



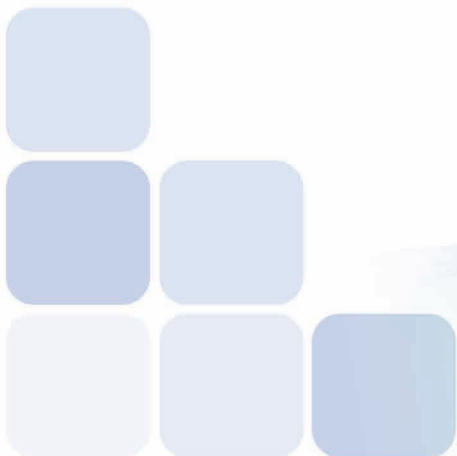
保利協鑫

GCL-Poly Energy Holdings Limited  
保利協鑫能源控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)  
(股份代號: 3800)



二零零七年年報



# 目 錄

---

2	四年財務概要
3	表現摘要
4	2007年大事記要
6	公司簡介
7	主席報告書
10	董事及高級管理層
13	管理層討論及分析
41	企業管治報告
49	不競爭契約
57	主要投資者關係活動
58	董事會報告
77	獨立核數師報告
	綜合財務報表
79	綜合收益表
80	綜合資產負債表
82	綜合權益變動表
84	綜合現金流量表
86	綜合財務報表附註
158	公司資料
160	投資者參考資料
161	辭彙

## 四年財務概要

	截至12月31日止年度			
	2004年 (千港元) (附註1)	2005年 (千港元) (附註1)	2006年 (千港元) (附註1)	2007年 (千港元)
收益	<u>438,431</u>	<u>822,819</u>	<u>910,022</u>	<u>1,892,622</u>
除稅前利潤(虧損)	19,440	52,643	89,200	(221,451)
稅項	<u>391</u>	<u>197</u>	<u>(3,460)</u>	<u>4,132</u>
年內利潤(虧損)	<u>19,831</u>	<u>52,840</u>	<u>85,740</u>	<u>(217,319)</u>
應佔：				
本公司股本持有人	4,900	27,048	58,295	(273,679)
少數股東權益	<u>14,931</u>	<u>25,792</u>	<u>27,445</u>	<u>56,360</u>
	<u>19,831</u>	<u>52,840</u>	<u>85,740</u>	<u>(217,319)</u>
資產及負債				
	於12月31日			
	2004年 (千港元) (附註2)	2005年 (千港元) (附註2)	2006年 (千港元) (附註2)	2007年 (千港元)
總資產	<u>2,146,615</u>	<u>2,582,167</u>	<u>3,347,505</u>	<u>7,333,786</u>
總負債	<u>1,512,004</u>	<u>1,923,146</u>	<u>2,828,065</u>	<u>4,517,598</u>
	<u>634,611</u>	<u>659,021</u>	<u>519,440</u>	<u>2,816,188</u>
本公司股本持有人				
應佔股本權益	458,689	474,256	313,435	2,427,341
少數股東權益	<u>175,922</u>	<u>184,765</u>	<u>206,005</u>	<u>388,847</u>
	<u>634,611</u>	<u>659,021</u>	<u>519,440</u>	<u>2,816,188</u>

附註：

- 截至2004、2005及2006年12月31日止年度業績已按綜合基準編製，以呈列倘若本集團的結構於本公司股份於聯交所上市時已於相關整個年度存在的業績。已於招股章程摘取各三個年度的數目。
- 於2004、2005年及2006年12月31日的資產及負債已按綜合基準編製，以呈列示倘若本集團的結構於本公司股份於聯交所上市時已於各結算日存在的資產及負債。已於招股章程摘取2004年、2005年及2006年12月31日的數目。

## 表現摘要

	2007年 千港元	2006年 千港元	變動	變動%
<b>營業額</b>				
電力銷售	<b>1,508,392</b>	711,600	796,792	112.0%
蒸汽銷售	<b>384,230</b>	198,422	185,808	93.6%
	<b><u>1,892,622</u></b>	<u>910,022</u>	982,600	108.0%
<b>本公司股本持有人 應佔(虧損)利潤</b>				
日常業務利潤	<b>100,559</b>	84,465	16,094	19.1%
非經常性項目虧損	<b>(374,238)</b>	(26,170)	348,068	1,330.0%
	<b><u>(273,679)</u></b>	<u>58,295</u>	(331,974)	(569.5%)
<b>每股基本(虧損)盈利 (港仙)</b>				
日常業務利潤	<b>21.51</b>	21.70	(0.19)	(0.9%)
非經常性項目虧損	<b>(80.05)</b>	(6.72)	73.33	1,091.2%
	<b><u>(58.54)</u></b>	<u>14.98</u>	(73.52)	(490.8%)
<b>資產負債表摘要</b>				
本公司股本持有人應佔權益	<b>2,427,341</b>	313,435	2,113,906	674.4%
總資產	<b>7,333,786</b>	3,347,505	3,986,281	119.1%
銀行結餘、現金及已抵押				
銀行存款	<b>1,117,106</b>	341,070	776,036	227.5%
銀行及其他借款	<b>3,716,306</b>	1,531,285	2,185,021	142.7%
<b>主要財務比率</b>				
流動比率	<b>0.81</b>	0.64	0.17	26.6%
速動比率	<b>0.75</b>	0.59	0.16	27.1%
淨負債對股東權益	<b>107%</b>	380%	(273%)	(71.8%)

## 2007年大事記要

### 保利協鑫2007年大事記要

2007年11月 成功於香港聯合交易所上市，股份代號3800，並於上市當天完成保利收購，可換股債券全部被轉換或贖回

2007年12月 完成收購阜寧熱電廠30.6%股權、濮院熱電廠100%股權、鑫能熱電廠100%股權及蘇州燃料公司100%股權

### 電廠大事記要

已於2007年完成電廠改造

#### 電廠名稱

#### 概述

嘉興熱電廠

3號發電機及3號鍋爐於2007年7月投產

濮院熱電廠

2號發電機及2號鍋爐於2007年7月投產

1號發電機及1號鍋爐於2007年10月投產

寶應熱電廠

3號鍋爐（生物質鍋爐）於2007年9月投產

連雲港協鑫熱電廠

3號鍋爐（生物質鍋爐）於2007年9月投產

如東熱電廠

3號鍋爐於2007年12月投產

鑫能熱電廠

3號鍋爐於2007年11月投產

### 於2007年開始改造工程

嘉興熱電廠

於2007年11月開始4號鍋爐改造工程

濮院熱電廠

於2007年11月開始3號鍋爐及3號發電機改造工程

鑫能污泥熱電廠

於2007年11月開始建設2號發電機組，並於2008年2月份投產

## 2007年大事記要

## 保利協鑫2007年大事記要 (續)

已於2007年主要已簽訂的合同及獲得的優惠政策

電廠名稱	概述
太倉垃圾發電廠	<p>主要合同：</p> <p>於2007年4月10日，其與獨立第三者簽署二氧化碳核實減排銷售協議。</p> <p>獲得資源綜合利用電廠認證證書，該證書有效期由2007年1月至2008年12月。其基於該等證明享有增值稅全數金額退款。</p>
連雲港協鑫熱電廠	<p>上網電價於2007年11月6日被江蘇省價格局批准為人民幣646元／兆瓦時。此前，上網電價為人民幣469元／兆瓦時。</p> <p>於2007年9月28日，其與獨立第三者簽署二氧化碳核實減排銷售協議。</p>
鑫能熱電廠	<p>於2007年7月30日，其與連雲港市規劃局簽署污泥焚化處理協議</p>
沛縣熱電廠	<p>2007年4月16日與獨立第三者開發中國境內燃料轉換項目的碳融資潛力的諒解備忘錄。</p>
寶應熱電廠	<p>2007年11月1日江蘇省物價局，核定上網電價為人民幣646元／兆瓦時。核准前電價為人民幣469元／兆瓦時。</p> <p>2007年9月28日與獨立第三者簽署了二氧化碳核實減排銷售協議。</p>
蘇州熱電廠	<p>上網電價於2007年11月被江蘇省價格局批准為人民幣620元／兆瓦時。此前，上網電價為人民幣520元／兆瓦時。</p>



## 公司簡介

保利協鑫能源控股有限公司是中國最大型的外資獨立熱電廠營運商之一，主要於中國境內從事開發、投資、管理及經營熱電廠業務。除太倉垃圾發電廠外，本公司所有發電廠均為熱電廠，於發電過程中同時生產蒸汽。

本公司的發電廠可以燃料分類如下：燃煤熱電廠、燃氣熱電廠、資源綜合利用電廠、生物質電廠及城市固體垃圾發電廠。所有此等五類均為中國政府推廣及鼓勵的。

作為一家環保能源企業，我們可以享受中國政府提供予環保發電廠的優惠，例如：獨享更高上網電價、更高利用小時、更高電網調度優先權、於熱電廠供熱範圍內銷售蒸汽的獨家權利和優惠稅率。

於2007年12月31日，我們擁有18家裝機容量為594兆瓦運營發電廠，其中86%位於江蘇省及14%位於浙江省。

## 主席報告書

本人欣然宣布本集團截至2007年止財政年度的收益為1,892.6百萬港元，比2006年增加108%。經營利潤(毛利加其他收入減行政開支)269.3百萬港元，比2006年增加61%。

### 業務回顧

本集團成功於2007年11月13日正式於香港主板上市，標誌著本集團的發展踏上一個新的里程碑。上市後，本集團持續本集團業務策略，發展環保能源和可再生能源項目及目標成為世界領先的環保能源企業之一。

定價為最高發售價每股4.1港元，首次公開發售籌得款項淨額大約1,042百萬港元。遵照列於本集團招股章程的所得款項用途，收購阜寧熱電廠30.6% 權益、濮院熱電廠100%權益、鑫能熱電廠100% 權益、蘇州燃料公司100%權益，已於2007年12月31日前完成。收購華潤北京熱電廠49%權益及收購灰騰梁項目公司100%權益亦已分別於2008年1月2日及2008年3月28日完成。

於完成以上收購時(不包括華潤北京熱電廠及灰騰梁項目公司)，本集團應佔裝機容量由558兆瓦增加至594兆瓦，約6.5%。本集團中國業務已進一步擴充。誠如本集團招股章程所披露，某些本集團裝機年內已進行擴充：

嘉興熱電廠—安裝1台額外發電機(3號發電機)及1台額外鍋爐(3號鍋爐)。擴建工程於2007年7月完成。額外安裝增加發電廠發電能力，由30兆瓦至36兆瓦。建設4號鍋爐亦於2007年11月開始。

鑫能熱電廠—安裝1台額外發電機(2號發電機)及1台額外鍋爐(3號鍋爐)。3號鍋爐擴建工程於2007年11月完成及2號發電機於2008年2月完成。額外安裝增加發電廠發電能力，由6兆瓦至21兆瓦。

如東熱電廠—安裝1台額外鍋爐(3號鍋爐)，產能75公噸／小時，擴建工程於2007年12月完成。

寶應熱電廠—安裝1台額外鍋爐(3號鍋爐)，產能75公噸／小時，及升級兩台現有鍋爐，使用生物質作為其燃料。擴建工程於2007年9月完成。由於廠房合資格作為生物質燃料電廠，上網電價於2007年11月1日由人民幣469元／兆瓦時增加至人民幣646元／兆瓦時。





## 主席報告書

### 業務回顧 (續)

連雲港協鑫熱電廠、安裝1台額外鍋爐(3號鍋爐)及升級兩台現有鍋爐，擴建工程於2007年9月完成。由於廠房合資格作為生物質燃料電廠，上網電價於2007年11月6日由人民幣469元／兆瓦時增加至人民幣646元／兆瓦時。

濮院熱電廠一於2007年11月開始3號鍋爐建築工程(每小時90公噸產能)及3號發電機(15兆瓦)。

該等發電廠提升工程與本集團的擴展計劃一致，且令本集團發電廠增加生產電力及／或蒸氣的能力。尤其是寶應熱電廠及連雲港協鑫熱電廠，本集團透過將該兩間熱電廠提升至以生物質為燃料的發電廠，能於年內保持較高的上網電價及上網電量。

### 社會責任

本集團作為環保能源和可再生能源供應商，高度重視社會責任的重要性，十分強調環境保護。就性質而言，熱電廠與傳統燃煤發電廠不同，於發電同時供應蒸氣。熱電廠的熱效率較擁有相同發電容量(惟僅限於發電)的發電廠之熱效率高15%至40%。此外，本集團的蒸汽客戶須停止營運彼等本身的鍋爐，而此大量減低污染物排放。本集團所有的燃煤發電廠均已安裝循環流化床鍋爐或脫硫設備，有效減低了空氣污染物的排放。

此外，約於2008年1月底，中國多個地區廣泛遭受暴風雪影響。本集團所有發電廠因採用多元化燃料的優勢，故其運作並無中斷而可持續發電，我們保持電熱供應的努力更得到政府機關讚賞。此事件顯示本集團作為擁有多元化燃料來源的環保能源和可再生能源供應商，較同業享有競爭優勢。

### 策略性發展

2007年中國政府出台一系列鼓勵發展環保能源的政策，如《外商投資產業指導目錄》、《節能發電調度辦法》等。這些政策的出台，有利於環保能源和可再生能源的健康和長期發展，也堅定了本集團在核心業務的投資和發展信念。展望未來，本集團將以環保能源和可再生能源供應商的核心價值理念為依托，集中開發單一發電裝機容量超過300兆瓦的燃煤熱電廠、垃圾發電廠、水力發電廠及風力發電廠。

## 主席報告書

### 業務回顧 (續)

#### 策略性發展 (續)

根據招股章程所載的計劃，已於2008年3月完成收購灰騰梁項目公司。該項目為內蒙古一間49.5兆瓦的風力發電廠。該項收購令本集團進一步落實以再生能源作為發展大方向。於收購後，本集團於完成工程後的權益裝機容量將進一步增加至732兆瓦。至此，本集團在招股章程中披露的項目收購計劃全部完成。

### 前景

隨着中國的經濟強勁增長，電力消耗量近年迅速增加，中國對電力的需求會呈現逐年上升的態勢。監於中國經濟及社會發展的第十一個五年計劃綱要中，中國政府提出多項「節能減排」環保政策，本集團將貫徹此國家政策，繼續發展環保能源和可再生能源電廠，將通過收購或開發的方式，不斷地擴大裝機規模。本集團的目標是成為最受尊重的國際化環保能源企業之一，為股東爭取更高的回報。

### 致謝

過去一年，有賴本集團員工的忠誠努力，本集團的營運業績確實令人鼓舞。本集團於聯交所成功上市實在有賴本集團員工的堅毅不屈與努力不懈，以及中介的參與。本人謹代表董事會及股東向彼等致以最深切的感謝。

主席

朱共山

2008年4月10日



## 董事及高級管理層

### 執行董事

朱共山先生，50歲，為本公司執行董事及主席。朱先生為本集團的創辦人及本公司的控股股東。彼負責為本集團決定整體策略、開拓及發展新項目、維持本集團與本集團擁有權益的發電廠的其他股東的關係；維持本集團與本集團發電廠所在的地方政府的關係。彼現為中國電力工程協會熱電專業委員會的副常務委員。朱先生於1981年畢業於南京電力專科學校，主修電氣自動化及於2005年在菲律賓比立勤國立大學獲得工商管理博士學位。

姬軍先生，60歲，自2006年11月起為本公司執行董事，彼主要負責本集團策略性計劃及業務發展工作。彼於電力行業經驗豐富，擁有處理企業財務項目的經驗。

沙宏秋先生，49歲，自2006年11月起為本公司執行董事及總裁。沙先生負責本集團整體營運及管理工作。沙先生曾榮獲多個獎項，包括2000年徐州市優秀企業家與及2005年太倉市優秀企業管理人才。彼於1986年畢業於中國礦業大學，主修企業管理。沙先生為高級經濟師。彼於發電廠營運及管理方面擁有逾10年經驗。

舒樺先生，45歲，自2007年10月起為本公司執行董事及副總裁。舒先生負責本集團營運管理工作。彼於電力行業中擁有逾10年經驗及於2004年6月加入本集團。舒先生擁有中國同濟大學工商管理(高級管理)碩士學位。

于寶東先生，44歲，自2006年11月起為本公司執行董事及副總裁。于先生負責本集團整體發展策略及項目執行工作。彼於項目投資及企業管理有多過10年經驗。彼持有中國武漢大學的經濟學博士學位。

孫瑋女士，36歲，自2007年10月再加入本公司並擔任執行董事。孫女士於2005年取得菲律賓比立勤國立大學頒授的工商管理哲學博士。孫女士於發電廠投資及管理有多過10年經驗。彼負責本集團的財務管理，包括參與本集團的財政預算計劃過程。

劉偉業先生，45歲，自2007年7月起為本公司執行董事、財務總監、合資格會計師及公司秘書。劉先生負責本集團財務管理、公司秘書、庫務、預算及財務報告事項。劉先生持有香港科技大學頒授的工商管理碩士學位。彼為英國特許公認會計師公會資深會員、香港會計師公會會員，以及為美國會計師公會會員。

## 董事及高級管理層

### 非執行董事

羅永祥先生，33歲，自2006年11月起為本公司非執行董事。羅先生目前為摩根士丹利直接投資部的執行董事，主要集中於中國的私募資本投資及結構融資活動。彼在投資及公司融資方面具九年以上經驗，並自1998年起一直在摩根士丹利工作。彼持有芝加哥大學頒授的經濟學士學位。

### 獨立非執行董事

錢志新先生，62歲，自2007年7月起為獨立非執行董事。出任此職位前，彼於2004年2月為中國江蘇省發展及改革委員會的主任。錢先生持有中國南京農業大學頒授的管理博士學位。

邢詒春先生，60歲，自2007年7月為本公司獨立非執行董事。邢先生為華利信會計師事務所的主管合夥人。邢先生曾為多間聯交所上市公司的獨立非執行董事及公司秘書。彼為英格蘭及威爾斯特許公認會計師公會資深會員及香港註冊會計師公會會員及香港執業會計師。

何鍾泰博士，*銀紫荊星章，MBE，聖約翰五級勳銜，太平紳士*，69歲，自2007年9月起為本公司獨立非執行董事。何博士為香港特別行政區立法會議員及全國人民代表大會香港區代表。何博士持有英國倫敦城市大學土木工程博士學位、香港城市大學榮譽工商管理學博士學位、英國曼徹斯特大學榮譽法律學博士學位、英國曼徹斯特大學工程研究文憑(岩土)及香港大學土木工程學士學位。何博士現為廣東大亞灣核電站及嶺澳核電站核安全諮詢委員會主席。

薛鍾甦先生，68歲，自2007年10月起為本公司獨立非執行董事。彼於1962年畢業於上海交通大學。薛先生於1985年為上海市電力公司副總經理。由1986年至2000年，薛先生為上海市電力工業局的副總裁及上海市電力公司副總經理。由1994年至2000年，薛先生亦為華能國際電力開發公司上海分公司總經理。由2000年至2005年，薛先生為中國華能集團公司上海分公司的黨委書記及總經理。彼在電業方面具20年以上經驗。



## 董事及高級管理層

### 高級管理層

**鮑定賞先生**，58歲，為本集團的副總裁及技術總監。彼負責本集團管理及新科技項目開發工作。鮑先生於2005年2月加入本集團。鮑先生畢業於合肥工業大學。彼為高級工程師。

**崔乃榮先生**，43歲，財務管理部總經理，負責本集團的財務管理、內部會計及資金管理。崔先生自2004年10月加入本集團。崔先生於上海財經大學畢業並為中國會計師。

**胡曉艷女士**，36歲，內控管理部總經理，負責本集團內部控制工作。彼為中國註冊稅務師、房地產估價師、註冊評估師及註冊會計師。胡女士於2004年10月加入本集團。

**吳思軍女士**，50歲，法務總監(中國)及內控管理部副總經理，負責本集團法律事務工作。吳女士自1994年起是中國註冊律師及在中國一家律師事務所執業。彼畢業於中國安徽農業大學。吳女士自2001年11月加入本集團。

**張海濤先生**，36歲，戰略投資部總經理，負責本集團項目投資及管理工作。張先生自2001年6月加入本集團。張先生擁有中國大連海事大學頒授的工程碩士學位。

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

#### 公司重組

本公司是於2006年7月12日在開曼群島註冊成立的，為了使本集團結構更加合理化，在香港聯合交易所公開發行前完成了重組，本公司變成一間控制著本集團下屬企業的公司，公司重組的詳細情況在我司2007年10月31日的上市招股章程中披露，本公司的股份自2007年11月13日於香港聯合交易所主板上市。

#### 資產收購

本公司上市後已收購下列發電廠的額外權益。該等電廠的股權變動如下：

- 太倉保利熱電廠，由49%增至100%；
- 嘉興熱電廠，由44%增至95%；
- 東台熱電廠，由49.9%增至100%；
- 沛縣熱電廠，由49.9%增至100%；
- 徐州熱電廠，由38.25%增至75%；及
- 已收購阜寧熱電廠的29.4%股權。

本公司股份上市日期至2007年12月31日期間，我們已分別完成收購濮院熱電廠、鑫能熱電廠及蘇州燃料公司的100%股權，並收購阜寧熱電廠額外30.6%股權。收購完成後，本集團持有阜寧熱電廠60%股權。

緊隨2007年12月31日止年度，我們於2008年1月完成收購華潤北京熱電廠49%權益，並於2008年3月完成收購灰騰梁項目公司的全部股權。

此等收購有助本集團擴展業務營運規模及加強未來的營運能力。收購從事煤採購的蘇州燃料公司讓我們可藉大量中央採購，跟燃煤供應商協商時取得較有利的條件。蘇州燃料公司可為本集團監察及控制燃煤成本，改善整體效率。



## 管理層討論及分析

### 業務回顧 (續)

#### 發電容量

於2007年12月31日，本集團擁有17間熱電廠及1間垃圾發電廠在商業營運中，具備594.3兆瓦的權益裝機容量及1,562.4公噸／小時的權益抽汽量。相比2006年12月31日的464.3兆瓦的權益裝機容量及1,017.5公噸／小時的權益抽汽量，分別增長28.0%及53.6%。2007年內的增長顯著主要是由於上述的收購以及為下列發電廠開始商業營運。

- 2007年7月，嘉興熱電廠的三號發電機及三號鍋爐
- 2007年7月，濮院熱電廠的二號發電機及二號鍋爐
- 2007年10月，濮院熱電廠的一號發電機及一號鍋爐
- 2007年9月，寶應熱電廠的三號鍋爐
- 2007年9月，連雲港協鑫熱電廠的三號鍋爐
- 2007年11月，鑫能熱電廠的三號鍋爐
- 2007年12月，如東熱電廠的三號鍋爐

下表細列於2007年12月31日及2006年12月31日電力及蒸汽的產能。

## 管理層討論及分析

## 業務回顧 (續)

## 發電容量 – 電力

電廠	燃料	實際 投入服務日期	許可 發電機數目	機組容量 兆瓦	現有股權	權益機組容量	權益機組容量
						兆瓦 31.12.2007	兆瓦 31.12.2006
昆山熱電廠	煤	一號機組03年8月 二號機組03年9月	2	2 x 24	51%	24.5	24.5
海門熱電廠	煤	一號機組03年12月 二號機組04年1月	2	2 x 15	51%	15.3	15.3
如東熱電廠	煤	一號機組04年11月 二號機組05年1月	2	2 x 15	100%	30.0	30.0
湖州熱電廠	煤	一號機組04年9月 二號機組04年12月	3	2 x 15	94.77%	28.4	28.4
太倉保利熱電廠	煤	一號機組98年12月 二號機組99年2月 三號機組03年5月	3	3 x 15	100%	45.0	22.1
嘉興熱電廠	煤	一號機組05年8月 二號機組05年10月 三號機組07年7月	3	2 x 15 + 1 x 6	95%	34.2	13.2
鑫能熱電廠	煤/污泥	一號機組06年10月(a)	1	1 x 6	100%	6.0	不適用(c)
蘇州熱電廠	天然氣	一號機組05年9月 二號機組05年11月	2	2 x 180	51%	183.6	183.6
豐縣熱電廠	燃煤/煤泥/ 煤矸石	一號機組03年10月 二號機組03年11月	2	2 x 15	51%	15.3	15.3
揚州熱電廠(f)	燃煤/煤泥/ 污泥	一號機組04年3月 二號機組04年4月	2	2 x 24	51%	24.5	24.5
東台熱電廠	煤/煤泥	一號機組97年7月 二號機組98年6月	2	2 x 15	100%	30.0	15.0
沛縣熱電廠	燃煤/煤泥/ 煤矸石	一號機組00年5月 二號機組00年7月	2	2 x 15	100%	30.0	15.0
徐州熱電廠	燃煤/煤泥/ 煤矸石	一號機組02年12月 二號機組03年1月	2	2 x 15	75%	22.5	11.5
濮院熱電廠(f)	煤/煤泥/ 煤矸石	一號機組07年10月(b) 二號機組07年7月	3	1 x 15 + 1 x 6	100%	21.0	不適用(c)
阜寧熱電廠	煤/煤泥	一號機組02年12月 二號機組03年2月	2	2 x 15	60%	18.0	不適用(d)
寶應熱電廠	煤/煤泥/ 生物質	一號機組05年4月 二號機組05年6月	2	2 x 15	100%	30.0	30.0
連雲港協鑫 熱電廠	煤/生物質	一號機組05年7月 二號機組05年9月	2	2 x 15	100%	30.0	30.0
太倉垃圾發電廠	城市固體垃圾	一號機組06年10月	1	1 x 6	100%	6.0	6.0
截至12月31日本集團子公司或聯營公司				870		594.3	464.3





## 管理層討論及分析

### 業務回顧 (續)

#### 發電容量 – 電力 (續)

電廠	燃料	實際 投入服務日期	許可 發電機數目	機組容量 兆瓦	現有股權	權益機組容量	權益機組容量
						兆瓦 31.12.2007	兆瓦 31.12.2006
2008年收購運營公司							
華潤北京熱電廠	天然氣	一號機組06年7月 二號機組06年7月	2	2 x 75	49%	73.5	不適用(e)
總數(包括2008年收購)				<u>1,020</u>		<u>667.8</u>	<u>464.3</u>

附註：

- 鑫能熱電廠2號發電機於2008年2月投產。
- 濮院熱電廠3號發電機預計2008年7月投產。
- 2007年11月後本集團開始享有權益。
- 本集團在上市當天和2007年11月27日分別收購了阜寧電廠29.4%和30.6%的股權。
- 華潤北京熱電廠的收購於2008年1月完成。
- 正在申請資源綜合類電廠的證書。

## 管理層討論及分析

## 業務回顧 (續)

## 抽汽量 – 蒸汽

電廠	燃料	實際 投入服務日期	許可 發電機 數目	機組 鍋爐數目	抽汽量  公噸/小時	現有股權	應佔抽汽量	應佔抽汽量
							公噸/小時 31.12.2007	公噸/小時 31.12.2006
昆山熱電廠	煤	一號鍋爐03年8月 二號鍋爐03年9月 三號鍋爐05年9月	3	3	160	51%	<b>81.6</b>	81.6
海門熱電廠	煤	一號鍋爐03年12月 二號鍋爐04年1月	3	2	100	51%	<b>51.0</b>	51.0
如東熱電廠	煤	一號鍋爐04年11月 二號鍋爐05年1月 三號鍋爐07年12月	3	3	100	100%	<b>100.0</b>	100.0
湖州熱電廠	煤	一號鍋爐04年9月 二號鍋爐04年12月	4	2	100	94.77%	<b>94.8</b>	94.8
太倉保利熱電廠	煤	一號鍋爐98年12月 二號鍋爐99年2月 三號鍋爐03年5月 四號鍋爐05年4月	4	4	150	100%	<b>150.0</b>	73.5
嘉興熱電廠	煤	一號鍋爐05年8月(a) 二號鍋爐05年10月 三號鍋爐07年7月	4	3	172	95%	<b>163.4</b>	44.0
鑫能熱電廠	煤/污泥	一號鍋爐06年10月 二號鍋爐06年10月 三號鍋爐07年11月	3	3	30	100%	<b>30.0</b>	不適用 (c)
蘇州熱電廠	天然氣	一號鍋爐05年9月 二號鍋爐05年11月	2	2	200	51%	<b>102.0</b>	102.0
豐縣熱電廠	燃煤/煤泥/ 煤矸石	一號鍋爐03年10月 二號鍋爐03年11月 三號鍋爐05年6月	3	3	100	51%	<b>51.0</b>	51.0
揚州熱電廠(f)	燃煤/煤泥/ 污泥	一號鍋爐04年3月 二號鍋爐04年4月	3	2	160	51%	<b>81.6</b>	81.6
東台熱電廠	煤/煤泥	一號鍋爐97年7月 二號鍋爐98年6月	3	2	100	100%	<b>100.0</b>	49.9
沛縣熱電廠	燃煤/煤泥/ 煤矸石	一號鍋爐00年5月 二號鍋爐00年7月 三號鍋爐02年12月	3	3	100	100%	<b>100.0</b>	49.9

## 管理層討論及分析

### 業務回顧 (續)

#### 抽汽量 – 蒸汽 (續)

電廠	燃料	實際 投入服務日期	許可 發電機 數目	機組 鍋爐數目	抽汽量  公噸/小時	現有股權	應佔抽汽量	應佔抽汽量
							31.12.2007	31.12.2006
徐州熱電廠	燃煤/煤泥/ 煤矸石	一號鍋爐02年12月 二號鍋爐03年1月 三號鍋爐03年8月	3	3	100	75%	75.0	38.3
濮院熱電廠(f)	煤/煤泥/ 煤矸石	一號鍋爐07年10月(b) 二號鍋爐07年7月	3	2	122	100%	122.0	不適用(c)
阜寧熱電廠	煤/煤泥	一號鍋爐02年12月 二號鍋爐03年2月 三號鍋爐04年9月	3	3	100	60%	60.0	不適用(d)
寶應熱電廠	煤/煤泥/ 生物質	一號鍋爐05年4月 二號鍋爐05年6月 三號鍋爐07年9月	3	3	100	100%	100.0	100.0
連雲港協鑫熱電廠	煤/生物質	一號鍋爐05年7月 二號鍋爐05年9月 三號鍋爐07年9月	3	3	100	100%	100.0	100.0
太倉垃圾發電廠	城市固體垃圾	一號鍋爐06年10月 二號鍋爐06年10月	3	2	不適用	100%	不適用	不適用
於12月31日子公司或聯營公司之電廠					1,994		1,562.4	1,017.5
2008年收購營運公司								
華潤北京熱電廠	天然氣	一號機組06年7月 二號機組06年7月	2	2	100	49%	49.0	不適用(e)
總數(包括2008年收購之營運公司)					2,094		1,611.4	1,017.5

附註：

- 嘉興熱電廠4號鍋爐預計2008年6月投產。
- 濮院熱電廠3號鍋爐預計2008年7月投產。
- 2007年11月後本集團開始享有權益。
- 本集團在上市當日和2007年11月27日分別收購29.4%和30.6%股權。
- 華潤北京熱電廠的收購於2008年1月完成。
- 正在申請資源綜合類電廠的證書。

## 管理層討論及分析

### 業務回顧 (續)

#### 電力

##### 發電量

截至2007年12月31日止年度的電力總產量為5,300,202兆瓦時，比去年增加6.3% (2006年：4,983,979兆瓦時)。截至2007年12月31日止年度的電力銷售量為4,809,142兆瓦時，比去年增加5.0% (2006年：4,578,631兆瓦時)。增加主要是由於營運的權益裝機產能由2006年的464.3兆瓦，增至2007年的594.3兆瓦。下表呈列本集團各熱電廠的總發電量及電力銷售量。

##### 電力－發電量

發電廠	總發電量 兆瓦時 2007年	總發電量 兆瓦時 2006年	電力銷售 兆瓦時 2007年	電力銷售 兆瓦時 2006年
昆山熱電廠	425,110	401,872	377,241	357,691
海門熱電廠	196,671	197,070	175,450	178,122
如東熱電廠	180,809	185,578	161,160	166,321
湖州熱電廠	201,823	226,213	178,936	201,403
太倉保利熱電廠	339,912	355,609	299,506	321,769(d)
嘉興熱電廠	209,050	207,366	179,195	180,893(d)
鑫能熱電廠	52,656	不適用 (a)	42,880	不適用 (a)
蘇州熱電廠	1,698,204	1,775,549	1,634,911	1,705,798(c)
豐縣熱電廠	212,364	210,315	185,247	187,629
揚州熱電廠	369,728	340,710	328,540	304,830
東台熱電廠	198,538	200,300	178,910	181,700(d)
沛縣熱電廠	221,737	220,024	192,920	195,423(d)
徐州熱電廠	221,993	207,997	197,074	185,186(d)
濮院熱電廠	69,901	不適用 (a)	61,482	不適用 (a)
阜寧熱電廠	211,863	不適用 (b)	182,540	不適用 (b)
寶應熱電廠	234,278	224,100	208,101	203,430
連雲港協鑫熱電廠	214,115	223,014	193,202	202,767
太倉垃圾發電廠	41,450	8,262	31,847	5,669
於12月31日子公司 或聯營公司之電廠	<b>5,300,202</b>	<b>4,983,979</b>	<b>4,809,142</b>	<b>4,578,631</b>
2008年收購營運公司				
華潤北京熱電廠	<b>749,470</b>	不適用 (e)	<b>736,175</b>	不適用 (e)
總數 (包括2008年 收購之營運公司)	<b>6,049,672</b>	<b>4,983,979</b>	<b>5,545,317</b>	<b>4,578,631</b>

