

以下為本公司獨立申報會計師畢馬威會計師事務所（香港註冊會計師）編製的報告全文，以供載入本文件。



香港
中環
遮打道 10 號
太子大廈
8 樓

敬啟者：

緒言

以下為本所就中國山水水泥集團有限公司（「貴公司」）及其子公司（以下統稱「貴集團」）的財務信息所編製的報告。該財務信息包括 貴集團截至 2005 年、2006 年和 2007 年 12 月 31 日止三個年度各年（「相關期間」）的合併損益表、合併權益變動表和合併現金流量表，以及 貴集團於 2005 年、2006 年和 2007 年 12 月 31 日的合併資產負債表，連同相關解釋性附註（「財務信息」）。

貴公司於 2006 年 4 月 26 日在開曼群島根據開曼群島公司法第 22 章（1961 年第 3 條，經合併和修訂）註冊成立為一家獲豁免有限責任公司。作為本文件「歷史和公司架構」一節所述的 貴集團重組（「重組」）的一部分，以及 C 節附註 27 所載向第三方收購公司的股本權益（「近期收購事項」）的一部分， 貴公司成為目前組成 貴集團的各子公司的控股公司，詳情載於下文 A 節。

於本報告日期， 貴公司、大連山水水泥有限公司、沂水山水水泥有限公司和 Continental Cement Corporation 並無編製經審計財務報表，原因是這些公司或於 2007 年 12 月 31 日前不久成立，或根據其註冊成立司法權區相關規則和法規毋須遵守法定審計規定。

貴公司下列子公司的法定財務報表乃根據中華人民共和國（「中國」）財政部頒佈的企業會計準則和企業會計制度的有關規定，或根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則和香港公司條例

附錄一

會計師報告

編製，並於相關期間經在香港註冊的馬永雄會計師事務所（「馬永雄會計師事務所」）以及在中國註冊的中和正信會計師事務所有限公司（「中和正信」）、北京永拓會計師事務所有限責任公司（「北京永拓」）、山東新華有限責任會計師事務所（「山東新華」）、遼寧天億會計師事務所有限責任公司（「遼寧天億」）及本溪華豐會計師事務所有限責任公司（「本溪華豐」）審計，詳情如下：

| 子公司名稱 | 附註 | 財務期間 | 審計師 |
|------------------------------------|-----|--|-----------|
| 中國山水水泥集團有限公司 (「中國山水（香港）」) | | 2005年1月25日（註冊成立日期） 至2005年12月31日期間以及截至 2006年和2007年12月31日止年度 | 馬永雄會計師事務所 |
| 中國先鋒水泥（香港）有限公司 (「先鋒水泥」) | | 2005年1月25日（註冊成立日期） 至2005年12月31日期間以及截至 2006年和2007年12月31日止年度 | 馬永雄會計師事務所 |
| 山東山水水泥集團有限公司 (「山東山水」) | (b) | 截至2005年、2006年和2007年 12月31日止年度 | 中和正信／北京永拓 |
| 平陰山水水泥有限公司 (「平陰山水」) | | 截至2005年、2006年和2007年 12月31日止年度 | 中和正信 |
| 安丘山水水泥有限公司 (「安丘山水」) | | 截至2005年、2006年和2007年 12月31日止年度 | 北京永拓 |
| 山東水泥廠有限公司 (「山東水泥廠」) | | 截至2005年、2006年和2007年 12月31日止年度 | 中和正信 |
| 濟南世紀創水泥有限公司 | | 截至2005年、2006年和2007年 12月31日止年度 | 中和正信 |
| 濰坊山水包裝製品有限公司 | | 截至2005年、2006年和2007年 12月31日止年度 | 北京永拓 |
| 濟南山水水泥機械有限公司 | | 截至2005年、2006年和2007年 12月31日止年度 | 中和正信 |
| 昌樂山水水泥有限公司（「昌樂山水」） . | | 截至2005年、2006年和2007年 12月31日止年度 | 北京永拓 |
| 濟南山水物流港有限公司（「物流港」） . | | 截至2005年、2006年和2007年 12月31日止年度 | 中和正信 |
| 濰州山水水泥有限公司 | | 截至2005年、2006年和2007年 12月31日止年度 | 北京永拓 |
| 濟南山水水泥技術開發有限公司 | | 截至2005年、2006年和2007年 12月31日止年度 | 中和正信 |
| 聊城山水水泥有限公司 | | 截至2005年、2006年和2007年 12月31日止年度 | 中和正信 |

附錄一

會計師報告

| 子公司名稱 | 附註 | 財務期間 | 審計師 |
|--|-----|--|--------------|
| 故城山水水泥有限公司 | | 截至 2005 年、2006 年和 2007 年 12 月 31 日止年度 | 中和正信 |
| 東營山水水泥有限公司 | | 截至 2005 年和 2006 年 12 月 31 日止年度 | 北京永拓 |
| 淄博山水水泥有限公司 | | 截至 2007 年 12 月 31 日止年度 截至 2005 年、2006 年和 2007 年 12 月 31 日止年度 | 山東新華 中和正信 |
| 濰坊山水宏達燃料有限公司 | | 截至 2005 年、2006 年和 2007 年 12 月 31 日止年度 | 北京永拓 |
| 濰坊山水水泥有限公司 〔濰坊山水〕 | | 截至 2005 年、2006 年和 2007 年 12 月 31 日止年度 | 北京永拓 |
| 淄博雙鳳山水水泥有限公司 | | 截至 2005 年、2006 年和 2007 年 12 月 31 日止年度 | 中和正信 |
| 濟南山水創新運輸有限公司 | (a) | 截至 2005 年和 2006 年 12 月 31 日止年度 | 中和正信 |
| 巨野山水水泥有限公司 | | 2006 年 5 月 17 日 (註冊成立日期) 至 2006 年 12 月 31 日期間及截至 2007 年 12 月 31 日止年度 | 中和正信 |
| 康達 (山東) 水泥有限公司 〔康達 (山東) 水泥〕 | | 截至 2007 年 12 月 31 日止年度 | 北京永拓 |
| 康達 (山東) 水泥製成品有限公司 〔康達 (山東) 水泥製成品〕 | | 截至 2007 年 12 月 31 日止年度 | 北京永拓 |
| 康達 (山東) 水泥礦產品有限公司 〔康達 (山東) 水泥礦產品〕 | | 截至 2007 年 12 月 31 日止年度 | 北京永拓 |
| 煙台山水水泥有限公司 〔煙台山水〕 | | 截至 2007 年 12 月 31 日止年度 | 北京永拓 |
| 棗莊山水水泥有限公司 〔棗莊山水〕 | | 截至 2007 年 12 月 31 日止年度 | 中和正信 |
| 遼陽千山水泥有限公司 〔千山水泥〕 | | 截至 2007 年 12 月 31 日止年度 | 遼寧天億 |
| 遼寧山水工源水泥有限公司 〔工源水泥〕 | | 截至 2007 年 12 月 31 日止年度 | 本溪華豐 |
| 本溪工源熟料銷售有限公司 | | 截至 2007 年 12 月 31 日止年度 | 本溪華豐 |
| 通遼工源水泥有限責任公司 | | 截至 2007 年 12 月 31 日止年度 | 本溪華豐 |

附註：

- (a) 該公司的業務於 2007 年併入物流港。
- (b) 截至 2005 及 2006 年 12 月 31 日止年度，山東山水及其全部分公司的法定財務報表由中和正信審計。2007 年，山東山水青島分公司及日照分公司截至 2007 年 12 月 31 日止年度的法定財務報表的審計師改為北京永拓。

編製基準

財務信息乃由 貴公司董事根據 貴集團目前旗下各公司的經審計財務報表或（如適用）未經審計管理賬目，按照下文 A 節所載基準編製。編製本報告時，概無對國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）合併管理賬目的任何調整被認為屬必需。就本報告而言，財務信息符合下文 C 節所列載的會計政策，而這些會計政策符合國際會計準則委員會所公佈的國際財務報告準則和香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）證券上市規則的披露規定。國際財務報告準則包括國際會計準則和相關詮釋。

董事與申報會計師各自的责任

貴公司董事須負責根據國際財務報告準則編製和真實公平地呈列財務信息。有關責任包括設計、實施和維護與編製和真實公平地呈列財務信息相關的內部控制，以使財務信息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；以及按情況作出合理的會計估計。

本所的責任是根據本所的審計結果就財務信息發表意見。

意見基準

作為發表有關財務信息的意見的基準，在本報告中，本所已根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港核數準則，就相關期間的財務信息進行適當的審計程序，並根據香港會計師公會頒佈的核數指引第 3.340 號「招股書與申報會計師」執行本所認為必要的額外程序。這些準則要求本所遵守道德規範，並規劃及執行審計，以合理確定財務信息不存在任何重大錯誤陳述。

審計涉及執行程序，以獲取有關財務信息所載金額和披露資料的審計證據。所選定的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致財務信息存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，申報會計師會考慮與該公司編製和真實公平地呈列財務信息相關的內部控制，以按情況設計適當的審計程序，但並非為對公司內部控制的效益發表意見。審計還包括評價董事所採用會計政策的合適性以及所作會計估計的合理性，以及評價財務信息的整體呈報方式。

本所相信，本所獲得的審計證據足以適當地為本所的審計意見提供基準。

本所並無審計目前 貴集團旗下各公司於 2007 年 12 月 31 日後任何期間的任何財務報表。

意見

本所認為，在本報告中，根據下文 A 節所載的呈列基準，財務信息真實公平地反映了 貴集團於相關期間的合併業績和合併現金流量、 貴集團於 2005 年、 2006 年和 2007 年 12 月 31 日的合併業務狀況及 貴公司於 2007 年 12 月 31 日的業務狀況。

A 呈列基準

山東山水（前稱濟南創新投資管理有限公司（「濟南創新」））於 2001 年 8 月 10 日在山東省濟南市註冊成立，由參與員工持股計劃（「中國員工持股計劃」）的員工及濟南山水集團有限公司（「濟南山水」）出資，各佔比例約 80.14% 及 19.86%。彼等於濟南創新的權益由九名員工代表持有。於計劃成立以來，員工代表成員已轉換數次。

於 2003 年 7 月，濟南創新易名為濟南山水創新投資管理有限公司（「濟南山水創新」）。

於 2004 年 12 月 15 日，濟南山水創新的九名員工代表改為以張才奎先生為首的九名管理層股東（「管理層股東」）。張才奎先生和李延民先生獲授不可撤銷權力控制、管理中國員工持股計劃及為參與的員工作決定。因此，張才奎先生在濟南山水創新取得 65.55% 大多數控制權。

濟南山水及其子公司主要從事水泥和水泥相關產品的銷售和生產。濟南山水於 2004 年 10 月 15 日由國有企業重組為私有企業。同日，濟南山水的權益持有人由濟南市政府國有資產監督管理委員會改為濟南山水立新投資發展有限公司（「山水立新」）和濟南山水建新投資發展有限公司（「山水建新」），股權比例分別為 85% 和 15%。管理層股東於 2004 年 12 月 15 日收購山水立新和山水建新

的全部股本權益，其股權結構與濟南山水創新相同，其中張才奎先生擁有 65.55% 大多數控制權。其後，濟南山水、濟南山水創新、山水建新和山水立新共同控制同組管理層股東。

於 2005 年 2 月 6 日，濟南山水創新易名為山東山水，並將其註冊營業範圍擴大至包括水泥、熟料和相關產品的生產和銷售。於 2005 年 3 月，濟南山水將其水泥和相關資產和業務轉讓予山東山水。於轉讓有關資產和業務後，山東山水控制上述全部實體。

於 2005 年 4 月 11 日，管理層股東收購中國山水投資有限公司（「中國山水投資」或「最終控股公司」），該公司為一家於香港註冊成立的有限責任公司。中國山水投資持有中國山水水泥集團有限公司（「中國山水（香港）」）的全部股本權益，而中國山水（香港）則擁有中國先鋒水泥（香港）有限公司（「先鋒水泥」）的全部股本權益，該公司為於 2005 年 1 月 25 日於香港註冊成立的有限責任控股公司。

於 2005 年 4 月 11 日，張才奎先生和李延民先生（「原受託人」）根據英屬處女群島法例成立張氏信託和李氏信託（統稱「該等信託」）（已於 2005 年 11 月正式書面記錄），讓 貴集團若干僱員（「受益人」）可根據中國山水投資的子公司的表現而收取利益。於 2005 年 11 月 28 日，各方簽訂正式信託文件；同日，原受託人訂立意向書，在受託人行使對該等信託的酌情權時作為指引用途。成立信託後，張才奎先生作為張氏信託的受託人持有 65.55% 股本權益；李延民先生作為李氏信託的受託人持有 16.19% 股本權益。餘下的股份由其他個別管理層股東持有。根據信託契據和意向書，原受託人有絕對酌情權管理和控制中國山水投資的股份。兩個信託旨在延續中國員工持股計劃，並實際反映中國員工持股計劃。

於 2005 年 9 月 5 日，先鋒水泥與管理層股東訂立股權轉讓協議，以總代價人民幣 162,768,565 元收購山東山水的全部權本權益。2005 年 11 月，山東山水的註冊資本由人民幣 105,287,161 元增至人民幣 272,616,445 元，全部由先鋒水泥認購。在股權轉讓和增資完成後，山東山水會成為外商獨資企業。

基於上述原因，重組前後控制 貴集團的管理層股東相同，故財務信息使用共同控制會計基準編製，猶如現時組成 貴集團的公司於所呈列最早期間經已合併入賬。從合併公司的角度計，現時組成 貴集團的公司的淨資產以現有賬面值合併。

向無關聯的第三方收購公司股本權益（如附註 27 所述），乃根據國際財務報告準則第 3 號按購買法入賬。

一切重大的集團內部交易和結餘於合併入賬時抵銷。

於本報告日期， 貴公司擁有下列子公司的直接和間接權益：

| 公司名稱 | 註冊成立／成立 地點和日期 | 已發行和繳足 股本／註冊資本 | 應佔股本權益 | | 主要業務 |
|---|----------------------|------------------------|--------|--------|------------------|
| | | | 直接 % | 間接 % | |
| (a) 在香港成立的企業 | | | | | |
| 中國山水水泥集團 有限公司..... | 中國香港 2005年1月25日 | 10,000 港元 | 100.00 | — | 投資控股 |
| 中國先鋒水泥（香港）有限公司..... | 中國香港 2005年1月25日 | 0.01 港元 | — | 100.00 | 投資控股 |
| (b) 在中國境外成立的企業 | | | | | |
| Continental Cement Corporation | 英屬處女群島 2000年5月30日 | 100 美元 | — | 100.00 | 投資控股 |
| (c) 在中國成立的外商獨資企業 | | | | | |
| 山東山水水泥集團 有限公司..... | 中國山東 2001年8月10日 | 人民幣 1,736,441,445 元 | — | 100.00 | 投資控股 |
| 康達（山東）水泥 有限公司..... | 中國山東 2002年4月6日 | 11,980,000 美元 | — | 100.00 | 生產和銷售水泥 |
| 康達（山東）水泥製成品 有限公司..... | 中國山東 2002年2月6日 | 20,484,500 美元 | — | 100.00 | 生產水泥產品和 相關零部件 |
| 康達（山東）水泥礦產品 有限公司..... | 中國山東 2002年4月6日 | 7,101,000 美元 | — | 100.00 | 開採、儲存和銷售 石灰石 |
| (d) 在中國成立的中外合資企業 | | | | | |
| 平陰山水水泥有限公司 | 中國山東 2003年8月1日 | 人民幣 178,000,000 元 | — | 98.97 | 生產和銷售 水泥和熟料 |
| 安丘山水水泥有限公司 | 中國山東 2003年8月4日 | 人民幣 152,000,000 元 | — | 99.06 | 生產和銷售 水泥和熟料 |

附錄一

會計師報告

| 公司名稱 | 註冊成立／成立 地點和日期 | 已發行和繳足 股本／註冊資本 | 應佔股本權益 | | 主要業務 |
|--------------------------|--------------------|---------------------|--------|-------|---|
| | | | 直接 % | 間接 % | |
| (e) 在中國成立的國內公司 | | | | | |
| 山東水泥廠有限公司 | 中國山東 1990年4月3日 | 人民幣 182,000,000元 | — | 99.00 | 生產和銷售水泥、 生產石灰石 |
| 濟南世紀創新水泥 有限公司 | 中國山東 2002年1月17日 | 人民幣 41,460,000元 | — | 95.18 | 生產和銷售 水泥和相關產品 |
| 濰坊山水包裝製品 有限公司 | 中國山東 2002年1月20日 | 人民幣 500,000元 | — | 99.47 | 生產和銷售 水泥包裝材料 |
| 濟南山水水泥機械 有限公司 | 中國山東 2002年3月12日 | 人民幣 1,500,000元 | — | 99.00 | 安裝水泥機械 設備和零部件 |
| 昌樂山水水泥有限公司 | 中國山東 2002年7月30日 | 人民幣 24,700,000元 | — | 99.00 | 生產和銷售水泥、 生產石灰石 |
| 濟南山水物流港 有限公司 | 中國山東 2003年3月28日 | 人民幣 5,000,000元 | — | 99.00 | 物流服務和 銷售煤炭 |
| 濰州山水水泥有限公司 | 中國山東 2003年7月30日 | 人民幣 5,000,000元 | — | 99.00 | 生產和銷售水泥 |
| 濟南山水水泥技術開發 有限公司 | 中國山東 2003年8月1日 | 人民幣 500,000元 | — | 90.00 | 水泥相關設備的 開發、生產、銷 售和技術支持， 以及顧問服務 |
| 聊城山水水泥有限公司 | 中國山東 2003年8月1日 | 人民幣 5,000,000元 | — | 99.00 | 生產和銷售水泥 |
| 故城山水水泥有限公司 | 中國河北 2003年8月4日 | 人民幣 5,000,000元 | — | 99.00 | 生產和銷售水泥 |
| 東營山水水泥有限公司 | 中國山東 2003年8月4日 | 人民幣 5,000,000元 | — | 99.00 | 生產和銷售水泥 |
| 淄博山水水泥有限公司 | 中國山東 2003年8月5日 | 人民幣 60,000,000元 | — | 99.00 | 生產和銷售水泥、 熟料和石灰石 |

附錄一

會計師報告

| 公司名稱 | 註冊成立／成立地點和日期 | 已發行和繳足股本／註冊資本 | 應佔股本權益 | | 主要業務 |
|-----------------------|---------------------|---------------------|--------|--------|-------------|
| | | | 直接% | 間接% | |
| 濰坊山水宏達燃料有限公司 | 中國山東 2003年10月20日 | 人民幣 2,000,000元 | — | 99.51 | 銷售煤炭和建築材料 |
| 濰坊山水水泥有限公司 | 中國山東 2003年12月29日 | 人民幣 50,000,000元 | — | 99.52 | 生產和銷售水泥和石灰石 |
| 淄博雙鳳山水水泥有限公司 | 中國山東 2004年7月1日 | 人民幣 10,000,000元 | — | 99.00 | 生產和銷售水泥 |
| 巨野山水水泥有限公司 | 中國山東 2006年5月17日 | 人民幣 10,000,000元 | — | 99.96 | 生產和銷售水泥 |
| 大連山水水泥有限公司 | 中國遼寧 2007年8月17日 | 人民幣 5,000,000元 | — | 100.00 | 建立水泥生產線 |
| 沂水山水水泥有限公司 (「沂水泥」) | 中國山東 2007年9月28日 | 人民幣 20,000,000元 | — | 96.00 | 生產和銷售水泥 |
| 煙台山水水泥有限公司 | 中國山東 2002年11月22日 | 人民幣 155,500,000元 | — | 100.00 | 生產和銷售水泥 |
| 棗莊山水水泥有限公司 | 中國山東 2004年7月28日 | 人民幣 70,000,000元 | — | 100.00 | 生產和銷售水泥 |
| 遼陽千山水泥有限公司 | 中國遼寧 1989年6月5日 | 人民幣 98,840,700元 | — | 73.00 | 生產和銷售水泥和混凝土 |
| 遼寧山水工源有限公司 | 中國遼寧 1998年7月13日 | 人民幣 280,000,000元 | — | 100.00 | 生產和銷售水泥 |
| 本溪工源熟料銷售有限公司 | 中國遼寧 2006年3月2日 | 人民幣 500,000元 | — | 100.00 | 生產和銷售水泥 |
| 通遼工源水泥有限公司 | 中國內蒙古 2004年4月2日 | 人民幣 5,000,000元 | — | 100.00 | 生產和銷售水泥 |
| 丹東山水水泥有限公司 | 中國遼寧 2008年3月31日 | 12,000,000美元 | — | 100.00 | 組建中。未獲准實際營運 |
| 威海山水水泥有限公司 | 中國山東 2008年3月25日 | 12,000,000美元 | — | 100.00 | 生產和銷售水泥和混凝土 |

B 財務信息

1 合併損益表

| C 節 附註 | 截至 12 月 31 日止年度 | | |
|--------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2005 年 人民幣千元 | 2006 年 人民幣千元 | 2007 年 人民幣千元 |
| 收入 2 | 2,800,352 | 3,500,914 | 4,144,552 |
| 銷售成本 (2,315,106) | (2,315,106) | (2,875,803) | (3,372,871) |
| 毛利 3 | 485,246 | 625,111 | 771,681 |
| 其他淨收入 3 | 52,298 | 82,351 | 79,869 |
| 銷售和營銷開支 (125,253) | (125,253) | (126,428) | (156,756) |
| 行政開支 (150,354) | (150,354) | (190,857) | (262,887) |
| 營運所得利潤 4(a) | 261,937 | 390,177 | 431,907 |
| 融資收入 4 | 4,946 | 12,966 | 41,308 |
| 融資開支 5 | (125,259) | (148,085) | (210,146) |
| 融資開支淨額 4(a) | (120,313) | (135,119) | (168,838) |
| 除稅前利潤 4 | 141,624 | 255,058 | 263,069 |
| 所得稅 5 | (35,820) | (51,394) | (48,490) |
| 年度利潤 8 | 105,804 | 203,664 | 214,579 |
| 以下人士應佔： | | | |
| 貴公司權益持有人 8 | 103,369 | 201,616 | 211,948 |
| 少數股東權益 8 | 2,435 | 2,048 | 2,631 |
| 年度利潤 8 | 105,804 | 203,664 | 214,579 |
| 股息 9 | 24,000 | — | — |
| 每股盈利 9 | 0.05 | 0.10 | 0.11 |
| 基本 (人民幣) 9 | 0.05 | 0.10 | 0.10 |
| 攤薄 (人民幣) 9 | 0.05 | 0.10 | 0.10 |

隨附的附註構成財務信息的一部分。

附錄一

會計師報告

2 合併資產負債表

| C 節 附註 | 於 12 月 31 日 | | |
|---------------------|-----------------|------------------|------------------|
| | 2005 年 人民幣千元 | 2006 年 人民幣千元 | 2007 年 人民幣千元 |
| | | | |
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | 10 | 2,807,617 | 2,945,812 |
| 預付租賃款項 | 11 | 278,196 | 298,239 |
| 無形資產 | 12 | 36,501 | 33,215 |
| 商譽 | 13 | — | — |
| 其他投資 | 14 | 9,713 | 12,776 |
| 遞延稅項資產 | 15 | 14,871 | 13,124 |
| 非流動資產總值 | | <u>3,146,898</u> | <u>3,303,166</u> |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | 16 | 373,962 | 403,060 |
| 貿易及其他應收款項 | 17 | 421,246 | 424,666 |
| 有抵押銀行存款 | 18 | 15,000 | 470 |
| 現金和現金等值項目 | 19 | 487,288 | 323,514 |
| 流動資產總值 | | <u>1,297,496</u> | <u>1,151,710</u> |
| 資產總值 | | <u>4,444,394</u> | <u>4,454,876</u> |
| 權益 | | | |
| 股本 | 20 | 10 | 10 |
| 儲備 | 21 | 287,303 | 491,615 |
| 貴公司權益持有人應佔權益 | | <u>287,313</u> | <u>491,625</u> |
| 少數股東權益 | | <u>16,981</u> | <u>19,056</u> |
| 權益總值 | | <u>304,294</u> | <u>510,681</u> |
| | | | <u>2,572,978</u> |

