

North Asia Strategic Holdings Limited

北亞策略控股有限公司*

(Incorporated in Bermuda with limited liability)

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(Stock Code 股票編號：8080)



NORTH ASIA STRATEGIC

2005/06年報
Annual Report

香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）創業板市場（「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聯交所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
4	財務摘要
6	主席報告書
8	管理層討論及分析
12	董事及高級管理人員資料
15	企業管治報告
21	董事會報告書
44	核數師報告
46	綜合收益表
47	資產負債表
49	綜合股東權益變動表
50	綜合現金流量表
51	財務報表附註



公司 資料

董事會

執行董事

Göran Sture Malm (主席)

周勝南 (行政總裁)

Henry Cho Kim

姚祖輝

符氣清

獨立執行董事

馬景煊

譚競正

關治平

審核委員會

譚競正 (委員會主席)

馬景煊

關治平

薪酬委員會

關治平 (委員會主席)

馬景煊

譚競正

周勝南

提名委員會

馬景煊 (委員會主席)

譚競正

Göran Sture Malm

授權代表

周勝南

Henry Cho Kim

監察主任

周勝南

合資格會計師

陸佩然

公司秘書

林伊芬

股份代號

8080



註冊辦事處

Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM 11
Bermuda

主要營業地點

香港
皇后大道中99號
中環中心78樓
電話：(852) 2905 9000
傳真：(852) 2169 0209

主要股份過戶登記處

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

香港股份過戶登記處

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1712-16室
電話：(852) 2862 8628
傳真：(852) 2865 0990

主要往來銀行

恆生銀行
富邦銀行
永亨銀行澳門分行

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師
香港中環
太子大廈22樓

網址

www.nasholdings.com



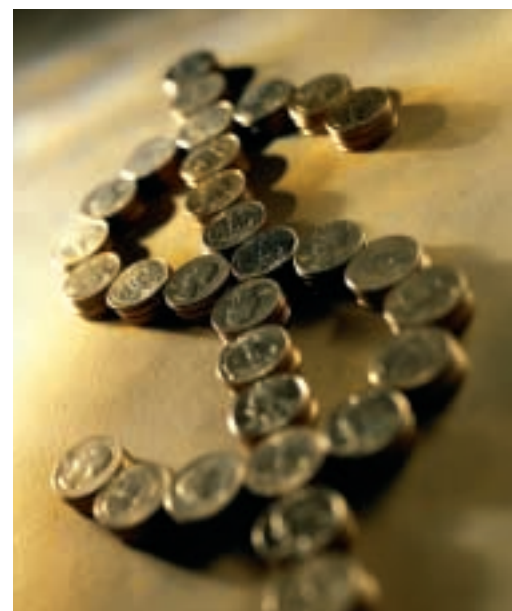
財務摘要

以下為北亞策略控股有限公司（「本公司」或「北亞策略」）及其附屬公司（合稱「本集團」或「北亞策略集團」）於下列各年度之經審核綜合賬目概要。

	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
收入	359,948	859,685	1,429,443	811,142	428,345
除所得稅前(虧損)/溢利	(16,995)	(4,497)	(25,042)	8,464	(18,811)
所得稅撥回/(支出)	5,007	(5,946)	(889)	(1,840)	1,472
除所得稅後但未計少數股東 權益前(虧損)/溢利	(11,988)	(10,443)	(25,931)	6,624	(17,339)
少數股東權益	—	—	220	(34)	(1)
本公司權益持有人應佔 (虧損)/溢利	(11,988)	(10,443)	(25,711)	6,590	(17,340)

附註：

自本公司註冊成立以來，本公司並無派發或宣派任何股息。



綜合資產負債表

	於三月三十一日				
	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
廠房及設備	478	1,411	2,922	3,230	2,306
網站開發成本	6	21	43	918	2,165
非流動應收款項	494,135	—	—	—	—
長期投資	—	780	2,136	685	28,201
遞延稅項資產	—	—	4,483	—	—
流動資產	610,571	163,536	377,603	333,885	194,354
流動負債	(40,953)	(163,611)	(374,542)	(324,033)	(215,660)
非流動負債	(14,642)	—	—	—	—
資產淨額	1,049,595	2,137	12,645	14,685	11,366
資本及儲備					
股本	74,790	159,659	159,638	156,450	156,450
其他儲備	996,489	13,818	13,904	(7,913)	(4,608)
累計虧損	(21,684)	(171,340)	(160,897)	(135,186)	(141,776)
股東權益	1,049,595	2,137	12,645	13,351	10,066
少數股東權益	—	—	—	1,334	1,300
	1,049,595	2,137	12,645	14,685	11,366



主席 報告書

本人謹代表董事會提呈北亞策略控股有限公司（「本公司」或「北亞策略」）及其附屬公司（合稱「本集團」或「北亞策略集團」）截至二零零六年三月三十一日止年度之經審核綜合業績。

截至二零零六年三月三十一日止之財政年度對本集團而言為挑戰重重之一年。年內，本集團之鋼材貿易業務持續於艱困之環境下經營。本集團之營業額及邊際毛利率較去年下降，主要乃由於中國中央政府持續實施宏觀調控政策以抑制鋼材業、汽車業以及房地產業等若干過熱行業之過量投資而造成持續不利影響所致。為更有效地調配本集團之財務資源，管理層已致力重新調配資源予邊際利潤較高之鋼材產品，並嚴格控制開支，從而減省若干不必要之行政費用及銷售費用。鑒於鋼材價格波動及持續對中國鋼材市場實施緊縮措施，於財政年度結束時，吾等已決定集中於向獨立第三者供應商進口邊際利潤較高之不銹鋼鋼材貿易，該等不銹鋼鋼材為出口電器及廚具之製造商所使用。吾等將繼續以極為審慎之方針管理鋼材貿易之營運，並致力改善其成本效率及效益。為使吾等之產品種類多元化，吾等亦已於二零零六年三月三十一日後展開電子設備之貿易，並將繼續物色其他產品進行貿易。

融資方面，本公司已於年內成功完成兩次配售，籌集合共約1,186,000,000港元（扣除開支前），以供未來擴充及多元化計劃之用。向North Asia Strategic Acquisition Corp.及曾國泰先生（「Ajia各方」）進行普通股及可換股債券之首次配售已於二零零五年八月完成，並籌集合共30,000,000港元。自此以後，Ajia各方成為本公司之新控股股東。第二次配售於二零零五年九月展開，涉及於二零零六年二月及三月向19名機構及專業投資者發行不可贖回可換股優先股，籌集合共約1,156,000,000港元（扣除開支前）。該19名投資者包括著名國際機構，故引入該等投資者可優化本公司之股東組合。吾等相信，配售可強化本集團之整體資本基礎及財務能力，以多元化拓展本集團週期性鋼材貿易業務以外之業務。



展望

吾等認為，由於配售可大幅改善本公司之財務狀況，加上有機會借助國際專業投資者之資深人才及龐大網絡之能力及專業知識，故配售長遠而言對本公司有利。吾等視投資者為本集團未來發展之重要業務夥伴。吾等現正積極發掘，並將繼續發掘具規模之投資機會，以在北亞收購消費、工業、科技、媒體及電訊業務等增長行業內具充裕現金流量及盈利能力之公司之策略性(可能屬控股)權益，藉此為股東帶來更大回報。為建立多元化之業務組合，吾等致力物色新投資機會及具穩固增長潛力之營運平台。於二零零六年五月二十六日，吾等宣告與Autron Corporation Limited(「Autron」)訂立不具法律約束力條款文件，可能對Autron之新股份及可換股債券合共投資最多約372,000,000港元。Autron為電子製造業中組裝設備解決方案之主要供應商，並於新加坡及澳洲兩所證券交易所主板上市。截至本報告日期，對Autron作出之盡職審查及與若干其他潛在投資目標公司之磋商仍在進行中，惟本公司並無就任何投資訂立任何落實協議。

致謝

本人謹代表董事會衷心感謝全球供應商及客戶多年來對本集團產品及服務之信任及支持。本人亦藉此機會感謝各股東對北亞策略之信心，以及各員工之貢獻及努力。憑藉如此堅定之承諾，吾等將繼續為北亞策略之長遠發展而努力。

主席

Göran Sture Malm

香港，二零零六年六月二十一日



管理層 討論及 分析

財務及業務表現

截至二零零六年三月三十一日止年度，本集團錄得營業額約360,000,000港元，較上一個財政年度減少58.1%，而該減少主要原因有二。首先，中國中央政府持續於財政年度採取一系列宏觀調控政策以抑制鋼材業、房地產發展業、鋁材業、汽車業及水泥業等若干過熱行業之過量投資，因而打擊對鋼材使用需求之增長。其次，中國財政部及國家稅務總局已於二零零五年四月一日取消鋼材半製成品之出口退稅，並將二十類鋼材產品之出口退稅率由13%調整至11%。此等情況抑壓了鋼材半製成品及鋼材產品之出口，並加劇國內市場之競爭。由於中國對若干普遍之鋼材產品均供過於求，故鋼材價格由第一季至第三季大幅下跌，直至本年度第四季才開始重拾升軌，導致營業額下滑及毛利率由上一個財政年度3.6%減少至本財政年度1.6%。

於回顧年度內，本集團錄得股東應佔虧損約11,988,000港元，較上一個財政年度之虧損數字約10,443,000港元上升約14.8%。此乃主要由於在本財政年度於二零零五年八月九日控股股東出現變動後導致本集團產生額外一般及行政費用以及利息支出分別約16,200,000港元及1,000,000港元所致。在不計及該等額外一般及行政費用以及利息支出之影響下，本集團於本財政年度自其鋼材貿易及採購服務之主要業務取得經營溢利約1,100,000港元及溢利約3,800,000港元，而上一個財政年度則為經營虧損約352,000港元（撇除出售投資之淨收益約911,000港元）及淨虧損約10,443,000港元。於本財政年度自核心鋼材貿易業務產生溢利約3,800,000港元，此乃主要由於撥回約5,000,000港元因退出於若干附屬公司之投資的高估稅項撥備。在不計及此撥回的高估稅項撥備，則本集團自其鋼材貿易及採購服務之主要業務錄得淨虧損約1,177,000港元，較上一個財政年度之淨虧損約10,443,000港元下跌約89%。



在該等困境下，管理層已致力重新調配資源予邊際利潤較高之鋼材產品，從而減省若干不必要之行政成本，並嚴格控制銷售費用之開支。儘管營業額減少，惟本財政年度之銷售及分銷費用與營業額之比率以及一般及行政費用與營業額之比率分別由上一個財政年度之**0.87%**及**2.9%**減少至本財政年度之**0.6%**及**1.7%**，足以佐證管理層之努力。

年內，在供貿易用之鋼材產品供應上，本集團主要依靠其中一名股東 — 萬順昌集團有限公司（「萬順昌」）（股份代號：**1001**）聯同其附屬公司（「萬順昌集團」），即善用聚集萬順昌集團購買力之優勢。在此情況下，所有先前與萬順昌集團批准之持續關連交易均已於二零零六年三月三十一日屆滿，故本集團已自此不再向萬順昌集團採購供貿易用之鋼材產品，原因為本集團已於二零零六年三月三十一日後開始集中於進行獨立第三者供應商所供應邊際利潤較高之不銹鋼鋼材產品之貿易。

管理層討論及分析

流動資金及財務資源

於二零零六年三月三十一日，北亞策略集團之銀行及現金結餘約為295,902,000港元（二零零五年：29,343,000港元），其中約3,055,000港元（二零零五年：16,080,000港元）乃抵押作為銀行就信託收據貸款向一間附屬公司提供6,000,000港元（二零零五年：88,125,000港元）之貿易融資信貸之擔保。該銀行信貸以北亞策略提供之公司擔保作為擔保。於二零零六年三月三十一日，本集團之現金及銀行結餘295,902,000港元中約174,000港元以人民幣為單位，並存放於中國之多間銀行。

於二零零六年三月三十一日，北亞策略集團自Aija各方有約14,642,000港元之可換股債券（二零零五年：無），惟並無銀行借貸（二零零五年：24,360,000港元）。於二零零六年三月三十一日，本集團之負債比率（銀行借貸與可換股債券總和除以股東權益）為0.01，而於二零零五年三月三十一日則為11.4。

除上述之銀行信貸外，於本財政年度，本集團亦絕大部份依靠萬順昌集團，藉此享有鋼廠提供之更優惠條件。於二零零六年三月三十一日，本集團應付萬順昌集團之未償還餘額約為36,916,000港元（二零零五年：118,843,000港元）。萬順昌集團授予本集團正常信貸期。

所持重大投資以及投資及附屬公司之重大收購及出售

於二零零六年三月三十一日，本集團並無重大投資。年內，本集團並無投資及附屬公司之重大收購或出售。

外幣匯兌風險

北亞策略集團之業務主要以港元、美元（「美元」）及人民幣（「人民幣」）進行交易。本集團之現金及銀行存款（包括已抵押銀行存款）主要以港元為單位。本集團之外幣匯兌風險主要來自業務經營。銷售主要以人民幣及美元結賬。另一方面，購入之鋼材產品主要以美元及人民幣支付。由於美元與人民幣之間匯率波動相對不大，因此本集團認為回顧年度之外幣匯兌風險有限。北亞策略集團將繼續密切監察美元與人民幣之匯率，並於需要時作出對沖安排，以減低未來外幣匯兌波動產生之風險。

管理層討論及分析

或然負債

於二零零六年三月三十一日，本集團已就銀行向一間附屬公司提供之銀行信貸提供公司擔保約6,600,000港元（於二零零五年：88,725,000港元）。

僱員數目、酬金政策及購股權計劃

於二零零六年三月三十一日，北亞策略集團僱用11名（二零零五年：42名）員工。薪金及年終花紅按僱員之職位及表現釐定。管理層會每年檢討酬金政策，而酬金組合將參考市場之可比較水平訂立。本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）約為6,139,000港元（二零零五年：9,416,000港元）。

於二零零二年六月十日，本公司採納僱員購股權計劃（「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載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。本公司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過往之舊計劃，其中已授出之52,750,000份購股權已於二零零五年七月十四日舉行之本公司股東特別大會上由其股東註銷。

董事及高級 管理人員資料

執行董事

Göran Sture Malm，主席

Göran Sture Malm先生，59歲，於二零零五年八月加入本公司。Malm先生為投資公司Boathouse Limited及美國慈善團體希望工程香港基金之主席。彼亦於中國、香港、日本、韓國、新加坡及瑞典多家公司擔任董事，包括韓國之三星電子。Malm先生於二零零零年加入Boathouse Limited前，曾任Dell Asia Pacific之總裁、Dell Computer Corporation之高級副總裁、General Electric (GE) Company之高級副總裁、General Electric Asia Pacific之總裁、GE Medical Systems Asia Ltd.之總裁及行政總裁及General Electric (GE) Company之副總裁。Malm先生持有瑞典Gothenburg School of Business, Economics and Law之經濟及工商管理學學士學位。於二零零五至二零零六年，Malm先生獲委派為該校商學院應用管理之客席教授。Malm先生為本公司提名委員會成員。

周勝南，行政總裁

周勝南先生，49歲，於二零零五年八月加入本公司。周先生為Ajia Partners Inc. (「API」)及其所控制之公司(「Ajia Partners集團」)私募投資部的首席合夥人。在未加入Ajia Partners集團之前，周先生為華平投資集團的顧問。彼具有美國與亞太地區信息科技產業約20年的工作經驗，曾是雅虎公司亞洲區的董事總經理。周先生於任職雅虎之前，曾在網景通訊公司(Netscape)、蓮花科技研發公司(Lotus)與萬國商業機器(IBM)公司出任不同的高級管理職位。彼獲加州大學柏克萊分校頒授工程學理科碩士及工商管理學碩士學位。周先生為本公司薪酬委員會成員及監察主任。

Henry Cho Kim

Henry Cho Kim先生，41歲，於二零零五年八月加入本公司。Cho先生為Ajia Partners集團的共同創始人和管理合夥人。彼主要負責Ajia Partners集團之投資者／合夥人關係及房地產投資部和私募投資部的業務。創立Ajia Partners集團之前，彼曾是美國銀行主管。加盟美國銀行之前，Cho先生曾於香港的HSBC Markets (Asia) Limited工作。彼獲布朗大學頒授經濟及國際關係學學士學位，並於賓夕凡尼亞州大學沃頓商學院取得工商管理學碩士學位。

董事及高級管理人員資料

執行董事 (續)

姚祖輝

姚祖輝先生，40歲，自本公司貿易業務於一九九七年四月正式成立起即加盟本公司。姚先生畢業於加洲大學伯克萊分校，獲財務學學士學位，並獲哈佛大學商學研究院頒授工商管理學碩士學位。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之主席。姚先生亦為聯交所主板上市公司大唐投資國際有限公司及Kader Holdings Company Limited之獨立非執行董事。姚先生之公職服務包括香港房屋協會之成員。彼並參與上海市政協委員會，出任上海市青年聯合會、香港青年聯會及中國青年企業家協會副主席、上海復旦大學校董及香港大學校董。

符氣清

符氣清先生，50歲，自二零零零年五月起加盟本公司。彼在中國鋼鐵相關行業和投資界具有逾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)。符先生持有倫敦大學土木工程學榮譽學士及香港大學電子商務學碩士學位。

獨立非執行董事

馬景煊

馬景煊先生，49歲，於二零零零年三月加入本公司。馬先生為聯交所主板上市公司先施有限公司之集團董事總經理。馬先生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，並熱心參與社會服務。彼持有加拿大McMaster University商業管理學碩士學位。馬先生為本公司審核委員會、薪酬委員會及提名委員會成員。

譚競正

譚競正先生，57歲，於二零零四年九月加入本公司。彼為香港執業會計師。彼為香港會計師公會資深會員及加拿大安大略省特許會計師公會會員。譚先生為香港會計師公會專業操守委員會、破產管理會計師委員會、專業風險管理委員會及中小型執業所委員會之委員。譚先生亦為香港華人會計師公會前任會長。譚先生亦出任六間聯交所主板上市公司，包括中建電訊集團有限公司、信星鞋業集團有限公司、首長四方(集團)有限公司、星光集團有限公司、恆光行實業有限公司及萬順昌集團有限公司之獨立非執行董事。譚先生為本公司審核委員會、薪酬委員會及提名委員會成員。

董事及高級管理人員資料

獨立非執行董事 (續)

關治平

關治平先生，56歲，於二零零四年九月加入本公司。關先生為一名土木工程師，擁有逾30年工程、建築及項目管理之本地及國際經驗。彼為聯交所主板上市公司保華建業集團有限公司之執行董事兼營運總裁。彼持有香港大學土木工程學學士及碩士學位，以及香港中文大學工商管理學碩士學位。彼之主要公職包括出任建造業訓練局主席、香港建造商會副會長，以及多間公共機構之成員，包括投訴警方獨立監察委員會、廣播事務管理局投訴委員會、工程師註冊管理局及建築物上訴審裁處。關先生為本公司審核委員會及薪酬委員會成員。

高級管理人員

陸佩然，財務總監

陸佩然女士，41歲，於二零零五年八月加入本公司。陸女士曾任Kleinwort Benson China Management Limited董事兼財務總監，該公司為倫敦上市基金China Investment & Development Fund之投資經理。該基金投資於12間主要在中國進行製造業務之合營企業，並於二零零三年完成退出其投資組合。彼亦曾在Dresdner Bank旗下之私募投資部門Dresdner Kleinwort Capital擔任副總裁。彼在大中華地區之私募投資方面具有逾8年之經驗。在加入Kleinwort Benson之前，彼曾出任高露潔棕欖公司之產品財務管理部主管及香港安達信公司核數師。彼獲香港中文大學頒授工商管理學學士學位。彼為英國特許公認會計師公會資深會員、英國特許管理會計師公會及香港會計師公會會員。陸女士為本公司之合資格會計師。

企業管治報告

企業管治常規守則

本公司致力確保高水平之企業管治，以符合股東之利益，並恪守聯交所創業板證券上市規則（「創業板上市規則」）附錄15所載企業管治常規守則（「守則」）所載原則。

除本報告所披露之偏離外，本公司於截至二零零六年三月三十一日止年度一直遵守守則所載之守則條文。

董事進行證券交易之操守守則

本公司已採納創業板上市規則第5.48條至第5.68條所載之交易必守標準（「必守標準」）為本公司董事進行證券交易之操守守則，並已於截至二零零六年三月三十一日止年度一直遵守必守標準。

本公司各董事於委任時已獲發必守標準副本乙份，並於有關通過本公司季度業績、中期業績及全年業績之董事會會議日期前至少一個月，獲發通知有關限制買賣之期限。

經向本公司全體董事作出個別查詢後，全體董事已確認彼等已遵守必守標準。

董事會

董事會（「董事會」）負責領導及監察本公司，彼等共同負責透過指揮及監督本集團事宜協助本集團邁向成功。董事會一方面平衡各權益持有人之利益，同時亦對股東負責，為本集團制定策略發展，以提高股東長遠價值為目標。

組成

董事會現時由八名董事組成：五名執行董事及三名獨立非執行董事（即超過董事會三分之一人數）。主席及其他董事之履歷詳情載於第12至第14頁「董事及高級管理人員資料」一節。

董事按本身專長擔當不同角色，並表現高水準之個人及專業操守及誠信。全體董事均對本公司事宜付出充份時間及關注。董事會相信，執行董事與非執行董事之比例屬合理，足以為保障股東及本公司之整體利益提供互相監察制衡。

企業管治報告

董事會 (續)

組成 (續)

執行董事負責本集團業務經營之日常管理。該等董事與本公司及其附屬公司定期進行會議，會上均會評估營運問題及財務表現。

非執行董事為本公司提供各種專業知識及經驗。彼等透過在董事會及委員會會議上作出之貢獻，對有關本集團策略、表現、風險及管理程序之問題作出獨立判斷。

根據本公司之公司細則，新委任董事之任期將至下屆股東週年大會為止，並合資格於該大會上膺選連任。本公司將於應屆股東週年大會上對公司細則作出修訂，致使新委任董事之任期將至下屆股東大會為止，並合資格於該大會上膺選連任。

根據守則條文A.4.2，每名董事(包括有指定任期之董事)應輪席告退，至少每三年一次。為遵守有關條文，根據股東在本公司於二零零六年二月二十日舉行之股東特別大會上作出之批准，本公司已修訂其公司細則，以使其具有相同效力。

獨立性

本公司有三名獨立非執行董事，至少一名具備符合創業板上市規則之合適財務管理專業知識。每名獨立非執行董事均向本公司提交確認其符合獨立性之週年確認書，而本公司認為該等董事根據創業板上市規則第5.09條所載之指引均屬獨立人士。本公司概無獨立非執行董事已出任超過九年。

主席及行政總裁

董事會主席為Göran Sture Malm先生，而本公司行政總裁為周勝南先生。主席及行政總裁之角色獨立且有明確的責任分立。主席擔當領導角色，負責董事會之有效運作，而行政總裁則賦予權力及職責，作整體管理、業務發展及執行董事會為本集團釐定之策略，以達成整體商業目標。

企業管治報告

董事會 (續)

非執行董事

根據守則條文A.4.1，獨立非執行董事已於二零零五年十月簽署本公司之委任函，以確認彼等之任期自二零零五年十一月一日起為期三年。

每名獨立非執行董事之任期為期三年，惟任何一方以一個月書面通知終止則除外，此外，彼等需根據本公司之公司細則規定於股東週年大會上輪席告退及膺選連任。

董事會會議

董事會成員親身或透過其他電子通訊方式每年舉行至少四次定期會議，以釐定整體策略方向及目標，並批准季度、中期及全年業績、財務預算及其他重大事項。全體董事獲發至少14日之定期董事會會議通知，彼等均獲給予機會出席及討論議程內之事項。除定期會議外，高級管理人員會不時向董事提供本集團活動及業務發展之資料。公司秘書會作出詳盡之會議記錄，並保存會議上所討論事項及議決之記錄。

