

## 歷史、重組及集團架構

### 西王鋼鐵及本集團的成立

本集團的業務在西王集團(通過其全資附屬公司山東西王投資)、王勇先生與若干個人投資者於二零零三年十二月三十一日在中國成立西王鋼鐵時創立，本集團主要從事鋼產品製造及銷售業務。於西王鋼鐵成立時，其註冊資本為人民幣1億元，由山東西王投資及王勇先生分別持有其51%及25%股本權益。其餘股本權益由八名個人(「西鋼投資者」)持有，彼等各自持有西王鋼鐵3%的股本權益。西鋼投資者分別為樓為華、王建新、劉恒芳、寧立江、王明鶴、王呈青、王剛及劉春。除劉春外，所有該等投資者於西王鋼鐵成立當日乃西王集團的股東，而所有該等投資者，包括劉春在內，乃王勇先生的業務聯繫人。西鋼投資者獲王勇先生邀請投資西王鋼鐵，並因相信山東省以至全中國市場的鋼鐵業有龐大增長潛力而接納邀請。當時，山東西王投資為西王集團的全資附屬公司，而王勇先生持有西王集團的58.4%股本權益。西王集團的其餘股本權益由個人投資者持有，彼等各自持有西王集團不多於5%的股本權益。西王鋼鐵成立後，已僱用經驗豐富的管理團隊管理製鋼業務。西王鋼鐵於二零零四年六月開始以其第一條棒材軋製線製造普通鋼產品。

### 西王金屬收購西王鋼鐵

於二零零六年八月十五日，西王金屬以前稱西王沙渥拉與山東西王投資、王勇先生及西鋼投資者各自訂立股份轉讓協議，據此，彼等各自同意將彼等各自於西王鋼鐵的全部股本權益轉讓予西王金屬(「西王鋼鐵收購事項」)，總代價為人民幣1億元。有關代價乃參照西王鋼鐵當時的繳足資本釐定。於西王鋼鐵收購事項完成後，西王鋼鐵的全部股本權益由西王金屬持有。●

### 西王金屬

西王金屬最初於二零零四年四月二十日以前稱西王沙渥拉成立為中外合資公司，目的是從事食用油及相關產品生產業務。西王金屬於成立時的註冊股本為800萬美元，其由山東西王投資(由西王集團全資擁有)持有50%、沙渥拉食用油公司持有25%、住友商事株式會社持有20%及住友商事(中國)有限公司持有5%。

於二零零六年七月，根據阿飛亞西王國際分別與山東西王投資、沙渥拉食用油公司、住友商事株式會社及住友商事(中國)有限公司各方訂立的四份股份轉讓協議，山東西王投資、沙渥拉食用油公司、住友商事株式會社及住友商事(中國)有限公司各自同意將其各自於西王金屬的股本權益轉讓予阿飛亞西王國際(「西王金屬轉讓事項」)，總代價為800萬美元。有關代價乃參照西王金屬當時繳足資本的面值釐定。該轉讓事項於二零零六年七月十二日獲濱州市對外貿易經濟合作局批准。於西王金屬轉讓事項完成

## 歷史、重組及集團架構

後，西王金屬的註冊資本由800萬美元增至1,000萬美元，有關增加乃源自阿飛亞西王國際830,000美元及西王投資1,170,000美元的股本投資（「增資事項」）。於增資事項完成後，西王金屬的股本權益由阿飛亞西王國際及西王投資分別持有88.3%及11.7%。於二零零六年八月一日發出的資本核實報告確認，增資事項已於二零零六年七月二十七日繳足。

阿飛亞西王國際為AFIA International及西王控股於二零零六年七月成立的合資公司，分別由AFIA International及西王控股持有51%及49%股本。AFIA International為一家沙特阿拉伯公司，主要從事食用油銷售業務。AFIA International（獨立於本集團、其股東、董事及高級管理層及彼等各自的聯繫人）已與西王控股訂立了合資安排，以擴大其於中國的食用油業務。合資安排的一般宗旨為促成AFIA International與西王金屬（當時以西王沙渥拉名義從事食用油生產業務）之間的一項協議，根據該協議，AFIA International將會出售由西王金屬生產的食用油產品。

