



VSC萬順昌

VAN SHUNG CHONG HOLDINGS LIMITED

(萬順昌集團有限公司)*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：1001)

截至二零零六年三月三十一日止年度之全年業績公告

萬順昌集團有限公司(「萬順昌」或「本公司」)之董事會(「董事會」)謹此宣佈萬順昌及其附屬公司(「萬順昌集團」)截至二零零六年三月三十一日止年度之經審核綜合財務報表連同比較數字如下：

綜合損益表

截至二零零六年三月三十一日止年度

	附註	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元 (經重列)
營業額	3	4,574,939	4,138,621
銷售成本		(4,336,273)	(3,935,673)
毛利		238,666	202,948
其他收益 — 淨額	4	18,713	37,940
銷售及分銷支出		(30,261)	(26,939)
一般及行政支出		(154,562)	(148,225)
經營溢利		72,556	65,724
財務費用	6	(45,959)	(17,927)
除稅前溢利		26,597	47,797
所得稅(支出)／計入	7	(68)	29
年度溢利		26,529	47,826
應佔：			
本公司股權持有人		22,867	36,189
少數股東權益		3,662	11,637
		26,529	47,826
股息	8	4,055	8,114
本公司股權持有人應佔溢利計算之每股盈利	9		
— 基本		6.20港仙	9.83港仙
— 攤薄		6.20港仙	9.77港仙

綜合資產負債表

於二零零六年三月三十一日

	附註	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元 (經重列)
非流動資產			
物業、廠房及設備		103,198	103,012
投資物業		48,000	71,100
租賃土地及土地使用權		22,741	23,091
商譽		6,775	8,026
於一間聯營公司權益		5,832	2
遞延所得稅資產		17,193	13,797
可供出售之財務資產／非作買賣之證券		13,372	34,101
非流動資產總額		<u>217,111</u>	<u>253,129</u>
流動資產			
存貨		514,304	895,846
應收客戶之安裝合約工程		8,325	14,616
應收賬款及票據	10	729,615	736,758
預付款項、按金及其他應收賬款		173,202	161,820
應收貸款		—	6,491
已抵押銀行存款		6,090	12,186
現金及現金等值		198,556	191,986
流動資產總額		<u>1,630,092</u>	<u>2,019,703</u>
流動負債			
應付賬款及票據	11	186,596	364,938
應付客戶之安裝合約工程		102	942
應付一間聯營公司		9,396	—
預收款項		56,695	31,940
應計負債及其他應付賬款		49,116	55,394
流動所得稅負債		11,486	12,637
衍生金融工具		216	—
借貸		770,219	910,903
流動負債總額		<u>1,083,826</u>	<u>1,376,754</u>
流動資產淨額		<u>546,266</u>	<u>642,949</u>
總資產減流動負債		<u>763,377</u>	<u>896,078</u>

	附註	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元 (經重列)
非流動負債			
借貸		—	166,667
衍生金融工具		736	—
遞延所得稅負債		2,382	6,200
		<u>3,118</u>	<u>172,867</u>
非流動負債總額		<u>3,118</u>	<u>172,867</u>
資產淨額			
		<u>760,259</u>	<u>723,211</u>
權益			
本公司股權持有人應佔股本及儲備			
股本		36,861	36,861
儲備	12	678,594	650,973
		<u>715,455</u>	<u>687,834</u>
少數股東權益		44,804	35,377
		<u>760,259</u>	<u>723,211</u>

附註：

1. 編製基準

本綜合財務報表依照香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製。

編製本綜合財務報表所採用之會計政策及計量方法與截至二零零五年三月三十一日止年度之綜合財務報表一致，惟萬順昌集團於採納在二零零五年一月一日或之後會計期間開始生效之新訂／經修訂之香港會計準則及香港財務報告準則後，對其若干會計政策作出修訂。

萬順昌集團會計政策之變動及採納此等新政策之影響載於以下文附註2。

2. 會計政策之修訂

採納新訂／經修訂香港財務報告準則

截至二零零六年三月三十一日止年度期間，萬順昌集團採納下列與其業務有關之新訂／經修訂香港財務報告準則。於二零零五年之比較數字已根據相關規定作出所須之修訂。

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	現金流量表
香港會計準則第8號	會計政策、會計估算之變動及誤差
香港會計準則第10號	結算日後事項
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	外幣匯率變動之影響
香港會計準則第23號	借貸成本
香港會計準則第24號	關連人士披露
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28號	投資聯營公司
香港會計準則第32號	金融工具：披露及呈報
香港會計準則第33號	每股盈利
香港會計準則第36號	資產減值
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
香港會計準則第39號(修訂)	金融資產及金融負債之過渡及初步確認
香港會計準則第40號	投資物業
香港會計準則－詮釋15	經營租賃－獎勵
香港會計準則－詮釋21	所得稅－收回已重估之非折舊資產
香港財務報告準則第2號	以股份為基礎之償付
香港財務報告準則第3號	業務合併

以下為採納上述會計政策對綜合損益表之影響：

	截至二零零六年三月三十一日止年度						截至二零零五年三月三十一日止年度			
	香港						香港			
	香港會計準則第17號	香港會計準則第32號及39號	香港會計準則第40號	香港財務報告準則第2號	香港會計準則－詮釋21	總額	香港會計準則第17號	香港財務報告準則第2號	香港會計準則－詮釋21	總額
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
其他收益淨額增加	—	—	11,188	—	—	11,188	—	—	—	—
一般及行政支出減少／(增加)	224	(4,476)	—	(57)	—	(4,309)	15	(612)	—	(597)
所得稅支出增加	—	—	—	—	(1,101)	(1,101)	—	—	(4,291)	(4,291)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(1,101)</u>	<u>(1,101)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(4,291)</u>	<u>(4,291)</u>
本公司股權持有人應佔										
溢利增加／(減少)	244	(4,476)	11,188	(57)	(1,101)	5,778	15	(612)	(4,291)	(4,888)
	<u>244</u>	<u>(4,476)</u>	<u>11,188</u>	<u>(57)</u>	<u>(1,101)</u>	<u>5,778</u>	<u>15</u>	<u>(612)</u>	<u>(4,291)</u>	<u>(4,888)</u>
基本每股盈利增加／(減少)										
(每股港仙)	0.06	(1.21)	3.04	(0.02)	(0.30)	1.57	—	(0.17)	(1.17)	(1.34)
	<u>0.06</u>	<u>(1.21)</u>	<u>3.04</u>	<u>(0.02)</u>	<u>(0.30)</u>	<u>1.57</u>	<u>—</u>	<u>(0.17)</u>	<u>(1.17)</u>	<u>(1.34)</u>
攤薄每股盈利增加／(減少)										
(每股港仙)	0.06	(1.21)	3.04	(0.02)	(0.30)	1.57	—	(0.17)	(1.16)	(1.33)
	<u>0.06</u>	<u>(1.21)</u>	<u>3.04</u>	<u>(0.02)</u>	<u>(0.30)</u>	<u>1.57</u>	<u>—</u>	<u>(0.17)</u>	<u>(1.16)</u>	<u>(1.33)</u>