## 管理層討論及分析

### 業務回顧 (續)

#### 電力 (續)

#### 電力－發電量 (續)

附註：

- a. 2007年11月後本集團開始享有權益。
- b. 本集團於上市當日和2007年11月27日分別收購29.4%和30.6%股權。
- c. 2007年3月13日從本集團聯營公司變為子公司。
- d. 2007年11月13日上市當天由聯營公司變為子公司。
- e. 華潤北京熱電廠於2008年1月被本集團收購。

#### 平均利用小時

平均利用小時即就特定期間而言，該期間的發電量(以兆瓦時為單位)除以該期間的平均裝機容量。本集團的平均利用小時由2006年的7,153小時增加至2007年的7,302小時，主要反映中國於2007年的電力需求增加。下表呈列本集團各熱電廠的平均利用小時。

#### 電力－平均利用小時

發電廠	小時 2007年	小時 2006年
昆山熱電廠	8,857 (f)	8,372
海門熱電廠	6,556	6,569
如東熱電廠	6,027	6,186
湖州熱電廠	6,727	7,540
太倉保利熱電廠	7,554	7,902(a)
嘉興熱電廠	5,807	6,912(a)
鑫能熱電廠	8,776 (g)	不適用(b)
蘇州熱電廠	4,717 (e)	4,932(e)
華潤北京熱電廠	4,996 (d)	不適用(d)
豐縣熱電廠	7,079	7,010
揚州熱電廠	7,702	7,098
東台熱電廠	6,618	6,677(a)
沛縣熱電廠	7,391	7,334(a)
徐州熱電廠	7,400	6,933(a)
濮院熱電廠	3,328	不適用(b)
阜寧熱電廠	7,062 (c)	不適用(c)
寶應熱電廠	7,809	7,470
連雲港協鑫熱電廠	7,137	7,434
太倉垃圾發電廠	6,908	1,377

## 管理層討論及分析

### 業務回顧 (續)

#### 電力 (續)

##### 電力 – 平均利用小時 (續)

附註：

- a. 於2007年11月13日首次公開發售時轉為本集團的附屬公司；之前入賬為聯營公司，所以並不包括於2006年本集團的平均利用小時的計算內。
- b. 自2007年11月起，本集團已收購佔全部股權。
- c. 本集團於其首次公開發售日收購29.4%股權，並於2007年11月27日再次收購30.6%的股權，並不包括於2007年本集團的平均利用小時的計算內。
- d. 華潤北京熱電廠的收購於2008年1月完成，並不包括於2006年及2007年本集團的平均利用小時的計算內。
- e. 於2007年3月13日由本集團的聯營公司轉為附屬公司，並不包括於2007年本集團的平均利用小時的計算內。倘包括，平均利用小時為6,173小時。
- f. 由於發電機有時以60兆瓦的最高工作水平發電，故昆山熱電廠的平均利用小時超出公曆小時（每年8,760小時）。倘以60兆瓦計算平均利用小時，2006年及2007年的平均利用小時應分別為6,698及7,086小時。
- g. 由於發電機以6.8兆瓦的最高工作水平發電，故鑫能熱電廠的平均利用小時超出公曆小時（每年8,760小時）。倘以6.8兆瓦計算，2007年的平均利用小時應為7,744小時。

#### 經審批上網電價

各發電廠的主要客戶即其所屬的省級電網。訂價的基礎乃根據省級價格主管部門所釐訂的上網電價。上網電價的差異乃取決於電廠的燃料類型，以及是否已安裝了中國政府鼓勵的脫硫設備。在2007年，我們的蘇州燃氣熱電廠、寶應熱電廠及連雲港協鑫熱電廠亦受惠於上網電價增長，然而相比2006年，其他熱電廠的電價維持穩定。2007年度，子公司及聯營公司的經審批上網電價由人民幣458/兆瓦時到人民幣646/兆瓦時不等。除去2006年末被併入集團的電廠，經審核上網電價由人民幣458/兆瓦時到人民幣575/兆瓦時不等。

## 管理層討論及分析

### 業務回顧 (續)

#### 蒸汽

##### 產量

蒸汽的總產量於截至2007年12月31日止年度為5,596,645公噸，比去年增長42.3% (2006年：3,933,940公噸)。我們的蒸汽銷售量於截至2007年12月31日止年度為4,842,683公噸，比去年增長45.0% (2006年：3,338,812公噸)。增長的主要原因是權益抽汽能力從2006年的1,017.5噸／小時增加到1,562.4噸／小時，下表呈列本集團於各發電廠的總蒸汽產量及總蒸汽銷售量。

蒸汽—供汽量／售汽量如下

發電廠	總產量 公噸 2007年	總產量 公噸 2006年	蒸汽銷售 公噸 2007年	蒸汽銷售 公噸 2006年
昆山熱電廠	<b>510,978</b>	460,331	<b>448,092</b>	400,095
海門熱電廠	<b>379,709</b>	380,863	<b>351,952</b>	334,768
如東熱電廠	<b>495,436</b>	408,328	<b>422,340</b>	349,451
湖州熱電廠	<b>265,473</b>	211,737	<b>244,474</b>	192,405
太倉保利熱電廠	<b>508,971</b>	509,018	<b>462,799</b>	450,828(d)
嘉興熱電廠	<b>713,038</b>	216,822	<b>627,825</b>	191,431(d)
鑫能熱電廠	<b>192,437</b>	不適用(a)	<b>172,221</b>	不適用(a)
蘇州熱電廠	<b>486,284</b>	438,654	<b>432,288</b>	373,899(c)
豐縣熱電廠	<b>338,894</b>	275,619	<b>292,748</b>	233,764
揚州熱電廠	<b>301,050</b>	98,243	<b>226,874</b>	61,726
東台熱電廠	<b>402,485</b>	358,901	<b>348,171</b>	285,011(d)
沛縣熱電廠	<b>227,267</b>	194,083	<b>177,186</b>	149,652(d)
徐州熱電廠	<b>201,372</b>	186,450	<b>166,838</b>	168,735(d)
濮院熱電廠	<b>153,968</b>	不適用(a)	<b>126,090</b>	不適用(a)
阜寧熱電廠	<b>176,416</b>	不適用(b)	<b>154,671</b>	不適用(b)
寶應熱電廠	<b>188,521</b>	130,459	<b>144,013</b>	92,085
連雲港協鑫熱電廠	<b>54,347</b>	64,432	<b>44,101</b>	54,963
於12月31日成為本集團 子公司或聯營公司	<b>5,596,645</b>	3,933,940	<b>4,842,683</b>	3,338,812
2008年收購營運公司				
華潤北京熱電廠	<b>202,470</b>	不適用(e)	<b>202,470</b>	不適用(e)
總數(2008年 收購之營運公司)	<b>5,799,115</b>	3,933,940	<b>5,045,153</b>	3,338,812

## 管理層討論及分析

### 業務回顧 (續)

#### 蒸汽 (續)

蒸汽—供汽量／售汽量如下 (續)

附註：

- a. 2007年11月後本集團開始享有權益。
- b. 本集團在上市當日和2007年11月27日分別收購29.4%和30.6%股權。
- c. 2007年3月13日由聯營公司變為子公司。
- d. 2007年11月13日上市當天由聯營公司變為子公司。
- e. 華潤北京熱電廠於2008年1月被本集團收購。

#### 經審批蒸汽價格

作為中國政府提供鼓勵的一部份，我們於熱電廠的若干範圍內擁有獨家權利，向客戶銷售蒸汽。與上網電價不同，根據地方政府發出定價指引，蒸汽價格由客戶及熱電廠磋商。價格可根據市場變化而變動。於2006及2007年度，子公司及聯營公司的經審批蒸汽價格由人民幣120／公噸至人民幣186／公噸不等。

#### 燃料成本

本集團熱電廠主要燃料是煤(含煤泥、污泥和煤矸石)和天然氣。

#### 燃煤(含煤泥、污泥和煤矸石)熱電廠

2007年度的熱電廠電力生產平均燃料成本為每兆瓦時人民幣256.1元。相比2006年，增長為6.2%(2006年：每兆瓦時人民幣241.1元)。2007年度蒸汽生產的平均燃料成本為每公噸人民幣79.2元。相比2006年，增長為4.6%(2006年：每兆瓦時人民幣75.7元)。增長主要是由於本年煤價上漲造成的。

#### 天然氣電廠

於2007年蘇州熱電廠(一家燃氣熱電廠)成為本集團子公司。電與蒸汽的平均生產成本分別為人民幣309.2元／兆瓦時和人民幣74.6元／公噸。

我們運用全球發售的所得款項，於2007年底收購蘇州燃料公司的全數股權。蘇州燃料主要進行採購煤炭。透過集中採購，在跟燃煤供應商協商時取得較有利的條件，且可於未來於集團層面監督及控制燃煤成本，改善整體效率。



## 管理層討論及分析

### 營運統計

下表呈列截至2007年、2006年及2005年12月31日止年度熱電廠的若干營運統計。

#### 1. 昆山熱電廠

	單位	2007年	2006年	2005年
年終裝機容量	兆瓦	<b>2 x 24</b>	2 x 24	2 x 24
平均利用小時	小時	<b>8,857</b>	8,372	9,751
總發電量	兆瓦時	<b>425,110</b>	401,872	468,067
電力銷售	兆瓦時	<b>377,241</b>	357,691	419,834
標準耗煤量(電力銷售)	克/千瓦時	<b>389.00</b>	388.00	413.36
抽汽量	公噸/小時	<b>160</b>	160	160
總蒸汽產量	公噸	<b>510,978</b>	460,331	274,190
蒸汽銷售	公噸	<b>448,092</b>	400,095	203,922
標準耗煤量(蒸汽銷售)	千克/吉焦	<b>38.94</b>	38.74	40.10
熱電比	%	<b>113</b>	107	54
熱效率	%	<b>47</b>	46	38

#### 2. 海門熱電廠

	單位	2007年	2006年	2005年
年終裝機容量	兆瓦	<b>2 x 15</b>	2 x 15	2 x 15
平均利用小時	小時	<b>6,556</b>	6,569	6,960
總發電量	兆瓦時	<b>196,671</b>	197,070	208,806
電力銷售	兆瓦時	<b>175,450</b>	178,122	185,220
標準耗煤量(電力銷售)	克/千瓦時	<b>450.80</b>	454.60	457.20
抽汽量	公噸/小時	<b>100</b>	100	100
總蒸汽產量	公噸	<b>379,709</b>	380,863	366,194
蒸汽銷售	公噸	<b>351,952</b>	334,768	307,823
標準耗煤量(蒸汽銷售)	千克/吉焦	<b>39.39</b>	39.23	39.47
熱電比	%	<b>188</b>	180	169
熱效率	%	<b>49</b>	48	47

## 管理層討論及分析

## 營運統計 (續)

## 3. 如東熱電廠

	單位	2007年	2006年	2005年
年終裝機容量	兆瓦	<b>2 x 15</b>	2 x 15	2 x 15
平均利用小時	小時	<b>6,027</b>	6,186	7,257
總發電量	兆瓦時	<b>180,809</b>	185,578	217,710
電力銷售	兆瓦時	<b>161,160</b>	166,321	193,663
標準耗煤量(電力銷售)	克/千瓦時	<b>431.15</b>	447.30	489.20
抽汽量	公噸/小時	<b>100</b>	100	100
總蒸汽產量	公噸	<b>495,436</b>	408,328	195,129
蒸汽銷售	公噸	<b>422,340</b>	349,451	160,818
標準耗煤量(蒸汽銷售)	千克/吉焦	<b>39.49</b>	39.47	39.48
熱電比	%	<b>271</b>	215	88
熱效率	%	<b>54</b>	51	37

## 4. 湖州熱電廠

	單位	2007年	2006年	2005年
年終裝機容量	兆瓦	<b>2 x 15</b>	2 x 15	2 x 15
平均利用小時	小時	<b>6,727</b>	7,540	8,046
總發電量	兆瓦時	<b>201,823</b>	226,213	241,390
電力銷售	兆瓦時	<b>178,936</b>	201,403	216,803
標準耗煤量(電力銷售)	克/千瓦時	<b>452.00</b>	472.40	484.04
抽汽量	公噸/小時	<b>100</b>	100	100
總蒸汽產量	公噸	<b>265,473</b>	211,737	166,640
蒸汽銷售	公噸	<b>244,474</b>	192,405	146,219
標準耗煤量(蒸汽銷售)	千克/吉焦	<b>40.03</b>	38.26	37.41
熱電比	%	<b>132</b>	94	68
熱效率	%	<b>43</b>	39	35

## 5. 太倉保利熱電廠

	單位	2007年	2006年	2005年
年終裝機容量	兆瓦	<b>3 x 15</b>	3 x 15	3 x 15
平均利用小時	小時	<b>7,554</b>	7,902	8,488
總發電量	兆瓦時	<b>339,912</b>	355,609	381,961
電力銷售	兆瓦時	<b>299,506</b>	321,769	352,830
標準耗煤量(電力銷售)	克/千瓦時	<b>439.00</b>	442.00	452.52
抽汽量	公噸/小時	<b>150</b>	150	150
總蒸汽產量	公噸	<b>508,971</b>	509,018	452,810
蒸汽銷售	公噸	<b>462,799</b>	450,828	418,771
標準耗煤量(蒸汽銷售)	千克/吉焦	<b>37.65</b>	37.72	37.77
熱電比	%	<b>143</b>	138	115
熱效率	%	<b>46</b>	46	43

## 管理層討論及分析

### 營運統計 (續)

#### 6. 嘉興熱電廠

	單位	2007年	2006年	2005年
年終裝機容量	兆瓦	<b>2 x 15</b>	2 x 15	2 x 15
		+		
		<b>1 x 6</b>		
平均利用小時	小時	<b>5,807</b>	6,912	1,741
總發電量	兆瓦時	<b>209,050</b>	207,366	52,217
電力銷售	兆瓦時	<b>179,195</b>	180,893	46,030
標準耗煤量(電力銷售)	克/千瓦時	<b>387.20</b>	471.00	零
抽汽量	公噸/小時	<b>172</b>	100	100
總蒸汽產量	公噸	<b>713,038</b>	216,822	7,921
蒸汽銷售	公噸	<b>627,825</b>	191,431	4,711
標準耗煤量(蒸汽銷售)	千克/吉焦	<b>38.40</b>	39.93	零
熱電比	%	<b>361</b>	107	15
熱效率	%	<b>61</b>	39	25

#### 7. 鑫能熱電廠

	單位	2007年	2006年	2005年
年終裝機容量	兆瓦	<b>1 x 6</b>	不適用	不適用
平均利用小時	小時	<b>8,776</b>	不適用	不適用
總發電量	兆瓦時	<b>52,656</b>	不適用	不適用
電力銷售	兆瓦時	<b>42,880</b>	不適用	不適用
標準耗煤量(電力銷售)	克/千瓦時	<b>464.25</b>	不適用	不適用
抽汽量	公噸/小時	<b>30</b>	不適用	不適用
總蒸汽產量	公噸	<b>192,437</b>	不適用	不適用
蒸汽銷售	公噸	<b>172,221</b>	不適用	不適用
標準耗煤量(蒸汽銷售)	千克/吉焦	<b>43.24</b>	不適用	不適用
熱電比	%	<b>377</b>	不適用	不適用
熱效率	%	<b>53</b>	不適用	不適用

## 管理層討論及分析

## 營運統計 (續)

## 8. 蘇州熱電廠

	單位	2007年	2006年	2005年
年終裝機容量	兆瓦	<b>2 x 180</b>	2 x 180	2 x 180
平均利用小時	小時	<b>4,717</b>	4,932	947
總發電量	兆瓦時	<b>1,698,204</b>	1,775,549	340,880
電力銷售	兆瓦時	<b>1,634,911</b>	1,705,798	315,769
標準耗煤量(電力銷售)	標立方米/千瓦時	<b>0.233</b>	0.24	0.25
抽汽量	公噸/小時	<b>200</b>	200	200
總蒸汽產量	公噸	<b>486,284</b>	438,654	195,129
蒸汽銷售	公噸	<b>432,288</b>	373,899	104,259
標準耗煤量(蒸汽銷售)	標立方米/吉焦	<b>24.73</b>	29.72	30.46
熱電比	%	<b>25</b>	21	零
熱效率	%	<b>47</b>	51	零

## 9. 華潤北京熱電廠

	單位	2007年	2006年	2005年
年終裝機容量	兆瓦	<b>2 x 75</b>	不適用	不適用
平均利用小時	小時	<b>4,996</b>	不適用	不適用
總發電量	兆瓦時	<b>749,470</b>	不適用	不適用
電力銷售	兆瓦時	<b>736,175</b>	不適用	不適用
標準耗煤量(電力銷售)	標立方米/千瓦時	<b>0.2412</b>	不適用	不適用
抽汽量	公噸/小時	<b>100</b>	不適用	不適用
總蒸汽產量	公噸	<b>202,470</b>	不適用	不適用
蒸汽銷售	公噸	<b>202,470</b>	不適用	不適用
標準耗煤量(蒸汽銷售)	標立方米/吉焦	<b>30.90</b>	不適用	不適用
熱電比	%	<b>21</b>	不適用	不適用
熱效率	%	<b>54</b>	不適用	不適用

附註：華潤北京熱電廠49%股權的收購於2008年1月完成。



## 管理層討論及分析

### 營運統計 (續)

#### 10. 豐縣熱電廠

	單位	2007年	2006年	2005年
年終裝機容量	兆瓦	<b>2 x 15</b>	2 x 15	2 x 15
平均利用小時	小時	<b>7,079</b>	7,010	7,991
總發電量	兆瓦時	<b>212,364</b>	210,315	239,723
電力銷售	兆瓦時	<b>185,247</b>	187,629	211,403
標準耗煤量(電力銷售)	克/千瓦時	<b>464.28</b>	467.83	479.84
抽汽量	公噸/小時	<b>100</b>	100	100
總蒸汽產量	公噸	<b>338,894</b>	275,619	290,742
蒸汽銷售	公噸	<b>292,748</b>	233,764	347,975
標準耗煤量(蒸汽銷售)	千克/吉焦	<b>39.78</b>	39.45	39.40
熱電比	%	<b>158</b>	129	120
熱效率	%	<b>45</b>	42	40

#### 11. 揚州熱電廠

	單位	2007年	2006年	2005年
年終裝機容量	兆瓦	<b>2 x 24</b>	2 x 24	2 x 24
平均利用小時	小時	<b>7,702</b>	7,098	9,800
總發電量	兆瓦時	<b>369,728</b>	340,710	470,409
電力銷售	兆瓦時	<b>328,540</b>	304,830	422,210
標準耗煤量(電力銷售)	克/千瓦時	<b>434.00</b>	435.00	452.35
抽汽量	公噸/小時	<b>160</b>	160	160
總蒸汽產量	公噸	<b>301,050</b>	98,243	76,930
蒸汽銷售	公噸	<b>226,874</b>	61,726	48,136
標準耗煤量(蒸汽銷售)	千克/吉焦	<b>39.90</b>	39.90	39.90
熱電比	%	<b>78</b>	27	15
熱效率	%	<b>42</b>	36	33

#### 12. 東台熱電廠

	單位	2007年	2006年	2005年
年終裝機容量	兆瓦	<b>2 x 15</b>	2 x 15	2 x 15
平均利用小時	小時	<b>6,618</b>	6,677	7,578
總發電量	兆瓦時	<b>198,538</b>	200,300	227,337
電力銷售	兆瓦時	<b>178,910</b>	181,700	205,200
標準耗煤量(電力銷售)	克/千瓦時	<b>462.56</b>	472.60	501.85
抽汽量	公噸/小時	<b>100</b>	100	100
總蒸汽產量	公噸	<b>402,485</b>	358,901	266,374
蒸汽銷售	公噸	<b>348,171</b>	285,011	194,123
標準耗煤量(蒸汽銷售)	千克/吉焦	<b>40.07</b>	40.82	40.10
熱電比	%	<b>194</b>	172	112
熱效率	%	<b>48</b>	45	39

## 管理層討論及分析

## 營運統計 (續)

## 13. 沛縣熱電廠

	單位	2007年	2006年	2005年
年終裝機容量	兆瓦	<b>2 x 15</b>	2 x 15	2 x 15
平均利用小時	小時	<b>7,391</b>	7,334	7,961
總發電量	兆瓦時	<b>221,737</b>	220,024	238,853
電力銷售	兆瓦時	<b>192,920</b>	195,423	212,757
標準耗煤量(電力銷售)	克/千瓦時	<b>517.70</b>	518.50	520.98
抽汽量	公噸/小時	<b>100</b>	100	100
總蒸汽產量	公噸	<b>227,267</b>	194,083	141,936
蒸汽銷售	公噸	<b>177,186</b>	149,652	111,855
標準耗煤量(蒸汽銷售)	千克/吉焦	<b>40.97</b>	41.03	41.43
熱電比	%	<b>100</b>	86	58
熱效率	%	<b>38</b>	37	32

## 14. 徐州熱電廠

	單位	2007年	2006年	2005年
年終裝機容量	兆瓦	<b>2 x 15</b>	2 x 15	2 x 15
平均利用小時	小時	<b>7,400</b>	6,933	7,964
總發電量	兆瓦時	<b>221,993</b>	207,997	238,916
電力銷售	兆瓦時	<b>197,074</b>	185,186	222,124
標準耗煤量(電力銷售)	克/千瓦時	<b>492.38</b>	489.10	493.88
抽汽量	公噸/小時	<b>100</b>	100	100
總蒸汽產量	公噸	<b>201,372</b>	186,450	167,760
蒸汽銷售	公噸	<b>166,838</b>	168,735	131,795
標準耗煤量(蒸汽銷售)	千克/吉焦	<b>39.30</b>	39.22	38.90
熱電比	%	<b>89</b>	87	68
熱效率	%	<b>37</b>	37	35

## 管理層討論及分析

### 營運統計 (續)

#### 15. 濮院熱電廠

	單位	2007年	2006年	2005年
年終裝機容量	兆瓦	<b>1 x 15</b>	不適用	不適用
		<b>+</b>		
		<b>1 x 6</b>		
平均利用小時	小時	<b>3,328</b>	不適用	不適用
總發電量	兆瓦時	<b>69,901</b>	不適用	不適用
電力銷售	兆瓦時	<b>61,482</b>	不適用	不適用
標準耗煤量(電力銷售)	克/千瓦時	<b>428.00</b>	不適用	不適用
抽汽量	公噸/小時	<b>123</b>	不適用	不適用
總蒸汽產量	公噸	<b>153,968</b>	不適用	不適用
蒸汽銷售	公噸	<b>126,090</b>	不適用	不適用
標準耗煤量(蒸汽銷售)	千克/吉焦	<b>38.69</b>	不適用	不適用
熱電比	%	<b>217</b>	不適用	不適用
熱效率	%	<b>51</b>	不適用	不適用

#### 16. 阜寧熱電廠

	單位	2007年	2006年	2005年
年終裝機容量	兆瓦	<b>2 x 15</b>	不適用	不適用
平均利用小時	小時	<b>7,062</b>	不適用	不適用
總發電量	兆瓦時	<b>211,863</b>	不適用	不適用
電力銷售	兆瓦時	<b>182,540</b>	不適用	不適用
標準耗煤量(電力銷售)	克/千瓦時	<b>517.38</b>	不適用	不適用
抽汽量	公噸/小時	<b>100</b>	不適用	不適用
總蒸汽產量	公噸	<b>176,416</b>	不適用	不適用
蒸汽銷售	公噸	<b>154,671</b>	不適用	不適用
標準耗煤量(蒸汽銷售)	千克/吉焦	<b>39.55</b>	不適用	不適用
熱電比	%	<b>81</b>	不適用	不適用
熱效率	%	<b>35</b>	不適用	不適用

## 管理層討論及分析

## 營運統計 (續)

## 17. 寶應熱電廠

	單位	2007年	2006年	2005年
年終裝機容量	兆瓦	<b>2 x 15</b>	2 x 15	2 x 15
平均利用小時	小時	<b>7,809</b>	7,470	4,923
總發電量	兆瓦時	<b>234,278</b>	224,100	147,682
電力銷售	兆瓦時	<b>208,101</b>	203,430	133,048
標準耗煤量(電力銷售)	克/千瓦時	<b>485.89</b>	494.00	534.14
抽汽量	公噸/小時	<b>100</b>	100	100
總蒸汽產量	公噸	<b>188,521</b>	130,459	9,188
蒸汽銷售	公噸	<b>144,013</b>	92,085	5,587
標準耗煤量(蒸汽銷售)	千克/吉焦	<b>40.26</b>	40.55	41.63
熱電比	%	<b>75</b>	60	6
熱效率	%	<b>36</b>	31	25

## 18. 連雲港協鑫熱電廠

	單位	2007年	2006年	2005年
年終裝機容量	兆瓦	<b>2 x 15</b>	2 x 15	2 x 15
平均利用小時	小時	<b>7,137</b>	7,434	2,375
總發電量	兆瓦時	<b>214,115</b>	223,014	71,240
電力銷售	兆瓦時	<b>193,202</b>	202,767	65,760
標準耗煤量(電力銷售)	克/千瓦時	<b>521.00</b>	511.00	505.35
抽汽量	公噸/小時	<b>100</b>	100	100
總蒸汽產量	公噸	<b>54,347</b>	64,432	19,272
蒸汽銷售	公噸	<b>44,101</b>	54,963	18,173
標準耗煤量(蒸汽銷售)	千克/吉焦	<b>40.98</b>	39.15	41.53
熱電比	%	<b>24</b>	27	12
熱效率	%	<b>27</b>	28	26

## 19. 太倉垃圾發電廠

	單位	2007年	2006年	2005年
年終裝機容量	兆瓦	<b>1 x 6</b>	1 x 6	不適用
平均利用小時	小時	<b>6,908</b>	1,377	不適用
總發電量	兆瓦時	<b>41,450</b>	8,262	不適用
電力銷售	兆瓦時	<b>31,847</b>	5,669	不適用
標準耗煤量(電力銷售)	克/千瓦時	不適用	不適用	不適用
抽汽量	公噸/小時	不適用	不適用	不適用
總蒸汽產量	公噸	不適用	不適用	不適用
蒸汽銷售	公噸	不適用	不適用	不適用
標準耗煤量(蒸汽銷售)	千克/吉焦	不適用	不適用	不適用
熱電比	%	不適用	不適用	不適用
熱效率	%	不適用	不適用	不適用





## 管理層討論及分析

### 營運統計 (續)

#### 僱員

本集團視優秀的僱員為重要的資源。於2007年12月31日，本集團在香港及中國約有1,826名僱員。僱員薪酬乃參考個人表現、工作經驗、資歷及當前行業慣例而釐訂。除基本薪酬及法定退休福利計劃外，僱員福利亦包括酌情花紅、保險及購股權計劃(可授予合資格僱員)。在職培訓及特選培訓計劃亦可讓僱員提昇管理技能、專業技術及營運技能，以助他們應付日後的挑戰。

我們不但針對提高技術及專業能力，亦為優秀的管理層建立更具結構性的方法。我們自2006年在南京大學推出工程碩士及管理見習生計劃，致力物色、評估及培養經理及行政人員，藉此為本集團推動未來的業務增長及奠定競爭優勢。

#### 健康及安全合規性

本集團的所有熱電廠已採納內部監控政策，亦採取保護措施，以防止健康及安全的危機。我們並無遇上任何重大的突發性運作中斷情況，亦並無預期日後有關健康及安全上的重大危機。

#### 環境保護

我們目前的燃煤熱電廠均已安裝流化床鍋爐或如有關熱電廠裝有煤粉鍋爐，已安裝脫硫設備，以減少排放空氣污染物。本集團的所有發電廠均取得所需批准，並遵守當地政府製定的排放要求。惟濮院熱電廠仍在申請階段。

本集團的所有發電廠均已安裝煙氣排放連續監測系統，此乃根據中國政府要求，目的是讓熱電廠監測污染物排放情況。

我們相信，本集團的發電廠的環境保護制度及設施，均已遵守中國(我們的電廠營運所在地)的國家及地方的環境保護的適用規定。

## 管理層討論及分析

### 營運統計 (續)

#### 結算日後事項

緊隨截至2007年12月31日止年度之後，本集團於2008年1月已完成收購華潤北京熱電廠49%股權，並分別於2008年3月完成灰騰梁項目全部股權的收購。

於2008年2月29日，本公司向一間控股股東控制的公司發出書面通知，通知其決定不行使根據不競爭契據授予的購股權及其中包括的優先購買權，藉以收購連雲港保鑫生物質熱電有限公司70%股權。詳情請參閱本公司日期為2008年3月3日之公佈。

於2008年2月29日，本集團就以下事項與一名獨立第三方訂立一項具法律約束力的有條件框架協議(i)以估計代價人民幣35,700,000元(約38,387,000港元)(須待盡職審查及進一步磋商後釐定)收購一間於中國成立並於雲南從事運營水力發電廠的合資公司臨滄潤達水力發電廠70%股權，以及(ii)建議聯合投資若干其他水力發電廠。詳情請參閱本公司日期為2008年2月29日之公佈。

#### 展望

根據國家經濟及社會發展的第十一個五年計劃，中國政府預期於2006年至2010年達致國內生產總值平均每年7.5%增長。由於人均收入增加令工業迅速增長及住宅電力需求增加，故發電行業的增長率自2000年比中國國內生產總值的增長率較高。我們相信，於我們發電廠地區的電力需求將持續強勁。我們相信2008年度將會繼續為本集團帶來機遇及挑戰。



## 管理層討論及分析

### 營運統計 (續)

#### 業務策略

我們將繼續致力成為中國最成功及重視環保的電力公司之一。我們將透過尋求策略性收購機會，以及利用發展、管理及營運熱電廠的專業經驗，繼續加強本身的地位，並增加市場佔有率。我們更將會採納下列策略：

- 發展新熱電廠及尋找策略性收購機會
- 擴充及升級現有的熱電廠
- 重視發展高效能及環保的發電廠，利用環保及可再生能源及脫硫裝置
- 繼續執行嚴格的成本控制措施

鑒於燃料價格持續上漲，尤其煤炭價格，而煤炭正是我們熱電廠的主要燃料，我們正在考慮各種措施如收購煤礦，實施煤電聯營，以控制成本。

### 財務回顧

#### 與招股章程中的比較

於本公司2007年10月31日的招股章程中預測本公司2007年度除去可換股票據公允值增加的虧損的股本持有人應佔綜合溢利不少於港幣63.9百萬元。本集團2007年度除去可換股票據公允價增加虧損的股本持有人應佔綜合利潤為港幣74.9百萬元，比預測高約港幣11.0百萬元，或17.2%。

#### 與2006比較

截至2007年12月31日止年度收入和經營溢利(毛利加其他收入減行政開支)分別為港幣1,892.6百萬元和港幣269.3百萬元，對比2006年的港幣910.0百萬元和港幣167.1百萬元。升幅主要是由於蘇州藍天熱電廠(該熱電廠之前被視作聯營公司)業績，亦於本集團取得其營運及財務政策的控制權後，於2007年3月被綜合入賬為本集團附屬公司。本集團收購了太倉保利熱電廠、東台熱電廠、嘉興熱電廠、沛縣熱電廠、徐州熱電廠、濮院熱電廠和蘇州燃料公司(統稱「新收購附屬公司」)，其業績已由各自的收購生效日期起包括在綜合收益表中。

## 管理層討論及分析

### 財務回顧 (續)

#### 剔除蘇州熱電廠及新收購附屬公司影響的經營業績

為了和去年數據有比較的基礎，我們把蘇州熱電廠和新收購剔除，下表載列是剔除蘇州熱電廠和新收購的營運分析，這樣兩年數據更有可比性。

	2007年 (不包括蘇州 熱電廠及新收購) (千港元)	2006年 (千港元)
收益	<b>1,078,872</b>	910,022
銷售成本	<b>(859,446)</b>	(710,753)
毛利	<b>219,426</b>	199,269
毛利率(%)	<b>20.3%</b>	21.9%

