

以下為本公司申報會計師德勤•關黃陳方會計師行(執業會計師)的報告全文，以供載入本上市文件。

Deloitte.

德勤

德勤•關黃陳方會計師行
香港金鐘道88號
太古廣場一座35樓

Deloitte Touche Tohmatsu
35/F One Pacific Place
88 Queensway
Hong Kong

敬啟者：

以下為我們就桑德國際有限公司(「貴公司」，前稱伊普國際有限公司)及其附屬公司(下文統稱為「貴集團」)截至二零零九年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一零年三月三十一日止三個月(「往績記錄期間」)之財務資料(「財務資料」)所編製的報告，以供載入 貴公司於二零一零年九月二十四日就 貴公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)建議介紹上市而刊發的上市文件(「上市文件」)。

貴公司根據新加坡公司法於二零零五年十一月七日在新加坡註冊成立。根據集團重組(詳情載於上市文件「歷史、發展與公司架構」一節(「重組」))， 貴公司於二零零六年四月十六日成為 貴集團現時各組成公司的控股公司，惟於往績記錄期間購入或成立之公司除外。 貴公司於二零零六年十月六日於新加坡證券交易所(「新交所」)上市。

於往績記錄期間及截至本報告日期，貴公司擁有以下附屬公司：

附屬公司名稱	註冊成立／ 成立地點及日期	已發行及 繳足股本／ 註冊資本	截至以下日期 貴公司應佔股本權益												主要業務
			二零七年		二零八年		二零九年		二零一零年		二零一零年		二零一零年		
			十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	三月三十一日	三月三十一日	三月三十一日	三月三十一日	三月三十一日	三月三十一日	
			直接	間接	直接	間接	直接	間接	直接	間接	直接	間接	直接	間接	
			%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	
北京桑德環境工程有限公司 (「北京桑德」)(附註i及xii)	中華人民共和國 (「中國」)，一九九九年 十一月三十日	人民幣372,060,437元 (附註ii)	75	25	75	25	75	25	75	25	75	25	75	25	有關水處理之 環境建設
北京伊普國際水務有限公司 (「北京伊普」)(附註i及ix)	中國，二零零六年 十二月十八日	20,000,000美元	100	—	100	—	100	—	100	—	100	—	100	—	研發水處理技術及 提供技術諮詢服務
Sound International Investment Holdings Limited (「Sound Investment」)	英屬維爾京群島 (「英屬維爾京群島」)， 二零零八年 二月二十二日	1美元	不適用	不適用	100	—	100	—	100	—	100	—	100	—	投資控股
Sound International Engineering Ltd. (「Sound International Engineering」)	英屬維爾京群島， 二零零九年 七月三十日	1美元	不適用	不適用	100	不適用	100	不適用	100	不適用	100	不適用	100	不適用	投資控股
Epure International Engineering Pte. Ltd. (「Epure International Engineering」)	新加坡，二零零九年 六月二十六日	1新加坡元	不適用	不適用	100	不適用	100	不適用	100	不適用	100	不適用	100	不適用	投資控股
北京伊普桑德環境工程技術有限公司 (「伊普桑德技術」)(附註i及ix)	中國，二零零七年 七月二十七日	人民幣15,000,000元	—	100	—	100	—	100	—	100	—	100	—	100	研發水處理技術及 提供技術諮詢服務
北京海斯頓水處理設備有限公司 (「海斯頓設備」)(附註i及x)	中國，二零零七年 四月六日	人民幣66,000,000元	不適用	不適用	—	100	—	—	100	—	—	100	—	100	製造污水處理設備
西安戶清水務有限公司 (「西安戶清」) (附註i及x)	中國，二零零七年 九月六日	人民幣24,000,000元	—	18	—	100	—	—	—	100	—	—	—	100	建設、管理及營運市政 污水項目及 銷售經處理的水

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立地點及日期	已發行及 繳足股本/ 註冊資本	截至以下日期 貴公司應佔股本權益												主要業務
			二零七年 十二月三十一日		二零八年 十二月三十一日		二零九年 十二月三十一日		二零一零年 三月三十一日		本報告日期		間接 %		
			直接 %	間接 %	直接 %	間接 %	直接 %	間接 %	直接 %	間接 %					
西安秦清水務有限公司 (「西安秦清」) (附註ix)	中國，二零零七年 九月十八日	人民幣25,000,000元	—	18	—	—	—	—	100	—	—	100	—	100	建設、管理及 營運市政污水項目
廣西漓清水務有限公司 (「廣西漓清」) (附註ix)	中國，二零零八年 十月十日	5,000,000美元	不適用	不適用	—	—	—	100	—	—	—	100	—	100	建設、管理及 營運市政污水項目
韓城市願清水務有限公司 (「願清水務」)(附註ix及x)	中國，二零零九年 四月十五日	人民幣14,200,000元	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	100	—	—	100	—	100	建設、管理及 營運市政污水項目
商洛污水處理有限公司 (「商洛污水」)(附註ix及x)	中國，二零零九年 五月十二日	人民幣2,760,000元 (附註iii)	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	100	—	—	100	—	100	建設、管理及 營運市政污水項目
榆林市靖州水務有限公司 (「榆林靖州」)(附註ix及x)	中國，二零零九年 七月七日	人民幣2,280,000元 (附註iv)	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	100	—	—	100	—	100	建設、管理及 營運市政污水項目
安陽明波水務有限公司 (「安陽明波」)(附註ix及x)	中國，二零零七年 二月六日	人民幣45,000,000元	—	15	—	—	—	—	60	—	—	100	—	100	建設、管理及 營運市政污水項目
煙台碧海水務有限公司 (「煙台碧海」)(附註ix及xi)	中國，二零一零年 二月十日	— (附註vii)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	80	—	80	建設、管理及 營運市政污水項目

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立地點及日期	已發行及 繳足股本/ 註冊資本	截至以下日期 貴公司應佔股本權益												主要業務
			二零零七年 十二月三十一日		二零零八年 十二月三十一日		二零零九年 十二月三十一日		二零零九年 三月三十一日		本報告日期		間接 %		
			直接 %	間接 %	直接 %	間接 %	直接 %	間接 %	直接 %	間接 %	直接 %	間接 %			
海南百川水務有限公司 (「海南百川」)(附註ix)	中國，二零零九年 十一月十九日	人民幣5,000,000元	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	100	—	100	—	100	管理 及 營運市政污水項目	
姜堰姜源污水處理有限公司 (「姜堰姜源」)(附註ix及xii)	中國，二零零九年 十月二十八日	人民幣49,489,372元 (附註v)	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	50.2 (附註 vi)	50.2 (附註 vi)	—	—	—	50.2 (附註 vi)	建設、管理 及 營運市政污水項目	
撫順清溪水務有限公司 (「撫順清溪」)(附註ix)	中國，二零零九年 十月二十日	10,000,000美元	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	100	100	—	—	—	100	建設、管理 及 營運市政污水項目	
大冶鴻連水務有限公司 (「大冶鴻連」)(附註ix)	中國，二零零九年 四月九日	— (附註viii)	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	100	—	建設市政污水項目	

附註：

- (i) 中國成立實體之英文名稱僅供識別。
- (ii) 北京桑德的註冊資本為人民幣500,000,000元，其中人民幣372,060,437元於本報告日期已繳付。
- (iii) 商洛污水的註冊資本為人民幣13,800,000元，其中人民幣2,760,000元於本報告日期已繳付。
- (iv) 榆林靖州的註冊資本為人民幣11,400,000元，其中人民幣2,280,000元於本報告日期已繳付。
- (v) 姜堰姜源的註冊資本為人民幣67,787,800元，其中人民幣49,489,372元於本報告日期已繳付。
- (vi) 根據姜堰姜源擁有人之間的中外合作經營企業合同，貴公司控制姜堰姜源的財務及經營決策表決程序，及有權擁有該實體派發的100%股息。
- (vii) 煙台碧海的註冊資本為人民幣38,000,000元，其中已於本報告日期繳付的金額為零。
- (viii) 大冶鴻連的註冊資本為人民幣3,000,000元，其中已於本報告日期繳付的金額為零。
- (ix) 該等於中國成立的實體均為外商獨資企業。
- (x) 該等於中國成立的實體均為內資有限責任公司。
- (xi) 該等於中國成立的實體均為中外合資企業。
- (xii) 該等於中國成立的實體均為中外合作經營企業。

貴集團現時各組成公司的財政年度年結日均為十二月三十一日。

由於 Sound Investment、Sound International Engineering 及 Epure International Engineering 於彼等各自註冊成立地點並無法定審計要求，故彼等自註冊成立以來並無編製經審核財務報表。由於對中國內地有限公司並無法定審計要求，故自彼等各自成立日期以來，伊普桑德技術、海斯頓設備、西安戶清、西安秦清、頤清水務、商洛污水、榆林靖州、安陽明波及海南百川並無編製經審核財務報表。概無對所有集團實體訂有截至二零一零年三月三十一日止三個月之法定審計要求。

北京桑德、北京伊普、廣西漓清、姜堰姜源及撫順清溪(於中國成立)的法定財務報表已按相關會計原則及根據中國的財務法規而編製。該等報表已由下列於中國註冊的執業會計師審核：

附屬公司名稱	財政年度／期間	核數師名稱
北京桑德	截至二零零七年 十二月三十一日止財政年度	北京中財國信會計師事務所有限公司
	截至二零零八年 十二月三十一日止財政年度	北京天圓泉會計師事務所有限公司
	截至二零零九年 十二月三十一日止財政年度	北京天圓泉會計師事務所有限公司
北京伊普	自二零零七年三月十三日至 二零零七年十二月三十一日 止期間	北京中財國信會計師事務所有限公司
	截至二零零八年 十二月三十一日止財政年度	北京中威華浩會計師事務所有限公司
	截至二零零九年 十二月三十一日止財政年度	北京中平建華浩會計師事務所
廣西漓清	自二零零八年十月十日至 二零零八年十二月三十一日 止期間	北京中威華浩會計師事務所有限公司
	截至二零零九年 十二月三十一日止財政年度	北京中平建華浩會計師事務所
姜堰姜源	自二零零九年十月二十八日 至二零零九年十二月三十一日 止期間	北京中平建華浩會計師事務所
撫順清溪	自二零零九年十月二十日至 二零零九年十二月三十一日 止期間	遼寧永盛會計師事務所有限公司

貴公司董事已根據新加坡財務報告準則編製 貴集團於截至二零零九年十二月三十一日止三個月各年及根據國際財務報告準則編製截至二零一零年三月三十一日止三個月的綜合財務報表(「相關財務報表」)。Deloitte & Touche LLP, Singapore 已根據新加坡核數準則對 貴集團截至二零零九年十二月三十一日止三個月各年的相關財務報表進行審核，而我們已根據香港審核準則對截至二零一零年三月三十一日止三個月之相關財務報表進行獨立審核。我們已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)建議之審核指引第3.340號「上市文件及申報會計師」查核相關財務報表。

本報告所載 貴集團於往績記錄期間之財務資料，乃根據相關財務報表經作出我們認為有必要對編製以供載入上市文件的財務資料作出的該等調整而編製。

批准刊發相關財務報表之 貴公司董事須就此負責。 貴公司董事亦須對上市文件(本報告載於其中)之內容負責。我們之責任乃為利用相關財務報表而編製本報告所載之財務資料，對財務資料發表意見並向閣下呈報我們的意見。

我們認為，就本報告而言，財務資料乃根據國際財務報告準則，足以真實及公平地反映 貴集團及 貴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及二零一零年三月三十一日之財務狀況，以及 貴集團於截至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三月三十一日止三個月之綜合業績及綜合現金流量。

貴集團截至二零零九年三月三十一日止三個月之比較綜合全面收益表、綜合現金流量表以及綜合權益變動表連同有關附註，乃摘錄自由 貴公司董事純粹就本報告而編製之 貴集團同期未經審核綜合財務資料(「中期財務資料」)。我們已按照香港會計師公會頒佈之香港審閱聘用準則第2410號「由實體的獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱工作。中期財務資料審閱工作主要包括向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及進行分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠小於根香港審計準則進行審計的範圍，故不能令我們可保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會對中期財務資料發表審計意見。按照我們審閱的結果，我們並無發現有任何事項導致我們相信該中期財務資料在所有重大方面並非按照國際財務報告準則編製之財務資料所採納之會計政策編製。

A. 財務資料

綜合全面收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
		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	人民幣千元
						(未經審核)
收益.....	6	697,341	1,024,808	1,293,476	135,374	234,037
銷售成本.....		(474,257)	(691,220)	(917,963)	(90,332)	(164,054)
毛利.....		223,084	333,588	375,513	45,042	69,983
其他營運收入.....	7	23,349	10,137	13,861	3,536	5,970
其他開支.....	8	(3,256)	(39,225)	(28,576)	(17,969)	(7,075)
分銷開支.....		(8,904)	(11,784)	(10,892)	(1,505)	(2,000)
研發開支.....		(4,697)	(6,000)	(5,256)	(1,220)	(1,113)
行政開支.....		(16,585)	(30,087)	(38,052)	(6,518)	(8,881)
分佔一間聯營公司 業績.....		15	525	21	29	(42)
融資成本.....	9	(21,925)	(25,141)	(13,630)	(5,232)	(3,498)
除所得稅前盈利.....		191,081	232,013	292,989	16,163	53,344
所得稅(開支)抵免...	10	(28,680)	(28,313)	(10,236)	2,222	(7,722)
年內/期內溢利及 全面收益總額.....		<u>162,401</u>	<u>203,700</u>	<u>282,753</u>	<u>18,385</u>	<u>45,622</u>
下列人士應佔年內/ 期內溢利及全面 收益總額：						
貴公司擁有人.....		161,173	203,686	281,869	18,164	45,536
非控股權益.....		<u>1,228</u>	<u>14</u>	<u>884</u>	<u>221</u>	<u>86</u>
		<u>162,401</u>	<u>203,700</u>	<u>282,753</u>	<u>18,385</u>	<u>45,622</u>
每股盈利(人民幣分)						
基本.....	14	<u>12.97</u>	<u>15.79</u>	<u>21.85</u>	<u>1.41</u>	<u>3.53</u>

綜合財務狀況表

	附註	於十二月三十一日			於三月
		二零零七年	二零零八年	二零零九年	三十一日
		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
非流動資產					
物業、廠房及設備	16	18,471	49,992	47,617	47,150
於一間聯營公司的權益	20	2,015	2,540	2,561	2,519
土地使用權	18	2,517	47,770	46,612	46,323
無形資產	17	—	60,000	50,000	47,500
商譽	19	—	41,395	41,395	41,395
可供出售投資	21	9,600	—	—	—
服務特許權應收款項	22	—	230,158	415,747	438,184
遞延稅項資產	23	—	2,935	7,372	7,372
		<u>32,603</u>	<u>434,790</u>	<u>611,304</u>	<u>630,443</u>
流動資產					
存貨	25	478	21,863	11,543	16,595
貿易及其他應收款項	27	470,337	506,194	421,783	420,789
土地使用權	18	63	1,158	1,158	1,158
應收客戶合約工程款項	26	120,846	237,233	227,089	190,290
受限制銀行結餘	28	418,647	369,481	72,208	46,476
銀行結餘及現金	28	761,405	772,988	1,237,698	1,255,896
		<u>1,771,776</u>	<u>1,908,917</u>	<u>1,971,479</u>	<u>1,931,204</u>
流動負債					
貿易應付款項及其他應付款項 ..	29	289,628	544,962	705,468	666,726
應付稅項		8,825	9,970	14,598	20,464
銀行貸款 — 一年內到期	30	347,920	391,662	178,700	195,200
應付客戶合約工程款項	26	6,310	24,311	24,264	15,470
		<u>652,683</u>	<u>970,905</u>	<u>923,030</u>	<u>897,860</u>
流動資產淨值		<u>1,119,093</u>	<u>938,012</u>	<u>1,048,449</u>	<u>1,033,344</u>
資產總值減流動負債		<u>1,151,696</u>	<u>1,372,802</u>	<u>1,659,753</u>	<u>1,663,787</u>
非流動負債					
遞延稅項負債	23	—	16,242	19,509	20,721
銀行貸款 — 一年後到期	30	—	—	48,300	50,500
		<u>—</u>	<u>16,242</u>	<u>67,809</u>	<u>71,221</u>
資產總值減負債總額		<u>1,151,696</u>	<u>1,356,560</u>	<u>1,591,944</u>	<u>1,592,566</u>
資本及儲備					
股本	31	833,368	833,368	833,368	833,368
儲備		318,328	505,178	739,678	759,198
貴公司擁有人應佔權益		1,151,696	1,338,546	1,573,046	1,592,566
非控股權益		—	18,014	18,898	—
		<u>1,151,696</u>	<u>1,356,560</u>	<u>1,591,944</u>	<u>1,592,566</u>

