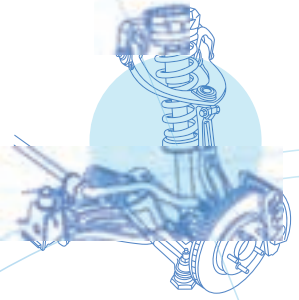


NORSTAR FOUNDERS GROUP LIMITED
北泰創業集團有限公司

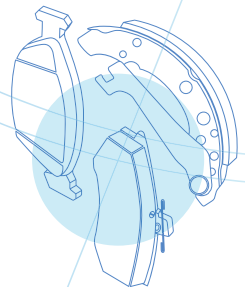
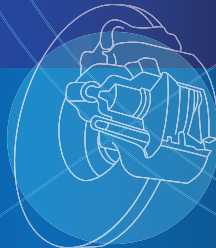


Building a world-class auto parts corporation

建立世界級汽車零部件企業

Interim Report 2005/2006

中期報告



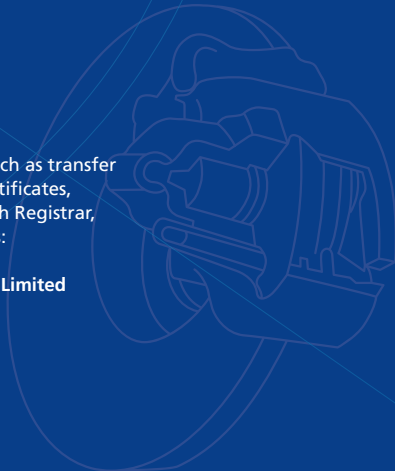


Shareholders' enquiries

Any matters relating to your shareholding, such as transfer of shares, change of address, loss of share certificates, should be addressed to the Hong Kong Branch Registrar, contact details of which are set out as follows:

Computershare Hong Kong Investor Services Limited

Shop 1712 – 1716
17th Floor, Hopewell Centre
183 Queen's Road East
Wan Chai, Hong Kong
Tel: (852) 2862 8628
Fax: (852) 2865 0990



財務摘要

截至九月三十日止六個月				
		二零零五年 (未經審核)	二零零四年 (未經審核 及重列)	變化百分比
經營業績				
營業額	人民幣千元	1,249,466	996,212	+25.4
毛利	人民幣千元	229,077	167,280	+36.9
EBITDA	人民幣千元	196,159	140,294	+39.8
股東應佔盈利	人民幣千元	173,358	125,713	+37.9
比率				
毛利率	%	18.3	16.8	+9.2
純利率	%	13.9	12.6	+9.9
利息倍數	倍數	12.9	13.1	-1.7
流動比率	倍數	3.0	3.5	-14.6
負債淨值／股本比率	%	12.1	不適用	不適用
股份數據				
已發行股數	千股	975,000	975,000	—
股份收市價格 (於期終結算日)	港元	2.25	1.74	+29.3
資本市值	港千元	2,193,750	1,696,500	+29.3
每股基本盈利	人民幣分	17.78	13.73	+29.5
每股中期股息	港仙	2.00	2.50	-20.0
每股資產淨值	人民幣元	1.65	1.29	+27.3

詞彙

EBITDA = 扣除淨利息、稅項、折舊、攤銷及可換股債券贖回溢價前之盈利

毛利率	=	$\frac{\text{毛利}}{\text{營業額}}$	純利率	=	$\frac{\text{股東應佔盈利}}{\text{營業額}}$
平均股東資金回報	=	$\frac{\text{股東應佔盈利}}{\text{平均股東資金}}$	利息倍數	=	$\frac{\text{經營盈利}}{\text{利息支出}}$
流動比率	=	$\frac{\text{流動資產}}{\text{流動負債}}$	負債淨值股本比率	=	$\frac{\text{負債總額減現金及銀行結餘}}{\text{股東資金}}$

管理層討論及分析

業務及財務回顧

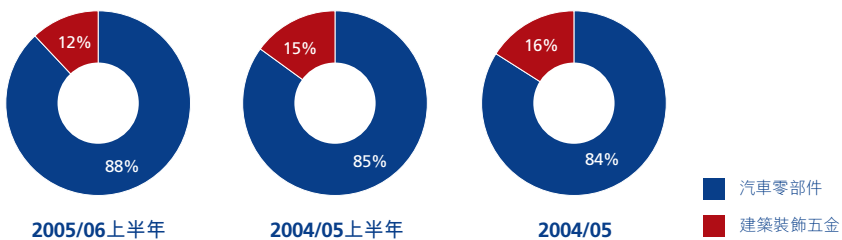
本集團在二零零六年三月三十一日止的財政年度之首六個月（「回顧期」）錄得之總營業額約為人民幣1,249,466,000元，與去年同期約人民幣996,212,000元比較，增長25.4%。毛利更較去年同期約人民幣167,280,000元大幅上升36.9%至約人民幣229,077,000元。連同聯營公司的盈利，股東應佔盈利總額約為人民幣173,358,000元，較去年同期約人民幣125,713,000元（重列），大幅上升37.9%。而扣除為已發行之可換股債券的贖回溢價之攤銷，核心業務盈利則約為人民幣181,132,000元，較去年同期扣除中國企業所得稅的超額撥備後的核心業務盈利約人民幣102,601,000元，更大幅飆升76.5%。每股盈利為人民幣17.78分，較去年同期上升29.5%。

董事局建議派發2006財政年度中期股息每股2港仙予於二零零五年十二月三十日名列本公司股東名冊之股東。董事會計劃維持全年派息率在其盈利的20%至30%。

於回顧期內，全球的汽車銷售放緩、人民幣升值及原材料價格持續高企，均對本集團的業務帶來一定的挑戰，但由於本集團的現有產品質量水平較高，穩定的售後市場需求增加及受惠於全球汽車行業對華採購的增加，令銷售量錄得穩定性增長。而去年九月份開始全面投產的複合摩擦材料生產線使用率大幅提高，亦有助本集團增加高增值產品的銷售，加上本集團在內部成本上進行嚴格的控制，令期內業務能抵禦市場上不利因素外，總毛利率仍有明顯的增長。在回顧期內，本集團之總毛利率約為18.3%，較去年同期及全年的總毛利率16.8%及16.7%有令人鼓舞的增長。

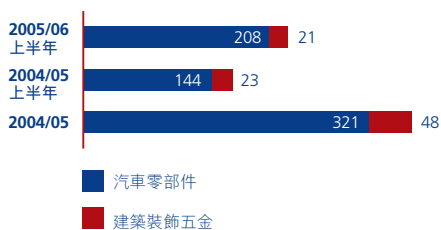
業務及財務回顧 (續)