以下為採納上述會計政策對綜合資產負債表之影響：

	於二零零六年三月三十一日					於二零零五年三月三十一日				
	香港	香港	香港財務	香港	總額	香港	香港財務	香港	總額	
	會計準則	會計準則	報告準則	會計準則		會計準則	報告準則	會計準則		
	第17號	第32及39號	第2號	- 詮釋21	第17號	第2號	- 詮釋21			
千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元			
物業、廠房及設備減少	(22,429)	-	-	-	(22,429)	(23,003)	-	-	(23,003)	
租賃土地及土地使用權增加	22,741	-	-	-	22,741	23,091	-	-	23,091	
可供出售之財務資產增加	-	13,372	-	-	13,372	-	-	-	-	
非作買賣之證券減少	-	(13,372)	-	-	(13,372)	-	-	-	-	
衍生金融工具增加	-	(952)	-	-	(952)	-	-	-	-	
遞延所得稅負債增加	-	-	-	(6,932)	(6,932)	-	-	(5,831)	(5,831)	
資產淨額增加/(減少)	<u>312</u>	<u>(952)</u>	<u>-</u>	<u>(6,932)</u>	<u>(7,572)</u>	<u>88</u>	<u>-</u>	<u>(5,831)</u>	<u>(5,743)</u>	
股份溢價增加	-	-	1,071	-	1,071	-	1,014	-	1,014	
保留盈利增加/(減少)	<u>312</u>	<u>(952)</u>	<u>(1,071)</u>	<u>(6,932)</u>	<u>(8,643)</u>	<u>88</u>	<u>(1,014)</u>	<u>(5,831)</u>	<u>(6,757)</u>	
權益增加/(減少)	<u>312</u>	<u>(952)</u>	<u>-</u>	<u>(6,932)</u>	<u>(7,572)</u>	<u>88</u>	<u>-</u>	<u>(5,831)</u>	<u>(5,743)</u>	

3. 營業額及分類資料

(a) 營業額按種類

	二零零六年	二零零五年
	千港元	千港元
製造工業產品		
— 卷鋼產品加工	1,102,078	905,482
— 系統設備外殼	141,564	135,811
買賣工業產品		
— 工程塑膠樹脂及注塑機	258,551	248,188
存銷與買賣建築材料		
— 鋼材產品— 鋼筋、結構鋼及板材產品	2,916,604	2,690,626
— 潔具及廚櫃	154,333	151,943
— 安裝廚櫃之收入	-	4,557
投資物業之租金收入	1,809	2,014
	<u>4,574,939</u>	<u>4,138,621</u>

(b) 主要申報形式－業務分類

萬順昌集團主要於香港和中國內地經營兩個業務－(i)中國先進材料加工(「CAMP」)，包括製造工業產品例如卷鋼產品及系統設備外殼與及買賣工業產品例如工程塑膠樹脂及注塑機，及(ii)建築材料(「CMG」)，包括存銷與買賣建築材料，例如鋼材產品、潔具及廚櫃與及安裝廚櫃。

萬順昌集團之業績按業務分類分析如下：

	二零零六年				
	中國先進 材料加工 千港元	建築材料 千港元	其他業務 千港元	註銷 千港元	集團 千港元
對外銷售	1,502,193	3,070,937	1,809	—	4,574,939
分部間銷售	—	85,981	—	(85,981)	—
	<u>1,502,193</u>	<u>3,156,918</u>	<u>1,809</u>	<u>(85,981)</u>	<u>4,574,939</u>
分類業績	<u>31,708</u>	<u>73,836</u>	<u>(5,650)</u>	<u>—</u>	<u>99,894</u>
其他收益－淨額	<u>11,750</u>	<u>6,544</u>	<u>419</u>	<u>—</u>	<u>18,713</u>
未分配企業支出					<u>(46,051)</u>
經營溢利					72,556
財務費用					(45,959)
所得稅支出					(68)
年度溢利					<u>26,529</u>
資產	<u>869,860</u>	<u>868,687</u>	<u>108,656</u>	<u>—</u>	<u>1,847,203</u>
負債	<u>369,611</u>	<u>712,991</u>	<u>4,342</u>	<u>—</u>	<u>1,086,944</u>
資本支出	<u>8,994</u>	<u>10,243</u>	<u>8,742</u>	<u>—</u>	<u>27,979</u>
折舊及攤銷	<u>12,812</u>	<u>6,702</u>	<u>1,052</u>	<u>—</u>	<u>20,566</u>
應收賬款減值	<u>2,057</u>	<u>1,840</u>	<u>15</u>	<u>—</u>	<u>3,912</u>
存貨撇減	<u>6,491</u>	<u>5,228</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>11,719</u>
一項可供出售之財務資產減值虧損	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>14,424</u>	<u>—</u>	<u>14,424</u>
商譽減值	<u>1,437</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1,437</u>

二零零五年

	中國先進 材料加工 千港元	建築材料 千港元	其他業務 千港元	註銷 千港元	集團 千港元
對外銷售	1,289,481	2,847,126	2,014	—	4,138,621
分類業績	103,100	(22,453)	1,086	—	81,733
其他收益—淨額	3,477	1,888	32,575	—	37,940
未分配企業支出					(53,949)
經營溢利					65,724
財務費用					(17,927)
所得稅計入					29
年度溢利					47,826
資產	868,590	1,262,868	141,374	—	2,272,832
負債	465,317	855,573	228,731	—	1,549,621
資本支出	8,128	5,834	20,565	—	34,527
折舊及攤銷	16,897	7,181	1,647	—	25,725
應收賬款減值	207	1,206	400	—	1,813
存貨撇減／(撤回)	2,191	(346)	—	—	1,845
一項非作買賣之證券之減值虧損	—	—	10,000	—	10,000