#### 毛利

2007年毛利為219,400,000 港元，較2006年之199,300,000 港元增加20,200,000 港元，或10.1%。增長主要由於本集團擴張及擴充現有之發電廠所致。此外，分別於2006年10月及2006年11月開始營運的太倉垃圾發電廠及鑫能熱電廠亦錄得全年經營業績。毛利率由2006年之21.9%輕微下跌至2007年之20.3%。主要是由於煤價上漲造成。

#### 分佔聯營公司業績

本集團佔聯營公司業績由2006年的46.7百萬港元，大幅減少26.4百萬港元至2007年的20.3百萬港元。主要原因是上述的蘇州熱電廠由聯營公司轉變至附屬公司所致。此外，於首次公開發售時收購若干聯營熱電廠的股權(分別為東台、嘉興、沛縣、太倉保利及徐州熱電廠)後，所有上述熱電廠均已由聯營公司變為我們的附屬子公司。



## 管理層討論及分析

### 財務分析 (續)

#### 非經常性項目虧損

於本公司股份於聯交所上市後，本集團於兌換可換股票據及將可換股票據連同應計利息結算時，就可換股票據的公允值增加而錄得虧損348.6百萬港元。於兌換日期，可換股票據的公允值按本公司發行股份的公允值及以現金支付予可換股票據的持有人釐定。該虧損為非現金交易，並由於可換股票據已於緊隨首次公開發售後消失而不會再出現。本集團亦錄得28.9百萬港元上市開支減除認購利息收入之淨額。此外，本集團亦錄得3.3百萬港元收購子公司的折讓。倘撇除以上非經常性項目，股東從日常營運過程應佔溢利為100.6百萬港元(2006年：84.5百萬港元)。

#### 年度虧損

基於上述因素影響，本集團於截至2007年12月31日止年度錄得虧損217.3百萬港元，對比截至2006年12月31日止年度即去年同期，溢利為85.7百萬港元。

#### 首次公開發售的所得款項用途

本公司就聯交所上市而發行新股的所得款項淨額(扣除包銷佣金及其他費用)為1,042百萬港元。我們把首次公開發售的所得款項使用於收購、擴充及升級現有發電廠，進一步推行本集團增加裝機容量的策略。於2007年12月31日，所得款項淨額556.5百萬港元(佔所得款項淨總額的53.4%)已用於下列用途。截至2007年12月31日的使用情況如下：

- 約275百萬港元用於支付可兌換票據。
- 約50百萬港元用於保利收購作價的現金部份。
- 約183.6百萬港元用於收購蘇州燃料公司、濮院熱電廠、鑫能熱電廠的全部股權，以及阜寧熱電廠的30.6%股權。
- 約27.9百萬港元用於擴充濮院熱電廠、鑫能熱電廠、嘉興熱電廠及如東熱電廠。
- 約20百萬港元用於償還銀行貸款。

## 管理層討論及分析

### 財務分析 (續)

#### 首次公開發售的所得款項用途 (續)

於2007年12月31日以後，本集團已根據招股所載用途作出以下付款：

- 收購華潤北京熱電廠49%權益的約156百萬港元；及
- 收購灰騰梁項目100%股權的約22百萬港元。

#### 流動資金及財務資源

截至2007年12月31止年度，本集團的資金主要來自營運及融資活動所得現金，包括於2007年11月13日發行新股及新增銀行貸款。我們的主要流動資金用於贖回可換股票據的未兌換部份及利息，以及新投資融資及資本開支。於2007年12月31日，本集團的淨流動借貸狀況為476百萬港元(2006年12月31日：56.4百萬港元)。

於2007年12月31日本集團的淨流動負債為437.5百萬港元(2006年：323.0百萬港元)。此乃由於本集團的資本開支主要以短期借款取得融資，而該等短期借款將預期每年重續。

此外，本集團將定期監察流動及預期流動資金需求，確保其維持足夠的現金儲備，以符合其短期及長期流動資金所需。尤其本集團已從貸款銀行拿到確認函，確認他們同意更新於2007年12月31日到期總計人民幣889.2百萬元貸款。

於2007年12月31日，股東資金增至2,816.2百萬港元(2006年：519.4百萬港元)。大幅增長主要由於發行新股予保利(香港)投資有限公司作收購若干發電廠、兌換可換股票據的可兌換部份及於2007年11月13日首次公開發售時向公眾發行新股。

於2007年12月31日，本集團的總資產為7,333.8百萬港元(2006年：3,347.5百萬港元)。銀行存款與現金包括已抵押銀行貸款為1,117.1百萬港元(2006年：331.1百萬港元)。

## 管理層討論及分析

### 財務分析 (續)

#### 借款

於2007年12月31日，本集團的借款為37.16億港元(2006年：15.31億港元)。下表顯示本集團借款總額的借貸架構及到期情況。

#### 借貸架構

	2007年 12月31日 百萬港元	2006年 12月31日 百萬港元
有抵押銀行借款	<b>2,672</b>	633
無抵押銀行借款	<b>1,044</b>	898
	<b>3,716</b>	1,531

#### 借款到期情況

	2007年 12月31日 百萬港元	2006年 12月31日 百萬港元
償還：		
按要求或一年內	<b>1,593</b>	387
一年後但兩年內	<b>444</b>	320
兩年後但於五年內	<b>834</b>	565
五年後	<b>845</b>	259
本集團借款總額	<b>3,716</b>	1,531

於2007年12月31日，本集團所有借款均以人民幣計值。該等借款乃參照中國人民銀行基準借貸利率按固定及浮動利率計息。借款固定利率及借款可變利率及基準利率分別5.02%至10.44%及-0.5%至+2%。

## 管理層討論及分析

### 財務分析 (續)

#### 外匯風險

本公司大部份燃料成本和運營成本，包括我們的工資和其它人工成本、購買費用和行政費用都是以人民幣計算，並且我們的收入也是人民幣結算。我們預計將來也保持主要營運收入和開支都以人民幣為主。我們外匯風險主要來源於還沒使用的上市募集資金，現時款項主要以美元和港幣存放於財務機構。於2007年12月31日，此等存款達到379.6百萬港元，當中合共178百萬港元隨後作為支付招股章程披露集資用途的收購款項。

未來，如我們認為適合，將訂立遠期外匯合約，作為對沖營運產生外匯風險。我們現在沒有進行外匯對沖。

#### 本集團的主要財務比率

	2007年	2006年
流動比率	<b>0.81</b>	0.64
速動比率	<b>0.75</b>	0.59
淨負債對股東權益	<b>107%</b>	380%

流動比率 = 年底流動資產結餘 / 年底流動負債結餘

速動比率 = (年底流動資產結餘 - 年底存貨結餘) / 年底流動負債結餘

淨負債對股東權益 = (年底銀行及其他借款結餘 - 年底銀行結餘、現金及已抵押銀行存款結餘) / 年底本公司股權持有人應佔權益結餘





## 管理層討論及分析

### 財務分析 (續)

#### 資產抵押

於2007年12月31日，樓宇、發電廠及土地使用權的賬面值分別約為3,550.4百萬港元及237.4百萬港元，乃作為本集團獲授若干銀行融資的抵押。此外，258.4百萬港元的銀行存款亦抵押予銀行，藉以取得本集團的應付匯票及票據和短期借款。已抵押的銀行存款將在償還有關借款及應付票據及債券時解除。

#### 或然負債

於2007年12月31日，我們並無重大或然負債。2006年12月31日，本集團給予若干銀行為數102.0百萬港元的擔保，以便聯營公司及一間關連公司獲授銀行融資。為籌備本公司於聯交所上市，上述所有擔保經已解除。

## 企業管治報告

董事會認為，貫徹良好的企業管治的原則及常規，對本公司穩健發展十分重要。因此，我們嚴格遵守我們營運所處的司法管轄區的法律及法規，並遵守規管機關的指引及規定，如中國法律、香港證券及期貨事務監察委員會及聯交所的指引及規定。

董事會已建立策略發展委員會、審核委員會及薪酬委員會。董事會及其委員會將根據各自職權範圍，定期了解及檢討其工作程序及效率。董事會已採納企業管治常規守則（「守則」）及本公司的董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），其條款亦不寬鬆於聯交所的上市規則附錄十四及附錄十所載列的標準要求。

除下文所載列的偏差外，自本公司的股份於2007年11月13日在聯交所上市後，至2007年12月31日（「回顧期間」），本公司已遵守守則及標準守則的條文。

- 守則的條文第A.2.1條要求主席及行政總裁的職權區分應以書面清楚訂立及載列。

於回顧年度內，朱共山先生為董事會主席，而沙宏秋先生為本集團總裁，職能相等於行政總裁。於本年度內，主席及總裁的職責範圍及職責的區分載列於下一段。

主席的主要職責為領導董事會，訂立本公司的企業目標及目的、監管董事會的表現，以達致有關企業目標及目的，並確保董事會的決策乃以本公司及股東的整體利益為依歸。

本公司總裁的主要職責為領導本公司的管理層、執行本公司的策略及監管管理層的表現，以達致企業目標及目的。

儘管主席及行政總裁的職責清楚訂立，惟此並未書面載列直至董事會於2008年4月10日的會議上作書面確認。



## 企業管治報告

### 上市規則附錄十所載的標準守則

本公司已製定其標準守則，其條款並不寬鬆於上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則所訂立的標準要求。

經向所有董事具體查詢後，本公司已經收到彼等確認，彼等均遵守上市規則所載的標準要求。

### 董事會

我們的董事會由十二名董事組成，包括七名執行董事，分別為朱共山先生（主席）、姬軍先生、沙宏秋先生（總裁）、舒樺先生、于寶東先生、孫瑋女士及劉偉業先生，一名非執行董事羅永祥先生，以及四名獨立非執行董事，分別為邢詒春先生、錢志新先生、何鍾泰博士及薛鍾甦先生。

就本公司所知，董事會成員與主席及總裁之間並無財務業務、家庭及其他重大或相關關係。

董事知悉其責任為每個財政年度編製財務報表，根據國際財務報告準則、香港公司條例及上市規則的披露規定而為本集團的事務及本集團的盈利與現金流量，提出真確及客觀的意見。在編製2007年12月31日止年度的財務報表時，董事已挑選合適的會計政策，貫徹採用有關政策，並作出穩健而合理的判斷及估算，亦根據持續經營準則而編製財務報表。董事負責作出合適的會計記錄，以在任何時間以合理的準確性披露本集團的財務狀況、經營業績、現金流量及股權變動。獨立核數師報告就報告本公司財務報表的責任上所作聲明乃呈列於本年報第77及78頁。

董事會僅會就整體目標及策略性作出決策，而把更具體的職責分配予各委員會，包括董事會成立的策略發展委員會、審核委員會及薪酬委員會。各委員會均具備其職權範圍，並定期向董事會匯報工作進度及就討論事宜提供建議。在董事會授予的權力下，高級管理層將按董事會及／或各委員會的授權以執行其策略計劃、政策及業務計劃。

董事會負責整體決策，並行使多項保留權力，以省覽及批准中期報告與年報的財務報表，以及考慮股息政策與股息金額，並監察本集團的企業管治情況。

## 企業管治報告

### 董事會 (續)

獨立非執行董事及非執行董事的任期由2007年11月13日起，為期三年，並須根據本公司的公司章程，於股東週年大會上輪席告退及重選。

本公司的主席為朱共山先生，而本公司的總裁為沙宏秋先生。於2008年4月10日舉行的董事會會議上，已書面確認主席及總裁的職權分立。

主席的主要職責為領導董事會，訂立本公司的企業目標及目的、監管董事會的表現，以達致有關企業目標及目的，並確保董事會的決策乃以本公司及股東的整體利益為依歸。

本公司總裁的主要職責為領導本公司的管理層、執行本公司的策略及監管管理層的表現，以達致企業目標及目的。

由於本公司於2007年11月13日上市，故於回顧期間，並無舉行董事會會議。由2008年1月1日起期間，直至本報告日期已舉行了兩次董事會會議。

獨立非執行董事在企業管治上擔當重要的角色。策略發展委員會的半數成員均為獨立非執行董事，而主席則由何鍾泰博士出任。此外，審核委員會及薪酬委員會的成員全部均為獨立非執行董事。據此，獨立非執行董事於各委員會會議及董事會會議上就策略、政策、企業管治及問責制相關事宜提供獨立意見。

遵照上市規則的要求，董事會三分之一的成員為獨立非執行董事。本公司已收取由獨立非執行董事個別發出的年度確認書，確認彼於本公司的獨立性，因此，董事會亦認為所有獨立非執行董事均具備獨立身份。

所有董事均可充分取得所有最新的有關資料，包括董事委員會的報告，以及影響本集團的重大法律、規管或會計事務的簡報。董事可徵詢獨立的專業意見，有關費用由本公司支付。

所有董事均可獲得一套企業資料及接受培訓，以協助彼等了解本集團的管理、營運及管治常規，以及上市規則下的一般合規規管。

董事會負責提名董事，以委任具相關專業知識及經驗的合適人士加盟董事會，進一步令董事會強大及多樣化，藉著各成員的持續參與和貢獻，發揮董事會的效能，以及為董事會的職能作出貢獻。



## 企業管治報告

### 董事會屬下委員會

董事會已於2007年10月22日成立下列委員會，並遵照上市規則界定職權範圍。策略發展委員會、薪酬委員會及審核委員會的職權範圍乃不會寬鬆於守則內訂立的適用條款。

### 審核委員會

審核委員會由三名成員組成，全部均為獨立非執行董事，分別為邢詒春先生、錢志新先生及何鍾泰博士。邢詒春先生為委員會主席。彼為特許會計師公會的會員，並擁有相關的會計經驗。

審核委員會的主要職責包括：

- 監察財務報表的完整性
- 檢討年報及中期報告
- 監察及評估內部監控制度及風險管理制度
- 監察及評估內部監控部的表現
- 監察外聘核數師的獨立性；及
- 監察及評估外聘核數師的表現、向董事會建議委任或撤換外聘核數師，以及完善外聘核數師與內部審核部的溝通

## 企業管治報告

### 董事會屬下委員會 (續)

#### 審核委員會 (續)

下表呈列於回顧期間，各個別成員在審核委員會的會議的出席紀錄：

舉行會議數目	2
審核委員會成員	出席會議次數
邢詒春先生 (附註1)	2
錢志新先生 (附註2)	2
何鍾泰博士 (附註3)	2

附註：

1. 邢先生為獨立非執行董事兼審核委員會主席
2. 錢先生為獨立非執行董事
3. 何博士為獨立非執行董事

審核委員會於本年度內跟外聘核數師 (不包括本公司的管理層成員) 召開一次會議，商討審核時間表及審核工作的範疇、評估外聘核數師的獨立性、專業能力，以及檢討本公司的內部監控制度 (包括財務、營運及合規監控)。

此外，審核委員會亦跟外聘核數師及本公司的管理層成員 (包括內部監控部主管) 召開一次會議，商討加強內部監控制度的計劃、確保本公司的內部監控制度的獨立性，以及檢討風險管理的各項事宜。

審核委員會已審閱本公司於截至2007年12月31日止年度的財務報表、年度業績公佈、企業管治報告及持續關連交易。



## 企業管治報告

### 董事會屬下委員會 (續)

#### 審核委員會 (續)

除提供年度審核服務外，本集團的外聘核數師德勤•關黃陳方會計師行亦為本公司於首次公開發售進行時的申報會計師，有關德勤•關黃陳方會計師行提供服務的總酬金可分析如下：

服務性質	支付費用 (千港元)
審核服務	
— 年度審核	3,880
— 上市申報會計師	20,388
	<hr/>
	24,268
非審核服務	
— 稅項	180
	<hr/>
	<u>24,448</u>

#### 薪酬委員會

薪酬委員會由三名成員組成，全部均為獨立非執行董事，分別為何鍾泰博士、邢詒春先生、錢志新先生，而委員會主席為何鍾泰博士。

薪酬委員會的主要職責包括：

- 檢討及審批按表現釐定的薪酬評估制度
- 釐訂及建議董事及高級管理層的薪酬組合，以供董事會審批
- 檢討、審批及就董事及高級管理層的補償安排提供意見

執行董事及高級管理層的薪酬組合將與本集團的表現及股東回報掛鉤。此將由購股權計劃達致。本公司的執行董事及本集團的高級管理層的薪酬政策亦由本公司的薪酬委員會監管。

本公司已採納「首次公開發售前購股權計劃」及「購股權計劃」，作為對董事及合資格僱員的獎勵，上述計劃的詳情呈列於綜合財務報表的附註38。

## 企業管治報告

### 董事會屬下委員會 (續)

#### 薪酬委員會 (續)

由於薪酬委員會於2007年10月才成立及本公司於2007年11月上市，故委員會並無於回顧期間內舉行會議。薪酬委員會於2008年2月召開一次會議，並檢討本公司董事的薪酬組合，以及本集團適用於高級管理層的薪酬政策。董事概無在檢討過程中參與其薪酬方面的決策。本公司各董事的應付薪酬詳情呈列於綜合財務報表的附註14。

#### 策略發展委員會

策略發展委員會由六名成員組成，分別為何鍾泰博士、朱共山先生、姬軍先生、沙宏秋先生、錢志新先生及薛鍾甦先生，而何鍾泰博士為委員會的主席。

策略發展委員會的主要職責包括：

- 檢討長期策略發展計劃
- 檢討本公司的全年表現，並評估長期策略發展計劃的執行及進度
- 檢討及向董事會推薦升級設施、拓展、併購機會的事宜
- 檢討及就中國電力及能源行業的規管提供意見
- 檢討及就影響或可能影響本集團業務之中國政治、社會及經濟發展向董事會作出建議
- 檢討及監察本公司與其主要策略性合營夥伴的關係，或建立此等合夥形式的關係





## 企業管治報告

### 內部監控

董事負責維持及檢討本集團的內部監控的效果。本集團設計及訂立合適的政策及監控程序，目的是確保資產可免受不當使用或出售；依循及遵守有關規則及法規；根據有關的會計標準及規管匯報要求而進行可靠的財務及會計記錄；以及可合適地識別及監控該等影響本集團表現的主要風險。有關程序的設計目的是監控（而非消除）該等可令業務目標失敗的風險。此等程序僅可就重大失誤、損失及詐騙提供合理的（而非絕對的）保障。董事可透過本公司的審核委員會及其他董事會的委員會，定期檢討該等影響本集團表現的重大風險。

內部監控部的成立目的是為了就本集團的內部監控的充足程度及效果，向董事會及管理層提供獨立保證。內部監控部的主管直接向審核委員會及董事會匯報彼等的結果。本集團的內部監控計劃涵蓋本集團的業務及服務單位的主要活動與程序。所有審核報告均送呈予審核委員會及行政人員及董事會檢閱。

內部監控部於年內已就財務、營運、合規監控及風險管理職能上，檢討本集團的內部監控制度的效果，並向審核委員會匯報其結果，而後者亦檢討並向董事會匯報。藉著截至2007年12月31日止會計年度的檢討中，審核委員會及董事會並無知悉任何範疇將對不利地影響本公司的財務狀況或經營業績，並認為內部監控制度已經足夠。

根據本集團的現行內部監控制度，內部監控部擁有內部審核職責及風險管理職責。為進一步提升監控的效果及檢討的獨立性，董事會批准分隔內部監控及內部審核的職能，並於2008年1月成立內部審核部，而內部審核部的主管直接向本公司的審核委員會匯報。

### 與投資者關係和跟股東的溝通

本企業管治報告乃刊載於本公司這首份年報內，其中包含本集團的財務、業務活動及表現的廣泛資料。本公司將藉刊發公佈、通函，以及中期報告與年報，繼續維持與股東的溝通。該等資料亦刊載於本公司的網站([www.gcl-poly.com.hk](http://www.gcl-poly.com.hk))。

有關本公司股份的進一步資料刊載於本年報的「投資者資料內」。

## 不競爭契約

### 一、 不競爭契約的約定

為嚴格限制本公司控股股東與本公司之間出現的任何競爭情況，2007年10月27日，本公司控股股東高卓公司（Highexcel Investments Limited）、朱共山先生、朱鈺峰先生同本公司之間簽署了不競爭契約。

#### 1. 除外業務

根據不競爭契約中的約定，南京協鑫熱電廠、龍固熱電廠、太倉港發電廠、國華太倉發電廠、蘭溪熱電廠、廣州永和項目和連雲港保鑫生物質熱電廠均屬於將由控股股東持續控制的除外業務，而本公司獲授收購選擇權，據此，南京協鑫熱電廠、龍固熱電廠、太倉港發電廠和國華太倉發電廠的選擇權行使價以為本公司委任的國際認可估值師所釐訂的基於獨立第三方評估時的公平市場價格而釐訂，蘭溪熱電廠、廣州永和項目和連雲港保鑫生物質熱電廠是在建或建築前階段，行使價為項目公司的淨資產或控股股東的投資成本兩者之較低者為價格。

#### 2. 限制業務

限制業務是指任何涉及於中國建設、發展、經營或管理發電廠或銷售電力或熱力的業務，惟除外業務或由本集團從事的業務除外。

本公司控股股東如果擁有投資、參與、從事或經營或管理任何限制業務（「限制業務」）的相關機會，需要先將有關商業機會以書面的形式通知本公司，本公司擁有優先投資權，本公司的投資條件等同於控股股東的投資條件；只有當本公司在取得其董事會的（包括獨立非執行董事）批准確認不計劃投資、參與、從事或經營該項業務後，控股股東才能實施該項目，但本公司仍持有權利按為雙方協商的公平市場價格（不得高於行使該權利日該等商機（「商機」）的評估淨資產或控股股東為該業務產生的總投資成本）收購該等商機。



## 不競爭契約

### 二、 限制業務

本公司自2007年11月13日上市以來，合共出現七個商機並且觸發不競爭契約第四條的情況，彼等為如下：

#### 1. 蘭溪熱電廠

蘭溪熱電廠是朱共山先生在浙江蘭溪投資的中外合資經營燃煤熱電項目，項目規模為2台×75公噸／小時循環流化床鍋爐+1台×15兆瓦抽凝汽輪機（配18兆瓦發電機）+1台×6兆瓦背壓汽輪機（配6兆瓦發電機），項目總投資約人民幣200百萬元，註冊資本總額人民幣8,400萬元，其中朱共山先生間接全資子公司金昇香港投資有限公司（下稱「金昇公司」）出資人民幣7,980萬元（以美元現匯折合人民幣支付），佔95%比例，獨立第三方佔5%比例。目前蘭溪熱電廠已經取得開工建設必須的批文，並且依靠已經打入的註冊資本金完成了前期準備工作，但是由於蘭溪熱電廠其他股東方還有人民幣260萬元註冊資本金遲遲未能到位，導致銀行建設期貸款一直無法落實，影響到了整個建設工程的進度，各股東經商討後，建議金昇公司以對方股東註冊資本金人民幣420萬元的價格收購其5%股權，其中支付股權對價款人民幣160萬元，補足註冊資本金人民幣260萬元。

根據不競爭契約的規定，朱共山先生和金昇公司於2007年11月20日致函將此次商機知會本公司，戰略投資拓展部於2007年11月22日書面請示董事會，鑑於此次收購的5%股權比例太小且本公司已經擁有金昇公司（根據不競爭契約為除外業務）持有蘭溪熱電廠95%權益的認購選擇權，建議放棄這次收購該5%權益的機會，董事會（包括所有獨立董事）於2007年11月22日決議及接納戰略投資拓展部的建議，不再進行進一步收購並同意金昇公司進行收購。

金昇公司於2007年11月22日簽署有關收購5%權益之協議，並且根據不競爭契約的條款給予本公司收購該5%股權的認購權。

## 不競爭契約

### 二、 限制業務 (續)

#### 2. 東吳熱電項目

蘇州東吳熱電有限公司(下稱「東吳熱電」)致力於熱電聯產及銷售的熱電公司,一期工程建設為3台130公噸/小時循環流化床鍋爐配2台24兆瓦汽輪發電機組,額定供汽能力200公噸/小時,最大供汽能力240公噸/小時。東吳熱電投產後,因為售汽價低、煤耗高,一直面臨虧損的局面,截至2007年10月31日止累計虧損已達人民幣5,290萬元。

朱鈺峰先生在獲悉東吳熱電股東打算出售股權時,計劃通過其控股的上海國能投資有限公司(下稱「國能公司」)收購其60%的股權,並授予本公司及朱先生的獨立第三方於3個月內,以相同的價格認購國能公司持有的東吳熱電25%股權的權利,該期權協議與股權轉讓協議密不可分,是收購股權的條件之一,因此如果該獨立第三方於3個月內行使權利,國能公司就只能佔有東吳熱電35%的股權。

根據不競爭契約的規定,朱鈺峰先生及國能公司於2007年11月20日致函給本公司,將該商機知會本公司,戰略投資拓展部於2007年11月20日書面請示董事會,認為東吳熱電自成立至今始終處於虧損狀態,截至2007年10月30日虧損已達人民幣5,290萬元,另外根據國家發改委和商務部2007年10月30日發佈的《外商投資指導目錄》,本公司如要收購東吳熱電股權,就要按照該指導目錄的要求在指定日期2007年12月1日前完成工商變更等手續,時間緊迫,本公司沒有時間完成盡職調查工作,建議放棄這次收購商機,董事會(包括所有獨立董事)經研究,於2008年1月10日簽署決議,接受戰略投資拓展部建議,放棄這次收購機會,同意國能公司收購東吳熱電60%的股權同時授予獨立第三方收購25%的購股權的權利。

國能公司於2007年12月2日與本公司確認,由於本公司未能於2007年12月1日最後期限遵照相關中國法律收購該等權益,故本公司被視為放棄收購機會,因此國能公司分別於2007年12月3日和2008年3月4日與轉讓方簽署股權轉讓協議和補充協議。根據不競爭契約,在符合中國法律的情況下,本公司可獲授收購國能公司持有的東吳熱電的股權。

## 不競爭契約

### 二、 限制業務 (續)

#### 3. 結馬水電項目

小金縣吉泰電力投資有限公司(下稱「吉泰公司」)為獨立第三方,開發項目為小金縣結馬水電站,裝機容量為20兆瓦,吉泰公司於2003年12月10日成立,初始註冊資本為人民幣1,000萬元,2005年12月31日新增註冊資本人民幣2,386萬元,增資後註冊資本為人民幣3,386萬元。目前該電站主體工程尚在修建過程中,發電機組部份已開始安裝,吉泰公司若資金充裕,預計可望在2008年6月投入營運。

朱鈺峰先生從吉泰公司原股東處獲得收購其70%股權的機會,計劃通過其控股的北京中能聯合再生能源投資有限公司(下稱「北京中能公司」)收購吉泰公司70%的股權,收購方案為:電站資產價格按照人民幣7,500元/千瓦,總投資人民幣15,000萬元,由轉讓方以總包的方式完成項目的建設。北京中能公司收購70%的股份需出資人民幣4,200萬元,其中股轉對價人民幣2,370.2萬元(實收資本人民幣3,386萬元×70%)、委託貸款人民幣1,829.8萬元;項目的銀行貸款人民幣5,000萬元由吉泰公司繼續承接,其餘資金通過項目融資解決。

根據不競爭契約的規定,朱鈺峰先生和北京中能公司於2007年12月12日致函將此次商機知會本公司,戰略投資拓展部於2007年12月12日書面請示董事會,彼等的分析如下:

1. 轉讓方要求2007年12月15日前支付股權轉讓款,時間緊迫,本公司沒有充足的時間完成詳細的法律及財務盡職調查。
2. 目前該項目存在一定的法律和財務瑕疵,在北京中能公司完成此次收購後,可以在2個月內完善這些瑕疵,本公司可以在完善上述瑕疵後,再收購吉泰公司70%的股權。

因此建議放棄收購機會,董事會(包括所有獨立董事)經研究,於2008年1月10日簽署董事會決議,接受戰略投資拓展部建議,放棄這次收購商機,同意北京中能公司收購吉泰公司70%股權。

## 不競爭契約

### 二、 限制業務 (續)

#### 3. 結馬水電項目 (續)

北京中能公司於2007年12月13日與本公司確認，轉讓方要求的最後簽約期限是2007年12月14日及2007年12月15日前要支付股權轉讓款，因此北京中能公司於2007年12月14日簽署股權轉讓協議，並且根據不競爭契約給予本公司收購該等權益之購股權。

本公司於2008年4月8日召開獨立委員會會議，所有獨立非執行董事已經了解了北京中能公司在本公司未完成不競爭契約流程的情況下先行和吉泰公司股東簽署股權轉讓協議的情況，鑑於該協議的簽署未給本公司帶來任何不利的影響，所有獨立非執行董事認為本公司控股股東在以後處理類似情況時要嚴格遵守不競爭契約的有關規定，而控股股東亦同意以後嚴格遵守不競爭契約的有關規定。

#### 4. 徐州焚燒垃圾發電項目

徐州焚燒垃圾發電項目是一個規劃階段的項目，規模為日處理垃圾1,200公噸，朱共山先生在獲得上述商機後，計劃通過其全資子公司添利國際集團有限公司（下稱「添利公司」）投資此焚燒垃圾發電項目。

根據不競爭契約規定，朱共山先生和添利公司於2008年1月10日致函將此商機知會本公司，戰略投資拓展部於2008年1月10日書面請示董事會，認為該項目還處於初期規劃階段，能否拿下江蘇省發展和改革委員會的核准文件存在一定的不確定性，戰略投資拓展部建議放棄於目前階段參與前期項目的商機，並同意添利公司開展項目前期核准工作，董事會（包括所有獨立非執行董事）經研究於2008年1月10日決議，接受戰略投資拓展部建議，不參與此項目，待該項目取得核准文件後再考慮行使優先投資權。

添利公司於2008年1月18日與徐州市政府簽署了《特許經營權協議》，於2008年2月21日與徐州經濟開發區管理委員會簽署了《項目進區協議書》，目前正在開展項目前期核准工作。



## 不競爭契約

### 二、 限制業務 (續)

#### 5. 連雲港保鑫生物質熱電廠

朱共山先生通過他全資控股的常盛有限公司 (Profit Act Limited) (下稱「常盛公司」) 已經於2007年5月24日獲得連雲港保鑫生物質熱電廠江蘇省發展和改革委員會核准文件, 項目規模為2台75公噸/小時秸稈直燃鍋爐配2台15兆瓦的抽凝式汽輪發電機組, 由於生物質供應價格和供應量的不確定性, 導致項目效益存在不確定性, 但是為了維持和當地政府良好的關係, 常盛公司決定投資此項目, 同時為了減輕投資壓力, 常盛公司考慮轉讓該項目70%的權益給本公司獨立第三方。

根據不競爭契約規定, 朱共山先生和常盛公司於2008年1月31日致函本公司, 戰略投資拓展部於2008年2月20日書面請示董事會, 分析該項目存在以下風險:

##### 1. 燃料供應和價格風險

連雲港轄區的東海、贛榆、灌南各縣秸稈電廠均已投產, 因此灌雲週邊地區秸稈資源很可能會形成供應緊張、價格大幅上漲的局面, 將給項目效益帶來不利影響。

##### 2. 政策風險

儘管國家出台政策鼓勵可再生能源的發展, 但財務及稅項等相關鼓勵政策大部分並未決定。

##### 3. 技術風險

生物質電廠在秸稈破碎、爐前給料、除塵出灰等方面還存在一些問題。

##### 4. 供熱風險

連雲港保鑫生物質熱電項目是熱電聯產項目, 發電的同時將承擔為灌雲縣臨港化工園區企業供熱的任務, 如果生物質燃料得不到充足的供應, 造成停爐, 進而停止供熱影響用熱企業的正常生產, 將引起和熱用戶的糾紛。

因此戰略投資拓展部認為在該項目存在以上風險的情況下, 本公司於此刻暫時不適合投資該項目, 建議本公司放棄這次投資連雲港保鑫生物質熱電廠的商機, 同意常盛公司與獨立第三方就此項目簽署股權轉讓框架協議。

董事會 (包括所有獨立董事) 經研究, 於2008年2月29日決議, 接受戰略投資拓展部建議, 放棄其優先購買權及該項目70%的認購選擇權, 在以後項目盈利前景比較明朗的時候再考慮收購剩餘30%的股權。



## 不競爭契約

### 二、 限制業務 (續)

#### 5. 連雲港保鑫生物質熱電廠 (續)

常盛公司於2008年3月6日與獨立第三方簽署合作框架協議，正在商討簽署正式轉讓協議。

#### 6. 連雲港風電項目

朱鈺峰先生通過他控股的國泰能源投資有限公司和北京中能聯合再生能源投資有限公司已經於2007年11月26日獲得連雲港風電項目國家發改委核准文件，項目股權比例為80%：20%，本項目建設容量為99兆瓦，擬採用66台國產1,500千瓦風機，年均上網電量1.8億千瓦時，等效滿負荷發電小時在1,800小時左右，核准電價為人民幣0.4877元／千瓦時。

