



年度業績報告

2015



**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





# 目錄

2	公司資料
3	財務摘要
4	業務回顧
8	大事紀要
10	主席報告
14	管理層討論及分析
26	企業管治報告
34	董事及高級管理層
38	董事會報告
51	獨立核數師報告
53	綜合損益及其他全面收入表
54	綜合財務狀況表
56	綜合權益變動表
57	綜合現金流量表
59	綜合財務報表附註
118	本集團財務摘要

# 公司資料

## 總部及中國主要營業地點

中國  
陝西省西安市  
長安區航天基地  
神舟四路336號  
堯柏研發培訓中心

## 註冊辦事處

47 Esplanade  
St Helier  
Jersey JE1 0BD

## 香港主要營業地點

香港  
尖沙咀廣東道7號  
海港城九倉電訊中心10樓

## 公司網站

[www.westchinacement.com](http://www.westchinacement.com)

## 董事會

### 執行董事

張繼民(主席)  
馬維平(總裁)

### 非執行董事

馬朝陽  
劉剡  
秦宏基

### 獨立非執行董事

李港衛  
黃灌球  
譚競正

## 公司秘書

陳兢修 HKICPA

## 法定代表

馬維平  
陳兢修 HKICPA

## 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  
黃灌球  
李港衛

## 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 JE4 8PW

## 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)	截至二零一五年	截至二零一四年	變動百分比(%)
	十二月三十一日	十二月三十一日	
	止年度	止年度	
水泥及熟料總銷售量(百萬噸)	<b>17.1</b>	17.7	(3.4%)
水泥銷售量(百萬噸)	<b>16.8</b>	17.0	(1.2%)
收益	<b>3,500.9</b>	3,883.4	(9.8%)
毛利	<b>463.5</b>	598.1	(22.5%)
除息稅折舊攤銷前盈利(包括扣除二零一四年優先票據贖回成本)	<b>965.8</b>	996.9	(3.1%)
就外匯差額及撤銷在建工程(及二零一四年優先票據贖回成本)調整的(虧損)/溢利	<b>(25.9)</b>	137.0	(118.9%)
本公司擁有人應佔(虧損)/溢利	<b>(309.2)</b>	35.9	(961.3%)
每股基本(虧損)/盈利 <sup>(1)</sup>	<b>(6.2分)</b>	0.8分	(875.0%)
中期股息	無	無	無
擬派末期股息	無	0.2分	(100.0%)
毛利率	<b>13.2%</b>	15.4%	(2.2個百分點)
除息稅折舊攤銷前盈利率	<b>27.6%</b>	25.6%	2.0個百分點

	於二零一五年	於二零一四年	
	十二月三十一日	十二月三十一日	
資產總值	<b>11,382.5</b>	10,768.0	5.7%
債務淨額 <sup>(2)</sup>	<b>3,375.7</b>	3,409.6	(1.0%)
淨資產負債比率 <sup>(3)</sup>	<b>57.2%</b>	68.0%	(10.8個百分點)
每股淨資產	<b>109分</b>	111分	(1.8%)

附註：

- (1) 跌幅主要由於年內在建工程撤銷人民幣 124,400,000 元(二零一四年：零)及與本集團優先票據相關的未變現外匯虧損為人民幣 157,100,000 元(二零一四年：人民幣 5,300,000 元)。
- (2) 債務淨額相等於借款總額、中期票據及優先票據減銀行結餘及現金及受限制銀行存款。
- (3) 淨資產負債比率以淨債項對權益計量。

## 業務回顧

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，亦在新疆及貴州省擁有據點。於二零一五年十二月三十一日，本集團總產能達29,200,000噸，包括二十條新型乾法水泥生產線，在陝西省、新疆省及貴州省的產能分別達23,300,000噸、4,100,000噸及1,800,000噸。

在中國政府的「西部大開發政策」及「絲綢之路經濟發展計劃」的驅動下，本集團水泥生產以中國西部的經濟發展為契機，致力滿足陝西、新疆、貴州及中國西部的發展需求，提供水泥產品予基礎設施、城市及農村建造市場。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。本集團亦專注滿足中國西部的城鄉發展需求，這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。



業務回顧



業務回顧

新疆省



貴州省



## 業務回顧

本集團致力鞏固其在陝西省東南部核心市場的地位，其在該區已建成或收購有利位置的廠房，讓集團得以在陝西省取得領先市場地位，並受惠於因運輸成本高昂所造成的高市場門檻。本集團的佈局讓本集團得以受惠於水泥行業現時的整合階段，集團近期於關中的收購亦令本集團鞏固其於西安城區市場的地位。本集團近期宣佈與中國最大型頂尖水泥生產商安徽海螺水泥股份有限公司（「海螺水泥」）訂立主要交易。完成交易後，本集團的年產能將增至約40,000,000噸水泥，而本集團將成為安徽海螺的香港聯交所上市附屬公司。該交易代表本集團業務版圖擴張至關中，亦為於陝西省的重要整合舉措。

節能減排是水泥產業日益重要的議題，本集團一直致力在該等範疇達到行業最佳標準。本集團所有生產設施均為新型乾法生產線，多數毗鄰石灰石採石場，並在許多廠房使用了傳送帶，務求盡量減少運輸相關排放。本集團的餘熱回收系統裝機率已超過80%，降低電耗約30%，及每年每百萬噸水泥二氧化碳排放量減少約20,000噸。本集團的廠房已全線安裝脫硝（De-NOx）設備，令每噸熟料氮氧化物排放量減少約60%，同時亦已安裝懸浮粒子減排設備。本集團亦透過堯柏環保從事有害及市政廢物焚化。於二零一五年，本集團正式成為世界可持續發展工商理事會（WBCSD）下的水泥可持續發展倡議行動組織（CSI）的成員，它是由25個主要水泥生產商組成的全球性自願組織。

# 大事紀要

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	本集團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	本集團成功完成 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。  於八月，本集團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 1,600,000,000 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	本集團成功發行 400,000,000 美元的五年期優先票據，年利率為 7.5%。  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。  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 號線於四月投產。  本集團於二零一二年四月及六月，收購渭南實豐廠房及渭南富平廠房，為陝西省供應整合過程的一項重要行動，鞏固其於西安市場的地位。  新疆和田的于田廠房於八月竣工。	23.7
二零一三年	本集團於三月成功發行人民幣 800,000,000 元的年息率 6.1% 三年期中期票據，所得款項大部分用作再融資短期銀行借款。	23.7

## 大事紀要

年份	事件	年末產能 (百萬噸)
二零一四年	<p>本集團於一月完成藍田水泥窖污泥處理設施一期工程，是陝西省以至中國西北部首個同類設施。此項工程標誌着本集團在持續推動制訂環保方案方面邁出了重要的一步，並為本集團帶來新收入來源。</p> <p>本集團成功發行400,000,000美元年利率為6.5%的五年期優先票據，以悉數贖回先前於二零一一年發行的優先票據。</p>	23.7
二零一五年	<p>產能達1,500,000噸水泥的新疆伊犁廠房及產能達1,800,000噸水泥的貴陽花溪廠房經已竣工，並於二零一五年第一季開始全面投運。</p> <p>於六月宣佈海螺水泥之全資附屬公司海螺國際控股(香港)有限公司認購本集團之新股份，相當於全部已發行股份約16.67%，致使安徽海螺成為本集團第二大股東。</p> <p>本集團於十月收購蔡王山水泥廠，其水泥產能為2,200,000噸，令本集團之現有總產能增至29,200,000噸。</p> <p>其後，海螺水泥與本公司(其中包括)於十一月訂立一項收購協議，據此，本集團於關中購買四座水泥廠，水泥產能合共為10,400,000噸，代價為本公司發行3,402,876,000股股份(「代價股份」)。發行代價股份後，海螺水泥將增加其於本集團之控股至57.57%。</p>	29.2