財務狀況表

	附註	於十二月三十一日			於三月
		二零零七年	二零零八年	二零零九年	三十一日
		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
非流動資產					
物業、廠房及設備	16	335	77	38	44
於附屬公司的投資	24	431,000	431,000	724,503	724,503
		<u>431,335</u>	<u>431,077</u>	<u>724,541</u>	<u>724,547</u>
流動資產					
貿易及其他應收款項	27	51,177	109,915	86,791	84,845
受限制銀行結餘	28	412,209	367,793	35,923	36,049
銀行結餘及現金	28	1,565	2,637	2,236	3,141
		<u>464,951</u>	<u>480,345</u>	<u>124,950</u>	<u>124,035</u>
流動負債					
貿易及其他應付款項	29	3,412	3,074	2,398	10,640
應付稅項		2,066	622	107	107
銀行貸款					
— 一年內到期	30	—	40,047	—	—
		<u>5,478</u>	<u>43,743</u>	<u>2,505</u>	<u>10,747</u>
流動資產淨值		<u>459,473</u>	<u>436,602</u>	<u>122,445</u>	<u>113,288</u>
資產總值減流動負債		<u>890,808</u>	<u>867,679</u>	<u>846,986</u>	<u>837,835</u>
資產總值減負債總額		<u>890,808</u>	<u>867,679</u>	<u>846,986</u>	<u>837,835</u>
資本及儲備					
股本	31	833,368	833,368	833,368	833,368
儲備	32	57,440	34,311	13,618	4,467
		<u>890,808</u>	<u>867,679</u>	<u>846,986</u>	<u>837,835</u>

綜合權益變動表

	股本	合併儲備	資本儲備	法定 盈餘公積金	保留盈利	貴公司 擁有人應佔	非控股 權益	總計
	人民幣千元	人民幣千元 (附註i)	人民幣千元 (附註ii)	人民幣千元 (附註iii)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零零七年一月一日的結餘.....	515,752	(88,296)	7,010	29,970	208,471	672,907	25,963	698,870
年內溢利及全面收益總額.....	—	—	—	—	161,173	161,173	1,228	162,401
發行新股份.....	327,000	—	—	—	—	327,000	—	327,000
股份發行開支.....	(9,384)	—	—	—	—	(9,384)	—	(9,384)
收購一間附屬公司的額外權益.....	—	—	—	—	—	—	(27,191)	(27,191)
於二零零七年十二月三十一日的結餘...	833,368	(88,296)	7,010	29,970	369,644	1,151,696	—	1,151,696
年內溢利及全面收益總額.....	—	—	—	—	203,686	203,686	14	203,700
轉撥至儲備基金.....	—	—	—	3,036	(3,036)	—	—	—
已付股息.....	—	—	—	—	(43,836)	(43,836)	—	(43,836)
收購安陽明波.....	—	—	27,000	—	—	27,000	18,000	45,000
於二零零八年十二月三十一日的結餘...	833,368	(88,296)	34,010	33,006	526,458	1,338,546	18,014	1,356,560
年內溢利及全面收益總額.....	—	—	—	—	281,869	281,869	884	282,753
轉撥至儲備基金.....	—	—	—	27,523	(27,523)	—	—	—
已付股息.....	—	—	—	—	(47,369)	(47,369)	—	(47,369)
於二零零九年十二月三十一日的結餘...	833,368	(88,296)	34,010	60,529	733,435	1,573,046	18,898	1,591,944
期內溢利及全面收益總額.....	—	—	—	—	45,536	45,536	86	45,622
收購一間附屬公司的額外權益.....	—	—	984	—	—	984	(18,984)	(18,000)
向最終控股公司的視作分派(附註iv)....	—	—	—	—	(27,000)	(27,000)	—	(27,000)
於二零一零年三月三十一日的結餘.....	833,368	(88,296)	34,994	60,529	751,971	1,592,566	—	1,592,566
未經審核								
於二零零九年一月一日的結餘.....	833,368	(88,296)	34,010	33,006	526,458	1,338,546	18,014	1,356,560
期內溢利及全面收益總額.....	—	—	—	—	18,164	18,164	221	18,385
於二零零九年三月三十一日的 結餘(未經審核).....	833,368	(88,296)	34,010	33,006	544,622	1,356,710	18,235	1,374,945

附註：

- (i) 根據二零零六年的重組，合併儲備產生於 貴公司的控股公司 Sound Water (BVI) Limited (一間於英屬維爾京群島註冊成立的公司) 授出的無息貸款全部所得款項，以提供資金收購該附屬公司，即北京桑德。該金額為貸款金額18,800,000美元(相等於人民幣150,896,000元)與所收購附屬公司的股本人民幣62,600,000元的差額。
- (ii) 此反映(a)於二零零六年在新交所上市期間 貴公司按面值1.00新加坡元轉撥至首次公開發售顧問的2,157,000股股份的公平值。(b)有關由 貴集團最終股東控制的公司北京桑德環保集團有限公司(「北京桑德環保」)收購安陽明波60%權益之代價人民幣27,000,000元；及(c) 貴集團收購安陽明波40%權益之代價人民幣18,000,000元與非控股權益賬面值之差額。
- (iii) 根據於中國成立的若干附屬公司的組織章程細則，該等附屬公司須轉撥5%至10%除稅後溢利至法定盈餘儲備，直到該儲備達至註冊資本的50%。須於向權益持有人派發股息前轉撥至該儲備。法定盈餘儲備可用作彌補往年虧損、擴充現有營運或轉換為附屬公司的額外資本。
- (iv) 向最終控股公司的視作分派來自於二零一零年一月 貴集團以代價人民幣27,000,000元從北京桑德環保收購安陽明波60%權益。

綜合現金流量表

附註	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日 止三個月	
	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	人民幣千元
				(未經審核)	
經營活動					
除所得稅前溢利	191,081	232,013	292,989	16,163	53,344
已就下列各項作調整：					
物業、廠房及設備折舊	1,387	2,306	2,931	792	686
土地使用權攤銷	63	573	1,158	252	289
無形資產攤銷	—	7,199	10,000	2,500	2,500
利息收入	(21,446)	(10,076)	(13,440)	(3,536)	(5,813)
融資成本	21,925	25,141	13,630	5,232	3,498
呆賬撥備	—	11,254	28,426	1,584	—
匯兌損益	1,089	21,514	(884)	16,793	(95)
出售物業、廠房及設備虧損	—	—	5	—	8
分佔一間聯營公司業績	(15)	(525)	(21)	(29)	42
營運資金變動前之經營現金流量	194,084	289,399	334,794	39,751	54,459
存貨(增加)減少	(313)	2,813	10,320	3,695	(5,052)
持作出售投資減少	500	—	—	—	—
貿易及其他應收款項(增加)減少	(139,781)	18,660	127,456	1,155	(1,706)
服務特許權應收款項增加	—	(80,856)	(175,941)	(14,653)	(17,944)
應收客戶合約工程款項(增加)減少	(22,621)	(136,181)	29,939	6,009	36,799
貿易及其他應付款項增加(減少)	120,222	104,373	71,941	17,775	(38,742)
應付客戶合約工程款項增加(減少)	(5,727)	18,001	(47)	(5,682)	(8,794)
經營所得現金	146,364	216,209	398,462	48,050	19,020
已付所得稅	(25,549)	(28,152)	(13,042)	(2,003)	(644)
退還所得稅	—	—	6,264	—	—
經營活動所得現金淨額	120,815	188,057	391,684	46,047	18,376
投資活動					
已收利息	21,446	10,031	3,791	1,123	1,320
購置物業、廠房及設備	(3,766)	(1,124)	(563)	(23)	(227)
出售物業、廠房及設備所得款項	—	—	2	—	—
應收一家信託公司款項減少	150,000	—	—	—	—
增加於一間聯營公司的權益	(1,000)	—	—	—	—
收購附屬公司	—	(189,298)	—	—	—
收購可供出售投資	(9,600)	—	(2,700)	—	—
出售可供出售投資	—	1,500	—	—	2,700
就於一間附屬公司的額外 權益向非控股權益付款	(27,191)	—	—	—	—
受限制銀行結餘(增加)減少	(60,169)	26,717	297,273	99,472	25,732
投資活動所得(所用)現金淨額	69,720	(152,174)	297,803	100,572	29,525
融資活動					
已付利息	(21,925)	(25,141)	(13,630)	(5,232)	(3,498)
股息付款	—	(43,836)	(47,369)	—	—
合併附屬公司付款	—	—	—	—	(45,000)
發行股份所得款項	327,000	—	—	—	—
股份發行開支付款	(9,384)	—	—	—	—
新籌集之銀行借款	257,920	1,087,143	565,623	234,970	50,200
償還銀行貸款	(287,920)	(1,042,435)	(730,285)	(361,868)	(31,500)
融資活動所得(所用)現金淨額	265,691	(24,269)	(225,661)	(132,130)	(29,798)
現金及現金等價物增加淨額	456,226	11,614	463,826	14,489	18,103
年初/期初現金及現金等價物	306,195	761,405	772,988	772,988	1,237,698
匯率變動的匯兌影響	(1,016)	(31)	884	(16,793)	95
年末/期末現金及現金等價物 為銀行結餘及現金	761,405	772,988	1,237,698	770,684	1,255,896

財務資料附註

1. 一般資料

貴公司於二零零五年十一月七日於新加坡註冊成立，註冊辦事處為1 Robinson Road, #17-00 AIA Tower, Singapore 048542，主要營業地點為460 Alexandra Road, #14-04 PSA Building, Singapore 119963。

貴公司為一間投資控股公司，亦從事環保建設相關的設計服務。其附屬公司主要從事環保建設相關的水處理、研發水處理技術及提供技術諮詢服務以及建設、管理及營運市政污水項目和出售經處理的水。

財務資料以貴集團主要附屬公司營運所在主要經濟環境的貨幣即人民幣（「人民幣」）呈列。貴公司的功能貨幣為人民幣。

貴公司的直接及最終母公司為 Sound Water (BVI) Limited（「Sound Water」）。

二零一零年一月，貴集團完成其從北京桑德環保收購安陽明波60%權益及從一名第三方購入餘下40%權益，代價分別為人民幣27,000,000元及人民幣18,000,000元。

收購安陽明波被視為共同控制下之業務合併。因此應用合併會計法之原則，據此，財務資料乃假設安陽明波自二零零八年十月二十四日（北京桑德環保以代價人民幣27,000,000元從第三方購入安陽明波60%當日）以來一直為貴集團附屬公司而編製。截至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三月三十一日止三個月之綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表包括安陽明波自二零零八年十月二十四日以來之業績、權益變動及現金流量。貴集團於二零零八年及二零零九年十二月三十一日之綜合財務狀況表乃按呈列現組成貴集團公司之資產及負債而編製，並計及從外界人士收購實體之生效日期，猶如安陽明波自二零零八年十月二十四日起已為貴集團擁有60%權益之附屬公司。收購安陽明波餘下40%權益按於二零一零年一月收購附屬公司額外權益而入賬。

2. 應用新訂及經修訂的國際財務報告準則

為編製及呈列於往績記錄期間的財務資料，貴集團於整段往績記錄期間貫徹採納國際會計準則（「國際會計準則」）、國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）、修訂及相關

詮釋(「國際財務報告詮釋委員會」)，此等準則於二零一零年一月一日開始至往績記錄期間生效，惟國際財務報告準則第3號(二零零八年經修訂)業務合併已應用於收購日期為二零一零年一月一日或之後之業務合併，而國際會計準則第27號(二零零八年經修訂)綜合及獨立財務報表已於二零一零年一月一日開始之會計期間應用。

於本報告日期，下列新訂及經修訂準則、修訂及詮釋已頒佈但尚未生效：

國際財務報告準則(修訂本)	二零一零年的國際財務報告準則之改進 ⁽¹⁾
國際會計準則第24號(經修訂)	關連方披露 ⁽⁴⁾
國際會計準則第32號(修訂本)	供股的分類 ⁽²⁾
國際財務報告準則第1號(修訂本)	首次採納者就國際財務報告準則第7號披露的比較資料所獲的有限豁免 ⁽³⁾
國際財務報告準則第9號	財務工具 ⁽⁵⁾
國際財務報告詮釋委員會第14號(修訂本)	最低資金要求預付款 ⁽⁴⁾
國際財務報告詮釋委員會第19號	以權益工具抵銷財務負債 ⁽³⁾

- (1) 於二零一零年七月一日及二零一一年一月一日(如適用)或以後開始的年度期間生效。
- (2) 於二零一零年二月一日或以後開始的年度期間生效。
- (3) 於二零一零年七月一日或以後開始的年度期間生效。
- (4) 於二零一一年一月一日或以後開始的年度期間生效。
- (5) 於二零一三年一月一日或以後開始的年度期間生效。

國際財務報告準則第9號財務工具引入對財務資產分類及計量的新要求，自二零一三年一月一日開始生效，允許提前採納。該準則要求現時歸屬國際會計準則第39號財務工具：確認與計量範圍的所有已確認財務資產將以攤銷成本或公平值計量。特別對於(i)在以取得合約現金流量為目標的業務模式下持有；並且(ii)其合約現金流量僅僅是本金及未償還本金的利息的付款額的債務投資一般以攤銷成本計量。所有其他債務投資及股本投資以公平值計量。採納國際財務報告準則第9號將可能影響 貴集團財務資產的分類及計量。

貴公司董事預期應用其他新訂及經修訂準則、修訂或詮釋將不會對 貴集團的業績及財務狀況產生重大影響。

3. 重大會計政策

財務資料以歷史成本為基準編製(惟若干財務工具以公平值計量除外)，詳情載於以下會計政策。

財務資料已根據下列會計政策編製，該等會計政策符合國際財務報告準則，並已於整個往績記錄期間貫徹應用。另外，財務資料包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則及公司條例規定的適用披露。

綜合基準

財務資料包括 貴公司及由 貴公司控制實體(其附屬公司)的財務報表。當 貴公司有權支配一家實體的財務及經營政策並從其業務中獲益時，即視為對該實體有控制權。

年內收購或出售的附屬公司的業績於損益入賬時乃自收購生效日期起計入或計至出售生效日期止(視情況而定)。

附屬公司的財務報表於必要時會作出調整，令所採用的會計政策與 貴集團其他成員公司所採用者一致。

所有集團內公司間的交易、結餘、收益及開支均已於綜合賬目時對銷。

於附屬公司之非控股權益與 貴公司擁有人權益分開呈列。

將全面收入總額分配至非控股權益

倘若附屬公司的全面收入及開支總額歸屬於 貴公司的擁有人及非控股權益會導致非控股權益產生虧絀餘額，全面收入及開支總額仍然必須歸屬於 貴公司的擁有人及非控股權益。於二零一零年一月一日之前，倘非控股權益所適用的虧損超越於該附屬公司權益中的非控股權益，除該非控股權益須承擔約束性責任及有能力支付額外投資以彌補虧損外，否則該虧損餘額應由 貴集團的權益分配。

貴集團於現有附屬公司的擁有權出現變動

貴集團於附屬公司擁有權的變動並無導致 貴集團對附屬公司失去控制權，會作為股本交易入賬。 貴集團的權益及非控股權益的賬面值經調整以反映彼等於附屬公司的有關權益變動。非控股權益的經調整金額與已付或已收代價的公平值間任何差額直接於權益中確認並歸屬於 貴公司的擁有人。

倘 貴集團失去對附屬公司的控制權，出售時產生的利潤或虧損以下列兩者的差額計算：(i)於失去控制權釐定當日已收代價的公平值與任何保留權益的公平值的總和及(ii)附

屬公司及任何非控股權益的資產(包括商譽)及負債的過往賬面值。倘附屬公司的若干資產按重估額或公平值計量，而相關累計盈虧已於其他全面損益表確認及於權益累計，先前於其他全面損益表確認及於權益累計的金額予以入賬，猶如 貴集團已直接出售相關資產(即於控制權失去當日重新劃分為溢利或虧損或直接轉撥至保留盈利)。於控制權失去當日於前附屬公司保留的任何投資公平值，會根據國際會計準則第39號金融工具：確認及計量於往後的會計處理中被視為初步確認於聯營公司或共同控制實體的投資的公平值，或(如適用)其初步確認時的成本。

業務合併

於二零一零年一月一日前的業務合併

收購附屬公司乃以購入法列賬。收購成本按於交換日期 貴集團就換取被收購方的控制權而交付的資產、產生或承擔的負債及發行的股本工具的公平值的總和計算，另加任何直接與業務合併相關的成本。被收購方符合相關條件的可識別資產、負債及或然負債乃一般按收購日期的公平值確認。

收購所產生的商譽乃確認為資產，並初步按成本(即業務合併成本高於 貴集團於所確認可識別資產、負債及或然負債中的公平淨值權益的差額)計算。倘於重新評估後， 貴集團於被收購方的可識別資產、負債及或然負債中的公平淨值權益高於業務合併成本，則高出數額會即時確認於損益賬中。

被收購方的非控股權益最初按非控股權益應佔已確認的資產、負債及或然負債之公平淨值的比例而計量。

於二零一零年一月一日或其後的業務合併

業務收購乃採用收購法入賬。於業務合併轉撥的代價按公平值計量，而計算方式為 貴集團轉撥的資產、 貴集團對被收購方的前擁有人產生的負債及 貴集團於交換被收購方的控制權所發行的股權於收購日期的公平值總和。與收購事項有關的成本於產生時在損益賬中確認。