根據不競爭契約的規定，朱鈺峰先生、國泰能源投資有限公司和北京中能聯合再生能源投資有限公司於2008年3月20日致函本公司，本公司董事會正在研究是否參與該項目。

#### 7. 徐州2×300兆瓦熱電項目

根據徐州經濟和社會發展的迫切需要，特別是徐州市作為江蘇省特大性城市及其經濟開發區將成為國家級開發區，徐州市「十一五」熱電聯產規劃將在該經濟開發區建設一座2×300兆瓦熱電機組滿足熱電需要，在此經濟開發區內已建和將建企業有大批用熱大戶，未來幾年預計將達到2×300兆瓦熱電機組供熱要求。

2007年12月，徐州市政府邀請朱共山先生投資此項目，目前該項目以徐州經濟開發區的名義上報發改委，由協鑫集團或其下屬公司、關聯公司投資建設，徐州經濟開發區已就本項目成立徐州經濟開發區熱電項目啟動小組，並已將徐州經濟開發區熱電項目開展前期工作的請示報徐州市發改委，市發改委已匯報省發改委。朱共山先生在獲得上述商機後，計劃通過其全資子公司保利協鑫(徐州)熱電有限公司投資此熱電項目。

根據不競爭契約的規定，朱共山先生和保利協鑫(徐州)熱電有限公司於2008年4月18日致函本公司，詢問本公司是否要參與投資此項目，本公司董事會目前正在研究是否投資。



## 不競爭契約

### 三、上市集團外權益

#### 1. 南京協鑫熱電廠

根據招股章程中的披露，南京協鑫熱電廠是因為沒有獲得土地使用權及房屋所有權證書，本公司才沒有在上市前收購，目前南京協鑫熱電廠已經取得土地使用權證，但是房屋所有權證書還在辦理中。

#### 2. 龍固熱電廠

根據招股章程中的披露，龍固熱電廠是因為其40%股東江蘇天能集團正在重組，本公司才沒有在上市前收購，目前該項目40%股東江蘇天能集團的重組尚未完成。

#### 3. 太倉港發電廠和國華太倉發電廠

根據招股章程披露，由於太倉港發電廠和國華太倉發電廠是燃煤火電廠，與本公司發展策略不一樣，因此沒有放入本公司。只有太倉港發電廠和國華太倉發電廠發展策略與本公司一致時，才會將太倉港發電廠和國華太倉發電廠並入本公司。目前太倉港發電廠正在進行供熱改造，待改造完畢我們會考慮收購。

#### 4. 蘭溪熱電廠

根據招股章程披露，當蘭溪熱電廠建成投產時本公司將會收購此項目，目前預計這個項目會2008年年底投產。

#### 5. 廣州永和項目

朱共山先生於2007年4月23日通過保利協鑫能源(廣州)有限公司取得廣州經濟技術開發區永和燃氣-蒸汽聯合循環熱電項目一期1 x 180兆瓦廣東發改委的核准文件，在招股章程中已經披露，本公司擁有此項目的優先投資權，項目預計總投資為人民幣6.72億元，平均人民幣3,733元/千瓦，內部收益率為15%，如由本公司全部投資，註冊資本本金投入需人民幣2.24億元。但是目前由於天然氣的供應合同一直未能簽署，項目用氣得不到保證，因此董事會還在研究是否正式投資此項目。

高卓投資有限公司、朱先生及朱鈺鋒先生已(i)向本公司確認，彼等一直遵守不競爭契約，惟第二、(3)段「結馬水電項目」所述之輕微差異除外，獨立董事委員會認為該情況對本集團並無任何不利影響，及(ii)已向獨立董事委員會提供一切所需資料，以檢討有否遵守不競爭契約的情況。

獨立董事委員會已檢討行使及不行使不競爭契約項下的認購權及優先購買權，並認為已遵守不競爭契約，惟上一段所載述的輕微差異除外。

## 主要投資者關係活動

### 投資者關係

本公司、董事會及管理層深信良好的投資者關係對本公司有利，是能夠增進投資者與本公司之間的認識、改善企業管治水平、透明度及策略性信譽，同時為股東創造價值的策略性管理行為。我們就投資者關係定下的目標為與投資者保持密切聯繫、為彼等提供準確及適時的資料、聆聽彼等建議及關注事宜並誠懇地解答彼等提出的問題。

2007年年底首次公開發售不久之前，本公司舉辦國際路演以推廣全球發售。由董事會主席朱共山先生帶領下，管理團隊從香港開始，到訪新加坡、紐約及波士頓，與分析員、全球基金經理及傳媒緊密聯繫。

於路演期間，管理層以單對單方式與七十六名機構投資者會面。合共安排九個早餐會及午餐會。投資者推介會及記者招待會則在香港和新加坡舉行。

本公司管理層在路演期間全面及深入地向投資者介紹本公司的投資亮點、作為熱電廠經營商的競爭優勢、本公司的業務及財務狀況及未來發展計劃。

香港發售股份獲超額認購約905倍，證明首次公開發售取得重大成功。國際發售股份亦獲得顯著超額認購。發售股份的所得款項淨額約為10.42億港元。首次公開發售的成功為本公司與投資者建立關係鋪路。透過坦誠及公開的交流，本公司已與投資者及分析員建立穩固的聯繫，亦從彼等獲得意見及建議，為改善公司管治水平提供很大幫助。

今後，我們的管理層將以安排路演、業績公告大會、單對單投資者會議、視像會議及參觀廠房等形式，致力與股東及投資者保持有效的溝通。

於2008年首3個月，管理層已舉行13個單對單會議，向香港及中國的投資者介紹本公司。此外，於2008年1月底，本公司已為投資者及傳媒安排參觀我們的兩間熱電廠，太倉垃圾發電廠及蘇州熱電廠，以及本公司已簽訂的不競爭契據項下有權收購的兩間發電廠，太倉港協鑫發電廠及南京協鑫熱電廠。



## 董事會報告

董事欣然提呈彼等首份報告及本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2007年12月31日止年度的經審核財務報表。此為本公司的股份於聯交所首次公開發售及上市後的第一份年報。

### 企業重組

本公司於2006年7月12日在開曼群島註冊成立及註冊為獲豁免有限公司。根據重組以合理化本集團的架構以籌備本公司的股份於聯交所上市，本公司成為本集團附屬公司的控股公司。重組的詳情載於本公司的招股章程。本公司的股份於2007年11月13日在聯交所主板上市。

### 主要業務

本公司的主要業務為投資、發展、營運及管理於中國的熱電廠。本公司主要附屬公司及聯營公司的詳情分別載於綜合財務報表附註43及19。

### 業績及分配

本集團截至2007年12月31日止年度的業績載於第79至157頁的綜合財務報表。

董事並不建議就截至2007年12月31日止年度派付任何股息(2006年：無)。

### 財務概要

本集團過去四個財政年度的綜合業績與資產及負債載於第2頁。

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備於年內的變動詳情載於綜合財務報表附註17。

### 股本

本公司股本於年內的變動詳情載於綜合財務報表附註32。

### 可換股票據

於2006年11月7日，本公司發行合共本金額為88,000,000美元的可換股票據，而於2007年11月13日首次公開發售後，60%可轉換部分已兌換為本公司股份，其餘40%不可轉換部份連帶票據的累計利息已贖回。本年度內可換股票據的變動詳情載於綜合財務報表附註30。

## 董事會報告

### 可分派儲備

本公司於2007年12月31日的可分派儲備達1,879,000,000港元(2006年: 5,470,000港元)。

本集團及本公司於年內的儲備變動詳情載於綜合權益變動表。

### 銀行借款

本集團的銀行借款詳情載於綜合財務報表附註29。

### 董事

於年內及截至本報告日期止本公司的董事為：

#### 執行董事

朱共山(主席)	(於2006年7月12日獲委任)
姬軍	(於2006年11月7日獲委任)
沙宏秋(總裁)	(於2006年11月7日獲委任)
舒樺	(於2007年10月22日獲委任)
于寶東	(於2006年11月7日獲委任)
孫瑋	(於2006年11月7日獲委任，於2007年7月 10日辭任並於2007年10月22日獲重新委任)
劉偉業	(於2007年7月10日獲委任)

#### 非執行董事

羅永祥	(於2006年11月7日獲委任)
-----	------------------

#### 獨立非執行董事

錢志新先生	(於2007年7月10日獲委任)
邢詒春先生	(於2007年7月10日獲委任)
何鍾泰博士	(於2007年9月5日獲委任)
薛鍾甦先生	(於2007年10月22日獲委任)

根據本公司的公司章程第86(3)、87(1)及(2)條，本公司所有董事將會於應屆股東週年大會上告退，惟彼等符合資格並願意膺選連任。

本公司已收到各獨立非執行董事根據聯交所上市規則第3.13條規定，就彼等的獨立性作出的年度確認書，並認為各獨立非執行董事均獨立於本公司。

## 董事會報告

### 董事服務合約

各董事與本公司訂立初步固定年期為3年的服務協議，而該等協議可於其後繼續生效，除非其中一方發出不少於3個月書面通知或於初步固定年期屆滿後而終止服務協議。

於應屆股東週年大會上擬膺選連任的董事概無與本集團任何成員公司訂立於1年內屆滿而毋須支付賠償（法定賠償除外）的服務合約。

### 董事的合約權益

除本董事會報告「關連交易及持續關連交易」一節披露外，董事概無於年終時持續或年內任何時間由本公司或其任何附屬公司訂立且對本集團業務有重大關係的任何合約中，直接或間接擁有重大權益。

### 董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券中的權益及淡倉

於2007年12月31日，本公司董事或主要行政人員及彼等的聯繫人士本公司或其相聯法團（「相聯法團」）（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份或債券中擁有，已記入根據證券及期貨條例第352條須由本公司存置的登記冊，或根據上市規則所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

#### (i) 本公司普通股的好倉（「好倉」）及淡倉（「淡倉」）

董事／主要 行政人員姓名	普通股數目		根據股本 衍生工具 持有的 相關股數	合計 股份數目	佔已 發行股本 百分比
	公司權益	個人權益			
朱共山	389,220,000 (好倉)	—	—	389,220,000 (好倉)	40.03%
	42,871,557 (淡倉)	—	—	42,871,557 (淡倉)	4.41%
	(附註1(i)及(ii))				
姬軍	—	—	1,500,000 (附註2)	1,500,000	0.15%
沙宏秋	—	—	1,680,000 (附註2)	1,680,000	0.17%
舒樺	—	—	1,500,000 (附註2)	1,500,000	0.15%
于寶東	—	—	1,500,000 (附註2)	1,500,000	0.15%
孫瑋	—	—	1,500,000 (附註2)	1,500,000	0.15%
劉偉業	—	—	1,500,000 (附註2)	1,500,000	0.15%

## 董事會報告

### 董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券中的權益及淡倉 (續)

#### (i) 本公司普通股的好倉(「好倉」)及淡倉(「淡倉」) (續)

附註：

- (i) 朱共山先生為高卓投資有限公司(「高卓投資」)所有已發行股本的合法及實益擁有人，彼因此被視為享有高卓投資所持股份的權益。  
  
(ii) 根據本公司招股章程所披露的保利收購協議，股份由高卓投資於淡倉下持有，並將於2007年11月13日(本公司股份於聯交所上市日期)後六個月轉讓予CMIC-NCHK Energy Holdings Limited。
- 該等權益指有關本公司授予該等董事及主要行政人員(作為實益擁有人)的購股權的相關股份權益，詳情載於本報告「首次公開發售前購股權計劃」一節。

除上文所披露者外，於2007年12月31日，董事及主要行政人員概無於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份或債券中擁有已記入根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊，或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

### 首次公開發售前購股權計劃

本公司已於2007年10月22日採納於2007年11月13日生效的首次公開發售前購股權計劃。首次公開發售前購股權計劃旨在給予本集團員工機會，於本公司擁有個人權益，並激勵本集團員工提升工作表現及效率，以及挽留對本集團的長期發展及盈利能力有重大貢獻的本集團員工。首次公開發售前購股權計劃於2007年11月13日結束(「上市日期」)，即股份開始於聯交所買賣的日期，於該日期後不會再根據首次公開發售前購股權計劃授出進一步的購股權。首次公開發售前購股權計劃的條文由上市日期起10年內期間全面生效。

於2007年12月31日，本公司根據首次公開發售前購股權計劃授予的購股權獲行使後可予發行合共31,260,000股股份(佔本公司現有已發行股份數目的3.21%)。

## 董事會報告

### 首次公開發售前購股權計劃 (續)

首次公開發售前購股權計劃於年內尚未行使及變動情況詳情如下：

參與者姓名 及類別	授予日期	行使期間	行使價 (港元)	於年內 失效或註銷	購股權數目		於2007年 12月31日 尚未行使
					已於年內 行使	於2007年 1月1日 尚未行使	
<b>董事/主要行政人員</b>							
姬軍	2007年11月13日	2010年11月13日	4.10	—	—	—	300,000
		至2017年11月12日					
		2011年11月13日	4.10	—	—	—	450,000
		至2017年11月12日					
		2012年11月13日	4.10	—	—	—	750,000
		至2017年11月12日					
沙宏秋	2007年11月13日	2010年11月13日	4.10	—	—	—	336,000
		至2017年11月12日					
		2011年11月13日	4.10	—	—	—	504,000
		至2017年11月12日					
		2012年11月13日	4.10	—	—	—	840,000
		至2017年11月12日					
舒禪	2007年11月13日	2010年11月13日	4.10	—	—	—	300,000
		至2017年11月12日					
		2011年11月13日	4.10	—	—	—	450,000
		至2017年11月12日					
		2012年11月13日	4.10	—	—	—	750,000
		至2017年11月12日					
于寶東	2007年11月13日	2010年11月13日	4.10	—	—	—	300,000
		至2017年11月12日					
		2011年11月13日	4.10	—	—	—	450,000
		至2017年11月12日					
		2012年11月13日	4.10	—	—	—	750,000
		至2017年11月12日					
孫瑋	2007年11月13日	2010年11月13日	4.10	—	—	—	300,000
		至2017年11月12日					
		2011年11月13日	4.10	—	—	—	450,000
		至2017年11月12日					
		2012年11月13日	4.10	—	—	—	750,000
		至2017年11月12日					

## 董事會報告

## 首次公開發售前購股權計劃 (續)

參與者姓名 及類別	授予日期	行使期間	行使價 (港元)	於年內 失效或註銷	購股權數目		
					已於年內 行使	於2007年 1月1日 尚未行使	於2007年 12月31日 尚未行使
劉偉業	2007年11月13日	2010年11月13日 至2017年11月12日	4.10	—	—	—	300,000
		2011年11月13日 至2017年11月12日	4.10				450,000
		2012年11月13日 至2017年11月12日	4.10				750,000
非董事 員工 (合共)	2007年11月13日	2010年11月13日 至2017年11月12日	4.10	—	—	—	4,416,000
		2011年11月13日 至2017年11月12日	4.10				6,624,000
		2012年11月13日 至2017年11月12日	4.10				11,040,000
總計							<u>31,260,000</u>

附註： 授予各參與者公開發售前購股權的代價為1.00港元。

## 購股權計劃

本公司已於2007年10月22日有條件採納購股權計劃(「購股權計劃」)，並於2007年11月13日生效。

購股權計劃旨在激勵員工於未來為本集團作出更多貢獻及／或對彼等過往的貢獻加以獎勵，以吸引及挽留或維持與對本集團的表現、增長或成功重要及／或其貢獻現時或將會對本集團的表現、增長或成功有利的人員的持續關係，此外，倘屬本公司的行政人員，則讓本集團可吸引及挽留具經驗及能力的人員及／或對彼等過往的貢獻加以獎勵。

購股權計劃由2007年11月13日起10年內期間生效，其後不會再授予或發出進一步的購股權，惟購股權計劃的條文仍然全面有效，於10年期限屆滿前授予的任何存在購股權可有效地行使，或根據購股權計劃條文其他所規定。

根據購股權計劃可能授出的購股權所涉及的股份數目上限(並不包括首次公開發售前購股權計劃)合計不得超過97,241,948股股份，即本公司於上市日期(該計劃的生效日期)已發行股份的10%。



## 董事會報告

### 購股權計劃 (續)

任何合資格人士於授予日期起任何12個月期間內根據購股權計劃享有的上限不得超過本公司不時已發行股本的1%，授予超過此上限的進一步購股權須於股東大會得到股東的批准。根據購股權計劃或首次公開發售前購股權計劃可行使購股權的期間將由董事會全權酌情釐定，並須遵守該期間不得長於由購股權授出日期起計10年的規定。根據購股權計劃，有關每份購股權的行使價須由董事會全權酌情釐定，惟不得少於以下的較高者(i)股份於授出日期於聯交所每日報價表所列的收市價；(ii)股份於緊接授出日期前五個交易日於聯交所每日報價表所列的平均收市價；及(iii)股份於授出日期的面值。

自購股權計劃生效以來，本公司於本年度內並無授出、行使或取消購股權，於2007年12月31日，根據購股權計劃並無未行使購股權。

除以上披露外，本公司或其任何附屬公司概無於年內作出任何安排致使本公司董事可透過收購本公司或任何相關法團的股份或債務證券而取得利益，以及概無董事擁有任何權利認購本公司的證券，或於年內行使任何該等權利。

### 主要股東的權益及淡倉

除以下所披露外，於2007年12月31日，就董事所知概無任何其他人士(董事或主要行政人員除外，其權益披露於上文「董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券中的權益及淡倉」一節)擁有本公司股份或相關股份的權益及淡倉，須根據證券及期貨條例第336條記入登記冊內。

名稱	附註	身份/ 權益性質	所持股份數目	好/淡倉	已發行股本 百分比
高卓投資有限公司		實益擁有人	389,220,000	好倉	40.03
	1	實益擁有人	42,871,557	淡倉	4.41
MS China 3 Limited	2	實益擁有人	160,080,000	好倉	16.46
Morgan Stanley Emerging Markets Inc.	2	受控制法團的權益	160,080,000	好倉	16.46
摩根士丹利	2及3	受控制法團的權益	160,608,000	好倉	16.52
保利(香港)投資有限公司	4	受控制法團的權益	91,919,487	好倉	9.45
霸菱資產管理有限公司		投資經理	59,235,000	好倉	6.09
愛爾蘭北方信託有限責任公司	5	受託人	58,394,000	好倉	6.01

## 董事會報告

### 主要股東的權益及淡倉 (續)

附註：

1. 根據本公司招股章程所披露的保利收購協議，股份由高卓投資於淡倉下持有，並將於2007年11月13日(本公司股份於聯交所上市日期)後六個月轉讓予CMIC-NCHK Energy Holdings Limited。
2. MS China 3 Limited為Morgan Stanley Emerging Markets Inc.的全資附屬公司，而Morgan Stanley Emerging Markets Inc.為摩根士丹利的全資附屬公司，因此，Morgan Stanley Emerging Markets Inc.及摩根士丹利被視為於MS China 3 Limited持有的160,080,000股股份中擁有權益。
3. 摩根士丹利於本公司的權益亦透過以下持有：
  - (a) Morgan Stanley & Co. Inc.持有25,000股股份，並為摩根士丹利的全資附屬公司，因此，摩根士丹利被視為於Morgan Stanley & Co. Inc.持有的25,000股股份中擁有權益；
  - (b) Morgan Stanley & Co. International plc. 持有503,000股股份，並為Morgan Stanley UK Group全資擁有。Morgan Stanley UK Group為Morgan Stanley Group Europe全資擁有，而Morgan Stanley Group (Europe)為Morgan Stanley International Company持有98.3%權益。Morgan Stanley International Limited為摩根士丹利的間接全資附屬公司。因此，摩根士丹利被視為於Morgan Stanley & Co. International plc.持有的503,000股股份中擁有權益。
4. 保利(香港)投資有限公司透過其間接全資附屬公司CMIC-NCHK Energy Holdings Limited持有的權益。
5. 愛爾蘭北方信託有限責任公司以作為霸菱香港中國基金的受託人身份持有該等股份。
6. 於2007年12月31日已發行的普通股總數為972,419,487股。

### 關連交易及持續關連交易

#### (A) 關連交易

##### (1) 年內收購

誠如招股章程披露，本公司已與朱先生(本公司主要股東兼董事)及其聯繫人士訂立多項一次性協議。該等交易已於本年度報告日期前完成，分別披露於本公司於2008年1月11日及2008年4月1日刊發的公佈，而本公司獨立董事委員會已審閱及確認該等進展。該等交易詳情列載如下：

##### (a) 濮院熱電廠

於2007年10月22日，國泰能源投資有限公司(「國泰」)及上海國能投資有限公司(「國能」)(彼等根據上市規則均為關連人士)及本集團之全資附屬公司訂立股份轉讓協議，據此，國泰及國能同意轉讓彼等各自於濮院熱電廠的50%及25%股本權益予本集團，代價分別為人民幣46,012,100元及人民幣23,006,050元。

於2007年10月26日，朱先生與本集團之全資附屬公司訂立另一份股份轉讓協議，有關收購Full Jumbo Limited(「Full Jumbo」)全部股本權益，以及轉讓股東貸款(Full Jumbo欠朱先生的股東貸款)，總代價為22,024,329港元。Full Jumbo持有濮院熱電廠25%股本權益，濮院熱電廠的主營業務為於中國浙江省濮院營運一間熱電廠。

於以上兩項協議完成後，濮院熱電廠於2007年12月成為本公司間接全資附屬公司。

## 董事會報告

### 關連交易及持續關連交易 (續)

#### (A) 關連交易 (續)

##### (1) 年內收購 (續)

##### (b) 蘇州燃料公司

蘇州燃料公司由Oftenrich Investments Limited (「Oftenrich」) 間接全資擁有，而Oftenrich則由朱先生全資及實益擁有。其主要業務為買賣煤炭。

於2007年10月22日，朱先生及本公司全資附屬公司訂立股份轉讓協議，同意轉讓Oftenrich全部股本權益，以及轉讓股東貸款 (Oftenrich拖欠朱先生)，總代價為14,062,059港元。

隨協議於本年度內完成後，本集團透過Oftenrich持有蘇州燃料公司的全部實際權益。Oftenrich及蘇州燃料公司於2007年12月成為本公司全資附屬公司。

##### (c) 鑫能熱電廠

鑫能熱電廠為榮栢投資有限公司 (「榮栢」) 之全資附屬公司，榮栢乃建成投資有限公司 (「建成」) 之全資附屬公司，建成則由朱先生全資及實益擁有。鑫能熱電廠的主要業務為於中國江蘇連雲港營運一間熱電廠。

於2007年10月26日，建成及本集團一間全資附屬公司訂立買賣協議，據此，建成同意轉讓其於榮栢全部權益以及轉讓股東貸款 (榮栢拖欠建成)，總代價為48,359,993港元。

因此，隨協議於2007年12月完成後，本集團透過榮栢擁有鑫能熱電廠全部實際權益。

##### (d) 阜寧熱電廠

阜寧熱電廠由協鑫電力 (阜寧) 有限公司 (「協鑫電力阜寧」) 持有30.6%權益，協鑫電力阜寧由朱先生全部實益擁有。高普發展有限公司 (「保利高普」) 則持有阜寧熱電廠29.4%權益，於首次公開發售前，保利高普乃保利 (香港) 投資有限公司間接全資附屬公司。阜寧熱電廠餘下的40.0%權益由其他本集團及朱先生之獨立第三方持有。阜寧熱電廠的主要業務為於中國江蘇阜寧營運一間熱電廠。

## 董事會報告

### 關連交易及持續關連交易 (續)

#### (A) 關連交易 (續)

##### (1) 年內收購 (續)

##### (d) 阜寧熱電廠 (續)

根據保利收購協議 (定義見招股章程)，本集團已收購保利高普持有的阜寧熱電廠29.4%權益，並於2007年11月13日生效。

於2007年10月22日，協鑫(集團)控股有限公司(「協鑫控股」)(由朱先生全資擁有)、本集團的一間全資附屬公司及協鑫電力阜寧訂立買賣協議，據此，協鑫控股同意轉讓其於協鑫電力阜寧全部權益以及轉讓股東貸款(協鑫電力阜寧拖欠協鑫控股)，總代價為28,031,865港元交易於2007年11月27日完成。

因此，隨上述兩項協議於本年度內完成後，本公司擁有阜寧熱電廠合共60.0%實際權益，包括於上市後從保利(香港)投資有限公司收購29.4%權益。

##### (2) 隨後收購及交易

##### (a) 華潤北京熱電廠

於2007年10月22日，國泰(由朱先生的兒子朱鈺峰先生間接擁有)及本公司的全資附屬公司訂立股權轉讓協議，據此，國泰以總代價人民幣145,788,475元轉讓其於華潤北京熱電廠49%股本權益予本集團。華潤北京熱電廠的主要業務為於北京經營一間熱電廠。該權益轉讓於2008年1月完成。

##### (b) 灰騰梁項目公司

灰騰梁項目公司為國泰全資擁有。灰騰梁項目公司的主要業務為於中國內蒙古發展及營運風力發電項目。國泰與本集團一間全資附屬公司於2007年10月22日訂立買賣協議，據此，國泰轉讓其於灰騰梁項目公司全部權益，總代價為人民幣20,014,398元。灰騰梁項目公司的收購於2008年3月28日完成。



## 董事會報告

### 關連交易及持續關連交易 (續)

#### (A) 關連交易 (續)

##### (2) 隨後收購及交易 (續)

##### (c) 保鑫項目公司

於2008年1月本公司已收到朱先生及常盛有限公司(「常盛」)(朱先生間接全資擁有的一間公司)一份書面通知書表示彼等有意向一名獨立第三方轉讓於保鑫項目公司的70%股權，並且尋求本公司決定是否行使根據不競爭契據向本公司授出的購股權及優先購買權以收購於保鑫項目公司的70%股權。

本公司獨立非執行董事經考慮多個因素認為保鑫項目公司不能確保本集團獲得穩定收入來源，因而未能在可預見將來提高本集團盈利能力的情況下，行使該購股權及優先購買權並不符合本公司及股東整體的最佳利益，而不行使購股權及優先購買權乃按一般商業條款而決定。

根據上市規則，本公司不行使該等由控股股東授予的購股權及優先購買權為關連交易詳情已由本公司於2008年3月3日公佈。

#### (B) 持續關連交易

董事會包括本公司獨立非執行董事已審閱及確認截至2007年12月31日止年度的持續關連交易乃按以下訂立：

- i. 本集團日常業務；
- ii. 正常商業條款或給予本集團的條款與提供自獨立第三方或予獨立第三方並無較為不利；及
- iii. 根據相關協議的監控條款對本公司股東整體利益乃公平及合理。

根據上市規則第14A.38條，董事會已聘請本公司核數師就持續關連交易執行若干議定程序，而核數師已向董事會匯報該等程序之確實結果。

## 董事會報告

### 關連交易及持續關連交易 (續)

#### (B) 持續關連交易 (續)

此外，本公司核數師已向董事會書面確認以下截至2007年12月31日止年度的持續關連交易：

- (a) 乃獲董事會批准；
- (b) 乃根據監控該交易的相關協議訂立；及
- (c) 並無超出招股章程所載的截至2007年12月31日止年度的相關上限金額。

截至2007年12月31日年度本公司的持續關連交易詳情如下：

#### (1) 採購香港的辦公室服務

協鑫控股與本公司於2007年10月22日訂立協議（「辦公室服務協議」），有關協鑫（香港）向本公司提供辦公室服務，自2007年5月1日起至2009年12月31日止。該等服務包括使用協鑫控股所提供予本公司位於香港康樂廣場8號交易廣場2座3601-3604室的物業）內若干面積的許可證、使用該處設施及傢俬及行政助理服務（包括空氣調節、辦公室清潔及辦公室管理服務）。

如招股章程所披露，於截至2007年12月31日止財政年度的年度上限為2,050,000港元。於截至2007年12月31日止年度的採購香港辦公室服務總值約1,369,000港元。

#### (2) 上海辦公室租賃

上海越源機械成套設備有限公司（由朱鈺峰先生（根據上市規則為朱先生的聯繫人士）擁有60%權益）（為業主）與管理公司（作為租戶）於2007年1月1日訂立一項租賃協議（由2007年8月15日的補充租賃協議所修訂）（統稱「上海辦公室租賃」），有關向租戶租賃位於上海浦東南路360號9樓租賃面積約為1,434.14平方米的辦公室，自2007年1月1日起至2009年12月31日止，為期3年。

如招股章程所披露，於截至2007年12月31日止財政年度的應付租金的年度上限為人民幣3,000,000元。於截至2007年12月31日止年度的已付租金總值約人民幣2,827,000元。



## 董事會報告

### 關連交易及持續關連交易 (續)

#### (B) 持續關連交易 (續)

##### (3) 提供委託管理服務

太倉港發電廠為朱先生及關連人士合共擁有37%股本權益的一家公司(定義見招股章程)，受根據不競爭契約授予本公司的收購權所限。

為了從經濟規模及中央管理制度中加強本集團的利益，以及於本集團收購太倉港發電廠的購股權前，確保本集團於其事務上有足夠程度的控制及了解，根據由蘇州崇高電力投資有限公司(「崇高」)與管理公司於日期為2006年12月28日訂立的協議及於2007年8月15日訂立的補充協議(統稱為「委託管理協議」)，崇高(作為太倉港發電廠的股權持有人)委託管理公司代其提供若干服務(「委託管理服務」)，包括：(i)行使作為太倉港發電廠股權持有人的權利(惟不包括收受股息及出售太倉港發電廠股本權益的權利)，由2007年1月1日至2008年12月31日生效，固定為期兩年。該等股權持有人權利包括(其中包括)：出席股東大會並於會上投票、提名太倉港發電廠董事會的代表；(ii)高度監管太倉港發電廠的營運，如評定太倉港發電廠管理層的表現、監控財務管理及遵守法例及環保規例。

如招股章程所披露，於截至2007年12月31日止財政年度的應付費用的年度上限為人民幣5,600,000元。於截至2007年12月31日止年度的委託管理服務下的已付費用總值人民幣5,600,000元。

##### (4) 提供營運及管理服務

南京協鑫熱電廠及龍固熱電廠分別由朱先生間接持有100%及59%的股本權益。

管理公司(i)於2007年1月1日與南京協鑫熱電廠訂立協議(經2007年8月15日訂立的補充租賃協議修訂)及(ii)於2007年1月1日與龍固發電廠訂立協議，有關管理公司向南京協鑫熱電廠及龍固發電廠提供營運及管理服務(「營運及管理服務」)。營運及管理服務包括兩大部份：(i)營運服務；及(ii)管理服務。營運服務包括(其中包括)協調以下各領域的工作：競爭性出價策略、蒸汽及電力定價、燃煤供應、購買生產配件、設備維修、資本性支出管理、技術培訓及特別有關發電業務的專業服務利用及其他一般專業服務。管理服務包括(其中包括)提供以下各領域的指引：營運目標管理、建立表現評定系統、企業計劃及預算、企業資產管理、成本管理及財政管理、企業安全目標管理、生產技術管理、人力資源管理、資訊科技管理及匯報系統管理。



## 董事會報告

## 關連交易及持續關連交易 (續)

## (B) 持續關連交易 (續)

## (4) 提供營運及管理服務 (續)

營運及管理服務的費用及年度上限列載如下：

	截至2007年 12月31日止 財政年度總費用 (人民幣)	截至2007年 12月31日止 財政年度上限 (人民幣)
南京協鑫熱電廠	2,400,000	2,400,000
龍固發電廠	2,400,000	2,400,000

## (5) 資產租賃

根據蘇州工業園區熱電有限公司(「蘇州工業園區熱電」)(為國有企業)與蘇州熱電廠於2005年9月2日訂立的租賃協議，經由蘇州工業園區熱電有限公司、蘇州熱電廠及蘇州工業園區市政公用發展集團有限公司(「蘇州工業園區公用發展」)(根據上市規則為蘇州熱電廠的主要股東)於2005年9月15日的協議補充，以及進一步由蘇州工業園區市政公用發展(作為出租人)及蘇州熱電廠(作為承租人)於2007年9月2日訂立的協議補充，蘇州工業園區市政公用發展集團有限公司向蘇州熱電廠出租若干資產(由獨立估值專家釐定的總值約為人民幣60,700,000元)，其中包括若干物業及相關設施、設備及機器(「租賃資產」)，由2007年9月15日至2008年9月14日為期1年。

