

# 管理層分析與討論

## 一、二零零四年業績回顧

### 1、集團總體營運情況

二零零四年，本集團共銷售水泥和熟料2,787,909噸，營業額為81,944,000美元，較二零零三年增加5.0%。於年內，面對中國政府推行宏觀調控政策為水泥市場帶來的壓力，本集團繼續提升高標號水泥所佔比例、擴充銷售及物流網絡，並專注於利潤率較高的區域。為了今後產能的擴張作好準備以及嚴格遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」），分銷及行政開支因而上升。因此，本集團二零零四年的純利為14,693,000美元。

本集團於二零零四年完成非流動資產投資約8,533,000美元，主要用於提升現有生產設備。

本集團亦注重市場網絡和分銷渠道的拓展，二零零四年，在南通市、鎮江市、常熟市、六合區、太倉市、舟山市及蒼南縣等地共新增7個銷售辦事處，並通過租賃和策略聯盟擴充物流配套設施，優化客戶結構，強化對客戶的服務，從而擴大了市場覆蓋。

附後是本集團二零零四年度的經營業績、現金流量及財務狀況。

## 管理層分析與討論

### 本集團於十二月三十一日的簡明綜合資產負債表

	2004 (千美元)	2003 (千美元)
固定資產及土地使用權	227,107	226,743
現金及現金等價物	59,378	64,992
其他流動資產	32,534	24,779
	<u>319,019</u>	<u>316,514</u>
股東權益及負債		
股本	11,429	11,429
股本溢價及儲備	187,983	173,061
銀行借款	111,756	121,386
其他負債	7,851	10,638
	<u>319,019</u>	<u>316,514</u>

### 本集團於十二月三十一日的簡明綜合損益表

	2004 (千美元)	2003 (千美元)
營業收入	81,944	78,012
減：營業成本	(53,916)	(47,343)
營運成本及其他營運費用	(11,614)	(9,101)
財務費用	(3,142)	(2,907)
加：其他收益	1,421	356
營業淨利	<u>14,693</u>	<u>19,017</u>

## 管理層分析與討論

### 本集團於十二月三十一日的簡明綜合現金流量表

	2004 (千美元)	2003 (千美元)
來自經營活動的現金流量	15,541	33,671
用於投資活動的現金流量	(7,784)	(6,201)
籌資活動的現金流量	(13,372)	27,488
滙率變動的影響	1	(11)
一月一日的現金及現金價物餘額	64,992	10,045
十二月三十一日的現金及現金價物餘額	59,378	64,992

## 2、集團財務表現分析

### 2.1 營業額

#### 2.1.1 營業額分佈(按產品)

本集團截至十二月三十一日止年度，按產品的營業額情況。

產品	二零零四年		二零零三年	
	營業額 (千美元)	百分比 (%)	營業額 (千美元)	百分比 (%)
52.5級水泥	22,360	27.3	14,457	18.5
42.5級水泥	42,739	52.2	37,874	48.6
32.5級水泥	15,505	18.9	24,653	31.6
小計	80,604	98.4	76,984	98.7
熟料	1,340	1.6	1,028	1.3
合計	81,944	100.0	78,012	100.0

## 管理層分析與討論



本集團的營業收入主要來自主業：生產及銷售水泥和熟料。同時，本集團亦利用自身的技術管理優勢，產生部分技術服務收入。二零零四年，集團的產品營業額較二零零三年增加5.0%，主要原因是集團產品平均銷售價格較去年增加約11.0%所致。平均售價上升主要是由於本集團於二零零四年上半年致力維持較高的市價，以及優化其分銷及客戶的地區分佈所致。此外，本集團進一步增加高標號水泥，亦是導致平均售價上升的原因。

### 五大客戶

本集團二零零四年的最大客戶的銷售額佔本集團銷售總額的10.9%，前五大客戶的銷售額約佔本集團總銷售額的32.2%。

於記錄期間，上海嘉新港輝有限公司(簡稱「港輝」)是本集團的最大客戶。港輝是Chia Hsin Pacific Limited間接全資附屬公司，屬本集團的關聯人士(定義見上市規則)。除港輝外，董事及其聯繫人(定義見上市規則)及就董事所知擁有本公司股本5%以上股東概無擁有本集團五大客戶之任何權益。

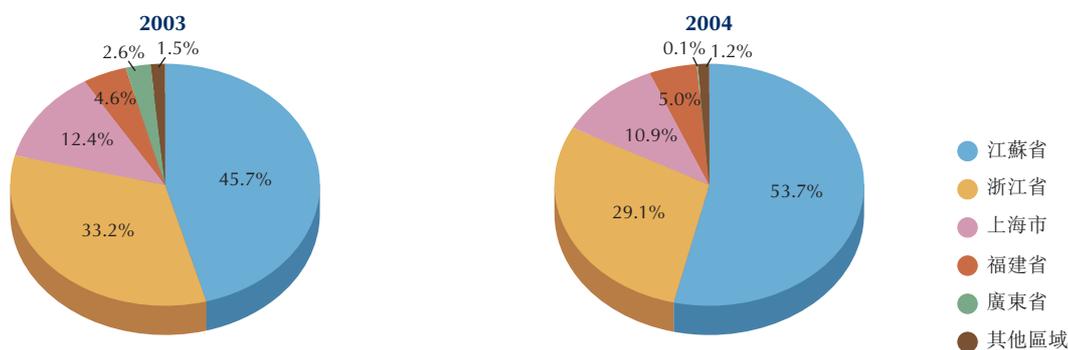
### 2.1.2 營業額分佈(按地區)

本集團於十二月三十一日止年度按銷售區域區分的營業額分佈：

銷售區域	二零零四年		二零零三年	
	營業額 (千美元)	百分比 (%)	營業額 (千美元)	百分比 (%)
江蘇省	44,030	53.7	35,656	45.7
浙江省	23,824	29.1	25,889	33.2
上海市	8,897	10.9	9,660	12.4
福建省	4,092	5.0	3,574	4.6
廣東省	105	0.1	2,014	2.6
其他區域	996	1.2	1,219	1.5
合計	<b>81,944</b>	<b>100.0</b>	<b>78,012</b>	<b>100.0</b>

## 管理層分析與討論

營業額分佈（按地區）



本集團在二零零四年度增加江蘇、福建省的銷售份額，主要面是由於該區域水泥銷售利潤率相對較高，本集團利用自身通路優勢，通過已有及新建的銷售網絡，加大對該區域的銷售力度，以獲得較高的回報。