在行業供應面的整合  
過程促進下，陝西省  
水泥市場前景可望獲  
得明顯改善。



張繼民  
主席

## 主席報告

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二零一五年十二月三十一日止年度的年報（包括經審核綜合財務報表）。

### 概覽

二零一五年無疑是中國水泥業挑戰重重的一年。固定資產投資及建設放緩，打擊中國對水泥的需求，本集團經營的地區及市場亦無法倖免。雖然需求不及往年，我們始終認為，左右中國水泥業健康發展的首要因素是供應面結構。供應過剩乃不爭事實，加上供應面較分散，因而窒礙水泥業的盈利增長。

在目前格局下，陝西省水泥市場正反映供應分散的影響。二零一五年，陝西省水泥需求疲弱，固定資產投資（「固定資產投資」）增長率由二零一四年的 17.8% 下跌至二零一五年僅 8%。需求疲弱對陝西中部（關中）影響最嚴重，當地許多生產商均面臨供應過剩及供應面分散。陝南的市場需求亦見下滑，分散及供應過剩程度較關中輕微，故市場較為理性有序，盈利水平較高。故倘若陝西省行業供應面進一步整合，應屬有利無害，可支撐行業承受建設開支週期帶來的需求波動，促進行業更穩定發展。

因此，儘管二零一五年的經營環境嚴峻，本人欣見海螺水泥全資附屬公司於二零一五年六月認購本公司股份及二零一五年十一月所公佈的收購協議。論規模及品質，海螺水泥均是中國頂尖的水泥集團之一，本集團能夠與海螺水泥攜手合作，為中國西部主要供應面整合發展出一分力，本人引以為傲。本人深信，與海螺水泥的合作將有助於陝西省及周邊地區供應面及市場前景更趨穩定，從而改善本集團於二零一六年及往後的業務前景。

### 財務業績

二零一五年，本集團再次藉陝西南部（陝南）核心市場的傑出表現，抵銷關中較遜色的營運。本集團水泥及熟料銷售量由二零一四年的 17,700,000 噸減至二零一五年的 17,100,000 噸，且本集團盈利在不利的價格環境下（尤其是關中）嚴重受挫，導致毛利較二零一四年下跌 22.5%。儘管如此，本集團繼續維持雄厚現金流，除息稅折舊攤銷前盈利接近人民幣 1,000,000,000 元。然而，股東應佔溢利受到兩個主要特殊項目嚴重影響，包括本集團二零一九年優先票據的匯兌虧損及撇銷在建工程，拖累本集團於二零一五年錄得淨虧損。然而，本集團的資產負債淨比率由二零一四年末的 68% 降至二零一五年的 57%，原因是海螺水泥全資附屬公司的股份認購及償還若干銀行貸款，而該等撇銷將改善本集團日後的財務狀況表。

### 股息

由於本集團於截至二零一五年十二月三十一日止年度錄得虧損淨額，董事會並不建議就本財政年度派付末期股息。

### 業務

誠如上文所述，儘管關中的經營環境困難，本集團於陝南的業務繼續取得相當成功。關中的平均售價（「平均售價」）尤其疲弱，但喜見本集團仍能在陝南維持有序供應，且平均售價較關中溢價約每噸人民幣 40 元。錯峰生產及於淡季期間一致暫時停產以限制供應已成為關中市場的重要特色，惟由於需求減緩，原已分散的供應面競爭更劇烈，令二零一五年的平均售價下跌。雖然貴州廠房的地理優勢令當地銷量維持強勁，但新疆及貴州業務仍然嚴峻。面對價格走弱，本人喜見本集團管理層採取成本削減及效率增益措施，令每噸水泥生產成本降至約人民幣 10 元，某程度上

## 主席報告

穩定了本集團的每噸利潤。儘管需求放緩，城鎮化及基建項目需求繼續為帶動需求的主力，而本集團除了因在南部設有廠房，佔據有利位置把握基建及農村需求而達致相對成功的發展外，亦保持陝西省東部的市場份額。

本集團於二零一五年進一步擴大產能，此乃由於二零一五年十一月的陝西省收購事項及於二零一五年四月兩間位於新疆及貴州省的廠房投產，目前水泥年產能達29,200,000噸。除與海螺水泥的主要及關連交易所涉及的收購事項外，本集團目前並無進一步擴充計劃。

### 董事會變動

本人謹藉此機會歡迎兩位新成員加入本集團董事會。海螺水泥之全資附屬公司於二零一五年六月完成股份認購後，董事會委任兩名非執行董事：劉剡女士及秦宏基先生。劉女士現任海螺水泥財務部部長，於財務管理、內部審計及內部風險管控方面具有豐富的經驗。秦先生現任海螺水泥陝甘（陝西、甘肅）區域主任，於水泥生產組織運行管理及對外溝通協調等方面擁有豐富的經驗。

### 環境保護方案及安全

節能減排及環境保護方案的工作繼續為本集團於二零一五年的主要重點項目。年內，本集團完成於陝西、新疆及貴州省所有廠房安裝脫硝（「De-NOx」）設備及廠房升級，藉以限制懸浮粒子排放。所有升級工作現已完成，符合水泥業空氣污染排放標準規定之新訂排放標準，而本集團將繼續推進設備升級，進一步減排。

二零一五年於本集團廢物處理附屬公司西安堯柏環保科技工程有限公司（「堯柏環保」）所取得的成就實屬鼓舞人心。蕪湖海螺投資有限公司（「蕪湖海螺」）、中國海螺創業控股有限公司（「海螺創投」）及 Red Day Limited（陝西全創科工貿有限公司之後獲提名接納 Red Day Limited 於投資協議項下之權利及責任）、據此，彼等均會向堯柏環保注資，並提供財務資源及技術專才，以拓展此業務分支。訂約方同意

將堯柏環保發展為訂約方於中國處理危險有害廢料的唯一平台，本集團期待此業務分支在新合作夥伴支持下進一步發展。堯柏環保的藍田廢料處理設施已於二零一五年開始營運，而本集團於富平廠房之市政廢料處理設施工程亦繼續進行，該工程預定於二零一六年上半年竣工。

本集團繼續致力提升健康及安全標準，並監督完成「可持續安全發展項目」的第二階段，而該項目的第三階段於二零一六年上半年展開。此外，本人欣然報告本集團於二零一五年加入了世界可持續發展工商理事會（WBCSD）下的水泥可持續發展倡議行動組織（CSI），它是由25個主要水泥生產商組成的全球性自願組織。該組織將協助本集團進一步提升其所有涉及環境影響及安全程序的標準。

### 展望

海螺水泥之全資附屬公司於二零一五年六月進行股份認購（現時所持本公司股權約21.2%），加上於二零一五年十一月宣佈訂立之收購協議，均為本集團發展的重要里程碑，對決心解決陝西省面對的水泥行業供應問題亦有非常重大及正面的意義。有關交易引伸的整合將促進陝西省水泥行業的健康發展，而業界及中國政府均全力支持有關供應面的舉措。收購事項尚未完成，須待多項條件達成或獲豁免後方可作實。本人欣見本公司獨立股東於本集團二零一六年一月十九日舉行之股東特別大會上通過相關決議案，以批准收購協議及據此擬進行的交易。

## 主席報告

交易完成後，收購事項將為陝西省至今最大規模的整固行動，並將形成一體化水泥資產，在關中及陝南各地區佔據龐大市場，又讓本集團加速擴大生產及營銷能力覆蓋地區，促進全省的銷售協調工作，並增強在投入及銷售方面的議價能力。此外，交易完成後，海螺水泥預期成為本集團間接控股股東，致使本集團成為於香港聯合交易所有限公司上市之海螺水泥的附屬公司。此舉將為營運及管理各個層面帶來協同效益，讓本集團受惠於海螺水泥的全國性規模、專業知識及技術，並增強雙方在區內的發展策略。

