



PANVA GAS HOLDINGS LIMITED

百江燃氣控股有限公司*

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1083)

2006 年中期業績

摘要

- 本集團營業額增加至約1,243,931,000港元，較去年同期增長29.8%。
- 毛利減少至約215,245,000港元，較去年同期減少4.3%。
- 母公司股份持有人應佔虧損約221,139,000港元，較去年同期之溢利約128,249,000港元顯著減退。

業績

百江燃氣控股有限公司（「本公司」）董事局（「董事局」）宣佈，本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至2006年6月30日止六個月之未經審核綜合業績，連同2005年同期之比較數字如下：

簡明綜合收入報表

截至2006年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2006年 千港元 (未經審核)	2005年 千港元 (經審核)
營業額	3	1,243,931	958,053
銷售成本		(1,028,686)	(733,017)
毛利		215,245	225,036
其他收入		33,497	28,592
分銷費用		(40,269)	(22,901)
行政費用		(98,378)	(60,160)
其他費用		(1,701)	(823)
收購附屬公司及附屬公司額外權益之折讓		12,998	—
待售投益減值		(967)	—
攤佔聯營公司業績		4,225	28,561
衍生財務工具之公平值變動		(181,608)	(4,833)
融資成本	4	(126,765)	(33,027)
除稅前(虧損)溢利	5	(183,723)	160,445
稅項	6	(6,910)	(16,055)
期內(虧損)純利		(190,633)	144,390
應佔權益：			
本公司股份持有人		(221,139)	128,249
少數股東權益		30,506	16,141
		(190,633)	144,390
		港仙	港仙
每股(虧損)盈利	7		
— 基本		(23.41)	13.61
— 攤薄		—	12.75

簡明綜合資產負債表
於2006年6月30日

	附註	2006年 6月30日 千港元 (未經審核)	2005年 12月31日 千港元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	2,256,530	1,675,834
預付租金		121,887	83,548
無形資產		45,521	8,969
商譽		87,176	55,412
聯營公司權益	9	649,917	465,734
可供出售投資		170,179	189,806
抵押銀行存款		180,118	202,916
		<u>3,511,328</u>	<u>2,682,219</u>
流動資產			
存貨		91,075	66,865
應收貨款	10	414,402	493,235
其他應收款、按金及預付款		448,656	690,298
預付租金		3,976	2,717
銀行結餘及現金		773,489	986,411
		<u>1,731,598</u>	<u>2,239,526</u>
流動負債			
應付貨款	11	235,942	246,955
其他應付款及應計項目		380,507	196,984
稅項		73,080	72,134
欠少數股東款項		38,290	30,343
衍生財務工具	12	523,298	327,680
借款——一年內到期之款項	13	64,423	86,770
		<u>1,315,540</u>	<u>960,866</u>
流動資產淨值		<u>416,058</u>	<u>1,278,660</u>
總資產減流動負債		<u>3,927,386</u>	<u>3,960,879</u>
非流動負債			
借款——一年後到期之款項	13	2,005,026	1,928,535
遞延稅項		12,266	—
		<u>2,017,292</u>	<u>1,928,535</u>
資產淨值		<u>1,910,094</u>	<u>2,032,344</u>
股本及儲備			
股本	14	94,467	94,225
儲備		1,333,695	1,548,501
母公司股本持有人應佔權益		1,428,162	1,642,726
少數股東權益		481,932	389,618
整體股東權益		<u>1,910,094</u>	<u>2,032,344</u>