## 2.2 銷售成本

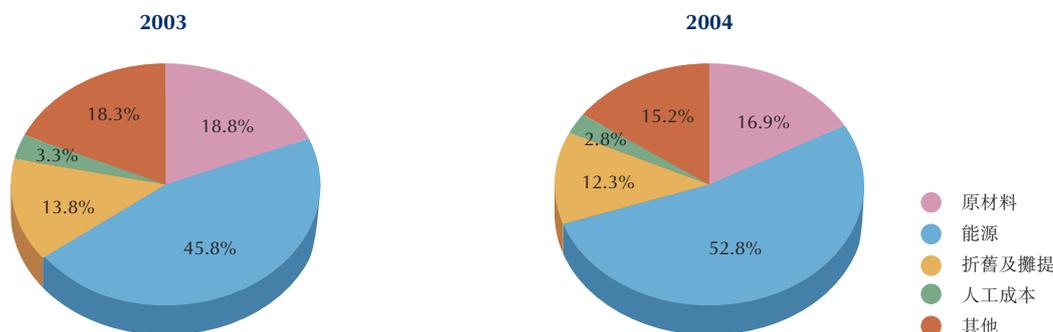
### 2.2.1 成本情況

本集團於十二月三十一日止年度的銷售成本結構：

成本項目	二零零四年		二零零三年	
	金額 (千美元)	百分比 (%)	金額 (千美元)	百分比 (%)
原材料	9,122	16.9	8,873	18.8
能源	28,441	52.8	21,704	45.8
折舊及攤提	6,626	12.3	6,551	13.8
人工成本	1,528	2.8	1,572	3.3
其他	8,199	15.2	8,643	18.3
合計	<u>53,916</u>	<u>100.0</u>	<u>47,343</u>	<u>100.0</u>

## 管理層分析與討論

### 銷售成本結構



於二零零四年，本集團平均銷售成本為每噸19.3美元，較二零零三年高20.0%。銷售成本上升的原因主要是原材料和能源價格的上漲；而本集團的產品結構持續趨向高標號水泥，亦是水泥成本進一步上升的另一個原因。面對此情況，集團致力通過降低煤耗和電耗，以及尋找其他能源供應商等措施，來控制成本的上升幅度。

#### 五大供應商

本集團在二零零四年從最大供應商處的採購額佔總購貨額的27.0%，前五大供應商的採購額佔本集團總採購額的71.0%，董事及其關聯人(定義見上市規則)及就董事所知擁有本公司股本5%以上之股東概無擁有本集團五大供應商之任何權益。

#### 2.2.2 能源、原材料價格變動對成本的影響

##### 能源：

能源採購成本在集團總銷售成本中約佔52.8%，能源價格的變動對本集團的總成本有較大影響。對於水泥企業來說，能源成本的主要構成是原煤和電力。本集團持續密切關注原煤的價格變化，並採取簽定長期合約、與供應商建立長期關係等措施，來控制原煤的採購成本。二零零四年中，中國出現能源短缺狀況，原煤供應緊張，價格不斷上漲，導致集團平均採購價格較二零零三年上升49.0%。此外，電力同樣是水泥生產的必要條件，電力供應不足會直接影響集團產能的發揮。二零零四年，華東地區整體電力供應緊張，集團採取多項措施確保電力的供應，並未影響公司正常生產。電力價格有小幅上漲，漲幅為5.0%。

##### 石灰石：

石灰石成本在本集團的產品成本約佔8%，石灰石的供應直接影響公司的正常生產。本集團目前擁有私人儲量達3.2億噸的石灰石礦產資源，並用專用原料輸送帶運輸到廠房，確保本集團可取得穩定的石灰石資源供應。

## 管理層分析與討論

### 2.3 營業毛利

於二零零四年，本集團獲得毛利28,028,000美元，全年平均毛利率為34.2%，較二零零三年降低5.1個百分點。這主要是由於銷售成本持續上升，以及水泥行業競爭加劇，令水泥市場價格在下半年明顯下跌。

本集團截至十二月三十一日止年度各產品的毛利分析如下：

產品	二零零四年			二零零三年		
	毛利總額 (千美元)	百分比 (%)	毛利率 (%)	毛利總額 (千美元)	百分比 (%)	毛利率 (%)
52.5級水泥	7,529	26.9	33.7	5,472	17.8	37.8
42.5級水泥	14,983	53.4	35.1	15,444	50.4	40.8
32.5級水泥	5,459	19.5	35.2	9,359	30.5	38.0
熟料	57	0.2	4.3	394	1.3	38.3
合計	<u>28,028</u>	<u>100.0</u>	<u>34.2</u>	<u>30,669</u>	<u>100.0</u>	<u>39.3</u>

### 2.4 營運成本

本集團二零零四年的銷售費用及管理費用共計10,891,000美元，較二零零三年上升24.0%，這是由於為滿足未來的發展的需要，集團加強銷售網絡、隊伍建設及強化客戶服務所致。本集團在二零零三年十二月十二日上市後，按照上市規則，落實公司治理結構，加上在二零零三年董事費用發生的月份較二零零四年少，令管理費用亦有所增加。

### 2.5 融資成本

本集團二零零四年的融資成本3,142,000美元，較二零零三年高8.0%。主要是由於本集團二零零四年的平均計息貸款基數較二零零三年為高。

### 2.6 稅務成本

本集團在中國大陸的控股子公司—京陽水泥在二零零四年處於第二個免稅期，故本年度無須負擔所得稅。根據中國大陸的外商投資企業所得稅法的規定，嘉新京陽水泥公司自二零零五年開始進入減半繳稅期，期限為6年。

## 管理層分析與討論

### 2.7 每股盈利

本集團二零零四年的每股盈利為1.29美仙，較二零零三年有所下降。這主要是由於本集團的利潤較二零零三年下降，同時，由於公司於二零零三年十二月十二日上市，所以儘管截至二零零四年十二月三十一日本集團股份數量不變，然而年平均發行在外的股份數量亦較二零零三年為多。

## 3、資金及財務狀況分析

### 3.1 現金流量

#### 經營活動產生的現金流量

本集團二零零四年經營活動產生的現金流量為15,541,000美元，較二零零三年度下降18,130,000美元，下降主要是基於下列三個原因：一是由於本集團的營業利潤較二零零三年減少，二是由於本集團根據二零零四年水泥市場的變化，適當地調整信用政策，對於具較佳信用背景的客户給予較長的信用期，導致二零零四年度的應收賬款較二零零三年為多；三是在二零零四年由於能源及原材料供應緊張，本集團為保證能源及原材料的供應，本集團在資金許可的情況下，提供更好的付款條件，導致應付賬款減少。

#### 投資活動產生的現金流量

本集團二零零四年投資活動產生的現金流量為7,784,000美元，其中銀行利息收入為749,000美元，非流動資產投資支出為8,533,000美元，主要是為進一步提高水泥產量而對現有設備更新改造。

#### 融資活動產生的現金流量

本集團二零零四年的融資活動的現金支出為13,372,000美元，其中按照貸款合同約定支付貸款本金、按期支付貸款利息及歸還其他長期應付款分別為9,630,000美元、3,018,000美元及724,000美元。

### 3.2 財務狀況

於二零零四年十二月三十一日，本集團總資產達319,019,000美元，較二零零三年增加2,505,000美元，總負債為119,607,000美元，較二零零三年減少12,417,000美元，股東權益199,412,000美元，較二零零三年增加14,922,000美元。

#### 3.2.1 固定資產

於二零零四年十二月三十一日，本集團固定資產淨值達209,493,000美元，其中物業55,470,000美元，廠房及機器設備146,860,000美元，在建工程1,246,000美元，以及其他固定資產淨值5,917,000美元。固定資產增加主要是由於本集團提升現有的生產設備所致。

## 管理層分析與討論

### 3.2.2 流動資產及流動負債

於二零零四年十二月三十一日，本集團流動資產達91,912,000美元，主要包括存貨13,338,000美元及應收賬款15,947,000美元、銀行結餘與現金59,378,000美元，以及其他流動資產3,249,000美元。其中應收帳款總金額雖比二零零三年高，但其中80.0%是回收保障程度較高的應收票據。