雖然陝西省的需求較往年放緩，但水平仍算合理，並且需求獲城鎮化及基建發展支持，其中部分由中國政府的西部開發和絲綢之路經濟發展政策所帶動。區內正進行多項主要基建項目，且大部分於二零一六年已開展，當中包括內蒙古至江西運煤鐵路。在此需求局面下，收購事項所達成的整合可望起轉化作用，促進區內市場未來變得更有秩序。

本人謹代表董事會藉此機會向二零一五年為集團付出努力的管理團隊、僱員、往來銀行及顧問致謝。本人亦謹此感謝股東過往及未來給予集團持續的支持。

主席

張繼民

二零一六年三月十四日

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

#### 概覽

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團繼續面對艱難的經營環境。陝西省銷售量下跌，以西安城區及關中地區最為明顯，其需求減少導致所有生產商於淡季期間間歇自發錯峰停產。新疆省銷售量繼續放緩，銷售增長僅因新增產能。截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團水泥及熟料銷售量分別為17,100,000噸，較二零一四年錄得的17,700,000噸微跌。然而，該數字包含了新建並於二零一五年四月全面投產的新疆伊犁及貴陽花溪廠房貢獻的銷售量約1,580,000噸，以及於二零一五年十一月收購的藥王山水泥廠貢獻的少量銷售量。倘不計及該等新廠房，根據同比基準，本集團於二零一五年的年度銷售量下跌約12.8%。

本集團於陝西南部核心市場維持強勢市場地位，憑藉龐大市場份額加上基建需求殷切，令平均售價（「平均售價」）持續享有溢價，利潤率亦較穩定。然而，由於所有生產商繼續進行定價競爭，致使關中市場平均售價持續不振，惟本集團能夠維持於二零一五年上半年成形的成本下跌趨勢。投入材料價格於二零一五年下跌，跌幅於二零一五年下半年擴大，而本集團繼續實行效率增益和成本減省措施。以上各項紓緩平均售價疲弱對本集團利潤造成的部分影響。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團維持穩健現金流量，除息稅折舊攤銷前盈利為人民幣965,800,000元，低於二零一四年的人民幣996,900,000元（包括二零一六年優先票據贖回成本人民幣92,200,000元）。然而，本集團於純利層面的年度業績因兩項非現金財務因素而大受影響。第一，由於二零一五年下半年人民幣兌美元貶

值，本集團將本公司於二零一四年九月發行的二零一九年優先票據由美元換算為人民幣時錄得大幅外匯虧損。第二，截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團就物業、廠房及設備錄得大幅撇銷在建工程。該等因素於下文詳情闡述。

於二零一五年十二月三十一日，隨着本集團於新疆及貴州的兩座新建水泥廠全面投產，以及於二零一五年十一月宣佈收購藥王山水泥廠，本集團的產能目前已達29,200,000噸水泥。本集團再無其他在建廠房。

#### 海螺國際認購新股份及宣佈與海螺水泥主要及關連交易

於二零一五年六月及十一月，本集團宣佈兩項交易，此乃進一步推動陝西省水泥業整合，以及進一步強化本集團於陝西省的水泥生產效率及技術優勢的重大機遇。

於二零一五年六月十九日，本集團宣佈，本公司與海螺國際控股（香港）有限公司（「海螺國際」）訂立認購協議（「認購協議」）。海螺國際為海螺水泥的全資附屬公司。安徽海螺水泥股份有限公司為中國頂尖水泥公司及本集團於陝西省的競爭對手之一，其H股於香港聯合交易所有限公司主板上市（股份代號：914）及其A股於上海證券交易所上市（股份代號：600585）。根據認購協議，海螺國際認購本公司903,467,970股股份（「股份」），相當於本公司經擴大已發行股本約16.67%。股份發行之認購價為每股1.69港元，本集團收取所得款項淨額約1,510,000,000港元。有關認購的進一步詳情請查閱本公司於二零一五年六月十九日及二零一五年六月二十六日發佈的公佈。

## 管理層討論及分析

其後，於二零一五年十一月二十七日，本集團、海螺國際與海螺水泥聯合宣佈本公司一宗主要及關連交易（「該交易」），據此本集團有條件同意收購（「收購事項」）而海螺水泥有條件同意出售四間目標公司的全部股權，其主要於陝西省從事生產及銷售水泥，並於關中寶雞和咸陽地區設有水泥廠，每年總產能達 10,400,000 噸水泥。收購事項的代價將透過向海螺國際發行 3,402,876,000 股代價股份（「代價股份」）支付，每股代價股份發行價為 1.35 港元。待收購完成（「收購完成」）後及經計及海螺國際於聯合公佈日期（二零一五年十一月二十七日）（「聯合公佈」）已持有的 1,147,565,970 股股份，海螺國際將合共擁有 4,550,441,970 股股份的權益，相當於本集團經擴大已發行股本約 50.97% 及 51.57%（視乎尚未行使購股權獲行使的數量而定及假設於完成前概無其他股份或本公司購股權獲發行或購回，代價股份除外），並且本集團將成為海螺水泥的間接非全資附屬公司。

收購事項尚未完成，須待多項條件達成或獲本公司及／或海螺水泥豁免後方可作實，其中一項為本公司獨立股東通過批准收購協議及據此擬進行之交易之相關決議案（已於二零一六年一月十九日獲得）。待收購完成後，海螺國際將須根據收購守則規則 26.1 條就所有其尚未擁有的本集團已發行證券提出強制性無條件現金要約（「要約」）。

海螺國際於聯合公佈進一步表示，於要約截止後，其有意維持股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）的上市地位。倘於要約截止後本公司的公眾持股量降至 25% 以下，海螺國際及本公司當時的董事將向聯交所承諾，彼等將採取適當措施於要約截止後盡快恢復上市規則規定的最低公眾持股量，以確保股份存在足夠的公眾持股量。

有關收購事項的更多資料，請參閱聯合公佈、本公司、海螺國際及海螺水泥日期為二零一五年十二月二十九日的補充聯合公佈、本公司日期為二零一五年十二月三十一日的通函、本公司日期為二零一六年一月十九日的股東特別大會投票結果公佈及本公司、海螺國際及海螺水泥日期為二零一六年二月二十九日的第二份補充聯合公佈。

收購事項對解決陝西省供應過剩問題的潛在影響於下文「前景」一節詳細討論。

### 經營環境

一如二零一四年，本集團於二零一五年的經營表現維持相同的一大特點，即本集團在陝南（本集團於當地的水泥產能達 9,700,000 噸，平均售價維持合理水平）與關中（本集團於當地的水泥產能達 11,400,000 噸；或於二零一五年十一月收購蔡王山水泥廠後為 13,600,000 噸，平均售價遜色）的水泥平均售價差異。該差異除了由於兩地供應面因素不同，亦受到該等地區的需求因素差異所影響。



## 管理層討論及分析

截至二零一五年十二月三十一日止年度，陝西省整體固定資產投資（「固定資產投資」）增長率之跌幅相當顯著。二零一五年的固定資產投資按年增長約8%，低於二零一四年的17.8%。固定資產投資增幅下跌，導致對關中地區所有生產商的水泥產品的需求減少10%至20%不等，有關需求減少於住宅物業及基建市場尤為顯著，導致區內平均售價疲弱。然而，陝南繼續受惠於基建主導的建築增長。南部地區的固定資產投資增幅高於全省平均值，連同此等地區的平均售價持續較關中出現溢價，均支持水泥市場更穩定發展。

舒緩平均售價不振的影響的一個重要因素，是成本持續下跌，這既是由於煤價格下降，因而影響銷貨成本（「銷貨成本」），亦因為本集團落實效益及成本減省措施。投入材料價格下跌及投入材料使用的效率增益令每噸水泥及熟料生產成本較二零一四年下跌約人民幣10元。除上述的成本減省外，隨著本集團於二零一四年為其優先票據再融資及本集團的地區人民幣銀行貸款削減利息，利息開支總額亦有所降低。