會議次數及出席情況

年內，共舉行十次全體董事會會議，平均出席率為73%。各董事出席董事會會議之情況載述如下：

董事會成員

所出席／舉行之會議次數

執行董事

Göran Sture Malm (主席) (於二零零五年八月九日獲委任)	8/9
周勝南 (行政總裁) (於二零零五年八月九日獲委任)	9/9
Henry Cho Kim (於二零零五年八月九日獲委任)	8/9
姚祖輝	2/10
符氣清	6/10

非執行董事

David Michael Faktor (於二零零五年八月九日辭任)	0/1
-------------------------------------	-----

獨立非執行董事

馬景煊	4/10
譚競正	10/10
關治平 (於二零零五年八月九日獲委任)	9/9
黃英豪 (於二零零五年八月九日辭任)	1/1

企業管治報告

董事會 (續)

薪酬

截至二零零六年三月三十一日止年度，董事薪酬合共為2,422,000港元(二零零五年：1,926,000港元)。

董事薪酬由薪酬委員會檢討及批准。執行董事之薪酬會審慎地制訂，以吸引、激勵及挽留彼等為本集團制訂策略及監管本集團之經營事宜，並酬謝彼等為股東提升價值。

董事薪酬詳情載於隨附賬目附註22。

委員會

為達致良好企業管治，董事會已成立三個委員會：審核委員會、薪酬委員會及提名委員會。所有該等委員會均具備符合創業板上市規則附錄15所載守則之原則之職權範圍。

審核委員會

審核委員會已經成立，並已書面訂明職權範圍，載有董事會採納之委員會權力及職責。委員會由三位獨立非執行董事組成，主席為譚競正先生，彼具備適當之專業資格及財務經驗。

為確保全面遵守守則條文C.3.3，董事會已於二零零五年十一月四日批准及採納審核委員會之經修訂職權範圍。根據與守則所載守則條文相符之職權範圍，委員會之主要職責為確保本集團之會計及財務監控是否足夠及有效、監察內部監控制度及財務申報程序之表現、監控財務報表是否完整及符合法定及上市規定以及監察外聘核數師之獨立性及資格。

審核委員會每年至少與外聘核數師會面四次，以討論審核或審閱時任何須予注意之範圍。審核委員會於提交季度、中期及全年報告予董事會前，均會對該等報告進行審閱。外聘核數師之高級代表、執行董事及高級管理人員均獲邀出席大會(如需要)。

年內，審核委員會已批准法定審核之性質及範圍，並審閱本集團之季度、中期及全年賬目，且信納本集團之會計政策及準則乃符合香港現時之最佳常規。

企業管治報告

委員會 (續)

審核委員會 (續)

年內共舉行四次會議，而出席會議之情況載述如下：

審核委員會成員	所出席／舉行之會議次數
馬景煊	2/4
譚競正	4/4
關治平 (於二零零五年八月九日獲委任)	2/3
黃英豪 (於二零零五年八月九日辭任)	1/1

薪酬委員會

薪酬委員會已經重組，其職權範圍亦已於二零零五年九月三十日獲採納。委員會由四名成員組成，大部份為獨立非執行董事，主席為關治平先生。薪酬委員會獲授權釐定薪酬政策，並就董事及高級管理人員之薪酬組合向董事會提供建議。年內，委員會透過書面決議案檢討董事及高級管理人員之薪酬組合及向董事會提供建議，以取得批准。

提名委員會

提名委員會已於二零零五年九月三十日成立，其職權範圍已於二零零五年十一月十四日獲採納。委員會由三名成員組成，大部份為獨立非執行董事，主席為馬景煊先生。提名委員會負責在委任董事、評估董事會組成及董事會繼任人選方面向董事會提供建議，有關建議乃參考合適專業知識及行業經驗、個人操守、誠信、個人才能及成員所投入時間等若干指引而作出。自委員會成立起至截至二零零六年三月三十一日止年度，並無舉行任何會議。

核數師薪酬

本公司每年均檢討外聘核數師之委任，包括檢討審核範圍及批准核數費用。年內，就核數及非核數相關活動應付本公司外聘核數師之費用分別為900,000港元及505,000港元。

內部監控

董事會負責維持良好及有效內部監控制度，以保障本公司資產及股東利益。董事會透過審核委員會、行政管理人員及外聘核數師之檢討定期檢討本集團之內部監控制度是否有效。

企業管治報告

投資者關係及股東權利

本公司積極推動投資者關係，一直相當重視與股東之溝通。年報、中期報告及季度報告提供大量關於本集團業務之資料。本公司網站定期向股東提供最新資料。本公司歡迎有關本集團業務事宜之查詢，所有查詢均會於短期內得到滿意答覆。

本公司歡迎所有股東出席股東週年大會，而本公司會就股東週年大會給予至少21日通知。股東具有法定權利透過向本公司送達合適書面要求召開股東特別大會。本公司已於二零零六年二月二十日舉行之股東特別大會上修訂其公司細則，致使任何一名或多名董事在某大會上個別或共同持有委任代表投票權，佔股份之總投票權5%或以上，需在若干情況下(如大會以舉手方式表決時，表決結果與該等委任代表之表格所指示者相反)要求以投票方式表決。要求以投票方式表決之權利詳載於連同年報寄發予股東之通函內。投票結果會刊登於本公司及聯交所網站。

基於其他事宜，本公司前任主席及審核委員會其他成員並無出席本公司於二零零五年七月十四日舉行之股東週年大會，而本公司之薪酬委員會則於二零零五年九月三十日成立。本公司主席以及獨立董事委員會主席及財務顧問均有出席本公司於二零零六年二月二十日舉行之股東特別大會以回答提問。

董事就財務報表之責任

董事須最終負責就各財政年度編製真實兼公平之賬目。在編製賬目時，董事選擇及貫徹地應用適當之會計政策。

有關本公司核數師對本集團財務報表申報責任之聲明載於本年報第44頁至第45頁之核數師報告。

結論

本公司相信，良好企業管治對維持投資者信心及吸引投資相當重要。管理層將致力提升及改善本集團企業管治之水平。

董事會報告書

董事會(「董事會」)欣然提呈截至二零零六年三月三十一日止年度北亞策略控股有限公司(「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(包括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)。

股本重組及其他交易

於二零零五年七月十四日，本公司批准股本重組，當中涉及透過註銷繳足股本、回復股份至其原值400,000,000港元及註銷溢價賬儲備約11,100,000港元之方式進行股份合併及股本削減。股本重組詳載於隨附之賬目附註18。

本公司於二零零五年八月向North Asia Strategic Acquisition Corp.(「NASAC」)及曾國泰先生(「曾先生」)集資合共30,000,000港元，方式為向該等投資者發行面值為20,000,000港元之可換股債券及按總認購價10,000,000港元發行約63,857,000股每股面值0.01港元之普通股之新股。此配售之其他詳情載於隨附之賬目附註18。

於二零零六年二月二十日，本公司股東批准透過增設新優先股類別，將300,000,000港元分為30,000,000,000股每股面值0.01港元之優先股，將本公司之法定股本增加至700,000,000港元。詳情載於隨附之賬目附註18。

於二零零六年三月三十一日，本公司透過向19名機構及專業投資者發行約7,383,167,000股每股面值0.01港元之可換股優先股集資合共約1,156,000,000港元。此配售詳載於本公司於二零零六年一月二十四日刊發之通函及隨附之賬目附註18。

更改公司名稱

根據百慕達公司註冊處於二零零五年八月十六日發出之更改公司名稱證書，本公司名稱已於二零零五年八月九日由「iSteelAsia Holdings Limited」更改為「North Asia Strategic Holdings Limited」。

分類資料

本集團截至二零零六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5。

董事會報告書

業績及分配

本集團截至二零零六年三月三十一日止年度之業績詳載於本年報中第46頁綜合收益表內。

董事會建議不派發任何股息，並建議將於二零零六年三月三十一日之累計虧損約21,684,000港元予以結轉。

股本

本公司於財政年度之股本變動詳載於隨附之賬目附註18。

優先購買權

本公司之公司細則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19。於二零零六年三月三十一日，本公司概無任何可供分派儲備(二零零五年：無)。

五年財務概要

本集團於過去五個財政年度之業績以及資產及負債概要載於本年報第4頁至第5頁。

附屬公司

本公司各附屬公司之詳情載於隨附之賬目附註9。

廠房及設備

於本年度內廠房及設備之變動詳載於隨附之賬目附註6。

銀行貸款

於二零零六年三月三十一日之銀行貸款詳載於隨附之賬目附註14。

資本化利息

本集團於年內並無將任何利息資本化。

董事會報告書

退休金計劃

退休金計劃詳載於隨附之賬目附註22。

董事

本年度內以及截至本報告書日期之董事為：

執行董事

Göran Sture Malm (主席)	(於二零零五年八月九日獲委任)
周勝南 (行政總裁)	(於二零零五年八月九日獲委任)
Henry Cho Kim	(於二零零五年八月九日獲委任)
姚祖輝	
符氣清	

非執行董事

David Michael Faktor先生	(於二零零五年八月九日辭任)
------------------------	----------------

獨立非執行董事

馬景煊	
譚競正	
關治平	(於二零零五年八月九日獲委任)
黃英豪	(於二零零五年八月九日辭任)

根據本公司之公司細則第86(2)條，於上屆股東週年大會後獲委任之新董事Göran Sture Malm先生、周勝南先生、Henry Cho Kim先生及關治平先生將於應屆股東週年大會上輪席告退，惟彼等符合資格，並願膺選連任。

根據本公司之公司細則第87條，姚祖輝先生及符氣清先生將於應屆股東週年大會上輪席告退。姚祖輝先生符合資格，並願膺選連任。

每位獨立非執行董事已根據創業板上市規則第5.09條之規定提交確認其符合獨立性之週年確認書。本公司認為所有獨立非執行董事皆符合載於創業板上市規則第5.09條之獨立性指引，並根據該指引屬獨立人士。

董事及高級管理人員之履歷

董事及高級管理人員之履歷載於本年報第12頁至第14頁。

董事會報告書

董事服務合約

擬於應屆股東週年大會上膺選連任之董事與本集團概無訂立任何不可由本集團於一年內終止而毋須支付補償(法定賠償除外)之服務合約。

馬景煊先生、譚競正先生及關治平先生各自之任期由二零零五年十一月一日起為期三年。彼等均需根據本公司之公司細則於股東週年大會上輪席告退及膺選連任。

董事之酬金詳載於隨附之賬目附註22。

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

於二零零六年三月三十一日，董事及本公司最高行政人員以及彼等各自之聯繫人士於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份、相關股份及債權證中擁有下列須列入根據證券及期貨條例第352條予以存置之登記冊內或根據創業板上市規則第5.46至5.67條有關董事進行證券交易之規定須知會本公司及聯交所之權益及淡倉：

於本公司股份及相關股份^(a)之好倉

- (a) 附註2所述之相關股份乃因本公司根據配售發行優先股附帶之兌換權而產生。每股優先股將根據於二零零六年一月二十四日向股東寄發之通函所披露優先股之條款自動兌換為普通股。
- (b) 下述持股之概約百分比乃按於二零零六年三月三十一日已發行之95,794,716股普通股，而並非按經優先股獲全數兌換後擴大之已發行普通股計算。

董事姓名	身份	所持	所持相關	總計	持股之概約	
		普通股數目	股份數目		百分比 ^(b)	附註
姚祖輝先生 (「姚先生」)	受控制公司 之權益	10,592,098	—	10,592,098	11.06%	1
Henry Cho Kim (「Cho先生」)	受控制公司 之權益	—	99,106,003	99,106,003	103.46%	2

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及淡倉(續)

於本公司股份及相關股份^(a)之好倉(續)

附註：

1. 該等權益指：

- (i) **Huge Top Industrial Ltd.** (「**Huge Top**」) 擁有 1,598,113 股本公司股份之被視為擁有權益。姚先生直接持有約 11.91% 及透過 **Perfect Capital International Corp.** (「**Perfect Capital**」) 間接擁有 **Huge Top** 已發行股本約 42.86%。姚先生擁有 **Perfect Capital** 全部已發行股本，並為 **Huge Top** 兩名董事之一。因此，根據證券及期貨條例，姚先生被視為擁有 **Huge Top** 所持之該等本公司股份權益；
- (ii) **萬順昌集團有限公司** (「**萬順昌**」) 之全資附屬公司 **Van Shung Chong (B.V.I.) Limited** (「**VSC BVI**」) 擁有 6,336,309 股本公司股份之被視為擁有權益。**Huge Top** 擁有 **萬順昌** 已發行股本約 47.05%。姚先生為 **VSC BVI** 兩名董事之一。因此，根據證券及期貨條例，姚先生被視為擁有 **VSC BVI** 所持之該等本公司股份權益。該等股份與下文「根據證券及期貨條例第 XV 部第 2 及第 3 分部擁有須予披露之權益或淡倉之人士」一節附註 22 所述之 6,336,309 股股份相同；
- (iii) **TN Development Limited** (「**TN**」) 擁有 1,633,676 股本公司股份之被視為擁有權益。**VSC BVI** 擁有 **TN** 已發行股本 54%，而姚先生擁有 **TN** 已發行股本 10%。姚先生為 **TN** 兩名董事之一，因此，根據證券及期貨條例，姚先生被視為擁有 **TN** 所持之該等本公司股份權益。該等股份與下文「根據證券及期貨條例第 XV 部第 2 及第 3 分部擁有須予披露之權益或淡倉之人士」一節附註 22 所述之 1,633,676 股股份相同；及
- (iv) **Right Action Offshore Inc.** (「**Right Action**」) 擁有 1,024,000 股本公司股份權益。姚先生擁有 **Right Action** 全部已發行股本，亦為該公司之唯一董事。

2. 該等相關股份由 **Cho** 先生透過 **Kenthomas Company Limited** 控制之公司 **Timeless Enterprises Limited** (「**Timeless**」) 持有。由於 **Cho** 先生於 **Timeless** 之權益，而該公司擁有 99,106,003 股相關股份權益，故根據證券及期貨條例，**Cho** 先生被視為擁有該等相關股份權益。該等相關股份與下文「根據證券及期貨條例第 XV 部第 2 及第 3 分部擁有須予披露之權益或淡倉之人士」一節附註 17 所述之相關股份相同。

除上文所披露者外，於二零零六年三月三十一日，概無任何董事及本公司最高行政人員或彼等各自之聯繫人士於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第 XV 部)之證券中擁有任何權益或淡倉，包括(i)根據證券及期貨條例第 XV 部第 7 及第 8 分部須知會本公司及聯交所(包括根據證券及期貨條例之該等規定被認為或視作擁有之權益及淡倉)；或(ii)必須列入根據證券及期貨條例第 352 條予以存置之登記冊內；或(iii)根據創業板上市規則有關上市公司董事進行證券交易之規定須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉。

除上文所述者外，概無董事或本公司最高行政人員或彼等之配偶或未滿 18 歲之子女擁有任何本公司或其任何相聯法團證券之權益，或獲授或已行使認購任何本公司或其任何相聯法團證券之任何權利。

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及淡倉(續)

於本公司股份及相關股份^(a)之好倉(續)

除上文所述者外，於年內任何時間本公司或其任何附屬公司概無參與任何安排，致使董事或本公司最高行政人員(包括彼等之配偶及未滿18歲之子女)可藉購買本公司或其任何相聯法團之股份或債權證而獲取利益。

根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部擁有須予披露之權益或淡倉之人士

於二零零六年三月三十一日，就董事或本公司最高行政人員所知，下列人士(已於上文披露權益之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，擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部作出披露之權益或淡倉，及/或直接或間接地擁有附有權利可於所有情況下在本集團任何其他成員公司之股東大會上投票之已發行股本之10%或以上權益(連同任何涉及該等股本之購股權)：

於本公司股份及相關股份^(a)之好倉

- (c) 下表所述之相關股份(下文附註1及4所述者除外)乃因本公司根據配售發行優先股附帶之兌換權而產生。每股優先股將根據於二零零六年一月二十四日向股東寄發之通函所披露優先股之條款自動兌換為普通股。下文附註1及4所述之該等相關股份乃因兌換可換股債券而產生，有關詳情載於二零零六年六月二十日向股東寄發之通函。
- (d) 下述持股之概約百分比乃按於二零零六年三月三十一日已發行之95,794,716股普通股，而非按經優先股及可換股債券獲全數兌換後擴大之已發行普通股計算。

主要股東(有關普通股股東之權益)

名稱	身份	所持	所持相關	總計	持股之概約	附註
		普通股數目	股份數目		百分比 ^(d)	
曾國泰先生 (「曾先生」)	實益擁有人	19,693,486	39,386,973	59,080,459	61.68%	1
	受控制公司之權益	509,400	—	509,400	0.53%	2
	全權信託之權益	—	148,659,004	148,659,004	155.18%	3
				208,248,863	217.39%	

董事會報告書

根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部擁有須予披露之權益或淡倉之人士(續)

於本公司股份及相關股份^(a)之好倉(續)

主要股東(有關普通股股東之權益)(續)

名稱	身份	所持 普通股數目	所持相關 股份數目	總計	持股之概約 百分比 ^(d)	附註
North Asia Strategic Acquisition Corp. (「NASAC」)	實益擁有人	44,163,474	88,326,947	132,490,421	138.31%	4
North Asia Strategic Advisors (「NASA」)	受控制公司之權益	44,163,474	88,326,947	132,490,421	138.31%	4及5
Ajia Partners Inc. (「API」)	受控制公司之權益	44,163,474	88,326,947	132,490,421	138.31%	4至6

主要股東(有關優先股股東之權益)

The Goldman Sachs Group, Inc. (「Goldman」)	受控制公司之權益	—	2,477,650,064	2,477,650,064	2586.42%	7
ABN AMRO Asset Management Holding N.V.	實益擁有人	—	1,238,825,032	1,238,825,032	1293.21%	
大華銀行有限公司	實益擁有人	—	743,295,019	743,295,019	775.92%	
Oikos Asia Fund (「Oikos」)	實益擁有人	—	495,530,013	495,530,013	517.28%	8
Tiger International Management Inc. (「Tiger」)	實益擁有人	—	297,318,008	297,318,008	310.37%	9
陳炯泰	受控制公司之權益	—	297,318,008	297,318,008	310.37%	9
陳吳芬釵	受控制公司之權益	—	297,318,008	297,318,008	310.37%	9
Banca Monte Dei Paschi Di Siena Spa	實益擁有人	—	247,765,006	247,765,006	258.64%	
Grand Loyal (China) Limited (「Grand Loyal」)	代名人	—	247,765,006	247,765,006	258.64%	10

董事會報告書

根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部擁有須予披露之權益或淡倉之人士(續)

於本公司股份及相關股份^(a)之好倉(續)

主要股東(有關優先股股東之權益)(續)

名稱	身份	所持 普通股數目	所持相關 股份數目	總計	持股之概約 百分比 ^(d)	附註
何耀榮	受控制公司之權益	—	247,765,006	247,765,006	258.64%	10
Grand Partners Group Limited (「Grand Partners」)	代名人	—	247,765,006	247,765,006	258.64%	11
杜惠愷	受控制公司之權益	—	247,765,006	247,765,006	258.64%	11
富邦銀行(香港)有限公司	實益擁有人	—	199,233,717	199,233,717	207.98%	
其士國際集團有限公司(「其士」)	實益擁有人	—	198,212,005	198,212,005	206.91%	12
周亦卿	受控制公司之權益	—	198,212,005	198,212,005	206.91%	12
宮川美智子	家族權益	—	198,212,005	198,212,005	206.91%	12
Asia Internet Capital Ventures LP(「AICV」)	實益擁有人	—	148,659,004	148,659,004	155.18%	13
Asia Internet Capital Management LLC	受控制公司之權益	—	148,659,004	148,659,004	155.18%	13
EC.com Inc.	受控制公司之權益	—	148,659,004	148,659,004	155.18%	13
Smart Channel Investments Inc.	受控制公司之權益	—	148,659,004	148,659,004	155.18%	13

董事會報告書

根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部擁有須予披露之權益或淡倉之人士(續)

於本公司股份及相關股份^(a)之好倉(續)

主要股東(有關優先股股東之權益)(續)

名稱	身份	所持 普通股數目	所持相關 股份數目	總計	持股之概約 百分比 ^(d)	附註
MKT Holdings (Cayman Islands) LLC	受控制公司之權益	—	148,659,004	148,659,004	155.18%	13
HSBC International Trustee Limited	受託人	—	148,659,004	148,659,004	155.18%	13
Gentfull Investment Limited(「Gentfull」)	實益擁有人	—	148,659,004	148,659,004	155.18%	14
陳慧慧	受控制公司之權益	—	148,659,004	148,659,004	155.18%	14
Doutdes S.P.A. (「Doutdes」)	實益擁有人	—	148,659,004	148,659,004	155.18%	15
UFI Filters SPA	受控制公司之權益	—	148,659,004	148,659,004	155.18%	15
GGG SPA	受控制公司之權益	—	148,659,004	148,659,004	155.18%	15
G.G.G. S.A.	實益擁有人	—	99,106,003	99,106,003	103.46%	16
Giorgio Gironi	受控制公司之權益	—	247,765,007	247,765,007	258.64%	15及16
Timeless	實益擁有人	—	99,106,003	99,106,003	103.46%	17
Kenthomas Company Limited	代名人	—	99,106,003	99,106,003	103.46%	17
KKR Group Investments II LLC (「KKR」)	實益擁有人	—	89,080,460	89,080,460	99.22%	18

董事會報告書

根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部擁有須予披露之權益或淡倉之人士(續)

於本公司股份及相關股份^(a)之好倉(續)

主要股東(有關優先股股東之權益)(續)

名稱	身份	所持 普通股數目	所持相關 股份數目	總計	持股之概約 百分比 ^(d)	附註
George Rosenberg Roberts	受控制公司之權益	—	89,080,460	89,080,460	99.22%	18
Henry Roberts Kravis	受控制公司之權益	—	89,080,460	89,080,460	99.22%	18
Glint Delta II NV(「Glint」)	代名人	—	78,544,061	78,544,061	81.99%	19
Fentener Van Vlissingen Harold(「Harold」)	實益擁有人	—	78,544,061	78,544,061	81.99%	19
Rawlco Capital Ltd. (「Rawlco」)	實益擁有人	—	49,553,001	49,553,001	51.73%	20
Gordon Stanley Rawlinson	受控制公司之權益	—	49,553,001	49,553,001	51.73%	20
UBS España, S.A. (「UBS」)	代名人	—	128,441,377	128,441,377	134.08%	21
Angeles González Garcia	受控制公司之權益	—	49,553,001	49,553,001	51.73%	21
Jorge Garcia Gonzalez	受控制公司之權益	—	49,553,001	49,553,001	51.73%	21
Spirantes	代名人	—	49,553,001	49,553,001	51.73%	21
Cesar Molinas Sanz	實益擁有人	—	17,343,550	17,343,550	18.10%	21
Kobrither, S.A.	代名人	—	14,865,900	14,865,900	15.52%	21

董事會報告書

根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部擁有須予披露之權益或淡倉之人士(續)

於本公司股份及相關股份^(a)之好倉(續)

主要股東(有關優先股股東之權益)(續)