於二零零四年十二月三十一日，本集團流動負債為24,657,000美元，其中應付賬款4,178,000美元，一年內到期的長期借款16,806,000美元，以及其他流動負債3,673,000美元。

### 3.2.3 計息借款結構

於二零零四年十二月三十一日，本集團有計息借款111,756,000美元，包括無抵押短期銀行借款2,416,000美元，以及有抵押銀行貸款約109,340,000美元。

於二零零四年十二月三十一日，本集團的銀行貸款到期日：

	二零零四年		二零零三年	
	金額 (千美元)	百分比 (%)	金額 (千美元)	百分比 (%)
1年內到期	16,806	15.0	12,046	9.9
1-2年內到期	21,040	18.8	14,390	11.9
3-5年年到期	63,120	56.5	63,120	52.0
5年以後到期	10,790	9.7	31,830	26.2
合計	<u>111,756</u>	<u>100.0</u>	<u>121,386</u>	<u>100.0</u>

於二零零四年十二月三十一日，本集團用以獲取銀行借款而作抵押的資產賬面淨值約為155,873,000美元，其中物業、廠房及設備為139,099,000美元、土地使用權為16,532,000美元，銀行質押存款為242,000美元。

無抵押短期銀行貸款以人民幣定值，按平均利率每年4.54厘計息。

有抵押銀行貸款以美元定值，平均利率按倫敦銀行同業拆息另加年利率0.986厘計息。

### 資本承諾

	二零零四年 (千美元)	二零零三年 (千美元)
為購買物業、廠房、設備已簽約 但未在財務報表中反映的資本支出	<u>790</u>	<u>4,710</u>

## 管理層分析與討論

### 3.2.4 財務比率

	二零零四年 (日)	二零零三年 (日)
應收賬款平均周轉期	52	57
應付賬款平均周轉期	26	31
存貨平均周轉期	79	74
	(倍)	(倍)
流動比率(附註1)	3.7	4.0
速動比率(附註2)	3.2	3.5
	(%)	(%)
資本負債率(附註3)	35.0	38.4
債項對股本比率(附註4)	56.0	65.8

附註：

1. 流動比率 = 流動資產 / 流動負債
2. 速動比率 = (流動資產 - 存貨) / 流動負債
3. 資本負債率 = 借款 / 總資產
4. 債項對股本比率 = 借款 / 股東股本

公司財務流動性仍然保持在較高的水平，財務結構穩健。

### 3.2.5 股東權益

於二零零四年十二月三十一日，本集團的股東權益為199,412,000美元，股東權益的構成如表所述

	二零零四年		二零零三年	
	金額 (千美元)	百分比 (%)	金額 (千美元)	百分比 (%)
股本	11,429	5.7	11,429	6.2
股本溢價及儲備	187,983	94.3	173,061	93.8
合計	<u>199,412</u>	<u>100.0</u>	<u>184,490</u>	<u>100.0</u>

二零零四年十二月三十一日止的股東權益較而零零三年增加8.0%，股東權益增加主要來自集團的主業經營活動。

## 管理層分析與討論

### 4、 二零零五年業務展望

由於宏觀調控政策的影響將於二零零五年陸續顯現，管理層預期，相對於二零零四年的季節性波動而言，二零零五年將是平穩的一年。因此，雖然華東市場仍是本集團的重點市場，我們將會積極開拓出口市場，增加外銷比重。

二零零四年，本集團增加了高標號水泥比例約13.8%，已加建一座水泥磨。二零零五年，本集團計劃進一步擴大水泥年產能到約400萬噸，加建另一座新水泥磨。

本集團的產品將會繼續以高標號水泥為主。我們仍會繼續向客戶供應優質的低標號水泥，作為服務的一部分。

### 5、 外匯風險

本集團的業務主要集中在中國大陸，集團的外匯風險主要來自償還貸款、支付利息的責任，以及購買機器設備的維修備件。面對的外匯風險主要來自人民幣兌美元和歐元的匯率波動。本集團亦一直關注這些貨幣的匯率波動及市場趨勢，集團於二零零四年度並沒有簽訂任何旨在減低外匯風險的的衍生工具合約。

### 6、 僱員人數與酬金

於二零零四年十二月三十一日，本集團約有705名全職僱員。本集團堅持「以人為本」的人才政策，重視人力資源的開發及增值。酬金水平維持於一個有競爭力的水平。本集團為員工提供的其他福利包括強制性公積金、保險及按表現計算的花紅。

## 購買、贖回或出售上市證券

截止二零零四年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

## 核數師報告

# Deloitte. 德勤

致嘉新水泥(中國)控股股份有限公司股東  
(於開曼群島註冊成立之有限責任公司)

本核數師已經審核了第14頁至第35頁的按照國際財務報告準則編寫的財務報表。

### 董事及核數師各自的責任

編製真實、公允的財務報表乃 貴公司董事的責任。在編製真實、公允的財務報表時，董事必須選擇適合的會計政策、並且一貫地執行該等會計政策。

本行的責任是根據審核的結果，對該等財務報表出具獨立意見，並僅向全體股東報告，除此之外本報告沒有其他目的。本行不會就報告的內容向其他任何人負上或承擔責任。

### 意見之基礎

本行已按照香港會計師公會頒佈的核數準則進行審核工作。審核以抽查方式查核與財務報表所載數額及披露事項有關的證據，亦包括評價董事於編製財務報表時所作出的重大估計和判斷，所使用的會計政策是否適合 貴集團環境，以及是否一貫地使用並充分披露。

我們計劃並執行我們的審計來獲取所有我們認為必要的信息及解釋，以獲得充分的證據，就該等財務報表是否存在重大錯誤陳述，作出合理的保證。為做出意見時，本行也評價了該等財務報表所載資料總體上是否足夠。本行相信我們的審核已為我們的意見提供合理之基礎。

### 意見

本行認為，該等財務報表真實而公允的反映了 貴集團二零零四年十二月三十一的財務狀況及截至該日止之盈利及現金流量，並按照香港公司條例之披露要求妥為編製。

德勤•關黃陳方會計師行

香港 二零零五年三月十五日

# 合併損益表

截止於二零零四年十二月三十一日止年度

	附註	2004 千美元	2003 千美元
營業額	4	81,944	78,012
銷售成本		<u>(53,916)</u>	<u>(47,343)</u>
毛利		28,028	30,669
其他經營收入		672	242
分銷費用		(7,059)	(5,546)
管理費用		(3,832)	(3,236)
其他經營支出		<u>(723)</u>	<u>(319)</u>
經營溢利	5	17,086	21,810
利息收入		749	114
融資成本	6	<u>(3,142)</u>	<u>(2,907)</u>
年度利潤		<u>14,693</u>	<u>19,017</u>
股息	9	<u>—</u>	<u>—</u>
每股盈利—基本(美仙)	10	<u>1.29</u>	<u>2.08</u>