於收購日期，被收購方符合根據國際財務報告準則第3號(二零零八年)的確認條件的可識別資產、負債及或然負債按彼等的公平值確認，惟下列項目除外：

- 遞延稅項資產或負債及與僱員福利安排有關的負債或資產分別根據國際會計準則第12號所得稅及國際會計準則第19號僱員福利確認及計量；

- 與 貴集團重置被收購方以股份支付的報酬有關的負債或股本工具根據國際財務報告準則第2號以股份支付計量；及
- 根據國際財務報告準則第5號持作出售的非流動資產及已終止經營業務劃分為持作出售的資產(或出售組合)根據國際財務報告準則第5號計量。

所轉撥的代價、與被收購方的任何非控股權益及收購方之前持有被收購方的股權的(如有)公平值的總和超出所收購的可識別資產及承擔的負債於收購日期的淨額的部分確認為商譽。倘(評估過後) 貴集團於被收購方的可識別資產淨值的公平值權益超出所轉撥的代價、於被收購方任何非控股權益的金額及收購方先前持用被收購方權益(如有)的公平值的總和,超出部分即時於損益賬中確認廉價購買收益。

非控股權益初步按非控股權益於應佔被收購方可識別資產淨值的公平值比例計量。

倘業務合併於分階段完成, 貴集團先前於被收購方持有之股權重新計量至收購日期(即 貴集團獲得控制權當日)的公平值,而所產生的收益或虧損(如有)於損益賬中確認。

先前持有的股權的價值變動於其他全面收入中確認及於收購日期之前於權益累計,而該價值變動於 貴集團獲得被收購方的控制權時重新劃分至損益賬。

共同控制下業務合併的合併會計法

綜合財務報表包括發生共同控制合併的合併實體或業務的財務報表項目,猶如合併實體或業務從首次受控制方控制當日已被合併。

合併實體或業務的資產淨值從控制方的角度以現有賬面值合併。以控制方權益持續為限,並無就商譽,或收購人於被收購人的可辨認資產、負債及或然負債的公平淨值中的權益超過共同控制合併時成本的部分,確認任何金額。

綜合全面收益表包括合併實體或業務各自所呈列的最早日期或自合併實體或業務開始受到共同控制的日期以來(以較短期間為準,毋須考慮共同控制合併的日期)的業績。

所呈列之綜合財務報表比較數字仍假設實體或業務已於之前呈報期末或首次受共同控制時(以較短期間為準)合併而呈列。

商譽

業務收購所產生的資本化商譽於綜合財務狀況表分開呈列。有關商譽以成本減累計減值虧損列賬。

就減值測試而言，收購所產生的商譽分配予預期會因收購的協同效益而受惠的各相關現金產生單位或現金產生單位組別。每年及當單位出現可能減值跡象時對獲分配商譽的現金產生單位進行減值測試。就於某一財政年度自收購所產生的商譽而言，已獲分配商譽的現金產生單位於該財政年度末之前進行減值測試。倘若現金產生單位的可收回金額低於其賬面值，則先將有關減值虧損分配，以減低該單位已獲分配的任何商譽的賬面值，再按該單位每項資產的賬面值按比例分配至該單位的其他資產。商譽的任何減值虧損直接於損益賬中確認。商譽減值不會於往後期間撥回。

於其後出售相關現金產生單位時，釐定出售盈虧金額時須計入應佔的資本化商譽。

於聯營公司之投資

聯營公司乃投資者對其擁有重大影響之實體，但既非附屬公司亦非合營企業權益。

聯營公司的業績及資產與負債運用權益會計法載入財務資料。根據權益會計法，於聯營公司之投資乃以成本(已就收購後 貴集團應佔聯營公司資產淨值作出調整)減任何已確認減值虧損計入綜合財務狀況表。倘 貴集團應佔聯營公司虧損相等或超出其於該聯營公司的權益(包括實質上構成 貴集團於聯營公司的淨投資一部分之任何長期權益)，則 貴集團停止就其其他所佔虧損確認入賬。 貴集團會就額外分佔之虧損作出撥備，惟僅在 貴集團須承擔已產生法律或推定責任或須代聯營公司支付有關款項時方會確認負債。

倘集團實體與 貴集團聯營公司交易，僅會按 貴集團佔相關聯營公司權益對銷盈虧。

於附屬公司的投資

於附屬公司的投資乃按成本減去任何已確認的減值虧損計入 貴公司的財務狀況表內。

收益確認

收益按已收或應收代價的公平值計算。

建設合約

倘可以可靠地估計建設合約的結果(包括根據服務特許權安排(包括總包服務)進行基建服務)，則於報告日期參照合約活動之完成階段確認收益及成本，此乃按工程進行至今所產生的合約成本與估計總合約成本的比例計量，惟不能代表完成階段則除外。合約工程、申索及獎勵款項的變動會按與客戶所協定者計算在內。

當建設合約的結果不能可靠地估計，合約收益以經已產生並將有可能收回的合約成本為限而確認。合約成本於產生的期間內確認為開支。

當合約總成本有可能超出合約總收益時，預期虧損即時確認為開支。

倘由產生時起計至今所產生的合約成本加已確認溢利及減去已確認虧損後，超逾進度付款的金額，則盈餘會被視為應收客戶合約工程款項。倘進度付款的金額超逾至今所產生的合約成本加已確認溢利減已確認虧損，則盈餘會被列為應付客戶合約工程款項。有關工程進行前已收取的款項計入綜合財務狀況表之負債，並入賬列為已收墊款。已進行工程且已開發票惟客戶尚未支付的款項乃計入綜合財務狀況表貿易及其他應收款項。

貨物銷售

貨物銷售收益於貨物交付及業權移交後確認。

提供服務

來自服務合約的收益乃參考合約完成階段確認。

利息收入

財務資產(列入損益賬之財務資產除外)所得利息收入乃根據尚未償還本金額及適用

實際利率，按時間基準累計，實際利率乃將估計未來現金收入通過財務資產預期使用年期準確地貼現為該資產的賬面淨值的利率。

租賃

倘租約條款將絕大部分的所有權風險及回報轉移至承租人，則租約會分類為融資租賃。所有其他租約乃分類為經營租賃。

貴集團作為承租人

根據經營租賃之應付租金乃按相關租約年期以直線法於損益賬中扣除。或然租金開支於產生期間作為開支扣除。作為訂立經營租賃之獎勵的已收及應收利益亦於租賃期以直線法確認為租金開支之減少。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括用以生產或提供貨品或服務或作行政用途的樓宇(在建工程除外)，乃按成本值減往後之累計折舊及累計減值虧損列賬。

折舊乃按物業、廠房及設備(在建工程除外)的成本，經考慮其估計殘值後，於其估計使用年期內以直線法計算。

在建工程指興建中之生產或自用物業、廠房及設備，乃按成本值減任何已確認減值虧損列賬。在建工程於完工並可供作擬定用途時分類至物業、廠房及設備的適當類別。此類資產按與其他物業資產相同的基準，於該等資產可供作其擬定用途時開始計提折舊。

物業、廠房及設備項目乃於出售後或當預期持續使用該資產將不會產生未來經濟利益時取消確認。於取消確認該資產時產生之任何收益或虧損(以出售所得款項淨額與該項目賬面值之差額計算)乃計入該項目取消確認的年度之損益賬內。

外幣

於編製 貴公司及各個實體之財務報表時，以該實體功能貨幣以外之貨幣(該實體經營所在主要經濟地區之貨幣)進行之交易均按交易日期之適用匯率記賬。於各報告日期，以

外幣記賬之貨幣項目均按報告日期之現行匯率重新換算。以外幣按過往成本計量之非貨幣項目毋須重新換算。

於結算及重新換算貨幣項目時於期間產生之匯兌差額均計入損益。

借貸成本

收購、建設或生產合資格資產(指需要用上大量時間方能投入擬定用途或出售的資產)直接應佔的借貸成本，乃計入該等資產的成本，直至該等資產絕大部分已準備就緒投入擬定用途或出售為止。若未用作合資格資產開支的特定借貸暫時用於投資，所賺取的投資收入於合資格資本化的借貸成本扣除。

所有其他借貸成本於產生期間於損益賬中確認。

退休福利成本

向中國的國家管理退休福利計劃之定額供款退休福利計劃所作的供款於僱員提供可使其享有供款的服務時作為開支扣除。

政府補貼金

政府補貼金於與相關獲補貼成本配對的期間確認為收入。與應計折舊資產相關的補助金列為自相關資產賬面值的扣除以及於資產使用年期內解除至收入。與支出項目相關的補助金於該等支出自損益賬扣除期間確認。

稅項

所得稅支出為應付即期稅項與遞延稅項之總和。

應付即期稅項乃按本年度之應課稅溢利計算。由於應課稅溢利不包括於其他年度內應課稅或可扣減之收支項目，亦不包括毋須課稅或不可扣減之項目，故應課稅溢利與損益賬之溢利淨額不同。貴集團乃按報告日期已實行或大致已實行之稅率計算即期稅項之負債。

遞延稅項指就財務資料中資產及負債之賬面值及計算應課稅溢利所採用之相應稅基兩者間之差額，並採用資產負債表負債法計算。一般就所有應課稅暫時差額確認遞延稅項負債。倘應課稅溢利可能足以抵銷可扣減之暫時差額，則確認遞延稅項資產。倘暫時差額乃因商譽或初次確認一項不影響應課稅溢利或會計溢利之交易之其他資產及負債(業務合併除外)而產生，則有關資產及負債不予確認。

遞延稅項負債乃按因於附屬公司及一間聯營公司之投資而引致之應課稅暫時差額而確認，惟若貴集團可控制暫時差額撥回及暫時差額可能不會於可預見未來撥回則除外。與該等投資相關的可扣減暫時差額所產生的遞延稅項資產，僅在按可能出現可利用暫時差額扣稅之足夠應課稅溢利，並預期於可見將來撥回時確認。

遞延稅項資產之賬面值於每個報告日期作檢討，並扣減至應課稅溢利不可能足以收回全部或部分資產價值為止。

遞延稅項資產及負債按預期於清償負債或變現資產之期間適用之稅率計量，並根據報告期末前已頒佈或大致已頒佈之稅率(及稅法)計算。遞延稅項負債及資產之計量反映貴集團預期於報告期末收回或償還其資產及負債賬面值的方式的稅務結果。遞延稅項於損益賬中確認，惟倘遞延稅項有關的項目於其他全面收益或直接於股本權益中確認的情況下，遞延稅項亦會於其他全面收益或直接於股本權益中分別確認。

土地使用權

土地使用權按成本列賬並以直線法於租期內攤銷。將於未來十二個月或以內攤銷的土地使用權分類為流動資產。

無形資產

獨立收購的無形資產

具備有限可使用年期的獨立收購無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。具備有限可使用年期的無形資產於其估計可使用年期以直線法攤銷。

取消確認無形資產所產生的損益按出售所得款項淨額與資產賬面值的差額計量，並於取消確認資產時於損益賬內確認。

於業務合併中收購的無形資產

業務合併中所收購的無形資產倘符合無形資產的定義而其公平值亦能可靠地計量，則與商譽分開確定及確認。有關無形資產的成本為其於收購日期的公平值。於初步確認後，具備有限使用年期的無形資產按成本扣除累計攤銷及任何累計減值虧損列賬（即其於重估日期的公平值扣除隨後的累計攤銷及任何累計減值虧損）。

有限使用年期的無形資產乃按估計可使用年期以直線法攤銷。另一方面，無限可使用年期的無形資產乃按成本減任何其後累計減值虧損入賬（見以下有關有形資產及無形資產減值虧損的會計政策）。

研發支出

研究活動的支出乃於其產生期間內確認為開支。因開發支出而出現內部產生之無形資產，僅在可清晰界定之項目的開發支出預期將會透過未來的商業經營而收回時予以確認。因而產生之資產乃按其可使用年期以直線法攤銷，並以成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。

內部產生之無形資產之初步確認數額為無形資產首次符合確認基準之日起錄得之開支總額。倘並無內部產生之無形資產可供確認，開發開支則於產生之期間於損益扣除。於初次確認後，內部產生無形資產以獨立收購之無形資產之相同基準按成本減累計攤銷及累計減值虧損列賬。

有形及無形資產減值(商譽除外)

貴集團於各報告日期檢討有形及無形資產的賬面值，以衡量資產是否有跡象出現減值虧損。倘有任何有關跡象，則估計資產的可收回金額以釐定減值虧損的程度。倘無法估計單個資產的可收回金額，則 貴集團會估計該資產所屬現金產生單位的可收回金額。

可收回金額為公平值減銷售成本及使用價值中的較高者。評估使用價值時，乃使用

當前市場評估金錢時間值及該資產(其估計未來現金流未經調整)特定風險的稅前貼現率將預計未來現金流量貼現至其現值。

倘估計資產的可收回金額低於其賬面值，則會將資產的賬面值減至其可收回金額，而減值虧損則即時於損益賬中確認。

在減值虧損於其後撥回時，則會將資產的賬面值增至重新估計的可收回金額，但增加後的賬面值不會超出假設於過往年度並無確認資產減值虧損而應有的賬面值。撥回的減值虧損會即時於損益賬中確認。

存貨

存貨是按成本與可變現淨值兩者的較低者列賬。成本乃按加權平均法計算。

財務工具

財務資產及財務負債乃於集團實體成為工具合約條文之一方時在綜合財務狀況表內確認。財務資產及財務負債乃初步按公平值計量。收購或發行財務資產及財務負債(透過損益以公平值列賬之財務資產或財務負債除外)直接應佔之交易成本於初次確認時計入或扣除自財務資產或財務負債之公平值(以合適者為準)。收購透過損益以公平值列賬之財務資產或財務負債直接應佔之交易成本即時於損益賬中確認。

財務資產

貴集團的財務資產分類為以下類別之一：持作買賣財務資產、貸款及應收款項以及可供出售財務資產。

實際利率法

實際利率法是一種計算財務資產的攤銷成本以及將利息收入分配予有關期間的方法。實際利率是將估計未來現金收入(包括所有構成實際利率整體部分在時點支付或收到的費用、交易費用及其他溢價或折價)透過財務資產的預期年期或(倘適用)更短期間準確貼現的利率。

債務工具的利息收入按實際利率法確認。

持作買賣財務資產

符合以下條件的財務資產分類為持作買賣：

- 購入之主要目的為於近期內出售；或
- 屬於 貴集團集中管理的已識別財務工具組合的一部分，且近期有短期獲利的實際趨勢；或
- 並非指定及實際作為對沖工具的衍生工具。

於初步確認後的各報告期末，持作買賣財務資產乃按公平值計量，公平值變動於其產生期間直接於損益賬確認。於損益賬確認的收益或虧損淨額不包括就財務資產賺取的任何股息或利息。

貸款及應收款項

貸款及應收款項為具有固定或可釐定付款之非衍生財務資產，該等資產於活躍市場上並無報價。於初次確認後之各報告日期，貸款及應收款項(包括服務特許權應收款項、貿易及其他應收款項以及銀行結餘及現金)乃使用實際利率法按攤銷成本減任何已識別減值虧損列賬(見下文有關財務資產減值虧損的會計政策)。

可供出售財務資產

可供出售財務資產為非衍生項目，無論是否劃分為按公平值於損益表內處理之財務資產、貸款及應收款項或持有至到期日之財務資產。

於活躍市場並無報價及其公平值未能可靠地計算之可供出售股本投資，於首次確認後各報告日期按成本值減任何已識別減值虧損計算(見下文有關財務資產之減值虧損之會計政策)。

財務資產的減值

於各報告日期會評估財務資產(持作買賣財務資產除外)是否有任何減值跡象。倘若有任何客觀證據表明，由於一個或多個於初始確認貸款及應收款項後發生的事項，估計未來現金流量受到影響，則該等貸款及應收款項會減值。

就可供出售股本投資而言，該投資公平值大幅或長期低於成本，則視為減值之客觀證據。

有關所有其他財務資產，減值的客觀證據可能包括：

- 發行人或交易對方出現嚴重財務困難；或
- 欠繳或拖欠利息或本金付款；或
- 借款人很有可能將宣告破產或進行財務重組。

有關以攤銷成本計量的財務資產，如果有客觀證據表明資產發生了減值，則減值虧損會於損益賬中確認，並按資產賬面值與按原實際利率對估計未來現金流量進行貼現後的現值兩者之間的差額計量。

貿易應收款項等被評估為非個別減值之若干財務資產類別，其後按整體基準進行減值評估。應收款項組合之客觀減值證據可包括 貴集團之過往收款經驗及與應收款項逾期有關之全國或地方經濟狀況明顯改變。

所有財務資產之減值虧損會直接於財務資產之賬面值中作出扣減，惟貿易及其他應收款項則除外，其賬面值會透過撥備賬作出扣減。撥備賬內之賬面值變動會於損益中確認。當貿易及其他應收款項被視為不可收回時，其將於撥備賬內撇銷。於其後收回的已撇銷的款項，將撥回損益內。