截至2006年6月30日止六個月之簡明綜合股本變動表

	母公司股份持有人應佔權益										
				購股權			可換股			少數	
	股本	股份溢價	匯兌儲備	儲備	資本儲備	一般儲備	債券儲備	保留盈利	總計	股東權益	總計
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	千港元	千港元
(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
於2005年1月1日	94,225	722,834	(4,456)	2,733	1,101	5,558	48,350	550,760	1,421,105	333,074	1,754,179
換算海外業務產生而直接 於股權確認之匯兌差額， 虧損並無於綜合收入報表確認	—	—	49,715	—	—	—	—	—	49,715	9,387	59,102
年內溢利	—	—	—	—	—	—	—	155,777	155,777	50,156	205,933
年內已確認收入及開支總額	—	—	49,715	—	—	—	—	155,777	205,492	59,543	265,035
以股份為基礎的付款 轉撥	—	—	—	16,129	—	—	—	—	16,129	—	16,129
因收購附屬公司而購入 收購附屬公司額外權益產生 的少數股東權益減少	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(21,237)	(21,237)
向附屬公司少數股東派息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(5,858)	(5,858)
於2005年12月31日及2006年1月1日	94,225	722,834	45,259	18,862	1,101	11,834	48,350	700,261	1,642,726	389,618	2,032,344
換算海外業務產生而直接 於股權確認之匯兌差額， 虧損並無於綜合收入報表確認	—	—	(123)	—	—	—	—	—	(123)	—	(123)
期內虧損	—	—	—	—	—	—	—	(221,139)	(221,139)	30,506	(190,633)
期內已確認收入及開支總額	—	—	(123)	—	—	—	—	(221,139)	(221,262)	30,506	(190,756)
以股份為基礎之付款 轉撥	—	—	—	4,238	—	—	—	—	4,238	—	4,238
因收購附屬公司而購入 附屬公司少數股東之資本貢獻	—	—	—	—	—	—	—	—	—	70,658	70,658
向附屬公司少數股東派息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(10,109)	(10,109)
因行使購股權而發行股份 收購附屬公司額外權益產生 少數股東權益減少	242	2,218	—	—	—	—	—	—	2,460	—	2,460
於2006年6月30日	94,467	725,052	45,136	23,100	1,101	13,941	48,350	477,015	1,428,162	481,932	1,910,094

母公司股份持有人應佔權益

	股本	股份溢價	匯兌	購股權儲備	資本儲備	可換股			總計	少數股東權益	總計
						一般儲備	債券儲備	保留盈利			
	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	千港元
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)
於2005年1月1日	94,225	722,834	(4,456)	2,733	1,101	5,558	48,350	550,760	1,421,105	333,074	1,754,179
換算海外業務產生而直接 於股權確認之匯兌差額， 虧損並無於綜合收入報表確認	—	—	(1,144)	—	—	—	—	—	(1,144)	—	(1,144)
期內純利	—	—	—	—	—	—	—	128,249	128,249	16,141	144,390
期內已確認收入及開支總額	—	—	(1,144)	—	—	—	—	128,249	127,105	16,141	143,246
以股份為基礎之付款	—	—	—	10,038	—	—	—	—	10,038	—	10,038
轉撥	—	—	—	—	—	257	—	(257)	—	—	—
因收購附屬公司而購入 向附屬公司少數股東利息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	7,488	7,488
	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1,088)	(1,088)
於2005年6月30日	94,225	722,834	(5,600)	12,771	1,101	5,815	48,350	678,752	1,558,248	355,615	1,913,863

簡明綜合現金流量表

截至2006年6月30日止六個月

	截至2006年 6月30日 止六個月 千港元 (未經審核)	截至2005年 6月30日 止六個月 千港元 (經審核)
經營業務動用之現金淨額	184,206	38,061
投資活動動用之現金淨額		
購買物置、廠房及設備	(180,198)	(180,383)
收購附屬公司之已付現金(扣除已收購之 現金及現金等價物)	(189,722)	(45,458)
其他投資現金流量	51,447	(3,935)
收購聯營公司之已付現金	—	(307,951)
收購可供出售投資之已付現金	—	(229,546)
	<u>(318,473)</u>	<u>(767,273)</u>
融資活動動用之現金淨額		
新借銀行及其他貸款	71,234	—
償還銀行及其他貸款	(147,858)	(20,890)
其他融資現金流量	(1,892)	(1,088)
	<u>(78,516)</u>	<u>(21,978)</u>
現金及現金等價物減少淨額	(212,783)	(751,190)
於期初之現金及現金等價物	986,411	2,096,553
外匯變動之影響	(139)	(1,144)
	<u>773,489</u>	<u>1,344,219</u>
於期終之現金及現金等價物，指銀行結餘及現金		

簡明財務報表附註

截至2006年6月30日止六個月

1. 編製基準

本公司於2000年11月16日根據開曼群島公司法(已修訂)第22章於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本公司是一家投資控股公司，其附屬公司主要在中華人民共和國(「中國」)銷售及經銷液化石油氣(「液化石油氣」)及天然氣(統稱「燃氣」)，業務包括液化石油氣散裝和瓶裝銷售、提供管道液化石油氣及天然氣、管道氣網建設、經營城市管道氣網、經營燃氣汽車加氣站、以及銷售液化石油氣及天然氣家電。

