

以下為接獲獨立申報會計師畢馬威會計師事務所(香港執業會計師)編製的報告全文，編製的目的乃供載入本招股章程。誠如本招股章程附錄六「送呈公司註冊處處長及備查文件」一節所述，可查閱下列會計師報告。



香港
中環
遮打道10號
太子大廈
8樓

敬啟者：

引言

以下為吾等就中國秦發集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的財務資料所作出的報告，此等財務資料包括 貴集團截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止各年(「往績記錄期」)的合併收益表、合併權益變動表及合併現金流量表，以及 貴集團於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日的合併資產負債表及 貴公司於二零零八年十二月三十一日的資產負債表，連同有關附註(「財務資料」)，以供收錄在 貴公司於二零零九年六月十九日刊發的招股章程(「招股章程」)內。

貴公司於二零零八年三月四日根據開曼群島公司法第22章(一九六一年法例3，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為一間獲豁免有限責任公司。根據如招股章程「重組及架構合約」一節詳述之集團重組(「重組」)， 貴公司成為現時組成 貴集團的各公司的控股公司，有關詳情載於下文A節。 貴公司自其註冊成立日期起並無進行任何業務，惟上述重組除外。

現時組成 貴集團的所有公司均採納十二月三十一日為財政年度結算日，惟香港秦發航運有限公司(「秦發航運」)及香港秦發貿易有限公司(「秦發貿易」)除外，該兩間公司於二零零六年分別採納二月二十八日及三月三十一日為財政年度結算日。秦發航運及秦發貿易自二零零七年起均已將彼等的財政年度結算日改為十二月三十一日。珠海秦發物流有限公司(「秦發物流」)、大同解家莊晉發運銷有限公司

(「大同晉發」)、陽原國通煤炭運銷有限公司(「陽原國通」)、珠海秦發貿易有限公司(「珠海秦發貿易」)、珠海秦發航運有限公司(「珠海秦發航運」)及秦皇島開發區秦發貿易有限公司(「秦皇島貿易」)的法定財務報表已根據中華人民共和國(「中國」)企業適用的相關會計規定及法規編製。

Perpetual Goodluck Limited(「Perpetual」)、Liberal City Limited(「Liberal」)、秦發航運及秦發貿易的法定財務報表已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)發布的香港財務報告準則編製。上述公司於往績記錄期的法定核數師如下：

公司名稱	財務期間	法定核數師
Perpetual Goodluck Limited	由二零零七年八月十日(註冊成立日期)起至二零零八年十二月三十一日期間	劉耀杰會計師事務所，於香港註冊的執業會計師
Liberal City Limited	由二零零七年五月三日(註冊成立日期)起至二零零八年十二月三十一日期間	劉耀杰會計師事務所，於香港註冊的執業會計師
香港秦發航運有限公司	截至二零零七年二月二十八日止年度及截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度(附註)	劉耀杰會計師事務所，於香港註冊的執業會計師
香港秦發貿易有限公司	截至二零零七年三月三十一日止年度及截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度(附註)	劉耀杰會計師事務所，於香港註冊的執業會計師
珠海秦發物流有限公司	由二零零八年二月五日(註冊成立日期)起至二零零八年十二月三十一日期間	珠海中拓正泰會計師事務所有限公司，於中國註冊的執業會計師
大同解家莊晉發運銷有限公司	截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度	張家口宏宇會計師事務所有限責任公司，於中國註冊的執業會計師
陽原國通煤炭運銷有限公司	截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度	張家口宏宇會計師事務所有限責任公司，於中國註冊的執業會計師

公司名稱	財務期間	法定核數師
珠海秦發貿易有限公司	截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度	珠海中拓正泰會計師事務所有限公司，於中國註冊的執業會計師
珠海秦發航運有限公司	由二零零七年九月六日(註冊成立日期)起至二零零七年十二月三十一日期間及截至二零零八年十二月三十一日止年度	珠海中拓正泰會計師事務所有限公司，於中國註冊的執業會計師
秦皇島開發區秦發貿易有限公司	截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度	秦皇島正源會計師事務所有限責任公司，於中國註冊的執業會計師

附註： 秦發航運及秦發貿易截至二零零六年十二月三十一日止年度的管理賬目，由其董事會編製，以編製 貴集團合併財務資料。

於本報告日期，由於 貴公司、秦發投資有限公司(「秦發投資」)、香港秦發國際貿易有限公司(「秦發國際」)及 Super Grace Enterprises Limited(「Super Grace」)為投資控股公司或自註冊成立日期起並無進行任何業務，故該等公司並無編製經審核財務報表。

編製基準

財務資料是 貴公司董事根據現時組成 貴集團各公司的經審核財務報表或(如適用)未經審核管理賬目，按照下文第A節所載基準作出適當調整後編製而成。就本報告而言，根據國際會計準則委員會頒布的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)、香港公司條例的披露規定及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則的適用披露規定，財務報表已根據第C節所載會計政策經調整重列。國際財務報告準則包括國際會計準則及詮釋。

董事及申報會計師各自的責任

貴公司董事須負責根據國際財務報告準則編製並真實及公平地呈列財務資料。該責任包括設計、實施及維護與編製及真實而公平地呈列財務資料相關的內部控制，以使財務資料不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇和應用適當的會計政策；及按情況作出合理的會計估計。

吾等的責任是根據吾等的審核程序對財務資料表達意見。

意見基準

就本報告而言，吾等已根據香港會計師公會頒布的香港核數準則，就往績記錄期的財務資料進行適當的審核程序，作為對財務資料出具意見的基礎。此外，吾等根據香港會計師公會頒布的核數指引「招股章程及申報會計師」(第3.340項聲明)進行吾等認為必要的有關額外程序。該等準則規定，吾等須遵守道德規範並計劃及實行吾等的工作，就財務資料是否存有重大錯誤陳述，作出合理的確定。

審核工作涉及實施程序以獲取財務資料所載金額及披露事項有關的審核憑證。所選擇程序取決於申報會計師判斷，包括評估財務資料有否因欺詐或錯誤而出現重大錯誤陳述風險。申報會計師評估該等風險時，會考慮與實體編製及真實而公平地呈報財務資料有關的內部控制，以設計在該等情況下合適的審核程序，而非為對實體內部控制的有效性發表意見。審核工作亦包括評估董事採用的會計政策是否恰當、所作的會計估計是否合理，以及評估財務資料的總體呈報。

吾等相信，吾等已獲充分及適當的審核憑證，為吾等的審核意見提供合理的基礎。

吾等尚未審核現時組成貴集團的公司有關於二零零八年十二月三十一日後續任何期間的任何財務報表。

意見

吾等認為，就本報告而言，所有被視為必要的調整經已作出，而按照下文第A節所載的呈列基準及根據下文第C節所載會計政策，財務資料則真實而公平地反映 貴集團於往績記錄期的合併業績及現金流量及 貴集團於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日的合併財務狀況以及 貴公司於二零零八年十二月三十一日的財務狀況。

A 呈列基準

於往績記錄期，秦發物流、Perpetual、Liberal、秦發航運、秦發貿易、秦發國際、Super Grace、大同晉發、陽原國通、珠海秦發貿易、珠海秦發航運、秦皇島貿易及秦皇島秦發實業集團有限公司（「秦發實業」）（該等公司由徐吉華先生（「徐先生」）、王劍飛女士、徐達先生、劉敬偉先生及周璐莎女士（「控股股東」）最終控制）從事煤炭銷售及航運運輸業務（「煤炭及航運業務」）。根據重組（如日期為二零零九年六月十九日的招股章程「重組及架構合約」的「架構合約」一節所詳述），秦發實業已向秦皇島貿易轉讓其煤炭銷售業務連同相關資產及負債。此外，秦發物流於二零零九年六月十二日與大同晉發、陽原國通、珠海秦發貿易、珠海秦發航運及秦皇島貿易（以下統稱為「中國秦發集團」）及彼等各自的權益持有人訂立若干協議（「架構合約」），作為重組的一部分。

架構合約於二零零九年六月十二日生效，其詳情披露於日期為二零零九年六月十九日的招股章程「重組及架構合約」的「架構合約」一節。架構合約整體允許中國秦發集團的財務業績及其業務的經濟效益流向秦發物流。另外，各中國秦發集團公司的所有董事將由秦發物流委任。透過其對中國秦發集團的控制，秦發物流能夠監控、監督並有效控制中國秦發集團的業務、經營及財務決策，以便確保並促進實施架構合約。架構合約亦使秦發物流能夠按相關中國法律及法規允許的最低可能價值及在相關時間控制並收購中國秦發集團的股本權益及／或淨資產，而控股股東已承諾給予秦發物流根據任何該等收購取得的全部代價。基於架構合約， 貴集團董事相信，儘管缺少權益所有權，惟秦發物流實質上有權控制中國秦發集團的業務。故此，中國秦發集團的財政狀況及經營業績被包括在 貴集團合併財務報表中。

