

下文載有根據上市規則第4章第29段而編製的未經審核備考財務資料，僅供說明用途，旨在為有意投資者提供有關以下各項的進一步財務資料：(i)於上市完成後，上市建議對本集團的財務狀況可能造成的影響；(ii)上市建議對截至二零零七年十二月三十一日止年度的未經審核備考每股盈利預測可能造成的影響；及(iii)於二零零七年六月二十九日進行的收購盛世熱電事項對本集團的業績及財務狀況可能造成的影響。

以下為本集團(包括盛世熱電)的未經審核備考財務資料，乃根據現有資料，以及在若干假設、估計及不確定因素的基礎上所作出。鑒於該等假設、估計及不確定因素，本集團(包括盛世熱電)的未經審核備考財務資料並非旨在描述倘於所示日期完成收購交易及重組生效，本集團所達致的實際財務狀況或業績而編製。此外，本集團(包括盛世熱電)的未經審核備考財務資料並非旨在預測本集團未來財務狀況或經營業績而編製。

(A) 未經審核備考經調整有形資產淨值報表

以下為本公司股權持有人應佔本集團未經審核備考經調整有形資產淨值的說明報表，旨在說明全球發售的影響，猶如全球發售已於二零零七年六月三十日進行。有關說明報表乃根據本招股章程附錄一會計師報告所載列的本集團於二零零七年六月三十日的經審核合併資產淨值而編製，並經調整如下：

	於二零零七年 六月三十日		未經 審核備考 經調整有形 資產淨值	未經審核備考經調整 每股有形資產淨值	
	本公司股權 持有人應佔 經調整 有形資產淨值	估計 全球發售所得 款項淨額		人民幣	港元
	人民幣百萬元 (附註1)	人民幣百萬元 (附註2)	人民幣百萬元 (附註3)	人民幣 (附註4)	港元 (附註5)
按每股股份最低發售價5.75港元計算	200.7	498.0	698.7	1.75	1.80
按每股股份最高發售價7.45港元計算	200.7	656.2	856.9	2.14	2.20

此報表僅供說明用途編製，並基於其性質，或未能真實及公平地反映本集團於全球發售後的財務狀況。

附註：

- 於二零零七年六月三十日本公司股權持有人應佔經審核合併有形資產淨值，乃根據於二零零七年六月三十日本公司股權持有人應佔經審核合併資產淨值人民幣219,900,000元(摘錄自本招股章程附錄一會計師報告)計算，並就於二零零七年六月三十日的商譽人民幣19,200,000元作出調整。

- 估計由全球發售所得款項淨額乃按發售價每股5.75港元及每股7.45港元計算（經扣除包銷費用及本公司應付的其他相關開支，並不計及因行使超額配股權而可能發行的任何股份）。
- 本集團的未經審核備考經調整有形資產淨值並無作出任何調整以反映於二零零七年六月三十日後本集團的任何經營業績或其他本集團訂立的交易，包括應付直接控股公司的資本化款項。
- 未經審核備考經調整每股有形資產淨值，乃經上段所述的調整後得出，並假設於二零零七年六月三十日共有400,000,000股已發行股份，惟不計及因行使超額配股權而可能發行的任何股份或本公司根據本招股章程附錄七「股東於二零零七年十一月十九日通過的書面決議案」一段所載的授權而可能發行或回購的任何股份。
- 於二零零七年六月三十日未經審核備考經調整每股有形資產淨值，乃按人民幣0.9744元兌1港元的匯率換算為港元。概不表示人民幣金額已按或可能已按或可能按該匯率換算為港元，反之亦然。
- 本集團於二零零七年九月三十日的物業權益已由獨立物業估值師世邦魏理仕有限公司估值。有關估值的詳情載於本招股章程附錄五。本集團將不會於其截至二零零七年十二月三十一日止年度的財務報表中計入重估盈餘。本集團的會計政策分別根據國際會計準則第17及16號，按成本減累計攤銷呈列就其土地的預付租賃款項，以及按成本減累計折舊及任何減值虧損呈列樓宇，而非按重估金額呈列。本集團於二零零七年九月三十日進行的減值審閱工作並無顯示需要就其預付租賃款項及樓宇確認任何減值虧損。於二零零七年九月三十日，本集團的預付租賃款項及樓宇的未經審核賬面淨值約為人民幣237,400,000元。誠如本招股章程附錄四本集團物業權益的估值所載，本集團有關資產的重估盈餘約為人民幣9,200,000元，而該重估盈餘並未包括於上述本集團的有形資產淨值。倘將該重估盈餘計入本集團的財務報表中，則將產生每年約人民幣400,000元額外的折舊費用。

