

財務資料

閣下在閱讀本節所載有關我們的財務狀況及營運業績的討論與分析時，應一併閱讀我們於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零零九年、二零一零年四月三十日止四個月的綜合財務資料以及隨附附註。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。閣下應閱讀本文件附錄一所載的會計師報告全文，而非僅倚賴本節所載的資料。

我們的過往業績未必一定為任何日後期間的表現指標。我們對財務狀況及營運業績的討論與分析包括涉及風險與不確定因素的前瞻性陳述。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」一節所提供的資料。

概覽

我們為中國陝西省的水泥生產商。我們以「堯柏」及「堯柏水泥」商標生產及向陝西省客戶銷售多種水泥產品。我們的全部收益均來自銷售我們的水泥產品。

截至最後實際可行日期，我們在陝西省擁有八條水泥生產線，總年產能為9.6百萬噸。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年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們水泥的銷量分別約為2.4百萬噸、3.4百萬噸、5.1百萬噸及2.3百萬噸。於同期，我們所出售水泥的每噸平均售價分別約為人民幣219元、人民幣251元、人民幣299元及人民幣295元。

我們正在藍田生產設施安裝新水泥磨，預期於二零一零年八月其預定完成後將使我們的年產能增加0.7百萬噸。我們亦正在蒲城及西鄉縣興建兩條總年產能達2.2百萬噸的新生產線，分別預定於二零一零年九月及二零一一年二月完成。該等額外生產設施完成後預期將使我們的總年產能增加至12.5百萬噸。我們擬通過收購進一步提升我們的產能。

於往績記錄期內，我們的收益、經營溢利及純利顯著增長。我們的收益由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣525.9百萬元增至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣866.1百萬元及截至二零零九年十二月三十一日止年度約人民幣1,516.8百萬元，複合年增長率為69.8%。我們的經營溢利由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣174.9百萬元增至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣283.2百萬元及截至二零零九年十二月三十一日止年度約人民幣616.2百萬元，複合年增長率為87.7%。我們的純利由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣150.3百萬元增至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣246.2百萬元及截至二零零九年十二月三十一日止年度約人民幣330.5百萬元，複合年增長率為48.3%。截至二零一零年四月三十日止四個月，我們的收益、經營溢利及純利分別約為人民幣675.3百萬元、人民幣242.5百萬元及人民幣154.3百萬元，較二零零九年同期的增長率分別為93.3%、75.8%及69.9%。

財務資料

影響我們經營業績的因素

陝西省建築行業，尤其是政府基建項目的增長

我們的全部收益均來自在陝西省的銷售。陝西省的經濟趨勢，對我們業務的所有方面均有重大影響，包括對我們產品的需求及定價、原材料的可獲得性及成本、能源供應成本、勞動力成本及其他經營開支。我們水泥產品的需求對陝西省的建築活動水平尤為敏感。二零零九年，陝西省的固定資產投資較二零零八年同期增長約35.1%。固定資產投資的增長導致建築材料(包括水泥)的需求大幅上升。我們相信陝西省建築行業的增長將持續對我們的經營業績產生直接影響。

中國政府不時發佈新的產業政策，以通過經濟及行政手段調控基建項目及房地產開發的投資水平。這些政策或會對我們的業務產生重大影響。中國政府在十一五計劃中承諾於二零零六年至二零一零年期間建設大型基建及發展項目，使陝西省的固定資產投資增加，因而使我們水泥產品的需求增加。

於二零零八年，中國政府引進多項措施以應對全球經濟衰退，其中包括旨在通過發展基建項目刺激中國經濟的人民幣4萬億元刺激方案、減稅及給予置業者的其他優惠措施。政府目前加快批准基建項目以刺激經濟。政府基建項目投資的大幅增加使得高標號水泥的需求上升，使我們與其他大型水泥生產商受惠。

於二零零九年六月，中國國務院批准關中一天水經濟區發展規劃。根據該規劃，二零零九年至二零二零年將在陝西省南部的核心市場或鄰近地區建設大量大型基建項目(如公路、鐵路、發電廠及工業園)。由於我們在我們的核心市場具有領導地位，我們的業務將從在我們生產設施附近將予興建的基建項目中直接受益。

產能

我們的經營業績取決於我們履行客戶訂單的能力，而後者部分取決於我們的產能。我們的水泥年產能由截至二零零七年一月一日的1.4百萬噸增至截至二零一零年四月三十日的8.5百萬噸。於二零零七年、二零零八年、二零零九年及二零一零年首四個月，我們的產能擴充分別產生約人民幣359.1百萬元、人民幣669.1百萬元、人民幣629.3百萬元及人民幣374.8百萬元的資本開支，即用作購買物業、廠房及設備、土地使用權、採礦權及其他無形資產、用作興建新生產線的現金，並產生零、零、約人民幣120.9百萬元及零的資本開支用作收購。部分由於我們的產能擴充，我們的收益於二零零七年至二零零八年增長約64.7%及於二零零八年至二零零九年增長約75.1%。我們相信，我們產品的需求將持續上升，因此我們擬進一步提升我們的年產能。因此，我們預期將產生更多的資本開支，就此我們擬通過經營所得的現金、銀行借款及●提供資金。

財務資料

定價

我們產品的價格主要受到我們經營所在地區的水泥供求狀況影響。於二零零七年、二零零八年、二零零九年及二零一零年首四個月，我們水泥的平均售價分別約為每噸人民幣219元、人民幣251元、人民幣299元及人民幣295元。於二零零八年及二零零九年，由於樓宇及建築活動增加使需求上升，我們上調了水泥產品的價格，因此，我們可通過提高平均售價將部分增加的銷售成本轉嫁予客戶。

我們水泥的平均售價受到季節性波動的影響。於冬季期間，許多建築項目因寒冷天氣或農曆新年假期（一般在每年的一月或二月期間）而不時暫停。我們於冬季一般以折扣價格發售水泥產品以吸引客戶及維持市場份額。我們水泥產品的價格通常於冬季及農曆新年假期完結後隨著需求上升而增加。

我們在西安的中央銷售部門定期檢討定價策略，並根據多項因素於適當時調整產品的價格，該等因素包括市場需求、我們的產能、運輸成本、存貨水平、競爭對手的價格及信貸條款。

產品組合

我們的經營業績受到我們產品組合的影響。我們按不同售價出售具有不同物理特性的不同級別水泥。為全面利用我們的熟料產能，我們亦於往績記錄期內在水泥生產中存有剩餘熟料時出售小量熟料。

我們高標號水泥的平均售價較低標號水泥的平均售價為高。於二零零七年、二零零八年及二零零九年及二零一零年首四個月，高標號水泥以平均售價分別約每噸人民幣239元、人民幣280元、人民幣311元及人民幣309元出售，而於二零零七年、二零零八年及二零零九年及二零一零年首四個月，低標號水泥則以平均售價分別約每噸人民幣211元、人民幣227元、人民幣268元及人民幣265元出售。

由於高標號水泥的強度較高，其一直主要用於政府基建項目，而低標號水泥則一直主要用於各項農村住宅建設項目。由於陝西省的政府基建項目投資不斷增加，我們於往績記錄期內來自銷售高標號水泥的收入大幅增加。於二零零七年、二零零八年、二零零九年及二零一零年首四個月，我們出售高標號水泥分別約0.7百萬噸、1.6百萬噸、3.7百萬噸及1.6百萬噸，佔我們總銷量分別28.6%、45.9%、72.5%及67.5%，並為我們於有關期間的總收入貢獻分別31.2%、51.2%、75.4%及71.0%。

財務資料

煤炭及電力成本

我們的經營業績受煤炭及電力成本的重大影響。煤炭成本是我們最大的銷售成本之一，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個年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，該項成本分別佔我們總銷售成本約21.4%、36.0%、31.2%及37.9%。煤炭價格的波動對我們的經營業績有直接影響。由於煤炭需求大增而市場供應不足，煤炭價格於二零零八年大幅上漲。於二零零九年，由於全球金融危機導致需求下降，煤炭價格較二零零八年有所下降。於二零一零年首四個月，煤炭價格因中國經濟復甦而上升。我們於截至二零一零年四月三十日止四個月的每噸煤炭平均採購價較二零零九年同期增加，亦由於我們於二零零九年下半年增添鎮安、丹鳳及洋縣生產線所致。該等生產線距離煤礦的位置較我們其他生產線為遠，故其煤炭平均成本因運輸成本較高而較高。於二零零七年、二零零八年及二零零九年以及於二零零九年及二零一零年首四個月，我們的每噸煤炭平均採購價分別約為人民幣290元、人民幣492元、人民幣434元、人民幣429元及人民幣559元。

我們的經營亦需要大量電力。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個年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，電力成本分別佔我們總銷售成本約24.8%、22.0%、20.7%及18.6%。近年來電力價格亦有所上漲。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個年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們的平均電力購買價分別為每千瓦時人民幣0.40元、人民幣0.40元、人民幣0.43元及人民幣0.48元。於二零零九年十一月，陝西省電力公司將每千瓦時電價提高人民幣0.0367元。截至最後實際可行日期，我們已在八條生產線中的三條安裝餘熱回收系統，並能節約能源成本。我們計劃日後在我們的所有生產設施安裝餘熱回收系統。

煤炭或電力價格大幅上漲可對我們的銷售成本產生重大影響，而倘我們未能以較高價格的形式向客戶轉嫁部分或全部該等成本增幅，則繼而可對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

新生產設施

於往績記錄期內，我們的收益、銷售成本、毛利率及我們的存貨受到新增生產設施的影響。下表載列於各所示期間，我們現有及新增生產設施的收益、毛利及毛利率。現有生產設施指截至所示年度或期間首日已開始銷售的該等生產設施，而新生產設施則指於所示年度或期間內開始銷售的該等生產設施。

	截至十二月三十一日止年度			截至 四月三十日 止四個月
	二零零七年 ⁽¹⁾	二零零八年	二零零九年 ⁽²⁾	二零一零年 ⁽³⁾
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
以下各項產生的收益：				
現有生產設施	308,707	866,126	1,035,071	567,491
新生產設施	217,222	—	481,695	107,818
總計	525,929	866,126	1,516,766	675,309
以下各項帶來的毛利：				
現有生產設施	100,538	310,053	496,735	217,133
新生產設施	75,227	—	141,944	28,466
總計	175,764	310,053	638,679	245,599
以下各項的毛利率：				
現有生產設施	32.6%	35.8%	48.0%	38.3%
新生產設施	34.6%	—	29.5%	26.4%
整體毛利率	33.4%	35.8%	42.1%	36.4%

附註：

- (1) 截至二零零七年十二月三十一日止年度的新生產設施指藍田生產設施。
- (2) 截至二零零九年十二月三十一日止年度的新生產設施指旬陽生產設施及鎮安生產設施。
- (3) 截至二零一零年四月三十日止四個月的新生產設施指洋縣生產設施及丹鳳生產設施。

於二零零七年，藍田生產設施投產，為我們的收益及毛利分別貢獻約人民幣217.2百萬元及人民幣75.2百萬元。於二零零七年，此新生產設施的毛利率約為34.6%，較我們當時在蒲城的現有生產設施略高，使我們的整體毛利率輕微升高。我們的藍田生產設施為西安地區服務，而當地的水泥售價通常高於我們蒲城生產設施的目標市場。

財務資料

於二零零九年，我們的新增旬陽及鎮安生產設施為我們的收益及毛利分別貢獻約人民幣481.7百萬元及人民幣141.9百萬元。該兩家生產設施的毛利率較現有設施為低，主要是由於我們於二零零九年一月至十一月（於該期間7公里石灰石傳送帶正在建設中）為我們旬陽生產設施的生產購買石灰石的價格高於我們其他設施的市場價格所致。此外，我們位於鎮安生產設施的生產線因並無餘熱回收系統而耗能較高，從而令毛利率較低。我們擬通過升級生產線提高我們於鎮安設施的生產效率。

截至二零一零年四月三十日止四個月，我們的新增洋縣及丹鳳生產設施為我們的收益及毛利分別貢獻約人民幣107.8百萬元及人民幣28.5百萬元。新生產設施於二零一零年首四個月的毛利率約為26.4%，較我們的現有生產設施為低。此乃主要由於丹鳳生產設施位處山區，區內水泥產品的需求及市價較易受到冬季季節的影響，故其出售的水泥產品平均售價較我們其他生產設施為低，導致其毛利率較低所致。由於丹鳳生產設施被我們收購前並非由我們興建或管理，故其成本效益低於我們的其他生產設施。

我們的新生產設施主要以存貨形式增加我們的營運資金需求。於二零零七年、二零零九年及二零一零年首四個月添置的新生產設施致令我們的存貨分別增加約人民幣18.0百萬元、人民幣42.9百萬元及人民幣37.8百萬元，構成有關新生產設施營運資本的主要部分。

中國政府的鼓勵措施

我們的純利受我們所享有的退稅、免稅、財政補貼及優惠稅務待遇影響。我們使用若干比例的回收物料作為原材料（如爐渣及粉煤灰）生產的水泥產品可享有增值稅退稅待遇。根據「西部大開發」計劃，我們的中國附屬公司作為中國西部的企業可享有優惠企業所得稅稅率15%，而國家企業所得稅標準稅率則為25%。「西部大開發」計劃目前定於二零一零年年底屆滿，而有關政府部門尚未宣佈於屆滿後是否會續期。作為外商獨資企業，陝西堯柏與藍田堯柏自首個獲利年度（按累計基準）起兩年期間獲豁免繳納中國企業所得稅，其後三年按適用企業所得稅稅率的50%交納稅款。這兩家公司目前正處於三年稅項減半期間，陝西堯柏與藍田堯柏的稅項減半期間將分別於二零一零年及二零一一年底屆滿，且根據中國企業所得稅法（於二零零八年一月一日生效）不會續期。失去任何上述政府優惠待遇或會對我們的盈利能力及財務狀況產生不利影響。

財務資料

全面收益表選定項目

收益

我們的全部收益均來自銷售我們的水泥產品。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年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們的收益分別約為人民幣525.9百萬元、人民幣866.1百萬元、人民幣1,516.8百萬元及人民幣675.3百萬元。

我們的收益於任何特定期間根據我們水泥產品的銷量及平均售價而定。於往績記錄期內，我們水泥產品的銷量錄得大幅增長。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年度及截至二零零九年及二零一零年四月三十日止四個月，我們出售分別約2.4百萬噸、3.4百萬噸、5.1百萬噸、1.2百萬噸及2.3百萬噸水泥產品。我們的銷量增長主要由我們擴充至新市場及陝西省建築行業的增長帶動。為把握水泥產品日益迅速增長的需求，我們通過建造新生產線及收購方式大幅擴充產能。於二零零七年五月及八月，藍田生產設施的兩條生產線投產。於二零零九年一月，旬陽生產設施開始水泥生產。我們於二零零九年八月收購秀山堯柏，其經營我們的鎮安生產設施。我們的洋縣生產設施於二零零九年十二月投產，並於二零一零年開始銷售水泥產品。由於該等新增生產線，我們的年產能由截至二零零七年十二月三十一日的3.6百萬噸增至截至二零一零年四月三十日的8.5百萬噸，使我們能夠把握陝西省建築行業的增長，這反映在我們的收益於往績記錄期大幅增加。

於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度，我們的平均售價有所上升，主要由於我們產品的供求變動所致，亦受到煤炭及其他原材料成本增加的影響。於二零零七年、二零零八年、二零零九年，我們水泥產品的平均售價分別約為人民幣219元、人民幣251元及人民幣299元。我們水泥產品的平均售價於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度上升，主要由於二零零八年及二零零九年陝西省建築和施工活動增加導致市場需求上升所致。於二零一零年首四個月，我們所出售水泥產品的平均售價較二零零九年同期的平均售價稍高。我們將持續評估我們產品的市場需求，並可能不時調整我們的產品價格及產能以滿足市場需求。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

我們的收益亦受到我們產品組合的影響。下表載列於所示期間我們所出售各類別水泥產品的收益、銷量及平均售價以及我們所出售水泥及水泥產品的平均售價：

	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			
	平均售價	銷量	%	收益	平均售價	銷量	%	收益	平均售價	銷量	%	收益
(人民幣)	(千噸)		(人民幣百萬元)	(人民幣)	(千噸)		(人民幣百萬元)	(人民幣)	(千噸)		(人民幣百萬元)	
高標號水泥	239	687	28.6	164.3	280	1,581	45.9	443.1	311	3,679	72.5	1,143.4
低標號水泥	211	1,709	71.3	361.2	227	1,863	54.0	422.3	268	1,392	27.4	372.4
熟料	201	2	0.1	0.4	191	4	0.1	0.7	256	4	0.1	1.0
總計		2,398	100.0	525.9		3,448	100.0	866.1		5,075	100.0	1,516.8
水泥平均售價	219				251				299			
水泥產品 ▲ 平均售價	219				251				299			

	截至四月三十日止四個月							
	二零零九年				二零一零年			
	平均售價	銷量	%	收益	平均售價	銷量	%	收益
(人民幣)	(千噸)		(人民幣百萬元)	(人民幣)	(千噸)		(人民幣百萬元)	
高標號水泥	304	784	65.1	238.1	309	1,554	67.5	479.5
低標號水泥	265	416	34.6	110.5	265	691	30.0	183.0
熟料	256	3	0.2	0.9	221	58 ⁽¹⁾	2.5	12.8
總計		1,204	100.0	349.4		2,303	100.0	675.3
水泥平均售價 ⁽²⁾	290				295			
水泥產品 ▲ 平均售價 ⁽³⁾	290				293			

附註：

- (1) 我們於二零一零年首四個月出售更多熟料，主要由於我們的新增丹鳳生產設施於市場需求低迷時出售熟料，而我們的新增洋縣生產設施於水泥粉磨站開始投產前出售熟料所致。
- (2) 水泥平均售價乃將(i)我們銷售高標號及低標號水泥產生的收益，除以(ii)高標號及低標號水泥的總銷量計算。平均售價不包括增值稅。
- (3) 水泥產品平均售價乃將(i)我們銷售高標號水泥、低標號水泥及熟料產生的總收益，除以(ii)該三項產品的總銷量計算。平均售價不包括增值稅。

財務資料

我們銷售高標號水泥產生的收益由二零零七年約人民幣164.3百萬元增至二零零八年約人民幣443.1百萬元，並於二零零九年進一步增至人民幣1,143.4百萬元。我們高標號水泥的收益增加，主要由於往績記錄期內陝西省經濟發展及中國政府刺激方案令政府基建項目對更強抗壓水泥的需求增加所致。此外，藍田生產設施於二零零七年中投產，亦為我們高標號水泥的收益增加作出貢獻，因其客戶對高標號水泥的需求高於低標號水泥，當中大部分需求乃來自預拌混凝土站。