營業額－業務劃分



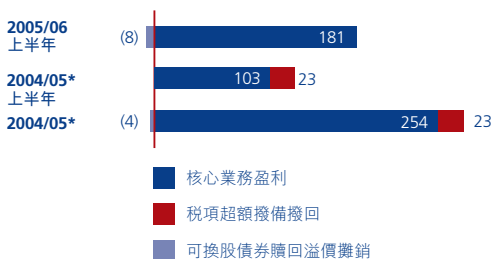
毛利－業務劃分

(人民幣百萬元)



股東應佔盈利

(人民幣百萬元)



* 重列

汽車零部件業務

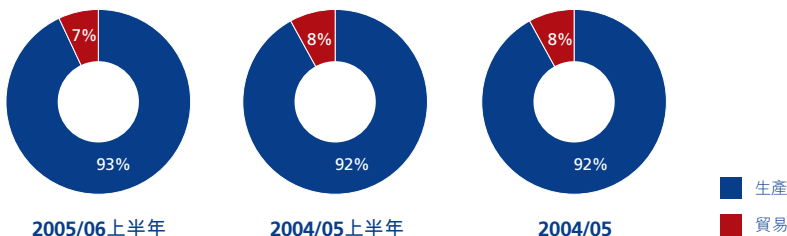
汽車零部件業務持續為本集團的核心業務，在回顧期內錄得的營業額約為人民幣1,098,340,000元，較去年同期的總營業額約為人民幣843,817,000元，增長高達30.2%，佔集團總營業額約87.9%，汽車零部件業務的毛利率則由去年全年的17.4%上升至18.9%，此理想增幅主要受惠於本集團在去年投產的複合摩擦材料使用率的提升及客戶對本集團高增值產品的認受性增加。

在回顧期內，本集團的汽車零部件生產業務錄得可觀性的增長，銷售較去年同期大幅增加32.6%至約人民幣1,024,679,000元，佔2006財政年度首六個月的汽車零部件總營業額約93.3%。

本集團的汽車零部件貿易業務與去年同期比較輕微增加3.8%至約人民幣73,661,000元，佔本年度汽車零部件總營業額約6.7%。

在期內高增值產品的銷售(成本片/蹄)有顯著的增加，帶動本集團的汽車零部件的總營業額及邊際利潤的上升。

汽車零部件營業額－業務劃分

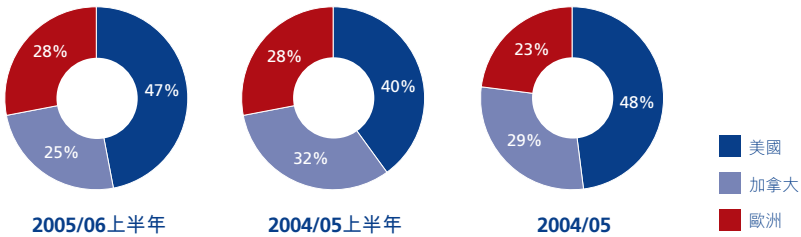


汽車零部件業務(續)

一 市場分析

在回顧期內，本集團仍是以出口為主，而美國、加拿大及歐洲所佔的銷售比例與去年全年比較並沒有太大的改變，美國市場仍是本集團的最大市場，佔期內的銷售約46.6%，而銷售額與去年同期比較則大幅增加至約50.3%，主要因為新的客戶增加及原有客戶訂單的增加。在回顧期內，加拿大及歐洲則分別佔期內銷售的25.6%及27.8%。而本集團銷售往加拿大及歐洲的汽車零部件則分別增長約3.7%及31.3%。

汽車零部件營業額－地區劃分



汽車零部件業務(續)

一 生產業務

在回顧期內，本集團的汽車零部件生產業務錄得可觀性的增長，銷售較去年同期大幅增加32.6%至約人民幣1,024,679,000元，佔2006財政年度首六個月的汽車零部件總營業額約93.3%。本集團現有產品之銷售量均持續上升，制動蹄雖然繼續是本集團的核心汽車零部件產品，但其佔汽車零部件生產銷售額的比例卻從去年同期的70.6%下降至約41.8%，銷售額亦較去年同期大幅減少21.6%，主要是期內大部份已生產的制動蹄均加上複合摩擦材料，以較高毛利率的成品蹄產品出售。期內成品蹄佔汽車零部件生產銷售額的比例從去年同期的8.9%增加至32.7%，成為本集團以銷售額計之第二大產品。現本集團生產的成品片／蹄佔汽車零部件生產的銷售額共約46%，覆蓋超過400種型號。在制動片／蹄的銷售中，以精沖片製造的制動片所佔比例亦較去年同期有明顯的增加，管理層相信擴大高增值產品的銷售比例對提升本集團的整體銷售及毛利率有正面的幫助，也可減輕人民幣升值等不利因素所帶來的負面影響。

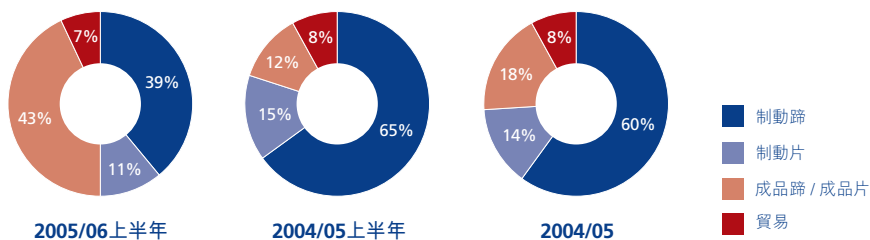
目前本集團的制動片／制動蹄的生產設備的使用率已超過80%，管理層計劃於下一財政年度增加制動片／制動蹄產能約15-20%，以滿足客戶對本集團產品需求的持續增加。

汽車零部件業務(續)

一 生產業務(續)

而在去年九月份投產的複合摩擦材料，現今的年使用率已提升至約67%，預期在本財政年度下半年有關使用率將進一步提升至75-80%，令全年的使用率超過70%，管理層正研討在下一財政年度增加複合摩擦材料的產能。

汽車零部件營業額－產品劃分



一 貿易業務

汽車零部件的貿易業務收入與去年同期比較輕微增加3.8%至約人民幣73,661,000元，佔本年度汽車零部件總營業額約6.7%。在回顧期內為客戶採購的汽車零部件以萬向節及傳動軸為主。與去年同期比較，傳動軸的貿易額增長超過18%，而萬向節的貿易額更較去年同期增加兩倍以上，令本集團可以集中銷售一些毛利率較高的零部件。

展望未來，隨著於中國的貿易合作夥伴數目之增加，以及與客戶合作緊密程度的加深，本集團的汽車零部件貿易業務將持續穩定增長。

建築裝飾五金產品

於回顧期內，本集團的建築裝飾五金產品業務錄得營業額約人民幣151,126,000元，佔本集團總營業額約12.1%，較去年同期所錄得的營業額相若。期內主要是以銷售本集團生產的建築裝飾五金產品為主，並沒有任何貿易活動的產生。如剔除建築裝飾五金貿易的影響，建築裝飾五金業務的毛利率則由去年全年的14.7%下跌至14.2%，主要是受人民幣升值的不利因素所影響。