簡明財務報表已根據聯交所證券上市規則第16章之適用披露規定及香港會計準則第34號(「HKAS 34」)中期財務報告而編製。

2. 主要會計政策

除若干以公平值計量之財務工具外，簡明財務報表按歷史成本法編製。

除下文所述者外，簡明財務報表所採用之會計政策與編製本集團截至2005年12月31日止年度之年度財務報表所採用者一致。

本期內，本集團首次採用由香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則(「HKFRSs」)、香港會計準則(「HKASs」)及詮釋(以下統稱「新HKFRSs」)，該等準則及詮釋於2005年12月1日或2006年1月1日或之後開始之會計期間生效。採用新HKFRSs對本期或過往期間業績之編製及呈報方法並無重大影響。因此，無須就過往期間作出調整。

本集團並無提早採納以下已頒佈但未生效之新訂準則、修訂及詮釋。本公司董事預期採用該等準則、修訂或詮釋將不會對本集團財務報表產生重大影響。

HKAS 1(經修訂)	資本披露 ¹
HKFRS 7	財務工具：披露 ¹
HK(IFRIC) — INT 7	根據HKAS 29就嚴重通脹經濟之財務報告採用重列法 ²
HK(IFRIC) — INT 8	HKFRS 2之範圍 ³
HK(IFRIC) — INT 9	重估隱含之衍生工具 ⁴

1. 於2007年1月1日或其後開始之年度期間生效。
2. 於2006年3月1日或其後開始之年度期間生效。
3. 於2006年5月1日或其後開始之年度期間生效。
4. 於2006年6月1日或其後開始之年度期間生效。

3. 分類資料

業務分類

為方便管理，本集團現時把業務分為兩類，即銷售及經銷燃氣和相關產品，以及管道氣網建設。彼等的主要活動如下：

- 銷售及經銷燃氣和相關產品 — 液化石油氣散裝批發和瓶裝銷售、提供管道液化石油氣和天然氣、銷售液化石油氣和天然氣相關用具
- 管道氣網建設 — 建設管道氣網

本集團業務按業務分類如下：

	銷售及經銷 燃氣及有關產品 千港元	管道氣網建設 千港元	綜合 千港元
截至2006年6月30日止六個月			
營業額			
對外銷售	1,079,727	164,204	1,243,931
分類業績	51,192	49,413	100,605
其他收入			33,497
未攤分公司開支			(25,708)
收購附屬公司及收購附屬公司額外收益之折讓			12,998
待售投資減值			(967)
攤佔聯營公司業績			4,225
衍生財務工具之公平值變動			(181,608)
融資成本			(126,765)
除稅前虧損			(183,723)
稅項			(6,910)
期內虧損			(190,633)
截至2005年6月30日止六個月			
營業額			
對外銷售	758,856	199,197	958,053
分類業績	36,380	115,902	152,282
其他收入			28,592
未攤分公司開支			(11,130)
攤佔聯營公司業績			28,561
衍生財務工具之公平值變動			(4,833)
融資成本			(33,027)
除稅前溢利			160,445
稅項			(16,055)
期內溢利			144,390

4. 融資成本

	截至6月30日止六個月	
	2006年	2005年
	千港元	千港元
有關下列項目的利息：		
— 須於五年內悉數償還之銀行及其他借款	1,345	3,271
— 毋須於五年內悉數償還之銀行及其他借款	1,384	—
— 可換股債券	11,875	6,645
— 優先票據	65,903	66,849
	<u>80,507</u>	<u>76,765</u>
掉期存款(應付) 應收利息淨額	46,118	(43,806)
	<u>126,625</u>	<u>32,959</u>
銀行費用	140	68
	<u>126,765</u>	<u>33,027</u>

5. 除稅前(虧損)溢利

	截至6月30日止六個月	
	2006年	2005年
	千港元	千港元
除稅前(虧損)溢利已扣除下列各項：		
無形資產攤銷	560	28
物業、廠房及設備折舊	49,575	25,806
攤佔聯營公司稅項(計入攤佔聯營公司業績)	1,802	5,336
及計入下列各項：		
收購附屬公司折讓	8,499	—
收購附屬公司額外權益折讓	4,499	—
利息收入	15,441	19,552
股息收入	11,676	680
出售待售投資收益	3,845	1,952
	<u>126,765</u>	<u>33,027</u>

