



中國西部水泥有限公司
WEST CHINA CEMENT LIMITED

(於澤西註冊成立的有限公司 · 註冊編號94796)
股份代號：2233

年度業績報告 2011



目錄

公司資料	2
財務摘要	3
業務回顧	4
大事紀要	6
主席報告	7
管理層討論與分析	10
企業管治報告	19
董事及高級管理層	26
董事會報告	30
獨立核數師報告	41
綜合全面收入表	42
綜合財務狀況表	43
綜合權益變動表	45
綜合現金流量表	46
綜合財務報表附註	48
本集團財務摘要	102



總部及中國主要營業地點

中國陝西省
西安市
高新技術產業開發區
高科廣場A座1903室

註冊辦事處

47 Esplanade
St Helier
Jersey JE10BD

香港主要營業地點

香港
灣仔皇后大道東183號
合和中心
19樓1907室

公司網站

www.westchinacement.com

董事會

執行董事

張繼民(主席)
田振軍(總裁)
王建禮
羅寶玲

非執行董事

馬朝陽

獨立非執行董事

李港衛
黃灌球
譚競正

公司秘書

冼力文 HKICPA, FCCA

法定代表

羅寶玲 FCCA
冼力文 HKICPA, FCCA

合規顧問

海通國際資本有限公司
香港
皇后大道中16-18號
新世界大廈25樓

審核委員會成員

李港衛(主席)
黃灌球
譚競正

薪酬委員會成員

譚競正(主席)
張繼民
李港衛
黃灌球

提名委員會成員

張繼民(主席)
李港衛
譚競正

獨立核數師

德勤·關黃陳方會計師行
香港
金鐘道88號
太古廣場第1期35樓

澤西主要股份過戶登記處

Computershare Investor Services (Channel Islands) Limited

Ordinance House
31 Pier Road
St Helier
Jersey JE48PW

香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓1712-1716室

主要往來銀行

中國農業銀行股份有限公司
中國銀行
西安銀行

財務摘要

人民幣百萬元(除另有指明外)	截至	截至	變動 百分比 (%)
	二零一一年 十二月三十一日 止年度	二零一零年 十二月三十一日 止年度	
水泥銷售量(百萬噸)	11.7	9.9	18%
收益	3,190.5	2,960.8	8%
毛利	884.4	1,192.4	-26%
除息稅折舊攤銷前盈利	1,161.0	1,370.6	-15%
股東應佔溢利	662.1	925.1	-28%
每股基本盈利 ⁽¹⁾	15.5分	25.5分	-39%
擬派末期股息	1.42分	1.53分	-7%
毛利率	27.7%	40.3%	-12.6個百分點
除息稅折舊攤銷前盈利率	36.4%	46.3%	-9.9個百分點
淨利潤率	20.7%	31.5%	-10.8個百分點
資產總值	8,420.7	5,545.7	52%
債務淨額 ⁽²⁾	2,745.7	820.9	235%
資產負債比率 ⁽³⁾	65.7%	23.0%	42.7個百分點
每股淨資產	98分	84分	17%

附註：

- (1) 每股盈利百分比跌幅高於股東應佔溢利跌幅，原因是本公司於二零一零年八月在香港聯交所上市後股份數目增加
- (2) 債務淨額相等於借款總額及優先票據減銀行結餘及現金及受限制銀行存款
- (3) 資產負債比率以淨債項對權益計量

中國西部水泥有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)是陝西省的領先水泥生產商之一，在陝西省東部及南部享有主要市場地位，且於新疆省的勢力不斷增長。於二零一一年十二月三十一日，本集團共有十三條新型乾法生產線，於陝西省的水泥總產能為15,600,000噸，新疆省為650,000噸。

於截至二零一一年十二月三十一日止年度後，本集團收購了陝西省另一條年產能2,000,000噸的生產線。本集團計劃於二零一二年六月前，在陝西省南部投運另一條年產能1,500,000噸的生產線，並完成於新疆省年產能2,000,000噸廠房的建設。這將使本集團的總產能達到21,700,000噸，當中19,000,000噸位於陝西省。

在中國政府的「西部大開發政策」(繼續作為第十二個五年發展規劃的關鍵重點)的驅動下，本集團水泥生產以中國西部的經濟發展為契機，在基礎設施及農村發展兩方面，致力滿足陝西、新疆及中國西部的發展需求。本集團的水泥產品被用於各種基礎設施項目，如公路，鐵路，橋樑，水電站，水利及調水項目。本集團的生產設施亦專注滿足中國西部的農村發展需求，這一地區現正進行快速的城市化和人口遷移，並伴隨着住房及社會基礎設施的發展。

本集團致力於核心市場策略，即於基礎設施及農村快速發展的地區，建設或收購處於有利位置，並具備獨立市場的廠房。這一策略讓集團得以在陝西省東部及南部取得領先市場地位，並受惠於因運輸成本高所造成的市場進入障礙。本集團於陝西省的佈局讓本集團得以受惠於水泥行業現時的整合階段。集團於二零一一年及二零一二年進軍新疆省，標誌著「西部大開發政策」帶來的進一步大幅增長的良機。

本公司非常重視環保及社會責任。本集團的所有生產設施均為新型乾法生產線，廠房均毗鄰石灰石採石場，並在許多廠房使用了傳送帶，務求盡量減少污染。本集團在絕大部分生產設施安裝餘熱發電系統，降低電耗約30%，且每年減少生產每百萬噸水泥時排放的二氧化碳約20,000噸。於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團約65%產能已安裝這一系統，並計劃於二零一二年在另外兩個廠房安裝該系統，屆時餘熱發電系統的裝機率將超過75%。

陝西省



新疆省



* 在建

年份	事件	年末產能(百萬噸)
二零零四年	本集團於二零零三年在蒲城開始興建首個新型乾法生產設施。該廠房於二月投產。	1.4
二零零六年	中國西部水泥有限公司於十二月在倫敦證券交易所的另類投資市場上市，籌集22,000,000英鎊。	1.4
二零零七年	本集團於西安藍田建設第二個生產設施。兩條生產線分別於五月及八月投產。	3.6
二零零八年	中國西部水泥有限公司成功完成60,000,000美元銀團貸款。	3.6
二零零九年	本集團的安康旬陽生產設施於一月投運，建立本集團於陝西省南部的核心市場。 本集團的首個收購事項(商洛地區的鎮安及丹鳳廠房)於八月及十二月完成。	8.5
二零一零年	本集團於漢中洋縣及勉縣廠房的兩條生產線分別於一月及七月投產。 於三月償還60,000,000美元銀團貸款。 中國西部水泥有限公司於八月由倫敦證券交易所的另類投資市場除牌，並成功於香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)上市，籌集16億港元。 渭南蒲城2號線於九月投產。 本集團於十二月收購安康江華廠房，於陝西省南部建立領先市場地位。	12.5
二零一一年	中國西部水泥有限公司成功發行400,000,000美元的五年期優先票據，年利率為7.5%。這鞏固了集團的資產負債表，為拓展業務提供了資金。 本集團透過於五月收購和田地區的和田廠房，於新疆建立了首個生產基地。本集團亦宣佈於新疆省和田地區興建于田廠房，該廠房計劃於二零一二年投產。 本集團於漢中地區的第三間廠房漢中西鄉廠房於五月投產。 本集團於五月收購渭南韓城廠房。	16.2
二零一二年	本集團的商洛丹鳳2號線於三月投產。 本集團於三月訂立協議，收購渭南實豐廠房的55%權益，促進陝西省東部及中部的整合進程。	21.7(預計)

主席報告

「西部水泥於陝西地區出眾的佈局使集團得以在省內市場整合過程中不斷發展壯大，並進一步於西部地區進行擴展。」

張繼民
主席



本人謹代表中國西部水泥有限公司及其附屬公司董事會（「董事會」）欣然向股東提呈本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的年報（包括經審核合併財務報表）。

財務業績

主要受到集團透過新建及收購而擴充產能所推動，本集團於二零一一年水泥銷量為11,700,000噸，較二零一零年增加18.2%。然而，收益僅增加7.8%，且毛利率由40.3%跌至27.7%，導致毛利較二零一零年下降25.8%。利潤率及盈利能力的下滑主要是由於陝西省的水泥價格下跌。有關詳情載於管理層討論與分析一節。於二零一一年，水泥產品的平均售價為人民幣264元（二零一零年：人民幣296元）。截至二零一一年十二月三十一日止年度，股東應佔溢利及每股基本盈利分別為人民幣662,100,000元（二零一零年：人民幣925,100,000元）及人民幣0.155元（二零一零年：人民幣0.255元）。

股息

董事會建議派付截至二零一一年十二月三十一日止年度的末期股息每股人民幣0.0142元。待本公司股東於應屆股東週年大會上批准後，末期股息將分派予在二零一二年六月八日辦公時間結束時，名列本公司股東名冊的股東。

加上於二零一一年九月分派予股東的二零一一年中期股息每股人民幣0.02元，於截至二零一一年十二月三十一日止年度的總分派為每股人民幣0.0342元（二零一零年：每股人民幣0.0153元）。

西部大開發政策

「西部大開發政策」及陝西省作為「西部門戶」的地位，仍然是促進本集團業務所在地增長的主要原動力。本集團在該等政策推動下，繼續定位為支持城鄉發展的水泥供應商。於二零一二年二月，國務院批准國家發展和改革委員會（「發改委」）所制定的「有關西部開發的第十二個五年發

展規劃」，重申了中國西部的發展目標，並重新確認了許多已經支持和未來將繼續鞏固本集團發展的政策。

在第十二個五年發展規劃中，基礎設施建設是西部大開發政策的主要目標，其中以運輸及水利為優先對象。在這一時期，中國西部將建設超過15,000公里的鐵路線。農村發展仍然是重點目標，其中包括新鄉鎮及城市發展、農業基礎設施及城市化進程中所涉及的建設質量的提升。就發展西部工業而言，「關中天水經濟區」（包括陝西省中部及毗鄰的甘肅省）被定為其中一個主要經濟區。整體而言，該等政策目標是提高西部的發展水平，以收窄與中國東部地區之間的收入差距。本集團預期在未來幾年間，陝西省及中國西部地區的固定資產投資（「固定資產投資」）增長率，在結構上仍會高於中國東部地區。

二零一一年的業務運營

然而，在二零一一年，陝西的水泥行業出現重大變動。隨著年內新進者陸續提升產能，市場已趨飽和。與此同時在二零一一年，中國整體緊縮信貸，導致陝西省的基礎設施建設增長率有所放緩，從而導致定價環境疲弱，這一情況尤以下半年最為嚴重。

這種情況目前正在改變陝西省水泥行業供給結構。市場整合在二零一一年已成為整個水泥行業的主旋律而且會持續到二零一二年。落後低效產能目前已淘汰，兼併和收購使得省內75-80%的產能集中在以本集團為首的前四位生產商中，陝南這個城鄉發展和城市化正在開展的區域是本集團的核心市場。區位優勢，高區域市場佔有率和低運輸成本使得本集團擁有一定的定價能力。這些核心市場為本集團於二零一一年及二零一二年在其主要運營區域成為整合者提供了穩健基礎。

本集團亦擴充業務至新疆南部的和田地區。該地區天然資源豐富，未來幾年將發展成為中國的主要能源供應區。和田是一個發展相當落後的地區，水泥供應有限，但具備於不久將來強勁發展及基建增長的特點。

能源消耗是所有水泥生產商所關注的重要事宜。本集團繼續盡一切努力減低能耗，增加廢物利用。本集團於二零一一年已完成三套餘熱發電機組的建設，並計劃於二零一二年新增兩套。該等機組將耗電量減少30%，並且每百萬噸水泥產量減少約20,000噸碳排放。本集團繼續審慎監察未來幾年中國可能引入的任何新排放標準。

展望未來

本集團在過去幾年發展迅速，由一家渭南當地水泥生產商發展成為在香港聯交所上市的陝西水泥行業龍頭企業，並正在成為中國西部的區域生產商。集團的產能已由二零一零年年底的12,500,000噸增長至二零一一年的16,200,000噸。一旦新疆于田廠房建成，再加上在陝南新建成的丹鳳2號線及最近完成收購陝西渭南地區的陝西實豐水泥股份有限公司（「實豐水泥」）55%權益，於二零一二年年中前，集團產能將達致近22,000,000噸。於二零一一年年初發行的優先票據，為集團的收購及內部增長提供資金，並鞏固了集團資產負債表。

本集團業務所在地區未來水泥需求將繼續受到「西部大開發政策」及陝南城市化進程的推動。於二零一二年，本集團預計「陝南移民搬遷工程」及「引漢濟渭工程」將帶來強勁的水泥需求。此外，本集團位於安康及商洛的核心市場

區域內將開始建設一些水電項目。集團會繼續監察一些重大基礎設施項目（例如高速鐵路線）的復工情況。同時，位於新疆省南部的廠房也將為集團帶來貢獻。

從供給層面看，陝西省內市場整合仍在繼續進行。本集團已仔細研究了在二零一一年通過價格自律使得生產商受益的東部沿海地區水泥市場中產能控制和整合的影響。陝西省市場整合僅於二零一一年年中開始，本集團將二零一二年三月收購實豐水泥55%權益視為此整合進程的重要推進。本集團亦可欣然與實豐水泥的少數股東富平水泥共事，而富平水泥的擁有人是已與本集團保持多年良好關係的意大利水泥集團。雖然二零一二年一季度市場中重現價格自律，但我們預計進一步的市場整合仍會展開，從而使價格自律水平在二零一二年和二零一三年得到進一步提升。

本集團仍堅持中期目標為於二零一五年前達致產能逾25,000,000噸，發展重心仍在高增長的中國西部地區。集團會繼續致力發展陝西省的核心市場，以及專注發揮本集團核心專長，憑借基建項目及農村發展的優勢，在中國西部欠發展區域經營廠房。

本人謹代表董事會藉此機會向於二零一一年為集團付出努力的管理團隊、僱員、銀行及顧問致謝。本人亦謹此感謝股東在二零一一年以及未來給予集團持續的支持。

主席

張繼民

二零一二年三月十五日



概覽

儘管二零一一年度對本集團來說是嚴峻的一年，但卻是取得突破的一年。年初，本公司成功發行400,000,000美元的優先票據。該等票據年息7.5%，於二零一六年到期。是次發行鞏固本集團資產負債表，並為收購及內部增長提供資金。本集團首次踏出陝西省進軍新疆南部，同時成為其於

陝西省核心市場內的審慎整合者。相比於二零一零年底12,500,000噸的產能，本集團於二零一一年十二月產能達到16,200,000噸，其中包括新疆省650,000噸的產能。本集團於二零一一年的有效產能為13,500,000噸。這些成就是在陝西省充滿激烈競爭及定價環境下所取得的。本集團位於陝西省東部及南部的核心市場使我們具備固有的區域優勢，且市場整合為今後市場自律做好準備。

經營環境

二零一一年市場趨勢

於二零一一年，陝西省水泥市場大幅變動。過去一年，陝西省內水泥市場的競爭格局因新進者陸續提升產能而愈發激烈。新產能的增長集中於陝西省中部，特別是寶雞地區，促使生產商之間的競爭，繼而導致水泥產品價格下跌。陝西省中部一直以來競爭最為激烈，該地區部分生產商按接近現金成本水平營運。這情況於二零一一年下半年最為嚴重。

市場供給的增加與同時出現的其他兩個因素加劇了競爭和價格下跌。第一，中國整體緊縮信貸，加上固定資產投資（「固定資產投資」）增長水平下降，導致最近陝西省的水泥需求量增長下跌。最明顯的是陝西省規劃的若干基建項目（包括高速鐵路建設）遭延誤。第二，秋季歷來是陝西省水泥產品需求的旺季，但其時卻錄得五十年來最高降雨量，從而減慢了建設活動的進度，繼而提高了所有生產商年底的存貨水平並令價格受壓。

儘管有該等因素，但陝西省的建設活動仍見復甦跡象。即使鐵路及一些道路建設項目遭延誤，但例如「陝南移民搬遷工程」及「引漢濟渭工程」等其他項目已於二零一一年下半年開工。對本集團來說，該兩個項目尤其重要。因為大部分工程量是在本集團位於陝西省南部的核心市場進行的，且本集團是指定的水泥供應商。

「陝南移民搬遷工程」的進度尤其迅速，於二零一一年陝南已搬遷超過150,000人，省政府正計劃於二零一二年搬遷295,000人。本集團預期於二零一二年，單就這項目而言，水泥的需求量會超過1,200,000噸，而這項目旨在於未來十年，將陝南2,400,000人予以搬遷安置。

核心市場優勢

即使水泥定價環境嚴峻（尤其是陝西省中部地區），但本集團在陝西省南部實施的核心市場策略，讓其得以在商洛、安康及漢中地區維持價格及利潤，遠勝於陝西省中部地區內的同業競爭對手。這是基於本集團廠房的位置、水泥運輸成本，以及區域市場份額多（於南部地區超過60%），相對其於陝西省整體所佔的市場份額則約為25%。在基建建設放緩期間，本集團增加對農村地區及農村城市化項目的銷售。農村城市化項目仍未間斷，部分是基於上文所詳述移民搬遷工程所致。相對於陝西省中部而言，本集團能夠於陝西省南部維持價格溢價，奠定其盈利基礎。

整合

低售價的經營環境促使業內企業之間的整合。規模小且效率低的生產商相繼迅速倒閉，二零一一年應該是該等生產商仍能對市場供給產生一定影響的最後一年。陝西省中部亦進行大幅度整合。本集團一直是審慎的整合者，並於其渭南及安康地區的核心市場收購廠房，但未涉足中部地區。陝西省由四大生產商主導的市場集中度正接近75-80%，且現時的整合階段正接近尾聲。下文「前景」一節載述有關整合趨勢及其影響的進一步分析資料。

在陝西省的擴張和收購

本集團在陝西省的產能增長聚焦於維持其東部及南部市場的領導地位。本集團已完成一些項目的建設工程，並已成為核心市場的整合者。

於二零一零年底，本集團收購年產能1,100,000噸的安康江華廠房80%的股權。其後在二零一一年六月完成收購石灰石儲備和開採權。本集團預期於二零一二年上半年收購其餘20%的股權。

新建設的漢中西鄉廠房年產能1,100,000噸，於二零一一年五月投產。該廠房的投產完成了本集團在漢中地區的拓展。該廠房的產品組合是配合漢中農村市場而設，與本集團於該區的其他兩個設施，即年產能1,100,000噸的漢中洋縣及漢中勉縣廠房相輔相成。

於二零一一年六月，本集團完成收購位於渭南地區（鄰近黃河並與山西省接壤）東部，年產能2,000,000噸的韓城陽山莊廠房的80%股權，收購成本為每噸水泥約人民幣330元。韓城廠房為一項新型懸浮預熱器生產設施，採用最新的高固氣比預熱分解技術，大大降低了煤炭和電力消耗，從而降低生產成本。此外該廠房能夠回收距離生產設施約3至5公里的鋼鐵廠和發電廠所產生的礦渣和粉煤灰，進一步幫助降低成本。該廠房不僅提高了本集團在渭南地區西北部的地位，亦令集團的市場覆蓋版圖擴大至延安地區南部及鄰近的山西省。

商洛丹鳳二號線廠房（產能達1,500,000噸）的建設工程於二零一二年一月完成。由於完工時適逢冬天淡季，故本集團待二零一二年三月才安排投產。該廠房預期於二零一二年六月前可達致正常生產水平。

最後，於截至二零一一年十二月三十一日止年度後，在二零一二年三月十五日，本集團就收購陝西實豐水泥股份有限公司訂立股權轉讓協議，據此，其有條件同意收購位於渭南地區富平縣，年產能2,000,000噸的渭南實豐水泥廠房55%權益，距離本集團的渭南蒲城廠房約50公里。該廠房所製造的水泥主要供應予富平地區市場，以及西安市區的預拌混凝土站。該收購鞏固本集團在渭南及西安市場的地位，增加本集團渭南地區廠房的定價能力，是本集團在陝西省中部整合過程的進一步表現。

如截至二零一一年六月三十日止六個月中期業績中載述，本集團已放緩位於渭南地區年產能3,000,000噸的蒲城三號生產線的建設工程。本集團正繼續監察渭南地區的市況，故尚未對該生產線下一個建設階段的時間作出決定。

在新疆省的擴張和收購

於二零一一年三月及四月，本集團首次踏出陝西省根據地，宣佈在新疆省南部和田地區收購及增加產能。本集團踏足新疆省乃經過長期考量及計劃。和田地區南面的崑崙山擁有豐富煤炭儲量，而北面的塔克拉瑪幹沙漠則擁有豐富的石油及天然氣儲量。該地區正被發展為主要能源供應區。原先是相對較落後，但現時無論是人口、基建建設工程或社會發展，都急遽增長。第十二個五年發展規劃和田地區的固定資產投資較第十一個五年發展規劃所定目標增加四倍。

本集團於二零一一年五月收購的位於和田市的和田魯新廠房年產能為650,000噸，收購代價為人民幣160,000,000元。於二零一一年，該廠房為本集團帶來約六個月產量。于田水泥生產設施亦位於和田地區，於二零一一年四月開始興建，預期可於二零一二年六月投產。該生產設施水泥年產能將達2,000,000噸，資本開支預算總額約為人民幣650,000,000元。

安全、環境及社會責任

本集團的安全與環境保護部門會一直監控及檢討安全程序，並且繼續致力達致最佳行內安全標準及安全措施。

本集團繼續致力於節能減排。集團所有生產設施均採用新型懸浮預熱器水泥技術，廠房均靠近彼等各自的石灰石採石場，並於許多廠房使用石灰石輸送帶系統，務求盡量減低運輸過程中所排放的廢物。本集團亦是陝西省首間使用脫硫石膏及建築廢料作為一些水泥產品原材料的水泥生產商，且定期回收電廠的粉煤灰，以及回收鋼鐵廠和發電廠所產生的礦渣，作為加入其水泥產品的材料。