(c) 次要申報形式－地區分類

萬順昌集團之業務主要在香港及中國內地經營。

萬順昌集團之業績按地區分類分析如下：

	二零零六年		
	香港 千港元	中國內地 千港元	總額 千港元
對外銷售	1,306,327	3,268,612	4,574,939
資產	558,511	1,288,692	1,847,203
資本支出	6,694	21,285	27,979

	二零零五年		
	香港 千港元	中國內地 千港元	總額 千港元
對外銷售	1,150,722	2,987,899	4,138,621
資產	878,213	1,394,619	2,272,832
資本支出	21,453	13,074	34,527

4. 其他收益－淨額

	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元 (經重列)
利息收入	4,490	5,059
可供出售之財務資產／非作買賣之證券之股息收入	1,603	2,296
服務收入	1,087	2,033
出售投資物業之收益	—	55
出售一項包括在物業、廠房及設備中之樓宇之收益	—	10,474
出售一間附屬公司之收益	4,740	—
出售若干於一間附屬公司權益之虧損	(198)	—
出售若干於一間附屬公司權益之收益	607	—
投資物業按公平價值之收益	11,188	25,654
兌換收益－淨額	7,867	2,369
一項可供出售之財務資產／一項非作買賣之證券之減值虧損	(14,424)	(10,000)
商譽減值	(1,437)	—
出售一項可供出售之財務資產之虧損	(1,560)	—
其他	4,750	—
	<u>18,713</u>	<u>37,940</u>

5. 按性質劃分之支出

支出包括銷售成本、銷售及分銷支出及一般及行政支出之分析如下：

	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元 (經重列)
租賃土地及土地使用權之攤銷	660	246
商譽攤銷	—	3,969
物業、廠房及設備之折舊	19,906	21,510
出售除樓宇外之物業、廠房及設備之虧損／(收益)	32	(107)
僱員成本	84,101	80,346
營業租約租金		
— 土地及樓宇	10,038	8,197
— 廠房、機器及汽車	3,684	4,459
應收賬款減值	3,912	1,813
存貨撇減	11,719	1,845
核數師酬金	1,225	1,038

6. 財務費用

	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
利息支出：		
— 須於五年內全數償還之銀行貸款	45,363	17,740
— 須於五年內全數償還之其他貸款	596	187

7. 所得稅支出／(計入)

於綜合損益表中扣除(計入)之稅項包括：

	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元 (經重列)
當期所得稅項		
— 香港利得稅	848	1,897
— 中國企業所得稅	1,694	6,868
遞延所得稅	(2,474)	(8,794)

8. 股息

	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
建議末期股息每股普通股1.1港仙(二零零五年：2.2港仙)	4,055	8,109
調整二零零四年末期股息	—	5
	<u>4,055</u>	<u>8,114</u>

建議末期股息將於年度後之周年股息大會上批准。於二零零六年三月三十一日之財務報告並未反映之應付股息。

9. 每股盈利

基本

每股基本盈利乃根據本公司股權持有人應佔溢利除以期內已發行普通股之加權平均數計算。

	二零零六年	二零零五年 (經重列)
本公司股權持有人應佔溢利(千港元)	<u>22,867</u>	<u>36,189</u>
已發行普通股之加權平均數(千股)	<u>368,605</u>	<u>368,190</u>
每股基本盈利(每股港仙)	<u>6.20</u>	<u>9.83</u>

攤薄

計算每股攤薄盈利時，對已發行普通股之加權平均數按假設所有具潛在普通股獲委數轉換作出調整。本公司之具潛在普通股因購股權而產生，其計算乃根據尚未行使購股權所附之認購權之貨幣價值作出，用以釐訂原應以公平價值(釐訂為本公司股份之全年平均市場股價)收購之股份之數目。上文所計算之股份數目乃與假設購股權行使而已發行之股份數目作比較。

	二零零六年	二零零五年 (經重列)
本公司股權持有人應佔溢利及用以釐訂每股攤薄盈利 (千港元)	22,867	36,189
已發行普通股之加權平均數 (千股)	368,605	368,190
調整購股權 (千份)	—	2,197
計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數 (千股)	368,605	370,387
每股攤薄盈利 (每股港仙)	6.20	9.77

10. 應收賬款及票據

銷售均以信用證或以記賬方式進行，信貸期一般介乎15至90日不等。

應收賬款及票據之賬齡分析如下：

	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
0-60日	472,646	448,247
61-120日	175,263	170,993
121-180日	42,741	83,219
181-365日	19,631	20,124
超過365日	34,439	27,670
	744,720	750,253
減：應收賬減值撥備	(15,105)	(13,495)
	729,615	736,758

11. 應付賬款及票據

與供應商均以信用證及記賬方式進行，若干供應商之信貸期介乎30至210日不等。

應付賬款及票據之賬齡分析如下：

	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
0-60日	130,822	306,357
61-120日	33,298	33,015
121-180日	19,063	20,524
181-365日	438	3,671
超過365日	2,975	1,371
	186,596	364,938

12. 儲備

	股份溢價 千港元	資本		資本儲備 千港元	投資 重估儲備 千港元	投資物業 重估儲備 千港元	累積外幣 滙兌調整 千港元	保留盈利 千港元	總額 千港元
		贖回儲備 千港元	法定儲備 千港元						
於二零零五年四月一日 之結餘，按早前呈報	313,596	77,203	8,259	58,355	(6,993)	2,069	(2,647)	206,874	656,716
採納香港會計準則 第17號之影響	—	—	—	—	—	—	—	88	88
採納香港財務報告準則 第2號之影響	1,014	—	—	—	—	—	—	(1,014)	—
採納香港會計準則— 詮釋21之影響	—	—	—	—	—	—	—	(5,831)	(5,831)
於二零零五年四月一日 之結餘，經重列	314,610	77,203	8,259	58,355	(6,993)	2,069	(2,647)	200,117	650,973
採納香港會計準則第32及 39號之期初調整	—	—	—	—	—	—	—	3,524	3,524
採納香港會計準則第40號 之期初調整	—	—	—	—	—	(2,069)	—	2,069	—
於二零零五年四月一日， 按期初調整後	314,610	77,203	8,259	58,355	(6,993)	—	(2,647)	205,710	654,497
本公司服權持有人 應佔年度溢利	—	—	—	—	—	—	—	22,867	22,867
轉撥自保留盈利	—	—	2,867	—	—	—	—	(2,867)	—
購股權計劃—服務價值	57	—	—	—	—	—	—	—	57
可供出售之財務資產之 公平價值之變動	—	—	—	—	(7,181)	—	—	—	(7,181)
一項可供出售之財務資產之 減值虧損確認於投資 重估儲備轉撥至損益表	—	—	—	—	14,424	—	—	—	14,424
已付本公司股權持有人之股息	—	—	—	—	—	—	—	(8,109)	(8,109)
貨幣滙兌差額	—	—	—	—	—	—	2,039	—	2,039
於二零零六年三月三十一日	314,667	77,203	11,126	58,355	250	—	(608)	217,601	678,594