(B) 未經審核備考全面攤薄每股盈利預測

本公司股權持有人應佔合併利潤預測 (附註1及2)	不少於人民幣132,000,000元 (約135,500,000港元)
確認其餘尚未歸屬的以股份為基礎的付款開支 (附註3)	人民幣39,000,000元 (約40,000,000港元)
本公司股權持有人應佔合併利潤預測 (包括以股份為基礎的付款總額)	不少於人民幣93,000,000元 (約95,500,000港元)
未經審核備考每股盈利預測 — 備考全面攤薄 (附註4)	不少於人民幣0.22元 (約0.23港元)

附註：

- 截至二零零七年十二月三十一日止年度的本公司股權持有人應佔合併利潤預測摘錄自「財務資料—截至二零零七年十二月三十一日止年度的利潤預測」。編製上述截至二零零七年十二月三十一日止年度的利潤預測所依據的基準及假設，已於本招股章程附錄四概述。
- 董事已根據本集團截至二零零七年六月三十日止六個月的經審核合併業績、本集團截至二零零七年九月三十日止三個月的未經審核合併業績以及本集團截至二零零七年十二月三十一日止三個月的合併業績預測，並按現存集團架構於截至二零零七年十二月三十一日止整個財政年度一直存在的基礎，編製截至二零零七年十二月三十一日止年度本公司股權持有人應佔合併利潤預測。編製該預測所採納的會計政策基準，在各重大方面與本招股章程附錄一所載會計師報告C節附註1所載本集團目前所採納者相符。

3. 為僅供說明之用，假設首次公開發售前購股權計劃項下的所有購股權於二零零七年一月一日授出及全數歸屬，估計以股份為基礎的付款開支總額將約為41,500,000港元（約相等於人民幣40,440,000元）。就計算上述假設下二零零七年的未經審核備考全面攤薄每股預測盈利而言，由於以股份為基礎的付款開支1,500,000港元（約相等於人民幣1,460,000元）已於截至二零零七年十二月三十一日止年度本公司股權持有人應佔預測合併利潤中確認，故須確認額外以股份為基礎的付款開支40,000,000港元（約相等於人民幣38,980,000元）。

下列為用以計算購股權估計公允價值的假設：

股份價格	7.45港元（附註a）
行使價	6.71港元（附註b）
購股權預期年限	1.5年至4.8年（附註c）
預期波幅	40%（附註d）
預期股息率	0.7%（附註e）
無風險利率	4.7%

就計算估計公允價值而言，由於缺乏歷史數據，故概無就預期放棄的購股權作出任何調整。

購股權的估計公允價值總值乃採用二項模式釐定。採用二項模式須輸入極為主觀的假設，其中包括股價波幅。主觀輸入假設的變動可能對公允價值估計構成重大影響。

附註：

- (a) 假設本公司股份於二零零七年一月一日的價格為每股7.45港元，相等於最高發售價。
- (b) 假設發售價為7.45港元的90%，行使價為6.71港元。
- (c) 購股權的預期年限由授出日期起計1.5年至4.8年。
- (d) 預期波幅乃參考與本集團業務相似的上市公司的股價歷史波幅而釐定。
- (e) 預期股息率乃根據過往記錄及預期本集團的未來表現予以釐定。
4. 按全面攤薄基準計算未經審核備考每股盈利預測，乃根據截至二零零七年十二月三十一日止年度本公司股權持有人應佔合併利潤預測，就附註(3)所述的以股份為基礎的付款開支作出調整，假設全年內共有414,400,000股已發行股份，並以就根據首次公開發售前購股權計劃有條件授出的購股權而可能發行的14,400,000股股份的影響作調整（並無計及超額配股權）。