就按成本列賬的財務資產而言，減值虧損乃按該資產的賬面值與以類似財務資產目前的市場回報率貼現的估計未來現金流量現值的差額計量。該等減值虧損不會於其後期間撥回。

就按攤銷成本計量的財務資產而言，倘於往後期間其減值虧損之金額減少，而該減少可以客觀地與確認減值虧損後發生之一項事件有關，則先前已確認之減值虧損透過損益賬撥回，惟該資產撥回減值當日之賬面值不得超過該資產於未確認減值時之已攤銷成本。

財務負債及權益

財務負債及股本工具根據所訂立合同安排的實質內容以及財務負債與股本工具的定義分類。股本工具乃證明 貴集團經扣除所有負債後之資產中擁有剩餘權益的任何合同。

實際利率法

實際利率法乃計算財務負債之攤銷成本及按有關期間攤分利息開支之方法。實際利

率乃將估計未來現金支付款項按財務負債之預期使用年期或較短期間(如適用)準確折讓之利率。

利息開支按實際利率確認。

財務負債

財務負債(包括銀行借款以及貿易及其他應付款項)其後以實際利率法按攤銷成本計量。

股本工具

貴公司發行的股本工具以所收款項減直接發行成本列賬。

財務擔保合約

財務擔保合約指因指定債務人未能按債務工具的原有或經修改條款如期付款時，發行人需支付指定金額給持有人以補償其所遭受損失的合約。貴集團出具及並不是按公平值計入損益的財務擔保合約首次以公平值減發行財務擔保合約的直接應佔交易成本確認。於初步確認後，貴集團以(i)按照國際會計準則第37號「撥備、或然負債及或然資產」釐定的金額；及(ii)初步確認之金額減(當合適時)按照國際會計準則第18號「收益」確認之累計攤銷兩者中的較高者計算財務擔保合約。

終止確認

倘可收取資產現金流量之權利終止，或財務資產已轉讓且貴集團已將其於財務資產擁有權的絕大部分風險及回報轉移，則可終止確認財務資產。終止確認財務資產時，資產賬面值與已收及應收代價總額之差額乃於損益確認。

有關合約特定之責任已告解除、註銷或屆滿時，則可終止確認財務負債。終止確認財務負債之賬面值與已付或應付代價間之差額乃於損益確認。

以股代款交易

以股權結算之以股代款交易

以發行股份換取服務乃以已獲得的服務的公平值計量，除非公平值不能可靠地計量，則所獲服務會參考已發行股份的公平值而計量。該等已獲得的服務的公平值會確認為開支，

並在權益(資本儲備)內作出相應增額。於對手方提供直接以發行股本工具換取的服務時，該等已獲得的服務的公平值會確認為股本減少。

4. 估計不明朗因素的主要來源

以下是涉及未來的主要假設及於結算日的估計不明朗因素的其他主要來源，導致下個財政年度的資產及負債的賬面值出現大幅調整的重大風險。

貿易及其他應收款項減值估計

貴集團基於對貿易及其他應收款項可回收程度的評估作出呆壞賬撥備。當事件或情況改變顯示結餘不可能收回，則撥備會應用於貿易及其他應收款項。識別呆壞賬需使用判斷與估計。當預期與原來估計有差異，該差異將影響該等估計變動期內之貿易及其他應收款項及呆賬開支的賬面值。貿易及其他應收款項的賬面值於附註27披露。

收益確認

貴集團一般按完工進度基準確認合約收益。完工進度乃根據附註3所載的會計政策計量。釐定完工進度、所產生的合約成本、估計總合約收益及估計總合約成本以及成本的可收回性須作出重大判斷。於進行判斷時，貴集團根據過往經驗及項目管理隊伍的工作以作出評估。建設合約產生之收益於附註6披露。估計合約收益或合約成本的變動或估計合約結果的變動，可能影響變動作出的期間以及其後於損溢確認的收益及開支金額。該影響可能屬重大影響。

國際財務報告詮釋委員會第12號服務特許權安排的會計處理。

貴集團就根據公私營特許安排以建築服務換取的已收或應收代價確認為財務資產及／或無形資產。然而，倘貴集團已獲支付建築服務(部分以財務資產及部分以無形資產支付)，則需就經營者代價之各部分個別入賬。該等部分之已收或應收代價初步按已收或應收代價之公平值進行確認。

服務特許權安排之代價分為財務資產部分與無形資產部分(如有)，需要 貴集團對若干因素作出估計，包括(其中包括)建設服務的公平值、有關污水處理廠於其服務特許經營期內之預期未來污水處理量、未來有擔保收款及無擔保收款，並需選擇適當貼現率以計算該等現金流量之現值。由於管理層認為超過保證噸位之可能性低，於往績記錄期間並無就服務特許權安排確認無形資產。該等估計乃 貴集團之管理層按彼等之經驗以及就現有及未來市況之評估而釐定。該等估計之變動可能影響該變動產生及隨後期間之於損益確認之建築收益、視作利息收入及開支之數額。該等影響可能屬重大。

5. 分部資料

貴集團按主要營運決策者(「主要營運決策者」)定期審閱以就各分部間進行資源分配及評估各分部表現之 貴集團內部報告，作為釐定其營運分部之基準。

貴集團按其產品及服務以及為資源分配和表現評估而編製並呈報 貴集團主要營運決策者之資料劃分經營單位。

貴集團主要從事三個運營分部，即(1)總包項目及服務，(2)製造(設備製造)，及(3)運營供水及污水處理設施(「O&M」)。

運營分部之會計政策與附註3所述之 貴集團之會計政策相同。分部業績指在未分配中央行政成本、董事薪酬、應佔聯營公司業績、持作買賣投資之公平值變動、利息收入、匯兌收益及虧損、公司層面之融資成本之情況下，各分部所賺取之溢利。

有關 貴集團運營分部之分部資料呈列於下文。

	總包項目				總計
	及服務	設備製造	O&M	對銷	
	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
二零零七年					
收益					
外部銷售.....	697,341	—	—	—	697,341
分部間銷售.....	—	—	—	—	—
總收益.....	<u>697,341</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>697,341</u>
業績					
分部業績.....	189,629	—	—	—	189,629
未分配收入.....					10,744
未分配開支.....					(9,518)
分佔一間聯營公司業績.....					15
持有買賣投資之公平值變動...					211
除所得稅前溢利.....					<u>191,081</u>
二零零八年					
收益					
外部銷售.....	922,078	102,730	—	—	1,024,808
分部間銷售.....	—	41,876	—	(41,876)	—
總收益.....	<u>922,078</u>	<u>144,606</u>	<u>—</u>	<u>(41,876)</u>	<u>1,024,808</u>
業績					
分部業績.....	234,145	32,774	46	—	266,965
未分配收入.....					4,365
未分配開支.....					(39,842)
分佔一間聯營公司業績.....					525
除所得稅前溢利.....					<u>232,013</u>
二零零九年					
收益					
外部銷售.....	1,162,417	125,382	5,677	—	1,293,476
分部間銷售.....	—	47,757	—	(47,757)	—
總收益.....	<u>1,162,417</u>	<u>173,139</u>	<u>5,677</u>	<u>(47,757)</u>	<u>1,293,476</u>
業績					
分部業績.....	260,038	26,511	10,480	—	297,029
未分配收入.....					4,228
未分配開支.....					(8,289)
分佔一間聯營公司業績.....					21
除所得稅前溢利.....					<u>292,989</u>
截至二零零九年三月三十一日					
止三個月(未經審核)					
收益					
外部銷售.....	127,447	7,927	—	—	135,374
分部間銷售.....	—	18,246	—	(18,246)	—
總收益.....	<u>127,447</u>	<u>26,173</u>	<u>—</u>	<u>(18,246)</u>	<u>135,374</u>
業績					
分部業績.....	28,845	2,018	2,412	—	33,275
未分配收入.....		—			—
未分配開支.....					(17,141)
分佔一間聯營公司業績.....					29
除所得稅前溢利.....					<u>16,163</u>

	總包項目 及服務	設備製造	O&M	對銷	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
截至二零一零年三月三十一日 止三個月					
收益					
外部銷售.....	197,788	33,616	2,633	—	234,037
分部間銷售.....	—	150	—	(150)	—
總收益.....	<u>197,788</u>	<u>33,766</u>	<u>2,633</u>	<u>(150)</u>	<u>234,037</u>
業績					
分部業績.....	51,271	8,129	4,190	—	63,590
未分配收入.....					136
未分配開支.....					(10,340)
分佔一間聯營公司業績.....					(42)
除所得稅前溢利.....					<u>53,344</u>

分部間銷售按現行市場價格作價。

分部資產指各運營分部應佔之物業、廠房及設備、土地使用權、無形資產、商譽、遞延稅項資產、存貨、貿易及其他應收款項、應收客戶合約工程款項、受限制銀行結餘、銀行結餘及現金。分部負債指各運營分部應佔之貿易及其他應付款項、應付稅項、銀行借款、應付客戶合約工程款項、中國附屬公司的未分配溢利的遞延稅項負債，以及業務合併之公平值調整。內部報告由主要營運決策者定期進行審閱，應付稅項及遞延稅項資產／負債在未將相關所得稅開支分配至相關分部業績前分配至各分部(倘適用)。

於二零零七年十二月三十一日

	總包項目 及服務	設備製造	O&M	對銷	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
資產及負債					
分部資產.....	1,378,246	—	—	—	1,378,246
於一間聯營公司權益.....					2,015
可供出售投資.....					9,600
未分配企業資產(附註a).....					414,518
綜合資產.....					<u>1,804,379</u>
分部負債.....	648,010	—	—	—	648,010
未分配企業負債(附註b).....					4,673
綜合負債.....					<u>652,683</u>

於二零零八年十二月三十一日

	總包項目				總計
	及服務	設備製造	O&M	對銷	
	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
資產及負債					
分部資產.....	1,619,183	337,528	249,881	(236,305)	1,970,287
於一間聯營公司權益.....					2,540
未分配企業資產(附註a).....					370,880
綜合資產.....					2,343,707
分部負債.....	897,101	92,593	175,721	(236,305)	929,110
遞延稅項負債.....					16,222
未分配企業負債(附註b).....					41,815
綜合負債.....					987,147

於二零零九年十二月三十一日

	總包項目				總計
	及服務	設備製造	O&M	對銷	
	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
資產及負債					
分部資產.....	1,998,495	408,943	504,322	(370,527)	2,541,233
於一間聯營公司權益.....					2,561
未分配企業資產(附註a).....					38,989
綜合資產.....					2,582,783
分部負債.....	931,659	139,022	271,599	(370,527)	971,753
遞延稅項負債.....					17,075
未分配企業負債(附註b).....					2,011
綜合負債.....					990,839

於二零一零年三月三十一日

	總包項目				總計
	及服務	設備製造	O&M	對銷	
	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
資產及負債					
分部資產.....	1,941,046	434,915	516,843	(378,962)	2,513,842
於一間聯營公司權益.....					2,519
未分配企業資產(附註a).....					45,286
綜合資產.....					2,561,647
分部負債.....	870,946	158,485	291,100	(378,962)	941,569
遞延稅項負債.....					17,164
未分配企業負債(附註b).....					10,348
綜合負債.....					969,081

附註：

- (a) 未分配企業資產主要為公司層面之銀行結餘及現金、受限制銀行結餘、其他應收款項，以及物業、廠房及設備。
- (b) 未分配企業負債主要為公司層面之銀行借款、應付稅項及其他應付款項。

其他資料

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	總包項目 及服務	設備製造	O&M	未獲分配	對銷	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	人民幣千元
除財務工具及遞延稅項資產以外的						
非流動資產增加	3,230	—	—	536	—	3,766
折舊及攤銷	1,249	—	—	201	—	1,450
利息收入	10,702	—	—	10,744	—	21,446
融資成本	21,925	—	—	—	—	21,925

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	總包項目 及服務	設備製造	O&M	未獲分配	對銷	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	人民幣千元
除財務工具及遞延稅項資產以外的						
非流動資產增加	1,041	187,912	362	11	—	189,326
折舊及攤銷	1,222	8,527	60	269	—	10,078
呆賬撥備	11,254	—	—	—	—	11,254
利息收入	5,512	146	8	4,365	—	10,031
服務特許權應收款項的估算利息收入	—	—	46	—	—	46
融資成本	23,885	—	—	1,256	—	25,141

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	總包項目 及服務	設備製造	O&M	未獲分配	對銷	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	人民幣千元
除財務工具及遞延稅項資產以外的						
非流動資產增加	64	7	456	36	—	563
折舊及攤銷	1,171	12,728	116	74	—	14,089
呆賬撥備	28,426	—	—	—	—	28,426
利息收入	3,004	83	4	700	—	3,791
服務特許權應收款項的估算利息收入	—	—	9,649	—	—	9,649
出售物業、廠房及設備的虧損	5	—	—	—	—	5
融資成本	12,756	—	846	28	—	13,630

截至二零零九年三月三十一日止三個月(未經審核)

	總包項目 及服務	設備製造	O&M	未獲分配	對銷	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	人民幣千元
除財務工具及遞延稅項資產以外的						
非流動資產增加	—	5	18	—	—	23
折舊及攤銷	319	3,146	79	—	—	3,544
呆賬撥備	1,584	—	—	—	—	1,584
利息收入	654	1	—	468	—	1,123
服務特許權應收款項的估算利息收入	—	—	2,413	—	—	2,413
融資成本	5,205	—	—	27	—	5,232

截至二零一零年三月三十一日止三個月

	總包項目 及服務	設備製造	O&M	未獲分配	對銷	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	人民幣千元
除財務工具及遞延稅項資產以外的						
非流動資產增加	36	11	170	10	—	227
折舊及攤銷	237	3,183	48	7	—	3,475
利息收入	1,304	13	3	—	—	1,320
服務特許權應收款項的估算利息收入	—	—	4,493	—	—	4,493
出售物業、廠房及設備的虧損	2	6	—	—	—	8
融資成本	2,468	10	1,020	—	—	3,498

於往績記錄期間，貴集團所有外部收益均源自中國之顧客，而中國非貴公司註冊地點。所有非流動資產(財務工具及遞延稅項資產除外)均位於中國。

來自佔貴集團收益之10%或以上之主要客戶之收益如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	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	人民幣千元
同系附屬公司					
總包項目及服務	300,409	337,115	84,954	14,198	—
設備製造	—	3,000	492	—	—
第三方					
總包項目及服務	不適用	107,565	不適用	14,530	98,278

6. 收益

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	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	人民幣千元
建設合約(包括總包項目及與建設合約有關的設備銷售)收益.....	684,597	855,184	1,132,487	113,507	197,052
貨品銷售收益.....	—	102,730	125,382	7,927	33,616
營運及維護收入.....	—	—	5,677	—	2,633
設計服務.....	12,744	66,894	29,930	13,940	736
	<u>697,341</u>	<u>1,024,808</u>	<u>1,293,476</u>	<u>135,374</u>	<u>234,037</u>

7. 其他營運收入

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	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	人民幣千元
利息收入.....	13,422	10,031	3,791	1,123	1,320
應收一間信託公司款項之利息收入(附註i).....	8,024	—	—	—	—
服務特許權應收款項之估算利息收入.....	—	45	9,649	2,413	4,493
政府補貼(附註ii).....	1,400	—	—	—	—
持作買賣投資公平值變動.....	211	—	—	—	—
滙兌收益淨額.....	—	—	—	—	93
雜項收入.....	292	61	421	—	64
	<u>23,349</u>	<u>10,137</u>	<u>13,861</u>	<u>3,536</u>	<u>5,970</u>

附註：

- (i) 二零零六年十一月，貴集團向一間中國信託公司墊支人民幣150,000,000元，以賺取每年7.35%之固定回報。本金及利息已於二零零七年收回。
- (ii) 政府補貼指二零零七年之一次性政府補貼人民幣1,400,000元以支持貴集團發展若干環保技術。

8. 其他開支

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	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	人民幣千元
聯交所上市有關開支.....	—	—	—	—	7,075
滙兌虧損淨額.....	3,256	27,971	150	16,385	—
呆賬撥備.....	—	11,254	28,426	1,584	—
	<u>3,256</u>	<u>39,225</u>	<u>28,576</u>	<u>17,969</u>	<u>7,075</u>

9. 融資成本

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	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 (未經審核)
銀行借款的利息開支					
— 須於五年內全數償還.....	21,925	25,141	12,785	5,232	2,875
— 無須於五年內全數償還.....	—	—	845	—	623
	<u>21,925</u>	<u>25,141</u>	<u>13,630</u>	<u>5,232</u>	<u>3,498</u>

10. 所得稅開支(抵免)

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	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 (未經審核)
開支包括：					
即期稅項					
新加坡所得稅.....	2,020	—	—	—	—
中國所得稅.....	26,660	29,228	15,454	1,461	6,510
	<u>28,680</u>	<u>29,228</u>	<u>15,454</u>	<u>1,461</u>	<u>6,510</u>
過往年度					
中國所得稅過度撥備.....	—	—	(4,048)	(4,048)	—
遞延稅項(附註23).....	—	(915)	(1,170)	365	1,212
	<u>28,680</u>	<u>28,313</u>	<u>10,236</u>	<u>(2,222)</u>	<u>7,722</u>

