

董事會報告

董事欣然提呈本公司於截至二零零五年三月三十一日止年度之年報及經審核財務報表。

主要業務

本公司之主要業務為投資控股。本集團之主要業務為製造及銷售成衣。各附屬公司之主要業務及其他詳情載於財務報表附註13。

本集團於本財政年度按主要業務及市場地區劃分之業務分析載於財務報表附註11。

業績及利潤分配

本集團截至二零零五年三月三十一日止年度之溢利及本公司與本集團於該日之財務狀況載於第22至64頁之財務報表。

每股1.2港仙之中期股息(二零零四年：每股0.9港仙)已於二零零五年二月四日支付。

董事現建議派發截至二零零五年三月三十一日止年度之末期股息每股2港仙(二零零四年：每股2港仙)。

主要客戶及供應商

年內，本集團五大供應商佔本集團總採購額之19.2%，最大供應商佔本集團總採購額之4.3%。

年內，本集團五大客戶佔本集團總銷售額之53.4%，最大客戶佔本集團總銷售額之32.9%。

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

固定資產

本集團固定資產之變動詳情載於財務報表附註12。

可換股債券

可換股債券詳情載於財務報表附註21。

股本

本公司於年內之股本變動詳情載於財務報表附註27。

儲備

本公司及本集團儲備之變動詳情載於財務報表附註28。

董事會報告

董事

於財政年度及直至本報告日期之董事如下：

執行董事

郭榮(主席)
李煜文
何益堅
郭鑑泉

獨立非執行董事

梁耀榮
程國豪
邢詒春 (於二零零四年九月二十七日獲委任))

根據本公司之組織章程細則第86及87條，邢詒春先生與梁耀榮先生將於應屆股東週年大會上輪流告退，惟符合資格並願重選連任。

董事之服務合約

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

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

董事於股份、相關股份及債券之權益

於二零零五年三月三十一日，董事及彼等之聯繫人士於本公司及其聯營公司之股份、相關股份及債券中擁有下列已載入本公司根據證券及期貨條例第352條存置之登記冊或已根據上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)之權益：

實益權益	每股面值0.1港元之普通股			佔已發行股份 總數百分比
	個人權益	公司權益	持有 股份總數	
郭榮先生	8,424,000	754,000,000 (附註)	762,424,000	50.27%

附註：該等股份由Efulfilment Enterprises Limited擁有其中652,800,000股；並由Sharp Asset Holdings Limited擁有其中101,200,000股，郭榮先生實益擁有Efulfilment Enterprises Limited及Sharp Asset Holdings Limited之已發行股本分別50%及100%。

除上述者外，某名董事代表本集團之利益持有若干附屬公司之非實益個人股本權益，此舉純為符合香港公司條例對公司股東身份之最低要求。某名董事亦持有附屬公司之無投票權遞延股份之實益權益，該等股份實際上無權收取股息或接收通告，亦無權出席任何股東大會或在會上投票，或在公司清盤時參與分派。

除上文所披露者外，於二零零五年三月三十一日，概無任何董事或彼等之聯繫人士於本公司或其任何聯營公司之股份、相關股份或債券中擁有任何權益或淡倉。

購股權計劃

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

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

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

就本公司於二零零二年十一月七日授予僱員之購股權，60,000,000份購股權已按每股0.465港元之價格行使，而餘下之72,800,000份購股權則已失效。

於二零零四年十一月八日，本公司已根據本公司之購股權計劃，以象徵式代價再次向本集團若干僱員授出68,000,000份購股權，以認購本公司股份。各購股權賦予持有人權利，按0.74港元（相當於股份於授出日期之收市價）之價格認購本公司1股股份，並可於二零零四年十一月八日至二零零七年十一月七日期間行使。

截至本財務報表刊發日期，概無授予本集團僱員之購股權獲行使。

董事認為披露所授出之購股權之價值並不恰當，原因為任何有關購股權之估值均涉及大量主觀及未能確定之假設。董事相信根據假設性猜測對購股權進行估值並無意義並可能有誤導成份。

董事會報告

主要股東及其他人士於股份及相關股份之權益

於二零零五年三月三十一日，根據本公司按照證券及期貨條例第336條存置之主要股東名冊之記錄，除上文披露有關若干董事之權益外，以下股東已知會本公司有關本公司已發行股本之權益及淡倉。

	所持有之 普通股	佔全部已發行 股份之比例
Efulfilment Enterprises Limited (附註1)	652,800,000	43.04%
Sharp Asset Holdings Limited (附註1)	101,200,000	6.67%
惠理基金管理公司 (附註2)	157,232,000	10.37%
Templeton Asset Management Limited	154,818,000	10.21%

附註1：Efulfilment Enterprises Limited之已發行股本分別由郭榮先生及郭超先生各實益擁有50%。Sharp Asset Holdings Limited之全部已發行股本由郭榮先生實益擁有。