名稱	身份	所持 普通股數目	所持相關 股份數目	總計	持股之概約 百分比 ^(d)	附註
Antonio Del Cano Barbón	受控制公司之權益	—	14,865,900	14,865,900	15.52%	21
Ramón Suarez Beltrán	實益擁有人	—	9,910,600	9,910,600	10.35%	21
Ricardo Sanz Ferrer	實益擁有人	—	9,910,600	9,910,600	10.35%	21
Miguel Orúe-Echeverria	實益擁有人	—	9,910,600	9,910,600	10.35%	21

其他人士(有關優先股股東之權益)

名稱	身份	所持 普通股數目	所持相關 股份數目	總計	持股之概約 百分比 ^(d)	附註
Arcosilo, S.L.	代名人	—	7,432,950	7,432,950	7.76%	21
Blanca Rueda Sabater	受控制公司之權益	—	7,432,950	7,432,950	7.76%	21
Fernando Rueda Sabater	受控制公司之權益	—	7,432,950	7,432,950	7.76%	21
Richardo de Ponga Bianco	實益擁有人	—	5,946,360	5,946,360	6.21%	21

董事會報告書

根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部擁有須予披露之權益或淡倉之人士(續)

於本公司股份及相關股份^(a)之好倉(續)

其他人士(有關普通股股東之權益)

名稱	身份	所持 普通股數目	所持相關 股份數目	總計	持股之概約 百分比 ^(d)	附註
VSC BVI	實益擁有人	6,336,309	—	6,336,309	6.61%	22
	受控制公司之權益	1,633,676	—	1,633,676	1.71%	22
				<u>7,969,985</u>	<u>8.32%</u>	
萬順昌	受控制公司之權益	6,336,309	—	6,336,309	6.61%	
	受控制公司之權益	1,633,676	—	1,633,676	1.71%	
				<u>7,969,985</u>	<u>8.32%</u>	22及23
Huge Top	實益擁有人	1,598,113	—	1,598,113	1.67%	
	受控制公司之權益	6,336,309	—	6,336,309	6.61%	
	受控制公司之權益	1,633,676	—	1,633,676	1.71%	
			<u>9,568,098</u>	<u>9.99%</u>	22至24	

董事會報告書

根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部擁有須予披露之權益或淡倉之人士(續)

於本公司股份及相關股份^(a)之好倉(續)

其他人士(有關普通股股東之權益)(續)

名稱	身份	所持 普通股數目	所持相關 股份數目	總計	持股之概約 百分比 ^(d)	附註
Perfect Capital	受控制公司之權益	1,598,113	—	1,598,113	1.67%	
	受控制公司之權益	6,336,309	—	6,336,309	6.61%	
	受控制公司之權益	1,633,676	—	1,633,676	1.71%	
				<u>9,568,098</u>	<u>9.99%</u>	22至24
姚潔莉女士 (「姚女士」)	受控制公司之權益	1,598,113	—	1,598,113	1.67%	
	受控制公司之權益	6,336,309	—	6,336,309	6.61%	
	受控制公司之權益	1,633,676	—	1,633,676	1.71%	
				<u>9,568,098</u>	<u>9.99%</u>	22至25

附註：

- 曾先生直接擁有19,693,486股股份及額外39,386,973股倘按初步換股價0.1566港元兌換可換股債券而可予發行之相關股份權益。
- Oboe Development Trading Limited(由曾先生全資擁有)直接持有該等509,400股股份。

董事會報告書

根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部擁有須予披露之權益或淡倉之人士(續)

於本公司股份及相關股份^(a)之好倉(續)

附註：(續)

3. 由於曾先生為全權信託(該全權信託之受託人為HSBC International Trustee Limited(「HSBC Trustee」))之成立人，故彼被視為擁有148,659,004股相關股份權益。HSBC Trustee透過其於Asia Internet Capital Management LLC(其為AICV之投資管理人)之控股權益而被視為擁有148,659,004股相關股份權益。該等148,659,004股相關股份與下文附註13所述之相關股份相同。

因此，根據證券及期貨條例，曾先生被視為擁有合共208,248,863股股份權益。
4. NASAC直接擁有44,163,474股股份及額外88,326,947股倘按初步換股價0.1566港元兌換可換股債券而可予發行之相關股份權益。因此，NASAC被視為擁有合共132,490,421股股份權益。
5. NASA持有一股NASAC之有投票權參與股份，因此被視為擁有132,490,421股股份權益。
6. API全資擁有所有NASA股份，而NASA持有一股NASAC之有投票權參與股份。因此，API被視為擁有132,490,421股股份權益。
7. 該等相關股份由Goldman持有，Goldman為The Goldman Sachs (Asia) Finance Holdings L.L.C控制之公司。The Goldman Sachs Group, Inc.透過其直接附屬公司The Goldman Sachs Global Holdings L.L.C.及其間接附屬公司The Goldman Sachs & Co.(該公司則為The Goldman Sachs (Asia) Finance Holdings L.L.C之控股公司)而被視為擁有該等相關股份權益。因此，由於彼等各自於Goldman(擁有上表所載之相關股份數目權益)之公司權益，故根據證券及期貨條例，該等各方均被視為擁有該等相關股份權益。
8. 該等相關股份由Oikos持有，Oikos為Walkers SPV Limited控制之公司。
9. 該等相關股份由Tiger持有，Tiger為陳炯泰先生及陳吳芬釵女士控制之公司。由於彼等於Tiger之權益，故根據證券及期貨條例，兩人均被視為擁有該等相關股份權益。
10. 該等相關股份由Grand Loyal持有，Grand Loyal為何耀榮先生控制之公司。由於彼於Grand Loyal之權益，故根據證券及期貨條例，何先生被視為擁有該等相關股份權益。
11. 該等相關股份由Grand Partners持有，Grand Partners為杜惠愷先生控制之公司。由於彼於Grand Partners之權益，故根據證券及期貨條例，杜先生被視為擁有該等相關股份權益。
12. 該等相關股份由其士持有，而其士為周亦卿先生及宮川美智子控制52.5%權益之公司。由於彼等於其士之權益，故根據證券及期貨條例，兩人均被視為擁有該等相關股份權益。
13. 該等相關股份由AICV持有，AICV由Asia Internet Capital Management LLC(EC.com Inc.控制99%之公司)管理。HSBC International Trustee Limited透過其直接全資附屬公司MKT Holdings (Cayman Islands) LLC及其間接全資附屬公司Smart Channel Investments Inc.而被視為擁有該等相關股份權益。Smart Channel Investments Inc.於EC.com Inc.擁有48.66%控股權益。由於彼等各自於AICV之公司權益，故根據證券及期貨條例，該等各方均被視為擁有該等相關股份權益。該等相關股份與上文附註3所述之相關股份相同。

董事會報告書

根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部擁有須予披露之權益或淡倉之人士(續)

於本公司股份及相關股份^(a)之好倉(續)

附註：(續)

14. 該等相關股份由Gentfull持有，Gentfull為陳慧慧女士控制100%之公司。由於彼於Gentfull之權益，故根據證券及期貨條例，陳女士被視為擁有該等相關股份權益。
15. 該等相關股份由Doutdes持有，Doutdes為UFI Filters SPA控制83.98%之公司，而UFI Filters SPA則由G.G.G. S.A.控制(為Giorgio Girondi先生控制之公司)。由於彼等各自於Doutdes之公司權益，故根據證券及期貨條例，該等各方均被視為擁有該等相關股份權益。
16. 該等相關股份由G.G.G. S.A.持有，其為Giorgio Girondi先生控制100%之公司。由於彼於G.G.G. S.A.之權益，故根據證券及期貨條例，Girondi先生被視為擁有該等相關股份權益。
17. 該等相關股份由Timeless持有，Timeless為Cho先生透過Kentomas Company Limited控制之公司。由於彼於Timeless之權益，故根據證券及期貨條例，Cho先生被視為擁有該等相關股份權益。該等相關股份與上文「董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉」附註2所述之相關股份相同。
18. 該等相關股份由KKR持有，KKR為George Rosenberg Roberts先生及Henry Roberts Kravis先生控制之公司。由於彼等於KKR之權益，故根據證券及期貨條例，該等各方均被視為擁有該等相關股份權益。
19. 該等相關股份由Glint持有，Glint為Harold控制99%之公司。由於其於Glint之公司權益，故根據證券及期貨條例，Harold被視為擁有該等相關股份權益。
20. 該等相關股份由Rawlco持有，由Gordon Stanley Rawlinson先生控制之公司。由於彼於Rawlco之權益，故根據證券及期貨條例，彼被視為擁有該等相關股份權益。
21. 該等相關股份由UBS持有。在該等相關股份中，49,553,001股相關股份由Spirantes (Angeles González Garcia及Jorge Garcia González控制之公司)持有；17,343,500股相關股份由Cesar Molinas Sanz持有；14,865,900股相關股份由Kobrither, S.A. (Antonio Del Cano Barbón控制之公司)持有；Ramón Suarez Beltrán、Ricardo Sanz Ferrer及Miguel Orúe-Echeverria各自持有9,910,600股相關股份；7,432,950股相關股份由Arcosilo, S.L. (Blanca Rueda Sabater及Fernando Rueda Sabater控制之公司)持有；而5,946,360股相關股份則由Richardo de Ponga Bianco持有。
22. VSC BVI擁有TN股本54%，因此被視為擁有由TN所持之1,633,676股股份權益。VSC BVI直接擁有6,336,309股股份。VSC BVI直接及間接擁有合共7,969,985股股份權益。
23. 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7,969,985股股份權益。

董事會報告書

根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部擁有須予披露之權益或淡倉之人士(續)

於本公司股份及相關股份^(a)之好倉(續)

附註：(續)

24. Perfect Capital擁有Huge Top已發行股本約42.86%。Huge Top實益擁有萬順昌已發行股本約47.05%權益，因此Perfect Capital及Huge Top被視為擁有由TN所持之1,633,676股股份權益，以及由VSC BVI所持之6,336,309股股份權益。Huge Top亦直接擁有1,598,113股股份，Huge Top因此直接及間接擁有合共9,568,098股股份權益，而Perfect Capital間接擁有相同合計權益。
25. 姚女士為TN及Huge Top兩名董事之一，而此兩家公司餘下之董事均為姚先生(乃姚女士之弟)。因此，姚女士透過Huge Top間接擁有合共9,568,098股股份權益。

除上文所披露者外，於二零零六年三月三十一日，就董事及本公司最高行政人員所知，概無任何人士(其權益於上文披露之董事或本公司最高行政人員除外)於本公司證券中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部之規定向本公司及聯交所披露之權益或淡倉。

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，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。舊計劃於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。

根據舊計劃，於截至二零零六年三月三十一日止年度內，若干董事及僱員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	年內註銷 千份	年終 千份
舊計劃								
董事：								
姚先生	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)	—
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)	—
僱員：								
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	12,100	(500)	(11,600)	—
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	25,900	(1,500)	(24,400)	—
					54,750	(2,000)	(52,750)	—
新計劃								
共計					—	—	—	—
					54,750	(2,000)	(52,750)	—

董事會報告書

購股權計劃 (續)

年內，並無購股權按舊計劃獲授予，惟由於一名僱員之辭任，故有2,000,000份購股權按舊計劃已告失效。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52,750,000份購股權被本公司股東於二零零五年七月十四日舉行之本公司股東特別大會上註銷為止。於二零零六年三月三十一日，本公司未有按新計劃授出任何購股權。

關連交易

於日常業務過程中進行之與關連人士之重大交易載於隨附之賬目附註33。根據創業板上市規則，若干與關連人士之交易亦構成關連交易。本集團於截至二零零六年三月三十一日止年度訂立及／或持續有效之關連交易(定義見創業板上市規則)如下，而本公司已根據創業板上市規則發表有關該等關連交易之公佈(如需要)。

A. 已期滿持續關連交易

以下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於二零零三年三月三十一日刊發之通函(「二零零三年通函」)。以下所有交易均於二零零六年三月三十一日期滿。

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有限公司(「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／或安排其任何附屬公司(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，根據二零零三年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，根據二零零三年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。

董事會報告書

關連交易 (續)

A. 已期滿持續關連交易 (續)

3. 萬順昌 (VSC BVI之控股公司) 及其附屬公司與其聯營公司 (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, 根據二零零三年通函萬順昌集團經 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。

上述已期滿持續關連交易已由本公司之獨立非執行董事檢討。獨立非執行董事已確認上述已期滿持續關連交易乃 (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上述已期滿持續關連交易 (a) 已獲董事會批准; (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。

B. 關連交易

以下交易已由本公司股東於二零零六年二月二十日批准及交易之詳情已披露於本公司於二零零六年一月二十四日刊發之通函 (「二零零六年通函」):

1. 與 AICV 訂立之認購協議

本公司與 AICV 於二零零五年九月十六日訂立認購協議 (「AICV 認購協議」), 據此, AICV 同意根據配售 (定義見二零零六年通函) 按總認購價 23,280,000 港元認購 148,659,004 股優先股。AICV 認購協議於二零零六年二月二十八日完成。AICV 為本公司主要股東曾先生管理之創業投資基金。

董事會報告書

關連交易 (續)

B. 關連交易 (續)

2. 與Timeless訂立之認購協議

本公司與Timeless於二零零五年九月二十六日訂立認購協議(「Timeless認購協議」)，據此，Timeless同意根據配售(定義見二零零六年通函)按總認購價15,520,000港元認購99,106,003股優先股。Timeless認購協議於二零零六年三月二日完成。Timeless為本公司執行董事Henry Cho Kim先生全資實益擁有之公司。

3. 豁免協議

本公司與NASAC及曾先生於二零零六年二月二十二日訂立豁免協議，據此，可換股債券持有人NASAC及曾先生與本公司同意豁免任何因配售(定義見二零零六年通函)(包括其後兌換任何優先股為本公司普通股)而產生調整可換股債券之換股價之規定。NASAC及曾先生為本公司主要股東。

C. 持續關連交易

1. 本公司與NASA於二零零五年九月二十九日訂立服務協議(於二零零五年十二月三十日經修訂及重訂，「服務協議」)，據此，NASA須於董事會整體控制及監管下向本集團提供服務，涵蓋集資、市場及行業研究、發掘投資者、發掘投資、投資分析及盡職審查，自二零零六年四月一日起為期三年，而有關年期將繼續直至服務協議根據其條款終止為止。根據服務協議，本公司應NASA提供之服務向其支付費用。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日止三個財政年度各年應付予NASA之費用(包括年度服務費、獎勵費及配售費)之每年上限金額訂為260,000,000港元。服務協議詳載於二零零六年通函。NASA為本公司主要股東NASAC之控股公司。

D. 豁免遵守申報、公佈及批准規定之持續關連交易

1. 分租協議

本集團與Ajia Partners (Hong Kong) Limited(「APHK」)於二零零五年九月三十日訂立分租協議，以租賃香港皇后大道中中環中心78樓之辦公室部份，自二零零五年八月九日起至二零零八年三月三十一日為止，每月租金約為75,000港元。於截至二零零六年十二月三十一日止年度，分租所產生之租金總額約為583,000港元。APHK為本公司主要股東NASAC之聯營公司。

董事會報告書

關連交易 (續)

D. 豁免遵守申報、公佈及批准規定之持續關連交易 (續)

2. 行政服務協議

本集團與APHK於二零零五年九月二十八日訂立行政服務協議，據此，APHK同意向本集團提供一般行政服務，自二零零五年八月九日起至二零零六年六月三十日為止，每月服務費約為77,000港元。於截至二零零六年三月三十一日止年度，所產生之服務費約為598,000港元。APHK為本公司主要股東NASAC之聯營公司。

董事之合約權益

於截至二零零六年十二月三十一日止年度，姚先生及／或其聯繫人士於以下協議擁有權益：

- (i) 本公司、NASAC、曾先生與Huge Top於二零零五年五月十九日訂立之認購協議，內容有關認購本公司63,856,960股普通股及本金總額為20,000,000港元之可換股債券(「認購」)而向NASAC及曾先生予以發行之交易，而該等可換股債券可根據認購協議之條款按初步換股價每股普通股0.1566港元(可予調整)兌換為新普通股；
- (ii) Huge Top、姚先生、本公司、NASAC與曾先生於二零零五年五月十九日與認購一併訂立之彌償保證契據。根據契據，Huge Top已向本公司提供若干賠償保證及承諾，以維持從事本集團鋼材貿易業務之集團公司之綜合資產淨值在Ajia各方認購協議(定義見本公司於二零零五年六月二十日刊發之通函)完成後相等於或超過5,000,000港元之水平；及
- (iii) 本公司與VSC BVI就本公司於二零零五年七月二十一日刊發之招股章程所詳述之公開發售包銷普通股而於二零零五年五月十九日訂立之包銷協議。

除上文及「關連交易」一節所披露者外，於年終或本財政年度內任何時間內，本公司、其附屬公司或其控股公司概無訂立任何涉及本集團業務有關而本公司董事或其管理層成員於其中直接或間接擁有重大權益之重大合約。

董事會報告書

管理層合約

除「關連交易」一節所披露者外，於本財政年度內概無訂立或存在涉及本公司整體管理或其業務任何重大部份之合約。

競爭性業務之權益

姚祖輝先生為本公司之執行董事，亦為萬順昌之主席兼行政總裁。根據萬順昌二零零五／零六年度之中期報告，於二零零五年九月三十日，Huge Top持有173,424,000股萬順昌股份(約47.05%)，而姚先生乃Huge Top兩名董事之一。姚先生直接持有約11.91%及間接持有Huge Top已發行股份約42.86%。於二零零五年九月三十日，姚先生亦擁有1,614,000股萬順昌股份(約0.44%)之個人權益。萬順昌亦經營鋼材貿易業務。董事相信，該等業務可能與本集團之業務構成競爭。然而，董事亦認為姚先生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彼等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之業務中擁有權益或對本集團構成任何其他利益衝突。

主要客戶及供應商

截至二零零六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77%，而本集團五大供應商佔本集團總購買額約96%。

截至二零零六年三月三十一日止年度，本公司創辦管理層股東(定義見創業板上市規則)萬順昌乃本集團之最大供應商，佔本集團總採購額約49%。萬順昌集團就該等採購授予本集團一般信貸期。本公司執行董事姚先生為萬順昌之主席兼行政總裁，並根據證券及期貨條例被視為於萬順昌擁有控股權益。

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及供應商之實益權益。

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二零零六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。

董事會報告書

足夠公眾持股量

根據公眾可取得資料，本公司截至本報告書日期維持足夠公眾持股量超過已發行普通股15%。

結算日後事項

在年結日後，於二零零六年五月二十六日，本公司與Autron Corporation Limited（「Autron」）訂立不具法律約束力條款文件，可能對Autron之新股份及可換股債券合共投資最多372,000,000港元（相等於約48,000,000美元）。Autron為電子製造業中組裝設備解決方案之主要供應商，並於新加坡及澳洲兩所證券交易所主板上市。截至本報告書日期，對Autron作出之盡職審查仍在進行中，惟本公司並無與Autron訂立任何落實投資協議。

監察主任、合資格會計師及公司秘書之資料

本公司之監察主任為周勝南先生。周先生為本公司執行董事兼行政總裁。周先生之履歷詳載於本年報第12頁。

本公司之合資格會計師為陸佩然女士。彼為本公司之財務總監。陸女士之履歷詳載於本年報第14頁。

本公司之公司秘書為林伊芬女士。彼於香港上市公司擔任公司秘書擁有逾10年經驗。彼為香港特許秘書公會及英國特許秘書及行政人員公會之會員。

企業管治

有關本公司所採納主要企業管治常規之報告載於本年報第15頁至第20頁。

核數師

羅兵咸永道會計師事務所於截至二零零六年三月三十一日止三個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續聘其於來年擔任本公司核數師之決議案。

代表董事會
北亞策略控股有限公司
執行董事兼行政總裁
周勝南

香港，二零零六年六月二十一日

Auditors' Report 核數師報告



羅兵咸永道會計師事務所

PricewaterhouseCoopers
22/F, Prince's Building
Central, Hong Kong

致北亞策略控股有限公司 全體股東之核數師報告

(於百慕達註冊成立之有限公司)

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS OF NORTH ASIA STRATEGIC HOLDINGS LIMITED

(Incorporated in Bermuda with limited liability)

本核數師已完成審核刊載於第46頁至第108頁按照香港普遍採納之會計原則編製的賬目。

We have audited the financial statements on pages 46 to 108 which have been prepared in accordance with accounting principles generally accepted in Hong Kong.

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財務報表。在編製該等真實與公平的財務報表時，董事必須選擇及貫徹地採用合適的會計政策。

RESPECTIVE RESPONSIBILITIES OF DIRECTORS AND AUDITORS

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

本核數師的責任是根據審核工作之結果，對該等財務報表作出獨立意見，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。

It is our responsibility to form an independent opinion, based on our audit, on those financial statements 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.

意見的基礎

本核數師已按照香港會計師公會頒佈的香港核數準則進行審核工作。審核範圍包括以抽查方式查核與財務報表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財務報表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。

BASIS OF OPINION

We conducted our audit in accordance with Hong Kong Standards on Auditing issued by the Hong Kong Institute of Certified Public Accountants. An audit includes examination, on a test basis, of evidence relevant to the amounts and disclosures in the financial statements. It also includes an assessment of the significant estimates and judgements made by the directors in the preparation of the financial statements, 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

意見的基礎 (續)

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，就該等財務報表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財務報表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，上述之財務報表足以真實兼公平地顯示 貴公司與 貴集團於二零零六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，二零零六年六月二十一日

BASIS OF OPINION (Cont'd)

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 financial statements are free from material misstatement. In forming our opinion we also evaluated the overall adequacy of the presentation of information in the financial statements. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

OPINION

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the state of affairs of the Company and of the Group as at 31 March 2006 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, 21st June 2006

Consolidated Income Statement 綜合收益表

For the year ended 31st March 2006 截至二零零六年三月三十一日止年度

		附註 Note	二零零六年 2006 千港元 HK\$'000	二零零五年 2005 千港元 HK\$'000
收入	Revenue			
— 銷售	— Sales		355,426	854,564
— 佣金	— Commission		4,522	5,121
			359,948	859,685
銷售成本	Cost of sales		(354,154)	(828,580)
毛利	Gross profit		5,794	31,105
其他淨收益	Other gains — net	20	5,051	2,087
銷售及分銷費用	Selling and distribution expenses		(2,180)	(7,494)
一般及行政費用	General and administrative expenses		(22,364)	(25,139)
經營(虧損)/溢利	Operating (loss)/profit		(13,699)	559
財務費用	Finance costs	23	(3,296)	(5,056)
除所得稅前虧損	Loss before income tax		(16,995)	(4,497)
所得稅撥回/(支出)	Income tax credit/(expense)	24	5,007	(5,946)
本公司權益持有人 應佔年內虧損	Loss for the year, attributable to equity holders of the Company	25	(11,988)	(10,443)
本公司權益持有人 應佔每股虧損	Loss per share for loss attributable to the equity holders of the Company			
— 基本	— Basic	26	HK(17.7) cents	HK(65.4) cents

附註為此等綜合財務報表之整體部分。

The notes are an integral part of these consolidated financial statements.

