

## 歷史及發展

### 概覽

為了成為華潤(集團)水泥及混凝土業務的上市控股公司，本公司於二零零三年三月十三日在開曼群島註冊成立。於二零零三年三月二十六日，本公司與華潤(集團)訂立有條件協議，以收購其在紅水河水泥、東莞水泥、東莞混凝土及深圳混凝土的100%間接股權。因此紅水河水泥、東莞水泥、東莞混凝土及深圳混凝土成為當時上市集團的成員公司。

本公司(持有華潤(集團)的水泥權益及混凝土業務)曾於二零零三年七月二十九日在香港聯交所主板上市。該上市乃透過介紹形式上市，因此本公司並無籌集任何資金作為上市的一部分。本公司於香港聯交所上市的整個期間內，華潤(集團)為本公司的控股股東。本公司透過自身增長及收購(尤其是收購平南水泥)的方式得以擴張。

於二零零六年三月二十九日，華潤(集團)透過其非全資附屬公司順創請求董事會向當時股東提出一項有關建議本公司私有化及撤銷上市的提案。由於建材行業當時的狀況，華潤(集團)認為，本集團在商貿環境艱困時期以私人公司的形式進行持續擴張乃最佳選擇。根據開曼公司法第86條，本公司透過一項協議安排實現私有化。該項協議安排完成後，本公司成為順創的全資附屬公司，於二零零六年七月二十六日，撤銷股份在香港聯交所上市。

### 二零零三年上市之前

在我們籌備於二零零三年在香港聯交所上市所進行的集團重組前，華潤(集團)透過紅水河水泥、東莞水泥、東莞混凝土、深圳混凝土及中港混凝土從事水泥及混凝土業務。

#### **紅水河水泥**

於二零零一年十二月十六日，為建立紅水河水泥，五礦集團與廣西紅水河水泥股份有限公司訂立一項合資協議。根據該協議，五礦集團與廣西紅水河水泥股份有限公司同意分別投資人民幣140,000,000元及人民幣60,000,000元，分別換取紅水河水泥70.0%及30.0%的權益。五礦集團以現金形式出資，而廣西紅水河水泥股份有限公司以資產出資，主要包括其當時持有的水泥生產設施、採礦權、鐵路權、海域使用權及土地使用權，價值人民幣90,000,000元，其中人民幣60,000,000元視作向合營企業的出資，而餘下的人民幣30,000,000元作為紅水河水泥收購資產的代價，並由紅水河水泥償付。為準備二零零三年上市，於二零零三年二月二十五日，恩耀(華潤(集團)的附屬公司)與五礦集團訂立一項股份轉讓協議，以131,900,000港元收購其於紅水河水泥的70%股權。該代價乃根據紅水河水泥的資產淨值釐定，並悉數透過往來賬戶付清。該股份轉讓於二零零三年三月十一日獲廣西政府批准，並於二零零三年三月二十日完成。隨後，透過向華潤(集團)收購恩耀的全部股權，本公司於同年收購了有關權益。

## 歷史及重組

於二零零三年二月十二日，為組建湛江紅水河水泥，紅水河水泥與潤寶集團有限公司(獨立第三方)訂立一項合資協議。根據該合資協議，紅水河水泥及潤寶集團有限公司同意分別投資2,896,800港元及2,783,200港元，分別換取湛江紅水河水泥51%及49%的權益。湛江紅水河水泥成立的目的是經營位於廣東湛江的一間年產能力為200,000噸的水泥粉磨廠。該水泥粉磨廠於二零零三年四月開始投產。

### 東莞水泥

東莞水泥成立於一九九四年五月二十三日。成立時，東莞水泥擁有註冊資本12,900,000美元，分別由華潤五金礦產、文輝泰集團有限公司及東莞五金礦產持有51%、36%及13%的權益。文輝泰集團有限公司及東莞五金礦產均為獨立第三方，而華潤五金礦產為五礦集團(華潤(集團)的全資附屬公司)的一家全資附屬公司。東莞水泥的水泥廠於一九九四年開始建造並於一九九八年初竣工。該水泥廠於一九九八年五月開始運營。

其後於一九九五年初，東莞水泥的註冊資本增至149,000,000港元。註冊資本增加的同時，住友商事株式會社、住友商事(香港)有限公司及東莞五金礦產同意認購部分增加的註冊資本，從而使該合營企業當時分別由華潤五金礦產、住友商事株式會社、住友商事(香港)有限公司、文輝泰集團有限公司及東莞五金礦產持有51%、20%、5%、16%及8%的權益。住友商事株式會社及住友商事(香港)有限公司均為獨立第三方。

於一九九五年十月二十五日，住友商事株式會社及住友商事(香港)有限公司向宇部興產株式會社(一家於日本註冊成立的公司且為獨立第三方)轉讓於東莞水泥合共12.5%的權益。該股份轉讓於一九九五年十月九日獲廣東商務廳批准。上述轉讓完成後，華潤五金礦產、住友商事株式會社、住友商事(香港)有限公司、文輝泰集團有限公司、東莞五金礦產及宇部興產株式會社分別持有東莞水泥51%、10%、2.5%、16%、8%及12.5%的權益。

於二零零零年十一月六日，華潤五金礦產以約8,400,000港元從文輝泰集團有限公司收購於東莞水泥16%的權益。該股份轉讓於二零零零年九月二十日獲東莞商務局批准。於二零零二年三月二十一日，華潤五金礦產以約900,000港元向東莞五金礦產收購東莞水泥3%的權益。此代價乃經參照東莞水泥的資產淨值後釐定，且該股份轉讓於二零零二年二月四日獲廣東省商務廳批准。由於該等收購，東莞水泥分別由華潤五金礦產、住友商事株式會社、住友商事(香港)有限公司、宇部興產株式會社及東莞五金礦產持有70%、10%、2.5%、12.5%及5%的權益。根據本公司與華潤(集團)於二零零三年三月二十六日簽訂的有條件協議，華潤五金礦產以約85,200,000港元向晴朗轉讓其於東莞水泥70%的權益。該代價乃經參照東莞水泥的資產淨值後釐定，並已透過往來賬戶結清。因此，東莞水泥分別由晴朗、住友商事株式會社、住友商事(香港)有限公司、宇部興產株式會社及東莞五金礦產持有70%、10%、2.5%、12.5%及5%的權益。於二零零三年，本公司收購晴朗的所有權益，因此，東莞水泥成為本公司的附屬公司。

### 東莞混凝土

東莞混凝土於二零零二年六月二十四日成立，華潤(集團)透過五礦集團全資擁有該公司。東莞混凝土的攪拌站於二零零二年六月動工，並於二零零三年一月竣工。為準備我們於二零零三年上市，豐誠有限公司與五礦集團訂立股份轉讓協議，以約12,000,000港元的代價收購五礦集團於東莞混凝土100%的股權。該代價乃參照東莞混凝土的資產淨值釐定，並已透過往來賬戶結清。該股份轉讓於二零零三年四月二十三日獲東莞商務局批准，並已於二零零三年五月二十日完成。於二零零三年，透過向華潤(集團)收購豐誠有限公司(東莞混凝土當時的控股公司)的全部股權，本公司收購了東莞混凝土的100%間接股權。

### 深圳混凝土

深圳混凝土的歷史可追溯至一九八二年一月，當時一家國有企業中鐵建深圳實業以人民幣25,000,000元的註冊資本成立(隨後於二零零四年十二月八日更名為中鐵建工集團深圳實業有限公司)。深圳市建設局於一九九七年九月三十日批准興建深圳混凝土的攪拌站，工程於一九九九年四月竣工。

於二零零二年三月四日，中鐵建深圳實業與深圳對外貿易中心(於二零零二年五月成為華潤(集團)的全資附屬公司時，更名為華潤(深圳)有限公司)訂立一項出資協議，以組建深圳混凝土。根據該協議，深圳對外貿易中心(作為五礦集團的受託人)同意以現金方式投資人民幣17,500,000元，換取深圳混凝土70%的股權，中鐵建深圳實業同意向深圳混凝土轉讓價值人民幣7,500,000元的資產，以換取深圳混凝土30%的股權。

於二零零三年三月二十四日，佳績投資有限公司(華潤(集團)的全資附屬公司)從五礦集團收購其於深圳混凝土的70%股權。隨後，透過向華潤(集團)收購佳績投資有限公司的全部股權，本公司於同年收購了有關權益。

