

以下為獨立申報會計師香港執業會計師德勤·關黃陳方會計師行編製的報告全文，以供載入本招股章程。

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：

以下為吾等所編製有關聯合水泥控股有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（下文統稱「貴集團」）截至二零一零年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一一年六月三十日止六個月（「有關期間」）之財務資料（「財務資料」）之報告，以供載入 貴公司就 貴公司股份於香港聯合交易所有限公司主板上市（「上市」）而於二零一一年十二月三十日刊發之招股章程（「招股章程」）。

貴公司於二零一一年三月二十一日在開曼群島根據開曼群島公司法第22章（一九六一年法例第3條，經綜合及修訂）註冊成立及登記為獲豁免有限公司。根據招股章程附錄五「企業重組」一節所詳述之企業重組（「企業重組」）， 貴公司於二零一一年十二月二十日成為組成 貴集團之公司之控股公司。

組成 貴集團之全部公司均已採納十二月三十一日為其財政年度結算日。

於有關期間及本報告日期， 貴公司附屬公司之詳情如下：

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	貴集團應佔實際股本權益				於本報告 日期	主要業務
			於十二月三十一日		於六月三十日			
			二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年		
			%	%	%	%	%	
AII-cement Limited	英屬處女群島 （「英屬處女群島」） 二零零一年 一月五日	普通股1美元	100	100	100	100	100	投資控股
AII-Shanghai Inc.	英屬處女群島 一九九三年 三月一日	普通股 15,376,500美元	83.3	83.3	83.3	83.3	83.3	投資控股

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	貴集團應佔實際股本權益				於本報告 日期	主要業務
			於十二月三十一日		於六月三十日			
			二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年		
			%	%	%	%	%	
SAC Intellectual Properties Limited	英屬處女群島 二零一零年 三月十一日	普通股1美元	—	—	100	100	100	商標持有
山東上聯水泥發展有限公司 (「山東上聯」) (附註a)	中華人民共和國 (「中國」) 二零零一年 六月八日	註冊資本 1,000,000美元	100	100	100	100	100	製造及銷售 水泥及熟料
上海聯合水泥有限公司 (「上海上聯」) (附註b及c)	中國 一九九三年 十二月三十一日	註冊資本 24,000,000美元	50	50	50	50	50	二零零八年及 二零零九年 製造及銷售 水泥，二零 一零年買賣 水泥
上聯水泥集團有限公司 (「上聯水泥」)	香港 二零零一年 五月二十一日	普通股 10,000,000港幣	100	100	100	100	100	投資控股
山東聯合王兗水泥有限公司 (「聯合王兗」) (附註a)	中國 二零零三年 十二月二十九日	註冊資本 14,360,000美元	100	100	100	100	100	製造及銷售 水泥及熟料
Splendid Link Limited	英屬處女群島 二零一零年 十一月十九日	普通股1美元	—	—	100	100	100	投資控股

附註：

- (a) 於中國註冊之外商獨資企業。
- (b) 於中國註冊之中外合資企業。
- (c) 上海上聯之60%權益由AII-Shanghai Inc.持有，而AII-Shanghai Inc.為貴公司於二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日擁有83.3%股本權益之附屬公司。上海上聯為貴公司間接控制之附屬公司。因此，儘管貴公司於上海上聯應佔之實際實益權益根據實際權益持有百分比按50%計算，貴公司可透過AII-Shanghai Inc.對上海上聯行使控制權。

除Splendid Link Limited由貴公司直接全資擁有外，所有其他附屬公司均由貴公司間接持有。

由於除有關企業重組之交易外，貴公司自註冊成立日期起並無進行任何業務，故並無就貴公司編製經審核財務報表。

由於英屬處女群島概無法定審核規定，故並無就 Splendid Link Limited 及 SAC Intellectual Properties Limited 編製經審核財務報表。

然而，吾等為編撰本報告已審閱 貴公司、Splendid Link Limited 及 SAC Intellectual Properties Limited 自其各自註冊成立日期以來之相關交易，並已進行吾等認為就載入與該等公司有關之財務資料於本報告中屬必需之有關程序。

吾等已根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港核數準則審核上聯水泥根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）所編製於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度各年之法定財務報表。吾等亦已按照由香港會計師公會頒佈之香港核數準則審核根據由香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則所編製 AII-cement Limited 及 AII-Shanghai Inc. 於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度各年之財務報表。

下列於中國成立之附屬公司之法定財務報表乃根據適用於在中國成立之企業之相關會計原則及財務法規而編製。該等財務報表由以下於中國註冊之執業會計師審核。

附屬公司名稱	財政年度	核數師名稱
山東上聯	截至二零一零年十二月三十一日止三個年度各年	棗莊安信會計師事務所有限公司
聯合王冕	截至二零一零年十二月三十一日止三個年度各年	棗莊安信會計師事務所有限公司
上海上聯	截至二零一零年十二月三十一日止三個年度各年	德勤華永會計師事務所有限公司

為編撰本報告，Splendid Link Limited 之董事已根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則編製當時之控股公司 Splendid Link Limited 及其附屬公司於有關期間之綜合財務報表（「香港財務報告準則財務報表」）。吾等已根據香港會計師公會頒佈之香港核數準則獨立審核香港財務報告準則財務報表。

本報告所載 貴集團於有關期間之財務資料已按下文A節附註1所載基準依據香港財務報告準則財務報表或（如適用） 貴公司自註冊成立日期以來之管理賬目（「統稱「相關財務報表」）編製。編製本報告以供載入招股章程時，吾等並無對相關財務報表作出調整。

我們已根據香港會計師公會建議之核數指引3.340條「招股章程及申報會計師」核查相關財務報表。

該等公司之董事須對批准刊發之相關財務報表負責。貴公司董事則須對載有本報告之招股章程內容負責。吾等負責依據相關財務報表編撰載於本報告之財務資料，以就財務資料達成獨立意見並向閣下報告。

吾等認為，就本報告而言，根據下文A節附註1所載呈列基準，財務資料真實公平反映貴公司於二零一一年六月三十日及貴集團於二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日之事務狀況，及貴集團於有關期間之合併業績及合併現金流量。

貴集團截至二零一零年六月三十日止六個月的比較合併全面收益表、合併現金流量表及合併權益變動表連同相關附註乃摘自貴公司董事僅為本報告而編製的貴集團同期的未經審核合併財務資料（「中期財務資料」）。吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師審閱中期財務資料」審閱中期財務資料。吾等審閱中期財務資料包括主要向負責財務及會計事務的人員作出查詢，並應用分析性及其他審閱程序。審閱範圍遠小於根據香港核數準則進行審核的範圍，故吾等不能保證可知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，吾等不會對中期財務資料發表審核意見。根據吾等的審閱，吾等並無發現任何事宜，令吾等相信中期財務資料在所有重大方面未有根據與編製符合香港財務報告準則的財務資料所採用者一致的會計政策編製。

A. 財務資料

合併全面收益表

附註	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月		
	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零一零年 千港元 (未經審核)	二零一一年 千港元	
收益	7	555,915	490,116	451,444	161,849	391,659
銷售成本		(509,121)	(459,058)	(399,596)	(157,532)	(329,694)
毛利		46,794	31,058	51,848	4,317	61,965
其他收入	9	29,368	17,944	12,914	5,938	10,854
淨匯兌收益		25,633	—	13,146	—	9,559
指定按公平值透過損益 入賬之金融資產 之公平值收益		—	—	5,538	5,171	4,332
收地收益	27	—	—	528,396	528,396	5,766
分銷及銷售開支		(6,642)	(6,600)	(4,529)	(2,943)	(1,636)
行政開支		(25,711)	(24,503)	(17,753)	(6,067)	(15,015)
其他開支	10	—	—	—	—	(3,606)
呆壞賬 撥回(撥備)		541	820	292	(3)	16
商譽撇銷	18	—	—	(69,479)	(69,479)	—
融資成本	11	(12,398)	(9,232)	(4,882)	(1,068)	(2,163)
除稅前溢利		57,585	9,487	515,491	464,262	70,072
稅項	13	(4,503)	535	(140,976)	(132,260)	(16,797)
年內／期內溢利	14	53,082	10,022	374,515	332,002	53,275
其他全面收益 兌換為呈列貨幣產生之 匯兌差額		12,700	—	19,373	(4,504)	17,086
年內／期內全面收益總額		<u>65,782</u>	<u>10,022</u>	<u>393,888</u>	<u>327,498</u>	<u>70,361</u>
以下各項應佔年內／期內 溢利：						
貴公司擁有人		45,206	6,709	168,332	129,930	47,840
非控股權益		7,876	3,313	206,183	202,072	5,435
		<u>53,082</u>	<u>10,022</u>	<u>374,515</u>	<u>332,002</u>	<u>53,275</u>
以下各項應佔全面收益總 額：						
貴公司擁有人		45,388	6,709	176,513	127,679	54,756
非控股權益		20,394	3,313	217,375	199,819	15,605
		<u>65,782</u>	<u>10,022</u>	<u>393,888</u>	<u>327,498</u>	<u>70,361</u>
		港仙	港仙	港仙	港仙	港仙
每股盈利	15					
基本		<u>12.82</u>	<u>1.90</u>	<u>47.73</u>	<u>36.84</u>	<u>13.56</u>

合併財務狀況表

	附註	於十二月三十一日			於二零一一年
		二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
		千港元	千港元	千港元	千港元
非流動資產					
物業、廠房及設備	16	471,155	228,472	346,526	366,529
土地使用權之預付租賃款項	17	16,510	7,423	7,501	7,588
商譽	18	69,479	69,479	—	—
採礦權	19	7,770	7,597	7,686	7,781
收購物業、廠房及設備之按金		—	14,606	—	—
		<u>564,914</u>	<u>327,577</u>	<u>361,713</u>	<u>381,898</u>
流動資產					
持作銷售物業	20	1,333	1,333	1,380	1,042
存貨	21	47,996	38,196	41,143	35,380
應收貿易款項及應收票據	22	216,369	186,353	191,873	328,198
其他應收款項、按金及預付款項	23	26,583	28,886	89,046	98,857
應收關聯方款項	39	29,257	—	47,252	48,193
指定按公平值透過損益入賬之					
金融資產	24	—	—	35,608	325,040
應收貸款	25	—	—	60,482	—
土地使用權之預付租賃款項	17	439	177	184	188
可收回稅項		721	—	—	—
已抵押短期銀行存款	26	13,636	—	45,882	124,096
定期存款	26	—	—	282,353	217,139
銀行結餘及現金	26	59,161	506,011	269,619	70,098
		<u>395,495</u>	<u>760,956</u>	<u>1,064,822</u>	<u>1,248,231</u>
分類為持作銷售之資產	27	—	260,059	—	—
		<u>395,495</u>	<u>1,021,015</u>	<u>1,064,822</u>	<u>1,248,231</u>
流動負債					
應付貿易款項及應付票據	28	47,908	23,588	92,818	173,440
其他應付款項及已收按金	29	31,041	22,442	49,694	56,875
收地之已收按金	30	—	568,382	—	—
應付關聯方款項	39	326,433	304,175	362,808	372,646
稅項負債		33	1,629	142,666	151,224
一年內到期借貸	31	203,058	27,357	17,647	49,757
		<u>608,473</u>	<u>947,573</u>	<u>665,633</u>	<u>803,942</u>
流動(負債)資產淨額		<u>(212,978)</u>	<u>73,442</u>	<u>399,189</u>	<u>444,289</u>
總資產減流動負債		<u>351,936</u>	<u>401,019</u>	<u>760,902</u>	<u>826,187</u>

	附註	於十二月三十一日			於二零一一年
		二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
		千港元	千港元	千港元	千港元
股本及儲備					
股本	32	10,000	10,000	—	—
儲備		<u>106,848</u>	<u>113,557</u>	<u>250,043</u>	<u>304,799</u>
貴公司擁有人應佔權益		116,848	123,557	250,043	304,799
非控股權益		<u>192,732</u>	<u>187,229</u>	<u>396,808</u>	<u>412,413</u>
總權益		<u>309,580</u>	<u>310,786</u>	<u>646,851</u>	<u>717,212</u>
非流動負債					
應付關聯方款項	39	450	475	—	—
一年後到期借貸	31	10,341	59,582	85,582	77,801
遞延稅項	33	<u>31,565</u>	<u>30,176</u>	<u>28,469</u>	<u>31,174</u>
		<u>42,356</u>	<u>90,233</u>	<u>114,051</u>	<u>108,975</u>
		<u>351,936</u>	<u>401,019</u>	<u>760,902</u>	<u>826,187</u>