根據合資安排的條款，王勇先生乃西王金屬的主席及法定代表，而西王投資的代表乃擔當西王金屬的總經理。AFIA International有代表出任阿飛亞西王國際及西王金屬的董事會成員，乃四位董事其中二人。阿飛亞西王國際及西王金屬的董事會於二零零六年七月至二零零九年三月期間作出的重大決定，須經由全體董事一致同意，然而，AFIA International的代表從未拒絕給予同意，而彼等的代表在西王金屬的業務的日常業務營運方面擔當被動的角色。

尤其是，於二零零六年七月至二零零九年三月期間，AFIA International並無參與西王金屬的日常業務營運。於整段期間，西王金屬由西王控股控制。此乃由下列各項支持：

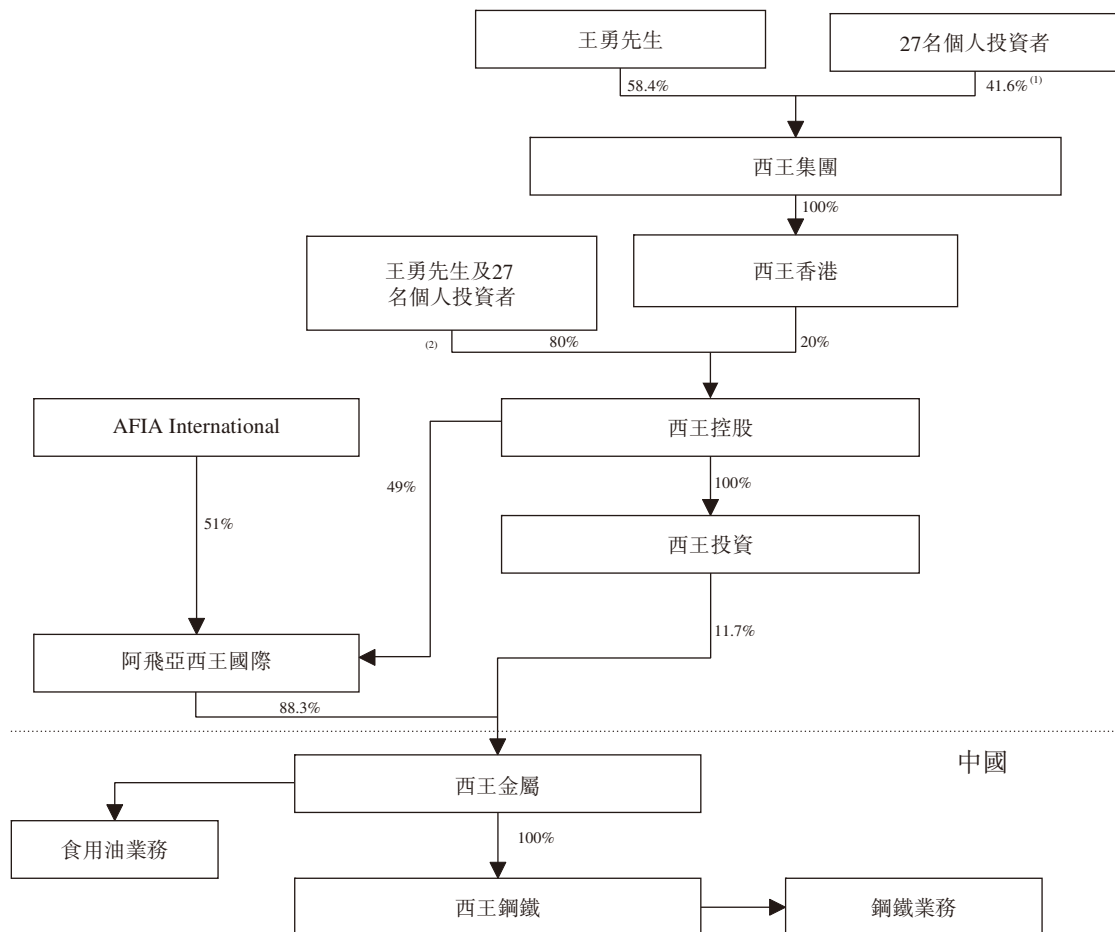
- (1) 於整段期間，西王控股按照合資安排擁有權利委任西王金屬的主席、法定代表及總經理，並一直控制西王金屬的日常業務營運、管理及行政，而西王金屬的業務、管理及財務決定均由西王控股的提名高級管理層成員作出；
- (2) 代表AFIA International的董事未曾於任何情況行使彼等的有限效力否決權。在西王控股的要求下，彼等出席董事會會議僅為促使決議案通過；
- (3) 於二零零九年二月，AFIA International簽署一份確認函，確認自二零零七年一月一日起，彼等有關西王金屬的權利及任何有關西王金屬的義務及責任已停止；
- (4) 有關已於二零零九年完成的出售AFIA International於阿飛亞西王國際的權益的代價乃根據西王金屬於二零零六年十二月三十一日的資產淨值而釐定；及
- (5) 有關期間概無股息宣派或派付予AFIA International。