隨附的附註構成財務信息的一部分。

附錄一

會計師報告

| C 節 附註 | 於 12 月 31 日 | | |
|----------------------------|-----------------|--------------------|--------------------|
| | 2005 年 人民幣千元 | 2006 年 人民幣千元 | 2007 年 人民幣千元 |
| | | | |
| 非流動負債 | | | |
| 貸款和借貸 | 22(a) | 480,000 | 1,024,800 |
| 權益持有人貸款 | 22(a) | — | 391,118 |
| 可換股票據 | 22(c) | — | — |
| 界定福利責任 | 23(c) | 82,008 | 77,074 |
| 遞延收入 | 24 | 9,881 | 24,280 |
| 長期應付款項 | 25 | — | — |
| 遞延稅項負債 | 15 | — | — |
| 非流動負債總值 | | <u>571,889</u> | <u>1,517,272</u> |
| 流動負債 | | | |
| 貸款和借貸 | 22(b) | 1,841,000 | 1,096,000 |
| 權益持有人貸款 | 22(b) | 70,562 | 59,069 |
| 貿易及其他應付款項 | 26 | 1,648,652 | 1,266,484 |
| 即期稅項負債 | | <u>7,997</u> | <u>5,370</u> |
| 流動負債總值 | | <u>3,568,211</u> | <u>2,426,923</u> |
| 負債總值 | | <u>4,140,100</u> | <u>3,944,195</u> |
| 權益及負債總值 | | <u>4,444,394</u> | <u>4,454,876</u> |
| 流動負債淨值 | | <u>(2,270,715)</u> | <u>(1,275,213)</u> |
| 資產總值減流動負債 | | <u>876,183</u> | <u>2,027,953</u> |
| | | | |

隨附的附註構成財務信息的一部分。

3 合併權益變動表

| 附註 | 貴公司權益持有人應佔 | | | | | | | | | 少數股東 | |
|--------------------|------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 股本 | 股份溢價 | 法定儲備 | 其他儲備 | 匯兌儲備 | 公平值儲備 | 保留盈利 | 小計 | 權益 | 權益總計 | |
| | 人民幣千元 (附註 20) | 人民幣千元 (附註 21(a)) | 人民幣千元 (附註 21(b)) | 人民幣千元 (附註 21(e)) | 人民幣千元 (附註 21(c)) | 人民幣千元 (附註 21(d)) | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | |
| 於 2005 年 1 月 1 日 | 286,460 | — | 55,928 | — | — | 992 | (189,433) | 153,947 | 42,866 | 196,813 | |
| 發行股份 | 10 | 413,238 | — | — | — | — | — | 413,248 | — | 413,248 | |
| 收購子公司 | (286,460) | — | — | (58,211) | — | — | — | (344,671) | 2,151 | (342,520) | |
| 收購少數股東權益 | (a) | — | — | (15,492) | — | — | — | (15,492) | (30,481) | (45,973) | |
| 年度利潤 | — | — | — | — | — | — | 103,369 | 103,369 | 2,435 | 105,804 | |
| 可供出售投資 | | | | | | | | | | | |
| - 公平值變動 | — | — | — | — | — | 985 | — | 985 | 10 | 995 | |
| 匯兌差異 | — | — | — | — | (73) | — | — | (73) | — | (73) | |
| 分配 | — | — | 23,582 | — | — | — | (23,582) | — | — | — | |
| 權益持有人的股息 | — | — | — | — | — | — | (24,000) | (24,000) | — | (24,000) | |
| 於 2005 年 12 月 31 日 | 10 | 413,238 | 79,510 | (73,703) | (73) | 1,977 | (133,646) | 287,313 | 16,981 | 304,294 | |
| 於 2006 年 1 月 1 日 | 10 | 413,238 | 79,510 | (73,703) | (73) | 1,977 | (133,646) | 287,313 | 16,981 | 304,294 | |
| 貴公司發行股份 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | |
| 年度利潤 | — | — | — | — | — | — | 201,616 | 201,616 | 2,048 | 203,664 | |
| 可供出售投資 | | | | | | | | | | | |
| - 公平值變動 | — | — | — | — | — | 2,696 | — | 2,696 | 27 | 2,723 | |
| 分配 | — | — | 33,367 | — | — | — | (33,367) | — | — | — | |
| 於 2006 年 12 月 31 日 | 10 | 413,238 | 112,877 | (73,703) | (73) | 4,673 | 34,603 | 491,625 | 19,056 | 510,681 | |
| 於 2007 年 1 月 1 日 | 10 | 413,238 | 112,877 | (73,703) | (73) | 4,673 | 34,603 | 491,625 | 19,056 | 510,681 | |
| 所收購子公司的股本面值 | (b) | (10) | (413,238) | — | 413,173 | — | — | — | (75) | — | (75) |
| 發行股份 | (c) | 244 | 1,765,499 | — | — | — | — | — | 1,765,743 | — | 1,765,743 |
| 因收購子公司和向子公司注資 | | | | | | | | | | | |
| 導致少數股東權益增加 | (d) | — | — | — | — | — | — | — | — | 19,762 | 19,762 |
| 年度利潤 | — | — | — | — | — | — | 211,948 | 211,948 | 2,631 | 214,579 | |
| 可供出售投資 | | | | | | | | | | | |
| - 公平值變動 | — | — | — | — | — | 7,551 | — | 7,551 | 37 | 7,588 | |
| - 出售時轉撥 | — | — | — | — | — | (252) | — | (252) | (1) | (253) | |
| 可換股票據的權益部分 | — | — | — | 64,774 | — | — | — | 64,774 | — | 64,774 | |
| 匯兌差異 | — | — | — | — | (9,821) | — | — | (9,821) | — | (9,821) | |
| 分配 | — | — | 32,255 | — | — | — | (32,255) | — | — | — | |
| 於 2007 年 12 月 31 日 | 244 | 1,765,499 | 145,132 | 404,244 | (9,894) | 11,972 | 214,296 | 2,531,493 | 41,485 | 2,572,978 | |

附註：

- (a) 於 2005 年，山東山水向濟南山水收購若干水泥子公司的額外股本權益。
- (b) 於 2007 年 9 月 6 日，中國山水（香港）現有權益持有人將他們各自持有中國山水（香港）的每股面值 0.01 港元的所有普通股按比例交換 貴公司相等數目的每股面值 0.01 美元的普通股（新發行的 999,999 股普通股加上 1 股之前發行的普通股）。在此次股份置換後， 貴公司取代中國山水（香港）成為 貴集團的控股公司。
- (c) 在上述股份置換後， 貴公司進行了供股，按比例向其現有權益持有人合共配發和發行 貴公司股本中每股面值 0.01 美元的 2,254,200 股股份，總代價為 235,294,000 美元。
- (d) 於 2007 年， 貴集團收購千山水泥，而少數股東權益持有人於千山水泥擁有 27% 股本權益。此外，於 2007 年，少數股東權益持有人亦分別向沂水水泥和物流港注資人民幣 80 萬元和人民幣 2 萬元。

隨附的附註構成財務信息的一部分。

附錄一

會計師報告

4 合併現金流量表

| C 節 附註 | 截至 12 月 31 日止年度 | | |
|------------------------------|---------------------|---------------------|-------------------|
| | 2005 年 人民幣千元 | 2006 年 人民幣千元 | 2007 年 人民幣千元 |
| | | | |
| 營運活動 | | | |
| 除稅前利潤 | 141,624 | 255,058 | 263,069 |
| 經調整項目： | | | |
| 折舊 | 10 185,297 | 205,245 | 266,883 |
| 預付租賃款項攤銷 | 11 6,081 | 7,185 | 8,950 |
| 無形資產攤銷 | 12 3,917 | 3,417 | 8,340 |
| 物業、廠房及設備減值虧損 | 10 4,306 | — | — |
| 融資開支淨額 | 4(a) 120,313 | 135,119 | 168,838 |
| 出售物業、廠房及設備（收益）／虧損 | 3 (1,821) | (2,576) | 144 |
| | <hr/> | <hr/> | <hr/> |
| 存貨（增加）／減少 | 459,717 (39,545) | 603,448 (29,098) | 716,224 33,043 |
| 貿易及其他應收款項減少／（增加） | 34,267 | 49,453 | (243,252) |
| 貿易及其他應付款項（減少）／（增加） | (269,198) | (91,091) | 54,105 |
| | <hr/> | <hr/> | <hr/> |
| 營運活動產生的現金 | 185,241 | 532,712 | 560,120 |
| 已付利息 | (128,065) | (150,792) | (196,372) |
| 已付所得稅 | (35,209) | (53,615) | (39,850) |
| | <hr/> | <hr/> | <hr/> |
| 營運活動產生的現金淨額 | 21,967 | 328,305 | 323,898 |
| | <hr/> | <hr/> | <hr/> |

隨附的附註構成財務信息的一部分。

附錄一

會計師報告

| C 節 附註 | 截至 12 月 31 日止年度 | | |
|------------------------------|------------------|------------------|--------------------|
| | 2005 年 人民幣千元 | 2006 年 人民幣千元 | 2007 年 人民幣千元 |
| | | | |
| 投資活動 | | | |
| 購入物業、廠房及設備的付款 | (245,928) | (360,011) | (834,178) |
| 購入土地使用權的付款 | (43,873) | (21,600) | (74,116) |
| 購入無形資產的付款 | — | (131) | (141,586) |
| 出售物業、廠房及設備的所得款項 | 13,032 | 9,793 | 4,965 |
| 出售其他投資的所得款項 | — | 1,000 | 7,176 |
| 收購子公司，扣除所得現金 | 27 (395,912) | — | (1,075,309) |
| 已收股息 | 556 | — | — |
| 已收利息 | 4,127 | 5,588 | 19,522 |
| 投資活動所用現金淨額 | (667,998) | (365,361) | (2,093,526) |
| 融資活動 | | | |
| 新貸款和借貸的所得款項 | 2,171,654 | 2,273,188 | 1,828,437 |
| 發行股份的所得款項 | 413,248 | — | 1,765,668 |
| 少數股東權益注資子公司的所得款項 | — | — | 820 |
| 發行可換股票據的所得款項 | — | — | 149,740 |
| 償還貸款和借貸 | (1,713,246) | (2,374,754) | (1,576,461) |
| 支付予權益持有人的股息 | (6,058) | (24,000) | — |
| 支付予少數股東權益的股息 | (5,342) | (1,152) | — |
| 融資活動所得／（所用）現金淨額 | 860,256 | (126,718) | 2,168,204 |
| 現金和現金等值項目增加／（減少）淨額 | | | |
| 於 1 月 1 日的現金和現金等值項目 | 214,225 | (163,774) | 398,576 |
| 匯率變動的影響 | 273,229 | 487,288 | 323,514 |
| 於 12 月 31 日的現金和現金等值項目 | (166) | — | (825) |
| 非現金投資和融資交易的補充披露： | | | |
| 獲授與資產有關的政府補助 | 24 9,378 | 322 | — |
| 普通股兌換 | — | — | 413,248 |

隨附的附註構成財務信息的一部分。

C 財務信息附註

1 主要會計政策

(a) 合規聲明

本報告所列財務信息已根據國際財務報告準則編製。

財務信息亦符合香港公司條例的披露規定和香港聯交所證券上市規則的適用披露規定。

貴集團以往並無呈列合併財務報表，本報表為 貴集團首份以國際財務報告準則編製的財務信息，並應用了國際財務報告準則第 1 號。

就編製本財務信息而言， 貴集團已於相關期間採用一切新訂和經修訂國際財務報告準則，惟於 2007 年 1 月 1 日開始的會計期間尚未生效的新訂準則或詮釋除外，詳情載於附註 32。

(b) 財務信息編製基準

財務信息以人民幣（「呈列貨幣」）呈列，以最接近的千位數為整。財務信息乃按歷史成本基準呈列，惟以下資產和負債則以公平值列示：可供出售投資（請參閱附註 1(e)）和衍生金融工具（請參閱附註 1(f)），而用以計算公平值的方法在附註 1(x)進一步論述。

財務信息根據 貴集團於未來 12 個月將持續正常經營的基準編製。於 2007 年 12 月 31 日， 貴集團流動負債比流動資產超出人民幣 2,476,878,000 元。基於對 貴集團未來營運所得利潤和現金流入的預測及 貴集團就持續經營資金持續獲銀行融資的能力， 貴公司董事根據持續經營基準編製財務信息。

編製符合國際財務報告準則的財務信息時，管理層須作出的判斷、估計和假設，會影響政策的應用和資產、負債和收入及開支的呈報數額。估計和相關假設乃根據過往經驗和各種在不同情況下相信為合理的其他因素而作出，有關結果成為對不可從其他來源明顯獲得的資產和負債的賬面值作出判斷的基礎。實際結果可能會與該等估計不同。

估計和相關假設會持續檢討。倘若會計估計的修訂只對作出修訂的期間有影響，則修訂會於該期間確認。但倘若會計估計的修訂對當期及未來期間均有影響，則修訂會於作出修訂的期間和未來期間確認。

管理層於應用國際財務報告準則時對財務信息有重大影響的判斷以及於下年度作出重大調整的重大風險估計於附註 31 披露。

財務信息所呈列的各個期間，均貫徹採用下文所載會計政策，而 貴集團亦一直貫徹採用這些會計政策。

(c) 合併基準

(i) 子公司

子公司是 貴集團所控制的實體。倘 貴集團有權操縱一個實體的財務和經營政策從而自其活動中獲利，即存在控制。於評估 貴集團是否控制另一實體時，將會考慮目前可予行使的潛在投票權。從控制存在當日起直至控制結束之日，子公司的財務報表會包括在財務信息中。

在 貴公司的資產負債表中，於子公司的投資是以成本減任何減值虧損列示（請參閱附註 1(n)）。

(ii) 收購共同控制下的實體

因轉讓由控制 貴集團的權益持有人所控制的實體的權益而產生的業務合併的入賬方法，猶如該項收購於所呈列最早可比較期間開始，或於建立共同控制當日（以較遲者為準）就已發生。所收購資產和負債按以往於被合併公司的財務報表內確認的賬面值進行確認。被收購實體的各項權益計入 貴集團權益的相同部分內，惟被收購實體的任何股本和股份溢價則作為其他儲備的一部分予以確認。就收購事項支付的任何現金直接於權益內確認。

(iii) 合併時抵銷的交易

在編製財務信息時，集團內部結餘、交易和集團內部交易所產生的任何未變現利潤會作出抵銷。集團內部交易所產生的未變現虧損會以與未變現收益相同的方法作抵銷，惟須無證據顯示已出現減值。

(iv) 與少數股東的交易

少數股東權益是指並非由 貴公司擁有（無論直接或透過子公司間接擁有）的權益應佔的那部分子公司淨資產，而 貴公司並無就此與這些權益的持有人協定任何額外條款，致使 貴集團整體就這些權益承擔符合金融負債定義的合約責任。少數股東權益列於合併資產負債表的權益內，與 貴公司權益持有人應佔權益分開列示。少數股東權益應佔 貴集團業績的部分在合併損益表內呈列為年內少數股東與 貴公司權益持有人之間對總利潤或虧損的分配。

倘少數股東應佔的虧損超出其應佔子公司的權益，則超出的部分和日後少數股東應佔的任何虧損會從 貴集團的權益中扣除，惟少數股東有具約束性的責任且能夠作出額外投資以彌補虧損則除外。倘子公司其後錄得利潤，則這些利潤會悉數撥付 貴集團權益，直至 貴集團先前承擔的少數股東應佔虧損悉數抵償為止。

收購子公司的少數股東權益按權益持有人之間的交易處理。上述交易產生的損益變動不會於損益表中確認。 貴集團其後增持權益的子公司的資產與負債按賬面值列賬。收購成本與額外購入的淨資產賬面值間的差額直接計入權益內。

(v) 業務合併的彌償

因收購而得的或有負債初步按收購日期的公允值入賬，以後期間則透過損益賬重新計量。其後自賣方收回的彌償保證經對商譽調整後入賬為或有代價。

(d) 外幣

(i) 功能與呈列貨幣

貴集團各實體的財務報表所載的每個項目均採用最能反映有關事件的經濟實質及實體的相關情況的貨幣計值（「功能貨幣」）。

(ii) 外幣交易

以外幣進行的交易於期內按交易當日的匯率兌換。以外幣計值的貨幣資產及負債按結算日的

匯率兌換。匯兌盈虧於損益表中確認。

以外幣歷史成本計量的非貨幣資產及負債按交易當日的匯率兌換。以外幣計值且按公平值列賬的非貨幣資產及負債按釐定公平值當日的匯率兌換。

(iii) 境外業務的財務報表

境外實體的業績和現金流量會按財務期間的平均匯率兌換為 貴集團的呈列貨幣，而資產負債表則按結算日的匯率兌換，惟權益項目乃按交易當日的匯率進行兌換。匯兌差異會直接在權益中確認。

(e) 股本證券投資

貴集團的股本證券投資（於子公司的投資除外）政策如下：

股本證券投資初步按成本（即交易價）列賬，除非公平值能較可靠地以估值法（其變量僅包括可觀察得到的市場數據）估計。

當股本證券投資無法在活躍市場取得報價，且其公平值不能可靠地計量時，這些投資便會以成本減減值虧損後在資產負債表確認（參閱附註 1(n)）。

可供出售股本證券投資初步按公平值減交易成本確認。 貴集團會在每個結算日重新計量公平值，由此產生的任何收益或虧損均直接在權益中確認。這些投資終止確認或減值（參閱附註 1(n)）時，以往直接在權益中確認的累計損益將在損益表內確認。

有關投資會在 貴集團承諾收購／出售投資或投資到期當日確認／終止確認。

(f) 衍生金融工具

衍生金融工具初步按公平值確認，並於各結算日重新計量公平值。重新計量公平值所產生的損益即時於損益表內確認。然而，倘衍生工具符合資格進行對沖會計，則確認任何因重新計算而產生的損益將視乎對沖項目的性質而定。

(g) 物業、廠房及設備

(i) 確認和計量

物業、廠房及設備項目初步按成本減累計折舊（參閱下文）和減值虧損（參閱附註1(n)）列賬。

成本包括資產收購直接應佔支出。自行建造資產的成本包括物料成本、直接人工、使資產達到其擬定用途的運作狀況直接應佔的任何其他成本、拆卸及移除有關項目和修復項目原址的成本。

倘物業、廠房及設備項目各個部分的可用年期不同，則以物業、廠房及設備的個別項目（主要部分）入賬。

(ii) 後續成本

更換物業、廠房及設備項目部分的成本按該項目的賬面值確認，前提是有關部分未來的經濟利益可能流入 貴集團，且項目成本能夠可靠計量。被更換部分的賬面值會終止確認。物業、廠房及設備的日常操作成本於產生時在損益表確認。

(iii) 折舊

折舊的計算方法是在扣除估計剩餘價值後（如有），在物業、廠房及設備項目的估計可用年期內，使用直線法註銷項目的各部分的成本。

物業、廠房及設備的估計可用年期如下：

| | |
|-------------|-----------|
| 廠房及樓宇 | 10 至 40 年 |
| 設備 | 10 至 20 年 |
| 汽車及其他 | 5 至 10 年 |

資產的可用年期和剩餘價值（如有）均會每年審閱。

(iv) 報廢和出售

報廢或出售物業、廠房及設備所產生的損益會按估計出售所得款項淨額與資產賬面值兩者之間的差額釐定，並於報廢或出售之日在損益表確認。

(v) 在建工程

在建工程按成本減減值虧損（參閱附註 1(n)）列賬。成本包括建造和安裝期內的直接建造成本。當安排資產作擬定用途的一切所需活動大致上已經完成，此等成本會停止資本化，在建工程會轉為物業、廠房及設備。於在建工程完成並且大致上可隨時作擬定用途之前，在建工程不會計提折舊。

(h) 長期預付款項

(i) 預付租賃款項

預付租賃款項指收購土地使用權時預付的款項。土地使用權按成本減累計攤銷和減值虧損列賬（參閱附註 1(n)）。攤銷會於土地使用權的有關期間內以直線法列支於損益表。

(ii) 長期顧問服務合約

長期顧問服務合約指支付予顧問的款項。長期顧問服務合約按成本減累計攤銷和減值虧損列賬。攤銷會於服務的服務期間內於損益表列支。

(i) 無形資產

(i) 商譽

所有業務合併均採用收購法入賬，惟涉及共同控制實體的業務合併除外。

商譽指業務合併成本超過 貴集團應佔被購買方的可識別資產、負債及或有負債的公平值淨額的金額。

商譽按成本減任何累計減值虧損列賬。商譽會分配到現金產生單位並且不會進行攤銷，但會每年進行減值測試（參閱附註 1(n)）。

如有 貴集團應佔被購買方的可識別資產、負債及或有負債的公平值淨額超出業務合併成本的部分，會立即於損益表中確認。

於年內出售現金產生單位時，任何應佔購入商譽的金額均會計算在出售的損益內。

附錄一

會計師報告

(ii) 研發

為獲取嶄新科學或技術知識和學問而進行的研究活動的支出，於產生時在損益表內確認。

開發活動包括為生產全新或經顯著改善的產品和工序的計劃或設計。僅當開發成本可以可靠計量，有關產品或工序在技術上及商業上可行，日後可能獲得經濟利益，而且 貴集團有意並擁有充足資源完成開發及使用或出售有關資產的情況下，方將開發支出資本化。資本化支出包括為安排有關資產用於擬定用途而直接產生的材料成本、直接人工和間接成本。與開發合資格資產相關的借貸成本於產生時在損益表內確認。其他開發支出於產生時在損益表內確認。

(iii) 其他無形資產

由 貴集團購入而使用期有限的其他無形資產，按成本減累計攤銷和減值虧損列賬（參閱附註 1(n)）。

(iv) 後續支出

後續支出只會在其增加與其有關的特別資產的未來經濟利益時才資本化。所有其他支出（包括有關內部產生的商譽和商標的支出）於產生時在損益表內確認。

(v) 攤銷

使用期有限的無形資產的攤銷是以直線法按無形資產自可供使用日期起計在合同規定受益期限或估計可用年期內在損益表內確認。

各攤銷期限如下：

| | |
|--------------|----------|
| 石灰石採礦權 | 7 至 13 年 |
| 客戶關係 | 5 年 |
| 供應商關係 | 15 個月 |
| 商標 | 10 年 |
| 軟件和其他 | 3 至 10 年 |

貴集團每年審閱估計可用年期和攤銷方法。

(j) 租賃資產

出租人並未轉讓資產擁有權的全部風險及利益的資產租賃，均列為經營租賃。經營租賃付款根據直線法於有關租賃期內於損益表內扣除。

(k) 存貨

存貨以成本和可變現淨值兩者中的較低者列賬。

存貨成本按加權平均原則計算，其中包括購買存貨產生的支出、生產或轉換成本，和將存貨運送至目前地點和達致現狀所產生的其他成本。就製成存貨及在製品而言，成本包括根據日常營運產能而適當分佔的生產費用。

