

## 財務資料

閣下應將本節連同本售股章程附錄一會計師報告所載本集團綜合財務資料(包括相關附註)一併閱讀。本集團按附錄一第二節附註2所載基準及根據符合香港財務報告準則的會計政策編製綜合財務資料。下列討論及分析載有若干反映本集團現時對未來事件及財務業績的看法的前瞻性陳述。該等陳述基於本集團按經驗及對過往趨勢、現況與預期未來發展的見解，以及其他本集團認為符合相關情況的因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否如本集團所預期及推測視乎多個非本集團所能控制的風險及不確定因素而定。請參閱本售股章程「風險因素」一節。

### 營業紀錄期間之營業紀錄

下表概述本集團根據本售股章程附錄一會計師報告所載基準編製於營業紀錄期間的經審核綜合業績，應與會計師報告一併閱讀。

### 綜合全面收益表

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零七年	佔收益 百分比	二零零八年	佔收益 百分比	二零零九年	佔收益 百分比
	千港元		千港元		千港元	
收益	1,798,332	100.0%	2,505,168	100.0%	2,339,243	100.0%
銷售成本	(1,683,399)	93.6%	(2,740,007)	109.4%	(1,784,806)	76.3%
毛利(虧損)	114,933	6.4%	(234,839)	-9.4%	554,437	23.7%
其他收入	1,217	0.1%	8,501	0.3%	5,711	0.2%
其他收益及虧損	23,710	1.3%	37,050	1.5%	98,200	4.2%
分銷成本	(709)	0.0%	(1,700)	-0.1%	(1,757)	-0.1%
行政開支	(14,799)	-0.8%	(28,137)	-1.1%	(34,917)	-1.5%
其他開支	-	0.0%	(10,575)	-0.4%	(5,657)	-0.2%
財務成本	(18,431)	-1.0%	(41,598)	-1.7%	(28,823)	-1.2%
除稅前溢利(虧損)	105,921	5.9%	(271,298)	-10.8%	587,194	25.1%
所得稅(開支)抵免	(22,958)	-1.3%	71,166	2.8%	(167,540)	-7.2%
年內溢利(虧損)	82,963	4.6%	(200,132)	-8.0%	419,654	17.9%
其他全面收入						
換算為呈列貨幣產生的 匯兌差額	17,540	1.0%	11,658	0.5%	3,481	0.2%
年內全面收益(開支)總額	100,503	5.6%	(188,474)	-7.5%	423,135	18.1%

## 財務資料

下表載列營業紀錄期間倘未計及存貨撥備之年內毛利及溢利，惟僅供說明：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零七年 千港元	佔收益 百分比	二零零八年 千港元	佔收益 百分比	二零零九年 千港元	佔收益 百分比
未計存貨撥備之毛利	114,933	6.4%	73,774	2.9%	245,824	10.5%
未計存貨撥備之年內溢利	82,963	4.6%	31,936	1.3%	187,587	8.0%
(存貨撥備)撥回存貨撥備	-	-	(308,613)	12.3%	308,613	13.2%

## 財務資料

### 綜合財務狀況表

	於十二月三十一日		
	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、機器及設備	110,973	132,269	135,284
預付租金	35,440	36,798	35,962
收購物業、機器及設備所付按金	—	2,825	4,150
遞延稅項資產	—	81,545	—
	<u>146,413</u>	<u>253,437</u>	<u>175,396</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	324,092	569,808	1,167,437
貿易及其他應收款項	283,727	160,157	188,826
應收票據	1,712	2,999	1,365
預付租金	807	858	858
應收一名關連方款項	—	313	371
衍生金融工具	—	67	1,072
可收回稅項	—	42,250	—
有抵押銀行存款	—	16,292	241,440
受限制銀行存款	2,570	20,491	5,535
銀行結餘及現金	20,113	44,174	69,428
	<u>633,021</u>	<u>857,409</u>	<u>1,676,332</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	25,745	94,860	136,605
應付票據	—	91,593	114,126
應付關連方款項	145,606	411,093	93,205
衍生金融工具	357	17,785	1,603
應付稅項	1,373	—	44,119
銀行借貸	422,916	500,552	799,046
	<u>595,997</u>	<u>1,115,883</u>	<u>1,188,704</u>
<b>流動資產(負債)淨值</b>	<u>37,024</u>	<u>(258,474)</u>	<u>487,628</u>
<b>總資產減流動負債</b>	<u>183,437</u>	<u>(5,037)</u>	<u>663,024</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本	10	—	—
股份溢價及儲備	183,427	(5,037)	418,098
	<u>183,437</u>	<u>(5,037)</u>	<u>418,098</u>
<b>權益總額</b>	<u>183,437</u>	<u>(5,037)</u>	<u>418,098</u>
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債	—	—	21,218
應付關連方款項	—	—	223,708
	<u>183,437</u>	<u>(5,037)</u>	<u>663,024</u>

### 概覽

本公司為一間於開曼群島註冊成立的有限公司，註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands，營業地點位於中國浙江省台州市路橋區峰江鎮台州金屬再生工業園區。本公司為本集團的投資控股公司。

本集團主要業務包括混合廢金屬回收、循環再用及加工處理，將廢電機、廢電線及電纜等混合廢金屬分解、拆解及分離成主要包括廢銅、廢鋼、廢鋁及廢鐵(即「再生金屬產品」)等各種金屬成份。分解、拆解及分離過程中，本集團積極搜尋並分解本集團認為可循環使用或再加工處理作其他用途的廢金屬。廢金屬循環使用或再加工處理被公認為資源可持續使用的關鍵觀念。據本集團所知，發達國家已發展出商業上可行的程序及生產線，將各類混合金屬分解成各種純粹的金屬成份。營業紀錄期間，本集團乃中國混合廢金屬進口量最大的混合金屬回收商，而由於本集團董事認為廢電機可回收銅含量相對較高令本集團受益於廢銅的較高商品價值，故各種混合廢金屬中，本集團專注於進口廢電機以回收及加工處理廢銅。為進一步提升再生金屬產品的價值，本集團亦從事鑄造業務，運用再生金屬產品生產供銷售的鋁錠與銅桿及銅線(即「鑄造產品」)。除再生金屬產品及鑄造產品外，本集團亦採購及直接向客戶出售其他採購後未進一步加工的廢金屬(即「批發產品」)。

本集團的業務分部可大致分為三類：

- 金屬再生業務；
- 鑄造業務；及
- 批發業務。

本公司及其附屬公司的功能貨幣為人民幣，但本售股章程所載財務資料以港元呈列。

### 財務資料的編製基準

根據二零零八年八月二十七日完成的重組，本公司及齊合國際在架構中介乎股東與Hefast之間，本公司成為本集團現時成員公司的最終控股公司。

綜合全面收益表及綜合現金流量表包括本集團現時成員公司於營業紀錄期間的業績及現金流量，按本公司一直為本集團的控股公司的假設編製，猶如現時集團架構於整個營業紀錄期間或自彼等各自註冊成立或收購日期(以較短者為準)起一直存在。

已編製截至各呈報期結算日的綜合財務狀況表以呈列本集團現時成員公司的資產及負債，且假設本集團的現有企業架構於該等日期(包括註冊成立或收購生效日期)一直存在。

## 重大會計政策

重大會計政策指反映重要判斷及不確定因素且可能會因假設及情況不同而產生重大不同結果的會計政策。編製本集團綜合財務報表時所採納的重大會計政策及所作出的估計包括下列各項：

### 收益確認

收益按已收或應收對價之公平值計量，指日常業務過程所售貨品及所提供服務的應收款項，並扣除折扣與銷售相關稅項。

貨品銷售收益於貨品付運及轉交所有權時確認。

服務收入於提供服務時確認。

金融資產之利息收入參照未償還本金額及適用實際利率按時間基準累計。適用實際利率指於金融資產預計可使用年期內估計日後現金收入折現至有關資產於初始確認時賬面淨值之利率。

### 物業、機器及設備

物業、機器及設備(包括持作生產或提供產品或服務或行政用途的土地及樓宇，在建項目除外)以成本減其後累計折舊及累計減值虧損列賬。

折舊乃經計入估計剩餘價值，按物業、機器及設備項目(在建工程除外)的估計可使用年期以直線法撇銷成本。

在建工程包括用於生產或自用的在建物業、機器及設備。在建工程按成本減任何已確認減值虧損列賬。在建工程於完成及可用於擬定用途時分類為物業、機器及設備的適當類別。該等資產的折舊基準與其他物業資產相同，即於資產可用於擬定用途時開始計提。

於出售物業、機器及設備項目或預期繼續使用有關資產不會產生未來經濟利益時，終止確認物業、機器及設備項目。終止確認資產而產生的任何損益(即出售有關項目所得款項淨額與賬面值之間的差額)於終止確認項目之年度的綜合全面收益表入賬。

### 預付租金

就獲取土地使用權支付的款項按成本入賬列為預付租金，並於租期內以直線法攤銷。於未來十二個月或較短期間將攤銷的預付租金分類為流動資產。

### 存貨

存貨按成本及可變現淨值之較低者列賬。成本以加權平均法計算。

## 財務資料

本集團管理層於各呈報期結算日按類別檢討存貨清單，並估計製成品的成本會否超逾可變現淨值。管理層主要按最新轉售價值及相關商品交易所的報價估計有關存貨的可變現淨值。倘存貨市價下跌，則或須作出額外撥備。截至各呈報期結算日，本集團存貨均按成本於綜合財務狀況表列賬，惟二零零八年十二月三十一日的存貨按可變現淨值列賬。

### 外幣

編製個別集團實體的財務報表時，以非該實體功能貨幣(外幣)進行的交易須以各自的功能貨幣(即該實體經營所在主要經濟環境的貨幣)按交易當日的匯率列賬。於各呈報期結算日，以外幣計值的貨幣項目均按當日的匯率重新換算。以外幣的歷史成本計量的非貨幣項目則毋須重新換算。

因結算及換算貨幣項目而產生的匯兌差額均於產生期間在損益賬確認。

就呈列綜合財務報表而言，本集團海外業務的資產及負債乃按各呈報期結算日當日的匯率換算成本集團的呈列貨幣(即港元)，而收支則按年內平均匯率換算，惟匯率於年內大幅波動則除外，在該情況下，將使用交易當日的匯率換算。所產生匯兌差額(如有)於其他全面收益表確認並於股權(匯兌儲備)累計。

### 借貸成本

收購、興建或生產未完成資產(即須一段長時間方能達至其擬定用途或予以銷售的資產)所產生的直接應佔借貸成本計入該等資產的成本，直至該等資產大致上已達至擬定用途或可供銷售。當指定借貸尚未支付合資格資產開支而用作臨時投資所賺取的投資收入會從合資格撥充成本的借貸成本扣除。

所有借貸成本均於產生期間於損益確認。

### 稅項

所得稅開支指即期應付稅項與遞延稅項的總和。

即期應付稅項乃根據年內的應課稅溢利計算。由於應課稅溢利不包括須於其他年內應課稅的收入或可扣稅開支項目，亦不包括毋須課稅或不可扣稅項目，故應課稅溢利與綜合全面收益表內列賬的溢利不同。本集團的即期稅項負債乃採用於呈報期結算日已實施或實際已實施的稅率計算。

## 財務資料

遞延稅項按綜合財務報表內資產及負債賬面值與計算應課稅溢利時採用的相應稅基之間的差額確認。所有應課稅暫時差額一般確認為遞延稅項負債。倘可能出現應課稅溢利可用作抵銷可扣減暫時差額，則所有可扣減暫時差額一般確認為遞延稅項資產。若因初步確認一項交易(業務合併除外)之其他資產與負債而產生並無影響應課稅溢利或會計溢利的暫時差額，則不會確認該等資產與負債。

遞延稅項負債按於附屬公司投資的相關應課稅暫時差額確認，惟本集團可控制有關暫時差額撥回且於可見將來應不會撥回有關差額則除外。該等投資及權益的相關可扣減暫時差額產生的遞延稅項資產僅在可能產生足夠應課稅溢利可用作抵銷可動用暫時差額利益並預期在可見將來撥回時確認。

於各呈報期結算日均會檢討遞延稅項資產的賬面值，並扣減至不可能再有足夠應課稅溢利可收回全部或部分資產為止。

遞延稅項負債及資產按償還負債或變現資產期間的預期適用稅率(根據各呈報期結算日已實施或實際已實施之稅率(及稅法))計算。遞延稅項負債及資產之計算反映按照本集團所預期方式於各呈報期結算日收回或清償其資產及負債賬面值之稅務後果。遞延稅項在綜合全面收益表確認，但若涉及在其他全面收益表或直接在股權中確認的項目，則遞延稅項分別在其他全面收益表確認或直接於股權中確認。

### 租賃

凡租賃條款將擁有權的絕大部分風險及回報轉移至承租人的租賃，均列作融資租賃。所有其他租賃則列作經營租賃。

#### 本集團作為出租人

經營租賃的租金收入於有關租賃的租期內按直線法於損益確認。

#### 本集團作為承租人

經營租賃的租金乃於有關租賃的租期內按直線法確認為開支。作為訂立經營租約獎勵的已收及應收利益乃於租期內按直線法確認為租金開支減少。

### 租賃土地及樓宇

就租賃分類而言，租賃土地及樓宇之土地與樓宇部分應分開計量，除非租賃款項無法在土地與樓宇部分之間可靠作出分配，在此情況下，整份租賃一般會作為融資租賃處理並列作物業、機器及設備入賬。倘租賃款項能可靠分配，則土地租賃權益則列作經營租賃，並於租期內以直線法攤銷。

### 金融工具

當集團實體成為工具合約條文的訂約方時，於綜合財務狀況表確認金融資產及金融負債。金融資產及金融負債初步按公平值計量。因收購或發行金融資產及金融負債(按公平值計入損益的金融資產或金融負債除外)而直接產生的交易成本於初步確認時於該項金融資產或金融負債的公平值中計入或扣除(如適用)。因收購按公平值計入損益的金融資產或金融負債而直接產生的交易成本會即時於綜合全面收益表中確認。

### 金融資產

本集團的金融資產主要分為一至兩類，包括貸款及應收款項以及按公平值計入損益的金融資產。常規買賣的所有金融資產根據買賣日期確認及終止確認。常規買賣指須於市場慣例或規例形成的時間框架內交付資產而進行的金融資產買賣。

### 實際利率法

實際利率法為計算金融資產之攤銷成本以及在有關期間分配所產生之利息收入之方法。實際利率為可準確透過金融資產之預計可用年期或(倘適用)在較短期間內將估計未來現金收入(包括所支付或收取而屬於實際利率一部分之所有費用、交易成本及其他溢價或折讓)折現至初步確認該金融資產時賬面淨值的利率。

就債務工具而言，利息收入按實際利率確認。

### 貸款及應收款項

貸款及應收款項為附帶固定或可釐定付款之非衍生金融資產，而其在活躍市場並無報價。於初步確認後之各呈報期結算日，貸款及應收款項(包括貿易及其他應收款項、應收票據、應收關連方款項、有抵押銀行存款、受限制銀行存款及銀行結餘)乃採用實際利息法以攤銷成本減任何已識別減值虧損列賬。(請參閱下文有關金融資產減值的會計政策)