我們銷售高標號水泥產生的收益於二零一零年首四個月較二零零九年同期的收益增加逾兩倍。收益增加主要由於我們的銷量由截至二零零九年四月三十日止四個月的0.8百萬噸增加至截至二零一零年四月三十日止四個月的1.6百萬噸，此乃由於我們新增在鎮安及丹鳳縣的生產設施和我們在洋縣及旬陽的新生產設施投產導致產能增加所致。

我們銷售低標號水泥產生的收益由二零零七年約人民幣361.2百萬元增至二零零八年約人民幣422.3百萬元，而於二零零九年減至約人民幣372.4百萬元。於二零零八年的收益增加，主要由於低標號水泥銷售額增加及平均售價增加所致。低標號水泥的銷量增加主要由於水泥產能增加。中國政府於二零零八年中在全國推行新行業標準，該標準禁止生產PO32.5R水泥（一種低質高耗能的低標號水泥），由於部分客戶已訂購其他水泥代替PO32.5R水泥，其對我們低標號水泥的銷量的影響輕微。二零零八年低標號水泥的平均售價上漲主要由於煤炭成本上升。二零零九年低標號水泥收益減少，主要由於高標號水泥需求增加及全面實施全國新行業標準禁止生產PO32.5R水泥令低標號水泥減產所致。於二零零八年至二零零九年間，我們低標號水泥收益受其減產影響，卻部分因低標號水泥的平均售價增加而抵銷。我們低標號水泥的收益於二零一零年首四個月較二零零九年同期大幅增加，主要由於我們的產能增加導致低標號水泥銷量由二零零九年首四個月的0.4百萬噸增加至二零一零年首四個月的0.7百萬噸。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

銷售成本

下表載列於所示期間我們銷售成本的主要組成部分，(i)各項目均以佔銷售成本百分比及佔收益百分比表示，及(ii)所出售每噸水泥產品的成本。

	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			
	成本	佔銷售成本百分比	佔收益百分比	所出售每噸水泥產品的成本	成本	佔銷售成本百分比	佔收益百分比	所出售每噸水泥產品的成本	成本	佔銷售成本百分比	佔收益百分比	所出售每噸水泥產品的成本
	(人民幣千元)			(人民幣)	(人民幣千元)			(人民幣)	(人民幣千元)			(人民幣)
原材料	119,141	34.0	22.7	49.7	144,379	26.0	16.7	41.9	284,543	32.4	18.8	56.1
煤炭	75,070	21.4	14.3	31.3	200,209	36.0	23.1	58.1	273,745	31.2	18.0	53.9
電力	86,859	24.8	16.5	36.2	122,160	22.0	14.1	35.4	182,062	20.7	12.0	35.9
折舊	42,216	12.1	8.0	17.6	57,496	10.3	6.6	16.7	92,035	10.5	6.1	18.1
勞工成本	17,010	4.9	3.2	7.1	17,486	3.1	2.0	5.1	28,534	3.2	1.9	5.6
其他	9,869	2.8	1.9	4.1	14,343	2.6	1.7	4.2	17,168	2.0	1.1	3.4
總計	350,165	100.0	66.6	146.0	556,073	100.0	64.2	161.3	878,087	100.0	57.9	173.0

	截至四月三十日止四個月							
	二零零九年				二零一零年			
	成本	佔銷售成本百分比	佔收益百分比	所出售每噸水泥產品的成本	成本	佔銷售成本百分比	佔收益百分比	所出售每噸水泥產品的成本
	(人民幣千元)			(人民幣)	(人民幣千元)			(人民幣)
			(未經審核)					
原材料	49,726	25.0	14.2	41.3	105,226	24.5	15.6	45.6
煤炭	71,472	36.0	20.5	59.4	162,888	37.9	24.1	70.6
電力	44,964	22.6	12.9	37.3	79,974	18.6	11.8	34.7
折舊	17,786	9.0	5.1	14.8	58,111	13.5	8.6	25.2
勞工成本	7,589	3.8	2.2	6.3	13,324	3.1	2.0	5.8
其他	7,000	3.6	1.9	5.8	10,187	2.4	1.5	4.3
總計	198,537	100.0	56.8	164.9	429,710	100.0	63.6	186.2

原材料成本

我們於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年四月三十日止四個月的銷售成本分別約為人民幣350.2百萬元、人民幣556.1百萬元、人民幣878.1百萬元及人民幣429.7百萬元。我們的銷售成本主要包括煤炭、電力、原材料、折舊及勞工以及其他成本。我們的原材料成本主要包括石灰石、石膏、黏土、粉煤灰、硫

財務資料

酸渣及爐渣。我們與第三方承包商合作從我們的石灰石礦山開採石灰石。我們就承包商開採的每噸石灰石支付固定開採費用，固定費用於每年年初石灰石礦山的開採成本及耗用原材料變動予以調整。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年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們生產所用的石灰石分別約為0.6百萬噸、2.5百萬噸、2.7百萬噸及1.4百萬噸，乃開採自我們的礦山。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年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們向第三方石灰石供應商分別採購約1.3百萬噸、0.6百萬噸、1.7百萬噸及0.6百萬噸石灰石。我們為蒲城生產設施從市場上採購部分石灰石，主要由於我們在蒲城生產設施的生產線之一與我們的石灰石採石場相隔一段距離，故為該生產線採購石灰石較從我們的石灰石採石場開採及運輸石灰石更為便宜。此外，向藍田生產設施供應石灰石的石灰石採石場於二零零八年全面投產之前，我們在市場上為藍田生產設施採購石灰石，因此我們於二零零七年向第三方石灰石供應商購買較高比例的石灰石。由於我們的旬陽生產設施於二零零九年一月投產，但其石灰石礦山與生產線之間的傳送帶於二零零九年十一月方落成，因此，我們亦於二零零九年一月至十一月期間為我們旬陽生產設施的生產購買石灰石。我們於二零一零年並無為旬陽生產設施向第三方購買石灰石，且預期於未來亦不會購買。二零一零年首四個月向第三方購買的石灰石主要用於龍橋、秀山及洋縣生產設施的營運。

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年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們就從我們石灰石礦山開採石灰石產生的每噸平均成本分別約為每噸人民幣12.2元、人民幣11.0元、人民幣11.4元及人民幣11.6元。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年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們就從市場購買石灰石產生的每噸平均成本分別約為每噸人民幣15.1元、人民幣15.6元、人民幣25.4元及人民幣19.0元。於二零零九年，我們購買石灰石的每噸平均成本上漲主要是由於我們的旬陽生產設施在其連接石灰石採石場至旬陽生產設施的石灰石輸送帶完成前，因附近地區的石灰石短缺而須在市場上以遠高於我們其他廠房採購市價的價格購買石灰石所致。二零一零年首四個月的石灰石每噸成本高企主要由於洋縣生產設施的石灰石每噸平均成本較高所致，原因為我們於洋縣生產設施的石灰石礦於二零一零年三月方全面投產。

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年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們所售出每噸水泥產品的原材料成本分別約人民幣49.7元、人民幣41.9元、人民幣56.1元及人民幣45.6元。所售出每噸水泥產品的原材料成本由二零零七年至二零零八年有所減少主要由於向藍田生產設施供應石灰石的採石場於二零零八年開始全面營運之前，藍田生產設施向市場採購石灰石，導致我們於二零零七年向第三方石灰石供應商採購石灰石比例較高所致。於二零零八年開始使用回收的原材料(如脫硫石膏及建築垃圾)亦令我們所售出每噸水泥產品的原材料成本下降。我們所售出每噸水泥產品的原材料成本由二零零八年至二零零九年的增加主要由於旬陽生產設施於二零零九年一月營運，其在連接我們石灰石採石場及旬陽生產設施的石灰石輸送帶於二零零九年十一月完成之前市場上採購石灰石，因而須以較高價格向第三方購買石灰石的比例增加所致。二零零九年粉

財務資料

煤灰價格上升亦令我們的原材料成本由二零零八年至二零零九年增加。此外，旬陽生產設施開始生產水泥產品及收購鎮安生產設施令我們的每噸原材料成本由二零零八年至二零零九年增加，此乃由於該兩個生產設施所使用的若干原材料(如天然石膏及爐渣)不一定會由回收的原材料代替(如脫硫石膏及建築垃圾)，或因附近區域缺乏該等回收原材料供應，可能僅在非常有限程度上代替。

我們致力以採用回收原材料降低我們的銷售成本，此舉同時減少原材料價格上漲對我們經營業績的影響。例如，我們在生產水泥的過程中採用脫硫石膏替代天然石膏，用建築垃圾替代粉煤灰。於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，該等措施令我們合共節省約人民幣49.0百萬元。

煤炭及電力成本

煤炭成本是我們最大的銷售成本之一。於往績記錄期，煤炭價格一直波動。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個年度以及截至二零零九年及二零一零年四月三十日止四個月，我們煤炭成本分別約人民幣75.1百萬元、人民幣200.2百萬元、人民幣273.7百萬元、人民幣71.5百萬元及人民幣162.9百萬元，相當於我們於各同期內銷售成本總額約21.4%、36.0%、31.2%、36.0%及37.9%。為以具有競爭價格取得充足煤炭供應，我們與多家煤炭供應商保持長期關係。

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年度以及截至二零零九年及二零一零年四月三十日止四個月，我們所出售每噸水泥產品的煤炭成本分別約為人民幣31.3元、人民幣58.1元、人民幣53.9元、人民幣59.4元及人民幣70.6元。每噸水泥產品的煤炭成本變動主要反映二零零七年、二零零八年及二零零九年及二零一零年首四個月期間的煤炭平均採購價的變動。所出售每噸水泥產品的煤炭成本由二零零九年首四個月的人民幣59.4元增加18.9%至二零一零年首四個月的人民幣70.6元。此項增幅主要由於我們於二零零九年下半年增添鎮安、丹鳳及洋縣生產線(該等生產線較我們其他生產線距離煤礦較遠)以致煤炭運輸成本增加所致。此外，我們相信全球經濟復甦亦導致煤炭價格上升。

電力成本亦是我們最大的銷售成本之一。於往績記錄期，電力價格上漲。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個年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們電力成本分別約人民幣86.9百萬元、人民幣122.2百萬元、人民幣182.1百萬元及人民幣80.0百萬元，相當於我們於該等期間銷售成本總額約24.8%、22.0%、20.7%及18.6%。

於二零零八年十月，我們開始採用餘熱回收系統發電。截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們通過餘熱回收系統分別發電約8.3吉瓦時、53.4吉瓦時及22.0吉瓦時。因此，截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們分別節約成本約人民幣2.4百萬元、人民幣18.4百萬元及人民幣15.2百萬元，此乃按餘熱回收系統發電乘以同期每千瓦時平均電價與餘熱回收系統發電平均成本之差額計算。由於採用餘熱回收系統節省成本，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年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們所售出每噸水泥產品的電力成本分別約為人民幣36.2元、人民幣35.4元、人民幣35.9元及人民幣34.7元。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

我們預計，能源及原材料的成本將繼續佔我們銷售成本的大部分。

毛利及毛利率

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年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們的毛利總額分別約為人民幣175.8百萬元、人民幣310.1百萬元、人民幣638.7百萬元及人民幣245.6百萬元，而我們的毛利率分別約為33.4%、35.8%、42.1%及36.4%。我們的毛利率於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度內增長主要由於因應銷售成本增加而上調水泥產品價格的成功定價策略，以致我們每噸產品平均售價的增幅較我們每噸產品銷售成本的增幅為高所致。我們的毛利率亦因我們在生產過程中採取更多的成本節約措施而增加，例如採用回收材料替代昂貴的原材料及使用餘熱回收系統發電。我們的毛利率由二零零九年首四個月的43.2%下降至二零一零年首四個月的36.4%，主要由於全球經濟復甦及於二零零九年下半年增添鎮安、丹鳳及洋縣生產設施以致我們所出售每噸水泥產品的煤炭成本增加所致。該等設施的平均每噸煤炭成本較我們其他生產設施高，乃由於其位置遠離煤礦故煤炭運輸成本較高所致。我們所出售每噸水泥產品的折舊由二零零九年首四個月的人民幣14.8元增加至二零一零年首四個月的人民幣25.2元，也導致毛利率下降。所出售每噸水泥產品的折舊增加主要由於二零零九年底增加的旬陽生產設施及丹鳳生產設施的每噸生產成本投資較高所致。

銷售及市場推廣開支

下表載列於所示期間我們銷售及市場推廣開支的主要項目。

	截至十二月三十一日止年度						截至四月三十日止四個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	估收益 人民幣千元	百分比	估收益 人民幣千元	百分比	估收益 人民幣千元	百分比	估收益 人民幣千元	百分比	估收益 人民幣千元	百分比
	(未經審核)									
員工成本	2,187	0.4	3,512	0.4	4,773	0.3	1,413	0.4	2,442	0.4
市場推廣開支	5,232	1.0	5,030	0.6	3,773	0.3	1,675	0.5	1,983	0.3
運輸費用	554	0.1	981	0.1	2,042	0.1	690	0.2	786	0.1
其他	1,823	0.3	2,495	0.3	4,476	0.3	967	0.3	871	0.1
總計	9,796	1.9	12,018	1.4	15,064	1.0	4,745	1.4	6,082	0.9

我們的銷售及市場推廣開支主要包括員工成本、市場推廣開支及運輸開支。有時，我們的銷售人員與經驗豐富的獨立項目經理（通常為在水泥行業擁有市場知識及關係深厚的人員）合作。該等項目經理通常向我們的銷售人員推介潛在項目。倘該等項目商業上適合，我們的銷售人員會向我們建議潛在項目。我們將決定是否進行該等項目，並提前與銷售人員

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

議定給予項目經理的固定佣金百分比，而該百分比乃根據項目的預期收入並計及多項因素，如項目對我們的重要程度及項目經理的市場知識。倘我們成功從事項目，我們將會於收取項目的付款後分期償付項目經理。項目經理亦協助我們開拓及維繫客戶關係，並幫助我們向客戶收取未償還款項。我們並無與項目經理訂立任何協議。市場推廣開支主要指我們對該等獨立項目經理所提供服務的補償。

我們的客戶一般承擔向彼等交付水泥的運輸費用。我們安排若干政府基建項目的水泥運送，費用由對方承擔。倘若實際運輸成本超過我們與客戶協定的金額，我們會支付超出金額。作為銷售及市場推廣開支的一部分，我們的運輸開支主要包括該等超額款項。

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個年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們的銷售及市場推廣開支分別約為人民幣9.8百萬元、人民幣12.0百萬元、人民幣15.1百萬元及人民幣6.1百萬元。隨着我們擴充業務，我們預期將加強銷售力度，我們的銷售及市場推廣開支可能會相應增加。於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們的銷售及市場推廣開支佔收益的百分比分別約為1.9%、1.4%、1.0%及0.9%，並因規模經濟效益而一直持續減少。

行政開支

下表載列於所示期間我們行政開支的主要項目。

	截至十二月三十一日止年度						截至四月三十日止四個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	估收益 人民幣千元	百分比	估收益 人民幣千元	百分比	估收益 人民幣千元	百分比	估收益 人民幣千元	百分比	估收益 人民幣千元	百分比
	(未經審核)									
員工成本	11,010	2.1	23,872	2.8	24,345	1.6	5,302	1.5	9,712	1.4
一般行政開支	5,231	1.0	5,291	0.6	12,116	0.8	3,050	0.9	6,757	1.0
折舊及攤銷	2,641	0.5	6,888	0.8	11,068	0.7	3,964	1.1	4,759	0.7
政府徵費	3,034	0.6	5,573	0.6	7,727	0.5	1,618	0.5	1,267	0.2
其他	7,122	1.3	13,600	1.6	22,590	1.5	2,844	0.8	2,418	0.4
總計	29,038	5.5	55,224	6.4	77,846	5.1	16,778	4.8	24,912	3.7

我們的行政開支主要包括員工成本、一般行政開支、折舊及攤銷以及政府徵費。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個年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們的行政開支分別約為人民幣29.0百萬元、人民幣55.2百萬元、人民幣77.8百萬元及人民幣24.9百萬元。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年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們的行政開支分別佔收益約5.5%、6.4%、5.1%及3.7%。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

其他收入及其他收益／(虧損)

下表載列所示期間我們其他收入及其他收益／(虧損)的明細。

	截至十二月三十一日止年度			截至四月三十日止四個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元
其他收入					
增值稅退稅	30,528	39,167	65,035	6,683	25,217
政府津貼	5,180	1,450	6,491	1,863	3,227
小計	35,708	40,617	71,526	8,546	28,444
其他收益／(虧損)－淨額					
撥回應付款項	2,981	1,153	1,344	—	—
捐款	(689)	(1,499)	(825)	(5)	(390)
出售物業、廠房及 設備虧損淨額	(425)	(74)	(2,733)	—	(417)
其他	406	236	1,157	55	294
小計	2,273	(184)	(1,057)	50	(513)
總計	37,981	40,433	70,469	8,596	27,931

其他收入主要包括增值稅退稅及其他政府獎勵。我們使用若干比例的回收材料作為原材料(如爐渣及粉煤灰)生產的水泥產品可享有增值稅退稅待遇。由於我們在生產中持續使用合格的回收材料，該等增值稅退稅屬經常性質。於二零零七年、二零零八年及二零零九年及截至二零一零年四月三十日止四個月，該等增值稅退稅分別約為人民幣30.5百萬元、人民幣39.2百萬元、人民幣65.0百萬元及人民幣25.2百萬元。我們按月提交稅項評估及退稅申請，而稅務部門通常於我們申請後的月份以現金形式向我們發放增值稅退稅。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年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們分別就銷售約1.4百萬噸、1.7百萬噸、2.8百萬噸及1.2百萬噸的水泥收到增值稅退稅。我們用於申請增值稅退稅的水泥於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月止各年度及截至二零一零年四月三十日止四個月分別為我們帶來收益約人民幣290.3百萬元、人民幣399.4百萬元、人民幣754.1百萬元及人民幣287.8百萬元，分別佔我們於各同期的總收益約55.2%、46.1%、49.7%及42.7%。其他非政府鼓勵措施屬非經常性質，主要包括行業發展補助及「清潔」項目投資鼓勵，於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年四月三十日止四個月合共分別約為人民幣5.2百萬元、人民幣1.5百萬元、人民幣6.5百萬元及人民幣3.2百萬元。其他收益／(虧損)主要包括撥回應付款項、捐款及出售物業、廠房及設備虧損淨額，於二零零七年、二零零八年及二零零九年及截至二零一零年四月三十日止四個月合共分別為收益約人民幣2.3百萬元、虧損約人民幣0.2百萬元、虧損約人民幣1.1百萬元及虧損約0.5百萬元。