建築裝飾五金產品業務每年均為本集團提供穩定收入，而本集團的長遠企業策略為集中於發展汽車零部件業務，因此對五金產品業務的營運策略將維持於滿足現有客戶之需求。

原材料成本

在回顧期內，本集團的成本結構因產品組合的改變而有所不同，鋼材成本雖然仍佔本集團的總生產成本的最大份額，但其所佔的比例卻從去年全年約58%下降至約51%，主要因為生產複合摩擦材料所需的化工材料因成品片／蹄產量增加而令需求大幅增加，其所佔總生產成本的比例由去年全年的約7%增加至約17%。

雖然市場的鋼材價格在2005年4至5月間升至高位後開始逐步回落，但本集團的總體鋼材單位成本在期內仍較上一個財政年度全年增加了3.8%。儘管如此，在回顧期內，由於本集團成功增加高增值產品的銷售比例，令汽車零部件生產的毛利率在原材料成本增加下仍錄得顯著增長，由去年全年的18.2%上升至今年首六個月的19.8%理想水平。

管理層預期鋼材價格在下半年度將會漸趨穩定甚至下跌，這將對本集團的邊際利潤有正面的效益，加上本集團逐步增加高增值產品的生產比例，並貫徹嚴謹的成本控制策略，本集團的邊際利潤將持續向好。

前景

全球的汽車市場現正面對前所未有的挑戰，西方國家面對內部需求的減少，積極開拓國外市場，令汽車產業的競爭走向全球化。雖然全球汽車工業的整體增長正在放緩，但有些國家如中國仍錄得理想的增幅，市場一般估計中國汽車工業在未來十年的平均年增長率約為10-15%，遠高於其他市場。因此很多國際汽車企業均增加其在中國的投資，相信中國成為世界三大汽車工業國之一將指日可待。

歐美等國家的高生產成本正不斷蠶食汽車及相關企業(如零部件企業)的利潤，為降低其整體的生產成本，以維持其全球的競爭能力，不少汽車企業已改變其營運模式，減少內部生產汽車零部件，增加向第一級／第二級零部件供應商的購買，為了進一步減省成本，不少企業更透過外判勞工及物料成本較密集的工序至一些低生產成本的地區，隨著這些企業的外判工序加快，一些低生產成本的地區，如中國等，相信將會受惠於這經營環境的轉變。

全球汽車市場採購策略上的改變，再加上中國政府鼓勵本土汽車零部件製造商發展其核心技術，長遠減低依重進口汽車零部件的政策，這將為本集團提供無限商機。管理層希望在未來數年加大在中國市場上的資源投放，希望中國將是繼北美及歐洲市場後，成為本集團的另一主要市場，並預計在未來3至5年內佔本集團的總營業額約20%。

為進一步抓緊市場的機遇，本集團將會不斷開發一些邊際利潤較高的新產品及擴大現有產品的產能，以求增加市場份額，已計劃的項目及最新的進度如下：

前景(續)

— 懸架系統組裝

本集團在北京經濟開發區興建佔地約30,000平方米的新廠房已在上半年完工，主要用作進行懸架系統／減振器的組裝，設計產能包括60,000套前懸後橋模塊及750,000支減振器，現正在初步投產的階段。前懸後橋模塊主要針對國內汽車市場而開發，目標客戶為國內的整車廠，目前本集團已與多家國內整車廠達成供貨協議；而減振器則準備同步銷往中國及海外市場，本集團現正與多家系統集成商及國際分銷商洽談供貨協議。

— 增加制動片／蹄的產能

目前本集團的制動片及制動蹄的年產能分別為8,300萬件及4,000萬件，而年使用率分別已超過80%，管理層計劃在2006/07財政年度的上半年度增加兩者的產能約15-20%，以滿足客戶對同類產品持續增加的需求。

— 增加複合摩擦材料產能

去年九月份投產的複合摩擦材料，現今的使用率已提升至約67%，預期在下半年度有關使用率將進一步提升至75-80%，令全年的使用率超過70%，管理層計劃在下財政年度增加複合摩擦材料產能，以提升高增值產品的銷售，滿足客戶對同類產品持續增加的需求。

— 懸架系統零部件

現時，本集團主要向外購買在北京新廠房進行懸架系統／減振器組裝所需的零部件，但隨著安徽廠房的擴建工程完成，管理層計劃在2006/07財政年度的開始自行生產部份懸架系統／減振器的零部件，透過自行生產部份零部件，可確保所需零部件的供貨及質量的穩定性，更有效地提高懸架系統／減振器整體毛利率。

前景(續)

一 制動系統組裝

本集團現生產的成本片／蹄，為制動器的主要零部件之一，管理層計劃在2006/07財政年度的開始在安徽廠房進行制動系組裝，透過垂直整合，有助提升本集團在供應鏈上的價值。

管理層相信在未来數年隨著已計劃的高增值產品項目逐步投產，本集團的業務將可錄得持續性的增長。本集團現有業務在2005/06財政年度第三季度的訂單金額已超過人民幣600,000,000元(匯率以1美元兌人民幣8.1元計算)，亦已超過本集團在2005/06財政年度首兩季平均總銷售額，而以成品片／蹄佔汽車零部件總訂單超過55%。

本集團將繼續努力，致力發展成為國際領先的汽車底盤系統零部件供應商及製造商。

經營成本

本集團的總分銷及銷售費用較去年同期增加16%。船運成本約佔總分銷及銷售費用的96.1%(2004:95.5%)。期內，以到岸價船運條款的銷售增加至20.7%，而去年同期則為8.9%，亦較2004/05財政年度全年的19.8%略為上升。

行政費用較去年同期上升56%。雖然較去年同期有大幅上升，但總額只相等於2004/05財政年度總額的54%。本集團在過往通常會在年底對員工福利的撥備進行評估，但今年將開始進行每半年的評估，以減少半年業績比較的不一致性。經剔除因員工福利撥備而造成的偏差，總行政費用較去年同期上升27%，主要是由於管理人員數目的增加及對管理層薪酬的調整所致。

其他收益

其他收益較去年同期上升126.8%，主要是由於期內現金結餘較高，令利息收入相對增加所致。雜項收入則主要來自廢金屬及廢料的銷售。

人民幣升值的影響

中國人民銀行在二零零五年七月二十一日宣佈調整美元兌人民幣的匯率至8.11，令人民幣升值2%。本集團現今的收入主要是以美元為主，而除了若干資本開支是以美元支付外，本集團的大部分採購均是以人民幣結算。人民幣升值已導致升值前的應收賬款有超過人民幣5,000,000元的滙兌虧損，以及在人民幣升值後的人民幣等值收益減少約人民幣14,000,000元。