## 歷史、重組及集團架構

### 西王控股股本的變動

於進行西王金屬轉讓事項時，西王控股由王勇先生及個人投資者全資擁有。於二零零七年二月二十五日，其中一名個人投資者樓為華先生將2百萬股及1百萬股股份分別轉讓予王棟及孫新虎，因此將個人投資者的數目增加至27名。於二零零七年七月二十四日，西王控股發行額外股份予西王香港(西王集團的全資附屬公司)，佔其已發行股本的20% (「西王香港發行事項」)。

下圖列示於西王鋼鐵收購事項、西王金屬轉讓事項、增資事項及西王香港發行事項完成後本集團於二零零七年七月二十四日的股權架構：



- (1) 該等投資者及其各自於西王集團的股權為：王棟1.7730%、孫新虎0.8865%、王建新1.7730%、劉恒芳2.6596%、寧立江2.6596%、王明鶴2.6596%、王剛2.3050%、王棟2.3050%、王亮2.3050%、王方明1.7730%、王濤(與董事王濤先生並非同一人)1.7730%、王傳武1.7730%、韓忠1.7730%、王呈林1.3298%、李偉0.8865%、劉紀強0.8865%、王呈龍0.8865%、王會議0.8865%、王呈軍0.8865%、韓本芳0.8865%、王傳玉0.8865%、賀曉光0.8865%、王明詩0.8865%、翟迎春0.8865%、王岩0.8865%、樓為華1.7730%及王呈青2.3050%。

## 歷史、重組及集團架構

- (2) 王勇先生持有西王控股的46.7360%股權。27名個人投資者及其各自於西王控股的股權為：王建新1.4160%、劉恒芳2.1280%、寧立江2.1280%、王明鶴2.1280%、王剛1.8400%、王棟1.8400%、王亮1.8400%、王方明1.4160%、王濤(與董事王濤先生並非同一人)1.4160%、王傳武1.4160%、韓忠1.4160%、王棣1.4160%、王呈林1.0640%、李偉0.7120%、劉紀強0.7120%、王呈龍0.7120%、王會議0.7120%、王呈軍0.7120%、韓本芳0.7120%、王傳玉0.7120%、賀曉光0.7120%、王明詩0.7120%、翟迎春0.7120%、王岩0.7120%、孫新虎0.7120%、樓為華1.4160%及王呈青1.8400%。