### 中港混凝土

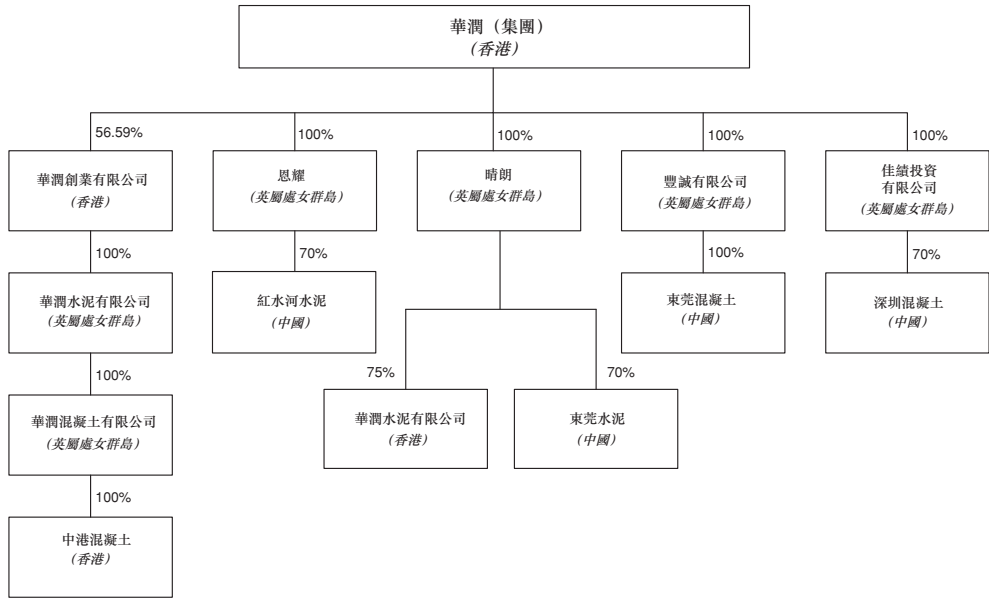
中港混凝土乃由華潤(集團)聯同一名獨立第三方與其他管理層成員創立。

於一九九七年八月，華潤創業有限公司以776,000,000港元向華潤(集團)收購中港混凝土的80%股權。於一九九九年八月，華潤創業有限公司以168,000,000港元向華潤(集團)收購中港混凝土餘下20%股權後，中港混凝土遂成為華潤創業有限公司的全資附屬公司。

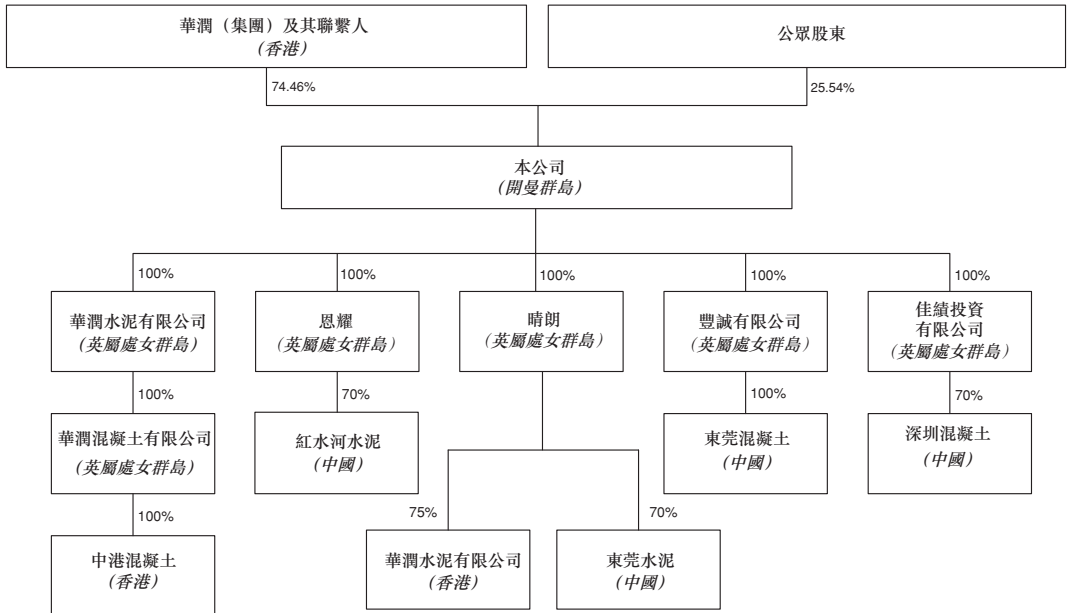
根據為準備我們於二零零三年上市而進行的集團重組，華潤創業有限公司將其於中港混凝土控股公司的全部已發行股本轉讓予本公司。轉讓完成後，中港混凝土成為本公司的全資附屬公司。

# 歷史及重組

下圖顯示緊接公司重組(為籌備我們的股份於二零零三年七月二十九日在香港聯交所上市而進行的重組)前的公司架構：



下圖顯示緊隨我們的股份於二零零三年七月二十九日在香港聯交所上市後我們的公司架構：



## 從二零零三年上市起至私有化期間

我們於二零零三年上市後，繼續發展水泥及混凝土業務以拓寬我們的銷售覆蓋範圍。我們亦進行了內部重組，以促進本集團的增長。

## 歷史及重組

就水泥板塊而言，我們的業務發展如下：

- 作為我們內部重組的一部份，於二零零三年十一月三日，晴朗、住友商事株式會社、住友商事(香港)有限公司、宇部興產株式會社及東莞五金礦產分別將彼等於東莞水泥的70%、10%、2.5%、12.5%及5%股權轉讓予華潤水泥有限公司，代價分別為104,300,000港元、14,900,000港元、3,700,000港元、18,600,000港元及4,800,000港元。該代價相當於轉讓方對東莞水泥資本的出資額，已透過發行華潤水泥有限公司的股份悉數結清。該股份轉讓於二零零三年九月十日獲廣東商務廳批准。該股份轉讓完成後，東莞水泥的全部股權由華潤水泥有限公司持有；
- 我們於二零零四年一月十二日成立貴港水泥，以發展我們於廣西貴港的水泥業務。該公司於二零零六年一月投產，目前經營兩條熟料生產線及四條水泥生產線，總年產能力為3,100,000噸熟料及4,800,000噸水泥；
- 我們於二零零四年十一月九日成立南寧水泥，以發展我們於廣西南寧的水泥業務。該公司於二零零八年一月投產，目前經營兩條熟料生產線及四條水泥生產線，總年產能力為3,100,000噸熟料及4,800,000噸水泥；
- 於二零零四年十二月十六日，紅水河水泥與潤寶集團有限公司訂立一項補充協議，據此紅水河水泥與潤寶集團有限公司分別向湛江水泥增資12,500,000港元及3,800,000港元，彼等的股權分別變更為70%及30%。新增資本用於修建新的水泥生產線；
- 就收購華潤東莞水泥廠控股有限公司(前稱華潤水泥有限公司)的25%股權，我們於二零零五年一月十二日與住友商事株式會社、住友商事(香港)有限公司及宇部興產株式會社訂立股份互換協議，因此，華潤東莞水泥廠控股有限公司成為本公司的全資附屬公司；
- 於二零零五年一月十三日，我們透過以151,700,000港元向華潤(集團)收購 Tricot Limited 的全部權益，收購平南水泥73.5%的股權。於二零零五年七月五日，我們以現金方式向平南水泥注資人民幣419,200,000元，從而將我們的權益從73.5%增至90.9%。於二零零五年八月十七日，我們的附屬公司華潤水泥投資訂立一項股份轉讓協議，以人民幣64,600,000元收購廣西魚峰集團水泥有限公司於平南水泥持有的餘下9.1%股權。該代價乃經參照平南水泥的資產淨值後釐定，以現金方式悉數結清。該項股份轉讓獲廣西政府批准，已於二零零五年九月三十日完成。因此，平南水泥成為本公司的全資附屬公司。平南水泥於二零零四年十月投產，目前經營五條熟料生產線及九條水泥生產線，總年產能力為7,800,000噸熟料及8,400,000噸水泥；及
- 我們於二零零五年十二月十六日成立防城港水泥，以發展我們於廣西防城港的水泥業務。該公司目前經營兩條總年產能力為300,000噸水泥的水泥生產線。



就混凝土板塊而言，我們的業務發展如下：

- 於二零零三年八月三十一日，本公司將其於佳績投資有限公司(深圳混凝土的控股公司)的100%權益轉予華潤混凝土有限公司，作為我們內部重組的一部份；
- 為將我們的混凝土業務擴張至深圳，於二零零三年十二月二十日，我們訂立股份轉讓協議，分別以約人民幣11,000,000元及人民幣20,000,000元，收購深圳華潤生成混凝土有限公司及深圳華潤文偉混凝土有限公司的全部股權。有關代價乃分別參照深圳華潤生成混凝土有限公司及深圳華潤文偉混凝土有限公司的資產淨值釐定，並以現金方式悉數結清。有關深圳華潤生成混凝土有限公司及深圳華潤文偉混凝土有限公司的股份轉讓分別於二零零四年三月四日及二零零四年二月十六日獲深圳市政府批准，並已分別於二零零四年三月二十五日及二零零四年三月十日完成；
- 我們於二零零四年一月十九日成立華潤混凝土(南寧)有限公司，以在廣西南寧興寧區發展我們的混凝土業務。該公司於二零零四年九月投產，總年產能力為600,000立方米；
- 佳績投資有限公司與中鐵建深圳實業於二零零四年七月十九日訂立收購協議，以人民幣15,000,000元收購深圳混凝土30%的股權。該代價乃經各方協商後釐定，並以現金方式悉數結清。該收購事項於二零零六年一月十一日獲深圳市政府批准，並已於二零零六年二月十七日完成。因此，深圳混凝土成為本公司的間接全資附屬公司。由於深圳混凝土與深圳華潤生成混凝土有限公司及深圳華潤文偉混凝土有限公司存在直接競爭，因此收購餘下30%權益可解決我們的權益與少數股東權益之間的潛在不同；
- 為將我們的混凝土業務擴張至廣東佛山，我們於二零零四年九月二十三日與佛山樂從鎮宏佳建材有限公司及創輝國際有限公司簽訂股份轉讓協議，以收購佛山華潤順安混凝土有限公司的全部股權，代價總額為人民幣19,800,000元。該代價乃經各方磋商後釐定，並以現金方式悉數結清。該轉讓於二零零四年十二月一日獲佛山順德區商務處批准，並已於二零零四年十二月十四日完成。我們在佛山順德的混凝土攪拌站的總年產能力為800,000立方米；
- 我們於二零零五年七月二十八日成立南寧華潤西鄉塘混凝土有限公司，以在廣西南寧西鄉塘發展我們的混凝土業務。該公司於二零零六年四月投產，總年產能力為500,000立方米；
- 我們於二零零五年八月二日成立華潤混凝土(佛山)有限公司，以在廣東省佛山市發展我們的混凝土業務。該公司於二零零六年二月投產，總年產能力為600,000立方米；
- 我們於二零零五年十一月三十日成立華潤混凝土(北海)有限公司，以在廣西北海發展我們的混凝土業務。該公司於二零零六年六月投產，總年產能力為500,000立方米；

