業板」)之特色

創業板乃為帶有高投資風險的公司提供一個上市的市場。尤其在創業板上市的公司毋須有過往溢利記錄，亦毋須預測未來溢利。此外，在創業板上市的公司可因其新興性質及該等公司經營業務的行業或國家而帶有風險。有意投資的人士應了解投資於該等公司的潛在風險，並應經過審慎周詳的考慮後方可作出投資決定。創業板的較高風險及其他特色表示創業板較適合專業及其他資深投資者。

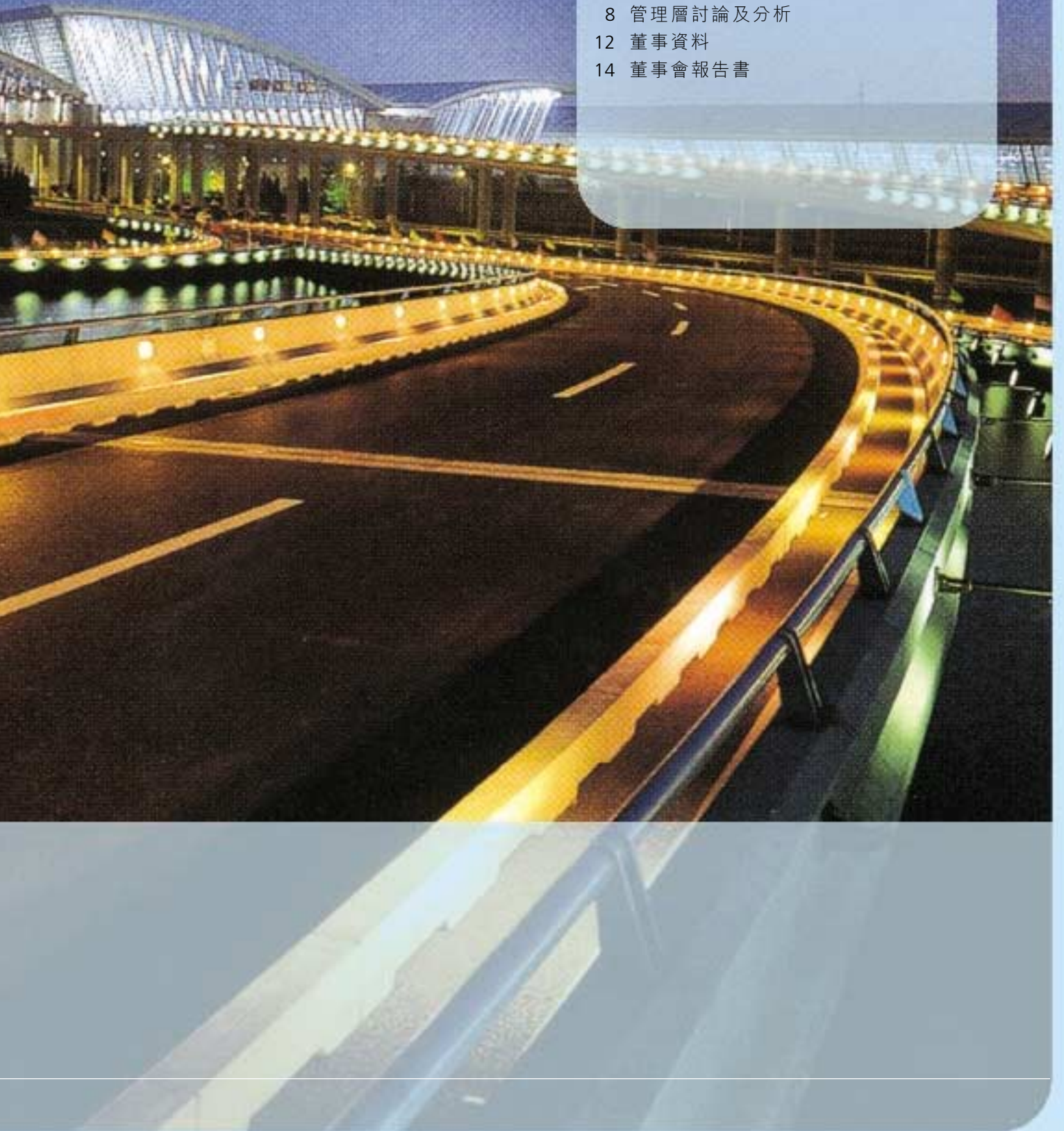
由於創業板上市公司新興的性質所然，在創業板買賣的證券可能會較於主板買賣之證券承受較大的市場波動風險，同時無法保證在創業板買賣的證券會有高流通量的市場。

創業板所發佈的資料的主要方法為在聯交所為創業板所設的互聯網網頁刊登。上市公司毋須在憲報指定報章刊登付款公告披露資料。因此，有意投資的人士應注意彼等能瀏覽創業板網頁www.hkgem.com，以便取得創業板上市公司的最新資料。



目錄

- 2 公司資料
- 3 放眼中國
- 4 財務概要
- 6 主席報告書
- 8 管理層討論及分析
- 12 董事資料
- 14 董事會報告書



公司資料

董事會

姚祖輝先生，主席
姚潔莉女士
符氣清先生
David Michael Faktor先生*
黃英豪先生**
馬景煊先生**

* 非執行董事

** 獨立非執行董事

監察主任

符氣清先生

公司秘書

謝秀惠女士 *FCS, FCIS*

合資格會計師

李穎慈女士 *AHKSA, FCCA*

審核委員會

黃英豪先生
馬景煊先生

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

律師

麥堅時律師行(香港法律)
Conyers Dill & Pearman(百慕達法律)

總辦事處及主要營業地點

香港灣仔
皇后大道東183號
合和中心4902-8室

公司網址

www.isteelasia.com

註冊辦事處

Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM11
Bermuda

百慕達股份登記及過戶總處

Butterfield Fund Services (Bermuda) Limited
Rosebank Centre
11 Bermudiana Road
Pembroke
Bermuda

香港股份登記及過戶分處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東183號
合和中心17樓1712-1716室

主要往來銀行

法國巴黎銀行香港分行
恒生銀行
東亞銀行
中信實業銀行 — 深圳分行
華一銀行
永亨銀行 — 澳門分行

股份代號

8080(股份)
8356(認股權證)



放眼中國



財務概要

以下為亞鋼集團有限公司（「本公司」或「亞鋼」）及其附屬公司（合稱「本集團」或「亞鋼集團」）於下列各年度之經審核綜合賬目概要。

綜合損益表

	截至三月三十一日止年度				
	二零零零年 千港元	二零零一年 千港元	二零零二年 千港元	二零零三年 千港元	二零零四年 千港元
營業額	180,074	183,329	428,345	811,142	1,429,443
除稅前(虧損)/溢利	(5,643)	(112,034)	(18,811)	8,464	(25,042)
稅項	(1,169)	(20)	1,472	(1,840)	(889)
除稅後但未計少數股東權益前 (虧損)/溢利	(6,812)	(112,054)	(17,339)	6,624	(25,931)
少數股東權益	—	—	(1)	(34)	220
股東應佔(虧損)/溢利	(6,812)	(112,054)	(17,340)	6,590	(25,711)
股息(附註1)	9,000	—	—	—	—

附註：

1. 自本公司註冊成立以來，本公司並無派發或宣派任何股息。

於截至二零零零年三月三十一日止年度內，本公司主要股東之全資附屬公司於本集團重組前已向其前股東宣派及派發金額9,000,000港元的中期股息。所有股息均從該附屬公司的可分配利潤中派發。

2. 本集團之綜合損益表乃假設本集團之現有架構已於截至二零零零年及二零零一年三月三十一日止各年度一直存在而編製。



財務概要



綜合資產負債表

於三月三十一日

	二零零零年 千港元	二零零一年 千港元	二零零二年 千港元	二零零三年 千港元	二零零四年 千港元
固定資產	268	3,223	2,306	3,230	2,922
網站開發成本	3,762	3,788	2,165	918	43
長期投資	—	24,974	28,201	685	2,136
遞延稅項資產	—	—	—	—	4,483
流動資產	48,531	66,302	194,354	333,885	377,603
流動負債	(62,942)	(74,573)	(215,660)	(324,033)	(374,542)
股東貸款(非當期部份)	(2,000)	—	—	—	—
資產/(負債)淨額	(12,381)	23,714	11,366	14,685	12,645
資本及儲備：					
股本	1	145,450	156,450	156,450	159,638
儲備	—	2,700	(4,608)	(7,913)	13,904
累計虧損	(12,382)	(124,436)	(141,776)	(135,186)	(160,897)
股東權益/(虧絀)	(12,381)	23,714	10,066	13,351	12,645
少數股東權益	—	—	1,300	1,334	—
	(12,381)	23,714	11,366	14,685	12,645

附註：

1. 本集團之綜合資產負債表乃假設本集團之現有架構已於二零零零年及二零零一年三月三十一日各年度一直存在而編製。

主席報告書



本人謹代表董事會欣然提呈亞鋼集團有限公司（「本公司」或「亞鋼」）及其附屬公司（合稱「本集團」或「亞鋼集團」）截至二零零四年三月三十一日止年度之經審核綜合業績。

回顧過去，自亞鋼於二零零零年四月上市以來，本公司面對種種挑戰，包括科網泡沫爆破、網上鋼材貿易之接受程度進展緩慢、全球經濟放緩及中華人民共和國（「中國」）爆發非典型肺炎及商品與鋼材價格更歷史性漲價。要克服此等挑戰並不容易。管理層已採取主動，努力適應這等巨大轉變，並嘗試確定及採取與集團目標一致的正确策略——讓本公司的核心競爭能力可以全面發揮，為本公司的鋼材業客戶提供物超所值的服務。本公司正在每日增長，

而回顧年度內之營業額已超逾1,400,000,000港元，證明上述策略之成功。

鋼材消耗量與國民生產總值息息相關。於二零零四年四月三十日，國際鋼鐵協會（「國際鋼鐵協會」）（其中一個最大型及最活躍之業界組織，並作為國際鋼鐵業之世界論壇）改變其對全球國民生產總值之預測，將對二零零三年之先前預測2.2%調高至實際2.6%，並將對二零零四年之先前預測3.1%及二零零五年之無預測分別調高至二零零四年之3.8%及二零零五年之3.4%。根據國際鋼鐵協會經濟研究委員會所作出之估計，二零零四年鋼材製成品之全球消耗量預期將增加6.2%或53,000,000公噸，並於二零零五年增加4.5%或41,000,000公噸。該增長可分為中國及世界其餘地區兩部份。二零零四年中國之鋼材消耗量估計將增加13.1%或31,000,000公噸，而二零零五年則增加10.4%或27,000,000公噸。中國之全球鋼材消耗量佔有率已由一九九五年之13.5%（87,000,000公噸）增加至二零零五年之估計30.3%（290,000,000公噸）。目前預測中國將佔二零零四年及二零零五年兩年預期全球增幅94,000,000公噸之61%（58,000,000公噸）。由於本公司專注中國鋼材市場，故此等數據及預測令亞鋼十分鼓舞。於過去數年，本公司先後進軍北京、上海、廣州、天津、深圳及重慶。於本年度，已於無錫及樂從成立兩間辦事處。吾等相信，由於該等辦事處覆蓋人口最密集之工業區，該區擁有每年最高人均收入，故該等辦事處能夠盡享中國鋼材市場最龐大之商機。於回顧年度，本集團之營業額已超逾1,400,000,000港元。比較上市首年（二零零零／二零零一年度）所錄得之營業額，營業額於四年時間已增長超過六倍。

主席報告書

儘管中國具備潛力，惟亦帶有高水平業務風險。最常遇到之嚴重問題乃中國之壞賬及存貨炒賣活動。雖然此等問題對本公司而言並非十分嚴峻，惟本公司始終承受該等風險，故此在每項日常決策前均必須作出審慎周詳考慮。吾等正建立一個資訊系統以小心監察該等風險指標，確保股東之資金受到保護。儘管於二零零三／二零零四年度吾等經歷艱辛之一年，吾等將繼續竭盡所能集中改善本公司業務之成本效益及效率。

展望

管理層對亞鋼集團之前景樂觀。由於中國持續之經濟發展及其加入世界貿易組織，中國鋼材業將繼續從受保護市場逐漸走向為市場主導之行業。誠如領先鋼材市場資訊供應商MEPS (International) Ltd.所述，「中國過去數年之增長乃主要受到蓬勃之建築活動所刺激。倘於基礎建設之投資放緩，鋼材消耗量必定受到影響，並主要影響到型材市場。然而，碳鋼及不銹鋼之需求增長並非太依賴建造及工程項目，而較依賴工業項目。由於中國繼續以「世界工廠」之名而繁榮昌盛，這些產品將獲保證有利之擴展前景——除非其他國家決定禁止入口中國之製成品。」因此，亞鋼將繼續小心謹慎地選取及提供產品。因此，為最終用戶扮演價值提供者角色之亞鋼，將保持靈活性，按需要作出調整，以抓緊未來之商機。

致謝

本人謹代表董事會歡迎符氣清先生、David Michael Faktor先生及黃英豪先生分別於年內加入董事會成為行政總裁、非執行董事及獨立非執行董事。此外，本人衷心感謝全球客戶多年來對本集團產品及服務之信任及支持。本人亦藉此感謝各股東對亞鋼之信心，以及各員工之貢獻及努力。憑藉如此堅定的承諾，本集團將繼續為亞鋼之長遠發展而努力。

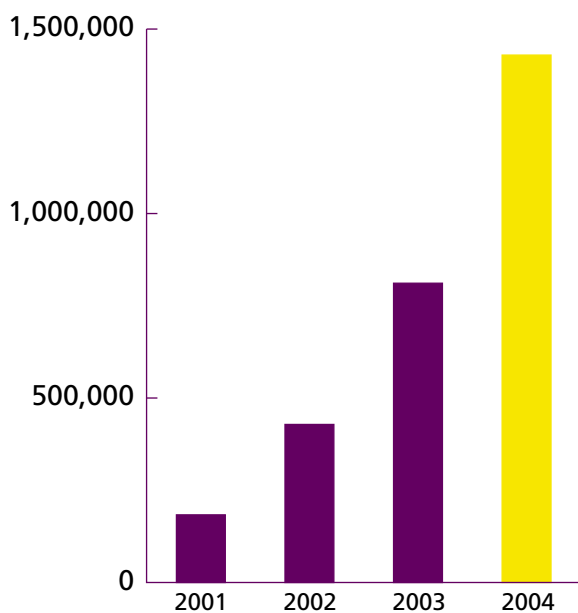
主席
姚祖輝

二零零四年六月二十三日

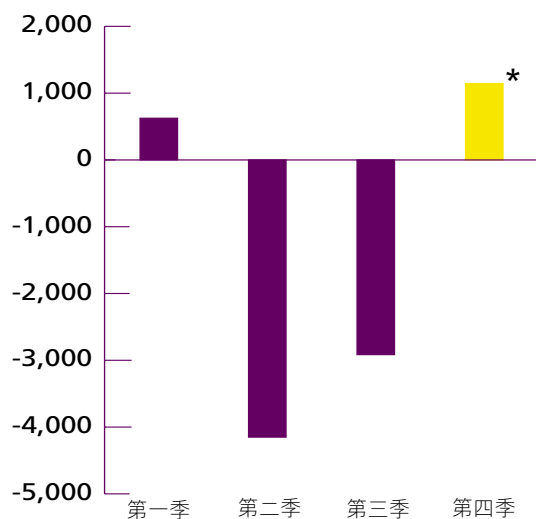


管理層討論及分析

營業額之年度累積增長
千港元



股東應佔溢利／(虧損) (按季度)
千港元



* 該金額並不計算光亞之投資減值虧損約20,414,000港元。

財務及業務表現

亞鋼集團有限公司(「本公司」或「亞鋼」)及其附屬公司(合稱「本集團」或「亞鋼集團」)之管理層報告其截至二零零四年三月三十一日止財政年度之上市後第四年全年業績。截至二零零四年三月三十一日止年度，亞鋼集團錄得營業額約1,429,000,000港元，較去年之業績增長76.2%。由於就光亞科技有限公司(「光亞」)之特殊投資減值虧損約20,414,000港元由投資重估儲備(已反映於本集團過去年度之資產負債表，因此是次重新分類對本集團之資產淨值並無影響)重新分類於損益賬入賬，截至二零零四年三月三十一日止年度之股東應佔綜合虧損約為25,711,000港元。光亞股份之投資賬面淨值為每股0.187港元，亦即光亞股份於二零零四年三月三十一日之市價。撇除減值虧損之影響，來自經營之虧損約為5,297,000港元。於回顧年度內，所錄得之該等經營業績較截至二零零三年三月三十一日止之上個年度股東應佔溢利約6,590,000港元而言，並未令人滿意。由於二零零三年三月爆發非典型肺炎疫症，截至二零零四年三月三十一日止年度首數季之業績受到嚴重影響，其中截至二零零三年九月三十日止三個月(「第二季」)及截至二零零三年十二月三十一日止三個月(「第三季」)之業績影響尤甚。誠如第三季報告所述，亞鋼之主要市場(即廣州、天津及北京)在該期間，尤其在首六個月內由於非典型肺炎疫症突如其來而受到之影響遠較管理層預期更為嚴重。由於當局實施城市間隔離措施，令該等城市之業務出現癱瘓及需求跌至近零，以致對市場價格構成不利影響，且由於客戶被禁止經商貿易，直接影響客戶對本集團鋼材產品之需求，導致存貨囤積。尚幸由於管理層努力不懈，客戶之需求及銷