合併權益變動表

	貴公司擁有人應佔						非控股權益		總額 千港元
	股本	換算儲備	特別儲備	資本儲備	其他儲備	保留溢利	總額	總額	
	千港元	千港元	千港元 (附註a)	千港元	千港元 (附註b)	千港元	千港元	千港元	
於二零零八年一月一日	10,000	2,512	—	824	14,108	44,016	71,460	185,299	256,759
年內溢利	—	—	—	—	—	45,206	45,206	7,876	53,082
兌換為呈列貨幣產生之匯兌差額	—	182	—	—	—	—	182	12,518	12,700
年內全面收益總額	—	182	—	—	—	45,206	45,388	20,394	65,782
轉撥至其他儲備	—	—	—	—	1,017	(1,017)	—	—	—
收購附屬公司之額外權益	—	—	—	—	—	—	—	(5,230)	(5,230)
已付非控股股東之股息	—	—	—	—	—	—	—	(7,731)	(7,731)
於二零零八年十二月三十一日	10,000	2,694	—	824	15,125	88,205	116,848	192,732	309,580
年內溢利及年內全面收益總額	—	—	—	—	—	6,709	6,709	3,313	10,022
已付非控股股東之股息	—	—	—	—	—	—	—	(8,816)	(8,816)
於二零零九年十二月三十一日	10,000	2,694	—	824	15,125	94,914	123,557	187,229	310,786
年內溢利	—	—	—	—	—	168,332	168,332	206,183	374,515
兌換為呈列貨幣產生之匯兌差額	—	8,181	—	—	—	—	8,181	11,192	19,373
年內全面收益總額	—	8,181	—	—	—	168,332	176,513	217,375	393,888
集團重組產生之特別儲備	(10,000)	—	(40,027)	—	—	—	(50,027)	—	(50,027)
已付非控股股東之股息	—	—	—	—	—	—	—	(7,796)	(7,796)
於二零一零年十二月三十一日	—	10,875	(40,027)	824	15,125	263,246	250,043	396,808	646,851
期內溢利	—	—	—	—	—	47,840	47,840	5,435	53,275
兌換為呈列貨幣產生之匯兌差額	—	6,916	—	—	—	—	6,916	10,170	17,086
期內全面收益總額	—	6,916	—	—	—	47,840	54,756	15,605	70,361
於二零一一年六月三十日	—	17,791	(40,027)	824	15,125	311,086	304,799	412,413	717,212
未經審核									
於二零一零年一月一日	10,000	2,694	—	824	15,125	94,914	123,557	187,229	310,786
期內溢利及	—	—	—	—	—	129,930	129,930	202,072	332,002
期內全面收益總額	—	—	—	—	—	129,930	129,930	202,072	332,002
兌換為呈列貨幣產生之匯兌差額	—	(2,251)	—	—	—	—	(2,251)	(2,253)	(4,504)
期內全面收益總額	—	(2,251)	—	—	—	129,930	127,679	199,819	327,498
已付非控股股東之股息	—	—	—	—	—	—	—	(5,089)	(5,089)
於二零一零年六月三十日	10,000	443	—	824	15,125	224,844	251,236	381,959	633,195

附註：

- (a) 貴集團特別儲備指 Splendid Link Limited 的股份面值與其根據重組分別以 50,027,000 港元及 1 美元之代價收購上聯水泥及 SAC Intellectual Properties Limited 當日上聯水泥及 SAC Intellectual Properties Limited 股本的面值之差額。
- (b) 於二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，其他儲備包括上海上聯及山東上聯的儲備基金 10,423,000 港元及企業拓展基金 4,702,000 港元。儲備基金乃用作增加企業的營運資金。當企業虧損時，儲備基金可用作彌補於特殊情況下未能追討的損失。企業拓展基金乃用於業務拓展，(如獲批准)亦可用作增加資本。

於中國成立的附屬公司將保留溢利匯出中國須取得地方機關的批准，並須視乎該等附屬公司所產生及保留的外幣是否足夠。

合併現金流量表

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)	
經營活動					
除稅前溢利	57,585	9,487	515,491	464,262	70,072
調整：					
折舊及攤銷	28,222	27,414	12,197	5,972	9,485
土地使用權之預付租賃款項釋出	439	416	179	89	94
呆壞賬(撥回)撥備	(541)	(820)	(292)	3	(16)
收地員工補償之超額撥備	—	—	—	—	(5,766)
融資成本	12,398	9,232	4,882	1,068	2,163
應收貸款之利息收入	—	—	(2,179)	(1,157)	(404)
銀行存款及應收款項之利息收入	(1,022)	(995)	(8,273)	(3,126)	(6,297)
出售物業、廠房及設備之虧損及撇銷	23	160	3,194	2,597	221
商譽撇銷	—	—	69,479	69,479	—
收地收益	—	—	(528,396)	(528,396)	—
指定按公平值透過損益入賬之金融資產之公平值收益	—	—	(5,538)	(5,171)	(4,332)
營運資金變動前經營現金流入	97,104	44,894	60,744	5,620	65,220
存貨(增加)減少	(6,818)	9,800	(21,807)	(13,326)	6,754
應收貿易款項及應收票據減少(增加)	33,021	30,836	1,356	3,470	(131,685)
其他應收款項、按金及預付款項(增加)減少	(9,041)	(2,303)	4,020	1,554	(4,675)
應收非控股股東款項減少	1,368	—	—	—	—
應付貿易款項及應付票據(減少)增加	(39,300)	(24,320)	68,397	65,557	78,385
其他應付款項及已收按金(減少)增加	(16,719)	(5,455)	8,984	3,976	1,626
應付最終控股公司款項增加(減少)	767	(12,834)	—	—	—
應付前關連公司款項增加(減少)	1,453	(2,283)	—	—	—
營運產生之現金	61,835	38,335	121,694	66,851	15,625
(已付)退回所得稅	(6,241)	1,463	(5,889)	(3,612)	(9,556)
經營活動所得現金淨額	55,594	39,798	115,805	63,239	6,069

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)	
投資活動					
就收購物業、廠房及設備之已付按金	—	(14,606)	—	—	—
出售物業、廠房及設備之所得款項	1,948	251	248	—	214
購買物業、廠房及設備	(17,177)	(26,049)	(99,711)	(51,937)	(10,960)
墊付同系附屬公司款項	—	—	(47,252)	—	—
墊付前同系附屬公司款項	(5,918)	(33,527)	—	—	—
前同系附屬公司還款	20,609	62,784	—	—	—
購買指定按公平值透過損益入賬之 金融資產	—	—	(335,294)	(289,773)	(551,807)
應收貸款之墊款	—	—	(317,648)	(306,818)	—
贖回指定按公平值透過損益入賬之 金融資產之所得款項	—	—	305,354	—	267,566
贖回應收貸款之所得款項	—	—	258,825	250,000	60,240
收地所得款項	—	568,382	287,038	287,038	—
收地成本付款	—	(13,190)	(99,710)	(75,943)	—
新做已抵押短期銀行存款	(13,636)	—	(45,882)	(30,682)	(77,108)
提取已抵押短期銀行存款	27,273	13,636	—	—	—
新做定期存款	—	—	(547,059)	(329,546)	(42,440)
提取定期存款	—	—	264,706	—	114,458
已收利息	1,022	995	4,500	2,712	5,607
投資活動所得(所用)現金淨額	14,121	558,676	(371,885)	(544,949)	(234,230)
融資活動					
已付利息	(12,030)	(10,667)	(3,749)	(2,418)	(2,163)
新借貸款	108,309	58,990	49,529	45,681	35,079
償還貸款	(120,071)	(183,990)	(34,660)	(26,311)	(10,837)
已付非控股股東之股息	(8,469)	(8,816)	(5,146)	(5,089)	—
收購於附屬公司之額外權益	(5,230)	—	—	—	—
直接控股公司墊付款項	—	284,739	7,369	2,054	11,386
前直接控股公司墊付款項	1,315	44,571	—	—	—
前直接控股公司償還款項	(17,095)	(334,201)	—	—	—
同系附屬公司墊付款項	—	13,284	—	—	—
前同系附屬公司墊付款項	—	3,506	—	—	—
前同系附屬公司償還款項	(370)	(18,509)	—	—	—
非控股股東墊付款項	65,383	63,532	1,753	520	—
非控股股東償還款項	(60,507)	(64,063)	(6,968)	—	(1,925)
融資活動(所用)所得現金淨額	(48,765)	(151,624)	8,128	14,437	31,540
現金及現金等價物增加(減少)淨額	20,950	446,850	(247,952)	(467,273)	(196,621)
年初/期初現金及現金等價物	35,772	59,161	506,011	506,011	269,619
匯率變動之影響	2,439	—	11,560	—	(2,900)
年末/期末現金及現金等價物， 即銀行結餘及現金	59,161	506,011	269,619	38,738	70,098

財務資料附註

1. 財務資料的呈列基準

根據公司重組(以成立 貴公司及 Splendid Link Limited 為上聯水泥及 SAC Intellectual Properties Limited 的母公司方告結束)， 貴公司於二零一一年十二月二十日成為現時組成 貴集團的公司之控股公司。 貴公司及其因是次公司重組而組成的附屬公司被視為持續經營實體。

貴集團於有關期間的合併全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表已編製，猶如現時集團架構於整個有關期間或自有關實體各自註冊成立或成立日期以來(以較短期間為準)一直存在。於二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日的合併財務狀況表呈列於各相關報告期末已註冊成立/成立的 貴集團旗下實體的資產及負債，猶如現時集團架構於該等報告期末已存在。

財務資料以港元(「港元」)呈列，而非 貴公司的功能貨幣人民幣(「人民幣」)，此乃由於 貴公司董事認為公司的上市地為香港，故港元為更合適的呈列貨幣。

2. 應用香港財務報告準則

香港會計師公會已頒佈多項新訂及經修訂的香港會計準則(「香港會計準則」)、香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)、修訂本及詮釋(以下統稱為「新訂香港財務報告準則」)，自二零一一年一月一日開始的 貴集團財政年度生效。為編製及呈列有關期間的財務資料， 貴集團於整個有關期間貫徹採用全部該等新訂香港財務報告準則，惟香港財務報告準則第3號(於二零零八年修訂)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的業務合併)及香港會計準則第27號(於二零零八年修訂)綜合及獨立財務報表(已應用於二零一零年一月一日開始的會計期間)除外。

於本報告日期，香港會計師公會已頒佈以下尚未生效的新訂及經修訂準則、修訂本及詮釋。 貴集團並無提早採納該等準則或修訂本。

香港財務報告準則第1號(修訂本)	嚴重高通脹及剔除首次採納者之固定日期 ¹
香港財務報告準則第7號(修訂本)	披露—轉讓金融資產 ¹
香港財務報告準則第9號	金融工具 ³
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 ³
香港財務報告準則第11號	聯合安排 ³
香港財務報告準則第12號	披露於其他實體之權益 ³
香港財務報告準則第13號	公平值之計量 ³
香港會計準則第1號(修訂本)	呈列其他全面收益項目 ⁴
香港會計準則第12號(修訂本)	遞延稅項：收回相關資產 ²
香港會計準則第19號(二零一一年經修訂)	僱員福利 ³
香港會計準則第27號(二零一一年經修訂)	獨立財務報表 ³
香港會計準則第28號(二零一一年經修訂)	於聯營公司及合營公司之投資 ³
香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第20號	露天採礦場生產階段之剝離成本 ³

¹ 於二零一一年七月一日或以後開始的年度期間生效。

² 於二零一二年一月一日或以後開始的年度期間生效。

³ 於二零一三年一月一日或以後開始的年度期間生效。

⁴ 於二零一二年七月一日或以後開始的年度期間生效。

香港財務報告準則第9號金融工具(於二零零九年十一月頒佈)引進金融資產分類與計量的新規定。香港財務報告準則第9號金融工具(於二零一零年十一月修訂)新增金融負債及剔除確認的規定。

- 根據香港財務報告準則第9號，屬於香港會計準則第39號金融工具：確認及計量範圍內之所有已確認金融資產，其後須按攤銷成本或公平值計量，尤其是，目標為收取合約現金流的業務模式持有之債務投資，以及合約現金流僅為支付本金及未償還本金利息之債務投資，一般於其後會計期末按攤銷成本計量。所有其他債務投資及股本投資於其後會計期末按公平值計量。
- 就金融負債的會計政策而言，有關指定按公平值透過損益入賬之金融負債有重大變動。具體而言，根據香港財務報告準則第9號，關於指定按公平值透過損益入賬之金融負債，歸屬於該負債的信貸風險變動的金融負債公平值變動，在其他全面收益呈列，惟在其他全面收益內呈列負債信貸風險變動影響會在損益產生或擴大會計錯配時，則另當別論。歸屬於金融負債的信貸風險的金融負債公平值變動，其後不會重新分類至損益。根據香港會計準則第39號，指定按公平值透過損益入賬之金融負債公平值變動金額全數在損益呈列。

香港財務報告準則第9號自二零一三年一月一日或其後開始的年度期間生效，可提前應用。

香港財務報告準則第10號取代香港會計準則第27號「綜合及獨立財務報表」中處理綜合財務報表的部分。根據香港財務報告準則第10號，僅有一項綜合基準，即控制。此外，香港財務報告準則第10號包括控制的新定義，定義包括三項因素：(a)有權控制被投資公司；(b)參與被投資公司的浮動回報風險或權利；及(c)利用其於被投資公司的權力以影響投資者回報金額的能力。香港財務報告準則第10號中加入大量指引以處理複雜情況。整體而言，應用香港財務報告準則第10號需要作出大量判斷。應用香港財務報告準則第10號可能導致貴集團不能再將其部分被投資公司計入貴集團，而計入過往並無綜合在內的被投資公司。

與綜合、聯合安排及披露有關的該五項新訂或經修訂準則(包括香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第11號、香港財務報告準則第12號、香港會計準則第27號(二零一一年經修訂)及香港會計準則第28號(二零一一年經修訂))乃由香港會計師公會於二零一一年六月頒佈並於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效。該等五項新訂或經修訂準則須全部同時提前採用方可提前採用。貴公司董事預期，該等新訂或經修訂準則將由貴集團於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度採用。

貴集團正評估新訂或經修訂準則、修訂本或詮釋之潛在影響。貴集團尚未能確定該等新訂及經修訂準則、修訂本或詮釋對貴集團業績及財務狀況之影響。該等新訂及經修訂準則、修訂本或詮釋或會導致貴集團業績及財務狀況出現變動。

3. 重大會計政策

財務資料按歷史成本編製(惟若干金融工具以公平值計量除外)，並遵守下文載述符合香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則之會計政策。

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香港公司條例規定的適用披露。所採納的主要會計政策如下：

合併基準

財務資料綜合貴公司及其控制的實體(附屬公司)的財務報表。控制權於貴公司有權監管實體之財務及營運政策從而自其業務獲得利益時確立。

本年度／期間內購入或售出的附屬公司，貴集團將其收購生效後或截至出售生效日期止期間（如適用）的業績計入合併全面收益表內。

附屬公司的財務報表於必要時作出調整，以令彼等之會計政策與貴集團使用的會計政策保持一致。

所有集團內部公司間交易、結餘、收入及支出於合併入賬時對銷。

附屬公司非控股權益於貴集團的權益內獨立列示。

全面收益總額分配至非控股權益

即使會導致附屬公司非控股權益產生負數結餘，全面收益及開支總額仍然必須歸屬於貴公司擁有人及非控股權益。於二零一零年一月一日前，倘歸屬於非控股權益的虧損超過該附屬公司權益中的非控股權益，除非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，否則該虧損餘額應分配至貴集團的權益。