### 按公平值計入損益的金融資產

分類為按公平值計入損益的本集團金融資產並非指定為而實際為對沖工具的衍生工具。



## 財務資料

於初步確認後之各呈報期結算日，按公平值計入損益的金融資產按公平值計量，重新計量所產生的公平值變動直接於產生期間的綜合全面收益表確認。

### 金融資產減值

各呈報期結算日均會評估是否有跡象顯示貸款及應收款項減值。倘有客觀證據顯示於初步確認金融資產後發生的一項或多項事件對金融資產的估計未來現金流量有影響，則金融資產已減值。

貸款及應收款項減值之客觀證據可包括：

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

評估為不會單獨減值之金融資產(如貿易應收款項)其後會一併評估減值。應收款項組合出現減值之客觀證據可包括本集團過往收款紀錄、超逾各自信貸期而拖延付款之組合數目的增加及國家或地方經濟狀況出現明顯變化導致應收款項未能償還。

當有客觀證據顯示資產減值時，於綜合全面收益表確認減值虧損，並按資產賬面值與按原實際利率折現之估計未來現金流量現值之差額計算。

所有金融資產之減值虧損會直接於金融資產之賬面值扣減，惟貿易應收款項的賬面值會透過撥備賬作出扣減。撥備賬之賬面值變動會於綜合全面收益表中確認。當貿易應收款項視為不可收回時，於撥備賬內撇銷。之前已撇銷的款項如其後收回，會計入綜合全面收益表。

如在隨後期間，減值虧損金額減少，而有關減少在客觀上與確認減值虧損後發生之事件有關，則先前已確認之減值虧損將透過損益撥回，惟該資產於減值撥回當日之賬面值不得超過未確認減值時之已攤銷成本。

### 金融負債及股權

集團實體發行之金融負債及股權工具乃根據所訂立合約安排之主旨與金融負債及股權工具之定義分類。

股權工具乃證明本集團於扣減其所有負債後之資產中擁有剩餘權益之任何合約。本集團金融負債一般分類為按公平值計入損益的金融負債及其他金融負債。

### 實際利息法

實際利息法為計算金融負債之攤銷成本以及分配有關期間所產生利息支出之方法。實際利率為可按金融負債之預計可用年期或(如適用)較短期間對估計未來現金付款進行準確折算的利率。

利息開支按實際利率確認。

### 按公平值計入損益的金融負債

分類為按公平值計入損益的本集團金融負債指並非指定為而實際為對沖工具的衍生工具。於初步確認後之各呈報期結算日，按公平值計入損益的金融負債按公平值計量，其公平值變動直接於產生期間在損益確認。

### 其他金融負債

其他金融負債(包括貿易及其他應付款項、應付票據、應付關連方款項及銀行借貸)採用實際利率法隨後以攤銷成本計量。

### 股權工具

本公司發行之股權工具按已收所得款項扣除直接發行成本記賬。

### 衍生金融工具

並非指定為而實際為對沖工具的衍生工具於訂立衍生工具合約當日按公平值初步確認，其後於各呈報期結算日按公平值重新計量。所引致之損益將即時於綜合全面收益表確認。

### 終止確認

若收取資產所得現金流之權利到期，或金融資產已轉讓且本集團已將所持金融資產所有權之絕大部分風險及回報轉移，則金融資產將終止確認。終止確認金融資產時，資產賬面值與已收及應收對價總和之差額以及已於其他全面收益表確認之累計損益於綜合全面收益表確認。

金融負債於有關合約所訂明責任解除、取消或屆滿時終止確認。終止確認的金融負債之賬面值與已付及應付對價之差額於綜合全面收益表確認。

### 政府補貼

政府補助金於擬補償成本的相應期間有系統地確認為收入。作為已產生開支或虧損的補償或作為給予本集團即時財務資助而無日後相關成本的應收政府補助金於可收取期間在損益確認。

### 退休福利成本

向國家所管理的退休福利計劃及強制性公積金計劃所作的供款於僱員提供服務而可享有該等供款時作為開支扣除。

## 財務資料

### 影響本公司經營業績的主要因素

本集團經營業績及不同年度財務業績能否比較受多項因素影響，包括：

- **銷量及平均售價**

本集團業務的銷量主要視乎本集團的加工及產能以及再生金屬產品及鑄造產品的可變現值而定。本集團批發產品的銷量主要受本集團能否配合客戶需求採購廢金屬所影響。導致本集團整體銷量波動的主要因素包括(i)本集團不同產品的不同商品基準價；(ii)本集團產品日後價格趨勢的市場反應；(iii)本集團銷售對現金流需求的影響；(iv)維持財務比率以履行本集團與銀行家或金融機構所訂立貸款文件(如有)的法律責任；及(v)維持本集團存貨水平。

本集團產品定價一般根據市場供求而定。整體而言，本集團的產品價格乃參考上海期貨交易所及倫敦金屬交易所等多個公開市場商品基準價而釐定，受上述影響本集團銷量的因素影響。原料價格波動亦已經及預期會持續影響本集團的定價政策。

下表載列營業紀錄期間及截至二零一零年一月三十一日、二零一零年二月二十八日及二零一零年三月三十一日止各月本集團主要再生金屬產品、鑄造產品及批發產品的銷量及平均售價：

	截至十二月三十一日止年度			(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	截至	截至	截至
				二零一零年 一月三十一日 止月份	二零一零年 二月二十八日 止月份	二零一零年 三月三十一日 止月份
<b>再生金屬業務</b>						
<i>廢銅</i>						
收益(千港元)	1,096,057	1,407,523	1,164,966	163,953	79,458	287,900
數量(噸)	22,420	29,236	32,118	3,654	1,638	6,449
每噸平均售價(港元)	48,887	48,143	36,271	44,867	48,506	44,642
<i>廢鋼</i>						
收益(千港元)	323,881	542,351	490,246	86,279	32,734	83,165
數量(噸)	146,299	136,717	141,993	26,609	10,260	24,260
每噸平均售價(港元)	2,214	3,967	3,453	3,242	3,191	3,428
<i>廢鋁</i>						
收益(千港元)	87,550	59,376	52,280	1,985	3,815	6,963
數量(噸)	5,677	4,478	4,635	131	267	475
每噸平均售價(港元)	15,422	13,259	11,279	15,127	14,280	14,659

## 財務資料

	截至十二月三十一日止年度			(未經審核) 截至 二零一零年 一月三十一日	(未經審核) 截至 二零一零年 二月二十八日	(未經審核) 截至 二零一零年 三月三十一日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	止月份	止月份	止月份
<b>舊生鐵</b>						
收益(千港元)	88,059	134,958	114,271	15,462	4,641	23,359
數量(噸)	37,966	37,608	43,027	5,546	1,662	8,268
每噸平均售價(港元)	2,319	3,589	2,656	2,788	2,792	2,825
<b>鑄造業務</b>						
<b>鋁錠</b>						
收益(千港元)	137,907	179,923	189,988	20,609	11,141	33,392
數量(噸)	8,002	10,587	14,463	1,246	687	2,030
每噸平均售價(港元)	17,234	16,995	13,136	16,543	16,220	16,452
<b>銅桿銅線</b>						
收益(千港元)	-	-	180,649	52,555	10,303	7,176
數量(噸)	-	-	3,584	903	178	123
每噸平均售價(港元)	-	-	50,404	58,228	58,019	58,322
<b>批發業務</b>						
<b>其他未加工廢金屬</b>						
收益(千港元)	-	20,686	114,172	7,902	9,154	7,993
數量(噸)	-	3,412	41,176	2,517	3,001	1,907
每噸平均售價(港元)	-	6,063	2,773	3,140	3,050	4,192

由於本公司有色金屬產品(包括廢銅、廢鋁及鋁錠)的商品價格於二零零七年及二零零八年第一季度達到高位，但二零零八年七月起卻急劇下降，故二零零七年至二零零八年有關金屬的平均售價亦下跌。另一方面，隨著二零零七年至二零零八年七月間本公司黑色金屬產品如廢鋼及廢鐵的商品價格上升，有關金屬於二零零七年至二零零八年的平均售價亦有所提高。上述價格於二零零八年最後數月跌至二零零七年的相若水平。二零零八年及二零零九年，本集團產品的平均售價均下調是由於二零零八年第四季度所有公開市場的商品價格急劇下調所致，截至最後可行日期，商品價格尚未恢復至本集團於二零零八年金融危機前的水平。自二零零八年第四季起，平均售價大幅改善，情況持續至二零一零年一月。近期，本集團產品的基準商品價格於二零一零年首季的波動引致二零一零年一月底及二月初售價稍為下降，至二零一零年三月方回升。因此，本集團大部分產品的平均售價於二零一零年二月隨商品基準價格下降。然而，由於本集團銷售銅含量較通常高的回收廢銅而可上調售價，故本集團該月廢銅產品的平均售價上升。由於中國新年假期期間生產及銷售活動放緩，故本集團該月的產品銷量亦有所下降。

## 財務資料

- 加工及產能

根據浙江省環境保護科學設計研究院發出的齊合金屬進口廢料環境風險評價報告表，二零零七年、二零零八年及二零零九年本集團齊合金屬回收混合廢金屬的批准產能分別為300,000噸、380,000噸及527,242噸。根據寧波市固體廢物管理中心的評估，於二零零九年十二月開始營運的齊合金屬(寧波)二零一零年的加工產能為80,000噸。營業紀錄期間，本集團鋁錠及銅桿銅線的產能分別為60,000噸及20,000噸。本集團的加工及產能直接影響加工及產量，因而分別影響再生金屬產品及鑄造產品的整體銷量。

- 產品組合

按本售股章程「業務」一節所詳述，本公司主要從事金屬再生業務、鑄造業務及批發業務。再生金屬產品(如由混合廢金屬製造的廢鋼及廢銅)的加工量及鑄造產品的產量會直接影響本公司產品組合，最終影響本集團毛利率。

- 銷售成本

銷售成本主要包括加工及生產流程所用原材料的成本。原材料成本主要與本集團金屬再生業務中進口及加工的廢電機、廢電線及電纜等混合廢金屬以及作為本集團批發業務一部分的採購及銷售而未進一步加工的其他廢金屬的成本有關。所有混合廢金屬及其他廢金屬均購自歐洲及美國等海外供應商。營業紀錄期間，本集團內部供應的鋁錠生產原材料佔本集團鋁錠生產所用總原材料的百分比分別為47.1%、91.3%及95.0%。由於本集團於二零零九年九月開始商業生產銅桿銅線，故截至二零零九年十二月三十一日止年度，用於生產銅桿銅線的所有原料均來自本集團金屬再生業務生產的再生廢銅產品。

下表載列營業紀錄期間本集團原材料採購量及平均採購價：

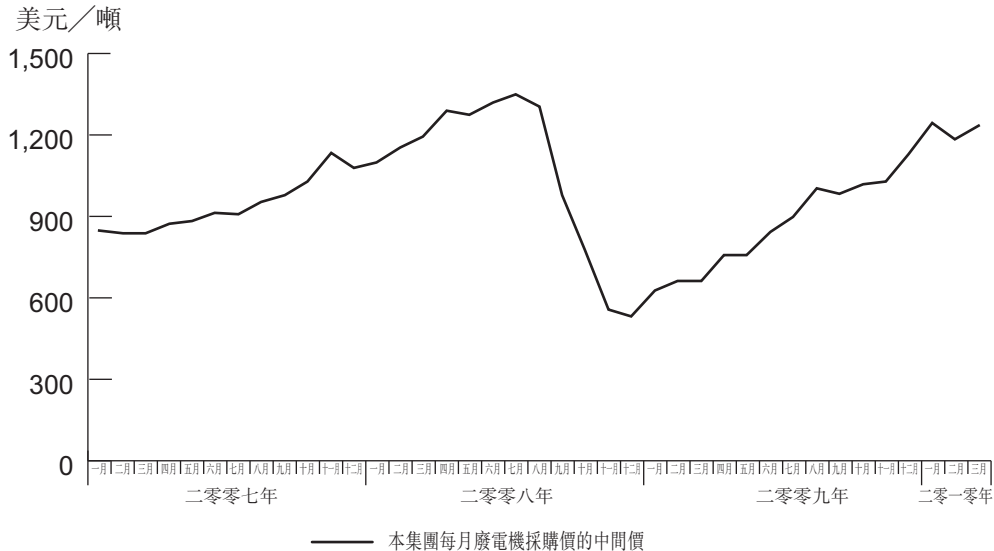
	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
<b>廢電機及混合廢金屬</b>			
金額(千港元)	1,590,412	2,786,687	2,210,797
數量(噸)	228,069	298,010	358,082
每噸平均購價(港元)	6,973	9,351	6,174
<b>其他廢料(附註)</b>			
金額(千港元)	55,500	33,258	997
數量(噸)	4,013	2,602	108
每噸平均購價(港元)	13,830	12,782	9,231

附註：「其他廢料」包括(a)本集團金屬再生業務中加工及銷售的單一廢金屬及其他廢金屬以及(b)本集團批發業務中採購但未進一步加工而售予本集團客戶的其他廢金屬。

每月廢電機採購價的中間價

下圖顯示本集團由營業紀錄期間至二零一零年三月三十一日每月廢電機採購價的中間價趨勢：

本集團每月廢電機採購價的中間價



截至二零零七年十二月三十一日止年度與截至二零零八年十二月三十一日止年度，廢電機及混合廢金屬的平均購價上升，乃由於組成廢電機主要材料的商品價格自二零零七年三月至二零零八年七月上漲所致。截至二零零八年十二月三十一日及截至二零零九年十二月三十一日止年度，廢電機及混合廢金屬的平均購價下降，乃由於二零零八年七月至二零零八年十二月組成廢電機主要材料商品及混合廢金屬價格急劇下滑所致。採購價自二零零八年底起顯著回升，二零一零年一月較二零零八年十二月的低位上升133%。二零一零年二月的廢電機市場價格輕微下降，於二零一零年三月稍為回升。營業紀錄期間，其他廢料的平均購價變動乃由於其他廢料零部件商品的市價變動，加上營業紀錄期間其他廢料組合變動所致。

營業紀錄期間，其他廢料的平均採購價下跌，主要是由於所採購的其他廢料質素及品位有別所致。

整體而言，本集團原料價格乃參考各自主要零部件商品的現行市價釐定，且受以下多項因素影響，包括(i)本集團不同產品的不同商品基準價；(ii)本集團產品日後價格趨勢的市場反應；及(iii)本集團銷售對現金流需求的影響。實際上，倘原材料市價上漲，本集團可提高本集團產品的售價。倘原料價格上漲，而本集團未能相應上調產品價格，則或會嚴重不利本集團的經營業績。

## 財務資料

- 毛利及純利

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元
毛利(毛損)	114,933	(234,839)	554,437
毛利(不計及存貨撥備)	114,933	73,774	245,824
毛利(毛損)率	6.4%	(9.4%)	23.7%
毛利率(不計及存貨撥備)	6.4%	2.9%	10.5%
純利(虧損)	82,963	(200,132)	419,654
純利(不計及存貨撥備)	82,963	31,936	187,587
純利(虧率)率	4.6%	(8.0%)	17.9%
純利率(不計及存貨撥備)	4.6%	1.3%	8.0%

截至二零零七年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度，本集團的毛利分別為114,900,000港元及554,400,000港元，而截至二零零八年十二月三十一日止年度則因存貨撥備錄得總虧損234,800,000港元。