新加坡所得稅乃以現行稅率按於新加坡成立之 貴公司之應課稅收入計算之新加坡所得稅。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三月三十一日止三個月之稅率分別為18%、18%、17%及17%。

於往績記錄期間之中國所得稅乃以現行稅率按於中國成立之附屬公司之應課稅收入計算之中國所得稅。

於二零零七年三月十六日，全國人民代表大會根據中華人民共和國主席令第63號頒佈《中華人民共和國企業所得稅法》(「新企業所得稅法」)，自二零零八年一月一日起生效。

於二零零七年十二月六日，國務院公佈新企業所得稅法的實施條例。根據新企業所得稅法及實施條例，境內及外商投資企業的所得稅率統一為25%。於新企業所得稅法生效前，在中國的附屬公司適用的法定所得稅率為33%(未計及享有的優惠稅率及豁免)。

詳細的過渡安排於二零零七年十二月二十六日頒佈，為現有稅務優惠政策訂下多項過渡期及過渡措施，包括根據舊稅法享有較低所得稅率的企業有最多五年直至二零一二年的寬限期，而享有固定年期稅務優惠待遇的企業將繼續享有有關優惠直至固定年期屆滿為止。此外，新企業所得稅法豁免兩個有直接投資關係的「居民企業」的合資格股息收入繳納所得稅。此前，該等股息須按徵稅條約或國內法律繳納預扣稅。

於中國成立的各附屬公司適用所得稅率如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	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
	%	%	%	%	%
				(未經審核)	
北京桑德(附註i).....	15	15	15	15	15
北京伊普(附註ii).....	獲豁免	獲豁免	獲豁免	獲豁免	7.5
伊普桑德技術.....	33	25	25	25	25
海斯頓設備(附註iii).....	不適用	15	15	15	15
西安戶清.....	不適用	25	25	25	25
西安秦清.....	不適用	25	25	25	25
廣西漓清.....	不適用	25	25	25	25
頤清水務.....	不適用	不適用	25	25	25
商洛污水.....	不適用	不適用	25	25	25
榆林靖州.....	不適用	不適用	25	25	25
海南百川.....	不適用	不適用	25	25	25
姜堰姜源.....	不適用	不適用	25	25	25
撫順清溪.....	不適用	不適用	25	25	25
安陽明波.....	不適用	25	25	25	25

附註：

- (i) 北京桑德為一間位於中國北京中關村科技園之中外合作經營企業。

據中國外商投資企業和外國企業所得稅法以及各項境內所得稅法(「中國所得稅法」)，北京桑德作為高新技術企業，自二零零六年起於新所得稅法生效前適用之中國所得稅率為中國應課稅收入的15%。

根據國家稅務總局關於實施高新技術企業所得稅優惠有關問題的通知(國稅函(2009)203號)，高新技術企業徵繳的企業所得稅率為15%。由於於二零零九年成功申請成為高新技術企業(於二零零八年一月一日至二零一零年十二月三十一日生效)，北京桑德自二零零八年至二零一零年享有15%稅率優惠。

- (ii) 北京伊普為一間位於中國北京中關村科技園之外商投資企業，已於二零零九年成功申請成為高新技術企業。

根據國務院於一九八八年五月十日通過、北京市人民政府於一九八八年五月二十日頒佈實施之《北京市新技術產業開發試驗區暫行條例》，試驗區內新成立新技術企業自成

立起三年免交所得稅，其後通過相關機構批准，可享三年50%所得稅減免。作為試驗區內成立之公司，北京伊普於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度各年免交所得稅，於截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度各年適用所得稅率為7.5%。

(iii) 海斯頓設備為一間位於中國北京中關村科技園之中國有限責任公司。

根據國稅函(2009)203號，由於在二零零九年成功申請成為高新技術企業(於二零零八年一月一日至二零一零年十二月三十一日生效)，海斯頓設備自二零零八年至二零一零年享有15%稅率優惠。倘能通過覆檢並於二零一零年獲得更新高新技術企業資格，海斯頓設備將於二零一零年繼續享有15%之稅率。

於往績記錄期間的所得稅開支與綜合全面收益表內除所得稅前溢利的對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	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
除所得稅前溢利	191,081	232,013	292,989	16,163	53,344
按適用所得稅率計算的稅項 (二零零七年：15%、 二零零八年及二零零九年 以及截至二零零九年及 二零一零年三月三十一日 止三個月：25%)	28,662	58,003	73,248	4,041	13,336
不可作稅務扣減之開支之 稅務影響	540	8,496	2,156	5,438	23
毋須課稅之收入之稅務影響...	(242)	(1,072)	—	—	—
分佔聯營公司業績之稅務影響	(2)	(131)	(5)	(7)	(10)
附屬公司優惠稅率及不同稅率之 稅務影響	895	(10,737)	(6,439)	(542)	(8,740)
授予北京伊普稅項豁免之 影響	(1,173)	(27,305)	(57,413)	(7,622)	—
過往未確認的可抵扣暫時性 差異之稅務影響	—	(1,247)	—	—	—
未予確認之稅務虧損之 稅務影響	—	306	237	118	2,613
二零零八年一月一日起 於中國附屬公司未分配 溢利產生之遞延稅項負債...	—	2,000	2,500	400	500
過往年度超額撥備(附註)	—	—	(4,048)	(4,048)	—
所得稅開支(抵免)	28,680	28,313	10,236	(2,222)	7,722

附註：由於貴集團於二零零八年十二月三十一日並未從相關機構獲得海斯頓設備高新技術企業資格證書，海斯頓設備於截至二零零八年十二月三十一日止年度按稅率25%作出所得稅撥備。於海斯頓設備於二零零九年取得高新技術證書(使其有權自二零零八年起享有15%的優惠稅率)之後，海斯頓設備撥回二零零九年的超額撥備。

11. 年內／期內溢利

年內／期內溢利已扣除：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	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
無形資產攤銷，計入銷售成本....	—	7,199	10,000	2,500	2,500
土地使用權攤銷.....	63	573	1,158	252	289
核數師薪酬.....	1,299	2,500	2,000	113	189
確認為開支之存貨成本.....	140,337	188,611	178,461	23,025	28,811
物業、廠房及設備折舊.....	1,387	2,306	2,931	792	686
出售物業、廠房及設備虧損.....	—	—	5	—	8
員工成本					
董事薪酬.....	1,033	1,242	1,055	278	272
其他員工成本					
員工成本(不包括退休福利					
成本).....	12,618	23,924	32,756	7,090	7,396
定額供款計劃的供款.....	1,248	2,315	3,432	914	931
員工成本總計.....	14,899	27,481	37,243	8,282	8,599

12. 董事酬金

貴公司於往績記錄期間支付董事的酬金詳情如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	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
董事袍金.....	489	477	420	114	106
董事酬金：					
— 基本薪金及津貼.....	392	665	538	143	138
— 花紅.....	79	—	—	—	—
— 定額供款計劃的供款.....	73	100	97	21	28
	544	765	635	164	166
總計.....	1,033	1,242	1,055	278	272

	董事袍金	薪金及 其他福利	花紅	定額供款 計劃的供款	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (附註)	人民幣千元	人民幣千元
截至二零零七年十二月三十一日止年度					
董事姓名					
文一波	—	130	20	19	169
王志立	—	98	20	18	136
胡澤林	—	76	19	18	113
閻小雷	—	88	20	18	126
Ho Yew Mun	278	—	—	—	278
傅濤	60	—	—	—	60
Seow Han Chiang	151	—	—	—	151
	<u>489</u>	<u>392</u>	<u>79</u>	<u>73</u>	<u>1,033</u>
截至二零零八年十二月三十一日止年度					
董事姓名					
文一波	—	168	—	24	192
李力(於二零零八年六月六日獲委任)	—	191	—	21	212
王志立	—	153	—	24	177
閻小雷	—	120	—	24	144
胡澤林	—	33	—	7	40
Ho Yew Mun	269	—	—	—	269
傅濤	60	—	—	—	60
Seow Han Chiang	148	—	—	—	148
	<u>477</u>	<u>665</u>	<u>—</u>	<u>100</u>	<u>1,242</u>
截至二零零九年十二月三十一日止年度					
董事姓名					
文一波	—	147	—	26	173
李力	—	159	—	26	185
王志立(於二零一零年 三月五日退任)	—	111	—	19	130
閻小雷	—	121	—	26	147
Ho Yew Mun(於二零零九年 四月二十七日退任)	86	—	—	—	86
王仕銘(於二零零九年 五月十八日獲委任)	133	—	—	—	133
傅濤	60	—	—	—	60
Seow Han Chiang	141	—	—	—	141
	<u>420</u>	<u>538</u>	<u>—</u>	<u>97</u>	<u>1,055</u>
截至二零零九年三月三十一日止三個月 (未經審核)					
董事姓名					
文一波	—	37	—	6	43
李力	—	39	—	3	42
王志立	—	37	—	6	43
閻小雷	—	30	—	6	36
Ho Yew Mun	64	—	—	—	64
傅濤	15	—	—	—	15
Seow Han Chiang	35	—	—	—	35
	<u>114</u>	<u>143</u>	<u>—</u>	<u>21</u>	<u>278</u>
截至二零一零年三月三十一日止三個月					
董事姓名					
文一波	—	36	—	7	43
李力	—	40	—	7	47
張寶林(於二零一零年 三月十二日獲委任)	—	32	—	7	39
閻小雷	—	30	—	7	37
王仕銘	55	—	—	—	55
傅濤	15	—	—	—	15
Seow Han Chiang	36	—	—	—	36
	<u>106</u>	<u>138</u>	<u>—</u>	<u>28</u>	<u>272</u>

附註：花紅乃每年根據對個人的評核經薪酬委員會批准釐定。

13. 五名最高薪酬人士之酬金

截至二零零七年十二月三十一日止年度、二零零八年十二月三十一日止年度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三月三十一日止三個月的五名最高薪酬人士包括四名、兩名及一名董事以及兩名及零名董事。董事酬金於上文附註12披露。截至二零零七年十二月三十一日止年度、二零零八年十二月三十一日止年度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三月三十一日止三個月的餘下一名、三名及四名以及三名及五名薪酬最高人士之酬金如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至 三月三十一日止三個月	
	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	人民幣千元
薪金及其他福利	689	1,239	1,693	364	682
與表現有關之獎勵金(附註)...	127	—	—	—	—
定額供款計劃的供款	55	100	136	27	29
	<u>871</u>	<u>1,339</u>	<u>1,829</u>	<u>391</u>	<u>711</u>

附註：表現相關之獎勵金乃每年根據對個人的評核釐定。

貴集團並無支付任何酬金予董事或五名最高薪酬人士作為鼓勵加入或加入 貴集團後的獎金或離職補償。概無 貴公司董事於往績記錄期間放棄任何酬金。

彼等之酬金可按金額劃分為下列組別：

	人數				
	截至十二月三十一日止年度			截至 三月三十一日止三個月	
	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
零至1,000,000港元	<u>1</u>	<u>3</u>	<u>4</u>	<u>3</u>	<u>5</u>

14. 每股盈利

於往績記錄期間 貴公司擁有人應佔每股基本盈利乃基於以下數據計算：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	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
貴公司擁有人應佔年度溢利...	161,173	203,686	281,869	18,164	45,536
	千股	千股	千股	千股	千股
普通股的加權平均數.....	1,242,903	1,290,000	1,290,000	1,290,000	1,290,000
每股盈利(人民幣分).....	12.97	15.79	21.85	1.41	3.53

用於計算往績記錄期間每股基本盈利的股份加權平均數已就股份拆細而作追溯調整，並於附註31披露。由於 貴公司於往績記錄期間並無任何潛在流通普通股，故概無就該期間呈列每股攤薄盈利。

15. 股息

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	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
年內確認為分派的股息.....	—	43,836	47,369	—	—

二零零八年， 貴公司向股東宣派及支付截至二零零七年十二月三十一日止年度每股普通股0.00667新加坡元的股息，股息總額8,600,000新加坡元(相等於約人民幣43,836,000元)。

二零零九年， 貴公司向股東宣派及支付截至二零零八年十二月三十一日止年度每股普通股0.008新加坡元的股息，股息總額10,320,000新加坡元(相等於約人民幣47,369,000元)。

16. 物業、廠房及設備

貴集團

	樓宇	廠房及設備	汽車	傢俱及設備	在建工程	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本						
於二零零七年一月一日	16,834	80	2,643	1,962	—	21,519
添置	—	—	—	1,088	2,678	3,766
於二零零七年十二月三十一日	16,834	80	2,643	3,050	2,678	25,285
收購一間附屬公司(附註33)	24,358	7,986	—	359	—	32,703
添置	—	40	—	508	576	1,124
轉讓	3,254	—	—	—	(3,254)	—
於二零零八年十二月三十一日	44,446	8,106	2,643	3,917	—	59,112
添置	—	30	108	425	—	563
出售	—	—	—	(12)	—	(12)
於二零零九年十二月三十一日	44,446	8,136	2,751	4,330	—	59,663
添置	—	—	124	103	—	227
出售	—	(7)	—	(3)	—	(10)
於二零一零年三月三十一日	44,446	8,129	2,875	4,430	—	59,880
累計折舊						
於二零零七年一月一日	2,785	42	1,381	1,219	—	5,427
年內扣除	505	7	445	430	—	1,387
於二零零七年十二月三十一日	3,290	49	1,826	1,649	—	6,814
年內扣除	927	412	358	609	—	2,306
於二零零八年十二月三十一日	4,217	461	2,184	2,258	—	9,120
年內扣除	1,415	826	258	432	—	2,931
出售	—	—	—	(5)	—	(5)
於二零零九年十二月三十一日	5,632	1,287	2,442	2,685	—	12,046
期內扣除	355	204	18	109	—	686
出售	—	(1)	—	(1)	—	(2)
於二零一零年三月三十一日	5,987	1,490	2,460	2,793	—	12,730
賬面值						
於二零零七年十二月三十一日	13,544	31	817	1,401	2,678	18,471
於二零零八年十二月三十一日	40,229	7,645	459	1,659	—	49,992
於二零零九年十二月三十一日	38,814	6,849	309	1,645	—	47,617
於二零一零年三月三十一日	38,459	6,639	415	1,637	—	47,150

除在建工程外，折舊乃於資產估計使用年期採用直線法按下列年率撇銷其成本：

樓宇	3%
廠房及機器	9%
汽車	18%
傢俱及設備	18%–33%

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三月三十一日，貴集團為取得一般銀行融資已抵押樓宇的賬面值分別為零、零、約人民幣15,300,000元及約人民幣36,900,000元。

貴公司

	傢俱及設備
	人民幣千元
成本	
於二零零七年一月一日	—
添置	536
於二零零七年十二月三十一日	536
添置	11
於二零零八年十二月三十一日	547
添置	36
於二零零九年十二月三十一日	583
添置	13
於二零一零年三月三十一日	596
累計折舊	
於二零零七年一月一日	—
年度扣除	201
於二零零七年十二月三十一日	201
年度扣除	269
於二零零八年十二月三十一日	470
年內扣除	75
於二零零九年十二月三十一日	545
期內扣除	7
於二零一零年三月三十一日	552
賬面值	
於二零零七年十二月三十一日	335
於二零零八年十二月三十一日	77
於二零零九年十二月三十一日	38
於二零一零年三月三十一日	44

17. 無形資產

	人民幣千元
成本	
於二零零七年一月一日及十二月三十一日	—
收購一間附屬公司(附註33)	67,199
於二零零八年十二月三十一日	67,199
添置	—
於二零零九年十二月三十一日	67,199
添置	—
於二零一零年三月三十一日	67,199
累計攤銷	
於二零零七年一月一日及十二月三十一日	—
年度攤銷	7,199
於二零零八年十二月三十一日	7,199
年度攤銷	10,000
於二零零九年十二月三十一日	17,199
期內攤銷	2,500
於二零一零年三月三十一日	19,699
賬面值	
於二零零七年十二月三十一日	—
於二零零八年十二月三十一日	60,000
於二零零九年十二月三十一日	50,000
於二零一零年三月三十一日	47,500

無形資產指各種保護污水處理設備的製造中的設計及規格的專利。專利以直線法按其估計使用年限4.5至9.5年攤銷。

18. 土地使用權

	人民幣千元
成本	
於二零零七年一月一日及十二月三十一日	3,000
收購一間附屬公司(附註33)	46,921
於二零零八年十二月三十一日	49,921
添置	—
於二零零九年十二月三十一日	49,921
添置	—
於二零一零年三月三十一日	49,921
累計攤銷	
於二零零七年一月一日	357
年度扣除	63
於二零零七年十二月三十一日	420
年度扣除	573
於二零零八年十二月三十一日	993
年度扣除	1,158
於二零零九年十二月三十一日	2,151
期內扣除	289
於二零一零年三月三十一日	2,440
賬面值	
於二零零七年十二月三十一日	2,580
於二零零八年十二月三十一日	48,928
於二零零九年十二月三十一日	47,770
於二零一零年三月三十一日	47,481