已於二零一一年在渭南蒲城廠房、漢中洋縣廠房、漢中勉縣廠房及漢中西鄉廠房安裝了餘熱回收系統。該等系統減低本集團的電力消耗量約30%，以及減少生產每百萬噸水泥時排放的二氧化碳每年約20,000噸。於二零一一年十二月三十一日，已為十三條生產線中的八條安裝餘熱回收系統，將於二零一二年新增兩套。加上最近於二零一二年三月收購的渭南實豐水泥廠，於二零一二年年底，本集團將為75%以上廠房安裝餘熱回收系統裝機率將達75%以上。

在未來幾年，回收及排放將是水泥行業越來越重要的事宜。本集團正仔細監察環境保護部就二氧化碳及氮氧化物排放量討論的任何潛在新排放標準，並繼續研究可增加回收及減少排放量的先進工藝技術。

年內，本集團的慈善捐款為人民幣1,900,000元，包括為贊助貧困學生接受大專教育，以及支持教育、體育及文化活動作出的捐款。

採購

煤炭成本是本集團銷售成本中最大的組成部分，而煤炭成本由二零一零年每噸人民幣580元增至二零一一年人民幣615元。於二零一一年七月，煤炭採購改為透過於陝西煤炭交易中心(Shaanxi Coal Transaction Centre)的招標程序進行。視乎煤炭市況而定，該招標程序讓本集團每噸煤炭可節省約人民幣30元至40元。本集團預期二零一二年度全年的成本，可因為該新採購方法而受惠。

財務回顧

收益

本集團的收益由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣2,960,800,000元增加7.8%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣3,190,500,000元。收益增加，主要由於本集團在陝西省擴展現有及新市場，加上本集團擴展至新疆省帶來少量貢獻所推動。本集團的水泥銷量由二零一零年的9,900,000噸上升18.2%至二零一一年的11,700,000噸。銷量增加，主要由於本集團自二零一零年十二月三十一日起開始運營或收購的新生產設施作出的貢獻所致，當中包括：

- 安康江華 — 於二零一一年一月完成收購其80%股權
- 漢中西鄉 — 於二零一一年五月開始運營
- 和田魯新 — 於二零一一年五月完成收購
- 渭南韓城 — 於二零一一年六月完成收購其80%股權

然而，本集團的收益增幅較銷售量的增幅小，原因是本集團的每噸水泥平均售價（「平均售價」）下降。於二零一一年，本集團的水泥產品平均售價為每噸人民幣264元（二零一零年：人民幣296元）。平均售價下降是基於以下四個主要因素所致：

(1) 隨著產能提升，水泥市場飽和

隨著二零一一年陸續提升產能，陝西水泥市場已達飽和。新產能大部分位於陝西省西部及中部，導致整個陝西省的水泥價格出現不同跌幅。這情況於二零一一年第四季度尤其嚴重。於第四季市況最疲弱期間，本集團的平均售價較二零一零年同期下降約21%。

(2) 信貸緊縮增加，基建建設放緩

中國及陝西省信貸緊縮的增加及固定資產投資（「固定資產投資」）增長的減低，導致市場對水泥，特別是基建項目的需求增長較預期為慢。相比於二零零九年的35.1%以及二零一零年的30.7%，於二零一一年，陝西省的固定資產投資增長為30.3%。信貸緊縮導致一些主要基建項目延遲進行，最明顯的是省內的鐵路建設工程。本集團於二零一一年售出水泥11,700,000噸，而原訂目標是售出13,500,000噸。

(3) 增加農村市場的銷量

本集團在陝西省東部及南部的渭南、漢中及安康地區核心市場增建生產設施，並提高該等地區的市場份額。新生產設施的產出大部分投向農村市場，而本集團開始逐步取替小規模生產商所佔市場份額。農村市場的需求為較低標號及平均售價較低的水泥。因此，本集團的低標號水泥銷量佔比由截至二零一零年十二月三十一日止年度的30%，增至截至二零一一年十二月三十一日止年度的約60%，因而導致每噸水泥的平均售價下降，但亦為本集團的盈利加添保障，因為需求高標號水泥的基建項目較預期少。

(4) 惡劣天氣

陝西省於二零一一年八月至十月期間錄得五十年來最多降雨量，令上述供求問題惡化。高降雨量導致二零一一年第四季（通常是旺季）的建設活動放緩，從而導致陝西省的所有生產商出現高存貨量，以及需於年底減低存貨及壓制定價。

銷售成本

銷售成本由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣1,768,400,000元增加30.4%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣2,306,000,000元。銷售成本增加主要原因是本集團的銷量增長18.2%、若干原材料投入成本增加，以及因生產力較低令單位生產成本微高。

平均煤炭成本由二零一零年的每噸約人民幣580元增加約6%至二零一一年的每噸約人民幣615元。本集團於二零一一年七月將其採購方法改為招標程序後，煤炭購買價格相對穩定。然而，過去一年來自陝西省南部廠房的銷售額比例增加，導致煤炭運輸成本較高，因為該等廠房距其煤炭供應商較遠。

平均電力成本由二零一零年的每千瓦時約人民幣0.40元增至二零一一年的每千瓦時約人民幣0.45元，導致每噸生產成本增加約2.5%。餘熱回收系統的安裝使得電力成本繼續減低。

本集團的石灰石平均成本較二零一零年增加約8%。一些新收購廠房，例如安康江華廠房及位於漢中地區的新廠房的石灰石經營成本略高。

除上述者外，二零一一年的生產力水平較低，導致單位廠房開支較高。水泥的每單位固定成本（例如折舊及工資）按每噸基準增加。

毛利及毛利率

即使銷量增加，但毛利由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣1,192,400,000元減少人民幣308,000,000元或25.8%，至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣884,400,000元。毛利率由截至二零一零年十二月三十一日止年度的40.3%下跌至截至二零一一年十二月三十一日止年度的27.7%。

誠如上文所述，毛利及毛利率減少可概述如下：

- (i) 平均售價降低約11%；
- (ii) 投入成本，例如煤炭、電力、石灰石及其他原材料增加；及
- (iii) 由於生產力較低，故固定單位支出較高。

行政開支

行政開支主要包括員工成本、一般行政開支、折舊及攤銷。行政開支由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣179,000,000元增加2.3%，至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣183,100,000元，主要由於陝西及新疆省生產設施數量增加，以及與年內有關收購所產生的額外法律及專業費用所致。

其他收入

其他收入包括增值稅(「增值稅」)退稅(政府為鼓勵將工業廢料循環再用以作為生產材料的獎勵)及政府補貼。其他收入由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣171,600,000元減少8.7%，至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣156,700,000元。減少的主要原因是售價降低及投入成本和資本開支增加，導致收取的銷項增值稅較低，以及支付的進項增值稅較高，從而令交納的增值稅淨額較低。由於交納的增值稅淨額減少，故可退回的增值稅較低。

較低標號的水泥產品銷售額的增加部分彌補了交納的增值稅淨額及退回的增值稅減少，因該等產品使用回收材料，可享有該等增值稅退稅。

發行優先票據

於二零一一年一月，本公司成功發行於二零一六年到期的本金總額為400,000,000美元年息7.5%的優先票據(「票據」)。票據所得款項部分用於償還銀行借款，餘額用作擴充產能(透過收購及增加產能)，以及加強本集團營運資金及流動資金狀況。

其他收益及虧損－淨額

其他收益由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣1,000,000元增加人民幣110,200,000元至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣111,200,000元。增加的主要原因是由於二零一一年一月發行該等票據令匯兌收益增加人民幣107,300,000元。

利息收入

利息收入由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣500,000元增加人民幣9,900,000元至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣10,400,000元。增加的主要原因是由於二零一一年一月發行該等票據令銀行存款增加。

融資成本

融資成本由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣101,000,000元增加人民幣83,800,000元或83.0%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣184,800,000元。增加的主要原因是由於二零一一年一月發行該等票據令借貸增加。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，作為資產成本一部分的資本化利息約為人民幣82,400,000元，與截至二零一零年十二月三十一日止年度人民幣35,500,000元相比，增加了人民幣46,900,000元。

稅項

所得稅開支因為本集團的盈利能力較低而減少人民幣21,400,000元或17.3%。截至二零一一年十二月三十一日止年度的實際稅率增加至13.5%(二零一零年：11.8%)。本集團的實際稅率比中國國家稅率25%為低，是因為本集團大部份經營實體享有多種優惠稅率，例如根據「西部大開發政策」向合資格實體提供的15%優惠稅率。

有關本集團各附屬公司的稅率及本集團的所得稅開支詳情載於以下綜合財務報表附註12。

本公司擁有人應佔溢利

本公司擁有人應佔溢利由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣925,100,000元減少28.4%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣662,100,000元。每股基本溢利由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣0.255元減少39.2%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣0.155元。

截至二零一一年十二月三十一日止年度的非控股權益主要來自於二零一一年一月收購的安康堯柏江華水泥有限公司的20%股權，以及於二零一一年六月收購的韓城堯柏陽山莊水泥有限公司的20%股權。截至二零一零年十二月三十一日止年度的非控股權益則主要來自於二零一零年一月收購的商洛堯柏龍橋水泥有限公司的20%股權。

財務及流動資金狀況

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團維持穩健的財務及流動資金狀況。總資產增加51.8%至人民幣8,420,700,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣5,545,700,000元)，而總權益增長16.9%至人民幣4,178,500,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣3,574,000,000元)。

於二零一一年十二月三十一日，本集團的銀行結餘及現金，以及受限制銀行存款為人民幣566,100,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣390,600,000元)。扣除借款總額及票據人民幣3,311,800,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣1,211,400,000元)後，本集團的借款淨額為人民幣2,745,700,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣820,900,000元)。由於發行該等票據，借款中76.9%(二零一零年十二月三十一日：9.6%)按固定利率計息。有關借款及各自的資產抵押詳情，請參閱以下綜合財務報表附註28、29及38。

於二零一一年十二月三十一日，本集團的資產負債比率(按淨負債除以權益計算)為65.7%(二零一零年十二月三十一日：23.0%)。資產負債比率上升，主要是由於發行該等票據令借款總額增加人民幣2,100,400,000元所致。

本集團以發行該等票據所得款項約人民幣802,200,000元償還本集團現有大部分將於一年內到期的銀行借款，因而大幅減少本集團的流動負債。於二零一一年十二月三十一日，本集團的流動資產淨額為人民幣100,000元，而於二零一零年十二月三十一日，本集團的流動負債淨額則為人民幣679,000,000元，相比來看，本集團的流動資產狀況有人民幣679,100,000元的明顯改善。

於回顧年內，本集團的資金及財務政策並無重大變動。

或然負債

於二零一一年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

資本開支及資本承擔

截至二零一一年十二月三十一日止年度的資本開支約為人民幣1,960,500,000元(截至二零一零年十二月三十一日止年度：約人民幣1,495,000,000元)，而於二零一一年十二月三十一日的資本承擔約為人民幣571,400,000元(二零一零年十二月三十一日：約人民幣657,900,000元)。資本開支及資本承擔均主要與興建新生產設施、安裝餘熱回收系統，以及升級現有生產設施有關。本集團計劃以發行該等票據所得款項、經營現金流及現有銀行融資撥付該等開支及承擔。

僱員及薪酬政策

於二零一一年十二月三十一日，本集團僱用合共4,473名全職僱員(二零一零年十二月三十一日：3,094名)。僱員薪酬包括基本工資、浮動工資、獎金及其他員工福利。截至二零一一年十二月三十一日止年度，僱員福利開支為人民幣141,400,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣89,800,000元)。本集團的薪酬政策是提供能夠吸引和挽留優秀員工的薪酬組合，其中包括基本薪金、短期花紅及如購股權等長期獎勵。本公司的薪酬委員會每年或於需要時檢討上述薪酬組合。兼任本公司僱員的執行董事可收取薪金、花紅及其他津貼形式的報酬。

本公司首次公開發售所得款項用途

於二零一一年十二月三十一日，剩餘未動用所得款項淨額約港幣182,500,000元已用作營運資金、償還銀行貸款及相關利息，以及其他一般企業用途。

重大收購及出售

於二零一一年一月六日，本集團完成收購擁有1,100,000噸水泥生產設施的安康堯柏江華水泥有限公司（「安康江華」）的80%股權，代價為人民幣320,000,000元。隨後，於二零一一年六月三十日，本集團以代價人民幣50,000,000元收購了與該業務有關的石灰石儲備及採礦權。

於二零一一年五月三十一日，本集團完成向獨立第三方收購和田魯新建材有限公司（「和田魯新廠房」）的100%股權，代價為人民幣160,000,000元。和田魯新廠房於新疆省南部和田市從事水泥生產業務，水泥年產能約650,000噸。

於二零一一年六月三十日，本集團簽訂協議收購擁有2,000,000噸水泥生產設施的韓城堯柏陽山莊水泥有限公司（「韓城陽山莊」）的80%股權，代價為人民幣530,000,000元。

除上文所披露者外，本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度並無其他重大收購或出售。

外匯風險管理

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團的買賣全部以人民幣計值。然而，本集團的若干銀行借款及本公司於二零一一年一月透過發行該等票據籌集的所得款項以外幣計值。人民幣為不可自由兌換的貨幣。人民幣的未來匯率可能會因中國政府可能實施管制而較現時或過往匯率有大幅波動。匯率亦可能受到國內及／或國際的經濟發展及政治變化，以及人民幣的供求情況所影響。人民幣兌外幣升值或貶值可能對本集團的經營業績造成影響。本集團目前尚未制定外幣對沖政策。然而，本公司的管理團隊將繼續監控外匯風險，並會考慮在有需要時對沖外匯風險。

前景

本集團視二零一二年為陝西省水泥行業發展非常重要的一年。在供給方面，行業現時已達致更成熟的發展水平，且隨著新企業的進軍，陝西省水泥市場發展迅速，導致非新型懸浮預熱器水泥生產設施迅速消失，同時市場規模及廠房位置成為業內生產商不可或缺的條件。整合已成為推動水泥行業更有效率的重要驅動力。

本公司於二零一二年三月決定收購實豐水泥有限公司55%權益，是整合進程的重要邁進。省內的收購目標越來越有限，表示現時的整合期正接近尾聲。實豐水泥廠讓本集團得以在渭南地區擁有逾70%產能。此產能集中於蒲城與西安之間的佈局，為其水泥產品提供定價及運輸優勢。本集團亦可欣然與實豐水泥的少數股東富平水泥共事。富平水泥由意大利水泥集團擁有，而本集團與意大利水泥集團已建立多年良好關係。

陝西省水泥行業現正整合成約四家主要企業，彼等的市場集中度為75-80%。本集團仍是陝西省最大生產商，於陝西省東部及南部的核心市場擁有出眾的佈局，佔有至少60%市場份額。本集團已研究整合對中國東部沿海省份的影響，並預期於二零一二年，考慮到併購及整合的影響，生產商會開始實施價格自律原則。

在需求方面，儘管許多人士擔憂中國的信貸狀況，但「西部大開發」仍然是陝西省及中國整體增長及社會發展的關鍵部分。雖然陝西省的基建項目無疑會有所放緩，但第十二個五年發展規劃(由二零一一年至二零一五年實行)已重申陝西省南部及「關中—天水經濟區」的發展。除了上述「陝南移民搬遷工程」及「引漢濟渭工程」外，亦計劃於二零一二年開展一些重要的水電，水利和灌溉項目。就固定資產投資增長率而言，本集團預期陝西省及西部地區在數年內仍會高於東部地區。

隨著年產能2,000,000噸于田廠房於二零一二年六月底竣工投產，本集團將於二零一二年加快將業務多元化發展至新疆省的和田地區。儘管新疆省的水泥價格已從高位下調，但仍為國內高價地區之一。本集團預期將於十二五規劃期間受益於西部大開發的延伸及在南疆地區的拓展。

本集團相信，於二零一二年，整合活動仍是全中國的重要主題。於二零一一年，東部沿海省份進行的整合活動，導致生產商之間實行價格自律。於二零一二年這一過程在陝西省的水泥業初露端倪。儘管新疆省現正興建一些新廠房，但落後產能較幾年前其他省份關閉得更快。本集團亦仔細研究發展及基建項目急速增長的西南地區。該地區現時的水泥行業較為分散，但併購及整合進程已經開始。

考慮到商洛丹鳳二號線的完工，渭南實豐廠房的收購及位於新疆省的于田廠房的完工，本集團於二零一二年下半年前的總產能預計將達致21,700,000噸，當中有19,100,000噸來自陝西省。本集團仍堅持中期目標是專注於高增長的中國西部地區，並在二零一五年前達致產能逾25,000,000噸。本集團繼續致力發展於陝西省的核心市場，以及專注發揮核心專長，憑藉基建項目的優勢，在中國西部欠發展地區經營廠房，以及促進農村發展。

企業管治常規

本公司致力維持高水平的企業管治常規及程序，務求成為一家具透明度及負責任的企業，以開放態度接受本公司股東問責。此目標可透過有效的董事會、分明的職責、良好的內部監控、恰當的風險評估程序及所有經營業務的透明度來實現。董事會將繼續不時檢討及改善本集團的企業管治常規，確保本集團在董事會的有效領導下，為本公司股東取得最大回報。

本公司於由上市日期起至二零一一年十二月三十一日止整個期間一直應用香港聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載企業管治常規守則(「守則」)的原則，並遵守企業管治守則所有守則條文及(如適用)建議最佳常規，惟以下偏離者除外：

守則條文第A.2.1條

根據守則條文第A.2.1條，主席與總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。由二零一一年一月一日起至二零一一年三月二十二日止期間，本公司並無區分本公司主席及總裁的職務。張繼民先生於期內為本公司主席兼總裁(「總裁」)，負責監察本集團的營運。雖然董事會認為，該等架構不會削弱董事會與本公司管理層之間之權力及授權平衡，惟為遵守企業管治守則第A.2.1條，本公司於二零一一年三月二十三日委任田振軍先生接替張繼民先生出任本公司總裁一職。張繼民先生仍為董事會主席。

董事進行證券交易的標準守則

本公司採用上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為本公司董事(「董事」)進行證券交易的行為守則。在向所有董事作出特定查詢後，所有董事確認及宣稱彼等於截至二零一一年十二月三十一日止年度一直遵從標準守則所載的標準。

董事會

董事會職責

董事會主要負責制定業務策略、審閱及監察本集團業務表現、批准財務報表及年度預算，以及向本公司管理層提供指引及監督。董事會向管理層下放權力，並給予明確指引，以執行營運事宜。各董事均可全面及直接獲取本公司公司秘書的意見及服務。本公司向董事提供充足資源以履行其職責，董事倘認為與履行其職責有關及屬必要，則可能尋求獨立專業意見，費用概由本公司承擔。

董事會組成

董事會由執行董事及非執行董事平均組成，以確保所有討論的意見獨立。於二零一一年十二月三十一日，董事會現由八名董事組成，包括四名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事。董事會成員如下：

執行董事：

張繼民先生(主席)

田振軍先生(總裁)

王建禮先生

羅寶玲女士

非執行董事：

馬朝陽先生

獨立非執行董事：

李港衛先生

黃灌球先生

譚競正先生

董事名單(按分類編製)亦披露於本公司根據上市規則不時發行的所有公司通訊。

董事會組成符合上市規則第3.10(1)、3.10(2)及3.10A條的規定，該等條款要求至少應有三名獨立非執行董事，相當於最少三分之一董事會成員，而其中至少一名須具備適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識。

董事會成員間並無關係(包括財務、業務、家庭或其他重大／相關關係)。

董事履歷資料載於本年報第26至28頁。

各執行董事及非執行董事已與本公司訂立服務合約，自本公司於香港聯交所上市日期(「上市日期」)起計初步任期三年，董事僅可根據服務合約條文透過向對方發出不少於三個月事先書面通知終止。

本公司已與各獨立非執行董事訂立委聘書，為期一年。有關委任僅可於任何一方向對方發出不少於三個月事先書面通知而被終止。

根據上市規則第3.13條，本公司已收到各獨立非執行董事就其獨立性作出的年度確認。根據該確認內容，本公司認為三位獨立非執行董事均為獨立，並且符合上市規則3.13條所載的特定獨立指引規定。

委任及重選董事

根據本公司組織章程細則(「章程細則」)第23條，董事會有權隨時及不時委任任何人士(依法被取消資格或不符合資格出任公司董事者除外)出任董事，以填補臨時空缺或新增的董事職位，惟該任命不會導致董事人數超過章程細則規定的董事人數上限。按上述方式委任的任何董事任期將於本公司下屆股東週年大會(「股東週年大會」)舉行時屆滿，屆時有資格於會上當選連任。

根據本公司章程細則第24條，於每屆股東週年大會上，三分之一(或倘董事人數並非三或三的倍數，則最接近三分之一)的在任董事須退任；但如任何董事於其上次獲任命或再次獲任命時起，至股東週年大會召開前已任職三年或以上，則須於該屆股東週年大會上退任。倘本公司未能於有董事輪值退任的會議上或以其他方式填補空缺，除非於有關會議上決議不填補該空缺或於會上提出再次任命該董事的決議案未獲通過，否則在退任董事願意的情況下，視該退任董事獲再次任命。

董事就任須知及其持續培訓

每名新委任董事均在首次接受委任時獲得正規、全面及特為其而設的就任須知培訓，以確保其對本公司的業務及運作均有適當的理解，以及全面認知董事本身在上市規則及相關法定規定下對其責任及義務的要求。

本公司會向董事會持續更新有關法律及監管規定，以及業務環境的變化，以協助彼等履行職責。本公司還將於必要時持續為董事提供簡報資料並安排專業發展培訓。

董事會會議及出席率

董事會定期召開會議，由董事親身出席或透過電子通訊方式舉行。於截至二零一一年十二月三十一日止年度內，已舉行十一次董事會會議。董事應於董事會常規會議舉行前最少十四日接獲書面通知及議程。就其他董事會會議而言，本公司將於可能情況下盡量知會各董事。