於籌備 貴公司股份在聯交所上市及為優化 貴集團架構， 貴公司向控股股東收購秦發投資（於本報告日期現時組成 貴集團的各公司的中間控股公司）全部權益。

於本報告日期，貴公司透過法定擁有權或實施架構合約於下列附屬公司中擁有直接及間接權益。該等附屬公司的詳情載列如下。

公司名稱	附註	成立／註冊 成立地點 及日期	貴公司應佔 股權百分比		已發行及 繳足股本／ 註冊資本	主要業務
			直接	間接		
秦發投資		英屬處女群島， 二零零八年 四月七日	100%	—	4,801 美元／ 50,000 美元	投資控股
Perpetual		香港， 二零零七年 八月十日	—	100%	1,000 港元／ 1,000 港元	貨物運輸及物 流，及船舶租賃
Liberal		香港， 二零零七年 五月三日	—	100%	1,000 港元／ 1,000 港元	貨物運輸及物 流，及船舶租賃
秦發航運		香港， 二零零三年 八月二十日	—	100%	10,000 港元／ 10,000 港元	貨物運輸及物 流，及船舶租賃
秦發貿易		香港， 二零零二年 十一月十五日	—	100%	30,000,000 港元／ 30,000,000 港元	煤炭銷售及投資 控股
秦發國際		香港， 二零零七年 五月八日	—	100%	10,000 港元／ 10,000 港元	暫無業務
Super Grace		英屬處女群島， 二零零八年 一月二十五日	—	100%	50,000 美元／ 50,000 美元	貨物運輸及物 流，及船舶租賃
秦發物流	(i)	中國， 二零零八年 二月五日	—	100%	3,000,000 港元／ 20,000,000 港元	倉儲及運輸服務
大同晉發	(ii)	中國， 二零零三年 四月十八日	—	100%	人民幣 8,000,000 元／人民幣 8,000,000 元	煤炭銷售
陽原國通	(iii)	中國， 二零零三年 十二月二十日	—	100%	人民幣 10,000,000 元／人民幣 10,000,000 元	煤炭銷售
珠海秦發貿易	(iv)	中國， 二零零五年 九月二十一日	—	100%	人民幣 5,000,000 元／人民幣 5,000,000 元	煤炭銷售
珠海秦發航運	(v)	中國， 二零零七年 九月六日	—	100%	人民幣 5,000,000 元／人民幣 5,000,000 元	貨物運輸及物 流，及船舶租賃
秦皇島貿易	(vi)	中國， 一九九五年 二月十三日	—	100%	人民幣 68,000,000 元／人民幣 68,000,000 元	煤炭銷售

附註：

- (i) 秦發物流為於中國成立的外商獨資企業。
- (ii) 大同晉發為於中國成立的內資企業。
- (iii) 陽原國通為於中國成立的內資企業。
- (iv) 珠海秦發貿易為於中國成立的內資企業。
- (v) 珠海秦發航運為於中國成立的內資企業。
- (vi) 秦皇島貿易為於中國成立的內資企業。

於重組後，煤炭及航運運輸業務已轉讓予現時組成 貴集團的各公司。因為於重組前後控制 貴集團的控股股東相同，處於共同控制下的業務重組的財務資料已按照類似權益匯合的方式編製。

財務資料呈列 貴集團的合併業績及財政狀況，猶如現時集團架構在整個往績記錄期一直存在，並且猶如於最早呈列日期初煤炭及航運業務已轉讓予 貴集團。集團內所有重大的交易及結餘均於合併時被抵銷。

B 財務資料

1 合併收益表

	第C節 附註	截至十二月三十一日止年度		
		二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
營業額	3	2,850,489	3,664,632	4,192,484
銷售成本		(2,614,871)	(3,093,238)	(3,632,568)
毛利		235,618	571,394	559,916
其他收入	4	14,068	5,026	101,203
分銷開支		(143,128)	(253,809)	(155,850)
行政開支		(22,157)	(42,833)	(59,579)
其他開支		(21)	(1,270)	(1,814)
經營溢利		84,380	278,508	443,876
財務收入		5,984	11,419	15,733
財務費用		(23,682)	(41,611)	(64,310)
財務成本淨額	5(i)	(17,698)	(30,192)	(48,577)
除所得稅前溢利		66,682	248,316	395,299
所得稅開支	6	(13,832)	(41,065)	(64,609)
年度溢利		52,850	207,251	330,690
以下人士應佔：				
貴公司權益持有人		51,802	207,251	330,690
少數股東權益		1,048	—	—
年度溢利		52,850	207,251	330,690
年內股息				
年內已宣派股息	9	—	—	120,341
每股盈利				
每股基本盈利(人民幣元)	10	0.07	0.28	0.44

隨附的附註構成本財務資料的一部分。

2 合併資產負債表

	第C節 附註	於十二月三十一日		
		二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	11	154,242	553,186	927,683
租賃預付款項	12	6,473	6,333	6,193
可供出售金融資產	13	63,905	100,005	—
遞延稅項資產	14	3,356	4,706	11,411
		<u>227,976</u>	<u>664,230</u>	<u>945,287</u>
流動資產				
存貨	15	286,732	404,264	77,713
應收貿易賬款及其他應收款項	16	532,028	610,628	375,558
已抵押存款	17	3,208	145,741	485,425
現金及現金等價物	18	148,079	85,060	201,499
		<u>970,047</u>	<u>1,245,693</u>	<u>1,140,195</u>
流動負債				
計息貸款	19	(490,163)	(673,882)	(907,266)
應付貿易賬款及其他應付款項	20	(228,858)	(213,718)	(123,995)
應付所得稅		(74,209)	(107,857)	(57,658)
		<u>(793,230)</u>	<u>(995,457)</u>	<u>(1,088,919)</u>
流動資產淨額		<u>176,817</u>	<u>250,236</u>	<u>51,276</u>
資產總值減流動負債		404,793	914,466	996,563
非流動負債				
計息貸款	19	—	(279,338)	(261,608)
資產淨值		<u>404,793</u>	<u>635,128</u>	<u>734,955</u>
貴公司權益持有人應佔權益		403,378	635,128	734,955
少數股東權益		1,415	—	—
權益總額		<u>404,793</u>	<u>635,128</u>	<u>734,955</u>

隨附的附註構成本財務資料的一部分。

3 合併權益變動表

第C節 附註	貴公司權益持有人應佔							總計 人民幣千元
	實繳資本 人民幣千元 (附註21)	合併儲備 人民幣千元 (附註22(a))	儲備 人民幣千元 (附註22(b))	公允儲備 人民幣千元 (附註22(c))	匯兌儲備 人民幣千元 (附註22(d))	保留盈利 人民幣千元	少數股東權益 人民幣千元	
於二零零六年 一月一日	91,020	-	18,147	6,516	(3,490)	171,235	402	283,830
注資	21(b) 31,149	-	-	-	-	-	-	31,149
年度溢利	-	-	-	-	-	51,802	1,048	52,850
儲備分配	-	-	6,944	-	-	(6,944)	-	-
可供出售金融資產的 公允值的變動淨額	13 -	-	-	43,589	-	-	-	43,589
匯兌差額	-	-	-	-	(6,590)	-	(35)	(6,625)
於二零零六年 十二月三十一日	122,169	-	25,091	50,105	(10,080)	216,093	1,415	404,793
注資	21(c) 5,011	-	-	-	-	-	-	5,011
收購少數股東權益/注資	21(d) 1	-	-	-	(41)	1,455	(1,415)	-
年度溢利	-	-	-	-	-	207,251	-	207,251
儲備分配	-	-	87,183	-	-	(87,183)	-	-
可供出售金融資產的 公允值的變動淨額	13 -	-	-	36,100	-	-	-	36,100
匯兌差額	-	-	-	-	(18,027)	-	-	(18,027)
於二零零七年 十二月三十一日	127,181	-	112,274	86,205	(28,148)	337,616	-	635,128
注資	21(e) 349	-	-	-	-	-	-	349
因重組而產生	22(a) (31,499)	31,499	-	-	-	-	-	-
年度溢利	-	-	-	-	-	330,690	-	330,690
儲備分配	-	-	185,004	-	-	(185,004)	-	-
出售可供出售金融資產	13 -	-	-	(86,205)	-	-	-	(86,205)
匯兌差額	-	-	-	-	(24,666)	-	-	(24,666)
權益持有人股息	-	-	-	-	-	(120,341)	-	(120,341)
於二零零八年 十二月三十一日	96,031	31,499	297,278	-	(52,814)	362,961	-	734,955

隨附的附註構成本財務資料的一部分。

4 合併現金流量表

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
經營活動			
年度溢利	52,850	207,251	330,690
調整：			
物業、廠房及設備折舊	15,104	15,868	37,758
租賃預付款項攤銷	140	140	140
財務成本淨額	17,698	30,192	48,577
出售可供出售金融資產收益	—	—	(97,085)
呆壞賬撥備	1,383	—	—
所得稅開支	13,832	41,065	64,609
	<u>101,007</u>	<u>294,516</u>	<u>384,689</u>
未計營運資金變動的經營利潤	101,007	294,516	384,689
存貨變動	(219,854)	(117,532)	326,551
應收貿易賬款及其他應收款項變動	(73,133)	(76,953)	161,989
應付貿易賬款及其他應付款項變動	(47,237)	(16,980)	(135,059)
已付利息	(20,055)	(38,476)	(64,678)
已付所得稅	(1,708)	(8,767)	(121,513)
	<u>(260,980)</u>	<u>35,808</u>	<u>551,979</u>
經營活動(所用)／所得現金淨額	(260,980)	35,808	551,979

隨附的附註構成本財務資料的一部分。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
投資活動			
已收利息	4,732	2,392	8,282
出售物業、廠房及設備的所得款項	–	78	654
出售可供出售金融資產的所得款項	–	–	110,885
就購置物業、廠房及設備支付的款項	(4,056)	(427,802)	(456,703)
投資活動所得／(所用)現金淨額	676	(425,332)	(336,882)
融資活動			
注資	31,149	5,011	349
計息貸款所得款項	1,650,090	2,599,940	2,748,544
計息貸款還款	(1,490,723)	(2,136,147)	(2,508,876)
已抵押存款變動	89,897	(142,533)	(339,684)
融資活動所得／(所用)現金淨額	280,413	326,271	(99,667)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	20,109	(63,253)	115,430
於一月一日之現金及現金等價物	131,844	148,079	85,060
匯率變動的影響	(3,874)	234	1,009
於十二月三十一日之 現金及現金等價物	148,079	85,060	201,499