### AFIA INTERNATIONAL 的退出

於二零零七年一月，AFIA International決定終止其與西王控股的合作及其於阿飛亞西王國際的投資，並因此原則上與西王控股協定將其於阿飛亞西王國際的股權轉讓予西王控股，代價為3,873,447.6美元。該代價乃根據西王金屬的食用油業務於二零零六年十二月三十一日的資產淨值釐定。AFIA International於阿飛亞西王國際的權益的轉讓事項於二零零九年三月完成。建議收購AFIA International於阿飛亞西王國際的權益延遲生效，原因是當時的經濟狀況導致西王控股於二零零九年初期方能取得收購事項的資金。自二零零七年一月起，AFIA International對於合資安排的參與實際上已經停止，而AFIA International於阿飛亞西王國際及西王金屬各自的董事會的代表自二零零七年一月起並無出席董事會會議，亦無以任何形式參與兩家公司的日常業務營運。

### 西王集團的鋼鐵及食用油業務的分立

於二零零八年，決定將西王集團所有鋼鐵相關業務轉讓予西王金屬，而西王金屬的食用油業務則轉讓予西王食品。

西王鋼結構乃一家於二零零三年註冊成立的公司，主要從事作建築用途的鋼產品／現成鋼材組裝，而不涉及製鋼業務。為了將當時由西王集團其他部門經營的任何鋼相關業務的經營方面轉讓予西王金屬，西王金屬與西王鋼結構於二零零八年一月二十五日訂立資產收購協議，據此西王鋼結構同意向西王金屬轉讓與鋼結構建築業務相關的所有資產及負債(包括固定資產、原材料、產品、應收賬款及應付賬款)，代價為人民幣14,595,715.4元(即當時鋼結構建築業務的資產淨值)。於二零零八年二月十一日，根據西王金屬與西王食品訂立的資產收購協議，西王金屬其後同意將其食用油業務相關的全部資產轉讓予西王食品，代價為人民幣122,904,997.3元。標的資產的代價及價值乃參照日期為二零零八年一月二十五日的評估報告所示該等資產的估值釐定。

## 歷史、重組及集團架構

### 出售非製鋼業務

於二零零九年六月，●，故本集團決定將與製鋼並無特定關聯的任何業務轉離西王金屬。因此，於二零零九年六月二十六日，西王金屬與西王鋼結構訂立另一份資產收購協議，據此，西王金屬同意將其鋼結構建築業務轉回給西王鋼結構，代價為人民幣26,049,541.6元(即當時的資產淨值)。代價高於二零零八年一月二十五日進行的轉讓事項，反映此期間鋼結構建築業務的資產淨值的增幅(主要因在此期間進行業務交易而令應收賬款大幅增加)。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年九月三十日止九個月，西王鋼結構的收益分別為人民幣15,217,000.0元、人民幣8,675,000.0元、零及零。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年九月三十日止九個月，鋼結構建築業務分別貢獻純利人民幣3,730,100元、虧損淨額人民幣352,278元、零及零。

### 本公司的成立

於二零零七年八月六日，本公司註冊成立為西王投資的全資附屬公司。於二零零九年三月十二日，根據本公司、阿飛亞西王國際及西王投資訂立的股份轉讓協議，阿飛亞西王國際及西王投資分別同意將其於西王金屬的88.3%及11.7%股本權益轉讓予本公司。當時西王金屬的公司名稱從西王沙渥拉變更為西王金屬。該轉讓事項及公司名稱變更於二零零九年三月三十日獲濱州市對外貿易經濟合作局批准。於該轉讓事項完成後，本公司成為西王金屬的唯一股東。

於二零零九年六月，西王金屬的註冊資本由1,000萬美元增至2,100萬美元。西王金屬的註冊資本增加於二零零九年六月十日獲濱州市對外貿易經濟合作局批准。根據於二零零九年六月二十九日發出的驗資報告，西王金屬的註冊資本增加已於二零零九年六月二十九日由我們繳足。