Balance Sheets 資產負債表

As at 31st March 2006 於二零零六年三月三十一日

		附註 Note	綜合 Consolidated		本公司 Company	
			二零零六年 2006 千港元 HK\$'000	二零零五年 2005 千港元 HK\$'000	二零零六年 2006 千港元 HK\$'000	二零零五年 2005 千港元 HK\$'000
非流動資產	Non-current assets					
廠房及設備	Plant and equipment	6	478	1,411	—	—
網站開發成本	Website development costs	7	6	21	—	—
長期投資	Long-term investment	8	—	780	—	—
於附屬公司之投資及 應收附屬公司款項	Investments in and amounts due from subsidiaries	9	—	—	—	1
應收認購款項，非流 動部分	Subscription receivables, non-current portion	18	494,135	—	494,135	—
非流動資產總額	Total non-current assets		494,619	2,212	494,135	1
流動資產	Current assets					
存貨	Inventories	10	26,399	94,936	—	—
購貨按金	Deposits for purchase of inventories		—	27,387	—	—
貿易應收款項	Trade receivables	11	115	3,977	—	—
預付款項、按金及 其他應收款項	Prepayments, deposits and other receivables	12	16,745	7,893	707	30
應收附屬公司款項	Amounts due from subsidiaries	33	—	—	3,000	—
應收認購款項， 流動部分	Subscription receivables, current portion	18	271,410	—	271,410	—
已抵押銀行存款	Pledged bank deposits	13	3,055	16,080	—	13,049
現金及現金等值項目	Cash and cash equivalents	13	292,847	13,263	289,941	12
流動資產總額	Total current assets		610,571	163,536	565,058	13,091
流動負債	Current liabilities					
短期銀行借貸	Short-term bank borrowings	14	—	(24,360)	—	—
貿易應付款項	Trade payables	15	(36,916)	(121,018)	—	—
應計負債及其他 應付款項	Accruals and other payables	16	(2,545)	(7,441)	(1,920)	(71)
預收款項	Receipts in advance		(792)	(5,256)	—	—
流動所得稅負債	Current income tax liabilities		(700)	(5,536)	—	—
流動負債總額	Total current liabilities		(40,953)	(163,611)	(1,920)	(71)
流動資產／(負債) 淨額	Net current assets/(liabilities) 淨額		569,618	(75)	563,138	13,020
資產總額減流動負債	Total assets less current liabilities		1,064,237	2,137	1,057,273	13,021

Balance Sheets 資產負債表

As at 31st March 2006 於二零零六年三月三十一日

		附註 Note	綜合 Consolidated		本公司 Company	
			二零零六年 2006 千港元 HK\$'000	二零零五年 2005 千港元 HK\$'000	二零零六年 2006 千港元 HK\$'000	二零零五年 2005 千港元 HK\$'000
非流動負債	Non-current liabilities					
應付附屬公司款項	Amounts due to subsidiaries	33	—	—	—	(3,907)
可換股債券	Convertible bonds	17	(14,642)	—	(14,642)	—
非流動負債總額	Total non-current liabilities		(14,642)	—	(14,642)	(3,907)
資產淨額	Net assets		1,049,595	2,137	1,042,631	9,114
權益	Equity					
本公司權益持有人 應佔股本及儲備：	Capital and reserves attributable to equity holders of the Company:					
股本	Share capital	18	74,790	159,659	74,790	159,659
儲備	Reserves	19	974,805	(157,522)	967,841	(150,545)
股東權益	Shareholders' equity		1,049,595	2,137	1,042,631	9,114

於二零零六年六月二十一日獲董事會批准：

Approved by the Board of Directors on 21st June 2006:

Göran Sture Malm
主席兼執行董事
Göran Sture Malm
Chairman and Executive Director

周勝南
執行董事兼行政總裁
Savio Chow Sing Nam
Executive Director and Chief Executive Officer

附註為此等綜合財務報表之整體部分。

The notes are an integral part of these consolidated financial statements.

Consolidated Statement of Changes in Equity 綜合股東權益變動表

For the year ended 31st March 2006 截至二零零六年三月三十一日止年度

		本公司權益持有人應佔 Attributable to equity holders of the Company		
		股本 Share capital	儲備 Reserves	總額 Total
		千港元 HK\$'000	千港元 HK\$'000	千港元 HK\$'000
	附註 Note			
於二零零四年四月一日之結餘	Balance at 1st April 2004	159,638	(146,993)	12,645
年內虧損	Loss for the year	—	(10,443)	(10,443)
匯兌調整	Translation adjustments	—	(86)	(86)
一項長期投資之公平值變動	Change in fair value of a long-term investment	—	548	548
因出售一項長期投資而釋放	Realised upon disposal of a long-term investment	—	(548)	(548)
因行使認股權證而發行普通股	Issue of ordinary shares upon exercise of warrants	21	—	21
於二零零五年三月三十一日及 二零零五年四月一日之結餘	Balance at 31st March 2005 and 1st April 2005	159,659	(157,522)	2,137
年內虧損	Loss for the year	—	(11,988)	(11,988)
股本重組	Capital reorganisation	18	159,529	—
發行普通股	Issue of ordinary shares	18	—	—
— 因行使認股權證	— upon exercise of warrants	30	—	30
— 根據認購協議	— under a subscription agreement	639	9,361	10,000
— 根據公開發售	— under an open offer	159	2,341	2,500
發行優先股	Issue of preference shares	73,832	980,764	1,054,596
股份發行費用	Share issue expenses	—	—	—
— 普通股	— ordinary shares	—	(2,186)	(2,186)
— 優先股	— preference shares	—	(12,173)	(12,173)
可換股債券	Convertible bonds	—	—	—
— 權益部分	— equity component	17	6,388	6,388
匯兌調整	Translation adjustments	—	291	291
於二零零六年三月三十一日 之結餘	Balance at 31st March 2006	74,790	974,805	1,049,595

附註為此等綜合財務報表之整體部分。

The notes are an integral part of these consolidated financial statements.

Consolidated Cash Flow Statement 綜合現金流量表

For the year ended 31st March 2006 截至二零零六年三月三十一日止年度

			二零零六年 2006 千港元 HK\$'000	二零零五年 2005 千港元 HK\$'000
		附註 Note		
經營業務之現金流量	Cash flows from operating activities			
營運所產生之現金流出淨額	Net cash outflow generated from operations	27(a)	(6,028)	(52,249)
已付利息	Interest paid		(2,266)	(5,056)
已付中國內地企業所得稅	Mainland China enterprise income tax paid		—	(2,096)
已退回中國內地企業所得稅	Mainland China enterprise income tax refunded		172	473
經營業務使用之現金淨額	Net cash used in operating activities		(8,122)	(58,928)
投資活動之現金流量	Cash flows from investing activities			
已收一項投資之股息	Dividend received from an investment		—	659
長期投資之增加	Increase in long-term investment		—	(780)
出售投資所得款項	Proceeds from disposal of investments		—	26,447
出售附屬公司之現金， 扣除出售所得款項	Cash disposed of by sale of subsidiaries, net of proceeds of sale	27(c)	(9,506)	(1,396)
添置廠房及設備	Additions of plant and equipment	6	(113)	(190)
出售廠房及設備所得款項	Proceeds from sales of plant and equipment	27(b)	15	129
添置網站開發成本	Additions of website development costs		—	(5)
已收利息	Interest received		1,000	580
已抵押銀行存款之減少	Decrease in pledged bank deposits		13,025	18,359
投資活動所產生之現金淨額	Net cash generated from investing activities		4,421	43,803
融資活動之現金流量	Cash flows from financing activities			
發行普通股	Issue of ordinary shares		12,530	21
發行可換股債券	Issue of convertible bonds		20,000	—
發行優先股	Issue of preference shares		289,050	—
股份發行費用	Share issue expenses		(13,935)	—
新增短期銀行貸款	New short-term bank loans		—	6,615
償還短期銀行貸款	Repayment of short-term bank loans		(24,360)	(9,450)
信託收據銀行貸款之減少淨額	Net decrease in trust receipts bank loans		—	(24,231)
融資活動所產生／(使用) 之現金淨額	Net cash generated from/(used in) financing activities		283,285	(27,045)
現金及銀行結餘之增加／(減少) 淨額	Net increase/(decrease) in cash and bank balances			
現金及現金等值項目之增加／ (減少)	Increase/(Decrease) in cash and cash equivalents		279,584	(42,170)
年初之現金及銀行結餘	Cash and bank balances at beginning of the year		13,263	55,433
年終之現金及銀行結餘	Cash and bank balances at end of the year		292,847	13,263

附註為此等綜合財務報表之整體部分。

The notes are an integral part of these consolidated financial statements.

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

1. 一般資料

北亞策略控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(合稱「本集團」)主要從事鋼材產品貿易、提供鋼材產品之採購服務(包括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。

本公司為根據百慕達一九八一年公司法於百慕達註冊成立之獲豁免有限公司。其註冊辦事處之地址為Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM11, Bermuda，而其主要營業地點之地址為香港皇后大道中99號中環中心78樓。

本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)創業板上市。

除另有說明外，此等財務報表以港元列值。

此等財務報表於二零零六年六月二十一日獲本公司董事會批准刊發。

2. 重要會計政策概要

編製此等財務報表採用之主要會計政策載於下文。除另有說明外，此等政策在所呈報之所有年度內貫徹應用。

2.1 編製基準

本公司之財務報表乃根據香港財務報告準則及香港會計準則(「香港會計準則」)(合稱「香港財務報告準則」)編製。本財務報表乃根據歷史成本慣例編製。

1. GENERAL INFORMATION

North Asia Strategic Holdings Limited (the “Company”) and its subsidiaries (collectively the “Group”) are principally engaged in trading of steel products, provision of procurement services for steel products (including the operation of an e-commerce vertical portal for the provision of online steel trading services and ancillary services), and investment holding.

The Company is a limited liability company incorporated in Bermuda as an exempted company under the Companies Act 1981 of Bermuda. The address of its registered office is Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda and of its principal place of business is 78th Floor, The Center, 99 Queen’s Road Central, Hong Kong.

The Company’s shares are listed on the Growth Enterprise Market of The Stock Exchange of Hong Kong Limited (“the Stock Exchange”).

These financial statements are presented in HK dollars, unless otherwise stated.

These financial statements have been approved for issue by the Company’s Board of Directors on 21st June 2006.

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The principal accounting policies applied in the preparation of these financial statements are set out below. These policies have been consistently applied to all the years presented, unless otherwise stated.

2.1 Basis of preparation

The financial statements of the Company have been prepared in accordance with Hong Kong Financial Reporting Standards and Hong Kong Accounting Standards (“HKAS”) (collectively the “HKFRS”). The financial statements have been prepared under the historical cost convention.

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

2. 重要會計政策概要 (續)

2.1 編製基準 (續)

編製符合香港財務報告準則之財務報表需要使用若干關鍵會計估計。這亦需要管理層在應用本公司會計政策過程中行使其判斷。涉及高度判斷或複雜性之範疇，或涉及對財務報表屬重大假設及估計之範疇，於附註4披露。該等估計及假設影響於財務報表日期之資產及負債之呈報金額以及或然資產及負債之披露以及年內收入及支出之呈報金額。儘管該等估計乃根據管理層所知事件及行動作出，惟實際結果可能與該等估計有所不同。

採納新頒佈／經修訂香港財務報告準則

於截至二零零六年三月三十一日止年度內，本集團採納下列與其業務相關之新頒佈／經修訂香港財務報告準則及詮釋。二零零五年之比較數字已按有關規定作出修訂(如需要)。

香港會計準則第1號	財務報表之呈列
香港會計準則第2號	存貨
香港會計準則第7號	現金流動表
香港會計準則第8號	會計政策、會計估計的變更及差錯
香港會計準則第10號	資產負債表日以後事項
香港會計準則第16號	物業、廠房及設備
香港會計準則第17號	租賃
香港會計準則第21號	外幣匯率變更的影響
香港會計準則第23號	借款費用
香港會計準則第24號	關聯方披露
香港會計準則第27號	綜合及獨立財務報表
香港會計準則第32號	金融工具：披露及呈列
香港會計準則第33號	每股盈利
香港會計準則第36號	資產耗蝕
香港會計準則第38號	無形資產
香港會計準則第39號	金融工具：確認及計量
香港財務報告準則第2號	以股份支付的支出
香港財務報告準則第3號	業務合併

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Cont'd)

2.1 Basis of preparation (Cont'd)

The preparation of financial statements in conformity with HKFRS requires the use of certain critical accounting estimates. It also requires management to exercise its judgment in the process of applying the Company's accounting policies. The areas involving a higher degree of judgement or complexity, or areas where assumptions and estimates are significant to the financial statements, are disclosed in Note 4. These estimates and assumptions affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of revenues and expenses during the years. Although these estimates are based on management's best knowledge of event and actions, actual results ultimately may differ from these estimates.

The adoption of new/revised HKFRS

During the year ended 31st March 2006, the Group adopted the new/revised standards and interpretations of HKFRS below, which are relevant to its operations. The 2005 comparatives have been amended as required, in accordance with the relevant requirements.

HKAS 1	Presentation of Financial Statements
HKAS 2	Inventories
HKAS 7	Cash Flow Statements
HKAS 8	Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors
HKAS 10	Events after the Balance Sheet Date
HKAS 16	Property, Plant and Equipment
HKAS 17	Leases
HKAS 21	The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates
HKAS 23	Borrowing Costs
HKAS 24	Related Party Disclosures
HKAS 27	Consolidated and Separate Financial Statements
HKAS 32	Financial Instruments: Disclosures and Presentation
HKAS 33	Earnings per Share
HKAS 36	Impairment of Assets
HKAS 38	Intangible Assets
HKAS 39	Financial Instruments: Recognition and Measurement
HKFRS 2	Share-based Payments
HKFRS 3	Business Combinations

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

2. 重要會計政策概要 (續)

2.1 編製基準 (續)

採納新頒佈／經修訂香港財務報告準則 (續)

採納香港會計準則第1、2、7、8、10、16、17、21、23、24、27、33、36、38號及香港財務報告準則第3號對本集團之會計政策並無帶來重大改變。總括而言：

- 香港會計準則第1號對若干披露之呈列有所影響。
- 香港會計準則第2、7、8、10、16、17、23、27、33、36及38號及香港財務報告準則第3號對本集團之政策沒有重大影響。
- 香港會計準則第21號對本集團之政策沒有重大影響。所有綜合公司之功能貨幣已各自按照修訂標準而重新評估，本集團之公司的功能貨幣跟用作各公司之財務報表之呈報貨幣相同。
- 香港會計準則第24號對關聯方之辨識以及若干其他關聯方之披露有所影響。
- 採納香港會計準則第32及39號導致有關金融資產及負債之分類及會計處理之會計政策有變。
- 採納香港財務報告準則第2號導致有關以股份支付的支出之會計政策有變。於以往年度，向僱員提供購股權並不會產生收益表支出。自本年度起，本集團將購股權成本於收益表中列為支出。香港財務報告準則第2號之過渡條文要求二零零二年十一月七日後授出而於二零零五年一月一日仍未歸屬之購股權成本追溯到有關期間之收益表中列為支出。然而，由於二零零二年十一月七日後並無授出購股權，故採納香港財務報告準則第2號對本集團之政策沒有重大影響。

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Cont'd)

2.1 Basis of preparation (Cont'd)

The adoption of new/revised HKFRS (Cont'd)

The adoption of HKASs 1, 2, 7, 8, 10, 16, 17, 21, 23, 24, 27, 33, 36, 38 and HKFRS 3 did not result in substantial changes to the Group's accounting policies. In summary:

- HKAS 1 has affected the presentation of certain disclosures.
- HKASs 2, 7, 8, 10, 16, 17, 23, 27, 33, 36 and 38 and HKFRS 3 had no material effect on the Group's policies.
- HKAS 21 had no material effect on the Group's policy. The functional currency of each of the consolidated entities has been re-evaluated based on the guidance to the revised standard. All the Group entities have the same functional currency as the presentation currency for the respective entity financial statements.
- HKAS 24 has affected the identification of related parties and some other related party disclosures.
- The adoption of HKASs 32 and 39 has resulted in a change in the accounting policy relating to the classification and accounting treatment of financial assets and liabilities commencing from the current year.
- The adoption of HKFRS 2 has resulted in a change in accounting policy for share-based payments. In prior years, the provision of share options to employees did not result in an expense in the income statement. Commencing from the current year, the Group expenses the cost of share options in the income statement. The transitional provision of HKFRS 2 requires the cost of share options granted after 7th November 2002 and had not yet vested on 1st January 2005 be expensed retrospectively in the income statement of the respective periods. However, as no share options were granted after 7th November 2002, the adoption of HKFRS 2 had no material effect on the Group's policy.

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

2. 重要會計政策概要 (續)

2.1 編製基準 (續)

採納新頒佈／經修訂香港財務報告準則 (續)

本集團已根據各有關準則之過渡條文對會計政策作出所有變更(如適用)。本集團採納之所有準則均需要追溯應用，惟以下除外：

- 香港會計準則第16號 — 在互換資產交易所購入之物業、廠房及設備項目之初步計量按公平值入賬，僅就生效日期起之未來交易適用；
- 香港會計準則第21號 — 由生效日期起將商譽及公平值調整作為海外業務之一部分記賬；
- 香港會計準則第39號 — 此準則不容許追溯確認、不確認及計量金融資產及負債；
- 香港財務報告準則第2號 — 僅對二零零二年十一月七日後授出但於二零零五年一月一日仍未歸屬之所有股權工具作追溯應用；及
- 香港財務報告準則第3號 — 由二零零五年一月一日起在未來應用。

本集團並無提早採納下列已頒佈但仍未生效之新頒佈準則或詮釋或修訂。本公司董事及本集團管理層預期，於未來期間採納此等準則或詮釋或修訂將不會令本集團之財務報表構成重大影響。

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Cont'd)

2.1 Basis of preparation (Cont'd)

The adoption of new/revised HKFRS (Cont'd)

All changes in the accounting policies have been made in accordance with the transition provisions in the respective standards, whenever applicable. All standards adopted by the Group require retrospective application other than:

- HKAS 16 — the initial measurement of an item of property, plant and equipment acquired in an exchange of assets transaction is accounted at fair value prospectively only to future transactions;
- HKAS 21 — prospective accounting for goodwill and fair value adjustments as part of foreign operations;
- HKAS 39 — does not permit recognition, derecognition and measurement of financial assets and liabilities in accordance with this standard on a retrospective basis;
- HKFRS 2 — only retrospective application for equity instruments granted after 7th November 2002 and not vested at 1st January 2005; and
- HKFRS 3 — prospectively after 1st January 2005.

The Group has not early adopted the following new Standards or Interpretations or Amendments that have been issued but are not yet effective. The Company's Directors and the Group's management anticipate that the adoption of these Standards or Interpretations or Amendments in future periods will have no material impact on the financial statements of the Group.

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

2. 重要會計政策概要 (續)

2.1 編製基準 (續)

採納新頒佈／經修訂香港財務報告準則 (續)

香港會計準則第1號 (修訂)	財務報表之呈列： 資本項目的披露
香港會計準則第19號 (修訂)	精算盈虧、集團 計劃及披露
香港會計準則第21號 (修訂)	海外業務之淨投資
香港會計準則第39號 (修訂)	預測集團內部交易 之現金流量對沖 交易會計
香港會計準則第39號 (修訂)	公平值選擇
香港會計準則第39號及 香港財務報告準則 第4號(修訂)	財務擔保合約
香港財務報告準則 第1號(修訂)	首次採納香港財務 報告準則
香港財務報告準則第6號	礦產資源之開採 及評估
香港財務報告準則第7號	金融工具： 披露事項
香港財務報告準則 — 詮釋第4號	釐定一項安排是否 包含租賃
香港財務報告準則 — 詮釋第5號	對拆卸、復原及環 境修復基金所產生 之權益之權利
香港(國際財務報告 準則)詮釋委員會) — 詮釋第6號	參與特定市場 — 廢物電業及電子 設備所產生之負 債
香港(國際財務報告 準則)詮釋委員會) — 詮釋第7號	根據香港會計準則 第29號惡性通貨 膨脹經濟中之財 務申報應用重列 法

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Cont'd)

2.1 Basis of preparation (Cont'd)

The adoption of new/revised HKFRS (Cont'd)

HKAS 1 (Amendment)	Presentation of Financial Statements: Capital Disclosures
HKAS 19 (Amendment)	Actuarial Gains and Losses, Group Plans and Disclosures
HKAS 21 (Amendment)	Net Investment in a Foreign Operation
HKAS 39 (Amendment)	Cash Flow Hedge Accounting of Forecast Intra-group Transactions
HKAS 39 (Amendment)	The Fair Value Option
HKAS 39 and HKFRS 4 (Amendment)	Financial Guarantee Contracts
HKFRS 1 (Amendment)	First-time Adoption of Hong Kong Financial Reporting Standards
HKFRS 6	Exploration for and Evaluation of Mineral Resources
HKFRS 7	Financial Instruments: Disclosures
HKFRS-Int 4	Determining whether an Arrangement contains a Lease
HKFRS-Int 5	Rights to Interests Arising from Decommissioning, Restoration and Environmental Rehabilitation Funds
HK(IFRIC)-Int 6	Liabilities arising from Participating in a Specific Market — Waste Electrical and Electronic Equipment
HK(IFRIC)-Int 7	Applying the Restatement Approach under HKAS 29 Financial Reporting in Hyperinflationary Economies

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

2. 重要會計政策概要 (續)

2.2 綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司截至三月三十一日止之財務報表。

附屬公司指本集團有權管控其財務及營運政策而控制所有公司(包括特殊目的公司)，一般附帶過半數投票權之股權。在評定本集團是否控制另一公司時，目前可行使或可兌換之潛在投票權之存在及影響均予考慮。

附屬公司在控制權轉移至本集團之日全面綜合入賬。附屬公司在該控制權終止之日起停止綜合入賬。

會計收購法乃用作本集團收購附屬公司之入賬方法。收購之成本根據於交易日期所給予資產、所發行之股權工具及所產生或承擔之負債之公平值計量，另加該收購直接應佔之成本。在業務合併中所收購之可辨識資產以及所承擔之負債及或然負債，首先以彼等於收購日期之公平值計量，而不論任何少數股東權益之數額。收購成本超過本集團應佔所收購可辨識資產淨值公平值之數額記錄為商譽。倘收購成本低於所收購附屬公司資產淨值之公平值，該差額直接於收益表確認。

集團公司之間之公司間交易、交易之結餘及未變現收益予以對銷。除非交易提供所轉讓資產減值之憑證，否則未變現虧損亦予以對銷。

於本公司之資產負債表內，於附屬公司之投資乃按成本值減累計減值虧損(如有)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。

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Cont'd)

2.2 Basis of consolidation

The consolidated financial statements include the financial statements of the Company and its subsidiaries made up to 31st March.

Subsidiaries are all entities (including special purpose entities) over which the Group has the power to govern the financial and operating policies generally accompanying a shareholding of more than one half of the voting rights. The existence and effect of potential voting rights that are currently exercisable or convertible are considered when assessing whether the Group controls another entity.

Subsidiaries are fully consolidated from the date on which control is transferred to the Group. They are de-consolidated from the date that control ceases.

The purchase method of accounting is used to account for the acquisition of subsidiaries by the Group. The cost of an acquisition is measured as the fair value of the assets given, equity instruments issued and liabilities incurred or assumed at the date of exchange, plus costs directly attributable to the acquisition. Identifiable assets acquired and liabilities and contingent liabilities assumed in a business combination are measured initially at their fair values at the acquisition date, irrespective of the extent of any minority interest. The excess of the cost of acquisition over the fair value of the Group's share of the identifiable net assets acquired is recorded as goodwill. If the cost of acquisition is less than the fair value of the net assets of the subsidiary acquired, the difference is recognised directly in the income statement.

Inter-company transactions, balances and unrealised gains on transactions between group companies are eliminated. Unrealised losses are also eliminated unless the transaction provides evidence of an impairment of the asset transferred.