管理層討論及分析

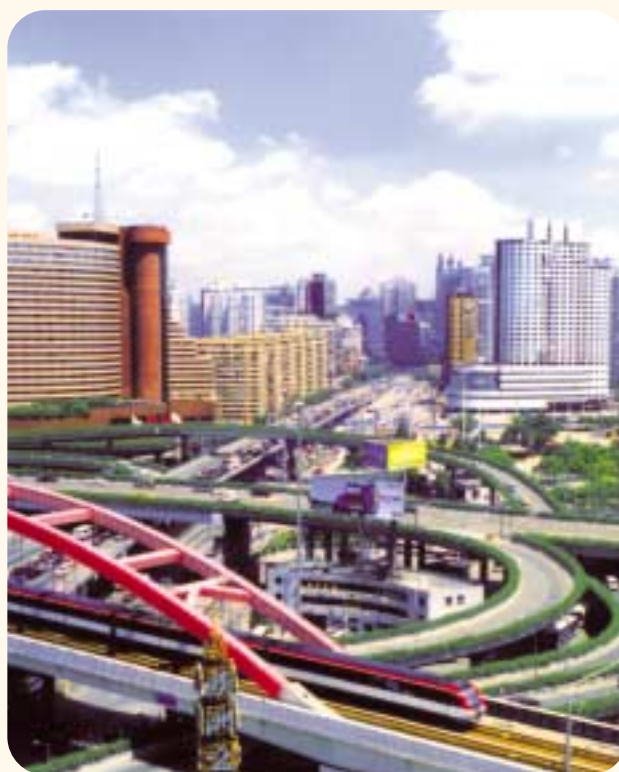
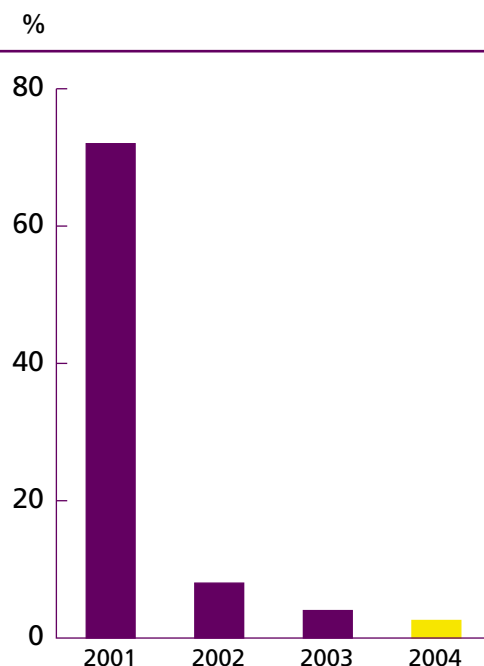
售價格已於截至二零零四年三月三十一日止三個月（「第四季」）回升，大幅改善本公司於第四季之業績。與截至二零零三年十二月三十一日止前九個月之虧損約6,442,000港元比較，本集團已成功轉虧為盈，於第四季錄得股東應佔溢利約1,145,000港元。於回顧年度內，邊際毛利於第二季下降並於第四季反彈回升（第一季 — 2.6%、第二季 — 1.8%、第三季 — 2.6%及第四季 — 4.2%）。

於回顧年度內，本集團已拓展其銷售活動至二級城市如無錫及順德（樂從），設立兩所辦事處以增加提高中國市場佔有率之能力及進一步擴大現有客戶基礎。然而，此策略亦增加本集團之經營成本。截至二零零四年三月三十一日止年度，未計及銷售存貨成本、光亞股份之減值虧損及財務費用之總成本（「經營成本」）約為36,573,000港元，較去年同期上升11.1%。總成本增加主要由於拓展中國市場以及支援營業額迅速增長所需之額外銷售及分銷費用所致。若以營業額為基礎因素，則經營成本與營業額之比率由二零零一年年初之72.1%下降，並穩定於約2.6%水平，反映本集團成功憑規模經濟善用資源，達致業務增長。

財政資源及流動資金

於二零零四年三月三十一日，亞鋼集團之短期銀行貸款總額約為51,426,000港元（二零零三年：57,134,000港元），包括信託收據銀行貸款及短期營運資金銀行貸款。短期營運資金銀行貸款約為24,570,000港元（二零零三年：18,947,000港元），按4.5%至5.4%（二零零三年：年利率5.0%至5.8%）不等之年利率計算利息。於二零零四年三月三十一日，負債資產比率（短期銀行貸款除以股東權益）約為4.07（二零零三年：4.28）。負債資產比

經營成本與全年營業額之比例



管理層討論及分析

率下降主要由於短期銀行貸款因存貨水平下降而減少所致。於二零零四年三月三十一日，多間銀行為亞鋼集團提供透支、貸款及貿易融資之銀行信貸總額約為159,155,000港元（二零零三年：122,540,000港元）。於同日未動用之信貸約為69,691,000港元（二零零三年：37,131,000港元）。該等信貸以(a)已抵押銀行存款約34,439,000港元（二零零三年：無）；(b)亞鋼提供之公司擔保及／或(c)亞鋼集團根據信託收據銀行貸款安排持有之存貨作為擔保。

於二零零四年三月三十一日後，一所外資銀行向亞鋼集團授出一筆為數7,500,000美元之信貸。

現金及銀行存款

於二零零四年三月三十一日，作為本集團銀行信貸抵押品之銀行存款約34,439,000港元（二零零三年：無）。

於二零零四年三月三十一日，亞鋼集團之現金及銀行存款合共約89,872,000港元（二零零三年：49,240,000港元），其中約42,448,000港元以人民幣為貨幣單位，存於中國之多間銀行。

投資

本集團投資只包括Stemcor Holdings Limited（「Stemcor」）及光亞之股本權益。

根據與Stemcor訂立之股份認購協議，Stemcor給予亞鋼集團認沽期權，據此，亞鋼集團可要求Stemcor以23,400,000港元（相等於3,000,000美元）購回亞鋼集團所認購之全部股份。行使認沽期權之屆滿日期已由二零零二年十月三十一日延遲至二零零

零三年十月三十一日，並進一步延遲至二零零四年十月三十一日。於二零零四年五月十三日，亞鋼集團行使其認沽期權，以23,400,000港元（已由Stemcor發出九個月承付期票方式支付）之代價出售其於Stemcor之3.5%股本權益。

於截至二零零四年三月三十一日止年度，亞鋼集團取得Stemcor約421,000港元（二零零三年：311,000港元）之股息收入。投資回報約1.80%（二零零三年：1.33%）。

亞鋼集團於二零零一年八月收購光亞約0.23%股本權益，代價約為22,550,000港元，由亞鋼發行及配發普通股全數支付。於二零零四年三月三十一日，就投資重估作出約20,414,000港元減值後，於光亞之投資賬面值約為2,136,000港元（即每股0.187港元，即於二零零四年三月三十一日之市價）。該項減值已反映於亞鋼集團之資產淨值，並計入過往數年度本集團資產負債表之投資重估儲備。於二零零四年三月三十一日，本集團採取保守策略，將減值由投資重估儲備轉移至損益賬，並確認就投資於光亞約20,414,000港元為減值虧損。

視為一項長期投資，管理層一直並將會繼續密切注視光亞之業績。再者，董事相信在營運方面，此收購乃對與區內具有良好業務網絡之公司組成策略聯盟有利。

外幣匯兌風險

亞鋼集團之外幣匯兌風險主要來自業務經營。銷售視乎客戶所處地點分別以人民幣、美元及港元結賬。另一方面，購入之鋼材產品主要以美元及人民

管理層討論及分析

幣支付。由於美元與人民幣及港元之間匯率波動不大，因此亞鋼集團認為回顧年度之外幣匯兌風險有限。亞鋼集團將繼續致力管理將來可能出現之外幣匯兌風險。

僱員數目、酬金政策及購股權計劃

於二零零四年三月三十一日，亞鋼集團僱用80名員工（二零零三年：83名）。薪酬及年終花紅按僱員之職位及表現釐定。亞鋼集團向屬下僱員提供在職培訓及訓練資助，另加退休金計劃及醫療保險。於回顧年度產生之總員工成本（包括退休福利計劃供款）約15,232,000港元（二零零三年：14,870,000港元）。

於二零零二年六月十日，本公司採納購股權計劃（「新計劃」），據此，本公司董事會可酌情向本集團任何成員公司之任何僱員／代理／顧問或代表（包括任何執行或非執行董事）或任何符合新計劃所述遴選標準之其他人士授予購股權。新計劃主要旨在激勵參與者對本集團作出貢獻及／或讓本集團能夠招攬及／或挽留優秀僱員及吸納對本集團有價值之人力資源。新計劃由採納日期（即二零零二年六月十日）起計有效十年。截至本公告日期概無按新計劃授出任何購股權。新計劃已被採納以取替舊計劃，而所有舊計劃授予之購股權仍可按舊有條款行使。



董事資料

執行董事 (於二零零四年三月三十一日)

姚祖輝先生

姚祖輝先生，38歲，董事會主席。彼主要專注於建立本集團之策略性業務聯盟。彼自本集團貿易業務於一九九七年四月正式成立起即加盟本集團。姚先生畢業於加州大學伯克萊分校，獲財務學士學位，並獲哈佛大學商學研究院頒授工商管理碩士學位。姚先生於鋼材貿易業務累積豐富經驗，為萬順昌集團有限公司(「萬順昌」)之主席。姚先生之公職服務包括香港房屋協會之成員及香港工業總會建築物料業主席。並參與上海市政協委員會、上海市青年聯合會副主席、香港青年聯會副主席及上海復旦大學之校董。姚先生乃姚潔莉女士之弟。

姚潔莉女士

姚潔莉女士，39歲，董事會副主席，主要專注於建立本集團之策略性業務聯盟及與增值服務供應商達成安排。彼自本集團貿易業務於一九九七年四月正式成立起即加盟本集團。姚女士為美國執業會計師，並獲南加州大學會計學士學位。姚女士為萬順昌之董事，於鋼鐵行業積多年經驗。於一九九一年加盟萬順昌集團前，姚女士曾任職於一間國際會計師行及一間國際投資銀行。姚女士乃姚祖輝先生之姊。

符氣清先生

符氣清先生，48歲，本集團董事兼行政總裁。彼於二零零零年五月加盟本集團，現負責實施本集團之管理工作。符先生在中國鋼鐵相關行業和投資界具有超過20年的豐富經驗，曾任職於多家跨國鋼鐵企業，包括英鋼聯(現為康力斯)、盧森堡鋼鐵集團(現為阿賽洛)及雄獅集團(紐西蘭最大之私人公司)。符先生為倫敦大學土木工程系榮譽學士。

董事資料

非執行董事 (於二零零四年三月三十一日)

David Michael Faktor先生

David Michael Faktor先生，43歲，董事。於二零零四年二月加入本集團。Faktor先生由一九九五年起出任Stemcor Holdings Limited(「Stemcor」)之董事，並由二零零零年十一月起出任Stemcor集團國際貿易部之董事總經理。Stemcor之主要業務為國際鋼材分銷貿易，其國際化網絡之辦事處提供全面國際鋼材貿易，包括市場推廣、物流、融資及售後支援。Faktor先生現職於倫敦，並負責Stemcor集團於遠東、南亞、北非、中東、加勒比海及獨聯體之貿易活動。

時大鯤先生 (於二零零四年四月二十九日辭任)

時大鯤先生，52歲，董事。時先生於美國、日本、韓國、香港及東南亞之跨國公司及企業之資訊科技及工業運作方面積逾20年之管理、推銷及市場推廣經驗。彼於二零零零年三月加盟本集團，負責建立市場銷售渠道、分銷網絡、合資企業以提供電子商貿、電子數據聯通及網絡增值服務於亞太地區。時先生專長於電子商貿，供應鏈管理及資訊科技的諮詢業務。時先生持有辛辛那提大學之電機及電腦工程碩士學位。彼曾為凱捷安永亞太區北亞區行政總裁。

獨立非執行董事 (於二零零四年三月三十一日)

黃英豪先生

黃英豪先生，太平紳士，41歲，董事。彼於二零零三年八月加入本集團。黃先生現職律師及中國司法部委托公証人。彼現任黃乾亨黃英豪律師事務所首席合夥人，並為第十屆全國政協委員(二零零三年至二零零八年)。彼亦任利民實業有限公司、中國海外發展有限公司、遠東化聚工業股份有限公司及首都信息發展股份有限公司等香港上市公司之董事。黃先生持有英國根德大學法律學位。

馬景煊先生

馬景煊先生，47歲，董事。馬先生為於聯交所上市之先施有限公司之集團董事總經理。彼於二零零零年三月加入本集團。馬先生持有加拿大McMaster University商業管理碩士學位。馬先生熱心參與社會服務，並於一九九六年至二零零零年間擔任香港零售管理協會主席。該協會為香港零售業之主要公會，擁有逾600名公司會員，共聘請員工逾200,000人。

董事會報告書

董事會欣然提呈截至二零零四年三月三十一日止年度亞鋼集團有限公司(「本公司」)及其附屬公司(合稱「本集團」)之年報及經審核賬目。

主要業務

本公司乃一間投資控股公司。其附屬公司主要從事鋼材產品貿易，提供鋼材產品之採購服務，經營電子商貿縱向入門網站以提供網上鋼材貿易服務及輔助服務，及投資控股。

分類資料

本集團截至二零零四年三月三十一日止年度之按業務分類及地區分類之營業額及分類業績分析載於隨附之賬目附註27。

主要客戶及供應商

截至二零零四年三月三十一日止年度，本集團五大客戶佔本集團總營業額約26%，而本集團五大供應商佔本集團總購買額約35%。

截至二零零四年三月三十一日止年度，本公司主要股東及創辦管理層股東(定義乃遵照聯交所創業板證券上市規則(「創業板上市規則」)) Van Shung Chong (B.V.I.) Limited (「VSC BVI」) 的附屬公司萬順昌行有限公司(「萬順昌行」)乃本集團之最大供應商，佔本集團總採購額約12%。萬順昌行該等採購授予本集團一般信貸期，並同意應收賬款無須即時償還，但應收賬款須按商業借貸利率支付利息。

除上文所述者外，本公司各董事、彼等聯繫人士或任何股東(就董事所知擁有本公司股本逾5%)概無擁有本集團五大客戶或供應商之實益權益。

業績及分配

本集團截至二零零四年三月三十一日止年度之業績詳情載於本年報中第35頁綜合損益表內。

董事會建議不派發任何股息，並建議將於二零零四年三月三十一日之累計虧損160,897,000港元予以結轉。

董事會報告書

股本及購股權

本公司之股本及購股權變動之詳情分別載於隨附之賬目附註22及24。

本公司之公司組織章程或百慕達法例並無載有優先購買權條文以規定本公司須按比例向現有股東發售新股。

儲備及累計虧損

本集團及本公司於本年度之儲備變動情況載列於隨附之賬目附註25。

於二零零四年三月三十一日，本公司概無任何可供分派儲備。

附屬公司

本公司各附屬公司之詳情載於隨附之賬目附註15。

固定資產

於本年度內固定資產之變動詳情載於隨附之賬目附註12。

銀行貸款

於二零零四年三月三十一日之銀行貸款詳情載於隨附之賬目附註19。

退休金計劃

退休金計劃之詳情載於隨附之賬目附註28。

董事會報告書

董事

本年度內及直至本報告日期止在任董事為：

執行董事

姚祖輝先生，主席

姚潔莉女士，副主席

符氣清先生，行政總裁

(於二零零四年二月二十日獲委任)

萬家樂女士，行政總裁

(於二零零四年二月二十日辭任)

非執行董事

David Michael Faktor先生

(於二零零四年二月二十日獲委任)

傅麗娜女士

(於二零零三年八月十三日辭任)

時大鯤先生

(於二零零四年四月二十九日辭任)

Ralph David Oppenheimer先生

(於二零零四年二月二十日辭任)

獨立非執行董事

馬景煊先生

黃英豪先生

(於二零零三年八月二十八日獲委任)

楊國強先生

(於二零零三年八月二十八日辭任)

根據本公司組織章程之細則第86(2)條規定，符氣清先生、David Michael Faktor先生及黃英豪先生將告退，惟彼等同意於應屆股東週年大會膺選連任。

董事服務合約

各執行董事與本集團已訂立服務合約。姚祖輝先生及姚潔莉女士兩位之服務合約年期皆自二零零零年四月一日起生效。各服務合約將一直生效。符氣清先生於二零零零年五月加入本集團及於二零零四年二月二十日被委任為執行董事。符先生之服務合約有效期至二零零五年十二月三十一日。上述所有服務合約之任何一方可向對方發出不少於三個月書面通知及毋須賠償(法定賠償除外)而終止。

除上文所述者外，董事概無與本公司訂立任何由聘用公司若不給予補償(法定補償除外)則於一年內不可終止之服務合約。

董事會報告書

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證之權益

於二零零四年三月三十一日，本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的董事及最高行政人員於本公司的股份、相關股份及債權證中，擁有包括其根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部已向本公司及聯交所呈報之被假設或視為擁有的權益或淡倉或須登記入根據證券及期貨條例第352條所存置的登記冊內的權益及淡倉，或須根據創業板上市規則第5.46條至第5.67條規定，須向本公司及聯交所呈報之權益及淡倉如下：

本公司股份及相關股份之權益

姓名	權益類別	董事應佔權益	股份數目及 持股之概約百分比 (附註1)	認股權證 數目 (附註2)	購股權 數目	累計權益
姚祖輝先生	— TN Development 所持之公司權益 (附註3)	被視作擁有之權益 (間接)	163,367,600 (10.23%)	39,260,320	—	202,627,920
	— Huge Top所持 之公司權益 (附註4)	超過三分之一 (間接)	159,811,344 (10.01%)	31,962,268	—	191,773,612
	— VSC BVI所持 之公司權益 (附註5)	透過Huge Top (間接)	301,026,000 (18.86%)	60,205,200	—	361,231,200
	— Right Action所持 之公司權益 (附註6)	100% (直接)	102,400,000 (6.41%)	20,480,000	—	122,880,000
	— 個人權益 (附註7)	100% (直接)	— (—)	—	5,000,000	5,000,000
			<u>726,604,944 (45.51%)</u>	<u>151,907,788</u>	<u>5,000,000</u>	<u>883,512,732</u>

董事會報告書

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證之權益 (續)

本公司股份及相關股份之權益 (續)

姓名	權益類別	董事應佔權益	股份數目及 持股之概約百分比 (附註1)	認股權證 數目 (附註2)	購股權 數目	累計權益
姚潔莉女士	— TN Development 所持之公司權益 (附註3)	被視作擁有之 權益(間接)	163,367,600(10.23%)	39,260,320	—	202,627,920
	— Huge Top所持 之公司權益 (附註4)	被視作擁有之 權益(間接)	159,811,344(10.01%)	31,962,268	—	191,773,612
	— VSC BVI所持 之公司權益 (附註5)	透過Huge Top (間接)	301,026,000(18.86%)	60,205,200	—	361,231,200
	— 個人權益 (附註7)	100%(直接)	— (—)	—	7,500,000	7,500,000
			624,204,944(39.10%)	131,427,788	7,500,000	763,132,732
符氣清先生	— 個人權益 (附註7)	100%(直接)	— (—)	—	11,750,000	11,750,000
時大鯤先生	— 個人權益 (附註8)	100%(直接)	— (—)	—	2,000,000	2,000,000

董事會報告書

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證之權益 (續)

本公司股份及相關股份之權益 (續)

附註：

1. 該等股份乃本公司已發行股本中每股面值0.10港元之普通股(「股份」)。
2. 本公司之認股權證(「認股權證」)已上市及授予持有人以0.10港元(可予調整)現金認購價認購股份，並可由二零零二年六月十八日至二零零五年六月十七日內行使。該等認股權證為實物結算股本衍生工具。
3. 於二零零四年三月三十一日，TN Development Limited(「TN Development」)擁有163,367,600股股份及39,260,320份認股權證。Van Shung Chong (B.V.I.) Limited(「VSC BVI」)擁有TN Development已發行股本54%，而姚祖輝先生擁有TN Development已發行股本10%。TN Development之董事會只由姚祖輝先生及姚潔莉女士組成。前述董事於本公司證券之該等權益乃屬公司權益。