於二零一零年一月一日前 貴集團於現有附屬公司擁有權權益的變動

收購附屬公司的額外權益所產生的成本會按就有關額外權益所付之代價計量。商譽乃按所付代價與所收購額外權益應佔之附屬公司淨資產值賬面值之差額計算。

於二零一零年一月一日或之後 貴集團於現有附屬公司擁有權權益的變動

在沒有失去控制權的情況下，貴集團於附屬公司的擁有權權益的變動按權益交易處理。貴集團權益及非控股權益的賬面值會作出調整以反映其於附屬公司相關權益的變動。非控股權益調整與付出或收取代價的公平值之間的差異直接計入權益中的貴公司擁有人應佔部分。

當貴集團失去附屬公司控制權時，出售溢利或虧損以(i)已收代價公平值及任何保留權益公平值的總和，與(ii)該附屬公司的資產（包括商譽）、負債及任何非控股權益原賬面值之間的差額計算。對於附屬公司以重估值或公平值計量、而且相關累積收益或虧損已確認於其他全面收益及累計於權益的若干資產，此前於其他全面收益確認及於權益累計的金額，應採用如同貴集團已直接出售相關資產的方法入賬（即重新分類為損益或直接轉入保留溢利內）。於原附屬公司所保留的任何投資在失去控制權當日的公平值，於隨後按香港會計準則第39號進行會計處理時，應視為初步確認時之公平值，或在適用情況下，為於聯營公司或共同控制實體投資之初步確認成本。

業務合併

於二零一零年一月一日前進行的業務合併

收購業務乃使用購買方法入賬。收購成本以貴集團於交易日為取得被收購方控制權，而付出的資產、產生或者承擔的負債，以及貴集團發行的股本工具的公平值總值，加上任何與業務合併直接有關的成本費用計量。被收購方符合香港財務報告準則第3號業務合併確認條件的可識別資產、負債及或然負債均以在收購日期的公平值予以確認。

收購產生的商譽確認為資產，且初步按成本（即業務合併成本超出貴集團於可識別資產、負債及或然負債已確認公平淨值的權益之差額）計算。倘於重估後，貴集團於被收購方的可識別資產、負債及或然負債公平淨值的權益超出業務合併成本，則超出數額即時計入損益。

被收購方的少數股東權益最初按少數股東權益於已確認的資產、負債及或然負債的公平淨值中所佔的比例計算。

商譽

因收購業務產生的商譽以成本扣除任何累計減值虧損(如有)列賬，並於合併財務狀況表獨立呈列。

就減值測試而言，商譽乃分配至各預期可受惠於合併協同效益之現金產生單位(或現金產生單位組別)。

獲分配商譽之現金產生單位將每年進行減值測試，或於有跡象顯示該單位可能已出現減值時進行更頻密的測試。至於在報告期間因收購而產生的商譽，已獲分配商譽的現金產生單位將於該報告期間結束前進行減值測試。倘現金產生單位之可收回金額少於該單位的賬面值，則減值虧損會首先予以分配以減少單位獲分配之任何商譽賬面值，然後則根據各資產於單位之賬面值按比例分配至單位其他資產。商譽之任何減值虧損乃直接於合併全面收益表損益中確認。商譽之減值虧損不會於往後期間撥回。

就出售相關現金產生單位而言，商譽應佔金額乃包括於出售時釐定之損益金額內。

持作銷售之非流動資產

倘非流動資產之賬面值可主要通過出售交易而非通過持續使用而收回，則該非流動資產及出售組別會分類為持作銷售。該條件僅於極有可能達成出售及非流動資產(或出售組別)可於現況下即時出售時方告符合。管理層必須對出售作出承諾，而出售預期應可於分類日期起計一年內合資格確認為已完成出售。

分類為持作銷售之非流動資產(或出售組別)乃按資產過往賬面值及公平值兩者中之較低者減出售成本計量。

收益確認

收益按已收或應收代價的公平值計量，乃指於一般業務過程中提供商品及服務的應收款項，並扣除折扣及相關銷售稅。

出售持作銷售之物業之收益於相關物業交付買家時確認。於符合上述收益確認基準前已收買家之按金及分期付款計入合併財務狀況表之流動負債。

商品銷售收益於商品付運及所有權轉移時確認。

技術服務收入於提供服務時確認。

金融資產的利息收入參照未償還本金額及適用的實際利率按時間基準累計，適用的實際利率指於初步確認時將金融資產於整個預計年期內的估計日後現金收入實際貼現至該資產之賬面淨值的利率。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(包括持作用於生產或供應商品或服務或作行政用途的樓宇，在建工程除外)以成本減其後累計折舊及累計減值虧損列賬。

折舊乃經計及估計剩餘價值，於物業、廠房及設備(在建工程除外)的估計可使用年期以直線法撇銷成本。

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

於出售物業、廠房及設備項目或預期繼續使用有關資產不會產生未來經濟利益時，終止確認物業、廠房及設備項目。終止確認資產而產生的任何損益(即出售有關項目所得款項淨額與該項目賬面值之間的差額)於終止確認項目期間於損益確認。

採礦權

於初步確認時，所收購之採礦權按成本獨立確認。於初步確認後，採礦權按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損計算。

終止確認採礦權產生之收益或虧損按出售所得款項淨額與資產之賬面值之差額計算及當資產終止確認時於損益中確認。

有形資產及採礦權的減值

於報告期末，貴集團會審閱有形資產及採礦權的賬面值，以釐定此等資產有否出現減值虧損跡象。倘若有關資產的可收回金額估計低於其賬面值，則該資產的賬面值會減至可收回金額。減值虧損即時確認為開支。

倘減值虧損其後撥回，則該資產的賬面值會增加至經修訂估計可收回金額，增加後的賬面值不得超出倘以往年度並無就該項資產確認減值虧損而應有的賬面值。減值虧損撥回即時確認為收入。

租賃

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

貴集團作為承租人

經營租賃付款乃於有關租賃的租期內按直線法確認為開支。作為訂立經營租賃獎勵的已收及應收利益乃確認為負債，並於租期內按直線法確認為租金開支減少以作解除。

租賃土地及樓宇

當租賃同時包括土地及樓宇部分，則貴集團根據各部分之擁有權附帶之絕大部分風險及回報是否已轉讓予貴集團而評估各部分是否應分類為融資或經營租賃。具體而言，最低租賃付款(包括任何一次性預付款)按於租賃開始時，於土地部分及樓宇部分之租賃權益之相對公平值比例在土地及樓宇部分之間分配。

倘能可靠分配租賃付款，入賬為經營租賃之租賃土地權益於合併財務狀況表內呈列為「土地使用權預付租賃付款」及按直線基準於租賃期內攤銷。當無法可靠地在土地及樓宇部分之間分配租賃付

款，則整項租賃一般會被分類為融資租賃及入賬為物業、廠房及設備，除非兩個部分均明顯為經營租賃，在此情況下，整項租賃被分類為經營租賃。

持作銷售物業

持作銷售物業按成本或可變現淨值兩者的較低者入賬。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中較低者入賬。成本包括直接材料及(倘適用)直接勞工成本及將存貨運送至其現有地點及具備其現時情況之該等間接開支。成本按加權平均基準計算。可變現淨值乃指估計售價扣除一切估計完成成本及就推廣、銷售及分銷而產生之成本後之價值。

稅項

所得稅開支指即期應付稅項與遞延稅項的總和。

即期應付稅項乃根據年內／期內的應課稅溢利計算。由於應課稅溢利不包括須於其他年度應課稅或可扣稅的收入或開支項目，亦不包括毋須課稅或不可扣稅的收入或開支項目，故應課稅溢利與合併全面收益表內列賬的溢利不同。貴集團的即期稅項負債乃採用於各報告期末已實施或實質上已實施的稅率計算。

遞延稅項按財務資料內資產及負債賬面值與計算應課稅溢利時採用的相應稅基之間的差額確認。所有應課稅暫時差額一般均確認為遞延稅項負債，而倘可能出現應課稅溢利可用作抵銷可扣減暫時差額，則一般確認為遞延稅項資產。若因商譽或首次確認一項交易(業務合併除外)之其他資產與負債而產生並無影響應課稅溢利或會計溢利的暫時差額，則不會確認該等資產與負債。

遞延稅項負債按於附屬公司投資的相關應課稅暫時差額確認，惟貴集團可控制有關暫時差額撥回且在可見將來可能不會撥回有關暫時差額除外。該等投資及利息相關的可扣減暫時差額所產生的遞延稅項資產，僅於有足夠應課稅溢利可動用暫時差額的益處且預期暫時差額會於可見將來撥回時確認。

於各報告期末均會檢討遞延稅項資產的賬面值，並扣減至不可能再有足夠應課稅溢利以收回全部或部分資產為止。

遞延稅項基於報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅法)按償還負債或變現資產期間的預期適用稅率計算。遞延稅項負債及資產的計量反映貴集團預期於報告期末收回或結算資產及負債賬面值的方式產生的稅務結果。遞延稅項於損益確認，惟若與其他全面收益或直接於權益確認的項目相關者，則亦分別於其他全面收益或直接於權益確認。

借貸成本

收購、建造或生產合資格資產(即需要長時間方可作其擬定用途或供銷售的資產)直接應佔的借貸成本，將加入該等資產的成本，直至有關資產大致可用於其擬定用途或可供銷售。合資格資產有待支銷的特定借貸暫時投資所賺取的投資收入，自符合資本化條件的借貸成本中扣除。

所有其他借貸成本均於其產生期間於損益確認。

外幣

於編製各集團實體的財務報表時，以非該實體功能貨幣(外幣)進行的交易須按交易當日的適用匯率以各自的功能貨幣(即該實體經營所在主要經濟環境的貨幣)列賬。於報告期末，以外幣計值的貨幣項目均按結算日當日的適用匯率重新換算。以外幣計值按歷史成本計量的非貨幣項目則毋須重新換算。

因結算及重新換算貨幣項目而產生的匯兌差額均於產生期間於損益確認。

為呈列財務資料，貴集團實體的資產及負債按報告期末的適用匯率換算成貴集團的呈列貨幣(即港元)，而收支則按年內/期內平均匯率換算，除非期內匯率大幅波動，於此情況下，則使用交易日期的適用匯率。所產生匯兌差額(如有)確認為其他全面收益並於權益累計(換算儲備)。

政府補助

政府補助於合理確定貴集團將遵守其所附帶之條件及將可收取該等補助前不會被確認。

政府補助於貴集團將補助擬補償之相關成本確認為開支之期間以有系統之基準於損益確認。與稅務機關退回增值稅有關之補助及來自政府之補助收入於已收或應收時於損益確認。

退休福利成本

界定供款退休福利計劃之付款於僱員提供服務使其有權享有供款時支銷。向國家管理之退休福利計劃所作之供款(若貴集團在有關計劃下之責任相等於界定供款退休福利計劃所產生者)，該供款會作界定供款計劃之供款處理。

金融工具

當集團實體成為工具合約條文的訂約方時，於合併財務狀況表確認金融資產及金融負債。金融資產及金融負債初步按公平值計量。因收購或發行金融資產及金融負債(按公平值透過損益入賬之金融資產或金融負債除外)而直接產生的交易成本於首次確認時於該項金融資產或金融負債的公平值中計入或扣除(如適用)。收購按公平值透過損益入賬之金融資產或金融負債而直接應佔的交易成本會即時於損益確認。

金融資產

貴集團的金融資產分類為按公平值透過損益入賬之金融資產與貸款及應收款項。

所有從正常渠道購買或出售金融資產以交易日基準確認及終止確認。從正常渠道購買或出售金融資產，該資產須於法例或市場慣例訂立的期間內交付。

實際利息法

實際利息法為計算金融資產攤銷成本及於有關期間分配利息收入之方法。實際利率為將於金融資產之預期年期或(如適用)較短期間內估計未來所收現金(包括所有構成實際利率之組成部分之已付或已收費用、交易成本及其他溢價或折讓)準確貼現至於初步確認時之賬面淨值之比率。

債務工具的利息收入按實際利息基準確認。

按公平值透過損益入賬之金融資產

貴集團指定按公平值透過損益入賬之金融資產為於初次確認時指定按公平值透過損益入賬之金融資產。

倘發生下列情況，則於初次確認時指定按公平值透過損益入賬之金融資產：

- 該指定取消或大幅減少可能另外產生之計量或確認不一致的情況；或
- 金融資產構成金融資產或金融負債或兩者之組別之一部分，並根據貴集團之已定風險管理或投資策略按公平值基準管理及評估其業績，該組別之資料按該基準內部提供；或
- 其構成包括一個或以上嵌入式衍生工具之合約之一部分，香港會計準則第39號允許全部合併合約(資產或負債)指定按公平值透過損益入賬。

按公平值透過損益入賬之金融資產按公平價值計量，有關重新計量導致之公平值變動於變動產生期間透過損益直接確認。於損益確認之盈虧淨額包括通過金融資產所賺取的股息或利息。

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的非衍生金融資產，該等資產於活躍市場上並無報價。初次確認後各報告期末，貸款及應收款項(包括應收貿易款項及應收票據、其他應收款項、應收關聯方款項、應收貸款、已抵押短期銀行存款、定期存款以及銀行結餘及現金)乃使用實際利息法按攤銷成本減任何已識別減值虧損列賬。有關金融資產減值虧損的會計政策載列於下文。

金融資產之減值

金融資產(按公平值透過損益入賬之金融資產除外)會於各報告期末評定是否有減值跡象。當有客觀證據顯示金融資產之預期未來現金流量因於初步確認貸款及應收款項後發生之一項或多項事件而受到影響時，該等金融資產視為已減值。