(C) 未經審核備考合併收益表及合併現金流量表

誠如本招股章程「歷史及發展」一節所載，本集團於二零零七年六月二十九日收購盛世熱電額外60%的權益，代價為人民幣92,092,000元。

以下為本集團（包括盛世熱電）（「合併集團」）未經審核備考合併財務資料，包括截至二零零六年十二月三十一日止年度及截至二零零七年六月三十日止六個月（「有關期間」）之未經審核備考合併收益表及未經審核備考合併現金流量表，說明倘若收購於二零零五年十二月三十一日完成，收購事項之影響（「未經審核備考合併財務資料」）。

有關期間未經審核備考合併財務資料，乃根據計入隨附附註所述未經審核備考調整而得出之本集團截至二零零六年十二月三十一日止年度及截至二零零七年六月三十日止六個月之經審核財務資料（載於本招股章程附錄一）及盛世熱電截至二零零六年十二月三十一日止年度及由二零零七年一月一日至二零零七年六月二十八日期間之經審核財務資料（載於本招股章程附錄二）而編製。

合併集團之未經審核備考合併財務資料乃根據多項假設、估計、不明朗因素及現時可取得之資料而編製。鑑於該等假設、估計及不明朗因素，合併集團之未經審核備考合併財務資料並非旨在描述倘收購事項已於二零零五年十二月三十一日完成，本集團應可獲得的實際業績及現金流量。此外，合併集團的未經審核備考合併財務資料並非旨在預測合併集團未來的財務狀況、業績或現金流量。

未經審核備考合併收益表

截至二零零六年十二月三十一日止年度

	本集團	盛世熱電	備考合併	備考調整		備考 合併集團
				(附註(1))	(附註(2))	
				人民幣千元	人民幣千元	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收益	613,367	84,048	697,415	(84,048)	—	613,367
銷售成本	(494,700)	(67,595)	(562,295)	80,082	—	(482,213)
毛利	118,667	16,453	135,120	(3,966)	—	131,154
其他收入	12,327	299	12,626	3,966	—	16,592
分佔聯營公司業績	1,257	—	1,257	—	(1,257)	—
分銷開支	(41,524)	—	(41,524)	—	—	(41,524)
行政開支	(22,072)	(3,186)	(25,258)	—	—	(25,258)
融資成本	(12,563)	(5,397)	(17,960)	—	—	(17,960)
稅前利潤	56,092	8,169	64,261	—	(1,257)	63,004
所得稅開支	(5,932)	(1,886)	(7,818)	—	—	(7,818)
年度利潤	50,160	6,283	56,443	—	(1,257)	55,186
以下各項應佔：						
本公司股權持有人	49,940	6,283	56,223	—	(2,514)	53,709
少數股東權益	220	—	220	—	1,257	1,477
	50,160	6,283	56,443	—	(1,257)	55,186

未經審核備考合併收益表

截至二零零七年六月三十日止六個月

	本集團	盛世熱電	備考合併	備考調整		備考 合併集團
				(附註(1))	(附註(2))	
				人民幣千元	人民幣千元	
收益	581,880	87,065	668,945	(87,065)	—	581,880
銷售成本	(484,516)	(64,352)	(548,868)	81,647	—	(467,221)
毛利	97,364	22,713	120,077	(5,418)	—	114,659
其他收入	6,509	114	6,623	5,418	—	12,041
分佔聯營公司業績	2,025	—	2,025	—	(2,025)	—
分銷開支	(31,626)	—	(31,626)	—	—	(31,626)
行政開支	(14,751)	(3,545)	(18,296)	—	—	(18,296)
融資成本	(14,238)	(3,890)	(18,128)	—	—	(18,128)
稅前利潤	45,283	15,392	60,675	—	(2,025)	58,650
所得稅開支	(694)	(5,269)	(5,963)	—	—	(5,963)
年度／期間利潤	44,589	10,123	54,712	—	(2,025)	52,687
以下各項應佔：						
本公司股權持有人	44,086	10,123	54,209	—	(4,050)	50,159
少數股東權益	503	—	503	—	2,025	2,528
	44,589	10,123	54,712	—	(2,025)	52,687