截至二零零七年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度，本集團的毛利率分別為6.4%及23.7%。由於截至二零零八年十二月三十一日止年度有總虧損，故毛利率為負9.4%。

截至二零零七年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一止兩年度各年，本集團的純利分別為83,000,000港元及419,700,000港元。而截至二零零八年十二月三十一日止年度則因存貨撥備錄得淨虧損200,100,000港元。

截至二零零七年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度，本集團的純利率分別為4.6%及17.9%。由於截至二零零八年十二月三十一日止年度有總虧損，故純利率為負8.0%。

- 近期金融危機對本集團的影響

金屬再生行業過往有明顯週期變化，受國內外整體經濟狀況顯著影響。過往，全國經濟不景氣時期或經濟增長緩慢時期，廢金屬再生行業經歷周期性下調。在二零零七年及二零零八年第三季度經歷上升階段後，全球市場再生廢金屬產品的價格因該行業全球需求急劇下滑及供應過剩而於二零零八年第四季度暴跌，嚴重影響本集團再生金屬產品的平均售價及全球需求。二零零八年至二零零九年，本集團出售的所有產品(廢鋁除外)的平均售價大幅下降。二零零八年，本集團所有產品(廢鋁除外)的收益佔本集團總收益98%。

## 財務資料

儘管本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度錄得股東應佔溢利83,000,000港元，但二零零八年第四季度全球商品價格暴跌導致存貨撥備。二零零八年，本集團錄得虧損200,100,000港元。存貨撥備根據本售股章程第I-13頁有關「存貨撥備」所載本集團會計政策作出。請參考載於第133頁表內的價格，董事會據此估計本公司再生金屬產品及鑄造產品存貨的可變現淨值。

除影響再生金屬產品的全球需求外，全球金融危機亦導致全球信貸收緊，日益惡化的環境使流動資金更為緊絀，亦加劇信貸危機。突如其來的流動資金問題及信貸危機不僅影響銀行業及財政部門，亦影響依賴銀行融資及銀行借貸的商業部門。董事確認，本集團於該期間並無收到銀行有關撤銷銀行信貸或要求提前償還未償還銀行借貸的任何通知。董事進一步確認，彼等認為流動資金及信貸危機並無嚴重不利本集團獲取及／或續借銀行借貸的能力，本集團並無銀行借貸遭徵收巨額利息，亦無任何信貸融資根據相關銀行貸款協議之條款及條件因本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度的不良財務業績而遭收緊或撤銷。相反，於二零零九年初，本集團設法獲得額外銀行信貸，進一步鞏固流動資金狀況。

### 簡明過往綜合財務數據

下列簡明過往綜合財務數據摘錄自本公司於各營業紀錄期間的綜合財務資料（「財務資料」），該等財務資料全部載於本售股章程附錄一的會計師報告。財務資料按載於本售股章程附錄一第II節附註2的基準及與香港財務報告準則一致的會計政策編製。投資者應將該等簡明綜合財務數據連同本售股章程附錄一及下文「本集團經營業績主要項目詳情」一段所載討論一併閱讀。

### 本集團經營業績主要項目詳情

本售股章程第192頁表格載列所示期間以佔本集團收益百分比列示的簡明業績及營運數據。本集團的過往經營業績未必可作為任何日後期間業績的指標。

#### 收益

本集團營業額來自以下三個主要收益來源：

- (a) 金屬再生業務—銷售再生金屬產品；
- (b) 鑄造業務—銷售鑄造產品；及
- (c) 批發業務—銷售批發產品。



## 財務資料

影響本公司銷售的主要因素為銷量、平均售價及產品組合。由於再生金屬產品於市場上的售價參差，且價格受包括(i)本集團產品的不同商品基準價；(ii)本集團產品日後價格趨勢的市場反應；及(iii)本集團銷售對現金流需求的影響等多項因素影響，故產品組合影響本公司的銷售。

以下為營業紀錄期間本集團按產品種類劃分的營業額分析：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
<b>金屬再生業務</b>						
廢銅	1,096,057	60.9%	1,407,523	56.2%	1,164,966	49.8%
廢鋼	323,881	18.0%	542,351	21.6%	490,246	21.0%
廢鋁	87,550	4.9%	59,376	2.4%	52,280	2.2%
舊生鐵	88,059	4.9%	134,958	5.4%	114,271	4.9%
其他經加工 廢金屬 <sup>(附註1)</sup>	64,878	3.6%	160,351	6.4%	32,671	1.4%
<b>鑄造業務</b>						
鉛錠	137,907	7.7%	179,923	7.2%	189,988	8.1%
銅桿銅線	—	0.0%	—	0.0%	180,649	7.7%
<b>批發業務</b>						
其他未加工 廢金屬 <sup>(附註2)</sup>	—	0.0%	20,686	0.8%	114,172	4.9%
	<u>1,798,332</u>	<u>100.0%</u>	<u>2,505,168</u>	<u>100.0%</u>	<u>2,339,243</u>	<u>100.0%</u>

附註：

- (1) 「其他經加工廢金屬」指殘餘碎片、廢電機下腳料及其他雜項。
- (2) 「其他未加工廢金屬」指廢壓縮機、廢發動機零件以及本集團採購但未進一步加工而銷售予客戶的單一廢金屬。

營業紀錄期間，本集團99.8%、99.2%及97.7%的收益來自中國客戶。

營業紀錄期間本公司營業額變動主要基於以下因素：

- (i) 環保意識加強。隨著環保意識加強與對燃料及能源供應的限制，利用廢料生產金屬增長迅速，是由於長遠而言，其普遍減少能源消耗，有利儲藏自然資源。中國政府大力提倡循環再用，進一步推動該趨勢。

## 財務資料

- (ii) 中國市場需求變化。由於中國經濟增長迅速，建築及工業原料需求增長。鑑於環保意識的加強及中國政府大舉提倡循環再用，故使用廢料加工金屬或生產的需求增長。
- (iii) 原料採購量上升以致產量增加。本集團根據環保部批准的混合廢金屬進口量採購原料。於營業紀錄期間，由於環保部提高批准進口量，故此本集團增加採購量，而本集團同期的產量亦有所上升。
- (iv) 本集團以進口原料加工的主要零部件商品的全球市場平均金屬售價波動。
- (v) 自然資源價值的整體上升趨勢。由於全球的原生金屬等天然資源日益枯竭，因而增加再生金屬的需求，令再生金屬的售價亦相應上調。

### 銷售成本

銷售成本主要包括用於本公司加工及生產過程的原料成本、勞工成本、機器及設備折舊、公共設施開支與各種生產間接開支。

本公司加工所耗主要原料包括廢電機、廢電線及電纜。本集團的原料成本隨混合廢金屬主要零部件的商品市價波動，並隨本公司生產規模及原料採購量增加而提高。

本公司的勞工成本包括本公司支付生產工人的薪金、福利及其他相關開支，通常隨生產規模擴大及人員增加而提高。折舊指生產過程中機器與設備的支銷。公共設施開支包括水電費用及進口原料關稅開支等其他間接生產開支。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

截至二零零七年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度，本集團毛利分別為114,900,000港元及554,400,000港元，而截至二零零八年十二月三十一日止年度因存貨撥備錄得總虧損234,800,000港元。截至二零零七年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度，本集團毛利率(毛利除以收益)分別為6.4%及23.7%。由於截至二零零八年十二月三十一日止年度錄得總虧損，故毛利率為負9.4%。

營業紀錄期間三年度各年，本集團的毛利(不計及存貨撥備)分別為114,900,000港元、73,800,000港元及245,800,000港元，同期毛利率(不計及存貨撥備)分別為6.4%、2.9%及10.5%。二零零八年及二零零九年的毛利(不計及存貨撥備)及毛利率(不計及存貨撥備)符合二零零八年本集團採購原料以來本集團產品的不同商品基準價升幅。二零零七年及二零零八年毛利(不計及存貨撥備)及毛利率(不計及存貨撥備)的下降乃由於二零零八年第四季度廢電機主要零部件商品的價格急劇下滑所致。

### 其他收入

本集團其他收入主要包括利息收入、租金收入、各項政府補貼及雜項收入。

### 其他收益及虧損

本集團其他收益及虧損主要包括匯兌收益／虧損、出售收益／虧損及衍生金融工具公平值變動。

### 分銷成本

分銷成本指向客戶交付產品時涉及的運輸費用，主要來自鑄造業務。由於本公司混合廢金屬再生業務的客戶主要選擇親臨本公司加工基地提取再生金屬產品，然後自行安排運送產品，故本公司毋須承擔該業務的運輸費用。

### 行政開支

行政開支主要包括銀行及金融交易收費、行政及管理人員的薪金、實際生產所用設備及機器以外的資產折舊、差旅開支及根據採購服務協議向Delco Europe支付的管理費用。

### 其他開支

其他開支主要包括審核費用、法律費用及其他專業費用。

### 財務成本

財務成本主要包括銀行貸款及關連方貸款的利息。

## 財務資料

### 所得稅(開支)抵免

本集團實際稅率波動主要是由於應課稅收入水平及本集團中國附屬公司於營業紀錄期間所獲稅務優惠的變更。

本公司及其附屬公司於不同的司法權區註冊成立，各有不同的稅務規定，說明如下：

#### 維京群島及開曼群島利得稅

根據開曼群島及維京群島法規及法則，本集團於開曼群島及維京群島毋須繳納任何利得稅。

#### 香港利得稅

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團所有香港附屬公司須按**17.5%**繳納香港利得稅，其後按相關估計應課稅溢利**16.5%**繳納香港利得稅。

#### 中國所得稅

根據中國所得稅的法律和法規，本集團中國公司須繳納下列中國企業所得稅：

- (i) 截至二零零七年十二月三十一日止年度，齊合金屬須按稅率**33%**繳納中國的外國企業所得稅(「外國企業所得稅」)。
- (ii) 齊合鑄造為認可從事廢金屬加工的外資企業，二零零八年一月一日前可享有優惠稅率**24%**及地方稅稅率**2.4%**。根據《中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法》，齊合鑄造自首個獲利年度起計兩年內豁免繳納外國企業所得稅，其後三年稅項減半(「稅務優惠期」)。齊合鑄造於二零零四年首度獲利，故二零零七年的適用外國企業所得稅稅率為**12%**，地方稅稅率為**1.2%**。

二零零七年三月十六日，中華人民共和國通過中華人民共和國國家主席令第**63**號頒佈中華人民共和國企業所得稅法(「新企業所得稅法」)。中國國務院於二零零七年十二月六日頒佈新企業所得稅法實施辦法。財政部及國家稅務總局於二零零八年二月發佈多項重要稅務通知，闡明新企業所得稅法的實施。新企業所得稅法、實施條例及稅務通知規定，齊合金屬的適用中國企業所得稅(「企業所得稅」)稅率自二零零八年一月一日起由**33%**調整至**25%**。根據新企業所得稅法的過渡協議，齊合鑄造可繼續享有稅務優惠期。因此，二零零八年及二零零九年的實際企業所得稅率分別為**12.5%**及**25%**。

- (iii) 營業紀錄期間，齊合金屬(寧波)及齊合銅業(寧波)須按稅率**25%**繳納中國企業所得稅。

### 購股權開支

營業紀錄期間，本公司並無向董事或僱員授出可購買股份的購股權。然而，本公司於二零一零年六月二十三日採納首次公開發售前購股權計劃，有條件授出可按等於每股發售價的行使價購買股份的購股權。行使根據首次公開發售前購股權計劃授出之購股權而可發行的股份總數為12,140,000股，相當於完成全球發售及資本化發行(假設並無行使超額配股權)後已發行股份約1.21%。該等購股權於上市日期首三週年分三期歸屬。

此外，本公司於二零一零年六月二十三日有條件批准首次公開發售後購股權計劃，而倘若本公司根據首次公開發售後購股權計劃授出購股權則會承擔額外開支。

有關購股權計劃的其他資料載於本售股章程附錄六「有關董事、主要股東及專家的其他資料—購股權計劃」一節。

### 本公司經營紀錄年度分析

截至二零零九年十二月三十一日止年度與截至二零零八年十二月三十一日止年度之比較

#### 收益

收益由二零零八年的2,505,200,000港元減少166,000,000港元或6.6%至二零零九年的2,339,200,000港元，主要是由於本公司再生金屬產品的平均售價下跌所致。本集團再生金屬產品的市價於二零零八年首九個月創歷史新高，隨後因金融危機而急跌。由於價格於二零零八年第四季大幅下滑，本集團的再生金屬產品與二零零八年同期相比仍處於較低水平。儘管市價於二零零九年下半年度顯著回升，但本集團的再生金屬產品平均售價仍未能重上二零零八年的水平。

#### 銷售成本

銷售成本由二零零八年的2,740,000,000港元減少955,200,000港元或34.9%至二零零九年的1,784,800,000港元。銷售成本(不計及存貨撥備)由二零零八年的2,431,400,000港元減少338,000,000港元或13.9%至二零零九年的2,093,400,000港元，與本公司收益的減幅一致，主要是由於本公司原料的採購量及平均採購價下跌所致。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

下表載列按業務劃分的毛利或毛損資料：

	截至二零零九年十二月三十一日止年度						鑄造業務			批發業務	
	再生金屬業務						鋁錠	銅桿銅線	小計	其他 未加工 廢金屬	總計
	廢銅	廢銅	廢鋁	舊生鐵	其他 經加工 廢金	小計					
營業額	1,164,966	490,246	52,280	114,271	32,671	1,854,434	189,988	180,649	370,637	114,172	2,339,243
銷售成本	(992,949)	(470,752)	(48,889)	(118,872)	(28,018)	(1,659,480)	(181,797)	(142,486)	(324,283)	(109,656)	(2,093,419)
存貨撥備	155,433	50,655	19,425	54,819	21,821	302,153	6,460	—	6,460	—	308,613
毛利	<u>327,450</u>	<u>70,149</u>	<u>22,816</u>	<u>50,218</u>	<u>26,474</u>	<u>497,107</u>	<u>14,651</u>	<u>38,163</u>	<u>52,814</u>	<u>4,516</u>	<u>554,437</u>
毛利(毛損)(不計存貨撥備)	<u>172,017</u>	<u>19,494</u>	<u>3,391</u>	<u>(4,601)</u>	<u>4,653</u>	<u>194,954</u>	<u>8,191</u>	<u>38,163</u>	<u>46,354</u>	<u>4,516</u>	<u>245,824</u>
毛利率	28.1%	14.3%	43.6%	44.0%	81.0%	26.8%	7.7%	21.1%	14.2%	4.0%	23.7%
毛利(毛損)率(不計存貨撥備)	14.8%	4.0%	6.5%	-4.0%	14.2%	10.5%	4.3%	21.1%	12.5%	4.0%	10.5%
	截至二零零八年十二月三十一日止年度						鑄造業務			批發業務	
	再生金屬業務						鋁錠	銅桿銅線	小計	其他 未加工 廢金屬	總計
	廢銅	廢銅	廢鋁	舊生鐵	其他 經加工 廢金	小計					
營業額	1,407,523	542,351	59,376	134,958	160,351	2,304,559	179,923	—	179,923	20,686	2,505,168
銷售成本	(1,384,203)	(525,259)	(55,841)	(131,466)	(148,431)	(2,245,200)	(165,994)	—	(165,994)	(20,200)	(2,431,394)
存貨撥備	(155,433)	(50,655)	(19,425)	(54,819)	(21,821)	(302,153)	(6,460)	—	(6,460)	—	(308,613)
(毛損)毛利	<u>(132,113)</u>	<u>(33,563)</u>	<u>(15,890)</u>	<u>(51,327)</u>	<u>(9,901)</u>	<u>(242,794)</u>	<u>7,469</u>	<u>—</u>	<u>7,469</u>	<u>486</u>	<u>(234,839)</u>
毛利(不計存貨撥備)	<u>23,320</u>	<u>17,092</u>	<u>3,535</u>	<u>3,492</u>	<u>11,920</u>	<u>59,359</u>	<u>13,929</u>	<u>—</u>	<u>13,929</u>	<u>486</u>	<u>73,774</u>
毛利(毛損)率	-9.4%	-6.2%	-26.8%	-38.0%	-6.2%	-10.5%	4.1%	—	4.1%	2.3%	-9.4%
毛利率(不計存貨撥備)	1.7%	3.1%	5.9%	2.6%	7.4%	2.6%	7.7%	—	7.7%	2.3%	2.9%