於二零零九年九月，本公司第一座電弧爐投產，設計產能約達500,000噸。

### 西王控股股本的進一步變動

為了就西王控股的業務募集額外資金，西王香港於二零零九年十一月九日按面值額外認購西王控股股本中每股面值1.00美元的187,500股股份，將西王香港的股權增至當時已發行股份的95%。

於二零一一年七月八日，●，西王香港其後將其於西王控股的95%股本權益轉讓予王勇先生及個人投資者，總代價為190,000美元。該代價乃參照[有關股份的面值]釐定。於上述轉讓事項完成後，西王控股的股本權益由王勇先生持有64.4%及個人投資者持有35.6%。



## 歷史、重組及集團架構

### 山東西王特鋼及西王再生資源

山東西王特鋼於二零零七年十二月二十九日在中國成立為中外合資公司，註冊資本為11,800,000美元，由西王鋼鐵持有51%及本公司持有49%。自成立以來，山東西王特鋼一直主要從事特種鋼生產業務。

西王再生資源由山東西王特鋼於二零零九年五月七日在中國成立為有限責任公司，註冊資本為人民幣3,000萬元。自成立以來，西王再生資源一直主要從事廢鋼、廢鐵、廢機械、生鐵、鐵水、金屬材料及有色金屬的買賣業務。

### 盛唐金屬

盛唐金屬於二零零八年八月十三日由鄒平縣三名獨立個人投資者註冊成立，主要從事鋼產品及相關材料的貿易。截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，盛唐金屬分別錄得約人民幣272,000元及人民幣497,000元的純利。於二零零八年十月二十七日，為擴大其於鋼行業的銷售能力，西王集團收購由該等個人投資者持有的所有盛唐金屬股本權益。於二零零九年六月十五日，●，西王集團轉讓其於盛唐金屬的全部股本權益予西王鋼鐵，代價為人民幣1億元(即盛唐金屬當時的註冊資本)。然而，在有關收購事項後，盛唐金屬被認為對本集團的主要業務並不重要，而西王集團亦接獲意見，指按照中國《關於外國投資者併購境內企業的規定》(「併購規定」)，西王鋼鐵收購盛唐金屬相關股本權益可能造成潛在不利影響，原因是有關方面可以提出爭議，指本集團●進行的重組，並無根據併購規定在二零零六年九月八日前完成。本公司因而決定採取審慎做法，於二零一零年一月二十日按原轉讓事項相同代價將其於盛唐金屬的權益轉回西王集團。本公司中國法律顧問其後已確認，收購及出售盛唐金屬實際上並非受併購規定監管的交易，理由是西王鋼鐵乃按照中國公司法成立的境內公司，而其股本權益於併購規定執行前已由本公司自二零零六年八月十五日起持有，且概無由該等收購及出售事項引起的中國法律項下的不利影響。