未經審核備考現金流量表

截至二零零六年十二月三十一日止年度

				備考調整			備考
	本集團	盛世熱電	備考合併	(附註(2))	(附註(3))	(附註(4))	合併集團
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營業務							
稅前利潤	56,092	8,169	64,261	(1,257)	—	—	63,004
調整：							
分佔聯營公司利潤	(1,257)	—	(1,257)	1,257	—	—	—
利息收入	(3,427)	(200)	(3,627)	—	—	—	(3,627)
融資成本	12,563	5,397	17,960	—	—	—	17,960
物業、廠房及設備折舊	13,073	8,764	21,837	—	—	—	21,837
預付租賃付款攤銷	382	234	616	—	—	—	616
出售物業、廠房及設備虧損	284	—	284	—	—	—	284
收購折讓	(1,939)	—	(1,939)	—	—	—	(1,939)
解除政府補助金	—	(31)	(31)	—	—	—	(31)
呆壞賬準備	357	—	357	—	—	—	357
存貨準備	863	—	863	—	—	—	863
營運資金變動前經營現金流量	76,991	22,333	99,324	—	—	—	99,324
存貨(增加)減少	(40,229)	23	(40,206)	—	—	—	(40,206)
貿易應收款項減少(增加)	553	(5,751)	(5,198)	—	4,562	—	(636)
應收票據(增加)	(42,587)	(30,122)	(72,709)	—	—	—	(72,709)
預付款項及其他應收款項(增加)減少	(3,437)	869	(2,568)	—	2,996	—	428
貿易應付款項(減少)增加	(357)	13,308	12,951	—	(4,562)	—	8,389
應付票據(增加)	53,998	7,436	61,434	—	—	—	61,434
其他應付款項(減少)增加	(4,411)	5,555	1,144	—	—	—	1,144
經營所得現金	40,521	13,651	54,172	—	2,996	—	57,168
已付所得稅	(4,185)	(899)	(5,084)	—	—	—	(5,084)
經營業務所得淨現金	36,336	12,752	49,088	—	2,996	—	52,084
投資活動							
購置物業、廠房及設備	(169,250)	(75,391)	(244,641)	—	—	—	(244,641)
土地使用權預付租賃款項	(22,598)	—	(22,598)	—	—	—	(22,598)
出售物業、廠房及設備所得款項	398	—	398	—	—	—	398
收購子公司額外權益所付現金	(13,004)	—	(13,004)	—	—	—	(13,004)
於聯營公司額外投資	(8,100)	—	(8,100)	—	—	8,100	—
收購子公司	(5,092)	—	(5,092)	—	—	—	(5,092)
出售子公司	2,600	—	2,600	—	—	—	2,600
已收利息	3,427	200	3,627	—	—	—	3,627
受限制銀行存款(增加)	(30,497)	(7,516)	(38,013)	—	—	—	(38,013)
關連方還款	22	—	22	—	—	—	22
投資活動所用淨現金	(242,094)	(82,707)	(324,801)	—	—	8,100	(316,701)
融資活動							
股權持有人出資	1	40,500	40,501	—	—	(8,100)	32,401
股權持有人墊款	5,935	—	5,935	—	—	—	5,935
子公司少數股東出資	76,611	—	76,611	—	—	—	76,611
新增借款	435,328	102,973	538,301	—	(2,996)	—	535,305
已償還借款	(331,561)	(66,527)	(398,088)	—	—	—	(398,088)
已付利息	(16,923)	(5,156)	(22,079)	—	—	—	(22,079)
關連方墊款	25,212	—	25,212	—	—	—	25,212
融資活動所得淨現金	194,603	71,790	266,393	—	(2,996)	(8,100)	255,297
現金及現金等價物(減少)增加淨額	(11,155)	1,835	(9,320)	—	—	—	(9,320)
年初現金及現金等價物	23,068	754	23,822	—	—	—	23,822
年末現金及現金等價物 (以銀行結餘及現金列示)	11,913	2,589	14,502	—	—	—	14,502