本公司二零零八年因存貨撥備錄得毛損234,800,000港元，毛損率為9.4%，而二零零九年錄得毛利554,400,000港元，毛利率為23.7%。本公司毛利(不計及存貨撥備)由二零零八年的73,700,000港元增加233.2%至二零零九年的245,800,000港元，而兩個回顧年度的毛利率(不計及存貨撥備)則由2.9%增至10.5%。

## 財務資料

整體毛利率上升(不計及存貨撥備)，主要是由於以下因素：

1. 由於管理層決定於二零零八年金融危機期間以低於平均採購價的價格採購原料，因此所有產品的毛利率上升，其中銅再生金屬產品的毛利率(不計及存貨撥備)由二零零八年的1.7%上升至二零零九年的14.8%，本公司從中獲利。本公司再生鋼產品的毛利率大幅上升，但由於再生鐵產品的市價並未與其他再生金屬產品的市價一樣快速上升，因此再生鐵產品的毛利率持續下降。
2. 全球商品價格在本公司自採購原料至銷售再生金屬產品的生產週期內波動。本公司以全球商品價格為基準採購原料，而全球商品價格基準於二零零八年底前銳減，令本公司的原料採購成本降低，二零零九年上半年全球商品價格基準上升，而屆時本公司參考正在上漲的商品價格基準釐定售價。
3. 於有關金屬再生業務的分解、拆解及分離過程中，從原材料中積極分辨及分理某些廢金屬，並將之進一步加工處理以獲得最大價值。因此，分類為「其他經加工廢金屬」的再生金屬產品之毛利率由二零零八年的7.4%上升至二零零九年的14.2%。

### 分銷成本

本公司的分銷成本相當穩定，二零零八年至二零零九年增加3.4%。

### 行政開支

行政開支由二零零八年的28,100,000港元增加6,800,000港元或24.1%至二零零九年的34,900,000港元，主要是由於支付予Delco Europe的銀行費用、行政及管理人員薪酬及管理費增加所致，惟被其他雜項所抵銷。

### 其他收入

其他收入由二零零八年的8,500,000港元增加2,800,000港元或32.8%至二零零九年的5,700,000港元，主要是由於利息收入因利率下跌而減少，惟部分被二零零九年新增租金收入所抵銷。

### 其他收益及虧損

其他收益由二零零八年的37,100,000港元增加61,100,000港元至二零零九年的98,200,000港元，主要是由於衍生金融工具的公平值變動所得收益所致。截至二零零九年十二月三十一日止年度，衍生金融工具公平值變動收益99,000,000港元來自銅鋁期貨合約收益100,600,000港元及遠期外匯合約虧損1,600,000港元。於二零零八年第四季度，本公司於商品衍生工具市場買入若干倉盤(於下文「有關市場風險的量化及質化披露」分節闡述)

## 財務資料

以對沖及穩定存貨的倉盤，其後再通過持續的實際庫存採購及結算自二零零八年起結轉的公開衍生工具合約而逐漸或局部取替及結算該等倉盤，從而產生上述重大收益。二零零八年，齊合金屬及齊合鑄造錄得衍生金融工具公平值變動虧損淨額共20,000,000港元，而齊合香港錄得衍生金融工具公平值變動收益淨額11,000,000港元。衍生金融工具公平值變動虧損淨額已於二零零九年收回。

### 其他開支

其他開支由二零零八年的10,600,000港元減少4,900,000港元至二零零九年的5,700,000港元，減幅為46.5%，主要是由於本集團二零零八年的建議集資活動產生應付不同專業團體的一次性專業費用。

### 財務成本

財務成本由二零零八年的41,600,000港元減少12,800,000港元或30.8%至二零零九年的28,800,000港元，主要是由於銀行借貸扣取的利率下降所致。

### 所得稅(開支)抵免

齊合金屬的適用企業所得稅稅率自二零零八年一月一日起由33%變更為25%。齊合鑄造的適用所得稅稅率自二零零八年一月一日起變更為12.5%，並自二零零九年一月一日起再次變更為25%。齊合金屬(寧波)及齊合銅業(寧波)於營業紀錄期間須按25%的稅率繳納企業所得稅。截至二零零九年十二月三十一日止兩年度，本公司的所有香港附屬公司須就各自估計應課稅溢利按16.5%的稅率繳納香港利得稅。

二零零八年的稅項抵免71,200,000港元主要來自因本公司二零零八年的虧損而確認的遞延稅項資產。按適用稅率25%確認遞延稅項抵免後，二零零八年的實際稅率為26.2%。二零零九年，本公司的實際稅率28.5%乃基於除稅前溢利587,000,000港元並計及根據自二零零八年一月一日起生效的新稅法對在中國成立之公司的非居民股東就二零零八年賺取的溢利派付予外商投資者之股息所徵收的10%預扣所得稅而計算。

### 年內溢利及純利率

基於上述因素，年內溢利由二零零八年的虧損200,100,000港元增加619,800,000港元至二零零九年的419,700,000港元。純利率由二零零八年的-8.0%上升至二零零九年的17.9%。

### 截至二零零八年十二月三十一日止年度與截至二零零七年十二月三十一日止年度之比較

#### 收益

收益由二零零七年的1,798,300,000港元增加706,900,000港元或39.3%至二零零八年的2,505,200,000港元，主要是由於本公司的銅及鋼的再生金屬產品銷量及平均售價上升所致。



## 財務資料

### 銷售成本

本公司的銷售成本由二零零七年的1,683,400,000港元增加1,056,600,000港元或62.8%至二零零八年的2,740,000,000港元。銷售成本(不計及存貨撥備)由二零零七年的1,683,400,000港元增加748,000,000港元或44.4%至二零零八年的2,431,400,000港元，與本公司收益的增幅一致，主要是由於本公司的銷量及原料的平均採購價上升所致。

### 毛利及毛利率

下表載列按業務分部劃分的毛利或毛損資料：

	截至二零零八年十二月三十一日止年度										
	再生金屬業務						鑄造業務			批發業務	
	廢銅	廢銅	廢鋁	舊生鐵	其他		鋁錠	銅桿銅線	小計	其他	
					經加工	廢金屬				廢金屬	未加工
千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	
營業額	1,407,523	542,351	59,376	134,958	160,351	2,304,559	179,923	-	179,923	20,686	2,505,168
銷售成本	(1,384,203)	(525,259)	(55,841)	(131,466)	(148,431)	(2,245,200)	(165,994)	-	(165,994)	(20,200)	(2,431,394)
存貨撥備	(155,433)	(50,655)	(19,425)	(54,819)	(21,821)	(302,153)	(6,460)	-	(6,460)	-	(308,613)
毛利	<u>(132,113)</u>	<u>(33,563)</u>	<u>(15,890)</u>	<u>(51,327)</u>	<u>(9,901)</u>	<u>(242,794)</u>	<u>7,469</u>	<u>-</u>	<u>7,469</u>	<u>486</u>	<u>(234,839)</u>
毛利(不計 存貨撥備)	<u>23,320</u>	<u>17,092</u>	<u>3,535</u>	<u>3,492</u>	<u>11,920</u>	<u>59,359</u>	<u>13,929</u>	<u>-</u>	<u>13,929</u>	<u>486</u>	<u>73,774</u>
毛利率	-9.4%	-6.2%	-26.8%	-38.0%	-6.2%	-10.5%	4.1%	-	4.1%	2.3%	-9.4%
毛利率(不計 存貨撥備)	1.7%	3.1%	5.9%	2.6%	7.4%	2.6%	7.7%	-	7.7%	2.3%	2.9%
	截至二零零七年十二月三十一日止年度										
	再生金屬業務						鑄造業務			批發業務	
	廢銅	廢銅	廢鋁	舊生鐵	其他		鋁錠	銅桿銅線	小計	其他	
					經加工	廢金屬				廢金屬	未加工
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
營業額	1,096,057	323,881	87,550	88,059	64,878	1,660,425	137,907	-	137,907	-	1,798,332
銷售成本	(1,020,572)	(303,037)	(81,144)	(82,359)	(66,953)	(1,554,065)	(129,334)	-	(129,334)	-	(1,683,399)
毛利	<u>75,485</u>	<u>20,844</u>	<u>6,406</u>	<u>5,700</u>	<u>(2,075)</u>	<u>106,360</u>	<u>8,573</u>	<u>-</u>	<u>8,573</u>	<u>-</u>	<u>114,933</u>
毛利率	6.9%	6.4%	7.3%	6.5%	-3.2%	6.4%	6.2%	-	6.2%	-	6.4%

本公司二零零七年的毛利為114,900,000港元，毛利率為6.4%，而二零零八年因存貨撥備錄得毛損234,800,000港元，毛損率為9.4%。

本公司的毛利(不計及存貨撥備)由截至二零零七年十二月三十一日止年度的114,900,000港元減少35.8%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的73,800,000港元，而兩個回顧年度的毛利率(不計及存貨撥備)則由6.4%降至2.9%，與毛利率的銳減一致。

## 財務資料

毛利率(不計及存貨撥備)整體下降主要是由於本公司自採購原料之銷售再生金屬產品的生產週期內全球商品價格波動所致。雖然本公司基於全球商品價格下跌前的價格採購原料，但是二零零八年底全球商品價格基準銳減仍對本公司再生金屬產品的售價有不利影響，本公司其他經加工廢金屬的毛利率(不計及存貨撥備)自二零零七年的-3.2%上升至二零零八年的7.4%，是由於本公司積極搜尋及分解可再加工的廢金屬以最大限度提升該等材料的可變現價值所致。

### 分銷成本

由於銷量增加，本公司的分銷成本由二零零七年的700,000港元增加1,000,000港元或142.8%至二零零八年的1,700,000港元。將本公司鑄造產品直接送交客戶主要產生分銷成本。

### 行政開支

行政開支由二零零七年的14,800,000港元增加13,300,000港元或89.9%至二零零八年的28,100,000港元。主要是由於員工、行政及管理人員薪金、銀行費用、金融機構手續費及差旅費上升所致。

### 其他收入

其他收入由二零零七年的1,200,000港元增加7,300,000港元或608.3%至二零零八年的8,500,000港元，主要是由於二零零八年銀行利息收入增加所致。

### 其他收益及虧損

其他收益及虧損自二零零七年的23,700,000港元增加13,400,000港元或56.5%至二零零八年的37,100,000港元，主要是由於人民幣兌美元升值產生外匯收益淨額所致。

### 財務成本

財務成本由二零零七年的18,400,000港元增加23,200,000港元或126.1%至二零零八年的41,600,000港元，主要是由於利息因利率上升而增加以及本公司於二零零八年新增的銀行借貸所致。

### 所得稅(開支)抵免

齊合金屬的適用企業所得稅稅率自二零零八年一月一日起由33%變更為25%。齊合鑄造的適用所得稅稅率自二零零八年一月一日起變更為12.5%。截至二零零七年十二月三十一日止年度，本公司的所有香港附屬公司須按17.5%的稅率繳納香港利得稅，其後須就各自估計應課稅溢利按16.5%的稅率繳納香港利得稅。

由於本集團於中國購買廠房及設備，故可於二零零七年享有國家稅務局的退稅，而實際稅率減至21.7%。二零零八年的稅項抵免71,200,000港元主要來自因本公司二零零八年的虧損而確認的遞延稅項資產。按適用稅率25%確認遞延稅項抵免後，二零零八年的實際稅率為26.2%。

## 財務資料

### 年內溢利及純利率

基於上述因素，年內溢利由二零零七年的溢利83,000,000港元減少283,100,000港元至二零零八年的虧損200,100,000港元。純利率由二零零七年約4.6%降至二零零八年的-8.0%。

### 關鍵財務比率

下表載列於所示年結日本公司的若干財務比率：

	附註	截至十二月三十一日止年度		
		二零零七年	二零零八年	二零零九年
<b>盈利率</b>				
毛利率(%)	1	6.4	(9.4)	23.7
純利率(%)	2	4.6	(8.0)	17.9
資產回報(%)	3	10.6	(18.0)	22.7
權益回報(%)	4	45.2	不適用	100.4
<b>流動資金比率</b>				
流動比率	5	1.06	0.77	1.41
速動比率	6	0.52	0.26	0.43
負債資產比率(%)	7	54.3	45.1	43.2
存貨周轉日數	8	66	60	178
應收賬周轉日數	9	4	3	7
應付賬周轉日數	10	1	4	17

#### 附註：

1. 毛利率按毛利除以營業額，再乘以100%計算。
2. 純利率按本公司權益持有人應佔年內溢利除以營業額，再乘以100%計算。
3. 資產回報按年內本公司權益持有人應佔溢利除以年終的資產總值，再乘以100%計算。
4. 權益回報按本公司權益持有人應佔溢利除以年終的資本與儲備，再乘以100%計算。
5. 流動比率按年終流動資產總值除以流動負債總值計算。
6. 速動比率按年終流動資產總值與存貨的差額除以年終流動負債總值計算。
7. 負債資產比率按貸款與借貸除以資產總值，再乘以100%計算。
8. 存貨周轉日數按年初與年終存貨平均結餘除以年內總銷售成本，再乘以365日計算。
9. 應收賬周轉日數按年初與年終貿易應收款項的平均數除以年內營業額，再乘以365日計算。
10. 應付賬周轉日數按年初與年終貿易應付款項的平均數除以年內營業額，再乘以365日計算。

### 流動及速動比率

流動及速動比率均用於計算本公司的短期流動資金。

於營業紀錄期間，本公司的流動及速動比率於二零零八年下降後再於二零零九年回升。本公司於二零零八年的流動及速動比率下降主要是由於應付關連方款項由二零零七年的145,600,000港元增加至二零零八年的411,100,000港元，加上銀行借貸由二零零七年的422,900,000港元增加至二零零九年的799,000,000港元所致。該兩種比率其後回升主要是由於應付關連方款項由二零零八年的411,100,000港元增加至二零零九年的316,900,000港元，加上同期有抵押銀行存款由16,300,000港元增加至241,400,000港元。二零零八年至二零零九年，流動比率的增速較速動比率快，乃由於存貨結餘增加所致。