蘇州工業園區熱電擁有蘇州熱電廠的30%股本權益。

如招股章程所披露，於截至2007年12月31日止財政年度的應付費用的年度上限為人民幣4,000,000元。於截至2007年12月31日止年度的已付費用總值人民幣4,000,000元。





## 董事會報告

### 關連交易及持續關連交易 (續)

#### (B) 持續關連交易 (續)

##### (6) 採購煤炭

##### (a) 蘇州燃料公司

如招股章程所披露，蘇州燃料公司向本集團成員及若干其他人士訂立多個協議，有關蘇州燃料公司提供煤炭供應服務。

於本公司收購蘇州燃料公司完成前，蘇州燃料公司由朱先生全資擁有，因此，根據上市規則，本集團向其採購煤炭構成關連交易。

如招股章程所披露，於截至2007年12月31日止財政年度的年度上限為人民幣885,294,000元。於截至2007年12月31日止年度的煤炭供應總值約人民幣714,414,000元。

##### (b) 江蘇天能集團公司(「江蘇天能」)

江蘇天能擁有徐州熱電廠24%股本權益，因此，於上市時保利收購後，根據上市規則為本集團的關連人士。(i)豐縣熱電廠、(ii)沛縣熱電廠及(iii)徐州熱電廠於2004年9月18日各簽訂煤炭供應協議及三份訂立於2007年10月11日的協議補充(統稱「江蘇天能集團煤炭供應協議」)，有關江蘇天能向三間熱電廠各自供應煤炭。

煤炭採購的總值及年度上限分別為人民幣85,000,000元及人民幣65,240,000元。

## 董事會報告

## 董事於競爭業務的權益

## 董事於競爭業務作為董事的權益

A. 於2007年12月31日，本公司董事於從事該等競爭業務公司的權益詳情如下。

本公司董事名稱	相關董事亦為董事的公司名稱	競爭公司的主要業務	競爭公司的狀況
1. 劉偉業先生	灰騰梁項目公司	於內蒙古發展及營運風力發電項目	於2008年3月由本集團收購全部股本權益
2. 朱共山先生 孫瑋女士	華潤北京熱電廠	於北京營運一間熱電廠	本集團於2008年1月完成從控股股東朱先生收購本公司49%股本權益
3. 劉偉業先生	吉泰有限公司	於四川營運一間水力發電廠	朱先生的聯營公司目前擁有合共70%股本權益
4. 朱共山先生	太倉港發電廠	於中國江蘇太倉營運一間熱電廠	朱先生及關連人士擁有合共37%權益，須受不競爭契約的安排所限，據此，本集團擁有一項購股權(其中包括)以收購該等權益

B. 除上述A節所披露者外，朱先生及／或其聯繫人於載於本年報「不競爭契約」一節的若干其他競爭業務中擁有權益。



## 董事會報告

### 董事於競爭業務的權益 (續)

#### 董事於競爭業務作為董事的權益 (續)

- C. 誠如招股章程所載，我們的董事會由十二名董事組成，除朱先生外(其為華潤北京熱電廠及太倉港發電廠的董事)，全部於上市後，將不會於除外公司(包括南京協鑫熱電廠、龍固熱電廠、太倉港發電廠、國華太倉發電廠、蘭溪熱電廠、廣州永和項目及連雲港保鑫生物質熱電廠)出任任何行政人員或管理層職位。於該等十二名董事中，四名為獨立非執行董事，而一名為非執行董事。

朱先生掌控為其中一間除外公司的太倉港發電廠董事會，惟彼並無參與除外業務之日常營運。朱先生主要集中管理本集團，而朱先生日常參與之本公司業務及營運包括(除其他工作以外)訂下本集團發展策略、評估與新項目、收購目標及擴張項目有關之投資決定、與政府及監管機構聯繫、與本公司及附屬公司之股東聯繫及制訂本集團管理層之年度發展計劃及評估本集團之管理層表現。此外，除下述披露者外，任何作為我們的全職僱員之高級管理層成員，並無於除外公司之日常管理及營運擔當高級行政職務。所有主要管理決策整體由我們的董事會負責，包括我們的獨立非執行董事，而非由朱先生個人酌情決定。我們的日常營運將由本集團之高級管理層團隊管理，所有成員上市後將獨立於除外業務。因此，儘管朱先生同時擔任本公司及除外業務之職務，我們的董事認為我們的營運仍可獨立於除外公司。

各董事明白作為本公司董事須承擔相關受信責任，其中包括，須為本公司利益行事，為本公司最佳利益作打算，並不容許其董事職責與個人利益有任何衝突。我們的董事會之決策機制已列於我們的公司章程，以詳列條款避免利益衝突，當中包括：(i)每位董事可於董事會會議上享有一票投票權，而董事會決策須以多數票數通過；及(ii)倘有利益衝突的情況，相關董事須放棄投票權。因此，倘發生與朱先生有關之利益衝突的情況，彼將須放棄投票，因此彼等不能參與我們的董事會就與彼等有關之利益事項的決策過程。此外，隨著我們的股份於聯交所上市，我們的董事會須遵守上市規則及若干事項下的條款，如關連交易，則須經獨立非執行董事審閱。我們的董事認為我們的董事局之大部分獨立非執行董事應該提升我們整體企業管治標準。

基於上文所述，我們的董事會認為我們的董事會整體上與本集團管理團隊能夠獨立管理本公司。

## 董事會報告

### 薪酬政策

本集團的薪酬政策乃按員工的表現、資歷、能力及市場比較回報彼等。薪酬配套一般包括薪金、房屋津貼、退休金計劃供款及有關相關公司盈利的花紅。

執行董事及高級管理層的薪酬配套將與本集團的表現及給予股東的回報掛鉤，將以購股權計劃方式達成。執行董事及高級管理層的薪酬政策由本公司薪酬委員會監管。

本公司已採納首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃作為對董事及合資格員工的獎勵。計劃詳情列載於「首次公開發售前購股權計劃」及「購股權計劃」兩節及綜合財務報表附註38。

### 優先購買權

根據本公司的公司章程或開曼群島相關法例，均無訂明本公司現有股東有權按持股比例認購新股的優先購買權的條文。

### 所得款項用途

本公司首次公開發售所得款項淨額扣除有關開支達1,042.0百萬港元。該款項於截至2007年12月31日止年度已根據本公司招股章程所列載的使用方式使用。

### 主要客戶及供應商

於2007年，本集團最大供應商佔總採購24%，五大供應商佔本集團總採購量54%，證明採購部門致力確保本集團並不依賴任何一位供應商，而本集團的採購亦按公平的市場條款。

本集團最大客戶佔我們2007年收益72%。於2007年，本集團五大客戶佔我們收益79%。

在本集團於2007年11月30日收購前，朱共山先生（於2007年1月1日至2007年11月30日期間）擁有蘇州燃料公司全部權益，於本年度的供應佔本集團的採購額的21%。除上述所披露者外，並無本公司董事、董事的聯繫人及股東（就董事所知擁有超過本公司股本5%）於年內的任何時間擁有本集團任何五大供應商或客戶的權益。



## 董事會報告

### 購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司股份於2007年11月13日在聯交所上市。於回顧期間，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

### 關連人士交易

根據日常業務過程進行的有關人士交易詳情載於綜合財務報表附註41。就該等有關人士交易根據上市規則構成關連交易而言，彼等已根據上市規則遵守適用的規定。

### 公眾持股量

於本年度報告日期，根據本公司可獲得的公開資料及就董事所知，根據上市規則所規定本公司維持充足的公眾持股量（不少於本公司已發行股份的25%）。

### 核數師

截至2007年12月31日止財政年度的財務報表已由德勤•關黃陳方會計師行所審核，彼將於應屆股東週年大會結束時告退，將於應屆股東週年大會建議德勤•關黃陳方會計師行膺選連任本公司核數師的決議案。

### 結算日後事項

本集團的結算日後事項詳情載於綜合財務報表附註40。

代表董事會

主席  
朱共山

香港，2008年4月10日

## 獨立核數師報告

# Deloitte. 德勤

致保利協鑫能源控股有限公司股東  
(於開曼群島註冊成立之有限公司)

本核數師已審核列載於第79至157頁保利協鑫能源控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的綜合財務報表，此等綜合財務報表包括於2007年12月31日的綜合資產負債表與截至該日止年度的綜合收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

### 董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須根據國際財務報告準則及按照香港公司條例的披露規定，負責編製及真實而公平地列報該等綜合財務報表。這責任包括設計、實施及維護內部監控以編製及真實而公平地列報綜合財務報表，以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇和應用適當的會計政策；及按情況作出合理的會計估計。

### 核數師的責任

本核數師的責任是根據我們的審核對該等綜合財務報表作出意見，並根據聘書條款僅向整體股東報告，除此之外本報告別無其他目的。本核數師不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。本核數師已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。這些準則要求本核數師遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定此等綜合財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執程序以獲取有關綜合財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與公司編製及真實而公平地列報綜合財務報表相關的內部監控，以設計適當的審核程序，但並非為對公司的內部監控的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策是否恰當及所作出的會計估計是否合理，以及評價綜合財務報表的整體列報方式。

本核數師相信，本核數師所獲得之審核憑證可充足及適當地為本核數師之審核意見提供基礎。



## 獨立核數師報告

### 意見

本核數師認為，此等綜合財務報表已按照國際財務報告準則真實與公平地反映貴集團於2007年12月31日的財政狀況及貴集團截至該日止年度的虧損及現金流量，並已按照香港公司條例之披露要求而妥善編製。

德勤 • 關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

2008年4月10日

## 綜合收益表

截至2007年12月31日止年度

	附註	2007年 (千港元)	2006年 (千港元)
收益	8	<b>1,892,622</b>	910,022
銷售成本		<b>(1,520,765)</b>	(710,753)
毛利		<b>371,857</b>	199,269
其他收入	10	<b>112,085</b>	36,846
行政開支		<b>(214,667)</b>	(69,036)
融資成本	11	<b>(165,712)</b>	167,079
應佔聯營公司業績	19	<b>20,286</b>	(105,490)
可換股票據公平值增加的虧損	30	<b>(348,571)</b>	46,709
收購附屬公司折讓	33	<b>3,271</b>	(86,617)
收購聯營公司股權折讓	19	<b>—</b>	—
收購聯營公司股權折讓	19	<b>—</b>	67,519
除稅前(虧損)利潤		<b>(221,451)</b>	89,200
所得稅抵免(開支)	12	<b>4,132</b>	(3,460)
年內(虧損)利潤	13	<b>(217,319)</b>	85,740
應佔：			
本公司股本持有人		<b>(273,679)</b>	58,295
少數股東權益		<b>56,360</b>	27,445
		<b>(217,319)</b>	85,740
		港仙	港仙
每股(虧損)盈利—基本	16	<b>(58.54)</b>	14.98



## 綜合資產負債表

於2007年12月31日

	附註	2007年 (千港元)	2006年 (千港元)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	17	4,974,246	2,221,178
預付租賃款項	18	250,053	73,292
聯營公司權益	19	77,955	456,811
商譽	20	124,639	—
其他無形資產	21	15,801	—
可供出售投資	22	12,453	11,443
應收貸款	23	—	597
已抵押銀行存款	26	—	9,950
遞延稅項資產	31	12,149	1,728
購置物業、廠房、設備 及土地使用權訂金		—	1,090
		<b>5,467,296</b>	<b>2,776,089</b>
<b>流動資產</b>			
存貨	24	134,552	41,978
應收貿易款項及其他應收款項	25	583,975	136,565
預付租賃款項	18	9,561	2,662
應收關連公司款項	27	20,640	59,091
可退回稅項		656	—
已抵押銀行存款	26	258,382	144,554
銀行結餘及現金	26	858,724	186,566
		<b>1,866,490</b>	<b>571,416</b>
<b>流動負債</b>			
應付貿易款項及其他應付款項	28	657,250	243,030
應付關連公司款項	27	48,707	263,068
應繳稅項		4,901	779
借款—須於一年內償還	29	1,593,142	387,533
		<b>2,304,000</b>	<b>894,410</b>
<b>淨流動負債</b>		<b>(437,510)</b>	<b>(322,994)</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>5,029,786</b>	<b>2,453,095</b>
<b>非流動負債</b>			
遞延收入		66,613	9,899
借款—須於一年後償還	29	2,123,164	1,143,752
可換股票據	30	—	780,004
遞延稅項負債	31	23,821	—
		<b>2,213,598</b>	<b>1,933,655</b>
<b>淨資產</b>		<b>2,816,188</b>	<b>519,440</b>

## 綜合資產負債表

於2007年12月31日

	附註	2007年 (千港元)	2006年 (千港元)
<b>資本及儲備</b>			
股本	32	<b>97,242</b>	100
儲備		<b>2,330,099</b>	313,335
本公司股本持有人 應佔股本權益		<b>2,427,341</b>	313,435
少數股東權益		<b>388,847</b>	206,005
<b>權益總額</b>		<b>2,816,188</b>	519,440

董事會於2008年4月10日通過及授權刊發載於第79頁至第157頁之財務報表，並由下列董事代表簽署核實：

董事

董事



## 綜合權益變動表

截至2007年12月31日止年度

	本公司股本持有人應佔權益											
	股本 實繳資本 (千港元)	股份溢價 (千港元)	資本儲備 (千港元) (附註a)	股東注資 (千港元)	其他儲備 (千港元) (附註b)	購股權 儲備 (千港元)	投資重估 儲備 (千港元) (附註c)	匯兌儲備 (千港元)	(虧損) 未分配利潤 (千港元)	小計 (千港元)	少數 股東權益 (千港元)	總計 (千港元)
於2006年1月1日	468,596	-	-	-	1,230	-	-	9,143	(4,713)	474,256	184,765	659,021
功能貨幣換算至呈報貨幣 而產生股權直接確認的 匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	2,711	-	2,711	7,259	9,970
分佔聯營公司的匯兌儲備	-	-	-	-	-	-	-	9,030	-	9,030	-	9,030
年內利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	58,295	58,295	27,445	85,740
年內已確認收入總額	-	-	-	-	-	-	-	11,741	58,295	70,036	34,704	104,740
發行新股份	100	102,400	-	-	-	-	-	-	-	102,500	-	102,500
新股份發行成本	-	(1,000)	-	-	-	-	-	-	-	(1,000)	-	(1,000)
企業重組以收購附屬公司 一名股東向一間聯營公司 作出額外注資而產生之 注資(附註19)	(468,596)	-	97,103	-	-	-	-	-	-	(371,583)	-	(371,583)
因收購聯營公司而產生之 一名股東注資(附註19)	-	-	-	19,110	-	-	-	-	-	19,110	-	19,110
撥款	-	-	-	39,305	-	-	-	-	(1,541)	39,305	-	39,305
股息	-	-	-	-	1,541	-	-	-	(19,189)	(19,189)	(13,464)	(32,653)
於2006年12月31日 及2007年1月1日	100	101,400	97,013	58,415	2,771	-	-	20,884	32,852	313,435	206,005	519,440
功能貨幣換算至呈報貨幣 而產生股權直接確認的 匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	54,683	-	54,683	26,830	81,513
分佔聯營公司的匯兌儲備	-	-	-	-	-	-	-	1,325	-	1,325	-	1,325
年內(虧損)利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	(273,679)	(273,679)	56,360	(217,319)
年內已確認收入(虧損)總額	-	-	-	-	-	-	-	56,008	(273,679)	(217,671)	83,190	(134,481)
兌換可換股債券時發行新股份 資本化發行	20,328	813,120	-	-	-	-	-	-	-	833,448	-	833,448
收購附屬公司及聯營公司 而發行新股份(附註33)	9,192	367,678	-	-	-	-	-	-	-	376,870	-	376,870
發行新股份換取現金	28,800	1,152,000	-	-	-	-	-	-	-	1,180,800	-	1,180,800
新股份發行成本	-	(83,137)	-	-	-	-	-	-	-	(83,137)	-	(83,137)
分佔聯營公司重估儲備	-	-	-	-	-	-	6,698	-	-	6,698	-	6,698
收購附屬公司(附註33)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	181,413	181,413
因收購附屬公司而產生之 一名股東注資(附註33)	-	-	-	6,038	-	-	-	-	-	6,038	-	6,038
一名股東向一間聯營 公司作出注資 而產生之注資(附註19)	-	-	-	8,659	-	-	-	-	-	8,659	-	8,659
一名少數股東出資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,110	1,110
轉讓附屬公司擁有權予 本集團(附註43(b))	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,231	1,231
僱員購股權	-	-	-	-	-	2,201	-	-	-	2,201	-	2,201
撥款	-	-	-	-	7,844	-	-	-	(7,844)	-	-	-
已付少數股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(84,102)	(84,102)
於2007年12月31日	97,242	2,312,239	97,013	73,112	10,615	2,201	6,698	76,892	(248,671)	2,427,341	388,847	2,816,188

## 綜合權益變動表

截至2007年12月31日止年度

附註：

- (a) 資本儲備指本公司根據企業重組收購附屬公司資產淨值超逾已付之代價。
- (b) 其他儲備指公積金及企業發展基金合共之金額。

根據於中國成立之各有關附屬公司的董事會決議案，彼等需要根據法定財務報表轉移除稅後利潤的3% (按有關附屬公司管理層決定) 至公積金中，直至基金結餘達至有關附屬及聯營公司註冊資本的50%。轉移必須於派發股息予股東前進行。該基金可用作填補過去年度虧損或擴充現有業務或轉化為有關附屬公司的額外資本。

根據於中國成立之各有關附屬公司的董事會決議案，彼等需要根據法定財務報表轉移除稅後利潤的2% (按有關附屬公司管理層決定) 至企業發展基金中。該基金僅可用於企業發展而不可派發予股東。

- (c) 投資重估儲備指獲得聯營公司的控制權之收購時，應佔聯營公司原有權益的資產淨值的公平值及賬面值之間的差異。

## 綜合現金流量表

截至2007年12月31日止年度

	附註	2007年 (千港元)	2006年 (千港元)
<b>經營活動</b>			
除稅前(虧損)利潤		<b>(221,451)</b>	89,200
經調整：			
折舊		<b>163,311</b>	94,536
利息開支		<b>165,712</b>	105,490
預付租賃款項撥入		<b>3,593</b>	2,387
出售物業、廠房及設備虧損		<b>114</b>	505
可換股票據公平值增加的虧損		<b>348,571</b>	86,617
利息收入		<b>(10,769)</b>	(5,654)
認購利息收入		<b>(22,872)</b>	—
遞延收入攤銷		<b>(2,389)</b>	(2,944)
應佔聯營公司業績		<b>(20,286)</b>	(46,709)
認股權費用		<b>2,201</b>	—
收購附屬公司折讓	33	<b>(3,271)</b>	—
收購聯營公司之股權折讓	19	—	(67,519)
應收貿易款項及其他應收款項之撥備		<b>4,381</b>	—
		<hr/>	<hr/>
營運資金變動前的經營現金流量		<b>406,845</b>	255,909
存貨增加		<b>(20,691)</b>	(3,761)
應收貿易款項及其他應收款項之增加		<b>(91,835)</b>	(15,532)
應收關聯公司款項之減少(增加)		<b>23,455</b>	(93)
應付貿易款項及其他應付款項之減少		<b>(49,762)</b>	(21,685)
應付關聯公司款項之(減少)增加		<b>(86,557)</b>	21,689
遞延收入之增加		<b>28,516</b>	9,015
		<hr/>	<hr/>
經營活動所得現金		<b>209,971</b>	245,542
已付所得稅		<b>(3,281)</b>	(3,608)
		<hr/>	<hr/>
<b>經營活動所得現金淨額</b>		<b>206,690</b>	241,934

## 綜合現金流量表

截至2007年12月31日止年度

	附註	2007年 (千港元)	2006年 (千港元)
<b>投資活動</b>			
購置物業、廠房及設備		(263,576)	(287,584)
退回購置物業、廠房及設備增值稅		14,308	5,738
收購物業、廠房及設備訂金增加		—	(644)
收購附屬公司	33	(92,827)	—
於聯營公司的投資	19	(28,044)	(275,138)
因獲得聯營公司 的控制權而產生之收購	33	102,007	—
收購預付租賃款項		(8,108)	(6,247)
收購可供出售的投資		—	(498)
已抵押銀行存款之減少(增加)		(36,469)	32,783
關連公司償還(墊支)款項		86,792	(2,423)
出售物業、廠房及設備所得款項		1,308	498
已收利息		10,769	5,654
已收認購利息		22,872	—
已收聯營公司股息		53,665	—
應收貸款之減少(增加)		641	(199)
<b>投資活動所用現金淨額</b>		<b>(136,662)</b>	<b>(528,060)</b>
<b>融資活動</b>			
發行新股份所得款項		1,180,800	102,500
贖回可換股票據		(344,345)	—
發行新股份成本		(82,137)	(1,000)
新籌集貸款		988,961	473,700
償還借款		(805,417)	(367,740)
償還關連公司款項		(153,371)	(185)
已付少數股東之股息		(49,554)	(32,653)
已付利息		(166,392)	(93,414)
於企業重組時分派給予權益持有人		—	(371,583)
發行可換股票據所得款項	30	—	686,397
發行可換股票據成本	30	—	(18,092)
<b>融資活動所得現金淨額</b>		<b>568,545</b>	<b>377,930</b>
<b>現金及現金等值增加淨額</b>		<b>638,573</b>	<b>91,804</b>
<b>年初現金及現金等值</b>		<b>186,566</b>	<b>95,709</b>
外匯匯率變動影響		33,585	(947)
<b>年終現金及現金等值， 指銀行結餘及現金</b>		<b>858,724</b>	<b>186,566</b>



## 綜合財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

### 1. 一般資料

本公司於2006年7月12日根據開曼群島法例第22章公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。於2007年11月13日本公司之股票在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。本公司註冊辦事處為Codan Trust Company (Cayman) Limited, Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681 GT, George Town, Grand Cayman, British West Indies，而香港主要營業地點為香港中環交易廣場二座3601-3604室。

本公司為一間投資控股公司，其附屬公司的主要業務為在中華人民共和國(「中國」)發展、興建、管理及經營熱電廠。

### 2. 財務報表呈列基準

本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)以短期及長期銀行借款及股東權益，為其資本密集型的業務運作提供資金。於2007年12月31日錄得淨流動負債，本公司董事認為短期銀行借款可每年予以重續。本公司董事認為，經計及本集團目前可動用銀行融資及內部財務資源，本集團的營運資金足以應付目前需求由結算日期起計之1年內。因此，財務資料乃按持續經營基準編製。

根據為了籌備本公司的股份於聯交所上市以使本集團架構合理化而進行的一項集團重組(「集團重組」)，本集團根據附註4的會計政策運用合併會計法計入涉及共同控制實體的業務合併。

本集團已由收購生效日期起，根據國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)第3號「企業合併」按會計收購法計入非共同控制實體。

集團重組的詳情載於本公司日期為2007年10月31日的招股章程中。

## 綜合財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

### 3. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則

於本報告日期，國際會計準則委員會已頒佈以下尚未於有關期間的財務期間生效的新訂及經修訂國際會計準則（「國際會計準則」）、國際財務報告準則、修訂及詮釋。本集團於編製有關年內的財務資料時並未提早採納以下新準則、修訂及詮釋。

國際會計準則第1號（修訂本）	財務報表的呈報 <sup>1</sup>
國際會計準則第23號（修訂本）	借貸成本 <sup>1</sup>
國際會計準則第27號（修訂本）	綜合及獨立財務報表 <sup>2</sup>
國際會計準則第32號及第1號 （經修訂）	清盤時衍生的可贖回金融衍生工具及債務 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第2號（經修訂）	歸屬情況及註銷 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第3號（修訂本）	企業合併 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第8號	經營分部 <sup>1</sup>
國際財務報告詮釋委員會第11號	國際財務報告準則第2號：集團及庫存股份交易 <sup>3</sup>
國際財務報告詮釋委員會第12號	服務經營權安排 <sup>4</sup>
國際財務報告詮釋委員會第13號	顧客忠誠計劃 <sup>5</sup>
國際財務報告詮釋委員會第14號	國際會計準則第19號－界定福利資產限額、最低融資規定及相互之間的關係 <sup>4</sup>

<sup>1</sup> 於2009年1月1日或以後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於2009年7月1日或以後開始的年度期間生效

<sup>3</sup> 於2007年3月1日或以後開始的年度期間生效

<sup>4</sup> 於2008年1月1日或以後開始的年度期間生效

<sup>5</sup> 於2008年7月1日或以後開始的年度期間生效

本公司董事預期，除採用國際會計準則第3號（修訂本）「企業合併」及國際會計準則第27號（修訂本）「綜合及獨立財務報表」。（國際會計準則第3號（修訂本）可能影響首個年報時期開始或之後於2009年7月1日開始或之後收購日期業務合併的會計，而國際會計準則第27號（修訂本）將影響母公司所持附屬公司權益的擁有權失去控制的變動將計作權益交易的會計法）外，採用該等準則、修訂及詮釋對本集團的業績及財務狀況並無重大影響。



## 綜合財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

### 4. 主要會計政策

綜合財務報表乃按歷史成本基準編製，除若干金融工具按公平值計算外，按如以下載列之會計政策所說明。

綜合財務報表按下列符合國際會計準則委員會所頒佈的國際財務報告準則的會計政策編製。此外，綜合財務報表包括聯交所證券上市規則及香港公司法所規定的適用披露。

#### 綜合帳目基準

綜合財務報表包括本公司及由本公司控制的實體（即其附屬公司及特別功能實體）的財務資料。控制乃指本公司有權控制任何實體的財務及營運政策，並從其活動中獲得利益。

於年內收購或出售附屬公司的業績已自收購生效日期起或至出售生效日期（如適用）包括在綜合收益表中。

如必要時，就附屬公司的財務報表作出調整，使彼等之會計政策與貴集團內其他成員所採用的一致。

所有集團內交易、結餘、收入及支出於綜合賬目時抵銷。

少數股東權益綜合附屬公司的資產淨額權益與綜合附屬公司資產淨額的集團股權分開呈列。少數股東權益資產淨額權益由原來企業合併日期的權益及自合併日期起少數股東的權益變動所組成。除非少數股東的責任具法律效力，並有能力作額外投資以填補虧損，少數股東權益虧損如超逾少數股東權益附屬公司股本權益，則配置於集團權益中。

#### 涉及共同控制實體的業務合併

綜合財務報表包括合併實體或業務的財務報表項目，猶如該等項目於合併實體或業務首次由控制方共同控制當日起已合併。

合併實體或業務的資產淨值以控制方認為的現有賬面值予以綜合。概無就任何商譽或收購方所佔所收購公司可識別資產、負債及或然負債的公平淨值超過共同控制合併成本的數額（以控制方持續擁有的權益為限）作出確認。

## 綜合財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

### 4. 主要會計政策 (續)

#### 涉及共同控制下之實體的業務合併 (續)

綜合收益表包括各合併實體或業務自最早呈報日期或合併實體或業務首次被共同控制下時(以較短者為準)的業績，而不論共同控制合併的日期。

呈列綜合財務報表的可比較金額，猶如實體或業務於過往結算日或其首次由控制方共同控制時(以較短者為準)已合併。

#### 共同控制下之實體以外的業務合併

附屬公司以收購法入賬。收購成本按交換當日所給予之資產、所生產和承擔之負債，以及本集團為控制被收購公司而已發行股本工具之公平值，另加企業合併直接應佔之任何成本計量。被收購公司之可識別資產、負債及或然負債，如符合根據國際財務報告準則第3號「企業合併」的確認條款，均以收購日之公平值確認。

收購所生產之商譽確認為資產，並最初以成本計量，即業務合併之成本高於收購當日本集團權益所被收購公司之可識別資產、負債及或然負債淨值之公平淨值之金額。倘重估後，本集團所佔被收購公司之已確認可識別資產、負債及或然負債之公平淨值之權益高於業務合併成本，則多出之金額即時於損益賬內確認，而由本公司股權持有人的收購中，多出之金額於權益內確認。

少數股東所佔被收購公司權益，最初以少數股東所佔已確認的資產、負債及或然負債的公平淨值的比例而計量。

#### 按階段完成的業務合併

倘業務合併涉及多於一項的外匯交易，各項外匯交易則由收購方獨立處理，並利用於各項外匯交易日期的交易成本及公平值資料，釐定該項交易相關的任何商譽金額。被收購方的淨資產於控制完成時在收購日按公平值列賬。該等有關過往持有收購方權益(包括但不限於該等根據國際會計準則第28號列賬的權益)的公平值的任何調整(「投資於聯營公司」)乃一項重新估值，並以權益直接調整列賬。



## 綜合財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

### 4. 主要會計政策 (續)

#### 商譽

協議日期為2005年1月1日或之後的收購業務所生產之商譽指收購成本超越本集團於收購當日在相關業務可識別資產、負債及或然負債公平值的權益。該等商譽仍按成本值減任何累計減值虧損列賬。

因收購業務而產生並已資本化之商譽於綜合資產負債表獨立呈列。

就減值測試而言，因收購而產生之商譽會分配至預期將自收購協同效益獲益的各有關現金產生單位或多個現金產生的單位。獲分配商譽的現金產生單位將每年及於有跡象顯示單位可能出現減值時進行測試。於收購產生商譽的財政年度，商譽所獲分配的現金產生單位於財政年度結束時進行測試。倘現金產生單位可收回價值少於該單位賬面值，則分配減值虧損，以調低最初分配至該單位的任何商譽賬面值，其後根據單位內各資產的賬面值按比例分配至單位其他資產。任何商譽減值虧損均直接於收益表確認。商譽減值虧損不會於其後期間撥回。

就其後出售業務而言，已資本化的商譽應佔款額會於釐定出售盈虧時考慮。

#### 投資於聯營公司

聯營公司為本公司對其具重大影響而又不屬於附屬公司或合營公司權益的實體。

聯營公司的業績以及資產與負債以會計權益法於綜合財務報表內計賬。根據權益法，於聯營公司的投資按成本(就本集團所佔該聯營公司的資產淨值作收購後變動調整)減任何可識別的減值虧損於綜合資產負債表列賬。倘本集團所佔聯營公司的虧損等於或超逾其佔聯營公司的權益(包括任何長期權益實際上是本集團對該聯營公司之淨投資)，本集團終止確認所佔權益進一步的虧損。當本集團負上法定或既定責任或代該聯營公司付款時，方會就額外權益虧損作出撥備及確認負債。

## 綜合財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

### 4. 主要會計政策 (續)

#### 投資於聯營公司 (續)

任何收購成本超逾本集團於收購日期確認聯營公司之已識別資產、負債及或然負債中所佔公平淨值，均確認為商譽。商譽包括於投資之賬面金額內，並作減值評估，作為投資之一部份。

任何本集團所佔已識別資產、負債及或然負債之公平淨值超逾收購成本，於評估後即時從損益中確認，而由本公司股權持有人的收購中，多出之金額於權益內確認。

倘集團實體與本集團之聯營公司進行交易，利潤及虧損以本集團於有關聯營公司之權益為限抵銷。

#### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(在建工程除外)按成本減累積折舊及任何累積減值虧損列賬。

折舊乃於物業、廠房及設備項目(在建工程除外)的估計可使用年期內，經計及其估計殘值後，用直線法攤銷其成本。

在建工程指為生產或自用而正在建造過程中的物業、廠房及設備。在建工程按成本減任何已確認的減值虧損列賬。在建工程於完成及可供使用時分類為適當類別的物業、廠房及設備。該等資產的折舊於資產可投入擬定用途時按與其他物業資產相同的基準開始提撥。

個別物業、廠房及設備於處置時或於預期繼續使用該資產不會帶來日後經濟利益時取消確認。因取消確認該資產而生產的任何收益或虧損(按其被處置所得款項淨額與其賬面值的差額計算)於上述資產被取消確認的年度內記入收益表。

#### 預付租賃款項

支付取得土地使用權的款項以預付租賃款項入賬，並於租期內以直線法從收益表扣除。



## 綜合財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

### 4. 主要會計政策 (續)

#### 無形資產

業務合併收購之無形資產從商譽中予以獨立識別及確認，倘該等無形資產符合無形資產的定義並能可靠地計算其公平值。該等無形資產成本為其於收購日期的公平值。

於初步確認後，可使用年期有限的無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬，即其於收購日期的公平值減隨後之累計攤銷及任何累計減值虧損。可使用年期有限的無形資產攤銷乃按其估計可使用年期以直線法計提撥備。或者，可使用年期無限的無形資產按成本減任何隨後之累計減值虧損列賬（載列於下文有關減值虧損的會計政策）。

#### 有形資產及無形資產減值（除商譽外）

本集團於每個結算日審閱其有形資產及無形資產的賬面值，以判斷是否有跡象顯示該等資產蒙受任何減值虧損。倘估計資產的可收回金額少於其賬面值，則資產賬面值減至其可收回金額。減值虧損立即於支出確認。