未經審核備考現金流量表
截至二零零七年六月三十日止六個月

	本集團	盛世熱電	備考合併	備考調整			備考
				(附註(2))	(附註(3))	(附註(5))	合併集團
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營業務							
稅前利潤	45,283	15,392	60,675	(2,025)	—	—	58,650
調整：							
分佔聯營公司利潤	(2,025)	—	(2,025)	2,025	—	—	—
利息收入	(923)	(81)	(1,004)	—	—	—	(1,004)
融資成本	14,238	3,890	18,128	—	—	—	18,128
物業、廠房及設備折舊	12,634	7,270	19,904	—	—	—	19,904
預付租賃付款攤銷	535	129	664	—	—	—	664
出售物業、廠房及設備虧損	3	—	3	—	—	—	3
解除政府補助金	—	(16)	(16)	—	—	—	(16)
呆壞賬準備	(120)	—	(120)	—	—	—	(120)
存貨準備	(459)	—	(459)	—	—	—	(459)
營運資金變動前經營現金流量	69,166	26,584	95,750	—	—	—	95,750
存貨(增加)	(38,146)	(4,687)	(42,833)	—	—	—	(42,833)
貿易應收款項(增加)	(42,878)	(19,256)	(62,134)	—	14,462	—	(47,672)
應收票據(增加)	(53,135)	(12,926)	(66,061)	—	—	—	(66,061)
預付款項及其他應收款項 (增加)減少	(1,428)	456	(972)	—	—	—	(972)
貿易應付款項增加(減少)	94,521	13,573	108,094	—	(14,462)	—	93,632
應付票據減少	(18,198)	(1,710)	(19,908)	—	—	—	(19,908)
其他應付款項增加(減少)	50,544	(6,671)	43,873	—	—	—	43,873
經營所得現金	60,446	(4,637)	55,809	—	—	—	55,809
已付所得稅	(99)	(2,959)	(3,058)	—	—	—	(3,058)
經營活動所得(所用)現金	60,347	(7,596)	52,751	—	—	—	52,751
投資活動							
購置物業、廠房及設備	(67,541)	(13,361)	(80,902)	—	—	—	(80,902)
土地使用權預付租賃款項	(13,037)	—	(13,037)	—	—	—	(13,037)
收購子公司	(91,370)	—	(91,370)	—	—	91,370	—
已收利息	923	81	1,004	—	—	—	1,004
受限制銀行存款(增加)減少	(5,443)	1,790	(3,653)	—	—	—	(3,653)
關連方還款	2,916	—	2,916	—	—	—	2,916
投資活動所用淨現金	(173,552)	(11,490)	(185,042)	—	—	91,370	(93,672)
融資活動							
子公司少數股東出資	61	—	61	—	—	—	61
新增借款	335,909	38,247	374,156	—	—	—	374,156
已償還借款	(148,041)	(17,477)	(165,518)	—	—	—	(165,518)
已付股息	(1,031)	—	(1,031)	—	—	—	(1,031)
已付利息	(13,385)	(3,551)	(16,936)	—	—	—	(16,936)
關連方墊款	165,578	—	165,578	—	—	—	165,578
融資活動所得淨現金	339,091	17,219	356,310	—	—	—	356,310
現金及現金等價物增加淨額	225,886	(1,867)	224,019	—	—	91,370	315,389
期初現金及現金等價物	11,913	2,589	14,502	—	—	—	14,502
期末現金及現金等價物 (以銀行結餘及現金列示)	237,799	722	238,521	—	—	91,370	329,891