- 我們於二零零六年六月三十日成立華潤混凝土(江門)有限公司，以在廣東省江門市大澤鎮發展我們的混凝土業務。該公司於二零零七年一月投產，總年產能力為600,000立方米。第二座混凝土攪拌站於二零零八年十月投產，總年產能力為600,000立方米。

### 私有化

於二零零四年至二零零五年期間，中國建築材料行業的狀況發生顯著變化，主要是因為中國政府採取多項措施遏抑固定資產投資的過熱情況，而燃煤及燃油價格飆升導致生產及分銷成本大幅上升。上述因素給我們二零零六年的產品定價帶來壓力。由於當時經營環境不利，我們水泥的平均單位售價由二零零五年的237.8港元每噸下跌至二零零六年的197.7港元每噸，且我們混凝土平均單位售價由二零零五年的每立方米273.1港元跌至二零零六年的每立方米268.4港元。

此外，本公司股份的成交價較每股相關經調整資產淨值出現大幅折讓。於二零零四年三月至二零零六年三月期間，折讓範圍介乎25.9%至58.0%之間，而同期的交易量一直較低。於二零零四年四月二十九日至二零零六年三月二十八日期間，我們股份的價格表現總體呈現下跌趨勢，該期間價格由2.30港元跌至1.81港元。

我們當時的董事對我們業務的持續發展表示擔憂。二零零五年，本公司計劃在二零零八年以前將水泥及混凝土的年產能力分別提升至15,000,000噸及10,000,000立方米。當時，我們的管理層估計我們需籌集約2,000,000,000港元的新資金為該擴展計劃供資。而在當時情況下不可能從資本市場籌集大量資金(二零零五年發行本金總額為800,000,000港元的可換股債券除外，該等債券中的大部分由華潤(集團)購買)，且鑒於建築材料行業競爭劇烈、成本壓力甚大，我們認為在艱難的營商環境下以私人公司的形式持續擴張為最佳安排。

為將負債比率維持在合理水平，以使我们可重返債務資本市場並為我們的業務擴張籌集額外資金，華潤(集團)不得不兌換可換股債券以降低我們的負債水平。由於該兌換可能導致華潤(集團)對本公司的持股由70.7%增至約85.2%，而該比例不符合上市規則對維持最低公眾持股量的要求，因此該兌換不可行。因此，華潤(集團)透過其全資附屬公司順創於二零零六年三月二十九日要求當時的董事會向當時股東提出關於私有化及撤銷上市的建議。

二零零六年私有化涉及下文所述的協議安排、可換股債券收購要約及購股權失效付款。

華潤(集團)透過順創要求當時的董事(i)向當時股東提呈建議(倘該建議獲實施，我們將成為順創的全資附屬公司)；(ii)向可換股債券持有人發出收購所有未贖回的可換股債券的建議要約；及(iii)就購股權行使價與協議安排項下現金選擇之間的差額而向購股權持有人提出購股權失效付款建議。可換股債券的收購及購股權失效付款須待協議安排生效後，方可作實。

### 協議安排

根據協議安排，當時股東可選取三種選擇之一：(i)現金選擇；(ii)股份選擇；及(iii)現金加股份選擇。

根據現金選擇，當時股東(CRH集團除外)每持有一股股份可從順創收到現金2.45港元，作為註銷彼等所持股份的代價。此要約價較：

- 二零零六年三月二十六日(即股份於順創與本公司於二零零六年三月三十一日就建議聯合刊發公佈前的最後一個交易日)香港聯交所所報收市價每股1.81港元溢價約35.4%；
- 股份於截至二零零六年三月二十六日(包括該日)止30個交易日根據香港聯交所所報平均收市價每股約1.48港元溢價約65.5%；
- 股份自二零零五年一月一日至二零零六年三月二十六日(包括該日)的加權平均成交價溢價57%；及
- 我們的每股經調整的綜合資產淨值折讓約2.8%，較我們的經調整的綜合有形資產淨值溢價約3.4%。

根據股份選擇，當時股東每持有一股股份可取得順創一股股份。

根據現金加股份選擇，當時股東可選擇收取現金及股份。

協議安排亦要求建議生效時註銷我們的所有股份，隨後則向順創重新發行相同數目的股份。

華潤(集團)將獲發行數目相同並入賬列作已繳足的順創股份，作為註銷華潤(集團)所持股份的代價。

為了為協議安排籌集資金，華潤(集團)以每股2.45港元認購相應數目的順創新股份，令選取股份選擇的其他股東獲得未攤薄的順創股權，其比例乃與協議安排執行前彼等持有本公司股權的比例相同。

此外，華潤(集團)亦將認購順創的額外股份，以支付根據可換股債券收購要約的收購可換股債券的代價，及支付認股權失效付款。

協議安排生效後，股份上市地位立即於二零零六年七月撤銷。

根據股份選擇及現金加股份選擇發行的順創股份在獲派股息、股本及所附投票權方面將與順創現有已發行股份享有同等地位。順創的股東享有有限責任的利益，而其與順創有關的權利及義務受英屬處女群島的英屬處女群島商業公司法的條文規管。



## 可換股債券收購要約

順創提出要約，按以下基準收購獨立可換股債券持有人持有的所有可換股債券：本金每4,000港元的可換股債券可收取現金4,900港元，所持可換股債券本金額不足或超出上述本金額者則按比例計算。根據我們的獨立財務顧問新百利的意見，可換股債券收購建議的代價乃按現金選擇的應付代價每股2.45港元釐定。

## 購股權失效付款

於二零零六年五月十六日，已發行購股權為34,440,000份，每份購股權的行使價為1.66港元及2.325港元。根據建議，購股權持有人有權兌換所有未行使的購股權以及有權參與協議安排。順創亦提出向所有並未行使換股權的購股權持有人作出購股權失效付款。

關於建議，我們組建了獨立董事委員會，由當時我們所有的獨立非執行董事組成，以考慮建議的要約條款，及就建議、可換股債券收購要約、購股權失效付款及購股權持有人向當時獨立股東、獨立可換股債券持有人及購股權持有人作出建議。

經考慮各種因素及完成有關分析後，新百利認為，自二零零三年上市以來，本集團的表現受制於以下因素：(i)中國政府採取多項措施以控制固定資產投資，從而影響對建材的需求；(ii)市場競爭激烈，令水泥及混凝土售價受壓；及(iii)主要由於燃煤及燃油價格高漲，對生產及分銷成本造成壓力。此外，從二零零四年九月至二零零六年二月18個月期間我們股份的成交量較低，而股價較本集團的每股資產淨值長期存在大幅折讓。水泥行業的低迷市場情緒，反映在當時於香港聯交所上市的水泥公司的現行股價中。儘管新百利指出，行政措施對大型水泥製造商長期而言是有利的，但新百利認為，倘不對每股資產淨值進行重大攤薄，則本集團難以在當時的資本市場籌集資金。因此，本集團作為私人公司籌資可能更適宜。新百利指出，建議的條款乃屬公平及合理，並推薦獨立董事委員會建議獨立股東、獨立可換股債券持有人及購股權持有人接納建議的條款。

華潤(集團)、順創及我們於二零零六年六月十五日發表聯合公佈，並舉行法院會議以批准協議安排。代表71,658,224股股份(佔我們當時現有已發行股本約64.2%)的合共21人(不包括華潤(集團)及其一致行動各方)親身或委任代表出席會議及投票，其中：

- 代表71,539,461份投票權的18名股東(佔所有參加投票股份約99.83%)投票贊成協議安排；及
- 代表118,763份投票權的3名股東(佔所有參加投票股份約0.11%)投票反對協議安排。

香港中央結算(代理人)有限公司(代表投票贊成及反對協議安排的股份的實益擁有人持有股份合共45,342,823股)被計作一名股東。

我們亦舉行單獨的股東特別大會(「股東特別大會」)以就批准執行協議安排的特別決議案進行投票。在合共381,863,461股股份(相當於我們的全部已發行股本,該等股份令持有人有權出席股東特別大會並於會上就特別決議案投贊成票或反對票)(無論親身出席或委任代表)中,345,370,607股股份(佔參加投票股份的約99.97%)被用於投票贊成特別決議案,118,673股股份(佔參加投票股份的約0.03%)被用於投票反對特別決議案。

因此,協議安排獲持有股份價值不少於四分之三的大多數股東(親身或委派代表在法庭會議上投票)批准(誠如收購守則所要求)。協議安排獲香港高等法院批准。因此,根據適用的法規、規則及上市規則要求,協議安排在法院會議及股東特別大會上獲所規定的大多數當時股東批准。協議安排生效後,所有已發行股份均被註銷,並隨即向順創重新發行相同數目的股份。此外,當時股東就是否行使與協議安排有關的權利作出彼等各自的獨立決定。所有當時股東中,代表117,537股股份的合共五名股東<sup>1</sup>(華潤(集團)及其聯繫人除外)選擇順創股份。