TN Development持有的所有股份為或擬為指定僱員和創立會員在若干情況下分別根據購股權協議及收入購股權協議行使購股權時發行的股份。詳情已於二零零零年四月十四日刊發的本公司售股章程中披露。成立TN Development之唯一目的為向本公司僱員及創立會員提供推動力，與此同時，亦不會對本公司的公眾投資者帶來攤薄影響。
4. 於二零零四年三月三十一日，Huge Top Industrial Ltd.(「Huge Top」)擁有159,811,344股股份及31,962,268份認股權證。姚祖輝先生直接持有10%及透過Perfect Capital International Corp.(「Perfect Capital」)間接擁有Huge Top已發行股本逾三分之一。姚祖輝先生擁有Perfect Capital全部已發行股本，Huge Top之董事會只由姚祖輝先生及姚潔莉女士組成。前述董事於本公司證券之該等權益乃屬公司權益。
5. 於二零零四年三月三十一日，VSC BVI擁有301,026,000股股份及60,205,200份認股權證而Huge Top則擁有萬順昌集團有限公司(「萬順昌」)之已發行股本約47.15%。姚祖輝先生及姚潔莉女士均為萬順昌之董事。VSC BVI為萬順昌之全資附屬公司。VSC BVI之董事會只由姚祖輝先生及姚潔莉女士組成。前述董事於本公司證券之該等權益乃屬公司權益。
6. 於二零零四年三月三十一日，Right Action Offshore Inc.(「Right Action」)擁有102,400,000股股份及20,480,000份認股權證。姚祖輝先生擁有Right Action全部已發行股本，亦為該公司的唯一董事。該等權益乃屬公司權益。
7. 董事於本公司購股權之權益已獨立在下節「購股權計劃」披露。

董事會報告書

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證之權益 (續)

本公司股份及相關股份之權益 (續)

附註：(續)

8. 向TN Development購買股份之僱員購股權

姓名	僱員購股權數目		
	年初	年內行使	年終
時大鯤先生	2,000,000	—	2,000,000

附註：

- (i) 根據一份於二零零零年四月十三日訂立之購股權協議，時大鯤先生獲授予購股權，可按行使價每股0.054港元向TN Development購買2,000,000股股份。每份購股權可按以下方式全面或部份行使：
- (a) 於二零零一年四月十三日至二零零二年四月十二日期間，持有人最多可行使可認購三份之一此等股份的購股權。
- (b) 於二零零二年四月十三日至二零零三年四月十二日期間，持有人最多可行使可認購三份之二此等股份的購股權(以按照上文(a)段以尚未行使者為限)。
- (c) 於二零零三年四月十三日至二零零四年四月十二日期間，持有人可悉數行使購股權(以按照上文(a)及(b)段以尚未行使者為限)。
- (ii) 上述所有購股權已自二零零四年四月十三日起失效。
- (iii) 上述所有購股權乃非上市並為實物結算股本衍生工具。

於二零零四年三月三十一日，本公司已採納「創業板上市規則第5.46條至5.67條—董事買賣證券守則」作為所需基準，確保董事進行本公司之證券買賣符合創業板上市規則附錄第5.46條。

除上文披露者外，於二零零四年三月三十一日概無任何董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的任何股份、相關股份及債權證中，擁有包括其根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部已向本公司及聯交所呈報之被假設或視為擁有的權益或淡倉或須登記入根據證券及期貨條例第352條所存置的登記冊內的任何權益或淡倉，或須根據創業板上市規則第5.46條至第5.67條規定所載有關董事的所需買賣標準知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

董事會報告書

董事的合約權益

除隨附之賬目附註8所披露者外，於年終或本年度內任何時間內，本公司或其任何附屬公司概無訂立任何涉及本集團業務有關而本公司董事於其中直接或間接擁有重大權益的重大合約或安排。

根據證券及期貨條例披露之權益及主要股東

於二零零四年三月三十一日，就董事所知，下列人士（已於上文披露權益的該等董事及本公司最高行政人員除外）於本公司股份及相關股份中，須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部向本公司披露（包括其根據證券及期貨條例內董事已持有或被視為擁有的權益或淡倉），及／或直接或間接地持有已發行股本面值的10%或以上權益，並可於任何情況下，有權在本集團任何其他成員公司的股東大會上投票的權益：

權益

名稱	權益類別	股份數目及 持股之概約百分比	認股權證 數目	累計權益	附註
本公司之主要股東					
VSC BVI	— 直接擁有	301,026,000 (18.86%)	60,205,200	361,231,200	
	— 被視為透過 TN Development 間接擁有	163,367,600 (10.23%)	39,260,320	202,627,920	
		464,393,600 (29.09%)	99,465,520	563,859,120	1
萬順昌	— 透過VSC BVI間接擁有	301,026,000 (18.86%)	60,205,200	361,231,200	
	— 被視為透過 TN Development間接擁有	163,367,600 (10.23%)	39,260,320	202,627,920	
		464,393,600 (29.09%)	99,465,520	563,859,120	1 & 2
Huge Top	— 直接擁有	159,811,344 (10.01%)	31,962,268	191,773,612	
	— 透過VSC BVI間接擁有	301,026,000 (18.86%)	60,205,200	361,231,200	
	— 被視為透過 TN Development間接擁有	163,367,600 (10.23%)	39,260,320	202,627,920	
		624,204,944 (39.10%)	131,427,788	755,632,732	1, 2 & 3
Perfect Capital	— 透過Huge Top間接擁有	159,811,344 (10.01%)	31,962,268	191,773,612	
	— 透過VSC BVI間接擁有	301,026,000 (18.86%)	60,205,200	361,231,200	
	— 被視為透過 TN Development間接擁有	163,367,600 (10.23%)	39,260,320	202,627,920	
		624,204,944 (39.10%)	131,427,788	755,632,732	1, 2 & 3
TN Development	— 直接擁有	163,367,600 (10.23%)	39,260,320	202,627,920	4
本公司之其他股東					
Right Action	— 直接擁有	102,400,000 (6.41%)	20,480,000	122,880,000	

董事會報告書

根據證券及期貨條例披露之權益及主要股東 (續) 權益 (續)

附註：

1. 於二零零四年三月三十一日，VSC BVI擁有TN Development股本54%，因此被視為擁有由TN Development所持的163,367,600股股份及39,260,320份認股權證權益。於二零零四年三月三十一日，VSC BVI直接擁有301,026,000股股份及60,205,200份認股權證，因此，VSC BVI直接及間接合共擁有464,393,600股股份及99,465,520份認股權證的權益。
2. 萬順昌擁有VSC BVI全部已發行股本，萬順昌因此被視為擁有合共464,393,600股股份及99,465,520份認股權證的權益。
3. 於二零零四年三月三十一日，Perfect Capital擁有Huge Top股本逾三分之一。Huge Top於二零零四年三月三十一日實益擁有萬順昌已發行股本約47.15%權益，因此於二零零四年三月三十一日Perfect Capital及Huge Top被視為擁有由TN Development所持的163,367,600股股份及39,260,320份認股權證權益，以及由VSC BVI所持的301,026,000股股份及60,205,200份認股權證權益。於同日，Huge Top亦直接擁有159,811,344股股份及31,962,268份認股權證，因此，Huge Top直接及間接合共擁有624,204,944股股份及131,427,788份認股權證權益，而Perfect Capital間接擁有相同權益。
4. TN Development持有的所有股份為或擬為指定僱員和創立會員在若干情況下，根據購股權協議及收入購股權協議行使購股權時發行的股份。詳情已於二零零零年四月十四日刊發的本公司售股章程中披露。成立TN Development之唯一目的為向本公司僱員及創立會員提供推動力，與此同時，亦不會對本公司的公眾投資者帶來攤薄影響。

除上文披露者外，於二零零四年三月三十一日，概無任何人士(已於上文披露權益的該等董事及本公司最高行政人員除外)於本公司及相關股份中擁有之權益或淡倉，須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部向本公司披露(包括其根據證券及期貨條例內董事已持有或被視為擁有的權益或淡倉)，及／或直接或間接地持有已發行股本面值的10%或以上權益，並可於任何情況下，有權在本集團任何其他成員公司的股東大會上投票的權益。

董事會報告書

購股權計劃

根據股東於二零零零年四月十三日批准本公司的購股權計劃(「舊計劃」)條款，本公司董事會可酌情邀請本公司或本集團任何成員公司的任何全職僱員(包括任何執行董事)接納購股權，以認購股份。舊計劃之股份在二零零零年四月二十日上市後生效及已於二零零二年六月十日終止。本公司由二零零二年六月十日已採納一項新購股權計劃(「新計劃」)以取代舊計劃，藉此符合現行之法定要求。本公司可如新計劃所列向參與人士授予購股權。舊計劃及新計劃的摘要如下：

	舊計劃	新計劃
1. 舊及新計劃目的	作為對僱員的獎勵。	獎勵參與人士為本集團作出貢獻，及／或使本集團得以羅致及／或留用具才幹之僱員，以及吸納可效力本集團之寶貴人力資源。
2. 舊及新計劃的參與人士	本集團之任何全職僱員(包括任何執行董事)。	本集團任何成員公司之任何僱員、代理人、顧問或代表(包括任何執行或非執行董事)或符合新計劃甄選準則之任何其他人士。

董事會報告書

購股權計劃 (續)

	舊計劃	新計劃
3. 根據舊及新計劃可發行股份總數及於本年報日期佔已發行股本百分比	68,250,000股股份(約佔已發行股本約4.3%)，為於本年報日期尚未行使之購股權。 根據舊計劃及任何其他計劃而發行之股份總數目不得超過本公司不時已發行股本之10%，惟(i)根據購股權計劃或任何其他計劃授出之購股權獲行使時而發行之股份；及(ii)就(i)項所述之其他股份而於指定之連續十年期間內按比例享有已發行任何股份之權利除外。	根據新計劃，本公司初步可授予涉及156,450,000股股份(佔本公司於接納新計劃日期之已發行股本10%及佔本公司於本年報日期之已發行股本約9.8%)之購股權。 根據新計劃及本公司及／或其附屬公司之任何其他計劃(包括舊計劃)授予而尚未行使之購股權獲行使時而可發行之股份最高之數目不得超過不時已發行股份之30%。倘根據本公司或其附屬公司之任何計劃授予購股權將會超過30%上限，則不可授予購股權。
4. 每位參與人士根據舊及新計劃可認購的最高數額	舊計劃當時已發行及可發行之股份總數的25%。	根據新計劃以及本公司及／或其附屬公司之任何其他購股權計劃，在任何12個月期間內，向每位參與人士授予購股權而因行使購股權(包括已行使、已註銷及尚未行使之購股權)獲發行及將予發行之股份總數，不得超過已發行股份數目之1%。

董事會報告書

購股權計劃 (續)

	舊計劃	新計劃
5. 根據購股權須認購股份的期限	按舊計劃(但仍視乎該計劃包括之提早撤銷條款),自接納購股權之日起計不得少於三年及超過十年。	自購股權提出授予之日起計不得超過十年。
6. 須於行使前持有購股權的最短期限	舊計劃並無此特定之最短期限,惟董事可就其認為合適的條件及條款授予購股權。	並無此特定之最短期限及購股權可根據新計劃之條款在董事會知會各承授人之期間內任何時間行使。
7. 申請或接納購股權的應付金額以及付款或通知付款的期限或償還申請購股權貸款的期限	需支付1港元作為授予購股權之作價,而購股權必須於授予日期起計28日內接納。	承授人於接納本公司建議授予之購股權時,必須於授予日期起計28日內向本公司繳交不可退回之現金10港元。

董事會報告書

購股權計劃 (續)

	舊計劃	新計劃
8. 釐定行使價的基準	<p>購股權之行使價最少將以下列中最高者為準：</p> <p>a. 股份於提出授予購股權當日(須為營業日)在聯交所每日報價表所列之收市價；</p> <p>b. 股份於緊接提出授予購股權日期前五個交易日在聯交所每日報價表所列之平均收市價；及</p> <p>c. 股份面值。</p>	<p>購股權之行使價最少將以下列中最高者為準：</p> <p>a. 股份於提出授予購股權當日(須為營業日)在聯交所每日報價表所列之收市價；</p> <p>b. 股份於緊接提出授予購股權日期前五個交易日在聯交所每日報價表所列之平均收市價；及</p> <p>c. 股份面值。</p>
9. 舊及新計劃的剩餘期限	<p>舊計劃於二零零零年四月十三日採納及原於二零一零年四月十二日前一直有效。於二零零二年六月十日，本公司股東議決舊計劃由該日起取消。</p>	<p>新計劃將由採納日(即二零零二年六月十日)起生效及於十年內一直有效。</p>

董事會報告書

購股權計劃 (續)

根據舊計劃，於截至二零零四年三月三十一日止年度內，若干董事獲授予及所持有可認購股份之購股權之變動詳情如下：

姓名	授出日期	每股行使價	未獲准行使期	行使期	購股權數目		
					年初 千份	年內 失效 千份	年終 千份
董事：一							
姚祖輝先生	二零零零年 十一月七日	0.485港元	二零零零年十一月七日 至二零零一年十一月七日	二零零一年十一月八日至 二零一零年四月十二日	5,000	—	5,000
姚潔莉女士	二零零零年 七月三日	0.360港元	二零零零年七月三日 至二零零一年九月三十日	二零零一年十月一日至 二零一零年四月十二日	2,500	—	2,500
	二零零零年 十一月七日	0.485港元	二零零零年十一月七日 至二零零一年十一月七日	二零零一年十一月八日至 二零一零年四月十二日	5,000	—	5,000
符氣清先生	二零零零年 七月三日	0.360港元	二零零零年七月三日 至二零零一年九月三十日	二零零一年十月一日至 二零一零年四月十二日	250	—	250
	二零零零年 十一月七日	0.485港元	二零零零年十一月七日 至二零零一年十一月七日	二零零一年十一月八日至 二零一零年四月十二日	11,500	—	11,500
小計					24,250	—	24,250
僱員：一							
共計	二零零零年 七月三日	0.360港元	二零零零年七月三日至 二零零一年九月三十日	二零零一年十月一日至 二零一零年四月十二日	18,100	(1,000)	17,100
共計	二零零零年 十一月七日	0.485港元	二零零零年十一月七日至 二零零一年十一月七日	二零零一年十一月八日至 二零一零年四月十二日	49,650	(15,750)	33,900
小計					67,750	(16,750)	51,000
舊計劃總計					92,000	(16,750)	75,250

董事會報告書

購股權計劃 (續)

於年內並無購股權按舊計劃獲授予、行使或註銷。隨着舊計劃已於二零零二年六月十日終止，再無購股權按此授出，但舊計劃之條款仍然生效，而所有於該終止日前授出之購股權仍然有效，並可按其條款行使。直至本年報日期，仍未有按新計劃而授出任何購股權。上述所有購股權乃非上市並為實物結算股本衍生工具。

保薦人權益

本公司由二零零一年八月十六日至二零零三年四月三十日委聘工商東亞融資有限公司(「工商東亞」)為保薦人。根據本公司與工商東亞於二零零一年八月三日訂立之協議，工商東亞將收取費用，作為其出任本公司於二零零一年八月十六日至二零零三年四月三十日期間之保薦人款項。

於二零零三年四月三十日，按工商東亞所通知：

1. 工商東亞及其聯繫人士並無在本公司或本集團旗下任何其他公司任何類別證券(包括認購該等證券之購股權或權利)中擁有任何權益；
2. 參與為本公司提供意見之工商東亞董事或僱員並無在本公司或本集團旗下任何其他公司任何類別證券(包括認購該等證券之購股權或權利)中擁有任何權益；
3. 工商東亞及其聯繫人士預期不會因任何交易順利進行而取得任何重大利益，包括舉例而言，償還重大未償債項及支付任何包銷佣金或成事費用；及
4. 工商東亞董事或僱員並無在本公司或本集團旗下任何其他公司出任董事。

董事會報告書

關連交易

與有關連人士之交易之詳情載於隨附之賬目附註2。

於截至二零零四年三月三十一日止年度內，本集團已訂立以下根據創業板上市規則第20章列為持續之關連交易（「交易」）。交易已由本公司之股東於二零零三年四月十七日批准及交易之詳情已披露於本公司之二零零三年三月三十一日刊發之通函（「通函」）：

1. 根據二零零零年四月十三日由本公司全資附屬公司金屬物流管理有限公司（「金屬物流」）與本公司主要股東VSC BVI之全資附屬公司萬順昌行訂立之採購服務協議之安排下，金屬物流同意提供及／或安排其附屬公司（視情況而定）向萬順昌集團（按以下定義）提供有關卷鋼之採購、購買及品質控制服務。採購服務費為採購卷鋼之首24,000噸，每噸5.00美元，而超逾24,000噸之數量，則每噸2.00美元。有關服務費與市場內上述服務收費相若。截至二零零四年三月三十一日、二零零五年三月三十一日及二零零六年三月三十一日止三個年度各年，根據通函萬順昌集團每年應付予本集團之金額上限分別為2,800,000港元、3,000,000港元及3,500,000港元。
2. 根據二零零零年四月十三日由金屬物流與萬順昌行所訂立之鋼材供應協議之安排下，萬順昌集團（按以下定義）同意根據本集團之採購標準條款及條件採購及供應鋼材予本集團，而本集團將按成本償付萬順昌集團（包括但不限於因上述供應而產生之保險、運輸、存倉費等等）。截至二零零四年三月三十一日、二零零五年三月三十一日及二零零六年三月三十一日止三個年度各年，根據通函本集團向萬順昌集團購貨總額上限分別為350,000,000港元、410,000,000港元及500,000,000港元。
3. 萬順昌（VSC BVI之控股公司）及其附屬公司與聯營公司（合稱「萬順昌集團」）可不時經本集團之iSteelAsia.com網站採購／購買／分銷／出售鋼材產品，但萬順昌集團與本集團並無就此項交易簽署任何協議。截至二零零六年三月三十一日止三個年度各年，根據通函萬順昌集團經iSteelAsia.com交易平台進行之銷售交易金額上限為每年667,000,000港元，而iSteelAsia.com自萬順昌集團可賺取之佣金上限為每年10,000,000港元。

董事會報告書

關連交易 (續)

董事，包括獨立非執行董事，認為交易對本集團繼續有效經營起關鍵作用。由於交易將定期持續出現，董事認為每逢出現該等交易時即發表公告或(如需要)取得本公司之股東事先批准並不可行。因此，本公司已於二零零三年四月十七日召開及舉行股東特別大會，並獲本公司之獨立股東批准截至二零零六年三月三十一日止延續三年期間進行之交易及有關上限之普通決議案。按創業板上市規則第20.45(1)至(5)條所述，交易之詳情已於本年報中作出披露。

獨立非執行董事已確認交易乃(a)在本集團日常及一般業務過程中進行；(b)按一般商業條款或按不遜於第三者所提供或給予本集團之條款進行；及(c)根據有關交易之協議，且按公平合理及符合本公司股東整體利益之條款進行。

本公司之核數師亦已確認交易(a)已獲本公司之董事會批准；(b)有關本集團提供貨品或服務之交易乃根據本集團之定價政策進行；(c)乃按交易之相關協議進行；及(d)並無超逾與聯交所協定之個別上限。