可變現淨值是日常業務過程中的估計售價減估計完工成本及銷售開支。

於出售存貨時，該等存貨的賬面值於確認有關收入期間確認為開支。該等存貨撇減至可變現淨值的金額及所有存貨虧損，均於撇減或出現虧損期間確認為開支。撇減存貨的任何撥回金額於存貨撥回期間沖減確認為開支的存貨款額。

(l) 貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項初步按公平值確認，其後則按攤銷成本減呆壞賬減值虧損後列賬（參閱附註 1(n)），惟如果應收款項為向關聯方提供的無固定還款期免息貸款或折現的影響並不重大，則應收款項按成本減呆壞賬減值虧損後列賬（參閱附註 1(n)）。

(m) 現金和現金等值項目

現金和現金等值項目包括銀行及手頭現金，以及銀行和其他金融機構活期存款。就合併現金流量表而言，須按要求償還並組成 賴集團現金管理必要部分的銀行透支，同樣被納入為現金和現金等值項目的部分。

(n) 減值虧損

(i) 股本證券投資及其他應收款項

按成本或攤銷成本列賬的股本證券投資（不包括於子公司的投資（參閱附註 1(n)(ii)））和其他流動和非流動應收款項於每個結算日進行審閱，以確定是否存在減值的客觀憑據。減值的客觀憑據包括 貴集團注意到以下一項或多項虧損事項的可觀察數據：

- 債務人有重大財務困難；
- 違反合同，如拖欠或逾期償還利息或本金；
- 債務人可能破產或進行其他財務重組；
- 科技、市場、經濟或法律環境的重大改變對債務人有不利影響；和
- 股本工具投資的公平值大幅或長期下跌至低於其成本。

倘有任何該等憑證存在，則任何減值虧損會被釐定及確認如下：

- 就按成本列賬的無報價股本證券而言，減值虧損是按投資的賬面值與估計未來現金流量之間的差額計量。倘折現的影響重大，則以類似金融資產的現有市場回報率折現。股本證券的減值虧損不會撥回。
- 就按攤銷成本列賬的貿易及其他流動應收款項以及其他金融資產而言，減值虧損按資產賬面值與估計未來現金流量的現值之間的差額計量。倘折現的影響重大，則以金融資產的原有實際利率（即於初步確認該等資產時計算的實際利率）折現。

倘減值虧損金額其後減少，且該等減少可客觀地與減值虧損確認後發生的事件聯繫，則減值虧損將通過損益表撥回。減值虧損的撥回不得導致資產賬面值超過假設於往年內沒有確認減值虧損情況下釐定的資產賬面值。

- 就可供出售證券而言，一直直接於權益確認的累計虧損將會從權益內移除，並於損益表確認。於損益表確認的累計虧損的金額為收購成本（扣除任何本金還款和攤銷）與即期公平值之間的差額，減去該資產先前於損益表確認的任何減值虧損。

可供出售股本證券於損益表內確認的減值虧損不會通過損益表撥回。該等資產其後的公平值一旦增加會直接於權益內確認。

倘其後的公平值增加可客觀地與減值虧損確認後發生的事件聯繫，則有關可供出售債務證券的減值虧損會撥回。在這些情況下的減值虧損撥回會在損益表內確認。

減值虧損從相應資產中直接註銷，但就貿易及其他應收款項內的貿易應收賬款及應收票據（其可收回性被視為有疑問但並非可能性極低）所確認的減值虧損除外。在此情況下，呆賬的減值虧損以撥備賬記錄。倘 貴集團認為收回賬款的可能性極低，則視為不可收回的金額會直接從貿易應收賬款及應收票據中註銷，而在撥備賬中就該債務保留的任何金額會被撥回。倘之前計入撥備賬的款項在其後收回，則有關款項於撥備賬撥回。撥備賬的其他變動及其後收回先前直接註銷的款項均於損益表確認。

(ii) 其他資產減值

於每個結算日會審閱內部及外間資料，以識別下列資產是否已出現減值或之前已確認的減值虧損是否已不存在或可能已經減少（商譽除外）：

- 物業、廠房及設備；
- 預付租賃款項；
- 商譽外的無形資產；
- 於子公司的投資；和
- 商譽。

倘出現任何減值跡象，則估計該資產的可收回金額。此外，就商譽、尚未供使用的無形資產和並無固定使用期限的無形資產而言，不論是否有任何減值跡象，均每年估計可收回金額。

— 計算可收回金額

資產的可收回金額為其淨銷售價和使用價值兩者之間的較高者。在評估使用價值時，會按反映當時市場對貨幣時間價值和資產特定風險的評估的稅前折現率，將估計未來現金流量折現至其現值。如果資產並無產生基本上獨立於其他資產現金流入所產生的

現金流入，則以能夠獨立產生現金流入的最小資產組別（即現金產生單位）來釐定可收回金額。

— 確認減值虧損

倘資產或其所屬現金產生單位的賬面值超過其可收回金額時，則於損益表中確認減值虧損。就現金產生單位確認的減值虧損會按以下方式分配，首先減少分配至現金產生單位（或單位組別）的任何商譽的賬面值，然後按比例減少該單位（或單位組別）的其他資產的賬面值，但一項資產的賬面值不會減至低於其個別公平值減去出售成本或使用價值（如能釐定）。

— 撥回減值虧損

就商譽以外的資產而言，倘用作釐定可收回金額的估計出現有利變化，則撥回減值虧損。有關商譽的減值虧損不會撥回。

所撥回的減值虧損僅限於在往年並未確認減值虧損時應釐定的資產賬面值。所撥回的減值虧損在確認撥回的年度計入損益表。

(o) 可換股票據

倘於轉換時發行的股份數目和屆時將收取的代價價值並無改變，則可供持有人選擇轉為權益股本的可換股票據會作為附有負債部分和股本部分的複合金融工具列賬。

於初步確認時，可換股票據的負債部分按未來利息和本金付款的現值計量，而未來利息和本金付款的現值則以無轉換權的類似負債於初步確認時適用的市場利率折現。任何超過初步確認為負債部分金額的所得款項會確認為股本部分。與發行複合金融工具相關的交易成本將按所得款項的分配比例分配至負債及股本部分。

負債部分其後將按攤銷成本入賬。於負債部分在損益表內確認的利息開支按實際利率法計算。股本部分於資本儲備中確認，直到該票據獲轉換或贖回。

倘票據獲轉換，於轉換時，資本儲備和該負債部分的賬面值會轉入股本及股份溢價作為已發行股份的代價。倘票據被贖回，資本儲備會直接轉至保留盈利。

(p) 計息借貸

計息借貸初步以公平值減應佔交易成本確認。於初步確認後，計息借貸以攤銷成本列賬，而初步確認的金額與贖回價值之間的任何差額，加上應付利息和手續費，按實際利率法在借貸期間於損益表確認。

(q) 僱員福利

(i) 短期福利

薪金、工資、花紅和其他福利以及 貴集團非貨幣福利的成本會於 貴集團僱員提供相關服務當年內預提。

(ii) 界定供款退休計劃

界定供款退休計劃的供款責任會於 貴集團僱員提供相關服務當年內預提。根據 貴集團退休計劃支付的供款於供款期內在損益表確認為開支。

(iii) 界定福利計劃

貴集團除退休計劃以外的長期僱員福利責任為僱員於本期間和過往期間就所提供之服務而賺取回報的未來福利金額，該福利已折現至現值。折現率相等於中國長期國庫券於報告日的收益率。合資格精算師會使用預計單位信貸方法每年計算一次。在計算 貴集團的責任時，如有超過有關責任於結算日的現值 10% 的未確認累計損益，該部分會按僱員餘下工作年期（任何未滿 18 歲的未成年家族成員）於損益表中攤銷。

(r) 財務擔保、撥備和或有負債

財務擔保指規定發出人（「擔保人」）須向擔保受益人（「持有人」）支付指定款項的合同，作為持有人於指定的債務人未能根據債務工具條款如期還款時所蒙受的損失的補償。

(i) 發出的財務擔保

如 貴集團發出財務擔保，該擔保的公平值初步確認為貿易及其他應付款項內的遞延收入。倘在發出該擔保時收取或應收取代價，該代價則根據 貴集團適用於該類資產的政策確認。倘並無收取或應收取的代價，則於初步確認任何遞延收入時，即時於損益表內確認開支。

(ii) 所獲得的財務擔保

如 貴集團獲得財務擔保，該擔保的公平值初步確認為貿易及其他應收款項內的遞延開支。倘在獲得該擔保時支付或應支付代價，該代價則根據 貴集團適用於該類負債的政策確認。倘並無支付或應支付的代價，則於初步確認任何遞延開支時，即時於損益表內確認收入。

遞延收入／開支於擔保期內攤銷，並於損益表內確認為所發出的財務擔保的收入／所獲得的財務擔保的開支。此外，倘若(a)擔保持有人有可能會就擔保向 貴集團提出索償；和(b)預期向 貴集團申索的有關金額會超出該擔保現時在貿易及其他應付款項中列賬的價值（即初步確認的金額減累計攤銷），則撥備會根據附註 1(r)(iii)確認。

(iii) 撥備和或有負債

如果 貴集團須就已發生的事件承擔法定或推定責任，經濟利益很可能會外流以履行該責任，在很可能作出可靠估計時， 貴集團會就有關時間或金額不定的負債確認撥備。如果貨幣的時間值重大，則撥備按履行該責任所需的預計支出的現值列賬。

如果經濟利益外流的可能性較低，或無法對有關金額作出可靠估計，該責任將會以或有負債的方式披露，但經濟利益外流的可能性極低的情況除外。如果 貴集團的潛在責任只會視乎某宗或多宗未來事件是否發生才能確定是否存在，潛在責任也會列為或有負債，但經濟利益外流的可能性極低的情況除外。

(s) 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項初步按公平值確認。除根據附註 1(r)(i)計量的財務擔保負債外，貿易及其他應付款項其後按攤銷成本列賬，但如果折現的影響並不大，則以成本列賬。

(t) 收入確認

假如經濟利益將很可能流向 貴集團，而收入和成本（倘適用）能可靠計量，則收入於損益表內確認如下：

(i) 銷售貨物

銷售貨物的收入的計量方法是已收或應收代價的公平值，扣除增值稅或其他銷售稅、退貨或減免和貿易折扣。當貨物所有權的重大風險和回報已轉移予買家時，會在損益表確認收入。倘若收回應收代價、可能退貨及持續管理責任存在重大不確定性，或就交易所招致或將會產生的收入和成本金額不能可靠計量，則不會確認收入。

(ii) 所提供的服務

運輸服務的收入於提供服務時在損益表確認。

設計和安裝服務的收入按完成進度在損益表確認。完成進度參考施工測量結果作出評估。

(iii) 政府補助

當可合理確信 貴集團將會收到政府補助並將會遵守與補助有關的條件時，政府補助會初步確認為遞延收入。補償 貴集團所產生開支的補助，於確認開支的同期在損益表有系統地確認。補償 貴集團資產成本的補助，於資產的可用年期內在損益表有系統地確認。

(iv) 租賃收入

除非其他基準更能呈列使用租賃資產所得的利益方式，否則 貴集團會在租賃期涵蓋的期間內，按相等份額分期於損益表內確認營運租賃的應收租賃收入。所授出的租務優惠在損益表內作為應收淨租賃款項總額的部分確認。或有租金於賺取租金的會計期間內確認為收入。

(u) **所得稅**

相關期間的所得稅包括即期稅項及遞延稅項資產和負債變動。即期稅項及遞延稅項資產和負債變動均在損益表內確認，但如與直接在權益中確認的項目相關，則確認為權益。

即期稅項是按相關期間應課稅收入根據在結算日已頒佈或實質上已頒佈的稅率計算的預期應付稅項，加上往年應付稅項的任何調整。

遞延稅項資產和負債分別由可扣減和應課稅暫時性差額產生。暫時性差額指資產和負債就財務報告目的的賬面值與這些資產和負債的稅基的差額。遞延稅項資產也可以由未使用稅務虧損和未使用稅款抵減產生。

除某些有限的例外情況外，所有遞延稅項負債和遞延稅項資產（只限於很可能獲得未來應課稅利潤以使資產得以使用的情況）均會被確認。由可扣減暫時性差額所產生的遞延稅項資產，因有未來應課稅利潤的支持而得以確認，未來應課稅利潤包括因撥回目前存在的應課稅暫時性差額而產生的金額；但這些撥回的差額需涉及同一稅務機關和同一課稅實體，並預期在可扣減暫時性差額預計撥回的同一期間或於遞延稅項資產所產生的稅務虧損可結轉的期間內撥回。在釐定目前存在的應課稅暫時性差額是否足以支持確認由未使用稅務虧損和稅款抵減所產生的遞延稅項資產時，會採用同一準則，即若有關差額涉及同一稅務機關和同一課稅實體，並預期在使用稅務虧損或稅款抵減的期間內撥回，則計及有關差導。

確認遞延稅項資產和負債的有限例外情況包括就稅務而言的不可扣減的由商譽引起的暫時性差額。

已確認遞延稅項金額按照資產和負債的賬面值的預期變現或償還方式，根據在結算日已頒佈或實質上已頒佈的稅率計算。遞延稅項資產和負債均不會折現計算。

貴集團會在每個結算日審閱遞延稅項資產的賬面值。如果不再可能獲得足夠的應課稅利潤以抵扣相關的稅務利益，該遞延稅項資產的賬面值便會調低；但是如果日後很可能獲得足夠的應課稅利潤，有關扣減金額便會撥回。

即期和遞延稅項結餘及其變動會分開列示，且不會互相抵銷。即期和遞延稅項負債只會

在 貴集團有法定行使權以即期稅項負債抵銷即期稅項資產，且符合以下其他條件的情況下，方可分別抵銷即期和遞延稅項資產：

- 就即期稅項資產和負債而言， 貴集團計劃按淨額基準結算，或同時變現該資產和償還該負債；或
- 就遞延稅項資產和負債而言，這些資產和負債須涉及同一稅務機關就以下其中一項徵收所得稅：
 - 同一課稅實體；或
 - 不同的課稅實體，但這些實體可望在日後每個預計有大額遞延稅項負債需要償還或大額遞延稅項資產可以收回的期間內，按淨額基準變現即期稅項資產和償還即期稅項負債，或同時變現有關資產和償還有關負債。

(v) 開支

(i) 維修和保養支出

維修和保養支出（包括檢修成本）於產生時列為開支。

(ii) 融資開支淨額

融資收入包括所投資資金（包括可供出售金融資產）的利息收入、股息收入、出售可供出售金融資產的收益、衍生金融工具收益和已在損益表確認的外幣收益。利息收入會於產生時採用實際利率法於損益表確認。股息收入於確立 貴集團收取付款的權利當日（如為上市證券，則為除息日）於損益表確認。

融資開支包括借貸的利息開支（扣除資本化利息）、撥備沖抵折現、衍生金融工具虧損和已在損益表確認的外幣虧損。一切借貸成本均採用實際利率法計算。

(iii) 借貸成本

借貸成本在其產生期間於損益表列為開支，但與購置、建造或生產時間較長方才可投入擬定用途或可出售的資產直接相關的借貸成本則會資本化。

屬於合格資產成本一部分的借貸成本在資產產生支出、借貸成本產生和安排資產投入擬定用途或銷售所必需的工作進行期間開始資本化。在安排合格資產投入擬定用途或銷售所必需的絕大部分工作中斷或完成時，借貸成本便會暫停或停止資本化。

(w) 關聯方

就本財務報表而言，凡符合下列任何一項者，即被視為 貴集團的關聯方：

- (i) 能夠透過一間或多間中介機構直接或間接控制 貴集團，或能夠對 貴集團的財務和經營政策決策行使重大影響力，或共同控制 貴集團者；
- (ii) 與 貴集團受共同控制者；
- (iii) 貴集團的聯系人或與 貴集團合營的合營企業；
- (iv) 貴集團或 貴集團母公司的主要管理人員或該主要管理人員的近親，或受該人士控制、共同控制或受其重大影響的實體；
- (v) (i)所述人士的近親，或受該人士控制、共同控制或受其重大影響的實體；或
- (vi) 為貴集團僱員或作為 貴集團關聯方的任何實體的僱員提供福利的離職後福利計劃。

任何個別人士的近親是指與 貴集團交易時可望影響該個別人士或受該個別人士影響的家庭成員。

(x) 艰定公平值

貴集團多項會計政策和披露事項須釐定金融和非金融資產和負債的公平值。公平值乃根據下列方法就計量及／或披露目的而釐定。倘適用，有關釐定公平值的假設的其他資料會在與該資產或負債有關的附註中披露。

(i) 物業、廠房及設備

因業務合併而確認的物業、廠房及設備的公平值，以市值為依據。物業的市值為物業在作出

適當市場推廣後由自願買方和自願賣方經公平磋商後，各方在知情、審慎和非被迫的情況下，於估值日期可換取的估計價值。廠房、設備、汽車和其他項目的市值以類似項目所報市值為依據。

(ii) 無形資產

通過業務合併取得的商標的公平值，以因擁有商標而消除的折現估計專利費為依據。其他無形資產的公平值以預期從使用和最終出售資產而產生的折現現金流量為依據。

(iii) 存貨

通過業務合併取得的存貨的公平值，乃根據其於日常業務過程中的估計出售價格減去估計完成和銷售成本後，以及基於完成和出售存貨所需的措施定出的合理利潤率釐定。

(iv) 股本證券投資

可供出售投資的公平值是參照其於結算日所報的買盤價釐定。倘非上市股本證券的公平值不能基於以下理由可靠計算，便會以成本減任何減值虧損呈列：(a)該投資的合理公平值估計範圍的變動很大；或(b)不能合理地評估範圍內各項估計的或有率，以用於估計公平值。

(v) 貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項的公平值，乃按未來現金流量以報告日期的市場利率折現的現值估計。

(vi) 衍生金融工具

利率掉期的公平值是於結算日 貴集團為終止掉期而可能收取或支付的估計金額，已計及現時的利率和掉期交易對手現時的信譽。

(vii) 非衍生金融負債

為披露而釐定的公平值，乃按報告日期的市場利率將未來本金和利息現金流量折現至現值計

算。就可換股票據的負債部分而言，市場利率乃參照無轉換權的類似負債釐定。

(viii) 財務擔保

發出／收到的財務擔保的公平值乃參考按公平原則就類似服務所扣除／收取的費用（如可獲得該數據）釐定，或參考利率差額另作估計，比較在有擔保的情況下貸方／借方扣除／收取的實際利率與假設沒有擔保下推斷貸方／借方應扣除／收取的利率（如該等資料能可靠地估計）。

(y) 分部報告

分部是指 貴集團內可明顯區分的組成部分，負責提供產品或服務（業務分部），或在一個特定的經濟環境中提供產品或服務（地區分部），各分部與其他分部所承擔的風險和回報並不相同。

貴集團經營單一業務分部，即於中國從事水泥和熟料製造和貿易。因此，並無呈列分部分析。

2 收入

| | 截至 12 月 31 日止年度 | | |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 2005 年 人民幣千元 | 2006 年 人民幣千元 | 2007 年 人民幣千元 |
| 銷售水泥和熟料 | 2,679,793 | 3,369,111 | 3,908,289 |
| 銷售其他產品和提供服務 | 120,559 | 131,803 | 236,263 |
| | <hr/> <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> <hr/> |
| | 2,800,352 | 3,500,914 | 4,144,552 |

附錄一

會計師報告

3 其他淨收入

| <u>其他收入</u> | 截至 12 月 31 日止年度 | | |
|---------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2005 年 人民幣千元 | 2006 年 人民幣千元 | 2007 年 人民幣千元 |
| 政府補助（附註） | 52,680 | 80,189 | 71,714 |
| 收到的財務擔保 | — | 61,777 | 21,009 |
| 發出的財務擔保攤銷 | 15,518 | 23,222 | 31,040 |
| 出售物業、廠房及設備收益／（虧損）淨額 | 1,821 | 2,576 | (144) |
| 罰金收入 | 1,592 | 1,152 | 1,940 |
| 其他 | 2,584 | 1,628 | 8,726 |
| | <u>74,195</u> | <u>170,544</u> | <u>134,285</u> |

| <u>其他開支</u> | 截至 12 月 31 日止年度 | | |
|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2005 年 人民幣千元 | 2006 年 人民幣千元 | 2007 年 人民幣千元 |
| 發出的財務擔保 | — | 61,777 | 21,009 |
| 收到的財務擔保攤銷 | 15,518 | 23,222 | 31,040 |
| 物業、廠房及設備減值虧損 | 4,306 | — | — |
| 罰金支出 | 1,389 | 1,552 | 740 |
| 其他 | 684 | 1,642 | 1,627 |
| | <u>21,897</u> | <u>88,193</u> | <u>54,416</u> |
| 其他淨收入 | <u>52,298</u> | <u>82,351</u> | <u>79,869</u> |

附註：

合共分別為人民幣 39,733,000 元、人民幣 66,189,000 元和人民幣 62,980,000 元的政府補助指截至 2005 年、2006 年和 2007 年 12 月 31 日止年度因使用工業廢料而收取稅務局的增值稅退稅。餘下數額主要指收取財政局的不同政府補助，以鼓勵公司在特定領域投資。

附錄一

會計師報告

4 除稅前利潤

除稅前利潤經計入／（扣除）：

(a) 融資開支淨額

融資收入

| | 附註 | 截至 12 月 31 日止年度 | | |
|-------------|----|-----------------|-----------------|-----------------|
| | | 2005 年 人民幣千元 | 2006 年 人民幣千元 | 2007 年 人民幣千元 |
| 銀行存款利息收入 | | 4,127 | 5,588 | 19,522 |
| 外匯收益淨額 | | — | 6,953 | 18,092 |
| 來自其他投資的股息收入 | | 556 | — | — |
| 其他投資的出售收益 | | 263 | 425 | 3,694 |
| | | <u>4,946</u> | <u>12,966</u> | <u>41,308</u> |

融資開支

| | 附註 | 截至 12 月 31 日止年度 | | |
|-----------|------|------------------|------------------|------------------|
| | | 2005 年 人民幣千元 | 2006 年 人民幣千元 | 2007 年 人民幣千元 |
| 計息借貸的利息 | | (126,480) | (145,507) | (209,859) |
| 減：資本化利息開支 | (i) | <u>6,784</u> | <u>3,390</u> | <u>15,337</u> |
| 利息開支淨額 | | (119,696) | (142,117) | (194,522) |
| 沖抵折現 | (ii) | (3,630) | (2,810) | (14,351) |
| 外匯虧損淨額 | | (900) | — | — |
| 銀行收費 | | (1,033) | (3,158) | (454) |
| 利率掉期 | | — | — | (819) |
| | | <u>(125,259)</u> | <u>(148,085)</u> | <u>(210,146)</u> |
| 融資開支淨額 | | <u>(120,313)</u> | <u>(135,119)</u> | <u>(168,838)</u> |

附註：

- (i) 截至 2005 年、2006 年和 2007 年 12 月 31 日止年度，用以就建設廠房釐定可作資本化的借貸成本數額的資本化利率分別為 4.7%、5.6% 和 5.9%。
- (ii) 該項目指採用實際利率就下列債務作出沖抵折現的利息：

| | 截至 12 月 31 日止年度 | | |
|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2005 年 人民幣千元 | 2006 年 人民幣千元 | 2007 年 人民幣千元 |
| 可換股票據（附註 22(c)） | — | — | 2,856 |
| 界定福利計劃（附註 23(c)） | 3,630 | 2,810 | 2,650 |
| 應付收購代價（附註 25） | — | — | 8,845 |
| 總計 | <u>3,630</u> | <u>2,810</u> | <u>14,351</u> |