	於十二月三十一日			於三月三十一日
	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	二零一零年 人民幣千元
就呈報分析如下：				
— 流動資產	63	1,158	1,158	1,158
— 非流動資產	2,517	47,770	46,612	46,323
	<u>2,580</u>	<u>48,928</u>	<u>47,770</u>	<u>47,481</u>

該款項為於中國土地使用權的預付租金。租賃土地的租期介於43至47年。

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三月三十一日，貴集團分別已抵押賬面值為零、零、約人民幣2,454,000元及人民幣47,481,000元的土地使用權用作貴集團獲授若干銀行融資。

19. 商譽

人民幣千元

成本

於截至二零零八年十二月三十一日止年度收購一間附屬公司及 於二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及 二零一零年三月三十一日的結餘(附註33)	41,395
--	--------

商譽已分配至北京海斯頓設備製造分部之現金產生單位。

貴集團每年測試商譽減值，倘有跡象表明商譽可能減值則更為經常。現金產生單位的可回收金額按使用價值計算。計算使用價值的主要假設乃關於貼現率、預期獲得的訂單及於預計期間之直接成本。管理層估計貼現率按反映當前市場估計之金錢時間價值及現金產生單位之具體風險的稅前稅率進行。獲得的訂單及直接成本按以往經驗及預期未來市場變動估計。

計算使用價值採用由獲管理層通過的其後五年的近期財務預測為基準的預測現金流量。於二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年三月三十一日貼現率分別為8%、8%及8%。概無對超過五年預測期的增長率作出任何推斷。

於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三月三十一日止三個月，貴集團管理層釐定北京海斯頓並無減值。管理層認為任何該等假設之任何合理可能改變將不會導致北京海斯頓之賬面值超過其可回收金額。

20. 於聯營公司的權益

	於十二月三十一日			於
				三月三十一日
	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
無報價股本投資，按成本	2,000	2,000	2,000	2,000
分佔成立後的溢利	15	540	561	519
	<u>2,015</u>	<u>2,540</u>	<u>2,561</u>	<u>2,519</u>

貴集團持有股本權益及投票權

聯營公司名稱	成立及 運營國家	於十二月三十一日			於三月	主要業務
					三十一日	
		二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
		%	%	%	%	
上海城環水務運營 有限公司.....	中國	20	20	20	20	管理及運營 污水處理廠

該聯營公司的財務資料摘要如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年
總資產.....	22,674	25,170	17,163	16,010
總負債.....	(12,599)	(12,470)	(4,358)	(3,416)
淨資產.....	10,075	12,700	12,805	12,594
貴集團應佔聯營公司				
淨資產份額.....	2,015	2,540	2,561	2,519
收益.....	51,245	93,536	34,233	765
年內溢利(虧損).....	75	2,625	105	(210)
貴集團應佔聯營公司				
年內/期內業績份額.....	15	525	21	(42)

21. 可供出售投資

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年
無報價股本投資，按成本.....	9,600	—	—	—

上述非上市投資指於中國成立之私人實體之非上市註冊資本之投資。由於該等投資之合理公平值估計範圍頗大，貴公司董事認為不能可靠地計量有關公平值，故該等投資於各報告日期按成本減減值計算。

賬面值為人民幣8,100,000元之於西安戶清及西安秦清(合稱「西安實體」)之18%股本權益投資按成本減減值計入於二零零七年十二月三十一日之結餘。於截至二零零八年十二月三十一日止年度，貴集團向一間同系附屬公司北京桑德環保集團有限公司(「北京桑德環保」)購入西安實體額外權益。西安實體成為貴集團之全資擁有附屬公司，詳情載於附註33。

於截至二零零八年十二月三十一日止年度，貴集團向第三方出售賬面值為人民幣1,500,000元之餘下非上市股本投資，出售前按成本減減值計量。出售時未確認收益或損失。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，貴集團及北京桑德環保註冊成立蘭州固源水務有限公司(「蘭州固源」)。貴集團持有15%股本權益且以現金支付初步註冊資本人民幣2,700,000元。之後貴集團於蘭州固源的權益於二零零九年按成本出售予第三方，該代價已於二零一零年一月清償。

22. 服務特許權應收款項

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
服務特許權應收款項	—	230,158	415,747	438,184

服務特許權應收款項源自興建及運營污水處理及水再利用廠房之服務特許權合約。根據若干興建—運營—轉讓安排，貴集團為運營商。就該等合約而言，貴集團已評估及估計該等合約屬國際財務報告詮釋委員會第12號服務特許權安排之範疇。服務特許權應收款項於貴集團獲得無條件合約權利收取現金或按授予方就建設服務之指示時確認。

23. 遞延稅項

貴集團於往績記錄期間確認的遞延稅項資產／負債以及其變動如下：

	呆賬撥備	中國 附屬公司 未分派溢利	收購一間 附屬公司 產生之 公平值調整	服務特許權 應收款項	其他	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	人民幣千元
於二零零七年一月一日及 十二月三十一日	—	—	—	—	—	—
計入損益(於損益扣除)	2,935	(2,000)	—	(20)	—	915
業務合併的添置	—	—	(14,222)	—	—	(14,222)
於二零零八年十二月三十一日	2,935	(2,000)	(14,222)	(20)	—	(13,307)
計入損益(於損益扣除)	4,264	(2,500)	1,647	(2,414)	173	1,170
於二零零九年十二月三十一日	7,199	(4,500)	(12,575)	(2,434)	173	(12,137)
計入損益(於損益扣除)	—	(500)	411	(1,123)	—	(1,212)
於二零一零年三月三十一日	7,199	(5,000)	(12,164)	(3,557)	173	(13,349)

為財務報告目的呈列的遞延稅項結餘分析如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
遞延稅項資產	—	2,935	7,372	7,372
遞延稅項負債	—	(16,242)	(19,509)	(20,721)
	—	(13,307)	(12,137)	(13,349)

有關約人民幣8,315,000元的呆賬撥備的遞延稅項資產於二零零七年十二月三十一日尚未計提。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年三月三十一日，貴集團未動用可供抵銷未來溢利的稅項虧損為零、人民幣1,224,000元、人民幣2,172,000元及人民幣12,624,000元。並無就該等由於未來溢利流的不可預見性而產生的稅項虧損確認遞延稅項資產。於二零一零年三月三十一日，稅項虧損人民幣9,151,000元並無屆滿日，稅項虧損將於下列時間到期：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	三月三十一日
	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
二零一三年.....	—	1,224	1,224	1,224
二零一四年.....	—	—	948	948
二零一五年.....	—	—	—	1,301
	—	1,224	2,172	3,473

根據新企業所得稅法，就中國附屬公司於二零零八年一月一日以後所得的溢利而宣派予境外投資者的股息須繳納預扣稅，可分配相關中國附屬公司溢利按貴公司董事估計於財務資料作出遞延所得稅撥備。同時，於二零零八年一月一日後所得之中國附屬公司未分配溢利之遞延稅項負債約人民幣196,790,000元、人民幣414,269,000元及人民幣479,204,000元分別於二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年三月三十一日未確認。

24. 於附屬公司的投資

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	三月三十一日
	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
非上市股本投資，按成本.....	431,000	431,000	724,503	724,503

25. 存貨

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	三月三十一日
	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.....	478	10,275	11,518	16,015
在製品.....	—	10,505	25	446
製成品.....	—	1,083	—	134
	478	21,863	11,543	16,595

26. 應收／應付客戶合約工程款項

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年
於報告日期進度合約：				人民幣千元
應收客戶合約工程款項.....	120,846	237,233	227,089	190,290
應付客戶合約工程款項.....	(6,310)	(24,311)	(24,264)	(15,470)
	<u>114,536</u>	<u>212,922</u>	<u>202,825</u>	<u>174,820</u>
已產生合約成本加已確認溢利減				
已確認虧損	1,056,668	1,143,862	1,797,547	1,909,279
減：進度付款	(942,132)	(930,940)	(1,594,722)	(1,734,459)
	<u>114,536</u>	<u>212,922</u>	<u>202,825</u>	<u>174,820</u>

應收／應付客戶合約工程款項乃全部關於總包項目建設合約。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年三月三十一日計入貿易及其他應收款項的合約工程客戶持有之保質金分別約為人民幣57,000,000元、人民幣68,000,000元、人民幣46,400,000元及人民幣69,479,000元。

27. 貿易及其他應收款項

貴集團

於各報告日期的貿易及其他應收款項分析如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一零年
貿易應收款項	409,462	442,231	413,054	416,814
呆賬撥備.....	(8,315)	(19,569)	(47,995)	(47,995)
	<u>401,147</u>	<u>422,662</u>	<u>365,059</u>	<u>368,819</u>
應收票據.....	30,383	32,530	20,962	5,569
投標及合規按金	34,891	21,267	4,777	13,654
給予供應商及分包商的墊款.....	2,182	18,439	17,573	17,297
其他應收款項	1,734	11,296	13,412	15,450
總計.....	<u>470,337</u>	<u>506,194</u>	<u>421,783</u>	<u>420,789</u>

下表載列基於發票發行日期的貿易應收款項分析，已扣除呆賬撥備及應收票據：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	三月三十一日
	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
貿易應收款項				
90日內	117,022	128,234	174,551	142,478
91至180日	139,500	188,843	34,823	127,675
181日至1年	79,181	66,665	46,445	39,719
1年至2年	61,052	38,920	92,703	57,947
2年至3年	4,392	—	16,537	1,000
	<u>401,147</u>	<u>422,662</u>	<u>365,059</u>	<u>368,819</u>
應收票據				
0至180日	<u>30,383</u>	<u>32,530</u>	<u>20,962</u>	<u>5,569</u>

貴集團向貿易客戶提供之信貸期一般不超過90日，惟建設項目乃按照於相關交易合約中列明之條款進行結算。貴集團管理層會定期檢討過期未付之結餘。

貴集團的貿易應收款項包括於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年三月三十一日已逾期及賬面值分別為人民幣65,444,000元、人民幣39,917,000元、人民幣128,450,000元及人民幣120,543,000元的應收款項，由於信貸質素並無重大變動且有關金額仍被視為可收回，因此貴集團並未作出減值虧損撥備。貴集團於上述應收結餘並無持有任何抵押品。

已逾期但未減值的貿易應收款項賬齡

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	三月三十一日
	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
91至180日	—	997	8,230	45,454
181日至1年	—	—	43,238	16,142
1年至2年	61,052	38,920	60,445	57,947
2年至3年	4,392	—	16,537	1,000
	<u>65,444</u>	<u>39,917</u>	<u>128,450</u>	<u>120,543</u>

於二零零九年十二月三十一日及於二零一零年三月三十一日，賬面值約為人民幣85,050,000元及人民幣54,476,000元的貿易應收款項已作為獲得人民幣50,000,000元及人民幣50,000,000元之短期銀行借款之抵押。

呆賬撥備之變動如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	三月三十一日
	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
年初／期初結餘	8,315	8,315	19,569	47,995
於損益賬扣除	—	11,254	28,426	—
年終／期終結餘	<u>8,315</u>	<u>19,569</u>	<u>47,995</u>	<u>47,995</u>

在釐定貿易應收款項的可收回性時，貴集團考慮自初步授出信貸日期起至報告日期止貿易應收款項的信貸質量的任何變動。上述撥備主要按估計建設合約不可收回金額，參考過往違約經歷作出。貴集團於各報告日期個別地審閱各重大債務的可收回金額以確保不可收回金額已作出充分減值損失撥備。

貴公司

	於十二月三十一日			於
				三月三十一日
	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	5,768	13,201	6,500	5,345
應收附屬公司股息	45,000	94,500	79,500	79,500
應收附屬公司款項 — 非貿易	—	1,841	—	—
其他應收款項	409	373	791	—
	<u>51,177</u>	<u>109,915</u>	<u>86,791</u>	<u>84,845</u>

貴公司向貿易客戶提供之信貸期一般不超過90日。下表載列基於發票發行日期之貿易應收款項分析：

	於十二月三十一日			於
				三月三十一日
	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
0至90日	5,768	13,201	5,300	5,300
91至180日	—	—	1,200	45
	<u>5,768</u>	<u>13,201</u>	<u>6,500</u>	<u>5,345</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以及二零一零年三月三十一日賬齡為91至180日已逾期但未減值的貿易應收款項為零、零、人民幣1,200,000元及人民幣45,000元。概無就減值虧損作出撥備，且信貸質素無重大變動及該等金額仍視為可收回。

應收附屬公司款項為免息、無抵押及須按要求償還。應收款項預期於報告期末後一年內可回收。

28. 銀行結餘及現金

銀行結餘及現金包括現金、原本到期日在3個月或以下的在金融機構持有且於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年三月三十一日分別按介乎每年0.72%至0.81%、0.36%至0.72%、0.05%至0.36%及0.05%至0.36%計息之短期存款。

於二零零七、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年三月三十一

日之銀行結餘及現金按人民幣計值，人民幣不可在國際市場上自由兌換。人民幣匯率由中國政府決定，倘該等款項匯往中國境外，須遵守中國政府所實施之外匯管制。

以非功能貨幣呈列之銀行結餘及現金如下：

貴集團

	於十二月三十一日			於 三月三十一日
	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
新加坡元(「新加坡元」)	68	2,600	1,358	1,205
美元(「美元」)	1,532	37	11,697	4,076

貴公司

	於十二月三十一日			於 三月三十一日
	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
新加坡元.....	68	2,600	1,335	1,183
美元.....	1,497	37	901	1,958

受限制銀行結餘

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及於二零一零年三月三十一日，若干附屬公司分別為人民幣6,438,000元、人民幣1,688,000元、人民幣36,285,000元及人民幣10,427,000元之銀行結餘已就向若干附屬公司發出保證函件以獲取建設合約而向金融機構作出抵押。該等銀行結餘於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及於二零一零年三月三十一日分別按年利率0.72%至0.81%、0.36%至0.72%、0.36%及0.36%計息。受限制銀行結餘將於相關合約獲付款時解除。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及於二零一零年三月三十一日，貴公司分別為人民幣412,209,000元、人民幣367,793,000元、人民幣35,923,000元及人民幣36,049,000元之銀行結餘已就向若干附屬公司提供之銀行融資而向一間金融機構作出抵押。該等銀行結餘於二零零七、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及於二零一零年三月三十一日分別按年利率介乎0.62%至5.17%、0.06%至1.00%、0.36%及0.36%計息。

以非功能貨幣呈列之受限制銀行結餘如下：

貴集團及 貴公司

	於十二月三十一日			於 三月三十一日
	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
新加坡元.....	412,209	367,793	35,923	36,049

29. 貿易及其他應付款項

貴集團

應付貿易賬款之信貸期因應與不同供應商議定之條款而異。於各報告日期之貿易應付款項之賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	三月三十一日
	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
貿易應付款項				
90日內	102,720	166,609	218,062	159,420
91至180日	73,609	102,418	104,120	118,905
181日至1年	30,557	68,658	46,511	76,164
1年至2年	14,462	72,573	120,499	81,669
2年至3年	1,534	15,882	11,541	41,718
3年以上	2,584	—	9,358	9,676
	<u>225,466</u>	<u>426,140</u>	<u>510,091</u>	<u>487,552</u>
其他應付款項	11,260	18,107	27,180	33,156
投標及合規按金	11,876	13,490	12,468	11,405
來自客戶墊款	—	5,734	3,028	1,029
應付票據	—	—	28,266	4,903
應付增值稅	13,849	32,140	53,335	52,366
應付營業稅	26,144	47,712	67,969	72,516
其他應付稅項	1,033	1,639	3,131	3,799
	<u>289,628</u>	<u>544,962</u>	<u>705,468</u>	<u>666,726</u>
下表載列於報告日期應付票據 分析：				
0至180日	—	—	28,266	4,903

貿易應付款項主要包括貿易採購的未償款項及持續成本。

貴公司

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	三月三十一日
	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
貿易應付款項				
90日內	805	1,176	—	—
91至180日	—	—	—	—
181日至1年	—	752	—	—
1年以上	—	—	400	400
	<u>805</u>	<u>1,928</u>	<u>400</u>	<u>400</u>
其他應付款項	2,607	1,146	1,998	10,240
	<u>3,412</u>	<u>3,074</u>	<u>2,398</u>	<u>10,640</u>

貿易應付款項主要包括貿易採購的未償款項及持續成本。

30. 借貸

貴集團

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
有抵押銀行貸款(附註i)	337,920	351,615	195,800	214,500
無抵押銀行貸款(附註ii)	10,000	40,047	29,200	29,200
其他借貸(附註iii)	—	—	2,000	2,000
	<u>347,920</u>	<u>391,662</u>	<u>227,000</u>	<u>245,700</u>
付還賬面值：				
一年內.....	347,920	391,662	178,700	195,200
多於一年但少於兩年.....	—	—	6,000	6,200
多於兩年但少於五年.....	—	—	39,100	43,100
五年以上.....	—	—	3,200	1,200
	<u>347,920</u>	<u>391,662</u>	<u>227,000</u>	<u>245,700</u>
減：列於流動負債下				
於一年內到期之款項.....	<u>(347,920)</u>	<u>(391,662)</u>	<u>(178,700)</u>	<u>(195,200)</u>
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>48,300</u>	<u>50,500</u>