財務資料

融資收入

融資收入主要包括短期銀行存款的利息收入及融資活動所得外匯收益淨額。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個年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們的融資收入分別為人民幣1.6百萬元、人民幣2.6百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣0.1百萬元。

融資成本

融資成本主要包括未資本化的銀行貸款及借款以及贖回Credit Suisse International或認股權證持有人所持認股權證產生的虧損。於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們的融資成本分別約為人民幣26.2百萬元、人民幣28.1百萬元、人民幣242.3百萬元及人民幣58.6百萬元。我們的融資成本於二零零九年大幅增加主要由於我們於二零零九年十月二十一日贖回認股權證後錄得成本人民幣168.5百萬元所致。我們根據瑞信融資協議於二零零八年五月二十九日就我們向認股權證持有人借入的60.0百萬美元貸款而向認股權證持有人發行該等認股權證。該筆人民幣168.5百萬元的成本相當於在贖回日期贖回認股權證支付的金額與認股權證的認沽期權特色的公允值之間的差額(先前已確認為負債)。我們於截至二零一零年四月三十日止四個月的融資成本為人民幣58.6百萬元，主要由於銀行借款水平高企所致。

所得稅開支

下表載列我們於所示年度的所得稅費用：

	截至十二月三十一日止年度			截至四月三十日止四個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
除所得稅前溢利	150,273	257,729	375,147	98,449	184,092
按法定企業所得稅					
計算稅項 ⁽¹⁾	49,590	64,432	93,787	24,612	46,023
以下各項的稅務影響：					
就稅務目的不可扣減開支	—	454	614	—	1,656
稅項豁免及根據稅項優惠					
減少稅率的稅務影響	(53,750)	(59,654)	(101,429)	(26,688)	(28,252)
稅項抵免	—	(3,772)	(4,355)	—	—
未確認稅項虧損 ⁽²⁾	4,160	2,536	56,070	9,702	10,371
稅項抵免屆滿時撥回					
遞延稅項資產	—	7,570	—	—	—
所得稅開支	—	11,566	44,687	7,626	29,798

附註：

(1) 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年度及截至二零一零年四月三十日止四個月的中國法定企業所得稅稅率分別為33%、25%、25%及25%。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

(2) 因為對若干實體而言，預期未來不會產生可動用臨時差額的應課稅溢利，故若干稅項虧損並無確認為遞延所得稅資產。二零零九年大幅增加，乃因有關贖回認股權證的虧損並無確認為遞延稅項資產所致。

我們的所得稅開支主要包括中國即期及遞延所得稅開支的撥備。於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們的所得稅開支分別為零、約人民幣11.6百萬元、人民幣44.7百萬元及人民幣29.8百萬元。於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們的實際稅率分別為零、約4.5%、11.9%及16.2%。

純利及純利率

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年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們的純利分別約為人民幣150.3百萬元、人民幣246.2百萬元、人民幣330.5百萬元及人民幣154.3百萬元，而我們的純利率分別約為28.6%、28.4%、21.8%及22.8%。於二零零八年至二零零九年間，我們的純利率減少6.6%，主要由於我們於二零零九年十一月贖回認股權證產生虧損約人民幣168.5百萬元令融資成本增加。倘不計及該項虧損，我們的純利率大體符合我們的毛利潤率增幅。於二零一零年首四個月，除因煤炭價格上升及折舊增加而增加我們的銷售成本並對我們於同期的純利率構成影響外，融資成本增加及實際稅率上升亦對我們的純利率構成影響。

稅項

澤西

本公司在澤西註冊成立為有限公司。為澤西稅務居民的公司(若干以澤西為基地的金融服務公司及本地公用事業公司除外)的一般所得稅稅率為百分之零，惟就位於澤西的土地或樓宇產生的收入除外。非居民公司毋須繳納澤西所得稅，惟來自澤西的收入則除外。

可就股份派付股息而毋須就或因澤西所得稅作出預扣或扣減，而我們股份的持有人(澤西居民除外)將不會就持有、出售或以其他方式處置該等股份而在澤西被徵收任何稅項。

在澤西，並無就發行或轉讓股份徵收印花稅，惟在澤西授予遺囑認證書或遺產管理書則須支付印花稅，在有關股份的持有人身故後轉讓股份時一般需要該等文件。

澤西不以其他方式對資本、繼承、資本增值或贈與徵收稅項，亦無其他遺產稅。

詳細資料請參閱附錄五—本公司組織章程及澤西公司法概要。

英屬處女群島

中國西部水泥有限公司或中國西部BVI於英屬處女群島註冊成立為一家獲豁免公司，因此獲豁免繳納英屬處女群島所得稅。

財務資料

中國

中國企業所得稅法對國內企業及外商投資企業均實施統一的企業所得稅稅率25%。根據中國企業所得稅法，於二零零八年一月一日前享受優惠稅率的企業將於自二零零八年一月一日起的五年內逐步過渡至新稅率。先前享受定期稅項豁免與減免的企業將繼續享受該等優惠稅項待遇，直至該規定期限屆滿，對於因尚未錄得盈利導致未開始享受優惠稅項待遇的企業，該優惠稅項待遇自二零零八年一月一日起開始。

由於我們若干中國附屬公司的外商投資企業身份及所有中國附屬公司均位於中國西部，我們目前享有若干中國稅務優惠。陝西堯柏與藍田堯柏自首個獲利年度(按累計基準)起兩年期間獲豁免繳納中國企業所得稅，其後三年按適用企業所得稅稅率的50%繳納稅款。陝西堯柏為外商獨資企業，故有權享有該優惠待遇。根據中國法律顧問縱橫律師事務所提供的資料，根據當時的對外經濟貿易合作部與國家工商行政管理總局於二零零零年九月一日聯合頒佈的《關於外商投資企業境內投資的暫行規定》第16條，藍田堯柏有權享有該優惠待遇。該條規定，倘外資企業投資於中國中西部且其註冊資本中的累計外資部分不少於25%，則合資格享有為外資企業提供的優惠待遇。這兩家公司目前正處於三年稅項減半期，陝西堯柏與藍田堯柏的稅項減半期將分別於二零一零年及二零一一年底屆滿。

根據西部大開發計劃，陝西堯柏、藍田堯柏及安康堯柏享有優惠企業所得稅稅率15%，而國家企業所得稅標準稅率則為25%。西鄉堯柏預計於西部大開發稅項計劃屆滿後於二零一零年末方始投產。除該等附屬公司外，我們其他附屬公司目前並無享有西部大開發提供的優惠企業所得稅稅率，原因為該等公司剛投產並正向適當稅務機關申請優惠待遇，或該等公司並不符合中國政府頒佈的「受鼓勵行業、設備及技術列表」所載列並為享受優惠待遇所必需達到的標準。西部大開發計劃目前定於二零一零年底屆滿。中國政府尚未公佈於屆滿後是否會續期。根據西部大開發節約的成本約佔我們溢利的10%。董事認為，該計劃屆滿可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們的中國法律顧問縱橫律師事務所確認，授出激勵稅率的稅務機關為授出該等激勵稅率的適當主管稅務機關。

根據新所得稅法，於中國內地成立的外商投資企業向海外投資者宣派的股息須繳納10%的預扣稅。該項規定於二零零八年一月一日生效，並適用於二零零七年十二月三十一日後賺取的盈利。倘中國與海外投資者所屬司法權區訂有稅務條約，則可能應用較低的預扣稅率。根據中國與香港之間的避免雙重徵稅安排及於申索股息當時經中國稅務當局批准後，

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

集誠作為一家於香港註冊成立的公司，自其於中國成立的附屬公司陝西堯柏收取的股息符合資格按較低的稅率5%繳納預扣稅。因此，由二零零八年一月一日起，在中國成立的陝西堯柏所產生的全部可供分派溢利均須按5%計算預扣稅。

由於我們並無向股東宣派或派付任何股息，故於往績記錄期內，我們並無作出任何相關撥備。我們目前並無計劃於緊隨●後宣派或派付任何股息。

香港

於往績記錄期，我們並無於香港經營業務，故並未計提任何香港利得稅。

董事確認，於最後實際可行日期，我們已於各司法權區根據相關稅務法律及規例作出所有規定的報稅及支付所有未清償的稅項負債，據彼等所知，我們與稅務當局並無任何爭議或潛在爭議。

主要會計政策及估計

我們根據國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則編製綜合財務報表，國際財務報告準則規定我們須作出可影響(其中包括)資產、負債、收益及開支的呈報數額的估計和假設。我們依據本身的過往經驗以及我們認為在該等情況下相關的各種其他因素作出估計。管理層定期按過往經驗及其他因素重新評估這些估計和假設，包括在該等情況下認為屬合理的未來事件的預期。實際結果可能與按照不同假設或條件作出的估計不同。我們若干會計政策在應用時所要求的判斷，其程度較其他政策為高。我們認為下述政策對理解我們的財務報表至關重要，原因是應用這些政策時，我們的管理層須作出最高程度的判斷。

收益確認

我們的收益包括在日常業務過程中出售貨品及提供服務的已收或應收代價的公允值。收益在扣除退貨、回扣及折扣，並經對銷本集團內公司間銷售後列賬。我們於收益金額能可靠計量，及日後很可能有經濟利益流入實體，且已符合我們各業務活動的特定條件時確認收益。與銷售有關的所有或有項目解決後，收益金額方視為能可靠計量。我們按過往業績作出估計，並考慮客戶種類、交易種類及各項安排的細節。

我們在中國陝西省製造水泥產品並銷售予政府基礎設施項目、預拌混凝土站、分銷商及其他方。銷售貨品於我們向客戶交付產品並轉移擁有權的重大風險及回報，且並無未履行責任可影響客戶對該等產品的接收及可合理保證有關應收款項的可收回性時予以確認。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

因此，我們於向買方交付該等產品時，確認向政府基礎設施項目、預拌混凝土站、分銷商及其他方銷售的收益。倘我們安排第三方將產品運輸至交付地點，我們仍保留產品擁有權的風險及回報直至產品交付予買方。

物業、廠房及設備

除在建工程外的物業、廠房及設備按歷史成本扣除累計折舊及減值撥備列賬。歷史成本包括其收購價格及收購有關項目直接產生的開支。

僅在有關項目的未來經濟利益將流向我們，而該項目的成本又能可靠計量時，其後成本方計入資產賬面值或單獨確認為資產（倘適用）。更換零件的賬面值不予確認。所有其他維修及保養費用於產生期間在綜合全面收益表支銷。

除礦產資產外，物業及廠房、汽車、電子及其他設備以及機器的折舊按以下的估計可使用年期，以直線法將成本攤銷至其5%餘值。

— 物業及廠房	20年
— 汽車	8年
— 電子及其他設備	5年
— 機器	12年

於每個結算日均會覆核資產餘值及可使用年期，並在適當情況下作出調整。

在建工程指建造工程仍未完成的樓宇、機器及設備，按成本列賬。成本包括建造支出及其他直接成本，並扣除減值虧損。於完工時，在建工程按成本轉撥至適合的物業、廠房及設備分類。在建工程不計提折舊，直至有關工程已完工並可供使用。

倘資產的賬面值高於其估計可收回金額時，則立即將該資產賬面值減至其可收回金額。

出售的盈虧乃將所得款項與面值的差額比較後釐定，並於綜合全面收益表「其他收益／(虧損)淨額」項下確認。

礦產資產包括開發剝採成本及退役及修復撥備。

(a) 剝採成本

於開發石灰石礦山時產生的剝採成本獲資本化為物業、廠房及設備。生產階段產生的剝採成本為可變生產成本，於剝採成本產生期間計入所生產的存貨成本。資本化剝採成本以生產單位法使用估計資源作為損耗基準計算損耗。

財務資料

(b) 退役、修復及類似責任

倘本公司因收購、建造或正常使用有關資產而產生法定、合約、推定及法律責任，包括與收回屬於物業、廠房及設備的礦產及礦產資產有關的責任，則本公司就該等責任確認撥備。資產退廢責任首次以其產生期間的現值確認撥備。於首次確認有關責任後，相應的資產退廢責任計入相關資產的賬面值，而成本則採用生產單位法或直線法(如適用)在資產的經濟年期內攤銷為開支。於首次確認資產退廢責任後，有關責任的賬面值隨著時間的推移逐漸增加，並根據清償債務時所需的相關現金流量的當前市場折現率、金額或時間的變動作出調整。

根據中華人民共和國國土資源部於二零零九年頒佈的新法規，礦山擁有人須承擔環境修復責任。我們根據管理層修復我們石灰石礦山將產生成本現值的最佳估計未來開支確認撥備。然而，地方國土資源局尚未頒佈特定修復標準規定。倘日後公佈修復標準，修復成本估計將可能須作出修訂。就修復及環境清理成本所作撥備根據當時可得事實及情況至少每年審閱一次，並據此更新撥備。

借款

借款初步按公允值扣除交易成本確認。借款隨後以實際利率法按攤銷成本列賬。攤銷成本乃計及任何發行成本及任何結算折讓或溢價後計算。所得款項(扣除交易成本)與贖回價值之間的任何差異均以實際利率法於借款期間於綜合全面收益表內確認。

設立貸款融資支付的費用，於可能提取若干或所有融資時確認為貸款的交易成本。於該情況下，該費用會遞延至提取融資為止。倘若並無任何證據顯示將會提取部分或所有融資，則有關費用將資本化作流動資金服務的預付款項，並在融資相關期間攤銷。

除非我們具有無條件權利將負債的結算遞延至結算日後最少十二個月，否則借款歸類為流動負債。

因購入、建築或生產資產(即需一段長時間方可作擬定用途或銷售的資產)而直接應佔的借款成本乃撥作資本，作為該等資產成本的一部分。所有其他借款均列作開支。

認股權證

連同我們根據瑞信融資協議於二零零八年五月二十九日借入的60百萬美元的貸款融資，我們向認股權證持有人Credit Suisse International授出認股權證。由於認股權證持有人獲授權將已發行認股權證認沽以換取一筆款項的選擇權，而整筆貸款有19%的內部回報率，故認股權證獲分類為負債。認股權證的公允值初步按公允值確認，並於30個月(認股權證的預計年期)內攤銷。

財務資料

商譽

商譽指收購成本高於我們於收購日期估所收購附屬公司可識別資產公允淨值的數額。收購附屬公司所產生的商譽計入無形資產。商譽須進行減值測試，並以成本值減累計虧損列賬。商譽的減值虧損不得撥回。已出售實體的商譽面值計入該次出售的盈虧。

商譽會分配至現金產生單位以進行減值測試。此項分配是對預期可從商譽產生的業務合併中得益的現金產生單位或現金產生單位的組別而作出。

採礦權

收購權利供我們於某一期間開採礦山的成本會被資本化，其後按成本減累計攤銷及減值虧損列賬。攤銷採礦權乃根據生產計劃及礦山按生產單位法估計的儲備於礦山的可使用年期內計算，以撇銷成本減累計減值虧損。

非金融資產減值

擁有無限可使用年期的資產毋須攤銷，其每年及在出現減值跡象時進行減值測試。須攤銷的資產在出現顯示可能無法收回賬面值的事件或轉變時檢討有否減值。在資產賬面值高於可收回金額時須將差額確認為減值虧損。可收回金額即資產公允值減銷售成本與使用價值中的較高者。為評估減值，資產按獨立可識別現金流量（現金產生單位）的最低水平分類。商譽以外的非金融資產若出現減值，則須於各結算日評估會否撥回減值。

存貨

我們的存貨主要包括：(i)原材料及消耗品；(ii)在製品；及(iii)製成品。我們將存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本採用加權平均法計算。製成品及在製品的成本包括原材料、直接人工、其他直接成本及與生產相關的雜項開支（按正常營運能力計算）。可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減適用可變銷售開支及完成的成本。

我們根據對存貨的可變現程度進行評估將存貨撇減至可變現淨值。撇減評估需要管理層的判斷及估計。倘預期與原有估計存在差異，該差異將影響該等估計變動期間的存貨的賬面值及存貨撇減。

財務資料

貿易及其他應收款項撥備

貿易及其他應收款項最初按公允值確認，其後運用實際利息法按攤銷成本並扣除減值撥備計量。倘有客觀證據顯示我們將無法根據應收款項的原來條款全數收回所有款項，則須計提貿易及其他應收款項的減值撥備。若債務人出現重大財務困難、債務人可能破產或須進行財務重組及欠付款項，有關情況將視作貿易應收款項減值的指標。撥備數額為資產賬面值與按原實際利率折現計算估計未來現金流量現值的差額。資產的賬面值通過使用撥備賬戶削減，而有關的虧損數額則在綜合全面收益表內確認。如一項應收款項無法收回，其會在應收款項內的撥備賬撇銷。之前已撇銷的款項如其後收回，將在綜合全面收益表中撥回。

我們對客戶進行持續信貸評估並根據付款記錄及客戶的目前信譽(通過對其目前信貸資料進行審閱釐定)調整信用額度。

遞延所得稅

遞延所得稅採用負債法就資產及負債的稅基與資產及負債的賬面值產生的暫時性差額進行確認。然而，若遞延所得稅來自在交易(不包括業務合併)中對資產或負債的初步確認，而在交易時不影響會計損益或應課稅盈虧，則不予列賬。遞延所得稅採用在結算日前已頒佈或實質頒佈，並預期在有關遞延所得稅項資產變現或遞延所得稅項負債結算時適用的稅率(及法例)釐定。

遞延所得稅資產僅於有可能於日後錄得應課稅溢利，而暫時性差額可以被使用時，方予確認。

遞延所得稅乃按於附屬公司投資所產生的暫時性差額作出撥備，惟撥回暫時性差額的時間可由我們控制，且在可預見將來可能不會撥回暫時性差額者除外。

當有法定可強制執行權力將當期稅項資產與當期稅項負債抵銷，且遞延所得稅資產及負債涉及同一稅務機關對應課稅實體或不同應課稅實體徵收的所得稅，且有意按淨額償付結餘，則可將遞延所得稅資產及負債互相抵銷。