隨附的附註構成本財務資料的一部分。

C 財務資料附註

1. 重大會計政策概要

(a) 合規聲明

本報告所載的財務資料是根據國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒布的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)而編製，其中包括國際會計準則(「國際會計準則」)及相關解釋。所採納的重大會計政策的進一步詳情載於本C節其餘部分。

國際會計準則委員會頒布多項新訂及經修訂國際財務報告準則。除截至二零零八年十二月三十一日止的會計期間尚未生效的任何新訂準則或解釋外，就編製本財務資料而言，貴集團已於往績記錄期採納所有該等新訂及經修訂國際財務報告準則。於二零零八年一月一日或之後開始的會計期間已頒布但尚未生效的經修訂及新訂會計準則及解釋載於附註C1(v)。

財務資料亦符合香港公司條例的披露要求以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露規定。

下文所載的會計政策在財務資料中所呈報的所有期間內得到了一致採納。

(b) 計算基準

財務資料以人民幣(「人民幣」)(湊整至最接近的千元)呈列。財務資料乃以歷史成本基準編製，惟可供出售金融資產按公允值列賬(參見附註1(f))。

(c) 估計及判斷的運用

編製符合國際財務報告準則的財務資料要求管理層作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響會計政策的應用及資產、負債、收入及開支的呈報金額。實際結果可能有別於估計數額。

管理層將持續審閱各項估計和相關假設。對會計估計的修訂會在作出估計修訂的期間及受到影響的任何未來期間確認。

尤其是，有關在應用對已於財務報表內確認的金額有最重大影響的會計政策時，對重大領域所作出存有不確定性估計及關鍵判斷的資料概述如下：

(i) 應收貿易賬款及其他應收款項的減值虧損

應收貿易賬款及其他應收款項之減值虧損乃根據管理層對賬齡分析及評估可收回程度之定期檢討結果作出評估及撥備。管理層於評估每位個別客戶的信譽及過往收款記錄時作出大量判斷。呆壞賬減值虧損的任何增減將影響未來數年的合併收益表。

(ii) 折舊

經計及估計殘值後，物業、廠房及設備按估計可使用年期以直線法攤銷。管理層定期檢討技術及行業狀況、資產報廢及剩餘價值變動，以釐定對估計餘下可使用年期及折舊率的調整。實際經濟年期可能與估計可使用年期不同。定期檢討可改變折舊年期以及日後期間的折舊開支。

(iii) 存貨的可變現淨值

存貨的可變現淨值是以日常業務之估計售價減去完成估計成本及銷售開支計算。該等估計乃根據現行市況及分銷及銷售類似性質產品的過往經驗作出。其或會因競爭對手就劇烈行業周期或其他市況變化所作出的行動而發生重大轉變。管理層將於各結算日對該等估計進行重新評估。

(iv) 確認所得稅及遞延稅項資產

釐定所得稅撥備涉及對若干交易未來稅務處理的判斷。管理層謹慎評估交易的稅務影響並因此設立稅務撥備。管理層定期重新決定該等交易稅務處理並考慮稅務法律變動產生的影響。可扣稅項暫時差異確認為遞延稅項資產。由於遞延稅項只可在日後可能有應課稅溢利可供抵減未使用課稅項扣除的情況下才可確認，需要管理層的判斷去評估日後產生應課稅溢利的可能性。管理層的評估會定期被審閱及倘日後應課稅溢利可補償將予收回的遞延稅項資產，則確認額外遞延稅項資產。

(v) 可供出售金融資產公允值

倘有關可供出售金融資產的現行或近期市價的資料並不可用，則可供出售金融資產的公允值採用估值方法釐定。

(d) 合併基準

(i) 附屬公司

附屬公司指 貴集團控制的實體。倘 貴集團有權力直接或間接支配實體的財務及經營政策，以從其業務取得利益，則存在控制權。在評估控制權時，會考慮到目前可行使的潛在投票權。由控制權開始當日起，附屬公司的財務報表會納入合併財務報表中，直至有關控制權終止當日為止。

(ii) 共同控制業務合併

合併財務報表包括合併實體或業務(共同控制合併於其中發生)的財務報表項目，猶如合併實體或業務自首次控股股東的控制當日起已合併。

合併實體或業務的資產及負債按 貴集團合併財務報表的過往確認的賬面值合併。

合併收益表包括由最早呈列日期或自合併實體或業務首次受共同控制的日期起(以較短者為準，而不論共同控制合併的日期)各合併實體或業務的業績。

合併財務報表的比較金額按猶如該等實體或業務已於呈列的最早結算日或其首次受共同控制時(以較晚者為準)合併的基準呈列。

(iii) 抵銷的交易

集團內公司間的結餘、交易和由集團內公司間的交易所產生的任何未變現收入及開支，會在編製財務資料時抵銷。集團內公司間交易產生的未變現虧損的抵銷方式與未變現收益相同，惟僅以無減值證據的情況為限。

(iv) 與少數股東的交易

截至結算日，少數股東權益是指附屬公司不論是直接還是間接應佔的並非由 貴集團擁有的其附屬公司資產淨值部分。少數股東權益會於綜合資產負債表及綜合權益變動表中呈列，與 貴公司權益持有人應佔權益分開。 貴集團業績的少數股東權益則會在綜合收益表中呈列為 貴公司少數股東及權益持有人年內之間的總溢利或虧損分配。

與少數股東進行的交易按賬面值計算，並歸類為權益類交易。因此倘 貴集團收購其附屬公司的少數股東權益，代價和少數股東權益賬面值之間的差額會確認為儲備變動。

倘歸屬少數股東的虧損超出少數股東在附屬公司的權益，則超出之數及任何歸屬於少數股東的進一步虧損會從 貴集團的權益中扣除，惟少數股東必須有約束性義務並且能夠額外注資以彌補虧損。倘附屬公司其後錄得溢利，則該等溢利會悉數歸予 貴集團權益，直至 貴集團先前承受的少數股東應佔虧損悉數抵償為止。

(e) 外幣

(i) 功能和呈列貨幣

貴集團每間實體的財務報表所載列的項目是以最能反映有關該實體的相關事件及情況的經濟實質的貨幣（「功能貨幣」）計量。財務資料是以人民幣（「呈列貨幣」）呈列。

(ii) 外幣交易

外幣交易按交易當日的匯率換算為 貴集團實體各自的功能貨幣。於申報日期，以外幣列值的貨幣資產及負債均按當日的匯率重新換算為功能貨幣。貨幣項目的外幣收益或虧損乃功能貨幣於期初的攤銷成本（就期內的實際利息及付款調整後）與按期末匯率換算的外幣攤銷成本之間的差額。重新換算而引致的外幣差額會於損益賬確認。

(iii) 海外業務財務報表

中國以外業務的營業額及開支按與交易日的外幣匯率相若的匯率換算為人民幣。資產及負債則按結算日的外幣匯率換算為人民幣。所產生的匯兌差額直接於權益中確認。現金流量按與交易日相若的匯率換算。

(f) 非衍生金融工具

非衍生金融工具包括可供出售金融資產、應收貿易賬款及其他應收款項、已抵押存款、現金及現金等價物、計息借貸以及應付貿易賬款及其他應付款項。

非衍生金融工具初次按公允值加(就非透過損益賬按公允值列值的工具而言)任何直接應佔交易成本確認。於初步確認後，非衍生金融工具按下文所述計量。

倘 貴集團成為金融工具合約條文的訂約方，該金融工具會獲確認。倘 貴集團自金融資產獲得現金流量的合同權利屆滿，或倘 貴集團把金融資產(並無保留控制權)或金融資產的絕大部分風險及回報轉移至另一方，則金融資產將不再獲確認。金融資產的一般購買及銷售會於交易日期列賬，即 貴集團承諾購買或銷售資產當日。倘 貴集團於合同的指定責任已屆滿或已獲履行或已取消，則金融負債會遭停止確認。

於首次確認後，可供出售金融資產按公允值衡量而其變動(減值虧損除外)(見附註1(j))直接於權益內確認。倘一項投資取消確認，則權益內的累計收益或虧損轉撥至損益。

現金及現金等價物包括現金結餘及活期存款。就現金流量表而言，須按要求償還並組成 貴集團現金管理必要部分的銀行透支，獲納入為現金及現金等價物的部分。

已抵押存款、應收貿易賬款及其他應收款項以及應付貿易賬款及其他應付款項使用實際利率法按攤銷成本減任何減值虧損衡量(見附註1(j))。

於首次確認後，計息借貸按攤銷成本列賬，而成本與贖回價值之間之差額會於借款期內利用實際利率法於綜合收益表確認。

(g) 物業、廠房及設備**(i) 確認及計量**

樓宇、貨船及其他物業、廠房及設備的項目按成本減累計折舊及減值虧損計量(參見附註1(j))。

成本包括收購資產直接應佔的支出。自建資產的成本包括物料成本和直接勞工成本、令資產符合工作條件作其擬定用途的應佔任何其他直接成本，以及拆卸和搬遷項目及恢復項目所在地原貌的成本。購買對相關設備的功能所必需的軟件，會轉資為該設備的一部分。

倘物業、廠房及設備項目部分的可使用年期不同，則會以物業、廠房及設備的獨立項目(主要部分)列賬。

(ii) 後續成本

倘更換物業、廠房及設備項目部分會於日後為 貴集團帶來經濟利益，而其成本亦可以可靠地計算，則其成本會按該項目的賬面值確認。替代部分的賬面值將取消確認。物業、廠房及設備的日常服務成本會於其產生時在損益賬確認。