減值客觀證據包括：

- 發行人或對手方存在重大財政困難；或
- 拖欠或逾期支付利息或本金；或
- 貸方將可能破產或進行財務重組；或
- 由於財務困難而令該金融資產之活躍市場消失。

就若干金融資產類別而言，例如應收貿易款項，個別被評估為不會減值之資產隨後將按集體基準進行減值評估。一組應收款項之客觀減值證據可能包括 貴集團過往之收款經驗、組合中超過信貸期之延期付款數目增加、與拖欠應收款項相關之可觀察國家或本地經濟環境之轉變。

就按攤銷成本計算之金融資產，於存在客觀證券顯示該資產減值時於損益確認減值虧損，並按資產之賬面值與按原實際利率貼現之估計未來現金流量之現值之間之差額計算。

所有金融資產之賬面值直接扣除減值虧損，惟貿易及其他應收款項除外，其賬面值透過使用撥備賬扣減。撥備賬之賬面值之變動於損益確認。當貿易及其他應收款項被視為不可收回時，其於撥備賬內撇減。過往撇減之其後收回款項於損益入賬。

就按攤銷成本計算之金融資產，倘於其後期間，減值虧損金額減少及該減少與於確認減值虧損後之事件存在客觀關係，則過往之已確認減值虧損透過損益撥回，惟於減值日期撥回之資產之賬面值不可超過倘並未確認減值之攤銷成本。

金融負債及股權工具

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

股權工具乃證明 貴集團於扣減其所有負債後之資產中擁有剩餘權益之任何合約。

實際利息法

實際利息法為計算金融負債攤銷成本及於有關期間分配利息開支之方法。實際利率為將於金融負債之預期年期或(如適用)較短期間內估計未來所支付之現金(包括所有構成實際利率之組成部分之已付或已收費用、交易成本及其他溢價或折讓)準確貼現至於初步確認時之賬面淨值之比率。

利息開支按實際利息基準確認。

金融負債

金融負債(包括應付貿易款項及應付票據、其他應付款項、應付關聯方款項及借貸)隨後使用實際利息法按攤銷成本計量。

股權工具

集團實體發行之股權工具按已收取所得款項(扣除直接發行成本)入賬。

嵌入式衍生工具

於非衍生主合約中嵌入之衍生工具，於其風險及性質與主合約並沒有密切相關及主合約並非按公平值計量時，則被視為獨立之衍生工具，而公平值變動則於損益中確認。

終止確認

若從資產收取現金流量之權利到期，或金融資產已轉讓且 貴集團已將金融資產所有權之絕大部分風險及回報轉移，則終止確認金融資產。

完全終止確認金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價以及已於其他全面收益確認及已於股本權益累計的累計損益總和之差額於損益確認。

金融負債於有關合約所訂明責任解除、取消或屆滿時終止確認。終止確認的金融負債賬面值與已付及應付代價之差額於損益確認。

4. 估計不確定性之主要來源

管理層於應用附註3所述之 貴集團會計政策時須就無法直接通過其他來源獲得之資產及負債賬面值作出判斷、估計及假設。估計及相關假設是基於歷史經驗及視為相關之其他因素作出。實際結果可能與該等估計存在差異。

貴集團持續檢討估計及相關假設。如會計估計之修訂僅對修訂期間產生影響，則其影響僅在估計修訂期間確認；如會計估計之修訂對當期及未來期間均產生影響，則相關影響將在估計修訂期間和未來期間進行確認。

於報告期末，有關未來的主要假設及其他估計不確定性之主要來源(具有相當風險導致下個財政年度之資產及負債賬面值出現重大調整)如下。

呆壞賬估計撥備

貴集團呆壞賬撥備政策以可收回性評估、賬齡分析及管理層判斷為基礎。評估該等應收賬款之最終變現能力需要進行大量判斷，包括每位客戶之現時信譽及過往收款歷史記錄。倘對手方之財務狀況惡化，削弱其付款能力，則須提撥額外撥備。

物業存貨之估值

物業存貨乃按成本及可變現淨值的較低者入賬。估計可變現淨值乃以估計售價減估計銷售開支及估計完工成本(如有)計算，並根據最可靠的資料作出估計。

物業、廠房及設備之估計可使用年期

於採用有關物業、廠房及設備折舊的會計政策時，管理層乃根據物業、廠房及設備用途之行業經驗並參考有關行業規範來估計各種物業、廠房及設備之可使用年期。倘物業、廠房及設備的實際可使用年期，由於商業及技術環境改變以致少於原本估計之可使用年期，有關差額將影響餘下期間之折舊開支。

商譽之估計減值

釐定於二零零八年十二月三十一日之商譽69,479,000港元是否減值須對商譽被分配至之現金產成單位之在使用價值計算方法作出估計。在使用價值之計算要求 貴集團估計預期產生自現金產成單位之日後現金流量及合適之貼現率以計算現值。可收回數額計算方法之詳情於附註18披露。

5. 資本風險管理

貴集團管理資本旨在確保貴集團實體可持續經營，並透過維持債務與股權的最佳平衡而為貴公司擁有人提供最大回報。貴集團的整體策略於整個有關期間維持不變。

貴集團之資本結構包括債務(主要包括於附註31披露之借貸)及貴公司擁有人應佔之權益(包括股本、儲備及保留溢利)。管理層每年檢討資本結構。作為檢討的一部分，管理層考慮資本成本及各資本類別相關之風險。根據管理層之建議，貴集團將透過發行新股份、購回股份及發行新債務或贖回現有債務平衡其整體資本結構。

6. 金融工具

金融工具之種類

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
金融資產				
指定按公平值透過損益入賬之 金融資產	—	—	35,608	325,040
貸款及應收款項(包括現金及 現金等價物)	324,270	696,399	962,635	859,122
金融負債				
攤銷成本	<u>605,163</u>	<u>428,927</u>	<u>584,050</u>	<u>709,631</u>

金融風險管理目標及政策

貴集團的主要金融工具包括指定按公平值透過損益入賬之金融資產、應收貿易款項及應收票據、其他應收款項、應收關聯方款項、應收貸款、已抵押短期銀行存款、定期存款、銀行結餘及現金、應付貿易款項及應付票據、其他應付款項、應付關聯方款項及借貸。該等金融工具詳情於相關附註披露。有關該等金融工具的風險包括市場風險(利率風險及外幣風險)、信貸風險及流動資金風險。如何減輕該等風險的政策載於下文。管理層管理及監察該等風險，確保及時且有效地採取適當措施。

市場風險

利率風險

貴集團的公平值利率風險主要與若干定息已抵押短期銀行存款、定期存款、應收同系附屬公司款項、應收貸款及借貸有關(有關該等借貸的詳情請見附註31)。

貴集團的現金流量利率風險主要與浮息銀行結餘及借貸有關(有關該等借貸的詳情請見附註31)。

貴集團並未使用任何利率掉期以降低其與利率風險有關的敞口。然而，管理層監察利率風險及將於預期面對重大利率風險時考慮採取所需行動。

貴集團所面臨之金融負債利率風險之詳情載於流動資金風險部分。貴集團之現金流量利率風險主要集中於貴集團之借貸帶來之香港銀行同業拆息與中國人民銀行所報利率浮動之風險。

敏感性分析

以下敏感性分析乃基於二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日有關銀行結餘及浮息借貸之非衍生工具所面對的利率風險而釐定。此分析假設於報告期末尚未償還資產和負債金額於整個年度／期間仍未償還。200基點之增減(就借貸而言)及50基點之增加(就銀行結餘而言)代表管理層對利率合理可能變動的評估。預計銀行結餘的利率在自報告期末起的十二個月內不會下降。

倘利率就借貸增／減200個基點且所有其他可變因素維持不變，則 貴集團截至二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年六月三十日止六個月之溢利將分別減少／增加約1,620,000港元、1,036,000港元、1,595,000港元及1,943,000港元。

此外，倘銀行結餘相關利率增加50個基點且所有其他可變因素維持不變，則 貴集團截至二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年六月三十日止六個月之溢利將分別增加約224,000港元、1,898,000港元、1,011,000港元及263,000港元。

外幣風險

外幣風險為金融工具的價值因外幣匯率變動而波動所產生的風險。 貴集團的營運主要位於中國(不包括香港)。於二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日， 貴集團擁有以港元計值的銀行結餘、應收及應付關聯方款項及借貸，而港元並非各集團實體的功能貨幣。 貴集團目前並無相關外幣對沖政策。然而，管理層密切監察外匯風險及將於有需要時考慮對沖重大外幣風險。

以港元(並非有關集團實體的功能貨幣)計值的貨幣資產及貨幣負債的賬面值如下：

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
資產	15,347	10	39	794
負債	372,770	348,916	446,758	451,903

下表詳細載列 貴集團就人民幣兌港元上升及下降5%之敏感度。管理層對以外幣匯率合理可能變動進行評估時採用之敏感度比率為5%。敏感度分析包括以港元列值之金融資產及金融負債及於報告期末以外幣匯率5%之變動進行換算調整。下文所示正數即表示人民幣兌港元上漲5%時年內／期內溢利增加。至於人民幣兌港元下跌5%時，則指對年內／期內溢利產生相等及相反影響，而以下之結餘將為負數。

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
年內／期內溢利	17,871	17,445	22,336	22,555

其他價格風險

貴集團就指定按公平值透過損益入賬之金融資產承受其他價格風險，主要為保本結構性存款及其取決於美元及歐元之間的匯率或上海銀行間同業拆放利率浮動而變動之利率。敏感度分析已按美元及歐元之間的匯率或上海銀行間同業拆放利率波動風險基準而釐定。根據保本結構性存款之條款，僅當

美元兌歐元上升或下跌26%或以上，或者上海銀行間同業拆放利率上升或下跌至少580基點時，利率方會作出調整。基於當前市況，管理層認為該變動出現的機會極微，且截至二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年六月三十日止六個月之溢利並無重大變動。

信貸風險

貴集團的信貸風險主要與應收貿易款項及應收票據及其他應收款項、應收關聯方款項、指定按公平值透過損益入賬之金融資產、應收貸款、已抵押短期銀行存款、定期存款及銀行結餘有關。

貴集團所面對之最大信貸風險為交易對手未能履行責任或貴集團提供的財務擔保而造成之財務虧損，乃以其各自已確認之金融資產於合併財務狀況表載列的賬面值及於附註38所披露的或然負債金額表示。

為了將信貸風險降至最低，管理層已委派一支團隊專責決定信貸額度、信貸批准及其他監察程序，以確保採取跟進行動收回過期債務。此外，管理層定期審閱各個別貿易債務、其他應收款項及應收關聯方款項之可收回金額，以確保就不可收回金額確認足夠的減值虧損。至於在二零零八年十二月三十一日向銀行提供的財務擔保以取得授予前直接控股公司的銀行融資，由於前直接控股公司的財務狀況穩健，故管理層認為該信貸風險有限。就此而言，管理層認為貴集團的信貸風險已大幅減輕。

指定按公平值透過損益入賬之金融資產及應收貸款的信貸風險有限，原因為該等金融資產及應收貸款為存放於中國信譽良好的銀行或由該等銀行發行的保本結構性存款及非上市債務證券。

由於貴集團的已抵押短期銀行存款、定期存款及銀行結餘乃存入香港及中國信貸評級良好的銀行，故流動資金的信貸風險有限。

於二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，貴集團就收地補償應收款項存在集中信貸風險，但認為風險有限，因交易對手為在中國享有良好信貸評級的國有企業。此外，於二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，貴集團分別就應收同系附屬公司款項47,252,000港元及48,193,000港元存在集中信貸風險。該款項已隨後於二零一一年七月結清。

除了將流動資金存入多間信貸評級良好的銀行及上文所述結餘所產生的集中信貸風險外，貴集團並無高度集中的貿易及其他應收款項信貸風險，因風險已分散於若干交易對手及貿易客戶。

流動資金風險

於管理流動資金風險時，貴集團監察及維持管理層認為足以為貴集團的營運撥資及減輕現金流量波動的影響的現金及現金等價物水平。貴集團依賴銀行及其他借貸作為重要流動資金來源。管理層監察銀行及其他借貸的用途。

下表為 貴集團金融負債合約到期日之詳情。該等表格根據 貴集團可被要求支付金融負債之最早日期當日之未貼現現金流量編製。該等表格載有利息及本金現金流量。對於按浮息計算之利息流量，未貼現金額乃以各報告期末的利率得出。

流動資金及利息風險表

	加權平均 實際利率	3個月至					未貼現	賬面值
		少於1個月	1至3個月	1年	1至5年	5年以上	現金流量 總額	
	%	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	
於二零零八年								
十二月三十一日								
應付貿易款項及應付票據								
及其他應付款項	—	19,315	6,392	39,174	—	—	64,881	64,881
應付前同系附屬公司款項	—	15,003	—	—	—	—	15,003	15,003
應付前直接控股公司款項	—	289,630	—	—	—	—	289,630	289,630
應付最終控股公司款項	—	14,641	—	—	—	—	14,641	14,641
應付前關連公司款項	—	2,283	—	—	—	—	2,283	2,283
借貸 — 定息	6.64	—	—	117,346	—	—	117,346	113,422
借貸 — 浮息	5.23	71,022	1,847	17,454	11,596	—	101,919	99,977
應付非控股權益款項	5.58	4,876	—	—	—	3,181	8,057	5,326
財務擔保合約	15	—	—	282,188	—	—	282,188	—
		<u>416,770</u>	<u>8,239</u>	<u>456,162</u>	<u>11,596</u>	<u>3,181</u>	<u>895,948</u>	<u>605,163</u>
於二零零九年								
十二月三十一日								
應付貿易款項及應付票據								
及其他應付款項	—	37,338	—	—	—	—	37,338	37,338
應付同系附屬公司款項	—	13,284	—	—	—	—	13,284	13,284
應付直接控股公司款項	—	284,739	—	—	—	—	284,739	284,739
應付最終控股公司款項	—	1,807	—	—	—	—	1,807	1,807
借貸 — 定息	3.88	—	—	25,375	—	—	25,375	24,899
借貸 — 浮息	2.36	—	—	3,920	62,392	—	66,312	62,040
應付非控股權益款項	5.58	4,345	—	—	—	3,181	7,526	4,820
		<u>341,513</u>	<u>—</u>	<u>29,295</u>	<u>62,392</u>	<u>3,181</u>	<u>436,381</u>	<u>428,927</u>