▲

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

經營業績

下表列載我們於所示期間的經營業績：

	截至十二月三十一日止年度			截至四月三十日止四個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
收益	525,929	866,126	1,516,766	349,421	675,309
銷售成本	(350,165)	(556,073)	(878,087)	(198,537)	(429,710)
毛利	175,764	310,053	638,679	150,884	245,599
銷售及市場推廣開支	(9,796)	(12,018)	(15,064)	(4,745)	(6,082)
行政開支	(29,038)	(55,224)	(77,846)	(16,778)	(24,912)
其他收入及其他收益／ （虧損）－淨額	37,981	40,433	70,469	8,596	27,931
融資成本－淨額	(24,638)	(25,515)	(241,091)	(39,508)	(58,444)
除所得稅前溢利	150,273	257,729	375,147	98,449	184,092
所得稅開支	—	(11,566)	(44,687)	(7,626)	(29,798)
年／期內溢利	150,273	246,163	330,460	90,823	154,294

截至二零一零年四月三十日止四個月與截至二零零九年四月三十日止四個月的比較

收益

我們的收益由截至二零零九年四月三十日止四個月約人民幣349.4百萬元增至截至二零一零年四月三十日止四個月約人民幣675.3百萬元，增幅約為93.3%。收益增加主要由於我們於二零一零年首四個月的銷量增加所致，而銷量增加乃由於我們擴充至陝西南部的市場並在旬陽、鎮安、丹鳳及洋縣增添新生產設施導致產能增加所致。我們的水泥總銷量由截至二零零九年四月三十日止四個月的1.2百萬噸增加至截至二零一零年四月三十日止四個月的2.3百萬噸，增幅為91.7%。我們水泥產品的平均售價由截至二零零九年四月三十日止四個月每噸約人民幣290元增加至截至二零一零年四月三十日止四個月每噸約人民幣295元，增幅約為1.4%。

銷售成本

我們的銷售成本由截至二零零九年四月三十日止四個月約人民幣198.5百萬元增至截至二零一零年四月三十日止四個月約人民幣429.7百萬元，增幅約為116.4%。銷售成本增加主要由於銷量增加所致。我們的銷售成本佔收益的百分比由截至二零零九年四月三十日止四個月約56.8%增加至截至二零一零年四月三十日止四個月約63.6%，主要由於我們每噸水泥的平均煤炭成本增加所致，而每噸水泥的平均煤炭成本增加則主要由於我們於二零零九年下半年增添鎮安、丹鳳及洋縣生產線（該等生產線距離煤礦的位置較我們其他生產線為遠，故煤炭運輸成本較高）所致。煤炭價格上升亦令我們的煤炭成本佔銷售成本的百分比由截至

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

二零零九年四月三十日止四個月的36.0%增加至截至二零一零年四月三十日止四個月的37.9%。我們的折舊成本佔銷售成本的百分比由截至二零零九年四月三十日止四個月的9.0%增加至截至二零一零年四月三十日止四個月的13.5%，主要由於二零零九年底增添每噸生產投資成本較高的旬陽及丹鳳生產線所致。

毛利及毛利率

基於上文所述，我們的毛利由截至二零零九年四月三十日止四個月約人民幣150.9百萬元增加約人民幣94.7百萬元至截至二零一零年四月三十日止四個月約人民幣245.6百萬元，增幅約為62.8%。我們的毛利率由截至二零零九年四月三十日止四個月約43.2%減少至截至二零一零年四月三十日止四個月約36.4%。

銷售及市場推廣開支

我們的銷售及市場推廣開支由截至二零零九年四月三十日止四個月約人民幣4.7百萬元增至截至二零一零年四月三十日止四個月約人民幣6.1百萬元，增幅約為28.2%，主要由於我們加大新增鎮安、丹鳳及洋縣生產線的目標市場的銷售力度(包括聘請更多銷售人員)及為覆蓋陝西省南部的市場區域擴充而導致運輸成本提高所致。因此，我們的銷售及市場推廣員工成本由二零零九年首四個月約人民幣1.4百萬元增至二零一零年首四個月約人民幣2.4百萬元，增幅約為72.8%，而我們運輸開支由二零零九年首四個月約人民幣0.7百萬元增至二零一零年首四個月約人民幣0.8百萬元，增幅約為13.9%。我們的銷售及市場推廣開支佔收入的百分比由二零零九年首四個月的1.4%降低至二零一零年首四個月的0.9%，主要由於規模經濟效益所致。

行政開支

我們的行政開支由截至二零零九年四月三十日止四個月約人民幣16.8百萬元增至截至二零一零年四月三十日止四個月約人民幣24.9百萬元，增幅約為48.5%，主要與我們的新增鎮安、丹鳳及洋縣生產線有關。因此，我們的行政員工成本由截至二零零九年四月三十日止四個月約人民幣5.3百萬元增至截至二零一零年四月三十日止四個月約人民幣9.7百萬元，增幅約為83.2%。我們的一般行政開支由截至二零零九年四月三十日止四個月約人民幣3.1百萬元增至截至二零一零年四月三十日止四個月約人民幣6.8百萬元，增幅約為121.5%。我們行政開支項下的折舊及攤銷由截至二零零九年四月三十日止四個月約人民幣4.0百萬元增至截至二零一零年四月三十日止四個月約人民幣4.8百萬元，增幅約為20.1%，主要由於我們業務擴充而增加辦公室數目及辦公室設備所致。我們的行政開支佔收入的百分比由二零零九年首四個月的4.8%降低至二零一零年首四個月的3.7%，主要由於規模經濟效益所致。

其他收入及其他收益／(虧損)

其他收入及其他收益／(虧損)主要指我們收到中國政府的增值稅退稅。其他收入及其他收益／(虧損)由截至二零零九年四月三十日止四個月約人民幣8.6百萬元增至截至二零一零年首四個月約人民幣27.9百萬元，增幅約為224.9%。我們於截至二零零九年四月三十日止四個月錄得的增值稅退稅較低乃由於相關政府機關較遲批准增值稅退稅所致。因此，應於二零零九年首四個月錄得的增值稅退稅乃於二零零九年四月三十日後記錄。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

融資收入

融資收入由截至二零零九年四月三十日止四個月約人民幣0.3百萬元減至截至二零一零年四月三十日止四個月約人民幣0.1百萬元，主要由於我們的計息短期銀行存款減少所致。

融資成本

融資成本由截至二零零九年四月三十日止四個月約人民幣39.9百萬元增至截至二零一零年四月三十日止四個月約人民幣58.6百萬元，主要由於我們的銀行及其他借款增加所致。此外，我們於截至二零一零年四月三十日止四個月就償還瑞信融資協議項下55.0百萬美元的貸款而錄得人民幣7.5百萬元的提早還款費用。

除所得稅前溢利

基於上文所述，我們的除所得稅前溢利由截至二零零九年四月三十日止四個月約人民幣98.4百萬元增至截至二零一零年四月三十日止四個月約人民幣184.1百萬元，增幅約為87.0%。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零零九年四月三十日止四個月約人民幣7.6百萬元增至截至二零一零年四月三十日止四個月約人民幣29.8百萬元，乃由於我們具有較高所得稅率的新增附屬公司(包括經營鎮安生產設施的秀山堯柏及經營丹鳳生產設施的龍橋堯柏(其所得稅率為25%)和經營旬陽生產設施的安康堯柏(其所得稅率為15%))貢獻溢利導致我們的實際稅率增加所致。

期內溢利

我們的純利由截至二零零九年四月三十日止四個月約人民幣90.8百萬元增至截至二零一零年四月三十日止四個月約人民幣154.3百萬元，增幅約69.9%。

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的比較

收益

我們的收益由二零零八年約人民幣866.1百萬元增至二零零九年約人民幣1,516.8百萬元，增幅為75.1%。收益增加乃因銷量上升及我們水泥產品的平均售價上升所致。我們的銷量由二零零八年約3.4百萬噸增至二零零九年約5.1百萬噸，增幅約為50.0%。我們的平均售價由二零零八年的每噸人民幣251元增至二零零九年的每噸人民幣299元，增幅約為19.1%。

我們的銷量增加，主要由於市場需求強勁及我們添置旬陽生產設施(於二零零九年一月投產，年產能為2.0百萬噸)所致。我們的平均售價上漲，乃主要由於二零零八年第二季及第

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

三季煤炭成本大幅上漲導致我們於二零零八年八月及九月大幅上調我們產品的平均售價所致。此外，由於陝西省經濟發展及中國政府的激勵措施，政府基建項目對我們產品的需求於二零零九年增加，該等項目一般需要高標號水泥，而高標號水泥的售價更高。

銷售成本

我們的銷售成本由二零零八年約人民幣556.1百萬元增至二零零九年約人民幣878.1百萬元，增幅為57.9%。我們的銷售成本總額上升，主要因銷量增加及我們增加旬陽生產設施（於二零零九年一月投產）所致。我們銷售成本佔收益的百分比由二零零八年的64.2%減至二零零九年的57.9%。我們煤炭成本佔銷售成本的百分比由二零零八年約36.0%減至二零零九年的31.2%，主要因煤價下跌所致。我們電力成本佔銷售成本的百分比由二零零八年的22.0%減至二零零九年的20.7%，主要由於我們通過餘熱回收系統達到節約能源所致。

毛利及毛利率

基於上文所述，我們的毛利由二零零八年約人民幣310.1百萬元增加約人民幣328.6百萬元至二零零九年約人民幣638.7百萬元，增幅約為106.0%。我們的毛利率由二零零八年約35.8%增至二零零九年約42.1%。

銷售及市場推廣開支

我們的銷售及市場推廣開支由二零零八年約人民幣12.0百萬元增至二零零九年約人民幣15.1百萬元，增幅約為25.8%，主要乃我們於二零零九年的銷售較二零零八年提升所致。

我們銷售及市場推廣開支佔收益的百分比由二零零八年約1.4%減至二零零九年約1.0%。員工成本由二零零八年約人民幣3.5百萬元增至二零零九年約人民幣4.8百萬元，增幅約為37.1%，主要由於銷售僱員人數增加及平均薪資總體增加所致。我們的市場推廣開支由二零零八年約人民幣5.0百萬元減至二零零九年約人民幣3.8百萬元，減幅約24.0%。我們於二零零九年較二零零八年產生較少的市場推廣開支，主要由於二零零九年水泥產品的市場需求強勁所致。我們的運輸開支由二零零八年約人民幣1.0百萬元增至二零零九年約人民幣2.0百萬元，增幅約為100.0%，主要由於我們產品銷售量增加所致。

行政開支

我們的行政開支由二零零八年約人民幣55.2百萬元增至二零零九年約人民幣77.8百萬元，增幅約為40.9%。我們行政開支佔收益的百分比由二零零八年約6.4%減至二零零九年約5.1%。我們的員工成本由二零零八年約人民幣23.9百萬元稍增約1.7%至二零零九年約人民幣24.3百萬元，乃由於我們的行政僱員人數相對穩定所致。我們的一般行政開支由二零零八年約人民幣5.3百萬元增至二零零九年約人民幣12.1百萬元，增幅約為128.3%，主要由於我們的兩座增建生產設施（旬陽及鎮安生產設施）於二零零九年投產所致。我們亦就準備於二

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

零零九年十二月三十一日落成的洋縣生產設施的經營產生額外開支。我們的行政折舊及攤銷由二零零八年約人民幣6.9百萬元增至二零零九年約人民幣11.1百萬元，增幅約為60.9%，主要由於我們於二零零九年就於二零零八年興建並於二零零九年一月投產的旬陽生產設施錄得折舊所致。

其他收入及其他收益／(虧損)

其他收入及其他收益／(虧損)由二零零八年約人民幣40.4百萬元增加約人民幣30.1百萬元至二零零九年約人民幣70.5百萬元，增幅為74.5%，乃由於我們於二零零九年符合退稅資格的水泥銷售較二零零八年有所增加而額外增收增值稅退款所致。我們就在生產工序中使用一定比例的回收材料而獲得水泥銷售額的增值稅退稅。

融資收入

融資收入由二零零八年約人民幣2.6百萬元減至二零零九年約人民幣1.2百萬元，乃由於我們的短期銀行存款利息收入及我們的融資活動匯兌收益淨額於二零零九年較二零零八年減少所致。匯兌收益淨額減少主要由於二零零九年人民幣兌美元升值較二零零八年少所致。

融資成本

融資成本由二零零八年約人民幣28.1百萬元增至二零零九年約人民幣242.3百萬元，主要由於我們就於二零零九年十月二十一日贖回我們根據瑞信融資協議於二零零八年五月二十九日就向Credit Suisse International借入的60.0百萬美元貸款向Credit Suisse International發行的認股權證錄得人民幣168.5百萬元的成本所致。

除所得稅前溢利

基於上文所述，我們的除所得稅前溢利由二零零八年約人民幣257.7百萬元增至二零零九年約人民幣375.1百萬元，增幅約為45.6%。

所得稅開支

我們的所得稅開支由二零零八年約人民幣11.6百萬元增至二零零九年約人民幣44.7百萬元，乃由於我們的除所得稅前溢利增加及藍田堯柏的適用稅率由二零零八年的0.0%增至二零零九年的7.5%所致。請參閱「一稅項－中國」。

年內溢利

我們的年內溢利由二零零八年約人民幣246.2百萬元增加約人民幣84.3百萬元至二零零九年約人民幣330.5百萬元，增幅為約34.2%。

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的比較 收益

我們的收益由二零零七年約人民幣525.9百萬元增至二零零八年約人民幣866.1百萬元，增幅為約64.7%。收益增加乃因銷量上升及我們水泥產品的平均售價上升所致。該等增幅主

財務資料

要因陝西省經濟持續發展及固定資產投資增長令我們的產品需求殷切所致。銷售水泥的總量由二零零七年約2.4百萬噸增至二零零八年約3.4百萬噸，增幅約為41.7%。我們水泥產品的平均售價由二零零七年每噸約人民幣219元增至二零零八年每噸約人民幣251元，增幅約為14.6%。

銷售成本

我們的銷售成本由二零零七年約人民幣350.2百萬元增至二零零八年約人民幣556.1百萬元，增幅約為58.8%。我們的銷售成本總額上升，主要由於煤價上升及銷售增加所致。我們銷售成本佔收益的百分比由二零零七年約66.6%減至二零零八年約64.2%。我們煤炭成本佔銷售成本的百分比由二零零七年約21.4%增至二零零八年約36.0%，主要因煤價大幅上揚所致。

毛利及毛利率

基於上文所述，我們的毛利由二零零七年約人民幣175.8百萬元增加約人民幣134.3百萬元至二零零八年約人民幣310.1百萬元，增幅約為76.4%。我們的毛利率由二零零七年約33.4%增至二零零八年約35.8%。

銷售及市場推廣開支

我們的銷售及市場推廣開支由二零零七年約人民幣9.8百萬元增加約22.4%至二零零八年約人民幣12.0百萬元。該增幅主要由於我們於二零零八年的銷售較二零零七年大幅上升所致。我們銷售及市場推廣開支佔收益的百分比由二零零七年約1.9%減至二零零八年約1.4%。

我們的市場推廣開支由二零零七年約人民幣5.2百萬元減至二零零八年約人民幣5.0百萬元，減幅為約3.8%，乃由於二零零八年我們產品的需求增加所致。銷售及市場推廣僱員成本總額由二零零七年約人民幣2.2百萬元增至二零零八年約人民幣3.5百萬元，增幅約為59.1%，主要由於銷售人員數目增加及平均薪資總體增加所致。運輸開支由二零零七年人民幣0.6百萬元增至二零零八年約人民幣1.0百萬元，增幅約為66.7%，主要乃因我們產品銷售額增加所致。

行政開支

我們的行政開支由二零零七年約人民幣29.0百萬元增至二零零八年約人民幣55.2百萬元，增幅約為90.3%。我們行政開支佔收益的百分比由二零零七年約5.5%增至二零零八年約6.4%。

我們的員工成本及福利由二零零七年約人民幣11.0百萬元增至二零零八年約人民幣23.9百萬元，增幅約為117.3%，主要由於與我們擴大經營業務的有關行政人員數目增加所致。我們的一般行政開支由二零零七年約人民幣5.2百萬元增至二零零八年約人民幣5.3百萬元，

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

增幅為約1.9%。我們的折舊及攤銷由二零零七年約人民幣2.6百萬元增至二零零八年約人民幣6.9百萬元，增幅約為165.4%。該等增幅的主要原因為我們於二零零八年增建旬陽生產設施並於二零零八年最後季度為我們的旬陽生產設施建立試營項目辦事處而增加行政及辦公開支所致。

其他收入及其他收益／(虧損)

其他收入及其他收益／(虧損)由二零零七年約人民幣38.0百萬元增加約人民幣2.4百萬元至二零零八年約人民幣40.4百萬元，增幅約為6.3%，乃由於我們在二零零八年符合退稅資格的水泥銷售較二零零七年有所增加而額外增收增值稅退款所致。我們就在生產工序中使用一定比例的回收材料而獲得水泥銷售額的增值稅退稅。

融資收入

融資收入由二零零七年約人民幣1.6百萬元增至二零零八年約人民幣2.6百萬元，主要由於我們於二零零八年錄得融資業務匯兌收益淨額約人民幣1.6百萬元所致，部分因我們短期銀行存款利息收入減少而被抵銷。匯兌收益淨額來自人民幣兌美元增值。

融資成本

融資成本由二零零七年約人民幣26.2百萬元增至二零零八年約人民幣28.1百萬元，增幅約為7.3%，主要由於我們於二零零八年的計息負債水平較二零零七年增加所致。我們借貸的平均利率於二零零七年約為8.0%，於二零零八年則約為15.0%。

除所得稅前溢利

基於上文所述，我們的除所得稅前溢利由二零零七年約人民幣150.3百萬元增至二零零八年約人民幣257.7百萬元，增幅為約71.5%。

所得稅開支

我們的所得稅開支由二零零七年的零增至二零零八年約人民幣11.6百萬元。我們的實際稅率於二零零七年為零，於二零零八年則約為4.5%。於二零零七年十二月三十一日，我們在中國僅有兩家經營附屬公司陝西堯柏與藍田堯柏，且我們於二零零七年因其外商投資企業身份而獲豁免繳納中國企業所得稅。外商投資企業享有的優惠稅項政策不適用於二零零七年三月一日(即新中國企業所得稅法獲頒佈之日)成立的企業。因此，安康堯柏(於二零零七年四月註冊成立)未獲豁免所得稅。相反，該設施根據西部大開發計劃享受優惠企業所得稅稅率15%。

年內溢利

我們的年內溢利由二零零七年約人民幣150.3百萬元增加約人民幣95.9百萬元至二零零八年約人民幣246.2百萬元，增幅約為63.8%。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