董事於競爭性業務之權益

本公司之非執行董事Ralph David Oppenheimer先生(已於二零零四年二月二十日辭任)為Stemcor Holdings Limited (「Stemcor」)之主席及主要行政人員。Stemcor之主要業務為國際鋼材貿易。本公司之非執行董事David Michael Faktor先生為Stemcor之董事。姚祖輝先生及姚潔莉女士分別為本公司之主席及副主席，並分別為萬順昌之主席及副主席，而萬順昌亦經營鋼材貿易業務。董事相信，該等業務有可能與本集團之業務構成競爭。然而，董事亦認為Oppenheimer先生、Faktor先生、姚先生及姚女士於鋼材業具備之寶貴經驗，將有助本集團拓展業務。

除上文所披露者外，董事或本公司管理層股東或其各自之聯繫人士概無於與本集團業務構成或可能構成競爭的業務中擁有權益或對本集團構成任何其他利益衝突。

董事會報告書

買賣或贖回本公司的上市證券

本公司或其任何附屬公司概無於截至二零零四年三月三十一日止年度內購入、售出或贖回本公司任何上市證券。

公司管治

董事認為本公司於本會計年度內一直遵守創業板上市規則第5.34至5.45條所載之「董事會的常規及程序」；惟非執行董事並無獲委任指定年期，而須根據本公司細則於週年大會上輪席告退以便進行重選。

審核委員會

本公司已依照香港會計師公會所建議之準則成立審核委員會，並以書面列明職權。於本年度內，審核委員會已召開四次會議。審核委員會之職責包括檢討本公司之年報及季度審核，並就有關該等報告向董事會提供建議及意見。審核委員會亦同時負責檢討及監管本公司之財務申報及內部監控程序。審核委員會由兩位獨立非執行董事組成，分別為馬景煊先生及黃英豪先生。本公司現正提呈之截至二零零四年三月三十一日止年度之經審核賬目已經由審核委員會審閱。

核數師

安達信公司於截至二零零二年三月三十一日止年度為本公司之核數師。羅兵咸永道會計師事務所於截至二零零三年三月三十一日及二零零四年三月三十一日止各年度均為本公司之核數師。

隨附之賬目乃由羅兵咸永道會計師事務所審核。本公司將於應屆股東週年大會上提呈一項其重聘用於來年擔任本公司核數師之決議案。

承董事會命
董事兼行政總裁
符氣清

香港，二零零四年六月二十三日

目錄 CONTENTS

核數師報告	Auditors' Report	33
綜合損益表	Consolidated Profit and Loss Account	35
資產負債表	Balance Sheets	36
綜合現金流量表	Consolidated Cash Flow Statement	38
綜合股東權益變動報表	Consolidated Statement of Changes in Equity	39
賬目附註	Notes to the Accounts	40
1 主要會計政策	1 Principal accounting policies	40
2 與關連人士之交易	2 Related party transactions	47
3 營業額及收入	3 Turnover and revenue	49
4 一項投資減值虧損	4 Impairment loss of an investment	49
5 經營(虧損)/溢利	5 Operating (loss)/profit	50
6 財務費用	6 Finance costs	50
7 員工成本(包括董事酬金)	7 Staff costs (including directors' emoluments)	51
8 董事及高級行政人員酬金	8 Directors' and senior executives' emoluments	51
9 稅項	9 Taxation	53
10 股東應佔(虧損)/溢利	10 (Loss)/Profit attributable to shareholders	54
11 每股(虧損)/盈利	11 (Loss)/Earnings per share	54
12 固定資產	12 Fixed assets	55
13 網站開發成本	13 Website development costs	55
14 投資	14 Investments	56
15 於附屬公司之投資	15 Investment in subsidiaries	57
16 存貨	16 Inventories	60
17 應收賬款及票據	17 Accounts and bills receivable	60
18 現金及銀行存款	18 Cash and bank deposits	61
19 短期銀行借貸	19 Short-term bank borrowings	61
20 應付賬款及票據	20 Accounts and bills payable	61
21 遞延稅項	21 Deferred taxation	62
22 股本	22 Share capital	63
23 認股權證	23 Warrants	63
24 購股權	24 Share options	64
25 儲備	25 Reserves	65
26 綜合現金流量表附註	26 Notes to the consolidated cash flow statement	66
27 分類資料	27 Segment information	68
28 退休金計劃	28 Pension schemes	71
29 營業租約承擔	29 Operating lease commitments	71
30 或然負債	30 Contingent liabilities	72
31 銀行融資	31 Banking facilities	72
32 結算日後事項	32 Subsequent event	72
33 賬目批准	33 Approval of accounts	72



羅兵咸永道會計師事務所

PricewaterhouseCoopers
22/F, Prince's Building
Central, Hong Kong
Telephone (852) 2289 8888
Facsimile (852) 2810 9888
www.pwchk.com

致亞鋼集團有限公司
全體股東之核數師報告
(於百慕達註冊成立之有限公司)

本核數師已完成審核刊載於第35頁至第72頁按照香港普遍採納之會計原則編製的賬目。

董事及核數師的責任

貴公司的董事須負責編製真實與公平的賬目。在編製該等真實與公平的賬目時，董事必須選擇及貫徹地採用合適的會計政策。

本核數師的責任是根據審核工作之結果，對該等賬目作出獨立意見，並按照百慕達1981年《公司法》第90條僅向整體股東報告，除此之外本報告別無其他目的。本核數師不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

意見的基礎

本核數師已按照香港會計師公會頒佈的核數準則進行審核工作。審核範圍包括以抽查方式查核與賬目所載數額及披露事項有關的憑證，亦包括評估董事於編製該等賬目時所作之重大估計和判斷，所採用之會計政策是否適合貴公司與貴集團之具體情況，及有否貫徹應用並足夠披露該等會計政策。

**AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS OF
iSTEELASIA HOLDINGS LIMITED**

(Incorporated in Bermuda with limited liability)

We have audited the accounts on pages 35 to 72 which have been prepared in accordance with accounting principles generally accepted in Hong Kong.

**RESPECTIVE RESPONSIBILITIES OF DIRECTORS AND
AUDITORS**

The company's directors are responsible for the preparation of accounts which give a true and fair view. In preparing accounts which give a true and fair view it is fundamental that appropriate accounting policies are selected and applied consistently.

It is our responsibility to form an independent opinion, based on our audit, on those accounts and to report our opinion solely to you, as a body, in accordance with Section 90 of the Companies Act 1981 of Bermuda, and for no other purpose. We do not assume responsibility towards or accept liability to any other person for the contents of this report.

BASIS OF OPINION

We conducted our audit in accordance with Statements of Auditing Standards issued by the Hong Kong Society of Accountants. An audit includes examination, on a test basis, of evidence relevant to the amounts and disclosures in the accounts. It also includes an assessment of the significant estimates and judgements made by the directors in the preparation of the accounts, and of whether the accounting policies are appropriate to the circumstances of the company and of the group, consistently applied and adequately disclosed.

Auditors' Report

核數師報告

本核數師在策劃和進行審核工作時，均以取得所有本核數師認為必需之資料及解釋為目標，以便獲得充份憑證，就該等賬目是否存有重要錯誤陳述，作出合理之確定。在作出意見時，本核數師已評估該等賬目所載之資料在整體上是否足夠。本核數師相信我們之審核工作已為下列意見建立合理之基礎。

意見

本核數師認為，上述之賬目足以真實兼公平地顯示 貴公司與 貴集團於二零零四年三月三十一日結算時之財務狀況及 貴集團截至該日止年度之虧損及現金流量，並根據香港公司條例之披露規定妥為編製。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港，二零零四年六月二十三日

We planned and performed our audit so as to obtain all the information and explanations which we considered necessary in order to provide us with sufficient evidence to give reasonable assurance as to whether the accounts are free from material misstatement. In forming our opinion we also evaluated the overall adequacy of the presentation of information in the accounts. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

OPINION

In our opinion the accounts give a true and fair view of the state of affairs of the company and of the group as at 31st March 2004 and of the group's loss and cash flows for the year then ended, and have been properly prepared in accordance with the disclosure requirements of the Hong Kong Companies Ordinance.

PricewaterhouseCoopers
Certified Public Accountants

Hong Kong, 23rd June 2004

Consolidated Profit and Loss Account

綜合損益表

For the year ended 31st March 2004 截至二零零四年三月三十一日止年度

			二零零四年 2004 千港元 HK\$'000	二零零三年 2003 千港元 HK\$'000
營業額	Turnover	3	1,429,443	811,142
銷售成本	Cost of sales		(1,390,654)	(764,035)
毛利	Gross profit		38,789	47,107
其他收入	Other revenue	3	1,078	1,370
銷售及分銷支出	Selling and distribution expenses		(7,891)	(6,132)
一般及行政支出	General and administrative expenses		(28,682)	(26,794)
一項投資減值虧損	Impairment loss of an investment	4	(20,414)	(803)
經營(虧損)/溢利	Operating (loss)/profit	5	(17,120)	14,748
財務費用	Finance costs	6	(7,922)	(6,284)
除稅前(虧損)/溢利	(Loss)/Profit before taxation		(25,042)	8,464
稅項	Taxation	9	(889)	(1,840)
除稅後但未計少數股東 權益前(虧損)/溢利	(Loss)/Profit after taxation but before minority interests		(25,931)	6,624
少數股東權益	Minority interests		220	(34)
股東應佔(虧損)/溢利	(Loss)/Profit attributable to shareholders	10	(25,711)	6,590
每股(虧損)/盈利 — 基本	(Loss)/Earnings per share — Basic	11	HK(1.63) cents	HK0.42 cents

Balance Sheets

資產負債表

As at 31st March 2004 於二零零四年三月三十一日

		附註 Note	綜合 Consolidated		本公司 Company	
			二零零四年 2004 千港元 HK\$'000	二零零三年 2003 千港元 HK\$'000	二零零四年 2004 千港元 HK\$'000	二零零三年 2003 千港元 HK\$'000
非流動資產	Non-current assets					
固定資產	Fixed assets	12	2,922	3,230	—	—
網站開發成本	Website development costs	13	43	918	—	—
長期投資	Long-term investment	14	2,136	685	2,136	685
遞延稅項資產	Deferred tax assets	21	4,483	—	—	—
於附屬公司之投資	Investment in subsidiaries	15	—	—	1	1
非流動資產總額	Total non-current assets		9,584	4,833	2,137	686
流動資產	Current assets					
短期投資	Short-term investment	14	23,400	23,400	—	—
存貨	Inventories	16	131,082	155,229	—	—
購貨按金	Deposits for purchase of inventories		89,321	49,232	—	—
預付款項及按金	Prepayments and deposits		12,735	19,359	53	—
應收賬款及票據	Accounts and bills receivable	17	31,193	37,425	—	—
有抵押銀行存款	Pledged bank deposits	18	34,439	—	13,645	—
現金及其他 銀行存款	Cash and other bank deposits	18	55,433	49,240	3,961	4,035
流動資產總額	Total current assets		377,603	333,885	17,659	4,035
流動負債	Current liabilities					
短期銀行借貸	Short-term bank borrowings	19	(51,426)	(57,134)	—	—
應付賬款及票據	Accounts and bills payable	2 & 20	(284,445)	(232,003)	—	—
其他應付款項	Other payables		(517)	(3,618)	—	—
應計負債	Accruals		(2,082)	(1,872)	(50)	(50)
預收款項	Receipts in advance		(30,065)	(28,391)	—	—
應繳稅項	Taxation payable		(6,007)	(1,015)	—	—
流動負債總額	Total current liabilities		(374,542)	(324,033)	(50)	(50)
流動資產淨額	Net current assets		3,061	9,852	17,609	3,985
非流動負債	Non-current liabilities					
應收附屬公司款項	Amounts due to subsidiaries	15	—	—	(4,702)	—
資產淨額	Net assets		12,645	14,685	15,044	4,671

Balance Sheets

資產負債表

As at 31st March 2004 於二零零四年三月三十一日

		綜合		本公司	
		Consolidated		Company	
	附註 Note	二零零四年 2004 千港元 HK\$'000	二零零三年 2003 千港元 HK\$'000	二零零四年 2004 千港元 HK\$'000	二零零三年 2003 千港元 HK\$'000
包括：	Representing:				
股本	Share capital	22 159,638	156,450	159,638	156,450
儲備	Reserves	25 (146,993)	(143,099)	(144,594)	(151,779)
股東權益	Shareholders' equity	12,645	13,351	15,044	4,671
少數股東權益	Minority interests	—	1,334	—	—
		12,645	14,685	15,044	4,671

主席
姚祖輝
Andrew Cho Fai Yao
Chairman

董事兼行政總裁
符氣清
Desmond Hay Ching Fu
Director and Chief Executive Officer

Consolidated Cash Flow Statement

綜合現金流量表

For the year ended 31st March 2004 截至二零零四年三月三十一日止年度

			二零零四年 2004 千港元 HK\$'000	二零零三年 2003 千港元 HK\$'000
		附註 Note		
經營活動	Operating activities			
經營所產生之現金流入淨額	Net cash inflow generated from operations	26(a)	55,554	15,122
已收利息	Interest received		657	1,059
已付利息	Interest paid		(7,922)	(6,284)
已付中國企業所得稅	Mainland China enterprise income tax paid		(704)	(825)
已退回中國企業所得稅	Mainland China enterprise income tax refunded		324	—
經營活動之現金流入淨額	Net cash inflow from operating activities		47,909	9,072
投資活動	Investing activities			
已收一項投資之股息	Dividend received from an investment		421	311
添置固定資產	Additions of fixed assets		(1,021)	(2,009)
出售固定資產所得款項	Proceeds from disposal of fixed assets		142	60
添置網站開發成本	Additions of website development costs		(17)	(59)
已抵押銀行存款之增加	Increase in pledged bank deposits		(34,439)	—
滙兌調整	Translation adjustments		(48)	8
投資活動之現金流出淨額	Net cash outflow from investing activities		(34,962)	(1,689)
融資活動前之現金流入淨額	Net cash inflow before financing activities		12,947	7,383
融資活動	Financing activities	26(b)		
發行普通股	Issue of ordinary shares		68	—
新增短期銀行貸款	New short-term bank loans		68,480	32,962
償還短期銀行貸款	Repayment of short-term bank loans		(62,857)	(25,595)
信託收據銀行貸款之減少淨額	Net decrease in trust receipts bank loans		(11,331)	(14,568)
已付一間附屬公司之 少數股東之權益	Distribution paid to minority shareholders of a subsidiary		(1,114)	—
融資活動之現金流出淨額	Net cash outflow from financing activities		(6,754)	(7,201)
現金及現金等值項目之增加	Increase in cash and cash equivalents		6,193	182
年初之現金及現金等值項目	Cash and cash equivalents, beginning of year		49,240	49,058
年終之現金及現金等值項目	Cash and cash equivalents, end of year	26(c)	55,433	49,240

Consolidated Statement of Changes in Equity

綜合股東權益變動報表

For the year ended 31st March 2004 截至二零零四年三月三十一日止年度

			二零零四年 2004 千港元 HK\$'000	二零零三年 2003 千港元 HK\$'000
年初之結餘	Balance as at beginning of year		13,351	10,066
股東應佔(虧損)/溢利	(Loss)/Profit attributable to shareholders	25	(25,711)	6,590
滙兌調整	Translation adjustments	25	(48)	8
一項長期投資公平價值變動	Change in fair value of a long-term investment	25	1,451	(3,313)
因確認一項長期投資減值虧損而由投資重估儲備轉移至損益表	Investment revaluation reserve transferred to profit and loss account upon recognition of impairment loss of a long-term investment	4	20,414	—
發行普通股所得	Proceeds from issue of ordinary shares	22	3,188	—
年終之結餘	Balance as at end of year		12,645	13,351

Notes to the Accounts

賬目附註

1 主要會計政策

編製本賬目時所採納的主要會計政策如下所述：

(a) 編製基準

本賬目乃根據香港公認會計原則及香港會計師公會(「公會」)頒佈之會計實務標準編製。賬目乃按照歷史成本會計法編製，惟以下所披露之會計政策，投資按公平價值列賬。

由二零零三年四月一日起，亞鋼集團有限公司(「本公司」)及其附屬公司(合稱「本集團」)已採用公會頒佈之經修訂會計實務準則(「會計準則」)第十二號「利得稅」。根據會計實務準則第十二號，此項遞延稅項乃就資產與負債之稅基及其賬面值之暫時差異作全數撥備。往年度，遞延稅項乃因應就課稅而計算之溢利與賬目所示之溢利二者間之重大時差，根據預期於可預見將來支付或可收回之負債及資產而計算。採納經修訂會計準則第十二號(經修訂)構成會計政策之變動對本集團過往會計期間之業績並無重大影響。

(b) 綜合基準

綜合賬目包括本集團及其附屬公司之賬目。於本年度購入或出售之附屬公司，分別由收購的生效日期起或截至出售的生效日期止包括在綜合損益表。

本集團所有公司間重大交易及結餘均於綜合賬目時註銷。

出售一間附屬公司所產生的損益，乃指出售所得款項與本集團所佔資產淨值兩者間之差額，連同任何未攤銷商譽或負商譽，以及任何相關累計外幣滙兌調整。

少數股東權益指外界股東所佔附屬公司經營業績及淨資產之權益。

1 PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES

The principal accounting policies adopted in the preparation of these accounts are set out below:

(a) Basis of preparation

The accounts have been prepared in accordance with accounting principles generally accepted in Hong Kong and comply with accounting standards issued by the Hong Kong Society of Accountants ("HKSA"). They are prepared under the historical cost convention except that, as disclosed in the accounting policy below, investments are stated at fair value.

Commencing from 1st April 2003, iSteelAsia Holdings Limited ("the Company") and its subsidiaries (together "the Group") have adopted the revised Statement of Standard Accounting Practice ("SSAP") 12 "Income taxes" issued by the HKSA, under which deferred taxation is provided in full on temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts in the accounts. In prior year, deferred taxation was provided in respect of significant timing differences between profit as computed for taxation purposes and profit as stated in the accounts to the extent that a liability or an asset was expected to be payable or recoverable in the foreseeable future. The adoption of the revised SSAP 12 represents a change in accounting policy, which has no significant effect on the Group's results for the prior accounting periods.

(b) Basis of consolidation

The consolidated accounts include the accounts of the Company and its subsidiaries. The results of subsidiaries acquired or disposed of during the year are included in the consolidated profit and loss account from the effective date of acquisition or up to the effective date of disposal, as appropriate.

Any significant intercompany transactions and balances within the Group are eliminated on consolidation.

The gain or loss on disposal of a subsidiary represents the difference between the proceeds of the disposal and the Group's share of its net assets together with any unamortised goodwill or negative goodwill and any related cumulative foreign currency translation adjustments.

Minority interests represent the interests of outside shareholders in the operating results and net assets of subsidiaries.