In the Company's balance sheet the investments in subsidiaries are stated at cost less accumulated impairment losses, if any. The results of subsidiaries are accounted by the Company on the basis of dividend received and receivable.

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

2. 重要會計政策概要 (續)

2.3 分類申報

業務分類指從事提供產品或服務之一組資產及業務，而其產品或服務之風險和回報與其他業務分類者不同。地區分類指在某個特定經濟環境中從事提供產品或服務，而其產品或服務之風險和回報與在其他經濟環境中營運之分類者不同。

2.4 外幣換算

(a) 功能及呈報貨幣

本集團各公司之財務報表所列項目均以該公司營運所在之主要經濟環境之貨幣計量（「功能貨幣」）。綜合財務報表以港元列值，港元為本公司之功能及呈報貨幣。

(b) 交易及結餘

外幣交易採用交易日期之現行匯率換算為功能貨幣。結算此等交易產生之匯兌盈虧以及將以外幣為單位之貨幣資產及負債以年終匯率換算產生之匯兌盈虧乃於收益表確認。

(c) 集團公司

功能貨幣與呈報貨幣不同之所有集團公司（當中沒有嚴重通脹貨幣）之業績及財務狀況按以下方式換算為呈報貨幣：

- (i) 每份呈報之資產負債表內之資產及負債按該資產負債表日期之收市匯率換算：

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Cont'd)

2.3 Segment reporting

A business segment is a group of assets and operations engaged in providing products or services that are subject to risks and returns that are different from those of other business segments. A geographical segment is engaged in providing products or services within a particular economic environment that are subject to risks and returns that are different from those of segments operating in other economic environments.

2.4 Foreign currency translation

(a) Functional and presentation currency

Items included in the financial statements of each of the Group's entities are measured using the currency of the primary economic environment in which the entity operates (the "functional currency"). The consolidated financial statements are presented in Hong Kong dollar, which is the Company's functional and presentation currency.

(b) Transactions and balances

Foreign currency transactions are translated into the functional currency using the exchange rates prevailing at the dates of the transactions. Foreign exchange gains and losses resulting from the settlement of such transactions and from the translation at year-end exchange rates of monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are recognised in the income statement.

(c) Group companies

The results and financial position of all the group entities (none of which has the currency of a hyperinflationary economy) that have a functional currency different from the presentation currency are translated into the presentation currency as follows:

- (i) assets and liabilities for each balance sheet presented are translated at the closing rate at the date of that balance sheet;

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

2. 重要會計政策概要 (續)

2.4 外幣換算 (續)

(c) 集團公司 (續)

- (ii) 每份收益表內之收支按平均匯率換算(除非此匯率並不代表交易日期匯率之累計影響之合理約數;則在此情況下,收支項目按交易日期之匯率換算);及
- (iii) 所有由此產生之匯兌差額確認為權益之獨立組成項目。

於綜合賬目時,換算海外公司之淨投資,以及換算借貸及其他指定作為該等投資對沖之貨幣工具所產生之匯兌差額列入股東權益。當出售一項海外業務時,該等匯兌差額於收益表確認為出售盈虧之一部分。

收購海外公司產生之商譽及公平值調整視為該海外公司之資產及負債,並按收市匯率換算。

2.5 非金融資產減值

須作折舊及攤銷之資產,每當有事件出現或情況改變顯示賬面值可能無法收回時會進行減值檢討。減值虧損按資產之賬面值超出其可收回金額之差額確認。可收回金額以資產之公平值減銷售成本或使用價值兩者之較高者為準。就評估減值而言,資產乃按獨立可辨識現金流量(現金產生單位)之最低層次組合。出現減值之非金融資產(商譽除外)於各申報日期進行可能撥回減值之檢討。

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Cont'd)

2.4 Foreign currency translation (Cont'd)

(c) Group companies (Cont'd)

- (ii) income and expenses for each income statement are translated at average exchange rates (unless this average is not a reasonable approximation of the cumulative effect of the rates prevailing on the transaction dates, in which case income and expenses are translated at the dates of the transactions); and
- (iii) all resulting exchange differences are recognised as a separate component of equity.

On consolidation, exchange differences arising from the translation of the net investment in foreign entities, and of borrowings and other currency instruments designated as hedges of such investments, are taken to shareholders' equity. When a foreign operation is sold, such exchange differences are recognised in the income statement as part of the gain or loss on sale.

Goodwill and fair value adjustments arising on the acquisition of a foreign entity are treated as assets and liabilities of the foreign entity and translated at the closing rate.

2.5 Impairment of non-financial assets

Assets that are subject to depreciation and amortisation are reviewed for impairment whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying amount may not be recoverable. An impairment loss is recognised for the amount by which the asset's carrying amount exceeds its recoverable amount. The recoverable amount is the higher of an asset's fair value less costs to sell and value in use. For the purposes of assessing impairment, assets are grouped at the lowest levels for which there are separately identifiable cash flows (cash-generating units). Non-financial assets other than goodwill that suffered impairment are reviewed for possible reversal of the impairment at each reporting date.

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

2. 重要會計政策概要 (續)

2.6 廠房及設備

廠房及設備按歷史成本減累計折舊及累計減值虧損(如有)列賬。歷史成本包括收購該等項目直接應佔之開支。

其後成本只有在與該項目有關之未來經濟利益有可能流入本集團，而該項目之成本能夠可靠計量時，才會計入資產之賬面值或確認為獨立資產(按適用)。所有其他維修及保養在產生之期間內於收益表列為支出。

廠房及設備之折舊採用以下估計可使用年期將成本值按直線法分攤至剩餘價值計算：

— 租賃物業裝修及傢俬	3至5年
— 辦公室設備	3至5年
— 汽車	5年

資產之剩餘價值及可使用年期於各結算日進行檢討，及在適當時調整。

倘資產之賬面值高於其估計可收回金額，則其賬面值即時撇減至其可收回金額。

出售盈虧乃透過將所得款項與賬面值作比較而釐定，並自收益表扣除。

2.7 存貨

存貨包括鋼材產品之製成品，並按成本值及可變現淨值兩者之較低者列賬。成本採用先入先出法釐定，並包括直接採購成本及將存貨達致其現時地點及狀況所產生之成本。可變現淨值為在日常業務過程中之估計售價，減適用之可變銷售費用。

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Cont'd)

2.6 Plant and equipment

Plant and equipment are stated at historical cost less accumulated depreciation and accumulated impairment losses, if any. Historical cost includes expenditure that is directly attributable to the acquisition of the items.

Subsequent costs are included in the asset's carrying amount or recognised as a separate asset, as appropriate, only when it is probable that future economic benefits associated with the item will flow to the Group and the cost of the item can be measured reliably. All other repairs and maintenance are expensed in the income statement during the period in which they are incurred.

Depreciation of plant and equipment is calculated using the straight-line method to allocate cost to their residual values over their estimated useful lives, as follows:

— Leasehold improvements and furniture	3 to 5 years
— Office equipment	3 to 5 years
— Motor vehicles	5 years

The assets' residual values and useful lives are reviewed, and adjusted if appropriate, at each balance sheet date.

An asset's carrying amount is written down immediately to its recoverable amount if the asset's carrying amount is greater than its estimated recoverable amount.

Gains and losses on disposals are determined by comparing proceeds with carrying amount and are charged to the income statement.

2.7 Inventories

Inventories comprise of finished goods of steel products and are stated at the lower of cost and net realisable value. Cost is determined using the first-in, first-out method and comprises the direct costs of merchandise and costs that have been incurred in bringing the inventories to their present location and condition. Net realisable value is the estimated selling price in the ordinary course of business, less applicable variable selling expenses.

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

2. 重要會計政策概要 (續)

2.8 貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項初步以公平值確認，其後採用實際利率法按攤銷成本減累計減值虧損(如有)計量。當有客觀憑證證明本集團將無法按應收款項之原有條款收回所有款項時，即就貿易及其他應收款項設定減值撥備。債務人出現重大經濟困難、債務人有可能進行破產或財務重組及欠繳或拖欠債務，均會被視為貿易應收款項減值之跡象。撥備金額為資產賬面值與按實際利率貼現之估計未來現金流量之現值兩者之差額。撥備金額於收益表確認為一般及行政費用。

2.9 現金及現金等值項目

現金及現金等值項目包括手頭現金、銀行通知存款、原到期日為三個月或以下之其他短期高流動性投資，以及銀行透支。銀行透支於資產負債表之流動負債內借貸中列示。

2.10 股本

普通股及不可贖回優先股分類為權益。

直接歸屬於發行新股或購股權之新增成本在權益中列為所得款項之減少(扣除稅項)。

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Cont'd)

2.8 Trade and other receivables

Trade and other receivables are recognised initially at fair value and subsequently measured at amortised cost using the effective interest method, less accumulated impairment losses, if any. A provision for impairment of trade and other receivables is established when there is objective evidence that the Group will not be able to collect all amounts due according to the original terms of receivables. Significant financial difficulties of the debtor, probability that the debtor will enter bankruptcy or financial reorganisation, and default or delinquency in payments are considered as indicators that the trade receivable is impaired. The amount of the provision is the difference between the asset's carrying amount and the present value of estimated future cash flows, discounted at the effective interest rate. The amount of the provision is recognised in the income statement within general and administrative expenses.

2.9 Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents include cash in hand, deposits held at call with banks, other short-term highly liquid investments with original maturities of three months or less, and bank overdrafts. Bank overdrafts are shown within borrowings in current liabilities on the balance sheet.

2.10 Share capital

Ordinary shares and non-redeemable preference shares are classified as equity.

Incremental costs directly attributable to the issue of new shares or options are shown in equity as a deduction, net of tax, from the proceeds.

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

2. 重要會計政策概要 (續)

2.11 借貸

借貸初步按公平值並扣除產生之交易成本確認。交易成本為取得、發行或出售某項金融資產或金融負債直接應佔之新增成本，包括支付予代理人、顧問、經紀及交易商之費用及佣金、監管機構及證券交易所之徵費，以及過戶及印花稅。借貸其後按攤銷成本列賬；所得款項(扣除交易成本)與贖回價值兩者之任何差額採用實際利率法於借貸期間內於收益表確認。

可換股債券負債部分之公平值採用等價之非可換股債券之市場利率釐定。此金額按攤銷成本基準記錄為負債，直至債券因被兌換或到期而消除為止。所得款項餘額分攤至換股權。這在股東權益中確認及列賬，並扣除所得稅影響。負債部分其後按攤銷成本列賬；所得款項(扣除交易成本)與贖回價值兩者之任何差額採用實際利率法於借貸期間內於收益表確認。

除非本集團有無條件權利將負債之結算遞延至結算日後最少12個月，否則借貸分類為流動負債。

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Cont'd)

2.11 Borrowings

Borrowings are recognised initially at fair value, net of transaction costs incurred. Transaction costs are incremental costs that are directly attributable to the acquisition, issue or disposal of a financial asset or financial liability, including fees and commissions paid to agents, advisers, brokers and dealers, levies by regulatory agencies and securities exchanges, and transfer taxes and duties. Borrowings are subsequently stated at amortised cost; any difference between the proceeds (net of transaction costs) and the redemption value is recognised in the income statement over the period of the borrowings using the effective interest method.

The fair value of the liability portion of convertible bonds is determined using market interest rates for equivalent non-convertible bonds. This amount is recorded as a liability on an amortised cost basis until extinguished on conversion or maturity of the bonds. The remainder of the proceeds is allocated to the conversion option. This is recognised and included in shareholders' equity, net of income tax effects. The liability portion is subsequently stated at amortised cost; any difference between the proceeds (net of transaction costs) and the redemption value is recognised in the income statement over the period of the borrowings using the effective interest method.

Borrowings are classified as current liabilities unless the Group has an unconditional right to defer settlement of the liability for at least 12 months after the balance sheet date.

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

2. 重要會計政策概要 (續)

2.12 遞延所得稅

遞延所得稅乃採用負債法就資產及負債之稅基與其於財務報表之賬面值兩者之暫時差異作全數撥備。然而，倘遞延所得稅來自在交易（業務合併除外）中對資產或負債之初步確認，而在交易時不影響會計損益或應課稅盈虧，則不作記賬。遞延所得稅採用於結算日前已制定或實質制定，並在有關遞延所得稅資產變現或遞延所得稅負債結算時預期將會適用之稅率及法例而釐定。

遞延所得稅資產乃就可能有未來應課稅溢利而就其可使用暫時差異而確認。

遞延所得稅乃就於附屬公司之投資產生之暫時差異而作撥備，但假若本集團可以控制暫時差異之撥回時間，而暫時差異在可見將來有可能不會撥回則除外。

2.13 僱員福利

(a) 僱員應享假期

僱員之應享年假及長期服務假期乃於應計予僱員時確認。僱員因提供服務產生之應享年假及長期服務假期乃按截至結算日之年假及長期服務假期估計負債計算撥備。

僱員應享病假及產假僅於支取時才確認。

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Cont'd)

2.12 Deferred income tax

Deferred income tax 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 financial statements. However, if the deferred income tax arises from initial recognition of an asset or liability in a transaction other than a business combination that at the time of the transaction affects neither accounting nor taxable profit or loss, it is not accounted for. Deferred income tax is determined using tax rates and laws that have been enacted or substantially enacted by the balance sheet date and are expected to apply when the related deferred income tax asset is realised or the deferred income tax liability is settled.

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

2.13 Employee benefits

(a) Employee leave entitlement

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.

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

2. 重要會計政策概要 (續)

2.13 僱員福利 (續)

(b) 退休金責任

本集團參與界定供款計劃，據此，本集團以強制性、合約性或自願性方式向國家／受託人管理基金作出供款。供款一經作出，本集團即無進一步付款責任。供款於到期時確認為僱用成本。

(c) 獎金計劃

本集團就獎金確認負債及支出，並就合約責任或據過往經驗已產生推定責任而確認撥備。

2.14 撥備

當本集團因以往事件而承擔現有法律或推定責任，且較可能需要有資源外流以償付責任，而金額已經可靠估計時，將會作出撥備。

倘有多項類似責任，則其需要在償付中流出資源之可能性，根據責任之類別整體考慮。即使在同一責任類別所包含之任何一個項目相關之資源外流之可能性極低，仍須確認撥備。

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Cont'd)

2.13 Employee benefits (Cont'd)

(b) Pension obligations

The Group participates in defined contribution plans, under which the Group pays contributions to state/trustees-administered funds on a mandatory, contractual or voluntary basis. The Group has no further payment obligations once the contributions have been paid. The contributions are recognised as employment costs when they are due.

(c) Bonus plans

The Group recognises a liability and an expense for bonuses. It recognises a provision where contractually obliged or where there is a past practice that has created a constructive obligation.

2.14 Provisions

Provisions are recognised when the Group has a present legal or constructive obligation as a result of past events, it is more likely than not that an outflow of resources will be required to settle the obligation, and the amount has been reliably estimated.

Where there are a number of similar obligations, the likelihood that an outflow will be required in settlement is determined by considering the class of obligations as a whole. A provision is recognised even if the likelihood of an outflow with respect to any one item included in the same class of obligations may be small.

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

2. 重要會計政策概要 (續)

2.15 收入確認

收入包括在本集團日常業務過程中出售貨品及服務之已收或應收代價之公平值。收入乃於扣除增值稅、回扣及折扣，以及對銷本集團內部銷售後列示。收入確認如下：

(a) 銷售收入

銷售貨品收入乃於本集團公司已將產品交付予客戶，客戶接納產品後，以及有關應收款項之收回可合理確保時確認。

(b) 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乃於提供服務時確認，並參考根據已提供之實際服務佔將予提供之總服務之比例，評估特定交易之完成。

(c) 利息收入

利息收入採用實際利率法按時間比例基準確認。

於交付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。

2.16 營業租約 (作為承租人)

凡擁有權之絕大部分風險及回報由出租人保留之租約分類為營業租約。根據營業租約支付之款項 (扣除自出租人收取之任何獎勵金後) 於租期內以直線法於收益表列為支出。

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Cont'd)

2.15 Revenue recognition

Revenue comprises the fair value of consideration received or receivable for the sale of goods and services in the ordinary course of the Group's activities. Revenue is shown, net of value added tax, rebates and discounts and after eliminating sales within the Group. Revenue is recognised as follows:

(a) Sales revenue

Revenue from sales of goods is recognised when a group entity has delivered products to the customer, the customer has accepted the products and collectibility of the related receivables is reasonably assured.

(b) Commission from procurement and online steel trading services

Commission from procurement and online steel trading services is recognised when the services are rendered, by reference to completion of the specific transaction assessed on the basis of the actual service provided as a proportion of the total services to be provided.

(c) Interest income

Interest income is recognised on a time proportion basis using the effective interest method.

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

2.16 Operating leases (as the lessee)

Leases in which a significant portion of the risks and rewards of ownership are retained by the lessor are classified as operating leases. Payments made under operating leases (net of any incentives received from the lessor) are expensed in the income statement on a straight-line basis over the period of the lease.

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

3. 財務風險管理

3.1 財務風險因素

本集團之活動承受著多種財務風險：外匯風險、信貸風險、流動資金風險及現金流量及公平值利率風險。

管理層定期管理本集團之財務風險。由於本集團之財務架構及現行營運簡單，故管理層並無進行任何重大對沖活動。

(a) 外匯風險

本集團承受著從多種貨幣風險（主要與美元及人民幣有關）產生之外匯風險。本集團目前並無對沖其外匯風險。

(b) 信貸風險

本集團並無重大集中之信貸風險。本集團有政策確保銷售是向擁有適當信貸歷史之客戶進行。本集團有政策限制對任何金融機構之信貸額。

(c) 流動資金風險

本集團維持足夠現金及信貸額以應付其流動資金需要。

(d) 現金流量及公平值利率風險

本集團之現金及現金等值項目為計息資產。本集團之收入及經營現金流量可受市場利率變動所影響。

本集團並無可受市場利率變動所影響之計息負債。

3.2 公平值估計

貿易應收款項及貿易應付款項之賬面值減估計信貸調整，被假定與其公平值相若。就披露而言，金融負債公平值之估計按未來合約現金流量以本集團類似金融票據可得之現行市場利率貼現計算。

3. FINANCIAL RISK MANAGEMENT

3.1 Financial risk factors

The Group's activities expose it to a variety of financial risks: foreign exchange risk, credit risk, liquidity risk, and cash flow and fair value interest-rate risk.

Management regularly manage the financial risks of the Group. Because of the simplicity of the financial structure and the current operation of the Group, no major hedging activities are undertaken by management.

(a) Foreign exchange risk

The Group is exposed to foreign exchange risk arising from various currency exposures, primarily with respect to US dollar and Chinese Renminbi. The Group currently does not hedge its foreign exchange exposure.

(b) Credit risk

The Group has no significant concentrations of credit risk. It has policies in place to ensure that sales are made to customers with an appropriate credit history. The Group has policies that limit the amount of credit exposure to any financial institution.

(c) Liquidity risk

The Group maintains sufficient cash and credit lines to meet its liquidity requirement.

(d) Cash flow and fair value interest-rate risk

The Group's cash and cash equivalents are interest-bearing assets. The Group's income and operating cash flows can be affected by changes in market interest rates.

The Group has no interest bearing liabilities that can be affected by changes in market interest rates.

3.2 Fair value estimation

The nominal value less estimated credit adjustments of trade receivables and trade payables are assumed to approximate their fair values. The fair value of financial liabilities for disclosure purposes is estimated by discounting the future contractual cash flows at the current market interest rate that is available to the Group for similar financial instruments.

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

4. 關鍵會計估計及判斷

本集團根據過往經驗及其他因素(包括預期未來在合理情況下相信會出現之事件)持續對所作之估計及判斷進行評估。

本集團對未來作出估計及假設。所得之會計估計如其定義，很少會與其實際結果相同。很大機會導致下一個財政年度之資產及負債之賬面值作出重大調整之估計討論如下。

4.1 廠房及設備之可使用年期及剩餘價值

本集團管理層釐定其廠房及設備之估計可使用年期、剩餘價值及相關折舊開支。此項估計乃根據類似性質及功能之廠房及設備之實際可使用年期之過往經驗作出。倘可使用年期較先前估計年期為短，則管理層會增加折舊開支，並會撇銷或撇減已棄用或出售之技術落伍或非策略資產。實際經濟年期可能與估計可使用年期不同；實際剩餘價值可能與估計剩餘價值不同。定期檢討可導致可折舊年期及剩餘價值有變，因而改變未來期間之折舊開支。

4.2 存貨之可變現淨值

可變現淨值為在日常業務過程中之估計售價，減適用之可變銷售費用。該等估計乃根據現行市況及類似性質產品之過往銷售經驗作出，可因客戶需求改變及競爭對手所作出之行動而出現重大變動。管理層於各結算日重新評估該等估計。

4. CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES AND JUDGEMENT

Estimates and judgement are continually evaluated and are based on historical experience and other factors, including expectations of future events that are believed to be reasonable under the circumstances.

The Group makes estimates and assumptions concerning the future. The resulting accounting estimates will, by definition, seldom equal the related actual results. The estimates that have a significant risk of causing material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities within the next financial year are discussed below.

4.1 Useful lives and residual values of plant and equipment

The Group's management determines the estimate useful lives, residual values and related depreciation charges for its plant and equipment. This estimate is based on the historical experience of the actual useful lives of plant and equipment of similar nature and functions. Management will increase the depreciation charge where useful lives are less than previously estimated lives, it will write-off or write-down technically obsolete or non-strategic assets that have been abandoned or sold. Actual economic lives may differ from estimated useful lives; actual residual values may differ from estimated residual values. Periodic review could result in a change in depreciable lives and residual values and therefore depreciation expense in the future periods.

4.2 Net realisable value of inventories

Net realisable value of inventories is the estimated selling price in the ordinary course of business, less variable selling expenses. These estimates are based on the current market condition and the historical experience of selling products of similar nature. It could change significantly as a result of changes in customer demand and competitor actions. Management reassesses these estimates at each balance sheet date.

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

4. 關鍵會計估計及判斷 (續)

4.3 貿易及其他應收款項之估計可收回性

本集團管理層乃根據應收款項可收回性之評估釐定貿易及其他應收款項減值之撥備。此項評估乃根據其客戶及其他債務人之信貸歷史及現行市況作出，並需要使用判斷及估計。管理層於各結算日重新評估有關撥備。

4.4 所得稅

本集團需要在香港及中國內地繳納所得稅。在釐定所得稅撥備金額時，需要作出重大判斷。在日常業務過程中，若干交易及計算所涉及之最終稅務釐定都是不確定的。倘此等事件之最終稅務後果與最初記錄之金額不同，則此等差額將影響作出此等釐定期間之所得稅及遞延稅項撥備。

5. 分類資料

5.1 主要申報格式 — 業務分類

本集團分三個主要業務分類 — 鋼材貿易、鋼材產品之採購服務(包括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。鋼材貿易業務分類由商品銷售而產生收入。鋼材產品之採購服務業務分類為賺取採購與網上鋼材貿易服務之佣金收入。投資控股業務分類之收入來自股息收入。

4. CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES AND JUDGEMENT (Cont'd)

4.3 Estimated recoverability of trade and other receivables

The Group's management determines the provision for impairment of trade and other receivables based on an assessment of the recoverability of the receivables. This assessment is based on the credit history of its customers and other debtors and the current market condition, and requires the use of judgements and estimates. Management reassesses the provision at each balance sheet date.

4.4 Income taxes

The Group is subject to income taxes in Hong Kong and Mainland China. Significant judgement is required in determining the amount of the provision for income taxes. There are certain transactions and calculations for which the ultimate tax determination is uncertain during the ordinary course of business. Where the final tax outcome of these matters is different from the amounts that were initially recorded, such differences will impact the income tax and deferred tax provisions in the period in which such determination is made.