本公司的公司秘書負責記錄及保存所有董事會會議及委員會會議記錄。最終定稿則供董事公開查閱。

下表載列於截至二零一一年十二月三十一日止年度內，各董事出席董事會會議的詳情：

董事	董事會會議出席次數
張繼民先生	11/11
田振軍先生	10/11
王建禮先生	10/11
羅寶玲女士	11/11
馬朝陽先生	11/11
李港衛先生	11/11
黃灌球先生	10/11
譚競正先生	10/11

審核委員會

本公司的審核委員會(「審核委員會」)已根據上市規則第3.21條及第3.22條成立，並已按守則所載規定制定書面職權範圍。審核委員會的主要職責為審閱及監督本公司的財務申報及內部監控原則，並協助董事會履行其監督審核的職責。審核委員會由本公司三名獨立非執行董事組成，包括李港衛先生、黃灌球先生及譚競正先生。李港衛先生為審核委員會主席。審核委員會已審閱本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的經審核合併財務報表。

審核委員會就履行其責任所執行的主要職責如下：

- 一 就委任、續聘及罷免外聘核數師向董事會提供意見，及批准有關委聘外聘核數師的薪酬及條款，以及有關其辭任與辭退的問題；

- 根據適用標準審閱及監管外聘核數師的獨立客觀程度以及審計程序的效益，以及於審計工作開始前先與核數師討論核數性質及範疇及有關申報責任；
- 就外聘核數師提供非核數服務制定政策，並予以執行；
- 就任何須採取行動或改善之事項向董事會匯報並提供建議；
- 監管本集團財務報表、年報及賬目、中期報告的完整程度，並檢討該等報告所載主要財務報告判斷；
- 考慮於報告或賬目中所反映或需反映的任何重大或不尋常事項，並應適當考慮任何由本集團負責會計及財務申報職能的員工、監查主任或核數師提出的事項；
- 檢討本集團之財務監控、內部監控及風險管理制度；
- 與管理層討論內部監控系統，確保管理層已履行職責建立有效的內部監控系統，包括本集團在會計及財務匯報職能方面的資源、員工資歷及經驗是否足夠，以及員工所接受的培訓課程及有關預算又是否充足；
- 主動或應董事會的委派，就有關內部監控事宜的重要調查結果及管理層對調查結果的回應進行研究；
- 確保內部稽核職能有足夠資源配合併於本集團內擁有適當地位；
- 檢討及監督內部審核功能的效率；
- 檢討本集團的財務及會計政策及實務；
- 檢查外聘核數師的審核情況說明函件、核數師就會計紀錄、財務賬目或監控系統向高級管理層提出的任何重大疑問及高級管理層作出的回應；
- 確保董事會及時回應於外聘核數師的審核情況說明函件中提出的事宜；
- 擔任本集團與外聘核數師之間的主要代表，負責監察兩者之間的關係；
- 檢討本公司設定的安排，據此本公司僱員可暗中就財務匯報、內部監控或其它方面可能發生的不正當行為提出關注；
- 就守則的事宜向董事會匯報；
- 制定舉報政策及系統，讓僱員及其他與本公司有往來者可保密地提出任何不當事宜；
- 履行本公司的企業管治職能，包括(i)制定及檢討本公司的企業管治政策及常規，並向董事會提出建議；(ii)檢討及監察董事及本公司高級管理人員的培訓及持續專業發展；(iii)檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；(iv)制定、檢討及監察僱員及董事的操守準則及合規手冊(如有)；及(v)檢討本公司遵守守則的情況及在企業管治報告內的披露；
- 審議董事會可能定出的其他議題。

下表載列於截至二零一一年十二月三十一日止年度內，各董事出席審核委員會會議的詳情：

董事	審核委員會會議出席次數
李港衛先生	5/5
黃灌球先生	5/5
譚競正先生	5/5

薪酬委員會

本公司已遵照守則第B1段的規定成立薪酬委員會並以書面界定其職權範圍。本公司的薪酬委員會（「薪酬委員會」）現時由三名獨立非執行董事譚競正先生、李港衛先生及黃灌球先生以及一名執行董事張繼民先生組成，而由二零一二年三月十五日起，譚競正先生便擔任薪酬委員會主席。獨立非執行董事李港衛先生已被委任為薪酬委員會之委員，自二零一二年三月十五日生效。薪酬委員會的主要職責為設立及審閱董事及高級管理層的薪酬政策及架構。

本公司的薪酬政策是提供能夠吸引和挽留優秀員工的薪酬組合，其中包括基本薪金、短期花紅及如購股權等長期獎勵。兼任本公司僱員的執行董事可收取薪金、花紅及其他津貼形式的報酬。董事及高級管理層的薪酬是經考慮彼等的個人表現及市場標準而釐定。

薪酬委員會履行的主要職責如下：

- 檢討本集團有關所有董事及高級管理層的薪酬政策及架構，並向董事會作出建議；
- 參考董事會的企業方針及目標，檢討及批准管理層的薪酬方案；

— 在授權職責情況下，就個別執行董事及高級管理層的薪酬配套作出決定，或向董事會提出建議，以及向董事會建議有關非執行董事的薪酬；

— 檢討及批准就失去職位或終止職務或委任事宜或就不當行為而罷免董事等事宜應付執行董事或高級管理層的報酬；及

— 確保董事或其任何聯繫人並無參與訂定其本身的酬金。

下表載列於截至二零一一年十二月三十一日止年度內，各董事出席薪酬委員會會議的詳情：

董事	薪酬委員會會議出席次數
張繼民先生	2/2
黃灌球先生	2/2
譚競正先生	2/2

董事薪酬

本公司已全面披露董事薪酬，並於財務報表附註15披露彼等的姓名、金額及類別。

提名委員會

本公司已遵照守則的建議成立提名委員會並以書面界定其職權範圍。本公司的提名委員會（「提名委員會」）現時由兩名獨立非執行董事李港衛先生及譚競正先生以及一名執行董事張繼民先生組成，而張繼民先生為提名委員會主席。

提名委員會的主要職責為就董事會成員的委任或重新委任，以及董事繼任計劃的事宜向董事會提供建議。提名委

員會亦負責 (i) 物色合資格成為董事的人選，並就提名個別人士擔任董事作出挑選或向董事會提供建議；(ii) 評估獨立非執行董事的獨立性。

於截至二零一一年十二月三十一日止年度內，並無舉行提名委員會會議。

董事於合併財務報表的責任

董事理解及知悉彼等的責任為確保各年度的財務報表乃為真實公平反映本集團營運狀況、業績及現金流量而編製，並符合相關法例及上市規則的披露條文。編製截至二零一一年十二月三十一日止年度的財務報表時，董事已甄選適當會計政策並貫徹應用；作出審慎合理的判斷及估計，並按持續基準編製財務報表。董事亦確保本集團財務報表如期刊發。

本公司外聘核數師就彼等於本集團財務報表申報責任作出的聲明載於本年報第 41 頁的獨立核數師報告。

外聘核數師

於羅兵咸永道會計師事務所退任後，德勤·關黃陳方會計師行於二零一一年首次獲委任為本公司的核數師。彼等就財務報表責任作出的確認載於本年報第 41 頁的獨立核數師報告。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，就德勤·關黃陳方會計師行提供服務向其支付的酬金如下：

	二零一一年 人民幣千元
審核服務	1,128
非審核服務	311
	<hr/>
總計	1,439

財務報告內部監控

董事會負責本集團的內部監控系統及檢討其效率。

於二零一一年十月，中國西部水泥有限公司委任一家獨立外聘顧問公司為其內部監控顧問，以檢討本集團財務報告內部監控的若干環節。內部監控顧問的檢討範圍涵蓋 (i) 本集團監控向獨立董事的申報程序、附屬公司的管理、內部審計及權力分配、資訊及通訊，以及監控預算及財務報告；(ii) 內部審計功能；(iii) 若干業務流程層面的監控，包括本集團於江華縣的新生產設施的銷售及收款、採購及付款、存貨管理、資本開支管理、人力資源及薪金、費用及付款、財務報告以及資訊科技一般監控。

繼於二零一一年十一月及二零一一年十二月期間進行內部監控檢討後，本公司在內部監控顧問的協助下於二零一二年二月及二零一二年三月進行跟進檢討。根據二零一一年十一月及二零一一年十二月進行的檢討及於二零一二年二月及二零一二年三月進行的跟進檢討結果，內部監控顧問注意到本公司已就上述檢討範圍發現存在不足及缺陷的該等範疇作出重大改善。

經考慮就上述檢討而實施的內部監控程序，董事認為，本集團已制訂足夠的內部監控程序及政策及本公司能符合上市規則的內部監控規定。

投資者關係

本公司的投資者關係部門(「投資者關係部門」)致力於向投資者及市場參與者提供資訊及最新資料，務求提升集團的透明度並加強企業管治。

投資者關係部門由兩名代表組成，負責與投資者及市場參與者溝通，並獲一支由三名代表組成的隊伍支持。該隊伍負責數據管理及維護。數據庫載有可公開取得有關集團經營環境及與投資者及市場參與者聯絡的詳細記錄的資料。本公司亦定期向高級管理層提供投資者關係報告。

年內，於發佈集團的二零一零年年度業績及二零一一年中期業績後，集團的執行董事及投資者關係代表參與兩次非交易路演，當中涵蓋亞洲、歐洲及美國的投資者。此外，本公司參與了最少十個主要投資者會議，以及與投資者及市場參與者之間的其他溝通活動。

本公司的網站(www.westchinacement.com)載有關於集團業務、財務資料、公告、年報、中期報告及股東通函等全面資料。本公司亦設有投資者關係電郵地址(ir@westchinacement.com)，讓投資者可直接與集團的投資者關係代表溝通。

董事

本公司擁有四名執行董事，一名非執行董事及三名獨立非執行董事。彼等的詳情載列如下：

執行董事

張繼民先生 — 主席

張先生，57歲，本公司的創始人，為本公司主席及執行董事。他主要負責我們的整體策略規劃及投資決定。自二零零六年十月至二零一一年三月，彼亦為本公司總裁。張先生亦為我們若干附屬公司(包括中國西部水泥BVI，陝西堯柏，藍田堯柏，安康堯柏，秀山堯柏，西安堯柏及龍橋堯柏)的董事。

張先生擁有逾25年水泥行業經驗，他曾於一九八五年至一九九零年十二月期間擔任陝西省蒲城縣罕井鎮第二水泥廠(我們位於蒲城的生產設施的其中一個前身)廠長，並於之後擔任蒲城縣罕井鎮水泥廠廠長(我們位於蒲城的生產設施的另一個前身)。這兩家水泥廠乃西部水泥的起源，見證了在張先生的管理下本集團的成長。

自一九九二年至一九九四年，張先生積極參與各種水泥技術開發專案，他領導開發的低熱礦渣水泥及中熱矽酸鹽水泥更獲陝西省政府頒發科學技術進步獎二等獎。

自二零零九年十二月起，張先生亦擔任陝西省水泥協會主席等若干社會職務，陝西省水泥協會乃由陝西省工業和資訊化廳原材料處及陝西省若干水泥生產企業聯合成立的行業協會。作為陝西省水泥協會主席，張先生主要負責促進陝西省水泥企業的資訊交流，帶領協會建立和完善水泥行

業自我規管制度，維護市場公平競爭，向陝西省政府提供技術及人力資源，並協助規範陝西省水泥行業。張先生亦是陝西省第十一屆人民代表大會常務委員會西安市代表，曾出席陝西省第十一屆人民代表大會常務委員會的全體會議，審議和批准陝西省的政策、經濟等各種事宜。

透過這些社會職務，張先生與業內合作夥伴及地方政府保持密切接觸，以緊貼水泥行業的最新發展趨勢及政府政策，並保持敏銳的市場和商業洞察力。張先生於二零零一年七月在北京大學修畢經濟管理專業培訓。

田振軍先生 — 首席執行官

田先生，51歲，為本公司執行董事。彼於二零一一年三月二十三日亦獲委任為我們的總裁，負責我們的整體行政、人力資源及營運管理。田先生為我們若干附屬公司(包括陝西堯柏，藍田堯柏，安康堯柏及和田堯柏)的董事。

田先生於二零零一年十二月獲得陝西財經學院會計專業本科文憑。一九八八年八月至一九九八年八月，田先生曾擔任蒲城縣煤礦(地方國有企業)的會計經理。他於一九九八年九月加入陝西堯柏，並於本集團擔任多種職位，包括總會計師、財務部主管、副總經理及銷售經理。田先生於一九九四年十月成為中國執業會計師。

王建禮先生 — 副總裁

王先生，48歲，為本公司執行董事，彼亦為我們的副總裁，並為我們若干附屬公司(包括陝西堯柏，藍田堯柏，安康堯柏，漢中堯柏，勉縣堯柏，西鄉堯柏及和田堯柏)的董事。他主要負責我們的整體生產管理、技術品質保證、安全、環保、效率管理及專案管理。

王先生於一九九零年十二月畢業於西安理工大學(前稱陝西機械學院)，獲工學學士學位，擁有逾28年水泥行業經驗。他自一九八二年十二月至二零零二年二月於陝西省建築材料工業設計研究院(陝西省科技廳監督的省級綜合研究機構)，專門從事科學研究及建材設計工作，並先後擔任多個職位，包括技師、助理工程師、工程師、高級工程師、設計院副主任、設計院主任及院長助理，期間曾從事水泥廠的設計及技術管理。

他自二零零二年三月起擔任公司總工程師，主管位於蒲城、藍田、旬陽、洋縣、勉縣、西鄉、新疆於田等生產線的設計及和建造，藉此積累寶貴的管理經驗及技術知識。王先生亦曾在水泥行業期刊上發表技術論文。

羅寶玲女士 — 副總裁&投資者關係總監

羅女士，36歲，為本公司執行董事，彼亦為我們的副總裁兼投資者關係總監。彼主要負責公司的戰略發展、兼併與收購、資本市場及投資人關係。

羅女士擁有逾10年國際財務和金融行業經驗。她曾經於馬來西亞、新加坡及英國工作。在加入本集團之前，羅女士曾擔任融通資本及長安私人資本的聯席董事。前者為北京一家財務顧問及投資公司，後者為北京一家私募投資公司。之前，她曾在馬來西亞吉隆坡PricewaterhouseCoopers Consulting SdnBhd(一家會計師事務所)擔任助理顧問、在新加坡的一家執業會計師事務所BDO International擔任高級審計師、於英國倫敦BDO London擔任顧問，其後她加入PKF(UK)LLP(倫敦的一家會計和商業諮詢公司)擔任顧問。

羅女士於2000年成為英國特許公認會計師公會會員，並於2003年成為資深會員。在企業融資、資本市場股權融資和債務融資方面，羅女士擁有豐厚的經驗。她曾參與多項成功的融資和首次公開發行專案。

非執行董事

馬朝陽先生 — 非執行董事

馬朝陽先生，43歲，於二零一零年七月二十九日獲委任為本公司非執行董事。彼於一九九八年五月獲西北工業大學管理學碩士學位，自一九九六年起出任中國陝西的西北工業大學管理學教授。鑒於其學術知識及豐富的策略規劃經驗，馬朝陽先生獲委任為本公司的非執行董事，在整體策略規劃及業務營運方面擔任我們的顧問角色。馬朝陽先生自二零零九年六月以來一直擔任Sino Vanadium Inc.(在加拿大多倫多證券交易所創業板上市的一家釩礦公司)的主席兼董事。此外，彼亦自二零零六年十二月起出任Taihua PLC(在倫敦證交所上市的一家製藥公司)的非執行董事，擔任顧問角色。彼自二零零六年五月起一直擔任西安開元控股集團股份有限公司(一家在深圳證券交易所上市的公司，主要從事百貨零售業務)的獨立非執行董事至今，擔任顧問角色。

獨立非執行董事

李港衛先生 — 獨立非執行董事

李港衛先生，57歲，於二零一零年七月二十九日獲委任為本公司獨立非執行董事。彼亦擔任本公司審核委員會主席，薪酬委員會成員及提名委員會成員。李先生主要負責審核公司財務報告程式，審計程式，內控及風險評估系統並在公司財務管理及企業管治方面向董事會提供相關獨立建議。

李先生於一九八零年七月獲倫敦 Kingston University (前稱為 Kingston Polytechnic) 文學學士學位，其後於一九八八年二月獲澳洲 Curtin University of Technology 商學深造文憑。李先生於過往 29 年曾任安永會計師事務所的合夥人，為該所發展中國業務擔當主要領導角色。李先生為英格蘭及威爾斯特許會計師公會會員、澳大利亞特許會計師公會會員、英國特許會計師公會會員、香港會計師公會會員及澳門註冊會計師公會會員。目前，李先生亦分別自二零零九年十月，二零一零年七月，二零一零年十一月，二零一一年三月及二零一一年十一月起擔任中國太平保險控股有限公司，超微動力控股有限公司，中國現代牧業控股有限公司，國美電器控股有限公司及中信證券股份有限公司(於香港聯交所主板上市的公司)的獨立非執行董事，以及在二零零九年十月至二零一一年十二月期間擔任 SinoVanadium Inc. (一間於加拿大多倫多證券交易所創業板上市的公司)的獨立非執行董事。於二零零七年，李先生獲委任為中國人民政治協商會議湖南省委員。

黃灌球先生 — 獨立非執行董事

黃灌球先生，51 歲，於二零一零年七月二十九日獲委任為本公司獨立非執行董事。彼亦擔任本公司薪酬委員會及審核委員會成員。黃先生主要負責針對公司發展戰略、政策、業績、會計能力及資源方面提供獨立意見。黃先生在投資及資本市場有著豐富的經驗，彼同時負責指導本公司的投資戰略及業務發展。

黃先生於一九八二年十一月獲香港大學社會科學學士學位。彼在基金管理、證券經紀及企業融資(涉及設立證券、股份包銷及配售與股票掛鉤產品、收購合併、企業架構重

整及重組以及其他一般企業顧問服務)方面擁有 28 年經驗。黃先生在大中華區市場擁有豐富經驗。彼為雄牛資本有限公司(一家直接投資基金管理公司)的創辦人，目前為其主管合夥人。於創辦雄牛資本有限公司前，黃先生於二零零二年至二零零七年為法國巴黎融資(亞太)有限公司的亞洲投資銀行部主管。彼現亦擔任賽晶電力電子集團有限公司(一家自二零一零年十月在香港聯交所主板上市的公司)的非執行董事。

譚競正先生 — 獨立非執行董事

譚競正先生，62 歲，於二零一零年七月二十九日獲委任為本公司獨立非執行董事。彼亦擔任本公司薪酬委員會主席及審核委員會、提名委員會之成員。譚先生主要負責監督本公司董事及高級管理人員的薪酬政策及體系，同時負責監控公司業績目標完成情況並在有潛在利益衝突時擔當引導角色。

譚先生於一九七五年十一月獲 Concordia University 商學士學位。譚先生為香港執業會計師。彼為香港會計師公會資深會員及加拿大安大略省特許會計師公會會員。譚先生現擔任香港會計師公會中小型執業所顧問小組及執業審核委員會委員。彼亦為香港華人會計師公會前任會長。譚先生亦擔任其他五間香港聯交所主板上市公司信星鞋業集團有限公司(自一九九四年五月起)、中建電訊集團有限公司(自一九九九年十二月起)、首長四方(集團)有限公司(自一九九六年二月起)、星光集團有限公司(自二零零四年七月起)及萬順昌集團有限公司(自二零零四年九月起)以及一間香港聯交所創業板上市公司北亞策略控股有限公司(自二零零四年九月起)的獨立非執行董事。

高級管理層

堯柏集團

李文育先生 — 副總裁

李先生，51歲，主要負責我們產品的銷售及市場推廣，彼亦為陝西堯柏及龍橋堯柏的董事。李先生於二零零三年三月修讀完西北大學企業運營專業培訓課程。李先生於一九九三年二月至一九九七年十月期間擔任蒲城縣上王建材廠的供銷科主任，積累了豐富的建材行業經驗。一九九七年，李先生加入陝西堯柏，並於本公司擔任若干職位，包括總後勤部主管、銷售經理、漢中地區總經理及集團公司銷售總監。

陳志信先生 — 行政總監

陳先生，51歲，亦為我們多間附屬公司(包括陝西堯柏、藍田堯柏、安康堯柏、秀山堯柏及江華堯柏)的董事。他於二零零零年七月獲中國人民解放軍通信指揮學院的通信指揮學士學位。自一九七八年二月至二零零二年十二月，陳先生於中國軍隊工作。自二零零二年十二月至二零零五年九月，他擔任陝西西部數通電訊資訊有限公司副總經理。陳先生於二零零五年九月加入陝西堯柏，先後擔任本公司多個職務，包括陝西堯柏的總經理助理、副總經理、分公司總經理及安康堯柏的總經理。

李永繼先生 — 財務總監

李先生，33歲，主要負責集團公司的財務、經營管理等。李先生亦為龍橋堯柏的董事。李先生於二零零四年十二月獲得西安交通大學會計文憑。李先生於二零零二年八月加入本公司並於多個部門擔任職位，包括財務部、藍田項目部及投資發展部。李先生於二零零五年五月獲中華人民共和國財政部頒授中級會計師資格，並於二零零九年三月成為中國註冊內稅籌劃師。

楊軍旗先生 — 審計總監

楊先生，35歲，主要負責集團公司的審計監察管理等。楊先生於2008年6月獲得西安交通大學會計文憑，並於2004年12月修讀完西北大學高級管理人員MBA培訓課程。楊先

生於一九九八年七月加入陝西堯柏，先後在集團曾擔任財務部部長、財務總監助理、經營副總監兼總會計師及財務總監。

中國西部水泥有限公司

陳兢修先生 — 財務總監

陳先生，34歲，於二零一零年六月一日加入本公司。陳先生於獲委任為本公司財務總監前，為本公司財務副總監。於二零零零年九月至二零零八年八月，陳先生任職安永，職位包括員工會計師、高級會計師及經理。於二零零零年八月九月至二零零九年十月，陳先生任職網上遊戲營運商Nineyou International Limited之財務總監兼公司秘書。彼於二零零零年十一月在香港大學畢業，獲金融學士學位。陳先生為香港會計師公會及美國註冊會計師公會會員。