流動資金及資本資源

現金流量

下表載列我們於所示期間現金流量淨額的概要。

	截至十二月三十一日止年度			截至四月三十日止四個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
經營活動所得現金淨額	170,969	323,092	619,676	229,236	261,572
投資活動所用現金淨額	(355,395)	(667,923)	(847,503)	(250,590)	(373,978)
▲ 融資活動所得 / (所用)					
▲ 現金淨額	22,034	351,872	537,047	82,460	(180,128)
現金及現金等價物					
(減少) / 增加淨額	(162,392)	7,041	309,220	61,106	(292,534)
於年 / 期初的現金					
及現金等價物	192,389	29,997	37,038	37,038	346,258
於年 / 期終的現金					
及現金等價物	29,997	37,038	346,258	98,144	53,724

經營活動所得現金淨額

下表載列於所示期間我們經營活動所產生現金流量概要。

	截至十二月三十一日止年度			截至四月三十日止四個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
營運資金變動前的經營					
現金流入	221,350	350,095	724,607	160,035	306,107
營運資金變動－					
所得 / (所用)	(25,205)	(386)	(27,869)	96,166	29,140
經營所得現金	196,145	349,709	696,738	256,201	335,247
已付利息	(25,176)	(26,617)	(57,975)	(21,540)	(40,954)
已付所得稅	—	—	(19,087)	(5,425)	(32,721)
經營活動所得現金淨額	170,969	323,092	619,676	229,236	261,572

財務資料

於二零零七年，我們的經營活動產生的現金淨額約為人民幣171.0百萬元。該現金流入淨額主要歸因於(i)除所得稅前溢利約人民幣150.3百萬元，(ii)貿易及其他應付款項增加約人民幣56.0百萬元，及(iii)折舊及攤銷調整為數約人民幣44.9百萬元及融資成本淨額為數約人民幣24.6百萬元，部分被(i)其他應收款項及預付款項增加約人民幣30.3百萬元，(ii)貿易及其他應收票據增加約人民幣29.2百萬元，及(iii)存貨增加約人民幣21.7百萬元抵銷。

於二零零八年，我們的經營活動產生的現金淨額約為人民幣323.1百萬元。該現金流入淨額主要歸因於(i)除所得稅前溢利約人民幣257.7百萬元，(ii)折舊及攤銷調整為數人民幣64.4百萬元及融資成本淨額為數約人民幣25.5百萬元，及(iii)貿易及其他應付款項增加約人民幣61.1百萬元，部分被(i)存貨增加約人民幣35.9百萬元，(ii)貿易及其他應收票據增加約人民幣14.7百萬元，及(iii)其他應收款項及預付款項增加約人民幣11.0百萬元所抵銷。

於二零零九年，經營活動產生的現金淨額約為人民幣619.7百萬元。該現金流入淨額主要歸因於(i)除所得稅前溢利為數約人民幣375.1百萬元，(ii)折舊及攤銷調整為數約人民幣103.1百萬元及融資成本淨額為數約人民幣241.1百萬元，及(iii)貿易及其他應付款項增加為數約人民幣59.6百萬元，部分被(i)其他應收款項及預付款項增加為數約人民幣52.6百萬元，及(ii)存貨增加為數約人民幣29.9百萬元所抵銷。

於截至二零零九年四月三十日止首四個月，我們的經營活動產生的現金淨額約為人民幣229.2百萬元。該現金流入淨額主要歸因於(i)除所得稅前溢利約人民幣98.4百萬元，(ii)折舊及攤銷調整為數約人民幣21.8百萬元及融資成本淨額為數約人民幣39.5百萬元，及(iii)貿易及其他應付款項增加約人民幣195.0百萬元，部分因(i)貿易應收款項及應收票據增加為數約人民幣58.8百萬元，(ii)存貨增加約人民幣22.9百萬元，及(iii)其他應收款項及預付款項增加約人民幣17.1百萬元而被抵銷。

於截至二零一零年四月三十日止首四個月，經營活動產生的現金淨額約為人民幣261.6百萬元。該現金流入淨額主要歸因於(i)除所得稅前溢利為數約人民幣184.1百萬元，(ii)融資成本淨額調整為數約人民幣58.4百萬元，(iii)折舊及攤銷調整為數約人民幣62.9百萬元，(iv)貿易及其他應付款項增加為數約人民幣108.3百萬元，部分因(i)其他應收款項及預付款項增加約人民幣62.6百萬元及(ii)存貨增加為數約人民幣14.7百萬元而被抵銷。

財務資料

▲投資活動所用現金淨額

於二零零七年，我們於投資活動所用的現金淨額約為人民幣355.4百萬元，主要反映就收購約人民幣345.5百萬元的物業、廠房及設備的付款及所付按金。收購物業、廠房及設備主要與有關我們的新生產線的在建工程及購買相關設備有關。

於二零零八年，我們於投資活動所用的現金淨額約為人民幣667.9百萬元，主要反映就收購約人民幣603.2百萬元的物業、廠房及設備的付款及所付按金。收購物業、廠房及設備主要與我們的生產線建設及購買相關設備有關。所收購的固定資產包括新水泥生產線。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們於投資活動所用的現金淨額約為人民幣847.5百萬元，主要反映(i)收購物業、廠房及設備的已付款項及按金約人民幣600.0百萬元，(ii)收購一間附屬公司約人民幣120.9百萬元及(iii)為潛在收購所付的按金人民幣100.0百萬元。收購物業、廠房及設備的主要原因是由於建設我們的新生產設施所致。

截至二零零九年四月三十日止四個月，我們於投資活動所用的現金淨額約為人民幣250.6百萬元，主要反映就購買約人民幣250.9百萬元的物業、廠房及設備所用的現金。購買物業、廠房及設備主要與興建旬陽生產設施及洋縣生產設施有關。

截至二零一零年四月三十日止四個月，我們於投資活動所用的現金淨額約為人民幣374.0百萬元，主要反映就購買約人民幣374.8百萬元的物業、廠房及設備所用的現金。購買物業、廠房及設備的款項主要與興建勉縣、西鄉及蒲城的生產設施有關，亦包括我們已於二零零九年十二月落成的洋縣生產設施的部分合約付款。

融資活動所得／所用現金淨額

於二零零七年，我們的融資活動產生的現金淨額約為人民幣22.0百萬元，指新造銀行及其他借款約人民幣236.0百萬元，部分因償還銀行及其他借款約人民幣198.7百萬元而被抵銷。我們融資活動產生的現金主要用作營運資金。

於二零零八年，我們的融資活動產生的現金淨額約為人民幣351.9百萬元，主要由於新造銀行及其他借款約人民幣635.1百萬元所致，部分因償還銀行及其他借款約人民幣271.6百萬元而被抵銷。我們融資活動產生的現金主要用於建造我們的旬陽生產線。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，融資活動產生的現金淨額約為人民幣537.0百萬元，主要由於新造銀行及其他借款約人民幣1,074.6百萬元所致，部分因償還銀行及其他借款約人民幣356.0百萬元及贖回認股權證約人民幣206.5百萬元而被抵銷。我們的融資活動產生的現金主要作營運資金用途。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

截至二零零九年四月三十日止四個月，我們的融資活動產生的現金淨額約為人民幣82.5百萬元，主要由於新造銀行借款約人民幣180.0百萬元所致，部分因償還銀行借款約人民幣103.0百萬元而被抵銷。

截至二零一零年四月三十日止四個月，我們的融資活動所用現金淨額約為人民幣180.1百萬元，主要由於償還銀行借款約人民幣598.4百萬元及支付其他借款約人民幣132.8百萬元所致，部分因新造銀行借款約人民幣529.8百萬元而被抵銷。

資本承擔及或然負債

資本承擔

我們已訂立生產設施建設合同及設備購置協議。下表載列我們於所示綜合財務狀況報表日的資本承擔總額。

	截至十二月三十一日			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	四月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
物業、廠房及設備	556,656	449,035	558,336	502,988

我們於二零零七年十二月三十一日的資本承擔主要與興建我們的旬陽生產設施有關(我們於二零零七年底開始籌備興建該設施)，亦與藍田生產設施興建餘熱回收系統有關。我們於二零零八年十二月三十一日的資本承擔較二零零七年十二月三十一日減少，因為我們的資本承擔主要與興建我們的旬陽生產設施有關。我們於二零零九年十二月三十一日的資本承擔較二零零八年十二月三十一日增加，主要與興建我們的洋縣、勉縣、蒲城及西鄉生產設施有關。我們於二零一零年四月三十日的資本承擔，主要與興建蒲城、西鄉及勉縣的生產設施有關。

經營租約承擔

我們租賃多項物業，租約平均年期為五至十年。下表載列我們於所示綜合財務狀況報表日的租賃款項承擔。

	截至十二月三十一日			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	四月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
一年內	345	484	74	—
第二至第五年(包括首尾兩年)	533	217	209	—
五年以上	504	496	446	—
總計	1,382	1,197	729	—

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

我們對租賃物業的租約承擔由二零零七年十二月三十一日的人民幣1.4百萬元減少至二零零八年十二月三十一日的人民幣1.2百萬元。並於二零零九年十二月三十一日進一步減少至人民幣0.8百萬元，而於二零一零年四月三十日，我們並無任何租約承擔。我們的租約承擔持續減少，主要是由於在整個往績記錄期內，我們已購買或終止使用有關物業。

債務

我們主要通過經營所得現金流量與短期及長期銀行貸款為我們的經營提供資金。下表載列我們於所示日期的短期及長期借款。我們所有的借款均須於五年內償還。

	截至十二月三十一日			截至	截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	四月三十日	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年	二零一零年
				人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
應償借款：					
銀行借款：					
六個月內或以下	140,000	168,000	626,563	332,829	383,986
六個月後但十二個月內	115,400	85,400	540,505	386,829	427,786
一年後但兩年內	28,000	407,069	204,596	639,654	633,944
兩年後但五年內	35,800		123,462	85,682	59,405
小計：	319,200	660,469	1,495,126	1,444,994	1,505,170
其他借款：					
六個月內或以下	16,953	15,784	92,800	—	—
六個月後但十二個月內	—	—	29,000	—	—
一年後但兩年內	—	—	29,000	18,000	18,000
兩年後但五年內	—	—	3,000	3,000	6,000
小計：	16,953	15,784	153,800	21,000	24,000
總計	336,153	676,253	1,648,926	1,465,994	1,529,170

截至二零零九年十二月三十一日、二零一零年四月三十日及二零一零年六月三十日，我們的借款總額分別約為人民幣1,648.9百萬元、人民幣1,466.0百萬元及人民幣1,529.2百萬元，其中分別約人民幣1,495.1百萬元、人民幣1,445.0百萬元及人民幣1,505.2百萬元為銀行借款，以我們的物業、於附屬公司的股權及本公司的股份作抵押。截至二零零九年十二月三十一日的其他借款約人民幣153.8百萬元乃無抵押，其中約人民幣150.8百萬元為陝西丹水就成立龍橋堯柏而向龍橋堯柏轉讓。截至二零一零年四月三十日及二零一零年六月三十日▲

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

的其他借款人民幣18百萬元指我們就投資於龍橋堯柏而獲得的無抵押借款。該借款的年利率為3.6%。截至二零一零年四月三十日及二零一零年六月三十日的其他借款餘額人民幣3百萬元及人民幣6百萬元指欠負陝西省產業投資有限公司的若干免息貸款。有關銀行借款及其他借款的詳情，請參閱下文「—來自收購及投資活動的債務」、「—於二零一零年六月三十日的債務」及「—營運資金」各節。

於二零零八年十二月三十一日，我們的借款總額約為人民幣676.3百萬元，其中約人民幣660.5百萬元為銀行借款，以我們的物業及於一家附屬公司的股權作抵押。餘下借款約人民幣15.8百萬元為無抵押借款。於二零零七年十二月三十一日，我們的借款總額為人民幣336.2百萬元，其中約人民幣319.2百萬元為銀行借款，以我們的物業作抵押。餘下借款約人民幣17.0百萬元為無抵押借款。

我們的銀行借款按以下貨幣計值：

	截至十二月三十一日			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	四月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
人民幣	319,200	289,200	794,800	770,666
美元	—	371,269	700,326	674,328
<u>總計</u>	<u>319,200</u>	<u>660,469</u>	<u>1,495,126</u>	<u>1,444,994</u>

下表載列於所示期間我們銀行借款的加權平均實際利率：

	截至十二月三十一日			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	四月三十日
人民幣銀行借款	7.78%	8.44%	7.27%	7.12%
美元銀行借款	—	20.23%	12.94%	6.64%

我們的中國顧問縱橫律師事務所確認，我們中國附屬公司訂立的所有未償還貸款協議及相關擔保協議均屬有效且已遵守中國法律。基於審慎及必需的查詢及我們中國附屬公司的確認，縱橫律師事務所的結論是該等貸款及擔保乃於日常過程中進行，不會為我們的中國附屬公司帶來任何潛在法律責任。

來自收購及投資活動的債務

於二零零九年十二月，我們與陝西丹水成立合資公司龍橋堯柏，當中我們及陝西丹水分別擁有80%及20%權益。就成立龍橋堯柏，我們合共產生人民幣340.3百萬元的債務，包括已由陝西丹水轉讓予龍橋堯柏欠負第三方的借款人民幣200.0百萬元，及欠負陝西丹水的股東貸款人民幣140.3百萬元，該款項指陝西丹水所注入的資產淨值超出其所佔龍橋堯柏註

財務資料

冊資本部分的價值。此項股東貸款乃陝西丹水就龍橋堯柏成立時其於龍橋堯柏的資本投資而向龍橋堯柏作出，並在陝西丹水於中國公司法及合同法允許下的日常投資活動過程中進行。我們的中國法律顧問縱橫律師事務所確認，即使貸款人並非金融機構，惟該獲得中國合法成立公司提供的股東貸款並非貸款通則項下的「禁止貸款」之一。另請參閱「業務－近期收購」及「歷史、重組及企業架構－本集團的企業發展」。

陝西丹水已將人民幣365.3百萬元的資產連同人民幣200.0百萬元的負債轉移至龍橋堯柏。陝西丹水承擔的負債包括來自兩家地方商業銀行的借款人民幣49.2百萬元及無抵押借款人民幣150.8百萬元。該等無抵押借款包括向陝西丹水的若干僱員及業務夥伴借入的人民幣66.4百萬元(年利率為10.12%)及向龍橋經貿借入用作撥付興建陝西丹水水泥生產線的人民幣66.4百萬元(年利率為8.43%)。餘下人民幣18.0百萬元無抵押借款為向陝西省丹鳳縣地方政府借入的款項，以為興建陝西丹水水泥生產線提供財政援助，條件為款項僅可用作上述用途。該借款的年利率為3.6%。我們已於二零一零年二月悉數償還有抵押銀行借款人民幣49.2百萬元，並以經營所得現金償還截至二零一零年六月三十日無抵押借款人民幣150.8百萬元中的人民幣132.8百萬元。於二零一零年一月，我們與陝西省丹鳳縣地方政府(為未償還無抵押借款人民幣18.0百萬元貸款人)自訂立補充協議，按相同利率將借款的償還日期延長至二零一一年十二月三十一日。有關補充協議的詳情請參閱「營運資金」。

我們的中國法律顧問縱橫律師事務所認為，來自丹鳳縣地方政府的貸款人民幣18.0百萬元是政府部門向企業提供的貸款，不構成企業間貸款；因此，並不違反中國有關法律及法規，尤其是貸款通則。此外，我們的中國法律顧問縱橫律師事務所認為，龍橋經貿向陝西丹水借入的原人民幣66.4百萬元借款(乃根據合資協議轉讓予龍橋堯柏)，為股東為支持建設其附屬公司而以股東貸款形式向該附屬公司作出的投資，因此，有關貸款沒有違反貸款通則，即使貸款人並非金融機構，因為該股東貸款乃屬股東及其所投資的一所實體於一般業務經營過程中作出，並不構成貸款通則規定的「禁止貸款」，且符合中國公司法及中國合同法。縱橫律師事務所亦確認，由非金融機構提供的借款其本身不會違反貸款通則。

我們於二零零九年八月收購秀山堯柏，代價約人民幣180.7百萬元。於二零零九年十二月三十一日，我們擁有尚未支付代價人民幣36.1百萬元，其已於二零一零年一月全部支付。就收購事項而言，我們承擔約人民幣32.0百萬元借貸(其主要為應付秀山堯柏的前股東及第三方的銀行借貸及部分借貸)及約人民幣59.9百萬元貿易及其他應收款項(其主要為貿易應收款項、預付款項及其他應收款項)。

財務資料

於二零一零年六月三十日的債務

於二零一零年六月三十日(即就債務聲明而言的最後實際可行日期)營業時間結束時，我們已提取可動用的全部銀行融資合共約人民幣1,505.2百萬元。

截至二零一零年六月三十日，我們的借款總額約人民幣1,529.2百萬元，其中約人民幣1,505.2百萬元的借款乃有抵押銀行貸款，而餘下借款約人民幣24.0百萬元乃無抵押。在截至二零一零年六月三十日的未償還銀行貸款中，(i)人民幣384.0百萬元將於二零一零年六月三十日起計六個月內到期，人民幣427.8百萬元將於二零一零年六月三十日起計六個月後但一年前到期，主要為向本地商業銀行借入的貸款，(ii)人民幣634.0百萬元將於二零一零年六月三十日起計一年後但兩年前到期，主要為根據工銀融資協議向工銀亞洲及工銀澳門借入的50.0百萬美元貸款和根據工銀國際融資協議向佳里有限公司借入的50.0百萬美元貸款項下須於該段期間內償還的款項；及(iii)約人民幣59.4百萬元將於二零一零年六月三十日起計兩年後到期，為由瑞信上海分行牽頭的財團的貸款項下須於該段期間內償還的款項。我們預期於●償還全部工銀國際融資及一半工銀融資。無抵押借款約人民幣24.0百萬元中，人民幣18.0百萬元為向丹鳳縣地方政府借入的款項，人民幣3.0百萬元為應付政府機構陝西省產業投資有限公司的款項，該款項為我們收購秀山堯柏前地方政府向秀山堯柏借出作為支持的免息貸款。該貸款年期五年，須於二零一二年十二月前償還人民幣1.0百萬元，於二零一三年一月前償還人民幣2.0百萬元。我們擬於該貸款到期後以經營所得現金償還該貸款。餘下人民幣3.0百萬元其他借款指由陝西省產業投資有限公司於二零一零年六月向我們提供的新造免息貸款，該筆貸款須於二零一五年六月之前償還。

於二零一零年六月三十日營業時間結束時，我們並無任何已發行及未償還或同意發行的借貸資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、債券、按揭、抵押、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