(iii) 折舊

折舊乃按物業、廠房及設備項目各部分的估計可使用年期以直線法為基準於損益中確認。

在建資產在完成並可作擬定用途前不計提折舊。各在建資產於建造完成後，會撥入物業、廠房及設備的有關類別。

目前及比較期間的估計可使用年期如下：

廠房及樓宇	10至20年
機器	4至20年
電子及其他設備	3至10年
汽車	5至10年
貨船	10至15年

折舊方法、可使用年期及殘值會於各申報日期重新評估。

替代或更新貨船個別資產產生的成本(干塢成本)予以資本化並在下一次在干塢保養維修前的估計期間以直線法予以折舊。

(iv) 在建資產

在建資產主要指在建貨船，乃按成本減累計減值虧損列賬(參見附註1(j))。成本包括一切有關建造資產及收購的直接成本。

(v) 出售

因出售物業、廠房及設備項目而產生的收益及虧損乃透過比較出售所得款項與物業、廠房及設備賬面值而釐定，並於損益中確認。

(h) 租賃預付款項

租賃預付款項乃指支付中國政府機關的土地使用權成本。租賃預付款項按成本減去累計攤銷及減值虧損列賬(參見附註1(j))。攤銷在相關使用年期內以直線法於損益中扣除。

(i) 存貨

存貨乃按成本值及可變現淨值兩者中的較低者計量。

存貨成本按加權平均成本法計算，其中包括購買存貨及將存貨運送至目前地點及現狀所產生的開支。

可變現淨值乃日常業務過程中的估計售價減去估計完成成本及銷售開支後所得的數額。存貨撇減至可變現淨值及存貨的所有虧損，均在出現撇減或虧損的期間內確認為支出。存貨的任何撇減撥回的數額，均在出現撥回的期間內確認為已列作支出的存貨數額之扣除。

(j) 資產減值

(i) 金融資產

倘客觀證據顯示一項或多項事件對金融資產的估計未來現金流量造成負面影響，則該金融資產會被視為減值。

按攤銷成本計算的金融資產減值虧損，是金融資產的賬面值及估計未來現金流量的現值按原有實際利率貼現的差異。

個別重大金融資產會以個別基準進行減值測試。而附帶類似信貸風險特徵的餘下金融資產會共同進行分組評估。

全部減值虧損均於損益中確認。

減值虧損可被撥回，惟撥回的原因須客觀地與確認減值虧損後發生的事件相關。倘該金融資產按攤銷成本計算，則撥回會於損益中確認。

(ii) 非金融資產

除存貨及遞延稅項資產外，貴集團非金融資產的賬面值，會於各申報日期獲審閱，以決定是否有任何減值跡象。倘出現任何有關跡象，則會估計該資產的可收回金額。

倘資產或其現金產生單位的賬面值超過其可收回金額，則會確認其減值虧損。現金產生單位是產生現金流量的最小可資識別資產組別，並大致上可獨立於其他資產及組別所產生的現金流量。減值虧損於損益中確認。就現金產生單位確認的減值虧損會予以分配，先減去分配至該等單位的任何商譽的賬面值，再按比例減去該單位（或一組單位）中其他資產的賬面值。

資產或現金產生單位的可收回金額是其使用價值及其公允值減銷售成本兩者中的較高者。在評估使用價值時，估計未來現金流量會按可以反映當時市場對貨幣時間值及資產特定風險的評估的稅前貼現率，貼現至其現值。

於過往期間確認的減值虧損會於各申報日期進行評估，以評估減值虧損是否有減少或不再存在的跡象。倘用作釐定可收回金額的估計出現變動，則會撥回減值虧損。撥回減值虧損僅以資產的賬面金額不超過倘無確認減值虧損時所釐定的賬面金額（經扣除折舊或攤銷）為限。

(k) 僱員福利*(i) 短期僱員福利*

短期僱員福利責任乃按未貼現基準計量，並於提供有關服務時列為開支。

(ii) 定額供款退休計劃

根據中國相關勞工規則及法規向中國地方政府定額供款退休計劃作出供款的責任於產生時在損益賬內確認為開支。

(l) 撥備及或然負債

如因過往事件導致 貴集團能夠可靠估計的現時法定或推定責任，且有可能須流出經濟利益以結算該責任，則確認撥備。撥備乃按稅前率折現預期未來現金流量釐定，而稅前率反映貨幣時間價值的現行市場及負債的特定風險。

如不大可能須流出經濟利益，或金額不能可靠估計，則該責任披露為或然負債，除非經濟利益流出的可能性極微則作別論。可能責任（其存在將僅透一項或多項未來事件發生或不發生而確認）亦披露為或然負債，除非經濟利益流出的可能性極微則作別論。

(m) 收益

收益是在經濟利益可能流入 貴集團，以及能夠可靠地計算收益和成本（如適用）時，根據下列方法在損益賬內確認：

(i) 商品銷售

商品銷售收益按已收或應收代價扣除退款及減免、貿易折扣、數量回饋及增值稅後的公允值列賬。於商品的所有權附帶的重大風險及回報轉移至買家，並應可收回代價，而有關成本及退貨的可能可以可靠地估計，且並無參與持續管理商品時，便會確認收益。

(ii) 租金收入

期租合約收入（性質為經營租約）於各租期以直線法確認。

程租合約收入按完成百分比為基準，就各個別航程以時間比例確認。

(iii) 政府補助金

倘合理保證將收取政府補助金，而 貴集團亦將遵守補助金的相關條件，則政府補助金將初次確認為遞延收入。補償 貴集團所產生的開支的補助金，會於開支獲確認的同一期間內有系統地於損益確認。補償 貴集團招致的資產成本的補助金於資產可使用年期內有系統地透過損益確認。

(n) 經營租賃付款

經營租賃項下的付款會於租賃年期以直線法為基準在損益賬確認。所收取的租賃獎勵於租賃年期確認為租賃開支總額的組成部分。

(o) 融資收入及開支

融資收入包括利息收入及外幣收益。利息收入於其產生時以實際利率法確認。

財務費用包括借貸的利息開支、銀行收費及外幣虧損。所有借貸成本均以實際利率法於損益賬確認或予以資本化。

外幣收益及虧損以淨額基準申報。

(p) 所得稅開支

所得稅開支包括即期及遞延稅項。所得稅開支於損益中確認，惟與於股本中直接確認的項目相關者除外，在此情況下，則於權益中確認。

即期稅項是年內就應課稅收入而預期應付的稅項，乃按於結算日期制定或實質制定的稅率，以及過往年度應付稅項的任何調整而計算。

遞延稅項以資產負債表方法確認，為財務申報而言的資產及負債賬面值與就稅務而言的金額之間的暫時差額提供撥備。根據於申報日期已制定或實質制定的法例，遞延稅項乃按預期於暫時差額撥回時應用於其上的稅率計算。倘有抵銷即期稅項負債及資產之可合法律執行權利，以及彼等關於相同稅務當局對同一應稅實體所徵收之所得稅，或對不同稅務實體所徵收但該等實體擬按淨值基準清償即期稅務負債及資產或彼等之稅務資產或負債將同時被變現，以抵銷遞延稅務負債及資產。

遞延稅項資產可予以確認，惟以就有可能將未來應課稅溢利與可動用的暫時差異抵銷為限。遞延稅項資產於各報告日期進行審查，並以削減至相關稅項利益不再可能變現為限。

(q) 股息

股息於宣派的期間確認為負債。

(r) 借貸成本

除直接用作收購、建設或生產而需要相當長時間才可以投入擬定用途或銷售的資產的借貸成本予以資本化外，借貸成本均在產生的年度內在損益中支銷。

屬於合資格資產成本一部分的借貸成本在資產產生開支、借貸成本產生及使資產投入擬定用途或銷售所必須的準備工作進行期間開始資本化。在使合資格資產投入擬定用途或銷售所必須的絕大部分準備工作中斷或完成時，借貸成本便會暫停或停止資本化。

(s) 每股盈利

貴集團就其普通股份呈報每股基本及攤薄盈利數據。每股基本盈利是按 貴公司普通股東應佔溢利或虧損除以期內已發行普通股份的加權平均數計算。每股攤薄盈利是按調整普通股東應佔溢利或虧損及已發行普通股份的加權平均數，以實現所有攤薄潛在普通股份而釐定。

(t) 分部報告

分部指 貴集團內負責提供有關產品或服務(業務分部)，或在特定的經濟環境內提供產品或服務(地區分部)的可明顯區分的組成部分，各分部所承受的風險及所獲得的回報並不相同。 貴集團分部報告的主要格式乃以業務分部為基準。

(u) 關連方

就財務資料而言，倘出現以下情況，則各方被視為與 貴集團相關連；

- (i) 該方有能力直接或間接通過一個或多個中介人控制 貴集團，或可對 貴集團的財務及經營決策發揮重大影響，或共同控制 貴集團；
- (ii) 貴集團及該方均受共同控制；
- (iii) 該方是 貴集團的聯營公司或 貴集團為合資人的合營企業；
- (iv) 該方屬 貴集團或 貴集團母公司主要管理人員的成員，或屬個人的近親家庭成員，或受該等個人控制、共同控制或重大影響的實體；
- (v) 該方是(i)所述的近親家庭成員，或受該等個人控制、共同控制或重大影響的實體；或
- (vi) 該方屬提供福利予 貴集團或與 貴集團關聯的實體的僱員離職後福利計劃。