6. 稅項

由於本集團之收入並非產生或來自香港，故並未作出香港稅項撥備。

所有中國附屬公司之適用稅率介乎15%至33%。

根據中國有關法律及規則，本公司若干中國附屬公司於首個業務獲利年度起之首2年獲豁免繳交中國企業所得稅，而隨後3年內可按減半稅率繳交中國企業所得稅，寬減期內之稅率介乎12%至16.5%。期內已計入該等減免為中國企業所得稅作出撥備。

7. 每股(虧損)盈利

母公司股份持有人應佔每股基本及攤薄盈利按下列數據計算：

	截至6月30日止六個月	
	2006年 千港元	2005年 千港元
用以計算每股基本盈利之虧損 (即母公司股份持有人應佔期內(虧損)溢利)	<u>(221,139)</u>	128,249
潛在股份產生之攤薄影響： 可換股債券之利息		<u>6,645</u>
用以計算每股攤薄盈利之(虧損)盈利額		<u>134,894</u>
	截至6月30日止六個月	
	2006年	2005年
	股份數目(千股)	
用以計算每股基本盈利之 股份加權平均數	<u>944,567</u>	942,251
潛在股份產生之攤薄影響： 購股權 可換股債券		<u>17,671</u> <u>97,851</u>
用以計算每股攤薄盈利之 股份加權平均數		<u>1,057,773</u>

8. 添置物業、廠房及設備

期內，本集團使用約港元180,198,000(2005年：180,383,000港元)收購物業、廠房及設備。

9. 於聯營公司之權益

期內，本集團購入山東百江燃氣有限公司之48%股權，總代價為184,261,000港元，以於中國山東省濟南市西部建成區從事管道天然氣業務。

10. 應收貨款

本集團之政策為給予其客戶平均0至90日之信貸期。

應收貨款於報告日期之帳齡分析如下：

	2006年 6月30日 千港元	2005年 12月31日 千港元
0至90日	392,073	487,560
91至180日	2,384	696
181至360日	14,164	1,815
360日以上	5,781	3,164
	<u>414,402</u>	<u>493,235</u>

11. 應付貨款

應付貨款於報告日期之帳齡分析如下：

	2006年 6月30日 千港元	2005年 12月31日 千港元
0至90日	177,494	233,753
91至180日	7,412	4,266
181至360日	30,615	2,737
360日以上	20,421	6,199
	<u>235,942</u>	<u>246,955</u>

12. 衍生財務工具

	2006年 6月30日 千港元	2005年 12月31日 千港元
對沖會計持有的衍生工具		
公平值對沖－利率掉期	<u>523,298</u>	<u>327,680</u>
公平值對沖		

本集團採用利率掉期合約以管理期利率成本。利率掉期的主要條款載列如下：

面值	到期日	掉期利率
200,000,000美元	2011年9月22日	由8.25厘至最高(英國銀行協會美元倫敦同業拆借利率+3.72厘, 12厘)
200,000,000美元	2011年9月22日	由(0, 7.12乘息差*+0.01厘)至8.25厘

* 於此：

「息差」指根據下列公式計算的利率(年息以百分比表示)：

30年期美元交換利率至2年期美元交換利率

「30年期美元交換利率」指30年期美元ISDA掉期利率，有關A組計算期間起計前兩(2)個銀行營業日的倫敦時間上午11時或左右路透社ISDAFIX1頁面顯示的有關利率；及

[2年期美元交換利率]指2年期美元ISDA掉期利率，有關A組計算期間起計前兩(2)個銀行營業日的倫敦時間上午11時或左右路透社ISDAFIX1頁面顯示的有關利率。

於2006年6月30日，訂立的掉期的公平值估計為523,298,000港元(2005年12月31日：327,680,000港元)。該等款額乃根據金融機構就相同衍生工具於結算日所報市價計算。截至2006年6月30日止期內的利率掉期公平值變動金額181,608,000港元(2005年1月1日至2005年6月30日：4,833,000港元)已於綜合收入報表內確認。