倘減值虧損隨後撥回，則該資產的賬面值會增加至其可收回金額的重新估計值；惟增加後的賬面值不得超過該資產於過往年度未確認減值虧損時本應確定的賬面值。減值虧損的撥回立即確認為收入。

#### 存貨

存貨乃按成本與可變現淨值兩者中的較低者入賬。成本按加權平均法計算。

#### 收益確認

收益乃根據已收或應收代價的公平值計量，並指於一般業務過程中提供產品及服務時的應收款項，扣除折扣及相關銷售稅。

來自銷售電力及蒸汽的收益乃根據合約條款項下訂明的價格就所輸出電量及售氣量作出記錄。

管理費用收入於有關服務提供時確認。

利息收入按時間基準，以未償還本金及適用實際利率累計，亦即把金融資產於預期可使用年限內的估計未來現金收入準確折算至該資產賬面淨值的利率。

## 綜合財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

### 4. 主要會計政策 (續)

#### 收益確認 (續)

與輸送蒸汽有關的上網配套費收入以直線法參照有關實體的經營執照期限於預計輸送蒸汽的服務年期確認。

廢棄物料銷售於貨品送達及業權轉移時確認。

#### 遞延收入

遞延收入指未確認的與輸送蒸汽服務有關的上網配套費收入。

#### 租賃

凡租賃條款規定基本上將擁有權的全部風險及回報轉移至承租人的租約，均列作融資租約。所有其他租約則列作經營租約。

#### 本集團作為出租人

經營租賃之租金收入乃按有關租賃的租期以直線法於綜合收益表確認。因商議及安排經營租賃所引致之首次直接成本則計入已出租資產之賬面值，並按租期以直線法確認為支出。

#### 本集團作為承租人

經營租賃的應付租金乃按有關租賃的租期以直線法從損益中扣除。作為訂立經營租賃獎勵已收及應收的利益亦按租期以直線法確認為租賃開支的扣減。

#### 外幣

本公司及其附屬公司的功能貨幣為人民幣。綜合財務報表以港元呈列，因本公司已於聯交所上市，且大多數投資者均在香港。

為編製實體的財務報表，倘交易之貨幣(外幣)與該實體之功能貨幣不同，則以功能貨幣(即實體營運所在之主經濟環境貨幣)按交易日期當日的匯率換算記賬。於各結算日，以外幣計值的貨幣項目均按結算日當日的匯率重新換算。以外幣計值按公平值列賬的非貨幣項目均按釐定公平值當日的匯率重新換算。根據歷史成本計量得出以外幣計值的非貨幣項目則毋須重新換算。



## 綜合財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

### 4. 主要會計政策 (續)

#### 外幣 (續)

於結算及換算貨幣項目時生產的匯兌差額均於年內計入損益。除與股本有關之非貨幣項目之匯兌差額於權益中確認外，以公平值列賬的非貨幣項目匯兌差額計入年內的損益。

就呈列綜合財務報表而言，本集團中國業務的資產及負債均按結算日當日的匯率由彼等的功能貨幣換算為本集團的呈列貨幣(即港元)，而其收入及開支項目按年內平均匯率換算。生產的匯兌差額(如有)則確認為一項單獨的權益(換算儲備)。此匯兌差額於處置該中國業務期內確認損益。

於收購海外業務時所產生已收購可識別資產的商譽及公平值調整乃當作該海外業務的資產及負債處理，並於結算日通行匯率進行換算。產生的匯兌差額乃於匯兌儲備內確認

#### 借貸成本

收購、建造或生產合資格資產的直接應佔借貸成本以資本化為資產的部份成本，直至此等資產大致上可供擬定用途或出售時為止。具體借貸在支銷合資格資產之前進行暫時投資所得的投資收入，乃於合資格撥充資本的借貸成本內扣除。

所有其他借貸成本均於其生產期間內記入損益。

#### 政府補貼

政府補貼在有關期間於符合有關成本確認為收入。有關可折舊資產的補貼均列作遞延收入，並按該等資產的可使用年期轉撥至收入。有關開支項目的補貼於同期確認，此乃由於該等開支於綜合收益表內確認，並確認為其他收入。

#### 退休福利成本

向定額供款退休福利計劃或國家管理的退休福利計劃或強積金計劃所作的供款於僱員提供使其享有該等供款的服務時列作開支。

## 綜合財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

### 4. 主要會計政策 (續)

#### 稅項

所得稅開支指應付即期稅項與遞延稅項的總和。

應付即期稅項按有關年內應課稅利潤計算。應課稅利潤不包括其他年度的應課稅或可扣稅收支項目，亦不包括無須課稅或不可扣稅項目，因而與綜合損益表所呈報的利潤有所不同。本集團的即期稅項負債乃按於結算日已頒佈或實際頒佈的稅率計算。

遞延稅項按綜合財務報表內資產及負債賬面值與計算應課稅利潤時採用的相應稅基之間的差額予以確認，並採用資產負債表負債法計算。一般而言，所有應課稅的暫時差額均確認為遞延稅項負債。倘若可能出現適用可扣減暫時性差額的應課稅利潤，則確認為遞延稅項資產。若在一項交易(業務合併除外)中初始確認其他資產及負債而產生暫時差額，而該差額並無影響應課稅利潤或會計利潤，則不會確認該等資產及負債。

遞延稅項負債乃按因於附屬公司及聯營公司之投資而引致之應課稅臨時差異而確認，惟若本集團可令臨時差額回撥及臨時差額有可能未必於可見將來回撥之情況除外。

遞延稅項資產的賬面金額於每個結算日均會予以審閱，並削減至不可能再有足夠應課稅利潤來收回全部或部份資產為止。

遞延稅項按償還負債或變現資產期間的預期適用稅率計算。遞延稅項從損益扣除或計入損益，惟倘遞延稅項與直接扣除自或計入權益的項目有關，則亦於權益中處理。

#### 金融工具

金融資產及金融負債於集團實體成為該工具合約條文的訂約方時，於資產負債表內確認。金融資產及金融負債初始按公平值計量。收購或發行金融資產及金融負債直接應佔的交易成本(除按公平值計量經損益入賬的金融資產及金融負債外)於初始確認時被加入金融資產或金融負債的公平值(倘通用)，或從金融資產或金融負債的公平值扣除。收購按公平值計量經損益入賬的金融資產及金融負債直接應佔的交易成本緊隨確認於損益賬。



## 綜合財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

### 4. 主要會計政策 (續)

#### 金融工具 (續)

##### 金融資產

本集團之金融資產分類為貸款及應收款項及可供出售金融資產。所有正常購買或銷售之金融資產，按交易日之基準確認及不予確認。正常購買或銷售是按照市場規定或慣例須在一段期限內進行資產交付之金融資產買賣。

##### 實際利率法

實際利率法乃計算金融資產之攤銷成本及按有關期間攤分利息收入之方法。實際利率乃將估計未來現金收入(包括所有支付或收取構成整體實際利率之費用及利率差價、交易成本及其他所有溢價或折價)按金融資產之預期使用年期，或較短期間(倘適用)實際折讓之利率。

就債務工具而言，利息按實際利率基準確認。

##### 貸款及應收款項

貸款及應收款項為並未於交投活躍之市場內報價而附帶固定或可議定付款之非衍生金融資產。於初步確認後之每個結算日，貸款及應收款項(包括貿易及其他應收款項、應收貸款、應收關聯人士款項、有抵押銀行存款及銀行結餘)使用實際利率法按攤銷成本減任何可識別減值虧損列賬。

##### 可供出售金融資產

可供出售金融資產為非衍生項目，並指定為可供出售財務資產或未有劃分為按公平值計入損益賬之財務資產、貸款及應收款項及持有至到期日之投資。

於首次確認後之各個結算日，就可供出售之股權投資而言，倘並無活躍市場之市價報價，而其公平值未能可靠計算及該等非上市股本工具有關併須以交付該等工具結算之衍生工具，則可供出售之股權投資於首次確認後之各個結算日按成本減任何已識別減值虧損計算。

##### 金融資產減值

金融資產於每個結算日評定是否有減值跡象。當有客觀證據顯示金融資產之預期未來現金流量因於初步確認該財務資產後發生之一項或多項事件而受到影響時，即對該財務資產確認減值。就可供出售之股權投資而言，該項投資的公平值大幅或長期下跌低於其成本即被視為減值的客觀證據。

## 綜合財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

### 4. 主要會計政策 (續)

#### 金融工具 (續)

#### 金融資產 (續)

#### 金融資產減值 (續)

就可供出售之股權投資而言，於釐定為減值的客觀證據時，須考慮該投資的公平值是否大幅或長期低於其成本。

就所有其他金融資產而言，減值的客觀證據包括：

- 發行人或交易對手出現重大財政困難；或
- 未能繳付或延遲償還利息或本金；或
- 借款人有可能面臨破產或財務重組。

就按攤銷成本列賬的金融資產而言，減值虧損乃當可實質證明資產減值時於損益中確認，並按該資產之賬面值與按原先實際利率折讓之估計未來現金流量之現值間的差額計量。

就按成本列賬的金融資產而言，減值虧損乃按資產之賬面值與按相類金融資產的現行市場回報折讓之估計未來現金流量之現值間的差額計量。有關減值虧損將不會於往後期間撥回。

所有金融資產之減值虧損會直接於金融資產之賬面值中作出扣減，惟應收貿易款項除外，應收貿易款項之賬面值會透過撥備賬作出扣減。撥備賬內之賬面值變動會於損益中確認。當應收貿易款項及其他應收款項被視為不可收回時，其將於撥備賬內撇銷。過往已撇銷的款項如其後收回，將撥回損益內。

就按攤銷成本計量的金融資產而言，倘減值虧損額於往後期間有所減少，而有關減少在客觀上與確認減值後發生之事件有關，則先前已確認之減值虧損將透過損益予以撥回，惟該資產於減值被撥回當日之賬面值不得超過未確認減值時之已攤銷成本。

可供出售之股權投資的減值虧損將不會於往後期間撥回。減值虧損後公平值的任何增加乃直接於股本內確認。

## 綜合財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

### 4. 主要會計政策 (續)

#### 金融工具 (續)

#### 金融負債及權益

本集團實體發行的金融負債及股本權益工具根據所訂立合同安排的實質內容以及金融負債與股本權益工具的定義而劃分。

股本權益工具乃可證明於本集團經扣除本身所有負債後之資產中擁有剩餘權益的任何合同。本集團的金融負債一般分類為通過損益賬反映公平值之金融負債及其他金融負債。

#### 實際利率法

實際利率法乃計算財務負債之攤銷成本及按有關期間攤分利息開支之方法。實際利率乃將估計未來現金款項按財務負債之預期使用年期，或較短期間(倘合適)實際折讓之利率。

除該等指定透過損益賬按公平值計量的金融負債外，利息開支乃按實際利率確認，其中利息開支計入淨損益。

#### 透過損益賬按公平值計量的金融負債

若干金融負債乃於首次確認指定透過損益賬按公平值計量。

於首次確認後之各個結算日，透過損益賬按公平值的金融負債乃按公平值計量，而公平值變動於其出現時於損益賬直接確認。於損益賬確認的淨損益不包括任何金融負債的已付利息。

#### 可換股票據

本公司之可換股票據內含負債成分及嵌入式衍生工具(例如，嵌入式兌換購股權、可提前贖回之購股權及利息調整衍生工具)。本公司不以交換固定數目之股權工具固定金額結算之兌換購股權被視為與主合同(負債成份)並無密切關係的嵌入或衍生工具。

本集團已選擇將全部附有嵌入式衍生工具的可換股票據於初始確認時，指定列入損益賬內並按公平值入賬的金融負債。於初始確認後各結算日，全部可換股票據均按公平值計量，而任何公平值的變動則會於生產年度內直接於損益內確認。

指定列作於損益賬內按公平值入賬的金融負債的可換股票據發行時直接應佔的交易成本，立即於損益賬內確認入賬。

## 綜合財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

### 4. 主要會計政策 (續)

#### 金融工具 (續)

#### 金融負債及權益 (續)

#### 其他金融負債

金融負債(包括借貸、應付貿易及其他應付款項、及應付關連人士款項)其後以實際利率法按攤銷成本計量。

#### 權益工具

本公司發行的權益工具以所收股款減直接發行成本列賬。

#### 權益交易的交易成本

權益交易的交易成本於其為另可作避免權益交易直接應佔的增加成本時，以減少權益(扣除任何有關所得稅利益)列賬。已放棄之權益交易成本確認為費用。

同時發售部份股份及股份上市共同有關的交易成本乃按合理及相類交易一致的分配基準分配。

#### 財務擔保合同

財務擔保合同為當特定債務人未能根據債務工具內原有或經修改的條款於到期日償還債務，以致發行人須給予特定款項以償還另一方的損失。由本集團發出而並非指定透過損益賬按公平值處理的財務擔保合同，初步按公平值減發行財務擔保合同直接應佔的交易成本確認。於初始確認後，本公司乃按(i)根據國際會計準則(「國際會計準則」)第37號「撥備、或然負債及或然資產」釐定的金額；及(ii)初始確認金額減(如適用)按照國際會計準則第18號「收入」確認的累計攤銷金額的較高者計量財務擔保合同。



## 綜合財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

### 4. 主要會計政策 (續)

#### 金融工具 (續)

##### 終止確認

倘可收取資產現金流量之權利終止，或金融資產已轉讓且本集團基本上已轉讓金融資產之所有權之全部風險及回報，則可終止確認金融資產。終止確認金融資產時，資產賬面金額與已收及應收代價總額及直接於股權確認之累計損益間之差額乃於損益確認。

有關合約特定之責任已告解除、註銷或屆滿時，則可終止確認金融負債。終止確認金融負債之賬面金額與已付或應付代價間之差額乃於損益確認。

#### 以股代款交易

##### 股權結算以股代款交易

##### 授予僱員購股權

所獲服務的公平值按購股權於授出日的公平值而釐定，在歸屬期間隨購股權的儲備的相應增加以直線法列作開支。

本集團於每個結算日修訂其預期最終授於的購股權的估計數字，若修訂對原來的估計數字產生任何影響，則於損益賬確認，並於購股權儲備作相應調整。

購股權獲行使時，先於購股權儲備中確認的數額將轉移至股份溢價。當購股權於歸屬期後失效或於屆滿日仍未獲行使，先前於購股權儲備中確認的數額將撥至未分配利潤。

## 綜合財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

### 5. 估計不明朗因素的主要來源

以下是涉及未來的主要假設及於2007年12月31日估計不明朗因素的其他主要來源(前述因素均擁有導致下個財政年度的資產及負債的賬面值出現大幅調整的重大風險)。

#### 物業、廠房及設備的可使用年期及減值

本集團管理層釐定其物業、廠房及設備的估計可使用年期及相關折舊費用。估計乃以性質及功能相若的物業、廠房及設備過往的實際可使用年期為基準。如預期可使用年期少於之前估計的可使用年期，管理層將增加折舊費用或攤銷或撇減棄用或已出售的過時或非策略性資產。

#### 商譽減值估計

在釐定商譽是否出現減值時，必須估計已分配商譽之現金產生單位之使用價值。計算使用價值時，本集團必須估計預期從現金產生單位所得之未來現金流量，並需要合適之貼現率以計算現值。倘實際現金流量少於預期之金額，則可能產生重大減值虧損。

#### 應收貿易款項及其他應收款項減值估計

於有減值之客觀憑證時，本集團考慮了估計將來之現金流量。減值虧損之金額以資產的賬面金額及估計將來現金流量現值(不包括並未生產之將來信貸虧損)之差額，以金融資產之原本實益利率(即按初始確認時計算之實益利率)貼現後計算。倘實際將來現金流量低於預期，則可能出現重大減值虧損。

#### 有關上網配套費收入確認之預計蒸汽輸送服務可使用年期

本集團管理層就確認上網配套費收入並參考有關實體經營執照的尚餘期限而釐定估計蒸汽輸送之可使用年期。估計乃基於性質及功能類似的蒸汽輸送之可使用年期的歷史經驗計算。倘蒸汽輸送的實際服務期間較估計蒸汽輸送可使用年期為短，則管理層會加快上網配套費收入之確認。

## 綜合財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

### 6. 資本風險管理

本集團管理資本以確保本集團的實體可繼續持續經營，並透過優化債務及權益比例而盡量增加股東回報。

本集團的資本結構包括債務淨額，其中包括分別於附註27、29及30披露的應付關連公司款項、借款及可換股票據、銀行結餘及本公司股本持有人應佔權益，包括已發行資本、儲備及未分配盈利。

本公司董事不時審查資本結構。作為審查的一部份，董事考慮到資本成本及各類資本的相關風險。根據董事的建議，本集團將會透過發行新股、新債或贖回現有債務平衡其整體資本結構。

### 7. 金融工具

#### a. 金融工具的分類

	2007年 (千港元)	2006年 (千港元)
<b>金融資產</b>		
貸款及應收款項(包括現金及現金等值)	<b>1,598,054</b>	522,246
可供出售金融資產	<b>12,453</b>	11,443
<b>金融負債</b>		
攤銷成本	<b>4,355,593</b>	2,013,880
透過損益賬按公平值計量—可換股票據	<b>—</b>	780,004

#### b. 金融風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括應收貿易款項及其他應收款項、應付貿易款項及其他應付款項及應收(應付)關連公司款項、借款、可換股票據、抵押銀行存款及銀行結存。該等金融工具之細節於各自的附註披露。於有關年內，本集團的政策是不進行金融工具交易之政策包括衍生工具交易。

與該等金融工具有關的風險及如何降低該等風險的政策載詳列如下。管理層管理及監察該等風險，以確保及時及有效地實行適當措施。

## 綜合財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

### 7. 金融工具 (續)

#### b. 金融風險管理目標及政策 (續)

##### 信貸風險

於2007年12月31日，本集團因交易對手未能還債，造成本集團面對將會引致財務損失之最大信貸風險乃源自綜合資產負債表所示相關已確認金融資產之賬面金額。

為了盡量減低信貸風險，管理層已委派一支小組專責釐定信貸額度、信貸批核及進行其他監察程序，以確保採取跟進措施收回逾期未付債項。此外，本集團於各結算日檢討各項貿易應收款項之可收回數額，以確保就無法收回之數額作出足夠之減值虧損撥備。有鑑於此，本集團董事認為本集團之信貸風險已顯著減低。

本集團於其重大業務部份十分依賴少數客戶。兩名最大客戶分別佔本集團於2007年12月31日的貿易應收款項68%及(2006年：70%)。倘任何該等客戶未能繳付所須款項，則對本集團的利潤造成負面影響。本集團已限制該等客戶信貸管理此項風險。

流動資金之信貸風險有限，乃由於交易對手為中國及香港信譽良好的銀行。

##### 市場風險

本集團業務風險主要涉及利率變動風險、匯率風險及權益價格風險。市場風險進一步以敏感度分析計算。本集團的市場風險或其管理及計算風險的方式並無變動。各種市場風險詳情如下：

#### (i) 利率風險

本集團面對涉及定息抵押銀行存款及銀行存款、定息借貸(有關此等借款的詳情，載列於附註29)及固定票面利率可換股票據(有關此等可換股票據的詳情，載列於附註30)。本集團目前並無訂立任何利率掉期合約以對沖已抵押銀行存款、銀行結餘、借款及可換股票據的公平值變動而產生的風險。

本集團的現金流量風險主要涉及浮息借款(有關此等借款的詳情，載列於附註29)及銀行結餘。本集團的政策是保持其借款浮息，以減低公平值的利率風險。



## 綜合財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

### 7. 金融工具 (續)

#### b. 金融風險管理目標及政策 (續)

##### 市場風險 (續)

##### (i) 利率風險 (續)

本集團的政策是在其定息和浮息借款之間維持合適的水平，以減低公平值及現金流量的利率風險。

本集團金融負債的利息風險詳情載於本附註之流動資金風險管理一節。

##### 敏感度分析

倘金融工具以浮息計息，敏感度分析乃基於結算日的借款及銀行結餘利率風險及財務年度開始時發生且於整個報告期內持續發生的所規定變動釐定。向主要管理人員內部匯報利率風險時，利用50個基數點的增減，代表管理層對利率的潛在變動作出的評估。

##### 借款

倘利率增／減50個基數點且所有其他可變因素維持不變，本集團截至2007年12月31日止年度的利潤將分別減少／增加約10,604,000港元及(2006：1,364,000港元)，主要由於本集團的浮息利率借款面對利率風險。

##### 銀行結餘

倘利率上升／下降50個基點，而所有其他變量維持不變，則本集團給截至2007年12月31日止年度溢利將減少／增加約2,900,000港元。此乃主要由於本集團的浮息銀行結餘面對的利率風險所致。

本集團於年內對利率的敏感度增加主要由於可變利率借款上升。

## 綜合財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

## 7. 金融工具 (續)

## b. 金融風險管理目標及政策 (續)

## 市場風險 (續)

## (ii) 貨幣風險

本集團若干銀行結餘及本公司於兌換及贖回的可換股票據分別以港元及美元計值，而並非採用有關集團實體的功能貨幣計值。

於結算日，本集團的外幣計值貨幣資產及貨幣負債的賬面值如下：

	負債		資產	
	2007年 (千港元)	2006年 (千港元)	2007年 (千港元)	2006年 (千港元)
美元	—	780,004	<b>327,285</b>	20,089
港元	—	—	<b>52,326</b>	304

## 敏感度分析

下表詳細載列本集團就人民幣兌相關外幣匯率上升及下降5%的敏感度。5%是向高級管理人員申報內部外幣風險時所用的敏感度利率。敏感度分析僅包括以外幣列值的未償還貨幣項目及於年終以外幣匯率5%的變動進行換算調整。下文所示正數即表示集團實體之功能貨幣兌有關貨幣處於5%強勢時，溢利有所增加。至於集團實體之功能貨幣兌有關貨幣處於5%弱勢時，則可能對溢利產生相等或相反影響。

	港元影響		美元影響	
	2007年 (千港元)	2006年 (千港元)	2007年 (千港元)	2006年 (千港元)
年內溢利	<b>(2,294)</b>	(15)	<b>(16,360)</b>	37,212

於本年度期間，本集團對外幣的敏感度下降主要由於無美元計值金融負債因上市時已兌換及支付可換股票據，惟以美元銀行存款形式增加美元計值金融資產。

管理層認為，由於年終風險並未反映於年內的風險，故並不代表固有外匯風險。



## 綜合財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

### 7. 金融工具 (續)

#### b. 金融風險管理目標及政策 (續)

##### 市場風險 (續)

##### (iii) 可換股票據之權益價格風險

本集團於2007年12月31日並無持有上市權益投資，故本集團並無面對權益價格風險。因此，並無呈列權益價格敏感度分析。

本集團於2006年12月31日須估計可換股票據兌換購股權成份之公平值，因而引致本集團面對權益保障價格風險。於本年度內可換股票已全數兌換。

##### 流動資金風險

於2007年12月31日，本集團的淨流動負債分別約為437,510,000港元（2006年：322,994,000港元）。倘本集團未能於到期時籌集足夠資金以應付其財務承擔，則本集團須承受流動資金風險。

為了管理流動資金風險，本集團監察及維持現金及現金等值於管理層視為足以應付本集團營運所需的水平，以及減少現金流量波動之影響。再者，管理層經常監察銀行及其他借款之運用，以確保有足夠的未動用銀行融資及符合貸款契諾規定。

本集團依賴銀行借款作為流動資金的主要來源。於2007年12月31日，本集團擁有約3,716百萬港元（2006年：1,531百萬港元）的借款。詳情載於附註29。

## 綜合財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

## 7. 金融工具 (續)

## b. 金融風險管理目標及政策 (續)

## 流動資金風險 (續)

## 流動資金及利率風險表

下表詳列金融負債的剩餘合約到期年期。就非衍生金融負債，列表按本集團可被要求付款的最早日期的金融負債未貼現現金流列示。表中包括權益及主要現金流量。

	加權平均 實際利率 (%)	3個月					未貼現現金 流動總計 (千港元)	總計 (千港元)
		3個月以下 (千港元)	至1年 (千港元)	1至2年 (千港元)	2至5年 (千港元)	5年以上 (千港元)		
於2007年12月31日								
應付貿易款項及 其他應付款項	-	567,900	22,680	-	-	-	590,580	590,580
應付關連公司款項	-	48,707	-	-	-	-	48,707	48,707
浮息利率借款	7.29	93,159	633,626	422,543	594,882	668,988	2,413,198	2,120,757
定息利率借款	6.78	246,838	844,068	106,462	378,746	235,444	1,811,558	1,595,549
		<u>956,604</u>	<u>1,500,374</u>	<u>529,005</u>	<u>973,628</u>	<u>904,432</u>	<u>4,864,043</u>	<u>4,355,593</u>

於2006年12月31日

應付貿易款項及 其他應付款項	-	206,475	13,052	-	-	-	219,527	219,527
應付關連公司款項	-	209,836	53,232	-	-	-	263,068	263,068
浮息利率借款	6.92	-	88,915	80,451	138,865	64,096	372,327	305,465
定息利率借款	5.79	14,925	300,379	272,399	547,406	301,099	1,436,208	1,225,820
可換股票據	10	-	-	-	-	686,397	686,397	780,004
		<u>431,236</u>	<u>455,578</u>	<u>352,850</u>	<u>686,271</u>	<u>1,051,592</u>	<u>2,977,527</u>	<u>2,793,884</u>

## c. 公平值

金融資產及金融負債的公平值乃按以下方式釐定：

- 金融資產及金融負債(不包括可換股票據及以股代款交易)之公平值乃以貼現現金流分析或以當時可觀察的市場交易價格或作為基準的一般公認定價模式釐定；
- 可換股票據之公平值(詳情載於附註30)乃參考獨立及認可國際估值師作出的估值報告而釐定；及
- 以股代款交易的公平值(詳情載於附註38)乃使用二項式方法估計。

## 綜合財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

### 7. 金融工具 (續)

#### c. 公平值 (續)

本公司董事認為，綜合財務報表以攤銷成本記錄的所有其他金融資產及金融負債(不包括可換股票據及以股代款交易)的賬面金額與其相應公平值相若。

### 8. 收益

本年度集團的收益分析如下：

	2007年 (千港元)	2006年 (千港元)
銷售電力	<b>1,508,392</b>	711,600
銷售蒸汽	<b>384,230</b>	198,422
	<b>1,892,622</b>	910,022

### 9. 業務及地區分類

#### 業務分類

截至2006年12月31日止年度，本集團基本上全部綜合收益及來自經營業務利潤乃源自中國之燃煤(包括煤泥、泥及煤矸石)熱電廠。因此，並無提供按經營業務分類之分析。銷售電力及銷售蒸汽的收益被視為一項須匯報業務分類，因為在發電過程所產生的蒸汽。

截至2007年12月31日止年度，一間以天然氣為燃料之熱電廠，之前被視為聯營公司計入權益，現綜合為本集團的附屬公司。為管理目的，本集團目前之架構分為三個營運分部—即燃煤(包括煤泥、泥及煤矸石)熱電廠、燃氣熱電廠及其他。本集團乃以該等分部作為其主要分類資料之呈報基準。

## 綜合財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

## 9. 業務及地區分類 (續)

## 業務分類 (續)

有關本集團截至2007年12月31日止年度營運之分類資料呈列如下。

## 綜合收益表

截至2007年12月31日止年度

	燃煤(包括 煤泥、泥 及煤矸石) 熱電廠 (千港元)	燃氣熱電廠 (千港元)	其他 (千港元)	綜合 (千港元)
收益	<u>1,175,017</u>	<u>701,537</u>	<u>16,068</u>	<u>1,892,622</u>
業績				
分類業績	<u>200,654</u>	<u>107,900</u>	<u>30,505</u>	<u>339,059</u>
未分配收入				33,641
未分配開支				(103,425)
應佔聯營公司業績	18,605	1,681	—	20,286
融資成本				(165,712)
收購附屬公司折讓				3,271
可換股票據公平值增加之虧損				<u>(348,571)</u>
除稅前虧損				(221,451)
所得稅抵免				<u>4,132</u>
年內虧損				<u>(217,319)</u>

## 綜合財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

### 9. 業務及地區分類 (續)

業務分類 (續)

其他資料

截至2007年12月31日止年度

	燃煤 (包括 煤泥、泥及 煤矸石) 熱電廠 (千港元)	燃氣熱電廠 (千港元)	其他 (千港元)	綜合 (千港元)
物業、廠房及設備之資本 增加	1,644,912	1,032,957	3,281	2,681,150
預付租賃款項之資本增加	160,877	17,238	—	178,115
物業、廠房及設備之折舊	113,802	41,060	8,449	163,311
預付租賃款項撥入收益表	2,899	304	390	3,593
於收益表內確認應收貿易 款項及其他應收款項撥備	4,381	—	—	4,381

## 綜合財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

## 9. 業務及地區分類 (續)

業務分類 (續)

綜合資產負債表

於2007年12月31日

	燃煤(包 括煤泥、 泥及煤矸石) 熱電廠 (千港元)	燃氣熱電廠 (千港元)	其他 (千港元)	綜合 (千港元)
<b>資產</b>				
分類資產	<b>4,844,884</b>	<b>1,253,651</b>	<b>281,878</b>	<b>6,380,413</b>
於聯營公司權益	<b>77,955</b>	—	—	<b>77,955</b>
未分配資產				<b>875,418</b>
綜合總資產				<b>7,333,786</b>
<b>負債</b>				
分類負債	<b>537,072</b>	<b>125,360</b>	<b>88,280</b>	<b>750,712</b>
未分配企業負債				<b>3,766,886</b>
綜合總負債				<b>4,517,598</b>

## 地區分類

本集團之營運及發電設施大部份位於中國。



## 綜合財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

### 10. 其他收入

	2007年 (千港元)	2006年 (千港元)
政府補貼(附註42)	<b>43,807</b>	16,202
認購利息(附註a)	<b>22,872</b>	—
利息收入	<b>10,769</b>	5,654
服務費收入	<b>12,900</b>	1,350
廢料銷售	<b>8,973</b>	6,081
租金收入	<b>4,132</b>	2,993
遞延收入攤銷	<b>2,389</b>	2,944
其他	<b>6,243</b>	1,622
	<b>112,085</b>	36,846

附註：

(a) 認購利息乃本公司於香港聯合交易所主板上市前的超額認購期間所產生的利息收入。

## 綜合財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

## 11. 融資成本

	2007年 (千港元)	2006年 (千港元)
以下各項之利息：		
銀行借款	<b>166,158</b>	90,552
貼現票據	<b>4,337</b>	2,749
可換股票據之發行成本(附註30)	—	18,092
其他融資成本	<b>219</b>	305
	<hr/>	<hr/>
總借款成本	<b>170,714</b>	111,698
減：已撥充資本之利息	<b>(5,002)</b>	(6,208)
	<hr/>	<hr/>
	<b>165,712</b>	105,490
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 12. 所得稅抵免(開支)

	2007年 (千港元)	2006年 (千港元)
所得稅抵免(開支)包括：		
即期稅項：		
本年度	<b>(4,696)</b>	(4,156)
上年度超額撥備	<b>530</b>	10
	<hr/>	<hr/>
	<b>(4,166)</b>	(4,146)
遞延稅項(附註31)	<b>8,298</b>	686
	<hr/>	<hr/>
	<b>4,132</b>	(3,460)
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

於有關年度之中國所得稅稅項抵免(開支)，此乃以現行中國稅率按附屬公司之應課稅利潤計算。

## 綜合財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

### 12. 所得稅抵免(開支)(續)

根據2007年的中國稅法及稅規，中國公司一般須根據其應課稅利潤按33%稅率繳納企業所得稅，惟中國國務院所頒佈之現行法律、行政規例或任何其他有關規例規定之稅項豁免或其他寬免者除外。從事能源行業之外資企業，經國家稅務總局批准後，其應課稅利潤可享有優惠稅率15%企業所得稅。除太倉協鑫垃圾焚燒發電有限公司(「太倉垃圾發電廠」)須繳納33%企業所得稅並目前正向當局申請有關優惠稅率外，所有從事能源行業的中國附屬公司均享有此優惠稅率。

根據中國有關法律及法規，由於在中國成立的附屬公司均以外商獨資企業及中外合資經營企業(「外商投資企業」)形式成立並從事生產業務，該等公司均有權自其首個獲利年度起計兩年內可獲全數豁免繳納中國外商企業所得稅(「外商企業所得稅」)，其後三年則可減50%繳納外商企業所得稅。

於2007年3月16日，中國根據中華人民共和國國家主席令63號頒佈中國企業所得稅法(「新稅法」)。於2007年12月6日，中國國務院發出新稅法實施細則。新稅法及實施細則自2008年1月1日起向所有企業實施25%單一稅率。根據國務院關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通函(國發【2007】39號)，該等原享有15%鼓勵稅率的企業將於五年過渡期間逐步提升至25%的適用稅率。外商投資企業的外商企業所得稅豁免減免於新稅法項下五年過渡期屆滿前適用。遞延稅項結餘已予以調整，以反映預期適用於資產變現或清償負債各有關期間的稅率。