5. SEGMENT INFORMATION

5.1 Primary reporting format — business segments

The Group is organised into three major business segments — steel trading, procurement services for steel products (including the operation of an e-commerce vertical portal for the provision of online steel trading services and ancillary services), and investment holding. The steel trading business segment derives revenue from the sale of goods. The procurement services for steel products business segment derives commission income from procurement and online steel trading services. The investment holding business segment derives revenue from dividend income.

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

5. 分類資料 (續)

5.1 主要申報格式 — 業務分類 (續)

業務分類業績之分析如下：

5. SEGMENT INFORMATION (Cont'd)

5.1 Primary reporting format — business segments (Cont'd)

The business segment results are analysed as follows:

		截至二零零六年三月三十一日止年度 Year ended 31st March 2006			
		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	355,426	4,522	—	359,948
分類業績	Segment results	(5,615)	3,754	(10,450)	(12,311)
其他淨收益 未分配費用	Other gains — net Unallocated expenses	3,608	—	1,443	5,051
經營虧損 財務費用	Operating loss Finance costs				(13,699)
除所得稅前 虧損	Loss before income tax				(16,995)
所得稅撥回	Income tax credit				5,007
年內虧損	Loss for the year				(11,988)
資產	Assets				
分類資產	Segment assets	48,493	68	1,056,193	1,104,754
未分配資產	Unallocated assets				436
					1,105,190
負債	Liabilities				
分類負債	Segment liabilities	(38,311)	—	(16,580)	(54,891)
未分配負債	Unallocated liabilities				(704)
					(55,595)
資本開支 未分配	Capital expenditure Unallocated	64	—	—	64
					49
					113
折舊及攤銷 未分配	Depreciation and amortisation Unallocated	367	15	—	382
					6
					388

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

5. 分類資料 (續)

5. SEGMENT INFORMATION (Cont'd)

5.1 主要申報格式 — 業務分類 (續)

5.1 Primary reporting format — business segments (Cont'd)

		截至二零零五年三月三十一日止年度 Year ended 31st March 2005			
		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	854,564	5,121	—	859,685
分類業績	Segment results	(1,654)	604	(62)	(1,112)
其他淨收益 未分配費用	Other gains — net Unallocated expenses	515	—	1,572	2,087 (416)
經營溢利 財務費用	Operating profit Finance costs				559 (5,056)
除所得稅前 虧損	Loss before income tax				(4,497)
所得稅支出	Income tax expense				(5,946)
年內虧損	Loss for the year				(10,443)
資產	Assets				
分類資產	Segment assets	164,155	353	780	165,288
未分配資產	Unallocated assets				460
					165,748
負債	Liabilities				
分類負債	Segment liabilities	(163,235)	—	(71)	(163,306)
未分配負債	Unallocated liabilities				(305)
					(163,611)
資本開支	Capital expenditure	191	5	780	976
折舊及攤銷	Depreciation and amortisation	1,016	27	—	1,043

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

5. 分類資料 (續)

5.1 主要申報格式 — 業務分類 (續)

未分配費用指不可能分配到個別分類之企業及行政費用。

分類資產主要包括廠房及設備、應收認購款項、存貨、貿易應收款項及經營現金。

分類負債包括經營負債。

5.2 次要申報格式 — 地區分類

本集團業務集中於香港及中國內地。按地區分類劃分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投資之所屬地區而釐定。

5. SEGMENT INFORMATION (Cont'd)

5.1 Primary reporting format — business segments (Cont'd)

Unallocated costs represent corporate and administrative expenses that cannot be allocated into the individual segment.

Segment assets consist primarily of plant and equipment, subscription receivables, inventories, trade receivables and operating cash.

Segment liabilities comprise operating liabilities.

5.2 Secondary reporting format — geographical segments

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 investment for dividend income.

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

5. 分類資料 (續)

5.2 次要申報格式 — 地區分類 (續)

地區分類業績之分析如下：

		截至二零零六年三月三十一日止年度 Year ended 31st March 2006			
		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
營業額 — 對外 客戶銷售	Turnover — Sales to external customers	3,184	356,764	—	359,948
分類業績	Segment results	(15,199)	2,868	(868)	(13,199)
未分配費用	Unallocated expenses				(500)
經營虧損	Operating loss				(13,699)
資產	Assets	1,059,151	45,971	68	1,105,190
資本開支	Capital expenditure	49	64	—	113

Geographical segments results are analysed as follows:

		截至二零零五年三月三十一日止年度 Year ended 31st March 2005			
		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
營業額 — 對外 客戶銷售	Turnover — Sales to external customers	15,280	844,405	—	859,685
分類業績	Segment results	(586)	4,162	(2,601)	975
未分配費用	Unallocated expenses				(416)
經營溢利	Operating profit				559
資產	Assets	1,891	163,373	484	165,748
資本開支	Capital expenditure	61	910	5	976

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

6. 廠房設備

6. PLANT AND EQUIPMENT

		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
於二零零四年四月一日	At 1st April 2004				
成本值	Cost	651	2,415	2,460	5,526
累計折舊	Accumulated depreciation	(362)	(1,626)	(616)	(2,604)
賬面淨值	Net book amount	289	789	1,844	2,922
截至二零零五年三月 三十一日止年度	Year ended 31st March 2005				
期初賬面淨值	Opening net book amount	289	789	1,844	2,922
添置	Additions	94	96	—	190
出售	Disposals	(67)	(45)	(104)	(216)
出售附屬公司	Disposal of subsidiaries	(24)	(41)	(404)	(469)
折舊	Depreciation	(143)	(471)	(402)	(1,016)
期終賬面淨值	Closing net book amount	149	328	934	1,411
於二零零五年三月 三十一日	At 31st March 2005				
成本值	Cost	543	2,213	1,779	4,535
累計折舊	Accumulated depreciation	(394)	(1,885)	(845)	(3,124)
賬面淨值	Net book amount	149	328	934	1,411
截至二零零六年三月 三十一日止年度	Year ended 31st March 2006				
期初賬面淨值	Opening net book amount	149	328	934	1,411
添置	Additions	40	73	—	113
出售	Disposals	(28)	—	(10)	(38)
出售附屬公司	Disposal of subsidiaries	(90)	(50)	(495)	(635)
折舊	Depreciation	(62)	(203)	(108)	(373)
期終賬面淨值	Closing net book amount	9	148	321	478
於二零零六年三月 三十一日	At 31st March 2006				
成本值	Cost	334	2,150	804	3,288
累計折舊	Accumulated depreciation	(325)	(2,002)	(483)	(2,810)
賬面淨值	Net book amount	9	148	321	478

折舊開支 373,000 港元 (二零零五年：
1,016,000 港元) 已計入一般及行政費用。

Depreciation expense of HK\$373,000 (2005: HK\$1,016,000) has been included in general and administrative expenses.

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

7. 網站開發成本

7. WEBSITE DEVELOPMENT COSTS

千港元
HK\$'000

於二零零四年四月一日	At 1st April 2004	
成本值	Cost	33,364
累計攤銷	Accumulated amortisation	(33,321)
賬面淨值	Net book amount	43
截至二零零五年三月三十一日止年度	Year ended 31st March 2005	
期初賬面淨值	Opening net book amount	43
添置	Additions	5
攤銷	Amortisation	(27)
期終賬面淨值	Closing net book amount	21
於二零零五年三月三十一日	At 31st March 2005	
成本值	Cost	33,369
累計攤銷	Accumulated amortisation	(33,348)
賬面淨值	Net book amount	21
截至二零零六年三月三十一日止年度	Year ended 31st March 2006	
期初賬面淨值	Opening net book amount	21
攤銷	Amortisation	(15)
期終賬面淨值	Closing net book amount	6
於二零零六年三月三十一日	At 31st March 2006	
成本值	Cost	33,369
累計攤銷	Accumulated amortisation	(33,363)
賬面淨值	Net book amount	6

攤銷開支15,000港元(二零零五年: 27,000港元)已計入一般及行政費用。

Amortisation expense of HK\$15,000 (2005: HK\$27,000) has been included in general and administrative expenses.

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

8. 長期投資

8. LONG-TERM INVESTMENT

		於二零零六年 三月三十一日 As at 31st March 2006 千港元 HK\$'000	於二零零五年 三月三十一日 As at 31st March 2005 千港元 HK\$'000
非上市投資，成本值	Unlisted investment, at cost	—	780

於二零零五年三月三十一日，非上市投資指於佛山市南海恩特斯不銹鋼有限公司之10%權益。佛山市南海恩特斯不銹鋼有限公司為一間於中國內地成立之合營企業，由本集團之全資附屬公司Greater China Metal Limited持有，主要業務為生產、加工及買賣冷軋不銹鋼卷。

As at 31st March 2005, unlisted investment represented a 10% interest in Foshan Nanhai STS Metal Co., Ltd., a joint venture enterprise established in Mainland China, held by Greater China Metal Limited, a wholly owned subsidiary of the Group. Foshan Nanhai STS Metal Co., Ltd., is principally engaged in manufacturing, processing and trading of cold rolled stainless steel.

於截至二零零六年三月三十一日止年度內，本集團出售其於Greater China Metal Limited之全部權益，因而出售其於佛山市南海恩特斯不銹鋼有限公司之10%權益投資。

During the year ended 31st March 2006, the Group disposed of its entire interest in Greater China Metal Limited and consequently its investment in the 10% interest in Foshan Nanhai STS Metal Co., Ltd.

9. 投資於附屬公司及應收附屬公司款項

9. INVESTMENTS IN AND AMOUNTS DUE FROM SUBSIDIARIES

		二零零六年 2006 千港元 HK\$'000	二零零五年 2005 千港元 HK\$'000
非上市股份，成本值	Unlisted shares, at cost	3,500	3,500
應收附屬公司款項	Amounts due from subsidiaries	145,308	135,876
減：累計減值虧損	Less: Accumulated impairment losses	(148,808)	(139,375)
		—	1

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

9. 投資於附屬公司及應收附屬公司款項 (續)

以下為於二零零六年三月三十一日附屬公司
之名單：

9. INVESTMENTS IN AND AMOUNTS DUE FROM SUBSIDIARIES (Cont'd)

The following is a list of subsidiaries as at 31st March 2006:

名稱 Name	註冊成立地點及 法定實體類別 Place of incorporation and kind of legal entity	主要業務 Principal activities	已發行股本詳情 Particulars of issued share capital	本集團所持股本 權益百分比 Percentage of equity interest held by the Group
頂級投資有限公司 (i) Ace Level Investments Limited (i)	英屬處女群島，有限公司 British Virgin Islands, limited liability company	投資控股 Investment holding	1股每股面值 1美元之普通股 1 Ordinary share of US\$1 each	100%
i-AsiaB2B Group Limited (i)	英屬處女群島，有限公司 British Virgin Islands, limited liability company	投資控股 Investment holding	1股每股面值 1美元之普通股 1 Ordinary share of US\$1 each	100%
ISA Group Holdings Limited	英屬處女群島，有限公司 British Virgin Islands, limited liability company	投資控股 Investment holding	10,000股每股面值 1美元之普通股 10,000 Ordinary share o US\$1 each	100%
iSteel Holdings (B.V.I.) Limited	英屬處女群島，有限公司 British Virgin Islands, limited liability company	投資控股 Investment holding	1股每股面值 1美元之普通股 1 Ordinary share of US\$1 each	100%
亞鋼(MT)集團有限公司 iSteel (MT) Holdings Limited	英屬處女群島，有限公司 British Virgin Islands, limited liability company	投資控股 Investment holding	1股每股面值 1美元之普通股 1 Ordinary share of US\$1 each	100%
亞洲鋼鐵電子交易所(香港) 有限公司 iSteelAsia (Hong Kong) Limited	香港，有限公司 Hong Kong, limited liability company	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	2股每股面值 1港元之普通股 2 Ordinary shares of HK\$1 each	100%

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

9. 投資於附屬公司及應收附屬公司款項 (續) 9. INVESTMENTS IN AND AMOUNTS DUE FROM SUBSIDIARIES (Cont'd)

名稱 Name	註冊成立地點及 法定實體類別 Place of incorporation and kind of legal entity	主要業務 Principal activities	已發行股本詳情 Particulars of issued share capital	本集團所持股本 權益百分比 Percentage of equity interest held by the Group
iSteelAsia Limited	英屬處女群島，有限公司 British Virgin Islands, limited liability company	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	10股每股面值 1美元之普通股 10 Ordinary shares of US\$1 each	100%
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，有限公司 Macau, limited liability company	鋼材貿易 Trading of steel	1股每股面值 100,000澳門幣之 普通股 1 Ordinary share of MOP100,000 each	100%
MetalAsia Holdings Limited	英屬處女群島，有限公司 British Virgin Islands, limited liability company	投資控股 Investment holding	2,000股每股面值 1美元之普通股 2,000 Ordinary shares of US\$1 each	100%
金屬物流管理有限公司 Metal Logistics Company Limited	香港，有限公司 Hong Kong, limited liability company	鋼材貿易及提供採購服務 Trading of steel and provision of procurement services	4股每股面值 1港元之普通股 4 Ordinary shares of HK\$1 each	100%
North Asia Strategic (HK) Limited (i)	香港，有限公司 Hong Kong, limited liability company	管理 Management	1股每股面值 1港元之普通股 1 Ordinary share of HK\$1 each	100%
亞網鋼國際貿易(上海)有限 公司(ii) Shanghai iSteelAsia International Limited (ii)	中國內地，有限公司 Mainland China, limited liability company	鋼材貿易 Trading of steel	200,000美元 US\$200,000	100%

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

9. 投資於附屬公司及應收附屬公司款項 (續) 9. INVESTMENTS IN AND AMOUNTS DUE FROM SUBSIDIARIES (Cont'd)

名稱 Name	註冊成立地點及 法定實體類別 Place of incorporation and kind of legal entity	主要業務 Principal activities	已發行股本詳情 Particulars of issued share capital	本集團所持股本 權益百分比 Percentage of equity interest held by the Group
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，有限公司 Mainland China, limited liability company	鋼材貿易 Trading of steel	200,000美元 US\$200,000	100%
亞鋼網有限公司 Ya Gang Wang Co. Limited	英屬處女群島，有限公司 British Virgin Islands, limited liability company	投資控股 Investment holding	1股每股面值 1美元之普通股 1 Ordinary share of US\$1 each	100%
宇太鋼鐵電子(上海)有限 公司 (ii) Yu Tai Steel (Shanghai) Co. Ltd. (ii)	中國內地，有限公司 Mainland China, limited liability company	鋼材貿易 Trading of steel	200,000美元 US\$200,000	100%

附註：

- (i) 該等公司之股份由本公司直接持有。其他公司之股份乃間接持有。
- (ii) 此等乃於中國內地成立之外商獨資企業，經營期為十至五十年直至二零一一年到二零五二年。

Notes:

- (i) Shares of these companies are held directly by the Company. Shares of the other companies are held indirectly.
- (ii) These are wholly owned foreign enterprises established in Mainland China to operate for periods from 10 to 50 years up to 2011 to 2052.

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

10. 存貨 — 本集團

10. INVENTORIES — GROUP

		於二零零六年 三月三十一日 As at 31st March 2006 千港元 HK\$'000	於二零零五年 三月三十一日 As at 31st March 2005 千港元 HK\$'000
板材產品	Rolled flat steel products	26,399	94,936

存貨成本確認為支出並計入已售貨品成本之金額為354,154,000港元(二零零五年：828,580,000港元)。

The cost of inventories recognised as expense and included in cost of goods sold amounted to HK\$354,154,000 (2005: HK\$828,580,000).

11. 貿易應收款項

11. TRADE RECEIVABLES

		綜合 Consolidated	
		於二零零六年 三月三十一日 As at 31st March 2006 千港元 HK\$'000	於二零零五年 三月三十一日 As at 31st March 2005 千港元 HK\$'000
貿易應收款項	Trade receivables	589	4,455
減：應收款項減值撥備	Less: Provision for impairment of receivables	(474)	(478)
		115	3,977

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

11. 貿易應收款項 (續)

本集團之銷售一般是貨到付現，除了個別客戶獲本集團授予信貸期介乎30至90日不等。貿易應收款項之賬齡分析如下：

0至90日	0 to 90 days
91至180日	91 to 180 days
181至270日	181 to 270 days
271至365日	271 to 365 days
超過365日	Over 365 days

貿易應收款項之賬面值與其公平值相若。

截至二零零六年三月三十一日止年度，本集團就其貿易應收款項減值確認虧損21,000港元(二零零五年：1,761,000港元)。虧損已於收益表計入一般及行政費用。

11. TRADE RECEIVABLES (Cont'd)

The Group generally requires sales to be settled by cash upon delivery, with some cases granting a credit period of 30 to 90 days. Aging analysis of trade receivables is as follows:

		綜合 Consolidated	
		於二零零六年 三月三十一日 As at 31st March 2006 千港元 HK\$'000	於二零零五年 三月三十一日 As at 31st March 2005 千港元 HK\$'000
		—	3,959
		—	3
		115	15
		—	—
		474	478
		589	4,455

The carrying amounts of trade receivables approximate their fair values.

During the year ended 31st March 2006, the Group recognised a loss of HK\$21,000 (2005: \$1,761,000) for the impairment of its trade receivables. The loss has been included in general and administrative expenses in the income statement.

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

12. 預付款項、按金及其他應收款項

12. PREPAYMENTS, DEPOSITS AND OTHER RECEIVABLES

		本集團 Group		本公司 Company	
		二零零六年 2006 千港元 HK\$'000	二零零五年 2005 千港元 HK\$'000	二零零六年 2006 千港元 HK\$'000	二零零五年 2005 千港元 HK\$'000
預付款項	Prepayments	91	5,016	—	30
按金	Deposits	328	299	—	—
應收利息	Interest receivable	707	—	707	—
應收前附屬公司款項	Amounts due from former subsidiaries	15,392	—	—	—
出售附屬公司之代價結餘	Balance of consideration for disposal of subsidiaries	98	1,536	—	—
其他應收款項	Other receivables	129	1,042	—	—
		16,745	7,893	707	30

其他應收款項之賬面值與其公平值相若。

The carrying amounts of other receivables approximate their fair values.

13. 現金及現金等值項目及已抵押銀行存款

13. CASH AND CASH EQUIVALENTS AND PLEDGED BANK DEPOSITS

		本集團 Group		本公司 Company	
		二零零六年 2006 千港元 HK\$'000	二零零五年 2005 千港元 HK\$'000	二零零六年 2006 千港元 HK\$'000	二零零五年 2005 千港元 HK\$'000
銀行及手頭現金	Cash at bank and on hand	10,748	13,263	7,842	12
短期銀行存款	Short-term bank deposits	282,099	—	282,099	—
		292,847	13,263	289,941	12
已抵押銀行存款	Pledged bank deposits	3,055	16,080	—	13,049
		295,902	29,343	289,941	13,061

於二零零六年三月三十一日，短期銀行存款之實際利率約為4.0%（二零零五年：無）；此等存款之平均到期日為30日（二零零五年：無）。

As at 31st March 2006, the effective interest rate on short-term bank deposits was approximately 4.0% (2005: Nil) per annum; these deposits have an average maturity of 30 days (2005: Nil).

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

13. 現金及現金等值項目及有抵押銀行存款 (續)

已抵押存款抵押作為本集團銀行信貸之抵押品，而已抵押銀行存款之實際利率約為4.3% (二零零五年：0.85%)；此等存款之平均到期日為182日 (二零零五年：183日) (見附註31)。

現金及現金等值項目以下列貨幣為單位：

	本集團 Group	本公司 Company	
	二零零六年 2006 千港元 HK\$'000	二零零五年 2005 千港元 HK\$'000	
港元	Hong Kong dollar	291,555	883
美元	US dollar	4,173	16,761
人民幣 (「人民幣」)	Renminbi ("RMB")	174	11,698
其他	Others	—	1
		295,902	29,343

本集團以人民幣為單位之現金及現金等值項目乃存放於中國內地銀行。兌換此等以人民幣為單位之結餘為外幣及將資金匯出中國內地須受中國內地政府頒佈之外匯管制規則及條例所規限。

13. CASH AND CASH EQUIVALENTS AND PLEDGED BANK DEPOSITS (Cont'd)

The pledged deposits were pledged as collateral for the Group's banking facilities and the effective interest rate on pledged bank deposits was approximately 4.3% (2005: 0.85%) per annum, these deposits have an average maturity of 182 days (2005: 183 days) (see note 31).

Cash and cash equivalents were denominated in the following currencies:

	本集團 Group	本公司 Company	
	二零零六年 2006 千港元 HK\$'000	二零零五年 2005 千港元 HK\$'000	
港元	Hong Kong dollar	291,555	883
美元	US dollar	4,173	16,761
人民幣 (「人民幣」)	Renminbi ("RMB")	174	11,698
其他	Others	—	1
		295,902	29,343

The Group's cash and cash equivalents denominated in RMB are deposited with banks in Mainland China. The conversion of these RMB denominated balances into foreign currencies and the remittance of funds out of Mainland China is subject to the rules and regulations of foreign exchange control promulgated by the Mainland China Government.

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

14. 借貸

14. BORROWINGS

		於二零零六年 三月三十一日 As at 31st March 2006 千港元 HK\$'000	於二零零五年 三月三十一日 As at 31st March 2005 千港元 HK\$'000
流動	Current		
短期銀行借貸	Short-term bank borrowings	—	24,360
		—	24,360

短期銀行借貸以已抵押銀行存款所抵押。

The short-term bank borrowings were secured by pledged bank deposits.

所有短期銀行借貸均於一年內到期，並以人民幣為單位。

All short-term borrowings were due within one year and denominated in Renminbi.

於結算日之實際利率如下：

The effective interest rates at the balance sheet date were as follows:

		於二零零六年 三月三十一日 As at 31st March 2006 千港元 HK\$'000	於二零零五年 三月三十一日 As at 31st March 2005 千港元 HK\$'000
短期銀行借貸	Short-term bank borrowings	—	5.5% - 5.6%

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

15. 貿易應付款項

貿易應付款項之賬齡分析如下：

		於二零零六年 三月三十一日 As at 31st March 2006 千港元 HK\$'000	於二零零五年 三月三十一日 As at 31st March 2005 千港元 HK\$'000
0至90日	0 to 90 days	36,916	18,272
91至180日	91 to 180 days	—	93,467
181至270日	181 to 270 days	—	8,079
271至365日	271 to 365 days	—	—
1至2年	1 to 2 years	—	1,200
		36,916	121,018

15. TRADE PAYABLES

The aging analysis of trade payables is as follows:

16. 應計負債及其他應付款項

		本集團 Group		本公司 Company	
		二零零六年 2006 千港元 HK\$'000	二零零五年 2005 千港元 HK\$'000	二零零六年 2006 千港元 HK\$'000	二零零五年 2005 千港元 HK\$'000
經營費用之應計 負債	Accrual for operating expenses	2,020	2,657	1,920	71
申索撥備	Provision for claim	—	2,977	—	—
其他應付款項	Other payables	525	1,807	—	—
		2,545	7,441	1,920	71

16. ACCRUALS AND OTHER PAYABLES

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

17. 可換股債券

於二零零五年八月，本公司發行面值為20,000,000港元之可換股債券，該等可換股債券以港元為單位。

債券將於二零一零年八月到期或持有人可選擇按每股0.1566港元將債券兌換為合共約127,714,000股每股面值為0.01港元之股份。此外，持有人有權要求本集團於二零零七年十二月七日贖回全部或部分尚未贖回之債券。

負債部分及權益兌換部分之公平值乃於發行債券時釐定。負債部分其後以攤銷成本入賬。負債部分之公平值乃按本集團所獲提供之定期貸款市場年利率8.0%計算。餘額(即權益兌換部分之價值)乃計入其他儲備作為股東權益。

於資產負債表確認之可換股債券乃按下列方式計算：

17. CONVERTIBLE BONDS

In August 2005, the Company issued convertible bonds at face value of HK\$20,000,000, which are denominated in Hong Kong dollar.