冼力文先生 — 公司秘書

冼先生，33歲，於二零一零年五月十七日加入本公司。他於二零零零年十一月獲香港科技大學會計專業工商管理學士學位，以及於二零零七年四月獲澳大利亞Curtin University of Technology會計專業碩士學位。冼先生為香港會計師公會資深會員及英國特許公認會計師公會資深會員，於財務監控、企業融資、資本市場關係、企業管治及合規以及公司秘書實務方面擁有約10年經驗，彼現亦擔任滙力資源(集團)有限公司(一家自二零一二年一月在香港聯交所主板上市的公司)的獨立非執行董事。在加入本公司之前，冼先生曾於二零零六年四月至二零一零年五月擔任北泰創業集團有限公司(香港聯交所主板上市公司)一間附屬公司及一間聯營公司的高級財務經理，負責管理該公司的整體企業及庫務職能，並就財務監控及企業管治事宜提供技術支持。於二零零三年五月至二零零五年九月，冼先生於HSBC International Trustee Limited及匯業財經集團分別擔任會計服務主任及內部審計主任。於二零零零年九月至二零零三年四月，冼先生為安永會計師事務所的專職會計。

董事欣然提呈截至二零一一年十二月三十一日止年度本公司包括經審核合併財務報表的年報。

主要業務

本公司的主要業務為投資控股。本集團的主要業務為製造並銷售水泥及水泥產品。主要附屬公司的業務載於本年報第99至100頁。截至二零一一年十二月三十一日止年度內，本集團主要業務的性質並無重大變動。

業績及股息

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的業績載於第42頁的合併綜合收益表。

股息

本公司的董事擬建議派付截至二零一一年十二月三十一日止年度的末期股息每股普通股人民幣0.0142元。截至二零一一年十二月三十一日止年度的建議末期股息已於本公司在二零一二年三月十五日舉行的董事會會議上批准。有關截至二零一一年十二月三十一日止年度的股息詳情，載於合併財務報表附註13。

末期股息每股普通股人民幣0.0142元須待本公司於將在二零一二年五月二十八日舉行的本公司應屆股東週年大會（「股東週年大會」）上批准方可作實，以及將派付予於二零一二年六月八日辦公時間結束時名列本公司股東名冊的股東。

暫停股東過戶登記

為確定合資格出席將於二零一二年五月二十八日舉行的應屆股東週年大會及於會上投票的人士，所有股份過戶文件連同有關股票，須不遲於二零一二年四月十日下午四時三十分，送達本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-16室。本公司自二零一二年四月十一日至二零一二年四月十三日（包括首尾兩日）暫停股東過戶登記，期間不會辦理股份轉讓。

為確定合資格可享有擬派付的末期股息的人士，所有過戶文件連同有關股票須不遲於二零一二年六月五日下午四時三十分交予本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-16室以辦理登記手續，期間不會辦理股份轉讓。待股東於股東週年大會上批准建議派付末期股息後，末期股息將支付予在二零一二年六月八日營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東。

稅務減免

本公司並不知悉任何因持有本公司證券而提供予本公司股東的稅務寬減或減免。

儲備

本公司及本集團年內的儲備變動詳情載於合併權益變動表。

可供分派儲備

於二零一一年十二月三十一日，本公司的可供分派儲備(包括股份溢價賬)乃根據一九九一年公司(澤西)法(經修訂)(「法例」)計算，約為人民幣1,874,700,000元，其中約人民幣60,500,000元已建議作為截至二零一一年十二月三十一日止年度的末期股息。根據法例，公司可在符合法例其他規定的情況下從股份溢價賬中向其股東作出分派。

慈善捐款

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團的慈善捐款達人民幣1,900,000元。

物業、廠房及設備

本集團物業、廠房及設備於截至二零一一年十二月三十一日止年度內的變動詳情載於合併財務報表附註17。

股本及購股權

本公司股本及購股權年內的變動詳情分別載於合併財務報表附註26及35。

購買、出售或贖回本公司股份

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司並無贖回其任何上市股份。截至二零一一年十二月三十一日止期間，本公司或任何其附屬公司並無購買、出售或購回本公司任何上市股份。

優先購買權

本公司組織章程細則及澤西法例概無有關優先購買權的條文而導致本公司須向現有股東按比例發售新股份。

主要客戶及供應商

截至二零一一年十二月三十一日止財政年度，本集團五大客戶的應佔總銷售額少於本集團總銷售額12%。

截至二零一一年十二月三十一日止財政年度，最大供應商的應佔總採購額佔本集團總採購額約17%，而本集團五大供應商的應佔總採購額佔本集團總採購額約46%。

年內本公司任何董事或任何股東概無於任何本集團五大供應商或客戶擁有權益。

董事

年內及截至本報告日期，本公司的董事如下：

執行董事

張繼民先生(主席)

田振軍先生(總裁)

王建禮先生

羅寶玲女士

非執行董事

馬朝陽先生

獨立非執行董事

李港衛先生

黃灌球先生

譚競正先生

根據章程細則第23條，任何獲委任的董事須任職至本公司下屆股東週年大會為止，並須符合資格於該大會上重選連任。包含本公司重購其股份的說明函件、董事候選人的詳細履歷及股東週年大會通告的通函，將寄發予本公司股東。

董事會之間概無任何財務、業務、家族或其他重大／相關關係。

董事及高級管理層履歷

本公司董事及本集團高級管理層的詳細履歷載於年報第26頁至第29頁。

董事薪酬及本公司受薪最高的五名人士

二零一一年董事及本公司受薪最高的五名人士的薪酬詳情載於合併財務報表附註15及16。

退休福利計劃

本集團已為其香港僱員安排參與強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。根據強積金計劃，本集團及其香港僱員須各自根據強制性公積金條例按僱員每月收入5%向該計劃供款，供款上限為每月1,000港元。

本集團中國內地僱員的退休福利計劃的詳情載於隨附的合併財務報表附註36。

董事於重大合約的權益

本公司、其控股公司、控股股東、同系附屬公司或附屬公司概無訂立與本集團業務有關，且本公司董事在其中直接或間接擁有重大利益且於回顧財政年度結束時或於回顧年度任何時間仍然有效的任何重大合約。

董事服務合約

本公司每名執行董事及非執行董事與本公司已訂立服務合約，初步期限為自上市日期起為期三年，並僅可根據服務合約的條文向另一方發出不少於三個月的事先書面通知而終止。

本公司已向本公司每名獨立非執行董事發出委聘書，為期一年，且有關委聘將僅於其中一方向另一方發出不少於三個月的事先書面通知而終止。

概無擬於應屆股東週年大會上膺選連任的董事與本公司訂有任何不可由本集團於一年內終止而毋須作出賠償(一般法定賠償除外)的服務合約。

獨立非執行董事的委任

每名獨立非執行董事已根據上市規則第3.13條向本公司發出有關其獨立性的年度確認書。本公司認為，全體獨立非執行董事均符合載於上市規則第3.13條的獨立指引並根據該指引的條款均為獨立人士。

董事購買股份或債券的權利

除下文「董事及最高行政人員的權益及淡倉」及「購股權計劃」所披露者外，於截至二零一一年十二月三十一日止年度任何時間，本公司、任何其控股公司或其任何附屬公司概無訂立任何安排，致使董事或其配偶或18歲以下子女可藉購入本公司或任何其他法人團體的股份或債券而獲益。

關連交易

以下於合併財務報表附註37披露的與關聯方的交易，亦構成本公司的關連交易。

1. 於二零一一年六月三十日，本集團的間接全資附屬公司安康堯柏江華水泥有限公司與本公司的關連人士安康市江華礦產資源有限責任公司訂立收購協議。據此，本集團向安康市江華礦產資源有限責任公司收購位於中國安康市漢濱區的礦場的採礦權，代價為人民幣50,000,000元。其他詳情請參閱本公司所刊發日期為二零一一年六月三十日的公告。

董事及最高行政人員的權益及淡倉

於二零一一年十二月三十一日(即本報告日期)，董事及本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份、債權證或相關股份中擁有的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第352條規定須列入該條所指的登記冊內的權益或淡倉，或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須通知本公司及香港聯交所的權益或淡倉如下：

(1) 於本公司股份的權益

於二零一一年十二月三十一日：

董事姓名	身份	於二零一一年十二月三十一日	
		於二零一一年十二月三十一日持有的普通股數目 總計 (附註1)	佔本公司已發行股本的 概約百分比
張繼民	受控制法團權益	1,744,873,900 (L) (附註2)	40.93%
馬朝陽	受控制法團權益	213,679,950 (L) (附註3)	5.01%
羅寶玲	實益擁有人	11,180,000 (L)	0.26%

附註：

- (1) 「L」代表該人士在該等證券中的好倉，而「S」則代表該人士在該等證券中的淡倉。
- (2) 該等股份乃由盈亞投資有限公司(「盈亞」)持有，而盈亞則由張繼民實益全資擁有。
- (3) 該等股份乃由科信投資有限公司(「科信」)持有，而科信則由馬朝陽實益全資擁有。

(2) 於本公司相關股份的權益 — 本公司的股票衍生工具

於二零一一年十二月三十一日：

董事姓名	身份	根據首次公開發售後 購股權計劃已授出 購股權的相關股份數目	於二零一一年 十二月三十一日 佔本公司已發行 股本的概約百分比
田振軍	實益擁有人	3,000,000	0.070%
王建禮	實益擁有人	2,000,000	0.047%
馬朝陽	實益擁有人	300,000	0.007%
李港衛	實益擁有人	300,000	0.007%
黃灌球	實益擁有人	300,000	0.007%
譚競正	實益擁有人	300,000	0.007%

除上文所披露者外，於二零一一年十二月三十一日，概無董事、本公司最高行政人員及彼等各自的聯繫人於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有任何根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯交所的個人、家族、公司或其他權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被視為或當作擁有的權益或淡倉），或根據證券及期貨條例第352條規定須列入本公司存置的登記冊內或根據標準守則須通知本公司及香港聯交所的權益或淡倉。

董事於競爭業務的權益

於截至二零一一年十二月三十一日止年度內，董事並不知悉董事或本公司任何重大股東及其相關聯繫人的業務或權益已經或可能對本集團業務構成競爭，以及任何上述人士與本集團擁有或可能擁有任何其他利益衝突。

主要股東於證券的權益

於二零一一年十二月三十一日(即本報告日期)，除本公司董事或最高行政人員外，擁有本公司已發行股本5%或以上權益或淡倉而須列入根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內的人士如下：

股東名稱	身份	於二零一一年十二月三十一日	
		持有每股 0.002 英鎊的 普通股數目 (附註1)	佔本公司已發行股本的 概約百分比
盈亞(附註2)	實益擁有人	1,744,873,900 (L)	40.93%
張繼民(附註2)	受控制法團權益	1,744,873,900 (L)	40.93%
科信(附註3)	實益擁有人	213,679,950 (L)	5.01%
馬朝陽(附註3)	受控制法團權益	213,679,950 (L)	5.01%

附註：

- (1) 「L」代表該人士在該等證券中的好倉，而「S」則代表該人士在該等證券中的淡倉。
- (2) 盈亞由張繼民實益全資擁有。
- (3) 科信由馬朝陽實益全資擁有。

除上文所披露者外，於二零一一年十二月三十一日，本公司未獲知會有任何人士於本公司股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部知會本公司或根據證券及期貨條例第336條列入本公司存置的登記冊內的權益或淡倉。

執行不競爭契據

除本公司所刊發日期為二零一零年八月十日的招股章程(「招股章程」)所述的例外情況，張繼民先生、盈亞、張莉莉女士及中耀控股有限公司已向本公司作出承諾彼等各自將不會從事任何水泥業務，而該不競爭契據的詳情載於日期為二零一零年七月二十九日的招股章程。

本公司已從張繼民先生、盈亞、張莉莉女士及中耀控股有限公司收到年度確認，截至二零一一年十二月三十一日止年度內彼已遵守彼於不競爭契據下的責任。

購股權計劃

本公司已分別於二零零六年十月二十七日及二零一零年三月三十一日採納購股權計劃(「購股權計劃」)及首次公開發售後購股權計劃(「首次公開發售後購股權計劃」)。

A. 購股權計劃

購股權計劃為於二零零六年十月二十七日所採納的舊計劃，當時本集團於倫敦證券交易所的另類投資市場(「另類投資市場」)上市。於二零一一年十二月三十一日，此購股權計劃授出的所有購股權已獲行使。此購股權計劃概無授出任何新購股權。此計劃已被於二零一零年三月三十一日採納的首次公開發售後購股權計劃所取代。

根據購股權計劃授出的購股權變動

於截至二零一一年十二月三十一日止年度：

		緊隨股份拆細完成後根據購股權計劃授出的購股權 涉及的經調整普通股數目						
		經調整行		於	於截至	於截至	於截至	於
				二零一一年	二零一一年	二零一一年	二零一一年	二零一一年
				一月一日	十二月三十一日止	十二月三十一日止	十二月三十一日止	十二月三十一日
參與者類別及名稱	授出購股權日期	使價(英鎊)	行使期	尚未行使	年度授出	年度行使	年度失效	尚未行使
董事								
羅寶玲	二零零九年 四月二十三日	0.028	二零一一年四月 二十三日至 二零一四年 四月二十三日	12,500,000	—	12,500,000	—	—
總計				12,500,000				—

附註：

1. 緊接行使購股權日期前本公司股份的加權平均收市價約為每股3.54港元。

B. 首次公開發售後購股權計劃

首次公開發售後購股權計劃主要條款摘要載列如下：

1. 首次公開發售後購股權計劃的目的：

首次公開發售後購股權計劃旨在表揚及獎勵對本集團曾經作出或可能已作出貢獻的合資格參與者（定義見下文 2 段）。首次公開發售後購股權計劃將向合資格參與者提供一個於本公司擁有個人權益的機會，以達致下列目標：

- (i) 激勵合資格參與者為本集團的利益而優化其表現效率；及
- (ii) 吸引及挽留合資格參與者或與合資格參與者保持持續的業務關係，而該等合資格參與者的貢獻，乃對或將對本集團的長遠發展有利。

2. 首次公開發售後購股權計劃的參與者

董事會可酌情向以下人士（統稱為「合資格參與者」）授出可認購若干數量股份的購股權，認購的數量將由董事會決定：

- (i) 本公司或其任何附屬公司的任何全職或兼職僱員、行政人員或高級職員；
- (ii) 本公司或其任何附屬公司的任何董事（包括非執行董事及獨立非執行董事）；
- (iii) 董事會全權認為將會或已經對本公司或其任何附屬公司作出貢獻的任何顧問、諮詢人、供貨商、客戶、代理及有關其他人士。

3. 根據首次公開發售後購股權計劃可供發行的股份總數及於二零一零年八月二十三日佔已發行股本的百分比：

於行使根據首次公開發售後購股權計劃已授出但未行使的購股權全部行使可能發行的股份最高數目合共不得超過 411,553,185 股股份（相當於在二零一零年八月二十三日本公司已發行股本 10%）。

4. 根據首次公開發售後購股權計劃，各參與者的最高權利：

於行使根據首次公開發售後購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃在任何 12 個月期間直至授出日期向各合資格參與者授出的購股權獲行使已發行及可能發行的股份總數（包括已行使及未行使購股權），將不得超過於授出日期已發行股份 1%。超出此 1% 限定進一步授出的購股權將受以下各項所規限：

- (i) 本公司刊發一份通函，載列合資格參與者的身份、將授出（以及向該參與者以往已授出的購股權）的購股權數目及條款、根據上市規則第 17.02(2)(d) 條規定的資料及根據第 17.02(4) 條所須的免責聲明；及
- (ii) 股東於股東大會上批准及／或上市規則不時作出的其他規定，據此該合資格參與者及其聯繫人士（定義見上市規則）將於會上放棄投票。

5. 必須行使首次公開發售後購股權認購股份的期限：

購股權可於董事釐定及知會各承授人的期間隨時行使，但在首次公開發售後購股權計劃所載的提早終止條文規限下，不得超過授出購股權當日後10年。

6. 購股權於行使前必須持有的最少期間：

除非董事另行施加，已授出的購股權並無必須持有以致可行使的最少期間。

7. 申請或接納購股權須付的金額以及付款或通知付款的期限或償還申請購股權貸款的期限：

已授出的購股權必須於授出日期21日內為每份授出支付1港元後始為已接納。

8. 釐定行使價的基準：

由董事會釐定，惟該價格必須至少為下列各項的較高者：(i) 股份於授出購股權日期(須為交易日)於香港聯交所每日報價表所報普通股的收市價；(ii) 緊接授出日期前五個營業日股份於香港聯交所每日報價表所報普通股的收市價平均數；及(iii) 一股普通股的面值。

9. 首次公開發售後購股權計劃的餘下年期：

購股權計劃生效期為10年。

根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權變動
於截至二零一一年十二月三十一日止年度：

參與者類別及名稱	授出購股權日期	行使價 (港幣)	行使期	根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權涉及的普通股數目				
				於 二零一一年 一月一日 尚未行使	於截至 二零一一年 十二月 三十一日止 期間授出	於截至 二零一一年 十二月 三十一日止 期間行使	於截至 二零一一年 十二月 三十一日止 期間失效	於 二零一一年 十二月 三十一日止 尚未行使
董事								
田振軍	二零一一年三月二十三日	3.41	二零一二年三月二十三日至 二零一一年三月二十二日	—	3,000,000	—	—	3,000,000
王建禮	二零一一年三月二十三日	3.41	二零一二年三月二十三日至 二零一一年三月二十二日	—	2,000,000	—	—	2,000,000
馬朝陽	二零一一年三月二十三日	3.41	二零一二年三月二十三日至 二零一一年三月二十二日	—	300,000	—	—	300,000
李港衛	二零一一年三月二十三日	3.41	二零一二年三月二十三日至 二零一一年三月二十二日	—	300,000	—	—	300,000
黃灌球	二零一一年三月二十三日	3.41	二零一二年三月二十三日至 二零一一年三月二十二日	—	300,000	—	—	300,000
譚競正	二零一一年三月二十三日	3.41	二零一二年三月二十三日至 二零一一年三月二十二日	—	300,000	—	—	300,000
其他員工(組別A)	二零一一年三月二十三日	3.41	二零一二年三月二十三日至 二零一一年三月二十二日	—	9,000,000	—	—	9,000,000
其他員工(組別B)	二零一一年三月二十三日	3.41	二零一二年三月二十三日至 二零一一年三月二十二日	—	3,200,000	—	—	3,200,000
總計				—	<u>18,400,000</u>	—	—	<u>18,400,000</u>

附註：

1. 緊接授出購股權日期前本公司股份的收市價為每股3.32港元。

充足公眾持股量

根據本公司所得的公開資料及就董事所知，於本報告日期，本公司全部已發行股本至少25%由公眾持有。

核數師

德勤·關黃陳方會計師行將退任，以及將於應屆股東週年大會上提呈一項重新委任其為本公司核數師的決議案。

代表董事會
主席
張繼民

二零一二年三月十五日

Deloitte.