# 合併資產負債表

二零零四年十二月三十一日

	附註	2004 千美元	2003 千美元
<b>資產</b>			
<b>流動資產</b>			
存貨	11	13,338	10,339
應收賬款	12	15,947	11,626
其他應收款	13	2,747	2,312
可收回所得稅		260	260
已抵押存款		242	242
銀行結餘及現金	14	59,378	64,992
		<u>91,912</u>	<u>89,771</u>
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	15	209,493	208,746
土地使用權	16	17,614	17,997
		<u>227,107</u>	<u>226,743</u>
<b>總資產</b>		<u><b>319,019</b></u>	<u><b>316,514</b></u>
<b>股本及負債</b>			
<b>資本及儲備</b>			
股本	17	11,429	11,429
股本溢價及儲備		187,983	173,061
		<u>199,412</u>	<u>184,490</u>
<b>流動負債</b>			
應付賬款	18	4,178	3,375
應付直接控股公司款	19	—	99
其他應付款	20	3,673	7,164
銀行借款－一年內到期	22	16,806	12,046
		<u>24,657</u>	<u>22,684</u>
<b>非流動負債</b>			
銀行借款－一年後到期	22	94,950	109,340
<b>總負債</b>		<u><b>119,607</b></u>	<u><b>132,024</b></u>
<b>總股本及負債</b>		<u><b>319,019</b></u>	<u><b>316,514</b></u>

第14至35頁之財務報表於二零零五年三月十五日獲董事會批准及授權發表，並由受權代表簽署：

張剛綸  
行政總裁

王立心  
執行董事

# 合併權益變動表

二零零四年十二月三十一日

	股本 千美元	股本溢價 千美元	中國 法定儲備 千美元	滙兌儲備 千美元	累計盈餘 千美元	合計 千美元
二零零三年十二月三十一日止年度						
於二零零三年一月一日	3,099	—	—	(2,043)	(8,030)	(6,974)
於合併損益表中未確認 海外子公司報表折算 之滙兌損失	—	—	—	(2)	—	(2)
與重組有關之股本 發行溢價	1,899	126,527	—	—	—	128,426
股本溢價資本化	4,000	(4,000)	—	—	—	—
與公司股票上市有關 之股本發行溢價	2,431	43,982	—	—	—	46,413
股本發行費用	—	(2,390)	—	—	—	(2,390)
本年利潤	—	—	—	—	19,017	19,017
累計利潤撥付	—	—	1,676	—	(1,676)	—
於二零零三年十二月三十一日	<u>11,429</u>	<u>164,119</u>	<u>1,676</u>	<u>(2,045)</u>	<u>9,311</u>	<u>184,490</u>
二零零四年十二月三十一日止年度						
於二零零四年一月一日	11,429	164,119	1,676	(2,045)	9,311	184,490
於合併損益表中未確認 海外子公司報表折算 之滙兌收益	—	—	—	6	—	6
股本發行費用調整	—	223	—	—	—	223
本年利潤	—	—	—	—	14,693	14,693
累計利潤撥付	—	—	1,584	—	(1,584)	—
於二零零四年十二月三十一日	<u>11,429</u>	<u>164,342</u>	<u>3,260</u>	<u>(2,039)</u>	<u>22,420</u>	<u>199,412</u>

# 合併現金流量表

二零零四年十二月三十一日止年度

	2004 千美元	2003 千美元
經營活動		
經營溢利	17,086	21,810
為下列事項調整：		
壞賬備抵	—	811
壞賬核銷	—	209
折舊	7,679	7,589
土地使用權攤銷	673	492
處置／轉銷物業、廠房及設備的損失	21	208
	<hr/>	<hr/>
營運資金變動前產生之營運現金流量	25,459	31,119
存貨增加	(2,999)	(1,279)
應收賬款(增加)減少	(4,321)	4,926
其他應收款(增加)減少	(411)	1,242
應付賬款增加(減少)	803	(1,403)
應付關聯公司款(減少)	(99)	(4,450)
其他應付款(減少)增加	(2,891)	3,516
	<hr/>	<hr/>
來自經營活動的現金淨額	15,541	33,671
	<hr/>	<hr/>
投資活動		
購置物業、廠房、設備支出	(8,442)	(6,370)
土地使用權增加	(91)	—
處置物業、廠房、設備收入	—	55
收到利息	749	114
	<hr/>	<hr/>
用於投資活動的現金淨額	(7,784)	(6,201)
	<hr/>	<hr/>
融資活動		
股票發行收入	—	44,023
獲得銀行借款	8,500	126,540
償還銀行借款	(18,130)	(103,942)
償還長期應付款之流動部分	(724)	(889)
歸還控股公司貸款	—	(34,300)
支付利息	(3,018)	(3,944)
	<hr/>	<hr/>
(用於)來自融資活動產生的現金淨額	(13,372)	27,488
	<hr/>	<hr/>
現金和現金等價物之淨(減少)增加額	(5,615)	54,958
年初之現金和現金等價物	64,992	10,045
匯率變動之影響	1	(11)
	<hr/>	<hr/>
年末之現金及現金等價物，銀行結餘和現金	<u>59,378</u>	<u>64,992</u>

# 財務報表附註

截止於二零零四年十二月三十一日止年度

## 1. 公司重組

公司是依據開曼群島的公司法而於二零零三年六月十日註冊於開曼群島的有限責任公司。公司最終的控股公司是註冊於台灣的嘉新水泥股份有限公司(「CHC」)。

本公司作為一家投資控股公司，其附屬公司主要業務情況見附註31。

本公司為籌備股票在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市事宜，對本公司及其附屬公司(以下簡稱「本集團」)的組織結構進行合理的重組，本公司於二零零三年十一月二十六日成為本集團內其他公司的控股公司。重組的詳情載於本公司於二零零三年十二月二日發行的招股章程中。本公司的股票已於二零零三年十二月十二日在聯交所主板掛牌。

因重組而產生的本集團被認為是持續實體。因此，二零零三年十二月三十一日的資產負債表按照合併原則編製。截至二零零三年十二月三十一日止之年度的合併損益表、合併權益變動表、合併現金流量表是假設當前結構在二零零三年度一直存在而按照合併基礎編製。

由於本集團的大部分業務以人民幣列示，本集團的核算貨幣是人民幣。但是，會計報表以美元表述，因為根據董事會的意見，為了滿足會計報表使用者的需要，以美元表述會計報表更為適當。

## 2. 最新發佈國際會計準則的潛在影響

二零零四年，國際會計標準委員會發佈了一系列新的或者修改過的國際會計準則(IAS)及國際財務報告準則(IFRSs)(以下統稱為「新IFRSs」)，這些準則適用於在二零零五年一月一日開始或之後的會計年度。本集團沒有提早在截至二零零四年十二月三十一日止年度的會計報表中運用這些新準則。

本集團已經考慮過這些新的準則，但是沒有預期到這些新準則的發佈將會對如何編製本集團的營運結果、財務狀況有重大影響。

## 3. 重要的會計政策

財務報表是依據國際財務報告準則並基於歷史成本原則編製。所採用的主要會計政策如下：

### 合併基準

合併財務報表包括每年十二月三十一日本公司及本公司控制的公司的財務報表。當本公司有權主導被投資公司的財務及營運政策並從其活動獲得權益時，控制得以實現。

本集團內公司間所有的重大交易、現金流量及結餘已在合併時抵消。

### 物業、廠房及設備

除在建工程外，物業、廠房、設備按成本減折舊或攤銷及任何已確認的減值損失後的餘額列示。成本包括專業費，以及就合資格資產而言，令資產達到現時工作狀態及地點，以供指定用途的借貸成本。固定資產改良支出予以資本化，但是維修及保養費用在發生當期在損益表中予以費用化。該等資產在達到指定用途時開始計提折舊。