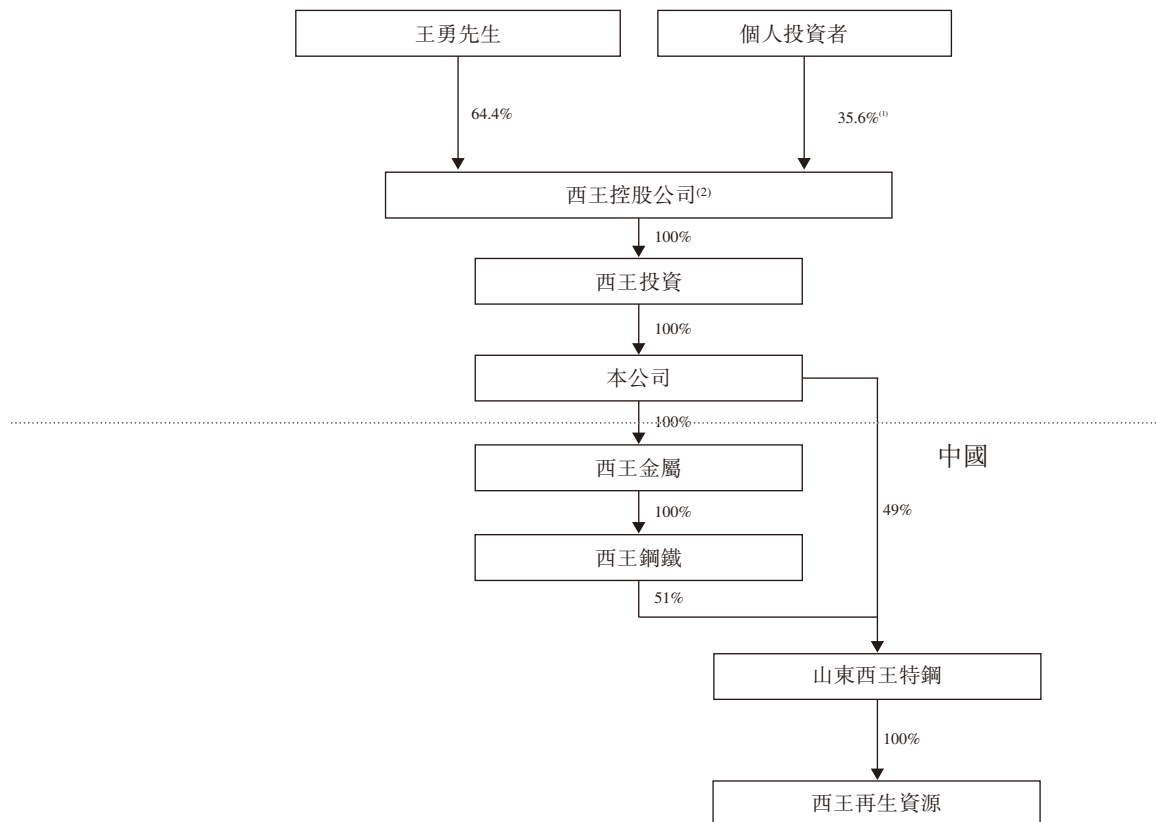
在截至二零一零年十二月三十一日止三個年度以及西王集團於二零一一年四月十三日出售盛唐金屬前期間，本集團一直委託盛唐金屬以本集團主事人身份，出售其產品(即棒材)及採購原材料(即鋼坯)。產品乃按市價減盛唐金屬將收取的佣金每噸人民幣15元售予盛唐金屬，而向盛唐金屬購買的原材料乃按市價減支付予盛唐金屬的佣金每噸人民幣10元自盛唐金屬採購。有關佣金為產品或原材料每噸銷售或採購價的0.5%以下，乃以補足盛唐金屬營運成本的基準計算。董事相信，本集團與盛唐金屬的交易乃按正常商業條款進行。獨家保薦人亦確認，本集團與盛唐金屬的交易乃按正常商業條款進行，而有關期間本集團與盛唐金屬的買賣合約主要條款與本集團與其他供應商或

## 歷史、重組及集團架構

採購商就同類交易所訂合約的主要條款大致相同。該等交易的進一步詳情載於本文件「關連交易」一節。於二零一一年四月，本集團決定開始與客戶及供應商直接交易，而不再與盛唐金屬進行交易。有鑒於此，本集團僱用了先前受僱於盛唐金屬的若干員工，以壯大本身的銷售團隊。由於盛唐金屬不再經營業務，於二零一一年四月十三日，西王集團向山東盛唐投資有限公司(繼而由三名個人投資者李猛、陳雷及程振鳳持有，全部均為獨立第三方)出售了其於盛唐金屬的全部股本權益，並從該日起停止與盛唐金屬之間的任何交易。本公司確認，本集團及控股股東與盛唐金屬的收購方(即李猛、陳雷及程振鳳)現時並無及過往亦不曾擁有任何關係。