附錄一

會計師報告

(b) 人工開支

| | 截至 12 月 31 日止年度 | | |
|-------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2005 年 人民幣千元 | 2006 年 人民幣千元 | 2007 年 人民幣千元 |
| 薪金、工資及其他福利 | 118,119 | 143,056 | 192,665 |
| 界定供款退休計劃的供款 | 14,656 | 17,852 | 24,426 |
| | <u>132,775</u> | <u>160,908</u> | <u>217,091</u> |

(c) 其他項目

| | 截至 12 月 31 日止年度 | | |
|--------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2005 年 人民幣千元 | 2006 年 人民幣千元 | 2007 年 人民幣千元 |
| 折舊 (附註 10) | 185,297 | 205,245 | 266,883 |
| 攤銷 | | | |
| - 預付租賃款項 (附註 11) | 6,081 | 7,185 | 8,950 |
| - 無形資產 (附註 12) | 3,917 | 3,417 | 8,340 |
| 審計師薪酬 | 2,586 | 1,142 | 3,210 |
| 經營租賃費用 | 22,438 | 31,661 | 31,764 |
| 減值虧損撥備 | | | |
| - 貿易應收款項 (附註 17) | 2,369 | 7,498 | 1,203 |
| - 物業、廠房及設備 (附註 10) | 4,306 | — | — |
| 存貨成本 | 2,315,106 | 2,875,803 | 3,372,871 |
| 出售物業、廠房及設備的 (收益) ╱ | | | |
| 虧損淨額 | <u>(1,821)</u> | <u>(2,576)</u> | <u>144</u> |

附註：

存貨成本包括截至 2005 年、2006 年和 2007 年 12 月 31 日止年度有關人工開支、折舊和攤銷開支以及存貨撥備各自的人民幣 240,872,000 元、人民幣 253,455,000 元和人民幣 324,205,000 元，存貨成本也已計入上文或附註 4(b) 就各開支類別各自披露的有關金額中。

5 所得稅

(a) 合併損益表的稅項指：

| | 截至 12 月 31 日止年度 | | |
|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2005 年 人民幣千元 | 2006 年 人民幣千元 | 2007 年 人民幣千元 |
| 即期稅項開支 | | | |
| 中國所得稅撥備 | 40,549 | 50,988 | 51,681 |
| 遞延稅項開支 | | | |
| 產生及撥回暫時差額 | (4,729) | 406 | (8,489) |
| 稅率變動 | — | — | 5,298 |
| | <u>35,820</u> | <u>51,394</u> | <u>48,490</u> |

- (i) 根據開曼群島和英屬處女群島的規則及法規， 貴集團毋須繳納這些司法權區的任何所得稅。
- (ii) 於相關期間，由於在香港註冊成立的子公司並無任何須繳納香港利得稅的利潤，故並無就香港利得稅計提撥備。
- (iii) 根據現時適用的所得稅規則、中國的法規和獲授的地方所得稅優惠， 貴集團現有於中國的各成員公司須於相關期間按 33% 的稅率繳納中國企業所得稅，惟下列項目除外：

康達（山東）水泥、康達（山東）水泥製品以及康達（山東）礦產品（統稱「康達水泥」）、山東山水、平陰山水和安丘山水的適用所得稅稅率為 24%。此外，這些公司均登記為外商投資企業並享有稅務優惠期，於其賺取稅務利潤的首個年度起計兩個年度獲完全豁免繳納中國企業所得稅，其後三年獲寬減 50% 中國企業所得稅。

2006 年是山東山水、平陰山水和安丘山水的首個獲利年度，因此，山東山水、平陰山水和安丘山水於截至 2006 年和 2007 年 12 月 31 日止年度獲豁免繳納中國企業所得稅。

於 2007 年 12 月 31 日，由於康達水泥並無應課稅利潤，這些實體尚未開始享受稅收優惠待遇。

- (iv) 2007年3月16日，全國人民代表大會頒佈了新的《中華人民共和國企業所得稅法》（「新稅法」），將自2008年1月1日起生效，並同時取代《中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法及中華人民共和國企業所得稅暫行條例》。2007年12月6日，國務院頒佈了《新稅法實施條例》（「新稅法實施條例」）。新稅法統一內資企業和外商投資企業現行的兩套獨立稅制，對這兩類企業按統一企業所得稅率25%徵稅。根據新稅法和新稅法實施條例，目前享受新稅法頒佈前優惠稅率的企業將在新稅法生效日期起五年內逐步過渡到新稅率。目前根據現行適用規則和法規享有固定稅款減免期的企業，將繼續享有這些稅收優惠待遇，直至前述規定的期間屆滿為止；至於因尚未獲利而未開始享有稅收優惠待遇的企業，將自新稅法生效日期起開始享有有關稅收優惠待遇。預期新稅法的財務影響（如有）已在 貴集團截至2007年12月31日止年度的財務報表內反映。
- (v) 新稅法進一步規定，自2008年1月1日起，在中國並無設有機構或擁有營業地點，或設有機構或擁有營業地點但有關收入與在中國設有的機構或營業地點並無實際關連的非居民企業，須就各種被動收入（如來自中國來源所產生的股息）按20%的稅率繳納預扣稅。不過，新稅法實施條例將預扣稅下調至10%。而中國內地與香港之間的《雙重徵稅安排》進一步下調了股息的預扣稅率，並設定5%的上限。 貴集團已開始評估與上述預扣稅有關的新稅法影響，但未能指出新稅法會否對其經營業績和財務狀況構成重大影響。

附錄一

會計師報告

(b) 實際所得稅開支與按除稅前利潤計算的預期所得稅按適用法定稅率計算的對賬：

| 附註 | 截至 12 月 31 日止年度 | | |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2005 年 人民幣千元 | 2006 年 人民幣千元 | 2007 年 人民幣千元 |
| 除稅前利潤 | 141,624 | 255,058 | 263,069 |
| 按 貴集團的中國法定稅率計算的預期所得稅 (i) | 46,736 | 84,169 | 86,813 |
| 海外司法權區稅率的影響 | — | — | 5,794 |
| 稅項減免 (附註 5(a)(iii)) | — | (37,757) | (41,260) |
| 不可扣減開支 (ii) | 11,725 | 21,687 | 17,763 |
| 毋須課稅收入 (iii) | (20,215) | (16,705) | (21,116) |
| 稅項抵免 (iv) | (2,426) | — | (4,802) |
| 稅率變動 (附註 5(a)(iv)) | — | — | 5,298 |
| 實際所得稅開支 | 35,820 | 51,394 | 48,490 |
| 實際稅率 | 25.3% | 20.1% | 18.4% |

附註：

- (i) 除 貴公司的若干子公司享受稅項豁免外，當期所得稅是根據按照相關中國所得稅規則和法規所釐定的 貴集團各成員公司的應課稅利潤，以 33% 的中國法定稅率計提撥備。
- (ii) 不可扣減開支主要是指根據中國稅務法律和法規超出稅務上法定可扣減限額的人工及其他各項開支。
- (iii) 毋須課稅收入主要是指利用工業廢物生產若干產品的收入，且根據適用的中國稅務法律和法規，這些收入獲豁免課稅。
- (iv) 稅項抵免是指根據適用的中國稅務法律和法規抵減購買若干國產設備的所得稅。

6 董事薪酬

董事薪酬詳情如下：

| | 袍金 人民幣千元 | 薪金、津貼 及其他福利 人民幣千元 | 花紅 人民幣千元 | 界定供款 退休計劃 的供款 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
|-------------------------------|-------------|-------------------------|-------------|------------------------------|-------------|
| 截至 2005 年 12 月 31 日止年度 | | | | | |
| 執行董事 | | | | | |
| 張才奎 | — | 19 | 2,587 | 11 | 2,617 |
| 李延民 | — | 19 | 1,487 | 9 | 1,515 |
| 董承田 | — | 19 | 987 | 9 | 1,015 |
| 于玉川 | — | 19 | 987 | 9 | 1,015 |
| 非執行董事 | | | | | |
| 焦樹閣 | — | — | — | — | — |
| 孫弘 | — | — | — | — | — |
| | — | 76 | 6,048 | 38 | 6,162 |
| | | | | | |
| | 袍金 人民幣千元 | 薪金、津貼 及其他福利 人民幣千元 | 花紅 人民幣千元 | 界定供款 退休計劃 的供款 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
| 截至 2006 年 12 月 31 日止年度 | | | | | |
| 執行董事 | | | | | |
| 張才奎 | — | 25 | 2,981 | 12 | 3,018 |
| 李延民 | — | 25 | 2,581 | 10 | 2,616 |
| 董承田 | — | 25 | 1,581 | 10 | 1,616 |
| 于玉川 | — | 25 | 1,381 | 10 | 1,416 |
| 非執行董事 | | | | | |
| 焦樹閣 | — | — | — | — | — |
| 孫弘 | — | — | — | — | — |
| | — | 100 | 8,524 | 42 | 8,666 |

附錄一

會計師報告

| | 袍金 人民幣千元 | 薪金、津貼 及其他福利 人民幣千元 | 花紅 人民幣千元 | 界定供款 退休計劃 的供款 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
|-------------------------------|-------------|-------------------------|-------------|------------------------------|-------------|
| 截至 2007 年 12 月 31 日止年度 | | | | | |
| 執行董事 | | | | | |
| 張才奎 | — | 59 | 2,941 | 23 | 3,023 |
| 李延民 | — | 53 | 2,547 | 20 | 2,620 |
| 董承田 | — | 47 | 1,553 | 20 | 1,620 |
| 于玉川 | — | 46 | 1,354 | 20 | 1,420 |
| 非執行董事 | | | | | |
| 焦樹閣 | — | — | — | — | — |
| 孫弘 | — | — | — | — | — |
| | — | 205 | 8,395 | 83 | 8,683 |
| | <hr/> | <hr/> | <hr/> | <hr/> | <hr/> |

董事薪酬按董事人數和薪酬範圍分析如下：

| | 截至 12 月 31 日止年度 | | |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2005 年 人民幣千元 | 2006 年 人民幣千元 | 2007 年 人民幣千元 |
| | | | |
| 人民幣零元 | 2 | 2 | 2 |
| 人民幣 1,000,000 元至人民幣 4,000,000 元 | 4 | 4 | 4 |
| | <hr/> | <hr/> | <hr/> |
| | 6 | 6 | 6 |
| | <hr/> | <hr/> | <hr/> |

於相關期間， 貴集團概無向董事支付任何酬金，以吸引其加入 貴公司或作為其離任的補償。 貴公司概無董事於相關期間放棄或同意放棄任何薪酬。 貴公司於相關期間內並無向獨立非執行董事支付任何薪酬。

7 最高薪酬人士

薪酬最高的五名人士中，有四名均為董事，其截至 2005 年、2006 年和 2007 年 12 月 31 日止各年度的薪酬於附註 6 中披露。

於相關期間內，其餘最高薪酬僱員的薪酬合計如下：

| | 截至 12 月 31 日止年度 | | |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 2005 年 人民幣千元 | 2006 年 人民幣千元 | 2007 年 人民幣千元 |
| 薪金、津貼及其他福利 | 25 | 36 | 61 |
| 花紅 | 987 | 1,381 | 1,354 |
| 界定供款退休計劃的供款 | 8 | 14 | 17 |
| | <hr/> <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> <hr/> |
| | 1,020 | 1,431 | 1,432 |
| | <hr/> <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> <hr/> |

其餘最高薪酬人士的薪酬介於以下範圍：

| | 截至 12 月 31 日止年度 | | |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 2005 年 人民幣千元 | 2006 年 人民幣千元 | 2007 年 人民幣千元 |
| 人民幣 1,000,000 元至人民幣 1,500,000 元 | | 1 | 1 |
| | <hr/> <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> <hr/> |

8 股息

目前組成 貴集團的公司於相關期間向其當時權益持有人宣派以下股息：

(a) 於以下年度應付予山東山水權益持有人的股息：

| | 截至 12 月 31 日止年度 | | |
|-----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 2005 年 人民幣千元 | 2006 年 人民幣千元 | 2007 年 人民幣千元 |
| 已宣派和批准的股息 | 24,000 | — | — |
| | <hr/> <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> <hr/> |

(b) 於過往財政年度應付以及於本年度支付予山東山水權益持有人的股息：

| | 截至 12 月 31 日止年度 | | |
|------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 2005 年 人民幣千元 | 2006 年 人民幣千元 | 2007 年 人民幣千元 |
| 已派股息 | 6,058 | 24,000 | — |
| | <hr/> <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> <hr/> |

董事認為，於相關期間的股息並不能作為 貴集團未來的股息分配政策的指示。

附錄一

會計師報告

9 每股盈利

貴公司權益持有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

| 盈利 | 截至 12 月 31 日止年度 | | |
|-----------------------|-----------------|---------|---------|
| | 2005 年 | 2006 年 | 2007 年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 貴公司權益持有人應佔利潤（基本）..... | 103,369 | 201,616 | 211,948 |
| 沖抵折現可換股票據..... | — | — | 2,856 |
| 貴公司權益持有人應佔利潤（攤薄）..... | 103,369 | 201,616 | 214,804 |

| 股份數目 | 截至 12 月 31 日止年度 | | |
|--------------------|-----------------|---------------|---------------|
| | 2005 年 | 2006 年 | 2007 年 |
| | 人民幣 | 人民幣 | 人民幣 |
| 加權平均普通股股數（基本）..... | 1,952,520,000 | 1,952,520,000 | 1,952,520,000 |
| 轉換可兌換股份的影響..... | — | — | 114,964,200 |
| 加權平均普通股股數（攤薄）..... | 1,952,520,000 | 1,952,520,000 | 2,067,484,200 |

| | 截至 12 月 31 日止年度 | | |
|--------------|-----------------|--------|--------|
| | 2005 年 | 2006 年 | 2007 年 |
| | 人民幣 | 人民幣 | 人民幣 |
| 每股基本盈利 | 0.05 | 0.10 | 0.11 |
| 每股攤薄盈利 | 0.05 | 0.10 | 0.10 |

10 物業、廠房及設備

| 成本 | 廠房和樓宇 | 設備 | 汽車和其他 | 在建工程 | 總計 |
|--------------------|-----------|-----------|---------|----------|-----------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 於2005年1月1日 | 1,312,277 | 1,378,047 | 348,712 | 3,887 | 3,042,923 |
| 添置 | 124,507 | 200,040 | 40,550 | 81,811 | 446,908 |
| 轉讓 | 12,386 | 6,455 | 1,322 | (20,163) | — |
| 出售 | (26,576) | (17,737) | (7,735) | — | (52,048) |
| 於2005年12月31日 | 1,422,594 | 1,566,805 | 382,849 | 65,535 | 3,437,783 |

附錄一

會計師報告

| | 廠房和樓宇 人民幣千元 | 設備 人民幣千元 | 汽車和其他 人民幣千元 | 在建工程 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
|----------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|----------------------|--------------------|
| 於2006年1月1日 | 1,422,594 | 1,566,805 | 382,849 | 65,535 | 3,437,783 |
| 添置 | 61,163 | 86,435 | 24,487 | 178,572 | 350,657 |
| 轉讓 | 23,340 | 59,130 | 4,879 | (87,349) | — |
| 出售 | (7,394) | (8,590) | (8,278) | — | (24,262) |
| 於2006年12月31日 | 1,499,703 | 1,703,780 | 403,937 | 156,758 | 3,764,178 |
| 於2007年1月1日 | 1,499,703 | 1,703,780 | 403,937 | 156,758 | 3,764,178 |
| 添置 | 11,320 | 47,553 | 48,160 | 586,648 | 693,681 |
| 轉讓 | 39,754 | 474,657 | 7,095 | (521,506) | — |
| 通過業務合併添置(附註27) | 883,896 | 1,361,324 | 58,493 | 113,673 | 2,417,386 |
| 出售 | (7,817) | (24,753) | (7,476) | — | (40,046) |
| 於2007年12月31日 | 2,426,856 | 3,562,561 | 510,209 | 335,573 | 6,835,199 |
| 累計折舊和減值 | | | | | |
| 於2005年1月1日 | (132,258) | (254,686) | (94,456) | — | (481,400) |
| 年內折舊 | (37,507) | (117,320) | (30,470) | — | (185,297) |
| 減值虧損 | (137) | (4,167) | (2) | — | (4,306) |
| 出售 | 19,654 | 15,235 | 5,948 | — | 40,837 |
| 於2005年12月31日 | (150,248) | (360,938) | (118,980) | — | (630,166) |
| 於2006年1月1日 | (150,248) | (360,938) | (118,980) | — | (630,166) |
| 年內折舊 | (38,530) | (131,137) | (35,578) | — | (205,245) |
| 出售 | 6,343 | 2,820 | 7,882 | — | 17,045 |
| 於2006年12月31日 | (182,435) | (489,255) | (146,676) | — | (818,366) |
| 於2007年1月1日 | (182,435) | (489,255) | (146,676) | — | (818,366) |
| 年內折舊 | (48,060) | (169,343) | (49,480) | — | (266,883) |
| 出售 | 7,341 | 23,519 | 4,077 | — | 34,937 |
| 於2007年12月31日 | (223,154) | (635,079) | (192,079) | — | (1,050,312) |
| 賬面值 | | | | | |
| 於2007年12月31日 | 2,203,702 | 2,927,482 | 318,130 | 335,573 | 5,784,887 |
| 於2006年12月31日 | 1,317,268 | 1,214,525 | 257,261 | 156,758 | 2,945,812 |
| 於2005年12月31日 | 1,272,346 | 1,205,867 | 263,869 | 65,535 | 2,807,617 |

(a) 所有廠房和樓宇均位於中國。

(b) 截至2005年、2006年和2007年12月31日止年度，賬面值合共分別為人民幣1,011,946,000元、人民幣1,590,781,000元和人民幣1,879,283,000元的若干物業和設備已就 貴集團獲授的銀行貸款作出抵押(請參閱附註22)。

(c) 於本報告日期，尚未取得賬面值為人民幣21,185,481元的若干廠房和樓宇的所有權證。

附錄一

會計師報告

- (d) 在建工程指水泥和熟料廠房以及餘熱發電廠房。
- (e) 於本報告日期， 貴集團正就若干熟料生產線申請建設許可證。有關熟料生產線於 2007 年 12 月 31 日的賬面值為人民幣 297,594,000 元。

11 預付租賃款項

| | 2005 年 人民幣千元 | 2006 年 人民幣千元 | 2007 年 人民幣千元 |
|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|
| 成本： | | | |
| 於 1 月 1 日 | 245,269 | 289,142 | 316,370 |
| 添置 | 43,873 | 27,228 | 67,327 |
| 通過業務合併添置（附註 27） | — | — | 721,790 |
| 於 12 月 31 日 | 289,142 | 316,370 | 1,105,487 |
| 累計攤銷 | | | |
| 於 1 月 1 日 | (4,865) | (10,946) | (18,131) |
| 年度攤銷 | (6,081) | (7,185) | (8,950) |
| 於 12 月 31 日 | (10,946) | (18,131) | (27,081) |
| 賬面值 | 278,196 | 298,239 | 1,078,406 |

- (a) 預付租賃款項指在中國的土地使用權，到期日由 36 年至 70 年不等。
- (b) 截至 2005 年、2006 年和 2007 年 12 月 31 日止年度，若干賬面總值分別為人民幣 18,484,000 元、人民幣 237,987,000 元和人民幣 357,409,000 元的土地使用權已作抵押，以取得授予 貴集團的銀行貸款（請參閱附註 22）。

12 無形資產

| | 石灰石 採礦權 人民幣千元 | 客戶關係 人民幣千元 | 供應商關係 人民幣千元 | 商標 人民幣千元 | 軟件和其他 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
|--------------------|---------------------|---------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| 成本 | | | | | | |
| 於 2005 年 1 月 1 日 | 30,154 | — | — | — | 5,206 | 35,360 |
| 添置 | 9,378 | — | — | — | — | 9,378 |
| 於 2005 年 12 月 31 日 | 39,532 | — | — | — | 5,206 | 44,738 |

附錄一

會計師報告

| | 石灰石 採礦權 人民幣千元 | 客戶關係 人民幣千元 | 供應商關係 人民幣千元 | 商標 人民幣千元 | 軟件和其他 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
|----------------------|---------------------|---------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| 於2006年1月1日 | 39,532 | — | — | — | 5,206 | 44,738 |
| 添置 | — | — | — | — | 131 | 131 |
| 於2006年12月31日 | 39,532 | — | — | — | 5,337 | 44,869 |
| 於2007年1月1日 | 39,532 | — | — | — | 5,337 | 44,869 |
| 添置 | 840 | — | — | — | 5,059 | 5,899 |
| 通過業務合併添置(附註27) | 168,761 | 25,291 | 5,897 | 63,100 | 1,750 | 264,799 |
| 於2007年12月31日 | 209,133 | 25,291 | 5,897 | 63,100 | 12,146 | 315,567 |
| 累計攤銷 | | | | | | |
| 於2005年1月1日 | (1,445) | — | — | — | (2,875) | (4,320) |
| 年度攤銷 | (3,340) | — | — | — | (577) | (3,917) |
| 於2005年12月31日 | (4,785) | — | — | — | (3,452) | (8,237) |
| 於2006年1月1日 | (4,785) | — | — | — | (3,452) | (8,237) |
| 年度攤銷 | (3,127) | — | — | — | (290) | (3,417) |
| 於2006年12月31日 | (7,912) | — | — | — | (3,742) | (11,654) |
| 於2007年1月1日 | (7,912) | — | — | — | (3,742) | (11,654) |
| 年度攤銷 | (5,839) | (1,328) | (805) | — | (368) | (8,340) |
| 於2007年12月31日 | (13,751) | (1,328) | (805) | — | (4,110) | (19,994) |
| 賬面值 | | | | | | |
| 於2007年12月31日 | 195,382 | 23,963 | 5,092 | 63,100 | 8,036 | 295,573 |
| 於2006年12月31日 | 31,620 | — | — | — | 1,595 | 33,215 |
| 於2005年12月31日 | 34,747 | — | — | — | 1,754 | 36,501 |

- (a) 相關期間內無形資產的攤銷費用於合併損益表內列入銷售成本和行政開支。
- (b) 各土地局授予的石灰石採礦權的有效期為7至13年。石灰石礦分別位於山東省和遼寧省。
- (c) 人民幣25,291,000元的客戶關係為收購煙台山水和棗莊山水而獲得的非合約客戶關係。根據貴集團對貴集團維持客戶關係時間的估計，該客戶關係會分五年攤銷。收購詳情見附註27。
- (d) 人民幣5,897,000元的供應商關係指收購煙台山水而獲得15個月的電力供應合約價值。收購詳情見附註27。

- (e) 商標指收購千山水泥和工源水泥而獲得的「千山」、「工源」和「長白山」品牌的價值。根據 貴集團董事會的決議，通過業務合併而獲得的商標在十年後將不再使用；儘管商標的法律權利可續期，管理層認為商標的估值使用限期為十年。收購詳情見附註 27。

13 商譽

| | 2007 年 |
|-------------------|----------------|
| | 人民幣千元 |
| 成本： | |
| 於 1 月 1 日 | — |
| 添置 | 500,746 |
| 於 12 月 31 日 | <u>500,746</u> |