附註2：謝清海先生基於對惠理基金管理公司之控制權而被視為擁有該等股份之權益。

除上文所披露者外，本公司概無獲知會於二零零五年三月三十一日在本公司已發行股本中有任何其他相關權益或淡倉。

董事之合約權益

除財務報表附註31所披露之關連人士交易外，本公司、其任何附屬公司或同集團附屬公司概無參與訂立任何於年終或年內任何時間仍然有效，且本公司董事於當中直接或間接擁有重大權益之重大合約。

買賣或贖回本公司之上市證券

於截至二零零五年三月三十一日止年度內，本公司或其任何附屬公司概無買賣或贖回本公司任何上市股份。

優先購買權

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

充足公眾持股量

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

動用集資所得款項

如二零零三／二零零四年報所披露，本集團尚有15,000,000港元之未動用所得款項，該筆款項乃於二零零二年四月及五月公開發售新股所得。截至二零零五年三月三十一日，該筆所得款項餘額15,000,000港元尚未動用。本集團擬將所得款項餘額15,000,000港元撥作以下用途：

- (i) 約10,000,000港元用作投資於藍貓發展有限公司，藉以在中國發展銷售「藍貓」系列服裝之零售業務。藍貓發展有限公司獲授權在上海、廣州、成都、武漢、瀋陽、西安、天津及長沙等中國主要城市開設藍貓專門分銷及陳列店；及
- (ii) 約5,000,000港元用作自行設立布料印花及染色之生產設施，掌握機會進行縱向合併。

發行新股份之餘下所得款項淨額現時存入香港銀行作短期存款。

關連交易

獨家製造協議

二零零二年三月二十五日，藍貓發展有限公司（「藍貓發展」）與Blue Cat Enterprises Limited（「Blue Cat Enterprises」）訂立一項獨家製造協議（「藍貓協議」）。根據藍貓協議，藍貓發展給予Blue Cat Enterprises製造與「藍貓」卡通人物有關之成衣產品及服飾之獨家權利。

Blue Cat Enterprises開發及製造成衣產品及服飾收費根據下列各項釐定：

- (a) 每種產品之製造費用（「費用」）須由雙方協定，雙方同意Blue Cat Enterprises給予藍貓發展之條款不會遜於Blue Cat Enterprises給予獨立客戶之條款。然而，無論如何，如未能達成協議，則價格不得低於Blue Cat Enterprises之出廠價加5%。就此而言，有關出廠價由Blue Cat Enterprises參照其向獨立客戶就相若產品提供之出廠價釐定，如屬相同產品，則Blue Cat Enterprises所製造之每種產品之出廠價不會低於向其他獨立客戶收取之出廠價；及

董事會報告

- (b) 藍貓發展向Blue Cat Enterprises支付之費用總額，將根據藍貓發展按訂單製造產品之實際數目計算，每個財政年度由四月一日至下一曆年三月三十一日(惟第一年自二零零二年三月二十五日起計算)之付款上限(「年度上限」)如下：

	截至二零零三年 三月三十一日 止年度 (二零零二年 三月二十五日至 二零零三年 三月三十一日)	截至二零零四年 三月三十一日 止年度 (二零零三年 四月一日至 二零零四年 三月三十一日)	截至二零零五年 三月三十一日 止年度 (二零零四年 四月一日至 二零零五年 三月三十一日)
年度上限	人民幣25,000,000元 (「二零零二年上限」)	人民幣35,000,000元 (「二零零三年上限」)	人民幣45,000,000元 (「二零零四年上限」)

藍貓發展為在英屬處女群島註冊成立之有限公司，由Sure Profit Trading Ltd.及四名獨立第三者分別持有51%及49%股權。Sure Profit Trading Ltd.為於英屬處女群島註冊成立之有限公司，而郭榮先生為其最終實益控權股東。因此，根據上市規則，藍貓發展為本公司之關連人士。

本公司之獨立非執行董事已向本公司董事會確認，彼等已審閱截至二零零五年三月三十一日止財政年度之交易並作出以下結論：

- 截至二零零五年三月三十一日止財政年度之交易乃於(a)本公司日常及一般業務過程中；(b)按一般商業條款；及(c)根據藍貓協議及按對本公司股東公平及合理之條款訂立；及
- 有關交易於截至二零零五年三月三十一日止財政年度之年度總值約達人民幣22,853,000元，並不超過二零零四年上限。

五年摘要

本集團於對上五個財政年度之業績及資產與負債摘要載於本年報第66頁。

遵守最佳應用守則

除本公司獨立非執行董事並無特定任期，並須根據本公司組織章程細則於股東週年大會上輪流告退外，本公司於截至二零零五年三月三十一日止財政年度一直遵守聯交所上市規則附錄14所載之最佳應用守則。

董事會報告

審核委員會

董事會已於二零零二年四月二十九日成立一審核委員會，以檢討本公司之財務報告及內部監控制度。審核委員會現由三名獨立非執行董事組成。

核數師

畢馬威會計師事務所將任滿告退，惟彼符合資格並願重選連任。一項決議案將於應屆股東週年大會上提呈，以重新委任畢馬威會計師事務所為本公司核數師。

承董事會命

主席

郭榮

香港，二零零五年七月二十六日