	加權平均 實際利率	3個月至					未貼現 現金流量	賬面值
		少於1個月	1至3個月	1年	1至5年	5年以上	總額	
	%	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	
於二零二零年								
十二月三十一日								
應付貿易款項及應付票據								
及其他應付款項	—	100,366	17,647	—	—	—	118,013	118,013
應付非控股權益股息	—	2,650	—	—	—	—	2,650	2,650
應付直接控股公司款項	—	342,135	—	—	—	—	342,135	342,135
應付同系附屬公司款項	—	13,753	—	—	—	—	13,753	13,753
應付最終控股公司款項	—	1,807	—	—	—	—	1,807	1,807
應付非控股權益款項	—	2,463	—	—	—	—	2,463	2,463
借貸—定息	4.84	—	—	3,706	—	—	3,706	3,647
借貸—浮息	2.58	—	—	16,565	87,788	—	104,353	99,582
		<u>463,174</u>	<u>17,647</u>	<u>20,271</u>	<u>87,788</u>	<u>—</u>	<u>588,880</u>	<u>584,050</u>
於二零一一年六月三十日								
應付貿易款項及應付票據								
及其他應付款項	—	88,778	63,773	56,876	—	—	209,427	209,427
應付非控股權益股息	—	2,650	—	—	—	—	2,650	2,650
應付直接控股公司款項	—	353,521	—	—	—	—	353,521	353,521
應付同系附屬公司款項	—	14,084	—	—	—	—	14,084	14,084
應付最終控股公司款項	—	1,807	—	—	—	—	1,807	1,807
應付非控股權益款項	—	584	—	—	—	—	584	584
借貸—定息	7.80	—	—	4,325	—	—	4,325	4,217
借貸—浮息	3.68	—	—	50,084	79,770	—	129,854	123,341
		<u>461,424</u>	<u>63,773</u>	<u>111,285</u>	<u>79,770</u>	<u>—</u>	<u>716,252</u>	<u>709,631</u>

倘浮動利率變動與於各報告期末釐定之估計利率出現差異，計入上述非衍生金融負債的浮息工具之金額或會變動。

公平值

金融資產及負債之公平值釐定如下：

- 指定按公平值透過損益入賬之金融資產之公平值按照公認的定價模式根據有關外幣的所報匯率及以與工具年期相符之利率作為參數而釐定。
- 其他金融資產及金融負債之公平值按照公認的定價模式根據貼現現金流量分析而釐定。

於財務狀況表確認的公平值計量

下表載列於首次確認後按公平值計算的金融工具分析，按公平值的可觀察程度分為一至三級：

- 一級公平值計量指按同類資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)計量。
- 二級公平值計量指按資產或負債的直接(即價格)或間接(即按價格計算者)可觀察參數(一級計量所用報價除外)計量。
- 三級公平值計量指按計入並非根據可觀察市場數據(不可觀察參數)的資產或負債參數的估值方法計量。

	於二零一零年 十二月三十一日	於二零一一年 六月三十日
	二級	二級
	千港元	千港元
指定按公平值透過損益入賬之金融資產		
— 結構性存款	35,608	325,040

於截至二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，一級與二級之間並無轉移。

7. 收益

收益指來自製造及銷售水泥及熟料、買賣水泥之銷售金額以及提供技術服務的收入(已扣除折扣及銷售相關稅項)。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
製造及銷售水泥及熟料	552,847	490,116	296,309	118,261	217,065
買賣水泥	—	—	154,380	43,588	174,594
技術服務收入	3,068	—	755	—	—
	<u>555,915</u>	<u>490,116</u>	<u>451,444</u>	<u>161,849</u>	<u>391,659</u>

8. 經營分部

香港財務報告準則第8號經營分部要求，確認經營分部必須依從 貴集團各部分之內部呈報分類作為基準；該等內部呈報分類乃定期由主要營運決策者(上聯水泥的行政總裁)審視，並對各分部進行資源分配及業績評估。

為進行管理， 貴集團根據其產品及服務經營一個業務單位，以及擁有一個經營分部：製造、銷售水泥及熟料、買賣水泥以及提供技術服務。主要營運決策者依據月度銷售報告、月度交付報告及月度管理層賬目整體監察其業務單位的收益、業績、資產及負債，並認為 貴集團之分部資產及分部負債分別包括於合併財務狀況表所載列的所有資產及負債，並認為 貴集團之分部收益及分部業績分別指於合併全面收益表所載年內／期內所有收益及溢利。

有關主要產品的資料

主要產品的收益分析如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	千港元	千港元	千港元	千港元 (未經審核)	千港元
製造及銷售及買賣：					
水泥	398,043	387,078	324,902	112,960	360,898
熟料	154,804	103,038	125,787	48,889	30,761
	<u>552,847</u>	<u>490,116</u>	<u>450,689</u>	<u>161,849</u>	<u>391,659</u>

有關主要客戶的資料

概無與單一外部客戶交易的收益佔 貴集團截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月的收益的10%或以上。

截至二零一一年六月三十日止六個月，就銷售水泥自一名客戶錄得的收益為58,084,000港元，佔貴集團總銷售額的10%以上。

地區資料

由於 貴集團全部收益均源自位於中國的客戶，而 貴集團全部可識別非流動資產亦主要位於中國，故並無呈列地區分部資料。

9. 其他收入

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	千港元	千港元	千港元	千港元 (未經審核)	千港元
來自銀行及同系附屬公司之					
利息收入	1,022	995	8,273	3,126	6,297
補貼收入	3,653	916	943	762	—
退回增值稅	19,711	13,875	—	—	—
應收貸款利息收入	—	—	2,179	1,157	404
雜項收入	4,982	2,158	1,519	893	4,153
	<u>29,368</u>	<u>17,944</u>	<u>12,914</u>	<u>5,938</u>	<u>10,854</u>

10. 其他開支

該金額指與 貴公司股份上市有關的專業費用及其他開支。根據香港會計準則第32號「金融工具：呈列」，一項股本交易的交易成本在直接與發行新股相關的情況下，作為股本的減項列賬。其餘成本於產生時確認為開支。

11. 融資成本

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	千港元	千港元	千港元	千港元 (未經審核)	千港元
以下項目之利息：					
須於五年內悉數償還之					
銀行貸款	11,206	8,276	4,291	2,418	2,163
其他貸款	1,141	931	—	—	—
應付一名非控股股東之免息					
金額之應計利息	51	25	6	6	—
提早償還應付非控股股東					
免息金額之虧損	—	—	2,699	—	—
(附註39(e)(iii))	—	—	2,699	—	—
總融資成本	12,398	9,232	6,996	2,424	2,163
減：在建項目資本化金額	—	—	(2,114)	(1,356)	—
	<u>12,398</u>	<u>9,232</u>	<u>4,882</u>	<u>1,068</u>	<u>2,163</u>

12. 董事及僱員薪酬

貴公司於有關期間已付或應付各董事的酬金如下：

	黃清海先生	李志剛先生	余忠先生	合計
	千港元	千港元	千港元	千港元
截至二零零八年十二月三十一日止年度				
董事袍金	—	—	—	—
薪金及其他福利	1,056	—	367	1,423
退休福利計劃供款	—	—	20	20
酬金總額	<u>1,056</u>	<u>—</u>	<u>387</u>	<u>1,443</u>
	黃清海先生	李志剛先生	余忠先生	總計
	千港元	千港元	千港元	千港元
截止二零零九年十二月三十一日止年度				
董事袍金	—	—	—	—
薪金及其他福利	1,056	—	252	1,308
按表現計算之花紅	246	—	188	434
退休福利計劃供款	—	—	28	28
酬金總額	<u>1,302</u>	<u>—</u>	<u>468</u>	<u>1,770</u>

	黃清海先生 千港元	李志剛先生 千港元	余忠先生 千港元	總計 千港元
截止二零一零年十二月三十一日止年度				
董事袍金	—	—	—	—
薪金及其他福利	1,071	—	277	1,348
按表現計算之花紅	2,407	—	43	2,450
退休福利計劃供款	—	—	31	31
酬金總額	<u>3,478</u>	<u>—</u>	<u>351</u>	<u>3,829</u>
截止二零一零年六月三十日止六個月				
(未經審核)				
董事袍金	—	—	—	—
薪金及其他福利	581	—	139	720
按表現計算之花紅	81	—	31	112
退休福利計劃供款	—	—	21	21
酬金總額	<u>662</u>	<u>—</u>	<u>191</u>	<u>853</u>
截止二零一一年六月三十日止六個月				
董事袍金	—	—	—	—
薪金及其他福利	603	—	152	755
按表現計算之花紅	16	—	14	30
退休福利計劃供款	—	—	29	29
酬金總額	<u>619</u>	<u>—</u>	<u>195</u>	<u>814</u>

於有關期間，概無董事放棄任何酬金。

僱員薪酬

截至二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日止各年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，貴集團五名最高薪人士中有兩名為貴公司董事，彼等之薪酬已於上文予以披露。截至二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日止各年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，其餘三名最高薪人士之薪酬(1,000,000港元以下)如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零一零年 千港元 (未經審核)	二零一一年 千港元
薪金及其他福利	1,468	1,123	1,066	510	583
按表現計算之花紅	—	539	1,475	131	159
退休福利計劃供款	20	28	62	42	29
	<u>1,488</u>	<u>1,690</u>	<u>2,603</u>	<u>683</u>	<u>771</u>

於相關期間內，貴集團概無向五名最高薪人士支付任何酬金，以作為吸引彼等加入或於加入貴集團後的報酬。

按表現計算之花紅為上海上聯、聯合王晁及山東上聯採用的獎勵計劃。獎勵計劃標準為：

- a. 溢利金額
- b. 平均生產成本
- c. 生產水泥及熟料的數量
- d. 耗電量
- e. 耗煤量
- f. 逾期債務總額
- g. 銷量

各公司根據年度預算業績設定其目標。倘於某特定月份達到預定目標，則全體職員有權按各目標水平的規定及於該月個人經評估表現獲分配按表現計算之花紅。

13. 稅項

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
稅項(支出)抵免包括：					
中國企業所得稅					
—本年度／期間	(6,576)	(3,068)	(140,760)	(133,769)	(12,448)
—過往年度／期間之超額撥備(撥備不足)	<u>2,976</u>	<u>2,214</u>	<u>(2,801)</u>	<u>(2,750)</u>	<u>(2,229)</u>
	(3,600)	(854)	(143,561)	(136,519)	(14,677)
遞延稅項(附註33)	<u>(903)</u>	<u>1,389</u>	<u>2,585</u>	<u>4,259</u>	<u>(2,120)</u>
	<u>(4,503)</u>	<u>535</u>	<u>(140,976)</u>	<u>(132,260)</u>	<u>(16,797)</u>

中國企業所得稅乃按適用於各附屬公司之稅率計算。根據適用於外商投資企業之稅務法例，聯合王晁有權免繳由首個經營獲利年度即二零零七年開始兩年的中國企業所得稅，而其後三年(「減稅期」)則獲寬減50%中國企業所得稅。根據於二零零七年三月十六日頒佈的中國企業所得稅法，聯合王晁可繼續享有該稅務優惠及經考慮該等稅務獎勵後，已就相關期間之中國企業所得稅作出撥備。上海上聯因被中國政府確認為高新技術企業而於二零零八年及二零零九年享有15%的優惠企業所得稅率。上海上聯自二零一零年一月一日起的適用稅率為25%。上聯水泥的中國企業所得稅按借貸所得利息收入乘以中國現行的預扣稅率結算。

貴集團於相關期間並無任何香港應課稅溢利，故並無就香港利得稅計提撥備。

年內／期內稅項與合併全面收益表內之除稅前溢利對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
除稅前溢利	<u>57,585</u>	<u>9,487</u>	<u>515,491</u>	<u>464,262</u>	<u>70,072</u>
以國內所得稅稅率25%計算的稅項	(14,396)	(2,372)	(128,873)	(116,066)	(17,518)
不可扣稅支出之稅項影響	(1,242)	(2,556)	(19,415)	(17,927)	(5)
毋須課稅收入之稅項影響	4,616	4,578	6,925	2,830	1,848
未確認之稅項虧損之稅項影響	(759)	(3,342)	(609)	(303)	(1,197)
動用過往未確認之稅項虧損之稅項影響	61	1,597	826	381	174
一間中國附屬公司獲授稅項減免期之影響	6,077	823	4,739	94	5,906
在其他司法權區經營之附屬公司之不同稅率之影響	1,179	425	2,487	1,234	198
未分派盈利之預扣稅	(2,646)	1,149	(2,729)	199	(1,631)
已付中國預扣稅	—	(2,093)	(772)	(763)	(2,287)
過往年度之超額撥備(撥備不足)	2,976	2,214	(2,801)	(2,750)	(2,229)
其他	<u>(369)</u>	<u>112</u>	<u>(754)</u>	<u>811</u>	<u>(56)</u>
年內／期內稅項(支出)					
抵免	<u>(4,503)</u>	<u>535</u>	<u>(140,976)</u>	<u>(132,260)</u>	<u>(16,797)</u>

國內所得稅稅率指於中國經營之主要集團公司之法定稅率。

截至二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，不可扣稅支出主要包括商譽撤銷69,479,000港元。