我們股份在香港聯交所的上市地位於二零零六年七月二十六日撤銷。

### 我們進行私有化之後

就水泥板塊而言,我們的業務發展如下:

- 於二零零七年一月二十日,華潤水泥投資就收購潤寶集團有限公司於湛江紅水河水泥的30%股權簽訂股份轉讓協議,代價約為7,700,000港元。該代價乃經參考湛江紅水河水泥的資產淨值後釐定,以現金方式悉數結清。該轉讓於二零零七年五月二十一日已獲廣東省政府批准,並已於二零零七年五月二十八日完成。於二零零八年五月十九日,華潤水泥投資以約人民幣20,300,000元收購紅水河水泥於湛江紅水河水泥的70%股權。該代價乃經參考湛江紅水河水泥的資產淨值後釐定,已透過往來賬戶結清。該收購事項於二零零八年四月九日已獲廣東省政府批准並於二零零八年五月十九日完成。因此,湛江紅水河水泥成為華潤水泥投資的全資附屬公司;
- 我們於二零零七年八月十四日成立華潤水泥(封開)有限公司,以在廣東封開發展水泥業務。該公司目前正在興建總年產能力分別為3,100,000噸熟料及2,000,000噸水泥的兩條熟料生產線及兩條水泥生產線,預期將於二零一零年第一季度前投產。我們擬於二零一零年興建總產能分別為2,000,000噸水泥及3,100,000噸熟料的兩條水泥生產線及兩條熟料生產線;
- 我們於二零零八年一月十五日成立上思水泥,以在廣西上思發展水泥業務。該公司計劃興建總年產能力分別為1,600,000噸熟料及1,900,000噸水泥的一條熟料生產線及兩條水泥生產線,預期將於二零零九年年底投產;
- 於二零零八年四月二十九日,華潤水泥投資向平南水泥注入現金人民幣229,500,000元,將其權益由9.1%增至33%。於二零零八年五月十九日,廣西壯族

<sup>1</sup> 香港中央結算(代理人)有限公司及香港上海滙豐銀行(代理人)有限公司被計作兩名股東。

## 歷史及重組

自治區工商局批准華潤水泥投資向平南水泥注資人民幣214,400,000元，將其權益由33%增至46%。向平南水泥作出的有關現金注資用於興建新的熟料生產線；

- 我們於二零零八年五月九日成立富川水泥，以在廣西富川發展水泥業務。該公司正計劃興建一條年產能力約1,600,000噸的熟料生產線及兩條總年產能力約1,900,000噸的水泥生產線，預期將於二零一零年第一季度前投產；
- 我們於二零零八年五月二十八日成立華潤水泥(桂平)有限公司，以在廣西桂平進一步擴展我們的水泥業務；
- 我們於二零零八年六月二十六日成立華潤水泥(武宣)有限公司，以在廣西武宣進一步擴展我們的水泥業務；
- 我們於二零零八年七月三日成立華潤水泥(合浦)有限公司，以在廣西合浦進一步擴展我們的水泥業務；
- 我們於二零零八年七月七日成立華潤水泥(漳州)有限公司，以在福建漳州進一步擴展我們的水泥業務；
- 我們於二零零八年七月十八日成立華潤水泥(田陽)有限公司，以在廣西田陽進一步擴展我們的水泥業務；及
- 我們於二零零八年四月二日以人民幣96,000,000元自 WinLink Investment Limited (獨立第三方)收購 Tino Investment Limited 的全部已發行股本，乃經參考獨立估值而釐定。Tino Investment Limited 於一九九四年三月三十一日成立中國水泥(汕頭)有限公司，而該公司則成立汕頭水泥有限公司，目的是在廣東汕頭地區興建總年產能為1,800,000噸水泥的一個水泥粉磨廠，預期將於二零零九年九月底前投產。

就混凝土板塊而言，我們的業務發展如下：

- 我們於二零零六年八月十六日成立華潤混凝土(廣西)有限公司，以在廣西南寧的南寧經濟技術開發區發展我們的混凝土業務。該公司於二零零七年七月投產，總年產能力為900,000立方米；
- 我們於二零零六年八月二十九日成立華潤混凝土(防城港)有限公司，以在廣西防城港發展混凝土業務。該公司於二零零八年九月投產，總年產能力為500,000立方米；
- 我們於二零零六年九月二十九日成立東莞華潤豐誠混凝土有限公司，以在廣東省東莞市茶山鎮發展我們的混凝土業務。該公司於二零零六年十二月投產，總年產能力為900,000立方米；
- 於二零零六年十二月十八日，豐誠有限公司以20,000,000港元將其於東莞混凝土100%的股權轉讓予華潤混凝土有限公司，作為我們內部重組的一部份。該代價

## 歷史及重組

乃經參照豐誠有限公司對東莞混凝土註冊資本的出資額後釐定，已透過往來賬戶結清。該股份轉讓於二零零六年十一月二十九日獲廣東省政府批准；

- 我們於二零零七年四月二十四日成立華潤混凝土(欽州)有限公司，以在廣西欽州欽北區發展我們的混凝土業務。該公司於二零零七年十二月投產，總年產能力為600,000立方米；
- 我們於二零零七年七月二十七日成立福州開發區華潤混凝土有限公司，以在福建省福州市馬尾區發展我們的混凝土業務。該公司已於二零零七年十二月投產，總年產能力為600,000立方米；
- 我們於二零零七年九月二十七日成立華潤混凝土(福州)有限公司，以於福建竹岐發展我們的混凝土業務。該公司計劃興建一座總年產能力為600,000立方米的混凝土攪拌站，預期於二零零九年第四季度前投產；
- 為將我們的混凝土業務擴張至廣東河源，我們於二零零七年十月二十八日與肖慶輝(獨立第三方)，就以人民幣27,000,000元的代價收購彼於後易名為河源華潤鵬源混凝土有限公司的100%權益，簽訂股份轉讓協議。該代價乃經參照河源華潤鵬源混凝土有限公司的資產淨值後釐定。河源華潤鵬源混凝土有限公司在廣東河源擁有一座總年產能力為600,000立方米的混凝土攪拌站；
- 我們於二零零七年十二月三日成立江門華潤混凝土棠下有限公司，以在廣東省江門市棠下鎮發展我們的混凝土業務。該公司已於二零零九年一月投產，總年產能力為600,000立方米；
- 於二零零七年十二月二十八日，本公司以58,600,000港元將其於晴朗持有100%的股權轉讓予順創，作為我們內部重組的一部份，該代價乃根據晴朗於二零零七年十一月三十日的綜合資產淨值而釐定並於轉讓當日透過本公司往來賬戶結清；
- 於二零零七年十二月二十八日，本公司以229,200,000港元將其於恩耀持有的100%股權轉讓予順創，作為我們內部重組的一部份，該代價乃根據恩耀於二零零七年十一月三十日的綜合資產淨值而釐定並於轉讓當日透過本公司往來賬戶結清；
- 於二零零七年十二月二十八日，本公司以1.00港元將其於中威預製持有的100%股權轉讓予順創，作為我們內部重組的一部份，該代價乃根據中威預製於二零零七年十一月三十日的綜合資產淨值而釐定並於轉讓當日透過本公司往來賬戶結清；
- 我們於二零零八年二月三日成立華潤混凝土(肇慶)有限公司，以在廣東省肇慶市鼎湖區發展我們的混凝土業務。該公司計劃興建一座總年產能力為600,000立方米的混凝土攪拌站，預期將於二零一零年第二季度前投產；
- 於二零零八年三月五日，我們以217,800,000港元將中港混凝土的全部股權出售予華潤(集團)的附屬公司華潤勵致有限公司(於二零零八年十一月十二日重命名為



華潤燃氣控股有限公司)，該代價乃根據中港混凝土於二零零七年十月三十一日的綜合資產淨值而釐定並於二零零八年三月五日以現金結清；

- 我們於二零零八年六月十日成立華潤混凝土(福建)有限公司，以在福建省莆田市進一步擴展混凝土業務；該公司計劃興建一座總年產能力為600,000立方米的混凝土攪拌站，預期於二零零九年第四季度前投產；
- 我們於二零零八年六月十八日成立華潤混凝土(青秀)有限公司，以在廣西南寧發展混凝土業務。該公司於二零零八年十月投產，總年產能力為600,000立方米；
- 我們於二零零八年七月二日成立華潤混凝土(貴港)有限公司，以在廣西貴港發展混凝土業務。該公司計劃興建一座總年產能力為600,000立方米的混凝土攪拌站，已於二零零九年九月投產。
- 於二零零八年十二月十八日，我們以代價人民幣269,000,000元(該金額為我們在競爭性公開拍賣會上中標的成交價)在海南恒基豐業拍賣有限公司於海口舉行的有關收購中國建設銀行股份有限公司海南省分行持有海南水泥的約29.3%股權的公開拍賣會上中標。本公司將根據其盡職調查結果對成交價列值，並相信該代價代表海南水泥29.3%權益的公平價值。收購海南水泥29.3%的股權仍有待政府的審批。於收購事項之前，海南水泥由國投、中國長城資產管理公司、中國建設銀行股份有限公司海南分行、中國東方資產管理公司、海南華盈投資控股有限公司及海南國際信託投資公司分別持有34.14%、31.08%、29.3%、1.95%、1.88%及1.65%的權益。於收購事項完成後，海南水泥由國投、中國長城資產管理公司、華潤水泥投資、中國東方資產管理公司、海南華盈投資控股有限公司及海南國際信託投資公司分別持有34.14%、31.08%、29.3%、1.95%、1.88%及1.65%的權益。海南水泥的所有股東(華潤水泥投資除外)為獨立第三方。根據國投(「承讓人」)與華潤水泥投資(「轉讓人」)於二零零九年六月三十日達成的股權及債權轉讓協議，國投同意向華潤水泥投資轉讓(a)其於海南水泥34.14%的股權，及(b)海南水泥所欠國投人民幣246,985,267.67元債務(下稱「應收款項」)之債權。轉讓代價總金額為人民幣571,831,767.67元，將自我們的內部資源中撥付，其中轉讓海南水泥34.14%的股權的代價金額為人民幣324,846,500元。應收款項將按二零零九年四月三十日的賬面值轉讓予華潤水泥投資。轉讓完成的條件為(其中包括)，獲商務部、國資委批准。就收購海南水泥29.3%及34.14%權益而言，我們將於有關收購各自的完成日期(倘適用)根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則項下的收購法入賬。我們現時預期，該項收購將於二零零九年年底完成，然而，實際