位於其他司法權區的附屬公司於本年度內概無應課稅利潤。

鑑於本年度內本集團並無產生自香港的應課稅利潤，故並無計提香港利得稅撥備。

## 綜合財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

## 12. 所得稅抵免(開支)(續)

於有關年度之稅項抵免(開支)與除稅前(虧損)利潤對賬如下：

	2007年 (千港元)	2006年 (千港元)
除稅前(虧損)利潤	<b>(221,451)</b>	89,200
按中國稅率15%計算的稅項	<b>33,218</b>	(13,380)
不可扣稅開支之稅項影響	<b>(68,327)</b>	(18,415)
附屬公司不同稅率的稅項影響	<b>(158)</b>	(104)
應佔聯營公司業績之稅項影響	<b>3,043</b>	7,006
毋須課稅收入之稅項影響	<b>5,727</b>	10,613
中國附屬公司獲授稅項豁免之影響	<b>29,625</b>	10,810
適用稅率減少引致期初遞延稅項負債減少	<b>474</b>	—
上年度超額撥備	<b>530</b>	10
年內稅項抵免(開支)	<b>4,132</b>	(3,460)

稅項對賬採用15%計算，原因為兩個年度本集團大部份在中國的業務均使用該稅率。

遞延稅項變動詳情載於附註31。

## 13. 年內(虧損)利潤

	2007年 (千港元)	2006年 (千港元)
年內(虧損)利潤已扣除下列各項：		
員工成本，包括董事酬金		
薪金、工資及其他福利	<b>102,081</b>	49,561
認股權費用	<b>2,201</b>	—
退休福利計劃供款	<b>6,264</b>	2,888
總員工成本	<b>110,546</b>	52,449
核數師酬金	<b>4,427</b>	807
確認為開支之存貨成本	<b>1,210,349</b>	556,613
折舊	<b>163,311</b>	94,536
預付租賃款項撥入收益表	<b>3,593</b>	2,387
上市費用	<b>51,810</b>	7,072
貿易及其他應收賬款的撥備	<b>4,381</b>	—
淨匯兌虧損	<b>12,042</b>	3,579
出售物業、廠房及設備之虧損	<b>114</b>	505

## 綜合財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

### 14. 董事及僱員酬金

董事及最高薪酬五名僱員的酬金詳情如下：

#### (a) 董事酬金

截止2007年12月31日分別支付或應付予每位董事的酬金如下：

董事名稱	工資及		退休福利	認股權	總計
	董事酬金	其他福利	計劃供款		
	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)
朱共山先生(「朱先生」)	—	—	—	—	—
姬軍先生	—	285	—	106	391
沙宏秋先生	—	337	11	118	466
舒樺先生	—	59	—	106	165
于寶東先生	—	1,060	36	106	1,202
孫瑋女士	—	—	—	106	106
劉偉業先生	—	702	25	106	833
羅永祥先生	—	—	—	—	—
邢詒春先生	96	—	—	—	96
錢志新先生	48	—	—	—	48
何鍾泰博士	97	—	—	—	97
薛鍾甦先生	19	—	—	—	19
	<u>260</u>	<u>2,443</u>	<u>72</u>	<u>648</u>	<u>3,423</u>

截至2006年12月31日止年度，本集團並無已付或應付本公司董事之酬金。

於兩個年度，並無董事放棄酬金。

## 綜合財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

## 14. 董事及僱員酬金 (續)

## (b) 僱員酬金

於有關年內，五名最高酬金人士包三名董事(2006：無)，彼等的酬金詳情載於上述(a)。於年內五名最高酬金人士如下：

	2007年 (千港元)	2006年 (千港元)
薪金及其他津貼	<b>4,606</b>	1,852
退休福利計劃供款	<b>102</b>	58
	<b>4,708</b>	1,910

於有關年內，以上五名人士各自的酬金介乎下列範圍：

	2007年 僱員數目	2006年 僱員數目
1,000,000港元以下	<b>2</b>	5
1,000,000港元 – 1,500,000港元	<b>3</b>	—
	<b>5</b>	5

## 15. 股息

截至2007年12月31日止年度並無已派付或擬派股息，以及自結算日起由本公司建議派付的股息。

於截至2006年12月31日止年度期間，若干附屬公司於集團重組前已付當時一間中介控股公司協鑫(集團)控股有限公司之股息為19,189,000港元。股息率及有權獲派股息之股份數目並無呈列，原因為該等資料就本綜合財務報表而言的意義不大。

## 綜合財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

### 16. 每股(虧損)盈利

於有關年內，本公司普通股權持有人應佔每股基本盈利(虧損)乃按下列數據計算：

	2007年 (千港元)	2006年 (千港元)
本公司股本持有人應佔(虧損)利潤	<b>(273,679)</b>	58,295
相當於：		
日常營運所得的利潤	<b>100,559</b>	84,465
非經常性項目		
可換股票據公平值增加的虧損	<b>(348,571)</b>	(86,617)
上市費用減認購利息收入	<b>(28,938)</b>	(7,072)
收購一間聯營公司股權折讓	—	67,519
收購一間附屬公司折讓	<b>3,271</b>	—
非經常性項目引致的虧損	<b>(374,238)</b>	(26,170)
	<b>(273,679)</b>	58,295
	2007年 (千股)	2006年 (千股)
加權平均股份數目	<b>467,513</b>	389,220
	2007年 (港仙)	2006年 (港仙)
每股基本(虧損)盈利		
— 日常營運所得的利潤	<b>21.51</b>	21.70
— 非經常性項目引致的虧損	<b>(80.05)</b>	(6.72)
	<b>(58.54)</b>	14.98

用作計算每股基本盈利的股份數目為388,220,000股股份已根據資本化發行假設於2006年1月1日而發生。

由於本公司股份的平均市價低於購股權的行使價，故此不會對僱員購股權截至2007年12月31日止年度每股虧損造成任何攤薄影響。

由於假設兌換本公司未兌換的可換股票據將會導致該年度之每股盈利增加，故此不會對截至2006年12月31日止年度之每股盈利造成任何攤薄影響。

## 綜合財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

## 17. 物業、廠房及設備

	樓宇 (千港元)	發電設備 及機械 (千港元)	辦公室 設備 (千港元)	汽車 (千港元)	在建工程 (千港元)	合計 (千港元)
<b>成本</b>						
於2006年1月1日	681,073	1,331,557	13,782	8,527	111,331	2,146,270
匯兌調整	24,097	47,109	489	300	3,939	75,934
重新分類	79,479	184,440	863	—	(264,782)	—
添置	20,884	40,650	3,121	1,816	171,570	238,041
出售	(178)	(438)	(54)	(395)	—	(1,065)
增值稅退款(附註42)	—	(5,738)	—	—	—	(5,738)
於2006年12月31日及 2007年1月1日	805,355	1,597,580	18,201	10,248	22,058	2,453,442
匯兌調整	72,445	192,629	1,793	1,088	6,670	274,625
重新分類	20,597	97,590	2,221	—	(120,408)	—
添置	12,052	8,717	3,979	2,731	230,266	257,745
收購附屬公司(附註33)	485,296	1,902,291	10,037	8,426	17,355	2,423,405
出售	—	(420)	(1,760)	(710)	—	(2,890)
增值稅退款(附註42)	—	(14,308)	—	—	—	(14,308)
於2007年12月31日	<b>1,395,745</b>	<b>3,784,079</b>	<b>34,471</b>	<b>21,783</b>	<b>155,941</b>	<b>5,392,019</b>
<b>累計折舊</b>						
於2006年1月1日	(34,467)	(89,597)	(4,249)	(2,895)	—	(131,208)
匯兌調整	(1,780)	(4,441)	(232)	(129)	—	(6,582)
本年度撥備	(27,314)	(61,931)	(3,961)	(1,330)	—	(94,536)
出售時抵銷	—	38	24	—	—	62
於2006年12月31日及 2007年1月1日	(63,561)	(155,931)	(8,418)	(4,354)	—	(232,264)
匯兌調整	(6,128)	(16,400)	(736)	(402)	—	(23,666)
本年度撥備	(35,770)	(121,371)	(3,657)	(2,513)	—	(163,311)
出售時抵銷	—	219	757	492	—	1,468
於2007年12月31日	<b>(105,459)</b>	<b>(293,483)</b>	<b>(12,054)</b>	<b>(6,777)</b>	—	<b>(417,773)</b>
<b>賬面值</b>						
於2007年12月31日	<b>1,290,286</b>	<b>3,490,596</b>	<b>22,417</b>	<b>15,006</b>	<b>155,941</b>	<b>4,974,246</b>
於2006年12月31日	741,794	1,441,649	9,783	5,894	22,058	2,221,178



## 綜合財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

### 17. 物業、廠房及設備 (續)

除在建工程外，物業、廠房及設備按下列的比率折舊：

樓宇	3%-5%
發電設備及機械	3%-5%
辦公室設備	20%-33%
汽車	20%

本集團就銀行授予本集團的信貸抵押於2007年12月31日賬面值約870,078,000港元(2006年：323,947,000港元)的樓宇，以及於2007年12月31日賬面值約2,680,309,000港元(2006年：651,584,000港元)的發電設備及機械。

### 18. 預付租賃款項

本集團之預付租賃款項指按中國之中期土地使用權合約。

就申報目的作出的分析為：

	2007年 (千港元)	2006年 (千港元)
非流動資產	<b>250,053</b>	73,292
流動資產	<b>9,561</b>	2,662
	<b>259,614</b>	75,954

土地使用權以直線法按本集團於中國使用而授出之相關土地使用權證載列之租賃期及中國實體經營執照剩餘年期(以較短者為準)內攤銷。

本集團就銀行授予本集團的信貸抵押於2007年12月31日賬面值約237,402,000港元及(2006年：49,207,000港元)的土地使用權。

## 綜合財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

## 19. 聯營公司權益

	2007年 (千港元)	2006年 (千港元)
於聯營公司的非上市投資，按成本值	<b>67,780</b>	294,248
收購聯營公司折讓	<b>8,659</b>	106,824
分佔收購後利潤，減去已收股息	<b>191</b>	46,709
匯兌調整	<b>1,325</b>	9,030
於聯營公司權益的賬面值	<b>77,955</b>	456,811

於2007年及2006年12月31日，本集團於下列於中國成立及營運的聯營公司擁有之權益：

公司名稱	本集團持有股權		持有投票權比例		主要業務
	2007年	2006年 (附註i)	2007年	2006年	
東台蘇中環保熱電有限公司	不適用* (附註iv)	49.9%	<b>100%</b>	42.9%	營運一間發電廠
嘉興協鑫環保熱電有限公司	不適用* (附註iv)	44%	<b>85.7%</b>	28.6%	營運一間發電廠
沛縣坑口環保熱電有限公司	不適用* (附註iv)	49.9%	<b>100%</b>	42.9%	營運一間發電廠
太倉保利協鑫熱電有限公司	不適用* (附註iv)	49% (附註ii)	<b>100%</b>	45.5%	營運一間發電廠
徐州保鑫污泥發電有限公司	不適用* (附註iv)	38.25%	<b>77.8%</b>	44.4%	營運一間發電廠

## 綜合財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

### 19. 聯營公司權益 (續)

公司名稱	本集團持有股權		持有投票權比例		主要業務
	2007年	2006年 (附註i)	2007年	2006年	
蘇州工業園 藍天燃氣熱電 有限公司	不適用*	51% (附註iii)	<b>72.7%</b>	54.5%	營運一間發電廠
阜寧協鑫環保熱電 有限公司	<b>60%</b> (附註iv & v)	—	<b>54.5%</b>	—	營運一間發電廠 及煤炭貿易

\* 於截至2007年12月31日止年度期間進行額外投資時轉撥至投資於本集團附屬公司。

附註：

- (i) 截至2006年12月31日止年度，本集團從本公司一名股東控制的公司收購東台熱電廠及沛縣熱電廠各49.9%股權、太倉保利熱電廠49%股權、嘉興熱電廠44%股權、徐州熱電廠38.25%股權。收購折讓約為31,556,000港元，已直接計入本集團股權作為股東注資。

此外，本集團向一名股東控制的一間公司以人民幣81,160,000元的代價收購蘇州熱電廠的26%股權，收購折讓約7,749,000港元，已直接計入股權作為一名股東的注資。

本集團亦向一間關連公司(非本公司股權持有人)以16,000,000港元的代價收購蘇州熱電廠25%股權，收購折讓約67,519,000港元已計入截至2006年12月31日綜合收益表。

以上收購所涉及總現金代價約275,138,000港元。

## 綜合財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

### 19. 聯營公司權益 (續)

附註：(續)

(ii) 於2006年7月27日，於收購後，本集團已向太倉保利熱電廠注資19,110,000港元，作為增加所佔註冊資本的份額。前直屬控股公司已代表本集團作出該等額外注資，故於太倉保利熱電廠的額外投資被視為由股東作出的注資並直接計入權益。

(iii) 本集團持有蘇州熱電廠51%的註冊資本及股東大會上54.5%的投票權。不過，根據其公司章程，規定需要三分之二票數通過決議案，故本集團並無蘇州熱電廠的控制權。由於本集團對蘇州熱電廠擁有重大影響，因此，蘇州熱電廠截至於2006年12月31日止年度被列為本集團的聯營公司。

於2006年12月21日，蘇州熱電廠的董事會批准公司章程一項修訂，據此，本集團可委任蘇州熱電廠董事會十一名董事的其中八名，因此，本集團擁有超過三分之二的投票權，從而能夠控制蘇州熱電廠的財政及經營政策。此項公司章程修訂於2007年3月13日登記。於登記該項修訂後，本集團取得蘇州熱電廠的控制權，因此，該熱電廠自2007年3月13日計入為本集團的附屬公司。收購附屬公司的詳情載於附註33。

(iv) 於2007年11月13日，本公司向保利(香港)投資有限公司收購新中港電力(太倉)有限公司、安和投資有限公司、領高控股有限公司、綠島發展有限公司、高普發展有限公司、泰德發展有限公司、協鑫能源(嘉興)有限公司全部股本(統稱為「保利收購」)，間接持有東台熱電廠及沛縣熱電廠各50.1%股權、嘉興熱電廠及太倉保利熱電廠各51%股權、徐州熱電廠36.75%股權及阜寧熱電廠29.4%股權。

於保利收購完成後，太倉熱電廠、嘉興熱電廠、東台熱電廠、沛縣熱電廠及徐州熱電廠成為本集團的附屬公司，而彼等的業績已併入本集團內。於收購日期，收購此等附屬公司資產淨額的公平值的詳情載於附註33。

(v) 於2007年11月27日，本集團向本公司一名股東以28,044,000港元的現金代價收購阜寧熱電廠30.6%額外股權，收購折讓約8,659,000港元已直接計入本集團股權作為股東的注資。

於收購完成後，本集團持有阜寧熱電廠60%的註冊資本。然而，根據阜寧熱電廠的公司章程，本集團僅可委任阜寧熱電廠董事會十一名董事的其中六名，即少於通過阜寧熱電廠的財政及經營政策三分之二的投票權。本公司董事認為，本集團於阜寧熱電廠擁有重大影響力，故其被歸類為本集團的聯營公司。



## 綜合財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

### 19. 聯營公司權益 (續)

有關本集團聯營公司之概述財務資料載列如下：

	2007年 (千港元)	2006年 (千港元)
總資產	<b>255,263</b>	2,812,664
總負債	<b>153,808</b>	1,906,018
淨資產	<b>101,455</b>	906,646
收入	<b>698,605</b>	537,706
本年度利潤	<b>43,023</b>	93,694
本集團分佔本年度聯營公司的業績	<b>20,286</b>	46,709

### 20. 商譽

	2007年 (千港元)	2006年 (千港元)
成本		
於1月1日	—	—
收購附屬公司(附註33)	<b>122,334</b>	—
匯兌調整	<b>2,305</b>	—
於12月31日	<b>124,639</b>	—

## 綜合財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

## 20. 商譽 (續)

就減值檢測而言，商譽已分配至四個獨立現金生產單位（「現金生產單位」），包括四間屬於燃煤熱電廠的附屬公司。於2007年12月31日分配至此等單位的商譽賬面值如下：

	2007年 (千港元)	2006年 (千港元)
東台熱電廠	31,287	—
嘉興熱電廠	70,299	—
沛縣熱電廠	22,314	—
徐州熱電廠	739	—
	<b>124,639</b>	—

於2007年12月31日，本集團的管理層釐定，其擁有無限使用年期商譽的任何現金生產單位並無減值。

現金生產單位的可收回款額基於西門（遠東）有限公司（一名獨立及國際認可業務估值師）於2007年12月31日所作出的業務評估而決定。現金生產單位的可收回款額乃按在用價值計算而釐定。該計算使用現金流量預測（根據獲管理層批准就東台熱電廠、沛縣熱電廠及徐州熱電廠五年期，嘉興熱電廠六年期的財政預算），而貼現率為13.38%。在用價值計算法之其他主要假設與現金流入／流出的預測有關（包括預算銷售額及毛利率），該等預測乃根據該單位之過往表現及管理層對市場發展的預期而釐定。管理層相信，該等假設的任何合理可能變動不會令各個現金生產單位賬面總額超逾可收回總額。

## 綜合財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

### 21. 其他無形資產

	客戶名單 (千港元)
<b>成本</b>	
收購附屬公司(附註33)	15,583
匯兌調整	270
	<hr/>
於2007年12月31日	15,853
	<hr/>
<b>攤銷</b>	
本年度撥備	50
匯兌調整	2
	<hr/>
於2007年12月31日	52
	<hr/>
<b>賬面值</b>	
於2007年12月31日	15,801
	<hr/> <hr/>
於2006年12月31日	—
	<hr/> <hr/>

上述無形資產於年內由第三方收購為業務合併部份。上述無形資產擁有有限可使用年期。該等無形資產乃按20年期以直線法攤銷。

## 財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

## 22. 可供出售投資

	2007年 (千港元)	2006年 (千港元)
非上市股本投資	<b>12,453</b>	11,443

非上市投資主要指於以下中國實體的非上市股本證券的投資：

被投資者名稱	本集團直接 應佔權益百分比
揚州市金秋新型建築材料有限公司	8.33%
昆山年輪紙業科技有限公司	18.03%

於結算日，因合理公平值估計之範圍龐大，本公司董事認為彼等之公平值並不能可靠地計量，故彼等之公平值均按成本值扣除減值(如有)而計量。

## 23. 應收貸款

	2007年 (千港元)	2006年 (千港元)
應收第三方人民幣免息貸款	—	597

應收第三方人民幣貸款為無抵押及免息。

## 24. 存貨

	2007年 (千港元)	2006年 (千港元)
燃料	<b>109,309</b>	34,003
備用零件	<b>25,035</b>	7,761
消耗品	<b>208</b>	214
	<b>134,552</b>	41,978



## 財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

### 25. 應收貿易款項及其他應收款項

	2007年 (千港元)	2006年 (千港元)
應收貿易款項	<b>409,819</b>	112,467
減：呆壞賬撥備	<b>(3,449)</b>	—
	<b>406,370</b>	112,467
其他應收款項	<b>56,651</b>	10,514
減：呆壞賬撥備	<b>(2,713)</b>	(1,493)
	<b>53,938</b>	9,021
預付款項	<b>123,667</b>	15,077
	<b>583,975</b>	136,565

下列為於結算日扣除呆壞賬撥備後之應收貿易款項帳齡分析：

	2007年 (千港元)	2006年 (千港元)
0至90日	<b>401,695</b>	110,579
91至180日	<b>3,405</b>	1,046
180日以上	<b>1,270</b>	842
	<b>406,370</b>	112,467

於結算日的應收貿易款項主要包括銷售電力及蒸汽的應收款額。應收貿易款項不計息。本集團已制訂政策容許向其貿易客戶提供介乎30日至90日的平均信貸期。

## 財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

## 25. 應收貿易款項及其他應收款項 (續)

超過95%的應收貿易款項既無過期亦無減值。管理層認為，此等應收款於本集團使用信貸評審政策下擁有最佳信貸分數。

本集團的應收貿易款項結餘包括於2007年12月31日過期，賬面值約4,675,000港元(2006年：1,888,000港元)的債務人，本集團並未計提撥備，因以上賬款並未對信貸質素造成重大變動且有關金額仍被視為可收回。本集團於上述應收結餘並無持有任何抵押品。於2007年12月31日此等應收款項之平均賬齡為165日(2006年：164日)。

本集團已為若干以應收貿易款項及其他應收款項作出撥備約6,162,000港元(2006年：1,493,000港元)全數撥備，該項應收款項已過期，而本公司董事認為該項應收款項不能收回。

於年內，應收貿易款項及其他應收款項的呆壞賬撥備的變動載列如下：

	2007年 (千港元)	2006年 (千港元)
年初結餘	1,493	1,442
匯兌調整	288	51
本年度確認的減值	4,381	—
年終結餘	6,162	1,493

## 26. 銀行結餘及已抵押銀行存款

## 銀行結餘

銀行結餘按介乎0.72%至4.80%(2006年：0.72%至2.25%)的年利率計息。

## 已抵押銀行存款

該等存款按介乎0.72%至5.49%(2006年：0.72%至5.43%)的固定年利率計息。該等有抵押銀行存款將於清還有關應付匯票及票據及銀行借款時解除。

已抵押銀行存款為抵押予銀行以取得本集團獲授融資的存款。258,382,000港元(2006年：144,554,000港元)的存款已抵押作授予本集團的應付匯票及票據及銀行借款的擔保，因此列為流動資產。

於2006年12月31日，餘下9,950,000港元的存款已抵押作長期借款的擔保，並列為非流動資產。於本年度內，存款已全數解除。

## 財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

### 27. 應收(應付)關連公司款項

	2007年 (千港元)	2006年 (千港元)
應收款項：		
關於非貿易：		
本公司董事擁有實益權益的關連公司		
上海思創能源有限公司	7,467	—
嘉興市秀洲工業區宏業開發建設投資有限公司	21	—
徐州天能鍋爐機械銷售有限公司	2	—
上海協鑫電力建設管理有限公司	—	2,375
阜寧熱電廠	—	9,950
協鑫(集團)控股有限公司	—	657
協鑫電力(阜寧)有限公司	—	28,500
	<b>7,490</b>	41,482
前直接控股公司	—	13,552
一位股東	13	—
聯營公司	13,131	3,451
	<b>20,634</b>	58,485
關於貿易：		
本公司董事擁有實益權益的關連公司		
0至90日	6	581
180日以上	—	25
	<b>6</b>	606
	<b>20,640</b>	59,091

就與關連公司的應付非貿易相關款項，該等款項為無抵押及免息。

就與關連公司的應付貿易相關款項，該等款項為無抵押、免息及擁有90日的信貸期。

## 財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

## 27. 應收(應付) 關連公司款項 (續)

	2007年 (千港元)	2006年 (千港元)
應付款項：		
關於非貿易：		
本公司董事擁有實益權益的關連公司	<b>47,543</b>	161,121
聯營公司	—	24,713
	<b>47,543</b>	185,834
關於貿易：		
本公司董事擁有實益權益的關連公司		
0至90日	<b>1,164</b>	24,002
91至180日	—	53,232
	<b>1,164</b>	77,234
	<b>48,707</b>	263,068

就與關連公司的應付非貿易相關款項，該等款項為無抵押、免息及須應要求即時償還。

就與關連公司的應付貿易相關款項，該等款項為無抵押、免息及擁有90日的信貸期。

## 財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

### 28. 應付貿易款項及其他應付款項

	2007年 (千港元)	2006年 (千港元)
應付貿易款項		
0至90日	<b>139,306</b>	36,243
91至180日	<b>4,321</b>	811
180日以上	<b>5,111</b>	2,291
	<b>148,738</b>	39,345
應付匯票及票據(貿易)		
0至90日	<b>10,753</b>	28,855
91至180日	<b>10,510</b>	9,950
	<b>21,263</b>	38,805
應付工程款項	<b>169,104</b>	106,328
其他應付款項	<b>158,958</b>	24,120
應計費用	<b>10,855</b>	13,342
其他應付稅項	<b>27,707</b>	7,766
應付利息	<b>6,450</b>	1,982
已收按金	<b>28,108</b>	2,395
應付附屬公司少數股東股息	<b>86,067</b>	8,947
	<b>657,250</b>	243,030

應付貿易款項主要包括就貿易採購而未清償的款項以及持續成本。貿易採購的平均信貸期介乎30日至90日。

## 財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

## 29. 借款

	2007年 (千港元)	2006年 (千港元)
銀行借款		
有抵押	<b>2,672,432</b>	615,557
無抵押	<b>1,043,874</b>	897,818
	<b>3,716,306</b>	1,513,375
其他財務公司借款		
有抵押	—	17,910
	<b>3,716,306</b>	<b>1,531,285</b>

該等借款須於下列期限償還：

	2007年 (千港元)	2006年 (千港元)
按要求或一年內	<b>1,593,142</b>	387,533
第二年	<b>443,643</b>	319,893
第三年	<b>429,759</b>	236,810
第四年	<b>254,607</b>	215,915
第五年	<b>149,943</b>	112,434
五年後	<b>845,212</b>	258,700
	<b>3,716,306</b>	1,531,285
減：於12個月內到期償還款項 (於流動負債列示)	<b>(1,593,142)</b>	(387,533)
於12個月後到期償還款項	<b>2,123,164</b>	<b>1,143,752</b>

## 財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

### 29. 借款 (續)

根據中國基準借貸利率(「基準利率」)按固定及浮動利率計息的借款如下：

	2007年		2006年	
	(千港元)	利率	(千港元)	利率
定息借款	<b>1,595,549</b>	<b>5.02%至 10.44%</b>	1,225,820	4.19%至 7.81%
浮息借款	<b>2,120,757</b>	<b>基準利率 -0.5%至 +2.0%</b>	305,465	基準利率 -1%至 +2.0%

該等借款按固定及浮動利率安排，本集團因而分別面對公平值利率風險及現金流動利率風險。該等借款由一名外界人士、一名股東、附屬公司少數股東及本公司董事擁有實益權益之關連公司擔保。

若干借款分別以附註17、18及26所載之物業、廠房及設備、預付土地使用權及銀行存款作抵押。

所有借款均以相關公司及附屬公司的功能貨幣人民幣結算。

### 30. 可換股票據

可換股票據於2007年及2006年12月31日之變動載列如下：

	總數	
	(千美元)	列示為 (千港元)
於2006年11月7日發行之可換股票據	88,000	686,397
由功能貨幣換算至呈報貨幣		
所產生之匯兌差額	—	6,990
於收益表確認之公平值變動	12,000	86,617
於2006年12月31日及2007年1月1日	100,000	780,004
由功能貨幣換算至呈報貨幣		
所產生之匯兌差額	—	49,218
於收益表確認之公平值變動	50,999	348,571
兌換本公司之普通股	(106,852)	(833,448)
贖回	(44,147)	(344,345)
於2007年12月31日	<b>—</b>	<b>—</b>

## 財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

### 30. 可換股票據 (續)

2006年11月7日，本公司向獨立第三方MS China 3 Limited(「票據持有人」)發行一筆本金額為88,000,000美元的可換股票據。其中60%之本金額為數52,800,000美元(「可換股金額」)為可兌換及可贖回，而餘下之40%本金額為數35,200,000美元(「貸款金額」)為可贖回但不可兌換。可換股票據以美元計值，並以本公司附屬公司及聯營公司之若干股本權益作為抵押。

初始兌換價為每股112.20美元及兌換可換股金額時可予發行的普通股初始數目為470,588股(假設截至票據發行日已發行及流通普通股合共1,000,000股)，相等於截至於票據發行日全數攤薄的已發行及流通普通股數目的32%。兌換價須作出若干反攤薄的調整。

本公司已付票據持有人一筆相當於可換股票據本金額代價1%之金額作為預付費用，而可換股票據的發行成本約為18,092,000港元，並已於截至於2006年12月31日年度的綜合收益表確認。

可換股票據的主要條款如下：

#### (i) 到期日及利率

可換股票據之到期日為票據發行日期第六週年的2012年11月7日。由票據發行日期至票據已兌換及／或可換股票據之未償還本金之適用贖回價格以年息率10%全數繳付止計息。利息於每個票據發行日期週年到期及應付，及按360天為一年的實際過去日數之基準計算。於到期日，如可換股票據未經兌換及／或根據可換股票據之條款及條件全數贖回，任何未償還本金額之利率將自動增至每年15%(每年複息計算)及此經調整利率將由票據發行日期至可換股票據已全數兌換或贖回止期間追溯應用。



## 財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

### 30. 可換股票據 (續)

#### (ii) 可換股票據贖回條款

關於可換股票據之貸款金額，本公司可隨時透過償付票據持有人有關部份之本金額加上任何至該償付日期止之應計但未償還利息，贖回全部或任何部份，但只可於本公司之每個財政年度進行一次。

關於可換股票據之可換股金額，倘符合以下條件，可於票據發行日期第一個週年後贖回：

- (a) 票據持有人及本公司以書面同意於到期日前不會進行首次公開發售(「首次公開發售」)；
- (b) 票據持有人不選擇將可換股金額全數兌換為普通股；及
- (c) 票據持有人不能接受第三方要約購買可換股票據的未償還本金額加上票據發行日期至付款日期有關未償還本金額逾15%之年度回報(每年複息計算)。

如發生贖回，本公司可全數，但不可部份按以下贖回價贖回可換股票據欠付之貸款金額及可換股金額，即以下之總和：

- (a) 可換股票據之未付本金額；及
- (b) 由票據發行日至可換股票據有關部份當時適用之贖回款項已全數付清或已全數兌換日期償還可換股票據本金額按年利率15%(每年複息計算)之應計利息，減去可換股票據已付之利息。

#### (iii) 可換股票據之兌換條款

票據持有人有權於任何時間兌換可換股金額，直至可換股票據到期日。可換股票據可以每股面值0.1港元兌換為繳足普通股，按以下方程式計算：

$$\text{將兌換之普通股數目} = \frac{\text{可換股金額}}{\text{兌換價}}$$

## 財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

### 30. 可換股票據 (續)

#### (iii) 可換股票據之兌換條款 (續)

於首次公開發售結束後，即根據適用包銷協議發行股份予承配人當天，可換股金額將自動轉換至該等繳足普通股的數目。於其後十個營業日內，本公司須按該未償付貸款額連同應計但未付的利息償還可換股票據的未償付貸款金額。

可換股金額包括四個部份，包括負債部份、兌換購股權衍生工具、提早贖回權購股權及利息調整衍生工具，而貸款金額則包括三個部份，包括負債部份、提早贖回購股權及利息調整衍生工具。負債部份之實際利率為15.9%。可換股票據按公平值於損益賬確認之公平值變動計算。

可換股票據於兌換日期的公平值乃按已發行股份及本公司償付予票據持有人的現金的公平值，合共約150,999,000美元(相當於約1,177,793,000港元)。董事參考由獨立及國際認可業務估值師西門(遠東)有限公司於2006年12月31日進行之估值報告評估可換股票據之公平值，約100,000,000美元(相當於約780,004,000港元)。

於本公司股份在2007年11月13日上市後，所有可換股票據金額已按每股4.1港元自動兌換為本公司203,280,000股股份，約為833,448,000港元，而所有貸款金額已連同票據利息贖回，約為344,345,000港元。

可換股票據公平值增加約50,999,000美元(2006年：12,000,000美元)(相當於約348,571,000港元(2006年：86,617,000港元))，並已於綜合收益表內確認。

## 財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

### 31. 遞延稅項

以下是在有關年內確認的主要遞延稅項資產(負債)以及其變動：

	無形 資產 (千港元)	物業、 廠房 及設備 (千港元)	預付 租賃款項 (千港元)	借款 (千港元)	遞延收入 (千港元)	合計 (千港元)
於2006年1月1日	—	—	—	—	994	994
計入年內收益表	—	—	—	—	686	686
匯兌差額	—	—	—	—	48	48
於2006年12月31日 及2007年1月1日	—	—	—	—	1,728	1,728
收購附屬公司(附註33)	(3,476)	(2,412)	(21,302)	(1,033)	6,562	(21,661)
計入年內收益表	—	160	151	403	7,110	7,824
稅率變動的影響	—	—	—	—	474	474
匯兌差額	(61)	(70)	(452)	(44)	590	(37)
於2007年12月31日	<b>(3,537)</b>	<b>(2,322)</b>	<b>(21,603)</b>	<b>(674)</b>	<b>16,464</b>	<b>(11,672)</b>