	資本				投資	投資物業	累積外幣	保留盈利	總額
	股份溢價	贖回儲備	法定儲備	資本儲備	重估儲備	重估儲備	滙兌調整		
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於二零零四年四月一日									
之結餘，按早前呈報	312,712	77,203	5,532	58,355	(6,097)	—	(2,752)	178,827	623,780
採納香港會計準則									
第17號之影響	—	—	—	—	—	—	—	73	73
採納香港財務報告準則									
第2號之影響	402	—	—	—	—	—	—	(402)	—
採納香港會計準則—									
詮釋21之影響	—	—	—	—	—	—	—	(1,540)	(1,540)
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
於二零零五年四月一日，									
經重列	313,114	77,203	5,532	58,355	(6,097)	—	(2,752)	176,958	622,313
本公司股權持有人									
應佔年度溢利	—	—	—	—	—	—	—	36,189	36,189
轉撥自保留盈利	—	—	2,727	—	—	—	—	(2,727)	—
因行使認股權證而發行股份	884	—	—	—	—	—	—	—	884
購股權計劃—服務價值	612	—	—	—	—	—	—	—	612
投資物業之公平價值收益	—	—	—	—	—	2,069	—	—	2,069
非作買賣之證券之									
公平價值之變動	—	—	—	—	(10,896)	—	—	—	(10,896)
非作買賣之證券之									
減值虧損確認於物業									
投資儲備轉撥至損益表	—	—	—	—	10,000	—	—	—	10,000
已付本公司股權持有人的股息	—	—	—	—	—	—	—	(10,303)	(10,303)
貨幣滙兌差額	—	—	—	—	—	—	105	—	105
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
於二零零五年三月三十一日	314,610	77,203	8,259	58,355	(6,993)	2,069	(2,647)	200,117	650,973
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

13. 或然負債

	二零零六年	二零零五年
	千港元	千港元
履約擔保書	1,612	6,293
	<u> </u>	<u> </u>

14. 承擔

(a) 資本承擔

於結算日已訂約但尚未產生之資本開支如下：

	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
物業、廠房及設備已訂約但未確認	9,742	—

(b) 營業租約承擔

根據租用物業之若干不可撤銷營業租約應付之承擔總額分析如下：

	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
未逾1年	2,373	3,194
逾1年及未逾5年	515	—
	<u>2,888</u>	<u>3,194</u>

(c) 遠期外匯貨幣合約承擔

於二零零六年三月三十一日，萬順昌集團尚有約752,602,000港元(二零零五年：530,254,000港元)未行使之遠期外匯貨幣合約用作採購約97,400,000美元(二零零五年：70,731,000美元)，目的為萬順昌集團於貿易活動有關之承諾作出對沖。

業績

營業額較去年上升11%。CAMP及CMG之業務均錄得16%及8%之理想增長。整體毛利上升18%，而毛利率則上升0.3百分點。其改善主要由於CMG在香港鋼筋存銷業務得已從去年艱巨中復甦並在二零零六年財政年度錄得可觀溢利，但基於自二零零五年四月起之鋼材價格持續下調，影響萬順昌集團於業務上達至預期毛利之能力。

銷售及分銷支出上升12%或約3,000,000港元。主要由於營業額增加所致。一般及行政支出亦上升4%或約6,000,000港元。為支持萬順昌集團於中國業務之快速增長，萬順昌集團已加強及鞏固上海後勤團隊。另外，於二零零五年財政年度之後期，萬順昌集團更在深圳成立辦事處及建立一支全新團隊支持華南之運作。因此，引致租賃及僱員成本上升。

主要由於股權持有人應佔溢利下跌，每股基本盈利減少37%至6.2港仙。每股攤薄盈利減少37%至6.2港仙。二零零六財政年度建議派股息每股1.1港仙(二零零五年：2.2港仙)，派息比

率(股息總額除股權持有人應佔溢利乘100%)約相當於18%。考慮到萬順昌集團既定之進一步擴充策略，尤其是CAMP方面，管理層將在為股權持有人爭取合理回報之餘，透過再投資持續增加萬順昌集團中期至長期之股東價值。

資產抵押

於二零零六年三月三十一日，萬順昌集團有若干資產抵押，包括(i)約25,307,000港元之樓宇、約12,730,000港元之租賃土地及土地使用權及約32,975,000港元之存貨用以抵押萬順昌集團之短期銀行貸款；(ii)按信託收據銀行貸款安排持有之若干存貨；及(iii)約5,896,000港元之銀行存款作為萬順昌集團之銀行信貸抵押品及約194,000港元作為中國內地海關保證金之限制現金。

匯率風險波動及相關對沖

萬順昌集團之業務主要以港元、美元及人民幣交易。由於港元與美元之間匯率固定，而港元與人民幣之間匯率甚少波動，萬順昌集團相信，其匯率風險相當輕微。萬順昌集團將繼續以人民幣收入來作出人民幣付款，從而減低兌換風險。

於二零零六年三月三十一日，萬順昌集團約73.3%之計息借貸以港元計值，19.7%以人民幣計值及7%以美元計值。萬順昌集團將於適當時機及認為合適之情況下訂立遠期外匯貨幣合約，以對沖主要非港元貨幣之外匯風險。於二零零六年三月三十一日，萬順昌集團有合共約753,000,000港元之尚未到期貨幣掉期合約，用以對沖以美元結算之信用證及未來美元債項之還款。

於現時相對低息環境下，萬順昌集團全部借貸均按浮動利率計息。萬順昌集團嚴格監控金融衍生工具之使用及僅用於管理與借貸有關之利率及外匯兌換風險，而萬順昌集團之政策乃不會為投機目的訂立任何衍生交易。