其他於二零一五年影響了本集團業務的發展是就工業廢料作為生產材料循環再用的增值稅退稅制度變更，已於二零一五年七月起推行。該變更旨在加快淘汰使用低標號水泥及關閉低效益小型產能。根據新稅務政策，增值稅退稅金額已由水泥使用廢料增值稅的100%減至增值稅的70%。此外，就低標號(32.5)水泥而言獲得該退稅所需的廢料量將提升至40%，就高標號(42.5)水泥則下調至20%。該變動的全面影響尚未於完整財政年度內本集團之業績中展現，惟就低標號水泥可申索取回的增值稅百分比減少，此舉有助推廣使用高標號水泥產品，並提高本集團高標號產品符合增值稅退稅的比例。

### 陝南

於二零一五年，本集團於陝南的業務及市場相對維持平穩。鑑於近年新建產能不多，加上有效關閉過時的小型熟料窯及水泥粉磨產能，加上從其他地區運送的路途遙遠，故供應面仍然保持理性。本集團有效維持在當地市場的穩固領導地位，促進供應面的秩序。

二零一五年，在鐵路及道路基建項目施工持續增長的支持下，陝南的需求維持合理水平。帶動需求的主要項目計為（其中包括）西安至成都高鐵線及寶雞—漢中高速公路；安康至陽平關雙軌鐵路及柞水至山陽高速公路工程於二零一五年下半年動工，為現有項目需求增添動力。陝南城鄉發展繼續受引漢濟渭工程支持，而陝南回遷項目對區內水泥需求及發展仍然舉足輕重。

雖然陝南的水泥銷售量於二零一五年下跌近6.5%至大約7,210,000噸（二零一四年：7,720,000噸），上述供求情況造就本集團陝南的產品價格保持穩固。由於周邊地區定價偏低，多少對平均售價構成壓力（尤其漢中地區），然而，有賴基建項目需求強勁及免於外來競爭之影響，定價得以企穩（尤其安康地區）。於二零一五年，本集團在陝南的水泥平均售價約為每噸人民幣223元（不含增值稅），高於本集團的總平均售價每噸人民幣200元，產能利用率接近74%。

## 管理層討論及分析

### 關中

由於實際需求下滑(尤其西安城區市場)導致所有生產商的區內水泥銷售量下跌10%至20%不等，關中市場仍然嚴峻。關中供求早已失衡，因而加劇需求低迷的情況。關中自二零一零年起陸續建成大批新增產能。儘管新增產能於二零一四年初已全部完成，並且於可見將來也不會再有新產能籌建，惟競爭激烈持續，新產能影響仍可見一斑。

二零一五年的需求低迷情況於住宅及基建市場尤為顯著，導致所有生產商於淡季期間自發錯峰停產。二零一五年，本集團在西安東部、富平縣及渭南其餘地區繼續保持市場佔有率，而城鎮化持續為該等地區帶來較強需求。本集團亦向多個基建項目供應水泥，包括西安鐵路四線、西安一咸陽道路項目及渭南至玉山及銅山至旬邑的高速公路工程。

二零一五年，關中的銷售量下跌近15%至約7,230,000噸(二零一四年：8,460,000噸)，且平均售價疲弱。二零一五年第一季的停產雖令價格於四月有所提高，惟下半年的後續需求疲弱導致平均售價再度下跌。於整段期間，本集團於關中錄得水泥平均售價每噸人民幣183元(不含增值稅)，低於本集團的總平均售價每噸人民幣200元，產能利用率接近63%。

### 新疆及貴州省

二零一五年，本集團在新疆省的廠房營運仍然緩慢。本集團銷售量約808,000噸，大部分為來自南疆的魯新及于田廠房的低標號水泥。此外，本集團北疆伊犁廠房二零一五年四月全面投產，並額外貢獻490,000噸銷售量，令新疆地區總銷售量約達1,298,000噸，相對於二零一四年新疆地區總銷售量為826,000噸。新疆地區平均售價並不穩定，本集團於魯新廠房錄得合理平均售價，但于田及新投產的伊犁廠房的平均售價則較低。

在貴州省，本集團新建的貴陽花溪廠房亦於四月全面投產，帶來水泥銷售量約1,080,000噸。雖然花溪廠房享有地理優勢，鄰近貴陽市及貴陽一安順(「貴安」)新區，令銷售量不俗，但定價僅處於入市水平，故平均售價偏低，並錄得負利潤率。

### 非經營財務摘要

截至二零一五年十二月三十一日止年度，有兩項非現金財務因素對本集團的當前財政年度業績造成重大不利影響。第一，由於二零一五年下半年人民幣兌美元貶值，本集團錄得外匯虧損人民幣157,100,000元，此乃主要源於將本公司於二零一四年九月發行的二零一四年優先票據由美元換算為人民幣。第二，董事會決定於截至二零一五年十二月三十一日止年度就本集團的物業、廠房及設備記錄重大在建工程撤銷人民幣124,400,000元。撤銷之主要對象為資本化利息及建設新產能(董事已決定無限期擱置)的建設開支。董事會認為儘管已根據適用會計準則記錄撤銷，惟其影響將令本集團日後的財務狀況表較為穩健。

### 節能、排放及環保

本集團繼續致力達致節能減排的最佳行業標準並進一步開發環保方案。本集團所有生產設施均採用新型懸浮預熱器(「新型懸浮預熱器」)技術，廠房均靠近各自的石灰石採礦場，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排放的污染物。本集團亦是陝西省首間使用脫硫石膏及建築廢料作部分水泥產品原料的水泥生產商，且定期回收電廠的粉煤灰，以及回收鋼鐵廠產生的礦渣，作為加入其水泥產品的材料。

## 管理層討論及分析

本集團於大部分生產設施安裝餘熱回收系統。於二零一五年十二月三十一日，二十條生產線中有十三條已運營有關系統。該等系統助本集團生產線減省約30%電耗，而每百萬噸水泥的二氧化碳（「CO<sub>2</sub>」）排放量亦減少約20,000噸。

於二零一五年，本集團新疆魯新及于田廠房已完成安裝脫硝（「De-NO<sub>x</sub>」）設備，因此，本集團位於陝西、新疆及貴州省所有廠房均已安裝有關設備，使每噸熟料的氮氧化物（「NO<sub>x</sub>」）排放量減少約60%，令氮氧化物排放達致二零一五年七月起生效的水泥業空氣污染排放標準下的新訂標準。於本期間前已完成符合懸浮粒子（「懸浮粒子」）排放標準的生產線改建工程，因此，本集團所有廠房均已符合新訂懸浮粒子排放標準。回顧年內，本集團的藍田廠房及富平廠房的新熟料儲存庫已竣工，進一步減低灰塵排放。

### 堯柏環保 — 廢料處理

於二零一五年十一月，本公司宣佈其全資附屬公司堯柏特種水泥集團有限公司（「堯柏特種水泥」）與中國海螺創業控股有限公司（「中國海螺」）（於聯交所主板上市，股份代號：586）之全資附屬公司蕪湖海螺投資有限公司（「蕪湖海螺」）及 Red Day Limited（「Red Day」）（於英屬處女群島註冊成立之公司，由非執行董事馬朝陽先生（「馬先生」）全資擁有）訂立投資協議（「投資協議」），據此，蕪湖海螺及 Red Day 同意分別向西安堯柏環保科技工程有限公司（「堯柏環保」）注入人民幣90,000,000元及人民幣30,000,000元，該公司為本集團於有關時間之廢料處理附屬公司。