14. 年內／期內溢利

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)	
年內／期內溢利乃經扣除以下各項目後計算：					
員工成本					
董事薪酬(附註12)	1,443	1,770	3,829	853	814
其他員工成本：					
薪金及工資	21,669	21,146	24,223	12,059	7,538
退休福利計劃供款	5,047	5,116	4,729	2,293	1,140
	<u>28,159</u>	<u>28,032</u>	<u>32,781</u>	<u>15,205</u>	<u>9,492</u>
核數師薪酬	1,067	971	741	164	399
確認為支出的存貨成本	509,121	459,058	399,176	157,532	(329,694)
採礦權之攤銷(包括在行政開支內)	173	173	175	86	92
物業、廠房及設備折舊	28,049	27,241	12,022	5,886	9,393
攤銷及折舊總額	<u>28,222</u>	<u>27,414</u>	<u>12,197</u>	<u>5,972</u>	<u>9,485</u>
土地使用權之預付租賃款項釋出	439	416	179	89	94
出售及撤銷物業、廠房及設備之虧損	23	160	3,194	2,597	221
經營租賃租金：					
物業	790	706	932	684	59
廠房及機器	777	—	—	—	—
	<u>1,567</u>	<u>706</u>	<u>932</u>	<u>684</u>	<u>59</u>

截至二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年六月三十日止六個月期間，本集團分別向為本集團提供臨時勞工的一間人才服務公司支付服務費309,000港元及163,000港元。該等款項並未計入上文所述的總員工成本。

15. 每股盈利

相關期間的每股基本盈利乃根據截至二零一零年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月本公司擁有人應佔溢利分別為45,206,000港元、6,709,000港元、168,332,000港元、129,930,000港元(未經審核)及47,840,000港元及按已發行352,707,833股普通股(假設企業重組已於二零零八年一月一日生效)之基準計算得出。

由於於相關期間及報告期末並無發行在外的潛在普通股，故並無就相關期間呈列每股攤薄盈利。

16. 物業、廠房及設備

	樓宇及 建築物	租賃裝修	廠房及 機器	在建工程	傢俬、 裝置及 設備	汽車	總額
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
成本							
於二零零八年一月一日	269,246	459	467,233	1,360	3,340	8,109	749,747
匯兌調整影響	18,358	31	31,949	93	228	553	51,212
添置	2,861	—	3,399	10,225	74	618	17,177
出售及撤銷	(162)	—	(1,966)	—	(28)	(323)	(2,479)
重新分類	1,598	—	10,074	(11,678)	6	—	—
於二零零八年 十二月三十一日	291,901	490	510,689	—	3,620	8,957	815,657
添置	419	—	1,984	19,596	241	665	22,905
重新分類為持作 出售資產	(192,652)	—	(357,280)	—	(826)	(52)	(550,810)
出售及撤銷	—	—	—	—	(14)	(886)	(900)
重新分類	70	—	1,370	(1,440)	—	—	—
於二零零九年 十二月三十一日	99,738	490	156,763	18,156	3,021	8,684	286,852
匯兌調整影響	3,520	17	5,581	641	107	306	10,172
添置	23,333	—	1,684	97,206	564	2,908	125,695
出售及撤銷	(4,451)	—	—	—	(316)	(3,410)	(8,177)
重新分類	—	—	924	(924)	—	—	—
於二零一零年 十二月三十一日	122,140	507	164,952	115,079	3,376	8,488	414,542
匯兌調整影響	2,943	12	4,007	2,773	81	205	10,021
添置	975	—	763	18,226	196	924	21,084
出售及撤銷	—	—	(292)	—	(9)	(749)	(1,050)
重新分類	58,080	3,382	71,928	(133,507)	117	—	—
轉撥自持作出售物業	370	—	—	—	—	—	370
於二零一一年 六月三十日	184,508	3,901	241,358	2,571	3,761	8,868	444,967
折舊							
於二零零八年一月一日	77,895	404	212,006	—	2,359	4,062	296,726
匯兌調整影響	5,311	28	14,458	—	161	277	20,235
年內撥備	8,667	40	18,320	—	283	739	28,049
於出售時對銷及撤銷	(10)	—	(317)	—	(22)	(159)	(508)
於二零零八年 十二月三十一日	91,863	472	244,467	—	2,781	4,919	344,502
年內撥備	8,328	—	17,898	—	201	814	27,241
重新分類為持作 出售資產	(87,360)	—	(224,728)	—	(735)	(51)	(312,874)
於出售時對銷及撤銷	—	—	—	—	(12)	(477)	(489)

	樓宇及 建築物	租賃裝修	廠房及 機器	在建工程	傢俬、 裝置及 設備	汽車	總額
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於二零零九年							
十二月三十一日	12,831	472	37,637	—	2,235	5,205	58,380
匯兌調整影響	515	17	1,528	—	83	206	2,349
年內撥備	2,643	—	8,245	—	187	947	12,022
於出售時對銷及撇銷	(1,803)	—	—	—	(270)	(2,662)	(4,735)
於二零一零年							
十二月三十一日	14,186	489	47,410	—	2,235	3,696	68,016
匯兌調整影響	340	11	1,148	—	54	91	1,644
期內撥備	2,499	—	6,218	—	129	547	9,393
於出售時對銷及撇銷	—	—	(17)	—	(1)	(597)	(615)
於二零一一年							
六月三十日	17,025	500	54,759	—	2,417	3,737	78,438
賬面值							
於二零零八年							
十二月三十一日	<u>200,038</u>	<u>18</u>	<u>266,222</u>	<u>—</u>	<u>839</u>	<u>4,038</u>	<u>471,155</u>
於二零零九年							
十二月三十一日	<u>86,907</u>	<u>18</u>	<u>119,126</u>	<u>18,156</u>	<u>786</u>	<u>3,479</u>	<u>228,472</u>
於二零一零年							
十二月三十一日	<u>107,954</u>	<u>18</u>	<u>117,542</u>	<u>115,079</u>	<u>1,141</u>	<u>4,792</u>	<u>346,526</u>
於二零一一年							
六月三十日	<u>167,483</u>	<u>3,401</u>	<u>186,599</u>	<u>2,571</u>	<u>1,344</u>	<u>5,131</u>	<u>366,529</u>

以上物業、廠房及設備乃經計及估計剩餘價值，以直線法按以下年率折舊：

樓宇及建築物	2.5%–9%
租賃裝修	4.5%–18%
廠房及機器	5%–9%
傢俬、裝置及設備	9%–18%
汽車	18%

貴集團的樓宇位於中國根據中期租約持有之租賃土地。

於二零零八年十二月三十一日，貴集團已抵押其賬面值為80,991,000港元的樓宇及建築物，以作為第三方所借22,159,000港元銀行貸款中15,227,000港元部分的擔保，其後該第三方向貴集團提供17,614,000港元的借款。於截至二零零九年十二月三十一日止年度，抵押於另一項貸款結清後獲解除。

於二零一零年十二月三十一日，貴集團抵押其賬面值合共為231,180,000港元的廠房、機器以及在建工程，以作為銀行貸款40,000,000港元及向供應商開具應付票據17,647,000港元相關的短期銀行融資的擔保。

於二零一一年六月三十日，貴集團抵押其賬面值合共為247,212,000港元的樓宇及建築物以及廠房及機器，以作為銀行貸款38,500,000港元及向供應商開具應付票據36,145,000港元相關的短期銀行融資的擔保。

向貴集團轉讓於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日賬面值分別為2,765,000港元、2,639,000港元、25,635,000港元及2,664,000港元的若干樓宇的法定業權正在進行。

17. 土地使用權之預付租賃款項

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
土地使用權之預付租賃款項包括：				
於中國根據中期租約持有之租賃土地	<u>16,949</u>	<u>7,600</u>	<u>7,685</u>	<u>7,776</u>
按報告目的分析：				
非流動	16,510	7,423	7,501	7,588
流動	<u>439</u>	<u>177</u>	<u>184</u>	<u>188</u>
	<u>16,949</u>	<u>7,600</u>	<u>7,685</u>	<u>7,776</u>

租賃土地乃以直線法按租賃剩餘年期解除。

於二零零八年十二月三十一日，貴集團抵押其賬面值為16,949,000港元之土地使用權，以作為貴集團獲授77,273,000港元的銀行借款的擔保。

於二零零九年十二月三十一日、二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，並無土地使用權作為抵押。

18. 商譽及商譽減值測試

	千港元
成本	
於二零零八年一月一日，二零零八年及二零零九年十二月三十一日	83,618
撇銷	<u>(83,618)</u>
於二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日	<u>—</u>
減值	
於二零零八年一月一日，二零零八年及二零零九年十二月三十一日	14,139
撇銷	<u>(14,139)</u>
於二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日	<u>—</u>
賬面值	
於二零零八年一月一日，二零零八年及二零零九年十二月三十一日	<u>69,479</u>
於二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日	<u>—</u>

於業務合併收購之商譽乃於收購時分配至預期將從該業務合併中受惠之現金產生單位。於確認減值虧損前，商譽之賬面值為83,618,000港元並全數被分配至一間附屬公司之製造及銷售水泥與熟料業務之現金產生單位(「該單位」)。

經採用香港財務報告準則第3號後，貴集團每年測試商譽減值，或倘有跡象顯示商譽有減值可能時，則更頻密測試減值。

於二零零八年十二月三十一日，該單位之可收回金額乃以使用價值計算方法釐定。使用價值計算方法之主要假設乃與預測期間之折現率、增長率及預期售價及直接成本變動有關。於二零零八年十二月三十一日，管理層採用除稅前比率，估計折現率為12.94%，該除稅前比率反映貨幣時間價值及該單位之特定風險之現有市場評估。售價及直接成本之變動乃根據過往慣例及預期市場未來變動而釐定。

貴集團編製之現金流量預測，乃摘錄自經管理層審批涵蓋五年期間之最近期財政預算案，並採用零增長率，推斷該單位於未來十年之現金流量。根據對現金流量的預測結果，貴集團管理層確定於截至二零零八年十二月三十一日止年度，毋須就該單位的商譽確認減值。

於二零零九年十二月三十一日，該單位之可收回金額按公平值減出售成本計算。該計算乃根據補償協議(定義見附註27)的補償總額人民幣799,900,000元(相當於941,059,000港元)、該單位資產賬面值及土地收回直接應佔的增量成本作出。根據該計算結果，貴集團管理層確定於截至二零零九年十二月三十一日止年度，毋須就該單位的商譽確認減值。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，該單位於土地收回完成後終止經營，故商譽已全面撇銷。

19. 採礦權

	<u>千港元</u>
成本	
於二零零八年一月一日	8,854
匯兌調整影響	<u>535</u>
於二零零八年十二月三十一日及於二零零九年十二月三十一日	8,389
匯兌調整影響	<u>296</u>
於二零一零年十二月三十一日	8,685
匯兌調整影響	<u>209</u>
於二零一一年六月三十日	<u>8,894</u>
攤銷	
於二零零八年一月一日	418
匯兌調整影響	28
本年度扣除	<u>173</u>
於二零零八年十二月三十一日	619
本年度扣除	<u>173</u>
於二零零九年十二月三十一日	792
匯兌調整影響	32
本年度扣除	<u>175</u>
於二零一零年十二月三十一日	999
匯兌調整影響	22
期內扣除	<u>92</u>
於二零一一年六月三十日	<u>1,113</u>
賬面值	
於二零零八年十二月三十一日	<u>7,770</u>
於二零零九年十二月三十一日	<u>7,597</u>
於二零一零年十二月三十一日	<u>7,686</u>
於二零一一年六月三十日	<u>7,781</u>

中國石灰石採礦場的營業執照有效期為10年，並可按最低續期費用另續10年或更長的時間。採礦權乃按直線法於其估計可用年期50年內攤銷。

20. 持作出售物業

結餘乃指一間附屬公司上海上聯之貿易債務人為代替現金付款而轉讓的物業，而有關物業已於過往年度登記至上海上聯名下。

於二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，持作出售物業之房地產所有權證由貴集團管理層以信託形式代貴集團持有。持作出售物業之法定業權的轉讓隨後於二零一一年八月完成。

21. 存貨

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
存貨包括下列項目：				
原料	35,852	30,341	27,314	23,128
在建項目	6,147	3,398	339	317
製成品	5,997	4,457	13,490	11,935
	<u>47,996</u>	<u>38,196</u>	<u>41,143</u>	<u>35,380</u>

22. 應收貿易款項及應收票據

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
應收貿易款項	149,506	164,079	131,219	116,318
減：應收貿易款項撥備	(32,198)	(30,900)	(5,521)	(4,778)
	117,308	133,179	125,698	111,540
應收票據	99,061	53,174	66,175	216,658
	<u>216,369</u>	<u>186,353</u>	<u>191,873</u>	<u>328,198</u>

貴集團的政策為給予其貿易客戶一般介乎120日至1年不等的信貸期。於報告期末按發票日期呈列之應收貿易款項及應收票據(扣除呆壞賬撥備)之賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
0至90日	173,285	103,665	130,906	260,740
91至180日	33,830	44,035	27,545	56,009
181至365日	7,364	23,855	11,331	8,927
超過1年	1,890	14,798	22,091	2,522
	<u>216,369</u>	<u>186,353</u>	<u>191,873</u>	<u>328,198</u>

於二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，應收票據中包括分別約32,740,000港元、7,854,000港元、3,647,000港元及4,217,000港元之已貼現及附有全面追索權之應收票據。由已貼現之應收票據所獲得之墊款已被記錄為無抵押銀行貸款(附註31)。

在接納任何新客戶前，貴集團將評估潛在客戶之信貸質素和釐定客戶之信貸限額。客戶之限額及評分每年審閱兩次。約99%、92%、88%及99%之應收貿易款項及應收票據並無逾期或減值。貴集團管理層認為，於各報告期末並無逾期或減值之應收貿易款項結餘的信貸質素良好，且該等客戶與貴集團建有長期合作關係。

於二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，貴集團之應收貿易款項及應收票據結餘包括於報告期末已過期而貴集團並無作出減值虧損撥備的應收賬款，總賬面金額分別約為1,890,000港元、14,798,000港元、22,091,000港元及2,522,000港元。於二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，該等應收款項之平均賬齡分別為518日、423日、472日及548日。

已過期但未減值之應收貿易款項及應收票據之賬齡如下。

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
超過1年	1,890	14,798	22,091	2,522