然而，人民幣升值所帶來的負面影響，卻因本集團的外幣貸款組合（主要由美元和港元所組成）的重估所獲得外滙盈利而得到緩和。總體而言，於截至二零零五年九月三十日止期間，本集團錄得滙兌虧損淨額約人民幣937,000元。

本集團的財務狀況、流動資金及資本架構

於二零零五年九月三十日，本集團的淨流動資產約為人民幣927,843,000元，而於二零零五年三月三十一日則約為人民幣964,925,000元。

截至二零零五年九月三十日止的六個月，平均應收賬週轉期為50天，而去年同期則為45天。通過上海工業投資(集團)有限公司出口予海外客戶的比例由去年同期的30.4%減少至18.1%。海外客戶的賒賬期通常由30天至90天不等。截至二零零五年九月三十日止期間，平均應付賬週轉期為14天，而去年同期則為8.2天。本集團的平均存貨週轉期為14天，而去年同期的六個月則為20天。

於回顧期間，本集團的業務所需資金主要來自內部現金流及銀行貸款。由營運產生的現金流總額達人民幣105,119,000元，而去年同期則約為人民幣26,546,000元。期內的資本開支為人民幣39,015,000元。銀行貸款總額(包括二零零四年十二月發行的以美元計值的可換股債券)約為人民幣875,173,000元(二零零五年三月三十一日(重列)：約人民幣958,191,000元)。本集團的淨資產負債比率(為本公司貸款淨額佔股東股本的比例)為12.1%(二零零五年三月三十一日(重列)：15.5%)。

本集團的財務狀況、流動資金及資本架構(續)

利息費用淨額為人民幣16,609,000元，而去年同期則為人民幣12,446,000元。該增幅主要是來自根據香港會計準則第39號，對可換股債券負債部分的實際利息費用(贖回溢價為非現金開支)進行預提所致。

在二零零五年九月三十日止，本集團的現金及銀行結餘主要以人民幣及港元為主，而本集團的銀行貸款則以美元、港元及人民幣為主。於二零零五年九月三十日，約19%的銀行貸款總額為固定息率，餘下則為市場浮動息率計息。

本集團的外幣貸款組合有助緩衝本集團如上文「人民幣升值的影響」一節中所討論人民幣升值中為本集團帶來的負面影響。為加強本集團的對沖機制以應付人民幣進一步升值所帶來的潛在影響，本集團已於二零零五年十一月簽訂一項以美元結算總值96,000,000美元新的銀團貸款融資。

展望未來，本集團將密切注視及管理其貨幣和息率的風險承擔，並將不斷加強其財務管理能力。由於本集團相信自然對沖是最有效的對沖機制，故除資本架構外，本集團計劃於未來三至五年內，將其在中國的銷售佔其總銷售提高至約20%。

資產抵押

於二零零五年九月三十日止，約人民幣16,449,000元銀行存款(二零零五年三月三十一日：人民幣16,631,000元)用作本集團在若干銀行的信貸額抵押。

資本承擔及或然負債

於二零零五年九月三十日止，本集團的資本承擔總額達人民幣246,305,000元，而於二零零五年三月三十一日則為人民幣122,915,000元。於二零零五年九月三十日止，本集團並無重大或然負債(二零零五年三月三十一日：零)。

僱員及薪酬政策

於二零零五年九月三十日止，本集團共有2,000多名僱員。薪酬組合是經參考有關員工的資歷及經驗而釐定，並由管理層經參考市場狀況和該員工的表現，每年作出檢討。本集團另有參加香港的強積金計劃和中國的國家管理退休金計劃。

簡明綜合收益表

截至二零零五年九月三十日止六個月期間

	附註	二零零五年 (未經審核)	二零零四年 (未經審核 及重列)
(人民幣千元)			
營業額	3	1,249,466	996,212
銷售成本		(1,020,389)	(828,932)
毛利		229,077	167,280
其他收益	3	8,900	3,925
分銷及銷售費用		(24,553)	(21,236)
行政費用		(20,732)	(13,301)
經營盈利	4	192,692	136,668
融資成本	5	(26,468)	(13,983)
應佔聯營公司盈利		166,224 21,536	122,685 —
除稅前盈利		187,760	122,685
稅項	6	(14,402)	13,406
本期間盈利		173,358	136,091
應佔份額：			
本公司股東		173,358	125,713
少數股東權益		—	10,378
本期間盈利		173,358	136,091
股息	7	20,280	25,838
每股盈利－基本	8	人民幣17.78分	人民幣13.73分

簡明綜合資產負債表

於二零零五年九月三十日

	附註	二零零五年 九月三十日 (未經審核)	二零零五年 三月三十一日 (經審核 及重列)
(人民幣千元)			
非流動資產			
物業、機器及設備	9	690,260	660,209
預付租賃款項		58,154	58,778
商譽		29,639	29,639
聯營公司權益		398,122	206,539
		1,176,175	955,165
流動資產			
存貨		107,060	32,846
可收回稅款		66,591	117,541
貿易及其他應收款 在盈利或虧損中按公允價值 列賬的金融資產	10	532,631	515,912
現金及銀行結餘		680,584	754,918
		1,389,866	1,421,217
流動負債			
貿易及其他應付款	11	79,142	99,171
短期消散	12	166,224	146,800
長期借款的即期部分	13	209,850	203,633
應付稅項		6,807	6,688
		462,023	456,292
流動資產淨值		927,843	964,925
總資產減流動負債		2,104,018	1,920,090
非流動負債			
長期借款	13	170,382	280,568
可換股債券	14	328,717	327,190
		499,099	607,758
		1,604,919	1,312,332
資金來源：			
股本	15	103,350	103,350
儲備		1,501,569	1,208,982
股東資金		1,604,919	1,312,332

簡明綜合權益變動表(未經審核)

截至二零零五年九月三十日止六個月期間

(人民幣千元)	儲備								
	股本	合併儲備	股份溢價	可換股 債券權益 部分	儲備金	企業 擴展基金	滙兌儲備	保留盈利	總計
於二零零五年四月一日									
— 如過往期間呈報	103,350	(299,310)	838,535	—	63,657	63,657	708	534,331	1,304,928
— 會計政策變動的影響	—	—	—	7,053	—	—	—	156,010	163,063
— 經重列	103,350	(299,310)	838,535	7,053	63,657	63,657	708	690,341	1,467,991
本期盈利	—	—	—	—	—	—	—	173,358	173,358
已付二零零五年度末期股息	—	—	—	—	—	—	—	(46,069)	(46,069)
匯率變動	—	—	—	—	—	—	9,639	—	9,639
於二零零五年九月三十日	103,350	(299,310)	838,535	7,053	63,657	63,657	10,347	817,630	1,604,919
於二零零四年四月一日	87,980	(299,310)	518,307	—	40,830	40,830	1,435	355,995	746,067
發行股份	10,600	—	238,500	—	—	—	—	—	249,100
發行代價股份	4,770	—	87,768	—	—	—	—	—	92,538
本期間盈利(重列)	—	—	—	—	—	—	—	125,713	125,713
股份發行開支	—	—	(6,040)	—	—	—	—	—	(6,040)
已付二零零四年度末期股息	—	—	—	—	—	—	—	(23,659)	(23,659)
匯率變動	—	—	—	—	—	—	(168)	—	(168)
於二零零四年九月三十日	103,350	(299,310)	838,535	—	40,830	40,830	1,267	458,049	1,183,551