## 財務報表附註

截止於二零零四年十二月三十一日止年度

### 3. 重要的會計政策 (續)

#### 物業、廠房及設備 (續)

資產處置、報廢產生的收益或損失取決於銷售該資產的收入及該資產的賬面價值的差額，並在損益表中予以確認。

除在建工程外，資產按照他們預計可使用年限，並考慮預計淨殘值後，使用直線法計提折舊及攤銷以轉銷其成本，如下：

建築物	按有關租約年限、三十年或有關公司的經營期(以較短者為準)
採石礦	按採石礦開採許可年限或相關公司經營期(以較短者為準)
廠房及設備	30年
辦公設備	5年
汽車	5年

在建工程按成本減已確認的減值損失列示。成本包括建設支出及其他直接成本。在建工程在相關資產在達到預定用途，並屆時轉入合適類別的物業、廠房、設備前不計提折舊。

#### 土地使用權

土地使用權按成本減攤銷及任何已確認的減值損失後的餘額列示。土地使用權成本按照有關土地使用權的年限或有關公司的經營年限(以較短者為準)，使用直線法攤銷。

#### 減值

於各資產負債表日，本集團審核其資產的賬面值，已決定是否有跡象顯示這些資產遭受減值損失。如果任何該等跡象存在，要估計資產的可收回金額以決定減值損失的程度(如有)。當無法估計個別資產的可收回金額時，本集團估計該項資產所屬的現金產生單元的可收回金額。

可收回金額是銷售淨價和使用價值的較高者。在評估使用價值時，估計的未來現金流量用反映當前市場對貨幣時間價值及該資產特定風險的評估的稅前折現率貼現。

如果資產或現金產生單元的可收回金額低於其賬面值，資產或現金產生單元的賬面值減至其可收回金額，減值損失作為費用立即確認。

如果減值損失隨後轉回，資產或現金產生單元的賬面值增加至可收回金額的重新估計值，但是，增加後的賬面值不得超過假設該資產或現金產生單元在以前年度未確認減值損失所決定的賬面金額。減值損失的轉回應立即確認為收入。

#### 存貨

存貨以成本與可變現淨值孰低列示。成本包括直接材料，直接人工以及將存貨帶至目前地點或狀況所發生的製造費用(如適用)。成本用加權平均法計算。可變現淨值指在正常業務活動中的估計銷售淨價減去預計完工成本及用於市場推廣、銷售及推銷所發生的費用。

# 財務報表附註

截止於二零零四年十二月三十一日止年度

## 3. 重要的會計政策 (續)

### 金融工具

財務資產和財務負債在本集團成為金融工具合約條文的一方時於本集團的資產負債表中確認。

### 應收賬款

應收賬款以賬面價值減去為估計不可收回金額作的適當準備列示。

### 銀行借款

計息銀行借款以收到的款項減去直接發行成本記錄。財務費用包括結算或贖回的應付溢價，以應計基礎用適用利率法記入損益表，並加進該工具的賬面金額，但數額以不超過費用產生期間未支付的金額為限。

### 應付賬款

應付賬面按賬面價值列示。

### 權益工具

本集團發行的權益工具以收到的款項減直接發行成本列示。

### 收益確認

銷售貨物在交付貨物並且轉移所有權時確認。

服務費收入在相關服務已經提供時確認。

商標使用費收入以使用該商標的相關貨物已經銷售時按應計基礎確認。

銀行存款的利息收入參考其未償還本金及適用的有效利率以時間為基礎進行預提。

### 經營租賃

經營租約應支付的租金在相關的租賃期間以直線法為基礎在損益表扣除。

### 外幣

外幣交易按交易日的匯率轉換為計量貨幣。以該外幣計價的貨幣性的資產或負債以資產負債表日的匯率換算。外幣交易產生的收益或損失包括在當年的損益表中。

在編製合併報表時，本集團所有實體用不同於報告貨幣(美元)的計量貨幣表述的營運結果及財務狀況按下述方式換算為報告貨幣：

- 1) 每個資產負債列示的資產或負債按照資產負債表日的匯率換算。
- 2) 每個利潤表列示的收入和費用按該年度的平均匯率換算。

產生的換算差異(如有)分類為權益並轉入本集團的滙兌儲備。該轉換差異在該營業處置的期間確認為收入或費用。

# 財務報表附註

截止於二零零四年十二月三十一日止年度

## 3. 重要的會計政策 (續)

### 稅務

所得稅費用表示當期應支付的所得稅及遞延稅項之總和。

當期應支付的所得稅以當年的應稅利潤為基礎。應稅利潤和損益表報告的淨利潤有差異是因為其扣除了應在其他年度繳稅或扣稅的收入或費用項目，還扣除了不需再繳稅或扣稅的項目。本集團當期稅務負債以截至資產負債表日前已制定的或實際制定的稅率計算。

遞延稅項是按在資產負債表中的資產或負債的賬面金額與相應的用於計算應稅利潤的稅基的差異計算的預期可收回或支付的所得稅，並按照資產負債表債務法核算。

遞延所得稅負債一般確認所有的暫時性稅務差異，遞延所得稅資產確認的界線是很可能有用以抵減可利用的可扣減暫時性差異的應稅利潤。如果該項暫時性的差異產生於商譽(或負商譽)，或來自既不影響稅務利潤也不影響會計利潤的除了企業合併的資產或負債交易的初始確認，遞延所得稅資產或負債不予以確認。

因投資於子公司而產生的應繳稅暫時性差異，應確認遞延所得稅負債，除非本集團可以控制暫時性差異的轉回並很有可能該暫時性的差異在可預見的未來不會轉回。

每個資產負債表日要復核遞延所得稅資產的賬面金額，並且金額降低至不再可能有足夠的用以收回的全部或部分資產的應稅利潤為限。

遞延所得稅按照未來資產實現或負債支付時預計運用的稅率計算。遞延稅款計入損益表中，除非其涉及的項目直接扣除或計入權益，這時遞延稅款也應計入權益中。

當與遞延所得稅資產及負債相關的所得稅由同一稅務機關，或同一稅務實體徵收，或者雖不屬於同一稅務實體徵收，但是本集團擬以淨額基礎結算當期的所得稅資產及負債，或在絕大多數的所得稅資產或負債有望結算或轉回的未來每個期間同時實現資產或者負債，遞延所得稅資產或負債可以相互抵減。

### 融資成本

可直接分配給需要很長時間才可能達到預定用途或者可供銷售的合格資產的購買、建造、生產的融資成本，用於增加資產的成本，直到這些資產實際達到預定用途或可供銷售。

### 退休福利計劃

特定供款退休福利計劃的繳款在到期時作為費用列支。國家管理的退休福利計劃的繳款，被視為特定供款退休計劃的繳款，因為本集團在該計劃下的義務等同於特定供款退休福利計劃的責任。

## 財務報表附註

截止於二零零四年十二月三十一日止年度

### 4. 營業額及分部資訊

	2004 千美元	2003 千美元
收入包括以下：		
水泥銷售	80,604	76,984
熟料銷售	1,340	1,028
	<u>81,944</u>	<u>78,012</u>