我們根據人民幣330百萬元銀團貸款的財務契諾

於二零零九年十一月三十日，陝西堯柏與以瑞信上海分行為首的金融機構銀團訂立人民幣330.0百萬元貸款的貸款協議。此項貸款由提取日期起計為期36個月，並按中國人民銀行所報一至三年期人民幣計值貸款基準利率的110%計息。此貸款協議規定我們須(其中包括)(i)於二零零九年十二月三十一日至二零一零年十二月三十一日的各六個月期間維持總負債對總資產比率不超過50%，而於二零一一年一月一日至貸款償還為止則維持不超過40%，及(ii)於截至二零一零年六月三十日止六個月與截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止兩個年度各年產生的資本開支不超過人民幣200百萬元，而於截至二零一零年十二月三十一日止年度產生的資本開支則不超過人民幣450百萬元。此貸款乃經我們與貸款人磋商訂立，當時全數60百萬美元的瑞信融資仍未償還，並應分兩期於二零一零年六月及二零一

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

年六月償還。因此，該銀團貸款已計及償還瑞信融資，並要求我們遵守部分該等財務契諾以確保我們將有足夠現金流量償付我們的所有未償還貸款。儘管我們於二零一零年三月已悉數償還瑞信融資，但銀團貸款的財務契諾並未重議。由於我們於二零一零年就興建生產設施而增加資本開支，我們於截至二零一零年四月三十日止四個月產生的資本開支總額為人民幣374.8百萬元，已超過截至二零一零年六月三十日止六個月於此貸款協議的指定限額人民幣200百萬元。此外，根據我們截至二零一零年六月三十日的未經審核綜合管理賬目，總負債對總資產比率已超過截至二零一零年六月三十日止六個月的適用限額50%。我們在發現不符合規定後已立即通知貸款人而代表此銀團貸款貸款人的融資代理已授予我們豁免遵守該兩項契諾。因此，我們截至二零一零年四月三十日及二零一零年六月三十日並未而現在亦無違反此貸款協議。目前我們與貸款人正進行磋商，因應我們已償還瑞信融資而修訂此貸款協議的契諾。我們與貸款人正在重議財務契諾。貸款人已給予我們正面表示，彼等有意修訂該等契諾，而鑑於我們未償還貸款總額的變動，我們現時並無理由相信我們將不能獲得該等契諾的有利修訂。請參閱「風險因素－與我們業務有關的風險－我們的高負債水平及淨流動負債令我們承受流動資金風險」。

我們定期分析過往財務資料以審閱我們遵守相關契諾的情況。然而，我們於過往並無精密的預算制度預測主要財務比率及其他契諾規定。我們擬加強預算制度及進行契諾遵守預測以確保日後遵守該等契諾。董事認為，憑藉制訂預算制度及建議修訂契諾，我們將能夠遵守該等契諾。

自二零一零年六月三十日起，我們的債務及或然負債概無重大不利變動。董事確認，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個年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，概無延遲或拖欠償還銀行借款或其他借款。若干未償還銀行貸款包括交叉違約條文，其中包括上述人民幣330.0百萬元的銀團貸款、工銀融資協議項下50.0百萬美元的貸款及工銀國際融資協議項下50.0百萬美元的貸款。該等交叉違約條文一般規定，倘若出現任何拖欠其他重大金融債務情況或倘任何違約事件將導致有關債務於到期日前宣告到期，則載有交叉違約條文的融資將被視為發生違約事件。於二零一零年六月三十日，我們並無面臨任何引致貸款協議中交叉違約條文的事件。

就上述借款而言，張先生就工銀國際融資押記彼所持有的19,393,776股股份並提供一項個人擔保。此外，張先生就持有的19,393,776股股份作出第二押記並以工銀融資的擔保人的身份提供一項個人擔保，權利緊次於根據工銀國際融資設立的押記。張先生所持股份的押記及張先生提供的個人擔保將於●之前或之時解除。

於二零一零年六月三十日，我們的中國附屬公司並無訂立任何擔保協議，為彼等的借款或任何第三方借款作出擔保。

於二零一零年六月三十日，為取得借款而抵押予銀行的物業、廠房及設備的賬面值約為人民幣1,811.4百萬元，就相同目的抵押予銀行的土地使用權約為人民幣57.9百萬元。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

資本開支

過往資本開支

我們的資本開支包括用於物業及廠房、汽車、電子及其他設備、機器、採礦設備、土地使用權及採礦權的開支。下表載列於所示年度或期間的資本開支，即用於購買物業、廠房及設備、土地使用權及採礦權的現金。

	截至十二月三十一日止年度			截至
				四月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	止期間
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年
				人民幣千元
購買物業、廠房及設備	345,515	603,246	599,998	374,800
購買土地使用權	1,124	61,731	27,398	-
購買採礦權	12,500	4,107	1,807	-
收購附屬公司				
(扣除所收購現金後)	二	二	120,922	二
總計	359,139	669,084	750,125	374,800

於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止各年及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們的資本開支主要與我們的業務擴充有關。我們於二零零七年的資本開支主要與興建藍田生產設施(於二零零七年八月完工)有關。我們於二零零八年的資本開支主要與興建旬陽生產設施(於二零零八年十二月完工)有關。我們於二零零九年的資本開支主要與興建洋縣生產設施(已於二零零九年十二月完工)及興建勉縣生產設施(已於二零一零年七月完工)有關。我們於二零零九年的資本開支亦包括收購秀山堯柏的收購開支人民幣120.9百萬元。我們於截至二零一零年四月三十日止首四個月的資本開支主要與興建洋縣、勉縣、西鄉及蒲城的生產設施有關。

我們過往資本開支的融資渠道來自內部產生的現金、短期及長期銀行借款。

計劃資本開支

我們的資本開支預期主要涉及建造額外的生產線、升級現有生產設施及收購生產線。我們正在陝西省蒲城及西鄉縣興建兩條新水泥生產線。

根據我們目前的計劃，我們預計合共約2,165百萬港元將須用於為建設新生產線(現為在建中)提供資金，於二零一零年及二零一一年提升我們現有的生產設施及為我們的未來收購事項提供資金。有關更多資料，請參閱「未來計劃及[●]」。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

營運資金

下表詳載我們於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日、二零一零年四月三十日及二零一零年六月三十日的流動資產及流動負債淨額：

	截至十二月三十一日			截至	截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	四月三十日	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年	二零一零年
				人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
流動資產					
存貨	45,653	81,507	128,979	143,633	<u>145,722</u>
貿易及其他應收款項 及預付款項	101,454	125,770	317,670	382,194	<u>411,260</u>
現金及銀行結餘	29,997	37,038	346,258	53,724	<u>97,790</u>
受限制現金	24,336	35,999	19,582	9,415	<u>9,420</u>
流動資產總值	<u>201,440</u>	<u>280,314</u>	<u>812,489</u>	<u>588,966</u>	<u>664,192</u>
流動負債					
貿易及其他應付款項	186,536	269,511	559,395	898,450	<u>850,001</u>
即期所得稅負債	—	—	38,639	35,715	<u>37,853</u>
借款	272,353	269,184	1,288,868	719,658 ⁽¹⁾	<u>811,773⁽¹⁾</u>
流動負債總額	<u>458,889</u>	<u>538,695</u>	<u>1,886,902</u>	<u>1,653,823</u>	<u>1,699,627</u>
流動負債淨額	<u>257,449</u>	<u>258,381</u>	<u>1,074,413</u>	<u>1,064,857</u>	<u>1,035,435</u>

附註：

(1) 所有即期借款均為有抵押借款，其中最多人民幣300.0百萬元可根據我們與中國農業銀行股份有限公司之間的信貸限額安排而延續新一年期，作為向中國農業銀行股份有限公司借入的貸款。

以往，我們以經營及融資活動產生的現金為我們的業務經營及擴充提供資金。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年四月三十日，我們的流動負債淨額分別約為人民幣257.4百萬元、人民幣258.4百萬元、人民幣1,074.4百萬元及人民幣1,064.9百萬元，主要因往績記錄期內我們的產能迅速擴充所致，我們於往績記錄期內主要以短期借款為該擴充的資本開支撥資。董事認為該等融資方法於行業內常用，因較難取得與長期資本開支需求相匹配的長期融資。

於二零零九年十二月三十一日，我們的流動負債淨額狀況主要歸因於即期借款由二零零八年十二月三十一日約人民幣269.2百萬元大幅增長至二零零九年十二月三十一日約人民幣1,288.9百萬元。我們於二零零九年十二月三十一日的即期借款主要包括(i)與佳里有限公司訂立的工銀國際融資下的過渡性貸款50.0百萬美元(或約人民幣341.4百萬元)；(ii)二零零八年五月向Credit Suisse International籌借的未償還貸款55.0百萬美元的即期部分，金額約為41.3百萬美元(或約人民幣281.7百萬元)；(iii)二零零九年十二月籌借的銀團貸款人民幣

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

330.0百萬元的即期部分，金額為人民幣66.0百萬元；(iv)我們向商業銀行籌借的短期貸款及長期貸款的即期部分，金額約為人民幣478.0百萬元；及(v)與成立龍橋堯柏有關的其他短期借款約人民幣121.8百萬元。

我們使用短期借款及長期借款撥付部分資本開支及應付一般營運資金需求。二零零八年五月來自Credit Suisse International的貸款主要已用於為旬陽生產設施興建生產設施提供資金。工銀國際融資乃主要為贖回認股權證而籌借，並已於二零零九年十一月用作此用途。於二零零九年十二月借入的人民幣330.0百萬元的銀團貸款及其他短期貸款主要用於應付一般營運資金需求及為擴充計劃提供資金。我們於二零零九年收購秀山堯柏。就此項收購而言，我們於二零零九年六月及七月合共支付人民幣50.0百萬元、於二零零九年九月支付人民幣50.0百萬元及於二零零九年十二月支付人民幣30.0百萬元。就成立龍橋堯柏而言，我們於二零零九年十二月支付人民幣50.0百萬元並於二零一零年二月支付人民幣50.0百萬元。此外，我們於二零零九年已完成興建洋縣生產設施並開始在勉縣、蒲城及西鄉縣興建三條生產線。

於最後實際可行日期，我們並無拖欠償還任何借款，向主要銀行籌集資金或延續來自各銀行的短期貸款時亦無任何困難。

於二零零九年十一月三十日，因財務狀況及表現改善，我們得以向以瑞信上海分行為首的銀團籌借長期銀行貸款人民幣330.0百萬元。此項銀團貸款為期36個月，並按中國人民銀行所報一至三年人民幣計值貸款的基準利率的110%計息。漢中堯柏提供多項設備而安康堯柏提供兩幅土地(佔地總面積約111,355平方米)，一幢樓宇(總樓面面積約3,366平方米)及多項設備為該貸款抵押品。有關貸款分十期償還，自二零零九年十二月十日(為貸款的提取日期)起計九個月結束起每三個月償還一次。

自二零零九年十二月三十一日以來，我們已達成多項延長即期借款及取得新信貸融資的協議。該等協議已減低我們的流動負債。

於二零一零年一月一日，我們與陝西丹水、龍橋經貿及陝西省丹鳳縣地方政府訂立三份補充協議，延長我們因成立龍橋堯柏而欠付的若干負債。根據補充協議，下列各項借款的還款日期將延長至二零一一年十二月三十一日：(i)欠負陝西丹水的借款人民幣140.3百萬元，其中50%原於二零一零年六月三十日前到期及另外50%原於二零一一年六月三十日前到期，(ii)欠負龍橋經貿的未償還借款人民幣52.0百萬元，原於二零一零年四月二十六日前到期，及(iii)欠負丹鳳地方政府的未償還借款人民幣18.0百萬元，原於二零一零年十二月三十一日前到期。除延長借款的到期日外，其他條款並無更改。我們預期於該等貸款於二零一一年十二月三十一日到期時以經營所得現金予以償還。

財務資料

於二零一零年一月十五日，我們與中國農業銀行股份有限公司陝西分行訂立信貸安排，並據此獲授一項達人民幣300.0百萬元的循環營運資金信貸限額，可用作於該借款到期時將我們與此銀行的現有借款續期。此項信貸限額安排將於二零一一年十二月三十一日屆滿，我們擬於其屆滿前延長此項安排。倘我們未能延長此項信貸限額安排，我們將於其各自的到期日以經營所得現金償還此項信貸限額安排的貸款。

於二零一零年二月二十六日，我們與工銀亞洲、工銀澳門及工銀國際控股訂立50.0百萬美元貸款協議，為我們的瑞信融資協議再融資。工銀融資將分四等期於二零一二年二月二十五日前每半年償還。我們亦須於●後償還50%尚未償還金額連同應計利息，餘下部分將於其後各償還日每半年等額償還款項。於二零一零年三月九日，我們以工銀融資及經營所得現金償還根據瑞信融資協議籌借的未償還貸款55.0百萬美元。

於二零一零年三月一日，我們與佳里有限公司訂立延期協議，將我們於二零零九年十月二十一日借入的工銀國際融資50.0百萬美元貸款的屆滿日期延長至(i)●日期及(ii)二零一一年七月二十六日兩者的較早者。於二零一零年七月二十六日前，此項貸款的年利率為倫敦銀行同業拆息加5%，其後年利率將為倫敦銀行同業拆息加7%。我們已支付500,000美元的修訂費用，並承諾倘有關貸款未能於二零一零年七月二十六日前悉數償還，則支付另一筆費用500,000美元。其他重大條款並無變更，且我們預期於●償還此項貸款。

我們於二零一零年四月三十日的流動負債淨額約為人民幣1,064.9百萬元。於二零一零年四月三十日，我們的流動資產約為人民幣589.0百萬元(包括貿易及其他應收款項及預付款項約人民幣382.2百萬元、存貨約人民幣143.6百萬元及現金及銀行存款約人民幣53.7百萬元)。於二零一零年四月三十日，我們的流動負債約為人民幣1,653.8百萬元(包括貿易及其他應付款項約人民幣898.5百萬元、流動借款約人民幣719.7百萬元及流動所得稅負債約人民幣35.7百萬元)。

截至二零一零年六月三十日，我們有流動資產約人民幣664.2百萬元，包括現金、受限制現金及銀行結餘約人民幣107.2百萬元，且我們擁有流動負債約人民幣1,699.6百萬元，包括流動借款約人民幣811.8百萬元，其中向中國農業銀行股份有限公司借入最多人民幣300.0百萬元貸款可根據我們與中國農業銀行股份有限公司訂立的信貸限額安排續期。

截至二零一零年六月三十日，我們有流動負債淨額約人民幣1,035.4百萬元。與二零零九年十二月三十一日作比較，儘管流動借款減少，我們的流動負債淨額狀況並無大幅改善。此乃主要由於我們就位於蒲城及勉縣的新生產線向承包商作出付款而令現金結餘減少，對減少我們流動資產及增加非流動資產構成影響所致。同時，截至二零一零年六月三十日的貿易及其他應付款項增加，主要由於支付予承建商的款項有所增加所致。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

由於上述活動改善了我們的財務狀況，故我們的即期借款已由截至二零零九年十二月三十一日的人民幣1,288.9百萬元大幅減少至截至二零一零年六月三十日的人民幣811.8百萬元。

我們計劃以經營產生的現金、銀行借款及●為我們的擴充計劃提供資金，藉此進一步改善我們的流動資金狀況。詳情請參閱本文件「未來計劃及●」。

董事認為，經計及我們可獲得的財務資源（包括內部產生的資金、可動用銀行融資及●），我們於●後可能仍然錄得流動負債淨額，但我們可獲得的營運資金足以應付我們現時及自本文件刊發日期起計至少未來12個月的需求。

流動比率及資本負債比率

下表載列於所示日期的流動比率及資本負債比率。

	截至十二月三十一日			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	四月三十日 二零一零年
財務比率				
流動比率 ⁽¹⁾	0.44	0.52	0.43	<u>0.36</u>
資本負債比率 ⁽²⁾	29%	41%	50%	49%

附註：

- (1) 流動比率乃按流動資產除以流動負債計算。
- (2) 資本負債比率乃按總負債（扣除現金及現金等價物及受限制現金）除以總資本（包括負債淨額與權益總額）計算。

流動比率

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及二零一零年四月三十日，我們的流動比率分別為0.44、0.52、0.43及0.36。我們的流動比率由二零零七年十二月三十一日的0.44增至二零零八年十二月三十一日的0.52，主要是由於二零零八年我們的存貨及應收款項的增加超過流動負債的增加所致。於二零零八年，我們的存貨增加，主要由於我們在旬陽設施於二零零八年十二月開始營運前為其購買的存貨所致。我們的流動負債由二零零七年十二月三十一日約人民幣458.9百萬元增至二零零八年十二月三十一日約人民幣538.7百萬元。我們的流動資產由二零零七年十二月三十一日約人民幣201.4百萬元增至二零零八年十二月三十一日約人民幣280.3百萬元。

我們的流動比率由二零零八年十二月三十一日的0.52下降至二零零九年十二月三十一日的0.43，主要由於貿易及其他應付款項及借款的增加超過流動資產的增加。我們的貿易及其他應付款項於二零零九年增加，主要由於我們於二零零九年就收購秀山堯柏及龍橋堯柏錄得應付款項及承擔債務以及我們於二零零九年應付承建商款項較二零零八年大幅上升所

財務資料

致。我們於二零零九年十二月就一般營運資金而向以瑞信上海分行為首的財團借入人民幣330.0百萬元的銀團貸款，導致我們的現金及銀行結餘增加。我們的流動負債由二零零八年十二月三十一日約人民幣538.7百萬元增至二零零九年十二月三十一日約人民幣1,886.9百萬元。我們的流動資產由二零零八年十二月三十一日約人民幣280.3百萬元增至二零零九年十二月三十一日約人民幣812.5百萬元。

我們的流動比率由截至二零零九年十二月三十一日的0.43下降至截至二零一零年四月三十日的0.36，主要由於我們就蒲城及勉縣的新生產線向承包商支付現金以致現金結餘減少所致。此項現金結餘減少令我們的流動資產減少，但非流動資產增加。同時，貿易及其他應付款項有所增加，乃由於應付我們承建商的款項增加所致。我們的流動負債減少，乃由於即期借款減少所致，遂降低對流動比率的有關影響。

資本負債比率

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及二零一零年四月三十日，我們的資本負債比率分別為29%、41%、50%及49%。我們的資本負債比率由二零零七年十二月三十一日的29%增至二零零八年十二月三十一日的41%，主要由於我們的借款增加所致。我們的資本負債比率由二零零八年十二月三十一日的41%上升至二零零九年十二月三十一日的50%，主要由於我們於二零零九年底的借款增加所致。截至二零一零年四月三十日的資本負債比率稍微下跌至49%，主要由於隨著我們的現金減少以及借款和我們的資本總額同時稍微增加，我們的負債淨額稍微增加所致。