關係密切的近親家庭成員系指預期會於與實體進行交易時影響該個人或受該個人影響的該等家族成員。

(v) 尚未採納的新訂準則及詮釋

以下為於往績記錄期各財政期間尚未生效的若干新訂準則、準則修訂及詮釋，且於編製財務資料時並無採納：

		於以下會計期間 或之後生效
國際財務報告詮釋委員會 第13號	客戶忠誠度計劃	二零零八年七月一日
國際財務報告詮釋委員會 第15號	有關興建房地產協議	二零零九年一月一日
國際財務報告準則第8號	經營分部	二零零九年一月一日
經修訂國際會計準則 第1號	財務報表的呈列	二零零九年一月一日
經修訂國際會計準則 第23號	借貸成本	二零零九年一月一日
國際財務報告準則第1號 及國際會計準則第27號 (修訂本)	國際財務報告準則第1號之修訂首次 採納國際財務報告準則及國際會計 準則第27號之修訂綜合及獨立財務 報表－於附屬公司、共同控制實體 或聯營公司投資公司之成本	二零零九年一月一日
國際財務報告準則第2號 (修訂本)	以股份為基礎的支付－歸屬條件及 註銷	二零零九年一月一日
國際會計準則第32號 及國際會計準則第1號 (修訂本)	金融工具：呈列及國際會計準則第1 號財務報表呈列－可認沽金融工具 及清盤時產生的責任	二零零九年一月一日
國際財務報告準則第7號 (修訂本)	金融工具：披露－改善有關金融工具 的資料披露	二零零九年一月一日
國際財務報告詮釋委員會 第9號及國際會計準則 第39號(修訂本)	國際財務報告詮釋委員會第9號重新 評估內嵌衍生工具及國際會計準則 第39號金融工具：確認及計量－內 嵌衍生工具	二零零九年六月三十 日
經修訂國際財務報告準則 第1號	首次採納國際財務報告準則	二零零九年七月一日
國際財務報告詮釋委員會 第17號	向擁有人分派非現金資產	二零零九年七月一日
國際會計準則第39號(修 訂本)	金融工具：確認及計量－合資格被對 沖項目	二零零九年七月一日
經修訂國際財務報告準則 第3號	業務合併	二零零九年七月一日
國際會計準則第27號(修 訂本)	綜合及獨立財務報表	二零零九年七月一日
國際財務報告準則的 改進		二零零九年一月一日 或二零零九年七月 一日

貴集團現正評估該等修訂、新訂準則及新訂詮釋在採用初期預計的影響。直至財務資料發表之前，貴集團相信採用之後不太可能會對貴集團的經營業績和財政狀況有重大影響。

2. 分部報告

分部資料以貴集團的業務及地區分部呈報。主要呈報方式業務分部乃基於貴集團的管理及內部呈報架構編製。於按業務分部基準呈列資料時，分部營業額、業績、資產及負債乃依據煤炭銷售及航運運輸呈列。

	截至十二月三十一日止年度											
	煤炭銷售			航運運輸			對銷			合併		
	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
外部營業額	2,824,382	3,553,185	4,050,170	26,107	111,447	142,314	-	-	-	2,850,489	3,664,632	4,192,484
分部間營業額	-	-	-	39,061	5,961	68,289	(39,061)	(5,961)	(68,289)	-	-	-
分部營業總額	2,824,382	3,553,185	4,050,170	65,168	117,408	210,603	(39,061)	(5,961)	(68,289)	2,850,489	3,664,632	4,192,484
銷售成本	(2,619,035)	(3,034,244)	(3,550,773)	(34,897)	(60,075)	(147,865)	39,061	1,081	66,070	(2,614,871)	(3,093,238)	(3,632,568)
其他開支	(141,326)	(279,411)	(199,901)	(7,894)	(8,930)	(9,925)	-	-	5,989	(149,220)	(288,341)	(203,837)
分部業績	64,021	239,530	299,496	22,377	48,403	52,813	-	(4,880)	3,770	86,398	283,053	356,079
未分配收入(扣除未分配開支)										(2,018)	(4,545)	87,797
經營活動業績										84,380	278,508	443,876
財務成本淨額										(17,698)	(30,192)	(48,577)
所得稅開支										(13,832)	(41,065)	(64,609)
年度溢利										52,850	207,251	330,690

		於十二月三十一日											
		煤炭銷售				航運運輸							
		二零零六年		二零零七年		二零零八年		二零零六年		二零零七年		二零零八年	
		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	
分部資產		1,068,752	1,403,119	1,521,885	138,970	553,104	957,546	(77,109)	(151,231)	1,130,613	1,804,992	2,073,877	
未分配資產										67,410	104,931	11,605	
總資產										1,198,023	1,909,923	2,085,482	
分部負債		(679,214)	(827,478)	(853,931)	(116,916)	(485,811)	(843,382)	77,109	146,351	(719,021)	(1,166,938)	(1,292,869)	
未分配負債										(74,209)	(107,857)	(57,658)	
總負債										(793,230)	(1,274,795)	(1,350,527)	
資本開支		4,056	30,677	9,322	-	397,125	447,381	-	-	4,056	427,802	456,703	
折舊		2,829	4,155	5,284	12,275	11,713	32,474	-	-	15,104	15,868	37,758	
租賃預付款項攤銷		140	140	140	-	-	-	-	-	140	140	140	

貴集團的總資產主要為處理其煤炭及航運業務的資產。煤炭主要售予中國國內客戶，因此，有關資產及負債幾乎均位於中國。貨船主要用於全球範圍內的地區航運運輸市場。故此，董事認為，按具體地區分部劃分 貴集團資產及其相關資本開支並無意義。因此，只就按客戶所在地理位置計算的營業額呈列地區分部資料。

		截至十二月三十一日止年度					
		中國大陸內		中國大陸外		合併	
		二零零六年		二零零七年		二零零八年	
		人民幣千元		人民幣千元		人民幣千元	
外部客戶營業額		2,830,874	3,659,952	19,615	4,680	205,875	4,192,484
			3,986,609			2,850,489	3,664,632
							4,192,484

3. 營業額

貴集團主要從事煤炭銷售及航運運輸業務。

營業額主要指銷售貨品收入及租金收入。

於往績記錄期各重要類別營業額金額載列如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
銷售貨品	2,824,382	3,553,185	4,050,170
租金收入	26,107	111,447	142,314
	<u>2,850,489</u>	<u>3,664,632</u>	<u>4,192,484</u>

4. 其他收入

		截至十二月三十一日止年度		
		二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
政府補助金	(i)	5,870	4,368	3,230
出售可供出售 金融資產 收益	(ii)	-	-	97,085
其他	(iii)	8,198	658	888
		<u>14,068</u>	<u>5,026</u>	<u>101,203</u>

(i) 貴集團於二零零六年、二零零七年及二零零八年分別收取當地政府一筆作為鼓勵其發展的無條件補助金。

(ii) 於二零零八年七月二十四日，貴集團與第三方訂立售股協議，以出售可供出售金融資產（即貴集團於位於澳洲Bowen Basin的Millennium Mine所持有2.3%股權（參見附註13），代價為18,126,000澳元。該出售收益為人民幣97,085,000元。

(iii) 於二零零六年，其他主要指來自與貴集團簽訂業務合約的違約第三方的若干補償收入。

5. 除稅前溢利

(i) 財務成本淨額

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
利息收入	(4,732)	(4,039)	(9,838)
匯兌收益淨額	(1,252)	(7,380)	(5,895)
財務收入	(5,984)	(11,419)	(15,733)
利息開支	19,689	38,262	66,062
減：物業、廠房及設備中已 資本化利息	—	(1,265)	(8,634)
於合併收益表中扣除的 利息開支淨額	19,689	36,997	57,428
銀行費用	3,993	4,614	6,882
財務費用	23,682	41,611	64,310
財務成本淨額	<u>17,698</u>	<u>30,192</u>	<u>48,577</u>

(ii) 員工成本

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
工資、薪金及其他福利	3,850	14,903	18,740
向定額供款計劃供款	162	253	534
	<u>4,012</u>	<u>15,156</u>	<u>19,274</u>

貴集團參與中國政府組織的退休金。根據有關的退休金規例，貴集團須於往績記錄期支付年度供款。貴集團匯付全部退休金供款至負責退休金相關付款及負債的各個社會保障辦事處。除上述供款外，貴集團概無責任支付退休款項及其他僱員退休後福利。

(iii) 其他項目

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
存貨成本*	2,579,974	3,033,163	3,484,703
物業的經營租賃費用	4,731	2,748	4,211
物業、廠房及設備折舊	15,104	15,868	37,758
租賃預付款項攤銷	140	140	140
撇減存貨至可變現淨值	—	—	30,984
呆壞賬撥備	1,383	—	—
核數師酬金	122	216	237

* 於截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三個年度的存貨成本分別包括員工成本、折舊開支及撇減存貨至可變現淨值相關的人民幣1,426,000元、人民幣3,376,000元及人民幣34,176,000元，有關金額亦已計入就各該等開支類別於上文單獨披露的相關總金額。

6. 所得稅開支

(i) 於合併收益表的所得稅開支指：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
即期稅項開支			
中國所得稅撥備	12,175	42,415	71,314
遞延稅項			
暫時差異的起始及撥回	1,657	(4,225)	(6,705)
稅率變動影響	—	2,875	—
	<u>13,832</u>	<u>41,065</u>	<u>64,609</u>

- (a) 根據開曼群島及英屬處女群島的規則及規例，貴集團毋須繳納開曼群島及英屬處女群島的任何所得稅。
- (b) 由於香港附屬公司於往績記錄期概無任何應課稅溢利，故並無就該等附屬公司的香港利得稅作出撥備。
- (c) 於二零零六年及二零零七年，中國企業所得稅撥備乃依據在中國經營業務的附屬公司的應課稅溢利按33%的法定稅率撥備，惟於珠海經濟特區經營業務的附屬公司可根據《外商投資企業和外國企業所得稅法》享有15%的優惠所得稅率。珠海秦發貿易及珠海秦發航運截至二零零七年十二月三十一日適用的所得稅率為15%。
- (d) 《中華人民共和國企業所得稅法》（「新稅法」）已由第十屆全國人民代表大會第五次會議於二零零七年三月十六日通過，於二零零八年一月一日生效。根據新稅法，適用於中國秦發集團的所得稅率自二零零八年一月一日起已統一為25%。遞延稅項根據預期適