管理層討論與分析

二零零五／零六財政年度之經營溢利顯著改善，惟股權持有人應佔溢利因年內利息開支急升而並無改善。於二零零五／零六年，萬順昌集團之營業額上升10.5%至4,575,000,000港元之新高記錄，毛利率升至5.2%，而去年則為4.9%。整體經營溢利上升10.4%至73,000,000港元，惟利息開支卻因年內利率不斷攀升而急升至46,000,000港元，較去年增加28,000,000港元。利息開支大幅飆升，加上下文所述之其他因素，導致股權持有人應佔溢利下降。於二零零五／零六年，股權持有人應佔溢利下降至23,000,000港元，而去年則為36,000,000港元。於二零零五／零六財政年度，萬順昌集團貫徹對香港之傳統鋼材存銷業務實行重整策

略，並成功將香港之鋼材分銷業務轉虧為盈。為應付利率不斷上升，萬順昌集團集中改善營運資產之效率及減低付息負債。於二零零五／零六財政年度，與去年比較，應收賬款週轉日數改善11日，而存貨週轉日數則改善15日。資產周轉日數改善，讓萬順昌集團得以產生更多資金減少債務。於二零零五／零六財政年度，資本負債比率改善至0.80，而去年則為1.29，而付息貸款較去年減少達307,000,000港元。展望將來，萬順昌集團將繼續實施成功之業務策略，繼續專注客戶之滿意程度及與供應商之關係，並投資於萬順昌集團之架構及僱員。萬順昌集團將繼續投放更多資源發展CAMP業務，以應付因中國經濟迅速增長而不斷增加之需求，萬順昌集團亦將繼續運用其策略以維持香港鋼材分銷之可觀盈利增長，並使中國之鋼材分銷業務復甦。萬順昌集團之核心企業策略概述如下：

1) 繼續加強本集團於中國之卷鋼中心業務

中國一直保持其成為世界工廠之急速步伐，本公司亦將緊隨此方向。萬順昌集團將重新調配資源，集中發展及擴充中國之卷鋼中心業務。於回顧年度，萬順昌集團已將中國鋼材分銷之部分資源重新調配至卷鋼中心業務。受益於資源調配，CMG及CAMP兩部門均錄得增長，CMG於二零零五／零六財政年度之收入增加8%，而CAMP收入則更增加至16%。為加快萬順昌集團之發展及打入高增長地區，萬順昌集團現正於昆山興建全新之卷鋼中心廠房，以服務華東地區之客戶。此外，萬順昌集團亦將研究與世界級鋼材加工領導者締結策略聯盟之可行性，以創造協同效益擴大萬順昌集團之客戶群，並透過世界級專業技術及全球管理標準提升客戶之滿意程度。

2) 透過重新調配資源及主要客戶管理打入增長凌厲及盈利可觀之環節

萬順昌集團將繼續監察高增長目標行業對鋼材產品之需求。於回顧年度內，資訊科技、電訊及家用電器行業對卷鋼及多種鋼材製成品需求殷切。為開拓利潤較高之業務，於上海及無錫分銷建築鋼材之資源已進行重新調配，以支援卷鋼中心之發展。除重新調配資源外，萬順昌集團亦致力提升客戶之滿意程度及改善主要客戶管理，萬順昌集團之高級管理層成員亦經常親訪主要客戶，掌握最新市場走勢及徵求客戶意見以改善服務水平，以期達致使萬順昌集團客戶持續感到滿意之目標。

3) 透過萬順昌集團之專長及於中國增值加工、供應鏈管理及全面解決方案服務方面之經驗為本地及全球客戶創造價值

憑藉策略聯盟及協同效益，萬順昌集團將不斷增強服務本地及全球客戶之能力。萬順昌集團與中國與亞洲鋼鐵廠之合作經驗及關係，加上與鋼材加工業之本地及世界級領導者締結策略聯盟，將增強其為本地及全球客戶提供全面服務之能力，包括分銷、增值加工、供應鏈管理及全面解決方案。萬順昌集團之核心產品組合將繼續涵蓋熱軋卷鋼、冷軋卷鋼、鍍鋅鐵、彩塗板、鍍鋅鋁、鍍鉛板、不銹鋼、矽鋼片、螺紋鋼、工字鋼及鋼板樁等。

4) 增強分銷網絡及供應鏈

萬順昌集團將繼續實施拓展業務及服務範疇之策略，包括加強其分銷網絡，重新調配資源及重新規劃組織架構。萬順昌集團已將上海、無錫及廣州板材產品分銷由CMG部門併入CAMP部門，以增強供應來源及存貨質素，以支援萬順昌集團之CAMP業務，並提高一貫由CMG以貿易形式促銷之鋼材的加工含量。萬順昌集團將繼續於香港、上海及深圳經營長材產品鋼材分銷業務，並繼續專注主要客戶。萬順昌集團亦有計劃及資源拓展金屬產品採購、製造、物流安排及下游來料卷製等業務範疇。萬順昌集團將繼續與著名鋼材供應商締結策略聯盟，並與旗下廣州及天津兩家卷鋼中心之策略合資夥伴保持互惠關係。該等聯盟將讓萬順昌集團得以取得穩定與準時之優質鋼材供應，以配合分銷網絡不斷擴展。

5) 強化具備持續進步精神的專業隊伍

萬順昌集團之成功乃建基於其獲好評之產品及服務質素，以及萬順昌集團預測市場動向及瞭解客戶需要之能力。若非有一隊專業隊伍為萬順昌服務，營運效率將無法提升。年內，萬順昌集團已有策略地投資於人力資本；萬順昌集團已招聘、維繫及培訓員工，以推行萬順昌集團之業務策略，配合業務發展及提升營運盈利能力。展望未來，萬順昌集團將繼續致力獲取超卓之經營業績、發揚萬順昌文化及爭取最佳表現。

(A) 中國先進材料加工（「CAMP」）

萬順昌集團之CAMP業務包括三個業務部門：1)卷鋼中心業務，為大型家電、電器、電腦及汽車配件之製成品／原設備製造商提供卷鋼加工服務；2)製造客戶指定規格之系統

設備外殼，集中為電訊行業進行多種精確金屬加工及裝嵌服務；3)向中國之家用電器、影音設備、電訊設施及電腦工業製造商分銷工程塑膠樹脂。

於二零零五／零六財政年度，CAMP之整體營業額增加16%，達1,502,000,000港元。然而，由於鋼材價格不斷下降(特別是下半年)，中國之卷鋼中心利潤下跌，而分類業績自去年開始已轉差。