德勤

致：中國西部水泥有限公司股東
(於澤西註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計列載於第42至101頁中國西部水泥有限公司(統稱「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零一一年十二月三十一日的綜合財務狀況表和截至該日止年度的綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋資料。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據國際財務報告準則及香港《公司條例》的披露規定編製該等綜合財務報表，以令綜合財務報表作出真實而公平的反映，及落實貴公司董事認為編製綜合財務報表所必要的內部控制，以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

核數師的責任

我們的責任是根據我們的審計對該等綜合財務報表作出意見及按照雙方同意的聘用約定條款，僅對您(作為一個團體)報告我們的結論，除此之外並無其他目的。我們概不就本報告的內容向任何其他人士承擔任何責任或義務。我們已根據國際審計準則進行審計。這些準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審計，以合理確定綜合財務報表是否不存在任何重大錯誤陳述。

審計涉及執程序以獲取有關綜合財務報表所載金額及披露資料的審計憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製綜合財務報表以作出真實而公平的反映相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對公司內部控制的有效性發表意見。審計亦包括評價董事所採用會計政策的合適性及作出會計估計的合理性，以及評價綜合財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足和適當地為我們的審計意見提供基礎。

意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據國際財務報告準則真實而公平地反映貴集團於二零一一年十二月三十一日的事務狀況，及貴集團截至該日止年度的利潤及現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

德勤·關黃陳方會計師行
執業會計師
香港

二零一二年三月十五日

綜合全面收入表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收益	6	3,190,479	2,960,781
銷售成本		(2,306,088)	(1,768,358)
毛利		884,391	1,192,423
其他收入	7	156,693	171,611
銷售及市場推廣開支		(31,537)	(27,860)
行政開支		(183,123)	(179,028)
其他收益及虧損 — 淨額	8	111,245	966
利息收入	9	10,407	497
融資成本	10	(184,787)	(101,005)
除稅前溢利	11	763,289	1,057,604
所得稅開支	12	(102,888)	(124,337)
年內溢利		660,401	933,267
下列人士應佔溢利及全面收入總額：			
— 本公司擁有人		662,128	925,143
— 非控股權益		(1,727)	8,124
		660,401	933,267
每股盈利			
— 基本	14	0.155	0.255
— 攤薄	14	0.155	0.254

綜合財務狀況表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	17	6,352,020	3,819,616
預付租賃款項 — 非流動部份	18	292,269	176,246
採礦權	19	131,663	64,867
其他無形資產	20	110,293	63,077
業務合併墊款	33(a)	—	300,000
遞延所得稅資產	22	24,901	17,124
		6,911,146	4,440,930
流動資產			
存貨	23	381,926	166,898
貿易及其他應收款項及預付款項	24	561,474	547,265
受限制銀行存款	25	36,526	16,122
銀行存款及現金	25	529,612	374,459
		1,509,538	1,104,744
資產總值		8,420,684	5,545,674
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	26	119,119	118,850
股份溢價		1,855,760	2,001,917
權益儲備	27	(333,180)	(341,304)
法定儲備	27	376,274	220,388
購股權儲備		4,812	593
保留盈利		2,046,690	1,540,448
		4,069,475	3,540,892
非控股權益		109,066	33,124
權益總額		4,178,541	3,574,016

綜合財務狀況表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
負債			
非流動負債			
借款	28	205,000	131,255
優先票據 — 非流動部份	29	2,462,009	—
其他負債及開支撥備	30	10,446	8,444
遞延所得稅負債	22	10,964	8,959
其他負債	31	44,251	39,215
非流動負債總額		2,732,670	187,873
流動負債			
貿易及其他應付款項	32	841,774	644,056
優先票據 — 流動部份	29	78,762	—
當期所得稅負債		22,937	59,548
借款	28	566,000	1,080,181
流動負債總額		1,509,473	1,783,785
負債總額		4,242,143	1,971,658
權益及負債總額		8,420,684	5,545,674
流動資產(負債)淨額		65	(679,041)
資產總值減流動負債		6,911,211	3,761,889

第42頁至第101頁的綜合財務狀況表已於二零一二年三月十五日獲董事會授權刊發，並由以下人士代表簽署：

張繼民
董事

田振軍
董事

綜合權益變動表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	本公司權益持有人應佔							非控股 權益	權益總額
	股本 (附註 26)	股份溢價	權益儲備 (附註 27)	購股權 儲備	法定儲備 (附註 27)	保留盈利	總計		
於二零一零年一月一日	97,623	672,775	(341,304)	5,439	118,140	717,553	1,270,226	25,000	1,295,226
年內溢利及全面總收入	—	—	—	—	—	925,143	925,143	8,124	933,267
溢利分派	—	—	—	—	102,248	(102,248)	—	—	—
確認以股份為基礎付款 (附註 35(c))	—	—	—	418	—	—	418	—	418
就本公司股份新上市發行新股 (附註 26)	19,972	1,310,167	—	—	—	—	1,330,139	—	1,330,139
就行使購股權發行新股 (附註 35(a))	1,255	18,975	—	(5,264)	—	—	14,966	—	14,966
於二零一零年十二月三十一日	118,850	2,001,917	(341,304)	593	220,388	1,540,448	3,540,892	33,124	3,574,016
年內溢利及全面總收入	—	—	—	—	—	662,128	662,128	(1,727)	660,401
溢利分派	—	—	—	—	155,886	(155,886)	—	—	—
增購一間附屬公司權益	—	—	8,124	—	—	—	8,124	(33,124)	(25,000)
收購附屬公司(附註 33)	—	—	—	—	—	—	—	110,793	110,793
確認以股份為基礎付款 (附註 35(c))	—	—	—	4,812	—	—	4,812	—	4,812
就行使購股權發行新股 (附註 35(a))	269	4,091	—	(593)	—	—	3,767	—	3,767
股息分配	—	(150,248)	—	—	—	—	(150,248)	—	(150,248)
於二零一一年十二月三十一日	119,119	1,855,760	(333,180)	4,812	376,274	2,046,690	4,069,475	109,066	4,178,541

綜合現金流量表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
經營活動			
除稅前溢利		763,289	1,057,604
經調整以下項目：			
財務成本		184,787	101,005
利息收入		(10,407)	(497)
未變現匯兌收益		(112,460)	(1,217)
物業、廠房及設備折舊		316,928	205,506
出售物業、廠房及設備虧損		431	702
預付租賃款項攤銷		6,690	2,885
採礦權攤銷		6,040	3,197
其他無形資產攤銷		2,129	2,055
呆賬(撥回撥備)/撥備		(5,153)	8,495
計入收入的政府津貼		(4,101)	(3,464)
優惠購買盈利		(3,173)	—
以股份為基礎付款支出		4,812	418
營運資本變動前經營現金流		1,149,812	1,376,689
存貨增加		(77,828)	(37,919)
貿易及其他應收款項增加		(56,333)	(321,182)
貿易及其他應付款項增加		(78,574)	77,173
經營產生的現金		937,077	1,094,761
已付所得稅		(149,583)	(106,132)
經營活動產生的現金淨額		787,494	988,629

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
投資活動			
所得利息		10,407	497
購買物業、廠房及設備		(1,658,913)	(1,321,645)
添置預付租賃款項		(16,701)	(56,368)
購買採礦權		(71,629)	(21,691)
購買其他無形資產		(166)	(28)
出售物業、廠房及設備所得款項		3,470	2,219
收購物業、廠房及設備所得政府津貼		12,837	23
業務合併墊款		—	(200,000)
收購附屬公司，扣除所得現金	33	(665,252)	—
提取受限制銀行存款		12,258	19,015
存入受限制銀行存款		(32,662)	(15,555)
投資活動產生現金淨額		(2,406,351)	(1,593,533)
融資活動			
已籌集新借款		810,000	1,375,620
發行優先票據所得款項淨額		2,563,240	—
發行新上市股份所得款項淨額		—	1,330,139
行使購股權所得款項		3,767	14,966
償付借款		(1,285,939)	(1,825,759)
已付股息		(150,248)	—
購買附屬公司額外權益		(25,000)	—
償還應付附屬公司非控股權益款項		—	(140,320)
已付利息		(145,782)	(121,577)
融資活動所得現金淨額		1,770,038	633,069
現金及現金等價物增加淨額		151,181	28,165
於一月一日的現金及現金等價物		374,459	346,258
匯兌利率變動的影響		3,972	36
於十二月三十一日的現金及現金等價物		529,612	374,459
銀行結餘及現金		529,612	374,459

1. 一般資料

中國西部水泥有限公司(「本公司」)及其附屬公司(合稱「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)西部從事水泥的生產及銷售。

本公司根據一九九一年公司(澤西)法(經修訂)在澤西註冊成立。註冊辦事處地址為47 Esplanade, St Helier, Jersey JE1 0BD, 主要營業地點為中國陝西省西安市高新技術產業開發區高科廣場A座1903室。

本公司的普通股在香港聯交所主板上市。

除另有註明外,綜合財務報表以人民幣呈列,人民幣亦為本公司及其主要附屬公司的功能貨幣。

2. 採納新訂及經修訂國際財務報告準則

本集團於本年度已首次採納國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)及國際財務報告詮釋委員會(「國際財務報告詮釋委員會」)頒佈的下列生效或經已生效的新訂及經修訂準則及詮釋(「新訂及經修訂國際財務報告準則」)。

國際財務報告準則(修訂本)	二零一零年頒佈的國際財務報告準則的改進
國際會計準則第24號(於二零零九年修訂)	關連方披露
國際會計準則第32號(修訂本)	供股的分類
國際財務報告詮釋委員會詮釋第14號(修訂本)	預付最低資金要求
國際財務報告詮釋委員會詮釋第19號	以權益性工具清償金融負債

採納該等新訂及經修訂國際財務報告準則對本年度於該等綜合財務報表所呈報的金額及所披露的資料並無重大影響。

2. 採納新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

已頒佈但未生效的新訂及經修訂準則及詮釋

本集團並無提早應用下列已頒佈但未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第7號(修訂本)	披露 — 金融資產的轉讓 ¹ 披露 — 金融資產和金融負債的互相抵銷 ² 國際財務報告準則第9號的強制性生效日期及過渡性披露 ³
國際財務報告準則第9號	金融工具 ³
國際財務報告準則第10號	綜合財務報表 ²
國際財務報告準則第11號	合營安排 ²
國際財務報告準則第12號	披露於其他實體的權益 ²
國際財務報告準則第13號	公允值計量 ²
國際會計準則第1號(修訂本)	其他全面收益項目的呈報 ⁵
國際會計準則第12號(修訂本)	遞延稅項：收回相關資產 ⁴
國際會計準則第19號(二零一一年修訂版)	僱員福利 ²
國際會計準則第27號(二零一一年修訂版)	獨立財務報表 ²
國際會計準則第28號(二零一一年修訂版)	於聯營公司及合營企業的投資 ²
國際會計準則第32號(修訂本)	金融資產和金融負債的互相抵銷 ⁶
國際財務報告準則(國際財務報告詮釋委員會) 詮釋第20號	露天礦場生產期的剝除成本 ²

¹ 於二零一一年七月一日或以後開始的年度期間生效

² 於二零一三年一月一日或以後開始的年度期間生效

³ 於二零一五年一月一日或以後開始的年度期間生效

⁴ 於二零一二年一月一日或以後開始的年度期間生效

⁵ 於二零一二年七月一日或以後開始的年度期間生效

⁶ 於二零一四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(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第20號露天礦場生產期的剝採成本

國際財務報告詮釋委員會詮釋第20號「露天礦場生產期的剝除成本」適用於礦場的生產階段的地面採礦活動產生的移除廢物成本(「生產剝採成本」)。根據此一詮釋，為改善通達礦石而產生的移除廢物活動(「剝採」)的成本於符合若干條件時確認為非流動資產(「剝採活動資產」)，而正常的持續營運性剝採活動的成本則按國際會計準則第2號：存貨列賬。剝採活動資產列為現有資產之增添或提升，並根據其組成一部分之現有資產組別之性質分類為有形或無形資產。本集團的現有會計政策列於附註3。

國際財務報告詮釋委員會詮釋第20號於二零一三年一月一日或以後開始的年度期間生效，並附帶過渡性條文。本公司董事預期，該詮釋將於二零一三年一月一日開始的年度期間在本集團的綜合財務報表內採用。

本公司董事預期，應用此等新訂或經修訂國際財務報告準則將不會對本集團的業績及財務狀況造成重大影響。

3. 主要會計政策概要

綜合財務報表根據國際財務報告準則編製。此外，綜合財務報表包括香港聯交所證券上市規則及香港公司條例規定之適用披露資料。

綜合財務報表乃按歷史成本法編製。歷史成本一般根據為換取物品所支付代價之公允值計算。

主要會計政策載列如下。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及由本公司控制之實體(其附屬公司)之財務報表。達致控制指本公司有能力支配實體之財政及營運政策並從其業務獲得利益。

年內收購或出售附屬公司，其業績已按收購生效日期或直至其出售生效日期(如適用)計入綜合全面收益表內。

如有需要，附屬公司之財務報表已作出調整，以與本集團其他成員所用之會計政策一致。

所有集團內公司間之交易、結餘、收入及開支均於綜合時對銷。

附屬公司之非控制權益與本集團之權益分開呈列。

向非控股權益分配全面收益總額

附屬公司之全面收益及開支總額會歸屬於本公司擁有人及非控股權益，即使此會導致非控股權益出現虧損結餘。

本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，本集團於附屬公司的擁有權權益的變動按權益交易處理。本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允值之間的差異直接計入權益中的本公司擁有人應佔部分。

3. 主要會計政策概要(續)

業務合併

收購業務採用收購法入賬。業務合併之收購代價按公允值計量，而計算方法為本集團所轉讓之資產之收購日期公允值、本集團向被收購方原股東產生之負債及本集團於交換被收購方之控制權發行之股權工具之總額。收購相關費用於產生在損益確認。

於收購日期，所收購之可識別資產及承擔之負債乃按公允值確認，惟以下情況除外：

- 遞延稅項資產或負債及僱員福利安排所產生之負債或資產分別按國際會計準則第12號*所得稅*及國際會計準則第19號*僱員福利*確認及計量；
- 與被收購方之股份為基礎付款交易安排有關或以本集團已訂立之股份為基礎付款安排取代被收購方之股份為基礎付款安排有關之負債或權益工具，乃於收購日期(見下文會計政策)按國際財務報告準則第2號*股份為基礎付款*計量；及
- 根據香港財務報告準則第5號*持作出售之非流動資產及已終止經營業務*分類為持作出售之資產(或出售組別)按該準則計量。

商譽是以所轉讓之代價、於被收購方之任何非控股權益所佔金額及本集團以往持有之被收購方股權之公允值(如有)之總和，扣除於收購日所收購之可供識別資產及承擔之負債之淨值後，所超出之差額計量。倘經過評估後，所收購之可識別淨資產與所承擔之負債於收購日期之淨額高於轉讓之代價、非控股權益於被收購方中所佔金額以及本集團以往持有之被收購方股權之公允值(如有)之總和，則差額即時於損益賬內確認為議價購買收益。

屬現時持有權益且於清盤時賦予其持有人按比例分佔實體淨資產，可初步按公允值或非控股權益應佔被收購方可識別資產淨值的已確認金額比例計量。計量基準的選擇乃按各項交易基準作出。其他類別的非控股權益乃按彼等公允值或(如適用)按其他準則所述基準計量。

3. 主要會計政策概要(續)

商譽

收購業務所產生之商譽按成本減累計減值虧損(如有)列賬，並呈列為無形資產。

就減值測試而言，商譽被分配至預期可受惠於收購協同效應之本集團各現金產生單位。

已獲配商譽之現金產生單位會每年進行減值測試或於有跡象顯示單位可能出現減值時更頻繁地進行減值測試。就於報告期間之收購產生之商譽而言，獲分配商譽之現金產生單位於報告期間結算日前進行減值測試。倘現金產生單位之可收回金額少於其單位賬面值，則會先行分配減值虧損，以削減該單位獲分配之任何商譽賬面值，然後以該單位內各資產賬面值為基準，按比例削減該單位內其他資產獲分配之任何商譽賬面值。商譽之任何減值虧損會直接於綜合全面收益表之損益內確認。商譽之減值虧損不會於其後撥回。

收益確認

收益乃按於本集團正常業務過程中銷售貨品已收或應收代價之公允值計量，並扣除折扣。

本集團於收益金額能可靠計量時確認，未來經濟利益可能將當本集團各業務活動的特定標準已符合時流向全部。

商品銷售於商品付運及所有權轉移時確認。

金融資產之利息收入於經濟利益將可能流向本集團及收入金額能可靠計量時確認。利息收入以時間基準參照未償還本金並按適用之實際利率計算，實際利率乃將估計日後現金收入按金融資產的預期使用年期準確貼現至該資產於初步確認時的賬面淨值的利率。

租賃

凡租賃條款規定將擁有權之絕大部份風險及回報轉讓予承租人之租賃均列作融資租賃。所有其他租賃則列作經營租賃。

本集團作為承租人

經營租約租金按租期以直線法確認為開支。

3. 主要會計政策概要(續)

租賃(續)

預付租賃款項

當租賃包括土地和建築成份，本集團會按因擁有每個成份而附帶的絕大部份風險和回報是否已轉移到本集團的基礎上評估每個成份，以分類為融資或經營租賃，除非兩個成份明顯均為經營租賃，在此情況下，全部租賃分類為經營租賃。

具體來說，最低租賃款項(包括任何一次性預付款)按在開始租賃時土地成份及樓宇成份租賃權益之相對公允值，按比例分配到土地及樓宇成份。

在一定程度上租賃費能可靠地分配，租賃土地權益以「預付租賃款項」在綜合財務狀況報表列賬為經營租賃，並在租賃期內按直線法攤銷。

外幣

編製個別集團實體之財務報表時，以該實體功能貨幣以外貨幣(外幣)進行之交易以其功能貨幣(即該實體經營所在主要經濟環境之貨幣)按交易當日適用之匯率列賬。於各報告期間結束時，以外幣計值之貨幣項目按報告期間結束時之適用匯率重新換算。按歷史成本計量之外幣計值非貨幣項目則毋須重新換算。因結算及換算貨幣項目而產生之匯兌差額於產生期間在損益確認。

借貸成本

購買、建造或生產需要長時間準備方能作其擬定用途或出售之合資格資產之直接應佔借貸成本乃計入有關資產之成本，直至有關資產大致上可作其擬定用途或出售為止。指定借貸用於合資格資產前作暫時投資所賺取投資收入，於合資格撥充資本之借貸成本扣減。

所有其他借貸成本均於產生期間在損益確認。

3. 主要會計政策概要(續)

政府補助

除非合理保證本集團將遵守政府補助金之附帶條件及將會獲取補貼，否則政府補貼不會予以確認。

政府補助金乃於本集團將擬動用補助金作補償之相關成本確認為開支之期內，有系統地於損益確認。具體而言，政府補助金主要條件為本集團須購買、建設或以其他方式收購非流動資產之政府補貼金於綜合財務狀況表中被確認為遞延收入，並於相關資產可使用年期撥入損益。

作為已承擔開支或虧損的補償或向本集團提供即時財務援助而可收取(並無日後相關成本)的政府補貼，乃於其成為可收取的期間於損益內確認。

退休福利成本

向本集團指定供款退休福利計劃(包括中國國家管理退休福利計劃及強制性公積金計劃)作出之供款於僱員提供服務而有權獲得供款時確認為開支。

稅項

所得稅開支指即期應付稅項與遞延稅項之總和。

即期應付稅項乃根據年內應課稅溢利計算。由於應課稅溢利不包括其他年度應課稅收入或可扣稅開支項目，亦不包括毋須課稅或不可扣稅項目，故應課稅溢利與綜合全面收益表呈報之溢利不同。本集團之即期稅項負債按於報告期間結束時已生效或實際生效之稅率計算。

遞延稅項按綜合財務報表內資產及負債賬面值與計算應課稅溢利時採用之相應稅基間之差額確認。所有應課稅暫時差額一般均確認為遞延稅項負債。倘應課稅溢利可能抵銷可扣減暫時差額，則確認遞延稅項資產。倘商譽或初步確認交易(業務合併除外)之其他資產與負債所產生暫時差額不影響應課稅溢利或會計溢利，則不會確認有關遞延稅項資產與負債。

投資附屬公司產生之應課稅暫時差額確認為遞延稅項負債，惟倘本集團能控制暫時差額之撥回，而有關暫時差額可能不會於可見將來撥回則除外。與該等投資及權益相關之可扣稅暫時差額所產生遞延稅項資產，僅於可能有足夠應課稅溢利可以使用暫時差額之益處且預計於可見將來可以撥回之情況下確認。

3. 主要會計政策概要(續)

稅項(續)

本集團於各報告期間結束時會檢討遞延稅項資產之賬面值，並於不再可能有足夠應課稅溢利收回全部或部分資產時扣減。

遞延稅項資產及負債乃按預期於清償負債或變現資產之期間適用之稅率，以於報告期間結束時已生效或實際生效之稅率及稅法為基準計量。

遞延稅項負債及資產之計量反映於各報告期間結束時將自本集團預期追回以清償其資產與負債賬面值方式產生之稅務後果。

即期及遞延稅項乃於損益確認，惟其與在其他全面收入確認或直接於權益確認之項目有關則除外，在此情況下，即期及遞延稅項亦於其他全面收入或直接於權益確認。當即期及遞延稅項產生自業務合併的初始會計，稅項影響計入業務合併會計中。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括持有作生產或提供貨品或服務或作行政用途的樓宇(除下文所述之在建工程外)於綜合財務狀況表以成本減其後累計折舊及累計減值虧損(如有)列賬。

除礦資產(見下文附註(a)及(b))外，折舊乃按物業、廠房及設備(不包括在建工程)估計可使用年期，經計及其估計剩餘價值後，以直線法撇銷其成本計算。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於各報告期間結算日後審查，而估計變動之影響以預期基準列賬。

在建工程以供生產、供應或行政之物業乃按成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括專業費用及按本集團會計政策於合資格資產被資本化借貸成本。在建工程於落成及備妥作擬定用途時，分類為物業、廠房及設備之適當類別。該等資產按與其他物業資產相同之基準於資產可作擬定用途時開始折舊。

物業、廠房及設備項目於出售時或預期日後將不會自持續使用資產獲得經濟利益時剔除確認。出售或廢棄物業、廠房及設備項目產生之任何收益或虧損按出售所得款項與資產賬面值間之差額計算，並於損益內確認。

3. 主要會計政策概要(續)

物業、廠房及設備(續)

礦產資產包括以下：

(a) 剝採成本

開發石灰石礦山所產生的剝採成本會被資本化為物業、廠房及設備。於生產階段產生的剝採成本為可變生產成本，乃計入剝採成本產生期間內生產的存貨成本內。資本化剝採成本以估計資源為損耗基礎按生產單位法損耗。

(b) 退役、修復及類似責任(「資產退廢義務」)

本集團因資產的收購、建造或正常營運而產生義務時，就法定、合約、推定或法律義務確認撥備，包括該等與復墾物業、廠房及設備中的礦產物業和礦產資產有關的撥備。首先，資產退廢義務的撥備確認為其產生期內的現值。待首次確認責任後，相關的資產退廢義務加至相關資產的賬面值，而成本則使用生產單位法於該資產的經濟年期攤銷作開支。於首次確認資產退廢義務後，負債的賬面值隨時間流逝而增加，並就現行市場基準的折現率、清償該義務的所需相關現金流量的金額或時機的變動作出調整。

無形資產

獨立收購之無形資產

獨立收購及有限定可使用年期之無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。有限定可使用年期之無形資產攤銷於其估計可使用年期以直線法列賬。估計可使用年期及攤銷法乃於各報告期間結束時檢討，於按未來基準估計列賬任何變動時生效。獨立收購及有無限定可使用年期之無形資產按成本減任何其後累計減值虧損列賬(見下文有關有形及無形資產減值虧損之會計政策)。

終止確認無形資產產生的收益或虧損按出售所得款項淨額與資產賬面值的差額計量，並於終止確認資產時確認入期內損益。

於業務合併時所收購之無形資產

於業務合併時收購及於商譽中分別確認之無形資產在收購日期以其公允值初步確認(而有關公允值被視為其成本)。

於初步確認後，有限定可使用年期之無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。有限定可使用年期之無形資產攤銷於其估計可使用年期以直線法列賬。另外，無限定可使用年期之無形資產按成本減人和隨後累計減值虧損列值(見下文有關有形及無形資產減值虧損之會計政策)。