現金產生單位（包括商譽）的減值測試

商譽分配至以下各組的現金產生單位：

| | 於 2007 年 12 月 31 日 |
|--|-----------------------|
| | 人民幣千元 |
| Continental Cement Corporation 和康達水泥（「Continental Cement」） | 2,078 |
| 煙台山水 | 240,075 |
| 棗莊山水 | 65,169 |
| 千山水泥 | 99,568 |
| 工源水泥和其子公司（「工源水泥集團」） | 93,856 |
| | <u>500,746</u> |

現金產生單位的可收回金額乃根據使用價值計算。有關計算使用根據管理層所批准的五年期財政預算以及 16.27% 折現率而定的現金流量預測。主要假設是不同子公司的年度收入增長率有所不同，增長率乃根據子公司增長預測及相關行業的長期平均增長率而定。其他有關計算使用價值的主要假設是預算毛利率穩定，該比率根據子公司過往表現及其對市場發展的預期而釐定。管理層相信，該等假設如有任何合理的可能變動，並不會導致各子公司的總賬面值超出其可收回金額。使用的折現率為稅前折現率，並反映與有關子公司相關的特定風險。

附錄一

會計師報告

14 其他投資

| 附註 | 於 12 月 31 日 | | |
|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 2005 年 | 2006 年 | 2007 年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 可供出售投資，按公平值 | (a) 4,362 | 8,425 | 17,063 |
| 非上市公司的非上市股本投資 | (b) 5,351 | 4,351 | 1,260 |
| | <hr/> <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> <hr/> |
| | 9,713 | 12,776 | 18,323 |
| | <hr/> <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> <hr/> |

附註：

- (a) 可供出售投資乃參照結算日的交易價值，而不計及其限制性交易權利。
(b) 非上市股本投資指中國非上市公司的權益股份。

貴公司董事認為，對其他投資進行敏感性分析並無意義。

15 遲延稅項資產和負債

經適當抵銷後釐定的金額如下：

| | 於 12 月 31 日 | | |
|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 2005 年 | 2006 年 | 2007 年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 遞延稅項資產 | 17,296 | 18,965 | 54,735 |
| 稅項抵銷 | (2,425) | (5,841) | (19,990) |
| | <hr/> <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> <hr/> |
| | 14,871 | 13,124 | 34,745 |
| 遞延稅項負債 | 2,425 | 5,841 | 157,086 |
| 稅項抵銷 | (2,425) | (5,841) | (19,990) |
| | <hr/> <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> <hr/> |
| | — | — | 137,096 |
| | <hr/> <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> <hr/> |

於相關期間遞延稅項資產和負債的變動（抵銷結餘前）如下：

| | 於 2005 年 1 月 1 日 人民幣千元 | 於損益賬內 確認 人民幣千元 | 於權益內 確認 人民幣千元 | 於 2005 年 12 月 31 日 人民幣千元 |
|---------------|------------------------------|----------------------|---------------------|--------------------------------|
| 遞延稅項資產 | | | | |
| 因公司內部交易 | | | | |
| 產生的未變現利潤 | 3,063 | 3,433 | — | 6,496 |
| 物業、廠房及設備折舊 | 4,759 | 744 | — | 5,503 |
| 稅項虧損結轉 | 3,112 | 348 | — | 3,460 |
| 物業、廠房及設備減值虧損 | 2,814 | (977) | — | 1,837 |
| | <u>13,748</u> | <u>3,548</u> | <u>—</u> | <u>17,296</u> |
| 遞延稅項負債 | | | | |
| 應計員工福利 | 2,625 | (1,181) | — | 1,444 |
| 可供出售投資公平值變動 | 491 | — | 490 | 981 |
| | <u>3,116</u> | <u>(1,181)</u> | <u>490</u> | <u>2,425</u> |
| | 於 2006 年 1 月 1 日 人民幣千元 | 於損益賬內 確認 人民幣千元 | 於權益內 確認 人民幣千元 | 於 2006 年 12 月 31 日 人民幣千元 |
| 遞延稅項資產 | | | | |
| 因公司內部交易 | | | | |
| 產生的未變現利潤 | 6,496 | 2,084 | — | 8,580 |
| 物業、廠房及設備折舊 | 5,503 | 1,249 | — | 6,752 |
| 稅項虧損結轉 | 3,460 | (93) | — | 3,367 |
| 物業、廠房及設備減值虧損 | 1,837 | (1,571) | — | 266 |
| | <u>17,296</u> | <u>1,669</u> | <u>—</u> | <u>18,965</u> |
| 遞延稅項負債 | | | | |
| 應計員工福利 | 1,444 | 2,075 | — | 3,519 |
| 可供出售投資公平值變動 | 981 | — | 1,341 | 2,322 |
| | <u>2,425</u> | <u>2,075</u> | <u>1,341</u> | <u>5,841</u> |

附錄一

會計師報告

| | 於 2007 年 1 月 1 日 人民幣千元 (附註 27) | 因稅率 變動而於 於損益賬內 確認 | | 因稅率 變動而於 於權益內 確認 | | 於 2007 年 12 月 31 日 人民幣千元 | | |
|---------------|---|----------------------------|----------------------|---------------------------|---------------------|--------------------------------|--|--|
| | | 收購 子公司 人民幣千元 | 於損益賬內 確認 人民幣千元 | 於損益賬內 確認 人民幣千元 | 於權益內 確認 人民幣千元 | | | |
| | | | | | | | | |
| 遞延稅項資產 | | | | | | | | |
| 因公司內部交易 | | | | | | | | |
| 產生的未變現利潤 | 8,580 | — | 2,102 | (2,590) | — | — | | |
| 物業、廠房及設備折舊 | 6,752 | 1,200 | 2,634 | (2,234) | — | — | | |
| 稅項虧損結轉 | 3,367 | 31,959 | (2,778) | (530) | — | — | | |
| 物業、廠房及設備減值虧損 | 266 | — | — | (64) | — | — | | |
| 無形資產攤銷 | — | 2,743 | (199) | — | — | 2,544 | | |
| 無形資產減值虧損 | — | 673 | — | — | — | 673 | | |
| 應計獎金 | — | — | 2,854 | — | — | 2,854 | | |
| | 18,965 | 36,575 | 4,613 | (5,418) | — | 54,735 | | |
| 遞延稅項負債 | | | | | | | | |
| 應計員工福利 | 3,519 | 1,534 | (3,130) | (120) | — | — | | |
| 可供出售投資公允值變動 | 2,322 | — | — | — | 2,978 | (1,285) | | |
| 物業、廠房及設備重估盈餘 | — | 37,640 | (26) | — | — | — | | |
| 無形資產重估盈餘 | — | 114,526 | (872) | — | — | 113,654 | | |
| 存貨重估盈餘 | — | (152) | 152 | — | — | — | | |
| | 5,841 | 153,548 | (3,876) | (120) | 2,978 | (1,285) | | |
| | | | | | | 157,086 | | |

於 2007 年 12 月 31 日，在康達水泥合共人民幣 81,849,000 元的累計稅項虧損中， 貴集團並無確認其中合共人民幣 33,849,000 元的遞延稅項資產。康達水泥日後產生可用於抵銷虧損的應課稅利潤不大可能在五年後出現。於 2005 年和 2006 年 12 月 31 日，概無重大未確認遞延稅項資產或負債。

16 存貨

| | 於 12 月 31 日 | | |
|-----|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2005 年 人民幣千元 | 2006 年 人民幣千元 | 2007 年 人民幣千元 |
| 原材料 | 118,430 | 130,362 | 241,477 |
| 半成品 | 63,522 | 99,394 | 91,010 |
| 製成品 | 134,772 | 136,909 | 112,325 |
| 零部件 | 57,238 | 36,395 | 88,185 |
| | 373,962 | 403,060 | 532,997 |

確認為開支的存貨數量分析如下：

| | 截至 12 月 31 日止年度 | | |
|----------|------------------|------------------|------------------|
| | 2005 年 | 2006 年 | 2007 年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 已出售存貨賬面值 | 2,314,233 | 2,875,674 | 3,372,856 |
| 存貨撇減 | 873 | 129 | 15 |
| | <u>2,315,106</u> | <u>2,875,803</u> | <u>3,372,871</u> |

17 貿易及其他應收款項

| 附註 | 於 12 月 31 日 | | |
|-----------|----------------|----------------|------------------|
| | 2005 年 | 2006 年 | 2007 年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 應收票據 | 68,246 | 93,523 | 319,861 |
| 貿易應收款項 | 116,481 | 72,463 | 109,393 |
| 原材料預付款項 | 56,718 | 67,835 | 114,849 |
| 長期資產預付款項 | (a) 65,712 | 42,157 | 365,966 |
| 通過銀行的應收貸款 | 10,000 | — | — |
| 可收回增值稅 | 16,405 | 23,124 | 33,079 |
| 收到的財務擔保 | 37,147 | 75,702 | 65,961 |
| 應收關聯方款項 | (b) 21,012 | 19,331 | 8,894 |
| 應收第三方款項 | (c) 19,077 | 24,051 | 251,875 |
| 其他 | 10,448 | 6,480 | 37,312 |
| | <u>421,246</u> | <u>424,666</u> | <u>1,307,190</u> |

附註：

- (a) 於 2007 年 12 月 31 日，長期資產預付款項合共為人民幣 365,966,000 元，包括建設廠房及設備的預付款項人民幣 180,481,000 元、就一份諮詢服務協議預付 China Northeastern Building Materials Consulting Limited (「Northeastern Consulting」) 的款項人民幣 93,688,000 元、收購土地使用權預付款項人民幣 49,797,000 元，收購採礦權預付款項人民幣 42,000,000 元。於 2007 年 12 月，先鋒水泥與 Northeastern Consulting 訂立 150,000,000 港元的服務協議 (「服務協議」)。根據服務協議，Northeastern Consulting 將於 2008 年 1 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日期間向 貴集團提供多項服務。於 2007 年 12 月 31 日，已付 100,000,000 港元 (約人民幣 93,688,000 元)。餘款預期於 2008 年 9 月 30 日前支付。預付款項將於 2008 年服務協議開始後轉至其他長期資產，並按服務協議所載各項服務的有效期內攤銷。
- (b) 應收關聯方款項主要為銷售熟料和原材料的應收款項、給予關聯方的貸款及未收取租金費用。於相關期間內，應收款項為無抵押、免息及按要求可收回。於 2007 年 12 月 31 日，應收關聯方款項合共為人民幣 8,894,000 元，包括銷售熟料和原材料的應收款項人民幣 5,202,000 元、關聯方貸款人民幣 3,000,000 元及未收取租金費用人民幣 692,000 元。借款人已於 2008 年 2 月償還該筆關聯方貸款。進一步詳情載於附註 30(c)。
- (c) 於 2007 年 12 月 31 日的結餘主要指應收千山水泥及康達水泥的第三方款項。

預計貿易及其他應收款項會於一年內收回。 貴集團的信貸政策載於附註 28(a)。

貴集團貿易應收款項的賬齡分析如下：

| | 於 12 月 31 日 | | |
|----------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2005 年 人民幣千元 | 2006 年 人民幣千元 | 2007 年 人民幣千元 |
| 三個月內 | 85,487 | 47,722 | 93,497 |
| 超過三個月但少於六個月 | 6,353 | 8,909 | 5,168 |
| 超過六個月但少於 12 個月 | 9,707 | 5,680 | 8,729 |
| 12 個月以上 | 20,087 | 22,623 | 9,068 |
| | 121,634 | 84,934 | 116,462 |
| 減：呆壞賬撥備 | (5,153) | (12,471) | (7,069) |
| | 116,481 | 72,463 | 109,393 |

於相關期間內，呆壞賬撥備變動如下：

| | 2005 年 人民幣千元 | 2006 年 人民幣千元 | 2007 年 人民幣千元 |
|-------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 於 1 月 1 日 | 3,036 | 5,153 | 12,471 |
| 已確認減值虧損 | 2,369 | 7,498 | 1,203 |
| 已註銷的無法收回金額 | (252) | (180) | (6,605) |
| 於 12 月 31 日 | 5,153 | 12,471 | 7,069 |

於 2005 年、2006 年及 2007 年 12 月 31 日， 貴集團的貿易應收款項為人民幣 30,653,000 元、人民幣 29,482,000 元和人民幣 28,696,000 元，上述款項被個別釐定將減值。個別減值應收款項主要與處於財務困境的客戶有關，管理層的評估預期僅可收回部分應收款項。因此， 貴集團就有關應收款項分別作出減值撥備人民幣 5,153,000 元、人民幣 12,471,000 元和人民幣 7,069,000 元。 貴集團並無就這些結餘持有任何抵押品。

附錄一

會計師報告

並無個別或整體上視作減值的貿易應收款項賬齡分析如下：

| | 於 12 月 31 日 | | |
|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2005 年 人民幣千元 | 2006 年 人民幣千元 | 2007 年 人民幣千元 |
| 未逾期未減值 | 84,458 | 41,366 | 73,033 |
| 已逾期但未減值 | | | |
| 逾期少於三個月 | 3,119 | 7,346 | 12,443 |
| 逾期三至六個月 | 3,404 | 5,692 | 1,903 |
| 逾期超過六個月 | — | 1,048 | 387 |
| | <hr/> 90,981 | <hr/> 55,452 | <hr/> 87,766 |
| | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |

未逾期未減值的應收款項與眾多並無近期拖欠款項記錄的客戶有關。

已逾期但未減值的應收款項涉及若干與 貴集團有良好的信貸往績紀錄的獨立客戶。基於過往經驗， 貴集團認為毋須就有關結餘作出減值撥備，原因是信貸質素並無重大變動，而有關結餘仍被視為可完全收回。 貴集團並無就這些結餘持有任何抵押品。

18 已抵押銀行存款

於 2005 年、2006 年和 2007 年 12 月 31 日，金額分別為人民幣 15,000,000 元、人民幣 470,000 元和人民幣 7,737,000 元的銀行存款，已作為 貴集團與應付票據有關的若干銀行融資的抵押（請參閱附註 26）。已抵押銀行存款將於相關銀行融資到期後解除。

19 現金和現金等值項目

| | 於 12 月 31 日 | | |
|----------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2005 年 人民幣千元 | 2006 年 人民幣千元 | 2007 年 人民幣千元 |
| 銀行和手頭現金 | 487,288 | 323,514 | 721,265 |
| 已抵押銀行存款（附註 18） | 15,000 | 470 | 7,737 |
| | <hr/> 502,288 | <hr/> 323,984 | <hr/> 729,002 |
| 減：已抵押銀行存款 | (15,000) | (470) | (7,737) |
| 現金和現金等值項目 | <hr/> 487,288 | <hr/> 323,514 | <hr/> 721,265 |
| | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |

貴集團面臨利率風險和貨幣風險，對金融資產和負債的敏感性分析於附註 28 中披露。

20 股本

就本報告而言，於 2005 年 12 月 31 日的股本指中國山水（香港）的股本，中國山水（香港）為於 2005 年 12 月 31 日組成 貴集團的成員公司的實際控股公司，而於 2005 年發行的新股指發行中國山水（香港）的股份。2006 年的股本指中國山水（香港）和 貴公司（於 2006 年註冊成立）的股本總額。於 2006 年發行的新股指 貴公司按每股 0.01 美元發行的股份。

於 2007 年與中國山水（香港）進行股份置換後（請參閱 B 節附註 3(a)）， 貴公司成為 貴集團的控股公司。於 2007 年 12 月 31 日的股本指 貴公司的股本。發行的新股指 貴公司於 2007 年發行的股份。

21 儲備

(a) 股份溢價

就本報告而言，於 2005 年和 2006 年 12 月 31 日的股份溢價指中國山水（香港）的股份溢價。

於 2007 年 12 月 31 日的股份溢價指 貴公司的股份溢價。

(b) 法定儲備

法定儲備乃按照相關中國法規和規定以及在中國註冊成立的組成 貴集團的成員公司的章程而設立。儲備轉撥由各董事會批准通過。

對於有關實體而言，法定儲備可用於彌補過往年度的虧損（如有），並且可按投資者現有股本權益的比例轉為股本，只要結餘在轉換後不少於註冊股本的 25%。

(c) 汇兌儲備

匯兌儲備包括境外業務財務報表換算產生的所有匯兌差額。該儲備乃按照附註 1(d)所列會計政策處理。

(d) 公平值儲備

公平值儲備包括於結算日持有的可供出售證券公平值的累計變動淨值，並按照附註 1(e)和 1(n)所列會計政策處理。

(e) 其他儲備

其他儲備包括：

- (i) 於 2005 年收購共同控制的子公司的代價與資產淨值的差額；
- (ii) 山東山水於 2005 年收購少數股東權益的代價與資產淨值的差額；
- (iii) 貴公司股本的面值與中國山水（香港）於 2007 年的股本和股份溢價的面值之間的差額；及
- (iv) 於附註 22(c)披露的 貴公司於 2007 年已發行可換股票據的權益部分。

(f) 可供分派儲備

於 2007 年 12 月 31 日， 貴公司的可供分派儲備合計為人民幣 1,762,643,000 元。

根據 A 節所載資料，組成 貴集團的成員公司於 2005 年、2006 年和 2007 年 12 月 31 日的可供分派儲備總額分別為人民幣 279,592,000 元、人民幣 447,841,000 元和人民幣 1,979,795,000 元。

22 貸款和借貸

本附註提供有關 貴集團的計息貸款和借貸（按攤銷成本計算）的合約條款的信息。有關 貴集團的利率風險、外幣及流動資金風險和到期日的詳情，請參閱附註 28。

附錄一

會計師報告

(a) 貴集團的長期貸款和借貸包括：

| | 附註 | 於 12 月 31 日 | | |
|-------------|-------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | | 2005 年 人民幣千元 | 2006 年 人民幣千元 | 2007 年 人民幣千元 |
| 銀行貸款 | | | | |
| - 有抵押 | (i) | 704,000 | 1,082,800 | 2,018,620 |
| 來自權益持有人的貸款 | | | | |
| - 有抵押 | (ii) | — | 391,118 | 365,230 |
| 來自政府的貸款 | | | | |
| - 無抵押 | (iii) | — | — | 10,000 |
| | | 704,000 | 1,473,918 | 2,393,850 |
| 減：長期貸款的即期部分 | | | | |
| 有抵押銀行貸款 | (i) | (224,000) | (58,000) | (535,920) |
| 有抵押權益持有人貸款 | (ii) | — | — | (56,189) |
| | | 480,000 | 1,415,918 | 1,801,741 |
| 呈列為： | | | | |
| 銀行貸款 | | 480,000 | 1,024,800 | 1,482,700 |
| 政府貸款 | (iii) | — | — | 10,000 |
| 權益持有人貸款 | | — | 391,118 | 309,041 |
| | | 480,000 | 1,415,918 | 1,801,741 |

(b) 貴集團的短期貸款和借貸包括：

| | | 於 12 月 31 日 | | |
|------------|------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | | 2005 年 人民幣千元 | 2006 年 人民幣千元 | 2007 年 人民幣千元 |
| 銀行貸款 | | | | |
| - 有抵押 | (iv) | 1,617,000 | 1,038,000 | 1,612,268 |
| 來自管理層股東的貸款 | | | | |
| - 無抵押 | (v) | 70,562 | 59,069 | — |
| 來自第三方的貸款 | | | | |
| - 有抵押 | (vi) | — | — | 289,500 |
| 長期貸款的即期部分 | | | | |
| - 有抵押 | | 224,000 | 58,000 | 592,109 |
| | | 1,911,562 | 1,155,069 | 2,493,877 |
| 呈列為： | | | | |
| 銀行貸款 | | 1,841,000 | 1,096,000 | 2,148,188 |
| 權益持有人貸款 | | 70,562 | 59,069 | 56,189 |
| 第三方貸款 | | — | — | 289,500 |
| | | 1,911,562 | 1,155,069 | 2,493,877 |

附註：

- (i) 於 2005 年、2006 年和 2007 年 12 月 31 日，金額為人民幣 100,000,000 元、人民幣 44,500,000 元和人民幣 44,500,000 元的非即期有抵押銀行貸款由濟南山水作出抵押（如附註 30 所述）。於 2005 年、2006 年和 2007 年 12 月 31 日的貸款人民幣 144,000,000 元、人民幣 520,000,000 元和人民幣 804,000,000 元由第三方提供擔保。其他結餘由若干物業、廠房及設備項目和土地使用權作抵押（如附註 10 和 11 所披露）；或由 貴集團若干子公司的股本權益作抵押（如附註 27(b) 所披露）；或由 貴集團內的公司擔保。
- (ii) 安丘山水和平陰山水與 貴公司一名權益持有人國際金融公司於 2006 年訂立總額為 50,000,000 美元的貸款協議。上述貸款每年按倫敦銀行同業拆息（「倫敦銀行同業拆息」）加 2 厘計息，並於 2008 年至 2014 年期間每半年還款一次，該等貸款以子公司的若干固定資產作抵押。
- (iii) 工源水泥獲得政府貸款，用作建設一條環保的生產線。上述貸款為無抵押、按一年中國存款利率加 0.3 厘計息，並於 2021 年償還。
- (iv) 濟南山水於 2005 年 12 月 31 日擔保人民幣 222,000,000 元的 貴集團短期銀行貸款（見附註 30）。於 2005 年、2006 年和 2007 年 12 月 31 日，銀行貸款人民幣 495,000,000 元、人民幣 365,000,000 元和人民幣 540,000,000 元由第三方擔保（見附註 28(a)），而於 2005 年、2006 年和 2007 年 12 月 31 日，餘下的即期有抵押銀行貸款由若干物業、廠房及設備項目和土地使用權抵押（如附註 10 和 11 所披露），或由 貴集團內公司擔保。
- 截至 2005 年、2006 年和 2007 年 12 月 31 日止年度，即期有抵押銀行貸款的變動年息率區間分別為 5.22% 至 6.14%、5.58% 至 6.44% 和 6.12% 至 8.48%。
- (v) 管理層股東貸款由張才奎先生和其他八位個人投資者借出。該貸款為免息貸款，並已於 2007 年償清。
- (vi) 除有抵押免息貸款人民幣 30,500,000 元外，即期有抵押第三方貸款於 2007 年 12 月 31 日按年息率區間 6.45% 至 8.748% 計息。

餘款為應付包括煙台山水和棗莊山水在內等新收購子公司的前權益持有人的貸款，分別由煙台山水和棗莊山水的股本權益作抵押（如附註 27(b) 及 27(c) 所披露）。 貴集團於 2008 年與有關子公司的前投資者各自訂立協議以償還餘款。

貴集團部分銀行融資須待若干子公司達成資產負債比率的契約後，方可作實，上述契約常見於與金融機構訂立的借款安排中，或與水泥生產有關的資產條件下。倘 貴集團違反契約，已動用的融資將須按要求償還。 貴集團定期監察是否遵守有關契約。

於 2007 年 12 月 31 日，若干子公司的資產負債比率超過若干貸款協議的契約中設置的限制，於 2007 年 12 月 31 日相關未償還計息貸款結餘總額為人民幣 488,000,000 元。於本報告日期， 貴集團已就不理會違反銀行貸款人民幣 215,000,000 元的條款從若干銀行取得確認書。

於 2007 年 12 月 28 日， 貴集團收購千山水泥。於 2007 年 12 月 31 日，千山水泥的逾期短期銀行貸款總計達人民幣 283,188,000 元。 貴集團正與有關貸款人商討，重組未償還貸款及利息款項。