### 負債資產比率

整體而言，本公司於營業紀錄期間的資產負債比率由二零零七年十二月三十一日的54.3%下降至二零零九年十二月三十一日的43.2%，是由於二零零七年至二零零九年的資產總值由779,400,000港元增加1,072,200,000港元或137.6%至1,851,600,000港元所致，而資產總值增加主要是由於同期存貨與銀行存款及銀行結餘增加所致。同時，本公司銀行借貸由二零零七年的422,900,000港元增加376,100,000港元或88.9%至二零零九年的799,000,000港元。

### 資產回報

資產回報通常顯示公司相對資產總值的盈利能力，以及展示公司利用資產獲取盈利的效能。雖然本公司資產回報於二零零八年有所下降，但截至二零零七年及二零零九年十二月三十一日止兩年度各年的資產回報分別為10.6%及22.7%，呈雙倍以上增長。二零零七年至二零零八年本公司資產回報下降是由於二零零八年的淨虧損200,100,000港元所致。資產回報於二零零八年下降再於二零零九年增長，主要是由於本公司盈利率提高所致。

### 權益回報

權益回報評估公司投資資產淨值所獲取溢利的效能。本公司截至二零零七年及二零零九年十二月三十一日止年度各年的權益回報分別為45.2%及100.4%。由於本公司於截至二零零八年十二月三十一日止年度錄得淨虧損且於二零零八年十二月三十一日處於淨負債狀況，故並不適用計算權益回報率。

## 財務資料

### 存貨及存貨周轉日數

於各呈報期末的存貨結餘為：

	十二月三十一日		
	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元
原料	176,743	492,194	892,824
減：存貨撥備	—	(152,190)	—
製成品	147,349	386,227	274,613
減：存貨撥備	—	(156,423)	—
	<u>324,092</u>	<u>569,808</u>	<u>1,167,437</u>

本公司的存貨可進一步按下文分析：

	十二月三十一日		
	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元
原料：			
廢電機	103,982	460,220	862,053
廢銅	—	4,787	14,409
廢鋼	—	102	—
廢鋁	—	16,035	5,393
其他廢料	72,761	11,050	10,969
	<u>176,743</u>	<u>492,194</u>	<u>892,824</u>
小計	176,743	492,194	892,824
製成品：			
廢銅	90,642	167,146	70,188
廢鋼	1,302	63,526	67,597
廢鋁	3,831	40,683	1,901
舊生鐵	4,866	42,930	19,214
鋁錠	34,823	27,491	36,910
銅桿銅線	—	—	44,095
其他	11,885	44,451	34,708
	<u>147,349</u>	<u>386,227</u>	<u>274,613</u>
小計	147,349	386,227	274,613
庫存撥備	—	(308,613)	—
	<u>324,092</u>	<u>569,808</u>	<u>1,167,437</u>
存貨周轉日數	66日	60日	178日
存貨周轉日數(存貨撥備除外)	66日	90日	178日

## 財務資料

本公司定期監控存貨量以確保滿足業務擴張需求。

此外，本公司的管理層於各呈報期結算日評估存貨成本是否超出其可變現淨值。管理層主要基於有關商品交易所的報價估計存貨的可變現淨值。於二零零七年及二零零九年十二月三十一日的存貨按成本列賬。於二零零八年十二月三十一日，存貨市價下跌，錄得撥備308,600,000港元。本公司的所有存貨於各呈報期結算日在綜合財務狀況表按成本列賬，惟本公司於二零零八年十二月三十一日的存貨按可變現淨值列賬。

本公司於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日的存貨水平分別為324,100,000港元、569,800,000港元及1,167,400,000港元。營業紀錄期間的存貨增加，主要是由於本公司根據擴充計劃採購的原料數量增加及加工能力提高所致。存貨水平由二零零八年的569,800,000港元大幅上升至二零零九年的1,167,400,000港元，原因是由於本集團二零零八年有存貨撥備308,600,000港元，而所有存貨於二零零八年十二月三十一日仍維持可變現淨值。隨著存貨市價回升，本集團於二零零九年撥回存貨撥備。此外，為配合明年本集團業務的預期增長，本集團於二零零九年下半年大幅增加原材料採購量。於營業紀錄期間，本公司的原料存貨總額分別為176,700,000港元、492,200,000港元及892,800,000港元，而製成品的存貨量分別為147,300,000港元、386,200,000港元及274,600,000港元。

本公司截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三年度各年的存貨週轉日數分別為66日、60日及178日。不計及存貨撥備，本公司於二零零八年及二零零九年的存貨週轉日數分別為90日及178日。本集團主要基於成本加運費價格(貨品在貨運港口上船後，其所有權隨即由供應商移交至本集團)向海外供應商採購原料送達至加工基地一般需時約兩個月，而將混合廢金屬分解、拆解及分離成純金屬成分則另需約兩週。考慮到本集團廢金屬採購及加工的所需時間，本集團存貨週轉日數較自本地採購原料的金屬再生商或需較少加工時間回收單一廢金屬的金屬再生商的存貨週轉日數長。然而，本集團董事相信，雖然本集團的存貨週轉日數相對較長，但基於上述理由，進口混合廢金屬的再生加工一般需較長存貨週轉日數，故本集團的存貨週轉日數實屬正常。營業紀錄期間，本公司存貨週轉日數增加是因為：(a)本公司作為中國最大的混合非金屬進口商，致力於維持可滿足日後擴展及客戶所需穩定供應的存貨水平；(b)自二零零八年第四季度開始的金融危機導致業務整體下滑，銷量減少；及(c)為迎合明年本集團業務的預期增長，至二零零九年底本集團的存貨水平上升所致。由於二零零九年下半年全球商品需求復甦，加上本集團同期銷售額上升，本公司的週轉日數由二零零九年上半年的238日減至二零零九年下半年的142日。本公司於營業紀錄期間並無購買存貨，以對有關金屬價格的變動作投機買賣。

## 財務資料

全球商品價格於二零零八年第四季度驟減，致使本公司於二零零八年十二月三十一日按可變現淨值列賬的存貨改為按成本列賬，且二零零八年撥備308,600,000港元。由於本集團的存貨市價於二零零九年底大幅回升，而本集團的存貨可變現淨值較成本為高，故該撥備於二零零九年撥回。

截至二零一零年四月三十日，本集團二零零九年十二月三十一日的所有存貨已悉數動用或出售。

截至二零一零年四月三十日，本公司的混合廢金屬及再生金屬產品存貨分別為722,600,000港元及361,000,000港元。就本公司所知，並無任何跡象顯示本公司的混合廢金屬及再生金屬產品存貨成本可能低於相關可變現淨值。

本集團旨在維持存貨周轉日數最高不超過90日。根據更新的商品價格市場資料及本集團管理層對商品價格走勢的經驗及判斷，彼等將每月監督本集團的存貨周轉日數，而存貨周轉日數的任何變動須取得本集團董事會批准。有關本集團存貨水平管理政策的其他資料載於本售股章程第150頁「業務－商品價格波動的風險管理」一節。

### 貿易應收款項及應收賬周轉日數

於營業紀錄期間有關結算日的貿易應收款項結餘指本公司應收獲授信貸期的客戶餘額。就回收、循環再生及加工處理混合廢金屬業務而言，本公司以貨到付現形式進行大部分銷售，一般不會授出信貸期。鑄造業務方面，本公司按個別情況向客戶授出信貸。對於有長期業務關係的客戶，本公司或會授出30至90日的信貸期(對鋁錠客戶而言)及7至10日的信貸期(對銅桿銅線客戶而言)。授出信貸期時，本公司亦會考慮客戶信譽、交易及付款紀錄、年銷量、交易類型及當時市況等其他因素。接受任何新客戶前，本公司會評估潛在客戶的信用質素並限定客戶的信貸限額。本公司定期檢討客戶的信貸限額。經參考該等客戶的營業紀錄，董事認為於呈報期結算日的所有貿易應收款項具有良好信用質素。

貿易及其他應收款項	十二月三十一日		
	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元
貿易應收款項	19,541	23,856	65,882
其他應收款項	264,186	136,301	122,944
	283,727	160,157	188,826
應付賬週轉日數	4日	3日	7日

## 財務資料

本公司於呈報期結算日按發票日期計算的貿易應收款項(扣除呆賬撥備)的賬齡分析如下：

	十二月三十一日		
	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元
貿易應收款項：			
0至30日	9,386	10,133	45,805
31至60日	3,786	4,005	13,248
61至90日	2,747	2,845	1,161
91至180日	1,348	5,512	5,104
超過181日	2,274	1,361	564
	<u>19,541</u>	<u>23,856</u>	<u>65,882</u>

下列已逾期但未作出減值虧損撥備的債項計入貿易應收款項結餘：

*已逾期但未減值之貿易應收款項的賬齡*

	十二月三十一日		
	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元
不超過30日	—	—	—
31至60日	1,265	—	1,463
61至90日	1,290	—	142
91至180日	660	5,512	660
超過181日	250	1,361	53
	<u>3,465</u>	<u>6,873</u>	<u>2,318</u>

*呆賬撥備變動*

	十二月三十一日		
	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元
年初結餘	—	—	553
就應收款項確認的減值虧損	—	546	247
於年內撇銷的不可收回金額	—	—	(247)
外匯換算差額	—	7	1
	<u>—</u>	<u>553</u>	<u>554</u>

本公司並無就上述款項持有任何抵押品，但管理層認為，由於有關實體的信用質素並無逆轉，故該等款項仍可收回。



## 財務資料

貿易應收款項由二零零八年十二月三十一日的23,900,000港元增至二零零九年十二月三十一日的65,900,000港元，是由於本集團於二零零八年底開始經營批發業務。本集團二零零九年十二月三十一日的貿易應收款項結餘包括批發業務錄得的31,700,000港元。

整體而言，應收賬周轉日數於營業紀錄期間維持在介乎3日至7日的較短期間，主要是由於本公司大部分銷售額均來自以貨到付現形式進行的回收、循環再生及加工處理混合廢金屬業務。應收賬周轉日數於二零零八年至二零零九年自3日增至7日，主要是由於本公司一般授出與二零零九年開始商業生產的銅桿銅線業務相關的信貸期。

截至二零一零年四月三十日，本集團二零零九年十二月三十一日的98.4%貿易應收款項(即64,800,000港元)已結清。

於營業紀錄期間，由於所考慮的金額仍視為可收回，故此本公司並無就減值虧損作出撥備。

其他應收款項	十二月三十一日		
	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元
按金及預付款項	22,762	34,272	51,852
採購原料已付按金	209,739	3,690	51,774
可回收增值稅	29,284	96,101	15,413
應收租金	—	—	2,123
其他	2,401	2,238	1,782
其他應收款項總額	<u>264,186</u>	<u>136,301</u>	<u>122,944</u>

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日的其他應收款項結餘分別為264,200,000港元、136,300,000港元及122,900,000港元，主要包括報關按金及預付款項(包括進口關稅付款)、固定資產預付款項、採購原料已付按金及墊款以及支付維修及保養成本向僱員作出的墊款。其他應收款項結餘由二零零七年十二月三十一日的264,200,000港元減至二零零八年十二月三十一日的136,300,000港元，主要是由於本公司若干主要供應商於二零零八年提供更優惠的供應條款令墊款減少所致，惟因二零零八年第四季度可用作抵銷已付關稅的銷售發票值減少導致可回收增值稅增加而被抵銷。本公司的其他應收款項結餘由二零零八年十二月三十一日的136,300,000港元繼續減少至二零零九年十二月三十一日的122,900,000港元，主要是由於本公司以可回收增值稅結餘抵銷增加銷售產生的已付關稅增加所致。可收回增值稅結餘減少因本公司與願意於本公司支付所購原料按金時運送該等原料的供應商有更多業務往來，故部分被所付按金增加所抵銷。

## 財務資料

本公司應收票據於各呈報期末的賬齡分析如下：

	十二月三十一日		
	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元
0至30日	321	568	1,365
31至60日	107	896	—
61至90日	642	625	—
91至180日	642	910	—
	<u>1,712</u>	<u>2,999</u>	<u>1,365</u>

應收票據由二零零七年的1,700,000港元增加至二零零八年的3,000,000港元，其後於二零零九年減少至1,400,000港元。本公司的所有應收票據均來自鋁錠銷售。根據本公司的信貸控制政策，本公司不允許以票據付款，故本公司的應收票據總額由二零零八年的3,000,000港元減少至二零零九年的1,400,000港元。

截至二零一零年四月三十日，本公司於二零零九年十二月三十一日的應收票據已悉數收回。

### 應收(付)關連方款項

	十二月三十一日		
	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元
<b>本集團</b>			
<b>應收關連方款項</b>			
<i>非貿易性質</i>			
新資產(附註1)	—	313	371
<b>應付關連方款項</b>			
<i>貿易性質</i>			
方先生、其親密家庭成員及 受其控制的實體(附註2及3)	34,272	—	—
<i>非貿易性質</i>			
<b>Delco Asia</b>			
—按三個月倫敦銀行同業拆息 加年息1厘計息	—	143,130	138,376
—不計息	29,011	30,165	29,156
方先生、其親密家庭成員及受 其控制的實體(附註2)			
—按2.52厘的年利率計息	—	85,655	—
—不計息	82,323	152,143	149,381
	<u>111,334</u>	<u>411,093</u>	<u>316,913</u>
	<u>145,606</u>	<u>411,093</u>	<u>316,913</u>

## 財務資料

附註：

1. 該公司持有本公司實益權益，之後於二零零八年十月將實益權益轉讓予HWH及Delco Participation。
2. 方先生為本公司董事兼實益股東。
3. 結餘屬貿易性質，信貸期為30日，須於一年內償還且免息。
4. 該款項為向本集團營運提供資金的墊款。所有結餘為無抵押。除因交易對方同意延長還款期而毋須於自二零零九年十二月三十一日起一年內償還合共223,708,000港元的若干款項外，本公司董事表示，所有非貿易性質結餘均會於上市前或上市時按要求全數付清。

截至最後可行日期，應付控權股東及其聯繫人的款項總額約398,700,000港元。根據資本化發行，本集團已透過向現有股東發行合共749,999,900股股份而將該等尚未償還結餘其中223,700,000港元撥充資本。除以上市所得款項50,000,000港元償還該等關連方款項外，本集團將於上市前或上市時結清所有餘下應付關連方款項。同時，本集團已向其現有股東發行合共749,999,900股股份。詳情請參閱本售股章程附錄六「3. 股東書面決議案」一段。

### 貿易應付款項及應付賬周轉日數

於各呈報期結算日及營業紀錄期間的貿易應付款項結餘指本集團應付原料供應商的餘額。

本集團貿易應付款項於各呈報期結算日的賬齡分析如下：

	十二月三十一日		
	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元
貿易應付款項：			
0至30日	2,673	62,514	64,630
31至60日	—	413	18,519
61至90日	—	555	8,780
91至180日	—	161	8,020
超過181日	61	—	1,679
	<u>2,734</u>	<u>63,643</u>	<u>101,628</u>
應付賬周轉日數	1日	4日	17日

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三年度各年，本集團應付賬周轉日數分別為1日、4日及17日。雖然本集團通常未獲供應商給予任何信貸條款或信貸期，但本集團一般於供應商將貨物裝載後的7至10日內支付款項。實際上，本集團於收取所有清關文件前付款。