呆壞賬撥備的變動

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
年初結餘	30,666	32,198	30,900	5,521
匯兌差異	2,073	—	1,056	133
就應收款項確認的減值虧損	244	478	4	—
年內收回款項	(785)	(1,298)	(296)	(16)
作為無法收回款項撤銷的款項	—	(478)	(26,143)	(860)
報告期期末的結餘	32,198	30,900	5,521	4,778

於二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，呆壞賬撥備包括處於清盤階段或嚴重財務困難之個別已減值應收貿易款項，總結餘分別約為32,198,000港元、30,900,000港元、5,521,000港元及4,778,000港元。貴集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

於二零零八年十二月三十一日，已抵押作為有抵押銀行貸款(附註31)擔保之應收貿易款項賬面金額約為3,409,000港元。

23. 其他應收款項、按金及預付款項

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
向供應商墊款	16,503	13,925	10,688	15,226
已付按金	1,307	3,945	4,091	4,310
預付款項	1,402	3,532	1,964	3,620
其他應收款項	3,299	2,309	2,006	3,718
應收補貼收入	2,548	1,726	—	—
應收增值稅	1,524	3,449	7,129	4,303
應收收地補償金	—	—	58,824	60,241
應收銀行利息收入	—	—	4,344	7,439
	26,583	28,886	89,046	98,857

24. 指定按公平值透過損益入賬之金融資產

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
結構性存款	—	—	35,608	325,040

於截至二零一零年十二月三十一日止年度，貴集團與銀行訂立若干以人民幣計值，本金總額為人民幣285,000,000元(相當於335,294,000港元)，到期期間介乎一至九個月左右的保本結構性存款。

截至二零一一年六月三十日止六個月，貴集團與銀行訂立以人民幣計值，本金總額為人民幣458,000,000元(相當於551,807,000港元)，到期期間介乎三至九個月的保本結構性存款。

結構性存款的利息因應美元與歐元的匯率或上海銀行間同業拆放利率變動而改變。於首次確認時，全部結構性存款被指定為按公平值透過損益入賬之金融資產。

本金總額為人民幣255,000,000元(相當於300,123,000港元)及人民幣220,000,000元(相當於265,382,000港元)的結構性存款已分別於截至二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年六月三十日止六個月到期，且截至二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年六月三十日止六個月產生指定按公平值透過損益入賬之金融資產之公平值收益分別為人民幣4,551,000元(相當於5,231,000港元)及人民幣1,813,000元(相當於2,184,000港元)。於二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日指定按公平值透過損益入賬之金融資產結餘指到期日期分別為二零一一年三月及介乎二零一一年十月至二零一二年三月的結構性存款。

於報告期末，被分類為指定按公平值透過損益入賬之金融資產之結構性存款之公平值乃由貴集團管理層經參考貼現現金流量及適用的匯率變動收益曲線或上海銀行間同業拆放利率後作出評估，且產生截至二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年六月三十日止六個月指定按公平值透過損益入賬之金融資產之公平值收益分別為人民幣267,000元(相當於307,000港元)及人民幣1,783,000元(相當於2,148,000港元)。

貴公司董事會運用其判斷力就於活躍市場並無報價的金融工具選取合適的估值技術。結構性存款乃採用折現現金流量分析根據支持假設(在可能情況下)按可觀察市價或利率估值。

25. 應收貸款

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
非上市債務證券	—	—	60,482	—

於截至二零一零年十二月三十一日止年度，貴集團收購以人民幣計值本金總額為人民幣270,000,000元(相當於317,648,000港元)，到期期間介乎一個月至一年左右之結構性投資存款。本金總額為人民幣220,000,000元(相當於258,825,000港元)的結構性投資存款已於截至二零一零年十二月三十一日止年度到期。

於二零一零年十二月三十一日的應收貸款結餘指固定利率為3.50%之結構性投資存款，已於二零一一年三月到期。利息已於到期時收取。該等結構性投資存款並未逾期或減值。

26. 已抵押短期銀行存款／定期存款／銀行結餘及現金

於二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，總額分別為13,636,000港元、零港元、45,882,000港元及124,096,000港元之銀行存款已抵押予銀行，作為就應付供應商票據取得短期銀行信貸融通的抵押品，因此被歸類為流動資產。

於二零零八年、二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，已抵押短期銀行存款分別按固定年利率0.81%至3.42%、1.91%至3.30%及2.8%至3.33%計息。

於二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，貴集團持有之定期存款包括貴集團持有之於一年或一年內到期並分別按固定年利率2.25%至3.30%及2.25%至3.33%計息之銀行結餘。

於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一一年六月三十日止六個月期間，銀行結餘及現金包括貴集團持有之現金及銀行結餘，該等現金及銀行結餘於三個月或以內到期及分別按現行的市場存款年利率0.01%至1.98%、0.01%至1.71%、0.01%至1.35%及0.01%至0.5%計息。

27. 分類為持作出售之資產

於二零零九年十一月二十七日，上海上聯與上海市政府訂立一份收地補償協議(「補償協議」)。根據補償協議，上海市政府因收回土地而應付貴集團之總補償為人民幣799,900,000元(相當於941,059,000港元)。在達成註銷土地使用權證及轉交土地的補償條件(已於補償協議中訂明)後，收地已於截至二零一零年十二月三十一日止年度完成，因此於達成補償協議所載條件後，錄得528,396,000港元的收地收益。收地收益乃經計及應付僱員之遣散費約90,000,000港元(其中7,850,000港元已支付予貴集團的主要管理人員)計算所得。於截至二零一零年十二月三十一日止年度，貴公司擁有人就回收土地應佔之稅後利潤為198,069,000港元。

於二零零九年十二月三十一日，補償協議中所涉及之上海上聯資產已分類為持作出售資產。由於總補償所得款項預期超出有關資產的賬面金額淨值，因此，並無就將上海上聯業務分類為持作出售確認減值虧損。

直至二零零九年、二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，貴集團已從上海市政府分別收取人民幣500,177,000元(相當於568,382,000港元)、人民幣749,900,000元(相當於882,235,000港元)及人民幣749,900,000元(相當於903,494,000港元)之補償款。於二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，餘額人民幣50,000,000元(相當於58,824,000港元)及人民幣50,000,000元(相當於60,241,000港元)已分別計入其他應收款項中。

分類為持作出售之上海上聯業務之主要資產類別如下：

	於二零零九年 十二月三十一日 千港元
物業、廠房及設備	237,936
土地使用權之預付租賃款項	8,933
其他資產	13,190
	<u>260,059</u>

28. 應付貿易款項及應付票據

於各報告期末，貴集團應付貿易款項及應付票據之賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
0至90日	15,300	16,173	82,310	129,582
91至180日	29,505	4,095	6,832	38,370
181至365日	1,177	1,217	521	2,632
超過1年	1,926	2,103	3,155	2,856
	<u>47,908</u>	<u>23,588</u>	<u>92,818</u>	<u>173,440</u>

29. 其他應付款項及已收按金

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
收購物業、廠房及設備之應付款項	11,686	8,542	17,591	28,139
收取客戶墊款	7,901	3,909	11,901	13,900
其他應付稅項	5,787	4,767	3,854	3,904
其他應付款項	1,896	2,068	3,377	3,578
與收地相關之應計成本	—	—	8,728	3,013
其他應計經營開支	3,391	3,140	4,227	4,270
已收按金	<u>380</u>	<u>16</u>	<u>16</u>	<u>71</u>
	<u>31,041</u>	<u>22,442</u>	<u>49,694</u>	<u>56,875</u>

30. 收地之已收按金

該款項指根據附註27所披露之補償協議，於二零零九年十二月三十一日因收地而從上海市政府收取之不可退還按金。收地之收益或虧損已在註銷土地使用權證及完成收地的補償條件（已於補償協議中訂明）完成後確認。

截至二零一零年六月三十日止六個月及截至二零一零年十二月三十一日止年度，該項交易已完成並分別產生528,396,000港元（未經審核）及528,396,000港元的收益。

31. 借款

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
銀行貸款	195,785	86,939	103,229	127,558
其他貸款	17,614	—	—	—
	<u>213,399</u>	<u>86,939</u>	<u>103,229</u>	<u>127,558</u>
有抵押	98,296	—	40,000	38,500
無抵押	115,103	86,939	63,229	89,058
	<u>213,399</u>	<u>86,939</u>	<u>103,229</u>	<u>127,558</u>
上述借款之到期日情況如下：				
於一年內	203,058	27,357	17,647	49,757
一年以上，但不超過兩年	—	9,500	56,082	77,801
兩年以上，但不超過五年	10,341	50,082	29,500	—
	213,399	86,939	103,229	127,558
減：須於一年內償還及計入流動負債之款項	(203,058)	(27,357)	(17,647)	(49,757)
一年後到期之款項	<u>10,341</u>	<u>59,582</u>	<u>85,582</u>	<u>77,801</u>

於二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，銀行借款包括分別約32,740,000港元、7,854,000港元、3,647,000港元及4,217,000港元之已貼現及附有全面追索權之應收票據的所得款項。

於二零零八年十二月三十一日，約169,296,000港元之借款乃由以下各項作抵押或擔保：

- 最終控股公司天安中國投資有限公司及前直接控股公司提供之聯合擔保71,000,000港元；
- 附註16所披露為17,614,000港元之借款提供擔保之物業、廠房及設備；
- 附註17所披露為77,273,000港元之借款提供擔保之土地使用權；及
- 附註22所披露為3,409,000港元之借款提供擔保之應收貿易款項。

於二零零九年十二月三十一日，約79,085,000港元之借款乃由以下各項作擔保：

- 最終控股公司天安中國投資有限公司提供之擔保62,040,000港元；及
- 山東上聯及上海上聯提供之聯合擔保17,045,000港元。

於二零一零年十二月三十一日，約99,582,000港元之借款乃由以下各項作抵押及／或擔保：

- (a) 最終控股公司天安中國投資有限公司提供之擔保99,582,000港元；及
 (b) 附註16所披露為40,000,000港元之借款提供抵押之物業、廠房及設備。

於二零一一年六月三十日，約123,341,000港元之借款乃由以下各項作抵押及／或擔保：

- (a) 最終控股公司天安中國投資有限公司提供之擔保93,341,000港元；
 (b) 附註16所披露為38,500,000港元之借款提供抵押之物業、廠房及設備；及
 (c) 上聯水泥提供之擔保30,000,000港元。

於二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日之銀行及其他貸款71,000,000港元、62,040,000港元、99,582,000港元及93,341,000港元均以港元(為相關集團實體之功能貨幣以外的貨幣)計值。

貴集團的定息和浮息借款的風險如下：

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
定息借款：				
須於一年內償還之銀行貸款	113,422	24,899	3,647	4,217
浮息借款：				
須於一年內償還之銀行貸款	82,363	2,458	14,000	45,540
須於一年以上兩年以內償還之 銀行貸款	—	9,500	56,082	77,801
須於兩年以上五年以內償還之 銀行貸款	—	50,082	29,500	—
須於一年內償還之其他貸款	7,273	—	—	—
須於兩年以上五年以內償還之 其他貸款	10,341	—	—	—
	99,977	62,040	99,582	123,341
	213,399	86,939	103,229	127,558

附帶須每年重新釐定的利率之浮息借款如下：

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
香港銀行同業拆息加1.5%	71,000	—	—	—
香港銀行同業拆息加2.3%	—	62,040	99,582	93,341
中國人民銀行一年期基準 利率乘以160%	11,363	—	—	—
中國人民銀行一年期基準 利率乘以120%	—	—	—	30,000
中國人民銀行三年期基準 利率乘以120%	17,614	—	—	—
	99,977	62,040	99,582	123,341

貴集團借款的實際利率(亦與已訂約利率相同)範圍如下：

	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
實際利率：				
定息借貸	4.83%–7.13%	2.60%–6.90%	4.80%–4.92%	7.8%
浮息借貸	4.08%–8.39%	2.36%	2.36%–2.72%	2.44%–7.27%

就於二零零八年十二月三十一日賬面值為71,000,000港元的銀行貸款而言，貴集團違反銀行貸款其中一項與嚴格遵照其前最終控股公司負債權益比率相關的條款。前最終控股公司董事已通知借出人，並已開始就該筆貸款之條款與相關銀行重新磋商。於二零零八年十二月三十一日，該等可能獲得契約銀行豁免之磋商尚未達成一致。該筆貸款本原定於一年內償還，並已於二零零八年十二月三十一日被分類為流動負債。於截至二零零九年十二月三十一日止年度，貴集團與銀行訂立協議以清償該筆銀行貸款之尚未償還款額。

32. 股本

於二零零八年一月一日、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，計入合併財務狀況表中的股本指上聯水泥已發行及繳足之股本10,000,000股每股面值1港元之股份。

於二零一零年十二月三十一日之合併財務狀況表中所載股本指Splendid Link Limited已發行及繳足之股本，包括1股面值1美元之股份。

於二零一一年六月三十日之合併財務狀況表中所載股本指Splendid Link Limited及貴公司已發行及繳足之股本，分別包括1股面值1美元之股份及1股面值0.01港元之股份。

33. 遞延稅項

於報告期末及各年度／期間內，就暫時差額確認之遞延稅項負債(資產)與以下各項有關：

	加速 稅務折舊	呆賬撥備	未分派盈利 之預扣稅	其他	總計
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於二零零八年一月一日	32,932	(4,830)	—	644	28,746
匯兌差額	2,245	(329)	—	—	1,916
(計入)扣除本年度溢利或虧損	(2,150)	369	2,646	38	903
於二零零八年十二月三十一日	33,027	(4,790)	2,646	682	31,565
計入本年度溢利或虧損	(234)	—	(1,149)	(6)	(1,389)
於二零零九年十二月三十一日	32,793	(4,790)	1,497	676	30,176
匯兌差額	995	(170)	53	—	878
(計入)扣除本年度溢利或虧損	(4,694)	10	2,729	(630)	(2,585)
於二零一零年十二月三十一日	29,094	(4,950)	4,279	46	28,469
匯兌差額	598	(118)	103	2	585
扣除本期間溢利或虧損	—	—	1,631	489	2,120
於二零一一年六月三十日	29,692	(5,068)	6,013	537	31,174