Notes to the Accounts

賬目附註

1 主要會計政策 (續)

(c) 附屬公司

附屬公司乃該等由本公司直接或間接控制其半數以上投票權；控制其財務及營運政策監管權；委任或罷免董事會的大多數席位；或於董事會會議上佔大多數投票權的實體。

於本公司之資產負債表內，於附屬公司之投資乃以成本扣除累計減值虧損列賬。本公司將附屬公司之業績按已收及應收股息之基準入賬。

(d) 合約合營企業

合約合營企業為本集團與一個或以上其他訂約方成立而預定經營期之實體，並享有及承擔受合約管制之合營企業夥伴之權利及義務。倘本集團有能力管治及控制該合約合營企業之財務及營運政策，並從其業務中獲取利益，則該合營企業被視為一間附屬公司及以該等形式入賬。

(e) 固定資產與折舊

固定資產乃按成本值減累計折舊及累計減值虧損入賬。因修整及改善固定資產而可增加其未來經濟利益之開支轉撥資本，而維修及保養開支則於產生時作為開支。固定資產按直線基準於估計可用年期內撇銷其成本值減累計減值虧損計算折舊。折舊之年率為20%。

固定資產折舊方法及可使用年期定期被檢訂以確保折舊方法及折舊率與固定資產之預期經濟利益模式保持一致。

出售固定資產之盈虧乃出售所得款項淨額減有關資產當時之賬面值之基準之差額於損益表內予以確認。

1 PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES (Cont'd)

(c) Subsidiaries

Subsidiaries are those entities in which the Company, directly or indirectly, controls more than one half of the voting power; has the power to govern the financial and operating policies, to appoint or remove the majority of the members of the board of directors, or to cast majority votes at the meetings of the board of directors.

In the Company's balance sheet, investment in subsidiaries is stated at cost less accumulated impairment losses. The results of subsidiaries are accounted for by the Company on the basis of dividends received and receivable.

(d) Contractual joint ventures

A contractual joint venture is an entity established between the Group and one or more other parties for a pre-determined period of time, with the rights and obligations of the joint venture partners being governed by a contract. If the Group is able to govern and control the financial and operating policies of the contractual joint venture so as to obtain benefits from its activities, such joint venture is considered as a subsidiary and is accounted for as such.

(e) Fixed assets and depreciation

Fixed assets are stated at cost less accumulated depreciation and accumulated impairment losses. Major expenditures on modifications and betterments of fixed assets which will increase their future economic benefits are capitalised, while expenditures on repairs and maintenance are expensed when incurred. Fixed assets are depreciated on a straight-line basis at rates sufficient to write off their cost less accumulated impairment losses over their estimated useful lives. The principal annual rate is 20%.

The depreciation methods and useful lives are reviewed periodically to ensure that the methods and rates of depreciation are consistent with the expected pattern of economic benefits from fixed assets.

The gain or loss on disposal of a fixed asset is the difference between the net disposal proceeds and the then carrying amount of the relevant asset, and is recognised in the profit and loss account.

Notes to the Accounts

賬目附註

1 主要會計政策 (續)

(f) 網站開發成本

與開發特定網站有關之直接成本包括開發或獲取內部使用網站所耗費之材料及服務之對外支付直接成本，均撥作資本，直至網站已基本建成並可作擬定用途時為止。網站開發成本在三年期間按直線基準予以攤銷，該期間代表網站之預計可使用年期。本公司董事及本集團之管理層定期根據若干外在因素(包括但不限於預計網站可產生之未來收益及技術轉變)審閱及評估能否收回網站開發成本之賬面值。

與網站開發及網站維修成本有關之研究及其他開發成本於其產生時列作支出。

(g) 投資

持有作非買賣用途之投資按其公平價值於資產負債表中列賬。個別投資公平價值之變動均於投資重估儲備中計入或扣除，直至有關投資出售或被摒棄或有關投資被釐定出現減值為止。於出售時，累計盈虧乃指出售所得款項淨額及有關投資之賬面值之差額，連同任何轉撥自投資重估儲備之盈餘／虧絀於損益表中處理。倘有客觀證明顯示個別投資出現減值，於投資重估儲備之累計虧損乃計入損益表中。

(h) 存貨

存貨按成本值與可變現淨值兩者中之較低者入賬。成本值以先入先出法計算之原材料、直接勞工工資及適當比例之所有生產費用。可變現淨值乃按預計銷售所得款項扣除估計銷售支出計算。

1 PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES (Cont'd)

(f) Website development costs

Costs directly associated with the development of specific websites, which include external direct costs of materials and services consumed in developing or obtaining an internal-use website, are capitalised. The capitalisation of such costs ceases no later than the point at which the websites are substantially completed and ready for their intended purpose. Website development costs are amortised on a straight-line basis over a period of three years, which represents the expected useful life of the website. The Company's Directors and the Group's management review and evaluate the recoverability of the carrying value of website development costs periodically by reference to certain external factors, including, but not limited to, anticipated future revenue to be generated from the website and changes in technology.

Research and other development costs relating to website development and website maintenance costs are expensed as incurred.

(g) Investments

Investments, which are held for non-trading purpose, are stated at fair value at the balance sheet date. Changes in fair value of individual investments are credited or debited to the investment revaluation reserve until the investments are sold or otherwise disposed of or until the investments are determined to be impaired. Upon disposal, the cumulative gain or loss, representing the difference between the net disposal proceeds and the carrying amount of the relevant investments, together with any surplus/deficit transferred from the investment revaluation reserve, is dealt with in the profit and loss account. When there is objective evidence that individual investments are impaired, the cumulative loss recorded in the investment revaluation reserve is taken to the profit and loss account.

(h) Inventories

Inventories are stated at the lower of cost and net realisable value. Cost, calculated on the first-in, first-out basis, comprises materials, direct labour and an appropriate proportion of all production overhead expenditure. Net realisable value is determined on the basis of anticipated sales proceeds less estimated selling expenses.

Notes to the Accounts

賬目附註

1 主要會計政策 (續)

(i) 應收賬款

應收賬款按呆賬情況計提撥備。資產負債表內的應收賬款乃扣除有關撥備後列賬。

(j) 資產減值

資產於事件發生或情況變動顯示或許未能收回該等資產其中一項之賬面值時，則會進行減值檢討。倘資產之賬面值超逾可收回數額，則將相等於資產賬面值與可收回數額之差額計入損益表為減值虧損。可收回數額指資產之淨售價與使用價值之較高者。淨售價為以公平交易出售資產時所得數額減出售成本，而使用價值則為在持續使用資產及於其可使用年期終止時出售而預期所得之估計未來現金流量之現值。

倘有跡象顯示資產不再出現減值虧損或減值虧損已減少，則會將資產於過往年度確認之減值虧損撥回計入損益表。

(k) 遞延稅項

遞延稅項乃利用負債法就資產與負債之稅基與他們在賬目之賬面值兩者之短暫時差作全數撥備。於結算日所制訂或大致制訂之稅率用以釐定遞延稅項。

遞延稅項資產乃就大有可能將未來應課稅溢利與可動用之短暫時差抵銷而確認。

遞延稅項會就有關在附屬公司之投資所產生之短暫時差而撥備，但假若可以控制短暫時差撥回之時間，並大有可能在可預見未來不會撥回該短暫時差則除外。

1 PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES (Cont'd)

(i) Accounts receivable

Provision is made against accounts receivable to the extent they are considered to be doubtful. Accounts receivable in the balance sheet are stated net of such provision.

(j) Impairment of assets

Assets are reviewed for impairment whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying amount of one of these asset may not be recoverable. Whenever the carrying amount of an asset exceeds its recoverable amount, an impairment loss representing the difference between the carrying amount and the recoverable amount of an asset is recognised in the profit and loss account. The recoverable amount is the higher of an asset's net selling price and value in use. The net selling price is the amount obtainable from the sale of an asset in an arm's length transaction less the cost of disposal, while value in use is the present value of estimated future cash flows expected to arise from the continuing use of an asset and from its disposal at the end of its useful life.

Reversal of an impairment loss of an asset recognised in prior years is recorded when there is an indication that the impairment loss recognised for the asset no longer exists or has decreased. The reversal is recorded in the profit and loss account.

(k) Deferred taxation

Deferred taxation is provided in full, using the liability method, on temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts in the accounts. Taxation rates enacted or substantively enacted by the balance sheet date are used to determine deferred taxation.

Deferred tax assets are recognised to the extent that it is probable that future taxable profit will be available against which the temporary differences can be utilised.

Deferred taxation is provided on temporary differences arising on investments in subsidiaries, except where the timing of the reversal of the temporary difference can be controlled and it is probable that the temporary difference will not reverse in the foreseeable future.

Notes to the Accounts

賬目附註

1 主要會計政策 (續)

(l) 撥備

當本集團因以往事件而承擔現有法律或引伸責任，且大有可能因承擔該等責任而導致資源外流，並能可靠估計有關承擔之數額時，將會作出撥備。撥備會定期檢討及調整，以反映現時之最佳估值。倘貨幣之價值會隨時間出現重大變化，則撥備數額將為預計履行承擔所需開支之現值。倘本集團預期撥備得以撥回，則只於有關撥回可在事實上可肯定時確認為獨立資產。

(m) 或然負債及或然資產

或然負債乃指因過往事件而可能產生之負債，或然負債存在與否僅由出現或並無出現一項或多項本集團未能全力控制之不明朗未來事件而決定。或然負債亦可以由過往事件產生而未予確認之現有債務，有關債務未予確認之原因為不大可能需要經濟資源流出或須承擔之款項未能可靠地計算。或然負債並不予以確認惟已於賬目附註中作出披露。倘資源流出之可能性出現變動因此大有可能導致經濟資源流出，其時或然負債將確認為撥備。

或然資產乃指因過往事件而可能產生之資產，或然資產存在與否僅由出現或並無出現一項或多項本集團未能全力控制之不明朗未來事件而決定。倘大有可能出現經濟效益流入，或然資產將不予確認，惟於賬目附註中作出披露。倘事實上可肯定會出現經濟效益流入，則有關資產須予以確認。

(n) 收入確認

收入於交易結果得以可靠地衡量而該交易的經濟利益大有可能流入本集團時確認。收入按以下基準確認：

1 PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES (Cont'd)

(l) Provisions

Provisions are recognised when the Group has a present obligation, legal or constructive, as a result of past events and it is probable that an outflow of resources will be required to settle the obligation, and a reliable estimate can be made of the amount of the obligation. Provisions are reviewed regularly and adjusted to reflect the current best estimate. Where the effect of the time value of money is material, the amount of a provision is the present value of the expenditure expected to be required to settle the obligation. Where the Group expects a provision to be reimbursed, the reimbursement is recognised as a separate asset only when the reimbursement is virtually certain.

(m) Contingent liabilities and contingent assets

A contingent liability is a possible obligation that arises from past events and whose existence will only be confirmed by the occurrence or non-occurrence of one or more uncertain future events not wholly within the control of the Group. It can also be a present obligation arising from past events that is not recognised because it is not probable that outflow of economic resources will be required or the amount of obligation cannot be measured reliably. A contingent liability is not recognised but is disclosed in the notes to the accounts. When a change in the probability of an outflow occurs so that outflow is probable, they will then be recognised as a provision.

A contingent asset is a possible asset that arises from past events and whose existence will be confirmed only by the occurrence or non-occurrence of one or more uncertain events not wholly within the control of the Group. Contingent assets are not recognised but are disclosed in the notes to the accounts when an inflow of economic benefits is probable. When inflow is virtually certain, an asset is recognised.

(n) Revenue recognition

Revenue is recognised when the outcome of a transaction can be measured reliably and when it is probable that the economic benefits associated with the transaction will flow to the Group. Revenue is recognised on the following bases:

Notes to the Accounts

賬目附註

1 主要會計政策 (續)

(n) 收入確認 (續)

(i) 營業收入

銷售貨品收入於風險及擁有權移交時確認，通常亦即為貨品付運往客戶和所有權轉讓時。

(ii) 採購及網上鋼材貿易服務之佣金

採購及網上鋼材貿易服務之佣金於提供服務時確認。

(iii) 股息收入

股息收入乃於確定有權收取股息支付時予以確認。

(iv) 利息收入

利息收入以未償還本金按適用息率以時間比例作基準予以確認。

於付運貨品及提供服務前向客戶預收之款項均列作預收款項入賬。

(o) 員工福利

(i) 僱員應享假期

僱員的應享年假及長期服務假乃於應計予僱員時確認。僱員因提供服務產生的應享年假及長期服務假乃按截至資產負債表結算日的年假及長期服務假估計負債計算撥備。僱員應享病假及分娩假期僅於支取時才確認。

(ii) 退休金責任

本集團向界定供款退休金計劃作出的供款乃於產生時列作支出。

(p) 借貸成本

需以長時間準備作計劃用途或出售之資產收購、建造或生產直接應計之借貸成本撥為該資產之部份成本。所有其他借貸成本乃於其產生之期間於損益表扣除。

1 PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES (Cont'd)

(n) Revenue recognition (Cont'd)

(i) Sales revenue

Revenue from sales of goods is recognised on the transfer of risks and rewards of ownership, which generally coincides with the time when the goods are delivered to customers and title has passed.

(ii) Commission from procurement and online steel trading services

Commission from procurement and online steel trading services is recognised when the services are rendered.

(iii) Dividend income

Dividend income is recognised when the right to receive payment is established.

(iv) Interest income

Interest income is recognised on a time proportion basis, taking into account the principal amounts outstanding and the interest rates applicable.

Advance payments received from customers prior to delivery of goods and provision of services are recorded as receipts in advance.

(o) Employee benefits

(i) Employee leave entitlements

Employee entitlements to annual leave and long service leave are recognised when they accrue to employees. A provision is made for the estimated liability for annual leave and long service leave as a result of services rendered by employees up to the balance sheet date. Employee entitlements to sick leave and maternity leave are not recognised until the time of leave.

(ii) Pension obligations

The Group's contributions to defined contribution retirement schemes are expensed as incurred.

(p) Borrowing costs

Borrowing costs that are directly attributable to the acquisition, construction or production of an asset that takes a substantial period of time to get ready for its intended use or sale are capitalised as part of the cost of that asset. All other borrowing costs are charged to the profit and loss account in the period in which they are incurred.

Notes to the Accounts

賬目附註

1 主要會計政策 (續)

(q) 營業租約

凡資產擁有權之絕大部份風險及回報仍屬出租公司之租約均列為營業租約。營業租約之支出均於有關租約年期以直線法自損益表中扣除。

(r) 外幣換算

本集團屬下個別公司之賬目及記錄乃以本身營運所在地之主要貨幣(「功能貨幣」)為單位。在個別公司之賬目中，於本年度以其他貨幣進行之交易乃按個別功能貨幣於交易時之適用匯率滙兌，以其他貨幣為單位之貨幣資產及負債乃按功能貨幣於資產負債表結算日之適用匯率滙兌。滙兌盈虧均於個別公司之損益表內處理。

本集團編製之綜合賬目乃以港元為單位。就綜合賬目而言，所有以港元以外作為功能貨幣之附屬公司之所有資產及負債乃按資產負債表結算日之適用匯率滙兌為港元，所有收支項目均按本年度適用之平均匯率換算。因換算該等交易而出現之滙兌差額列作累積外幣滙兌調整變動處理。

(s) 分類資料

根據本集團的內部財務報告，本集團決定以業務分類作為主要申報格式，而地區分類則為次要申報格式。

未分配成本指企業支出。分類資產主要包括固定資產、存貨、應收賬款及其他經營資產，而分類負債則主要包括本集團所有經營負債。資本支出包括添置固定資產、網站開發成本及短期／長期投資。

1 PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES (Cont'd)

(q) Operating leases

Leases where substantially all the risks and rewards of ownership of assets remain with the leasing company are accounted for as operating leases. Payments made under operating leases are charged to the profit and loss account on a straight-line basis over the period of the relevant leases.

(r) Foreign currency translation

Individual companies within the Group maintain their books and records in the primary currencies of their respective operations ("functional currencies"). In the accounts of the individual companies, transactions in other currencies during the year are translated into the functional currencies at the applicable rates of exchange prevailing at the time of the transactions; monetary assets and liabilities denominated in other currencies are translated into the respective functional currencies at the applicable rates of exchange in effect at the balance sheet date. Exchange gains or losses are dealt with in the profit and loss account of the individual companies.

The Group prepares consolidated accounts in Hong Kong dollars. For the purpose of consolidation, all assets and liabilities of subsidiaries with functional currencies other than Hong Kong dollars are translated into Hong Kong dollars at the applicable rates of exchange in effect at the balance sheet date; all income and expense items are translated at the applicable average exchange rates during the year. Exchange differences arising from such translation are dealt with as movements of cumulative foreign currency translation adjustments.

(s) Segment reporting

In accordance with the Group's internal financial reporting, the Group has determined that business segments be presented as the primary reporting format and geographical segments as the secondary reporting format.

Unallocated costs represent corporate expenses. Segment assets consist primarily of all of fixed assets, inventories, receivables and other operating assets. Segment liabilities consist primarily of all of the Group's operating liabilities. Capital expenditure comprises additions to fixed assets, website development costs and short-term/long-term investments.

Notes to the Accounts

賬目附註

1 主要會計政策 (續)

(s) 分類資料 (續)

就地區分類申報而言，營業額乃根據貨品付運之目的地及提供服務之地點而釐定。總資產及資本支出，以有關資產所在地分類。

(t) 現金及現金等值

現金及現金等值按成本值於資產負債表列賬。就現金流量表而言，現金及現金等值包括手頭現金、存於銀行之通知存款、現金投資(到期日為投資日期起計三個月或以內)及銀行透支。

2 與關連人士之交易

關連人士乃指其中一方可直接或間接控制另一方或對另一方之財務及營運決策行使重大影響力。受共同控制或受共同重大影響之人士亦被視為關連人士。

- (a) 於截至二零零四年三月三十一日止年度內，本集團由一所關連公司一萬順昌行有限公司(「萬順昌行」)購買存貨約155,716,000港元(二零零三年：287,413,000港元)，並於二零零四年三月三十一日向萬順昌行應付餘額約205,611,000港元(二零零三年：210,202,000港元)，其中過期結欠約198,417,000港元(二零零三年：197,853,000港元)。萬順昌行已授予本集團正常信貸期而無須對過期結欠作即時償還，但該等結欠須按商業借貸利率繳付利息。

1 PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES (Cont'd)

(s) Segment reporting (Cont'd)

In respect of geographical segment reporting, turnover is based on the destination of delivery of goods or the location for the provision of services. Total assets and capital expenditure are classified where the assets are located.

(t) Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents are carried in the balance sheet at cost. For the purpose of the cash flow statement, cash and cash equivalents comprise cash on hand, deposits held at call with banks, cash investments with a maturity of three months or less from date of investment and bank overdrafts.

2 RELATED PARTY TRANSACTIONS

Parties are considered to be related if one party has the ability, directly or indirectly, to control the other party or exercise significant influence over the other party in making financial and operating decisions. Parties are also considered to be related if they are subject to common control or common significant influence.

- (a) The Group purchased inventories of approximately HK\$155,716,000 (2003: HK\$287,413,000) from Van Shung Chong Hong Limited ("VSCHL"), a related company, during the year ended 31st March 2004, and had an outstanding payable to VSCHL of approximately HK\$205,611,000 as at 31st March 2004 (2003: HK\$210,202,000) of which approximately HK\$198,417,000 (2003: HK\$197,853,000) was overdue. VSCHL has granted to the Group a normal credit period and has agreed not to demand repayment of overdue balances but charges interest on such balances based on commercial lending rates.