簡明綜合現金流量報表

截至二零零五年九月三十日止六個月期間

(人民幣千元)	截至九月三十日止 六個月期間	
	二零零五年 (未經審核)	二零零四年 (未經審核)
經營業務現金流入淨額	105,119	26,546
投資活動現金(流出)淨額	(42,014)	(327,675)
融資活動現金(流出)／流入淨額	(137,005)	557,597
現金及等同現金項目的(減少)／增加淨額	(73,900)	256,468
外幣匯率變動的影響	(434)	—
於四月一日現金及等同現金項目	754,918	318,714
於九月三十日現金及等同現金項目	680,584	575,182
現金及等同現金項目結餘代表：		
現金及銀行結餘	680,584	575,182
	680,584	575,182

財務報表附註

截至二零零五年九月三十日止六個月期間

1. 編製基準

該等簡明財務報表乃按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16適用的披露規定及香港會計師公會(香港會計師公會)發出的香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。

2. 會計政策的變動

該等簡明財務報表乃按歷史成本基準而編製，惟金融工具乃按公允價值計算(按適當情況而定)除外。在編製該等簡明財務報表時所採用的會計政策與截至二零零五年三月三十一日止年度的本集團年度財務報表一致，除以下所述變動。

於本期間，本集團首次應用多項香港會計師公會頒佈的新香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋(「詮釋」)(下文統稱「新香港財務報告準則」)，並於二零零五年一月一日或之後開始之會計期間生效。採納新香港財務報告準則導致收益表、資產負債表及權益變動表的呈列方法有所改變，尤其是根據香港會計準則第1號「財務報表呈報」所規定的少數權益及應佔聯營公司稅項的呈列方法。新香港財務報告準則的變動已追溯應用。採納新香港財務報告準則亦導致本集團在下列方面的會計政策有所改變，影響本會計期間或過往會計期間業績的編製及呈報方式：

業務合併

於本期間，本集團採納香港財務報告準則第3號「業務合併」，而該準則適用於協議訂立日期為二零零五年一月一日或以後的業務合併。採納香港財務報告準則對本集團構成的主要影響概述如下：

2. 會計政策的變動(續)

(i) 商譽

於過往期間，因收購而產生的商譽乃已資本化及於估計可用年限內攤銷。本集團已應用香港財務報告準則第3號的有關過渡性條文。自二零零五年一月一日起，本集團停止攤銷過往於綜合資產負債表中資本化的商譽，而該等商譽將會最少每年作出減值測試。於二零零五年一月一日後因收購而產生的商譽，經初步確認後以成本減累計減值虧損(如有)計算。由於該項會計政策變動，本期間並無攤銷任何商譽。二零零四年的比較數字並無重列。

(ii) 本集團所佔被收購公司的可識別資產、負債及或然負債公平淨值的權益高於成本的金額(過往稱為「負商譽」)

根據香港財務報告準則第3號，本集團所佔被收購公司的可識別資產、負債及或然負債公平淨值的權益高於收購成本的任何金額(「收購折讓」)，須即時於進行收購期間的損益表內確認。於過往期間，因收購而產生的負商譽呈列為資產扣減項目，並按產生結餘情況的分析撥入收入內。根據香港財務報告準則第3號的有關過渡性條文，本集團不再確認於二零零五年一月一日的所有負商譽，致使保留盈利相應增加。

金融工具

於本期間，本集團採納香港會計準則第32號「金融工具：披露及呈報」及香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」。香港會計準則第32號規定作出追溯應用。對於二零零五年一月一日或之後開始之年度期間有效的香港會計準則第39號，一般不允許追溯確認、不再確認或計算金融資產及負債。採納香港會計準則第32號及香港會計準則第39號構成的主要影響概述如下：

2. 會計政策的變動(續)

(i) 可換股債券

香港會計準則第32號規定，包含金融負債及權益部份的綜合金融工具的發行人，於進行初步確認時須將綜合金融工具分為負債及權益兩部份，並將該等部份分開列賬。於往後的期間，負債部份採用實際利息法按攤銷成本列賬。香港會計準則第32號對本集團的主要影響乃與本公司所發行的可換股債券(包含負債及權益部份)有關。過往，可換股債券票據乃於資產負債表上列為負債。由於香港會計準則第32號規定作出追溯應用，比較數字已予以重列。二零零四年的比較數字已予以重列，以反映負債部份實際利息的增加(有關財務影響見附註2(a)及附註2(b))。

(ii) 在盈利或虧損中按公允價值列賬的金融資產

本集團如上文將其投資分類，視乎購入投資的目的而定。管理層於最初確認入賬時釐定其投資的分類，並於每個申報日期重新評估所指定的分類。倘購入資產主要是為了於短期內出售或由管理層指定作此目的，則該資產被分類為金融資產此類別。倘資產被持有作買賣或預期於結算日12個月內變現，則該資產被分類為流動資產。

租賃預付款項

於過往期間，業主佔用的租賃土地及樓宇乃列於物業、機器及設備項目下，並採用成本模式計算。於本期間，本集團應用香港會計準則第17號「租賃」。根據香港會計準則第17號，就租賃分類而言，一項土地及樓宇租賃中的土地及樓宇被視為兩個獨立部分，除非土地與樓宇部份之間的租賃款項不能可靠地獲得分配，在此情況下，整項租賃一般方被視為融資租約。倘土地與樓宇部份之間的租賃款項可靠地獲得分配，則於土地的租賃權益乃重新分類為經營租約下的預付租賃款項，並以成本列賬及於租賃期間內按直線法攤銷。會計政策的變動已追溯應用(有關財務影響見附註2(a)及附註2(b))。

2. 會計政策的變動(續)

(a) 上述會計政策變動對綜合收益表的影響如下：

(人民幣千元)	採納的影響			
	香港會計準則第17號	香港會計準則第32號及第39號	香港財務報告準則第3號	香港財務報告準則及香港會計準則的總影響
截至二零零五年九月三十日止六個月期間(未經審核)				
盈利增加／(減少)				
折舊減少	624	—	—	624
租賃預付款項攤銷增加	(624)	—	—	(624)
融資成本增加	—	(1,222)	—	(1,222)
盈利減少總額	—	(1,222)	—	(1,222)
每股基本盈利減少(人民幣分)	—	(0.13)	—	(0.13)
截至二零零四年九月三十日止六個月期間(未經審核)				
盈利增加／(減少)				
折舊減少	464	—	—	464
租賃預付款項攤銷增加	(464)	—	—	(464)
並無盈利變動	—	—	—	—