貴集團面臨的流動資金風險和貨幣風險載於附註 28。

(c) 可換股票據

| | 負債部分 人民幣千元 | 權益部分 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
|---------------------------|---------------|---------------|-------------|
| 於 2007 年 9 月 21 日發行可換股票據的 | | | |
| 所得款項 | 85,171 | 64,929 | 150,100 |
| 交易成本 | (205) | (155) | (360) |
| 所得款項淨額 | 84,966 | 64,774 | 149,740 |
| 收取利息 | 2,856 | — | 2,856 |
| 匯兌收益 | (2,364) | — | (2,364) |
| 於 2007 年 12 月 31 日 | 85,458 | 64,774 | 150,232 |

於 2005 年 11 月 30 日，中國山水（香港）與少數權益持有人簽訂可換股票據購買協議，據此同意向少數權益持有人（「票據持有人」）發行 20,000,000 美元的可換股票據。票據由 貴公司於 2007 年 9 月 21 日以零息率發行。

根據可換股票據的條款，票據持有人可選擇要求 貴公司於 2011 年 7 月 2 日後的任何時間以相等於未償還本金金額的價格贖回全部或部分可換股票據。可換股票據可在首次公開發售完成後六個月按每股 104.4 美元的兌換價兌換為合共 191,607 股 貴公司每股面值 0.01 美元的普通股。倘 貴公司在票據持有人選擇行使換股權前宣派任何股息或分派其股份，票據持有人有權收取相等於每股應付股息乘以於行使兌換權後發行的股份總數的款項。

23 僱員福利

(a) 界定供款退休計劃

如中國法規所規定， 貴集團為其僱員參與由政府機構組織的各種界定供款退休計劃。

貴集團按僱員的薪金、工資、花紅及若干津貼的 20% 至 24% 不等的比率，為退休計劃供款。參加計劃的僱員有權獲得相當於按其退休時薪金的固定比率計算的退休金。

除上述每年供款之外，就與這些計劃相關的退休金福利付款而言， 貴集團並無其他重大責任。

附錄一

會計師報告

(b) 職工補償和離職撥備

| 附註 | 於 12 月 31 日 | | |
|--------------|-------------|---------|---------|
| | 2005 年 | 2006 年 | 2007 年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 就下列公司的職工而言： | | | |
| 一山東山水 | (i) 140,113 | 137,444 | 137,019 |
| 一濰坊山水 | (ii) 46,648 | 46,338 | 44,749 |
| 一千山水泥 | (iii) — | — | 28,162 |
| 應付款項（見附註 26） | 186,761 | 183,782 | 209,930 |

附註：

- (i) 根據與濟南山水於 2005 年 3 月 10 日訂立的合約協議， 賁集團須向 3,581 名僱員支付終止補償人民幣 146,054,000 元， 作為濟南山水重組計劃的一部分。於該協議後， 賁集團就預期補償成本確認撥備人民幣 146,054,000 元。預計成本和付款時間表乃根據於 2004 年與濟南市政府達成的濟南山水重組計劃的條款作出。
- (ii) 就有關於 2003 年 12 月 29 日收購濰坊山水而言，和根據當地財政局簽發的濰財國股[2003]第 44 號， 賁集團負責有關補償和離職義務人民幣 47,229,000 元。
- (iii) 根據姜明與王蔭龍訂立注資協議， 賁集團須負責因重組小屯水泥廠（千山水泥的前身）而引致的職工補償和終止成本。有關此項收購事項的詳情載於附註 27(d)。

(c) 界定福利計劃

| | 於 12 月 31 日 | | |
|--------------|-------------|--------|---------|
| | 2005 年 | 2006 年 | 2007 年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 就下列公司的職工而言： | | | |
| 一山東山水 | 75,457 | 71,089 | 65,292 |
| 一濰坊山水 | 6,551 | 5,985 | 5,575 |
| 一千山水泥 | — | — | 24,442 |
| 一工源水泥 | — | — | 88,590 |
| 界定福利計劃的已確認負債 | 82,008 | 77,074 | 183,899 |

附錄一

會計師報告

已於合併資產負債表確認的負債淨額：

| | 於 12 月 31 日 | | |
|--------------------|-------------|---------|---------|
| | 2005 年 | 2006 年 | 2007 年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 有關責任的現值 | 91,908 | 86,894 | 185,589 |
| 未確認精算虧損 | (9,900) | (9,820) | (1,690) |
| 界定福利計劃的已確認負債 | 82,008 | 77,074 | 183,899 |

結餘是指根據就濟南山水、濰坊山水、千山水泥（不包括附註 23(b)內所述的補償）和工源水泥協定的不可註銷職工重置計劃所作出的離職後福利的撥備。 賁集團於結算日的有關界定福利計劃的義務，由獨立精算師韜睿諮詢公司（香港）（美國精算師學會會員）使用單位信貸精算成本預測法進行審閱。

於計算 賁集團的責任時，若於結算日任何累計未確認的收益或虧損超過責任現值的 10%，則該部分會於僱員的估計剩餘壽命（任何年滿 18 歲的年輕家庭成員）內在合併損益表中攤銷。

界定福利責任的變動載列如下：

| | 2005 年 | 2006 年 | 2007 年 |
|-----------------------|---------|---------|---------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 於 1 月 1 日 | 84,560 | 82,008 | 77,074 |
| 付款 | (6,182) | (7,824) | (8,997) |
| 利息開支 | 3,630 | 2,810 | 2,650 |
| 於合併損益表中確認的精算虧損 | — | 80 | 140 |
| 通過業務合併增加（附註 27） | — | — | 113,032 |
| 於 12 月 31 日 | 82,008 | 77,074 | 183,899 |

於合併損益表確認的開支如下：

| | 截至 12 月 31 日止年度 | | |
|------------|-----------------|--------|--------|
| | 2005 年 | 2006 年 | 2007 年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 利息開支 | 3,630 | 2,810 | 2,650 |
| 精算虧損 | — | 80 | 140 |
| | 3,630 | 2,890 | 2,790 |

附錄一

會計師報告

界定福利責任產生的利息開支及精算虧損於合併損益表的以下項目中確認：

| | 截至 12 月 31 日止年度 | | |
|------------|-----------------|--------------|--------------|
| | 2005 年 | 2006 年 | 2007 年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 融資開支 | 3,630 | 2,810 | 2,650 |
| 行政開支 | — | 80 | 140 |
| | <u>3,630</u> | <u>2,890</u> | <u>2,790</u> |

於各結算日的主要精算假設如下：

| | 於 12 月 31 日 | | |
|-------------------|-------------|--------|--------|
| | 2005 年 | 2006 年 | 2007 年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 折現率 | 3.25% | 3.25% | 4.50% |
| 生活開支的年增長率 | 4%-8% | 4%-8% | 4%-8% |
| 補償僱員受養人 | 5.00% | 5.00% | 5.00% |
| 合資格僱員平均預期壽命 | 8 年 | 8 年 | 12 年 |

24 遲延收入

| | 2005 年 | 2006 年 | 2007 年 |
|-------------------|--------------|---------------|---------------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 於 1 月 1 日 | 1,852 | 9,881 | 24,280 |
| 添置 | 9,378 | 15,628 | 16,794 |
| 於合併損益表內確認 | (1,349) | (1,229) | (1,188) |
| 於 12 月 31 日 | <u>9,881</u> | <u>24,280</u> | <u>39,886</u> |

遞延收入主要指就水泥和熟料廠以及餘熱發電廠固定資產投資從濟南市財政局、濱州市人民政府、濰坊市財政局和鉅野市人民政府所收取的中國地方政府補助。截至 2005 年和 2006 年 12 月 31 日止年度，已分別收取土地使用權人民幣 9,378,000 元和石灰石開採權人民幣 321,750 元。補貼於各項資產的估計可用年期內已於合併損益表內確認。就補助而言並無任何未達成的條件和或有事項。

附錄一

會計師報告

25 長期應付款項

| | 於 12 月 31 日 | | |
|------------|-------------|--------|---------|
| | 2005 年 | 2006 年 | 2007 年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 應付收購代價（附註） | — | — | 405,902 |
| 其他 | — | — | 8,842 |
| | — | — | 414,744 |

附註：

結餘是指收購Continental Cement所應付的代價。代價的面值為人民幣584,162,000元，並須於五年期間內支付。於2007年12月31日，該金額折算至現值。有關此項收購的進一步詳情載於附註27(a)。

26 貿易及其他應付款項

| 附註 | 於 12 月 31 日 | | | |
|----------------------|-------------|-----------|-----------|---------|
| | 2005 年 | 2006 年 | 2007 年 | |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | |
| 貿易應付款項及應付票據 | (a) | 883,174 | 499,475 | 835,531 |
| 發出的財務擔保 | | 37,147 | 75,702 | 66,460 |
| 客戶預付按金和賬款 | | 113,960 | 129,611 | 233,878 |
| 應計薪金和福利 | (b) | 106,512 | 106,328 | 157,586 |
| 所得稅以外的應繳稅項 | | 28,109 | 34,694 | 70,313 |
| 職工補償和離職撥備（附註 23 (b)） | | 186,761 | 183,782 | 209,930 |
| 應付關聯方款項（附註 30(c)） | | 153,938 | 138,846 | — |
| 應付已收購子公司第三方款項 | (c) | — | — | 251,429 |
| 應付收購代價 | (d) | — | — | 354,299 |
| 應付預付租賃款項 | (e) | 39,932 | 1,287 | 239,148 |
| 應付股息 | | 25,152 | — | — |
| 利率掉期 | (f) | — | — | 819 |
| 其他應付收購代價 | (g) | 7,710 | — | 9,252 |
| 建設質量按金 | | 3,572 | 10,752 | 13,328 |
| 水電開支 | | 1,622 | 2,304 | 11,274 |
| 應計利息開支 | | 672 | 248 | 5,057 |
| 其他應計開支和應付款項 | (h) | 60,391 | 83,455 | 71,446 |
| | 1,648,652 | 1,266,484 | 2,529,750 | |

附錄一

會計師報告

附註：

(a) 貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

| | 於 12 月 31 日 | | |
|----------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2005 年 人民幣千元 | 2006 年 人民幣千元 | 2007 年 人民幣千元 |
| 三個月內 | 519,261 | 403,249 | 495,741 |
| 三個月以上但少於六個月 | 299,197 | 20,782 | 157,750 |
| 六個月以上但少於 12 個月 | 29,566 | 51,225 | 133,828 |
| 12 個月以上 | 35,150 | 24,219 | 48,212 |
| | 883,174 | 499,475 | 835,531 |

貴集團所面臨的有關貿易及其他應付款項的貨幣和流動資金風險於附註 28 披露。

- (b) 應計薪金和福利指就員工薪金、其他社會保險及應付福利的應付員工款項，於 2005 年、2006 年和 2007 年 12 月 31 日，其中人民幣 62,915,000 元、人民幣 56,736,000 元和人民幣 53,038,000 元分別主要指應付濰坊山水、昌樂山水和山東水泥廠員工的住房基金津貼。上述應付款項因山東山水收購有關公司而產生，將逐步支付予各公司的員工。
- (c) 結餘是指應付新收購子公司第三方的款項，主要包括應計利息開支人民幣 64,650,000 元、應計水電開支合共人民幣 21,406,000 元、工源水泥及康達水泥前關聯方的即期賬戶合共人民幣 121,926,000 元、應付千山水泥第三方款項人民幣 41,600,000 元。結餘將於 2008 年繳清。
- (d) 於 2007 年 12 月 31 日的結餘指應付 Continental Cement 的收購代價人民幣 64,163,000 元、應付煙台山水的收購代價人民幣 50,000,000 元和應付工源水泥集團的收購代價人民幣 240,136,000 元。根據各收購協議，結餘將於 2008 年繳清。
- (e) 於 2007 年 12 月 31 日的結餘主要指千山水泥人民幣 211,289,000 元的土地預付租賃款項。該結餘已於 2008 年 1 月支付。
- (f) 於 2007 年， 貴集團與中國銀行和中國農業銀行分別訂立三份利率掉期協議。 貴集團僅為投資而進行掉期。於 2007 年 12 月 31 日，這些利率掉期的公平值合共虧蝕人民幣 819,000 元。
- (g) 於 2005 年 12 月 31 日，其他應付收購代價指應付濰坊山水前權益持有人的代價，應付款項已於 2006 年繳清。於 2007 年 12 月 31 日，其他應付收購代價指應付千山鎮地方政府的代價，有關責任由 貴公司於 2007 年接收自千山水泥前權益持有人。
- (h) 其他應計開支和應付款項指其他應付雜項的結餘，例如應計運輸開支、維修和保養應付款項和租金等。

27 收購事項

為配合 貴集團進一步擴展水泥業務的計劃， 貴集團於 2007 年向獨立第三方收購以下在山東省和遼寧省從事水泥業務的實體的股本權益。被收購方的可識別無形資產和固定資產由在香港註

冊的合資格獨立估值師仲量聯行西門有限公司進行估值。誠如附註 23(c)所載，於收購日期的補充界定福利計劃負債由韜睿諮詢公司審閱。

於 2007 年， 貴集團收購了以下水泥相關業務：

| 公司名稱 | 附註 | 投票權 | 收購日期 | 主要業務 | 於收購日期的公平值 人民幣千元 |
|------------------|-----|------|------------------|----------------------|--------------------|
| Continental | | | | | |
| Cement | (a) | 100% | 2007 年 9 月 28 日 | 生產和銷售水泥、 石灰石和水泥產品 | 610,652 |
| 煙台山水 | (b) | 100% | 2007 年 9 月 29 日 | 生產和銷售水泥 | 561,725 |
| 棗莊山水 | (c) | 100% | 2007 年 9 月 29 日 | 生產和銷售水泥 | 266,901 |
| 千山水泥 | (d) | 73% | 2007 年 12 月 28 日 | 生產和銷售水泥和混凝土 | 70,153 |
| 工源水泥集團 . . . | (e) | 100% | 2007 年 12 月 24 日 | 生產和銷售水泥和混凝土 | 451,957 |

(a) 收購 *Continental Cement*

於 2007 年 9 月 19 日， 貴集團簽訂協議，以代價人民幣 734,163,000 元（人民幣 730,000,000 元用於購買股本權益，及人民幣 4,163,000 元為接收自前權益持有人的存貨付款）收購 Continental Cement Corporation 和三家位於煙台的子公司的全部股本權益。於 2007 年 9 月 25 日支付首期款項 20,000,000 美元後，Continental Cement 的控制權於 2007 年 9 月 28 日轉讓予 貴集團。

附錄一

會計師報告

收購 Continental Cement 對 貴集團於收購日期的資產和負債有以下影響：

| 附註 | 收購前 賬面值 | 公平值 調整 | 於收購時 確認的價值 |
|--|----------------|---------------|----------------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 物業、廠房及設備，淨額 | 10 588,062 | 29,461 | 617,523 |
| 預付租賃款項 | 11 13,610 | 33,514 | 47,124 |
| 遞延稅項資產 | 15 3,456 | — | 3,456 |
| 存貨 | 4,163 | — | 4,163 |
| 貿易及其他應收款項 | 113,793 | — | 113,793 |
| 貿易及其他應付款項 | (163,228) | — | (163,228) |
| 遞延稅項負債 | 15 — | (12,179) | (12,179) |
| 可識別資產和負債淨額 | <u>559,856</u> | <u>50,796</u> | <u>610,652</u> |
| 因收購產生的商譽 | 13 | | 2,078 |
| 購買總代價（包括直接收購成本 人民幣 1,332,000 元） | | | <u>612,730</u> |
| 由以下方式支付： | | | |
| 已付現金 | | | 151,110 |
| 應付代價（附註） | | | 461,620 |
| 有關收購的現金流出淨額 | | | <u>151,110</u> |

附註：

應付代價包括應付收購代價合共人民幣 461,220,000 元，其中人民幣 64,163,000 元將於 2008 年支付，以及直接計入此次收購事項的專業費用人民幣 400,000 元。遞延代價的現值乃使用現行市場利率折現須於五年期間內分六期償還的長期貸款。該遞延代價於收購日期的面值為人民幣 584,163,000 元（以人民幣計值）。遞延代價乃以 Continental Cement Corporation 的全部股本權益和先鋒水泥的 5% 股本權益作抵押。

(b) 收購煙台山水

於 2007 年 9 月 29 日， 貴集團以總代價人民幣 801,000,000 元（人民幣 405,500,000 元用於購買股本權益，而人民幣 395,500,000 元用於償還煙台山水前權益持有人貸款）收購煙台山水的全部股本權益。

附錄一

會計師報告

收購煙台山水對 貴集團於收購日期的資產和負債有以下影響：

| 附註 | 收購前 賬面值 | 公平值 調整 | 於收購時 確認的價值 |
|--|----------------|---------------|----------------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 物業、廠房及設備，淨額 | 10 680,442 | 13,049 | 693,491 |
| 預付租賃款項 | 11 15,308 | 33,287 | 48,595 |
| 無形資產 | 12 26,531 | 46,228 | 72,759 |
| 遞延稅項資產 | 15 4,994 | — | 4,994 |
| 存貨 | 49,193 | — | 49,193 |
| 貿易及其他應收款項 | 41,174 | — | 41,174 |
| 現金和現金等值項目 | 15,456 | — | 15,456 |
| 銀行貸款 | (238,684) | — | (238,684) |
| 貿易及其他應付款項 | (101,433) | — | (101,433) |
| 遞延稅項負債 | 15 (501) | (23,319) | (23,820) |
| 可識別資產和負債淨額 | <u>492,480</u> | <u>69,245</u> | <u>561,725</u> |
| 因收購產生的商譽 | 13 | | <u>240,075</u> |
| 購買總代價（包括直接收購成本 人民幣 800,000 元） | | | <u>801,800</u> |
| 由以下方式支付： | | | |
| 已付現金 | | | 475,700 |
| 應付代價（附註） | | | 326,100 |
| 減：所取得現金 | | | (15,456) |
| 有關收購的現金流出淨額 | | | <u>460,244</u> |

附註：

應付代價將於 2008 年 9 月 29 日前償付。該金額包括貸款及借貸人民幣 275,500,000 元、應付收購代價人民幣 50,000,000 元和直接計入此次收購的應付專業費用人民幣 600,000 元。應付代價乃以煙台山水的全部股本權益作抵押。

(c) 收購棗莊山水

於 2007 年 9 月 29 日， 貴集團以總代價人民幣 331,320,000 元（人民幣 78,820,000 元用於購買股本權益，而人民幣 252,500,000 元用於償還棗莊山水前權益持有人貸款）收購棗莊山水的全部股本權益。

附錄一

會計師報告

收購棗莊山水對 貴集團於收購日期的資產和負債有以下影響：

| 附註 | 收購前 賬面值 | 公平值 調整 | 於收購時 確認的價值 |
|--|----------------|---------------|----------------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 物業、廠房及設備，淨額 | 10 298,102 | 5,619 | 303,721 |
| 預付租賃款項 | 11 12,763 | 6,339 | 19,102 |
| 無形資產 | 12 — | 7,433 | 7,433 |
| 遞延稅項資產 | 15 8,802 | — | 8,802 |
| 存貨 | 11,568 | — | 11,568 |
| 貿易及其他應收款項 | 7,168 | — | 7,168 |
| 現金和現金等值項目 | 1,920 | — | 1,920 |
| 貿易及其他應付款項 | (87,701) | — | (87,701) |
| 遞延稅項負債 | 15 (223) | (4,889) | (5,112) |
| 可識別資產和負債淨額 | <u>252,399</u> | <u>14,502</u> | <u>266,901</u> |
| 因收購產生的商譽 | 13 | | 65,169 |
| 購買總代價（包括直接收購成本 人民幣 750,000 元） | | | <u>332,070</u> |
| 由以下方式支付： | | | |
| 已付現金 | | | 227,520 |
| 應付代價（附註） | | | 104,550 |
| 減：所取得現金 | | | (1,920) |
| 有關收購的現金流出淨額 | | | <u>225,600</u> |

附註：

應付代價指前身權益持有人貸款人民幣 104,000,000 元和直接計入此次收購的應付專業費用人民幣 550,000 元。應付代價乃以棗莊山水的全部股本權益作抵押。

(d) 收購千山水泥

於 2007 年 12 月 28 日， 貴集團通過額外注資人民幣 150,000,000 元收購千山水泥的 73% 股本權益。根據日期為 2007 年 8 月 31 日的增資協議， 貴集團須於兩年期間內分三期支付人民幣 150,000,000 元。在支付首期款項人民幣 15,000,000 元後， 貴集團有權享有千山水泥 73% 股本權益附帶的權利和責任以及股息。

附錄一

會計師報告

收購千山水泥對 貴集團於收購日期的資產和負債有以下影響：

| 附註 | 收購前 賬面值 | 公平值 調整 | 於收購時 確認的價值 |
|--|---------------|---------------|----------------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 物業、廠房及設備，淨額 | 10 308,450 | (1,021) | 307,429 |
| 預付租賃款項 | 11 211,289 | — | 211,289 |
| 無形資產 | 12 26,473 | 26,215 | 52,688 |
| 遞延稅項資產 | 15 18,750 | — | 18,750 |
| 存貨 | 36,707 | — | 36,707 |
| 貿易及其他應收款項 | 344,312 | — | 344,312 |
| 現金和現金等值項目 | 3,479 | — | 3,479 |
| 銀行貸款 | (283,188) | — | (283,188) |
| 貿易及其他應付款項 | (459,006) | — | (459,006) |
| 應付稅項 | (346) | — | (346) |
| 僱員福利 | (52,604) | — | (52,604) |
| 長期應付款項 | (102,141) | — | (102,141) |
| 遞延稅項負債 | 15 (917) | (6,299) | (7,216) |
| 可識別資產和負債淨額 | <u>51,258</u> | <u>18,895</u> | <u>70,153</u> |
| 因業務合併產生的少數股東權益 | | | (18,941) |
| 因收購產生的商譽 | 13 | | 99,568 |
| 購買總代價（包括直接收購成本 人民幣 780,000 元） | | | <u>150,780</u> |
| 由以下方式支付： | | | |
| 已付現金 | | | 15,150 |
| 應付代價（附註） | | | 135,630 |
| 減：所取得現金 | | | (3,479) |
| 有關收購的現金流出淨額 | | | <u>11,671</u> |

附註：

應付代價指注資餘款人民幣 135,000,000 元和直接計入此次收購的應付專業費用人民幣 630,000 元。

(e) 收購工源水泥集團

於 2007 年 12 月 24 日，山東山水以人民幣 543,465,998 元收購工源水泥集團的全部股本權益。工源水泥集團主要於遼寧省和內蒙古自治區從事水泥生產和銷售業務。

附錄一

會計師報告

收購工源水泥集團對 貴集團於收購日期的資產和負債有以下影響：

| 附註 | 收購前 賬面值 | 公平值 調整 | 於收購時 確認的價值 |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 物業、廠房及設備，淨額 | 10 380,932 | 114,290 | 495,222 |
| 預付租賃款項 | 11 180,531 | 215,149 | 395,680 |
| 無形資產 | 12 40,475 | 91,444 | 131,919 |
| 遞延稅項資產 | 15 573 | — | 573 |
| 存貨 | 61,349 | — | 61,349 |
| 貿易及其他應收款項 | 64,987 | — | 64,987 |
| 現金和現金等值項目 | 63,293 | — | 63,293 |
| 銀行貸款 | (381,000) | — | (381,000) |
| 長期應付款項 | (8,842) | — | (8,842) |
| 僱員福利 | (88,590) | — | (88,590) |
| 貿易及其他應付款項 | (172,520) | — | (172,520) |
| 應付稅項 | (4,893) | — | (4,893) |
| 遞延稅項負債 | 15 — | (105,221) | (105,221) |
| 可識別資產和負債淨額 | <u>136,295</u> | <u>315,662</u> | <u>451,957</u> |
| 因收購產生的商譽 | 13 | | 93,856 |
| 購買總代價（包括直接收購成本 人民幣 2,347,000 元） | | | <u>545,813</u> |
| 由以下方式支付： | | | |
| 已付現金 | | | 304,977 |
| 應付代價（附註） | | | 240,836 |
| 減：所取得現金 | | | (63,293) |
| 有關收購的現金流出淨額 | | | <u>241,684</u> |