Notes to the Accounts

賬目附註

2 與關連人士之交易 (續)

(b) 與關連人士之重大交易詳情如下：

關連人士名稱/ 交易性質
萬順昌行有限公司(i) — 由本集團作出之購貨 (見附註2(a)) — 由本集團取得之 採購服務佣金
— 向本集團收取之利息 (見附註2(a)) — 向本集團收取之行政費用
祖盛企業有限公司(i) — 向本集團收取之租金費用

附註：

(i) 萬順昌行有限公司及祖盛企業有限公司乃由本公司主要股東Van Shung Chong (B.V.I.) Limited全資擁有。

(c) 附註2(b)所述交易產生之應付關連公司款項均已列作應付賬款。有關結餘詳情如下：

關連公司名稱
萬順昌行有限公司(i)

附註：

(i) 結餘為無抵押，須按正常信貸條款及逾期結餘須按商業借貸利率繳付利息。

2 RELATED PARTY TRANSACTIONS (Cont'd)

(b) Details of significant transactions with related parties were:

Name of related party/ Nature of transaction	二零零四年 2004 千港元 HK\$'000	二零零三年 2003 千港元 HK\$'000
Van Shung Chong Hong Limited (i) — Purchases made by the Group (see Note 2(a))	155,716	287,413
— Commission from procurement services earned by the Group	1,894	1,552
— Interest charged to the Group (see Note 2(a))	5,672	4,616
— Administrative fees charged to the Group	360	360
CFY Enterprises Limited (i) — Rental expense charged to the Group	198	600

Note:

(i) Van Shung Chong Hong Limited and CFY Enterprises Limited are wholly-owned by Van Shung Chong (B.V.I.) Limited, a substantial shareholder of the Company.

(c) The amount due to related companies arising from transactions described in Note 2(b) were included in accounts payable. Details of such balances are as follows:

Name of related company	二零零四年 2004 千港元 HK\$'000	二零零三年 2003 千港元 HK\$'000
Van Shung Chong Hong Limited (i)	205,611	210,202

Note:

(i) The balance is unsecured, repayable within ordinary credit term and bore interest at commercial lending rates for overdue balances.

Notes to the Accounts

賬目附註

3 營業額及收入

收入按以下確認：

營業收入
採購及網上鋼材貿易服務佣金

總營業額

股息收入
利息收入

總收入

3 TURNOVER AND REVENUE

Revenues recognised are as follows:

	二零零四年 2004 千港元 HK\$'000	二零零三年 2003 千港元 HK\$'000
Sales revenue	1,416,236	799,970
Commission from procurement and online steel trading services	13,207	11,172
Total turnover	1,429,443	811,142
Dividend income	421	311
Interest income	657	1,059
	1,078	1,370
Total revenue	1,430,521	812,512

4 一項投資減值虧損

於截至二零零四年三月三十一日止年度，本集團考慮到一項長期投資之公平值下降而確認減值虧損約20,414,000港元。因此，投資重估儲備之虧絀約20,414,000港元已被轉移至損益表。

4 IMPAIRMENT LOSS OF AN INVESTMENT

During the year ended 31st March 2004, the Group considered the decline in fair value of its long-term investment to be impaired and recognised an impairment loss of approximately HK\$20,414,000. In this connection, the deficit in the investment revaluation reserve of approximately HK\$20,414,000 was transferred to the profit and loss account.

Notes to the Accounts

賬目附註

5 經營(虧損)/溢利

經營(虧損)/溢利已扣除及計入下列各項目：

已扣除—
員工成本(包括董事酬金) (見附註7)
向下列人士就租用物業支付 之營業租約租金：
— 一間關連公司(見附註2(b))
— 其他
固定資產之折舊
出售固定資產虧損
網站開發成本攤銷
呆壞賬撇銷及撥備
存貨撥備
外幣兌換虧損淨額
核數師酬金
已計入—
一項投資之股息收入
利息收入
— 銀行存款
— 逾期貿易應收賬款
外幣兌換收益淨額

6 財務費用

須於五年內全數償還 之銀行貸款利息
應付一間關連公司之 利息(見附註2(b))

5 OPERATING (LOSS)/PROFIT

Operating (loss)/profit is determined after charging and crediting the following items:

	二零零四年 2004 千港元 HK\$'000	二零零三年 2003 千港元 HK\$'000
After charging—		
Staff costs (including directors' emoluments) (see Note 7)	15,232	14,870
Operating lease rental in respect of premises paid to		
— a related company (see Note 2(b))	198	600
— others	1,656	1,052
Depreciation of fixed assets	1,069	905
Loss on disposal of fixed assets	118	120
Amortisation of website development costs	892	1,306
Write-off of and provision for bad and doubtful debts	439	715
Provision for inventories	420	3,889
Net exchange loss	—	46
Auditors' remuneration	438	438
After crediting—		
Dividend income from an investment	421	311
Interest income from		
— bank deposits	657	504
— overdue trade receivables	—	555
Net exchange gain	376	—

6 Finance costs

	二零零四年 2004 千港元 HK\$'000	二零零三年 2003 千港元 HK\$'000
Interest on bank loans wholly repayable within five years	2,250	1,668
Interest on amount due to a related company (see Note 2(b))	5,672	4,616
	7,922	6,284

Notes to the Accounts

賬目附註

7 員工成本 (包括董事酬金)

薪金及津貼
花紅
退休金成本 — 界定供款計劃
(見附註28)

7 STAFF COSTS (INCLUDING DIRECTORS' EMOLUMENTS)

	二零零四年 2004 千港元 HK\$'000	二零零三年 2003 千港元 HK\$'000
Salaries and allowance	12,556	14,239
Bonus	2,376	320
Pension costs — defined contribution schemes (see Note 28)	300	311
	15,232	14,870

8 董事及高級行政人員酬金

(a) 董事酬金

非執行董事之董事袍金
執行董事之其他酬金

- 薪金及津貼
- 酌情花紅(i)
- 退休金供款

8 DIRECTORS' AND SENIOR EXECUTIVES' EMOLUMENTS

(a) Directors' emoluments

	二零零四年 2004 千港元 HK\$'000	二零零三年 2003 千港元 HK\$'000
Fees for non-executive directors	35	50
Other emoluments for executive directors		
— Salaries and allowances	3,863	3,383
— Discretionary bonuses (i)	1,440	100
— Retirement contributions	21	24
	5,359	3,557

附註：

- (i) 執行董事可享有酌情花紅。在本財政年度萬家樂女士收到的酌情花紅為1,160,000港元而符氣清先生收到的酌情花紅為280,000港元，此乃參照其對本集團之貢獻及財務表現而釐定。

本年度內，兩位執行董事(姚祖輝先生及姚潔莉女士)各自放棄之酬金分別為636,000港元(二零零三年：無)及560,000港元(二零零三年：無)。本年度內，本集團並無支付或應支付任何款項予任何董事以作為加入本集團或離職之補償。

Note:

- (i) The executive directors were entitled to discretionary bonuses. Ms. Drina C. Yue received HK\$1,160,000 of discretionary bonus while Mr. Desmond Hay Ching Fu received HK\$280,000 of discretionary bonus during the year, which were determined with reference to their contribution and the financial performance of the Group.

During the year, two executive directors, Mr. Andrew Cho Fai Yao and Ms. Miriam Che Li Yao, waived their emoluments of individual amounts HK\$636,000 (2003: Nil) and HK\$560,000 (2003: Nil), respectively. No incentive payment for joining the Group or compensation for loss of office was paid or payable to any director during the year.

Notes to the Accounts

賬目附註

8 董事及高級行政人員酬金

(續)

(a) 董事酬金 (續) :

董事酬金按董事人數及酬金範圍之分析如下 :

執行董事
— 無至1,000,000港元
— 1,000,001港元至1,500,000港元
— 1,500,001港元至2,000,000港元
— 2,000,001港元至2,500,000港元
非執行董事
— 無至1,000,000港元
獨立非執行董事
— 無至1,000,000港元

本年度內，執行董事各自收到之酬金分別約為2,492,000港元(二零零三年：1,285,000港元)、1,806,000港元(二零零三年：無)、546,000港元(二零零三年：1,182,000港元)及480,000港元(二零零三年：1,040,000港元)。非執行董事及獨立非執行董事各自收到之費用分別約10,000港元(二零零三年：10,000港元)、10,000港元(二零零三年：10,000港元)、6,000港元(二零零三年：無)、4,000港元(二零零三年：10,000港元)、4,000港元(二零零三年：10,000港元)、1,000港元(二零零三年：無)及無(二零零三年：10,000港元)。

(b) 五名最高薪人士

本集團於本年度內酬金最高之五位人士包括二位(二零零三年：三位)董事，彼等之酬金分析已載於上文附註8(a)之分析內。其餘三位(二零零三年：二位)人士之已付／應付酬金如下：

基本薪金及津貼
退休金供款
花紅

8 DIRECTORS' AND SENIOR EXECUTIVES' EMOLUMENTS

(Cont'd)

(a) Directors' emoluments (Cont'd)

Analysis of directors' emoluments by number of directors and emolument ranges is as follows:

	二零零四年 2004	二零零三年 2003
Executive directors		
— Nil to HK\$1,000,000	2	—
— HK\$1,000,001 to HK\$1,500,000	—	3
— HK\$1,500,001 to HK\$2,000,000	1	—
— HK\$2,000,001 to HK\$2,500,000	1	—
Non-executive directors		
— Nil to HK\$1,000,000	4	3
Independent non-executive directors		
— Nil to HK\$1,000,000	3	2
	11	8

During the year, the executive directors received individual emoluments of approximately HK\$2,492,000 (2003: HK\$1,285,000), HK\$1,806,000 (2003: Nil), HK\$546,000 (2003: HK\$1,182,000) and HK\$480,000 (2003: HK\$1,040,000). The non-executive directors and independent non-executive directors received individual fees of approximately HK\$10,000 (2003: HK\$10,000), HK\$10,000 (2003: HK\$10,000), HK\$6,000 (2003: Nil), HK\$4,000 (2003: HK\$10,000), HK\$4,000 (2003: HK\$10,000), HK\$1,000 (2003: Nil) and Nil (2003: HK\$10,000).

(b) Five highest paid individuals

The five individuals whose emoluments were the highest in the Group for the year include two (2003: three) directors whose emoluments are reflected in the analysis presented in Note 8(a) above. The emoluments paid/payable to the remaining three (2003: two) individuals were as follows:

	二零零四年 2004 千港元 HK\$'000	二零零三年 2003 千港元 HK\$'000
Basic salaries and allowances	1,925	2,194
Retirement contributions	36	24
Bonuses	553	—
	2,514	2,218

Notes to the Accounts

賬目附註

8 董事及高級行政人員酬金

(續)

(b) 五名最高薪人士 (續)

酬金按組別分析如下：

無至1,000,000港元
1,000,001港元至1,500,000港元

8 DIRECTORS' AND SENIOR EXECUTIVES' EMOLUMENTS

(Cont'd)

(b) Five highest paid individuals (Cont'd)

The emoluments fell within the following band:

Nil to HK\$1,000,000
HK\$1,000,001 to HK\$1,500,000

二零零四年 2004	二零零三年 2003
3	—
—	2
3	2

9 稅項

本公司獲豁免繳納百慕達稅項直至二零一六年。

由於本集團於本年度內並無應課稅溢利，故並無就香港利得稅作出撥備。

多間於中國內地成立之附屬公司須按稅率15%至33% (二零零三年：15%至33%) 繳納中國企業所得稅。

於綜合損益表中扣除之稅項包括：

本集團及附屬公司 —
當期稅項
香港利得稅
中國企業所得稅

— 本年度
— 過往數年度之高估撥備

短暫差異產生及撥回
之遞延稅項

9 TAXATION

The Company is exempted from taxation in Bermuda until 2016.

No provision for Hong Kong profits tax has been provided as the Group had no assessable profit arising in or derived from Hong Kong during the year.

The subsidiaries established in Mainland China are subject to Mainland China enterprise income tax at rates ranging from 15% to 33% (2003: 15% to 33%).

The amount of taxation charged to the consolidated profit and loss account represents:

The Company and subsidiaries —
Current taxation
Hong Kong profits tax
Mainland China
enterprise income tax
— Current year
— Overprovisions
in prior years
Deferred taxation relating to the
origination and reversal of
temporary differences

二零零四年 2004 千港元 HK\$'000	二零零三年 2003 千港元 HK\$'000
—	—
6,262	1,840
(890)	—
(4,483)	—
889	1,840

Notes to the Accounts

賬目附註

9 稅項 (續)

本集團之除稅前溢利與按照於香港(本集團所在地區)之利得稅稅率計算之理論金額有所差異及對賬如下:

除稅前(虧損)/溢利
按香港利得稅稅率17.5% (二零零三年: 16%)計算 影響
— 其他司法權區不同稅率
— 無須課稅之收入
— 不可扣稅之支出
— 未確認之遞延稅項資產
— 撥回以前未確認之遞延 稅項資產
— 過往數年度之高估撥備

扣除之稅項

10 股東應佔(虧損)/溢利

股東應佔綜合(虧損)/溢利包括撥入本公司賬目之虧損約14,680,000港元(二零零三年: 溢利1,678,000港元)。

11 每股(虧損)/盈利

截至二零零四年三月三十一日止年度之每股基本虧損乃根據股東應佔綜合虧損約25,711,000港元(二零零三年: 溢利6,590,000港元)及年內已發行普通股加權平均數約1,575,814,000股(二零零三年: 1,564,500,000股)計算。

由於尚未行使之認股權證及購股權並無攤薄作用,故此並無呈列每股攤薄(虧損)/盈利。

9 TAXATION (Cont'd)

The taxation on the Group's profit before taxation differs from the theoretical amount that would arise using the profits tax rate of Hong Kong, the home country of the Group, and the reconciliation was as follows:

	二零零四年 2004 千港元 HK\$'000	二零零三年 2003 千港元 HK\$'000
(Loss)/Profit before taxation	(25,042)	8,464
Calculated at Hong Kong profits tax rate of 17.5% (2003: 16%) Effect of	(4,382)	1,354
— different tax rates in other jurisdictions	146	(682)
— income not subject to taxation	(37)	(635)
— expenses not deductible for income tax purposes	3,591	917
— deferred tax assets not recognised	3,031	886
— reversal of previously unrecognised deferred tax assets	(570)	—
— Overprovisions in prior years	(890)	—
Taxation charge	889	1,840

10 (LOSS)/PROFIT ATTRIBUTABLE TO SHAREHOLDERS

The consolidated (loss)/profit attributable to shareholders included a loss of approximately HK\$14,680,000 (2003: profit of HK\$1,678,000) dealt with in the accounts of the Company.

11 (LOSS)/EARNINGS PER SHARE

The calculation of basic loss per share for the year ended 31st March 2004 is based on the consolidated loss attributable to shareholders of approximately HK\$25,711,000 (2003: profit of HK\$6,590,000) and the weighted average of approximately 1,575,814,000 (2003: 1,564,500,000) ordinary shares in issue during the year.

No diluted (loss)/earnings per share is presented as the outstanding warrants and share options were anti-dilutive.

Notes to the Accounts

賬目附註

12 固定資產

變動為：

成本	Cost
年初	Beginning of year
添置	Additions
出售	Disposals
年終	End of year
累計折舊	Accumulated depreciation
年初	Beginning of year
本年度折舊	Charge for the year
出售	Disposals
年終	End of year
賬面淨值	Net book value
年終	End of year
年初	Beginning of year

12 FIXED ASSETS

Movements were:

綜合
Consolidated
二零零四年
2004

租賃物業 裝修及傢俬 Leasehold improvements and furniture 千港元 HK\$'000	辦公室設備 Office equipment 千港元 HK\$'000	汽車 Motor vehicles 千港元 HK\$'000	總額 Total 千港元 HK\$'000
797	2,744	1,590	5,131
63	88	870	1,021
(209)	(417)	—	(626)
651	2,415	2,460	5,526
351	1,367	183	1,901
129	507	433	1,069
(118)	(248)	—	(366)
362	1,626	616	2,604
289	789	1,844	2,922
446	1,377	1,407	3,230

13 網站開發成本

變動為：

成本	Cost
年初	Beginning of year
添置	Additions
年終	End of year
累計攤銷及減值	Accumulated amortisation and impairment
年初	Beginning of year
本年度攤銷	Amortisation for the year
年終	End of year
賬面淨值	Net book value
年終	End of year
年初	Beginning of year

13 WEBSITE DEVELOPMENT COSTS

Movements were:

綜合
Consolidated

二零零四年 2004 千港元 HK\$'000	二零零三年 2003 千港元 HK\$'000
33,347	33,288
17	59
33,364	33,347
32,429	31,123
892	1,306
33,321	32,429
43	918
918	2,165

Notes to the Accounts

賬目附註

14 投資

14 INVESTMENTS

		綜合 Consolidated		本公司 Company	
		二零零四年 2004 千港元 HK\$'000	二零零三年 2003 千港元 HK\$'000	二零零四年 2004 千港元 HK\$'000	二零零三年 2003 千港元 HK\$'000
長期投資	Long-term investment				
於香港上市 之股份(i)	Listed shares in Hong Kong (i)				
成本	At cost	22,550	22,550	22,550	22,550
公平值之改變	Change in fair value	(20,414)	(21,865)	(20,414)	(21,865)
市場報價	At quoted market value	2,136	685	2,136	685
短期投資	Short-term investment				
非上市股份(ii)	Unlisted investments (ii)				
成本	At cost	25,925	25,925	—	—
累計減值虧損	Accumulated impairment loss	(2,525)	(2,525)	—	—
		23,400	23,400	—	—

附註：

- (i) 投資之上市股份指投資於光亞科技有限公司，該公司於開曼群島及其股份在香港聯合交易所有限公司創業板上市。光亞科技有限公司主要從事提供有線電視、寬頻互聯網及網絡服務、移動電話網絡服務、資訊科技整合及解決服務及零售服務。
- (ii) 非上市股份之投資指於 Stemcor Holdings Limited (「Stemcor」) 約3.5%股本權益。Stemcor乃於英國註冊成立之公司，主要業務為買賣鋼材產品，以及向鋼材及金屬業參與者提供專業服務。本集團持有一項認沽期權，據此本集團可要求 Stemcor 以 23,400,000 港元（相等於 3,000,000 美元）購回本集團已認購之所有 3.5% Stemcor 股本權益。本集團可於當 Stemcor 不時之管理賬目所示之股東資金少於 15,000,000 英鎊之日期或二零零二年四月三十日（以較早者為準）及不遲於二零零三年十月三十一日行使該項認沽期權。根據二零零三年十二月十七日，Stemcor 及本集團之間的一份補充協議，行使期已延長一年至二零零四年十月三十一日。於二零零四年五月十三日，本集團已行使該期權，因此 Stemcor 已開立一張金額為 23,400,000 港元（相等於 3,000,000 美元）之九個月函付期票予本集團。

Notes:

- (i) Investment in listed shares represents investment in shares in AcrossAsia Multimedia Limited, a company incorporated in the Cayman Islands and whose shares are listed on the Growth Enterprise Market of The Stock Exchange of Hong Kong Limited. AcrossAsia Multimedia Limited is principally engaged in the provision of cable television, broadband internet and network services, mobile network services, information technology integration and solution services and retail services.
- (ii) Investment in unlisted shares represents a 3.5% equity interest in Stemcor Holdings Limited ("Stemcor"), a company incorporated in the United Kingdom, which is principally engaged in the trading of steel products and the provision of specialist services to the steel and metals industries. The Group holds a put option under which it may require Stemcor to repurchase all of the Group's 3.5% equity interest in Stemcor for HK\$23,400,000 (equivalent of US\$3,000,000). Such put option is exercisable by the Group no earlier than the date on which the amount of shareholders' equity of Stemcor falls below £15,000,000 as shown in the management accounts of Stemcor from time to time or 30th April 2002, whichever is earlier, and no later than 31st October 2003. Pursuant to a supplementary agreement dated 17th December 2003 between Stemcor and the Group, the exercise period was extended for one year to 31st October 2004. On 13th May 2004, the Group exercised such put option and, in this connection, Stemcor issued to the Group a nine-month promissory note amounting to HK\$23,400,000 (equivalent of US\$3,000,000).