1. 卷鋼中心業務

萬順昌集團之卷鋼中心業務由位於東莞、天津及廣州之三家主要附屬工廠與位於南沙一家合營企業之14%投資組成。卷鋼中心乃鋼材消耗價值鏈中鋼鐵廠與製成品／原設備製造商間重要一環。萬順昌集團卷鋼中心之增值服務，包括透過適時付運向客戶提供付運之能力、縮短訂貨後送貨時間、可靠之供應鏈管理、減少廢料及物料處理費、節省機器及廠房空間之投資、質素保證及靈活供應不同類別產品。為向客戶提供增值服務，卷鋼中心須維持若干水平之存貨。雖然收入自去年起增加，但鋼材價格(特別是下半年)出乎意料地持續下跌，導致年內卷鋼中心之表現倒退。

東莞卷鋼中心(「東莞卷鋼中心」)已營運十一年，依然為萬順昌集團之主要卷鋼中心。營業額下降2%至約492,000,000港元，而銷量則減少5%至約73,000公噸。東莞卷鋼中心位於東莞虎門，毗鄰大部分以香港及台灣為基地而於東莞及珠江三角洲鄰近地區設廠之電器(DVD、液晶體顯示屏)及電腦(筆記簿型電腦、打印機)原設備製造商，地理位置優越。東莞卷鋼中心憑藉其於營運、客戶服務及最先進機器技術方面之優勢，專注服務高用量客戶群。年內，高檔板材產品價格繼續以超逾預期之比率下跌。鋼材價格持續下跌，備受工業客戶關注，從而採用減少存貨策略。在此市況下，與去年比較，東莞卷鋼中心仍然保持銷售收入及相若之銷售量，惟毛利率則有所下降。與去年比較，東莞卷鋼中心之毛利率由14%減少至稍為超過4%。二零零五／零六財政年度之分類溢利為7,700,000港元，較去年下降86%。經過過去一年價格反覆波動及出現調整之情況後，管理層預期，未來市場將趨於穩定，而萬順昌集團於東莞之業務將於來年回復常態。

天津卷鋼中心(「天津卷鋼中心」)於二零零五／零六年進入其第二個全年營運年度，當中吸取了許多寶貴經驗。二零零五／零六財政年度之營業額約為247,000,000港元，較去年上升58%。儘管收入較去年增加，天津卷鋼中心錄得分類虧損約7,000,000港元，由於在

鋼材價格下降之市況下，實際利潤不及去年優秀。因鋼材價格於年底漸趨穩定，管理層相信，日後天津之業務將為萬順昌集團帶來更可觀貢獻，而經營業績將會出現好轉。

萬順昌集團自二零零四年三月底收購廣州卷鋼中心（「廣州卷鋼中心」）後，繼續持有其70%權益股份。廣州卷鋼中心位於廣州黃埔，為CAMP管理之第三家卷鋼中心。二零零五／零六財政年度之營業額約為363,000,000港元，較去年增加46%。儘管市況波動，廣州卷鋼中心年內之收入仍錄得增長，而分類溢利則達12,000,000港元，與去年比較下跌33%。由於業務之客戶群一直相對穩定，且預期需求仍然強勁，管理層預期一旦鋼材價格趨於穩定，表現將有所改善。

萬順昌集團之夥伴神鋼商事株式會社為神戶鋼鐵集團之核心貿易部門，神鋼商事株式會社除可確保穩定之高質素鋼材供應之餘，亦有助發展已確立之日本汽車及家用電器行業之穩健客戶基礎。廣州卷鋼中心專注服務位於廣州之轉口原設備家用電器製造商及珠江三角洲當地客戶。萬順昌集團擬進一步改進廣州卷鋼中心之運作及機器，並與神鋼商事株式會社攜手研究擴充現有產能之可行性，以應付預期急升之需求。

萬順昌集團於南沙擁有14%權益之投資寶鋼井昌合營企業錄得純利約人民幣14,000,000元。年內之股息合共約為人民幣1,700,000元。南沙合營企業透過提供極具競爭力之價格及優質服務馳名業界。該合營企業採納被廣泛應用的平衡計分卡方法就營運資本效益、客戶滿意指數及通過ISO9001:2000審核事項制定特定可量度之目標，從而持續改善業務運作。

誠如上文所述，於二零零六年四月六日，萬順昌集團於昆山（位於中國江蘇省）註冊成立一家全資附屬公司。此卷鋼中心之目標為滿足萬順昌集團於長江三角洲地區客戶急升之需求，預期新落成之廠房將可於二零零六年十二月投產，年產能為60,000公噸。

2. 系統設備外殼製造

深圳之萬嘉源系統設備外殼製造（萬嘉源）進入其第四個營運年度，為客戶提供全面之鋼材加工服務及解決方案，包括沖壓、造型、印壓、噴塗、裝嵌、技術設計及品質控制等服務。萬嘉源之目標為服務華南地區之高增長電訊行業，該市場現由幾家具領導地位之本地電訊設備供應商／製造商壟斷。萬嘉源繼續投資於技術及營運，確保為客戶提供高質素且價格具競爭力之產品及服務。萬嘉源之產品及服務質素已成功協助客戶提升其競

爭優勢，而萬順昌集團成為最大客戶華為及中興之首選供應商。二零零五／零六年之營業額上升4%至約142,000,000港元，而去年則為136,000,000港元；分類溢利上升至約8,200,000港元。未來一年，萬嘉源將繼續應用主要客戶管理，為核心客戶提供服務，並改進其技術生產能力以及改善銷售預算以減低存貨成本。

3. 塑膠分銷

於回顧年度，原油價格高漲繼續推高塑膠價格。於二零零五／零六財政年度，塑膠部門錄得營業額上升4%至259,000,000港元，而去年則為248,000,000港元，然而，實際銷售量下跌至16,284噸，而去年則為18,523噸。塑膠價格及利率攀升帶動市場需求下降。儘管收入增加，分類溢利卻減少24%至約11,200,000港元。該部門繼續推廣多家供應商之工程塑膠樹脂，包括三星道達爾、三星第一毛織、GE塑膠及UMG。該團隊向客戶提供新產品開發方面之技術支援及與供應商協調。於深圳及廣州之國內銷售團隊已拓展至珠江三角洲一帶之本地市場，對準當地對高質素進口樹脂之龐大需求，特別於家用電器、保健及電子產品市場方面。