3. 主要會計政策概要(續)

採礦權

本集團收購權利以於若干期間採礦的成本被資本化及隨後按成本減累計攤銷及減值虧損列值。根據按生產單位法估計的礦生產計劃及儲備計劃，攤銷可使用年期礦產的採礦權以撇銷成本減累計減值虧損。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者之較低者入賬，而成本按加權平均法計算。可變現淨價值指存貨估計銷售價減完工所有估計成本及達成銷售必要的成本。

金融工具

當集團實體成為工具合約條文之訂約方時，於綜合財務狀況報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允值計量。收購或發行金融資產及金融負債(惟按公平值計入損益表的金融資產或負債除外)直接應佔之交易成本於初步確認時在該項金融資產或金融負債之公允值計入或扣除(按適用情況)。

金融資產

本集團之金融資產為貸款及應收款項。分類取決於性質及金融資產的用途，以及於初始確認時釐定。

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。實際利率指於金融資產預計年期或(如適用)較短期間內準確貼現估計未來現金收入(包括組成實際利率其中部分之所有已付或已收費用、交易成本及其他溢價或折讓)為初步確認時之賬面淨值之利率。

債務工具之利息收入以實際利息法確認。

貸款及應收款項

貸款及應收款項為附帶固定或可釐定付款而在活躍市場並無報價之非衍生金融資產。於初步確認後，貸款及應收款項(包括貿易及其他應收款項、現金及現金等價物、受限制銀行存款)採用實際利息法以攤銷成本減任何已識別減值虧損列賬(見下文金融資產減值之會計政策)。

3. 主要會計政策概要(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產減值

除按攤銷成本計量的金融資產於各報告期間結束時評估減值。倘有客觀證據顯示於初步確認金融資產後發生之一項或多項事件導致資產之估計未來現金流量有變，則顯示金融資產被考慮給予減值。

就貸款及應收款項減值客觀證據包括：

- 發行人或對手方遇上嚴重財政困難；或
- 逾期或拖欠償還利息或本金；或
- 借款人很可能破產或進行財務重組。

貿易應收款項等評估為並無個別減值之若干金融資產類別，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本集團之過往收款經驗、組合內延遲還款超逾六十日至九十日信貸期之數目增加，以及與逾期應收款項有關之國家或地方經濟狀況明顯改變。

以攤銷成本列賬之金融資產減值，已確認之減值虧損金額，為資產賬面值與按金融資產原定實際利率貼現之估計未來現金流量現值之差額。

倘金融資產賬面值於撥備賬扣除，則該賬面值會直接自所有金融資產(貿易應收款項及其他應收款項除外)之減值虧損扣減。撥備賬之賬面值增減於損益確認。倘貿易應收款項視為不可收回，則其賬面值於撥備賬撇銷。其後收回過往所撇銷之款項會計入損益。

倘按攤銷成本列賬之金融資產之減值虧損於往後期間減少，而該減少客觀上與確認減值虧損後發生之事件相關，則先前確認之減值虧損於損益撥回，惟資產於撥回減值當日之賬面值不得超過倘無確認減值應已產生之攤銷成本。

3. 主要會計政策概要(續)

金融工具(續)

金融負債及股本工具

一間集團實體發行之金融負債及股本工具乃根據合約安排內容及就金融負債及股本工具之定義分類為金融負債或權益。

股本工具

股本工具指證明本集團於扣除所有負債後之資產剩餘權益之任何合約。由本集團發行之股本工具以扣減直接發行成本後所收之代價入賬。

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

金融負債包括借貸、貿易及其他應付款項、優先票據及其他負債隨後使用實際利息法按攤銷成本計量。

終止確認

本集團僅當資產產生現金流的合約權利屆滿時或當其轉移金融資產及大部分資產所有權的所有風險及回報予另一實體時，終止確認一項金融資產。

於終止確認金融資產時，該項資產賬面值與已收及應收代價於損益內確認。

本集團於及僅於本集團的責任獲解除、註銷或屆滿時終止確認金融負債。終止確認之金融負債賬面值與已付及應付代價間之差額於損益內確認。

撥備

倘本集團因過往事件而承擔現有責任，且本集團有可能須解決該責任及能就責任金額作出可靠估計時，則確認撥備。撥備(包括服務特許經營安排為在移交授予人之前維持或恢復基建而指定的合約責任所產生者)乃按於報告期間結束時對解決當前責任所需代價的最佳估計計量，並計及有關責任所涉及的風險及不確定因素。倘撥備使用估計用於解決當前責任的現金流量計算，則其賬面值為該等現金流量的現值(倘資金時間值影響屬重大)。

3. 主要會計政策概要(續)

以股份為基礎付款

權益結算以股份為基礎付款

向僱員授出購股權

所獲提供服務之公允值乃參考所授出購股權於授出日期之公允值釐定，於歸屬期內按直線法支銷，並於權益(購股權儲備)中作相應增加。

於報告期間結束時，本集團修訂其對預期最終歸屬之購股權數目之估計。於歸屬期內修訂原先估計之影響(如有)，於損益內確認，因此，累計開支反映經修訂估計，並對購股權儲備作相應調整。

於購股權獲行使時，之前於購股權儲備內確認之款項將轉入股份溢價。當購股權於歸屬日期後被沒收或於屆滿日仍未獲行使，則先前於購股權儲備內確認之款項將轉入保留溢利。

有形及無形資產(商譽除外)減值虧損

於報告期間結束時，本集團會審閱其有形及無形資產之賬面值，以確定該等資產是否已出現減值虧損。倘有任何該等跡象存在，本集團會估計該等資產之可收回金額，已確定任何減值虧損(如有)。倘不能估計單一資產的可收回金額，則集團會估計其資產所屬現金產生單位之可收回金額。於可識別合理及一貫分配基準的情況下，企業資產亦會被分配到個別的現金產生單位，否則或會被分配到可合理及按一貫分配基準而識別的最小的現金產生單位中。

可收回金額為公平價值減銷售成本或使用價值之較高者。評估使用價值時，估計未來現金流量乃使用稅前貼現率折現至其貼現值，該貼現率反映目前市場對資金時間值之評估以及估計未來現金流量未經調整之資產的獨有風險。

如估計某項資產(或現金產生單位)之可收回金額低於其賬面值，該項資產(或現金資產產生單位)之賬面值則須減低至其可收回金額。減值虧損將即時於損益確認。

倘某項減值虧損其後撤回，該項資產之賬面值則須增加至重新估計其之可收回金額，惟增加後之賬面值不得超過若以往年度該項資產(或現金產生單位)並無減值虧損而釐定之賬面值。減值虧損撤回時將即時確認為收益。

4. 金融工具

a. 資本風險管理

本集團管理其資本以確保本集團內之實體能夠持續經營，並透過優化債務及權益結餘盡量增加股東回報。本集團整體策略與去年維持不變。

本集團之資本架構包含借款、優先票據，現金及現金等價物及本公司擁有人應佔權益(包括已發行股本、儲備以及保留溢利)。

本公司董事按每半年基準檢討資本架構。為保持或調整資本架構，本集團將透過調整派付予股東的股息、發行新股或新造債務或贖回現有債務，平衡其整體資本架構。

b. 金融工具類別

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
金融資產		
— 貸款及應收款項(包括現金及現金等價物)	909,425	814,218
金融負債		
— 攤銷成本	3,969,740	1,728,757

c. 財務風險管理目標及政策

本集團的金融工具主要包括貿易及其他應收款項、受限制銀行存款、銀行結餘及現金、貿易及其他應付款項、借款、優先票據及其他負債。該等金融工具的詳情於有關附註中披露。與該等金融工具有關的風險包括市場風險(貨幣風險及利率風險)、信貸風險及流動資金風險。如何緩和該等風險的政策載列如下。管理層管理及監控該等風險，確保及時有效地實行適合措施。

市場風險

本集團業務風險主要涉及外幣匯率變動風險及利率風險。本集團的市場風險或其管理及計算風險的方式並無變動。

(i) 外匯風險

本集團進行之交易主要包括發行優先票據與新股以及貸款，均以功能貨幣人民幣外的外幣列值。因此，面對匯率浮動升高的風險。因此受到兌換率波動產生之風險。

4. 金融工具(續)

c. 財務風險管理目標及政策(續)

市場風險(續)

(i) 外匯風險(續)

本集團未使用金融衍生工具來對沖外匯風險。本集團於報告日期以外幣列值之貨幣資產及貨幣負債之賬面值載列如下：

	負債		資產	
	二零一一年 十二月三十一日	二零一零年 十二月三十一日	二零一一年 十二月三十一日	二零一零年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
美元				
— 銀行結餘及現金	—	—	25,019	17,939
— 優先票據	2,540,771	—	—	—
— 借貸	—	563,602	—	—
其他外幣(包括港元、英磅及新加坡元)				
— 銀行結餘及現金	—	—	5,396	2,206

本集團主要受美元對人民幣之匯兌波動風險。

董事評估外幣匯率合理可能變動為10%，這亦為向主要管理人士內部匯報外匯風險所用的敏感利率。倘人民幣兌美元貶值10%，則年內溢利將減少人民幣251,575,000元(二零一零年：人民幣54,566,000元)，及倘人民幣兌美元升值10%，年內溢利將可能受到相等但反向之影響。

(ii) 利率風險

本集團之公允值利率風險與定息借貸及優先票據(詳情見附註28及附註29)。本集團亦面對有關浮息銀行存款及銀行借貸(詳情見附註25及附註28)之現金流量利率風險。本集團的借款利率不一，受銀行間的借貸利率及中華人民共和國公佈的利率變動影響。本集團並無管理利率風險的正式政策。然而，管理層會監控利率風險，並於有需要時考慮對沖重大利率風險。

本集團對利率的敏感度分析乃按面對非衍生工具於各報告期間結算日的利率風險而釐訂，就浮息銀行借款而言，編製有關分析乃假設於報告日期結算日之未償還金融工具於整個年度均未償還。管理層評估利率合理可能變動時，乃增加或減少50個基點。

倘若利率上調或下調50個基點，基於所有其他變素維持不變，則本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度之溢利會減少/增加約人民幣844,000元(二零一零年：減少/增加人民幣1,533,000元)。

4. 金融工具(續)

c. 財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險

本集團的信貸風險主要來自貿易及其他應收款項、銀行結餘及現金、受限制銀行貸款。倘對手方無法於各報告期間結算日就各類別已確認財務資產履行彼等責任，本集團所承受最高信貸風險為於綜合財務狀況報表陳述之該等資產之賬面值。

為盡量減低信貸風險，本集團管理層已制定一項界定固定信貸政策及委任一組人員負責釐定信貸限額、信貸批核及其他監控程序，以確保採取跟進措施收回逾期債務。本集團亦於各報告期間結束時定期檢討各個別債項之可收回金額，以確保對不可收回金額作出足夠之減值虧損。就此，本公司董事認為本集團面對貿易應收款項之信貸風險已大幅減少。

本集團並無面對重大集中信貸風險，有關風險分佈於大量客戶。

因各對手為中國及香港聲譽認可的銀行，故流動資金信貸風險有限。

流動資金風險

就管理流動資金風險，本集團監控及維持管理層視為足以支付本集團營運之現金及現金等價物水平，以及減低現金流量波動之影響。管理層監控銀行借貸及優先票據動用之情況，並確保遵守有關協議契諾。於二零一一年十二月三十一日，可供本集團使用的尚未動用銀行額度約為人民幣135,000,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣150,000,000元)，預期用作滿足本集團的未來擴展的需要及應付其現有負債。管理層亦正與銀行進行磋商，以將其短期銀行貸款額度再融資至長期，以為本集團的未來投資現金流出提供資金。

為減低流動資金風險，管理層會定期監管本集團的營運現金流量，以滿足其短期及長期流動資金需求。

下表詳列本集團非衍生金融負債剩餘合約年期。下表乃按照本集團可能須付款之最早日期之金融負債未貼現現金流量編製。其他非衍生財務負債之到期日乃根據協定還款日期釐定。倘付款的利息為浮動利率，未貼現的款項乃源自於報告期間結束時的利率。

4. 金融工具(續)

c. 財務風險管理目標及政策(續)

流動資金風險(續)

	加權平均	少於一年	一至兩年	兩至五年	未貼現現金	
	實際利率				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
於二零一一年十二月三十一日						
交易及其他應付款項	—	646,493	11,476	—	657,969	657,969
借款(本金及利息)						
— 浮息借款	6.06-7.22	593,493	203,911	—	797,404	765,000
— 無息借款	0	1,000	2,000	3,000	6,000	6,000
優先票據	8.04	189,027	189,027	2,992,928	3,370,982	2,540,771
		1,430,013	406,414	2,995,928	4,832,355	3,969,740

	加權平均	少於一年	一至兩年	兩至五年	未貼現現金	
	實際利率				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
於二零一零年十二月三十一日						
交易及其他應付款項	—	508,721	4,900	—	513,621	513,621
借款(本金及利息)						
— 浮息借款	5.56-13.94	993,046	132,000	—	1,125,046	1,095,436
— 定息借款/無息借款	0-6.11	111,884	1,000	5,000	117,884	116,000
其他負債(無息)		—	3,700	—	3,700	3,700
		1,613,651	141,600	5,000	1,760,251	1,728,757

倘於各報告期間結束時釐定之估計利率與利率估計之變動有異，則上述非衍生金融負債之浮息利率金額亦隨之變動。

d. 金融工具之公允值

本集團金融資產及金融負債之公允值乃貼現現金流量分析為基準，按公認定價模式釐定。

本公司董事認為，綜合財務報表內按攤銷成本列值的金融資產及金融負債之賬面值與附註29載列的優先票據除外的公允值相若。

5. 估計不確定性之主要來源

本公司董事於應用附註3所述之本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。

本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。

於報告期間結束時，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。

物業、廠房及設備的可使用年期

本集團釐定其物業、廠房及設備的估計可使用年期及有關折舊費用。該估計乃以類似性質及功能的物業、廠房及設備的實際可使用年期的過往經驗為基準，可因科技創新及競爭對手的行為而於日後變化。倘可使用年期較先前所估計的年期為短，則本公司董事將增加折舊支出，或撇銷或撇減已棄置或出售的過時技術或非策略性的資產。

所得稅

日常業務過程中有若干難以確定最終稅項的交易及計算方法。倘該等事宜的最終稅務結果與起初記賬的金額不同，有關差額將會影響作出有關決定年度內的即期所得稅及遞延所得稅撥備。

於二零一一年十二月三十一日，遞延稅項資產人民幣24,901,000元(二零一零年：人民幣17,124,000元)已於本集團之綜合財務狀況表內確認。遞延稅項資產的可變現性主要視乎日後是否具有足夠日後溢利或應課稅暫時差額。倘若未來產生的實際溢利低於預期，則可能產生重大遞延稅項資產撥回，而該項撥回將於出現撥回的期間內在損益內確認。

貿易及其他應收款項的減值

本集團乃按評估應收款項的可收回程度計提呆壞賬準備及撇銷呆壞賬。倘出現事件或情況變動顯示結餘可能無法收回，應收款項可能須減值。識別呆壞賬須作出判斷及估計。倘預期有別於原有估計，則有關差額將於有關估計已改變的年度內影響應收款項及呆賬開支的賬面值。於二零一一年十二月三十一日，貿易及其他應收款項的賬面總值約為人民幣345,912,000元(二零一零年：人民幣324,557,000元)。呆賬準備的變動詳情於附註24中披露。

5. 估計不確定性之主要來源(續)

經營牌照

本集團每個礦場的牌照於二零一一年八月至二零二二年十二月間不同日期屆滿。本公司董事相信，本集團將能夠選擇按最低成本續訂該等牌照，惟本集團須遵守牌照的條款。倘若無法續訂任何牌照，本集團於物業、廠房及設備載列的約人民幣566,953,000元(二零一零年：人民幣352,462,000元)的採礦資產及約人民幣131,663,000元(二零一零年：人民幣64,867,000元)的採礦權的可使用年期以及本集團的經營業績將受到不利影響。

存貨減值

本集團基於對存貨可變現性的估計將存貨撇銷至可變現淨值。就撇銷作出評估需要董事的判斷和估計。一旦期望與最初估計有異，該等差異將影響存貨的賬面值並可能導致於有關估計變動的期間撇銷存貨。

環保撥備

本集團過往並無就環境修復產生重大開支。此外，本集團現時並無參與環境修復，亦無就與其營運有關的環境修復產生任何款項。環保撥備乃按照董事根據第三方提供的資料作出的最佳估計為依據(附註30)。根據現有法規，本公司董事認為並無其他可能出現的負債將會對本集團的財務狀況或營運業績造成重大不利影響。然而，中國政府可能採納更加嚴格的環保標準，這可能導致日後的開支增加。

6. 收益及分部資料

本集團從事水泥生產及銷售。本集團的首席執行官，即最高營運決策人會檢討個別廠房的業績，以作出關於資源分配的決策。該等廠房具有類似經濟特徵，而各廠房的產品，生產過程和分銷方法類似。此外，該等廠房的營運在規管生產水泥的類似規管環境下營運，並有類似種類或等級的客戶，故該等廠房作為單一呈報分部。本集團的所有收益及營運業績源自中國西部。收益指截至二零一一年及二零一零年十二月三十日止年度各年的水泥銷售量。

7. 其他收入

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
退稅(附註(a))	145,934	162,647
政府補貼	10,608	8,964
其他	151	—
	156,693	171,611

(a) 退稅主要指因使用工業廢料作為生產材料的一部份，故此獲相關政府機關批准退還增值稅(「增值稅」)，以作獎勵。

8. 其他收益及虧損 — 淨額

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
融資活動的外匯收益淨額(附註(a))	108,488	1,181
出售物業、廠房及設備之虧損	(431)	(702)
於合併業務確認的議價收益(附註33)	3,173	—
其他	15	487
	111,245	966

(a) 外匯收益淨額主要與截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度各年將優先票據及銀行借款由美元換算為人民幣有關。

9. 利息收入

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
銀行結餘及現金以及受限制銀行存款的利息收入	10,407	497

10. 融資成本

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
銀行及其他借款的利息開支須於五年內悉數償還	43,713	128,595
優先票據的利息開支	187,430	—
償還借款支出的安排費(附註28(a))	35,503	7,479
解除貼現(附註30)	545	424
減：資本化款項	(82,404)	(35,493)
	184,787	101,005

年內資本化借款成本乃產生自一般性借貸組合，並按用於合資格資產開支的年資本化率7.5%(二零一零年：9.0%)計算而得。

11. 除稅前溢利

除稅前溢利乃於扣除／(加入)以下賬項後得出的：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	316,928	205,927
預付租賃款項攤銷	6,690	2,885
採礦權攤銷	6,040	3,197
其他無形資產攤銷	2,129	2,055
折舊及攤銷總額	331,787	214,064
核數師薪酬	1,439	1,750
呆帳撥備／(回撥)	(5,153)	8,495
工資及薪金(包括董事酬金)	121,905	83,482
購股權開支	4,812	418
退休福利計劃供款	14,719	5,888
員工成本總額	141,436	89,788
確認為開支之存貨成本	2,100,366	1,486,887
出售物業、廠房及設備之虧損	431	702

12. 所得稅開支

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
即期稅項	112,972	127,041
遞延稅項(附註22)	(10,084)	(2,704)
所得稅開支	102,888	124,337

根據澤西島與英屬處女群島的規則條例，本公司及本公司的附屬公司中國西部水泥有限公司(「中國西部英處女群島」)於該等管轄權區內毋須繳納任何所得稅。

本集團有關中國業務的所得稅撥備，乃根據現行法例、詮釋及慣例，按截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度各年的估計應課稅溢利的適用稅率計算。

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)，適用於本集團位於中國內地的附屬公司的企業所得稅稅率為25%，惟於附註(a)詳述附屬公司享有的優惠稅率除外。

年內所得稅開支與綜合全面收入表所示的除稅前溢利之對賬如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
除稅前溢利	763,289	1,057,604
按國內所得稅稅率25%計算的稅項(二零一零年：25%)	190,822	264,401
以下各項的稅項影響：		
不可扣稅的開支	24,282	29,424
免稅期內稅項免除及稅項下調之稅務影響(附註(a))	(128,395)	(164,112)
稅務抵免(附註(b))	(3,219)	(6,085)
確認為遞延稅項資產之稅率變動之稅務影響	2,819	—
中國附屬公司的分派溢利的預扣稅及集團內 公司間貸款的利息收入(附註(c))	16,005	—
並無確認為遞延稅項資產的稅務虧損	574	709
年內稅務開支	102,888	124,337

12. 所得稅開支(續)

- (a) 根據西部大開發政策(「西部大開發政策」)，一家企業倘從事《當前國家重點鼓勵發展的產業、產品和技術目錄》所列項目，且主營業務的收益佔企業總收益70%以上，則可享受15%的優惠企業所得稅稅率。於2001年發佈的西部大開發政策(「舊通告」)的有效期為二零零一年一月一日至二零一零年十二月三十一日。於二零一一年七月根據西部大開發政策發佈新通告，其宣佈舊通告內所指之企業所得稅優惠稅率有效期由二零一一年一月一日延長至二零二零年十二月三十一日(「新通告」)。於該兩年內，若干附屬公司的運營，包括堯柏特種水泥集團有限公司(「陝西堯柏」)、西安藍田堯柏水泥有限公司(「藍田堯柏」)、安康堯柏水泥有限公司(「安康堯柏」)及漢中堯柏水泥有限公司(「漢中堯柏」)已符合新舊通告的西部大開發政策之規定。

此外，由於藍田堯柏為外商投資企業，根據中國舊企業所得稅法，自首個獲利年度起計，可享有兩年的免稅期，並可進一步享有三年獲減免50%的稅項優惠。二零一一年為藍田堯柏享有三年獲減免50%稅項優惠的最後一年。