遞延稅項負債及資產以預期適用於期內按已實行之新稅率及稅務法例變現之資產或債務結算之稅率計算。

為呈列資產負債表，若干遞延稅項資產及負債已被抵銷。以下是為財務報告作出的遞延稅項結餘分析：

	2007年 (千港元)	2006年 (千港元)
遞延稅項資產	<b>12,149</b>	1,728
遞延稅項負債	<b>(23,821)</b>	—
	<b>(11,672)</b>	<b>1,728</b>

## 財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

## 32. 股本

	股份數目		金額	
	2007年 (千股)	2006年 (千股)	2007年 (千港元)	2006年 (千港元)
每股0.1港元的普通股				
法定：				
年初	3,800	—	380	—
註冊成立時每股面值0.1港元的 普通股(附註a)	—	3,800	—	380
於2007年10月22日 增加(附註c)	9,996,200	—	999,620	—
年終	<u>10,000,000</u>	<u>3,800</u>	<u>1,000,000</u>	<u>380</u>
已發行及繳足：				
年初	1,000	—	100	—
於註冊成立時每股面值0.1港元 的普通股(附註a)	—	—	—	—
於2006年10月10日 發行股份(附註b)	—	1,000	—	100
資本化發行(附註c)	388,220	—	38,822	—
因兌換可換股票據 而發行股份(附註d)	203,280	—	20,328	—
就收購附屬公司及聯營公司 於2007年11月13日 發行股份(附註e)	91,919	—	9,192	—
根據首次公開發售於2007年 11月13日發行股份(附註f)	288,000	—	28,800	—
年終	<u>972,419</u>	<u>1,000</u>	<u>97,242</u>	<u>100</u>



## 財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

### 32. 股本 (續)

附註：

- (a) 本公司於2006年7月12日以法定股本380,000港元註冊成立。於註冊成立時，以每股面值0.1港元發行予認購人，以提供本公司首筆資金。
- (b) 於2006年10月10日，999,999股普通股以每股0.1港元獲配發，以換取現金每股102.5港元發行。
- (c) 根據於2007年10月22日本公司當時的唯一股東，高卓投資有限公司的書面決議案，法定股本增至1,000,000,000港元。本公司董事獲授權資本化總數38,822,000港元，並全數支付面值388,822,000股股份按其當時於本公司的持股量的比例(以最接近整數)配發及發行予於2007年10月22日暫停營業時名列於本公司的股東名冊上的股東，而該等將配發及發行的股份將於任何情況下與現行的股份享有同等地位。
- (d) 緊接2007年11月13日上市前，本公司於可換股票據的可換股金額兌換後按每股4.1港元向可換股票據持有人發行203,280,000股股份，金額約為833,448,000港元，有關詳情載於附註30。
- (e) 於2007年11月13日上市前，本公司以每股4.1港元向保利香港發行91,919,487股股份，金額為376,870,000港元，作為兌換其於若干已於當時成為本公司附屬公司及一間聯營公司的實體的股權的部份代價。詳情載於綜合財務報表附註19及33。
- (f) 於2007年11月13日，本公司根據首次公開發售及本公司股份於聯交所主板上市按現金價每股4.1港元發行288,000,000股股份。

## 財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

## 33. 收購附屬公司

- (i) 誠如附註19(iii)所披露，本集團已取得蘇州熱電廠的控制權，因此，該熱電廠自2007年3月13日計入為本集團之附屬公司。董事認為於收購日所得之淨資產公平值與該等淨資產之賬面值相若。蘇州熱電廠由聯營公司轉為附屬公司當日之淨資產如下：

	與公平值相若的 淨資產賬面值 (千港元)
物業、廠房及設備	1,013,909
預付租賃款項	13,849
存貨	16,187
應收貿易款項及其他應收款項	99,449
應收關連公司款項	58,231
銀行結餘及現金	97,262
應付貿易款項及其他應付款項	(94,355)
應付少數股東股息	(27,483)
應付關連公司款項	(50)
遞延收入	(4,665)
借款	(853,518)
遞延稅項負債	(2,552)
	<u>316,264</u>
少數股東權益	(154,969)
	<u>161,295</u>
收購產生的現金流入淨額：	
現金及現金等值	<u>97,262</u>

- (ii) 誠如附註19(iv)所披露，保利收購的總代價約為426,870,000港元，由本公司於首次公開發售同日按每股4.1港元以91,919,487股已發行新股份支付，約為376,870,000港元連同現金代價50,000,000港元，收購東台熱電廠、嘉興熱電廠、沛縣熱電廠及徐州熱電廠所產生的商譽約122,334,000港元和收購太倉熱電廠折現約3,271,000港元。

## 財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

### 33. 收購附屬公司 (續)

(ii) (續)

於收購日，本集團應佔保利收購的資產淨值如下：

	被收購者 於合併前 的賬面值 (千港元)	公平值調整 (千港元)	公平值 (千港元)
物業、廠房及設備	1,124,206	7,700	1,131,906
預付租賃款項	58,960	82,343	141,303
聯營公司權益	39,416	7,848	47,264
可供出售投資	168	—	168
商譽	9,958	—	不適用
其他無形資產	8,255	1,492	9,747
遞延稅項資產	5,862	—	5,862
存貨	35,622	—	35,622
應收貿易款項及其他應收款項	125,096	—	125,096
應收關連公司款項	22,102	—	22,102
已抵押銀行存款	55,029	—	55,029
銀行結餘及現金	54,745	—	54,745
應付貿易款項及其他應付款項	(164,769)	—	(164,769)
應繳稅項	(1,326)	—	(1,326)
應付少數股東股息	(12,587)	—	(12,587)
應付關連公司款項	(26,788)	—	(26,788)
遞延收入	(24,460)	—	(24,460)
借款	(781,844)	—	(781,844)
遞延稅項負債	(2,212)	(21,495)	(23,707)
	<u>525,433</u>	<u>77,888</u>	593,363
商譽			122,334
收購折讓			(3,271)
少數股東權益			(26,444)
過往持有權益之重估儲備			(6,698)
聯營公司權益			(252,414)
			<u>426,870</u>
總代價以下列形式支付：			
現金			50,000
已發行股份公平值			376,870
			<u>426,870</u>
因收購而產生之現金流入淨額：			
已付現金代價			(50,000)
已收購之現金及現金等值			54,745
			<u>4,745</u>

## 財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

## 33. 收購附屬公司 (續)

(iii) 於2007年11月19日及2007年11月29日，本集團向本公司一名股東控制的公司收購桐鄉濮院協鑫環保熱電有限公司(「濮院熱電廠」)合共100%股權，總代價為95,507,000港元。董事認為於收購日所得之淨資產公平值與該等淨資產之賬面值相若。該項收購已利用收購法入賬。收購之折讓約4,099,000港元已作為股東出資直接計入本集團權益中。

濮院熱電廠於收購日之資產淨值如下：

	與公平值相若的 淨資產賬面值 (千港元)
物業、廠房及設備	276,510
預付租賃款項	14,855
其他無形資產	5,836
存貨	5,564
應收貿易款項及其他應收款項	48,944
銀行結餘及現金	4,770
應付貿易款項及其他應付款項	(50,411)
應付關連公司款項	(47,318)
借款	(157,880)
遞延稅項負債	(1,264)
	<u>99,606</u>
收購時折讓直接計入權益	(4,099)
	<u><u>95,507</u></u>
總代價以下列方式支付：	
現金	<u><u>95,507</u></u>
因收購而產生之現金流出淨額：	
已付現金代價	(95,507)
已收購之現金及現金等值	<u>4,770</u>
	<u><u>(90,737)</u></u>



## 財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

### 33. 收購附屬公司 (續)

- (iv) 於2007年11月30日，本集團向本公司一名股東控制的公司收購蘇州保利協鑫燃料有限公司(「蘇州燃料公司」)合共100%股權，總代價為14,062,000港元。董事認為於收購日所得之淨資產公平值與該等淨資產之賬面值相若。該項收購已利用收購法入賬。收購之折讓約1,939,000港元已作為股東出資直接計入本集團權益中。

蘇州燃料公司於收購日的資產淨值如下：

	與公平值相若的 淨資產賬面值 (千港元)
物業、廠房及設備	1,080
存貨	9,588
應收貿易款項及其他應收款項	66,566
應收關連公司款項	42,687
銀行結餘及現金	11,972
應付貿易款項及其他應付款項	(56,625)
應付關連公司款項	(37,230)
應繳稅款	(986)
借款	(21,051)
	<u>16,001</u>
收購時折讓直接計入權益	<u>(1,939)</u>
	<u><u>14,062</u></u>
總代價以下列方式支付：	
現金	<u><u>14,062</u></u>
因收購而產生之現金流出淨額：	
已付現金代價	(14,062)
已收購之現金及現金等值	<u>11,972</u>
	<u><u>(2,090)</u></u>

## 財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

**33. 收購附屬公司 (續)**

於收購日至結算日期間，所收購的附屬公司為本集團增添利潤1千萬港元。

倘收購已於2007年1月1日完成，本集團年內總收益則將為2,614百萬港元，而年內虧損則為182百萬港元。備考資料僅供說明用途，且不一定成為倘若收購實際已於2007年1月1日完成之情況下本集團之收益及經營業績之指標，亦不擬以此作為未來業績之預測。

**34. 主要非現金交易**

截至2006年12月31日止年度，本集團已注資19,110,000港元，作為增加其所佔太倉保利熱電廠（於2006年為本集團的一間聯營公司）的註冊資本。本公司的直接控股公司代表本集團作出該等額外注資，故於太倉保利熱電廠的額外投資被視為由股東作出之注資並直接計入權益。詳情載列於附註19。

誠如附註32所載，於2007年11月13日，本公司按每股4.1港元發行91,919,487股新股，金額約為376,870,000港元，作為就收購若干附屬公司及聯營公司股權向保利香港的部份代價。

**35. 財務擔保及或然負債**

	2007年 (千港元)	2006年 (千港元)
保證聯營公司及一間關連公司 全數動用銀行信貸而向銀行發出的擔保	—	101,988

於2006年12月31日，本集團已就有關年內授予幾名聯營公司及本公司一名董事擁有實益權益之一間關連公司的若干銀行融資作出擔保。該等擔保已於本公司股份在聯交所上市當日解除。

於起始日期的財務擔保公平值為微不足道。

## 財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

### 36. 經營租賃

本集團作為承租人

	2007年 (千港元)	2006年 (千港元)
年內根據經營租賃已付最低租賃款項：		
樓宇	6,153	118
員工宿舍	499	134
汽車及其他資產	426	12
天然氣輸送網絡	6,842	—
土地使用權	—	20
	<b>13,920</b>	<b>284</b>

於結算日，本集團根據不可註銷經營租賃的未來最低租賃付款承擔於下列時間到期：

	2007年 (千港元)	2006年 (千港元)
1年內	6,168	29
第2至第5年(包括首尾兩年)	6,360	5
5年後	50	—
	<b>12,578</b>	<b>34</b>

經營租賃付款為本集團應就若干物業、汽車及其他資產應付的租金。租約商定為期1至3年期，租金固定。

## 財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

## 36. 經營租賃 (續)

## 本集團作為出租人

	2007年 (千港元)	2006年 (千港元)
年內計入收益表 的租金收入：		
電網輸送網絡	<b>3,934</b>	2,473
員工宿舍	<b>74</b>	—
汽車	<b>124</b>	—
土地使用權	<b>—</b>	520
	<b>4,132</b>	<b>2,993</b>

本集團已於結算日與租戶協議未來最低租賃款項。

	2007年 (千港元)	2006年 (千港元)
1年內	<b>147</b>	175
第2至第5年(包括首尾兩年)	<b>588</b>	673
5年後	<b>2,004</b>	1,609
	<b>2,739</b>	<b>2,457</b>

## 綜合財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

### 37. 資本承擔

	2007年 (千港元)	2006年 (千港元)
已訂約但並未撥備的收購物業、 廠房及設備資本開支	<b>130,085</b>	20,770
已授權但並未簽約的 收購物業、廠房及設備資本開支	<b>133,500</b>	113,839

其他承擔：

- (i) 於2007年12月31日，本集團已訂約以人民幣145,788,000元（約155,702,000港元）的代價收購華潤協鑫（北京）熱電有限公司49%股權。收購已於2008年1月完成。
- (ii) 於2007年12月31日，本集團已訂約以人民幣20,014,000元（約22,000,000港元）的代價收購一間於中國成立投資開發中國內蒙古風力發電項目的公司，錫林郭勒國泰風力發電有限公司（「灰騰梁項目公司」）的全部股權。本集團於收購完成後將為其唯一權益持有人，須向該公司作出額外注資人民幣100,000,000元（約106,800,000港元）。

## 綜合財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

## 38. 以股份代繳款交易

權益結算購股權計劃：

根據唯一股東於2007年10月22日作出的書面決議案，本公司已採納購股權計劃（「首次公開發售前購股權計劃」）。根據首次公開發售前購股權計劃，本公司可向本公司或其附屬公司僱員授出購股權，以認購本公司的股份。

根據首次公開發售前購股權計劃項下授出的所有購股權行使時可能發行的股份總數為31,260,000股，佔本公司於2007年12月31日的經擴大已發行股本約3.2%。於授出日期的估計購股權公平值為55,100,000港元。

根據首次公開發售前購股權計劃授出且於2007年12月31日餘下尚未行使的購股權詳情如下：

	授出日期	每股行使價	行使期	歸屬期	年內 授出 購股權	於2007年 12月31日 尚未行使 的購股權
董事	2007年 11月13日	4.1港元	2010年11月13日 至2017年11月12日	附註	9,180,000	9,180,000
持續 僱用合約 項下的僱員	2007年 11月13日	4.1港元	2010年11月13日 至2017年11月12日	附註	22,080,000	22,080,000
					<u>31,260,000</u>	<u>31,260,000</u>

## 綜合財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

### 38. 以股份代繳款交易 (續)

附註：

於2010年11月12日或之前，概無授予董事及／或僱員的購股權須作出歸屬。

於2010年11月13日至2011年11月12日期間，授予董事及／或僱員的購股權累積最多20%須予歸屬。

於2011年11月13日至2012年11月12日期間，授予董事及／或僱員的購股權累積最多50%須予歸屬。

於2012年11月13日至2013年11月12日期間，授予董事及／或僱員的購股權累積最多100%須予歸屬。

該等購股權公平值以二項模式計算。輸入該模式的數據如下：

	2007年
市價	4.10港元
行使價	4.10港元
預期波幅	44.68%
預計年期	3至5年
無風險利率	3.47%
預期股息率	1.5%

預期波幅乃按可比較上市公司於估值日的股份回報波幅釐定。該模式所用的預計年期已按管理層最佳估計就不可轉換性、行使限制及行為考慮作出調整。

本集團於截至2007年12月31日止年度已就有關本公司授出的購股權確認2,201,000港元的總開支。

購股權公平值採用二項式模式估計，用於計算購股權公平值所用的變數及假設則根據董事的最佳估計。購股權價值隨若干主觀假設的不同變數而有所差異。

## 綜合財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

## 39. 退休福利計劃

## (a) 中國

本集團於中國的全職職工享有政府津貼的定額供款退休計劃，在其退休日期起計，每月可領取退休金。中國政府承擔該等退休僱員的退休金的責任。本集團須每年按僱員薪金的16.4%至23%向退休計劃供款，在供款到期時計入經營開支。

## (b) 香港

本集團為其所有香港員工參與一項於強制性公積金計劃條例（「強積金條例」）下註冊之退休金計劃。該計劃為定額供款計劃，由僱主及僱員根據強積金計劃條款供款。

年內，本集團為香港的計劃已供款及計入綜合收益表相當於本集團按計劃規則所訂之比率應付供款之總額如下：

	2007年 (千港元)	2006年 (千港元)
已供款及計入綜合 收益表之金額	<b>171</b>	—

## 40. 結算日後事項

2007年12月31日後，本集團已於2008年1月完成收購北京熱電廠49%股權及於2008年3月完成收購灰騰梁項目公司的全部股權。

於2008年2月29日，本集團向一間股東控制的公司發出書面通知，通知其決定不行使根據日期為2007年10月27日的不競爭契據授予的購股權及其中包括的優先購買權，藉以收購連雲港保鑫生物質熱電有限公司70%股權。詳情載於本公司於2008年3月3日發出的公佈中。

於2008年2月29日，本集團就(i)以估計代價人民幣35,700,000元（約38,387,000港元）（須待盡職審查及進一步磋商後釐定）收購一間於中國成立從事運營中國雲南水力發電廠的合資公司臨滄潤達水電有限公司70%股權，以及(ii)建議聯合投資若干其他水力發電廠，與一名獨立第三方訂立一項具法律約束力的有條件框架協議。詳情載於本公司2008年2月29日的公佈中。



## 綜合財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

### 41. 關連人士交易

除綜合資產負債表及附註27所披露與關連人士之結餘及附註19、28、33及34所披露與關連人士之交易詳情外，本集團於年內亦已與關連人士進行以下重大交易。

	2007年 (千港元)	2006年 (千港元)
與本公司董事擁有實益權益的關連公司的交易：		
建造工程相關服務	11,088	5,805
購置物業、廠房及設備及在建工程	976	7,359
購置消費品及零部件	1,016	2,256
顧問服務費用收入	—	2,555
採購燃煤	352,151	258,428
銷售燃煤	3,663	—
銷售廢料	—	448
租金開支	11,544	—
轉讓物業、廠房及設備所得款項	—	447
管理費收入	11,115	804
辦公室開支	1,627	1,604
服務費開支	1,369	—
與聯營公司的交易：		
採購燃煤	1,032	—
銷售燃煤	1,783	—
轉讓物業、廠房及設備所得款項	—	388
服務費收入	2,956	670
與附屬公司的少數權益股東的交易：		
採購燃煤	8,780	—

#### 主要管理人員薪酬

於年內，董事及其他主要管理人員的薪酬如下：

	2007年 (千港元)	2006年 (千港元)
薪金及其他津貼	5,983	1,852
退休福利計劃供款	113	58
	<b>6,096</b>	<b>1,910</b>

董事及主要執行人員的薪酬乃參考個人表現及市場趨勢後釐定。

## 綜合財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

## 42. 政府津貼收入

	2007年 (千港元)	2006年 (千港元)
獎勵補貼 (附註a)	<b>31,081</b>	10,052
有關支出的增值稅退稅 (附註b)	<b>12,726</b>	6,150
計入綜合收益表數額	<b>43,807</b>	16,202
有關可折舊資產的增值稅退稅 (附註17) (附註c)	<b>14,308</b>	5,738
政府津貼收入合計	<b>58,115</b>	21,940

附註：

- (a) 有關中國政府已給予獎勵補貼，鼓勵若干中國附屬公司的營運，以增加電力供應及發展環保發電。該等津貼並無特別附帶條件，因此，本集團於收補貼款項時予以確認。於有關年內，該等補貼已酌情授予本集團。
- (b) 於截至2007年及2006年12月31日止年度內，本集團就購買環保原料，獲中國有關稅務當局給予增值稅退稅。該等退稅乃按一間中國附屬公司消耗環保原料佔原料總額超過60%為基準而授出。該等津貼並無特別附帶條件，因此，本集團於收補貼款項時予以確認。董事相信本集團可繼續保持使用環保原料。
- (c) 購買可折舊資產的增值稅退稅已從有關資產賬面值中扣除。該筆款項於有關資產的使用年期內，以調減折舊費用的形式轉撥至收入。截至2007年12月31日止年度，此項政策導致折舊費用減少約775,000港元(2006年：728,000港元)。於2007年12月31日，維持將予攤銷的款項約為26,897,000港元(2006年：13,365,000港元)。



## 綜合財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

## 43. 本公司主要附屬公司

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立/ 登記日期	註冊成立/ 成立/ 登記地點	已發行及 繳足股份/ 註冊資本	本集團應佔股本權益%		主要業務
				於12月31日 2007年	2006年	
寶應協鑫生物質 發電有限公司 <sup>1</sup>	2004年2月27日	中國	8,000,000美元	100	100	營運一家 發電廠
連雲港協鑫生物質 發電有限公司 <sup>1</sup>	2004年3月4日	中國	人民幣 66,000,000元	100	100	營運一家 發電廠
如東協鑫環保 熱電有限公司 <sup>1</sup>	2003年11月21日	中國	人民幣 66,400,000元	100	100	營運一家 發電廠
太倉協鑫垃圾焚燒 發電有限公司 <sup>2</sup>	2004年6月14日	中國	人民幣 50,000,000元	100	100	營運一家 發電廠
湖州協鑫環保熱電 有限公司 <sup>3</sup>	2003年10月16日	中國	8,000,000美元	94.77	94.77	營運一家 發電廠
豐縣鑫源生物質環保 熱電有限公司 <sup>3</sup> (附註a)	2004年6月6日	中國	人民幣 66,000,000元	51	51	營運一家 發電廠
海門鑫源環保熱電 有限公司 <sup>3</sup>	2002年12月30日	中國	8,000,000美元	51	51	營運一家 發電廠

## 綜合財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

## 43. 本公司主要附屬公司 (續)

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立/ 登記日期	註冊成立/ 成立/ 登記地點	已發行及 繳足股份/ 註冊資本	本集團應佔股本權益%		主要業務
				2007年	2006年	
昆山鑫源環保熱電有限公司 <sup>3</sup> (附註a)	2002年8月21日	中國	人民幣 116,200,000元	51	51	營運一家 發電廠
揚州港口污泥發電有限公司 <sup>3</sup> (附註a)	2003年1月3日	中國	14,068,000美元	51	51	營運一家 發電廠
上海保利協鑫電力運行管理有限公司 <sup>6</sup>	2006年10月12日	中國	人民幣 1,000,000元	100	100	提供管理 服務
宏成投資有限公司	2006年4月28日	英屬處女群島	1美元	100	100	投資控股
智能投資有限公司	2006年3月22日	英屬處女群島	1美元	100	100	投資控股
桐鄉市烏鎮協鑫熱力有限公司 <sup>3</sup>	2007年2月2日	中國	人民幣 3,000,000元	94.77	不適用 <sup>5</sup>	蒸汽貿易
連雲港鑫能污泥發電有限公司 <sup>4</sup> (附註b)	2006年10月19日	中國	6,200,000美元	100	—	營運一家 發電廠
榮栢投資有限公司 (附註b)	2006年8月31日	香港	1港元	100	—	投資控股



## 綜合財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

## 43. 本公司主要附屬公司 (續)

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立/ 登記日期	註冊成立/ 成立/ 登記地點	已發行及 繳足股份/ 註冊資本	本集團應佔股本權益%		主要業務
				於12月31日 2007年	2006年	
蘇州工業園區藍天燃氣 熱電有限公司 <sup>3</sup>	2003年12月30日	中國	人民幣 300,000,000元	51	51	營運一家 發電廠
東台蘇中環保熱電 有限公司 <sup>4</sup>	2001年5月15日	中國	8,000,000美元	100	49.9	營運一家 發電廠
嘉興協鑫環保熱電 有限公司 <sup>3</sup>	2003年9月26日	中國	人民幣 66,400,000元	95	44	營運一家 發電廠
沛縣坑口環保熱電 有限公司 <sup>1</sup>	2000年8月16日	中國	8,000,000美元	100	49.9	營運一家 發電廠
太倉保利協鑫熱電 有限公司 <sup>1</sup>	1996年11月4日	中國	15,200,000美元	100	49	營運一家 發電廠
徐州保鑫污泥發電 有限公司 <sup>3</sup>	2001年12月23日	中國	人民幣 99,200,000元	75	38.25	營運一家 發電廠
桐鄉濮院協鑫環保熱電 有限公司 <sup>4</sup>	2006年4月18日	中國	14,800,000美元	100	—	營運一家 發電廠
蘇州保利協鑫燃料 有限公司 <sup>4</sup>	2006年12月22日	中國	1,250,000美元	100	—	煤炭貿易

## 綜合財務報表附註

截至2007年12月31日止年度

### 43. 本公司主要附屬公司 (續)

1. 此等公司以中外合資企業之形式在中國成立及在企業重組下獲批准轉為一外商獨資企業。
2. 此等公司以內資企業形式於中國成立及在企業重組後獲批准轉為一外商獨資企業。
3. 此等公司以中外合資企業之形式在中國成立。
4. 此等公司以外商獨資企業之形式在中國成立。
5. 此公司於結算日仍未成立。
6. 此公司以內資企業形式在中國成立。

附註：

- a. 本集團於豐縣熱電廠、揚州熱電廠及昆山熱電廠均持有51%的股權。本集團有權在豐縣熱電廠及揚州熱電廠的十一名董事中，委任當中的六個，並有權在昆山熱電廠的十一名董事中，委任當中的五名。根據上述三個實體的公司章程，如要在董事會議通過普通議案，則須三分之二的董事出席會議，而本集團於上述三個實體中並無三分之二的董事。然而，本集團已從上述各三個實體的所有少數股東取得確認，因此，本集團有權控制上述三個實體的財務及營運活動，因此，該三個實體被視為本集團的附屬公司。

於年內，本集團亦修訂三個實體的公司章程，因此，本集團有權委任各自董事會的大部分董事，以通過所有事務(部分例外情況視乎中國法律的規定)。

- b. 建成擁有榮栢100%股權，榮栢擁有鑫能熱電廠之100%股權。建成之註冊股東為李堅先生，其代朱先生持有建成信託股份。就此而言，建成、榮栢及鑫能熱電廠自根據而註冊／成立之日起成為本公司之附屬公司，此乃由於本公司有權監管該等實體的財務及營運政策，以便從彼等活動中獲取利益。其後，榮栢及鑫能熱電廠的投資擁有權於2007年12月3日合法地轉讓予本集團。

上表列出董事認為對本集團業績或資產有重大影響的本集團附屬公司。董事認為，如提供其他附屬公司的詳情會使資料過於冗長。

概無附屬公司於年底發行任何債券證券。



## 公司資料

### 主席

朱共山

### 總裁

沙宏秋

### 報行董事

朱共山

沙宏秋

姬軍

舒樺

于寶東

孫璋

劉偉業

### 非報行董事

羅永祥

### 獨立非報行董事

邢詒春

錢志新

何鍾泰

薛鍾甦

### 董事會委員會的架構

#### 審核委員會

邢詒春 (主席)

錢志新

何鍾泰

#### 薪酬委員會

何鍾泰 (主席)

邢詒春

錢志新

#### 策略發展委員會

何鍾泰 (主席)

朱共山

沙宏秋

薛鍾甦

錢志新

姬軍

### 公司秘書

劉偉業

### 合資格會計師

劉偉業

### 授權代表

于寶東

劉偉業

### 核數師

德勤 • 關黃陳方會計師行

執業會計師

香港金鐘道88號

太古廣場1座35樓

### 註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman, KY1-111

Cayman Islands

### 香港主要營業地點

香港中環交易廣場2期

3601至3604室

### 合規顧問

建銀國際金融有限公司

香港金鐘道88號

太古廣場2座34樓3408室

### 開曼群島股份過戶及登記總處

Butterfield Fund Services (Cayman) Limited

Butterfield House, 68 Fort Street

P.O. Box 705,

Grand Cayman, KY1-1107

Cayman Islands

## 公司資料

### 香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司  
香港灣仔皇后大道東183號  
合和中心17樓1712至1716室

### 本公司的法律顧問

#### 關於香港法律

Gordon Ng & Co聯合  
Hogan & Hartson LLP  
香港金鐘道88號  
太古廣場二座  
2101室

#### 關於開曼群島法律

Conyers Dill & Pearman  
Cricket Square, Hutchins Drive  
Grand Cayman, KY1-111  
Cayman Islands

#### 關於中國法律

國浩律師集團北京事務所  
中國北京  
東城區  
貢院西街6號  
貢院E座九層  
郵編：100005

### 公司網站

[www.gcl-poly.com.hk](http://www.gcl-poly.com.hk)





## 投資者參考資料

### 上市資料

上市：聯交所主板  
股份代號：3800

### 重要日期

2008年4月10日  
2007年年度業績公佈  
2008年5月30日  
股東週年大會

### 股份資料

每手買賣單位：1,000股  
於2007年12月31日已發行  
股份：972,419,487股  
於2007年12月31日  
市值：3,637百萬港元

### 詢問聯絡處

投資者關係部  
電話：(852) 2526 8368  
傳真：(852) 2526 7638  
電郵：info@gcl-poly.com.hk  
香港  
干諾道中8號  
交易廣場二座36樓3601-04室

## 辭彙

「聯營公司」	指	具有上市規則賦予的涵義
「寶應熱電廠」	指	寶應協鑫生物質發電有限公司
「董事會」	指	董事會
「中國」	指	中華人民共和國，惟僅就本年報用途而言，不包括香港
「華潤北京熱電廠」	指	華潤協鑫(北京)熱電有限公司
「本公司」及「保利協鑫」	指	保利協鑫能源控股有限公司
「關連人士」	指	具有上市規則賦予的涵義
「控股股東」	指	具有上市規則賦予的涵義
「可換股票據」	指	本公司於2006年11月7日向MS China 3 Limited發行本金額88百萬美元的可換股可贖回票據
「企業重組」	指	本集團為籌備上市而進行的企業重組，其詳情載於招股章程「歷史、企業重組及集團架構－企業重組」一節
「董事」	指	本公司董事或彼等任何一人
「東台熱電廠」	指	東台蘇中環保熱電有限公司
「豐縣熱電廠」	指	豐縣鑫源生物質環保熱電有限公司
「阜寧熱電廠」	指	阜寧協鑫環保熱電有限公司
「協鑫(香港)」	指	協鑫集團控股有限公司
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「國華太倉發電廠」	指	國華太倉發電有限公司

## 辭彙

「廣州永和項目」	指	根據廣東省發展和改革委員會日期為2007年4月23日簽發的批准，於廣東省建設一座燃氣熱電廠項目
「海門熱電廠」	指	海門鑫源環保熱電有限公司
「灰騰梁項目公司」	指	錫林郭勒國泰風力發電有限公司
「湖州熱電廠」	指	湖州協鑫環保熱電有限公司
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則
「獨立董事委員會」	指	一個由本公司成立的獨立董事委員會，由當時所有獨立非執行董事組成
「獨立非執行董事」	指	獨立非執行董事
「首次公開發售」	指	於2007年11月13日首次公開發售及本公司股份於聯交所主板上市
「嘉興熱電廠」	指	嘉興協鑫環保熱電有限公司
「昆山熱電廠」	指	昆山鑫源環保熱電有限公司
「蘭溪項目公司」	指	蘭溪協鑫環保熱電有限公司
「連雲港協鑫熱電廠」	指	連雲港協鑫生物質發電有限公司
「連雲港保鑫生物熱電廠」	指	連雲港保鑫生物質熱電有限公司
「臨滄潤達水電」	指	臨滄潤達水電有限公司

## 辭彙

「上市」	指	根據首次公開發售，股份於聯交所上市
「上市日期」	指	2007年11月13日
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「龍固熱電廠」	指	徐州龍固坑口矸石發電有限公司
「主板」	指	聯交所主板
「管理公司」	指	上海保利協鑫電力運行管理有限公司
「朱先生」	指	朱共山先生，本公司的控股股東及董事
「南京協鑫熱電廠」	指	南京協鑫生活污泥發電有限公司
「不競爭契約」	指	高卓投資有限公司、朱先生及朱鈺峰先生於2007年10月27日訂立的不競爭承諾契據
「沛縣熱電廠」	指	沛縣坑口環保熱電有限公司
「保利收購」	指	於上市日期收購保利集團於東台熱電廠、太倉保利熱電廠、沛縣熱電廠、徐州熱電廠、嘉興熱電廠和阜寧熱電廠間接持有的間接權益
「保利集團」	指	保利(香港)投資有限公司及其附屬公司
「招股章程」	指	本公司於日期為2007年10月31日有關首次公開發售的招股章程
「濮院熱電廠」	指	桐鄉濮院協鑫環保熱電有限公司
「如東熱電廠」	指	如東協鑫環保熱電有限公司



## 辭彙

「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.10港元的普通股
「蘇州熱電廠」	指	蘇州工業園區藍天燃氣熱電有限公司
「蘇州燃料公司」	指	蘇州保利協鑫燃料有限公司
「太倉港發電廠」	指	太倉港協鑫發電有限公司
「太倉垃圾發電廠」	指	太倉協鑫垃圾焚燒發電有限公司
「太倉保利熱電廠」	指	太倉保利協鑫熱電有限公司
「鑫能熱電廠」	指	連雲港鑫能污泥發電有限公司，前稱連雲港鑫能熱電有限公司
「徐州熱電廠」	指	徐州保鑫污泥發電有限公司，前稱徐州西區環保熱電有限公司
「揚州熱電廠」	指	揚州港口污泥發電有限公司，前稱揚州港口環保熱電有限公司