附註：

應付代價指應付收購代價人民幣 240,136,000 元和直接計入此次收購的專業費用人民幣 700,000 元。應付代價將於 2008 年償付。

上述收購前賬面值按緊接收購前適用的國際財務報告準則計算釐定。於上述收購時確認的資產、負債和或有負債的價值為其估計公平值。

上述收購並無或有代價。

於上述收購確認的商譽主要來自預期可從將收購子公司併入 貴集團現有水泥業務（附註 13）而獲得的協同效益。

貴集團的總營業額及淨利潤分別為人民幣 5,815,656,000 元及人民幣 66,659,000 元（猶如收購事項已於 2007 年初完成）。

收購事項後，被收購子公司於截至 2007 年 12 月 31 日止年度為 貴集團帶來總營業額人民幣 293,717,462 元及總虧損人民幣 215,090 元。

28 金融工具

貴集團在使用金融工具時面臨以下風險：

- 信貸風險
- 流動資金風險
- 市場風險

本附註呈列有關 貴集團面臨的上述各種風險、 貴集團計量和管理風險的目標、政策與程序，以及 貴集團管理資本的信息。在整份財務信息中作出了進一步的數據披露。

董事會全權負責建立和監督 貴集團的風險管理架構。管理層負責制定和監控 貴集團的風險管理政策，並定期向董事會報告其運作情況。

貴集團制定風險管理政策是為了識別和分析 貴集團所面臨的風險，並設置適當的風險限制和控制措施，以及監控風險和遵守限制。風險管理政策和系統會定期進行審查以反映市場環境和 貴集團經營活動的變化。

(a) 信貸風險

信貸風險是指 貴集團因客戶或金融工具的對方未能履行其合約責任而承擔財務損失的風險。信貸風險主要來自 貴集團的應收客戶款項和已發出的財務擔保。

貿易及其他應收款項

在銷售水泥、熟料和泡沫磚方面， 貴集團一般要求在交付產品時悉數支付款項。 貴集團偶爾給予部分擁有良好信貸紀錄的特定客戶一般信貸期為 30 日的銷售信貸。結算三至六個月內到期的銀行承兌票據同樣是可以接受的。

在銷售管道方面， 貴集團給予 90 日至 180 日不等的信貸期。

擔保

貴集團向其子公司和與 貴集團訂立互惠財務擔保合同的第三方提供財務擔保。

貴集團與山東黃金集團有限公司（「山東黃金」）和中國重型汽車集團有限公司（「中國重汽集團」）簽訂互惠擔保合同，相互擔保若干銀行融資。 貴公司董事認為，與山東黃金和中國重汽集團的交易有關的信貸風險不高，因為這兩家公司均獲銀行給予正常信貸評級。

貴集團向本溪經濟開發區金澤物資有限公司（「本溪金澤」）提供人民幣45,000,000元的擔保，而於收購工源水泥集團後， 貴集團收到遼寧成德商貿有限公司人民幣33,000,000元的擔保。收到和發出的擔保於2008年到期。 貴集團預期於到期日後不會更新擔保安排。

信貸風險的風險額

信貸風險的最大風險額（不考慮所持有的任何抵押品）為資產負債表內各項金融資產的賬面值扣除任何減值撥備。除 貴集團作出載於附註26的財務擔保外， 貴集團並無提供任何令 貴集團面臨信貸風險的其他擔保。

有關 貴集團因貿易及其他應收款項而面臨的信貸風險的數據披露載列於附註17。

(b) 流動資金風險

流動資金風險是指 貴集團不能償付其到期財務責任的風險。

貴集團的政策是定期監控當前和預期的流動資金需求，確保其維持充裕的現金儲備和易於變現的有價證券以及自大型金融機構取得足夠已承諾資金，以滿足其短期和長期的流動資金需求。 貴集團內單個營運實體負責執行各自的現金管理，包括根據 貴集團的政策募集貸款以滿足預期現金需求，惟須在超出若干預先設定的授權水平時取得 貴集團的批准。

於2005年、2006年和2007年12月31日， 貴集團的流動負債淨額分別為人民幣2,270,715,000元、人民幣1,275,213,000元和人民幣2,476,878,000元。於截至2005年、2006年和2007年12月31日止年度， 貴集團的營運活動所得現金流入淨額分別為人民幣21,967,000元、人民幣328,305,000元和人民幣323,898,000元。於本報告日期，未動用的 貴集團獲授銀行信貸為人民幣[3,525,000,000]元。

貴公司董事已詳細審查截至2009年6月30日止18個月期間的現金流量預測。根據有關預測，董事確定具有足夠流動資金，以應付 貴集團期內之營運資金和資本支出需求。董事認為，現金流量預測所包括的假設屬合理。然而，鑑於所有對未來事件的假設均受內在局限或不明朗因素所限，部分或全部假設可能不會實現。

以下為金融負債的合約到期情況，包括估計利息付款，但不包括淨額結算協議的影響。

| 賬面值 人民幣千元 | 合約 現金流量 | | 6個月 或以內 人民幣千元 | 6至 12個月 人民幣千元 | 1至2年 人民幣千元 | 2至5年 人民幣千元 | 5年以上 人民幣千元 |
|--------------|------------|-------|---------------------|---------------------|---------------|---------------|---------------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |

2005年12月31日

非衍生金融負債

| | | | | | | | |
|-------------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------|
| 有抵押銀行貸款(附註22) | 2,321,000 | 2,455,139 | 1,299,349 | 611,123 | 155,642 | 389,025 | — |
| 管理層股東的貸款(附註22(b)) | 70,562 | 70,562 | 70,562 | — | — | — | — |
| 貿易及其他應付款項(附註26) | 1,497,545 | 1,497,545 | 1,497,545 | — | — | — | — |
| | <u>3,889,107</u> | <u>4,023,246</u> | <u>2,867,456</u> | <u>611,123</u> | <u>155,642</u> | <u>389,025</u> | <u>—</u> |

2006年12月31日

非衍生金融負債

| | | | | | | | |
|-------------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 有抵押銀行貸款(附註22) | 2,120,800 | 2,323,958 | 956,988 | 229,694 | 403,985 | 709,157 | 24,134 |
| 權益持有人的貸款(附註22(a)) | 391,118 | 517,193 | 14,196 | 14,196 | 87,352 | 235,130 | 166,319 |
| 管理層股東的貸款(附註22(b)) | 59,069 | 59,069 | 59,069 | — | — | — | — |
| 貿易及其他應付款項(附註26) | 1,061,171 | 1,061,171 | 1,061,171 | — | — | — | — |
| | <u>3,632,158</u> | <u>3,961,391</u> | <u>2,091,424</u> | <u>243,890</u> | <u>491,337</u> | <u>944,287</u> | <u>190,453</u> |

附錄一

會計師報告

| | 賬面值 人民幣千元 | 合約 現金流量 人民幣千元 | 6個月 或以內 人民幣千元 | | 6至 12個月 人民幣千元 | | 1至2年 人民幣千元 | | 2至5年 人民幣千元 | | 5年以上 人民幣千元 | | |
|------------------------|------------------|---------------------|---------------------|-------|---------------------|------------------|------------------|-------|---------------|-------|----------------|--|--|
| | | | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | | |
| 2007年12月31日 | | | | | | | | | | | | | |
| 非衍生金融負債 | | | | | | | | | | | | | |
| 有抵押銀行貸款（附註22）..... | | | | | | | | | | | | | |
| | 3,540,888 | 3,761,107 | 1,291,794 | | 898,061 | 1,028,159 | 543,093 | | | | — | | |
| 權益持有人的貸款（附註22(a)）..... | 365,230 | 457,688 | 41,255 | | 40,580 | 77,449 | 208,050 | | | | 90,354 | | |
| 無抵押銀行貸款（附註22(b)）..... | 90,000 | 90,893 | 90,893 | | — | — | — | | | | — | | |
| 無抵押政府貸款（附註22(a)）..... | 10,000 | 13,996 | 219 | | 225 | 444 | 3,110 | | | | 9,998 | | |
| 無抵押第三方貸款（附註22(b)）..... | 289,500 | 295,269 | 247,661 | | 47,608 | — | — | | | | — | | |
| 可換股票據（附註22(c)）..... | 85,458 | 146,092 | — | | — | — | 146,092 | | | | — | | |
| 貿易及其他應付款項（附註26）..... | 2,228,593 | 2,228,593 | 2,228,593 | | — | — | — | | | | — | | |
| 長期應付款項（附註25）..... | 414,744 | 531,200 | — | | — | 63,000 | 468,200 | | | | — | | |
| 衍生金融負債 | | | | | | | | | | | | | |
| 利率掉期（附註26(f)）..... | 819 | 819 | 819 | | — | — | — | | | | — | | |
| | <u>7,025,232</u> | <u>7,525,657</u> | <u>3,901,234</u> | | <u>986,474</u> | <u>1,169,052</u> | <u>1,368,545</u> | | | | <u>100,352</u> | | |

(c) 市場風險

市場風險指市場價格變動影響 貴集團的收入的風險，例如外匯匯率、利率和股價。市場風險管理的目標是在優化回報之餘，將市場風險管理和控制於可接受的範圍內。

貨幣風險

貴集團面臨銷售和借貸的貨幣風險，銷售和借貸均以集團實體各自的功能貨幣以外的貨幣（主要為人民幣和美元）計值。這些交易的計值貨幣主要為人民幣、港元和美元。

附錄一

會計師報告

下表列載 貴集團於結算日所面臨的以相關實體的功能貨幣以外的貨幣計值的經確認資產或負債產生的貨幣風險的詳情。

| | 於 12 月 31 日 | | | | | | | | |
|------------------|------------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|
| | 2005 年 | | | 2006 年 | | | 2007 年 | | |
| | 人民幣 人民幣 千元 | 港元 人民幣 千元 | 美元 人民幣 千元 | 人民幣 人民幣 千元 | 港元 人民幣 千元 | 美元 人民幣 千元 | 人民幣 人民幣 千元 | 港元 人民幣 千元 | 美元 人民幣 千元 |
| 現金和現金等值項目 | — | 5 | — | — | 5 | 452 | — | 46,835 | 538 |
| 有抵押權益持有人貸款 | — | — | — | — | — | (391,118) | — | — | (365,230) |
| 貿易及其他應付款項 | — | — | — | — | — | — | (465,901) | — | — |
| 風險淨額 | — | 5 | — | — | 5 | (390,666) | (465,901) | 46,835 | (364,692) |

於相關期間內適用的主要匯率如下：

| | 平均匯率 | | | 於報告目的現貨匯率 | | |
|----------|--------|--------|--------|-----------|--------|--------|
| | 2005 年 | 2006 年 | 2007 年 | 2005 年 | 2006 年 | 2007 年 |
| 美元 | 8.1826 | 7.9602 | 7.5869 | 8.0702 | 7.8087 | 7.3046 |
| 港元 | 1.0520 | 1.0247 | 0.9727 | 1.0403 | 1.0047 | 0.9364 |

定息金融工具的敏感度分析

於 2005 年、2006 年和 2007 年 12 月 31 日，人民幣兌換下列貨幣升值 10%，利潤將增加／（減少），增加／（減少）的金額如下表所示。此分析假設所有其他變量（尤其是利率）保持不變。於相關期間內，分析按相同基準進行。

| | 於 12 月 31 日 | | |
|----------|-------------|--------|----------|
| | 2005 年 | 2006 年 | 2007 年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 港元 | — | (1) | (4,683) |
| 美元 | — | 39,067 | (10,121) |
| 總計 | — | 39,066 | (14,804) |

利率風險

現金和現金等值項目、已抵押銀行存款和計息借貸是 貴集團面臨利率風險的主要金融工具類別。

由於預期銀行存款利率不會出現重大變動，故 貴集團預期利率風險不會對現金和現金等值項目以及已抵押銀行存款造成重大影響。

貴集團大部分利率風險來自借貸。按可變利率獲得的借貸使 貴集團須面臨現金流量利率風險。按固定利率獲得的借貸使 貴集團面臨公平值利率風險。 貴集團並無對沖其現金流量和公平值利率風險。

於 2005 年、2006 年和 2007 年 12 月 31 日，利率變動 10%，利潤或虧損將會增加或減少，增加或減少的金額如下表所示。此分析假設所有其他變量保持不變，尤其是外匯利率。

| | 截至 12 月 31 日止年度 | | | | | |
|---------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| | 2005 年 | | 2006 年 | | 2007 年 | |
| | 10% 增加 人民幣 千元 | 10% 減少 人民幣 千元 | 10% 增加 人民幣 千元 | 10% 減少 人民幣 千元 | 10% 增加 人民幣 千元 | 10% 減少 人民幣 千元 |
| 可變利率工具 | (6,289) | 6,289 | (10,665) | 10,665 | (15,562) | 15,562 |
| 利率掉期 | — | — | — | — | 13 | (13) |
| 現金流量敏感度 | (6,289) | 6,289 | (10,665) | 10,665 | (15,549) | 15,549 |

商品價格風險

生產 貴集團產品所用的主要原材料為煤炭。 貴集團面對煤炭價格受地區供求情況影響而波動的風險。煤炭價格波動可能對 貴集團的財務表現造成不利影響。 貴集團過往並無訂立任何商品衍生工具以對沖商品價格的潛在變動。

附錄一

會計師報告

(d) 公平值

資產負債表所載的金融資產和負債的公平值，連同賬面值載列如下：

| 附註 | 於 12 月 31 日 | | | | | |
|-----------------|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2005 年 | | 2006 年 | | 2007 年 | |
| | 賬面值 人民幣千元 | 公平值 人民幣千元 | 賬面值 人民幣千元 | 公平值 人民幣千元 | 賬面值 人民幣千元 | 公平值 人民幣千元 |
| 其他投資 | 9,713 | 9,713 | 12,776 | 12,776 | 18,323 | 18,323 |
| 應收貸款 | 10,000 | 10,000 | — | — | — | — |
| 應收關聯方墊款 | (i) 21,012 | — | 19,331 | — | 8,894 | — |
| 貿易及其他應收款項 | (ii) 390,234 | 390,234 | 405,335 | 405,335 | 1,298,296 | 1,298,296 |
| 已抵押銀行存款 | 15,000 | 15,000 | 470 | 470 | 7,737 | 7,737 |
| 現金和現金等值項目 | 487,288 | 487,288 | 323,514 | 323,514 | 721,265 | 721,265 |
| 有抵押銀行貸款 | (2,321,000) | (2,321,000) | (2,120,800) | (2,121,257) | (3,540,888) | (3,540,134) |
| 無抵押銀行貸款 | — | — | — | — | (90,000) | (90,000) |
| 來自第三方的貸款 | — | — | — | — | (289,500) | (289,500) |
| 來自政府的貸款 | — | — | — | — | (10,000) | (10,000) |
| 來自權益持有人的貸款 ... | — | — | (391,118) | (391,118) | (365,230) | (365,230) |
| 來自管理層股東的貸款 ... | (i) (70,562) | — | (59,069) | — | — | — |
| 可換股票據—負債部分 ... | — | — | — | — | (85,458) | (85,458) |
| 長期應付款項 | — | — | — | — | (414,744) | (414,744) |
| 利率掉期 | — | — | — | — | (819) | (819) |
| 應付關聯方墊款 | (i) (153,938) | — | (138,846) | — | — | — |
| 貿易及其他應付款項 | (iii) (1,494,714) | (1,494,714) | (1,127,638) | (1,127,638) | (2,528,931) | (2,528,931) |

附註：

- (i) 應付／應收關聯方墊款和來自管理層股東的貸款均為免息、無抵押及無還款期。因此，概無披露公平值；
- (ii) 就本附註而言，貿易及其他應收款項不包括應收貸款和應收其他關聯方墊款（分開列示）；
- (iii) 就本附註而言，貿易及其他應付款項不包括利率掉期和應付關聯方墊款（分開列示）；

附錄一

會計師報告

釐定公平值的基準於附註 1(x)中披露。折現估計現金流量所用的利率（如適用）如下：

| | 於 12 月 31 日 | | |
|--------|-------------|--------|---------------|
| | 2005 年 | 2006 年 | 2007 年 |
| 利率掉期 | — | — | 3.85% - 4.73% |
| 銀行貸款 | — | 6.48% | 7.56% - 7.83% |
| 可換股票據 | — | — | 12% |
| 長期應付款項 | — | — | 7.74% |

(e) 資本管理

貴集團管理資本的主要目標是保障 貴集團持續經營的能力，為權益持有人提供回報和為其他有關連利益人士提供利益，以及維持最佳的資本結構以減低資本成本。

貴集團積極及定期審閱和管理其資本結構，以便在提高權益持有人回報之餘，在借貸水平可能上升與資金狀況良好所帶來的裨益及保障之間取得平衡，並就經濟環境的轉變調整資本結構。

貴集團根據資產負債比率來監察其資本結構。此比率的計算方法是負債淨額除以資本總額。負債淨額的計算方法是債務總額（包括合併資產負債表所示的所有貸款和借貸以及可換股票據）減現金和現金等值項目。資本總額的計算方法是將合併資產負債表所示的本公司權益持有人應佔權益加上負債淨額。 貴集團可調整支付予權益持有人的股息、發行新股、返還資金予股東或出售資產以減少債務。

於 2005 年、2006 年和 2007 年 12 月 31 日的資產負債比率如下：

| | 於 12 月 31 日 | | |
|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2005 年 人民幣千元 | 2006 年 人民幣千元 | 2007 年 人民幣千元 |
| 貸款和借貸 | 2,321,000 | 2,120,800 | 3,930,388 |
| 來自權益持有人的貸款 | 70,562 | 450,187 | 365,230 |
| 可換股票據 | — | — | 85,458 |
| 減：現金和現金等值項目 | (487,288) | (323,514) | (721,265) |
| 負債淨額 | 1,904,274 | 2,247,473 | 3,659,811 |
| 貴公司權益持有人應佔股權 | 287,313 | 491,625 | 2,531,493 |
| 資本總額 | 2,191,587 | 2,739,098 | 6,191,304 |
| 資產負債比率 | 86.9% | 82.1% | 59.1% |

29 承擔和或有負債

(a) 資本承擔

於2005年、2006年和2007年12月31日， 貴集團已訂立以下廠房建設合同和設備購買合同：

| | 於 12 月 31 日 | | |
|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 2005 年 人民幣千元 | 2006 年 人民幣千元 | 2007 年 人民幣千元 |
| 已授權且已訂約 | 35,035 | 184,136 | 462,456 |
| 已授權但未訂約 | 24,017 | 501,392 | — |
| | <hr/> <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> <hr/> |
| | 59,052 | 685,528 | 462,456 |

(b) 經營租約承擔

貴集團根據不可撤銷的經營租約租用多幅土地和多個港口。這些租約一般並沒有附帶任何或有租賃條款，租賃協議也沒有包含任何可能要求提高未來租金付款、對股息施加限制、承擔額外負債的條款，或其他條款。於 2005 年、2006 年和 2007 年 12 月 31 日，不可撤銷經營租約的應付租金如下：

| | 於 12 月 31 日 | | |
|-----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 2005 年 人民幣千元 | 2006 年 人民幣千元 | 2007 年 人民幣千元 |
| 一年內 | 16,293 | 15,523 | 16,348 |
| 超過一年但於兩年內 | 16,203 | 16,332 | 15,547 |
| 超過兩年但於五年內 | 47,386 | 46,595 | 46,115 |
| 五年以上 | 194,912 | 179,371 | 165,071 |
| | <hr/> <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> <hr/> |
| | 274,794 | 257,821 | 243,081 |

(c) 發出的財務擔保

於 2005 年、2006 年和 2007 年 12 月 31 日， 貴集團就銀行信貸為山東黃金提供擔保，及於 2007 年 12 月 31 日， 貴集團亦於收購工源水泥集團後接續為本溪金澤發出擔保。

於 2007 年 12 月 31 日， 貴公司董事認為， 貴集團不會因任何擔保而被提出申索。於 2005 年、2006 年和 2007 年 12 月 31 日， 貴集團發出的財務擔保的相關最大風險分別為人民幣 305,000,000 元、人民幣 765,000,000 元和人民幣 1,470,000,000 元。

(d) 環境或有費用

於本報告日期， 貴集團並無因環境整治而招致任何重大支出，目前亦無涉及任何環境整治，且並無產生任何與業務相關的環境整治費用。根據現行法例， 貴公司董事認為，目前並沒有將會對 貴集團的財務狀況或經營業績產生重大不利影響的或有負債。然而，由於水泥生產活動可能對環境造成重大影響，因此中國政府已開始對水泥設施和生產活動實施日益嚴格的環保標準。

(e) 法律或有費用

貴集團在日常業務過程中不時以原告及被告身份涉及申索、訴訟和法律程序。於 2007 年 12 月 31 日， 貴集團為若干未決訴訟和爭議的被告，申索總額達人民幣 3,900,000 元。基於 貴集團內部和外聘法律顧問的意見， 貴集團已就有關訴訟的估計虧損作出撥備。 貴集團認為作出的撥備為合理而充分。

30 關聯方交易

(a) 於相關期間內，與以下各方的交易被視為關聯方交易。

| 關聯方名稱 | 關係 |
|-------|------------------------|
| 張才奎先生 | 最終控股公司權益持有人和 貴公司董事長 |
| 李延民先生 | 最終控股公司權益持有人和 貴公司董事 |
| 于玉川先生 | 最終控股公司權益持有人和 貴公司董事 |
| 董承田先生 | 最終控股公司權益持有人和 貴公司董事 |
| 趙利平先生 | 最終控股公司權益持有人和 貴公司主要管理人員 |
| 趙永魁先生 | 最終控股公司權益持有人和 貴公司主要管理人員 |
| 宓敬田先生 | 最終控股公司權益持有人和 貴公司主要管理人員 |
| 李茂桓先生 | 最終控股公司權益持有人和 貴公司主要管理人員 |
| 王永平先生 | 最終控股公司權益持有人和 貴公司主要管理人員 |

(上述所有人員統稱為「管理層股東」)

| <u>關聯方名稱</u> | <u>關係</u> |
|---|---------------|
| 中國山水投資有限公司（「中國山水投資」）..... | 最終控股公司 |
| MS Cement Limited（「MS Cement」）..... | 貴公司權益持有人 |
| MS Cement II Limited（「MS Cement II」）..... | 貴公司權益持有人 |
| CDH Cement Limited（「CDH Cement」）..... | 貴公司權益持有人 |
| 國際金融公司（「國際金融公司」）..... | 貴公司權益持有人 |
| 濟南山水集團有限公司（「濟南山水」）..... | 共同最終控制下的同系子公司 |
| 濟南山水立新投資發展有限公司（「山水立新」）... | 共同最終控制下的同系子公司 |
| 濟南山水建新投資發展有限公司（「山水建新」）... | 共同最終控制下的同系子公司 |
| 天津市天輝水泥有限公司（「天津天輝」）..... | 共同最終控制下的同系子公司 |
| 濟南山水史坦富新型建材有限公司（「史坦富」）... | 共同最終控制下的同系子公司 |
| 山東金珠粉末注射製造有限公司（「金珠粉末」）... | 共同最終控制下的同系子公司 |
| 濟南東岳塑編包裝有限公司（「東岳」）..... | 共同最終控制下的同系子公司 |
| 濟南水泥製品廠（「濟南水泥製品」）..... | 共同最終控制下的同系子公司 |
| 濟南水泥廠（「濟南水泥」）..... | 共同最終控制下的同系子公司 |
| 濟南黃海水泥有限公司（「濟南黃海」）..... | 共同最終控制下的同系子公司 |
| 濟南東方紅水泥廠（「濟南東方紅」）..... | 共同最終控制下的同系子公司 |
| 濟南山水集團房地產開發有限公司 （「房地產開發」）..... | 共同最終控制下的同系子公司 |