截至二零一零年四月三十日，二零零九年十二月三十一日的貿易應付款項97%以上已結清。

## 財務資料

### 其他應付款項

於各結算日的其他應付款項及應計費用結餘主要包括應計費用、應付利息以及預收款項。下表為其他應付款項及應計費用的分析：

其他應付款項	十二月三十一日		
	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元
其他應付款項及應計費用	14,113	17,543	23,512
應付利息	788	1,224	918
預收款項	8,110	12,450	10,547
	<u>23,011</u>	<u>31,217</u>	<u>34,977</u>

其他應付款項及應計費用主要為生產場所建築工程應付款項，其餘結餘為已於相關期間結算日後悉數清償的政府相關收費(按本集團年度營業額徵收)及每月薪酬。其他應付款項及應計費用已由二零零七年十二月三十一日的14,100,000港元增至二零零九年十二月三十一日的23,500,000港元，主要是由於本集團於營業紀錄期間擴展加工及生產設施規模所致。

預收款項於結算款項至向客戶付運／收取再生金屬產品間的時間差距(通常一或兩天)而產生，並已於付運貨物時悉數清償。

其他應付款項總額由二零零七年十二月三十一日的23,000,000港元增加至二零零九年十二月三十一日的35,000,000港元，主要是由於公司擴充業務而應付的加工場所建設款項及應付的相關政府收費所致。

### 應付票據

本集團應付票據於各呈報期結算日的賬齡分析如下：

	十二月三十一日		
	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元
應付票據：			
0至60日	—	—	8,510
61至180日	—	91,593	105,616
	<u>—</u>	<u>91,593</u>	<u>114,126</u>

該等應付票據一般於61日至180日期間結清。董事認為，該結算期符合本集團供應商的一般業務慣例。

## 財務資料

### 衍生金融工具

#### 投資與風險管理政策

並非指定為有效對沖工具的衍生工具於訂立衍生工具合約當日按公平值初步確認，其後於各呈報期結算日按公平值重新計量。所產生之損益即時於綜合全面收益表確認。

	十二月三十一日		
	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元
<b>衍生金融資產</b>			
銅及鋁期貨合約	—	67	1,072
<b>衍生金融負債</b>			
銅及鋁期貨合約	357	17,785	—
外幣遠期合約	—	—	1,603
	<b>357</b>	<b>17,785</b>	<b>1,603</b>

#### (i) 銅及鋁期貨合約

本集團的原材料包含大量金屬成分，經加工成再生金屬產品後出售，主要包括廢銅、廢鋼鐵及廢鋁產品。因此，本集團的採購成本及售價存在含鐵金屬及有色金屬市價時常波動不穩的風險。

於營業紀錄期間，本集團買入或賣出(較少)金屬期貨作為財務與風險管理的一部分，而不屬於主要業務活動。本集團於二零零七年以維持充足存貨水平為目標，購入銅期貨補充實物存貨。當存貨水平於二零零七年底上升後，本集團即減少該等行動。於二零零八年六月至二零零八年十月期間商品價格處於最高位的時候，由於本集團能從銷售再生金屬產品產生現金流量及溢利，故本集團當時並無買賣任何金屬期貨。

於二零零八年十月至二零零九年二月由金融危機引發的非常時期，本集團自覺地因應再生金屬產品低流通量、低可變現價格及收緊現金流量作若干調整，維持正常營運。在售賣再生金屬產品以應付營運資金要求的同時，本集團積極買入期貨。於大部分時間，本集團所購買的期貨數量與所售賣的實物再生金屬產品的數量相符。該等交易讓本集團於商品價格大幅下跌後的數個月依靠存貨取得收入及產生正現金流量。在該期間，銅現貨及銅期貨的價差尤其顯著。自二零零九年五月起，隨著現貨與期貨的價差收窄，本集團開始減少購買金屬期貨。此外，於二零零八年十二月，商品價格的跌幅驟減，本集團於二零零八年十二月購入的混合廢金屬已投入生產及可出售。

本公司於營業紀錄期間並無純粹為應對相關金屬價格的變動作投機買賣而購買衍生金融工具。

## 財務資料

於各呈報期結算日及截至最後可行日期，尚未行使的銅及鋁期貨合約主要條款如下：

二零零七年十二月三十一日

合約價格	購入單位	到期日
三份以每噸人民幣57,030元至人民幣59,250元價格購買銅的合約	300噸	二零零八年三月十五日

二零零八年十二月三十一日

合約價格	購入單位	到期日
三份以每噸人民幣23,070元至人民幣28,735元價格購買銅的合約	5,300噸	二零零九年三月十六日至二零零九年五月十五日

二零零九年十二月三十一日

合約價格	購入單位	到期日
兩份分別以每噸人民幣16,098元及人民幣16,396元價格購買鋁的合約	1,500噸	二零一零年一月十五日至二零一零年三月十五日

於最後可行日期

合約價格	購入單位	到期日
兩份分別以每噸人民幣15,525元及人民幣14,120元價格購買鋁的合約	1,400噸	分別為二零一零年七月十五日及二零一零年八月十五日
一份以每噸人民幣55,388元價格購買銅的合約	300噸	二零一零年七月十五日

### (ii) 外幣遠期合約

本集團於中國的銷售收入主要以人民幣結算，但採購時則以美元付款為主。鑑於一般認為可見未來人民幣兌美元極可能會升值，故現時本集團政策是將人民幣收入存作銀行存款，以此作為為美元銀行借貸的擔保，支付美元採購。根據本集團外幣對沖策略，本集團於二零零九年購入美元遠期合約，主要用於減低美元與人民幣匯率波動風險，同時利用有利遠期合約匯率減少採購成本。實質上，在遠期合約匯率證實為有利的情況下，有關安排可令本集團減少採購成本。

## 財務資料

截至二零零九年十二月三十一日尚未行使的外幣遠期合約主要條款如下：

名義金額	兌換率	到期日
十三份購入共 20,537,000美元的合約	美元兌人民幣介乎1美元 兌人民幣6.7423元至 人民幣6.8505元之間	二零一零年四月十二日至 二零一零年十一月十八日

### 流動資產／負債淨值狀況

	十二月三十一日		
	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元
<b>流動資產</b>			
存貨	324,092	569,808	1,167,437
貿易及其他應收款項	283,727	160,157	188,826
應收票據	1,712	2,999	1,365
預付租金	807	858	858
可收回稅項	—	42,250	—
應收一名關連方款項	—	313	371
衍生金融工具	—	67	1,072
銀行結餘及現金	20,113	44,174	69,428
有限制銀行存款	2,570	20,491	5,535
已抵押銀行存款	—	16,292	241,440
	<u>633,021</u>	<u>857,409</u>	<u>1,676,332</u>
	十二月三十一日		
	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	25,745	94,860	136,605
應付票據	—	91,593	114,126
應付關連方款項	145,606	411,093	93,205
應付稅項	1,373	—	44,119
衍生金融工具	357	17,785	1,603
銀行借貸	422,916	500,552	799,046
	<u>595,997</u>	<u>1,115,883</u>	<u>1,188,704</u>

於二零零七年及二零零九年十二月三十一日，本集團的流動資產淨值分別為37,000,000港元及487,600,000港元。於二零零八年十二月三十一日，本集團錄得流動負債淨額258,500,000港元。營業紀錄期間，流動資產淨值由37,000,000港元增加至487,600,000港元，而本集團於二零零八年末錄得流動負債淨額，主要是由於存貨撥備。營業紀錄期間資產淨值整體增加主要是由於存貨與現金及銀行存款增加，惟被應付關連方款項與銀行及其他借貸的整體增加所抵銷。

## 財務資料

本集團於二零零七年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的資產淨值分別約為183,400,000港元及418,100,000港元，而於二零零八年十二月三十一日的負債淨額為約5,000,000港元。本集團於二零零八年十二月三十一日錄得負債淨額乃因二零零八年的存貨撥備耗費本集團資本及儲備導致產生虧損淨額。截至二零零九年十二月三十一日，本集團223,700,000港元的未償還應付關連方貸款將於上市時撥充資本。

### 流動資金及資本來源

#### 流動資金

下表概述本集團於營業紀錄期間的現金流量：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元
<b>經營活動</b>			
除稅前溢利(虧損)	105,921	(271,298)	587,194
經下列各項調整：			
存貨撇減(撥回)	—	208,613	(308,613)
利息收入	(186)	(7,151)	(2,415)
匯兌(收益)虧損淨額	(18,622)	(46,040)	585
財務成本	18,431	41,598	28,823
物業、機器及設備折舊	6,363	7,502	7,642
預付租金攤銷	773	847	859
出售物業、機器及設備 (收益)虧損	—	(131)	16
營運資金變動前的經營現金流量	112,680	33,940	314,091
存貨增加	(23,423)	(534,066)	(288,665)
貿易及其他應收款項(增加)減少	(143,333)	141,303	(28,570)
應收票據減少(增加)	3,907	(1,180)	1,636
衍生金融工具增加(減少)	357	17,339	(17,198)
貿易及其他應付款項(減少)增加	(1,285)	67,655	41,993
應付票據增加	—	91,593	22,477
應付關連方款項減少	(17,791)	(34,272)	—
經營(所用)所得現金	(68,888)	(217,688)	45,764
已付利息	(17,604)	(41,162)	(27,211)
退稅	(26,761)	(61,425)	(23,305)
已付稅項	—	7,265	44,971
<b>經營活動(所用)所得現金淨額</b>	<b>(113,253)</b>	<b>(313,010)</b>	<b>40,219</b>



## 財務資料

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元
<b>投資活動</b>			
已抵押銀行存款增加	—	(16,292)	(225,138)
購買物業、機器及設備已付按金	(30,287)	(27,818)	(12,049)
向關連方墊款	—	(313)	(58)
支付預付租金	(2,015)	—	—
受限制銀行存款(增加)減少	(2,570)	(17,760)	14,969
已收利息	186	7,151	2,415
出售物業、機器及設備所得款項	—	2,956	135
	<u>(34,686)</u>	<u>(52,076)</u>	<u>(219,726)</u>
<b>投資活動所用現金淨額</b>			
<b>融資活動</b>			
銀行借貸還款	1,121,848	2,070,850	1,926,440
新籌措貸款	(877,313)	(1,973,616)	(1,625,354)
(還款予關連方)關連方墊款	(85,576)	290,655	(96,352)
	<u>158,959</u>	<u>387,889</u>	<u>204,734</u>
<b>融資活動所得現金淨額</b>			
<b>現金及現金等值項目增加</b>			
淨額	11,020	22,803	25,227
年初現金及現金等值項目	8,480	20,113	44,174
匯率變動的影響	613	1,258	27
	<u>20,113</u>	<u>44,174</u>	<u>69,428</u>
<b>年末現金及現金等值項目</b>			
即銀行結餘及現金	<u>20,113</u>	<u>44,174</u>	<u>69,428</u>

## 財務資料

### 現金流量

#### 營業紀錄期間的現金流量管理—概覽

營業紀錄期間，本集團於存貨及貿易應收款項投入大量營運資金，在物業、機器及設備以及預付租金等非流動資產的投資相對較少。

隨著本集團的營運規模擴大，需要透過銀行借貸、保留累計溢利及向股東借款提供額外資金。儘管應付股東的款項並無固定還款期，一般在要求時償還，但於營業紀錄期間，應付彼等的大部分款項均未動用。

除向銀行抵押資產作為銀行融資的擔保外，方先生亦以自己的存款作抵押，並提供個人抵押作為本集團銀行借貸的擔保。本集團將償還應付股東款項，亦安排解除方先生現時提供的擔保及個人抵押。本集團的未來營運將主要透過內部所得資金、銀行借貸甚至額外股本融資撥付。

於二零零九年十二月三十一日，本集團的有抵押銀行存款、有限制銀行存款以及銀行及現金結餘為316,400,000港元。

#### 經營活動

截至二零零九年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額為40,200,000港元，而本集團除稅前溢利為587,200,000港元。差額547,000,000港元主要是由於：(1)因本集團若干主要供應商鑑於與本集團的長期穩固關係而接受延長付款期間令貿易及其他應付款項增加42,000,000港元以及應付票據增加22,500,000港元；及(2)退稅45,000,000港元；惟被(3)貿易及其他應收款項因鑄造產品銷售額及購買原料所付定金增加而上升28,600,000港元抵銷；及(4)存貨隨業務擴充而增加288,700,000港元的共同影響。

截至二零零八年十二月三十一日止年度的經營活動所得現金淨額為313,000,000港元，而年內錄得除稅前虧損271,300,000港元。差額41,700,000港元主要是由於：(1)因本集團務求維持可滿足日後擴展的存貨水平，令存貨增加534,100,000港元(不計及存貨撥備)；(2)利息及稅項付款分別41,200,000港元及61,400,000港元；而被(3)供應條款改善令貿易及其他應收款項減少141,300,000港元抵銷；(4)動用新增銀行融資導致應付票據增加91,600,000港元；及(5)本集團若干主要供應商鑑於與本集團的長期穩固關係而接受延長付款期間令貿易及其他應付款項增加67,700,000港元。

截至二零零七年十二月三十一日止年度經營活動所用現金淨額為113,300,000港元，而本集團除稅前溢利為105,900,000港元。差額219,200,000港元主要是由於：(1)本集團金屬再生業務持續擴展令存貨增加23,400,000港元；(2)貿易及其他應收款項因購買原料所付定金增加而增加143,300,000港元；及(3)稅項付款26,800,000港元所致。

## 投資活動

營業紀錄期間，影響投資活動所用現金淨額的主要項目為收購物業、機器及設備與預付租金之資本開支、增購一家附屬公司權益以及有抵押銀行存款增加。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為219,700,000港元，主要是由於新增銀行借貸的有抵押銀行存款增加225,100,000港元。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為52,100,000港元，主要用於：(1)購買主要與本集團的台州新建行政辦事處及新增銅桿銅線生產線有關的物業、機器及設備27,800,000港元；及(2)有關新增銀行借貸的有抵押銀行存款及有限制銀行存款分別增加16,300,000港元及17,800,000港元。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為34,700,000港元，主要用於購買主要與本集團的台州新建行政辦事處及新增銅桿銅線生產線有關的物業、機器及設備30,300,000港元。

## 融資活動

營業紀錄期間，本集團的融資活動主要包括新增銀行借貸、償還銀行借貸及償還應付關連方款項／關連方墊款。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額為204,700,000港元，主要來自新增銀行借貸1,926,400,000港元，惟被：(1)償還銀行借貸1,625,300,000港元；及(2)償還應付關連方款項96,400,000港元所抵銷。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額為387,900,000港元，主要為新增銀行借貸及關連方墊款分別2,070,900,000港元及290,700,000港元，惟被償還現有銀行借貸1,973,600,000港元所抵銷。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額為159,000,000港元，主要為新增銀行借貸1,121,800,000港元，惟被：(1)償還銀行借貸877,300,000港元；及(2)償還應付關連方款項85,600,000港元所抵銷。

## 財務資料

### 財務資源及資本架構

#### 流動資產淨值

二零一零年四月三十日(編製本營運資金充裕程度報表的最後可行日期)，本集團的流動資產淨值為387,700,000港元，包括流動資產2,083,600,000港元及流動負債1,695,900,000港元。下表載列本集團於二零一零年四月三十日未經審核流動資產及流動負債的項目。