2. 會計政策的變動(續)

(b) 上述會計政策變動對綜合資產負債表的影響如下：

(人民幣千元)	採納的影響			
	香港會計 準則第17號	香港會計準則 第32號及 第39號	香港財務報告 準則第3號	香港財務報告 準則及香港 會計準則 的總影響
於二零零五年				
四月一日				
(經審核及重列)				
物業、機器及設備減少	(58,778)	—	—	(58,778)
租賃預付款項增加	58,778	—	—	58,778
不再確認負商譽	—	—	(155,660)	(155,660)
確認可換股債券				
權益部份	—	7,053	—	7,053
其他長期負債減少	—	(3,874)	—	(3,874)
可換股債券減少	—	(3,529)	—	(3,529)
保留盈利	—	350	155,660	156,010
於二零零五年				
九月三十日				
(未經審核)				
物業、機器及 設備減少	(58,154)	—	—	(58,154)
租賃預付款項增加	58,154	—	—	58,154
不再確認負商譽	—	—	(155,660)	(155,660)
確認可換股債券				
權益部份	—	7,053	—	7,053
其他長期負債減少	—	(10,290)	—	(10,290)
可換股債券增加	—	4,237	—	4,237
滙兌差額	—	(139)	—	(139)
保留盈利	—	(861)	155,660	154,799

3. 營業額、收入及分部資料

本集團主要從事製造及銷售汽車零部件及建築裝飾五金產品。本集團的營業額及收入如下：

(人民幣千元)	截至九月三十日 止六個月期間	
	二零零五年 (未經審核)	二零零四年 (未經審核)
營業額		
汽車零部件	1,098,340	843,815
建築裝飾五金產品	151,126	152,397
	1,249,466	996,212
其他收益		
利息收入	6,094	1,295
雜項收入	2,806	2,630
	8,900	3,925
營業總額及總收入	1,258,366	1,000,137

首要呈報形式－地區分類

本集團在位於中國的一個地區分類內經營業務。所有分類資產、負債及資本開支均為於中國，故除了分類營業額及分類業績外，並無呈列地區分類。分類營業額及分類業績乃按客戶所在地區呈報。

次要呈報形式－業務分類

本集團的業務主要分為兩個業務分類：

- － 汽車零部件
- － 建築裝飾五金產品

3. 營業額、收入及分部資料(續)

(i) 首要呈報形式－地區分類

截至二零零五年九月三十日止六個月期間(未經審核)

(人民幣千元)	美國	加拿大	歐洲	總計
分類營業額	593,722	350,349	305,395	1,249,466
分類業績	108,957	66,401	53,719	229,077

截至二零零四年九月三十日止六個月期間(未經審核)

(人民幣千元)	美國	加拿大	歐洲	總計
分類營業額	425,042	338,973	232,197	996,212
分類業績	70,229	57,120	39,931	167,280

3. 營業額、收入及分部資料(續)

(ii) 次要呈報形式 – 業務分類

截至二零零五年九月三十日止六個月期間(未經審核)

(人民幣千元)	汽車零部件	建築裝飾 五金產品	總計
營業額	1,098,340	151,126	1,249,466
分類業績	207,596	21,481	229,077
利息收入			6,094
雜項收入			2,806
未分配成本			(45,285)
經營盈利			192,692

截至二零零四年九月三十日止六個月期間(未經審核)

(人民幣千元)	汽車零部件	建築裝飾 五金產品	總計
營業額	843,815	152,397	996,212
分類業績	143,688	23,592	167,280
利息收入			1,295
雜項收入			2,630
未分配成本			(34,537)
經營盈利			136,668

4. 經營盈利

經營盈利經扣除下列項目：

(人民幣千元)	截至九月三十日止 六個月期間	
	二零零五年 (未經審核)	二零零四年 (未經審核)
僱員成本	22,838	21,198
商譽攤銷	—	142
物業、機器及設備折舊	8,937	4,779
租賃預付款項攤銷	624	—
有關下列項目的經營租約租金：		
— 土地及樓宇	1,926	1,590
— 廠房及機器	4,250	4,250

5. 融資成本

(人民幣千元)	截至九月三十日止 六個月	
	二零零五年 (未經審核)	二零零四年 (未經審核)
短期銀行貸款的利息開支	4,979	8,121
長期銀行貸款的利息開支	8,844	2,290
融資租賃費用	1,106	—
可換股債券贖回溢價	7,774	—
貼現費用	—	3,330
銀行費用	405	375
滙兌虧損／(收益)	937	(1,33)
貸款安排費用攤銷	2,423	—
	26,468	13,983

6. 稅項

簡明綜合收益表計入／(扣除)的稅款包括：

(人民幣千元)	截至九月三十日止 六個月期間	
	二零零五年 (未經審核)	二零零四年 (未經審核 及重列)
中國企業所得稅	(14,402)	(9,706)
撥回過往年度中國企業所得稅的超額撥備	—	23,112
	(14,402)	13,406

由於本集團於年內並無來自香港的應課稅盈利，故並無提撥香港利得稅撥備(二零零四年：零)

於一九九九年七月，本集團的中國附屬公司北泰汽車工業有限公司(「北泰汽車」)將其註冊地點由中國安徽省蚌埠市改為北京經濟技術開發區(「北京經濟技術開發區」)。於更改其註冊地點時，北泰汽車自其於中國安徽省蚌埠市成立後經營少於十年，因此北泰汽車已不再享有根據中國安徽省蚌埠國家稅務局所授予的稅務優惠期，而由於北泰汽車須繳納由其成立日期起至二零零零年十二月三十一日止期間的中國企業所得稅，故已作出一筆稅項撥備。

根據二零零四年獲自安徽省蚌埠市國家稅務局的批文，北泰汽車由其成立日期起至二零零零年十二月三十一日止兩個年度獲豁免中國企業所得稅。因此，本集團決定於對上一個有關財政年度將該筆撥備撥回。

(a) 遞延稅項

於二零零四年及二零零五年九月三十一日，由於並無就稅項目的產生重大暫時差額，並概無於財務報表中確認任何遞延稅項撥備。

6. 稅項 (續)

- (b) 由於本集團的主要經營及收入均位於中國，本集團的適用稅率為上述中國附屬公司適用期內的稅率7.5%。

按適用稅率計算的稅項開支／(收入)與會計盈利對賬如下：

(人民幣千元)	截至九月三十日止 六個月期間	
	二零零五年 (未經審核)	二零零四年 (未經審核 及重列)
除稅前盈利	166,224	122,685
按適用稅率計算的稅項 於釐定應課稅盈利時列作不可抵減 的開支稅務影響	12,467 1,935	9,201 —
未確認稅項虧損的稅務影響	—	505
撥回過往年度中國企業所得稅超額撥備	—	(23,112)
期內稅務開支／(收入)及實際稅率	14,402	(13,406)