本集團的附屬公司魯新建材有限公司(「魯新」)於新疆維吾爾自治區(「新疆」)和田成立。根據新疆的相關法律法規，其自二零零八年至二零一二年期間享受由新疆國家稅務局批核的免除所得稅政策。

年內，上述附屬公司的適用企業所得稅稅率如下：

	二零一一年	二零一零年
陝西堯柏	15%	7.5%
藍田堯柏	7.5%	7.5%
安康堯柏	15%	15%
漢中堯柏	15%	15%
魯新	0%	0%

兩年內，本公司於中國的其他附屬公司並無獲得稅務減免待遇。

- (b) 稅務抵免指根據中國稅務法律及法規購買國產設備或環保相關設備獲得的企業所得稅抵免。
- (c) 根據企業所得稅法，自二零零八年一月一日起，就中國附屬公司賺得之溢利向海外投資者宣派之股息，須根據香港與中國大陸簽訂的《雙重課稅協議》繳付5%的預扣稅及就本集團內公司間貸款的利息收入繳付7%的預扣稅。

13. 股息

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
年內確認為分派之股息：		
二零一一年中期 — 每股人民幣 2.00 分(二零一零年：二零一零年中期股息 人民幣零分)	85,215	—
二零一零年末期 — 每股人民幣 1.53 分(二零一零年：二零零九年末期股息 人民幣零分)	65,033	—
	150,248	—

所分派的二零一一年中期股息及二零一零年末期股息乃來自本公司的股份溢價，此乃符合本公司採用的組織章程及經修訂的 1991 年公司法(澤西)的規定。

隨後於報告期末，本董事會已就截至二零一一年十二月三十一日止年度擬派末期股息每股人民幣 1.42 分(二零一零年：截至二零一零年十二月三十一日止年度的末期股息為每股人民幣 1.53 分)，總額約為人民幣 60,535,000 元(二零一零年：人民幣 65,033,000 元)。該擬派股息有待股東於股東週年大會上批准。

14. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據下列數據計算：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
盈利		
就每股基本及攤薄盈利而言之盈利	662,128	925,143
股份數目	二零一一年	二零一零年
就每股基本盈利而言之普通股加權平均數	4,258,993	3,623,230
購股權及認股權証下潛在攤薄普通股之影響	—	23,658
就每股攤薄盈利而言之普通股加權平均數	4,258,993	3,646,888

因本公司購股權之行使價高於截至二零一一年十二月三十一日止年度本公司股份之平均市價，故計算每股攤薄盈利時並未計及期內之本公司購股權。

計算普通股加權平均數時已計及於截至二零一零年十二月三十一日止年度期間的股份拆細，有關容載列附註 26。

15. 董事薪酬

已付或應付予各董事的薪酬如下：

二零一一年	袍金 人民幣千元	基本薪金 及津貼 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	累計供股權 計劃 人民幣千元	總計 人民幣千元
董事					
張繼民	—	1,210	17	—	1,227
羅寶玲	—	720	—	—	720
王建禮	—	809	21	557	1,387
田振軍 (ii)	—	1,011	21	836	1,868
馬朝陽 (iii)	248	—	—	84	332
獨立非執行董事					
李港衛 (iv)	248	—	—	84	332
黃灌球 (iv)	248	—	—	84	332
譚競正 (iv)	248	—	—	84	332
	992	3,750	59	1,729	6,530

二零一零年	袍金 人民幣千元	基本薪金 及津貼 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	累計供股權 計劃 人民幣千元	總計 人民幣千元
董事					
張繼民	—	1,200	—	—	1,200
羅寶玲	—	720	—	221	941
王建禮	—	466	—	—	466
田振軍 (ii)	—	500	—	—	500
馬朝陽 (iii)	58	—	—	—	58
獨立非執行董事					
李港衛 (iv)	58	—	—	—	58
黃灌球 (iv)	58	—	—	—	58
譚競正 (iv)	58	—	—	—	58
Robert Sinclair Robertson (i)	—	853	—	88	941
Brett Lance Miller (i)	—	597	—	22	619
	232	4,336	—	331	4,899

15. 董事薪酬(續)

概無任何董事於兩個年度豁免任何薪酬。

於截至二零一零年十二月三十一日止年度的董事變動如下：

- (i) 已於二零一零年七月二十九日辭任非執行董事。
- (ii) 已於二零一零年五月十七日獲委任為執行董事。
- (iii) 已於二零一零年七月二十九日獲委任為非執行董事。
- (iv) 已於二零一零年七月二十九日獲委任為獨立非執行董事。

於截至二零一一年十二月三十一日止年度概無變動。

16. 僱員薪酬

本集團收取最高薪酬的五名人士中，三名(二零一零年：五名)為本公司董事，其薪酬已在上文附註15披露。其餘兩名(二零一零年：零)人士的薪酬如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
基本薪金及津貼	1,485	—
養老金成本 — 界定供款計劃	31	—
以股份為基礎付款	665	—
	2,181	—

以上的僱員薪酬屬以下級別內：

	僱員人數	
	二零一一年	二零一零年
零至 1,000,000 港元	1	—
1,000,001 港元至 1,500,000 港元	—	—
1,500,001 港元至 2,000,000 港元	1	—

17. 物業、廠房及設備

	物業及廠房 人民幣千元	汽車 人民幣千元	電子及 其他設備 人民幣千元	機器 人民幣千元	礦產資產 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本							
於二零一零年一月一日	874,493	23,511	21,742	1,293,466	167,446	524,877	2,905,535
添置	890	9,441	3,781	24,728	10,574	1,367,548	1,416,962
轉撥	513,951	—	17,281	611,933	199,868	(1,343,033)	—
於出售時撇銷	—	(3,747)	—	(814)	—	—	(4,561)
截至二零一零年 十二月三十一日	1,389,334	29,205	42,804	1,929,313	377,888	549,392	4,317,936
添置	76,043	19,584	6,960	35,207	6,880	1,727,328	1,872,002
收購附屬公司時產生 (附註33)	363,960	5,144	67,769	543,358	1,000	—	981,231
轉撥	224,293	4,455	55,582	283,514	250,420	(818,264)	—
於出售時撇銷	(36)	(4,150)	(269)	(910)	—	—	(5,365)
於二零一一年十二月三十一日	2,053,594	54,238	172,846	2,790,482	636,188	1,458,456	7,165,804
折舊							
於二零一零年一月一日	75,756	3,876	4,950	196,541	12,910	—	294,033
年內撥備	56,118	3,056	5,302	128,935	12,516	—	205,927
於出售時撇銷	—	(1,214)	—	(426)	—	—	(1,640)
於二零一零年十二月三十一日	131,874	5,718	10,252	325,050	25,426	—	498,320
年內撥備	88,549	5,461	19,953	159,156	43,809	—	316,928
於出售時撇銷	(11)	(769)	(158)	(526)	—	—	(1,464)
於二零一一年十二月三十一日	220,412	10,410	30,047	483,680	69,235	—	813,784
賬面值							
於二零一一年十二月三十一日	1,833,182	43,828	142,799	2,306,802	566,953	1,458,456	6,352,020
於二零一零年十二月三十一日	1,257,460	23,487	32,552	1,604,263	352,462	549,392	3,819,616

上述物業、廠房及設備(惟在建工程及採礦資產除外)的年折舊率如下：

物業、廠房及設備的類別	折舊率
物業及廠房	5%
汽車	12%
電子及其他設備	19%
機器	8%

已質押的物業、廠房及設備詳情載列於附註38。

18. 預付租賃款項

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
流動資產(附註24)	18,633	1,808
非流動資產	292,269	176,246
	310,902	178,054

	人民幣千元
成本	
於二零一零年一月一日結餘	127,410
添置	56,368
於二零一零年十二月三十一日結餘	183,778
添置	16,701
收購附屬公司(附註33)	122,837
於二零一一年十二月三十一日結餘	323,316
攤銷	
於二零一零年一月一日結餘	2,839
年內支出	2,885
於二零一零年十二月三十一日結餘	5,724
年內支出	6,690
於二零一一年十二月三十一日結餘	12,414
賬面值	
於二零一一年十二月三十一日	310,902
於二零一零年十二月三十一日	178,054

預付租賃款項按三十六年至五十年的年期攤銷。

已質押預付租賃款項詳情載於附註38。

19. 採礦權

	人民幣千元
成本	
於二零一零年一月一日	49,594
添置	<u>21,691</u>
於二零一零年十二月三十一日結餘	71,285
添置	71,629
收購一家附屬公司(附註33(c))	<u>1,207</u>
於二零一一年十二月三十一日結餘	<u>144,121</u>
攤銷	
於二零一零年一月一日	3,221
年內支出	<u>3,197</u>
於二零一零年十二月三十一日結餘	6,418
年內支出	<u>6,040</u>
於二零一一年十二月三十一日結餘	<u>12,458</u>
賬面值	
於二零一一年十二月三十一日	<u>131,663</u>
於二零一零年十二月三十一日	<u>64,867</u>

採礦權由各國土資源局授予。採礦權的可使用年期介乎八年至五十五年。

20. 其他無形資產

	商譽 人民幣千元	客戶關係 人民幣千元	電腦軟件 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本				
於二零一零年一月一日	45,274	20,610	80	65,964
添置	—	—	28	28
截至二零一零年十二月三十一日	45,274	20,610	108	65,992
收購附屬公司(附註33(c))	49,133	—	46	49,179
添置	—	—	166	166
於二零一一年十二月三十一日	94,407	20,610	320	115,337
累計攤銷				
於二零一零年一月一日	—	859	1	860
年內撥備	—	2,015	40	2,055
於二零一零年十二月三十一日	—	2,874	41	2,915
年內撥備	—	2,015	114	2,129
於二零一一年十二月三十一日	—	4,889	155	5,044
賬面值				
於二零一一年十二月三十一日	94,407	15,721	165	110,293
於二零一零年十二月三十一日	45,274	17,736	67	63,077

人民幣20,610,000元的客戶關係為於二零零九年十二月收購一間附屬公司商洛堯柏秀山水泥有限公司(「秀山堯柏」)而獲得的非合約客戶關係。於收購前數年，秀山堯柏曾為若干大型公司提供水泥服務。管理層估計本集團日後將與部分或所有現有客戶保持業務關係。管理層相信，該等客戶關係日後將為本集團帶來現金流量淨額，因此被確定為無形資產。此等資產按10年期攤銷，本公司董事認為10年期為本集團可保留客戶之年期。

於二零零九年收購秀山堯柏及於年內收購魯新產生商譽。

21. 商譽及客戶關係減值測試

就減值測試而言，載列於附註20的商譽及客戶關係已分配至兩個個別現金產生單位。分配至該等單位的商譽及客戶關係的賬面值如下：

管理層定期釐定包括商譽或客戶關係的任何現金產生單位是否有減值。

	商譽		客戶關係	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
水泥廠 — 秀山堯柏	45,274	45,274	15,721	17,736
水泥廠 — 魯新	49,133	—	—	—
	94,407	45,274	15,721	17,736

於本年度，本公司董事釐定包括商譽或客戶關係的任何現金產生單位並無減值。

以上現金產生單位可收回數額的基準及彼等相關假設概述如下：

以上現金產生單位可收回數額基於使用價值計算而釐定。計算使用現金流預測，乃基於管理層批准涉及五年期增長率為5%（二零一零年：3%）及貼現率為15.43%（二零一零年：10%）的財務預算。增長率乃基於行業增長預測及並無超出有關行業的平均長期增長率。五年期外的現金流使用零增長率預測。使用價值計算的主要假設為預算毛利率，乃基於單位過往表現及管理層對市場發展的預期而釐定。管理層相信任何該等假設的任何合理可能變動將不會引致以上現金產生單位賬面值總額超過其可回收金額。

22. 遞延所得稅

就綜合財務狀況表的呈列而言，若干遞延稅項資產及負債已經抵銷。就財務報告目的的遞延稅項結餘分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
遞延稅項資產	24,901	17,124
遞延稅項負債	(10,964)	(8,959)
	13,937	8,165

22. 遞延所得稅(續)

於本年度及過往年度，已確認的主要遞延稅項負債及資產及其變動如下：

	津貼及累計		按攤銷成本		於收購時按 公允值列賬		總計
	支出	遞延收入	記錄的借貸	稅項虧損	的資產	其他	
	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
於二零一零年一月一日	3,477	9,357	—	—	(8,079)	706	5,461
計入損益(支出)	4,768	(478)	(1,593)	—	713	(706)	2,704
於二零一零年							
十二月三十一日	8,245	8,879	(1,593)	—	(7,366)	—	8,165
計入損益(支出)	(3,249)	1,764	1,593	9,262	714	—	10,084
收購附屬公司	—	—	—	—	(4,312)	—	(4,312)
於二零一一年							
十二月三十一日	4,996	10,643	—	9,262	(10,964)	—	13,937

於報告期間結束時，本集團尚未使用稅項虧損人民幣42,921,000元(二零一零年：人民幣3,574,000元)可用以抵銷未來溢利。就有關虧損人民幣37,049,000元(二零一零年：零元)的遞延稅項資產已確認。概無就因不可預測的未來溢利產生的其餘款項人民幣5,872,000元(二零一零年：人民幣3,574,000元)確認遞延稅項資產。就將屆滿的遞延所得稅資產未確認的稅項虧損如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於二零一四年屆滿	737	737
於二零一五年屆滿	2,837	2,837
於二零一六年屆滿	2,298	—
	5,872	3,574

22. 遞延所得稅(續)

於截至二零一零年十二月三十一日止年度期間，由於管理確定有關中國附屬公司於二零零八年、二零零九年及二零一零年產生的溢利於可預見未來不會分配予外國投資者，故本集團綜合財務報表並無就有關中國附屬公司未分配溢利的遞延稅項作出撥備。

於本年度，本集團管理層已根據本集團目前業務計劃及財務狀況，重新評估中國附屬公司股息政策。於二零一一年一月一日起，有關中國附屬公司產生的若干溢利已分配至其外國投資者，因此，有關的即期稅項負債已於本集團綜合財務報表作出相應撥備(見附註12(c))。

有關中國附屬公司未分配盈利的暫時差異總額，尚未就此確認的遞延稅項負債約為人民幣2,157,349,000元(二零一零年：人民幣1,845,420,000元)。

23. 存貨

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
原材料及消費品	193,726	114,166
在製品	111,283	25,127
製成品	76,917	27,605
	381,926	166,898

24. 貿易及其他應收款項及預付款項

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
貿易應收款項	131,900	230,609
減：貿易應收款項減值撥備	(6,561)	(11,714)
應收票據	29,874	23,218
可收回增值稅	94,655	44,679
可收回增值稅退稅	35,752	17,173
其他應收款項	60,292	20,592
預付款項	196,929	220,900
預付租賃款項	18,633	1,808
貿易及其他應收款項及預付款項 — 淨額	561,474	547,265

24. 貿易及其他應收款項及預付款項(續)

本集團給予其貿易客戶的信貸期為60-90日。以下為已扣除呆賬撥備之應收賬款之賬齡分析，乃根據於報告期間結束時日時之發票日期呈列。

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
0至90日	40,199	159,559
91至180日	51,948	31,585
181至360日	21,735	14,770
361至720日	11,457	10,211
720日以上	—	2,770
	125,339	218,895

應收票據賬齡主要為六個月內。

在接納任何新客戶前，本集團根據信貸評級制度去評估潛在客戶之信貸和釐定客戶之信貸限額。客戶之限額及評分每年審閱兩次。根據本集團所採用之信貸評級制度，人民幣31,650,000元(二零一零年：人民幣136,205,000元)無逾期或減值之貿易應收款項獲得最高信用評分。

本集團之貿易應收款項結餘內包括應收賬款，總賬面值約為人民幣93,689,000元(二零一零年：人民幣82,690,000元)，其於報告日已過期，本集團並無就減值虧損作撥備。本集團並無就該等結餘持有任何抵押。該等應收款項的平均賬齡為116日(二零一零年：98日)。

已過期但未減值之貿易應收款項之賬齡如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
0至90日	8,548	60,991
91至180日	51,948	21,431
180日以上	33,193	268
	93,689	82,690

24. 貿易及其他應收款項及預付款項(續)

已就銷售貨品的估計不可收回金額作出貿易應收款項減值撥備。該項撥備已參考過往違約經驗釐定。呆帳撥備變動如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
一月一日	(11,714)	(4,881)
已確認的應收款項減值虧損	—	(7,058)
撇銷無法收回的應收款項	—	225
減值虧損回撥	5,153	—
十二月三十一日	(6,561)	(11,714)

呆帳撥備內包括個別減值貿易應收賬款，總結餘約為人民幣6,561,000元(二零一零年：人民幣11,714,000)，原因是該等客戶有財政困難。

25. 現金結餘及現金／受限制銀行存款

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
受限制銀行存款		
— 以人民幣計值	36,526	16,122
銀行結餘及現金：		
— 以人民幣計值	499,197	354,314
— 以美元計值	25,019	17,939
— 以其他貨幣計值	5,396	2,206
	529,612	374,459

銀行結餘及現金以及受限制銀行存款按0.50%(二零一零年：0.36%)的市場年利率計息。

受限制銀行存款指由於發行交易工具(如銀行擔保)及就銀行承兌的抵押而擱置的現金。本集團於項目招標過程按承銷商要求使用交易工具。

26. 股本

	附註	股份數目 千股	股本 千英鎊
已授權			
於二零一零一月一日每股面值0.10英鎊的普通股		200,000	20,000
於二零一零年七月二十日增加分拆股份	(a)	9,800,000	—
於二零一零年及二零一一年十二月三十一日 每股面值0.002英鎊的普通股		10,000,000	20,000

	附註	股份數目 千股	於綜合財務報表列示的股本	
			千英鎊	人民幣千元
於二零一零年一月一日每股面值0.1英鎊 的普通股		64,862	6,486	97,623
於二零一零年七月二十日增加分拆股份	(a)	3,178,238	—	—
本公司新股份上市而發行的新股份	(b)	946,588	1,893	19,972
行使購股權(附註35)		60,812	122	1,255
於二零一零年十二月三十一日每股面值 0.002英鎊的普通股		4,250,500	8,501	118,850
行使購股權(附註35)		12,500	25	269
於二零一一年十二月三十一日每股面值 0.002英鎊的普通股		4,263,000	8,526	119,119

(a) 於二零一零年七月二十日，股東批准將本公司每股面值0.1英鎊的每股現有已發行及未發行普通股拆細為50股每股面值0.002英鎊的新普通股，以致本公司的法定股本由20,000,000英鎊分為10,000,000,000股每股面值0.002英鎊的股份，惟須於本公司普通股在香港聯交所開始買賣日期後作實及生效。股份拆細於本公司普通股於二零一零年八月二十三日在香港聯交所開始買賣日期後生效。

(b) 於二零一零年八月二十三日，本公司根據全球發售發行946,588,000股每股面值0.002英鎊的新普通股，每股認購價為1.69港元。本公司新普通股於二零一零年八月二十三日在香港聯交所上市。

27. 其他儲備

反收購儲備

- (i) 於二零零六年十月二十七日本公司通過股份交換協議成為中國西部BVI的法定母公司。根據股份交換協議，中國西部BVI的股東將中國西部BVI的全部已發行股本轉讓予本公司。該業務合併被視為一項反收購，據此，法定附屬公司中國西部BVI為收購人，有權管理法定母公司的財務及營運政策，以便從其業務中獲得利益。於收購日期，中國西部BVI由該反收購所引致的淨值產的公平值與帳面值的差額達人民幣341,304,000元，載列於股本儲備中。
- (ii) 於二零一一年一月十日，本集團與龍橋的非控股股東簽訂一項協議，以向非控股股東收購龍橋其餘20%股權。於二零一一年十二月三十一日，本集團持有龍橋100%權益。已付代價人民幣25,000,000元及非控股權益的減幅人民幣33,124,000元之間的差額為人民8,124,000元，其已直接確認入股本儲備中。

法定儲備

根據中國相關規則及規例以及於中國成立的集團公司的組織章程細則條文，中國的集團公司須將根據中國適用的會計原則及金融法規釐定的除稅後溢利的10%轉撥至法定儲備，直至餘額達到其註冊資本的50%。該項儲備可用於抵銷已產生的虧損或增加其繳入資本。除抵銷已產生的虧損外，任何其他用途不得導致儲備餘額低於註冊資本的25%。

28. 借款(續)

- (a) 於二零一零年十二月十四日，本集團與工銀國際融資有限公司訂立85,000,000美元(於二零一零年十二月三十一日約等於人民幣538,181,000元)的過渡貸款協議(「工銀過渡貸款」)。工銀過渡貸款由(i)本集團附屬公司集誠有限公司(「集誠」)提供的陝西堯柏股權抵押；(ii)中國西部BVI就集誠股份簽立的股份押記；及(iii)張繼民先生(「張先生」)提供以貸方為受益人的個人擔保作抵押。此外，本公司董事會主席張先生持有的本公司1,000,000股已發行股份的股票已根據託管安排交付貸方。工銀過渡貸款其後於二零一一年一月二十五日償還。已訂約利率為4.30%，就交易成本經調整後的實際利率為13.94%。

本集團銀行借款的實際利率範圍如下：

	二零一一年	二零一零年
實際年利率：		
定息借款	—	5.31%至6.11%
浮息借款	6.06%至7.22%	5.56%至13.94%

其他借款：

其他借款全部均有第三方借出，為無抵押及以人民幣列值。於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，全部其他借款均為免息。

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
1年內	1,000	—
1年以上但不超過2年	2,000	1,000
2年以上但不超過5年	3,000	5,000
	6,000	6,000

由於貼現影響並不重大，故此其他借款的公允值與其賬面值相若。

本集團的抵押銀行貸款的資產質押詳情載於附註38。

29. 優先票據

於二零一一年一月二十五日，本公司發行年利率為7.5%五年期優先票據，本金總額(按面值100%計)為400,000,000美元(「優先票據」)。優先票據於新加坡證券交易所有限公司上市，並由若干附屬公司共同擔保及由附屬公司股份設立的質押作抵押。