銀行借貸包括：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
定息借款.....	190,000	351,615	94,700	109,700
浮息借款(附註iii).....	157,920	40,047	132,300	136,000
	<u>347,920</u>	<u>391,662</u>	<u>227,000</u>	<u>245,700</u>

於各報告日期之實際年利率(亦相等於合約利率)如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	三月三十一日
銀行借貸.....	<u>5.427~7.776%</u>	<u>3.400~8.217%</u>	<u>4.617~8.217%</u>	<u>4.617~7.130%</u>

附註：

(i) 於二零零七年十二月三十一日，約人民幣337,920,000元之銀行貸款以銀行結餘作抵押。

於二零零八年十二月三十一日，約人民幣351,615,000元之銀行貸款以銀行結餘作抵押。

截至二零零九年十二月三十一日，約人民幣23,500,000元的銀行借款由 貴集團及北京市桑德環境技術發展有限公司(「桑德環境技術」，一間同系附屬公司)的若干樓宇及土地使用權作抵押。約人民幣50,000,000元的銀行借款由 貴集團的若干貿易應收款項及

文一波先生(貴公司的執行董事)的個人擔保作抵押。約人民幣40,000,000元的銀行借款由銀行結餘及文一波先生的個人存款作抵押。約人民幣16,300,000元的銀行借款由廣西瀉清服務特許權合約下的8年收費權作抵押，而約人民幣35,000,000元的銀行借款由西安秦清服務特許權合約下的30年收費權以及文一波先生及其妻子的個人擔保作抵押。約人民幣31,000,000元的銀行借款由銀行結餘作抵押。

截至二零一零年三月三十一日，約人民幣23,500,000元的銀行借款由 貴集團及桑德環境技術的若干樓宇及土地使用權作抵押。約人民幣45,000,000元的銀行借款由 貴集團的若干樓宇及土地使用權作抵押。約人民幣50,000,000元的銀行借款由 貴集團的若干貿易應收款項及文一波先生(貴公司的執行董事)的個人擔保作抵押。約人民幣10,000,000元的銀行借款由銀行結餘及文一波先生的個人存款作抵押。約人民幣20,000,000元的銀行借款由廣西瀉清服務特許權合約下的8年收費權作抵押，而約人民幣35,000,000元的銀行借款由西安秦清服務特許權合約下的30年收費權以及文一波先生及其妻子的個人擔保作抵押。約人民幣31,000,000元的銀行借款由銀行結餘作抵押。

文先生及其妻子的擔保將於 貴集團證券於香港聯合交易所有限公司上市後解除。

- (ii) 於二零零七年十二月三十一日，約人民幣10,000,000元之銀行貸款由 貴集團一間附屬公司之前股東北京海斯頓環保設備有限公司擔保。
- (iii) 截至二零零九年十二月三十一日，其他借款約人民幣2,000,000元已第三方墊支，固定年息率為5.80%。

貴公司

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於一年內償還的無抵押銀行貸款 (附註iii)	—	40,047	—	—

附註：

- (iii) 貴公司及 貴集團之浮動利率銀行借款以新加坡元計值，並以星展銀行釐定之掉期伸引利率加2.5%之年利率計息。

31. 股本

已發行及繳足股份	股份數目	人民幣千元
於二零零七年一月一日	400,000,000	515,752
發行新股份	30,000,000	317,616
於二零零七年十二月三十一日	430,000,000	833,368
一股股份拆細為三股	860,000,000	—
於二零零八年及二零零九年十二月三十一日 以及二零一零年三月三十一日	1,290,000,000	833,368

貴公司有一類無每股價值且無固定收益權利之普通股。

於二零零七年，貴公司按每股2.18新加坡元(相等於人民幣10.90元)非公開配售30,000,000股新股，以獲取扣除發行股份開支人民幣9,384,000元後之代價淨額人民幣317,616,000元。

於二零零八年，貴公司股東批准貴公司各普通股拆細為三股普通股。

32. 儲備

貴公司

	資本儲備	保留盈利 (累計虧損)	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零零七年一月一日結餘	7,010	1,721	8,731
年度溢利及全面收益總額	—	48,709	48,709
於二零零七年十二月三十一日結餘	7,010	50,430	57,440
年度溢利及全面收益總額	—	20,707	20,707
已付股息	—	(43,836)	(43,836)
於二零零八年十二月三十一日結餘	7,010	27,301	34,311
年度溢利及全面收益總額	—	26,676	26,676
已付股息	—	(47,369)	(47,369)
於二零零九年十二月三十一日結餘	7,010	6,608	13,618
期內溢利及全面虧損總額	—	(9,151)	(9,151)
於二零一零年三月三十一日	7,010	(2,543)	4,467

33. 收購附屬公司

(a) 收購海斯頓設備

於二零零八年七月一日，貴公司向上海京科投資管理有限公司(第三方)以代價人民幣208,000,000元收購海斯頓設備100%權益。於貴集團進行收購前，海斯頓設備已向另一名第三方收購應佔製造業務之資產及負債。

該等交易所收購之資產淨值及所產生之商譽如下：

	被收購者於 合併前之賬面值	公平值調整	公平值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
所收購資產淨值			
銀行結餘及現金	35,043	—	35,043
貿易及其他應收款項	11,768	—	11,768
存貨	24,190	—	24,190
土地使用權	19,309	27,612	46,921
物業、廠房及設備	32,356	—	32,356
專利	—	67,199	67,199
貿易及其他應付款項	(36,590)	—	(36,590)
應付稅項	(60)	—	(60)
遞延稅項負債	—	(14,222)	(14,222)
	<u>86,016</u>	<u>80,589</u>	<u>166,605</u>
收購產生之商譽			<u>41,395</u>
總代價，以現金支付			<u>208,000</u>
收購所產生之現金流出淨額			
已付現金代價			208,000
減：銀行結餘及現金			<u>(35,043)</u>
			<u>172,957</u>

自收購以來，於收購日期至二零零八年十二月三十一日期間，海斯頓設備貢獻 貴集團收益人民幣102,730,000元，貢獻 貴集團除所得稅前溢利人民幣27,023,000元。

關於倘 貴集團於二零零八年一月一日完成收購之收益及溢利之資料，由於賣方並無提供該等資料，故並未披露。

(b) 收購西安戶清及西安秦清

於二零零七年， 貴集團於彼等各自成立時持有西安實體18%之權益（詳情載於附註21）。於西安實體之投資當時計入可供出售。於二零零八年八月十九日， 貴集團向北京桑德環保以代價人民幣16,400,000元收購西安實體餘下82%之權益。因此，西安實體成為 貴集團之全資擁有附屬公司。該筆交易計入收購資產，主要包括由西安實體訂立之服務特許權協議。

所收購資產淨值的公平值

	被收購者 之公平值
	人民幣千元
所收購資產淨值	
銀行結餘及現金	55
貿易及其他應收款項	2,008
存貨	8
服務特許權應收款項	98,668
廠房及設備	281
貿易及其他應付款項	(76,520)
	24,500
可供出售投資	(8,100)
總代價，以現金支付	16,400
收購所產生之現金流出淨額	
已付現金代價	16,400
所收購之銀行結餘及現金	(55)
	16,345

(c) 所收購資產淨值的公平值

於二零零八年十月二十四日，同系附屬公司北京桑德環保從獨立第三方上海京科投資管理有限公司購入安陽明波實體60%權益，代價為人民幣27,000,000元。因此，安陽明波成為北京桑德環保附屬公司之附屬公司。交易以收購資產(主要包括安陽明波簽訂之服務特許權協議)入賬。

所收購資產淨值公平值

	被收購者 之公平值
	人民幣千元
所收購資產淨值	
銀行結餘及現金	4
貿易及其他應收款項	32,200
服務特許權應收款項	50,589
廠房及設備	66
貿易及其他應付款項	(37,850)
遞延稅項負債	(9)
	45,000
減：非控股權益應佔之40%權益	(18,000)
北京桑德環保已付總代價	27,000
收購所產生之現金流出淨額	
所收購之銀行結餘及現金	4

34. 資本風險管理

貴集團管理資本之目標為保障貴集團之實體持續經營之能力，並透過優化債務及權益結餘為股東帶來最佳回報。於往績記錄期間，貴集團之整體策略保持不變。

貴集團之資本架構包括負債(包括銀行借款)及貴公司擁有人應佔權益(包括股本、保留盈利及其他撥備)。

貴集團管理層持續檢討資本架構。作為檢討之一部分，管理層考慮資本成本及有關每類資本之風險。貴集團將透過股息支付、新股份發行及回購股份以及新債務發行或現有債務贖回以平衡其整體資本結構。

35. 財務工具

財務工具種類

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	三月三十一日
	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
貴集團				
財務資產：				
可供出售投資	9,600	—	—	—
貸款及應收款項				
服務特許權應收款項	—	230,158	415,747	438,184
貿易應收款項	401,147	422,662	365,059	368,819
應收票據	30,383	32,530	20,962	5,569
投標及合規按金	34,891	21,267	4,777	13,654
其他應收款項	1,734	11,296	13,412	15,450
受限制銀行結餘	418,647	369,481	72,208	46,476
銀行結餘及現金	761,405	772,988	1,237,698	1,255,896
	<u>1,648,207</u>	<u>1,860,382</u>	<u>2,129,863</u>	<u>2,144,048</u>
總計	<u>1,657,807</u>	<u>1,860,382</u>	<u>2,129,863</u>	<u>2,144,048</u>
按攤銷成本之財務負債				
貿易應付款項	225,466	426,140	510,091	487,552
其他應付款項	11,260	18,107	27,180	33,156
投標及合規按金	11,876	13,490	12,468	11,405
應付票據	—	—	28,266	4,903
銀行貸款	347,920	391,662	227,000	245,700
總計	<u>596,522</u>	<u>849,399</u>	<u>805,005</u>	<u>782,716</u>

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貴公司				
貸款及應收款項				
應收附屬公司股息	45,000	94,500	79,500	79,500
應收附屬公司款項 — 非貿易 ..	—	1,841	—	—
貿易應收款項	5,768	13,201	6,500	5,345
其他應收款項	409	373	791	—
受限制銀行結餘	412,209	367,793	35,923	36,049
銀行結餘及現金	1,565	2,637	2,236	3,141
總計	<u>464,951</u>	<u>480,345</u>	<u>124,950</u>	<u>124,035</u>
按攤銷成本之財務負債				
貿易應付款項	805	1,928	400	400
其他應付款項	2,607	1,146	1,998	10,240
銀行貸款	—	40,047	—	—
總計	<u>3,412</u>	<u>43,121</u>	<u>2,398</u>	<u>10,640</u>

財務風險管理目標及政策

貴集團之主要財務工具包括貿易及其他應收款項、可供出售投資、服務特許權應收款項、貿易及其他應付款項、銀行借款、受限制銀行結餘、銀行結餘及現金。貴公司的財務工具包括貿易及其他應收款項、貿易及其他應付款項、借款、受限制銀行結餘以及銀行結餘及現金。該等財務工具之詳情披露於各附註。

有關該等財務工具附帶的風險及減低該等風險的政策載於下文。管理層管理及監察該等風險，以確保能及時及有效採取相應措施。於往績記錄期間，貴集團管理風險之目標、政策及程序以及衡量風險所用之方法維持不變。

信貸風險

貴集團及貴公司因交易對方未能履行責任而帶來財務虧損之最大信貸風險，乃來自於各報告日期貴公司之綜合財務狀況表所列各項已確認財務資產之賬面值。

為最大限度降低信貸風險，貴集團管理層已委派一個團隊負責釐定信貸限額、信貸批核及其他監控程序，以確保採取跟進行動收回逾期債務。財務狀況表所列金額已扣除由貴公司管理層根據過往經驗及現時經濟環境估計的應收款項呆壞賬撥備(如有)。貴集團於各報告日期個別檢討各項債務的可收回金額，以確保就不可收回金額計提足額的減值虧損。就此而言，貴公司董事認為貴集團之信貸風險已大幅降低。

貴集團的信貸風險主要與貴集團的貿易及其他應收款項、服務特許權應收款項以及銀行結餘有關。由於五大客戶分別約佔截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年三月三十一日貿易應收款項賬面值的65%、54%、49%及48%，故貴集團存在信貸風險集中的情況。貴集團管理層一般僅向信貸評級良好的客戶授出信貸並亦密切監控逾期貿易債項。各個體體的貿易應收款項之可回收金額於各報告日期審閱並就不可回收金額作出足夠呆賬撥備。因此，貴集團管理層認為貴集團之貿易應收款項之信貸風險大大降低。

貴集團亦就其服務特許權應收款項承受高度集中之信貸風險。由於相關授予方均為中國政府機構，其將向貴集團付款或擔保，貴公司董事認為相關信貸風險低。

由於相關銀行為信譽昭章的銀行業機構，關於貴集團之銀行結餘之信貸風險並不重大。

市場風險

貴集團之業務涉及之財務風險主要為外幣兌換率及息率之變動。貴集團現時並沒有對沖外匯之政策。管理層監察日常業務過程中的外幣匯率及利率變動風險，並將在需要時考慮對沖重大外幣匯率或利率風險。

外幣風險管理

貴集團進行若干外幣融資及財資交易，因此受匯率波動影響。

於報告日期，以外幣入賬之受限制銀行結餘之貨幣資產以及銀行結餘及現金及銀行借款之貨幣負債之賬面值如下：

	負債				資產			
	於十二月三十一日		於三月三十一日		於十二月三十一日		於三月三十一日	
	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	二零一零年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
貴集團								
新加坡元.....	—	40,047	—	—	412,277	370,393	37,281	37,254
美元.....	—	—	—	—	1,532	37	11,697	4,076
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====
貴公司								
新加坡元.....	—	40,047	—	—	412,277	370,393	37,258	37,232
美元.....	—	—	—	—	1,497	37	901	1,958
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

敏感度分析

下表詳述功能貨幣兌相關外幣升跌10%之敏感度。10%為所用及管理層對外匯匯率可能變動之評估。敏感度分析包括尚未償還的以外幣列值的貨幣項目，對期末匯率10%變動作兌換調整。負數是指功能貨幣兌相關貨幣升值10%時，溢利有所減少。當功能貨幣兌相關貨幣跌10%時，可能對損益及下列數額有同等相反之負數影響。

	新加坡元				美元			
	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貴集團								
年內／期內								
溢利.....	(41,228)	(33,035)	(3,728)	(3,725)	(153)	(4)	(1,170)	(408)
貴公司								
年內／期內								
溢利.....	(41,228)	(33,035)	(3,726)	(3,723)	(150)	(4)	(90)	(196)

管理層認為，由於往績記錄期間之外匯風險承擔度並不反映年內之風險承擔度，故敏感度分析對固有之外匯風險並無代表性。

利率風險

貴集團及貴公司主要因定息銀行借款(該等借款詳情參閱附註30)承受公平值利率風險。貴集團亦因浮息銀行貸款及按現時市場利率計息之銀行結餘承受現金流利率風險。

貴集團亦旨在將其定息借貸維持短期性質，以使利率風險減至最低。為達到此目標，貴集團之大部分借款於一年內到期。貴集團現時並無利率對沖政策。然而，管理層會監察利率風險，並於有需要時考慮對沖重大利率風險。

敏感度分析

下文之敏感度分析乃根據於各報告日期之非衍生工具利率風險釐定。下文之敏感度分析乃根據浮息銀行借款的利率的風險釐定。由於銀行結餘對利率波動不敏感，並無對銀行結餘進行敏感度分析。分析乃假設於各報告日期之未償還銀行借款浮動利率於整年均未償還。上調或下調50個基點乃管理層對利率可能出現之合理變動作出之評估。

於各報告日期，倘利率上調／下調50個基點，而所有其他變數維持不變，則貴集團截至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三月三十一日止三個月之溢利將分別會減少／增加約人民幣790,000元、人民幣200,000元、人民幣662,000元及人民幣680,000元。

流動資金風險

就管理流動資金風險而言，貴集團監察及維持現金及現金等價物於管理層認為合適之水平，為貴集團業務提供資金，並減低現金流量波動之影響。管理層監察銀行借貸之動用情況，並確保遵守貸款契諾。

下表載有非衍生財務負債之剩餘合約年期詳情。有關列表乃根據於貴集團及貴公司可能被要求付款之最早日期之財務負債未貼現現金流量編製。倘利息流是以浮動利率計算，則未貼現金額按報告期末之現時利率推算。