現金流量及資本管理

我們尋求有效地管理現金流量及資本承擔。我們會在新一年開始前制定年度預算及資本開支計劃。我們每月評估現金流量並規劃資本承擔。我們對資本進行集中管理，以確保適當而有效地募集及配置我們的資金。生產需要充足資本，以確保能應付日常經營所需，而投資所需資本則確保為新項目、研發的投資提供必要成本，並支付項目費用。資金的一切應用及支出須經相關經理批准。

我們已通過增加銷售，改善我們產生現金的能力。我們亦專注於通過多種方法(包括加大力度收取應收款項及縮短我們給客戶的信用期限)加強我們的資本管理。此外，我們通過我們的資本開支及預算計劃來管理用於建造我們生產線的長期資本承擔。特別是，我們在計劃我們的長期資本承擔時對以下各項作出評估：(i)我們目前及預測的經營及財務表現；(ii)我們的現金狀況及進一步獲取融資的能力；(iii)對我們產品的需求和定價及(iv)政府政策的變動。我們亦每月審閱我們的資本需求及支付進度，以確保我們已獲取足夠資金。

截至二零一零年六月三十日，我們的負債總計為人民幣1,529.2百萬元，包括長期及短期借款。根據我們目前的發展計劃，我們估計完成目前於蒲城及西鄉縣的兩條在建生產線合共

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

需約659百萬港元，而完成於「未來計劃」所披露我們的未來計劃合共需約1,506百萬港元，包括升級我們現時的生產廠房、為潛在收購提供資金以及支付勉縣生產線的餘下建築費。

我們擬採用經營活動產生的現金、●以及來自銀行貸款的資金為我們的資本開支提供資金。儘管我們的貸款大部分屬短期貸款，其一般為循環信貸，並可不時更新。我們從未拖欠貸款，並與中國的商業銀行維持良好關係。因此，我們相信，我們將能夠繼續為我們的短期貸款再融資。我們力求於日後從銀行獲取額外的信貸融資以提升我們的營運資金充足率，並計劃通過提升長期銀行貸款的比例，從而延長我們貸款的到期情況。

存貨

下表載列我們於所示期間的存貨及存貨週轉日的概要。

	截至十二月三十一日			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	四月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
原材料及消耗品	28,856	51,719	81,751	87,346
在製品	10,515	18,585	23,618	40,943
製成品	8,411	13,332	25,739	17,473
總計	47,782	83,636	131,108	145,762
減值虧損撥備：				
原材料	(2,129)	(2,129)	(2,129)	(2,129)
存貨淨額	45,653	81,507	128,979	143,633
存貨週轉日數 ⁽¹⁾⁽²⁾	36	42	44	38

附註：

- (1) 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年度的平均存貨週轉日數，相等於年初存貨淨額與年終存貨淨額的平均數除以銷售成本再乘以365日。
- (2) 截至二零一零年四月三十日止四個月的平均存貨週轉日數，相等於期初存貨淨額與期終存貨淨額的平均數除以銷售成本再乘以120日。

我們的平均存貨週轉日數由二零零七年的36日增至二零零八年的42日，主要由於我們預計旬陽生產設施於二零零九年一月投產而於二零零八年底累積大量存貨所致。我們的平均存貨週轉日數由二零零八年的42日增至二零零九年的44日，主要由於我們預計洋縣生產設施於二零零九年十二月三十一日投產而於二零零九年底累積存貨所致。我們的平均存貨週轉日數減至二零一零年首四個月的38日，乃由於我們的銷量上升及我們將累積存貨投入生產所致。

我們的存貨由二零零七年十二月三十一日約人民幣45.7百萬元增至二零零八年十二月三十一日約人民幣81.5百萬元，主要是由於預計旬陽生產設施開始營運而購買原材料及消耗品所致。

▲

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

我們的存貨總額由二零零八年十二月三十一日約人民幣81.5百萬元增至二零零九年十二月三十一日約人民幣129.0百萬元。該增長主要是由於為我們的鎮安生產設施(我們於二零零九年八月收購)及我們的洋縣生產設施(於二零零九年十二月三十一日落成)購買原材料及消耗品所致。

我們的存貨總額由截至二零零九年十二月三十一日約人民幣129.0百萬元增加至截至二零一零年四月三十日的人民幣143.6百萬元。增加主要由於我們儲存熟料預備洋縣生產設施投產以致在製品增加所致。

截至二零一零年六月三十日，我們已使用或出售截至二零一零年四月三十日的存貨中約人民幣92.4百萬元或64%。

貿易及其他應收款項

下表載列於所示期間我們的貿易應收款項及貿易應收款項的週轉日數的明細。

	截至十二月三十一日			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項.....	56,006	69,291	95,676	92,598
減：應收款項減值撥備.....	(2,800)	(3,465)	(4,881)	(4,881)
貿易應收款項－淨額.....	<u>53,206</u>	<u>65,826</u>	<u>90,795</u>	<u>87,717</u>
貿易應收款項週轉日數 ⁽¹⁾⁽²⁾	28	25	19	16

附註：

- (1) 平均貿易應收款項週轉日數，相等於年初貿易應收款項淨額與年終貿易應收款項淨額的平均數除以收益再乘以365日。
- (2) 截至二零一零年四月三十日止四個月的平均貿易應收款項週轉日數，相等於期初貿易應收款項淨額與期終貿易應收款項淨額的平均數除以收益再乘以120日。

我們的貿易應收款項主要來自我們水泥產品的銷售。我們一般給予直銷客戶為期60日至90日的信貸期。由於我們的風險分散於大量客戶，故我們並無過度集中的風險。

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及二零一零年四月三十日，我們的貿易應收款項分別約為人民幣53.2百萬元、人民幣65.8百萬元、人民幣90.8百萬元及人民幣87.7百萬元。我們的平均貿易應收款項週轉日數由二零零七年的28日減至二零零八年的25日及二零零九年的19日，主要由於我們致力收緊信貸政策導致我們較大部分的水泥銷售額需預付現金款項以及強勁市場需求所致。

我們的平均貿易應收款項週轉日數減少至二零一零年首四個月的16日，主要由於冬季及農曆新年假期導致此期間我們向政府項目的銷售較低(通常於期末支付)所致。我們要求向分銷商的銷售於交付或取貨時以現金付款，但授予政府項目客戶60日至90日的信貸期。當我們向政府項目客戶的銷售減少，我們的貿易應收款項及貿易應收款項週轉日數亦相應減少。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

下表列出我們於所示日期的貿易應收款項的賬齡分析。

	截至十二月三十一日			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	四月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
90日內	42,209	45,340	64,220	63,518
90日以上180日內	4,189	12,651	9,198	15,598
180日以上360日內	3,801	4,880	6,947	6,906
360日以上720日內	1,607	2,923	11,365	3,546
720日以上	4,200	3,497	3,946	3,030
	<u>56,006</u>	<u>69,291</u>	<u>95,676</u>	<u>92,598</u>

下表載列逾期但未減值的貿易應收款項的賬齡分析。

	截至十二月三十一日			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	四月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
逾期1至90日	5,331	15,578	12,731	12,286
逾期91至180日	4,290	6,742	6,723	11,934
逾期181至360日	1,342	4,091	12,045	3,482
逾期360日至720日	674	507	—	6,102
逾期超過720日	1,361	—	—	—
總計	<u>12,998</u>	<u>26,918</u>	<u>31,499</u>	<u>33,804</u>

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個年度各年及截至二零一零年四月三十日止四個月的逾期應收款項分別佔有關期間應收款項總額約23.2%、38.8%、32.9%及36.5%。在多數情況下，我們的客戶會在信貸期限內支付欠款。部分客戶（特別是政府資助的基建項目承包商）可能會因其需等候上級機構撥款而無法按時支付最後一期款項或我們按金的保留款項。這通常會導致延遲及逾期付款。董事認為，在我們所從事的行業，這些情況並不罕見且在所難免。該等應收款項雖已逾期，但通常會在較後階段償還。於往績記錄期，壞賬金額分別約人民幣1.8百萬元、人民幣0.7百萬元、人民幣1.4百萬元及零，與我們的同期收益相比數額極低。我們已採取多項措施控制信貸風險，如訂約前進行信貸評估、建立客戶信貸記錄以減輕信貸風險及減少逾期應收款項。董事認為，我們已就呆壞賬作出充足的撥備。我們定期檢討貿易應收款項結餘及撇銷壞賬（如有）。

截至二零一零年六月三十日，我們已收取截至二零一零年四月三十日貿易應收款項淨額中約人民幣43.2百萬元或約49%。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

下表載列於所示日期我們的其他應收款項、預付款項及應收票據。

	截至十二月三十一日			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	四月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
其他應收款項－淨額	24,929	28,550	154,605	139,675
預付款項	18,969	25,675	66,900	144,452
應收票據	4,350	5,719	5,370	10,350

我們的其他應收款項主要包括我們合資格收取的增值稅退稅及可收回所得稅。截至二零零九年十二月三十一日及二零一零年四月三十日，我們的其他應收款項亦包括為取得建議收購事項獨家權利支付的按金人民幣100.0百萬元。

我們的其他應收款項由二零零七年十二月三十一日約人民幣24.9百萬元增至二零零八年十二月三十一日約人民幣28.6百萬元，主要由於應收增值稅退稅增加所致。我們的其他應收款項於二零零九年十二月三十一日進一步增至約人民幣154.6百萬元，主要由於我們為確保潛在收購陝西安康江華水泥集團有限公司或江華水泥的獨家性而支付按金人民幣100.0百萬元及就成立龍橋堯柏向陝西丹水墊付人民幣30.0百萬元所致。在不計及該等按金及墊款的情況下，截至二零零九年十二月三十一日的其他應收款項應略少於截至二零零八年十二月三十一日的其他應收款項。

人民幣30.0百萬元的墊款原根據陝西丹水與我們為促成雙方成功合作並探索可能的合作方式而進行的初步磋商而作出。有關磋商最終導致陝西丹水與我們簽立合資協議。根據合資協議，陝西丹水毋須向我們出售任何資產，而是聯同我們注入若干資產成立一間新公司龍橋堯柏。基於上述事實，我們的中國法律顧問縱橫律師事務所認為，根據中國法律，陝西丹水有法律責任向我們償還墊款人民幣30.0百萬元，該墊款為我們支付的款項，亦是陝西丹水在一般業務活動過程中產生的責任。因此，有關墊款並不違反貸款通則，符合中國法律及法規，並為有效及可予執行。

向陝西丹水作出的墊款應收結餘人民幣30.0百萬元已於二零一零年一月通過抵銷我們根據合資協議欠負陝西丹水的其他借款而清償。截至最後實際可行日期，向江華水泥支付的按金人民幣100.0百萬元仍未清償。

截至二零一零年六月三十日，在未計及上述向江華水泥支付的按金人民幣100.0百萬元前，我們已收取截至二零一零年四月三十日的未償還其他應收款項餘下人民幣39.7百萬元中約人民幣36.7百萬元或92.4%。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

我們的預付款項由截至二零零八年十二月三十一日約人民幣25.7百萬元增至截至二零零九年十二月三十一日約人民幣66.9百萬元，主要因增加旬陽生產線及秀山堯柏及就●籌備活動作出的預付款項所致。我們的預付款項由截至二零零九年十二月三十一日約人民幣66.9百萬元增至截至二零一零年四月三十日約人民幣144.5百萬元，主要由於我們為預備夏季期間水泥產品的預期上升需求而就購買原材料增加向供應商的預付款項所致。我們的洋縣生產設施於二零一零年全面投產及新收購丹鳳生產設施於二零一零年初的產能增加亦導致我們向供應商的預付款項增加。

截至二零一零年六月三十日，我們已收取截至二零一零年四月三十日的100%應收票據，金額約為人民幣10.4百萬元。

貿易應收款項減值變動如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至
				四月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	止四個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年
				人民幣千元
截至年／期初	(4,007)	(2,800)	(3,465)	(4,881)
應收貿易款項減值撥備	(1,776)	(691)	(1,416)	—
年內應收款項撇銷為				
不可收回的款項	—	26	—	—
撥回應收貿易款項減值	2,983	—	—	—
截至年／期末	<u>(2,800)</u>	<u>(3,465)</u>	<u>(4,881)</u>	<u>(4,881)</u>

其他應收款項的減值變動如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至
				四月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	止四個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年
				人民幣千元
截至年／期初	—	(191)	(414)	(370)
其應收款項減值撥備	(191)	(486)	(190)	—
其他應收款項減值撥回	—	263	234	—
截至年／期末	<u>(191)</u>	<u>(414)</u>	<u>(370)</u>	<u>(370)</u>

在釐定貿易應收款項的可收回性時，我們會考慮該等貿易應收款項自首次授予信貸日起至報告日止期間的任何信貸質素變化。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

貿易及其他應付款項

下表載列於所示日期我們的貿易應付款項及貿易應付款項週轉日數的明細。

	截至十二月三十一日			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	57,532	83,802	185,950	301,577
貿易應付款項週轉日數 ⁽¹⁾⁽²⁾	58	46	56	68

- (1) 貿易應付款項週轉日數，相等於年初貿易應付款項與年終貿易應付款項的平均數除以銷售成本再乘以365日。
- (2) 截至二零一零年四月三十日止四個月的平均貿易應付款項週轉日數，相等於期初貿易應付款項與期終貿易應付款項的平均數除以銷售成本再乘以120日。

我們的貿易應付款項主要來自與原材料採購有關的應付款項。我們的供應商通常會授予我們45至60日不等的信貸期。

我們的貿易應付款項由截至二零零七年十二月三十一日約人民幣57.5百萬元增至截至二零零八年十二月三十一日約人民幣83.8百萬元，並進一步增至截至二零零九年十二月三十一日約人民幣186.0百萬元及截至二零一零年四月三十日約人民幣301.6百萬元，主要由於我們於二零零七年至二零一零年四月三十日為支持營運增長而採購大量原材料所致。貿易應付款項由截至二零零九年十二月三十一日的人民幣186.0百萬元增加61.2%至截至二零一零年四月三十日的人民幣301.6百萬元，主要由於我們的業務及產能擴充所致。我們的洋縣及丹鳳生產設施於二零一零年首四個月全面投產，使我們於二零一零年四月三十日的貿易應付款項大幅增加。截至二零一零年四月三十日的貿易應付款項增加，部分亦由於我們的勉縣生產設施預備於二零一零年七月投產所致。此外，為預備夏季的銷售活動增加，我們於二零一零年四月增加採購原材料以支持預計的生產需要，因而使我們的貿易應付款項增加。

截至二零一零年六月三十日，我們已償還截至二零一零年四月三十日貿易應付款項中約人民幣90.9百萬元或約30%。儘管我們獲供應商授予45至60天的信貸期，但我們於收到來自供應商的產品或材料後便立即確認貿易應付款項，而供應商通常於向我們開具發票後開始計算信貸期。一般而言，交付商品及供應商開具發票的平均時差約一個月。因此，我們隨後償付的貿易應付款項相對較低。此外，部分貿易應付款項為我們保留的按金，該款項於有關按金的支付條件達成前不會支付。這亦引致我們隨後償付的應付賬項較低。

我們的平均貿易應付款項週轉日數由二零零七年的58日減至二零零八年的46日，增至二零零九年的56日，及增至截至二零一零年四月三十日止四個月的68日。於二零零七年，我們投入經營產生現金興建新生產設施及購買設備，因此，我們截至二零零七年末錄得較高貿易應付款項週轉日數。我們的貿易應付款項於二零零九年增加，乃由於(i)我們收購鎮安生產設施並承擔其貿易應付款項及(ii)我們為於二零零九年十二月三十一日落成的洋縣生

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

產設施購買原材料。我們的平均貿易應付款項週轉日數由二零零九年的56日增至二零一零年首四個月的68日，主要由於我們將經營所得現金投入興建生產設施及償還借款所致。

下表列出於所示日期我們的其他應付款項。

	截至十二月三十一日			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	四月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付票據	15,000	15,000	—	—
應付一間附屬公司				
少數權益持有人款項	—	—	70,161	—
應付收購代價	—	—	36,050	823
應付紅利	—	6,000	6,000	6,000
客戶墊款	20,057	22,959	56,920	91,270
應付員工薪酬及福利	4,894	9,219	17,204	15,513
應付利息	975	1,932	3,007	2,029
應計稅項 (所得稅除外)	16,000	32,021	32,288	19,897
其他	20,771	43,323	141,343	434,062
其他負債	51,307	55,255	10,472	27,279
總計	129,004	185,709	373,445	596,873

其他應付款項由截至二零零八年十二月三十一日的人民幣43.3百萬元增至截至二零零九年十二月三十一日的人民幣141.3百萬元，並進一步增至截至二零一零年四月三十日的人民幣434.1百萬元。

上表的其他項目主要指應付承建商的款項。該項目於往績記錄期內由截至二零零七年十二月三十一日的人民幣20.8百萬元大幅增加至截至二零一零年四月三十日的人民幣434.1百萬元，主要由於我們增加建設活動所致。截至二零零八年十二月三十一日，該項目為人民幣43.3百萬元，因為當時只有我們的旬陽生產設施正在興建。截至二零零九年十二月三十一日該項目大幅增加至約人民幣141.3百萬元，乃主要由於我們在洋縣、勉縣、西鄉及蒲城的生產設施建設活動大幅增加所致。截至二零一零年四月三十日，該項目增加至人民幣434.1百萬元，主要由於我們的洋縣生產設施完成興建，故確認應付承建商款項的大量金額。此外，我們的勉縣生產設施及蒲城生產設施第二條生產線均已接近完工，而我們的西鄉生產設施亦完成若干建設，故截至二零一零年四月三十日確認較高金額的應付承建商款項。

截至二零零九年十二月三十一日應付附屬公司少數權益持有人的款項約人民幣70.2百萬元指龍橋堯柏(陝西丹水與我們的合資公司)因我們於龍橋堯柏的注資而欠付陝西丹水的款項中的即期部分。於二零一零年一月一日，我們與陝西丹水訂立補充協議，將還款日期延長至二零一一年十二月三十一日。

截至二零零九年十二月三十一日的應付收購代價約人民幣36.1百萬元指有關收購秀山堯柏的未付款項。該款項已於二零一零年一月悉數償還。其他詳情請參閱「一債務—來自收購及投資活動的債務」。

財務資料

截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日的人民幣6.0百萬元應付花紅指於二零零八年分派予管理層但未支付的花紅。該項花紅由我們的薪酬委員會於二零零八年六月批准，作為達成目標經營業績而向管理層派付的獎金。我們擬向我們的高級管理人員及副經理合共約25人分派花紅。我們預計於●前後向管理人員派付有關花紅。