合併集團之未經審核備考合併財務資料附註

- (1) 調整指年度／期間盛世熱電供應電力以及蒸汽予原集團的收益的抵銷，以及盛世熱電供應電力及蒸汽予盛泰藥業的收益淨額及相關成本重新分類為其他收入。
- (2) 調整指年度／期間分佔先前確認為原集團聯營公司的盛世熱電的業績，以及盛泰藥業應佔盛世熱電的分佔業績的確認的回撥，猶如本集團自二零零五年十二月三十一日起持有盛世熱電80%的股本權益。
- (3) 調整指於二零零六年十二月三十一日，原集團與盛世熱電的公司之間結餘的抵銷。
- (4) 調整指原集團於盛世熱電的投資成本與資本出資的抵銷，猶如本集團自二零零五年十二月三十一日起持有盛世熱電80%的股本權益。
- (5) 調整指截至二零零七年六月三十日止六個月內收購盛世熱電所產生的現金流出撥回，猶如本集團自二零零五年十二月三十一日以來已持有盛世熱電80%股本權益。

(D) 未經審核備考財務資料的會計師報告

Deloitte.
德勤

德勤·關黃陳方會計師行
香港金鐘道88號
太古廣場一座35樓

Deloitte Touche Tohmatsu
35/F One Pacific Place
88 Queensway
Hong Kong

致中國陽光紙業控股有限公司董事的未經審核備考財務資料會計師報告

吾等就中國陽光紙業控股有限公司（「貴公司」）及其子公司（以下統稱「貴集團」）的未經審核備考財務資料作出報告，此等財務資料由貴公司董事編製，僅供說明之用，旨在為貴公司100,000,000股每股面值0.10港元股份的建議全球發售及收購昌樂盛世熱電有限責任公司如何影響所呈列的財務資料而提供資料，以供載入於二零零七年十一月二十九日刊發的招股章程（「招股章程」）附錄三。編製未經審核備考財務資料的基準載於招股章程附錄三。

貴公司董事及申報會計師各自的責任

按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）第4章第29段及參照香港會計師公會頒佈的會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」編製未經審核備考財務資料為貴公司董事的責任。

吾等的責任是根據上市規則第4章第29(7)段的規定，就未經審核備考財務資料出具意見並向閣下匯報。對於就編製未經審核備考財務資料所採用的任何財務資料而由吾等於過往發出的任何報告，除於刊發報告日期對該等報告的發出對象所負的責任外，吾等概不承擔任何責任。

意見基準

吾等根據香港會計師公會頒佈的香港投資通函申報聘約準則第300號「投資通函備考財務資料的會計師報告」進行工作。吾等的工作主要包括比較未經調整財務資料與來源文件、審閱用以支持調整的憑證以及就未經審核備考財務資料與貴公司董事進行討論，委聘並不涉及對任何相關財務資料進行獨立審查。

吾等已計劃及進行有關工作，以取得吾等認為必要的資料及解釋，以提供足夠證據合理確保未經審核備考財務資料已由貴公司董事按所述基準妥為編製，且該基準與貴集團的會計政策一致，所作調整就根據上市規則第4章第29(1)段披露的未經審核備考財務資料而言屬合適。

吾等並非按照美國普遍接納的核數準則或其他準則及慣例或公眾公司會計監督局(美國)審核準則進行工作，因此，不應視作已根據該等準則進行而加以依賴。

未經審核備考財務資料乃按照貴公司董事所作的判斷及假設編製，僅作說明之用，而基於其假定性質，不能為日後發生的任何事項提供任何保證或指標，亦未必能為下列事項提供指標：

- 貴集團於二零零七年六月三十日或往後任何日期的財務狀況；
- 貴集團截至二零零七年十二月三十一日止年度或任何往後期間的每股盈利；或
- 貴集團截至二零零六年十二月三十一日止年度、截至二零零七年六月三十日止六個月或任何未來期間的收益表及現金流量。

意見

吾等認為：

- a) 貴公司董事已遵照所述基準妥為編製未經審核備考財務資料；
- b) 有關基準與貴集團的會計政策一致；及

- c) 該等調整對根據上市規則第4章第29(1)段規定披露的未經審核備考財務資料而言屬適當。

德勤•關黃陳方會計師行
香港執業會計師
謹啟

二零零七年十一月二十九日