### 緊接●完成前的架構

下圖列示緊接●完成前本集團的股權架構：



- (1) 該等個人投資者及其各自於西王控股的股權為：王建新1.7730%、劉恒芳1.2411%、寧立江2.2163%、王明鶴2.6596%、王剛2.3050%、王棟2.3050%、王亮2.3050%、王方明1.7730%、王濤(與董事王濤先生並非同一人)1.7730%、王傳武1.7730%、韓忠1.7730%、王棣1.7730%、王呈林1.3298%、李偉0.8865%、劉紀強0.8865%、王呈龍0.8865%、王會議0.8865%、王呈軍0.8865%、韓本芳0.8865%、王傳玉0.8865%、賀曉光0.8865%、王明詩0.8865%、翟迎春0.8865%、王岩0.8865%及孫新虎0.8865%。

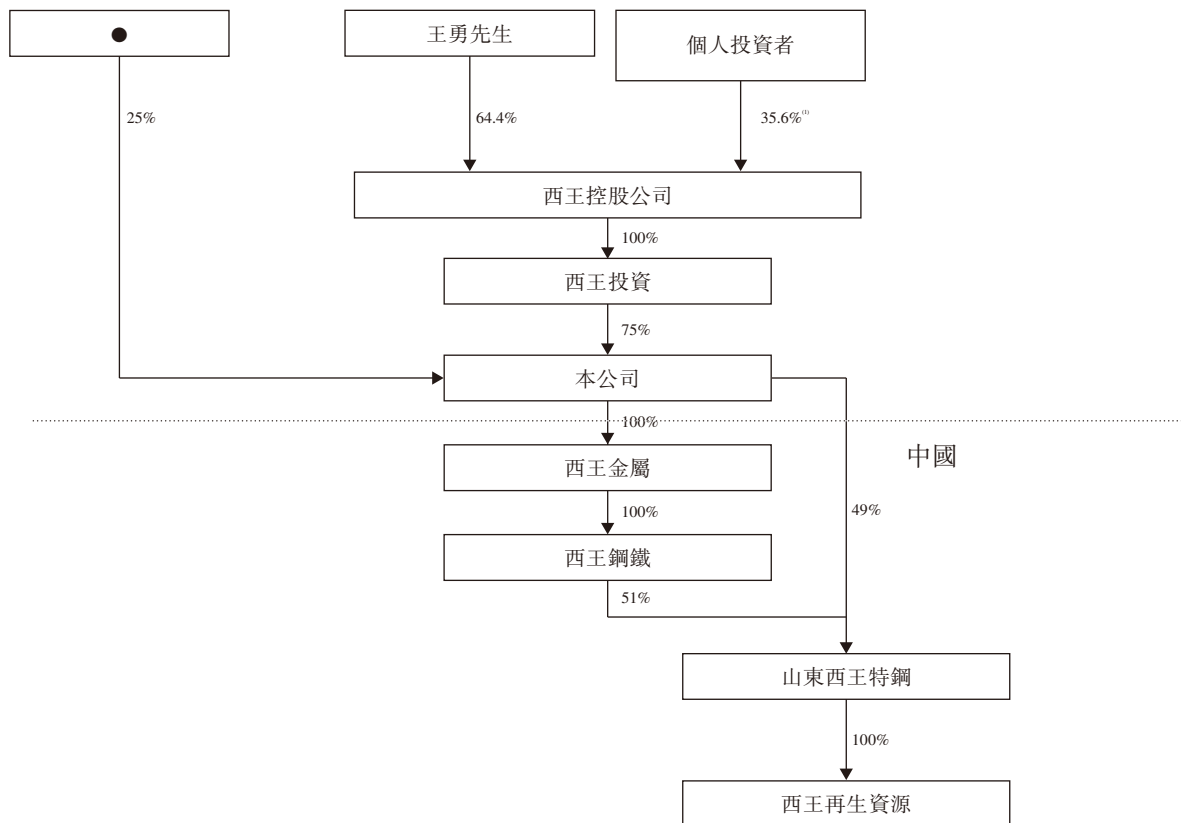
## 歷史、重組及集團架構

- (2) 根據日期為二零一一年九月二十七日的表決協議(經日期為二零一二年●月●的補充表決協議補充)，其同意個人投資者當作為西王控股的股東時，僅應根據王勇先生的指示於西王控股任何股東大會進行表決。