13. 借款

	2006年 6月30日 千港元	2005年 12月31日 千港元
銀行貸款—有抵押	15,941	20,163
其他貸款—有抵押	11,756	—
其他貸款—無抵押	115,569	79,100
可換股債券(附註a)	370,292	362,116
有擔保優先票據(附註b)	1,555,891	1,553,926
	<u>2,069,449</u>	<u>2,015,305</u>
上述借款之到期日如下：		
按通知或於一年內	64,423	86,770
一年以上但不超過兩年	6,980	48,389
兩年以上但不超過五年	388,366	360,690
五年以上	1,609,680	1,519,456
	<u>2,069,499</u>	<u>2,015,305</u>
減：流動負債所列之一年內須償還款項	(64,423)	(86,770)
一年後須償還款項	<u>2,005,026</u>	<u>1,928,535</u>

附註：

- (a) 可換股債券於2003年4月23日發行。由2003年6月7日或其後至2008年4月9日止，債券可轉換為本公司股份。於轉換時每股轉換價為3.8043港元(已就發行額外新股之影響作出調整)。沒有被轉換之債券本金額將於2008年4月23日按108.119%贖回。債券每年支付2厘利息。
- (b) 本集團於2004年9月23日發行200,000,000美元8.25厘於2011年到期之有擔保優先票據(「有擔保優先票據」)。有擔保優先票據於新加坡證券交易所上市。有擔保優先票據之年息為8.25厘，每半年支付一次。於2007年9月23日前任何時間，本公司可以一次或多次銷售本公司股份所得之現金收益淨額，按有擔保優先票據本金額108.25%之贖回價格，贖回最高達有擔保優先票據本金額之35%，另加直至贖回日期止之應計及未支付利息(如有)。

14. 股本

	2006年 6月30日 千港元	2005年 12月31日 千港元
法定：		
2,000,000,000股每股面值0.10港元之股份	<u>200,000</u>	<u>200,000</u>
已發行及繳足：		
944,669,891股每股面值0.10港元之股份	<u>94,467</u>	<u>94,225</u>
	股份數目	金額 千港元
已發行及繳足：		
於2006年1月1日	942,250,891	94,225
因行使購股權而發行股份	<u>2,419,000</u>	<u>242</u>
於2006年6月30日	<u>942,250,891</u>	<u>94,467</u>

15. 資本承擔

	2006年 6月30日 千港元	2005年 12月31日 千港元
已訂約但未在財務報表中就未支付出資之投資項目作出撥備之資本開支	<u>158,687</u>	<u>146,533</u>

16. 中期股息

董事局建議不派發中期股息。

17. 收購附屬公司

於2006年1月1日，本集團分別收購齊齊哈爾百江燃氣有限公司（「齊齊哈爾」）、朝陽百江燃氣有限公司及鐵嶺百江燃氣有限公司之61.67%、90%及80%股權，總代價為182,583,000港元。於2006年3月1日，本集團已收購深圳北科蘭光能源系統技術有限公司（「北科蘭光集團」）100%股權，代價為119,770,000港元。此等交易已按收購會計法列帳。

交易所購入之淨資產，以及收購之商譽或造成之折讓如下：

	被收購公司 於合併前之帳面值 千港元	公平值調整 千港元	公平值 千港元
購入之淨資產：			
物業、廠房及設備	455,955	—	455,955
預付租金	38,554	—	38,554
無形資產	—	37,171	37,171
存貨	13,841	—	13,841
應收貿易帳款	19,010	—	19,010
其他應收款項、按金及預付款項	73,171	—	73,171
銀行結餘及現金	74,022	—	74,022
貿易應付款項	(35,259)	—	(35,259)
其他應付款項及應計費用	(193,828)	—	(193,828)
借款	(120,625)	—	(120,625)
遞延稅項	—	(12,266)	(12,266)
	<u>324,841</u>	<u>24,905</u>	<u>349,746</u>
購入之淨資產			
少數股東權益			(70,658)
收購產生之商譽			31,764
收購之折讓			(8,499)
			<u>302,353</u>
支付方法：			
現金代價			263,744
其他應付款項			19,949
待售投資			18,660
			<u>302,353</u>
收購產生之現金流出淨額：			
現金代價			263,744
購入銀行結餘及現金			(74,022)
			<u>189,722</u>

收購北科蘭光集團所產生之商譽歸屬銷售及經銷燃氣及本集團有關產品，以及建設管道氣網所產生之預期盈利能力。收購折讓8,499,000港元乃因收購齊齊哈爾61.67%股權而產生。