7. 股息

(人民幣千元)	截至九月三十日止 六個月期間	
	二零零五年 (未經審核)	二零零四年 (未經審核)
已付二零零五年末期股息 每股普通股0.045港元	46,069	23,659
建議中期股息每股普通股0.020港元	20,280	25,838
	66,349	49,497

於二零零五年十一月十七日舉行的董事會會議上，董事宣派截至二零零六年三月三十一日止年度的中期股息每股普通股0.020港元。本中期股息不能視為該等簡明財務報表內的應付股息，惟將作為截至二零零六年三月三十一日止年度保留盈利的分配予以反映。

8. 每股盈利

每股基本盈利乃根據以下各項計算：

	截至九月三十日止 六個月期間	
	二零零五年 (未經審核)	二零零四年 (未經審核 及重列)
盈利(人民幣千元) 計算每股基本盈利的盈利	173,358	125,713
股份數目 計算每股基本盈利的 普通股加權平均數	975,000,000	915,409,836

由於本公司可換股債券的換股價高於整個截至二零零五年九月三十日止六個月期間本公司股份的平均市價，故每股盈利的計算並無假設可換股債券的轉換。因於截至二零零五年及二零零四年九月三十日止六個月期間內並沒有具潛在攤薄效應的已發行普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

9. 物業、機器及設備

(人民幣千元)	(未經審核及重列)
於二零零五年四月一日的賬面淨值	660,209
添置	39,015
折舊	(8,937)
滙兌差額	(27)
於二零零五年九月三十日的賬面淨值	690,260

10. 貿易及其他應收款

(人民幣千元)	二零零五年 九月三十日 (未經審核)	二零零五年 三月三十一日 (經審核)
貿易應收款	384,441	304,564
預付款及其他應收款	144,420	207,417
應收關連公司款	3,770	3,931
	532,631	515,912

貿易應收款的賬齡分析如下：

(人民幣千元)	二零零五年 九月三十日 (未經審核)	二零零五年 三月三十一日 (經審核)
0至90日	383,832	304,564
91-180日	609	—
181-365日	—	—
	384,441	304,564

海外客戶一般享有30至90日的除賬期。

11. 貿易及其他應付款

(人民幣千元)	二零零五年 九月三十日 (未經審核)	二零零五年 三月三十一日 (經審核)
應付貿易款	20,909	63,156
應計及其他應付款	39,395	32,716
應付股東款項	11,828	—
應付關連公司款項	106	106
應付董事款項	6,904	3,193
	79,142	99,171

應付貿易款的賬齡分析如下：

(人民幣千元)	二零零五年 九月三十日 (未經審核)	二零零五年 三月三十一日 (經審核)
0-90日	8,669	57,038
91日-180日	3,605	5,615
181日-365日	8,323	—
一年以上	312	503
	20,909	63,156

12. 短期借款

(人民幣千元)	二零零五年 九月三十日 (未經審核)	二零零五年 三月三十一日 (經審核)
須於一年內悉數償還	166,224	146,800

所有短期借款均向中國及香港的銀行借入。於中國的短期借款由一名關連人士作出擔保，並按年息5.86厘計息(二零零五年三月三十一日：年息5.8厘)。

13. 長期借款

(人民幣千元)	二零零五年 九月三十日 (未經審核)	二零零五年 三月三十一日 (經審核)
帶息借款		
銀行貸款－無抵押	346,898	443,080
融資租約債務	33,334	41,121
長期借款的即期部分	380,232 (209,850)	484,201 (203,633)
	170,382	280,568

14. 可換股債券

於二零零四年十二月十六日，本公司發行價值為40,000,000美元，於二零零七年十二月十六日到期的零息可換股債券。該等債券可於二零零五年六月十五日或之後及於二零零七年十二月六日前任何時間，由持有人全權決定，以相當於每股2.70港元的初步轉換價，轉換為本公司已發行股本中每股面值0.10港元的普通股。除非先前已被贖回、轉換或購回及註銷，該等債券可於二零零七年十二月十六日按其本金額的112.4864%以美元贖回。

15. 股本

	股份數目 百萬股	普通股本	
		千港元	人民幣千元
法定股本：			
於二零零五年四月一日及九月三十日	5,000	500,000	530,000
已發行及繳足股本：			
於二零零五年四月一日及九月三十日	975	97,500	103,350

16. 資本承擔

(人民幣千元)	二零零五年 九月三十日 (未經審核)	二零零五年 三月三十一日 (經審核)
已訂約但未撥備		
— 購買廠房及機器	225,581	84,931
— 在建工程	20,724	37,984
	246,305	122,915

17. 經營租約承擔

於二零零五年九月三十日，本集團根據與安徽工貿實業總公司（「安徽工貿」）訂立的不可撤銷的廠房、辦公室樓宇、機械及設備的經營租賃，而於未來支付的最低租賃付款總額如下：

(人民幣千元)	二零零五年 九月三十日 (未經審核)	二零零五年 三月三十一日 (經審核)
一年內	10,800	6,875
一年後但五年內	41,279	9,200
五年後	—	958
	52,079	17,033

17. 經營租約承擔 (續)

本集團亦擁有根據其位於中國及香港的辦公室物業及職員宿舍的不可撤銷租約的未來最低租金款項的尚未償還承擔，詳情如下：

(人民幣千元)	二零零五年 九月三十日 (未經審核)	二零零五年 三月三十一日 (經審核)
一年內	1,650	1,321
一年後但於五年內	741	768
	2,391	2,089

18. 關聯人士交易

於截至二零零五年九月三十日止年度內，本集團的重大關連人士交易概述如下：

(人民幣千元)	截至九月三十日止 六個月期間	
	二零零五年 (未經審核)	二零零四年 (未經審核)
向安徽工貿支付租賃辦公室大樓、製造物業及 廠房、機器及設備的租金(附註a)	5,400	5,400
向關連公司支付租賃辦公室大樓及 員工宿的租金(附註b)	567	—

附註：

- (a) 根據北泰汽車與安徽工貿簽訂的租賃協議，北泰汽車向安徽工貿租用若干辦公室大樓、製造物業及廠房、機器及設備。安徽工貿是一家於中國成立的公司，由本公司的董事周天寶先生及其配偶共同擁有及管理。截至二零零五年九月三十日止六個月期間的租賃辦公室大樓、製造物業及廠房、機器及設備的年租金分別為人民幣1,150,000元及人民幣4,250,000元。

18. 關聯人士交易 (續)