上則有待各方訂立的有關協議所載的先決條件(包括有關政府的批准)達成後方可完成。我們現時並無參與海南水泥管理的計劃，該公司擁有董事會(有八名董事，包括一名主席及兩名副主席)及監事會(有六名監事)。倘已完成收購額外權益，且由於本公司成為海南水泥的控股股東，水泥投資則將委派人員加入海南水泥的董事會及監事會。我們日後的投資計劃將取決於海南水泥日後在業務、管理及股權架構方面發生的變動及發展。我們知悉海南水泥主要在海南島昌江黎族自治縣從事水泥的生產及銷售。該公司的業務涵蓋石灰石開採，以及水泥、熟料及混凝土的生產、銷售及分銷。由於海南省的地理位置及其蓬勃發展的旅遊行業，該地區的水泥價格相對高於中國的其他城市。該公司擁有獲取石灰石資源的方便渠道，且當前正經營總年產量為1,400,000噸的兩條熟料生產線及一座年產量為600,000立方米的混凝土攪拌站。其已開始興建第三條熟料生產線，該生產線將以銀行貸款融資且該條熟料生產線已於二零零九年開始初步投產，總年產量將增至3,300,000噸。鑒於海南水泥的規模及經營，我們認為收購事項將成為我們向海南拓展業務及於華南地區增加整體市場份額的起點；及

- 於二零零八年十二月三十一日，我們從華潤燃氣控股有限公司購得富添(中港混凝土的控股公司)的全部已發行股本，代價為293,800,000港元(其後調整為約304,700,000港元)。該調整乃根據二零零八年十一月一日至二零零八年十二月三十一日(收購富添的完成日期)期間華潤燃氣(作為富添的股東)應佔除稅後損益而作出。該代價乃經磋商後而釐定，並參考富添於二零零八年十月三十一日的未經審核資產淨值及應付華潤燃氣的股東貸款帳面值約217,800,000港元。原始代價已於二零零八年十二月三十一日以現金結清，且調整後代價已於二零零九年二月結清。
- 於二零零九年八月三十一日，順創向本公司額外注資1,000,000,000港元，以換取本公司已發行的40億股股份。我們計劃將新資金用於福建省及海南省的擴展計劃。

我們進行私有化後，中國水泥行業由傳統立窯向採用新型干法技術的更先進回轉窯轉型，成為重要趨勢之一。為緩解燃煤或其他能源消耗壓力，中國政府頒佈了一系列法規，以分階段廢除立窯。國家發改委在二零零七年二月十八日發出的「關於做好淘汰落後水泥生產能力有關工作的通知」中指出，於二零零八年年底前，各地要淘汰各種規格的乾法中空窯、濕法窯等落後工藝技術裝備，並進一步削減立窯生產能力。詳情見本招股說明書「行業概覽 — 中國的重要行業趨勢」一節。從長遠角度而言，該等行政措施通常被視為有利於擁有較高標準工廠的大型水泥生產商，因為措施落實後可能會釋放出現時由較小型水泥生產商所佔據的市場份額。為符合有關政府的政策及行業趨勢，我們已興建配置有新型干法技術並安裝有餘熱回收發電設備的新生產設施，停止使用所有的濕法回轉窯(其效率相對於乾法回轉窯較低)，以抵銷我們煤炭及電力採購價的上漲。

此外，中國政府政策支持大型高效的水泥生產商，並可能將進一步併購小型水泥公司。有關其他詳情，請參閱本招股說明書「行業概覽 — 中國的重要行業趨勢」一節。於二零

二零零六年十二月，根據國家發改委、國土資源部及中國人民銀行發佈的《關於公佈國家重點支持水泥工業結構調整大型企業(集團)名單的通知》，我們名列中國政府支持的60家企業之一。此外，自我們進行私有化後，因受政府法規推動，行業整合趨勢加強，我們競爭對手進一步減少。

於二零零八年九月十六日，中國人民銀行將借貸利率下調0.27%，並將人民幣存款準備金率下調1個百分點。此次利率調整乃中國人民銀行六年來首次下調利率。根據中國人民銀行資料，有關舉動旨在貫徹中國國務院為解決當前中國經濟存在問題的部署，以保持國民經濟平穩快速持續發展。因此，我們認為，中國政府對遏制固定資產投資的態度有所轉變，以及貸款利率與準備金率的下調將對中國的整體經濟及建築行業帶來正面影響。自二零零八年十月起，中國人民銀行將借貸利率進一步下調數次。

更為重要的是，自我們於二零零六年進行私有化後，本公司的財務表現及業務經營環境獲得大幅改善。我們自持續經營所得的營業額從二零零六年的2,111,700,000港元增至二零零七年的3,743,200,000港元，再增至二零零八年的5,781,300,000港元。截至二零零九年六月三十日止六個月，我們自持續經營所得的營業額為2,738,700,000港元。我們自持續經營所得的營業額從二零零六年至二零零七年的增幅為77.3%，從二零零七年至二零零八年的增幅為54.4%，而截至二零零九年六月三十日止首六個月與截至二零零八年六月三十日止六個月相比增幅為5.2%。

最後，我們董事相信，中國經濟的持續增長將對我們的財務狀況及經營業績帶來正面影響。於二零零六年、二零零七年及二零零八年，中國的國內生產總值分別為人民幣211,924億元、人民幣249,530億元及人民幣306,700億元。於二零零九年首六個月，中國的國民生產總值為人民幣139,862億元，較二零零八年同期上漲7.1%。於二零零六年、二零零七年及二零零八年，中國固定資產投資分別為人民幣109,998億元、人民幣137,324億元及人民幣172,291億元。於二零零九年首六個月，中國的固定資產投資較二零零八年同期上漲32.9%。於二零零六年、二零零七年及二零零八年，廣東及廣西的固定資產投資分別增長16.7%、18.0%及16.5%以及27.0%、32.2%及27.2%。於二零零九年首六個月，廣東及廣西的固定資產投資較二零零八年同期分別上漲15.5%及57.7%。該等地區水泥行業規模的擴大亦表明行業相信需求增長可保證擴張。廣西水泥行業的水泥產量由二零零六年的36,600,000噸增至二零零七年的43,500,000噸，再增至二零零八年的51,900,000噸，而廣東水泥行業的水泥產量由二零零六年的88,500,000噸增至二零零七年的97,800,000噸。

由於廣東從廣西引進的水泥增加，故二零零八年廣東產量輕微下降至94,800,000噸。於二零零九年前六個月內，廣西水泥行業的水泥產量為22,200,000噸。於二零零九年前六個月內，廣東水泥行業的水泥產量為44,300,000噸。根據中國水泥行業二零零八年度報告，從二零零七年到二零零八年，水泥需求一直持續增長，中國將是未來幾年水泥需求較高的國家之一。因此，我們相信，中國及我們業務所在地區的經濟迅猛增長將為新建築工程繼續創造諸多機會，從而將大幅增加對我們產品的需求。例如，自我們私有化以來，中國政府更加註重基礎設施的發展。根據第十一個五年計劃，中國政府已明確表示，擬於二零零六年至二零一零年期間增加主要基礎設施及開發工程的開支，以配合經濟的發展。由於我們

## 歷史及重組

營業額的極大比重來源於基礎設施及主要工程，因此該板塊的擴張已經使我們受惠及可能繼續使我們受惠，原因是該等工程對水泥及混凝土的需求將會增加。金融危機繼續導致未來全球經濟及金融市場的波動加劇及增長預期降低，但國際貨幣基金組織估計二零零九年中國經濟增長率為7.5%（於二零零九年七月），遠高於其對全球經濟萎縮1.4%的估計。我們相信，我們業務的增長、我們過往數年的財務表現、中國經濟的估計潛在增長、我們對環保生產技術的利用以及中國政府努力推動經濟在社會及環境方面的長期可持續發展，為本公司從資本市場籌集股本來擴大經營規模以滿足我們的產品需求增長創造了有利條件。目前，倘此次上市後我們股份的成交價低於發售價，我們亦不打算推行私有化。