	千港元
<b>流動資產</b>	
存貨	1,083,550
貿易及其他應收款項	599,638
應收票據	1,273
可收回稅項	16,747
衍生金融工具	45
銀行結餘及現金	96,819
有限制銀行存款	8,803
已抵押銀行存款	276,741
	<u>2,083,616</u>
<b>流動負債</b>	
貿易及其他應付款項	141,460
應付票據	148,214
應付關連方款項	355,359
衍生金融工具	1,839
銀行借貸	1,048,996
	<u>1,695,868</u>
<b>流動資產淨值</b>	<u><u>387,748</u></u>

#### 資本架構

於二零一零年四月三十日，本集團的資產淨值為539,600,000港元，包括非流動資產173,100,000港元、非流動負債21,200,000港元、流動資產2,083,600,000港元、流動負債1,695,900,000港元及流動資產淨值387,700,000港元。

## 財務資料

### 營業紀錄期間債項

#### 借貸

本集團總貸款及借貸如下：

	於十二月三十一日		
	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元
定息借貸：			
有抵押銀行貸款	111,768	197,291	497,012
無抵押銀行貸款	279,962	264,796	125,590
浮息借貸：			
有抵押銀行貸款	—	33,954	160,639
無抵押銀行貸款	31,186	—	—
銀行透支	—	4,511	15,805
	<u>422,916</u>	<u>500,552</u>	<u>799,046</u>

借貸的實際利率如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
實際利率：			
定息借貸	5.70%至 7.22%	4.5%至 7.56%	1.29%至 5.31%
浮息借貸	6.74%	6.12%	1.62%至 1.82%

於二零一零年四月三十日，本集團未動用的銀行信貸約為259,000,000港元。

#### 資產抵押

於各呈報期結算日，本集團已向銀行抵押以下資產，作為本集團所獲授一般銀行信貸的擔保：

	於十二月三十一日		
	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元
樓宇	2,637	48,329	50,384
預付租金	18,029	14,774	36,820
銀行存款	—	16,292	241,440
	<u>20,666</u>	<u>79,395</u>	<u>328,644</u>

## 財務資料

此外，本公司控權股東方先生為本集團無抵押銀行貸款提供擔保，詳情如下：

	於十二月三十一日		
	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元
方先生及其直系親屬 就銀行信貸向本集團 提供的個人擔保	330,864	875,220	449,921
本集團已動用 上述信貸額	286,138	247,541	259,285

預期上述擔保會於上市前或上市時解除。

本集團截至二零一零年四月三十日尚未向多間中國銀行償還的債務及承擔訂有一般及慣常約束契諾及承諾，該等約束契諾及承諾主要包括：

- (1) 借款人及／或擔保人在下列情況下須事先獲放款人及／或債權人同意：借款人及／或擔保人清盤、破產、重組、解散、結業或類似法律程序、更改股權、出售、租賃或轉讓資產、公開售股、變更股本、變更營運模式、合併及收購、合資企業、產生及承擔額外重大債務與負債、設立資產的重大產權負擔、提供保證、承擔保證責任、向第三方償還重大債項或設立任何其他不利或有損放款人及／或債權人利益的承擔。
- (2) 借款人在下列情況下須向放款人及／或債權人發出書面通知，並採取整改措施（如適用）：(a) 借款人名稱、法定代表、註冊資本、註冊地址或營業地點、業務範圍或所有權變動；(b) 借款人或其法定代表或負責人從事任何非法或犯罪活動或涉及任何訴訟、面臨任何重大營運困難、財務狀況惡化或銷售貨品困難、或重大股權變更；(c) 借款人變更高級管理層、修訂組織章程或更改內部管理架構；(d) 借款人向第三方提供擔保或其他類型的保證；(e) 借款人出售、轉讓、租賃、出租、抵押、質押或捐贈全部或重要部分或大部分資產；(f) 借款人牽涉任何可能對借款人產生嚴重影響的訴訟或仲裁，或借款人知悉其任何重大資產涉及執行、查封、扣押、凍結、留置或托管；(g) 借款人訂立任何對經營或財務狀況可能產生重大影響之合約；(h) 借款人訂立任何交易額相當於或超過其有形資產淨值10%之關連交易；(i) 借款人成為或可能成為擔保人的實際控制方。
- (3) 借款人須按獲批准的用途動用貸款，貸款不得用作其他用途或目的。

## 財務資料

- (4) 借款人不得利用貸款進行股本投資、金融投資、股票市場投資、物業發展投資或相關法律、法規、規則或政策未許可及未批准之任何項目投資。借款人不得向第三方轉借貸款。
- (5) 借款人或其法定代表或負責人不得從事可能影響放款人權利(包括解散、終止業務、未能進行年度檢查、註銷、吊銷營業執照、從事任何非法或犯罪活動或涉及任何訴訟、面臨任何重大營運困難、財務狀況惡化或或重大股權變更)的任何活動。
- (6) 借款人及其投資者不得就不履行彼等對放款人責任的目的轉讓彼等的資金或資產。
- (7) 借款人不得隱瞞可能影響借款人及擔保人財務狀況或履行責任之能力的任何事項。
- (8) 倘借款人的稅後淨利為零或為負，或稅後溢利無法抵銷過往年度的累計虧損，或稅前溢利無法償還現時會計年度的本金、利息或應付費用或無法償還下期本金、利息或費用，則不得向其股東分派任何紅利股息。
- (9) 放款人的貸款應高於股東貸款。
- (10) 倘借款人處置其資產削弱其償還貸款的能力，則不得處置資產。向第三方提供保證的總金額不得高於其有形資產淨值的兩倍且不得超過其組織章程規定的限額。
- (11) 倘擔保人破產、終止業務、註銷或吊銷營業執照或經營虧損、或損失其部分或全部擔保償還貸款的能力，或質押或抵押物業的價值縮減，則借款人應提供放款人／債權人可接受的其他保證。
- (12) 借款人應每月向放款人提交財務報表及相關規劃及統計數據報表。借款人應完整真實提供有關貸款用途、實施業務計劃、經營管理、財務活動及存貨的資料，並就放款人檢查該等活動向放款人提供協助。
- (13) 借款人的所有財務報表應真實、完整及公平地反應其財務狀況。借款人提供的所有資料、文件及材料應真實、有效、準確及完整，且不得有任何誤導或遺漏。

倘借款人及／或擔保人違反上述條款，放款人有權終止貸款協議，宣佈貸款到期及應償還，或採取其他措施。倘借款人延期償還本金及或／利息，或借款人將貸款用於放款人批准用途以外的其他用途或目的，則放款人亦有權收取罰款利息，最高利率為貸款協議所述利率的100%以上。

## 財務資料

對於本集團向中國的銀行提供的資料，本集團中國法律顧問表示，根據中華人民共和國商業銀行法，有關中國的銀行的僱員不得披露於服務期間所獲得的商業機密。中國的銀行的僱員如違反任何條文，將視乎違規的嚴重性而遭受紀律處分或承擔刑事責任。

董事確認，截至最後可行日期，本集團並無違反任何與本公司中國銀行債務及責任有關的限制契諾及承諾，且本集團現有貸款協議均無規定本集團須將任何財務比率維持於特定水平。

董事確認，截至最後可行日期，本集團並無違反任何債務契諾及承諾。

本集團董事確認，截至二零一零年四月三十日(即本債務聲明的最後可行日期)，本集團債項及或然負債並無任何重大變動。

鑑於本集團的現金水平並考慮全球發售所得款項淨額，本集團無意於近期以債務融資方式籌集大量資金。

### 債務聲明

截至二零一零年四月三十日營業時間結束時，本集團的尚未償還借貸如下：

	千港元
應付關連方款項	355,359
銀行借貸(有抵押)	800,176
銀行借貸(無抵押)	199,572
銀行透支(無抵押)	49,248
應付票據	148,214
	<hr/>
	1,552,569
	<hr/> <hr/>

截至二零一零年四月三十日營業時間結束時，本集團已向銀行抵押以下資產，以擔保授予本集團之一般銀行借貸：

	千港元
樓宇	49,437
預付租金	36,515
銀行存款	276,741
	<hr/>
	362,693
	<hr/> <hr/>

本集團的銀行信貸亦以方先生及其近親家族成員提供的個人擔保作抵押。預期有關擔保將於證券於上市前或上市時悉數解除。



## 財務資料

除上文所述或本售股章程另有披露以及集團內公司間負債外，截至二零一零年四月三十日營業時間結束時，本集團並無已發行但未償還或同意發行之貸款資本、銀行透支及貸款、債務證券、借貸或其他同類債項、承兌負債或承兌信貸、債券、按揭、抵押、融資租賃或租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

### 負債比率

本集團於營業紀錄期間的負債比率分別為54.3%、45.1%及43.2%。一般而言，由於營業紀錄期間本集團的存貨、銀行存款及銀行結餘增加，以致本集團的總資產由二零零七年的779,400,000港元增加1,072,200,000港元至二零零九年的1,851,600,000港元，增幅為137.6%，故本集團於營業紀錄期間的負債比率下降。同時，本集團的銀行借貸相應由422,900,000港元增加376,100,000港元(或88.9%)至799,000,000港元。

### 資本開支

營業紀錄期間，本集團因擴充產能及生產面積以及投資機械提升生產效率而產生資本開支。營業紀錄期間，本集團的資本開支分別為32,300,000港元、27,800,000港元及12,000,000港元。

二零零九年，本集團錄得12,000,000港元的資本開支，與擴充寧波的加工產能、搬遷本集團台州倉儲設施及裝修台州新建行政辦事處以及購買固定資產有關。該資本開支以經營所得現金流量、銀行借貸及關連方墊款撥付。

二零零八年，本集團錄得27,800,000港元的資本開支，與設立銅桿銅線生產線、擴充加工產能、購買固定資產及建設台州新行政辦事處有關。該資本開支以銀行借貸及關連方墊款撥付。

二零零七年，本集團錄得32,300,000港元的資本開支，與設立銅桿銅線生產線、擴充加工基地、建設台州新辦公室、購買固定資產及收購土地有關。該資本開支以銀行借貸及關連方墊款撥付。

### 資本承擔

本集團於營業紀錄期間的資本承擔如下：

	於十二月三十一日		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	千港元	千港元	千港元
就收購物業、機器及設備 已訂約但未於財務資料 中撥備的資本開支	1,794	6,205	4,776

### 資金風險管理

本集團管理資金，確保本集團轄下實體可持續透過維持債務與權益平衡而提升股東回報。營業紀錄期間，本集團整體策略不變。

本集團的資本架構包括債務(包括銀行借貸)、應付關連方款項及本公司股權持有人應佔權益(包括資金及多個儲備)。

董事定期檢討資本架構，亦透過支付股息、發行新股及發行新債務或贖回現有債務調整本集團整體資本架構。於營業紀錄期間並無修改目標、政策或程序。

### 營運資金及現金流量管理

本集團亦採取多項措施改善本集團的營運資金管理，例如自二零零八年一月一日起各年初，本集團會編製營運資金年度預算，預測年度估計銷量以釐定本集團在完成目標須達致的產量水平。本集團亦會考慮產能、可動用原料及市場趨勢等因素以釐定本集團年內營運資金需求，並每月監察該等因素以確保實際業績與預算一致。若有不符，本集團管理層會分析有關差異，修訂本集團計劃或推行新措施。

### 截至二零一零年六月三十日止六個月的溢利預測

截至二零一零年六月三十日止六個月本公司權益持有人應佔綜合溢利預測由董事根據本集團截至二零一零年四月三十日止四個月的未經審核賬目及本集團截至二零一零年六月三十日止餘下兩個月的業績預測編製。該預測編製時所採納的會計政策基準在各重大方面均與會計師報告(會計師報告全文載列於本售股章程附錄一)所概述本集團現時採納的會計政策一致，並以下列主要假設為基準：

- (a) 本集團經營業務、本集團客戶從事業務或本集團出口產品或進口零件及原料之任何國家、地區或行業，現時政府政策或政治、法律(包括修訂法例、規例或規則)、財政、市場或經濟狀況不會出現重大改變；
- (b) 本集團經營所在國家之貨幣匯率、利率及關稅和徵費不會出現重大波動；
- (c) 本集團經營所在司法權區任何適用於本集團之稅基或稅率不會出現重大改變；及
- (d) 本集團之營運及業務不會因董事無法控制之任何不可抗力事件、不可預見因素或不可預見理由而嚴重中斷，包括但不限於發生天災或災難(如水災及颱風)、疫症或嚴重意外。

## 財務資料

本集團董事向聯交所承諾，本集團截至二零一零年六月三十日止六個月的綜合財務報表將根據上市規則第11.18條審核。

截至二零一零年六月三十日止六個月之

預測綜合溢利(附註1).....不少於152,000,000港元

未經審核備考每股盈利預測(附註2).....0.15港元

附註：

1. 上述溢利預測的編製基準及假設概述於本售股章程附錄三。
2. 未經審核備考預測每股盈利乃按截至二零一零年六月三十日止六個月預測綜合溢利除以合共1,000,000,000股股份計算，並假設六個月期間已發行股份，惟並無計及因行使超額配股權或因可能行使根據購股權計劃授出的任何購股權而發行的任何股份。

### 董事對本集團營運資金充足與否的意見

經計及(i)全球發售所得款項淨額(請參閱「未來計劃及所得款項用途」)；(ii)手頭現金及現金等值項目；及(iii)預期日後營運將產生的現金流量，本集團董事認為本集團可動用的營運資金足夠應付本集團目前所需及本售股章程刊發日期起計最少十二個月的需求。

### 或然負債

本集團並無牽涉任何現有重大法律訴訟，亦無知悉有關本集團的任何待決或可能重大法律訴訟。倘本集團牽涉有關重大法律訴訟，而有關虧損已產生且數額可合理估計，則本集團會基於當時已有資料入賬任何或然虧損。

### 聲明

除本售股章程第235頁「財務資料—財務資源及資本架構」一節載有本集團於二零一零年四月三十日的流動負債的表格所披露者外，截至二零一零年四月三十日營業時間結束時，本集團並無已發行但未償還或同意發行之貸款資本、銀行透支、股份或債券、按揭、貸款或其他同類債項或融資租賃承擔、租購承擔、承兌負債、承兌信貸或擔保或尚未償還的其他重大或然負債。董事確認，自最後可行日期以來，本集團的債務及或然負債並無重大逆轉。

### 有關市場風險的量化及質化披露

一般業務過程中，本集團面對的市場風險包括商品價格風險、外匯風險、利率風險、銅價風險、信貸風險及流動資金風險等。本集團的風險管理策略旨在減低該等風險對本集團財務表現的不利影響。

## 財務資料

截至二零一零年六月三十日止六個月預測綜合除稅前溢利的敏感度分析

下列表格說明二零一零年五月十九日至二零一零年六月三十日期間本集團的銅相關、鋼相關及鋁相關產品平均售價波動對本集團截至二零一零年六月三十日止六個月預測綜合除稅前溢利的影響分析，並假設其他計算數據(包括固定及可變成本)不變：

產品價格		產品價格 波幅 (%)	相應的	二零一零年
廢鋼	銅桿銅線 (每噸港元)		二零一零年 上半年預測 除稅前溢利 千港元	上半年預測 除稅前 溢利波幅 (%)
41,555	52,744	(5.0)	199,930	(5.0)
43,742	55,520	–	210,539	–
45,929	58,296	5.0	221,148	5.0