根據投資協議完成注資後，堯柏環保將由蕪湖海螺、陝西全創科工貿有限公司（於中國註冊成立之公司，由馬先生最

終擁有）（由 Red Day 根據投資協議之條款提名承擔其於投資協議項下所有權利及責任）及堯柏特種水泥分別擁有60%、20%及20%。堯柏環保將不再為本公司之間接全資附屬公司。

訂約方同意將堯柏環保發展為訂約方於中國處理危險有害廢料的唯一平台。根據投資協議，投資者之注資將向堯柏環保提供更多財務資源，並為日後各方之間進一步合作鋪路。於二零一五年十二月三十一日，投資協議尚未完成，故此堯柏環保之財務資料已於本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度之財務資料綜合入賬。

堯柏環保目前營運包括藍田水泥窖污泥處理設施（「藍田水泥窖污泥處理設施」）一期工程及二期工程。一期工程於二零一五年已全面投運，而二期工程自二零一五年十一月起開始營運。於二零一五年，本集團於富平廠房之市政污泥處理設施工程亦繼續進行，該處理設施之一期工程目前處於試產階段。

### 安全及社會責任

本集團的安全與環境保護部門持續監控及檢討安全程序，並根據中國不斷演變的環境及安全法規持續檢討該等程序。於二零一五年，本集團有關EHS（環境、健康及安全）方面的工作，集中於讓所有員工接受意外急救程序培訓，及推出多個其他有關安全保障的訓練課程。此外，本集團在其策略夥伴 Italcementi S.P.A. 支持下，完成第二階段的「可持續安全發展項目」。該項目第二階段涉及管理層及廠房員工的持續培訓、實地巡查與審核以及嚴謹安全報告，並就本集團所有廠房的安全改進持續提供建議。

## 管理層討論及分析

為進一步改善其環境影響及安全程序，本集團於二零一五年加入了世界可持續發展工商理事會(WBCSD)下的水泥可持續發展倡議行動組織(CSI)，它是由25個主要水泥生產商組成的全球性自願組織。各CSI成員須展示以下廣泛範疇的承擔及成就，包括定期審核：二氧化碳及氣候保護、以負責方式使用燃料及原料、僱員健康及安全、減排、地方環境影響、水及報告慣例。

期內，本集團作出慈善捐款人民幣6,100,000元，包括贊助貧困學生接受大學教育，以及資助教育、體育及文化活動。

### 擴張及收購

二零一五年四月，本集團新疆伊犁水泥廠及貴陽花溪水泥廠竣工及全面投產。新疆伊犁廠房位於新疆西北的伊犁哈薩克自治州伊寧縣，產能1,500,000噸。貴陽花溪廠房產能1,800,000噸，鄰近貴州省會貴陽市的中心區，位於貴陽—安順(「貴安」)新區內。

二零一五年十一月，本集團完成收購銅川藥王山生態水泥有限公司(「藥王山水泥」)，其水泥廠(「藥王山水泥廠」)位於陝西省銅川區，年產能為約2,200,000噸，且強調環保水泥生產技術。

於二零一五年十一月二十七日，本公司宣佈本集團已有條件同意收購及海螺水泥已有條件同意出售四間目標公司的全部股權，其主要於陝西省從事生產及銷售水泥。更多詳情請參閱上文「海螺國際認購新股份及與宣佈與海螺水泥的主要及關連交易」一節。

### 前景

本集團於二零一五年身處艱困經營環境，反映出陝西省水泥行業供應結構，以及陝西省及中國整體需求疲弱的問題。陝西省於二零一五年的需求遜色，水泥銷售較二零一四年下跌約13%，本公司對二零一六年或之後的基建工程及城市化前景保持審慎樂觀態度。然而，理順供應方面的分散局面乃當務之急，讓區內市場越趨穩定及改善產能，進而令本集團受惠。

### 海螺國際股份認購及本公司主要及關連交易的影響

海螺國際於二零一五年六月認購本公司的新股份，其後於二零一五年十一月二十七日宣佈本公司主要及關連交易，當中涉及本集團收購(「收購事項」)海螺水泥陝西省業務的主要部分(「目標公司」)，此舉乃本集團及陝西省水泥行業的重要里程碑。改革供應方面及行業整合對中國水泥行業健康發展十分重要，而業界及中國政府均全力支持有關舉措。

本集團一直認為供應方面對陝西省的水泥產業結構尤為重要，並一直提倡採取大範圍整合措施的需要，藉以理順供應方面的分散局面及改善市場秩序。供應方面之所以重要，是因為陝西省屬內陸地區，鄰近地區為四川北部及甘肅東部，當地，運輸成本為影響水泥產品營銷的重要成本因素。

雖然供應方面分散，惟局部受中國政府的「絲綢之路經濟發展計劃」及「西部大開發政策」驅動下，基建發展及城市化令增長前景維持強勢。在此需求局面下，透過收購事項整合行業可達致轉型，有助於未來梳理區內市場秩序。



## 管理層討論及分析

目前，本集團在陝西省擁有雄厚的策略性資產，水泥產能逾23,300,000噸，主要集中於陝西省南部及東部。陝西南部的產能盡顯地理優勢，一直為商洛、安康及漢中等南部地區的基建及鄉鎮市場維持有序供應。陝西東部的產能位置優越，毗鄰西安城區市場，可受惠於西安、渭南及銅山區的城市化及社會基建發展。本集團於新疆及貴州等西部省份另有5,900,000噸的水泥產能。

目標公司於陝西西部寶雞及咸陽區擁有非常穩健的版圖，水泥產能約達10,400,000噸。該版圖與本集團的現有生產地區並無重疊，因此，該收購讓本集團擴大生產及營銷能力的覆蓋地區。

此外，收購完成後，目標公司將成為本集團的全資附屬公司，而海螺水泥預期成為本集團的間接控股股東，致使本集團成為海螺水泥的聯交所上市附屬公司。此舉讓本集團與海螺水泥在陝西省製造及銷售水泥方面產生協同效應，並可將區內水泥產能的營運及管理統一至同一平台，藉此提升雙方於區內的業務效率及發展策略效果。作為協同效應的一部分，海螺水泥有意向本集團導入先進技術及管理經驗。

與海螺水泥的交易乃整合及理順陝西省及鄰近地區水泥行業的重大舉措，而本集團相信兩個集團進一步合作將有助於區內供應方面及市場前景更趨穩定，並大幅改善本集團於二零一六年及往後的業務前景。

### 業務一 陝西

處於中國和陝西省目前的宏觀經濟環境，本集團並不預期二零一六年的需求情況較二零一五年會有顯著復甦。預計基建需求會保持在合理水平，有數項新大型工程已經或準備於二零一六年動工，惟相信難有大幅成長。城市地區物業的需求亦不確定，但農村地區方面的需求應可維持平穩，因城鎮化趨勢持續推動農村市場的增長率。

供應方面，踏入二零一六年，本集團察覺到生產商確有加強紀律，既是因為價格走低的环境，亦由於行業出現整固（以本集團與海螺水泥的交易作為表徵）。預計該宗交易將使本集團於陝西省的市場佔有率顯著擴大，而目標公司的業務地點及客戶群均有別於本集團的現有組合。因此本集團預計交易有助擴大其客戶基礎、促進全省的銷售協調工作，並增強在銷售方面的議價能力。

在關中地區，生產商一致暫時停產的主動措施預料（尤其於淡季期間）仍會構成市場的重要面貌，此舉應對平均售價有利。多項基建項目最近已開展或預期於二零一六年動工。當中規模最大的內蒙古至江西運煤鐵路（陝西段）已於二零一六年三月動工並預期會消耗逾800,000噸水泥。蒲城至黃龍、合陽至奉賢及成縣至魏莊高速公路亦會於二零一六年開展，將消耗高達1,000,000噸水泥。此外，地鐵4、5、6號線及關中城際鐵路工程以及西安鐵路站擴建和其他城鎮重建項目，預期均會刺激該地區的需要。