- (b) 該等物業均由周天寶先生實益擁有。
- (c) 一家關連公司就本集團獲得的短期銀行融資提供公司擔保，最高達人民幣200,000,000元。該等擔保為按正常商業條款，而本集團並無就該等擔保抵押本集團的資產。

本公司的董事認為，上述與關聯人士的交易已於本集團業務的日常業務範圍，並按正常商業條款進行。

19. 或然負債

於二零零五年九月三十日，本集團並無重大或然負債(二零零五年三月三十一日：無(重列))。

20. 比較數字

為符合本期間的呈列方式，若干比較數字已予重新分類。

21. 結算日後事項

於二零零五年十一月十四日，本集團簽定金額為96,000,000美元的新銀團貸款融資。融資所得款項將用作資本開支、本集團的營運資金及償還及/或預付本集團的現有貸款融資。

企業管治

董事及行政總裁的權益

於二零零五年九月三十日，本公司各董事及行政總裁於本公司及其相關法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」))的股份、相關股份及債券中，擁有須根據證券及期貨條例第352條記入本公司所存置登記冊內的權益或淡倉，或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則通知本公司及香港聯合交易所(「聯交所」)的權益或淡倉如下：

董事名稱	持有股份數目			股權 概約百分比
	個人權益	公司權益	總計	
Lilly Huang女士(附註1)	—	600,000,000(L)	600,000,000	61.54%
周天寶先生(附註2)	8,832,000(L)	645,000,000(L)	653,832,000	67.06%

「L」指本公司股份的好倉。

附註：

- (1) 該等股份由Century Founders Group Limited(Lilly Huang女士持有其63%權益)持有。
- (2) 周天寶先生擁有和被視為擁有本公司合共653,832,000股股份權益。該等股份以下列身份持有：
 - i) 8,832,000股股份以其個人名義持有。
 - ii) 45,000,000股股份由周天寶先生全資擁有的一家Mark Up Investments Limited持有。
 - iii) 600,000,000股股份由Century Founders Group Limited(Mark Up Investments Limited持有其37%權益)持有。

除上文所披露者外，於二零零五年九月三十日，本公司概無董事及行政總裁於本公司及其相關法團(定義見證券及期貨條例)的任何股份、相關股份及債券中擁有權益或任何淡倉。

主要股東的權益

就本公司董事所知，於二零零五年九月三十日，除於上文所披露的本公司董事權益外，於本公司的股份或相關股份中，擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的規定而向本公司及聯交所披露的權益，或須記入證券及期貨條例第336條規定本公司存置的登記冊內的權益；或於二零零五年九月三十日在本公司當時已發行的任何類別股本中擁有5%或以上權益；或於二零零五年九月三十日為本公司主要股東（定義見上市規則）的人士如下：

名稱	股權	
	所持股份數目	概約百分比
Century Founders Group Limited (附註)	600,000,000 (L)	61.54%
Mark Up Investments Limited	645,000,000 (L)	66.15%

[L] 指本公司股份的好倉。

附註： Century Founders Group Limited持有600,000,000股股份。Lilly Huang女士持有Century Founders Group Limited的63%權益，而其餘的37%權益則由周天寶先生全資擁有的一家公司Mark Up Investments Limited持有。

除上文所披露者及董事所知外，於二零零五年九月三十日，概無任何人士（並非本公司的董事）於本公司的股份中，擁有任何須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的規定而向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，以及記入證券及期貨條例第336條規定存置的登記冊內的權益或淡倉，或為本公司的主要股東。

收購股份或債券的安排

除上文所披露者外，於截至二零零五年九月三十日止六個月期間，本公司、其附屬公司或其聯營公司概無成為任何安排的一方，致使本公司的董事和行政總裁（包括其配偶及未滿十八歲子女）可透過收購本公司或其聯營公司的股份、相關股份或債券而取得利益。

購股權計劃

本公司於二零零三年九月四日採納一項購股權計劃，據此，本公司董事獲授權酌情邀請(其中包括)本集團的僱員(包括本集團旗下任何公司的董事)接納購股權認購本公司的股份。自採納購股權計劃以來，並無授出購股權。

購買、出售或贖回證券

截至二零零五年九月三十日止六個月期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的股份。

審核委員會

審核委員會包括三名獨立非執行董事蔡達英先生(主席)、吳超英先生及張欣女士。審核委員會已與本集團管理層審核本集團所採納的會計政策及慣例，以及討論內部監控及財務申報程序，當中包括審核截至二零零五年九月三十日止六個月的未經審核中期財務報表。

薪酬委員會

薪酬委員會根據上市規則企業管治守則規定於二零零五年八月十九日成立。薪酬委員會包括三名獨立非執行董事蔡達英先生(主席)、吳超英先生、張欣女士及一位非執行董事李卓然先生。

提名委員會

提名委員會根據上市規則企業管治守則規定於二零零五年八月十九日成立。提名委員會包括一位非執行董事李卓然先生(主席)及三名獨立非執行董事蔡達英先生、吳超英先生及張欣女士。

遵照上市規則企業管治守則

本公司董事並不知悉任何資料可合理顯示本公司於截至二零零五年九月三十日止六個月期間未有遵守聯交所證券上市規則附錄14所載的企業管治常規守則。

證券交易的標準守則

本公司已就本集團員工進行的證券交易而採納一套標準守則，該守則的要求並不低於上市規則附錄10所載上市公司董事進行證券交易的標準守則的規定。於回顧期內，經本公司特意查詢後，全體董事已確認彼等已遵守標準守則所載的規定準則董事。

中期股息

董事會欣然就截至二零零五年九月三十日止六個月期間宣派中期股息每股普通股0.020港元(二零零四年:0.025港元)。股息將於二零零六年一月十六日派付予於二零零五年十二月三十日名列本公司股東名冊的股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將由二零零五年十二月三十日至二零零六年一月三日(首尾兩日包括在內)暫停辦理股份過戶登記。為符合獲派發中期股息的資格，所有股份過戶文件連同有關股票及適用的股份過戶表格必須於二零零五年十二月二十九日下午四時前正送交本公司於香港的股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716舖。

代表董事會
北泰創業集團有限公司
主席
Lilly Huang

香港，二零零五年十一月二十一日

於本報告日期，本公司的董事如下：

Lilly Huang女士	執行董事兼主席
周天寶先生	執行董事兼行政總裁
張振娟女士	執行董事
楊彬先生	執行董事
代偉先生	執行董事
陳向東先生	執行董事
李卓然先生	非執行董事
蔡達英先生	獨立非執行董事
吳超英先生	獨立非執行董事
張欣女士	獨立非執行董事



Norstar Founders Group Limited
16/F, Tower II, Admiralty Centre,
18 Harcourt Road, Admiralty, Hong Kong

北泰創業集團有限公司
香港金鐘夏愨道18號海富中心2座16樓

www.norstar.com.hk