收入為本集團向客戶銷售貨物已收到或應收回的款項，減退貨、折讓，扣除增值稅後的淨額。

本集團從事水泥及其他水泥產品的生產和銷售。截至二零零四年十二月三十一日的兩個年度裏，90%以上的產品在中國銷售，在資產負債表日本集團90%以上的總資產位於中國。

### 5. 經營利潤

	2004 千美元	2003 千美元
經營溢利已扣除：		
壞賬準備	—	811
土地使用權攤銷	673	492
核數師酬金		
本年	109	70
前期低記數	—	45
存貨成本開支	53,916	47,343
折舊	7,679	7,589
處置／轉銷物業、廠房及設備之損失	21	208
外匯淨虧損	721	—
有關租賃物業的經營租賃租金	189	59
維修及保養	5,440	5,475
員工成本	3,948	2,898
核銷壞賬	—	209
已記入：		
壞賬準備轉回	428	—
外匯淨收益	—	62
	<u>—</u>	<u>62</u>

## 財務報表附註

截止於二零零四年十二月三十一日止年度

### 6. 融資成本

	2004 千美元	2003 千美元
銀行借款利息：		
五年內全部償還	2,282	349
毋須五年內全部償還	860	2,257
控股公司提供的貸款利息	—	301
	<u>3,142</u>	<u>2,907</u>

### 7. 董事報酬及報酬最高五人

#### 董事

本集團於本年度支付給本公司董事的酬金詳細如下：

	2004 千美元	2003 千美元
袍金：		
執行董事	77	43
非執行董事	39	21
獨立非執行董事	41	18
	<u>157</u>	<u>82</u>
薪資及其他福利		
執行董事	247	49
	<u>404</u>	<u>131</u>

董事酬金位於以下區間：

	2004 董事人數	2003 董事人數
0-1,000,000港幣	<u>11</u>	<u>11</u>

## 財務報表附註

截止於二零零四年十二月三十一日止年度

### 7. 董事報酬及報酬最高五人(續)

最高薪的前五人：

本集團支付給最高薪的前五人(包括董事，他們的酬金詳細情況已列示如上)的報酬詳細情況如下：

	2004 千美元	2003 千美元
董事袍金	77	41
薪資及其他福利	309	68
	<u>386</u>	<u>109</u>

酬金最高前五人的酬金屬於以下範圍：

	2004 人數	2003 人數
0-1,000,000港幣	5	5
董事人數	4	3
僱員人數	1	2
	<u>5</u>	<u>5</u>

### 8. 稅務

由於本公司及其香港附屬公司在列示的兩年裏無課稅收入，故無計提香港利得稅。

根據中華人民共和國相關的稅務法規，本公司附屬公司—嘉新京陽水泥有限公司，為一家外資獨資企業，在扣除承之於以前年度的累計虧損後，從首個獲利年度起2年免除中國企業所得稅，隨後3年所得稅減半。此外，京陽水泥在二零零三年十月十三日被江蘇省對外經濟貿易合作廳確認為外商投資先進技術企業，因此，有權享受額外享受三年免繳50%的中國企業所得稅。二零零三年是京陽水泥記錄中國企業所得稅的第一個獲利年度。因為京陽水泥處於免稅期，故沒有在其二零零三年及二零零四年的財務報表中計提所得稅。本公司在中國成立的另外兩個子公司由於其沒有應稅利潤，故沒有在其財務報表上計提中國企業所得稅。

## 財務報表附註

截止於二零零四年十二月三十一日止年度

### 8. 稅務(續)

年度稅務和合併利潤表利潤對賬如下：

	2004 千美元	2003 千美元
年度利潤	<u>14,693</u>	<u>19,017</u>
按國內所得稅率27%計算的稅務(2003：27%)	3,967	5,135
不可抵稅的費用的影響	396	151
毋須交稅的收入的影響	(36)	(1)
利用前期未確認的稅務損失的影響	—	(135)
稅務減免的影響	<u>(4,327)</u>	<u>(5,150)</u>
年度稅項	<u>—</u>	<u>—</u>

由於沒有重大的暫時性差異，故沒有在會計報表中確認遞延稅項準備。

### 9. 股利

本公司在報告的兩年裏，無支付或宣派股利。

### 10. 每股收益

基本每股收益是根據當期利潤約美元14,693,000及本年度發行在外的普通股股數1,142,900,000股計算。

前一年基本每股收益的計算是基於當期利潤約美元19,017,000，及加權平均股票數912,963,836股，計算方法是假設499,800,000股已發行以及如附註17所述的資本化股份發行400,000,000股在當年全年發行。

### 11. 存貨

	2004 千美元	2003 千美元
原材料	2,767	1,176
在產品	970	592
產成品	1,136	216
零件及配套材料	<u>8,465</u>	<u>8,355</u>
	<u>13,338</u>	<u>10,339</u>

所有存貨均在資產負債日按成本列示。

## 財務報表附註

截止於二零零四年十二月三十一日止年度

### 12. 應收賬款

應收賬款的賬齡分析如下：

	2004 千美元	2003 千美元
90天內	11,749	11,173
91-180天	4,188	449
181-365天	10	1
365天以上	—	3
	<u>15,947</u>	<u>11,626</u>

本集團給與客戶信用期為0-180天。

包括在應收賬款裏的應收同系子公司的款項如下：

	2004 千美元	2003 千美元
上海嘉新港輝有限公司	1,524	2,563
江蘇聯合水泥有限公司	1,049	—
嘉新企業管理諮詢(上海)有限公司 (以前名稱為上海嘉新水泥有限公司)	—	534
	<u>2,573</u>	<u>3,097</u>

應收同系子公司的款項為無抵押、免息及按相應的交易條款支付的餘額。

### 13. 其他應收款

	2004 千美元	2003 千美元
按金	756	742
預付款	478	751
預付供應商貨款	1,144	730
其他	369	89
	<u>2,747</u>	<u>2,312</u>

### 14. 現金及銀行存款

現金及銀行存款包括的美元大約5,087,000(2003：美元653,000)及美元43,776,000(2003：美元18,833,000)由本公司的中國附屬公司以美元及人民幣銀行存款的方式持有。這些銀行存款滙出中華人民共和國需要當地相關機構批准。

## 財務報表附註

截止於二零零四年十二月三十一日止年度

### 15. 物業、廠房及設備

	在建工程 千美元	建築物 千美元	採石礦 千美元	廠房及設備 千美元	辦公設備 千美元	汽車 千美元	合計 千美元
成本							
2004.1.1	1,896	67,074	5,264	171,653	3,131	1,280	250,298
添置	6,311	—	—	1,560	314	257	8,442
轉移	(6,961)	866	—	6,095	—	—	—
處置／轉銷	—	—	—	—	(17)	(65)	(82)
滙兌調整	—	2	—	4	—	—	6
2004.12.31	<u>1,246</u>	<u>67,942</u>	<u>5,264</u>	<u>179,312</u>	<u>3,428</u>	<u>1,472</u>	<u>258,664</u>
折舊及攤提							
2004.1.1	—	10,453	452	27,303	2,507	837	41,552
本年計提	—	2,019	276	5,148	114	122	7,679
處置／轉銷時抵消	—	—	—	—	(15)	(46)	(61)
滙兌調整	—	—	—	1	—	—	1
2004.12.31	<u>—</u>	<u>12,472</u>	<u>728</u>	<u>32,452</u>	<u>2,606</u>	<u>913</u>	<u>49,171</u>
賬面淨值							
2004.12.31	<u>1,246</u>	<u>55,470</u>	<u>4,536</u>	<u>146,860</u>	<u>824</u>	<u>559</u>	<u>209,493</u>
2003.12.31	<u>1,896</u>	<u>56,621</u>	<u>4,812</u>	<u>144,350</u>	<u>624</u>	<u>443</u>	<u>208,746</u>