(B) 建築材料(「CMG」)

萬順昌之整體策略為建立鋼材分銷網絡，向中國各地目標客戶提供產品及高增值解決方案。CMG部門之業務包括主要向香港及中國內地其他主要城市(包括深圳、廣州、上海、無錫、天津、重慶及北京)之著名大型發展商及承建商分銷鋼材及建築產品，供其建築工程之用。CMG於年內之營業額上升8%至約3,071,000,000港元，而年內之整體分類溢利為74,000,000港元，而去年則錄得22,000,000港元之虧損。業績理想主要由於香港鋼材分銷業務取得極佳表現所致。於二零零五／零六財政年度，CMG佔萬順昌集團總營業額約67%，而去年則佔69%。

1. 鋼材分銷

CMG業務之鋼材分銷包括在香港之鋼筋、結構鋼及工程產品之存銷業務、在中國內地之鋼材分銷，以及投資於北亞策略控股有限公司(「北策」)(前稱亞鋼集團有限公司)。萬順昌亦透過其擁有66.7%之合營企業上海寶順昌(「寶順昌」)於華東分銷國內鋼材產品。

香港鋼材分銷

去年之短缺情況令香港鋼材分銷部門上了寶貴一課。為吸取教訓，該部門已落實一系列修正策略及措施，避免訂立超過兩年的固定價格銷售合約，並與客戶共同分擔定價風險。為降低營運成本及改善效率，該部門亦已實行碼頭直達地盆交貨、控制訂貨後之送貨時間及提高出貨預測準確程度。修正策略及成本措施非常成功，該部門於二零零五／零六財政年度錄得令人鼓舞之經營業績。儘管該部門於二零零五／零六財政年度之整體銷量仍維持於約326,000公噸，與去年相若，但收入則上升17%至約1,232,000,000港元。香港鋼材分銷之銷售收入佔年內CMG鋼材分銷總收入之40%。於回顧年度，該部門獲得分類溢利95,000,000港元，而去年則錄得虧損66,000,000港元。鋼筋存貨已減少逾50%，物流成本（包括倉庫營運成本及存貨處理費）與持有存貨成本亦告減少。好消息為於上年度導致虧損之低價銷售合約已全部於本財政年度獲得履行及屆滿。

於農曆新年過後，鋼材價格漸趨穩定，儘管物業市場復甦，香港之建築活動仍然疲弱，未見顯著改善，該部門卻因落實修正措施及營運策略而繼續獲得理想之邊際利潤。現時，該部門直至二零零七年之手頭合約總值約600,000,000港元。值得注意之主要項目包括九廣鐵路九龍南線、觀龍樓第一期之住宅發展項目、鋼線灣數碼港住宅發展項目第RV期、牛頭角上村第二及第三期、沙田新市鎮第二階段道路工程、海庭道之地基工程、葵涌分層工廠大廈、元洲街邨第二及第四期之重建、粉嶺第36地段二期、深灣道滬江維多利亞學校以及八號幹線荔枝角高架橋。預期該部門將於來年繼續取得理想而穩定之經營業績。

中國鋼材分銷

於回顧年度，CMG之中國分銷業務繼續經營艱難。一方面，中國中央政府繼續實施宏觀調控政策，以限制對若干過熱行業作出過度投資，包括鋼材、汽車及房地產業。另一方面，鋼材供應過剩亦導致鋼材價格持續大幅下跌。年內之營業額為1,685,000,000港元，較去年上升3%，然而，該部門持有之存貨價值大幅下降，致使該部門錄得分類虧損22,000,000港元，而去年則錄得溢利35,000,000港元。於二零零五／零六財政年度，萬順昌集團根據與北策訂立之購買協議，銷售鋼材產品約220,000,000港元。萬順昌集團擁有66.7%權益之合營公司寶順昌亦因市況惡化及價格下跌而蒙受損失。於二零零五／零六財政年度，儘管營業額上升13.7%至約964,000,000港元，未計少數股東權益前之純

利貢獻僅約6,700,000港元，而去年則為24,000,000港元。年內，萬順昌集團之策略聯盟MetalChina繼續建立其架構及隊伍並提供實際連鎖市場，為海外買家提供採購國內生產之金屬產品作出口用途。該等專門服務之策略目的為發展萬順昌集團之本地採購能力，及減低存貨方面之資金需求及相關風險，並為CAMP業務帶來加工業務之交叉銷售機會。於二零零五／零六財政年度，CMG之中國管理層已致力重新調配資源，並實施嚴謹之開支控制，因而免除一些非必要之行政開支及銷售開支。

2. 建築產品

於二零零五／零六財政年度，建築產品部門之營業額輕微下跌1%至約154,000,000港元，而去年則為156,000,000港元。分類溢利下降至約900,000港元，而去年則為8,900,000港元，主要由於撇銷已於二零零四年完成之廚櫃安裝項目之呆貨及應收款項所致。建築產品之最大收益來源為主要分銷TOTO、Laufen及Hansgrohe潔具以及Rover瓷磚之項目銷售部門。該部門繼續於香港之商業辦公室、購物商場、酒店及服務式住宅以及澳門之綜合娛樂度假設施保持穩定銷售增長。該部門之策略為繼續透過項目銷售、渠道銷售及批發分散及發展澳門、上海、深圳及廣州之分銷網絡。現時，該部門之手頭合約總值約5,000,000港元。未完成之主要項目包括向香港國際機場翔天廊、海洋中心翻新工程、志蓮護理安老院、香港文華東方酒店、汀九酒店、將軍澳東港城、合和中心翻新工程、香港會議展覽中心翻新工程、翔龍灣、何文田山道15號灝畋峰及澳門酒店項目供應浴室潔具及瓷磚。位於灣仔佔地逾7,000平方呎之零售店舖及陳列室Leisure Plus已成功建立銷售優質潔具產品之高檔形象。Leisure Plus之表現令人滿意，於二零零五／零六財政年度錄得銷售收入37,000,000港元。萬順昌集團於經營此網絡時採用「經銷商管理庫存」之嶄新業務模式，以更佳地協調各經銷商之間的訂價、存貨、陳列質素及服務水平。萬順昌集團之全資貿易公司上海利尚派亦於年內取得理想業績，錄得營業額約64,000,000港元，較去年增長7%。萬順昌集團亦獲得TOTO於廣州及深圳地區之分銷權。建築產品之管理層預料，其批發及項目銷售部門於來年在深圳及廣州地區分銷TOTO產品將取得良好進展。