我們截至二零零九年十二月三十一日的應付收購代價指有關收購秀山堯柏的未支付購買價款項人民幣36.1百萬元。截至二零一零年四月三十日的應付收購代價為人民幣0.8百萬元，此乃我們持有作為通過收購所承擔若干應收款項的擔保的未支付購買價。我們預期於收取所承擔的應收款項後償還該款項。

其他無形資產

我們的其他無形資產主要包括商譽、客戶關係及電腦軟件。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及二零一零年四月三十日，我們無形資產的賬面值分別為零、零、約人民幣65.1百萬元及約人民幣64.4百萬元。

於二零零九年十二月三十一日的無形資產大幅增加的原因為收購秀山堯柏導致確認約人民幣45.3百萬元的商譽及約人民幣19.8百萬元的客戶關係。

商譽

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及二零一零年四月三十日，我們的商譽分別為零、零、約人民幣45.3百萬元及約人民幣45.3百萬元。商譽與超出秀山堯柏公平市值的代價有關。

客戶關係

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及二零一零年四月三十日，我們的客戶關係分別為零、零、約人民幣19.8百萬元及約人民幣19.1百萬元。客戶關係指通過收購秀山堯柏所收購的非合約客戶關係。由於秀山堯柏向部分客戶提供水泥產品多年，董事相信，我們日後將與部分或所有該等現有客戶維持有關業務關係，並產生現金流量。董事通過估計我們預期可向有關客戶收回的現金流量淨額確認有關客戶關係的價值，其主要根據分析該等客戶過往作出的訂單的頻率及性質計算。有關客戶主要包括91名分銷商、政府基建項目客戶及其他零售買家。客戶關係的初步賬面值分10年(董事相信其為我們可挽留客戶的年期)進行攤銷。倘發生事件或情況有變顯示賬面值不一定能收回，該賬面值會進行減值審閱。減值虧損就資產賬面值超出其可收回金額的部分進行確認。截至二零一零年四月三十日，我們並無錄得任何客戶關係撥備。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

採礦權

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及二零一零年四月三十日，我們的採礦權賬面值分別約為人民幣25.5百萬元、人民幣27.9百萬元、人民幣46.4百萬元及人民幣45.7百萬元。

分類為負債的認股權證

分類為負債的認股權證指根據認股權證文據於二零零八年五月二十九日向認股權證持有人發行的認股權證的認沽期權特色的公允值。我們僅於二零零八年十二月三十一日錄得分類為負債的認股權證約人民幣32.9百萬元。於二零零九年十一月三日，我們根據日期為二零零九年十月二十一日的修訂契據以總付款約人民幣206.4百萬元贖回認股權證。

有關認股權證條款的詳情，請參閱「歷史、重組及企業架構－融資協議－(A)與瑞信新加坡分行訂立的融資協議」一節。

資產負債表外的安排

我們概無任何未償還的衍生金融工具、資產負債表外擔保或遠期外匯合約。我們並未從事涉及非交易所掛牌買賣合約的交易活動。

通脹

中國的通脹對我們的經營業績並無重大影響。根據中國國家統計局的數據，於二零零七年、二零零八年及二零零九年的中國境內消費物價指數變動分別約為4.8%、5.9%及-0.7%。

有關市場風險的定量及定性披露

外匯風險

我們在中國經營業務，面臨外匯風險（主要來自美元列值貨款）。外匯風險因境外營運確認的資產及負債而產生。我們並無就外幣波動進行對沖。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

我們的金融資產以下列貨幣計值。

金融資產	貿易及其他 應收款項 及預付款項	現金及 現金等價物	受限制現金	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至十二月三十一日				
二零零七年				
以人民幣計值	101,454	24,598	24,336	150,388
以英鎊計值	—	5,391	—	5,391
以港元計值	—	8	—	8
二零零八年				
以人民幣計值	125,744	32,834	21,340	179,916
以美元計值	—	445	14,659	15,104
以英鎊計值	26	3,755	—	3,781
以港元計值	—	5	—	6
二零零九年				
以人民幣計值	303,077	318,497	5,010	626,584
以美元計值	—	22,380	14,572	36,952
以英鎊計值	14,593	5,378	—	19,971
以港元計值	—	3	—	3
截至二零一零年四月三十日				
以人民幣計值	355,751	50,693	9,415	415,859
以美元計值	—	2,766	—	2,766
以英鎊計值	26,443	264	—	26,707
以港元計值	—	1	—	1
金融負債	貿易及其他 應付款項 及預付款項	借款及分類 為負債的 認股權證	其他負債	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至十二月三十一日				
二零零七年				
以人民幣計值	185,029	336,153	13,487	534,669
以英鎊計值	1,507	—	—	1,507
以港元計值	—	—	—	—
二零零八年				
以人民幣計值	261,295	304,984	17,317	583,596
以美元計值	—	404,177	—	404,177
以英鎊計值	8,216	—	—	8,216
以港元計值	—	—	—	—
二零零九年				
以人民幣計值	548,604	948,600	117,049	1,614,254
以美元計值	3,007	700,326	—	700,326
以英鎊計值	7,784	—	—	10,790
以港元計值	—	—	—	—
截至二零一零年四月三十日				
以人民幣計值	887,232	791,666	143,539	1,820,841
以美元計值	—	674,328	—	674,328
以英鎊計值	11,218	—	—	12,813
以港元計值	—	—	—	—

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

截至二零零八年十二月三十一日，倘人民幣兌美元貶值／升值1%，而所有其他可變因素維持不變，則我們的年內純利將增加／減少人民幣3,562,000元，主要由於換算以美元計值的借款及相關認股權證產生外匯收益／虧損所致。二零零八年的溢利較二零零七年的溢利更易受到人民幣／美元的匯率變動影響，乃由於二零零八年產生大量以美元計值的借款所致。

截至二零零九年十二月三十一日，倘人民幣兌美元貶值／升值1%，而所有其他可變因素維持不變，則我們的年內純利將減少／增加約人民幣6,634,000元，主要由於換算以美元計值的借款產生外匯虧損／收益所致。

截至二零一零年四月三十日，倘人民幣兌美元貶值／升值1%，而所有其他可變因素維持不變，則我們的期內純利將減少／增加約人民幣6,742,000元，主要由於換算以美元計值的借款產生外匯虧損／收益所致。

商品價格風險

我們生產水泥產品時耗用煤炭和石膏、粉煤灰、硫酸渣及礦渣等原材料。我們面對上述原材料價格波動的風險，而有關價格則受到全球以及地區供求情況的影響。煤炭及其他原材料價格波動可對我們的業務、財務狀況及經營業績構成不利影響。我們過往並無訂立任何商品衍生工具以對沖商品價格的潛在變動。

利率風險

由於我們並無重大計息資產，因此我們的收入及經營現金流量大致上獨立於市場利率變動。我們的利率風險因短期及長期借款而產生。短期借款按浮動利率借出，使我們面臨現金流利率風險。長期借款按固定利率借出，使我們面臨公允值利率風險。我們並無有關利率風險的正式政策。截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度，我們的浮息借款以人民幣及美元計值。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及二零一零年四月三十日，我們人民幣銀行借款的加權平均實際利率分別約為7.78%、8.44%、7.27%及7.12%。截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年四月三十日，我們美元銀行借款的加權平均實際利率分別為20.23%、12.94%及6.64%。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及二零一零年四月三十日，我們其他借款的加權平均實際利率分別為11.82%、11.64%、9.16%及3.09%。我們的長期借款及提供予附屬公司的貸款分別按固定利率及免息借出，因而使我們面臨公允值利率風險。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及二零一零年四月三十日，倘人民幣借款的利率增加／減少10%，且所有其他可變因素維持不變，則年度除稅後溢利將減少／增加約人民幣2.2百萬元、人民幣2.6百萬元、人民幣2.6百萬元及人民幣2.0百萬元，主要是由於浮息借款的利率開支增加／減少所致。

信貸風險

我們的信貸風險主要來自貿易應收款項。我們的政策是僅與信譽良好的對手方交易。貿易應收款項的信貸風險較低。從過去的經驗來看，客戶違約率較低。我們並無重大信貸集中風險。我們的信貸風險分散於多個客戶。我們對應收賬款的財務狀況持續進行評估。我們並無就貿易及其他應收款項持有任何抵押品。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

流動資金風險

管理層旨在維持充足的現金及現金等價物，或通過維持充足的可用財務資源（包括短期及長期銀行貸款及發行新普通股）以維持備用資金。由於我們的業務屬多變性質，我們的融資部門通過維持充足的現金及現金等價物及通過常備財務資源來維持資金靈活性。

為使我們可應付到期負債及於可見未來在正常過程中進行業務，我們已就擴大我們的現有借款及取得新貸款融資達成多項協議。我們的管理層已編製我們於二零零九年十二月三十一日後18個月期間的未來現金流量預測。根據我們的溢利及經營現金流量預測及我們取得銀行融資的能力，董事相信我們會持續經營。

下表載列按照截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年四月三十日餘下到期期間對我們金融負債的分析：

	不到1年	1至2年	2至5年	5年以上	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零零七年十二月三十一日					
借款	272,353	28,000	35,800	—	336,153
貿易及其他應付款項	173,355	—	—	—	173,355
其他負債	—	1,900	11,100	487	13,487
	<u>445,708</u>	<u>29,900</u>	<u>46,900</u>	<u>487</u>	<u>522,995</u>
於二零零八年十二月三十一日					
借款	269,184	445,876	—	—	715,060
分類為負債的認股權證	—	46,593	—	—	46,593
貿易及其他應付款項	241,379	—	—	—	241,379
其他負債	—	3,700	7,400	487	11,587
	<u>510,563</u>	<u>496,169</u>	<u>7,400</u>	<u>487</u>	<u>1,014,619</u>
於二零零九年十二月三十一日					
借款	1,288,868	254,888	135,000	—	1,678,756
貿易及其他應付款項	532,421	—	—	—	532,421
其他負債	—	73,860	3,700	487	78,047
	<u>1,821,289</u>	<u>328,748</u>	<u>138,700</u>	<u>487</u>	<u>2,289,224</u>
於二零一零年四月三十日					
借款	719,658	662,113	102,000	—	1,483,771
貿易及其他應付款項	878,553	—	—	—	878,553
其他負債	—	101,993	3,700	—	105,693
	<u>1,598,211</u>	<u>764,106</u>	<u>105,700</u>	<u>—</u>	<u>2,468,017</u>

財務資料

股息政策

就本公司股份宣派及派付任何股息的決定須經董事會批准，並由其酌情決定。此外，某一財政年度的任何末期(而非中期)股息須經股東批准。董事會將根據以下各項因素不時檢討我們的股息政策，以決定是否宣派及派付股息，包括我們的經營業績、財務狀況及地位，以及董事會認為有關的其他因素。

根據中國法律，股息僅可按照中國會計原則計算的純利支付，而中國會計原則與其他司法權區公認的會計原則(包括國際財務報告準則)存在差異。中國法律亦規定，外資企業，例如我們在中國境內的若干附屬公司，須將部分純利劃撥為法定儲備。該等法定儲備不可作為現金股息分派。此外，澤西法律規定，倘我們授權派發股息的董事於批准股息前在指定表格上發出償債能力聲明，主要目的為表明本公司於派付股息後12個月期間將有能力於債項到期時支付債項，方可派付股息。更多資料請參閱附錄五「本公司組織章程及澤西公司法概要」。

在任何既定年度未作分派的任何可分派溢利將被保留，並可於往後年度分派。倘將溢利作為股息分派，有關部分的溢利不得重新投資我們的業務。我們不能保證我們能夠宣派或分派我們任何計劃所列的任何股息款額，甚至可能不宣派或分派股息。我們過往分派的股息並不能作為決定我們未來或會宣派或派付的股息款額的參考或基準。

庫務政策

管理層擬維持足夠的現金及現金等價物或擁有可用的融資渠道，包括短期及長期銀行貸款及發行新普通股，以滿足我們的資金需求。我們集中管理我們的庫務活動，涵蓋借款管理、銀行存款管理及現金管理。我們的附屬公司按月向總辦事處呈交其現金需求計劃。總辦事處會按我們的流動資金狀況，檢討流動資金及財務需求(包括資本開支需求)及向附屬公司支出現金。於往績記錄期，我們主要通過銀行借款籌措資金。我們會定期密切監察我們的整體債務狀況及檢討我們的融資成本及到期情況，以維持足夠的現金儲備，滿足我們的短期及長期流動資金需求。我們的現金一般存放於計息儲蓄賬戶或作為受限制銀行存款為我們應付票據及往來銀行擔保或銀行借款(均以人民幣計值)作抵押。我們已制定內部控制程序用以檢討及監察我們的庫務政策。財政預算及現金需求計劃由各附屬公司編製，須經總辦事處審批。

財務資料

關聯方交易

於二零零七年及二零零八年，由於我們擔心我們不一定能就購買藍田生產設施的若干設備而迫切需要的現金及時獲得銀行貸款，或因不確定有關貸款申請程序所需時間及要求而未能獲得貸款，董事及高級管理層陳志信先生及李文育先生向我們提供貸款。於二零零九年十二月，我們悉數償還該等貸款。

於二零零九年，我們的三名客戶提議通過分別向我們轉讓部分住宅公寓償付彼等欠負我們合共約人民幣2.7百萬元的購買價。在彼等欠負我們的人民幣2.7百萬元中，約人民幣0.7百萬元於二零零八年十一月及十二月到期，約人民幣0.9百萬元於二零零八年十二月及二零零九年一月到期，及約人民幣1.1百萬元於二零零八年七月及八月到期。由於流動資金及有關物業的價值不確定及存在潛在稅務問題，與有關方磋商後，我們的高級管理人員之一李永繼接受該物業及承擔來自客戶的負債。李永繼已訂立買賣協議出售有關物業。根據該等協議，銷售該等物業的所得款項已於二零一零年六月三十日支付予我們。除與該客戶的安排外，李永繼與該客戶並無任何其他關係。我們的中國法律顧問縱橫律師事務所告知，該等貸款及應收管理層款項符合有關中國法律及法規，由於該等應收管理層貸款或款項並不構成禁止借貸(例如不真誠申謀損害第三方訂立的貸款、為非法用途訂立的貸款或干擾金融市場、損害公眾利益或國家利益或違反中國強制性法律或法規的任何貸款)，故並不違反貸款通則。截至二零一零年四月三十日，我們並無任何應付關聯方款項。

可供分派儲備

我們的可供分派儲備包括股份溢價及保留盈利。根據澤西公司法，倘授權作出分派的董事於批准分派前作出償債能力聲明，目的為表明：(i)緊隨建議作出分派日期後，本公司將有能力於其負債到期時償還負債；及(ii)經考慮本公司前景與董事對管理其業務及彼等認為本公司將可動用財務資源的金額及特點的意向後，本公司將有能力於緊隨建議作出分派日期後12個月屆滿前或直至本公司解散止(以較早者為準)經營其業務及於其債項到期時支付債項，本公司方可作出分派。任何分派付款可在股份溢價賬或其他可動用儲備(不包括股本賬目或任何資本贖回儲備)內扣賬。截至二零一零年四月三十日，我們的正數可供分派儲備約為人民幣424.7百萬元。截至二零一零年四月三十日，我們有股份溢價約人民幣687.9百萬元及累計虧損約人民幣263.3百萬元。我們產生累計虧損的主要因為我們因於二零零九年十一月贖回未行使認股權證而招致虧損約人民幣168.5百萬元。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

無重大不利變動

我們的業務並無中斷，從而可能或已經對我們於過去12個月的財務狀況造成重大影響。我們並不知悉我們的財務狀況自二零一零年四月三十日(即本文件附錄一會計師報告所載我們最近期經審核綜合財務報表編製之日)出現任何重大不利變動。

根據上述規則第13.13至13.19條作出的披露

根據上市規則第13.17條，倘本公司控股股東已抵押其於本公司股份的權益以為本公司取得債務或取得擔保或對本公司責任的其他支持，將會產生一般披露責任。

截至最後實際可行日期，工銀國際融資下的過渡性貸款50.0百萬美元已由對張先生所持19,393,776股股份的押記及由張先生提供的個人擔保作擔保。根據該等貸款協議的條款，股份押記將會解除。此外，已對相同數額的股份設立第二押記，亦由張先生以工銀國際控股(作為工銀融資的擔保人)為受益人提供個人擔保，地位僅次於根據工銀國際融資設立的押記。第二押記及個人擔保將會解除。

除所披露者外，董事已確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉有任何情況會產生上市規則第13.13條至13.19條項下的披露責任。

截至二零一零年六月三十日止六個月的溢利估計

我們估計，基於本文件附錄三一「溢利估計」所載假設且在無不可預見的情況下，截至二零一零年六月三十日止六個月我們的權益持有人應佔綜合溢利將不少於人民幣307.0百萬元。董事根據我們截至二零一零年四月三十日止四個月的經審核綜合財務報表、截至二零一零年五月三十一日止一個月的未經審核綜合管理賬目所示我們的綜合業績及本集團截至二零一零年六月三十日止餘下一個月的估計綜合財務業績編製該溢利估計。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

物業權益及物業估值

就●而言，獨立物業估值師仲量聯行西門有限公司已對我們位於中國的物業權益進行評估，截至二零一零年六月三十日其估值約為人民幣1,228.1百萬元。該等物業權益包括土地使用權。估值概要及估值證書載於本文件附錄四。

重估當中產生重估盈餘淨額(相當於物業市值超出其賬面值的數額)約人民幣7.0百萬元將不會計入我們截至二零一零年六月三十日止四個月的綜合財務報表內。根據我們的會計政策，所有物業均按成本減累計折舊列賬，惟按公允值計量的投資物業除外。

賬面淨值與估值報告的對賬

根據上市規則第5.07條的規定，我們的物業摘錄自截至二零一零年四月三十日經審核財務報表的賬面淨值與截至二零一零年六月三十日附錄四的物業估值報告的對賬列示如下：

	人民幣千元
我們的物業截至二零一零年四月三十日的賬面淨值	
— 計入物業、廠房及設備的物業權益	879,559
— 計入物業、廠房及設備的在建中項目	160,389
— 土地使用權	178,412
	<u>1,218,360</u>
加：添置計入物業、廠房及設備與土地使用權的物業權益	11,824
減：折舊及攤銷	(9,049)
	<u>1,221,135</u>
我們的物業截至二零一零年六月三十日的賬面淨值	1,221,135
除所得稅及非控股權益前估值盈餘	6,960
	<u>1,228,095</u>
	<u>1,228,095</u>
附錄四物業估值報告所載物業截至二零一零年六月三十日的資本值	<u>1,228,095</u>