建築物位於中華人民共和國內，以中期租約持有。

## 財務報表附註

截止於二零零四年十二月三十一日止年度

### 16. 土地使用權

	千美元
成本	
2004.1.1	20,993
增加	<u>91</u>
2004.12.31	<u><u>21,084</u></u>
攤銷	
2004.1.1	2,323
本期攤銷	<u>673</u>
2004.12.31	<u><u>2,996</u></u>
賬面淨值	
2004.12.31	<u><u>18,088</u></u>
2003.12.31	<u><u>18,670</u></u>

附註： 土地使用權淨額分析：

	2004 千美元	2003 千美元
土地使用權	<b>18,088</b>	18,670
減：包括在預付項內置於 流動資產下再下年度 的利潤表中攤銷的部分	<u>(474)</u>	<u>(673)</u>
一年以後應收	<u><u>17,614</u></u>	<u><u>17,997</u></u>

土地使用權是租期在45年50年位於中國的租賃土地。於二零零四年十二月三十一日，累計賬面餘額約16,532,000美元(二零零三：17,275,000美元)的土地使用權用作本集團的某些銀行借款的抵押物予以質押。

## 財務報表附註

截止於二零零四年十二月三十一日止年度

### 17. 股本

	二零零三及二零零四年十二月三十一日	
	股數 (每股0.01美元)	票面價值 千美元
核定發行	<u>100,000,000,000</u>	<u>1,000,000</u>
已發行並全額支付	<u>1,142,900,000</u>	<u>11,429</u>

自二零零三年六月十日(公司註冊日)至二零零三年十二月三十一日期間，本公司已核准發行即已發行的股本的變動詳細情況如下：

- (a) 在二零零三年六月十日的本公司註冊日，核定發行的股本為100,000港幣，折合1,000,000股，每股0.10港幣，一股面值0.10港幣的股票已發行並配售。
- (b) 根據本公司的單一股東於二零零三年十一月二十六日通過的書面決議，
- i) 本公司的核定股本通過增加每股價值0.01美元的股票100,000,000,000股由100,000港幣增加至100,000港幣及1,000,000,000美元；
  - ii) 一股價值0.01美元的股票已發行並分配。
  - iii) 一股價值0.10港幣的股票被該單一股東購回。
  - iv) 本公司已核定但是沒有發行的以港幣計價的股本取消。
  - v) 本公司共有每股面值0.01美元的股票499,799,999股已發行並分配(已全額代計支付)給Chia Hsin Pacific Limited，作為取得Chia Hsin Pacific Limited應收京陽實業有限公司128,426,000美元的貸款，及其持有的京陽實業有限公司已發行的全部普通股的條件；並且
  - vi) 待本公司的股本溢價賬戶因掛牌而發行股本貸記後，本公司在上市中因發行股份而產生的股本溢價中有4,000,000美元予以資本化，並將其轉為股本，以便本公司按面值0.01美元的全額支付股票400,000,000股。
- (c) 二零零三年十二月十二日，在本公司的股票在聯交所掛牌時，本公司的每股面值0.01美元的股票200,200,000股按照每股1.48港元的價格發行並分配。
- (d) 二零零三年十二月十八日，在全部履行了上市有關的超額配售權後，本公司的每股面值0.01美元的股票42,900,000股按照每股1.48港元的價格發行並分配。

截至於二零零四年十二月三十一日之年度本公司的核定股本及已發行股本沒有變化。

## 財務報表附註

截止於二零零四年十二月三十一日止年度

### 18. 應付賬款

應付賬款的賬齡分析如下：

	2004	2003
	千美元	千美元
90天內	3,806	2,918
91-180天	237	283
181-365天	21	84
365天數以上	114	90
	<u>4,178</u>	<u>3,375</u>

### 19. 應付直接控股公司款

應付直接控股公司Chia Hsin Pacific Limited款為無抵押、免息款並在本年度已歸還。

### 20. 其他應付款

	2004	2003
	千美元	千美元
應付利息	470	346
預提費用	853	767
客戶按金	698	1,652
應繳稅金	1,037	1,305
應付建築成本	203	406
其他已收按金	—	724
其他	412	1,964
	<u>3,673</u>	<u>7,164</u>

### 21. 財務資產及負債

#### 財務資產

應收賬款主要包括銷售貨物的應收款。

本集團給客戶0-180天的信用期。大約428,000美元(2003：804,000美元)的準備是參考過去違約情況為估計不能回收的銷售貨物產生的貸款做出的。

董事會認為應收賬款的賬面金額接近其公平價值。

其他應收款包括按金、預付款、預付供應商款及應收回增值稅。大約有123,000美元(2003：227,000美元)的準備是參考過去違約情況而為估計不能回收的款項做出的。

董事會認為其他應收款賬面金額接近其公平價值。

現金及銀行存款包括現金、原本到期日在3個月或以下的短期存款。這些資產及抵押存款的賬面金額接近其公平價值。

## 財務報表附註

截止於二零零四年十二月三十一日止年度

### 21. 財務資產及負債(續)

#### 信用風險

本集團的信用風險主要在於應收賬款。列示於資產負債表中的金額是扣除了本集團管理當局根據以前的經驗及當前的經濟環境而估計的壞賬準備後的淨額。

由於對方是經國際信貸評級代理機構評估為級別高的銀行或中國國有銀行，流動資金的風險有限。

本集團無高度集中的信用風險，而風險有大量的對手及客戶分擔。

#### 財務負債

應付賬款及其他應付款包括未付的購貨及持續成本。

董事認為應付賬款及其他應付款的賬面金額接近其公平價值。

### 22. 銀行借款

	2004	2003
	千美元	千美元
以抵押：		
中國工商銀行借款(「ICBC」，附註1)	74,340	83,970
中國建設銀行借款(「CCB」，附註2)	35,000	35,000
	<u>109,340</u>	<u>118,970</u>
無抵押：		
短期銀行借款(附註3)	2,416	2,416
	<u>111,756</u>	<u>121,386</u>
銀行借款的到期日如下：		
一年以內	16,806	12,046
第二年	21,040	14,390
第三年至第五年	63,120	63,120
五年以上	10,790	31,830
	<u>111,756</u>	<u>121,386</u>
減：列示於流動負債下的一年內到期的金額	<u>(16,806)</u>	<u>(12,046)</u>
一年後到期的金額	<u>94,950</u>	<u>109,340</u>