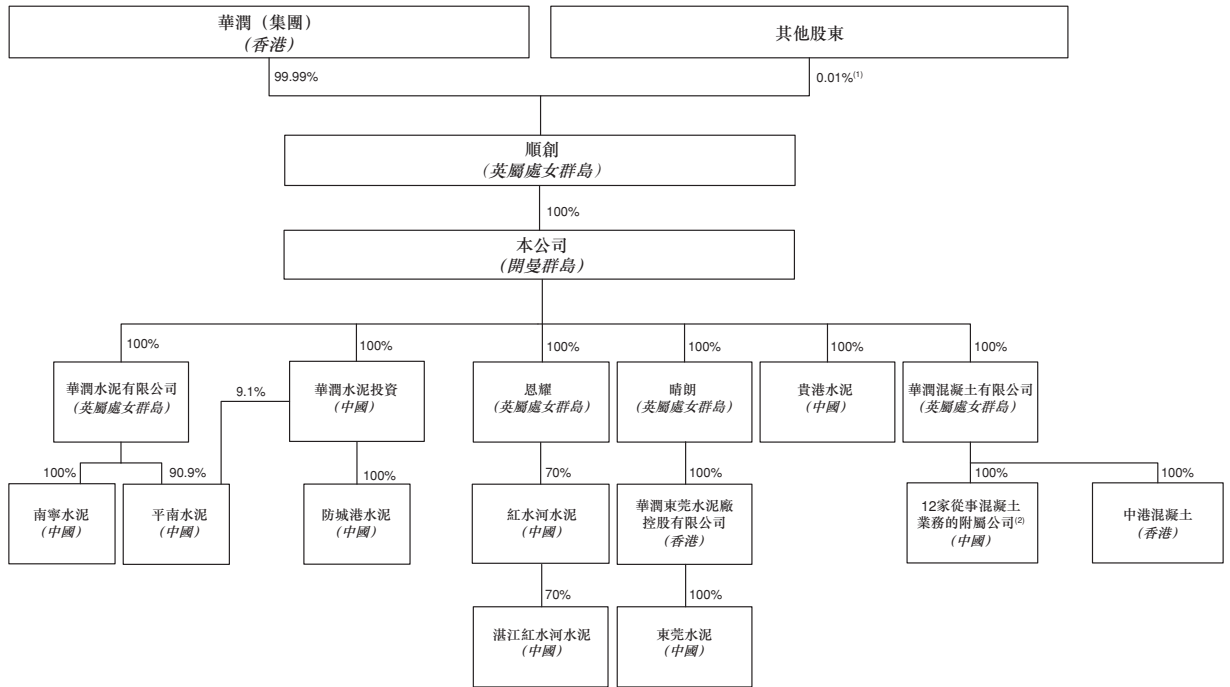
本公司之前於二零零三年以介紹方式上市並未籌得任何新資本。根據目前重新申請上市，我們旨在籌集大量資本為我們日後推行擴展計劃融資。

我們於私有化時並未編製估值分析。然而，根據我們二零零五年年報，我們截至二零零五年十二月三十一日的資產淨值約為1,269,600,000港元（或每股2.52港元\*）。截至二零零八年十二月三十一日，我們的資產淨值為4,366,600,000港元（或每股5.59港元）。我們資產淨值增加主要是由於私有化後我們的可換股債券換股、因保留溢利增加使本公司股東應佔權益增加，以及於二零零八年六月三十日將順創貸款866,000,000港元轉作資本所致。

(\* 指經全面攤薄每股經審核綜合資產淨值。)

# 歷史及重組

下圖顯示緊隨我們私有化後的公司架構：



<sup>(1)</sup> 順創的0.01%權益由以下股東(均為獨立第三方)持有：

全稱	持有股權百分比
香港中央結算(代理人)有限公司	0.0077%
香港上海滙豐銀行(代理人)有限公司	0.0063%
Horsford Nominees Limited	0.0004%
Pang Ming	0.0003%
Zhang Hong	0.0001%
Lau Chi Wing	0.00001%
Cheung Kwan Tung & Choy Pui Lan	0.0000006%
Ho Kam Tim	0.0000001%

<sup>(2)</sup> 該等公司包括華潤混凝土(北海)有限公司、華潤混凝土(防城港)有限公司、華潤混凝土(佛山)有限公司、深圳混凝土、佛山華潤順安混凝土有限公司、深圳華潤生成混凝土有限公司、深圳華潤文偉混凝土有限公司、東莞華潤豐城混凝土有限公司、華潤混凝土(廣西)有限公司、華潤混凝土(江門)有限公司、南寧華潤西鄉塘混凝土有限公司、東莞華潤混凝土有限公司。

## 重組

為籌備上市，本集團進行了重組，該重組包括以下各項：

- 順創投資將其於 Top Dragon Resources Limited、Smartec Resources Limited、Rossa Resources Limited、Mingo Resources Limited、Kenetic Resources Limited、Hentex Resources Limited、Ango Resources Limited、康達資源有限公司、京富資源有限公司及 Eurolink Resources Limited 的100%股權轉讓予本公司，該等公司持有我們為發展水泥業務而成立的若干項目公司；
- 順創投資向華潤水泥有限公司轉讓其於恩耀及晴朗的100%股權，恩耀及晴朗分別為紅水河水泥及華潤東莞水泥廠控股有限公司的控股公司；

- 華潤水泥有限公司分別以50,000,000港元、1港元及55,200,000美元將其於華潤水泥(封開)有限公司、上思水泥及南寧水泥的100%股權轉讓予華潤水泥控股(香港)有限公司。有關代價乃基於轉讓人對有關公司註冊資本出資的金額釐定，且已透過往來賬戶悉數結清。有關華潤水泥(封開)有限公司的股份轉讓於二零零八年七月二日獲廣東省政府批准，並已於二零零八年七月十四日完成。與上思水泥及南寧水泥有關的股份轉讓分別於二零零八年七月二十二日及二零零八年七月十五日獲廣西政府批准，並已分別於二零零八年八月一日及二零零八年十二月三十一日完成；
- 本公司分別以30,000,000美元及55,100,000美元將其於華潤水泥投資及貴港水泥的100%股權轉讓予華潤水泥控股(香港)有限公司。有關代價乃基於轉讓人對華潤水泥投資及貴港水泥註冊資本出資的金額釐定，並均透過往來賬戶結清。與華潤水泥投資有關的股份轉讓於二零零八年十一月十九日獲中國商務部批准，並於二零零八年十二月三日獲深圳市政府批准。與貴港水泥有關的股份轉讓於二零零八年十月三十日獲得廣西政府的批准，並於二零零八年十一月三日完成；
- Tricot Limited 以人民幣579,200,000元將其於平南水泥的約53.59%權益轉讓予華潤水泥控股(香港)有限公司。該代價乃基於轉讓人對平南水泥註冊資本出資的金額釐定，並透過往來賬戶結清。該股份轉讓於二零零八年九月八日獲廣西政府的批准；
- 華潤混凝土有限公司均以20,000,000港元將其於東莞華潤豐誠混凝土有限公司、東莞混凝土、華潤混凝土(江門)有限公司、南寧華潤西鄉塘混凝土有限公司及華潤混凝土(廣西)有限公司的100%股權轉讓予華潤水泥控股(香港)有限公司，而卻以34,000,000港元轉讓予華潤混凝土(廣西)有限公司。所有有關代價均基於轉讓人對有關公司註冊資本出資的金額釐定，並透過往來賬戶結清。有關東莞華潤豐誠混凝土有限公司、東莞混凝土及華潤混凝土(江門)有限公司的股份轉讓分別於二零零八年八月二十七日、二零零八年九月十日及二零零八年七月二日獲廣東省政府批准，並分別於二零零八年九月十二日、二零零八年十月十六日及二零零八年七月十日完成。有關南寧華潤西鄉塘混凝土有限公司及華潤混凝土(廣西)有限公司的股份轉讓分別於二零零八年八月五日及二零零八年七月十六日獲南寧政府批准，並分別於二零零八年八月十二日及二零零八年七月二十二日完成；
- 本公司於二零零八年七月二十三日以20,000,000港元將其於華潤混凝土(南寧)有限公司的100%股權轉讓予華潤水泥控股(香港)有限公司。該代價乃基於轉讓人對華潤混凝土(南寧)有限公司出資的金額釐定，並透過往來賬戶結清。該股份轉讓於二零零八年七月十七日已獲南寧政府批准，並於二零零八年七月二十三日完成；
- 華潤水泥控股(香港)有限公司分別以人民幣220,400,000元、55,200,000美元、55,100,000美元、20,000,000港元、20,000,000港元、20,000,000港元及34,000,000港元將其於上思水泥、南寧水泥、貴港水泥、華潤混凝土(江門)有限公司、南寧華



潤西鄉塘混凝土有限公司、華潤混凝土(南寧)有限公司及華潤混凝土(廣西)有限公司的100%股權轉讓予華潤水泥投資，所有有關代價均基於轉讓人對有關公司註冊資本出資的金額釐定，並透過往來賬戶結清。有關上思水泥、南寧水泥及貴港水泥的股份轉讓分別於二零零九年四月十六日、二零零九年四月三日及二零零九年四月一日獲廣西政府批准，有關南寧華潤西鄉塘混凝土有限公司、華潤混凝土(南寧)有限公司及華潤混凝土(廣西)有限公司的股份轉讓分別於二零零九年三月三十日、二零零九年四月三日及二零零九年四月一日獲南寧政府批准。有關華潤混凝土(江門)有限公司的股份轉讓於二零零九年四月二日獲廣東政府批准。華潤水泥投資尚未向華潤水泥控股(香港)有限公司支付股權轉讓價。由於華潤水泥投資的註冊資本增加(由30,000,000美元增至200,000,000美元)須由華潤水泥控股(香港)有限公司出資，故預期部分股權轉讓價(約150,000,000美元)將從該註冊資本增加額抵消；