於二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，貴集團估計分別有為數16,722,000港元、24,239,000港元、19,718,000港元及23,863,000港元之未動用稅項虧損可用於抵銷將來利潤。由於將來利潤流量難以估計，因此並無確認遞延稅項資產。於二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，貴集團之未動用稅項虧損分別為11,329,000港元、9,072,000港元、2,116,000港元及1,472,000港元，該等未動用稅項虧損將在5年內逐漸屆滿，而餘下未動用稅項虧損可無限期結轉。

截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，貴集團已就所宣派之股息分別支付預扣稅2,093,000港元、772,000港元、763,000港元及2,287,000港元。該等款項已計入當前年度之中國企業所得稅項下。

34. 購股權計劃

於二零一一年四月二十八日，貴公司採納一項購股權計劃（「計劃」），旨在激勵參與者為貴集團作出貢獻，及使貴集團得以招聘及挽留具有卓越才幹之僱員，以及吸納及挽留對貴集團而言為寶貴之人力資源。根據該項於二零一一年四月二十八日採納並自上市日期起計十年內有效之計劃條款，董事會可向任何個別人士，即貴集團任何成員公司之僱員、高級職員、代理、顧問或代表（包括貴集團任何成員公司任何執行、非執行董事）按其表現、服務年期、工作經驗、行業知識及其他相關因素，授予可認購貴公司股份（「股份」）之購股權。於該計劃項下購股權獲行使時之股份之認購價不得低於以下三者之最高者：(a) 授出購股權當日（必須為交易日）香港聯合交易所有限公司每日報價表所列的股份收市價；(b) 於緊接授出購股權日期前五個交易日香港聯合交易所有限公司每日報價表所列的股份平均收市價；及(c) 股份面值。

購股權之行使期將由董事會決定，惟於任何情況下不得超過授出購股權日期起計10年。於緊接建議授出日期前十二個月期間內，因行使已授予各參與者之購股權連同根據貴公司之任何其他購股權計劃而已授予及將授予該參與者之所有購股權（包括已行使、已註銷及尚未行使之購股權）而已發行及將予發行之股份總數，不得超過於建議授出日期之已發行股份總數之1%。凡向參與者進一步授出超過1%限額之購股權，須待貴公司之股東批准方可作實，而該參與者及其聯繫人士須放棄投票。

因行使該計劃及貴公司任何其他購股權計劃已授出而未獲行使或將予行使之所有購股權（不包括已失效及已註銷之購股權）而可發行之股份總數限額，不得超過不時已發行股份總數之30%。此外，因行使該計劃連同貴公司任何其他購股權計劃將予授出之所有購股權（不包括已失效購股權）而可能發行之股份總數，不得超過上市日期已發行股份總數之10%。

自採納該計劃以來，概無授出任何購股權。

35. 退休福利計劃

貴集團之中國員工乃當地政府運作之國家管理退休福利計劃之成員。貴集團須向該退休福利計劃按員工薪金成本之15%至25%作出供款，為有關福利提供資金。貴集團就該退休福利計劃承擔之唯一責任為作出特定供款。

截至二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月期間，貴集團向退休福利計劃作出的供款總額分別為5,067,000港元、5,144,000港元、4,760,000港元、2,314,000港元（未經審核）及1,169,000港元。

36. 經營租賃承擔

於二零零一年六月及二零零二年六月，貴集團分別與於中國之第三方訂立安排，租用廠房、機器及場址作為水泥生產設施，為期二十年。其他已租用場址之經營租約租期經磋商後定為十年。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
經營租賃項下於年內／期內 確認為支出之最低租賃款項	1,567	706	932	684	59

(未經審核)

於各報告期末，貴集團根據上述安排及其他不可撤銷之場址和物業、廠房及設備經營租賃須承擔之日後最低租賃款項之到期情況如下：

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
一年內	1,648	909	1,012	136
超過一年但少於五年	6,591	3,636	3,806	4,798
超過五年	12,277	5,890	5,157	4,317
	20,516	10,435	9,975	9,251

37. 資本承擔

貴集團有以下資本承擔：

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
有關購置物業、廠房及設備之 已訂約但未於財務資料撥備之 資本支出承擔	6,801	33,601	—	—

38. 或有負債

- (a) 上聯水泥及其前直接控股公司文化中國傳播集團有限公司(前稱「上海聯合水泥股份有限公司」)向一金融機構作出聯合擔保，以取得授予前直接控股公司之貸款融資(包括本金及所產生之利息)。上聯水泥並無就所提供的相關擔保向其前直接控股公司收取任何費用。於二零零八年十二月三十一日，於被要求全數代還擔保時須予支付之總金額為262,500,000港元。於報告期末，其前直接控股公司已動用而尚未於貴集團之合併財務狀況表中確認為負債之最高貸款融資如下：

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
前直接控股公司已動用之 信貸融通	262,500	—	—	—

- (b) 於截至二零零九年十二月三十一日止年度，貴集團一名前建造商及物料供應商在中國就未付工程及物料供應款及賠償的有關爭議向貴公司附屬公司提出法律訴訟。該名前建造商及物料供應商要求索償金額約8,410,000港元。與索償相關的合共約4,307,000港元、4,338,000港元及4,442,000港元已分別於二零零九年、二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日確認為貿易及其他應付款項。棗莊市中級人民法院判決前建造商及物料供應商勝訴。貴集團已向山東省高級人民法院提出上訴，其已駁回棗莊市中級人民法院的判決，並責令重審此案件。於二零零九年、二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，中國的法院仍在審理此案件。貴集團已對此項索償進行評估及在徵求法律意見後，認為此項索償的最終審判結果將不會對貴集團的財務狀況造成重大影響。

39. 關聯方交易

- (a) 於一九九五年十二月十六日，貴集團一間附屬公司上海上聯與上海水泥廠（「上海水泥廠」，持有上海上聯40%股本權益之非控股股東）訂立租約協議。根據租約協議，上海上聯每年應向上海水泥廠支付租用費，其中包括(1)固定資產租用費（主要根據按租約協議租用之物業、廠房及設備之折舊另加約10%溢價計算）；及(2)使用費（主要根據訂約各方於簽署租約協議時同意出售之原料數量及有關原料之適當單價計算）。上海水泥廠亦同時使用相關資產。截至二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月期間，上海上聯向上海水泥廠支付之租用費總額分別為6,747,000港元、6,095,000港元、57,000港元、7,000港元（未經審核）及零港元。
- (b) 於二零零二年七月，前直接控股公司文化中國傳播集團有限公司（前稱「上海聯合水泥股份有限公司」）與最終控股公司天安中國投資有限公司就一項互惠擔保安排訂立總協議。據此，貴集團就最終控股公司之附屬公司於中國取得若干借款提供擔保，而最終控股公司則就貴集團於中國取得若干借款提供擔保。有關各方可按擔保本金總額每年收取1%之擔保費。總協議已於截至二零零八年十二月三十一日止年度到期。於二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，貴集團並無就最終控股公司之附屬公司於中國取得借款提供任何借款擔保。
- (c) 於二零零八年十二月三十一日，最終控股公司天安中國投資有限公司及前直接控股公司文化中國傳播集團有限公司（前稱為「上海聯合水泥股份有限公司」）就貴集團約為71,000,000港元之借款提供共同擔保。
- (d) 於二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，最終控股公司天安中國投資有限公司就貴集團取得分別約為62,040,000港元、99,582,000港元及93,341,000港元之借款提供擔保。

(e) 此外，貴集團已訂立下列關聯方交易：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零一零年 千港元 (未經審核)	二零一一年 千港元
(i) 對貴集團有重大 影響力之前主要股 東之一間附屬公司					
星光電訊集團 有限公司					
— 行政開支	<u>1,506</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
(ii) 中介控股公司					
SAC Investments Limited					
— 管理費開支	<u>—</u>	<u>805</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
(iii) 同系附屬公司					
天安(上海)投資 有限公司					
— 利息收入	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>189</u>	<u>—</u>	<u>969</u>
(iv) 非控股股東					
上海水泥廠					
— 估算利息開支	<u>51</u>	<u>25</u>	<u>6</u>	<u>6</u>	<u>—</u>
Aso Corporation					
— 管理費開支	<u>—</u>	<u>330</u>	<u>254</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
(v) 最終控股公司					
天安中國投資 有限公司					
— 擔保費開支	<u>806</u>	<u>451</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

(f) 於報告期末，貴集團有以下重大關聯方結餘：

	附註	於十二月三十一日			於二零一一年
		二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
		千港元	千港元	千港元	千港元
(i) 流動資產					
應收前同系附屬公司					
款項：					
SAC Enterprises Limited	a	10,241	—	—	—
上聯建材集團有限公司	a	5,106	—	—	—
深圳市賽華順升建材 有限公司	a	13,085	—	—	—
上海賽華順升建材 有限公司	a	825	—	—	—
		<u>29,257</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
應收一間同系附屬公司款項					
天安(上海)投資有限公司	b	—	—	47,252	48,193
		<u>29,257</u>	<u>—</u>	<u>47,252</u>	<u>48,193</u>
(ii) 流動負債					
應付一名非控股股東 股息					
Aso Corporation	c, f	—	—	2,650	2,650
應付直接控股公司款項					
Sunwealth Holdings Limited	c, g	—	284,739	342,135	353,521
應付前直接控股公司款項					
文化中國傳播集團 有限公司(前稱「上海聯 合水泥股份有限公司」)	c	289,630	—	—	—
應付最終控股公司款項					
天安中國投資有限公司	c, f	14,641	1,807	1,807	1,807
應付前同系附屬公司款項：					
SAC Enterprises Limited	c	1,530	—	—	—
上聯財務責任有限公司	c	13,470	—	—	—
SAC Secretarials Limited	c	3	—	—	—
		<u>15,003</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

附註	於十二月三十一日			於二零一一年	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日	
	千港元	千港元	千港元	千港元	
應付一間同系附屬公司款項					
天安(上海)投資有限公司	c, h	—	13,284	13,753	14,084
應付非控股股東款項：					
上海水泥廠	c	4,876	4,015	1,879	—
Aso Corporation	c, f	—	330	584	584
		<u>4,876</u>	<u>4,345</u>	<u>2,463</u>	<u>584</u>
應付一間前關聯公司款項：					
星光電訊集團有限公司	c, d	2,283	—	—	—
		<u>326,433</u>	<u>304,175</u>	<u>362,808</u>	<u>372,646</u>
(iii) 非流動負債					
應付一名非控股股東款項：					
上海水泥廠	e	<u>450</u>	<u>475</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

附註：

- (a) 該結餘為無抵押、免息及已於截至二零零九年十二月三十一日止年度償還。
- (b) 該結餘為無抵押，按每年4%計息，須於二零一二年十一月二十五日償還。該結餘附有按要求償還條款，已被分類為流動資產。該結餘隨後於二零一一年七月結清。
- (c) 該結餘為無抵押、免息及按要求償還。
- (d) 該前關聯公司由前直接控股公司之一名前主要股東所擁有。於二零零九年三月六日，該前主要股東已將其持有之前直接控股公司之股份出售予獨立第三方。
- (e) 應付一名非控股股東款項為無抵押、免息及須於二零四三年前償還。截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度各年，該款項之實際年利率為5.58%。該款項已於截至二零一零年十二月三十一日止年度悉數償還。
- (f) 根據本招股章程「關連交易」一節所載之詳情，董事預期該筆款項將於上市後結清。
- (g) 於二零一一年六月三十日之結餘中，約227,305,000港元已撥充資本(詳情載於E節)，而根據本招股章程「所得款項用途」一節所載之詳情，董事預期貴集團將於收到上市所得款項後悉數結清該筆款項。
- (h) 該款項之後於二零一一年七月結清。

B. 直接及最終控股公司

於本報告日期，貴公司董事認為Autobest Holdings Limited(一間於英屬處女群島註冊成立之有限公司)為貴公司之直接控股公司，而天安中國投資有限公司(一間於香港註冊成立之公眾有限公司)為貴公司之最終控股公司。

C. 貴公司之財務資料

於二零一一年三月二十一日，貴公司於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，法定股本為380,000港元，分為38,000,000股每股面值0.01港元的股份。於同一日，已按面值轉讓一股認購人股份予天安中國投資有限公司之全資附屬公司Autobest Holdings Limited。於二零一一年六月三十日，貴公司之資產及負債分別包括應收Autobest Holdings Limited款項及0.01港元之股本。根據唯一股東於二零一一年十二月二十日通過之書面決議案，藉增設19,962,000,000股股份，將法定股本由380,000港元增加至200,000,000港元(包含20,000,000,000股每股面值0.01港元的股份)。

D. 董事酬金

根據現行安排，貴公司截至二零一一年十二月三十一日止年度應付之董事酬金總額估計為約1,646,000港元。

E. 二零一一年六月三十日後事項

於二零一一年六月三十日後進行了以下交易：

- (a) 於二零一一年十二月二十日，總額約為227,305,000港元之股東貸款已透過向Autobest Holdings Limited發行142,292,167股貴公司股份而資本化。
- (b) 於二零一一年十二月二十日，貴公司唯一股東通過書面決議案，以批准本招股章程附錄五「唯一股東於二零一一年十二月二十日通過的書面決議案」一段所載的事宜。
- (c) 於二零一一年十二月二十日，貴集團旗下公司開展並完成重組，以籌備貴公司股份於香港聯合交易所有限公司主板上市。有關企業重組的進一步詳情載於本招股章程附錄五「企業重組」一節。

F. 結算日後財務報表

貴集團並未就其任何公司於二零一一年六月三十日後任何期間編製經審核財務報表。

此 致

聯合水泥控股有限公司 列位董事
浩德融資有限公司 台照

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
香港

二零一一年十二月三十日