用於負債予以結算期間的稅率進行確認。於計量 貴集團於二零零七年及二零零八年十二月三十一日的遞延稅項資產時，新稅法已被應用。由於適用稅率的變動，遞延稅項資產結餘於二零零七年十二月三十一日已改變。遞延稅項資產結餘變動反映在合併財務報表中。

(ii) 按適用稅率計算之稅項開支及會計溢利之對賬：

		截至十二月三十一日止年度		
		二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
除稅前溢利		66,682	248,316	395,299
採用適用附屬公司的相關稅率 計算的除稅前溢利的 預期稅項	<i>6i(c) (d)</i>	21,075	53,259	98,825
毋須課稅收入	<i>6i(b)</i>	(8,404)	(15,280)	(35,098)
不可扣減開支		1,161	211	882
稅率變動對遞延稅項 結餘的影響	<i>6i(d)</i>	—	2,875	—
所得稅開支		13,832	41,065	64,609

7. 董事酬金

董事酬金之詳情如下：

董事姓名	截至二零零六年十二月三十一日止年度				
	袍金 人民幣千元	基本薪金、 津貼及 其他福利 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事					
徐先生	—	77	5	—	82
王劍飛女士	—	35	4	—	39
劉曉梅女士	—	22	3	—	25
翁立先生	—	25	—	—	25
	—	159	12	—	171

董事姓名	截至二零零七年十二月三十一日止年度				
	袍金 人民幣千元	基本薪金、 津貼及 其他福利 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事					
徐先生	—	287	5	—	292
王劍飛女士	—	226	4	—	230
劉曉梅女士	—	198	4	—	202
翁立先生	—	223	—	—	223
	—	934	13	—	947

董事姓名	截至二零零八年十二月三十一日止年度				
	袍金 人民幣千元	基本薪金、 津貼及 其他福利 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事					
徐先生	—	307	5	—	312
王劍飛女士	—	302	4	—	306
劉曉梅女士	—	219	4	—	223
翁立先生	—	252	2	—	254
	—	1,080	15	—	1,095

按董事數目及酬金範圍分析之董事酬金如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零六年 董事數目	二零零七年 董事數目	二零零八年 董事數目
零至人民幣 1,000,000 元	4	4	4

於往績記錄期，貴公司並無向董事支付任何與貴集團董事退休有關之款項或任何加盟獎勵。於往績記錄期，概無董事放棄或同意放棄任何酬金之安排。

8. 最高薪酬人士

於往績記錄期，貴集團五名最高薪酬之人士包括貴公司之四名董事，其薪酬於以上分析呈列。向貴集團其餘最高薪酬人士支付之酬金詳情如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
基本薪金、津貼及其他福利	34	190	582
退休福利計劃供款	3	4	11
酌情花紅	—	—	—
	<u>37</u>	<u>194</u>	<u>593</u>

以上個別人士之薪酬介乎零至人民幣1,000,000元之間。

於往績記錄期，貴公司並無向五名最高薪酬僱員支付任何與彼等自貴集團退休有關之款項或任何加盟獎勵。

9. 股息

往績記錄期的股息指一間附屬公司向其當時權益持有人宣派的股息：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
年內宣派及批准的股息			
— 秦皇島貿易	—	—	120,341
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>120,341</u>

根據於二零零八年八月一日舉行的董事會會議通過的決議案，秦皇島貿易之權益持有人獲宣派股息人民幣120,341,000元。董事認為，股息並不代表貴集團未來的股息政策。

於本報告日期，有關股息已悉數派付。

10. 每股盈利

往績記錄期的每股基本盈利乃按往績記錄期貴公司權益持有人應佔溢利及750,000,000股已發行及可予發行股份計算，包括於本招股章程刊發日期1,000,000股已發行股份及根據本招股章程附錄五所載「日期為二零零九年六月十二日的股東書面決議案」一段所述的資本化發行而將予發行的749,000,000股股份，猶如該等股份於整個往績記錄期為已發行股份。

於往績記錄期概無任何潛在攤薄普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

11. 物業、廠房及設備

	廠房 及樓宇 人民幣千元	機器 人民幣千元	電子及 其他設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	貨船 人民幣千元	在建資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本							
於二零零六年一月一日	11,908	3,510	1,042	8,755	158,649	—	183,864
添置	—	428	399	3,229	—	—	4,056
匯兌差額	—	—	—	—	(5,141)	—	(5,141)
於二零零六年十二月三十一日	11,908	3,938	1,441	11,984	153,508	—	182,779
添置	27,750	1,060	957	910	—	397,125	427,802
出售	—	—	—	(78)	—	—	(78)
匯兌差額	—	—	—	—	(9,909)	(4,763)	(14,672)
於二零零七年十二月三十一日	39,658	4,998	2,398	12,816	143,599	392,362	595,831
添置	1,518	1,434	415	6,627	24,058	422,651	456,703
出售	—	—	—	(1,946)	—	—	(1,946)
轉讓	—	—	—	—	570,257	(570,257)	—
匯兌差額	—	—	—	—	(16,459)	(29,788)	(46,247)
於二零零八年十二月三十一日	41,176	6,432	2,813	17,497	721,455	214,968	1,004,341
累計折舊							
於二零零六年一月一日	(913)	(1,033)	(734)	(2,989)	(8,284)	—	(13,953)
年內支出	(606)	(431)	(127)	(1,665)	(12,275)	—	(15,104)
匯兌差額	—	—	—	—	520	—	520
於二零零六年十二月三十一日	(1,519)	(1,464)	(861)	(4,654)	(20,039)	—	(28,537)
年內支出	(1,486)	(479)	(202)	(1,987)	(11,714)	—	(15,868)
匯兌差額	—	—	—	—	1,760	—	1,760
於二零零七年十二月三十一日	(3,005)	(1,943)	(1,063)	(6,641)	(29,993)	—	(42,645)
年內支出	(1,959)	(615)	(390)	(2,325)	(32,469)	—	(37,758)
出售撥回	—	—	—	1,292	—	—	1,292
匯兌差額	—	—	—	—	2,453	—	2,453
於二零零八年十二月三十一日	(4,964)	(2,558)	(1,453)	(7,674)	(60,009)	—	(76,658)
賬面值							
於二零零六年十二月三十一日	10,389	2,474	580	7,330	133,469	—	154,242
於二零零七年十二月三十一日	36,653	3,055	1,335	6,175	113,606	392,362	553,186
於二零零八年十二月三十一日	36,212	3,874	1,360	9,823	661,446	214,968	927,683

12. 租賃預付款項

人民幣千元

成本

於二零零六年一月一日，及於二零零六年、二零零七年
及二零零八年十二月三十一日

6,998

累計攤銷

於二零零六年一月一日 (385)
年內支出 (140)

於二零零六年十二月三十一日 (525)
年內支出 (140)

於二零零七年十二月三十一日 (665)
年內支出 (140)

於二零零八年十二月三十一日 (805)

賬面值

於二零零六年十二月三十一日 6,473

於二零零七年十二月三十一日 6,333

於二零零八年十二月三十一日 6,193

租賃預付款項指授出時租賃期為50年的中國土地的土地使用權成本。

13. 可供出售金融資產

	於十二月三十一日		
	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
按公允值列賬的未上市股權投資	63,905	100,005	—

可供出售金融資產指 貴集團持有位於澳洲 Bowen Basin 的 Millennium Mine 股權。可供出售金融資產的公允值為 貴集團於各結算日經計及現行市況後於終止確認投資將時收取的董事估計金額。董事相信，估計公允值(於綜合資產負債表列賬)及計入綜合權益的相關公允值變動屬合理，並為於結算日的最適當價值。

於二零零八年七月二十四日， 貴集團與第三方訂立售股協議，以 18,126,000 澳元之代價出售其於 Millennium Mine 擁有的全部非上市股權投資。

14. 遞延稅項資產

貴集團已確認的遞延稅項資產及其變動：

	於二零零六年 一月一日	計入綜合 收益表／ (自綜合 收益表扣除)	於二零零六年 十二月三十一日
產生於下列各項的遞延稅項資產：			
呆壞賬撥備	3,991	(3,991)	—
結轉應課稅損失	1,022	2,289	3,311
因對銷集團內公司間交易 而產生的未變現溢利	—	45	45
	<u>5,013</u>	<u>(1,657)</u>	<u>3,356</u>

於二零零七年，貴集團已確認的遞延稅項資產及其變動：

	於二零零七年 一月一日	計入綜合 收益表／ (自綜合 收益表扣除)	於二零零七年 十二月三十一日
產生於下列各項的遞延稅項資產：			
結轉應課稅損失	3,311	(2,309)	1,002
因對銷集團內公司間交易 而產生的未變現溢利	45	3,659	3,704
	<u>3,356</u>	<u>1,350</u>	<u>4,706</u>

於二零零八年，貴集團已確認的遞延稅項資產及其變動：

	於二零零八年 一月一日	計入綜合 收益表／ (自綜合 收益表扣除)	於二零零八年 十二月三十一日
產生於下列各項的遞延稅項資產：			
存貨撇減	—	7,746	7,746
結轉應課稅損失	1,002	(1,002)	—
因對銷集團內公司間交易 而產生的未變現溢利	3,704	(39)	3,665
	<u>4,706</u>	<u>6,705</u>	<u>11,411</u>

15. 存貨

	於十二月三十一日		
	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
製成品	271,976	398,871	57,450
在途貨物	14,756	—	8,022
燃料	—	5,393	12,241
	<u>286,732</u>	<u>404,264</u>	<u>77,713</u>