(C) 其他投資

萬順昌集團維持直接持有北策之權益股份之投資，該公司自二零零零年四月起於聯交所創業板上市。於二零零五年七月，北策向其全體股東作出公開發售建議，基準為一股股份之持有人獲發一股新股份，而萬順昌透過其全資附屬公司全數認購其根據該發售建議有權認購之股份。北策配發及發行約為其已發行股本兩倍之額外股份予新投資者，因此，萬順昌集團之持股量由去年之18.9%攤薄至本年之6.61%。於二零零五／零六財政年度，北策及其附屬公司(統稱「北策集團」)繼續於艱難環境下經營業務，營業額及毛利均下降，原因為中國中央政府繼續實施宏觀調控政策以限制對若干過熱行業作出過度投資所帶來之持久影響。北策於二零零五／零六財政年度之營業額下跌58%至約355,000,000港元，並錄得股權持有人應佔虧損約12,000,000港元。萬順昌集團透過轉撥投資重估儲備之虧拙至截至二零零六年三月三十一日止年度之損益表，已確認減值虧損14,000,000港元。

展望

鑑於萬順昌集團於過去數年遇上價格波動及嚴峻之經營環境，管理層一直物色投資機會，以在萬順昌集團現時之鋼材相關業務以外發展其他業務，長遠目標為提升盈利能力及股權持有人價值。

注意到中國之龐大市場及其多不勝數之商機，萬順昌已採取更審慎之策略，集中發展其熟悉之地區，例如，萬順昌集團透過其營運總部已建立業務之大上海地區。要成功地充分利用上述潛力，主要條件為擁有具才幹之營運團隊。因此，萬順昌集團將積極進行招聘，利用人才把握該等商機。

員工及薪酬政策

於二零零六年三月，萬順昌集團聘請約1,419名員工。薪酬及年終花紅乃根據僱員之職位及表現而釐定。除退休福利計劃及醫療保險外，萬順昌集團亦為其僱員提供在職培訓及培訓津貼。總僱員成本包括於回顧年度之退休福利計劃供款約84,000,000港元。在回顧年度，並無根據於二零零一年十一月十二日採納之新購股權計劃向其僱員授出任何購股權。

股息

萬順昌於年內並無宣派中期股息。董事會議決於即將舉行之股東週年大會上建議，向二零零六年八月三十一日辦公時間結束時名列萬順昌股權持有人登記冊之股東，派發截至二零

零六年三月三十一日止年度之末期股息每股1.1港仙。末期股息單預期將於二零零六年九月二十九日或之前寄發，惟須待股權持有人於即將舉行之股東週年大會上批准方告作實。

暫停辦理股份過戶登記手續

萬順昌將由二零零六年八月二十九日至二零零六年八月三十一日(首尾兩天包括在內)期間暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格享有末期股息，所有股份轉讓文件連同有關股票及過戶表格最遲須於二零零六年八月二十八日下午四時(香港特別行政區時間)送達萬順昌於香港之股份過戶登記處，香港中央證券登記有限公司。

買賣或贖回股份

萬順昌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、售出或贖回任何萬順昌之股份。

審核委員會

審核委員會於一九九八年十二月成立，成員現時包括四名獨立非執行董事。審核委員會已審閱萬順昌集團現在提呈之截至二零零六年三月三十一日止年度之財務報表。

企業管治

董事會承諾維持高水平之企業管治，於截至二零零六年三月三十一日止年度，除下文所述之偏離事項外，萬順昌集團已應用香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載企業管治常規守則(「企業管治守則」)之原則，並遵守一切適用守則條文及採取下列行動以遵守企業管治守則：

1. 於二零零五年十二月二十日所舉行之董事會會議，董事會已採納審核委員會之新職權範圍(包括守則條文C.3.3訂明之職責)及薪酬委員會之職權範圍。此等職權範圍已於同日載列於萬順昌之網址(<http://www.vschk.com>)。
2. 萬順昌已於二零零四年三月三十一日採納上市規則附錄10所載之標準守則，作為董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)。於二零零六年三月九日，董事會已通過標準守則亦適用於萬順昌集團該等特定之有關僱員買賣萬順昌之證券。
3. 企業管治守則條文A.2.1修所規定，主席及行政總裁之職位應分開，不應由一人同時兼任。萬順昌之主席及行政總裁職位並無分開，現由姚祖輝先生一人同時出任。董事會認

為由同一人擔任主席及行政總裁之職位能為萬順昌集團提供強勢及貫徹之領導，有效運用資源，並可有效地策劃、制訂及實施萬順昌之業務策略，從而使萬順昌集團能夠有效地維持其業務之發展。

4. 企業管治守則條文A.4.1及A.4.2所規定，(1)非執行董事的委任應有指定任期，並須接受重新選舉；及(2)所有為填補臨時空缺而被委任的董事應在接受委任後的首次股東大會上接受股權持有人選舉及每名董事(包括有指定任期的董事)應輪席告退，至少每三年一次。萬順昌之非執行董事並無指定委任任期及三分之一董事須於每次股東週年大會上輪值告退，除董事會主席及董事總經理均不須要輪值告退外。根據萬順昌之公司細則，所有被委任董事皆獲委任至下一次股東週年大會為止並獲膺選連任。將於二零零六年八月三十一日舉行之股東週年大會上，董事會已建議修訂(詳情將刊列於一般授權函件之股東週年大會通告內)萬順昌之公司細則，以確定每位董事(包括主席及董事總經理)必須至少每三年一次於萬順昌股東週年大會上輪值告退，而該等建議須獲股東於即將舉行之股東大會批准。

代表董事會
主席
姚祖輝

香港，二零零六年七月十四日

於本公告日期，董事會包括姚祖輝(主席)、唐世銘(為執行董事)、周亦卿、Harold Richard Kahler、譚競正、徐林寶(為獨立非執行董事)。

* 僅供識別

<http://www.vschk.com>

請同時參閱本公布於香港經濟日報刊登的內容。