根據優先票據的條款，本公司可於若干日期選擇提早贖回全部或部分優先票據。本公司董事把提早贖回選擇權視為內含衍生工具，與主合約視為密切相關及按攤銷成本與主合約一同計量。

經就交易成本作出調整後，實際年利率約為8.04%。

於綜合財務狀況表內確認優先票據的計算如下：

	二零一一年 人民幣千元
所得款項淨額	2,563,240
利息支出	186,145
已付利息	(97,020)
匯兌收益	(111,594)
於二零一一年十二月三十一日的賬面值	2,540,771
減：非流動部份	(2,462,009)
流動部份	78,762
於二零一一年十二月三十一日的公允值	2,066,695

優先票據的公允值指於報告期末的優先票據的市價。

30. 其他負債及開支撥備

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於一月一日	8,444	6,265
額外撥備	1,457	1,755
解除貼現(附註10)	545	424
於十二月三十一日	10,446	8,444

根據中華人民共和國國土資源部於二零零九年頒佈的規定，礦山擁有人應承擔修復環境的責任。本集團已根據管理層對未來開支的最佳估計，就修復本集團的石灰石礦山將產生的成本的現值確認撥備。然而，地方國土資源局至今尚未頒佈修復標準的具體規定，倘公佈修復標準後，對修復成本的估計日後可能須作出修訂。本集團會根據當時的事實及環境，至少每年檢討就修復及環境清理成本作出的撥備金額，並作出相應更新。

31. 其他負債

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非流動		
購買設備的遞延收入(附註(a))	44,251	35,515
採礦權長期應付款項(附註(b))	—	3,700
	44,251	39,215

(a) 遞延收入指本集團附屬公司就購買國產設備授獲予的政府補貼。結餘將根據設備的12年可使用年期攤銷。

(b) 於二零一零年十二月三十一日，人民幣3,700,000元的長期應付款項指向藍田縣國土資源局購買採礦權應付的款項，該款項為免息，須於二零一二年前分期支付。應付款項的賬面值與其公允值相若。於二零一一年十二月三十一日，該款項已重新分類至即期負債並計入貿易及其他應付款項。

32. 貿易及其他應付款項

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
貿易應付款項	328,328	327,195
施工及設備採購應付款項	253,804	127,532
客戶墊款	133,853	80,213
應計稅項負債	25,238	27,587
應付票據	17,580	—
應付員工薪金及福利	17,225	12,813
應計支出	7,490	9,823
其他應付款項	58,256	58,893
	841,774	644,056

根據於報告期間結束時的發票日期對貿易應付款項的賬齡分析如下。

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
0至90日	232,021	174,258
91日至180日	61,084	66,934
181日至360日	26,313	28,506
361日至720日	8,087	44,594
720日以上	823	12,903
	328,328	327,195

採購貨品的平均信貸期為90日。本集團已制定金融風險管理政策，確保所有應付款項於信貸期限內償付。

33. 收購附屬公司

- (a) 於二零一一年一月六日，本集團附屬公司陝西堯柏透過成立一間新公司安康堯柏江華水泥有限公司(「安康堯柏江華」)收購水泥生產業務80%權益，連同20%非控股股東陝西安康江華集團水泥有限公司(「江華」)的權益。

根據陝西堯柏、江華及江華同系附屬公司安康市江華礦產資源有限責任公司(「江華礦產」)於二零一零年十二月三十一日訂立的一項協議(「協議」)，本集團注入現金人民幣320,000,000元，及江華注入若干公允值為人民幣80,013,000元的資產及負債分別予安康堯柏江華，以作為繳足資本。

以上由江華注入的若干資產及負債構成生產及銷售水泥的水泥生產業務。該交易已計入業務合併及使用收購法。

於二零一一年一月六日，安康堯柏江華獲注入以下資產及負債：

	有以下注入		總計 人民幣千元
	江華 人民幣千元	本集團 人民幣千元	
現金	—	320,000	320,000
物業、廠房及設備	299,662	—	299,662
預付租賃款項	78,819	—	78,819
應付江華款項	(298,468)	—	(298,468)
資產淨值	80,013	320,000	400,013

	人民幣千元
收購產生的收益：	
非控股權益(安康堯柏江華的20%權益)	80,003
減：江華注入的資產淨值	(80,013)
收購產生的收益：	(10)

約人民幣298,468,000元的應付江華款項，乃指江華注入的資產值超出其所佔的繳足資本的款項。

由於本集團已就該收購分別於二零零九年十一月及二零一零年十二月向江華支付墊款人民幣100,000,000元及人民幣200,000,000元，故本年度該收購並無產生現金流。

非控股權益於收購資產淨值按比例計量。

33. 收購附屬公司(續)

(a) (續)

計入年內溢利為應佔安康堯柏江華額外業務的人民幣4,568,000元。年內收入包括有關安康堯柏江華的人民幣274,641,000元。

倘收購於二零一一年一月一日生效，本集團於年內收入將可能為人民幣3,190,479,000元，及年內溢利將可能為人民幣671,411,000元。備考資料僅供說明用途，及並無表示倘收購於二零一一年一月一日完成，本集團收入及經營業務實際將可能達到，亦非有意預測未來業績。

(b) 於二零一一年六月三十日，本集團透過成立一間新公司韓城堯柏陽山莊水泥有限公司(「韓城陽山莊」)收購水泥生產業務80%權益，連同20%非控股股東陝西陽山莊水泥有限公司(「陽山莊」)的權益。

根據本集團及陽山莊訂立的一項協議，本集團注入現金人民幣530,000,000元，及陽山莊注入若干公允值為人民幣33,953,000元的資產及負債分別予韓城陽山莊。

以上由陽山莊注入的若干資產及負債構成生產及銷售水泥的水泥生產業務。該交易已計入業務合併及使用收購法。

於二零一一年六月三十日，韓城陽山莊獲注入以下資產及負債：

	有以下注入		
	陽山莊 人民幣千元	集團 人民幣千元	總計 人民幣千元
現金	—	530,000	530,000
物業、廠房及設備	530,973	—	530,973
預付租賃款項	32,980	—	32,980
應付陽山莊款項	(530,000)	—	(530,000)
應付本集團款項	—	(410,000)	(410,000)
資產淨值	33,953	120,000	153,953

33. 收購附屬公司(續)

(b) (續)

	人民幣千元
收購產生的收益：	
非控股權益(韓城陽山莊的20%權益)	30,790
減：陽山莊注入的資產淨值	<u>(33,953)</u>
收購產生的收益：	<u>(3,163)</u>
收購產生的現金流出	
已付陽山莊之現金	<u>530,000</u>

約人民幣530,000,000元的應付陽山莊款項指陽山莊注入的資產價值超出其所佔的繳足資本的款項。

非控股權益於收購資產淨值按比例計量。

計入年內溢利為應佔韓城陽山莊產生額外業務的虧損人民幣13,201,000元。年內收入包括有關韓城陽山莊的人民幣84,012,000元。

倘收購於二零一一年一月一日生效，本集團於年內收入將可能為人民幣3,298,878,000元，及年內溢利將可能為人民幣693,710,000元。備考資料僅供說明用途，及並無表示倘收購於二零一一年一月一日完成，本集團收入及經營業務實際將可能達到，亦非有意預測未來業績。

33. 收購附屬公司(續)

- (c) 於二零一一年五月三十一日，本集團向一名獨立第三方以代價人民幣160,000,000元收購魯新100%權益。魯新主要於新疆從事水泥製造。該收購已使用收購法列賬。於收購日期所收購的資產淨值如下：

	公允值 人民幣千元
物業、廠房及設備	150,596
預付租賃款項	11,038
採礦權	1,207
其他無形資產	46
存貨	37,200
貿易及其他應收款項及預付款項	37,339
銀行存款及現金	24,748
遞延所得稅負債	(4,312)
貿易及其他應付款項	(56,995)
應付前權益持有人款項	(90,000)
	<hr/>
	110,867
	<hr/>
收購產生的商譽	
已轉撥代價	160,000
減：已收購資產淨值	(110,867)
	<hr/>
商譽	49,133
	<hr/>
收購產生的現金流出淨額	
以現金已付代價	160,000
減：已收購現金及現金等價物	(24,748)
	<hr/>
收購的現金流出	135,252
	<hr/>

收購魯新產生的商譽允許本集團拓展於新疆省的水泥經營市場佔有率及合併的預測未來經營協同效應。

公允值為人民幣37,339,000元的所得貿易及其他應收款項擁有合約總金額人民幣37,339,000元。

人民幣350,000元的收購有關成本已從已轉撥代價剔除，及已確認入本年度綜合全面收益表行政開支項下的一項開支。

33. 收購附屬公司(續)

(c) (續)

計入年內溢利為應佔魯新產生額外業務的人民幣48,817,000元。年內收入包括有關魯新的人民幣111,511,000元。

倘收購於二零一一年一月一日生效，本集團於年內收入將可能為人民幣3,226,986,000元，及年內溢利將可能為人民幣676,930,000元。備考資料僅供說明用途，及並無表示倘收購於二零一一年一月一日完成，本集團收入及經營業務實際將可能達到，亦非有意預測未來業績。

34. 資本承擔

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
就收購物業、廠房及設備已訂約 但未於綜合財務報表 撥備的資本支出	571,426	657,890

35. 以股份為基礎付款

(a) 首次公開發售前購股權計劃及認股權証

本集團已於二零零六年十月二十七日採用一項購股權計劃(「首次公開發售前購股權計劃」)，當時本公司於另一投資市場倫敦交易所上市。首次公開發售前購股權計劃裏的購股權乃分別授予本公司董事及顧問。彼等於授予日期起兩年後可行使。購股權有五年的訂約行使權。本集團並無法律或合約責任以現金購回或支付購股權。根據該計劃授出的所有購股權已於二零一一年十二月三十一日行使。首次公開發售前購股權計劃已自本公司股份於香港聯交所上市時終止。根據購股權計劃於有關終止後並無其它購股權將授出。

於二零零八年四月十四日及二零零九年七月十五日，本公司授予Anthony Schindler先生(「Schindler先生」)權利(認股權)以於股份拆細(於股份拆細後本公司股本每股面值0.002英鎊共21,000,000股普通股)前認購本公司股本每股面值0.10英鎊多達420,000股普通股(「認股權証股份」)，約相當於於全部行使認股權証拆細股份後本公司現有已發行股本的0.49%。所有認股權証已於二零一零年十二月三十一日行使。

35. 以股份為基礎付款(續)

(a) 首次公開發售前購股權計劃及認股權証(續)

下表披露首次公開發售前購股權計劃及認股權証的變動：

	二零一一年		二零一零年	
	行使價 每股	認股權証 千股	平均行使價 每股	購股權/ 認股權証 千股
於一月一日未行使	0.03 英鎊	12,500	0.03 英鎊	73,312
於期內行使	0.03 英鎊	(12,500)	0.02 英鎊	(60,812)
於十二月三十一日未行使		—	0.03 英鎊	12,500

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度各年，由於行使首次公開發售前購股權計劃及認股權証的購股權，本公司已收取行使總價人民幣 3,767,000 元及人民幣 14,966,000 元。

於二零一零年十二月三十一日未行使的購股權將於二零一四年屆滿，其已於本年度行使。

(b) 首次公開發售後購股權計劃

本公司已根據二零一一年三月二十三日通過有關向董事及合資格僱員提供激勵為主要目的的決議案採納購股權計劃(「首次公開發售後購股權計劃」)，及該計劃將於授出日期十年後屆滿。根據該計劃，本公司董事會可授出股權予合資格僱員，包括本公司及其附屬公司董事，以認購本公司股份。

於二零一一年十二月三十一日，已授出股權及根據首次公開發售後購股權計劃其他未行使股權有關的若干股份為 18,400,000 股。在事先獲得本公司股東批准前，就根據首次公開發售後購股權計劃可能行使的購股權的股份總數不可超過本公司於二零一零年八月二十三日已發行股本的 10%，即總共為 411,533,185 股。在事先獲得本公司股東批准前，就於任何年度已授出及可能授予任何個人購股權的已發行及將予發行的股份總數於任何時候不可超過本公司已發行股份的 1%。

已授出購股權必須於授出日期二十一日內於支付每份 1 港元後接受。股權可於董事將釐定及通知各獲授予者的期間內任何時候行使，但不可多於授出股權日期起十年。行使價由本公司董事釐定及將不會低於(i)本公司股份於授出日期的收市價，(ii)股份於緊接授出日期前五個交易日的平均收市價，及(iii)本公司股份的面值(以較高者為準)。

35. 以股份為基礎付款(續)

(b) 首次公開發售後購股權計劃(續)

於截至二零一一年十二月三十一日止年度授出行使價為每股3.41港元的購股權詳情如下：

授出日期	歸屬期	行使期	可行使股權	
			數目	股權年期
二零一一年三月二十三日	二零一一年三月二十三日至 二零一二年三月二十二日	二零一二年三月二十三日至 二零一一年三月二十二日	3,800,000	十年
二零一一年三月二十三日	二零一一年三月二十三日至 二零一三年三月二十二日	二零一三年三月二十三日至 二零一一年三月二十二日	3,800,000	十年
二零一一年三月二十三日	二零一一年三月二十三日至 二零一四年三月二十二日	二零一四年三月二十三日至 二零一一年三月二十二日	4,600,000	十年
二零一一年三月二十三日	二零一一年三月二十三日至 二零一五年三月二十二日	二零一五年三月二十三日至 二零一一年三月二十二日	4,600,000	十年
二零一一年三月二十三日	二零一一年三月二十三日至 二零一六年三月二十二日	二零一六年三月二十三日至 二零一一年三月二十二日	800,000	十年
二零一一年三月二十三日	二零一一年三月二十三日至 二零一七年三月二十二日	二零一七年三月二十三日至 二零一一年三月二十二日	800,000	十年
			18,400,000	

於截至二零一一年十二月三十一日止年度根據首次公開發售後購股權計劃授出購股權後概無行使或失效。

35. 以股份為基礎付款(續)

(c) 購股權公允值

購股權公允值於授出日期使用二項式定價模式釐定。以下假設用以計算購股權公允值：

	二零一一年
加權平均股價	3.41 港元
行使價	3.41 港元
預期股權年期	1.5 年至 6.5 年
預期波幅	44%
股息率	0.55%
無風險利率	0.43% 至 2.05%

預期波幅使用本公司股份於過往年度的歷史波幅釐定。模式所用預期年期已經基於管理層就行使限制幾行為因素的影響作出的最佳估計調整。

本集團於年內確認有關本公司授出購股權的總開支為人民幣4,812,000元(二零一零年：人民幣418,000元)。

二項式股權定價法已用以估計購股權的公允值。計算購股權公允值所用的變量及假設乃基於董事最佳估計。變量及假設的變動可引致購股權公允值變動。

36. 退休福利計劃

本集團附屬公司的僱員為中國政府經營下國家管理的退休福利計劃成員。附屬公司須將薪金成本的20%用於向退休福利計劃供款以為福利提供資金。此外，本集團就於香港的僱員參加強制性公積金計劃。本集團及其於香港的員工向該計劃作出的供款額為香港員工月薪的5%。本集團有關退休福利計劃僅有的責任為作出有關供款。

已確認入損益的總開支人民幣14,719,000元(二零一零年：人民幣5,888,000元)指根據退休福利計劃的已付或應付供款。

37. 關聯方披露

(a) 本集團於二零一一年六月三十日向一間附屬公司一名非控股權益股東獲取採礦權，代價為人民幣50,000,000元。

(b) 主要管理層補償

主要管理層包括本公司董事及本集團高級管理層。就僱員服務已付或應付主要管理層賠償呈列如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
工資及其他短期僱員福利	8,883	6,932
僱傭後福利	161	5
以股份為基礎付款	3,061	331
	12,105	7,268

38. 已質押作為抵押品的資產

於報告期間結束時，本集團若干資產已質押，作為向本集團授予銀行融資的抵押。於各報告期間結束時，已質押資產的賬面總值如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
預付租賃付款	47,345	41,710
物業、廠房及設備	1,609,640	1,435,827
	1,656,985	1,477,537

於二零一一年十二月三十一日，本集團根據優先票據安排(附註29)透過質押若干附屬公司的股份提供共同擔保。

39. 報告期後事項

於二零一二年三月十五日，陝西堯柏與三名獨立第三方，即陝西新意達投資有限公司、陝西實豐混凝土有限公司及陝西長油化工有限公司訂立股權轉讓協議，據此，(i) 三名股東有條件同意轉讓而陝西堯柏有條件同意收購陝西實豐水泥股份有限公司(「實豐水泥」)55%權益，總代價為人民幣401,500,000元；(ii) 陝西實豐混凝土有限公司有條件同意向陝西堯柏授出期權，收購實豐水泥10%權益，總代價為人民幣73,000,000元。股權轉讓協議的生效須於或在二零一二年三月二十四日或之前滿足一個先決條件，始可作實。建議交易的詳情載於本公司於二零一二年三月十五日刊發的公佈內。

40. 本公司主要附屬公司詳情

於報告日期末，本公司附屬公司詳情如下：

附屬公司名稱	所持股份類別	登記／註冊成立 及經營地點	實繳已發行／ 註冊普通股本	本公司所持所有權權力／ 投票權比例		主要活動
				二零一一年	二零一零年	
直接控股						
中國西部水泥有限公司	普通	英屬處女群島	7,800 港元	100%	100%	投資控股
集誠有限公司	普通	香港	100 港元	100%	100%	投資控股
堯柏特種水泥集團有限公司	普通	中國陝西	人民幣 1,620,000,000 元	100%	100%	生產及銷售水泥
西安藍田堯柏水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣 100,000,000 元	100%	100%	生產及銷售水泥
安康堯柏水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣 345,000,000 元	100%	100%	生產及銷售水泥
漢中堯柏水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣 135,000,000 元	100%	100%	生產及銷售水泥
漢中勉縣堯柏水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣 140,000,000 元	100%	100%	生產及銷售水泥
西安市堯柏物資有限公司	普通	中國陝西	人民幣 135,000,000 元	100%	100%	生產及銷售水泥
漢中西鄉堯柏水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣 105,000,000 元	100%	100%	生產及銷售水泥

40. 本公司主要附屬公司詳情(續)

附屬公司名稱	所持股份類別	登記／註冊成立 及經營地點	實繳已發行／ 註冊普通股本	本公司所持所有權權／ 投票權比例		主要活動
				二零一一年	二零一零年	
商洛堯柏龍橋水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣 125,000,000 元	100% (附註27)	80%	生產及銷售水泥
商洛堯柏秀山水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣 20,000,000 元	100%	100%	生產及銷售水泥
安康堯柏江華水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣 150,000,000 元	80% (附註33)	—	生產及銷售水泥
韓城堯柏陽山莊水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣 150,000,000 元	80% (附註33)	—	生產及銷售水泥
和田魯新建材有限公司	普通	中國新疆	人民幣 200,000,000 元	100% (附註33)	—	生產及銷售水泥
和田堯柏水泥有限公司	普通	中國新疆	人民幣 236,000,000 元	100% (a)	—	生產及銷售水泥
韓城市陽山莊華龍運輸有限公司	普通	中國陝西	人民幣 1,000,000 元	100% (a)	—	生產及銷售水泥
渭南蒲城堯柏水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣 200,000,000 元	100% (a)	—	生產及銷售水泥

(a) 該等附屬公司於本年度新成立。

41. 本公司財務狀況表資料

本公司於報告期間結束時的財務狀況表資料包括：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
資產		
非流動資產		
於一間附屬公司的未上市投資	1,582,846	1,240,532
應收附屬公司款項	2,770,437	1,045,058
	4,353,283	2,285,590
流動資產		
應收一間附屬公司股息	170,000	17,078
現金及現金等價物	23,607	19,894
	193,607	36,972
資產總值	4,546,890	2,322,562
權益		
股本	119,119	118,850
股本溢價	1,855,760	2,001,917
購股權儲備	4,812	593
保留盈利	18,965	(346,094)
總權益	1,998,656	1,775,266
負債		
非流動負債		
優先票據 — 非流動部分(附註29)	2,462,009	—
流動負債		
借款	—	538,181
優先票據 — 流動部分(附註29)	78,762	—
其他應付款項	7,463	9,115
	86,225	547,296
負債總值	2,548,234	547,296
總權益減負債	4,546,890	2,322,562
流動資產淨值	107,382	(510,324)
總資產減流動負債	4,460,665	1,775,266

業績

	截至十二月三十一日止年度				
	二零零七年 人民幣千元 (附註1)	二零零八年 人民幣千元 (附註1)	二零零九年 人民幣千元 (附註1)	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
收益	525,929	866,126	1,516,766	2,960,781	3,190,479
除稅前溢利	150,273	257,729	375,147	1,057,604	763,289
所得稅開支	—	(11,566)	(44,687)	(124,337)	(102,888)
年度溢利	150,273	246,163	330,460	933,267	660,401
以下各項應佔：					
本公司擁有人	150,273	246,163	330,460	925,143	662,128
少數股東權益	—	—	—	8,124	(1,727)
	150,273	246,163	330,460	933,267	660,401

資產及負債

	於十二月三十一日				
	二零零七年 人民幣千元 (附註1)	二零零八年 人民幣千元 (附註1)	二零零九年 人民幣千元 (附註1)	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
資產總額	1,218,617	1,926,073	3,673,579	5,545,674	8,420,684
負債總額	(536,176)	(995,989)	(2,378,353)	(1,971,658)	(4,242,143)
	682,441	930,084	1,295,226	3,574,016	4,178,541
以下各項應佔權益：					
本公司擁有人	682,441	930,084	1,270,226	3,540,892	4,069,475
少數股東權益	—	—	25,000	33,124	109,066
	682,441	930,084	1,295,226	3,574,016	4,178,541

附註：

- 截至二零零九年十二月三十一日止三年的數據已摘錄自本公司日期為二零一零年八月十日的招股章程。