就該等存貨於二零零八年十二月三十一日的可變現淨值低於其賬面值作出撥備人民幣30,984,000元。於二零零六年及二零零七年十二月三十一日的存貨乃按成本列賬。

確認為開支的存貨金額分析如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
已售存貨賬面值	2,579,974	3,033,163	3,453,719
存貨撇減	—	—	30,984
	<u>2,579,974</u>	<u>3,033,163</u>	<u>3,484,703</u>

16. 應收貿易賬款及其他應收款項

	於十二月三十一日		
	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
應收貿易賬款及應收票據	230,762	259,653	200,643
押金及預付款	221,464	178,223	134,141
其他非貿易應收賬款	22,300	22,404	40,774
應收關連方款項(見附註26(c))	57,502	150,348	—
	<u>532,028</u>	<u>610,628</u>	<u>375,558</u>

於二零零八年十二月三十一日，所有應收貿易賬款及其他應收款項預期於一年內收回。

於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日，應收貿易賬款及應收票據分別包括已向銀行貼現的承兌匯票人民幣96,282,000元、人民幣35,037,000元以及人民幣4,900,000元。

於往績記錄期，貴集團向客戶授出零至三十天不等的信貸期，視乎客戶與貴集團的關係、其信用以及付款記錄而定。

貴集團的應收貿易賬款及應收票據(已扣除呆壞賬減值)的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日		
	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
一個月內	147,199	222,363	157,816
一個月以上但不超過三個月	60,510	17,200	33,173
三個月以上但不超過六個月	22,753	20,090	9,654
六個月以上	300	—	—
	<u>230,762</u>	<u>259,653</u>	<u>200,643</u>

17. 已抵押存款

於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日，銀行存款人民幣3,208,000元、人民幣145,741,000元及人民幣485,425,000元已分別抵押予有關銀行作為貴集團若干銀行信貸的擔保(見附註19)。

18. 現金及現金等價物

	於十二月三十一日		
	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
於三個月到期的銀行存款	54,661	—	32,368
銀行及手頭現金	93,418	85,060	169,131
	<u>148,079</u>	<u>85,060</u>	<u>201,499</u>

19. 計息貸款

		於十二月三十一日		
		二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
即期				
有抵押銀行貸款及銀行墊款	(i)	339,810	561,586	769,482
無抵押銀行貸款	(i)	—	9,969	—
貼現應收票據下的銀行墊款	(ii)	96,282	35,037	4,900
一名關連方其他借貸(見附註26(b))		54,071	3,810	51,817
非即期有抵押銀行貸款的即期部分	(iii)	—	63,480	81,067
		<u>490,163</u>	<u>673,882</u>	<u>907,266</u>
非即期				
有抵押銀行貸款	(iii)	—	279,338	261,608
		<u>490,163</u>	<u>953,220</u>	<u>1,168,874</u>

- (i) 於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日，即期銀行貸款及銀行墊款分別按介乎5.58%至6.73%、5.63%至7.29%以及1.75%至6.77%的年利率計息。即期有抵押銀行貸款及銀行墊款乃以如下資產作為抵押：

	於十二月三十一日		
	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
物業、廠房及設備	133,469	113,606	327,034
存貨	—	170,000	22,323
應收貿易賬款及應收票據	17,438	39,901	59,214
已抵押存款	3,208	145,741	485,425

於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日，貴集團已抵押存款所擔保的未動用銀行信貸分別為零、人民幣12,564,000元及人民幣27,065,000元。

- (ii) 貴集團已貼現承兌具追索權的票據已入賬列為已抵押銀行墊款。於結算日，貴集團「應收貿易賬款及應收票據」及「已貼現應收票據下的銀行墊款」包括已貼現應收票據及同等金額的相關所得款項。
- (iii) 於二零零七年及二零零八年十二月三十一日，非即期有抵押銀行貸款已分別以人民幣412,346,000元及人民幣569,807,000元的若干固定資產予以抵押並由關連方擔保（見附註26(d)）。

於二零零七年及二零零八年十二月三十一日，非即期有抵押銀行貸款均按浮動利率計息，有關浮動利率按(i)倫敦銀行同業拆息加1%及(ii)中國人民銀行所報五年期長期借貸年利率折現5%計算。

貴集團的非即期銀行貸款按下列期限償還：

	於十二月三十一日		
	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
一年內	—	63,480	81,067
一年以上但不超過兩年	—	68,605	82,948
兩年以上但不超過五年	—	198,588	167,857
五年以上	—	12,145	10,803
	—	279,338	261,608
	—	342,818	342,675

20. 應付貿易賬款及其他應付款項

	於十二月三十一日		
	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
應付貿易賬款及應付票據	137,967	107,647	24,885
應付股息(參見附註26(b))	—	—	45,704
其他應付稅項	44,966	58,149	32,917
預收款項	22,666	13,813	1,452
股東貸款應計利息(參見附註26(b))	6,317	7,246	7,333
應計港口服務費及其他開支	11,863	19,691	7,776
其他雜項應付款項	5,079	7,172	3,928
	<u>228,858</u>	<u>213,718</u>	<u>123,995</u>

於往績記錄期，貴集團供應商授予貴集團的信貸期由零至三十日不等。貴集團的應付貿易賬款及應付票據的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日		
	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
一個月內	112,487	95,259	23,414
一個月以上但不超過三個月	16,000	4,277	1,159
三個月以上但不超過六個月	9,369	8,000	312
六個月以上但不超過一年	76	—	—
一年以上	35	111	—
	<u>137,967</u>	<u>107,647</u>	<u>24,885</u>

21. 實繳資本

- 貴集團於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日綜合資產負債表的實繳資本指於各日期組成貴集團的各公司的實繳資本(經對銷於附屬公司的投資)的總額。
- 二零零六年的出資指控股股東向秦發貿易的注資。
- 二零零七年的注資指控股股東向Perpetual、Liberal、秦發國際及珠海秦發航運的注資。
- 於二零零七年一月十一日，控股股東向少數股東收購秦發航運5%股權及向貴集團注入該等額外權益。
- 二零零八年的注資指控股股東向Super Grace的注資。

22. 儲備

(a) 合併儲備

合併儲備指 Perpetual、Liberal、秦發航運、秦發貿易、秦發國際及 Super Grace 的實繳資本總額與作為重組的一部分，為交換上述六間公司全部股權而於二零零八年向 Fortune Pearl International Limited (「Fortune Pearl」) 發行的秦發投資的股本之間的差額。

(b) 儲備

儲備乃根據相關中國規則及法規以及現時組成 貴集團並在中國註冊成立的各公司的組織章程建立。儲備分配已獲各股東大會批准。

儲備包括法定儲備及任意儲備。就相關實體而言，法定儲備可用於彌補之前年度的損失(如有)，並可能按投資者的現有股權比例轉換成資本，惟有關轉換後的結餘不得低於註冊資本的25%。

(c) 公允值儲備

公允值儲備包括於結算日持有的可供出售金融資產的公允值的累計變動淨額，並根據附註1(f)及1(j)所載的會計政策處理。

(d) 匯兌儲備

匯兌儲備包括換算海外業務的財務報表而產生的全部外匯差額。該儲備根據附註1(e)所載的會計政策處理。

23. 金融工具

貴集團於正常業務過程中承受信貸風險、市場風險(包括利率風險及外匯風險)及流動資金風險。貴集團金融資產包括可供出售金融資產、現金及現金等價物、已抵押存款、應收貿易賬款及其他應收款項。貴集團金融負債包括計息借貸與應付貿易賬款及其他應付款項。與該等金融工具有關的風險受 貴集團下述財務管理政策限制：

(a) 信貸風險

管理層已備有信貸政策，並不斷監察所承受的信貸風險。貴集團會就所有要求超過若干金額信貸的客戶進行信貸評估。

於結算日，貴集團與其任何客戶並無信貸風險嚴重集中的情況。承受最大的信貸風險乃是綜合資產負債表中各項金融資產的賬面值。貴集團概無提供任何使其承受信貸風險的擔保。

(b) 流動資金風險

流動資金風險乃 貴集團不能應付其到期財務負債的風險。

貴集團的政策是定期監察現時及預計流動資金需求，以確保能維持充裕現金儲備及銀行的承諾信貸額度，以應付其短期及長期的流動資金需求。

(c) 利率風險

現金及現金等價物、已抵押存款及計息借貸乃 貴集團須承受利率風險的金融工具的主要種類。現金及現金等價物於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日的固定年利率分別介乎 0.36% 至 0.81%。已抵押存款為符合向 貴集團授予借貸融資的條件而存入，於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日的固定年利率分別介乎 0.72% 至 4.14% 之間。

貴集團於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日的計息借貸及利率載列如下：

	利率	於十二月三十一日		
		二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
定息借貸	3.36% 至 7.32%	436,092	595,170	649,545
浮息借貸	0.46% 至 7.44%	54,071	358,050	519,329
		<u>490,163</u>	<u>953,220</u>	<u>1,168,874</u>

敏感度分析

貴集團並無按公允值透過損益列賬的任何定息借貸。因此，於報告日期的利率變動不會影響損益。

浮息借貸結算日利率普遍上升／下降 100 個基點而所有其他變數保持不變，將使 貴集團於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日的除稅後溢利及保留盈利分別減少／增加約人民幣 583,000 元、人民幣 547,000 元以及人民幣 3,598,000 元。