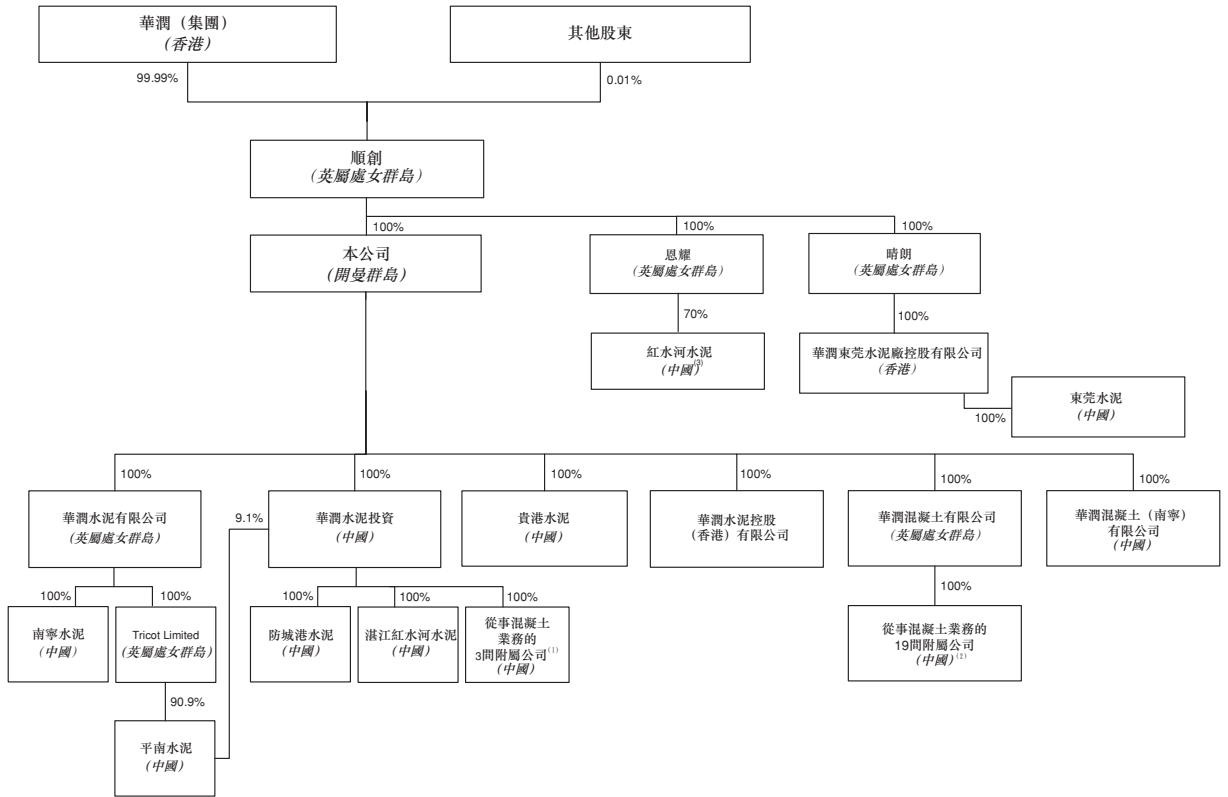
- 中國水泥(汕頭)有限公司以人民幣210,000,000元將其於汕頭水泥有限公司的100%股權轉讓予華潤水泥控股(香港)有限公司，有關代價乃基於轉讓人對汕頭水泥有限公司註冊資本出資的金額釐定，並透過往來賬戶結清。有關汕頭水泥有限公司的股份轉讓於二零零九年六月三日獲汕頭政府批准；
- 華潤東莞水泥廠控股有限公司以199,000,000港元將其於東莞水泥的100%股權轉讓予華潤水泥控股(香港)有限公司，有關代價乃基於轉讓人對東莞水泥註冊資本出資的金額釐定，並透過往來賬戶結清。有關東莞水泥的股份轉讓已於二零零九年六月二十二日獲廣東政府批准；
- 本公司全資附屬公司振虹投資有限公司已以7,500,000港元將其於富川水泥的100%股權予華潤水泥控股(香港)有限公司，有關代價乃基於轉讓人對富川水泥註冊資本出資的金額釐定，並透過往來賬戶結清；
- 華潤混凝土有限公司分別以人民幣22,000,000元、人民幣20,000,000元、人民幣20,000,000元、20,000,000港元、20,000,000港元、2,400,000美元、20,000,000港元、20,000,000港元、12,500,000港元、20,000,000港元、20,000,000港元及20,000,000港元將其於河源華潤鵬源混凝土有限公司、深圳華潤文偉混凝土有限公司、深圳華潤生成混凝土有限公司、華潤混凝土(肇慶)有限公司、江門華潤混凝土棠下有限公司、華潤混凝土(佛山)有限公司、佛山華潤順安混凝土有限公司、華潤混凝土(湛江)有限公司、華潤混凝土(柳州)有限公司、華潤混凝土(防城港)有限公司、華潤混凝土(欽州)有限公司、華潤混凝土(北海)有限公司及福州開發區華潤混凝土有限公司的100%股權轉讓予華潤水泥控股(香港)有限公司，並將以21,000,000港元把其於華潤混凝土(福州)有限公司的100%股權轉讓予華潤水泥控股(香港)有限公司。該等轉讓的代價均基於轉讓人對有關公司註冊資本出資的金額釐定，並均已透過往來賬戶結清。有關河源華潤鵬源混凝土有限公司、華潤混凝土(肇慶)有限公司、江門華潤混凝土棠下有限公司、華潤混凝土(佛山)有限公司、佛山華潤順安混凝土有限公司及華潤混凝土(湛江)有限公司的股份轉讓分別於二零零九年六月二日、二零零九年六月一日、二零零九年五月十三日、二零零九年六月四日、二零零九年六月二十一日及二零零

九年六月四日獲廣東政府批准。有關華潤混凝土(北海)有限公司的股份轉讓於二零零九年五月十九日獲廣西政府批准。有關華潤混凝土(柳州)有限公司的股份轉讓於二零零九年五月二十日獲柳州政府批准。有關華潤混凝土(防城港)有限公司的股份轉讓於二零零九年五月十八日獲防城港政府批准。有關華潤混凝土(欽州)有限公司的股份轉讓於二零零九年五月十八日獲欽州政府批准。有關華潤混凝土(福州)有限公司及福州開發區華潤混凝土有限公司的股份轉讓分別於二零零九年六月十八日及二零零九年六月九日獲福州政府批准。有關深圳華潤文偉混凝土有限公司及深圳華潤生成混凝土有限公司的股份轉讓於二零零九年六月十二日獲深圳政府批准；及

- 華潤混凝土有限公司的全資附屬公司佳績投資有限公司已以人民幣25,000,000元將其於深圳混凝土的100%股權轉讓予華潤水泥控股(香港)有限公司，有關代價乃基於轉讓人對深圳混凝土註冊資本出資的金額釐定，並透過往來賬戶結清。有關深圳混凝土的股份轉讓於二零零九年七月十六日獲深圳市政府的批准。

# 歷史及重組

下圖顯示緊接重組前我們的公司架構：



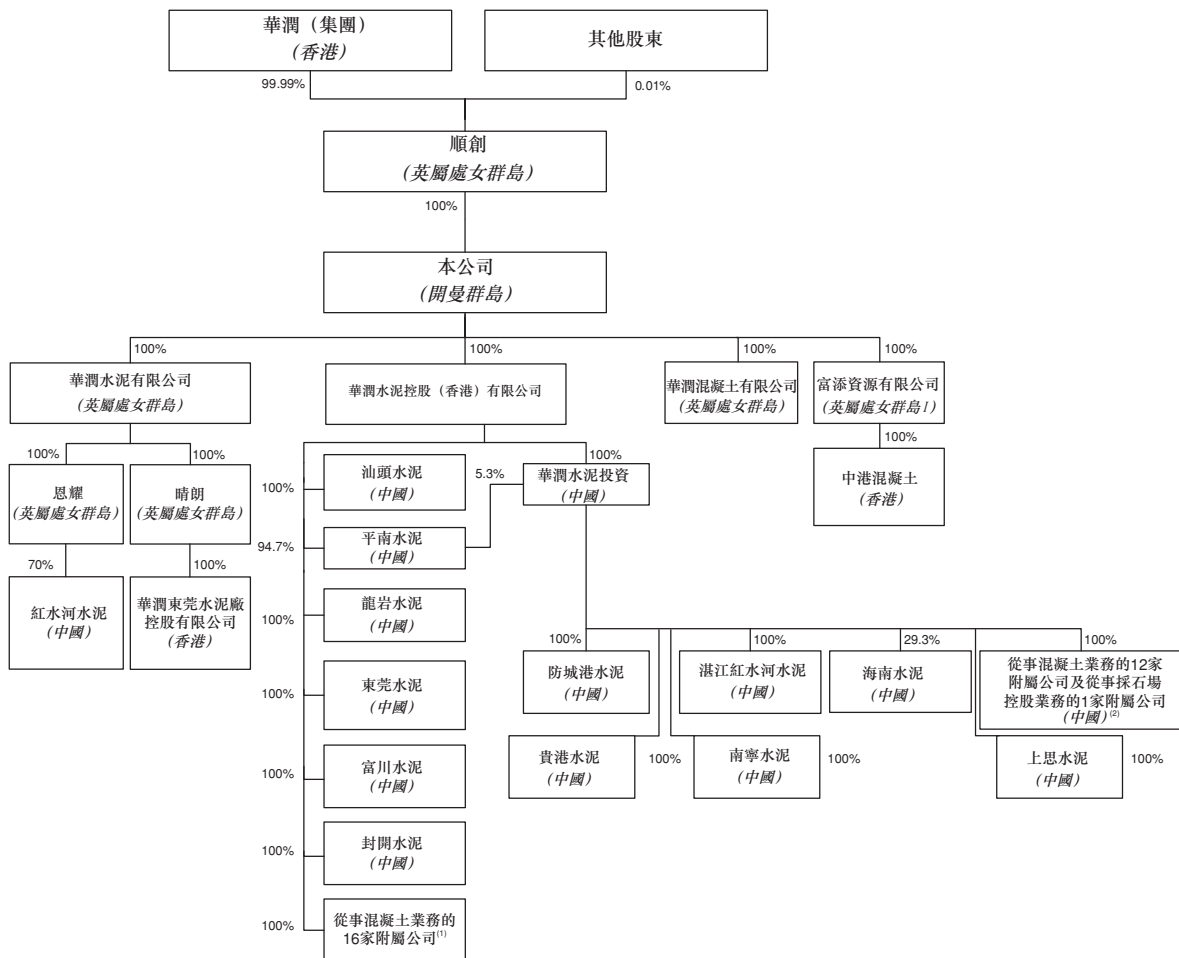
(1) 該等公司包括華潤混凝土(貴港)有限公司、南寧華潤青秀混凝土有限公司、華潤混凝土(福建)有限公司