## 管理層討論及分析

鑑於陝南仍保持合理的基建工程量以及供應有序，加上周邊的關中及蜀北地區價格情況可望更趨穩定，本集團相信陝南市場的業績可保持強勢。陝南的大型鐵路、道路及發展水利工程預期於二零一六年如常進行。西安至成都高鐵及寶雞—漢中高速公路均繼續施工，有關工程耗量龐大。安康至陽平關雙軌鐵路、山陽至柞水高速公路及平利至鎮平高速公路近期均已開始或計劃開始施工，預期會於二零一六年帶動需求增長。此外，本集團預料二零一六年多個新水力發電項目有龐大需求，包括漢江旬陽水力發電站、鎮安月河水力發電站及漢江白河水力發電站，以及有關引漢濟渭工程的其他項目。

### 業務—新疆及貴州

新疆及貴州業務於二零一六年預料會持續低迷。在本集團設有兩座總產能達2,600,000噸的廠房的南疆，有多項小型基建項目仍在進行，預期可帶動二零一六年的需求。該等項目包括于田吉音水利項目、和田機場擴建、3012國道墨玉—和田標段擴建，及皮山阿克肖水利項目。在北疆，擁有1,500,000噸新增產能的伊犁廠房二零一五年四月全面投產，但產量及定價仍然偏低。本集團預期伊犁廠房二零一六年銷售量將會增加，待廠房在當地市場站穩陣腳及新產能被吸收後，定價將可提升。在貴州，擁有1,800,000噸新增產能的花溪廠房（其位置優越，鄰近貴陽市中心）亦於二零一五年四月投產。本集團預期，該廠房於二零一六年將受惠於其地理優勢，維持巨大產量，同時，隨著廠房在當地市場站穩陣腳，平均售價將可改善。

### 成本

本集團將於二零一六年繼續落實多項成本削減措施，預期可惠及銷貨成本及銷售、一般及行政開支。此等措施包括削減行政及總部辦公室成本、職位削減及鼓勵原材料及資源使用效益的員工獎勵。除了該等成本節省外，尚有利息開支減少以及整體煤成本降低帶來之利益。於二零一五年，本集團已看見此等成本削減措施帶來的正面影響，並預期二零一六年有更大得益。

此外，本集團認為與海螺水泥的交易亦能大幅減低成本。收購完成後，本集團於陝西省的市場份額將大幅上升，而海螺水泥將為本集團的間接控股股東。本集團預料將與海螺水泥一同採購大部分原材料，而合併實體對供應商將擁有較強議價能力，藉此減低成本。本集團亦預期在貴州省（海螺水泥在當地擁有大量產能）的業務會同樣受惠。

### 環境、健康及安全

本集團所有廠房均已完成廠房升級，符合水泥業空氣污染排放標準規定之新訂氮氧化物及懸浮粒子排放標準，而本集團將繼續推進設備升級，進一步減排。本集團擬於下半年落實加強環境管理及監督的措施，並將在其策略夥伴Italcementi S.P.A.的支持下開展第三階段的「可持續安全發展項目」。本集團亦預期水泥可持續發展倡議行動組織的成員資格將有助取得環境監控、健康及安全的全面專業知識及技術。



## 管理層討論及分析

本集團期待繼續與中國海螺及馬先生之投資公司透過於堯柏環保之共同投資於其廠房專注缺乏廢料處理設施之樓宇之工程。本集團將提供水泥窯、物流及管理費，供其於藍田及富平之廠房以及其他廠房經營廢料處理設施。藍田水泥窯污泥處理設施之一期工程及二期工程預期將於二零一六年全面投運，而富平污泥處理設施之一期工程預期於二零一六年上半年開始全面運行。

### 資本開支

本集團位於新疆及貴陽的兩座新廠房投產及收購藥王山水泥廠後，除與海螺水泥訂立交易外，本集團並無特定擴充產能的計劃。

### 財務回顧

#### 收益

本集團收益由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣3,883,400,000元，減少9.8%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣3,500,900,000元。年內，水泥銷售量由約17,000,000噸微跌1.2%至約16,800,000噸，其中熟料於截至二零一五年十二月三十一日止年度的總銷售量約為17,100,000噸，而二零一四年的總銷售量為17,700,000噸。

回顧年內，新建的新疆伊犁及貴陽花溪水泥廠房於二零一五年四月一日各自獲發相關營業執照及全面投產。該兩間新廠房的合併水泥銷售量約1,580,000噸自該日起已計入本集團損益賬。該日期前的任何銷售額已撥充資本及不予計入本集團之損益賬。於二零一五年十一月收購的藥王山水泥廠亦貢獻少量水泥銷售量78,000噸。

整體水泥價格較二零一四年下跌，導致收益減少。截至二零一五年止年度的水泥平均售價為每噸人民幣200元，而二零一四年則為每噸人民幣220元。有關該等平均售價波動的原因見上文「經營環境」一節所述。

#### 銷售成本

銷售成本由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣3,285,300,000元，下跌7.5%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣3,037,400,000元。

由於中國煤炭價格過去十二個月整體下跌，加上煤炭使用效益提升以及水泥產量減少，令煤炭成本得到減省，亦令煤炭消耗量較二零一四年下跌約6.7%。每噸煤炭平均成本由二零一四年每噸約人民幣395元，下跌約21.3%至每噸約人民幣311元，故每噸出產水泥及熟料總成本減省約人民幣11.0元，而煤炭成本總額較二零一四年減少約28.8%。

主要由於用電效益提升及水泥產量減少，以致耗電量較二零一四年減少約11.0%，電費成本因而有所減省。經計及餘熱回收系統節省的電費，平均電價由二零一四年每千瓦時約人民幣0.430元，減少約1.6%至每千瓦時約人民幣0.423元。隨著總電費成本較二零一四年減少約12.8%，每噸出產水泥及熟料的總電費成本因而節省約人民幣3.0元。

於回顧年內，原材料成本及消耗量概無重大變動。

因煤炭價格下跌而節省的成本，部分被折舊成本、員工成本及環保成本增加(於折舊及其他成本反映)抵銷。

折舊成本總額較二零一四年增加約7.9%或約人民幣39,400,000元，主要由於回顧年內產能使用率較低之影響，以及自新疆伊犁及貴陽花溪水泥廠房於二零一五年四月全面投產後提升營運產能，以及因應更嚴謹的排放標準作出的其他廠房改裝及升級措施(其與銷售量或產能增加並無直接關係)。

## 管理層討論及分析

員工成本較二零一四年增加約9.5%或約人民幣15,100,000元。員工成本增加主要由於新疆伊犁及貴陽花溪水泥廠房全面投產後之營運產能及員工開支增加，惟部分因本集團於二零一五年實施員工成本減省措施之節省結餘所抵銷。

### 毛利及毛利率

毛利由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣598,100,000元，減少人民幣134,600,000元或22.5%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣463,500,000元。毛利減少主要由於上文所述平均售價下降所致。因此，毛利率由截至二零一四年十二月三十一日止年度的15.4%跌至截至二零一五年十二月三十一日止年度的13.2%。

### 行政與銷售及市場推廣開支

行政開支主要包括員工成本、一般行政開支、折舊及攤銷。該等開支由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣258,200,000元，增加4.8%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣270,600,000元。行政開支微升乃由於新疆伊犁及貴州花溪廠房投產以致產能增加及收購藥王山廠房。於二零一五年實施成本減省措施緩減了行政開支的升幅。銷售及市場推廣開支由二零一四年的人民幣35,800,000元上升20.1%至人民幣43,000,000元。