上述敏感度分析乃假設於結算日已有利率風險變動產生並已應用於該等日期存續的金融投資的利率風險而釐定。二零零六年、二零零七年及二零零八年的分析乃根據相同的基準作出。

(d) 外幣風險

人民幣不可自由兌換為外幣。所有涉及人民幣的外匯交易必須透過中國人民銀行或其他獲授權可買賣外幣的機構進行。外匯交易所採用的匯率為中國人民銀行所報的匯率，該等匯率主要由供求釐定。 貴集團的外匯風險主要來自以美元列值的購買及借貸，而 貴集團的所有其他業務主要以人民幣進行交易。匯率變動影響以外幣列值的商品的採購成本的人民幣價值。

下表顯示 貴集團於結算日因此與彼等有關的實體的功能貨幣以外的貨幣計值的已確認資產或負債而產生的貨幣風險。

	於十二月三十一日		
	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元	二零零八年 千美元
現金及現金等價物	—	—	573
應付貿易賬款及其他應付款項	(10,340)	(9,286)	—
計息借貸	—	(3,786)	(3,725)
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
於資產負債表所面臨的風險	<u>(10,340)</u>	<u>(13,072)</u>	<u>(3,152)</u>

下表顯示於往績記錄期美元匯率的變動：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零六年	二零零七年	二零零八年
美元			
— 平均匯率	7.9718	7.6071	6.9480
— 於報告日期的中間價	7.8087	7.3046	6.8346

外匯敏感度分析

於十二月三十一日，人民幣兌美元每升值5%，將提高下列呈列數額的溢利。此分析假定外匯匯率的合理可能變動於結算日已發生並已適用於該日期承受金融工具外匯風險的貴集團各實體，而所有其他變數，特別是利率，保持不變。(二零零六年、二零零七年及二零零八年的分析乃根據相同的基準作出。)

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
溢利			
— 美元	2,985	4,058	808

於十二月三十一日，人民幣兌美元每減值5%，將對以上貨幣產生同等但相反的影響(據上列之數額)。分析的基準為所有其他變數保持不變。

(e) 公允值

重大金融資產及負債的賬面值與其於二零零六年、二零零七年以及二零零八年十二月三十一日的公允值相若。

(f) 資本管理

貴集團管理資本之首要目標乃保障貴集團能夠繼續根據持續經營基準經營，以便透過與風險水平相應之產品及服務定價以及獲得合理成本之融資，繼續為股東創造回報及為其他權益持有人帶來利益。

貴集團積極及定期對資本架構進行檢討及管理，以在較高股東回報情況下可能伴隨之較高借貸水平與良好資本狀況帶來之好處及保障之間取得平衡，並因應經濟狀況之變化對資本架構作出調整。

和業界慣例一樣，貴集團以債務對權益比率為基準監察其資本架構。為此，貴集團將債務界定為貸款及借貸總額，而將權益界定為貴公司權益持有人應佔權益總額。

於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日的債務對權益比率如下：

債務對權益比率	截至十二月三十一日止年度		
	二零零六年	二零零七年	二零零八年
	<u>121.51%</u>	<u>150.08%</u>	<u>159.04%</u>

24. 資本承擔

於各年末並未於綜合財務報表計提撥備的未履行資本承擔如下：

	於十二月三十一日		
	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
已批准但未訂約	312,348	226,058	5,000
已訂約	<u>19,332</u>	<u>102,980</u>	<u>45,853</u>
	<u>331,680</u>	<u>329,038</u>	<u>50,853</u>

25. 經營租賃

(a) 作為承租人之租賃

於各結算日，貴集團根據不可撤銷經營租約就土地及樓宇應付的日後最低租賃款項總額如下：

	於十二月三十一日		
	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
一年內	22,667	44,035	5,711
一年後但五年內	1,360	6,082	18,506
五年後	—	—	12,719
	<u>24,027</u>	<u>50,117</u>	<u>36,936</u>

(b) 作為出租人之租賃

貴集團根據經營租約出租其貨船，而根據不可撤銷經營租約的日後最低租賃款項總額如下：

	於十二月三十一日		
	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
一年內	<u>4,805</u>	<u>79,809</u>	<u>5,227</u>

26. 關連方交易

貴集團與秦發實業及徐先生進行交易。徐先生為其中一名控股股東。秦發實業乃由控股股東最終控制。

於往績記錄期，貴集團與上述關連方的重大交易詳情如下：

(a) 重大關連方交易**(i) 經常性交易：**

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
經營租約來自：			
— 秦發實業	<u>1,216</u>	<u>1,323</u>	<u>1,209</u>

貴公司董事認為，上述關連方交易乃按就貴集團而言不遜於提供予獨立第三方或由獨立第三方提供的條款，及於日常業務過程中訂立。

(ii) 非經常性交易：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
計息借貸來自			
— 徐先生	108,409	6,749	50,480
利息支出	<u>3,625</u>	<u>929</u>	<u>87</u>
償還計息借貸予			
— 徐先生	<u>163,290</u>	<u>57,010</u>	<u>2,473</u>
貴集團代付開支			
— 秦發實業	<u>41,832</u>	<u>117,721</u>	<u>25,471</u>

(b) 應付關連方款項

	於十二月三十一日		
	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
股東貸款			
— 徐先生	54,071	3,810	51,817
應計利息	6,317	7,246	7,333
	<u>60,388</u>	<u>11,056</u>	<u>59,150</u>
應付秦發實業及秦皇島貿易權益 持有人股息	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>45,704</u>

應付徐先生款項指計息借貸及按倫敦銀行同業拆息利率計算的相應應計利息計算（見附註19及20）。

董事已確認於二零零八年十二月三十一日的應付徐先生款項結餘將於本公司股份於聯交所主板上市前悉數結算。

於本報告日期，有關股息已悉數支付。

秦發實業由控股股東最終控制。

(c) 應收關連方款項

	於十二月三十一日		
	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
秦發實業	<u>57,502</u>	<u>150,348</u>	<u>—</u>

應收關連方款項為不計息及須按要求償還。

(d) 關連方提供的擔保

	於十二月三十一日		
	二零零六年 千元	二零零七年 千元	二零零八年 千元
徐先生出具的擔保：			
— 人民幣	260,000	296,010	635,340
— 港元	110,000	140,000	170,000
— 美元	—	60,088	75,088
秦發實業出具的擔保			
— 人民幣	69,000	—	100,000

於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日，徐先生分別就向提供予貴集團相當於人民幣370,517,000元、人民幣866,025,000元以及人民幣1,298,459,000元的銀行融資向銀行出具擔保。

董事確認徐先生及秦發實業出具的擔保將在本公司股份於聯交所主板上市後獲往來銀行解除／免除。

(e) 關鍵管理層人士酬金

關鍵管理層人士為承擔擁有直接或間接計劃、領導及控制 貴集團活動的權力及責任的職位的人士，包括 貴集團董事在內。

貴集團關鍵管理層人士的酬金(包括附註7披露的支付予董事的金額)如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
基本薪金、津貼及其他福利	279	1,618	2,450
退休福利計劃供款	19	21	35
酌情花紅	—	—	—
	<u>298</u>	<u>1,639</u>	<u>2,485</u>

D. 最終控股公司

董事認為，於本報告日期， 貴公司的最終控股公司為 Fortune Pearl (一間於英屬處女群島註冊成立的公司)。

E. 結算日後事項

以下為二零零八年十二月三十一日後發生的重大事件：

(a) 集團重組

為籌備 貴公司股份於聯交所主板上市，組成 貴集團的各公司進行並於二零零九年六月十二日完成重組。有關重組的詳情載於本招股章程「重組及架構合約」一節。由於重組， 貴公司成為 貴集團的控股公司。

(b) 物業估值

為使 貴公司股份於聯交所主板上市，獨立物業估值師威格斯資產評估顧問有限公司就 貴集團物業於二零零九年四月三十日的估值進行重估。

是次估值使有關資產於該日期的賬面值產生重估盈餘約人民幣55,218,000元。根據 貴集團的會計政策，重估盈餘將不會計入 貴集團的財務資料。倘將重估盈餘計入 貴集團財務資料，則每年的額外折舊開支將為約人民幣2,208,000元。估值詳情載於本招股章程附錄三獨立物業估值師證書中。

(c) 購股權計劃

根據 貴公司股東於二零零九年六月十二日通過的書面決議案， 貴公司已 有條件採納一項首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃。首次公開發售前購 股權計劃及購股權計劃的主要條款概述於本招股章程附錄五。

(d) 股息

根據於二零零九年六月十一日舉行的董事會議上通過的書面決議案， 秦發 貿易向其最終股東宣派特別中期股息 100,000,000 港元。董事已確認該等股息將 於本公司股份於聯交所主板上市前悉數支付。

F. 董事酬金

除上文第 C 節附註 7 所披露者外， 貴集團於往績記錄期概無向 貴公司董事支 付或應付未付的酬金。

G. 貴公司的資產負債表

貴公司於二零零八年十二月三十一日的資產負債表如下：

	二零零八年十二月三十一日 人民幣元
現金及現金等價物	0.09
資產總值	<u>0.09</u>
股本	<u>0.09</u>
權益總額	<u><u>0.09</u></u>

貴公司於二零零八年三月四日在開曼群島註冊成立，法定股本為 380,000 港元， 分為 3,800,000 股每股面值 0.10 港元的股份。於二零零八年三月四日， 貴公司 1 股面 值為 0.10 港元的股份繳足配發及發行予 Codan Trust Company (Cayman) Limited (作 為初步認購方)，Codan Trust Company (Cayman) Limited 其後於同日將其轉讓予徐 先生。 貴公司自註冊成立日期起並無進行任何業務。

H. 結算日後賬目

貴公司概無編製二零零八年十二月三十一日後任何期間的任何經審核財務報表。

此 致

中國秦發集團有限公司
中國光大融資有限公司
列位董事 台照

畢馬威會計師事務所
香港執業會計師
謹啟

二零零九年六月十九日