期內購入之附屬公司於收購日期至結算日期間為本集團貢獻營業額103,447,000港元及為本集團之除稅前虧損帶來溢利5,328,000港元。

倘收購事項於2006年1月1日完成，期內本集團總收益為1,251,514,000港元，期內虧損為193,418,000港元。由於備考資料僅作說明之用，故並非代表本集團可實際獲得之經營收益及業績，猶如收購事項於2006年1月1日完成，亦並非代表本集團日後之預期業績。

所收購無形資產（與城市管道氣網之獨家經營權有關）之公平值已按暫定基準釐定，有待取得專家估值。

管理層討論及分析

2006年上半年，集團在營運管理和項目開發上均保持穩健發展。在不斷努力下，各附屬公司的管道燃氣和液化石油氣銷售額均大幅增加，令集團加快成為一家公用事業。同時，集團繼續透過審慎收購來取得增長，成功取得杭州和阜新兩個城市的燃氣項目。

業務回顧

截至2006年6月30日止六個月內，本集團錄得營業額約1,243,931,000港元，較去年同期增長29.8%。毛利約為215,245,000港元，較去年同期下降4.3%。集團錄得母公司股份持有人應佔虧損約221,139,000港元，較去年同期之溢利128,249,000港元顯著減退。

毛利下降主要由於期內新增管道燃氣用戶較去年同期為少，加上集團在中國東北區的項目的每戶平均接駁費收入較四川區為低所致。

集團錄得母公司股份持有人應佔虧損，主要由於兩項利率掉期的公平值虧損約181,608,000港元、利息開支增加約93,666,000港元、分銷成本和行政費用增加約55,586,000港元、聯營公司貢獻額減少約24,336,000港元、以及期內新增管道燃氣用戶較去年同期為少所致。然而，由於收購附屬公司及在一家附屬公司增加權益涉及折讓約12,998,000港元，故部份抵銷了有關虧損。

兩項利率掉期的公平值虧損

期內兩項利率掉期的公平值虧損約181,608,000港元（約23,298,000美元），令累計公平值虧損達至約491,069,000港元（約62,998,000美元）。然而，該兩項利率掉期已於2006年9月21日及2006年9月22日終止，合共價值為55,950,000美元（約436,130,000港元）。於2006年6月30日錄得的虧損以及終止日期的價值之間的差額，將於損益帳內撥回。

利息開支

利息開支較去年同期增加，乃由於為利率掉期作出額外利息撥備所致。然而，鑑於該兩項

利率掉期現已終止，故無須再作出額外利息撥備。於2006年6月30日，該兩項利率掉期的應付利息約為32,229,000港元(約4,135,000美元)，此金額將於損益帳內撥回。

分銷成本和行政費用

分銷成本和行政費用大幅增至約138,647,000港元，較去年同期增加66.9%，主要由於新收購及設立營運附屬公司所致。雖然該等新營運附屬公司提供營業額和毛利貢獻，但由於它們現正由國企改組為百江公司，預期集團不會即時享有有關措施的具體成效。

在過往年度，新收購或新設立的營運附屬公司的完成日期乃於年內不同時間，故該等國企改組所帶來的財政影響並不顯著。在本會計期內，5家營運附屬公司的完成日期均為上半年，對集團的成本架構帶來顯著影響。

聯營公司貢獻額

集團在長春的主要聯營公司，其業績較去年同期顯著下降。雖然燃氣業務(燃氣銷售、新增管道燃氣用戶接駁、以及汽車液化石油氣加氣站業務)保持強勁，但焦煤和相關產品的銷售額較去年同期減少。

液化石油氣批發業務

液化石油氣批發業務是本集團的主要業務之一，它主要包括通過槽車和槽船向批發客戶批發式銷售液化石油氣。期內，集團通過經營指導委員會及時向各合資公司發送市場訊息，提供市場趨勢預測，同時調配資源及指導採購，有效地降低了集團的採購成本。因此，儘管期內中國液化石油氣價格顯著波動，集團液化石油氣批發業務仍取得穩定發展。期內，該業務的營業額約達512,568,000港元，較去年同期增長22.3%，佔集團期內整體營業額的41.2%。