The bonds will mature in August 2010 or can be converted into a total of approximately 127,714,000 shares in the Company, with a par value of HK\$0.01 each, at the holders' option, at HK\$0.1566 per share. In addition, the holders have the right to request the Group to redeem in whole or in part the outstanding bonds on 7th December 2007.

The fair values of the liability component and the equity conversion component were determined upon issuance of the bonds. The liability component is subsequently stated at amortised cost. The fair value of the liability component was calculated using a market interest rate for a term loan offered to the Group of 8.0% per annum. The residual amount, representing the value of the equity conversion component, is included in shareholders' equity as other reserves.

The convertible bonds recognised in the balance sheet are calculated as follows:

		於二零零六年 三月三十一日 At 31st March 2006 千港元 HK\$'000
於二零零五年八月八日所發行 可換股債券之面值	Face value of convertible bonds issued on 8th August 2005	20,000
權益部分	Equity component	(6,388)
於二零零五年八月八日初步確認之 負債部分	Liability component on initial recognition at 8th August 2005	13,612
應計利息支出	Accrued interest expense	1,030
於二零零六年三月三十一日之負債部分	Liability component at 31st March 2006	14,642

債券之利息支出乃按實際利率法就負債部分以實際利率8.0%計算。

Interest expense on the bonds is calculated using the effective interest method by applying the effective interest rate of 8.0% to the liability component.

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

18. 股本

18. SHARE CAPITAL

		普通股		優先股		總額
		Ordinary shares		Preference shares		
		股份數目	普通股本	股份數目	優先股本	
		Number of shares	Ordinary shares capital	Number of shares	Preference shares capital	Total
		千股	千港元	千股	千港元	千港元
		'000	HK\$'000	'000	HK\$'000	HK\$'000
法定	Authorised					
於二零零四年四月一日及 二零零五年三月三十一日	At 1st April 2004 and 31st March 2005	4,000,000	400,000	—	—	400,000
股本重組	Capital reorganisation	36,000,000	—	—	—	—
增設優先股	Creation of preference shares	—	—	30,000,000	300,000	300,000
於二零零六年三月三十一日	At 31st March 2006	40,000,000	400,000	30,000,000	300,000	700,000
按下列分析 —	Analysed as —					
每股面值0.01港元之普通股	Ordinary shares of HK\$0.01 each	40,000,000	400,000	—	—	400,000
每股面值0.01港元之優先股	Preference shares of HK\$0.01 each	—	—	30,000,000	300,000	300,000
		40,000,000	400,000	30,000,000	300,000	700,000
已發行	Issued					
於二零零四年四月一日	At 1st April 2004	1,596,384	159,638	—	—	159,638
因行使認股權證而發行股份	Issue of shares upon exercise of warrants	206	21	—	—	21
於二零零五年三月三十一日	At 31st March 2005	1,596,590	159,659	—	—	159,659
股本重組 (附註a(i))	Capital reorganisation (Note a(i))	(1,580,919)	(159,529)	—	—	(159,529)
發行普通股	Issue of ordinary shares					
— 因行使認股權證 (附註28)	— upon exercise of warrants (Note 28)	298	30	—	—	30
— 根據認購協議 (附註a(ii))	— under a subscription agreement (Note a(ii))	63,857	639	—	—	639
— 根據公開發售 (附註a(iii))	— under an open offer (Note a(iii))	15,969	159	—	—	159
發行優先股	Issue of preference shares	—	—	7,383,167	73,832	73,832
於二零零六年三月三十一日	At 31st March 2006	95,795	958	7,383,167	73,832	74,790

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

18. 股本 (續)

(a) 於二零零五年七月十四日，本公司於其股東特別大會上批准下列交易：

(i) 將每100股每股面值0.10港元之普通股合併為一股面值10.0港元之股份及隨即透過註銷每股已發行合併後股份之繳足股本9.99港元削減本公司已發行股本，將所有已發行合併後股份之面值由每股10.0港元削減至每股0.01港元；

— 增設額外36,000,000,000股每股面值0.01港元之普通股，以增加本公司法定股本至原來之400,000,000港元；

— 註銷本公司之全部股份溢價儲備約11,099,000港元；

將上述削減股本及註銷股份溢價儲備所得進賬轉撥往本公司之繳入盈餘賬，並與本公司之累計虧損抵銷，兩筆進賬分別約為159,529,000港元及11,099,000港元，即合共約為170,628,000港元；

(ii) 按以上進行股本重組後，以每股認購價0.1566港元發行每股面值0.01港元之股份合共約63,857,000股，藉以集資約10,000,000港元；

18. SHARE CAPITAL (Cont'd)

(a) On 14th July 2005, the Company approved the following transactions at its special general meeting:

(i) For every 100 ordinary shares of HK\$0.10 each consolidate into one share of HK\$10.0 and thereafter reduce the Company's issued share capital by way of cancellation of the paid-up capital to the extent of HK\$9.99 on each issued consolidated share such that the par value of all the issued consolidated shares would be reduced from HK\$10.0 each to HK\$0.01 each;

— Increase in the Company's authorised share capital back to its original amount of HK\$400,000,000 by the creation of additional 36,000,000,000 ordinary share of HK\$0.01 each;

— Cancel the Company's entire share premium reserve of approximately HK\$11,099,000;

The credits arising from the aforementioned capital reduction of approximately HK\$159,529,000 and from the cancellation of the share premium reserve of HK\$11,099,000, totaling approximately HK\$170,628,000, were transferred to the Company's contributed surplus account and were set off against the Company's accumulated losses;

(ii) Issue an aggregate of approximately 63,857,000 shares with a par value of HK\$0.01 each, after the aforementioned capital reorganisation, at a subscription price of HK\$0.1566 each, raising approximately HK\$10,000,000;

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

18. 股本 (續)

(a) (續)

(iii) 發售給股東，按上述進行股本重組後每持有一股股份獲發行一股新股之基準，以每股0.1566港元之認購價認購每股面值0.01港元之新股。在本交易中，於進行上述股本重組後，本公司發行約15,969,000股每股面值0.01港元之股份，集資約2,500,000港元。Van Shung Chong (B.V.I.) Limited為當時持有本公司股權約18.9%之主要股東，已包銷此發售；

(b) 於二零零六年二月二十日，本公司批准將透過增設30,000,000,000股每股面值0.01港元之優先股而增加其法定股本300,000,000港元。

於二零零六年二月及三月，本公司發行合共約7,383,167,000股每股面值0.01港元之不可贖回優先股，可透過配售按認購價每股0.1566港元認購，總額約為1,156,200,000港元。

優先股為不可贖回，並按一股優先股兌一股普通股之兌換比例兌換為本公司普通股。就股息方面而言，優先股將與本公司普通股享有同等地位。

18. SHARE CAPITAL (Cont'd)

(a) (Cont'd)

(iii) An offer to shareholders to subscribe new shares with a par value of HK\$0.01 each, at a subscription price of HK\$0.1566 each, on the basis of one new share for holder of one share after the aforementioned capital reorganisation. In this transaction, the Company issued approximately 15,969,000 shares of HK\$0.01 each, after the aforementioned capital reorganisation, raising approximately HK\$2,500,000. Such an offer was underwritten by Van Shung Chong (B.V.I.) Limited, a then substantial shareholder which held approximately 18.9% of the Company's equity interest;

(b) On 20th February 2006, the Company approved an increase in its authorised share capital by HK\$300,000,000 by the creation of 30,000,000,000 preference shares of HK\$0.01 each.

In February and March 2006, the Company issued a total of approximately 7,383,167,000 non-redeemable preference shares with a par value of HK\$0.01 each, at a subscription price of HK\$0.1566 each through placement, for an aggregated amount of approximately HK\$1,156,200,000.

The preference shares are non-redeemable and are convertible into ordinary shares in the Company at a conversion ratio of one preference share into one ordinary share. The preference shares will rank *pari passu* with the ordinary shares of the Company with regards to dividend.

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

18. 股本 (續)

(b) (續)

認購價須由認購人分四期等額以現金支付。本公司已在認購完成後分別於二零零六年二月及三月收到首期款項。其餘三期分期款項將分別於二零零六年二月二十八日後約12個月、24個月及36個月收到。倘於第一週年(二零零七年二月二十八日)或第二週年(二零零八年二月二十八日)前，本公司未能將先前已收到之認購股款最少75%投入投資，則本公司將無權收取原應於有關週年應付之分期款項。然而，即使本公司無權收取第一及第二週年之分期款項，其餘未付餘款將須於第三週年(二零零九年二月二十八日)前或於兌換優先股為普通股時(以較早者為準)收到。

優先股將於已兌換普通股於聯交所主板上市或於第四週年(二零一零年二月二十八日)(以較早者為準)自動兌換為普通股。

於資產負債表確認之應收認購款項按下列方式計算：

應收認購款項
減：未來利息

應收認購款項之公平值
減：非流動部分

流動部分

應收認購款項之公平值乃於發行優先股時釐定，並按本集團所獲提供之銀行信貸市場年利率6.5%計算。

18. SHARE CAPITAL (Cont'd)

(b) (Cont'd)

The subscription price is payable in cash by the subscribers in four equal instalments. The first was received by the Company in February and March 2006, upon completion of the subscription. The remaining three instalments are receivable approximately 12 months, 24 months and 36 months, respectively, after 28th February 2006. In the event that by the first anniversary (28th February 2007) or the second anniversary (28th February 2008), the Company is unable to utilise at least 75% of the subscription monies previously received for investments, the Company will not be entitled to receive the instalments which would otherwise be due on such anniversaries. However, even if the Company is not entitled to receive the instalments on the first and second anniversaries, the remaining unpaid balance will be receivable by the third anniversary (28th February 2009) or, if earlier, upon the conversion of the preference shares into ordinary shares.

The preference shares will be automatically converted into ordinary shares upon the listing of the converted ordinary shares on the Main Board of the Stock Exchange, or on the fourth anniversary (28th February 2010), whichever is earlier.

The subscription receivables recognised in the balance sheet is calculated as follows:

		於二零零六年 三月三十一日 As at 31st March 2006 千港元 HK\$'000
應收認購款項	Subscription receivables	867,153
減：未來利息	Less: Future interest	(101,608)
應收認購款項之公平值	Subscription receivables at fair value	765,545
減：非流動部分	Less: Non-current portion	(494,135)
流動部分	Current portion	271,410

The fair values of the subscription receivables were determined upon issuance of the preference shares and calculated using a market interest rate for the banking facilities granted to the Group of 6.5% per annum.

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

19. 儲備

變動如下：

本集團

19. RESERVES

Movements were:

Group

		股份溢價 Share premium 千港元 HK\$'000	繳入盈餘 Contributed surplus 千港元 HK\$'000	可換 股債券 Convertible bonds 千港元 HK\$'000	股本儲備 Capital reserve 千港元 HK\$'000	資產重估 儲備 Asset revaluation reserve 千港元 HK\$'000	累計匯兌 調整 Cumulative translation adjustments 千港元 HK\$'000	累計虧損 Accumulated losses 千港元 HK\$'000	總額 Total 千港元 HK\$'000
於二零零四年四月一日之結餘	Balance at 1st April 2004	11,099	—	—	2,700	—	105	(160,897)	(146,993)
本公司權益持有人 應佔虧損	Loss attributable to equity holders of the Company	—	—	—	—	—	(10,443)	(10,443)	(10,443)
匯兌調整	Translation adjustments	—	—	—	—	(86)	—	(86)	(86)
一項長期投資之公 平值變動	Change in fair value of a long-term investment	—	—	—	—	548	—	—	548
因出售一項長期投 資而釋放	Realised upon disposal of a long-term investment	—	—	—	—	(548)	—	—	(548)
於二零零五年三月三十一日 之結餘	Balance at 31st March 2005	11,099	—	—	2,700	—	19	(171,340)	(157,522)
本公司權益持有人 應佔虧損	Loss attributable to equity holders of the Company	—	—	—	—	—	(11,988)	(11,988)	(11,988)
股本重組 (附註18)	Capital reorganisation (Note 18)	(11,099)	170,628	—	—	—	—	—	159,529
抵銷累計虧損 (附註18)	Elimination of accumulated losses (Note 18)	—	(161,644)	—	—	—	—	161,644	—
發行普通股	Issue of ordinary shares								
— 根據認購 協議	— under a subscription agreement	9,361	—	—	—	—	—	—	9,361
— 根據公開發售	— under an open offer	2,341	—	—	—	—	—	—	2,341
發行優先股	Issue of preference shares	980,764	—	—	—	—	—	—	980,764
股份發行費用	Share issue expenses								
— 普通股	— ordinary shares	(2,186)	—	—	—	—	—	—	(2,186)
— 優先股	— preference shares	(12,173)	—	—	—	—	—	—	(12,173)
可換股債券	Convertible bonds								
— 權益部分 (附註17)	— equity component (Note 17)	—	—	6,388	—	—	—	—	6,388
匯兌調整 — 淨額	Translation adjustments — net	—	—	—	—	—	291	—	291
於二零零六年三月三十一日 之結餘	Balance at 31st March 2006	978,107	8,984	6,388	2,700	—	310	(21,684)	974,805

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

19. 儲備 (續)

本公司

19. RESERVES (Cont'd)

Company

		股份溢價	繳入盈餘	可換股 債券	資產重估 儲備	累計虧損	總額
		Share premium	Contribution surplus	Convertible bonds	Asset revaluation reserve	Accumulated losses	Total
		千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
		HK\$'000	HK\$'000	HK\$'000	HK\$'000	HK\$'000	HK\$'000
於二零零四年四月一日之結餘	Balance at 1st April 2004	11,099	—	—	—	(155,693)	(144,594)
本公司權益持有人 應佔虧損	Loss attributable to equity holders of the Company	—	—	—	—	(5,951)	(5,951)
一項長期投資之公 平值變動	Change in fair value of a long-term investment	—	—	—	548	—	548
因出售一項長期投 資而釋放	Realised upon disposal of a long-term investment	—	—	—	(548)	—	(548)
於二零零五年三月三十一日之結餘	Balance at 31st March 2005	11,099	—	—	—	(161,644)	(150,545)
本公司權益持有人 應佔虧損	Loss attributable to equity holders of the Company	—	—	—	—	(25,638)	(25,638)
股本重組 (附註18)	Capital reorganisation (Note 18)	(11,099)	170,628	—	—	—	159,529
抵銷累計虧 損 (附註18)	Elimination of accumulated losses (Note 18)	—	(161,644)	—	—	161,644	—
發行普通股	Issue of ordinary shares						
— 根據認購協議	— under a subscription agreement	9,361	—	—	—	—	9,361
— 根據公開發售	— under an open offer	2,341	—	—	—	—	2,341
發行優先股	Issue of preference shares	980,764	—	—	—	—	980,764
股份發行費用	Share issue expenses						
— 普通股	— ordinary shares	(2,186)	—	—	—	—	(2,186)
— 優先股	— preference shares	(12,173)	—	—	—	—	(12,173)
可換股債券	Convertible bonds						
— 權益部分 (附註17)	— equity component (Note 17)	—	—	6,388	—	—	6,388
於二零零六年三月三十一日 之結餘	Balance at 31st March 2006	978,107	8,984	6,388	—	(25,638)	967,841

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

20. 其他淨收益

20. OTHER GAINS — NET

		二零零六年 2006 千港元 HK\$'000	二零零五年 2005 千港元 HK\$'000
非上市投資之股息收入	Dividend income from unlisted investments	—	659
利息收入	Interest income	1,707	580
撥回申索之撥備	Write-back of provision for claim	2,977	—
出售投資之收益	Gain on disposal of investments	—	911
出售附屬公司之溢利／(虧損) (附註27(c))	Profit/(loss) on disposal of subsidiaries (Note 27(c))	98	(63)
其他	Others	269	—
		5,051	2,087

由於法律案件已經解決，本公司董事認為沒有需要為法律案件申索作出撥備，故申索撥備已被撥回。

The write-back of provision for claim resulted from the settlement of a legal case and the Company's Directors consider the provision was no longer necessary.

21. 按性質分類之費用

21. EXPENSES BY NATURE

計入銷售及分銷費用以及一般及行政費用之費用分析如下：

Expenses included in selling and distribution expenses and general and administrative expenses are analysed as follows:

		二零零六年 2006 千港元 HK\$'000	二零零五年 2005 千港元 HK\$'000
廠房及設備折舊	Depreciation of plant and equipment	373	1,016
網站開發成本攤銷	Amortisation of website development costs	15	27
僱用成本 (附註22)	Employment costs (Note 22)	6,139	9,416
物業之營業租約租金	Operating lease rental of premises	1,186	1,152
貿易應收款項減值	Impairment of trade receivables	21	1,761
存貨撥備	Provision for inventories	—	1,448
核數師酬金	Auditors' remuneration	900	500

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

22. 僱用成本

22. EMPLOYMENT COSTS

		二零零六年 2006 千港元 HK\$'000	二零零五年 2005 千港元 HK\$'000
薪金、工資及津貼	Salaries, wages and allowances	6,072	9,185
退休福利	Retirement benefits		
— 界定供款計劃	— defined contribution scheme	67	231
		6,139	9,416

- (a) 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（僱主）及其僱員各自每月按僱員有關收入（定義見香港強制性公積金計劃條例）之5%向計劃作出供款。每位僱主及僱員之每月供款上限為1,000港元，而其額外供款乃屬自願。

依中國內地之規則及規例，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，除該等供款外，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。

- (a) 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 (the employer) and its employees make monthly contributions to the scheme at 5% of the employees’ relevant income as defined under the Hong Kong Mandatory Provident Fund Schemes Ordinance. The monthly contribution 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.

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

22. 僱用成本 (續)

(b) 董事及高級管理人員酬金

截至二零零六年三月三十一日止年度
各董事之薪酬載列如下：

22. EMPLOYMENT COSTS (Cont'd)

(b) Directors' and senior management's emoluments

The remuneration of every director for the year ended 31st
March 2006 is set out below:

		袍金 Fees 千港元 HK\$'000	薪金 Salaries 千港元 HK\$'000	退休計劃之 僱主供款 Employer's contribution to retirement scheme 千港元 HK\$'000	總額 Total 千港元 HK\$'000
執行董事		Executive directors			
Göran Sture Malm 先生 (i)	Mr. Göran Sture Malm (i)	309	103	8	420
周勝南先生 (i)	Mr. Savio Chow Sing Nam (i)	93	593	8	694
Henry Cho Kim 先生 (i)	Mr. Henry Cho Kim (i)	93	250	8	351
姚祖輝先生	Mr. Andrew Yao Cho Fai	93	—	5	98
符氣清先生	Mr. Desmond Fu Hay Ching	—	514	—	514
非執行董事		Non-executive director			
David Michael Faktor 先生 (ii)	Mr. David Michael Faktor (ii)	17	—	—	17
獨立非執行董事		Independent non-executive directors			
馬景煊先生	Mr. Philip Ma King Huen	97	—	—	97
譚競正先生	Mr. Kenny Tam King Ching	121	—	—	121
關治平先生 (i)	Mr. Edgar Kwan Chi Ping (i)	93	—	—	93
黃英豪先生 (ii)	Mr. Kennedy Wong Ying Ho (ii)	17	—	—	17
		933	1,460	29	2,422

(i) 於二零零五年八月九日獲委任

(i) Appointed on 9th August 2005

(ii) 於二零零五年八月九日辭任

(ii) Resigned on 9th August 2005

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

22. 僱用成本 (續)

(b) 董事及高級管理人員酬金 (續)

截至二零零五年三月三十一日止年度
各董事之薪酬載列如下：

22. EMPLOYMENT COSTS (Cont'd)

(b) Directors' and senior management's emoluments (Cont'd)

The remuneration of every director for the year ended 31st
March 2005 is set out below:

		袍金 Fees 千港元 HK\$'000	薪金 Salary 千港元 HK\$'000	退休計劃之 僱主供款 Employer's contribution to pension 千港元 HK\$'000	總額 Total 千港元 HK\$'000
執行董事	Executive directors				
姚祖輝先生	Mr. Andrew Yao Cho Fai	—	—	—	—
符氣清先生	Mr. Desmond Fu Hay Ching	—	1,855	—	1,855
姚潔莉女士 (iii)	Ms. Miriam Yao Che Li (iii)	—	—	—	—
非執行董事	Non-executive director				
David Michael Faktor 先生	Mr. David Michael Faktor	10	—	—	10
時大鯤先生 (iv)	Mr. Daniel Takuen Shih (iv)	1	—	—	1
獨立非執行董事	Independent non-executive directors				
馬景煊先生	Mr. Philip Ma King Huen	10	—	—	10
譚競正先生	Mr. Kenny Tam King Ching	40	—	—	40
黃英豪先生	Mr. Kennedy Wong Ying Ho	10	—	—	10
		71	1,855	—	1,926

(iii) 於二零零四年六月三十日辭任

(iii) Resigned on 30th June 2004

(iv) 於二零零四年四月二十九日辭任

(iv) Resigned on 29th April 2004

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

22. 僱用成本 (續)

(c) 五名最高薪人士

本集團於本年度內酬金最高之五名人士包括3名(二零零五年: 1名)董事, 其酬金已於上文呈報之分析中反映。應付予其餘2名(二零零五年: 4名)人士之酬金如下:

22. EMPLOYMENT COSTS (Cont'd)

(c) Five highest paid individuals

The five individuals whose emoluments were the highest in the Group for the year including 3 (2005: 1) directors whose emoluments are reflected in the analysis presented above. The emoluments payable to the remaining 2 (2005: 4) individuals during the year are as follows:

		二零零六年 2006 千港元 HK\$'000	二零零五年 2005 千港元 HK\$'000
基本薪金及津貼	Basic salaries and allowances	1,304	2,191
花紅	Bonuses	491	—
退休計劃之僱主供款	Employer's contributions to retirement scheme	12	24
		1,807	2,215

此等酬金在下列組合範圍內:

The emoluments fell within the following bands:

		二零零六年 2006	二零零五年 2005
零至1,000,000港元	Nil to HK\$1,000,000	1	4
1,000,001港元至2,000,000港元	HK\$1,000,001 to HK\$2,000,000	1	—
		2	4

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

23. 財務費用

23. FINANCE COSTS

		二零零六年 2006 千港元 HK\$'000	二零零五年 2005 千港元 HK\$'000
利息支出	Interest expense		
— 須於五年內全數償還之 銀行貸款利息	— Interest on bank loans wholly repayable within five years	1,112	1,676
— 應付一間關連公司 款項之利息	— Interest on amount due to a related company	1,154	3,380
— 於五年後可予贖回之 可換股債券(附註17)	— Convertible bonds redeemable after five years (Note 17)	1,030	—
		3,296	5,056

24. 所得稅(撥回)/支出

24. INCOME TAX (CREDIT)/EXPENSE

本公司獲豁免繳納百慕達稅項直至二零一六年。由於本集團於截至二零零六年三月三十一日止年度內並無須繳納香港利得稅之應課稅溢利，故並無就香港利得稅作出撥備(二零零五年：無)。多間於中國內地成立之附屬公司須按介乎15%至33%之稅率(二零零五年：15%至33%)繳納中國內地企業所得稅。海外(香港及中國內地除外)稅項乃就本年度之估計應課稅溢利按本集團經營所在國家之現行適用稅率計算。

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 subject to Hong Kong profits tax for the year ended 31st March 2006 (2005: Nil). Subsidiaries established in Mainland China are subjected to Mainland China enterprise income tax at rates ranging from 15% to 33% (2005: 15% to 33%). Taxation on overseas (other than Hong Kong and Mainland China) profits has been calculated on the estimated assessable profit for the year at the applicable rates of taxation prevailing in the countries in which the Group operates.