### 其他收入

其他收入包括增值稅退稅(政府為鼓勵將工業廢料循環再用以作為生產材料的獎勵)及其他政府補貼。其他收入由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣148,200,000元，減少約26.2%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣109,400,000元。年內，增值稅退稅佔收益比率為2.7%(截至二零一四年十二月三十一日止年度：3.3%)。增值稅退稅減少有多項主要因素。第一，平均售價下滑，導致產出增值稅減少，繼而令淨增值稅及退稅減少。第二，二零一五年七月實行增值稅退稅制度變動，更多詳情於「管理層討論及分析」闡述。該兩個因素分別導致增值稅退稅較二零一四年減少約一半。

### 其他收益及虧損淨額

其他虧損由截至二零一四年十二月三十一日止年度的虧損人民幣94,900,000元，增加人民幣202,600,000元至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣297,600,000元。有關變動乃由於兩個主要因素。第一，二零一五年人民幣兌美元呈弱勢，令本集團就優先票據錄得未變現外匯虧損為人民幣157,100,000元，而截至二零一四年十二月三十一日止年度則錄得外匯虧損人民幣5,300,000元。第二，本集團對渭南的過往建築項目確認在建工程撤銷人民幣124,400,000元(二零一四年：零)，董事會已決定無限期擱置該項目。截至二零一四年十二月三十一日止年度，其他虧損乃主要由於年內支付提早贖回金人民幣92,200,000元以贖回二零一六年優先票據。

### 利息收入

利息收入由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣4,900,000元增加人民幣13,400,000元至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣18,300,000元。

### 融資成本

融資成本由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣227,100,000元，增加人民幣9,400,000元或4.1%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣236,500,000元。就利息資本化作出調整前的融資成本總額由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣322,200,000元，減至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣265,500,000元。就利息資本化作出調整前的融資成本總額減少主要由於本集團之優先票據於二零一四九月年以較低利率再融資，以致該等優先票據之應付利息減少。

截至二零一五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為人民幣30,100,000元，與截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣95,900,000元相比，減少人民幣65,800,000元。

### 所得稅開支

所得稅開支由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣95,500,000元，減少人民幣44,700,000元或46.8%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣50,800,000元。即期所得稅開支減少人民幣7,300,000元，至人民幣84,500,000元，而遞延稅項抵免額則增加人民幣37,400,000元，至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣33,700,000元。

## 管理層討論及分析

儘管於年內本集團的即期所得稅開支減少，減少百分比卻低於毛利及除稅前溢利的下跌百分比，主要的原因如下。首先，本集團若干經營附屬公司蒙受虧損，而有關虧損無法與其他經營附屬公司的收益互相抵銷。其次，正如國家稅務總局於二零一五年三月十日發出的通告所訂明，若干本集團附屬公司再不享有 15% 優惠企業所得稅稅率，該等附屬公司的適用企業所得稅稅率於年內已重定為 25%。

遞延稅項抵免增加乃主要由於獲確認為遞延稅項資產的稅項虧損增加。於年內，已確認與稅項虧損有關的遞延稅項資產人民幣 24,900,000 元，並已計入損益，而對上期間人民幣 7,400,000 元的稅項虧損已撥回及於損益扣除。

有關本集團的所得稅開支詳情載於下文簡明綜合財務報表附註 13。

### 本公司擁有人應佔(虧損)/溢利

本公司擁有人應佔溢利由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣 35,900,000 元，減少至截至二零一五年十二月三十一日止年度的虧損人民幣 309,200,000 元。大額虧損乃主要由於本集團就優先票據錄得未變現外匯虧損人民幣 157,100,000 元，董事會決定確認在建工程撇銷人民幣 124,400,000 元，以及水泥平均售價低於二零一四年。

截至二零一五年十二月三十一日止年度的每股基本盈利由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣 0.8 分減少至截至二零一五年十二月三十一日止年度的每股虧損人民幣 6.2 分。

## 財務及流動資金狀況

於二零一五年十二月三十一日，本集團總資產增加 5.7% 至人民幣 11,382,500,000 元(二零一四年十二月三十一日：人民幣 10,768,000,000 元)，而總權益增加 17.7% 至人民幣 5,903,900,000 元(二零一四年十二月三十一日：人民幣 5,016,500,000 元)。於二零一五年，本公司以 1.69 港元之價格向海螺發行 903,467,970 股新股份，該等股份其後於二零一五年六月二十六日配發予海螺，致使已發行股份總數為 5,420,807,820 股。

於二零一五年十二月三十一日，本集團的現金及現金等值物，加上受限制銀行存款，合共為人民幣 528,200,000 元(二零一四年十二月三十一日：人民幣 707,700,000 元)。扣除借款總額、優先票據及二零一三年上半年發行的中期票據(「中期票據」)人民幣 3,903,900,000 元(二零一四年十二月三十一日：人民幣 4,117,300,000 元)後，本集團的債務淨額為人民幣 3,375,700,000 元(二零一四年十二月三十一日：人民幣 3,409,600,000 元)。有 84.7%(二零一四年十二月三十一日：80.0%)借款按固定利率計息。於二零一五年十二月三十一日，本集團亦持有銀行經營的理財產品人民幣 253,000,000 元(二零一四年：零)，按年回報率 5.1% 計息及於二零一六年九月到期。有關借款、優先票據、中期票據及各自的資產抵押詳情，請參閱下文簡明綜合財務報表附註 30、31、32 及 41。

於二零一五年十二月三十一日，本集團的淨資產負債比率(按債務淨額除以權益計算)為 57.2%(二零一四年十二月三十一日：68.0%)。

本集團繼續監控其資產負債比率並管理其資本，以優化資本成本和保障本集團的持續經營能力，這與行業慣例一致。於二零一五年十二月三十一日，本集團的流動負債淨額為人民幣 727,500,000 元(二零一四年十二月三十一日：人民幣 504,800,000 元)。該淨額包括歸類為流動負債的銀行及其他借款人民幣 538,400,000 元(二零一四年十二月三十一日：人民幣 745,200,000 元)，以及於二零一六年三月到期之中期票據人民幣 799,100,000 元。按現有融資條款所准許，本集團擬於部分此等銀行借款到期時予以續期，亦備有融資為中期票據再融資。

回顧年內，本集團的集資及庫務政策並無重大變動。

## 管理層討論及分析

### 或然負債

於二零一五年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

### 資本開支及資本承擔

截至二零一五年十二月三十一日止年度，以添置物業、廠房及設備、預付租賃款項及採礦權計量之資本開支合共為人民幣 363,040,000 元（截至二零一四年十二月三十一日止年度：人民幣 719,500,000 元）。於二零一五年十二月三十一日，資本承擔為人民幣 14,300,000 元（二零一四年十二月三十一日：人民幣 180,500,000 元）。資本開支及資本承擔均主要牽涉興建新生產設施及廢物處理設施及升級現有生產設施有關。本集團以經營現金流及獲提供的銀行融資撥付該等承擔。

### 僱員及薪酬政策

於二零一五年十二月三十一日，本集團僱用合共 4,661 名全職僱員（二零一四年十二月三十一日：4,947 名）。僱員薪酬包括基本工資、浮動工資、獎金及其他員工福利。截至二零一五年十二月三十一日止年度，僱員福利開支為人民幣 299,500,000 元（截至二零一四年十二月三十一日止年度：人民幣 281,000,000 元）。本集團的薪酬政策是提供能夠吸引和留聘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。屬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。

### 重大收購及出售

於二零一五年十一月，本集團訂立協議以收購藥王山水泥的 100% 股權（代價為約人民幣 391,650,000 元）及轉讓股東貸款約人民幣 375,580,000 元。藥王山水泥位於陝西省銅川區藥王山區，其營運的藥王山水泥廠房主要從事生產及銷售水泥，年產能為約 2,200,000 噸水泥，且強調環保水泥生產技術。