液化石油氣零售業務

該業務主要是直接向終端客戶銷售瓶裝液化石油氣。2006年上半年，中國液化石油氣市場價格呈整體下行趨勢，主要原因是供求出現轉變。一方面，主流煉廠顯著提升煉油能力，產量水漲船高。另一方面，市場開始尋求其他替代能源，從而降低了對液化石油氣的需求。在這情況下，零售價格出現下降，但減速較上游批發價格為慢。因此，截至2006年6月

30日止六個月內，集團液化石油氣零售業務的銷售額和毛利率均有增長。期內，液化石油氣零售業務的營業額為369,294,000港元，較去年同期上升約44.2%，佔集團總營業額的29.7%。

截至2006年6月30日，本集團液化石油氣瓶裝終端客戶約達2,350,000戶。在該六個月期內，集團售出瓶裝液化石油氣共56,000噸，較去年同期增加17.5%。

管道燃氣經銷

管道燃氣經銷業務主要是直接向終端用戶供應管道液化天然氣、管道液化氣和管道煤氣。期內，該業務的營業額約為184,011,000港元，較去年同期增加235.6%，佔本集團燃氣經銷營業總額的14.8%。

截至2006年6月30日止六個月內，集團售出管道燃氣共132,000,000立方米，較去年同期增加193.3%。隨著管道燃氣經銷業務的收入、溢利和比重相繼遞增，集團繼續向公用事業的營運模式邁進。

管道燃氣網絡建設

該業務主要是通過修建管道網絡和管道氣站，把燃氣管道直接接入最終用戶，從而取得接駁費收入。截至2006年6月30日止六個月內，本集團管道燃氣接駁費收入約為164,204,000港元，較去年同期減少約17.6%，佔集團期內總營業額約13.2%，去年同期則佔約20.8%。

截至2006年6月30日已接駁之用戶總數為1,195,600戶，較去年底增加約443,000戶，當中約392,600戶為新收購附屬公司的現有用戶。集團期內新接駁用戶約50,400戶，與去年同期新接駁用戶63,500戶相比，減少約20.6%。

管道燃氣接駁費收入減少，是由於多項因素導致，包括：集團在中國東北區的項目的每戶平均接駁費收入較四川區為低、部分早期收購的項目在人口稠密的城市中心區已有頗高滲

透率、近期的宏調措施令房地產發展活動減慢、以及在2005年底收購的項目仍在進行重組等原因。

收購新項目

2006年上半年內，本集團繼續專注項目開發，取得了突破性成果。管道氣業務上，進一步鞏固了本集團在四川和東北地區的戰略佈局，同時在中國主要經濟大省廣東的市場份額也有所突破。於2005年12月31日，本集團進行了5項收購，並分別有兩家合營企業有待完成及設立。其中4項收購，即黑龍江省齊齊哈爾百江、遼寧省鐵嶺百江和朝陽百江，以及廣東省北科蘭光(韶關百江和清遠百江之控股公司)已於2006年完成，而兩家於山東省合營企業濟南百江液化氣和山東百江(本集團擁有48%之聯營公司)均已於2006年設立。

期內，本集團繼續透過收購新項目以達至增長。除取得阜新管道燃氣項目外，亦購入杭州液化石油氣項目，趁液化石油氣市場波動之際，加強集團的市場領導地位。

杭州項目

2006年6月，集團透過全資附屬公司百江投資有限公司(「百江投資」)，與杭州市燃氣(集團)有限公司訂立了資產轉讓協議，收購杭州城市液化氣有限公司(「杭州城市液化氣」)50%股權，涉及資金人民幣25,000,000元。於收購完成後，杭州城市液化氣易名及重組為中外合資企業杭州百江液化氣有限公司。

杭州是浙江省省會、副省級城市，地處長三角，是全國重點風景旅遊城市和歷史文化名城。2005年杭州本地生產總值為人民幣2,918.6億元，在國內城市中居第八名。於2004年12月31日，杭州市戶籍人口為6,517,000人，其中市區人口為4,016,000人，年底全市暫住人口達1,876,000人。

杭州城市液化氣主要從事液化石油氣批發及銷售、燃氣用具銷售、用具維修、其他增值服務等。該公司2005年的液化石油氣銷售量約佔當地市場份額的30%至40%。

阜新項目

2006年6月，百江投資與阜新市公用事業與房產局簽署資產轉讓協議，收購阜新市煤氣公司（「阜新煤氣」）之90%股權，百江投資的投資總額為人民幣74,330,000元，並在阜新市擁有為期30年的煤氣獨家經營權。