(2) 該等公司包括華潤混凝土(北海)有限公司、華潤混凝土(防城港)有限公司、華潤混凝土(佛山)有限公司、華潤混凝土(福州)有限公司、福州開發區華潤混凝土有限公司、江門華潤混凝土棠下有限公司、華潤混凝土(柳州)有限公司、華潤混凝土(欽州)有限公司、深圳混凝土、華潤混凝土(肇慶)有限公司、佛山華潤順安混凝土有限公司、河源華潤鵬源混凝土有限公司、深圳華潤生成混凝土有限公司、深圳華潤文偉混凝土有限公司、東莞華潤豐城混凝土有限公司、華潤混凝土(廣西)有限公司、華潤混凝土(江門)有限公司、南寧華潤西鄉塘混凝土有限公司、東莞華潤混凝土有限公司

(3) 紅水河水泥餘下30%的權益由廣西紅水河水泥股份有限公司(本公司擁有約72.14%權益的間接附屬公司)持有。

# 歷史及重組

下圖顯示緊接全球發售完成前(假設超額配股權未獲行使)我們的公司架構：

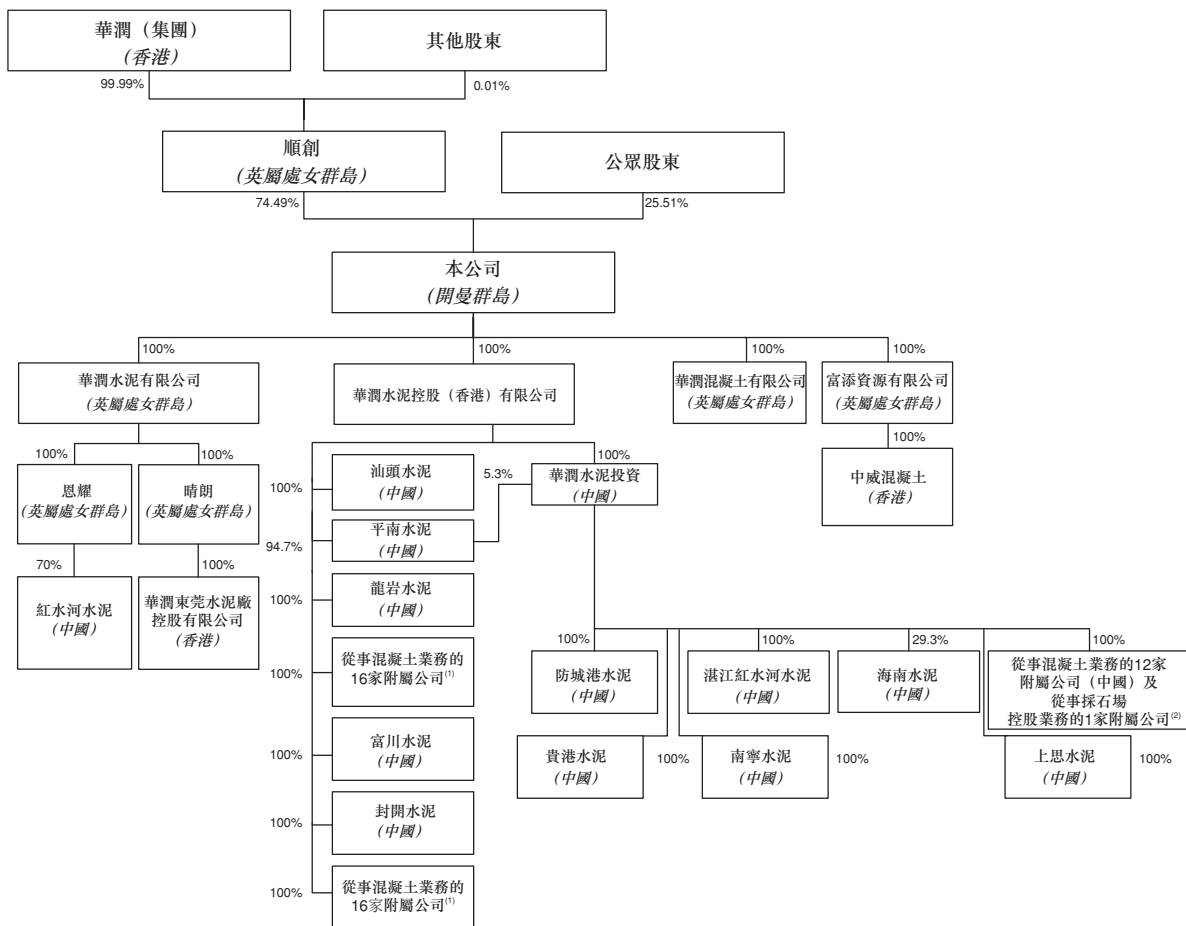


<sup>(1)</sup> 該等公司包括華潤混凝土(北海)有限公司、華潤混凝土(北海)有限公司鐵山港分公司、華潤混凝土(防城港)有限公司、華潤混凝土(佛山)有限公司、福州開發區華潤混凝土有限公司、江門華潤混凝土棠下有限公司、華潤混凝土(柳州)有限公司、華潤混凝土(欽州)有限公司、華潤混凝土(肇慶)有限公司、河源華潤鵬源混凝土有限公司、深圳華潤生成混凝土有限公司、深圳華潤文偉混凝土有限公司、華潤混凝土(湛江)有限公司、華潤混凝土(福州)有限公司、深圳混凝土及佛山華潤順安混凝土有限公司。

<sup>(2)</sup> 該等公司包括東莞華潤豐城混凝土有限公司、華潤混凝土(廣西)有限公司、華潤混凝土(江門)有限公司、南寧華潤西鄉塘混凝土有限公司、東莞華潤混凝土有限公司、華潤混凝土(南寧)有限公司、華潤混凝土(貴港)有限公司、南寧華潤青秀混凝土有限公司、華潤混凝土(福建)有限公司、封開華潤混凝土有限公司、華潤混凝土(高要)有限公司、華潤混凝土(來賓)有限公司及封開華潤礦業有限公司。

# 歷史及重組

下圖顯示緊隨全球發售完成後(假設超額配股權未獲行使)我們的公司架構：



<sup>(1)</sup> 該等公司包括華潤混凝土(北海)有限公司、華潤混凝土(北海)有限公司鐵山港分公司、華潤混凝土(防城港)有限公司、華潤混凝土(佛山)有限公司、福州開發區華潤混凝土有限公司、江門華潤混凝土棠下有限公司、華潤混凝土(柳州)有限公司、華潤混凝土(欽州)有限公司、華潤混凝土(肇慶)有限公司、河源華潤鵬源混凝土有限公司、深圳華潤生成混凝土有限公司、深圳華潤文偉混凝土有限公司及、華潤混凝土(湛江)有限公司、華潤混凝土(福州)有限公司、深圳混凝土及佛山華潤順安混凝土有限公司。

<sup>(2)</sup> 該等公司包括東莞華潤豐城混凝土有限公司、華潤混凝土(廣西)有限公司、華潤混凝土(江門)有限公司、南寧華潤西鄉塘混凝土有限公司、東莞華潤混凝土有限公司、華潤混凝土(南寧)有限公司、華潤混凝土(貴港)有限公司、南寧華潤青秀混凝土有限公司、華潤混凝土(福建)有限公司、封開華潤混凝土有限公司、華潤混凝土(高要)有限公司、華潤混凝土(來賓)有限公司及封開華潤礦業有限公司。

根據預期市場狀況，本公司確認，倘上市申請獲得成功，本公司擬將於全球發售完成後維持其上市地位。