附錄一

會計師報告

關聯方名稱

關係

濟南山水商城有限公司（「商城」） 共同最終控制下的同系子公司

(b) 與 貴集團關聯方進行的交易

| | 附註 | 截至 12 月 31 日止年度 | | |
|------------------------|-------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | | 2005 年 人民幣千元 | 2006 年 人民幣千元 | 2007 年 人民幣千元 |
| 經常交易 | | | | |
| 銷售： | (i) | | | |
| —天津天輝..... | | 18,221 | 9,192 | 21,606 |
| | | <u>=====</u> | <u>=====</u> | <u>=====</u> |
| 租金收入： | | | | |
| —金珠粉末..... | | 135 | 135 | 135 |
| —史坦富 | | 559 | 559 | 559 |
| | | <u>=====</u> | <u>=====</u> | <u>=====</u> |
| 特許權許可： | (ii) | | | |
| —天津天輝..... | | — | — | — |
| | | <u>=====</u> | <u>=====</u> | <u>=====</u> |
| 非經常交易 | | | | |
| 與 貴集團財務部門進行的交易： | (iii) | | | |
| 由： | | | | |
| —濟南山水..... | | 1,862,947 | 61,013 | — |
| —天津天輝..... | | 38,754 | 42,707 | 37,810 |
| —濟南水泥製品 | | 3,303 | 631 | — |
| —山水立新..... | | 262,799 | 181,986 | — |
| —山水建新..... | | 18,523 | 5,103 | — |
| —濟南水泥..... | | 3 | 3 | — |
| —房地產開發..... | | 11,442 | 2,953 | — |
| —濟南東方紅..... | | 1 | 2 | — |
| —濟南黃海..... | | 2 | 2 | — |
| | | <u>=====</u> | <u>=====</u> | <u>=====</u> |
| | | 2,197,774 | 294,400 | 37,810 |
| 向： | | | | |
| —濟南山水..... | | 1,966,187 | 60,939 | 762 |
| —天津天輝..... | | 54,650 | 38,703 | 25,418 |
| —濟南水泥製品 | | 3,425 | 626 | 50 |
| —山水立新..... | | 266,800 | 220,460 | 9,702 |
| —山水建新..... | | 18,553 | 5,100 | 60 |
| —濟南水泥..... | | 80 | — | 442 |
| —商城 | | — | — | 2 |
| —房地產開發..... | | 11,455 | 2,912 | 41 |
| —濟南東方紅..... | | 69 | — | 179 |
| —濟南黃海..... | | — | — | 268 |
| | | <u>=====</u> | <u>=====</u> | <u>=====</u> |
| | | 2,321,219 | 328,740 | 36,924 |

附錄一

會計師報告

| 附註 | 截至 12 月 31 日止年度 | | |
|----------------------|-----------------|----------------|----------------|
| | 2005 年 | 2006 年 | 2007 年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 來自以下各方墊款： | (iii) | | |
| －濟南山水 | 974,965 | 344,571 | — |
| －天津天輝 | 8,150 | 50 | — |
| －濟南水泥製品 | 2,034 | 289 | — |
| －東岳 | — | — | 276 |
| | <u>985,149</u> | <u>344,910</u> | <u>276</u> |
| 向以下各方墊款： | (iii) | | |
| －濟南山水 | 882,595 | 321,506 | 115,434 |
| －天津天輝 | 8,150 | — | — |
| －濟南水泥製品 | 2,212 | 604 | 9,557 |
| －東岳 | 10 | — | 2,233 |
| | <u>892,967</u> | <u>322,110</u> | <u>127,224</u> |
| 向以下各方出售投資： | | | |
| －山水立新 | (iv) | — | 2,584 |
| －山水建新 | (iv) | — | 456 |
| －濟南山水 | — | 1,000 | — |
| | <u>—</u> | <u>1,000</u> | <u>3,040</u> |
| 從以下各方獲得融資： | | | |
| －管理層股東 | 162,752 | — | — |
| －國際金融公司 | — | 399,982 | — |
| | <u>162,752</u> | <u>399,982</u> | <u>—</u> |
| 向以下各方償還貸款： | | | |
| －管理層股東 | 92,190 | 11,493 | 59,069 |
| | <u>92,190</u> | <u>11,493</u> | <u>59,069</u> |
| 向以下各方發行可換股票據： | | | |
| －MS Cement | — | — | 76,088 |
| －MS Cement II | — | — | 26,673 |
| －CDH Cement | — | — | 30,828 |
| －國際金融公司 | — | — | 16,511 |
| | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>150,100</u> |
| 從以下各方所獲得的抵押： | | | |
| －濟南山水 | (v) | 237,000 | 44,500 |
| | <u>237,000</u> | <u>44,500</u> | <u>—</u> |

附註：

- (i) 指根據相關協議的條款進行的熟料銷售。 貴公司的董事認為有關銷售乃於 貴集團的日常業務過程中按一般商業條款進行。
- (ii) 於相關期間內，天津天輝獲 貴集團批准無償使用 貴集團山水東岳的商標。 貴集團正計劃就商標的使用與天津

天輝訂立商標許可協議，每年就天津天輝生產的水泥每噸收取固定費用人民幣 1 元。 貴公司的董事已確認，本協議將於 貴公司股份在香港聯交所上市前生效。

- (iii) 該等交易指關聯方存入／提取自 貴集團財務部門的款項和來自／向關聯方墊款。 貴集團自 2008 年 1 月 1 日起已與該等關聯方終止有關交易。
- (iv) 山東水泥廠出售的投資指出售 Jinan Safari World Company Limited 的 3.04% 股本權益。
- (v) 由濟南山水獲得的抵押指濟南山水就 貴集團若干銀行信貸提供的抵押或擔保。 貴公司的董事已確認，有關抵押將於 貴公司股份在香港聯交所上市前解除。

董事已確認，上述經常交易將在 貴公司股份在香港聯交所上市後繼續進行。

(c) 與 貴集團關聯方的結餘

| | 於 12 月 31 日 | | |
|------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2005 年 人民幣千元 | 2006 年 人民幣千元 | 2007 年 人民幣千元 |
| 由以下各方收取的其他應收款項： | | | |
| －天津天輝 | 16,446 | 15,283 | 4,846 |
| －史坦富 | 4,364 | 3,879 | 3,879 |
| －金珠粉末 | 202 | 169 | 169 |
| | <u>21,012</u> | <u>19,331</u> | <u>8,894</u> |
| 由以下各方支付的其他應付款項： | | | |
| －濟南山水 | 93,057 | 116,196 | — |
| －山水立新 | 48,176 | 9,702 | — |
| －山水建新 | 57 | 60 | — |
| －天津天輝 | — | 502 | — |
| －濟南水泥製品 | 9,807 | 9,497 | — |
| －東岳 | 1,957 | 1,957 | — |
| －濟南水泥 | 439 | 442 | — |
| －濟南黃海 | 266 | 268 | — |
| －濟南東方紅 | 177 | 179 | — |
| －房地產開發 | — | 41 | — |
| －商城 | 2 | 2 | — |
| | <u>153,938</u> | <u>138,846</u> | <u>—</u> |
| 應向以下各方償還貸款： | | | |
| －管理層股東 | 70,562 | 59,069 | — |
| －國際金融公司 | — | 391,118 | 365,230 |
| | <u>70,562</u> | <u>450,187</u> | <u>365,230</u> |
| 於以下各方的投資： | | | |
| －房地產開發 | 1,000 | — | — |

| | 於 12 月 31 日 | | |
|----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2005 年 人民幣千元 | 2006 年 人民幣千元 | 2007 年 人民幣千元 |
| 應向以下各方償還可換股票據的負債部分： | | | |
| — MS Cement | — | — | 43,320 |
| — MS Cement II | — | — | 15,186 |
| — CDH Cement | — | — | 17,552 |
| — 國際金融公司 | — | — | 9,400 |
| | — | — | 85,458 |
| 由以下各方作出抵押的未償還銀行貸款： | | | |
| — 濟南山水 | 322,000 | 44,500 | 44,500 |

(d) 主要管理人員薪酬

主要管理人員指該等有權力和責任直接或間接地計劃、指示和控制 資集團的活動的人士（包括 資集團董事）。

資集團主要管理人員的薪酬（包括如附註 6 所披露的支付予董事的金額）載列如下：

| | 截至 12 月 31 日止年度 | | |
|-------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2005 年 人民幣千元 | 2006 年 人民幣千元 | 2007 年 人民幣千元 |
| 薪金、津貼和其他福利 | 9,429 | 13,143 | 13,157 |
| 界定供款退休計劃的供款 | 75 | 100 | 128 |
| | 9,504 | 13,243 | 13,285 |

31 會計估計和判斷

估計不確定的主要來源如下：

資集團的財政狀況和經營業績容易受到與編製財務信息有關的會計方法、假設和估計的影響。 資集團依據歷史經驗和其認為合理的其他各種假設作為相關假設和估計的基礎，而這些經驗和假設均為對未能從其他來源確定的事宜作出判斷的基礎。 資集團會持續評估其估計。隨著實際情況、環境和狀況轉變，實際結果可能與這些估計有差異。

在審閱財務信息時，須考慮的因素包括主要會計政策的選擇、影響應用這些政策的判斷和其

他不確定因素，以及已呈報業績對狀況和假設變動的敏感度等。主要會計政策載列於附註 1。 貴集團相信，下列主要會計政策為編製財務信息時所採用的最重要判斷和估計。

(a) 減值

(i) 物業、廠房及設備

在考慮對 貴集團的物業、廠房及設備和在建工程計提減值虧損時，須確定資產的可收回金額。可收回金額以淨售價與使用價值兩者中的較高者為準。由於這些資產的市場報價未必可以隨時獲得，因此難以準確估計淨售價。在釐定使用價值時，資產所產生的預期現金流量會折現至其現值， 貴集團須對銷售量水平、售價和營運成本金額等項目作出重大判斷。 貴集團在釐定可收回金額的合理約數時會採用所有隨時可供使用的資料，包括根據合理有力的假設所作出的估計和對銷售量、售價及營運成本金額等項目的預測。

(ii) 貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項的減值虧損乃根據 貴集團定期審閱賬齡分析和評估其可收回性的結果評估和釐定。

在考慮對即期應收款項計提減值虧損時， 貴集團須確定未來現金流量。其中須採用的一個主要假設是債務人清償應收款項的能力。儘管 貴集團已使用所有可用資料來進行此項估計，但固有的不確定因素仍然存在，而實際上未能收回的金額可能高於估計金額。

(iii) 存貨

存貨的可變現淨值是日常業務過程中的估計售價減估計完成成本及出售開支。此等估計根據現時市況及分銷和出售類似性質產品的過往經驗而作出。嚴峻的行業週期或其他的市況變動會引致競爭性行動，此等估計因此可能會大幅改變。 貴集團會於各結算日重新評估此等估計。

(iv) 商譽

根據附註 1(n)所述的會計政策， 貴集團會每年測試商譽是否須減值。現金產生單位的可收回金額已根據現金產生單位的公平值減出售成本或其使用價值的較高者而釐定。該等計算方法須使用附註 13 所披露的估計。

(v) 客戶、供應商關係和商標減值

貴集團於各結算日評估是否有任何跡象顯示客戶關係、供應商關係和商標可能須減值。估計根據可回收金額計算，以公平值減出售成本及使用價值中較高者為準。在評估使用價值時，估計未來現金流量會使用除稅前折現率折現至其現值。除稅前折現率反映貨幣的時間值的現時市場評價和有關無形資產的特定風險（未來現金流量的估計並無因此作出調整）。

(b) 折舊和攤銷

在計及物業、廠房及設備的估計剩餘價值後，物業、廠房及設備在其估計可用年期內以直線法折舊。 貴集團每年審閱資產的估計使用年期和其剩餘價值（如有）。無形資產在其估計可用年期內以直線法攤銷。 貴集團每年審閱攤銷的期限和方法。倘之前的估計出現重大變動，則會調整未來期間的折舊和攤銷開支。

(c) 土地使用權

貴集團審閱土地使用權的使用是否合法和有效、土地使用權擁有權和租賃期限變動的影響，以及土地資源法律法規的修訂。

(d) 稅項

貴集團評估所有交易的稅務影響及就稅務責任作出撥備。 貴集團審閱該等交易的稅務處理，考慮稅務法律法規的所有修訂。

貴集團在生產水泥和熟料過程中會消耗工業廢料。根據適用的中國稅務法律法規，有關消耗可能使 貴集團符合資格獲得若干政府補助和相應的所得稅豁免。退稅或稅項豁免在直至已收到退款或已獲得稅務機構正式批准豁免後方會確認。

貴集團的遞延稅項資產從未動用稅項虧損撥備及可扣稅暫時性差額確認。由於遞延稅項資產無法在撥備可能用於扣減未來應課稅利潤前確認， 貴集團估計未來應課稅利潤的預期變現。 貴集團持續審閱判斷和在可能確認應課稅利潤時確認其他遞延稅項資產。

(e) 精算釐定的福利責任

貴集團定期評估精算假設和方法，確保這些假設和方法在各結算日時符合情理。

貴集團將評估確認時的假設，例如折現率和利益增長率等，以評估所採用方法是否合理。倘任何該等因素發生重大變動並導致現有方法不適用， 貴集團將考慮較適當的方法。

(f) 持續經營基準

管理層就 貴集團是否有能力根據持續經營基準而編製財務信息作出評估。評估持續經營假設是否適當時，管理層考慮到日後最少（但不限於）於結算日後 12 個月的所有可用資料。考慮程度視乎個別情況的事實。

貴集團倚賴 貴集團來自營運的利潤和現金流入的日後預測及 貴集團就持續經營資金持續獲銀行融資的能力，以應付 貴集團日後營運資金和融資所需。管理層考慮到 貴集團來自營運的利潤和現金流入的日後預測及 貴集團就持續經營資金持續獲銀行融資的能力後，認為 貴集團有能力持續經營。因此，管理層根據持續經營基準編製財務信息。倘上述任何一項條件出現不利轉變，均須以其他權威性基準編製財務信息，並須披露此基準以及財務信息並非以持續經營基準編製一事。倘 貴集團未能持續經營，則可能須於財務信息載入就已記錄資產金額的可收回性及分類或負債的分類作出調整。

32 已頒佈但於 2007 年 1 月 1 日開始的會計年度尚未生效的修訂、新準則和詮釋的潛在影響

於本報告日期，國際會計準則委員會已頒佈以下修訂、新準則和詮釋，該等修訂、新準則和詮釋於 2007 年 1 月 1 日開始的會計年度尚未生效，於編製財務信息時並未獲採用：

| | 由以下時間或之後 開始的會計期間生效 |
|---|--|
| 國際財務報告準則第 8 號「經營分部」..... | 2009 年 1 月 1 日 |
| 國際財務報告詮釋委員會詮釋第 11 號 「國際財務報告準則第 2 號—集團及庫存股份交易」..... | 2007 年 3 月 1 日 |
| 國際財務報告詮釋委員會詮釋第 12 號「服務特許權協議」..... | 2008 年 1 月 1 日 |
| 國際財務報告詮釋委員會詮釋第 13 號「客戶忠誠度計劃」..... | 2008 年 7 月 1 日 |
| 國際財務報告詮釋委員會詮釋第 14 號「國際會計準則第 19 號 —界定福利資產的上限、最低資金要求及其相互影響」..... | 2008 年 1 月 1 日 |
| 國際會計準則第 1 號「呈列財務報表」(修訂本) | 2009 年 1 月 1 日 |
| 國際會計準則第 23 號「借貸成本」(修訂本) | 2009 年 1 月 1 日 |
| 國際財務報告準則第 2 號「以股本為基礎支付—歸屬條件和取消」.... | 2009 年 1 月 1 日 |
| 國際財務報告準則第 3 號「業務合併」(修訂本) | 應用於收購日期 為 2009 年 7 月 1 日或以後開始 的首個年度報告 期間開始之日或 以後的業務合併 |
| 國際會計準則第 27 號「合併和獨立財務報表」..... | 2009 年 7 月 1 日 |

貴集團正在評估這些修訂、新準則和新詮釋在初步應用期間的預期影響。於本報告日期， 貴集團相信，採納這些修訂、新準則及新詮釋不大可能對 貴集團的經營業績及財務狀況造成重大影響。

D 結算日後事項

(a) 物業估值

就 貴公司股份於香港聯交所上市， 貴集團的物業於 2008 年 4 月 30 日由獨立估值師仲量聯行西門有限公司進行重估。估值產生較有關資產於估值日的賬面值多出約 776,219,000 的重估盈餘。有關盈餘將不會載入於其後編製的截至 2008 年止年度的財務報表。估值詳情載於文件附錄四。

(b) 支付千山水泥的土地使用權款項

於 2008 年 1 月 15 日， 貴公司向地方財政分局支付人民幣 211,289,000 元，以償付如 C 節附註 26(e)所載的千山水泥土地使用權應付款項。其後於 2008 年 1 月 17 日， 貴公司從地方財政分局獲取一筆金額為人民幣 207,777,573 元的政府補助。根據地方政府 2008 年 1 月 15 日的會議記錄，該補助金已發放給千山水泥，以鼓勵 貴公司於該地區投資，而該補助應用於支付應付員工賠償金及技術開發和基礎設施建設。

(c) 股息分派

根據 貴公司董事會於 2008 年 4 月 18 日通過的決議案， 貴公司以截至 2007 年 12 月 31 日止年度的保留盈利，分別向當時的權益持有人宣派 3,254,200 股名義股份的股息約 28,311,540 美元，及向可換股票據的票據持有人按每股股份 8.7 美元宣派 191,607 股潛在股份的股息 1,666,981 美元。根據財政部和國家稅務總局《關於企業所得稅若干優惠政策的通知》(財稅[2008]1 號)，就外資持有的公司而言，其中國聯屬公司 2008 年前的保留盈利所產生的股息如於 2007 年後宣派，則毋須繳納預扣稅。有關股息將於 貴公司股份於香港聯交所上市前全數支付予 貴公司權益持有人。

(d) 借予最終控股公司的關聯方貸款

於 2008 年 4 月 2 日，先鋒水泥與最終控股公司簽訂貸款協議，向最終控股公司貸款 5,100,000 美元。有關貸款為無抵押、按年息 2.7037 個月計息及須於提取後兩個月或於 貴公司股份於香港聯交所上市前（以較早者為準）償還。該筆關聯方貸款將由最終控股公司於 貴公司股份於香港聯交所上市前全數償還。

(e) 工源水泥總代價的其後調整

於 2008 年 3 月 25 日， 貴公司與工源水泥的前權益持有人簽訂補充協議，訂明收購工源水泥的最終代價為人民幣 543,465,998 元。於本報告日期， 貴公司已支付收購工源水泥的總代價人民幣 543,465,998 元中的人民幣 533,465,998 元。預期餘額人民幣 10,000,000 元將於 2008 年支付。

(f) 訴訟索償

於 2008 年 3 月，中國工商銀行遼陽市分行（「中國工商銀行」）就千山水泥結欠中國工商銀行的逾期貸款總額人民幣 73,988,000 元中為數人民幣 48,988,000 元的逾期銀行貸款，連同利息人民幣

28,480,000元向遼陽市中級法院（「法院」）申請付款令。法院於同日批准付款令。於2007年12月31日，貴集團已相應地確認逾期貸款人民幣73,988,000元及應計相關利息開支人民幣39,000,000元。於本報告日期，支付上述逾期貸款的手續仍在與貸款人商議當中。

(g) 購股權計劃

根據由貴公司權益持有人於[2008年6月14日]通過的書面決議案，貴公司已有條件採納購股權計劃，據此貴公司的董事可酌情邀請貴集團的任何僱員和董事、貴集團的任何供應商和客戶，及貴集團的專家顧問和顧問（須符合計劃所訂資格規定）接受購股權，讓彼等有權認購貴公司的股份。購股權計劃的主要條款載於文件附錄七E章節。截至本報告日期，貴公司並無根據購股權計劃授出任何購股權。

(h) 結算日後適用稅率的變動

於2008年2月27日，香港特別行政區政府財政司司長公佈年度預算案，當中建議把利得稅率由17.5%調低至16.5%，由2008-09財政年度起生效，以及一次過寬減2007-08年度75%利得稅，上限為25,000港元。根據貴集團於C節附註1(u)所載的會計政策，概無因該公佈而對財務信息作出任何調整。董事估計，該等建議變動將不會影響貴集團和貴公司2008年1月1日期初結餘。

E 最終控股公司

董事認為，於2007年12月31日，貴公司的最終控股公司為中國山水投資有限公司，該公司於中國香港註冊成立。

附錄一

會計師報告

F 貴公司的資產負債表

於 2006 年和 2007 年 12 月 31 日， 貴公司的資產負債表詳情如下：

| | 附註 | 於 2006 年 12 月 31 日 人民幣千元 | 於 2007 年 12 月 31 日 人民幣千元 |
|----------------|-----|--------------------------------|--------------------------------|
| 非流動資產 | | | |
| 於子公司的投資 | (a) | — | 413,248 |
| 流動資產 | | | |
| 應收子公司款項 | (b) | — | 1,864,471 |
| 資產總額 | | — | 2,277,719 |
| 權益 | | | |
| 股本 | (d) | — | 244 |
| 股份溢價 | (d) | — | 1,765,499 |
| 其他儲備 | (e) | — | 477,947 |
| 匯兌儲備 | | — | (48,573) |
| 累計虧損 | | — | (2,856) |
| 權益總額 | | — | 2,192,261 |
| 非流動負債 | | | |
| 可換股票據 | (c) | — | 85,458 |
| 負債總額 | | — | 85,458 |
| 股權及負債總額 | | — | 2,277,719 |
| 流動資產淨額 | | — | 1,864,471 |

附註：

- (a) 於子公司的投資以成本列賬，而子公司於 2007 年 12 月 31 日的詳情載於 A 節。
- (b) 應收子公司款項指應收先鋒水泥的款項。
- (c) 可換股票據發行予 貴公司的少數權益持有人，詳情載於 C 節附註 22(c)。
- (d) 貴公司於 2006 年 4 月 26 日在開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限責任公司。法定股本為 10,000,000 美元，由 1,000,000,000 股每股面值 0.01 美元的普通股組成，其中一股認購人股份於 2006 年發行，而 3,254,199 股股份於 2007 年發行，詳情載於 B 節附註 3。
- (e) 其他儲備指如 B 節附註 3(b)所載中國山水（香港）與 貴公司進行的股份置換而產生的儲備，以及如 C 節附註 22(c)所載的可換股票據的權益部分。

G 結算日後賬目

貴公司或目前組成 貴集團的任何成員公司概無編製 2007 年 12 月 31 日後任何期間的經審計財務報表。

此致

中國山水水泥集團有限公司
摩根士丹利亞洲有限公司
瑞士信貸（香港）有限公司
建銀國際金融有限公司

董事會 台照

香港
註冊會計師
畢馬威會計師事務所
謹啟

[●]