阜新市位於遼寧省西北部，距瀋陽170公里，總面積10,355平方公里，總人口1,930,000。阜新地域遼闊，資源豐富。阜新素稱「煤電之城」，是中國重要能源基地之一。目前擁有年產10,000,000噸以上的煤礦和裝機容量700,000千瓦的大型火力發電廠。阜新除煤炭資源外，金屬和非金屬礦產已發現400餘種。阜新擁有大型現代化黃金礦山，也是中國主要的瑪瑙產地 and 加工地，瑪瑙資源儲量佔全國儲量的50%以上。阜新的煤層氣（於煤礦內伴生的天然氣）儲量豐富，為未來城市燃氣的發展提供了充足的資源條件。

阜新煤氣業務範圍包括開發、建設、經營市區管道燃氣項目、燃氣用具、廚具及電子產品等。本集團於2006年6月30日後已就此項目取得所需批准。

或然負債

本集團於結算日並無重大的或然負債。

財務狀況

於2006年6月30日的現金及現金等價物約為953,607,000港元，其中約180,118,000港元乃作為兩項利率調期的抵押。本集團的現金及現金等價物大部分均以人民幣、港幣及美元為單位。

本集團的銀行貸款及其他借款總額約為2,069,449,000港元，其中約1,926,183,000港元為本集團於2004年9月所發行的有擔保優先票據及於2003年4月所發行的5年期可換股債券。本集團於回顧年度終結時的流動比率約為1.3倍，而負債比率（淨負債與權益比率）約為58.4%。本集團有充足的資金支持集團的項目發展計劃。

於2006年6月30日，為取得銀行貸款而已作為抵押的資產，總共的帳面淨值約為24,875,000港元。

展望

本集團將繼續選擇國內大中型城市，發展具有較高投資價值的項目，並將更審慎和嚴格地作出評估和篩選。此外，集團會借助液化石油氣市場湧現的時機，策略性地在國內大型城市擴展液化石油氣業務。我們相信，中國能源市場需求殷切，故各類清潔能源均可扮演重要角色，而天然氣和液化石油氣市場可共存並共同增長。

2006年下半年，本集團將繼續致力於企業的運營整合。在加強與上游供應商合作的同時，重點提高運營效率，尤其是加強對新成立的合資公司的運營規範化管理，為股東增加回報。

中期股息

董事局議決不宣派中期股息(2005年:無)。

僱員及薪酬政策

截至2006年6月30日，本集團就主要業務僱用約7,024名僱員。本集團了解進取和才幹僱員的重要性，將繼續按照業內常規及個人表現而提供僱員薪酬。本集團亦提供若干其他福利，例如醫療及退休福利。此外，本集團根據已批准的購股權計劃條款，向合適的員工授予購股權。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至2006年6月30日止六個月並無購買、出售或贖回本公司的上市股份。

企業管治

期內，本公司一直遵守上市規則附錄14所載的企業管治常規守則之守則條文。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納載於上市規則附錄10的標準守則，作為董事買賣證券的標準守則。經向所有董事個別作出查詢後，本公司確認，各董事於截至2006年6月30日止六個月內均一直遵守標準守則的規定。

審核委員會

本公司已根據上市規則的規定設立一個審核委員會(「審核委員會」)，負責檢討和監察本集團的財務匯報程序及內部監控制度。審核委員會由3名獨立非執行董事組成，分別為張漢傑先生、李孝如先生及張克先生。審核委員會與本公司高級管理層和本公司的核數師定期開會，共同審議本公司採納的財務匯報程序、內部監控、核數程序及風險管理事宜。

本集團截至2006年6月30日六個月的中期業績乃未經審核，惟已獲本公司核數師德勤•關黃陳方會計師行及審核委員會審閱。

致謝

本人謹借此機會代表董事局，向集團所有員工期內的辛勤工作深表感謝。

承董事局命
董事總經理
陳巍

香港,2006年9月26日

於本公告刊發日期，本公司董事局成員包括：

執行董事：

歐亞平 (主席)

鄧銳民 (副主席)

陳巍 (董事總經理)

李福軍

沈聯進

張克宇

非執行董事：

杜志強

獨立非執行董事：

張漢傑

李孝如

張克

* 僅供識別

請同時參閱本公布於香港經濟日報刊登的內容。