Notes to the Accounts

賬目附註

15 於附屬公司之投資

15 INVESTMENT IN SUBSIDIARIES

		本公司 Company	
		二零零四年 2004 千港元 HK\$'000	二零零三年 2003 千港元 HK\$'000
非上市股份，按成本值	Unlisted shares, at cost	3,500	3,500
應收附屬公司款項	Due from subsidiaries	130,132	139,754
應付附屬公司款項	Due to subsidiaries	—	(3,907)
		133,632	139,347
減：累計減值虧損	Less: Accumulated impairment losses	(133,631)	(139,346)
		1	1

應收附屬公司款項為無抵押，免息及直至附屬公司財政能力許可時方須償還。應付附屬公司款項為無抵押，免息及無既定還款條款。

The amounts due from subsidiaries are unsecured, non-interest bearing and not repayable until the subsidiaries are financially capable to do so. The amounts due to subsidiaries are unsecured, non-interest bearing and without pre-determined repayment terms.

於二零零四年三月三十一日主要附屬公司之詳情如下：

Details of the principal subsidiaries as at 31st March 2004 were:

名稱 Name	註冊成立 及經營地點 Place of incorporation and operations	已發行及 繳足股本 Issued and fully paid share capital	本集團應佔之 股本權益 百分比(i) Percentage of equity attributable to the Group (i)	主要業務 Principal activities
Business Across Business Asia Holdings (B.V.I.) Limited	英屬處女群島 British Virgin Islands	1美元 US\$1	100%	投資控股 Investment holding
重慶亞鋼網工貿有限公司(ii) Chongqing iSteelAsia Trading Company Limited (ii)	中國內地 Mainland China	60,000美元 US\$60,000	100%	鋼材貿易 Trading of steel
i-AsiaB2B Group Limited (i)	英屬處女群島 British Virgin Islands	1美元 US\$1	100%	投資控股 Investment holding

Notes to the Accounts

賬目附註

15 於附屬公司之投資 (續)

15 INVESTMENT IN SUBSIDIARIES (Cont'd)

名稱 Name	註冊成立 及經營地點 Place of incorporation and operations	已發行及 繳足股本 Issued and fully paid share capital	本集團應佔之 股本權益 百分比(i) Percentage of equity attributable to the Group (i)	主要業務 Principal activities
亞鋼(中國)投資有限公司 ISA (China) Investment Limited	英屬處女群島 British Virgin Islands	1美元 US\$1	100%	投資控股 Investment holding
ISA Group Holdings Limited	英屬處女群島 British Virgin Islands	10,000美元 US\$10,000	100%	投資控股 Investment holding
iSteel Holdings (B.V.I.) Limited	英屬處女群島 British Virgin Islands	1美元 US\$1	100%	投資控股 Investment holding
亞洲鋼鐵電子交易所 (香港)有限公司 iSteelAsia (Hong Kong) Limited	香港 Hong Kong	2港元 HK\$2	100%	經營電子商貿縱向 入門網站以進行 網上鋼材貿易 Operation of an e-commerce vertical portal business for online steel trading
iSteelAsia Limited	英屬處女群島 British Virgin Islands	10美元 US\$10	100%	經營電子商貿縱向 入門網站以進行 網上鋼材貿易 Operation of an e-commerce vertical portal business for online steel trading
亞鋼物流管理澳門離岸 商業服務有限公司 iSteelAsia Logistics Macao Commercial Offshore Company Limited	澳門 Macau	100,000澳門幣 MOP100,000	100%	鋼材貿易 Trading of steel
廣州市亞鋼貿易有限公司(ii) iSteelAsia (South China) Company Limited (ii)	中國內地 Mainland China	200,000美元 US\$200,000	100%	鋼材貿易 Trading of steel
iSteelAsia (Stemcor) Holdings Limited	英屬處女群島 British Virgin Islands	1美元 US\$1	100%	投資控股 Investment holding
MetalAsia Holdings Limited	英屬處女群島 British Virgin Islands	2,000美元 US\$2,000	100%	投資控股 Investment holding

Notes to the Accounts

賬目附註

15 於附屬公司之投資 (續)

15 INVESTMENT IN SUBSIDIARIES (Cont'd)

名稱 Name	註冊成立 及經營地點 Place of incorporation and operations	已發行及 繳足股本 Issued and fully paid share capital	本集團應佔之 股本權益 百分比(i) Percentage of equity attributable to the Group (i)	主要業務 Principal activities
金屬物流管理有限公司 Metal Logistics Company Limited	香港 Hong Kong	4港元 HK\$4	100%	鋼材貿易及 提供採購服務 Trading of steel and provision of procurement services
亞網鋼國際貿易(上海) 有限公司(ii) Shanghai iSteelAsia International Limited (ii)	中國內地 Mainland China	200,000美元 US\$200,000	100%	鋼材貿易 Trading of steel
深圳亞鋼工貿有限公司(ii) Shenzhen iSteelAsia Trading Company Limited (ii)	中國內地 Mainland China	2,000,000港元 HK\$2,000,000	100%	鋼材貿易 Trading of steel
天津港保稅區亞鋼 國際貿易有限公司(ii) Tianjin iSteelAsia International Limited (ii)	中國內地 Mainland China	200,000美元 US\$200,000	100%	鋼材貿易 Trading of steel
亞鋼網有限公司 Ya Gang Wang Co. Limited	英屬處女群島 British Virgin Islands	1美元 US\$1	100%	投資控股 Investment holding
宇太鋼鐵電子(上海) 有限公司(ii) Yu Tai Steel (Shanghai) Co. Ltd. (ii)	中國內地 Mainland China	200,000美元 US\$200,000	100%	鋼材貿易 Trading of steel
北京亞鋼科貿有限公司 (iii)	中國內地 Mainland China	4,000,000人民幣 RMB4,000,000	100%	鋼材貿易 Trading of steel
天津市環緯商貿有限公司 (iii)	中國內地 Mainland China	1,000,000人民幣 RMB1,000,000	80%	鋼材貿易 Trading of steel

附註：

- (i) i-AsiaB2B Group Limited之股份由本公司直接持有，其他附屬公司之股份則間接持有。
- (ii) 此等乃於中國內地成立之外資企業，經營期為十至五十年直至二零一一年到二零五二年。
- (iii) 此等乃於中國內地成立之有限公司，經營期為十至二十年直至二零一一年到二零二一年。

Notes:

- (i) The shares of i-AsiaB2B Group Limited are held directly by the Company. The shares of the other subsidiaries are held indirectly.
- (ii) These are wholly foreign owned enterprises established in Mainland China to operate for periods ranging from 10 to 50 years up to 2011 to 2052.
- (iii) These are limited liability companies established in Mainland China to operate for periods ranging from 10 to 20 years up to 2011 to 2021.

Notes to the Accounts

賬目附註

15 於附屬公司之投資 (續)

上述概要列出主要影響本集團之業績或組成本集團資產淨值之大部份主要附屬公司。本公司之董事及本集團之管理層認為提供其他附屬公司之詳情將使篇幅過於冗長。

截至二零零四年三月三十一日止年度內之任何時間內，附屬公司概無任何已發行之借貸資本。

16 存貨

存貨包括作貿易用途之板材產品。於二零零四年三月三十一日，約7,329,000港元(二零零三年：67,209,000港元)之存貨以可變現淨值列賬。

若干存貨為信託收據銀行貸款持有(見附註31)。

17 應收賬款及票據

本集團之銷售一般是在收妥貨款後發運，除了個別客戶被本集團授予介乎30日至90日的信貸期不等。應收賬款及票據的賬齡分析如下：

0至90日
91日至180日
181日至270日
271至365日
超過365日

減：呆壞賬撥備

15 INVESTMENT IN SUBSIDIARIES (Cont'd)

The above summary lists the principal subsidiaries which principally affected the results or formed a substantial portion of the net assets of the Group. To give details of other subsidiaries would, in the opinion of the Company's Directors and the Group's management, result in particulars of excessive length.

None of the subsidiaries had any loan capital in issue at any time during the year ended 31st March 2004.

16 INVENTORIES

Inventories consisted of rolled flat steel products for trading purposes. As at 31st March 2004, inventories of approximately HK\$7,329,000 (2003: HK\$67,209,000) were stated at net realisable value.

Certain inventories were held under trust receipts bank loans (see Note 31).

17 ACCOUNTS AND BILLS RECEIVABLE

The Group generally requires sales to be settled by cash upon delivery, with some limited cases granting a credit period of not more than 30 to 90 days. Ageing analysis of accounts and bills receivable was as follows:

		綜合 Consolidated	
		二零零四年 2004 千港元 HK\$'000	二零零三年 2003 千港元 HK\$'000
0 to 90 days	29,869	35,393	
91 to 180 days	1,376	1,883	
181 to 270 days	497	—	
271 to 365 days	—	222	
Over 365 days	2	284	
	31,744	37,782	
Less: Provision for bad and doubtful receivables	(551)	(357)	
	31,193	37,425	

Notes to the Accounts

賬目附註

18 現金及銀行存款

於二零零四年三月三十一日，作為本集團銀行信貸抵押品之本集團及本公司之銀行存款分別約34,439,000港元(二零零三年：無)及13,645,000港元(二零零三年：無)(見附註31)。

於二零零四年三月三十一日，本集團之現金及銀行存款約42,448,000港元(二零零三年：18,960,000港元)為中國人民幣，該貨幣不能在國際市場自由兌換之貨幣，其匯率由中國人民銀行釐定。

19 短期銀行借貸

信託收據銀行貸款
短期銀行貸款

本集團銀行融資詳情已載列於附註31。

所有短期銀行貸款均以中國人民幣計算。

20 應付賬款及票據

應付賬款及票據之賬齡分析如下：

0至90日
91至180日
181至270日
271至365日
1至2年

18 CASH AND BANK DEPOSITS

As at 31st March 2004, bank deposits of the Group and the Company of approximately HK\$34,439,000 (2003: Nil) and HK\$13,645,000 (2003: Nil), respectively, were pledged as collateral for the Group's banking facilities respectively (see Note 31).

As at 31st March 2004, cash and bank deposits of approximately HK\$42,448,000 (2003: HK\$18,960,000) were denominated in Chinese Renminbi, which is not a freely convertible currency in the international market and its exchange rate is determined by the People's Bank of China.

19 SHORT-TERM BANK BORROWINGS

Trust receipts bank loans
Short-term bank loans

Details of the Group's banking facilities are set out in Note 31.

All of the short-term bank loans were denominated in Chinese Renminbi.

20 ACCOUNTS AND BILLS PAYABLE

Ageing analysis of accounts and bills payable was as follows:

綜合 Consolidated	
二零零四年 2004 千港元 HK\$'000	二零零三年 2003 千港元 HK\$'000
26,856	38,187
24,570	18,947
51,426	57,134

綜合 Consolidated	
二零零四年 2004 千港元 HK\$'000	二零零三年 2003 千港元 HK\$'000
86,032	126,888
36,927	67,157
56,354	37,958
61,534	—
43,598	—
284,445	232,003

Notes to the Accounts

賬目附註

21 遞延稅項

遞延稅項乃利用負債法按主要稅率17.5% (二零零三年：16%) 之負債法就短暫時差作全數撥備。

遞延稅項資產(主要來自累計稅項虧損)之變動如下：

於二零零二年及二零零三年四月一日
於損益表計入之遞延稅項

於二零零四年三月三十一日

於二零零四年三月三十一日，本集團有未撥備之遞延稅項資產約15,679,000港元(二零零三年：12,071,000港元)，主要來自累計稅項虧損(須受有關稅務機構同意)之稅項影響，該金額可以無限期結轉後期。

於二零零四年三月三十一日並無結餘抵銷遞延稅項資產(二零零三年：無)

21 DEFERRED TAXATION

Deferred taxation are calculated in full on temporary differences under the liability method using a principal taxation rate of 17.5% (2003: 16%).

The movement on the deferred tax assets, arising primarily from cumulative tax losses, is as follows:

	綜合 Consolidated 千港元 HK\$'000
At 1st April 2002 and 2003 Deferred taxation credited to profit and loss account	— <u>4,483</u>

At 31st March 2004

4,483

As at 31st March 2004, the Group had an unprovided deferred tax assets of approximately HK\$15,679,000 (2003: HK\$12,071,000), primarily representing the tax effect of cumulative tax losses (subject to agreement by relevant tax authorities) which can be carried forward indefinitely.

As at 31st March 2004, there was no offsetting of balances against the deferred tax assets (2003: Nil).

Notes to the Accounts

賬目附註

22 股本

變動為：

法定(每股面值 0.10港元 之普通股)	Authorised (Ordinary shares of HK\$0.10 each)	4,000,000	400,000	4,000,000	400,000
已發行及繳足 (每股面值0.10 港元之普通股)：	Issued and fully paid (Ordinary shares of HK\$0.10 each):				
年初	Beginning of year	1,564,503	156,450	1,564,500	156,450
因行使認股權證 而發行股份 (附註23)	Issue of shares upon exercise of warrants (Note 23)	681	68	3	—
因償還欠款而 發行股份(i)	Issue of shares for settlement of payable (i)	31,200	3,120	—	—
年終	End of year	1,596,384	159,638	1,564,503	156,450

附註：

- (i) 於二零零三年十月，本公司按每股0.10港元發行31,200,000股普通股予AFAC, Equity, L.P. (“AFAC”)，用以繳清本集團欠付麥肯錫公司(「麥肯錫」)為數約3,120,000港元(相等於400,000美元)之未償還款項。AFAC及麥肯錫均為麥肯錫集團之成員。

23 認股權證

變動為：

發行日期 Date of issue	行使期 Exercise period	每股行使價 Subscription price per share 港元 HK\$	年初 Beginning of year 千份 '000	行使 Exercised 千份 '000	年終 End of year 千份 '000
二零零二年五月二十三日 23rd May 2002	二零零二年六月十八日至 二零零五年六月十七日 18th June 2002 to 17th June 2005	0.10	312,897	(681)	312,216

22 SHARE CAPITAL

Movements were:

二零零四年 2004		二零零三年 2003	
股份數目 Number of shares 千股 '000	面值 Nominal value 千港元 HK\$'000	股份數目 Number of shares 千股 '000	面值 Nominal value 千港元 HK\$'000
4,000,000	400,000	4,000,000	400,000
1,564,503	156,450	1,564,500	156,450
681	68	3	—
31,200	3,120	—	—
1,596,384	159,638	1,564,503	156,450

Note:

- (i) In October 2003, 31,200,000 ordinary shares were issued to AFAC Equity, L.P. (“AFAC”) at HK\$0.10 each to settle an amount of approximately HK\$3,120,000 (equivalent of US\$400,000) payable by the Group to McKinsey & Company, Inc. Hong Kong (“McKinsey HK”). Both AFAC and McKinsey HK are members of the McKinsey Group.

23. WARRANTS

Movements were:

認股權證數目 Number of warrants

發行日期 Date of issue	行使期 Exercise period	每股行使價 Subscription price per share 港元 HK\$	年初 Beginning of year 千份 '000	行使 Exercised 千份 '000	年終 End of year 千份 '000
二零零二年五月二十三日 23rd May 2002	二零零二年六月十八日至 二零零五年六月十七日 18th June 2002 to 17th June 2005	0.10	312,897	(681)	312,216

Notes to the Accounts

賬目附註

23 認股權證 (續)

於二零零二年五月二十三日，本公司無償發行約312,900,000份認股權證給予其股東，基準為每持有每五股普通股將獲發一份認股權證。每份認股權證將賦予其持有人權利，可按每股0.10港元（可予調整）以現金認購一股價值0.10港元之普通股，並可於二零零二年六月十八日至二零零五年六月十七日內行使。截至二零零四年三月三十一日止年度內，681,000份認股權證（二零零三年：3,000份認股權證）已獲行使以認購本公司681,000股股份（二零零三年：3,000股股份），代價約為68,000港元（二零零三年：300港元）。

24 購股權

根據本公司之購股權計劃（「新計劃」），本公司可授予本集團之任何僱員、代理人、顧問或代表（包括任何執行董事及非執行董事）以認購本公司之股份，而不得超過不時已發行本公司之股份面值之30%（行使購股權所發行股份除外）。行使價將由本公司之董事會釐定及最少將按以下列中最高者為準：(i)本公司之股份於提出授予購股權當日香港聯合交易所有限公司所列之收市價；(ii)本公司之股份於緊接提出授予購股權日期前五個交易日在香港聯合交易所有限公司所列之平均收市價；及(iii)本公司之股份面值每股0.10港元。新計劃已被採納以取替舊計劃，而所有舊計劃授予之購股權仍可按舊有條款行使。

23 WARRANTS (Cont'd)

On 23rd May 2002, the Company issued approximately 312,900,000 warrants to its shareholders on the basis of one warrant for every five ordinary shares of the Company at no charge. The warrants entitle the holders to subscribe in cash for ordinary shares of HK\$0.10 each in the Company at a subscription price of HK\$0.10 each (subject to adjustment) and are exercisable between 18th June 2002 to 17th June 2005. During the year ended 31st March 2004, 681,000 warrants (2003: 3,000) were exercised to subscribe for 681,000 shares (2003: 3,000) of the Company at a consideration of approximately HK\$68,000 (2003: HK\$300).

24 SHARE OPTIONS

The Company has a share option scheme ("the New Scheme") under which it may grant options to any person being an employee, agent, consultant or representative (including executive directors and non-executive directors) of the Group to subscribe for shares in the Company, subject to a maximum of 30% of the nominal value of the issued share capital of the Company from time to time, excluding for this purpose shares issued on the exercise of options. The exercise price will be determined by the Company's Board of Directors and shall be the highest of (i) the closing price of the Company's shares quoted on The Stock Exchange of Hong Kong Limited on the date of grant of the options; (ii) the average closing prices of the Company's shares quoted on The Stock Exchange of Hong Kong Limited on the five trading days immediately preceding the date of grant of the options; and (iii) the nominal value of the Company's shares of HK\$0.10 each. The New Scheme was adopted to replace the old scheme, with all options granted under the old scheme continue to be exercisable in accordance with the old terms.