附註：樓為華及王呈青分別於二零一一年五月五日及二零一一年一月十七日出售其於西王控股的股本權益予王勇先生，因此令個人投資者數目由27名減至25名。

### 建議●後架構

下圖列示緊隨●完成後本集團的股權架構：



- (1) 該等個人投資者及其各自於西王控股的股權為：王建新1.7730%、劉恒芳1.2411%、寧立江2.2163%、王明鶴2.6596%、王剛2.3050%、王棟2.3050%、王亮2.3050%、王方明1.7730%、王濤(與董事王濤先生並非同一人)1.7730%、王傳武1.7730%、韓忠1.7730%、王棟1.7730%、王呈林1.3298%、李偉0.8865%、劉紀強0.8865%、王呈龍0.8865%、王會議0.8865%、王呈軍0.8865%、韓本芳0.8865%、王傳玉0.8865%、賀曉光0.8865%、王明詩0.8865%、翟迎春0.8865%、王岩0.8865%及孫新虎0.8865%。



## 歷史、重組及集團架構

### 業務里程碑

下文載列本集團的重大業務里程碑：

- |          |   |
|----------|---|
| 二零零四年六月  | 西王鋼鐵以其第一條棒材軋製線開始製造普通鋼產品，年設計產能約達500,000噸                       |
| 二零零六年五月  | 西王鋼鐵開始使用適用於Φ16毫米產品的軋製技術，從而大大提升生產效率                            |
| 二零零六年十二月 | 西王鋼鐵生產的熱軋帶肋鋼筋榮獲山東省質量技術監督局及山東省名牌戰略推進委員會聯合頒發「山東名牌」榮譽稱號          |
|          | 西王鋼鐵生產的熱軋帶肋鋼筋榮獲國家質量監督檢驗檢疫總局頒發國家免檢產品榮譽稱號                       |
| 二零零七年八月  | 西王鋼鐵第二條棒材軋製線投產，總年設計產能約達500,000噸                               |
| 二零零九年二月  | 西王鋼鐵取得ISO 9001質量管理認證、ISO 14001環境管理認證及GB/T28001-2001職業健康安全管理認證 |
| 二零零九年七月  | 西王金屬的線材生產線投產，總年設計產能約達600,000噸                                 |
| 二零零九年九月  | 本公司第一座電弧爐投產，年設計產能約達500,000噸                                   |
| 二零一零年三月  | 西王鋼鐵被山東省政府列位重點調度及調研的十家鋼鐵企業之一                                  |
| 二零一零年六月  | 山東西王特鋼及西王金屬開始使用適用於焊接用鋼的融軋技術                                   |

## 歷史、重組及集團架構

---

- |          |  |
|----------|--|
| 二零一零年七月  | 西王鋼鐵成功試產特種鋼坯，標誌著我們的產品從主要側重於建材轉向專注機械加工材料              |
| 二零一零年十月  | 山東西王特鋼與巴登鋼鐵公司訂立高級管理及生產維護僱員培訓協議                       |
| 二零一零年十一月 | 山東西王特鋼「自呼吸式蓄熱燃燒技術在加熱爐的開發與應用」項目榮獲山東省科學技術廳頒發「高新技術成果」榮譽 |
| 二零一零年十二月 | 西王鋼鐵生產的熱軋帶肋鋼筋榮獲山東省質量技術監督局及山東省名牌戰略推進委員會聯合頒發「山東名牌」榮譽稱號 |
| 二零一一年一月  | 本公司第二座電弧爐投產，年設計產能約達500,000噸                          |