貴集團

	加權平均 利率	少於1年	1年至5年	5年以上	未貼現現金 流量總額	賬面值
	%	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						
貿易應付款項.....		225,466	—	—	225,466	225,466
其他應付款項.....		11,260	—	—	11,260	11,260
投標及合規按金.....		11,876	—	—	11,876	11,876
銀行貸款						
定息.....	5.49	192,598	—	—	192,598	190,000
浮息.....	5.57	160,265	—	—	160,265	157,920
總計.....		601,465	—	—	601,465	596,522
於二零零八年十二月三十一日						
貿易應付款項.....		426,140	—	—	426,140	426,140
其他應付款項.....		18,107	—	—	18,107	18,107
投標及合規按金.....		13,490	—	—	13,490	13,490
銀行貸款						
定息.....	6.52	358,209	—	—	358,209	351,615
浮息.....	3.40	40,074	—	—	40,074	40,047
總計.....		856,020	—	—	856,020	849,399
於二零零九年十二月三十一日						
貿易應付款項.....		510,091	—	—	510,091	510,091
其他應付款項.....		27,180	—	—	27,180	27,180
投標及合規按金.....		12,468	—	—	12,468	12,468
應付票據.....		28,266	—	—	28,266	28,266
銀行借款						
定息.....	5.31	95,390	—	—	95,390	94,700
浮息.....	5.32	89,531	53,215	3,278	146,024	132,300
總計.....		762,926	53,215	3,278	819,419	805,005
於二零一零年三月三十一日						
貿易應付款項.....		487,552	—	—	487,552	487,552
其他應付款項.....		33,156	—	—	33,156	33,156
投標及合規按金.....		11,405	—	—	11,405	11,405
應付票據.....		4,903	—	—	4,903	4,903
銀行借款						
定息.....	5.26	113,165	—	—	113,165	109,700
浮息.....	5.77	90,231	57,907	1,262	149,400	136,000
總計.....		740,412	57,907	1,262	799,581	782,716

貴公司

	加權平均 利率	少於1年	1年至5年	未貼現現金 流量總額	年終/期終 之賬面值
	%	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					
貿易應付款項.....	—	805	—	805	805
其他應付款項.....	—	2,607	—	2,607	2,607
總額.....		3,412	—	3,412	3,412
於二零零八年十二月三十一日					
貿易應付款項.....	—	1,928	—	1,928	1,928
其他應付款項.....		1,146	—	1,146	1,146
銀行貸款					
浮息.....	3.40	40,074	—	40,074	40,047
總額.....		43,148	—	43,148	43,121
於二零零九年十二月三十一日					
貿易應付款項.....	—	400	—	400	400
其他應付款項.....	—	1,998	—	1,998	1,998
總額.....		2,398	—	2,398	2,398
於二零一零年三月三十一日					
貿易應付款項.....	—	400	—	400	400
其他應付款項.....	—	10,240	—	10,240	10,240
總額.....		10,640	—	10,640	10,640

公平值

財務資產及財務負債之公平值按以下方式釐定：

- 具有標準條款及條件並於活躍流通市場買賣之財務資產之公平值乃參考市場所報買入價釐定；及
- 其他財務資產及財務負債之公平值乃採用可觀察之現行市場交易之價格或利率作為輸入數據，按貼現現金流量分析根據普遍接納之定價模擬釐定。

貴公司董事認為，於財務資料內按攤銷成本記錄之財務資產及財務負債之賬面值與其各自之公平值相若。

36. 經營租賃承擔

貴集團為承租人

確認為開支的租賃付款如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止 三個月	
	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
年內／期內經營租賃之 最低租賃付款列作開支.....	2,571	3,126	2,302	778	472

於報告日期，貴集團在不可撤銷經營租賃下未履行之承擔到期如下：

	於十二月三十一日			於 三月三十一日
	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
一年內.....	1,499	1,701	1,553	2,002
第二至五年(包括首尾兩年).....	830	2,759	1,562	1,300
	2,329	4,460	3,115	3,302

經營租賃付款為貴集團就若干辦公室之應付租金。租賃經協商訂為一至兩年不等，租金乃就一至兩年的租期釐定。

37. 退休福利計劃

貴集團於中國及新加坡之全職職工各自享有政府津貼之定額工退休計劃及社會綜合保障計劃(包括退休計劃)。職工自其退休日期起計，每月可領取退休金。中國政府及新加坡政府承擔該等退休僱員之退休金責任。貴集團須每年參考僱員之法定工資數額向退休計劃供款，該等供款於僱員提供可獲取該等供款之服務時作為開支扣除。

於往績記錄期間，貴集團應付計劃及於損益扣除之總額為貴集團按照該計劃之規則所訂定之比率計算應付予計劃之供款，載列如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止 三個月	
	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
定額供款計劃的供款.....	1,321	2,415	3,529	935	959

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及於二零一零年三月三十一日，年內就計劃應付但未付的供款分別為人民幣80,000元、人民幣100,000元、人民幣100,000元及人民幣4,000元。

38. 關連方交易

(a) 於往績記錄期間，貴集團與關連方訂立下列重大交易：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止	
	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	人民幣千元
				三個月	
				(未經審核)	
建設合約收益					
來自同系附屬公司：					
包頭鹿城水務有限公司 (「包頭鹿城」)	49,252	—	5,134	—	13,645
大冶清波水務有限公司 (「大冶清波」)	—	36,300	8,283	—	—
鄂州鄂清環境工程有限公司 (「鄂州鄂清」)	—	52,910	2,864	—	—
湖州浙清水務有限公司 (「湖州浙清」)	46,441	—	—	—	—
嘉魚嘉清水務有限公司 (「嘉魚嘉清」)	—	—	30,769	12,435	7,780
荊門夏家灣水務有限公司 (「荊門夏家灣」)	—	24,390	5,682	1,485	614
荊州市荆清水務有限公司 (「荊州市荆清」)	—	140,499	14,618	278	169
通遼碧波水務有限公司 (「通遼碧波」)	113,930	10,517	3,104	—	—
西安秦清水務有限公司 (「西安秦清」)*	27,622	32,031	—	—	—
咸甯甘源水務有限公司 (「咸甯甘源」)	32,206	7,422	2,500	—	—
西安戶清*	—	23,343	—	—	—
襄樊漢水清漪水務有限公司 (「襄樊清漪」)	30,958	7,583	—	—	—
湖北濟楚水務有限公司 (「湖北濟楚」)	—	—	12,000	—	—
	<u>300,409</u>	<u>334,995</u>	<u>84,954</u>	<u>14,198</u>	<u>22,208</u>
設計服務的收益					
來自同系附屬公司：					
咸甯清泉水務有限公司 (「咸甯清泉」)	—	2,120	—	—	—
	<u>—</u>	<u>2,120</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
銷售貨品的收益					
來自同系附屬公司：					
北京肖家河污水處理有限公司 (「北京肖家河」)	—	3,000	48	—	—
南昌象湖水務有限公司 (「南昌象湖」)	—	—	442	—	—
咸甯甘源	—	—	2	—	—
	<u>—</u>	<u>3,000</u>	<u>492</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

上述交易之條款由各方磋商及共同協定。

* 於二零零八年，貴集團將其於該實體的股權增加至100% (披露於附註21及33)。據此，自二零零八年，該實體成為貴集團之附屬公司。

(b) 於各報告日期，貴集團與關連方有如下結餘：

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	三月三十一日
	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				
<i>同系附屬公司</i>				
包頭鹿城.....	58,836	14,156	—	13,645
大冶清波.....	—	15,440	—	—
鄂州鄂清.....	—	24,547	22,313	—
湖北濟楚.....	—	—	4,900	5,500
湖州浙清.....	24,514	2,164	4,513	—
嘉魚嘉清.....	—	787	—	—
荊門夏家灣.....	—	424	—	—
荊州市荆清.....	—	54,528	1,405	4,905
南昌象湖.....	—	—	298	98
通遼碧波.....	38,920	—	15,100	—
西安秦清*	21,410	—	—	—
咸甯甘源.....	21,068	—	703	703
咸甯清泉.....	—	2,120	—	—
北京肖家河.....	—	2,200	156	56
襄樊清漪.....	7,806	1,210	—	—
	<u>172,554</u>	<u>117,576</u>	<u>49,388</u>	<u>24,907</u>
貿易應付賬款				
<i>同系附屬公司</i>				
北京桑德環保.....	—	—	—	2
<i>聯營公司</i>				
上海城環水務運營有限公司.....	300	—	—	—
	<u>300</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收客戶合約工程款項				
<i>同系附屬公司</i>				
大冶清波.....	—	7,260	676	676
鄂州鄂清.....	—	2,047	—	—
湖州浙清.....	—	2,540	—	—
荊門夏家灣.....	—	—	—	—
荊州市荆清.....	—	21,523	11,447	8,145
咸甯甘源.....	—	990	—	—
襄樊清漪.....	—	2,051	—	—
西安秦清*	2,762	—	—	—
通遼碧波.....	47,763	89,099	13,400	8,500
湖北濟楚.....	—	—	1,200	600
	<u>50,525</u>	<u>125,510</u>	<u>26,723</u>	<u>17,921</u>
應付客戶合約工程款項				
<i>同系附屬公司</i>				
包頭鹿城.....	—	—	—	—
嘉魚嘉清.....	—	—	14,869	10,018
荊門夏家灣.....	—	8,150	2,949	2,230
咸甯甘源.....	—	—	1,510	1,510
襄樊清漪.....	—	—	1,219	307
	<u>—</u>	<u>8,150</u>	<u>20,547</u>	<u>14,065</u>

* 於二零零八年，貴集團將其於該實體的股權增加至100% (披露於附註21及33)。據此，自二零零八年，該實體成為貴集團之附屬公司。

(c) 主要管理人員之酬金

於往績記錄期間，主要管理人員(包括附註12披露的董事)之薪酬如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止 三個月	
	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
工資及薪金.....	1,611	1,868	1,655	411	411
定額供款計劃的供款.....	128	148	142	30	36
	<u>1,739</u>	<u>2,016</u>	<u>1,797</u>	<u>441</u>	<u>447</u>

(d) 財務安排

有關銀行借款的關連方擔保的詳情載列於附註30。

(e) 其他應收款項／其他應付款項

	於十二月三十一日			於 三月三十一日
	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
其他應收款項				
董事				
閔小雷.....	4	4	14	4
胡澤林.....	2	—	—	—
文一波.....	—	—	50	50
	<u>6</u>	<u>4</u>	<u>64</u>	<u>54</u>
同系附屬公司				
包頭鹿城.....	8,912	8,912	—	—
北京綠盟.....	—	—	2,700	—
襄樊清漪.....	—	400	—	—
通遼碧波.....	12,400	—	300	300
	<u>21,312</u>	<u>9,312</u>	<u>3,000</u>	<u>300</u>
	<u>21,318</u>	<u>9,316</u>	<u>3,064</u>	<u>354</u>
其他應付款項				
董事				
王志立.....	33	—	—	—
同系附屬公司				
北京桑德環保.....	—	—	1,767	805
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1,767</u>	<u>805</u>
	<u>33</u>	<u>—</u>	<u>1,767</u>	<u>805</u>

上述應付及應收關連方款項為免息、無抵押及按要求償還。

(f) 其他

1) 特許商標

自二零零二年以來，貴集團(若干商標之原註冊所有人)將其商標用於其供水及污水處理業務。於二零零六年三月前，該等商標亦由北京桑德環保於其環保投資及其附屬公司北京桑德水技術發展有限公司於其淨化飲用水過程中以零代價使用。

於二零零六年三月，根據日期為二零零六年三月二十三日之商標轉讓協議，貴集團同意將該等商標免費轉讓予北京桑德環保，而北京桑德環保將授權貴集團以零代價使用該等商標五十年。

2) 除上述交易外，貴集團與下列主要承包商訂立分包合約：

主要承包商名稱	關於分包合約之項目(「項目」)	項目運營商名稱(「運營商」)	與運營商關係
Beijing Third Urban Construction Development Co., Ltd. (「Beijing Urban Construction」)	南昌市象湖污水處理項目	南昌象湖水務有限公司	同系 附屬公司
Tianjin Hanyi Construction Engineering Co., Ltd (「Tianjin Hanyi」)	江蘇沭源自來水項目	江蘇沭源自來水有限公司	同系 附屬公司
Hangzhou Shizheng Engineering Group Co., Ltd. (「Hangzhou Shizheng」)	湖州浙北自來水廠改造項目	浙江湖州浙清水務有限公司	同系 附屬公司
Hubei Gongye Construction Group Co., Ltd (「Hubei Gongye Construction Group」)	湖北竹山縣污水處理廠建設項目	湖北濟楚水務有限公司	同系 附屬公司
Xiangfan Shizheng Engineering Group Co., Ltd (「Xiangfan Shizheng」)	襄樊觀音閣污水處理項目建設項目	襄樊漢水清漪水務有限公司	同系 附屬公司
Jingzhou City Construction Group Co., Ltd (「Jingzhou City Construction」)	枝江和湖北荊州污水處理項目建設項目	荊州市荊清和枝江枝清水務有限公司	同系 附屬公司

於往績記錄期間，貴集團與上文所列之主要承包商進行如下交易：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止 三個月	
	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
建設合約收益					
Beijing Urban Construction	6,323	—	—	—	—
Hangzhou Shizheng	23,449	—	—	—	—
Hubei Gongye Construction Group	30,409	11,041	1,368	—	—
Jingzhou City Construction	—	16,146	5,545	2,249	—
Xiangfan Shizheng	52,453	—	—	—	—
	<u>112,634</u>	<u>27,187</u>	<u>6,913</u>	<u>2,249</u>	<u>—</u>
購買					
Hubei Gongye Construction Group	17,174	1,491	—	—	—
Jingzhou City Construction	—	80,554	—	—	—
	<u>17,174</u>	<u>82,045</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
貿易應收款項					
	於十二月三十一日			於 三月三十一日	
	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	
Beijing Urban Construction	26,964	764	—	—	
Tianjin Hanyi	4,833	—	—	—	
Hangzhou Shizheng	34,726	8,501	—	—	
Hubei Gongye Construction Group . .	8,668	5,861	5,151	1,893	
Xiangfan Shizheng	433	433	913	—	
	<u>75,624</u>	<u>15,559</u>	<u>6,064</u>	<u>1,893</u>	
貿易應付款項					
Hubei Gongye Construction Group . .	3,129	1,284	1,284	767	
Jingzhou City Construction	—	18,088	—	—	
	<u>3,129</u>	<u>19,372</u>	<u>1,284</u>	<u>767</u>	
應收客戶合約工程款項					
Hangzhou Shizheng	9,750	4,875	—	—	
Hubei Gongye Construction Group . .	3,041	4,281	1,331	1,331	
Jingzhou City Construction	—	—	258	258	
	<u>12,791</u>	<u>9,156</u>	<u>1,589</u>	<u>1,589</u>	
其他應收款項					
Hangzhou Shizheng	7,750	7,750	—	—	
Jingzhou City Construction	—	—	50	50	
	<u>7,750</u>	<u>7,750</u>	<u>50</u>	<u>50</u>	

上述應收款項為免息、無抵押及按要求償還。

B. 結算日後事項

- (a) 根據於二零零七年八月十五日通過之決議案，貴集團採納桑德國際購股權計劃（「該計劃」），主要目的為激勵董事及合資格僱員。於二零一零年七月二十三日，貴集團向該計劃下之參與者授出購股權（「購股權」）。根據該計劃，貴公司董事會可向合資格僱員（包括貴公司及其附屬公司之董事）授出購股權，以供認購貴公司股份。除非獲貴公司股東事先批准，否則根據該計劃可授出之購股權涉及之股份總數不得超過貴公司不時已發行股份之15%。

根據該計劃已授出且尚未行使之購股權涉及之股份數目為64,500,000股，佔貴公司於授出日期已發行股份之5%。購股權可於授出購股權日期當日起計12個月後至授出日期起計第5週年當日止期內隨時行使。每股行使價為0.745新加坡元，乃貴公司董事根據貴公司股份於緊接授出日期前五個連續交易日之平均最後成交價而釐定。

行使購股權亦受以下條件規限：

- 1) 購股權可於授出日期起一年後至二零一四年止期內平均分為四批行使；
 - 2) 截至二零一零年、二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止各財政年度之溢利增長最少必須為15.0%（撇除全面收益表內之任何特殊項目）；及
 - 3) 按截至二零零九年十二月三十一日止財政年度之溢利計算，截至二零一零年、二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止各財政年度之純利之複合增長率最少必須為25%（撇除全面收益表內之任何特殊項目）。
- (b) 貴公司於二零一零年九月十五日完成發行人民幣885,000,000元、6厘息可換股債券（「債券」）。債券持有人有權於二零一零年十月二十五日或之後至二零一五年九月八日之營業時間結束止期內隨時將債券兌換為貴公司之普通股（惟之前已獲贖回、兌換或購買並註銷者除外），兌換價為每股0.924新加坡元（按固定匯率換算為每股人民幣4.76995元）（可予調整）。除之前已獲贖回、購買或註銷者外，債券將於二零一五年九月十五日贖回。6厘之利息將每半年支付一次，首個利息支付日期為二零一一年三月十五日。

貴公司可按若干條件（定義見日期為二零一零年九月十日之發售通函中債券之條款及條件）以贖回價贖回全部（但非僅部分）債券。

C. 董事酬金

根據現時生效之安排，截至二零一零年十二月三十一日止年度應付貴公司董事酬金總額估計約人民幣1,094,000元。

D. 結算日後財務報表

貴集團任何成員公司並無就二零一零年三月三十一日後的任何期間編製任何經審核財務報表。

此致

桑德國際有限公司
摩根士丹利亞洲有限公司
列位董事 台照

德勤•關黃陳方會計師行
香港執業會計師
謹啟

二零一零年九月二十四日