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

24. 所得稅(撥回)/支出(續)

於綜合收益表中(撥回)/支出之所得稅包括：

當期稅項
中國內地企業
所得稅
— (撥回)/撥備
— 遞延稅項

24. INCOME TAX (CREDIT)/EXPENSE (Cont'd)

The amounts of income tax (credit)/expense charged to the consolidated income statement represent:

		二零零六年 2006 千港元 HK\$'000	二零零五年 2005 千港元 HK\$'000
Current taxation			
Mainland China enterprise income tax			
— (Write-back)/provision		(5,007)	1,463
— Deferred taxation		—	4,483
		(5,007)	5,946

本集團之除稅前虧損之稅項與按照適用於本集團虧損之加權平均稅率計算之理論金額之差異如下：

The taxation on the Group's loss before tax differs from the theoretical amount that would arise using the weighted average tax rate applicable to loss of the Group as follows:

		二零零六年 2006 千港元 HK\$'000	二零零五年 2005 千港元 HK\$'000
除所得稅前虧損	Loss before income tax	(16,995)	(4,497)
按適用於有關地點/國家虧損之加權平均當地稅率計算之稅項	Tax calculated at the weighted average domestic tax rates applicable to losses in the respective places/countries	(1,634)	(308)
影響	Effect of		
— 無須課稅之收入	— income not subject to tax	27	(36)
— 不可扣稅之支出	— expenses not deductible for tax	1	338
— 未確認之遞延稅項資產	— deferred tax assets not recognised	1,606	2,043
— 撥回以前已確認之遞延稅項資產	— reversal of previously recognised deferred tax assets	—	4,483
— 過往數年度之高估撥備	— overprovisions in prior years	(5,007)	(574)
稅項(撥回)/支出	Tax (credit)/expense	(5,007)	5,946

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

24. 所得稅(撥回)/支出(續)

於截至二零零六年三月三十一日止年度，適用加權平均稅率約為9.6%(二零零五年：6.8%)。適用加權平均稅率之變動乃主要由於各集團公司於不同稅務司法權區及繳交不同稅率，以致溢利/虧損分佈有所變更所致。

25. 本公司權益持有人應佔虧損

計入本公司之財務報表之本公司權益持有人應佔虧損為25,638,000港元(二零零五年：5,951,000港元)。

26. 每股(虧損)

截至二零零六年三月三十一日止年度之每股基本虧損，乃分別根據年內綜合股東應佔虧損約11,988,000港元(二零零五年：10,443,000港元)及已發行股份之加權平均數67,582,000股(二零零五年：15,964,000股)已反映將每100股合併為1股)計算。

24. INCOME TAX (CREDIT)/EXPENSE (Cont'd)

For the year ended 31st March 2006, the weighted average applicable tax rate was approximately 9.6% (2005: 6.8%). The change in weighted average applicable tax rates is mainly caused by a change in the distribution of the profit/loss among the group companies in different tax jurisdictions and with different tax rates.

25. LOSS ATTRIBUTABLE TO EQUITY HOLDERS OF THE COMPANY

The loss attributable to equity holders of the Company is dealt with in the financial statements of the Company to the extent of HK\$25,638,000 (2005: HK\$5,951,000).

26. (LOSS) PER SHARE

The calculations of basic loss per share for the year ended 31st March 2006 were based on the consolidated loss attributable to shareholders of approximately HK\$11,988,000 (2005: HK\$10,443,000) and on the weighted average number of 67,582,000 shares (2005: 15,964,000 shares — after reflecting the consolidation of 100 shares into 1 share) in issue during the year.

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

27. 現金流量表

27. CASH FLOW STATEMENTS

(a) 營運所產生之現金

(a) Cash generated from operations

		二零零六年 2006 千港元 HK\$'000	二零零五年 2005 千港元 HK\$'000
除稅前虧損	Loss before taxation	(16,995)	(4,497)
利息收入	Interest income	(1,707)	(580)
利息支出	Interest expense	3,296	5,056
股息收入	Dividend income	—	(659)
廠房及設備折舊	Depreciation of plant and equipment	373	1,016
出售廠房及設備之虧損	Loss on disposal of plant and equipment	23	87
網站開發成本攤銷	Amortisation of website development costs	15	27
出售附屬公司之淨(收益)/虧損	(Gain)/Loss on disposal of subsidiaries, net	(98)	63
出售投資之淨收益	Gain on disposal of investments, net	—	(911)
申索撥備撥回	Write-back of provision for claim	(2,977)	—
營運資金變動前之經營虧損	Operating loss before working capital changes	(18,070)	(398)
存貨減少	Decrease in inventories	56,961	35,850
購貨按金(增加)/減少	(Increase)/decrease in deposits for purchase of inventories	(44,128)	5,749
貿易應收款項(增加)/減少	(Increase)/decrease in trade receivables	(798)	23,914
預付款項、按金及其他應收款項減少	Decrease in prepayments, deposits and other receivables	10,788	5,876
貿易應付款項減少	Decrease in trade payables	(57,128)	(148,697)
其他應付款項及應計負債增加	Increase in other payables and accruals	37,780	14,361
預收款項增加	Increase in receipts in advance	8,276	11,182
匯兌調整	Translation adjustments	291	(86)
營運所產生之現金流出淨額	Net cash outflow generated from operations	(6,028)	(52,249)

(b) 於現金流量表內，出售廠房及設備之所得款項包括：

(b) In the cash flow statement, proceeds from sales of plant and equipment comprise:

		二零零六年 2006 千港元 HK\$'000	二零零五年 2005 千港元 HK\$'000
賬面淨值(附註6)	Net book amount (Note 6)	38	216
出售廠房及設備之虧損	Loss on sales of plant and equipment	(23)	(87)
出售廠房及設備之所得款項	Proceeds from sales of plant and equipment	15	129

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

27. 現金流量表 (續)

27. CASH FLOW STATEMENTS (Cont'd)

(c) 出售附屬公司之溢利／(虧損)

(c) Profit/(loss) on disposal of subsidiaries

出售資產淨額：

Net assets disposed of:

		二零零六年 2006 千港元 HK\$'000	二零零五年 2005 千港元 HK\$'000
廠房及設備	Plant and equipment	635	469
長期投資	Long-term investment	780	—
存貨	Inventories	11,576	296
購貨按金	Deposits for purchase of inventories	71,515	56,186
預付款項、按金及其他應收款項	Prepayments, deposits and other receivables	—	501
貿易應收款項	Trade receivables	4,660	3,302
現金及現金等值項目	Cash and cash equivalents	11,042	2,890
應付賬款及票據	Accounts and bills payable	(26,974)	(14,730)
應計負債及其他應付款項	Accruals and other payables	(55,743)	(9,519)
預收款項	Receipts in advance	(12,740)	(35,991)
應繳稅項	Taxation payable	(4,653)	(311)
資產淨額	Net assets	98	3,093
總代價	Total consideration	98	3,030
		—	(63)
變現累計匯兌調整	Realisation of cumulative translation adjustments	98	—
出售之(收益)／虧損	Gain/(loss) on disposal	98	(63)
以下列各項作交易：	Satisfied by:		
其他應收款項 (i)	Other receivables (i)	98	1,536
現金	Cash	—	1,494
		98	3,030
現金流量分析：	Analysis of cash flows:		
以現金收取之購買代價	Purchase consideration received in cash	—	1,494
出售現金及現金等值項目	Cash and cash equivalents disposed	(11,042)	(2,890)
收回上年度應收款項 (i)	Receipt of prior year receivable (i)	1,536	—
		(9,506)	(1,396)

(i) 尚未清還之購買代價已計入其他應收款項，並已於其後清還。

(i) The outstanding purchase consideration was included as other receivables and was settled subsequently.

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

28. 認股權證

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，基準為每持有五股本公司普通股將獲發一份認股權證。認股權證賦予持有人權利，可按每股0.10港元(可予調整)以現金認購每股面值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。截至二零零六年三月三十一日止年度內，298,000份認股權證(二零零五年：206,000份認股權證)已獲行使以認購本公司298,000股股份(二零零五年：206,000股股份)，代價約為30,000港元(二零零五年：21,000港元)。所有於二零零五年六月十七日尚未行使之認股權證均已到期。

29. 購股權

根據股東於二零零零年四月十三日批准本公司之購股權計劃(「舊計劃」)條款，董事會可酌情邀請本公司或本集團任何成員公司之任何全職僱員(包括任何執行董事)接納購股權，以認購股份。舊計劃已於二零零二年六月十日終止，而本公司於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。所有根據舊計劃授出之購股權仍然有效，並可按舊有條款行使。

28. WARRANTS

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 from 18th June 2002 to 17th June 2005. During the year ended 31st March 2006, 298,000 warrants (2005: 206,000 warrants) were exercised to subscribe for 298,000 shares (2005: 206,000 shares) of the Company at a consideration of approximately HK\$30,000 (2005: HK\$21,000). All the outstanding warrants at 17th June 2005 were expired.

29. SHARE OPTIONS

According to the terms of the Company's share option scheme approved by the shareholders on 13th April 2000 (the "Old Scheme"), the Board may at their discretion, invite any full-time employees of the Company or any of the companies of the Group, including any executive Directors, to take up options to subscribe for shares. The Old Scheme was terminated on 10th June 2002 and a new share option scheme was adopted by the Company on 10th June 2002 (the "New Scheme") to replace the Old Scheme, with all options granted under the old scheme continue to be valid and exercisable in accordance with the old terms.

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

29. 購股權 (續)

購股權之變動詳情如下：

29. SHARE OPTIONS (Cont'd)

Details of movement in the share options were as follows:

姓名 Name	授出日期 Date of grant	每股行使價 Exercise price per share	未獲准行使期 Vesting period	行使期 Exercise period	購股權數目 Number of options			
					年初 Beginning of year 千份 '000	年內失效 Lapsed during the year 千份 '000	年內註銷 Cancelled during the year 千份 '000	年終 End of year 千份 '000
舊計劃 Old Scheme								
董事： Directors:								
姚祖輝先生 Mr. Andrew Yao Cho Fai	二零零零年十一月七日 7th November 2000	0.485港元 HK\$0.485	二零零零年十一月七日至二零零一年十一月七日 7th November 2000 to 7th November 2001	二零零一年十一月八日至二零零一年四月十二日 8th November 2001 to 12th April 2010	5,000	—	(5,000)	—
符氣清先生 Mr. Desmond Fu Hay Ching	二零零零年七月三日 3rd July 2000	0.360港元 HK\$0.360	二零零零年七月三日至二零零一年九月三十日 3rd July 2000 to 30th September 2001	二零零一年十月一日至二零零一年四月十二日 1st October 2001 to 12th April 2010	250	—	(250)	—
	二零零零年十一月七日 7th November 2000	0.485港元 HK\$0.485	二零零零年十一月七日至二零零一年十一月七日 7th November 2000 to 7th November 2001	二零零一年十一月八日至二零零一年四月十二日 8th November 2001 to 12th April 2010	11,500	—	(11,500)	—
僱員： Employees:								
共計 In aggregate	二零零零年七月三日 3rd July 2000	0.360港元 HK\$0.360	二零零零年七月三日至二零零一年九月三十日 3rd July 2000 to 30th September 2001	二零零一年十月一日至二零零一年四月十二日 1st October 2001 to 12th April 2010	12,100	(500)	(11,600)	—
共計 In aggregate	二零零零年十一月七日 7th November 2000	0.485港元 HK\$0.485	二零零零年十一月七日至二零零一年十一月七日 7th November 2000 to 7th November 2001	二零零一年十一月八日至二零零一年四月十二日 8th November 2001 to 12th April 2010	25,900	(1,500)	(24,400)	—
					54,750	(2,000)	(52,750)	—
新計劃 New Scheme								
共計 In aggregate					—	—	—	—
					54,750	(2,000)	(52,750)	—

於二零零五年七月十四日舉行之本公司股東特別大會上，本公司議決註銷52,750,000份尚未行使之購股權。

At the Company's special general meeting held on 14th July 2005, the Company resolved to cancel the 52,750,000 outstanding options.

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

30. 或然負債

於二零零六年三月三十一日，本公司已就銀行向一間附屬公司提供之銀行融資提供公司擔保約 6,600,000 港元（二零零五年：88,725,000 港元）。於二零零六年三月三十一日，概無尚未償還之銀行借貸（二零零五年：24,360,000 港元）。本公司之董事及本集團之管理層預期不會因該擔保（來自日常業務過程），而產生重大負債。

31. 銀行融資

於二零零六年三月三十一日，本集團來自一間銀行之貸款及貿易融資之銀行融資約為 6,000,000 港元（二零零五年：88,125,000 港元）。於二零零六年三月三十一日，該融資並無獲本集團動用（二零零五年：63,765,000 港元已動用）。該融資以下列方式作抵押：

- (i) 本集團之已抵押銀行存款約 3,055,000 港元（二零零五年：16,080,000 港元）；及
- (ii) 本公司提供之擔保（附註 30）。

30. CONTINGENT LIABILITIES

As at 31st March 2006, the Company had provided a corporate guarantee of approximately HK\$6,600,000 (2005: HK\$88,725,000) with respect to a banking facility made available to a subsidiary. As at 31st March 2006, no bank borrowings were outstanding (2005: HK\$24,360,000). The Company's directors and the Group's management anticipate that no material liabilities will arise from such guarantee which arose in the ordinary course of business.

31. BANKING FACILITIES

As at 31st March 2006, the Group had a banking facility of approximately HK\$6,000,000 (2005: HK\$88,125,000) from a bank for loans and trade financing. As at 31st March 2006, this facility was not utilised by the Group (2005: HK\$63,765,000 was utilised). This facility was secured by:

- (i) pledge of the Group's bank deposits of approximately HK\$3,055,000 (2005: HK\$16,080,000); and
- (ii) guarantee provided by the Company (note 30).

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

32. 承擔 – 營業租約

於二零零六年三月三十一日，本集團根據多項延期至二零零八年三月之營業租約之租賃承擔約為1,841,000港元（二零零五年：1,027,000港元）。未來應付之最低租金總額分析如下：

		二零零六年 2006 千港元 HK\$'000	二零零五年 2005 千港元 HK\$'000
未逾一年	Not later than one year	937	705
逾一年及未逾五年	Later than one year and not later than five years	904	322
		1,841	1,027

33. 與關連人士之交易

於二零零六年三月三十一日，本公司由North Asia Strategic Acquisition Corp.（「NASAC」，於開曼群島註冊成立之公司）、曾國泰先生（NASAC之最終控股公司Ajia Partners Inc.之股東）及其關連人士，以及Van Shung Chong (B.V.I.) Limited（由萬順昌集團有限公司全資擁有）及其關連人士分別有約46.1%、約21.1%及約11.06%。NASAC及曾國泰先生由二零零五年八月九日起收購其於本公司之權益。

倘有一方能直接或間接控制另一方或可對另一方在作出財務或經營之決定時實施重大影響者，則被視為關連人士。倘各方均受共同控制或受共同重大影響，則亦被視為關連人士。

32. COMMITMENTS — OPERATING LEASES

As at 31st March 2006, the Group had rental commitments of approximately HK\$1,841,000 (2005: HK\$1,027,000) under various operating leases extending to March 2008. Total future minimum lease payments payable is analysed as follows:

33. RELATED PARTY TRANSACTIONS

As at 31st March 2006, the Company was owned as to approximately 46.1% by North Asia Strategic Acquisition Corp. (“NASAC”), a company incorporated in the Cayman Islands, as to approximately 21.1% by Mr. Moses Tsang Kwok Tai (a shareholder of Ajia Partners Inc., the ultimate holding company of NASAC) and his related parties, and as to approximately 11.06% by Van Shung Chong (B.V.I.) Limited (wholly owned by Van Shung Chong Holdings Limited) and its related parties. NASAC and Mr. Moses Tsang Kwok Tai acquired their interest in the Company effective from 9th August 2005.

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.

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

33. 與關連人士之交易

(a) 以下為與關連人士進行之重大交易概要：

33. RELATED PARTY TRANSACTIONS

(a) The following is a summary of the significant transactions carried out with related parties:

		二零零六年 2006 千港元 HK\$'000	二零零五年 2005 千港元 HK\$'000
關連人士名稱／交易性質	Name of related party/Nature of transaction		
萬順昌行有限公司 (i) — 本集團作出之購貨	Van Shung Chong Hong Limited (i) — Purchases made by the Group	220,257	339,246
— 由本集團取得之採購服務佣金	— Commission from procurement services earned by the Group	—	2,221
— 向本集團收取之利息	— Interest charged to the Group	1,154	3,380
— 向本集團收取之行政服務費用	— Administrative services fees charged to the Group	30	360
祖盛企業有限公司 (i) — 向本集團收取之租金費用	CFY Enterprises Limited (i) — Rental expense charged to the Group	13	162
— 向本集團收取之差餉、管理費及水電費用	— Rates, management fees and utilities charged to the Group	9	—
Ajia Partners (HK) Limited (ii) — 向本集團收取之租金費用	Ajia Partners (HK) Limited (ii) — Rental expense charged to the Group	583	—
— 向本集團收取之行政服務費	— Administrative services fee charged to the Group	598	—
North Asia Strategic Advisors (iii) — 向本集團收取之配售費	North Asia Strategic Advisors (iii) — Placement fee charged to the Group	7,800	—

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

33. 與關連人士之交易 (續)

(a) (續)

附註：

- (i) 萬順昌行有限公司及祖盛企業有限公司乃由Van Shung Chong (B.V.I) Limited全資擁有及控制。
- (ii) Ajia Partners (HK) Limited為North Asia Strategic Acquisition Corp. (「NASAC」)之同系附屬公司，並與曾國泰先生一致行動。
- (iii) North Asia Strategic Advisors (「NASA」)為NASAC之控股公司。

本集團與Ajia Partners (HK) Limited (「APHK」)訂立行政服務協議，據此，APHK同意向本集團提供一般行政服務，自二零零五年八月九日起至二零零六年六月三十日為止，每月服務費約為77,000港元。此外，本集團與APHK訂立分租協議，以租賃辦公室空間，自二零零五年八月九日起至二零零八年三月三十一日為止，每月租金約為75,000港元。

(b) 購買貨品或服務所產生之年終結餘：

33. RELATED PARTY TRANSACTIONS (Cont'd)

(a) (Cont'd)

Notes:

- (i) Van Shung Chong Hong Limited and CFY Enterprises Limited are wholly owned and controlled by Van Shung Chong (B.V.I) Limited.
- (ii) Ajia Partners (HK) Limited is a fellow subsidiary of North Asia Strategic Acquisition Corp. ("NASAC") and associated with Mr. Moses Tsang Kwok Tai.
- (iii) North Asia Strategic Advisors ("NASA") is the holding company of NASAC.

The Group entered into an administrative services agreement with Ajia Partners (HK) Limited ("APHK"), under which APHK has agreed to provide general administrative services to the Group during the period from 9th August 2005 to 30th June 2006, at a monthly service fee of approximately HK\$77,000. In addition, the Group entered into a lease agreement with APHK for leasing of office space from 9th August 2005 to 31st March 2008 at a monthly rental of approximately HK\$75,000.

(b) Year end balances arising from purchases of goods or services:

		二零零六年 2006 千港元 HK\$'000	二零零五年 2005 千港元 HK\$'000
關連人士名稱	Name of related company		
萬順昌行有限公司 (i)	Van Shung Chong Hong Limited (i)	36,916	118,843

(i) 結餘為無抵押，須按正常信貸條款償還及逾期結餘須按商業借貸利率繳付利息。

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

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

33. 與關連人士之交易 (續)

- (c) 與附屬公司之結餘(僅呈列本公司之財務報表)

應收及應付附屬公司之款項為無抵押、不計息且未確定還款期。

- (d) 於截至二零零六年三月三十一日止年度內，本集團以代價8港元出售資產淨值為0港元(包括資產總值約780,000港元減負債總額約780,000港元)之附屬公司予Van Shung Chong (B.V.I.) Limited。

- (e) 主要管理人員酬金：

33. RELATED PARTY TRANSACTIONS (Cont'd)

- (c) Balance with subsidiaries (Company-only financial statements)

The amounts with subsidiaries are unsecured, non-interest bearing and without pre-determined repayment terms.

- (d) During the year ended 31st March 2006, the Group disposed subsidiaries with zero net asset value (comprising total assets of approximately HK\$780,000 less total liabilities of approximately HK\$780,000) to Van Shung Chong (B.V.I.) Limited at a consideration of HK\$8.

- (e) Key management compensation:

		二零零六年 2006 千港元 HK\$'000	二零零五年 2005 千港元 HK\$'000
薪金及津貼	Salaries and allowances	3,843	2,191
退休福利 — 界定供款計劃	Retirement benefits — defined contribution scheme	12	24
		3,855	2,215

34. 遞延稅項

遞延稅項乃按負債法採用主要稅率17.5%(二零零五年：17.5%)就暫時差異全數計算。

遞延稅項資產(主要來自累計稅項虧損)之變動如下：

34. DEFERRED TAXATION

Deferred taxation are calculated in full on temporary differences under the liability method using a principal taxation rate of 17.5% (2005: 17.5%).

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

		二零零六年 2006 千港元 HK\$'000	二零零五年 2005 千港元 HK\$'000
年初結餘	Balance at beginning of year	—	4,483
年內遞延稅項撥回	Deferred taxation credit for the year	—	(4,483)
年終結餘	Balance at end of year	—	—

Notes to the Financial Statements 財務報表附註

34. 遞延稅項 (續)

於二零零六年三月三十一日，本集團之未確認遞延稅項資產約25,200,000港元(二零零五年：22,734,000港元)，主要來自累計稅項虧損(須受有關稅務機構同意)之稅務影響，該金額可以無限期結轉。

35. 結算日後事項

在年結日後，於二零零六年五月二十六日，本公司與Autron Corporation Limited (「Autron」)訂立不具法律約束力條款文件，可能對Autron之新股份及可換股債券合共投資最多約372,000,000港元(相等於約48,000,000美元)。Autron為電子製造業中組裝設備解決方案之主要供應商，並於新加坡及澳洲兩所證券交易所主板上市。截至本報告日期，對Autron作出之盡職審查仍在進行中，惟本公司並無與Autron訂立任何落實投資協議。

34. DEFERRED TAXATION (Cont'd)

As at 31st March 2006, the Group has unrecognised deferred tax assets of approximately HK\$25,200,000 (2005: HK\$22,734,000), primarily representing the tax effect of cumulative tax losses (subject to agreement by relevant tax authorities) which can be carried forward indefinitely.

35. SUBSEQUENT EVENT

Subsequent to the year end, on 26th May 2006, the Company entered into a non-legally binding term sheet with Autron Corporation Limited ("Autron"), a leading assembly equipment solutions provider to the electronics manufacturing industry and listed on the Main Boards of both the Singapore and Australian Stock Exchanges, for a possible investment in its new shares and convertible bonds totaling up to approximately HK\$372 million (equivalent of approximately US\$48 million). As at the date of this report, due diligence on Autron is in progress but the Company has not entered into any definitive investment agreements with Autron.