#### 附註：

- 1) 來自中國工商銀行的貸款為美元貸款，貸款利率為倫敦同業拆息率加1%，從二零零三年六月二十日開始分14期每半年歸還一次。
- 2) 來自中國建設銀行的貸款為美元貸款，貸款利率為倫敦同業拆息率加0.95%，從二零零五年八月十五日開始分13期每半年歸還一次。
- 3) 短期貸款為人民幣貸款，平均年利率為4.54%(2003：4.54%)。

董事會認為銀行借款的賬面金額接近其公平價值。

## 財務報表附註

截止於二零零四年十二月三十一日止年度

### 23. 總資產減流動負債／流動資產淨額

本集團於二零零四年十二月三十一日的總資產減流動負債約達294,362,000美元(2003: 293,830,000美元)。

本集團於二零零四年十二月三十一日的淨流動資產約達67,255,000美元(2003: 67,087,000美元)。

### 24. 本公司資產負債表信息概要

	2004	2003
	千美元	千美元
資產		
流動資產	9,719	44,808
非流動資產	170,983	137,971
總資產	<u>180,702</u>	<u>182,779</u>
權益及負債		
資本及儲備		
股本	11,429	11,429
股本溢價及儲備	169,173	170,318
	<u>180,602</u>	181,747
流動負債	<u>100</u>	1,032
總負債及權益	<u>180,702</u>	<u>182,779</u>

根據開曼群島公司法規(2003年修訂)第22章，本公司的儲備可供分配，但是受公司章程的條款，並且假設支付後本公司有能力支付按照一般商業條款到期的債務的限制。

根據董事會的意見，於二零零四年十二月三十一日，本公司可供分配的儲備約達169,173,000美元(2003: 170,318,000美元)，包括累計股本溢價、特別準備及累計虧損分別約164,342,000美元(2003: 164,119,000美元)、6,446,000美元(2003: 6,446,000美元)及1,615,000美元(2003: 247,000美元)。

### 25. 資本承諾

	2004	2003
	千美元	千美元
為購置物業、廠房、設備已簽約 但未在財務報表中反映的資本支出	<u>790</u>	<u>4,710</u>

## 財務報表附註

截止於二零零四年十二月三十一日止年度

### 26. 資產抵押

在資產負債表日，下列資產已被本集團抵押給銀行，為作為該等銀行授予本集團的融資額的抵押品。

	2004	2003
	千美元	千美元
物業、廠房及設備	139,099	144,203
土地使用權	16,532	17,275
銀行存款	242	242
	<u>155,873</u>	<u>161,720</u>

### 27. 經營租賃安排

本集團作為承租方。

在資產負債表日，本集團尚有不可撤銷的經營租賃承諾，到期日如下：

	2004	2003
	千美元	千美元
1年以內	94	65
第2-5年(包括首尾)	21	61
	<u>115</u>	<u>126</u>

經營租賃支出是本集團為其若干辦公場所及員工宿舍而應付的租金。租約期為一至三年，租金為租期內協定的定額。

### 28. 購股權計劃

本公司的購股權計劃(「計劃」)的採用是基於二零零三年十一月二十六日本公司的單一股東為了使本公司可以授予購股權給本公司或其任何其他子公司的僱員或董事，以及經本公司董事會全權認為將要或者已經對本公司及/或其任意子公司做出貢獻的第三方而做出書面決議。

在沒有得到本公司股東會的批准前，履行計劃下的所有購股權而發行的股票的最大數額，不得超過緊靠本公司股份開始在聯交所交易前已發行股票的10%。在沒有得到本公司的股東會的批准前，在授予購股權前的12個月內因履行按照該計劃授予給任何個人的購股權而發行以及可能要發行股票的股票總數不應超過本公司在購股權授予日已發行的股票的1%。

沒有對購股權可以履行前而必須持有的購股權的最低期限作總體要求，但是，本公司董事會有權在授予任何特別的購股權時酌情給出最低期限的要求。本公司的董事會有絕對權利決定購股權履行期，除非購股權授予後超過十年可能不履行，按每個購股權1港元支付。購股權的履行價格由本公司董事會決定，並且價格不低於以下較高者：(a)購股權授予日本公司股票收盤價格；(b)緊靠購股權授予前五個營業日的股份平均收市價；(c)本公司股票的賬面價值。

從採用購股權的期間到二零零四年十二月三十一日，本公司沒有授予、履行、取消的購股權。

## 財務報表附註

截止於二零零四年十二月三十一日止年度

### 29. 退休福利計劃

至二零零四年十二月三十一日本集團僱員總數為705人(2003: 609人)。

本集團已為其香港僱員建立了強制公積金供款計劃。該計劃的強制供款由僱主及僱員分別按僱員月度不超過20,000港幣的相關入息的5%繳納。於二零零四年十二月三十一日，沒有可抵扣的供款來減少未來義務。

本公司在中國的附屬公司的僱員是當地政府操作的國家管理的退休福利計劃的成員。本集團需按工資的一定比率給該退休福利計劃供款。本集團對該退休福利計劃唯一的義務是按一定的數額供款。

總共大約220,000美元(2003: 209,000美元)的成本已計入利潤表中，該數額是本集團按照計劃的規定按特定比率給該計劃所作供款。

### 30. 關聯人交易

本集團在本年與一些關聯公司產生了交易。期內本公司與這些公司的重大交易的詳細情況如下：

交易性質	關聯方名稱	2004 千美元	2003 千美元
銷售貨物(附註1)	上海嘉新港輝有限公司	8,897	11,302
	江蘇聯合水泥有限公司	596	354
		<u>9,493</u>	<u>11,656</u>
諮詢費收入(附註2)	江蘇聯合水泥有限公司	362	145
諮詢費支出(附註2)	嘉新企業管理諮詢 上海有限公司	242	—
商標費收入(附註2)	上海嘉新港輝有限公司	38	—
車輛租金支出(附註2)	嘉新企業管理諮詢 上海有限公司	91	—
貸款利息支出(附註3)	Chia Hsin Pacific Limited	—	295
	Sincem Holdings Pte. Limited	—	6
		<u>—</u>	<u>301</u>

另外，本集團免費使用嘉新水泥股份有限公司的標識為「嘉新牌水泥」的商標。

上海嘉新港輝有限公司、江蘇聯合水泥有限公司及嘉新企業管理諮詢上海有限公司是本公司的同系附屬公司。Chia Hsin Pacific Limited是本公司的直接控股公司，Sincem Holdings Pte. Limited是本公司重組前的附屬公司的股東。

附註：

- 銷售交易按按成本加成法執行。
- 諮詢費、商標費收入、車輛租金支出按照有關各方相互同意的相關協議的條款計算。
- 利息按照未付本金以倫敦同業拆息率結算。

## 財務報表附註

截止於二零零四年十二月三十一日止年度

### 31. 附屬公司

至二零零四年十二月三十一日，本公司的附屬公司的情况如下：

公司名稱	註冊／ 成立地點	已發行 並全額繳付的 註冊資本	本公司的 佔股比率		主要活動
			直接	間接	
京陽實業有限公司	香港	港元24,000,000	100%	—	投資控股
嘉新京陽水泥 有限公司	中國	美元125,000,000	—	100%	開採石灰石， 生產及銷售水 泥及水泥製品
鎮江市丹徒高資粘 土有限責任公司	中國	人民幣3,000,000	—	93.3%	開採粘土
句容京達粘土 有限公司	中國	人民幣3,000,000	—	93.3%	開採粘土