Notes to the Accounts

賬目附註

24 購股權 (續)

購股權變動如下：

24 SHARE OPTIONS (Cont'd)

Movements of share options were:

授予日期 Date of grant	行使期 Exercise period	每股行使價 Subscription price per share 港元 HK\$	購股權數目 Number of share options		
			年初 Beginning of year 千份 '000	失效 Lapsed 千份 '000	年終 End of year 千份 '000
二零零零年七月三日 3rd July 2000	二零零二年十月一日至 二零一零年四月十二日 1st October 2002 to 12th April 2010	0.360	20,850	(1,000)	19,850
二零零零年十一月七日 7th November 2000	二零零二年十一月八日至 二零一零年四月十二日 8th November 2002 to 12th April 2010	0.485	71,150	(15,750)	55,400
			92,000	(16,750)	75,250

25 儲備

25 RESERVES

		股份溢價 Share premium 千港元 HK\$'000	資本儲備 Capital reserve 千港元 HK\$'000	投資重估儲備 Investment revaluation reserve 千港元 HK\$'000	綜合	累計虧損 Accumulated losses 千港元 HK\$'000	總額 Total 千港元 HK\$'000
					Consolidated 累計外幣 滙兌調整 Cumulative foreign currency translation adjustments 千港元 HK\$'000		
於二零零二年四月一日	As at 1st April 2002	11,099	2,700	(18,552)	145	(141,776)	(146,384)
股東應佔溢利	Profit attributable to shareholders	—	—	—	—	6,590	6,590
一項長期投資公平值 變動	Change in fair value of a long-term investment	—	—	(3,313)	—	—	(3,313)
滙兌調整	Translation adjustments	—	—	—	8	—	8
於二零零三年 三月三十一日	As at 31st March 2003	11,099	2,700	(21,865)	153	(135,186)	(143,099)
股東應佔虧損	Loss attributable to shareholders	—	—	—	—	(25,711)	(25,711)
一項長期投資公平值 變動	Change in fair value of a long-term investment	—	—	1,451	—	—	1,451
因確認一項長期投資 減值虧損而由投資 重估儲備轉移至 損益表	Investment revaluation reserve transferred to profit and loss account upon recognition of impairment loss of a long-term investment	—	—	20,414	—	—	20,414
滙兌調整	Translation adjustments	—	—	—	(48)	—	(48)
於二零零四年 三月三十一日	As at 31st March 2004	11,099	2,700	—	105	(160,897)	(146,993)

Notes to the Accounts

賬目附註

25 儲備 (續)

於二零零二年四月一日	As at 1st April 2002
股東應佔溢利	Profit attributable to shareholders
一項長期投資公平值變動	Change in fair value of a long-term investment
於二零零三年三月三十一日	As at 31st March 2003
股東應佔虧損	Loss attributable to shareholders
一項長期投資公平值變動	Change in fair value of a long-term investment
因確認一項長期投資減值虧損而由投資重估儲備轉移至損益表	Investment revaluation reserve transferred to profit and loss account upon recognition of impairment loss of a long-term investment
於二零零四年三月三十一日	As at 31st March 2004

25 RESERVES (Cont'd)

		本公司 Company			總額 Total
		股份溢價 Share premium 千港元 HK\$'000	投資重估儲備 Investment revaluation reserve 千港元 HK\$'000	累計虧損 Accumulated losses 千港元 HK\$'000	千港元 HK\$'000
		11,099	(18,552)	(142,691)	(150,144)
		—	—	1,678	1,678
		—	(3,313)	—	(3,313)
		11,099	(21,865)	(141,013)	(151,779)
		—	—	(14,680)	(14,680)
		—	1,451	—	1,451
		—	20,414	—	20,414
		11,099	—	(155,693)	(144,594)

26 綜合現金流量表附註

(a) 除稅前(虧損)/溢利與經營產生之現金流入淨額對賬如下：

26 NOTES TO THE CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

(a) Reconciliation of (loss)/profit before taxation to net cash inflow generated from operations was as follows:

		二零零四年 2004 千港元 HK\$'000	二零零三年 2003 千港元 HK\$'000
除稅前(虧損)/溢利	(Loss)/Profit before taxation	(25,042)	8,464
利息收入	Interest income	(657)	(1,059)
利息支出	Interest expense	7,922	6,284
股息收入	Dividend income	(421)	(311)
固定資產折舊	Depreciation of fixed assets	1,069	905
出售固定資產虧損	Loss on disposal of fixed assets	118	120
網站開發成本攤銷	Amortisation of website development costs	892	1,306
一項投資減值虧損	Impairment loss of an investment	20,414	803
營運資金變動前之經營溢利	Operating profit before working capital changes	4,295	16,512
存貨減少/(增加)	Increase/(Decrease) in inventories	24,147	(91,718)
預付款項及按金減少/(增加)	Increase/(Decrease) in prepayments and deposits	6,624	(12,934)
購貨訂金增加	Increase in deposits for purchase of inventories	(40,089)	(46,313)
應收賬款及票據減少	Increase in accounts and bills receivable	6,232	35,016
應付賬款及票據增加	Increase in accounts and bill payable	52,442	91,636
其他應付款項增加/(減少)	Increase/(Decrease) in other payables	19	(1,940)
應計負債增加/(減少)	Increase/(Decrease) in accruals	210	(1,417)
預收款項增加	Increase in receipts in advance	1,674	26,280
經營產生之現金流入淨額	Net cash inflow generated from operations	55,554	15,122

Notes to the Accounts

賬目附註

26 綜合現金流量表附註

(續)

(b) 融資變動分析如下：

於二零零二年四月一日
 新增短期銀行貸款
 償還短期銀行貸款

 信託收據銀行貸款減少淨額

 一間附屬公司之一名
 少數股東應佔溢利

於二零零三年三月三十一日
 因行使股權證而發行股份
 (見附註22及23)

 因償還欠款而發行股份
 (見附註22)
 新增短期銀行貸款
 償還短期銀行貸款

 信託收據銀行貸款減少淨額

 一間附屬公司之一名
 少數股東應佔虧損
 已付一間附屬公司之
 少數股東之權益

於二零零四年三月三十一日

(c) 現金及現金等值項目：
 於二零零四年三月三十一日，現金及現金等值項目代表現金及其他銀行存款約55,433,000港元(二零零三年：49,240,000港元)。

(d) 非現金交易
 於二零零三年十月，本公司按每股0.10港元發行31,200,000股普通股予AFAC，以繳清本集團欠付麥肯錫為數約3,120,000港元(相等於400,000美元)之未償還款項。AFAC及麥肯錫均為麥肯錫集團之成員。

26 NOTES TO THE CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

(Cont'd)

(b) Analysis of changes in financing is as follows:

	股本及 股份溢價 Share capital and share premium 千港元 HK\$'000	短期 銀行借貸 Short-term bank borrowings 千港元 HK\$'000	少數 股東權益 Minority interests 千港元 HK\$'000
As at 1st April 2002	167,549	64,335	1,300
New short-term bank loans	—	32,962	—
Repayment of short-term bank loans	—	(25,595)	—
Net decrease in trust receipts bank loans	—	(14,568)	—
Share of profit by a minority shareholder of a subsidiary	—	—	34
As at 31st March 2003	167,549	57,134	1,334
Issue of shares upon exercise of warrants (see Notes 22 and 23)	68	—	—
Issue of shares for settlement of payable (see Note 22)	3,120	—	—
New short-term bank loans	—	68,480	—
Repayment of short-term bank loans	—	(62,857)	—
Net decrease in trust receipts bank loans	—	(11,331)	—
Share of loss by a minority shareholder of a subsidiary	—	—	(220)
Distribution paid to minority shareholders of a subsidiary	—	—	(1,114)
As at 31st March 2004	170,737	51,426	—

(c) Cash and cash equivalents
 Cash and cash equivalents represent cash and other bank deposits of approximately HK\$55,433,000 as at 31st March 2004 (2003: HK\$49,240,000).

(d) Non-cash transaction
 In October 2003, 31,200,000 ordinary shares were issued to AFAC at HK\$0.10 each to settle an amount of approximately HK\$3,120,000 (equivalent of US\$400,000) payable by the Group to McKinsey HK. Both AFAC and McKinsey HK are members of the McKinsey Group.

Notes to the Accounts

賬目附註

27 分類資料

(a) 主要分類

本集團分三個主要業務分類 — 鋼材貿易、採購服務及投資控股。鋼材貿易業務分類由商品銷售而產生收入。採購服務業務分類為賺取採購與網上鋼材貿易之佣金收入。投資控股業務分類之收入來自股息收入。按業務分類之分析如下：

27 SEGMENT INFORMATION

(a) Primary segment

The Group is organised into three major business segments — steel trading, procurement services and investment holding. The steel trading business segment derives revenue from the sale of goods. The procurement services business segment derives commission income from procurement and online steel trading services. The investment holding business segment derives revenue from dividend income. Analysis by business segment is as follows:

		二零零四年 2004			
		鋼材貿易 Steel trading 千港元 HK\$'000	採購服務 Procurement services 千港元 HK\$'000	投資控股 Investment holding 千港元 HK\$'000	總額 Total 千港元 HK\$'000
營業額 — 對外 客戶銷售	Turnover — Sales to external customers	1,420,927	8,516	—	1,429,443
分類業績	Segment results	2,024	1,066	(52)	3,038
其他收入	Other revenue	657	—	421	1,078
一項長期投資 減值虧損	Impairment loss of a long-term investment	—	—	(20,414)	(20,414)
未分配企業費用	Unallocated corporate expenses				(822)
經營虧損	Operating loss				(17,120)
財務費用	Finance costs				(7,922)
稅項	Taxation				(889)
除稅後但未計少數 股東權益前虧損	Loss after taxation but before minority interests				(25,931)
資產	Assets				
分類資產	Segment assets	358,000	859	28,198	387,057
未分配資產	Unallocated assets				130
					387,187
負債	Liabilities				
分類負債	Segment liabilities	(373,448)	(16)	(50)	(373,514)
未分配負債	Unallocated liabilities				(1,028)
					(374,542)
資本開支	Capital expenditure	1,021	17	—	1,038
折舊及攤銷	Depreciation and amortisation	1,069	892	—	1,961
主要非現金開支 (折舊及 攤銷除外)	Significant non-cash expenditure (other than depreciation and amortisation)	769	91	20,414	21,274

Notes to the Accounts

賬目附註

27 分類資料 (續)

(a) 主要分類 (續)

27 SEGMENT INFORMATION (Cont'd)

(a) Primary segment (Cont'd)

		二零零三年 2003			
		鋼材貿易 Steel trading 千港元 HK\$'000	採購服務 Procurement services 千港元 HK\$'000	投資控股 Investment holding 千港元 HK\$'000	總額 Total 千港元 HK\$'000
營業額 — 對外 客戶銷售	Turnover — Sales to external customers	799,970	11,172	—	811,142
分類業績	Segment results	9,343	6,157	(325)	15,175
其他收入	Other revenue	1,048	—	322	1,370
一項短期投資 減值虧損	Impairment loss of a short-term investment	—	—	(803)	(803)
未分配企業費用	Unallocated corporate expenses				(994)
經營溢利	Operating profit				14,748
財務費用	Finance costs				(6,284)
稅項	Taxation				(1,840)
除稅後但未計少數 股東權益前溢利	Profit after taxation but before minority interests				6,624
資產	Assets				
分類業績	Segment assets	308,659	2,350	24,271	335,280
未分配資產	Unallocated assets				3,438
					338,718
負債	Liabilities				
分類負債	Segment liabilities	(319,083)	—	—	(319,083)
未分配負債	Unallocated liabilities				(4,950)
					(324,033)
資本開支	Capital expenditure	1,881	187	—	2,068
折舊及攤銷	Depreciation and amortisation	600	1,611	—	2,211
主要非現金開支 (折舊及 攤銷除外)	Significant non-cash expenditure (other than depreciation and amortisation)	4,411	193	803	5,407

Notes to the Accounts

賬目附註

27 分類資料 (續)

(b) 次要分類

本集團之主要活動集中於香港及中國內地。按地區分類之營業額乃根據鋼材貿易貨品付運之目的地、採購服務所進行之服務所屬地區、網上佣金收入之賣方所屬地區及提供股息收入之短期／長期投資之所屬地區而釐定。按地區分類之分析如下：

營業額 — 對外 客戶銷售	Turnover — Sales to external customers
分類業績	Segment results
未分配企業費用	Unallocated corporate expenses
經營虧損	Operating loss
資產	Assets
資本開支	Capital expenditure

27 SEGMENT INFORMATION (Cont'd)

(b) Secondary segment

The Group's activities are conducted predominantly in Hong Kong and Mainland China. Turnover by geographical segments is determined on the basis of the destination of shipment of goods for steel trading, location of service performed for procurement services, location of sellers for online commission income, and location of the short-term/long-term investments for dividend income. Analysis by geographical segment is as follows:

二零零四年
2004

香港 Hong Kong 千港元 HK\$'000	中國內地 Mainland China 千港元 HK\$'000	其他 Others 千港元 HK\$'000	總額 Total 千港元 HK\$'000
39,029	1,390,414	—	1,429,443
(21,072)	11,678	(6,904)	(16,298)
			(822)
			(17,120)
49,393	309,416	28,378	387,187
260	759	19	1,038

二零零三年
2003

香港 Hong Kong 千港元 HK\$'000	中國內地 Mainland China 千港元 HK\$'000	其他 Others 千港元 HK\$'000	總額 Total 千港元 HK\$'000
75,218	735,924	—	811,142
(840)	21,860	(5,278)	15,742
			(994)
			14,748
41,464	272,768	24,486	338,718
259	1,770	39	2,068

28 退休金計劃

本集團已安排其香港僱員參與一項由獨立受託人管理之強制性公積金計劃(「強積金計劃」)，該計劃為一項界定供款計劃。根據強積金計劃，本集團及其僱員各自每月按僱員薪酬(定義見強制性公積金條款)之一般為5%。每位僱主及僱員之每月供款上限為1,000港元及其額外供款乃屬自願。

依中國內地之法規，本集團須為其中國內地僱員向國家資助之退休計劃供款。僱員按其基本薪金約6%至20%供款，而本集團按該等薪金約14%至22.5%供款，除每年供款外，毋須支付任何實際退休金或退休後福利。該等國家資助退休計劃須負責向退休僱員支付全部退休金。

截至二零零四年三月三十一日止年度，本集團向上述退休金計劃之供款總額約為300,000港元(二零零三年：311,000港元)。

29 營業租約承擔

根據租用物業(綜合)之若干不可撤銷營業租約應付之承擔總額分析如下：

應付款項
— 未逾1年
— 逾1年及未逾5年

28 PENSION SCHEMES

The Group has arranged for its Hong Kong employees to join the Mandatory Provident Fund Scheme ("the MPF Scheme"), a defined contribution scheme managed by an independent trustee. Under the MPF Scheme, each of the Group and its employees make monthly contributions to the scheme generally at 5% of the employees' earnings as defined under the Mandatory Provident Fund legislation. The monthly contributions of each of the employer and employees are subject to a cap of HK\$1,000 and thereafter contributions are voluntary.

As stipulated by rules and regulations in Mainland China, the Group contributes to state-sponsored retirement plans for its employees in Mainland China. The employees contribute approximately 6% to 20% of their basic salaries, while the Group contributes approximately 14% to 22.5% of such salaries and has no further obligations for the actual payment of pensions or post-retirement benefits beyond these contributions. The state-sponsored retirement plans are responsible for the entire pension obligations payable to retired employees.

During the year ended 31st March 2004, the aggregate amount of the Group's contributions to the aforementioned schemes was approximately HK\$300,000 (2003: HK\$311,000).

29 OPERATING LEASE COMMITMENTS

Total commitments payable under various non-cancellable operating agreements in respect of rented premises are analysed as follows:

	綜合 Consolidated	
	二零零四年 2004 千港元 HK\$'000	二零零三年 2003 千港元 HK\$'000
Amounts payable		
— Not later than one year	683	1,433
— Later than one year and not later than five years	572	1,235
	1,255	2,668

Notes to the Accounts

賬目附註

30 或然負債

於二零零四年三月三十一日，本公司已就銀行向其附屬公司提供之銀行信貸提供公司擔保約146,545,000港元(二零零三年：101,200,000港元)(見附註31)。本公司之董事及本集團之管理層預期不會因該等擔保(來自日常業務)，而產生重大負債。

31 銀行融資

於二零零四年三月三十一日，本集團來自多間銀行之透支、貸款及貿易融資之銀行融資總額約159,155,000港元(二零零三年：122,540,000港元)。於同日並未動用之信貸約69,691,000港元(二零零三年：37,131,000港元)。該等融資以下列方式作抵押：

- (i) 本集團及本公司之已抵押銀行存款分別約34,439,000港元(二零零三年：無)及13,645,000港元(二零零三年：無)(見附註18)；
- (ii) 根據信託收據銀行貸款安排持有之存貨抵押(見附註16)；及
- (iii) 本公司提供之公司擔保(見附註30)。

32 結算日後事項

於二零零四年五月十三日，本集團向Stemcor行使其認沽期權，要求Stemcor以23,400,000港元(相等於3,000,000美元)，購回其3.5%股本權益。Stemcor已開立一張金額為23,400,000港元(相等於3,000,000美元)之九個月之函付期票予本集團(見附註14)。

33 賬目批准

此賬目於二零零四年六月二十三日獲董事會批准。

30 CONTINGENT LIABILITIES

As at 31st March 2004, the Company had provided guarantees of approximately HK\$146,545,000 (2003: HK\$101,200,000) to banks in respect of the banking facilities granted to its subsidiaries (see Note 31). The Company's Directors and the Group's management anticipate that no material liabilities will arise from such guarantees which arose in the ordinary course of business.

31 BANKING FACILITIES

As at 31st March 2004, the Group had aggregate banking facilities of approximately HK\$159,155,000 (2003: HK\$122,540,000) from several banks for overdrafts, loans, and trade financing. Unused facilities as at the same date amounted to approximately HK\$69,691,000 (2003: HK\$37,131,000). These facilities were secured by:

- (i) pledge of the Group's and the Company's bank deposits of approximately HK\$34,439,000 (2003: Nil) and HK\$13,645,000 (2003: Nil), respectively (see Note 18);
- (ii) pledge of inventories held under trust receipts bank loan arrangements (see Note 16); and
- (iii) guarantees provided by the Company (see Note 30).

32 SUBSEQUENT EVENT

On 13th May 2004, the Group exercised its put option to sell its 3.5% equity interest in Stemcor for HK\$23,400,000 (equivalent of US\$3,000,000), which was satisfied by a nine-month promissory note amounting to HK\$23,400,000 (equivalent of US\$3,000,000) issued by Stemcor (see Note 14).

33 APPROVAL OF ACCOUNTS

The accounts were approved by the board of directors on 23rd June 2004.