產品價格		產品價格 波幅 (%)	相應的	二零一零年
廢鋼	(每噸港元)		二零一零年 上半年預測 除稅前溢利 千港元	上半年預測 除稅前 溢利波幅 (%)
3,096		(5.0)	205,619	(2.3)
3,259		–	210,539	–
3,422		5.0	215,459	2.3

產品價格		產品價格 波幅 (%)	相應的	二零一零年
廢鋁	鋁錠 (每噸港元)		二零一零年 上半年預測 除稅前溢利 千港元	上半年預測 除稅前 溢利波幅 (%)
13,538	15,912	(5.0)	205,942	(2.2)
14,250	16,749	–	210,539	–
14,963	17,586	5.0	215,136	2.2

產品價格					相應的 二零一零年 上半年預測 產品價格 波幅 (%)	二零一零年 上半年預測 除稅前 溢利 千港元	二零一零年 上半年預測 除稅前 溢利波幅 (%)
廢鋼	銅桿銅線	廢鋁	鋁錠	廢鋼			
41,555	52,744	13,538	15,912	3,096	(5.0)	190,413	(9.6)
43,742	55,520	14,250	16,749	3,259	–	210,539	–
45,929	58,296	14,963	17,586	3,422	5.0	230,665	9.6

## 財務資料

### 商品價格風險

本集團的原材料包含大量金屬成分，經加工成再生金屬產品後出售，主要包括銅、鋼鐵及廢鋁產品。因此，本集團的採購成本及售價面對黑色金屬及有色金屬市價時常波動不穩的風險。詳情請參閱本售股章程第150頁的「業務－商品價格波動的風險管理」一節。

### 貨幣風險

集團公司的功能貨幣為人民幣。本集團購買外幣，導致本公司面對因外匯匯率(參閱本售股章程附錄一所載會計師報告附註7(b)(i))變動而產生的市場風險。根據本公司外幣對沖策略，本公司於二零零九年購買美元遠期合約以減輕本公司面對的美元與人民幣之間的匯率波動，利用有利的遠期合約匯率確保降低本公司購買成本。實質上，只要遠期合約利率被證明為正確，則該等安排可使本公司降低購買成本。

本集團以美元及歐元計值的貨幣資產、貨幣負債及衍生金融負債於各呈報日期結算日的賬面值如下：

	於十二月三十一日		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	千港元	千港元	千港元
<b>貨幣資產</b>			
美元	1,434	1,824	68,294
歐元	—	5,753	435
	<u>1,434</u>	<u>7,577</u>	<u>68,729</u>
<b>貨幣負債</b>			
美元	526,629	497,873	945,557
歐元	—	7,589	1,241
	<u>526,629</u>	<u>505,462</u>	<u>946,798</u>
<b>衍生金融負債</b>			
美元	—	—	1,603
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1,603</u>

## 財務資料

### 敏感度分析

公司內部向高級管理人員呈報外幣風險時使用5%的敏感度比率，該比率代表管理層所評估美元及歐元兌人民幣匯率的可能波幅。就上述於各呈報期結算日以美元及歐元計值的資產及負債而言，假設所有其他變數不變，則有關年內美元及歐元兌人民幣貶值5%將按下列數目增加／減少匯兌收益及年內溢利／虧損，反之亦然：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	千港元	千港元	千港元
<b>貨幣資產及負債</b>			
美元	18,665	20,033	33,679
歐元	—	77	34
	<u>18,665</u>	<u>20,110</u>	<u>33,713</u>
<b>衍生金融負債</b>			
美元	—	—	60
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>60</u>

於營業紀錄期間，美元對本集團的影響擴大，主要是由於以美元計值的銀行借貸增加。

除美元及歐元外，本集團並無面對其他主要外幣風險。

### 利率風險

本集團因銀行存款、浮息銀行借貸及應付關連方款項的現行市場利率波動而面對現金流量利率風險(請參閱本售股章程附錄一所載會計師報告附註7(b)(ii))。

本集團的公平值利率風險主要與定息有抵押銀行存款、銀行借貸及應付關連方款項有關。本集團的政策旨在維持定息銀行借貸於某一水平以減低現金流量利率風險。

本集團並無訂立任何利率對沖合約或任何其他利率相關衍生金融工具。然而，管理層密切監察本集團面對的利率風險，有需要時會考慮對沖重大利率風險。

### 敏感度分析

於各呈報期結算日，按浮息利率計息的本集團貨幣負債賬面值如下：

	於十二月三十一日		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	千港元	千港元	千港元
<b>負債</b>	31,186	181,595	314,820
	<u>31,186</u>	<u>181,595</u>	<u>314,820</u>

## 財務資料

下列敏感度分析乃基於各呈報期結算日之浮息銀行借貸及應付關連方款項的利率波動風險而定，且管理層認為浮息銀行存款數額不大，故相關風險甚微。

倘所有其他變數不變，利率增加100個基點，則本集團年內溢利／虧損的減／增幅如下，反之亦然：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	千港元	千港元	千港元
年內的溢利減少／虧損增加	<u>209</u>	<u>1,487</u>	<u>2,492</u>

內部向主要管理人員呈報利率風險時以100個基點升跌為標準，是由於此為管理層對利率可能波動的評估。

### 其他價格風險

本集團因投資銅及鋁期貨合約而面對價格風險(請參閱本售股章程附錄一會計師報告附註7(b)(iii))。

### 敏感度分析

下列敏感度分析乃基於各呈報期結算日之銅及鋁價波動風險而定。倘銅及鋁之報價上升5%，則本集團年內溢利／虧損的增／減幅如下，反之亦然：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	千港元	千港元	千港元
年內的溢利增加／虧損減少	<u>797</u>	<u>5,901</u>	<u>1,077</u>

### 信貸風險

於二零零九年十二月三十一日，本集團的最高信貸風險為綜合財務狀況表所列各項已確認金融資產賬面值，乃因交易方未能履行責任令本集團蒙受財務虧損所致。

為減低信貸風險，本集團管理層在各呈報期結算日審閱各單項貿易債務的可收回款額，確保就不可收回款項作出足夠減值虧損。因此，本公司董事認為本集團的信貸風險已經大幅減低。

## 財務資料

由於交易方為信譽良好的銀行，故流動資金的信貸風險不大。

由於所面對的金融資產信貸風險分散，涉及大量交易方及客戶，故並無重大集中的信貸風險。

### 流動資金風險

本集團旨在通過銀行借貸以及關連方墊款，持續獲取資金及保持靈活程度之間的平衡。

下表詳列本集團及本公司非衍生金融負債的剩餘合約年期，乃基於非衍生金融負債於本集團及本公司須付款的最早日期之未貼現現金流量編製。倘利息流量為浮息，未貼現金額則按呈報期結算日利率曲線計算。

此外，下表詳列本集團衍生金融工具的流動資金分析，乃基於以淨值結算的衍生工具未貼現合約現金淨值(流入量)及流出量與以總額結算的衍生工具未貼現總額(流入量)及流出量編製。由於管理層認為合約年期對理解衍生工具現金流的時間至關重要，故本集團衍生金融工具的流動資金分析乃基於合約年期編製。



## 財務資料

	加權 平均利率 %	應要求或 一個月以內 千港元	一至三個月 千港元	三個月至 一年 千港元	一年以上 千港元	未貼現現金 流量總額 千港元	呈報期 結算日之 賬面總值 千港元
<b>於二零零七年十二月三十一日</b>							
<b>非衍生金融負債</b>							
貿易及其他應付款項	-	3,150	-	-	-	3,150	3,150
應付關連方款項							
- 不計息	-	145,606	-	-	-	145,606	145,606
銀行借貸							
- 定息	6.37	24,613	133,865	243,940	-	402,418	391,730
- 浮息	6.74	173	31,358	-	-	31,531	31,186
		<u>173,542</u>	<u>165,223</u>	<u>243,940</u>	<u>-</u>	<u>582,705</u>	<u>571,672</u>
<b>衍生工具-結算淨額</b>							
銅期貨合約		-	357	-	-	357	357
		<u>-</u>	<u>357</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>357</u>	<u>357</u>
<b>於二零零八年十二月三十一日</b>							
<b>非衍生金融負債</b>							
貿易及其他應付款項	-	66,036	969	161	-	67,166	67,166
應付票據							
- 計息	2.58	23,428	-	-	-	23,428	23,379
- 不計息	-	68,214	-	-	-	68,214	68,214
應付關連方款項							
- 按定息計息	2.52	4,609	5,708	77,264	-	87,581	85,655
- 按浮息計息	2.42	143,415	-	-	-	143,415	143,130
- 不計息	-	182,308	-	-	-	182,308	182,308
銀行借貸							
- 定息	6.11	29,249	55,394	392,895	-	477,538	462,087
- 浮息	6.12	32,722	5,872	-	-	38,594	38,465
		<u>549,981</u>	<u>67,943</u>	<u>470,320</u>	<u>-</u>	<u>1,088,244</u>	<u>1,070,404</u>
<b>衍生工具-結算淨額</b>							
銅期貨合約	-	-	-	17,785	-	17,785	17,785
		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>17,785</u>	<u>-</u>	<u>17,785</u>	<u>17,785</u>
<b>於二零零九年十二月三十一日</b>							
<b>非衍生金融負債</b>							
貿易及其他應付款項	-	78,835	27,105	9,677	-	115,617	115,617
應付票據							
- 計息	2.44	8,556	58	14,637	-	23,251	23,118
- 不計息	-	22,752	45,504	22,752	-	91,008	91,008
應付關連方款項							
- 按浮息計息	1.25	26,651	230	1,056	111,854	139,791	138,376
- 不計息	-	66,683	-	-	111,854	178,537	178,537
銀行借貸							
- 定息	3.58	180,268	123,287	324,365	-	627,920	622,602
- 浮息	1.69	16,014	418	161,586	-	178,018	176,444
		<u>399,759</u>	<u>196,602</u>	<u>534,073</u>	<u>223,708</u>	<u>1,354,142</u>	<u>1,345,702</u>
<b>衍生工具-結算總額</b>							
外幣遠期合約							
- 流入量	-	-	4,725	152,091	-	156,816	156,816
- 流出量	-	-	(4,750)	(153,669)	-	(158,419)	(158,419)
		<u>-</u>	<u>(25)</u>	<u>(1,578)</u>	<u>-</u>	<u>(1,603)</u>	<u>(1,603)</u>

### 根據上市規則第13.13至13.19條須披露事項

董事已確認，於最後可行日期，概無根據上市規則第13.13至13.19條規定而須披露的情況。

### 股息政策

股息僅可以相關法例所容許的可分派溢利派付。用作分派股息的溢利不可重新投資於本集團業務。本集團不保證可按計劃所述數額宣派或分派股息，亦不保證會否宣派或分派股息。本集團過往的股息分派紀錄未必會作為決定本集團日後宣派或派付股息多寡的參考或基準。

於營業紀錄期間，本集團並無支付或宣派任何股息。日後會否宣派及派付股息的決定及股息數額須視乎多項因素，包括營運業績、財政狀況、附屬公司向本公司支付現金股息情況、未來前景及本集團認為重要的其他因素而定。

在符合上述因素的情況下，本集團現擬建議向全體股東作出分派，金額不少於全球發售後各財政年度本公司權益持有人應佔可分派純利的25%。股份現金股息(如有)將以港元支付。其他分派(如有)將以本集團董事認為合適的方式向股東支付。

### 關連方交易

關連方交易詳情載於本售股章程附錄一會計師報告附註34。本集團董事確認所有關連方交易按一般商業條款進行且條款公平合理。根據資本化發行，本集團透過向現有股東發行合共749,999,900股股份將應付關連方款項223,700,000港元撥充資本。除以上市所得款項50,000,000港元償還該等關連方款項外，本集團會於上市前或上市時償還應付關連方所有餘下款項。

### 財務獨立

於最後可行日期及緊隨資本化發行後，應付本公司控權股東及其聯繫人的款項合共為398,700,000港元。根據資本化發行，本集團將應付關連方款項223,700,000港元撥充資本，且本集團會於上市前償還應付關連方所有餘下款項。此外，控權股東向本集團提供的所有財務資助將於上市前或上市時全面解除。

## 財務資料

### 物業權益

有關本集團物業權益詳情載於本售股章程附錄四。獨立物業估值師戴德梁行已為本集團於二零一零年三月三十一日所持物業進行估值。該函件全文、估值概要及估值證書已載於本售股章程附錄四。根據上市規則第5.07條所規定，本集團物業權益及該等物業權益的估值對賬披露如下。

	千港元
於二零零九年十二月三十一日的賬面淨值	
– 租賃土地及樓宇	112,185
二零一零年一月一日至	
二零一零年三月三十一日期間的變動(未經審核)	
加：匯兌差額	(55)
減：期內折舊	(1,351)
於二零一零年三月三十一日的賬面淨值(未經審核)	
– 租用土地及樓宇	110,779
於二零一零年三月三十一日的估值盈餘(未經審核)	397,421
本售股章程附錄四所載於二零一零年三月三十一日的估值	508,200

### 未經審核備考經調整有形資產淨值

以下本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表乃按照上市規則第4.29條編製，以顯示假設全球發售於二零零九年十二月三十一日進行對本集團於二零零九年十二月三十一日的綜合有形資產淨值的影響，有關未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表僅供說明用途。

## 財務資料

編製未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表僅供說明用途，基於其性質使然，未必如實反映本集團於二零零九年十二月三十一日或全球發售後任何日期的綜合有形資產淨值。未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表乃根據本集團會計師報告(會計師報告全文載於本售股章程附錄一)所載本集團於二零零九年十二月三十一日的綜合有形資產淨值編製，並按下文所述調整。

	於二零零九年 十二月三十一日 的本集團 經審核綜合 有形資產淨值 千港元 (附註1)	全球發售的 估計所得 款項淨額 千港元 (附註2)	未經審核備 考經調整綜合 有形資產淨值 千港元 (附註3)	每股未經審核 備考經調整綜合 有形資產淨值 港元 (附註4)
根據最高指標 發售價每股發售 股份3.13港元計算	<u>418,098</u>	<u>718,042</u>	<u>1,136,140</u>	<u>1.14</u>
根據最低指標 發售價每股發售 股份2.43港元計算	<u>418,098</u>	<u>550,058</u>	<u>968,156</u>	<u>0.97</u>

附註：

1. 本集團於二零零九年十二月三十一日的經審核綜合有形資產淨值摘錄自本售股章程附錄一會計師報告。
2. 全球發售的估計所得款項淨額乃根據最高及最低指標發售價每股發售股份分別3.13港元及2.43港元計算，並假設並無行使超額配股權，已扣除本公司就全球發售應付的包銷費用及其他相關費用。
3. 經比較載於本售股章程附錄四的本集團物業權益估值及於二零一零年三月三十一日該等物業的未經審核賬面淨值，估值餘額約為397,000,000港元。該等物業的估值餘額不會計入截至二零一零年六月三十日止六個月的綜合財務報表。倘於綜合財務報表計入估值餘額，則會產生每年約16,000,000港元的額外折舊費用。
4. 每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃根據預期緊隨全球發售後合共發行的1,000,000,000股股份計算，惟並無計及可能因行使超額配股權或根據購股權計劃授出的購股權而發行的任何股份。

### 無重大不利變動

董事確認自二零零九年十二月三十一日(即本售股章程附錄一會計師報告所載最近期經審核綜合財務報表的結算日)以來，本集團的財政或經營狀況並無重大不利變動。