有關上述收購事項之更多詳情，請同時參閱本公司日期為二零一五年十一月二日之公佈。

於二零一五年十一月二十七日，本公司宣佈本集團已有條件同意收購及海螺水泥已有條件同意出售四間目標公司的全部股權，其主要於陝西省從事生產及銷售水泥。更多詳情請參閱上文「海螺國際認購新股份及與宣佈與海螺水泥的主要及關連交易」一節。

除上文所披露者外，本集團於截至二零一五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

於截至二零一五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二零一四年九月所發行優先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實施管制而較現時或過往匯率有大幅變動。匯率亦可能受到國內及／或國際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。

# 企業管治報告

## 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本公司的透明度來實現。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。

截至二零一五年十二月三十一日止年度內，本公司已應用香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載企業管治守則及企業管治報告（「守則」）的原則，並遵守守則的所有守則條文。

## 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」），作為董事進行證券交易的行為守則。在向本公司所有董事作出特定查詢後，本公司所有董事確認及宣稱彼等各自於截至二零一五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。

本公司已安排適當保險，涵蓋董事及高級職員因企業活動產生針對彼等的法律行動而須負的責任。

### 董事會組成

董事會由執行董事及非執行董事平均組成，以確保獨立意見在所有討論中均能提出。於二零一五年十二月三十一日，董事會現由八名董事組成，包括兩名執行董事、三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）  
馬維平博士（總裁）

#### 非執行董事：

馬朝陽先生  
劉劼女士  
秦宏基先生

#### 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34至36頁。

## 企業管治報告

各執行董事及非執行董事已與本公司訂立服務合約，任期分別為一年及三年，根據服務合約條文，其中一方僅可透過向另一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，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。

### 主席及總裁

於截至二零一五年十二月三十一日止年度，本公司主席及總裁之角色及職務乃由不同人士擔任，並以書面清楚界定。

於截至二零一五年十二月三十一日止年度，董事會主席為張繼民先生，總裁為馬維平博士。主席及總裁之職位由不同人士擔當，藉以保持獨立性，並使觀點與判斷得以平衡。藉著高級管理層的輔助，主席負責確保董事適時得到充足、完整及可靠的資料，以及於董事會會議上就商討之事項得到所需的簡報。總裁致力實施獲董事會批准及授權之目標、政策及策略。彼主管本公司日常管理及經營。總裁亦負責建立策略規劃及制訂組織架構、監控系統及內部程序，以獲董事會批准。

### 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。

於截至二零一五年十二月三十一日止年度，已進行兩個內部研討會，涵蓋主題包括董事職務、企業管治常規及上市規則及證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）的披露規定。

## 企業管治報告

截至二零一五年十二月三十一日止年度，董事接受培訓的詳情如下：

### 董事 外部培訓 內部研討會

#### 執行董事

張繼民先生	-	2/2
馬維平博士	-	2/2
田振軍先生 (於二零一五年二月五日辭任)	-	1/2
王建禮先生 (於二零一五年七月一日辭任)	-	1/2
羅寶玲女士 (於二零一五年二月五日辭任)	-	1/2

#### 非執行董事

馬朝陽先生	-	2/2
Franck Wu 先生(於二零一五年 四月十五日獲委任及於 二零一五年九月二十二日辭任)	-	1/2
劉剡女士 (於二零一五年七月一日辭任)	-	1/2
秦宏基先生 (於二零一五年七月一日辭任)	-	1/2

#### 獨立非執行董事

李港衛先生	3	2/2
黃灌球先生	-	2/2
譚競正先生	11	2/2

### 董事會職責

董事會負責就重大公司事宜作出決策，包括批准及監察一切政策事宜、整體策略及預算、內部監控及風險管理系統、重大交易(尤其是涉及利益衝突者)、財務資料、委任董事及其他重要財務及經營事宜。

全體董事已全面及適時得知所有相關資料，以及本公司之公司秘書的建議及服務，以確保董事會程序及所有適用法律及規定均已獲遵循。在適當情況下，各董事一般能在向董事會提出要求後，尋求獨立專業意見，所有開支由本公司負責。

董事會授權總裁及高級管理層負責本公司的日常管理、行政及經營。董事會會定期檢討其職能及責任。上述高級職員訂立重大交易前，須取得董事會批准。董事會亦全力支持總裁及高級管理層履行責任。

### 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。於截至二零一五年十二月三十一日止年度內，已舉行五次董事會會議。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。

下表載列於截至二零一五年十二月三十一日止年度內，各董事出席董事會會議及二零一五年股東週年大會(「二零一五年股東週年大會」)的記錄詳情：

董事	二零一五年	
	董事會會議 出席次數	股東週年大 會出席次數
張繼民先生	6/6	1/1
馬維平博士	6/6	1/1
田振軍先生	0/6	0/1
王建禮先生	2/6	0/1
羅寶玲女士	0/6	0/1
馬朝陽先生	6/6	1/1
Franck Wu 先生	2/6	1/1
劉剡女士	2/6	0/1
秦宏基先生	2/6	0/1
李港衛先生	6/6	1/1
黃灌球先生	3/6	1/1
譚競正先生	6/6	1/1

## 企業管治報告

### 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二零一五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表。

審核委員會就履行其責任所執行的主要職責如下：

- 就委任、續聘及罷免外聘核數師向董事會提供建議，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公司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；
- 確保內部及外聘核數師互相協調，確保內部審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職能的效率；
- 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管理層提出的任何重大疑問及管理層作出的回應；
- 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；
- 擔任本公司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；

## 企業管治報告

- 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。

下表載列於截至二零一五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：

<b>董事</b>	<b>審核委員會 會議出席次數</b>
李港衛先生	2/2
黃灌球先生	2/2
譚競正先生	2/2

### 薪酬委員會

本公司的薪酬委員會(「薪酬委員會」)已根據守則第B1段成立及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，譚競正先生擔任薪酬委員會主席。薪酬委員會的主要職責為設立及檢討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待遇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。

## 企業管治報告

下表載列於截至二零一五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	1/1
黃灌球先生	1/1
譚競正先生	1/1
李港衛先生	1/1

### 董事薪酬

本公司已全面披露董事薪酬，並於綜合財務報表附註 16 披露彼等的姓名、金額及類別。

### 提名委員會

本公司的提名委員會（「提名委員會」）已根據守則第 A.5 段成立及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。

本公司深明及相信董事會成員多元化的利益，已於二零一三年八月採納董事會成員多元化政策（「董事會成員多元化政策」）。由於所有董事會委任以用人唯才為基準，本公司將確保董事會就適合本公司業務所需之技能、經驗和多元化方面取得平衡。甄選董事會成員人選將按一系列多元化範疇為基準，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、經驗（專業或其他方面）、技能及知識。

提名委員會將於物色合適且符合資格的候選人成為董事會成員時考慮董事會成員多元化政策，並檢討董事會成員多元化政策，以發展及審閱執行董事會成員多元化政策之計量目標，及監察達致該等目標的進度。

於截至二零一五年十二月三十一日止年度內，並無舉行提名委員會會議。

### 內部監控

於回顧年度，董事會已透過審核委員會檢討本集團內部監控制度之效用（包括本公司會計及財務匯報職能部門之資源、員工資格及經驗以及員工培訓課程及預算是否充足）。

董事會負責維持足夠之內部監控制度，以保障股東之投資及本公司之資產，並在審核委員會支持下每年檢討該制度之效能。

本集團的內部監控制度的設計乃為協助有效及有效率的運作，確保財務報告的可靠度及遵守適用法律及規例，識別及管理潛在風險，以及保護本集團的資產。內部核數師及高級管理層須定期檢討及評估監控程序，並監察任何風險因素，以及就任何調查結果及應付變動及已識別風險的措施向審核委員會報告。



## 企業管治報告

### 董事於綜合財務報表的責任

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。編製截至二零一五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51頁的獨立核數師報告。

### 外聘核數師

德勤•關黃陳方會計師行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51頁的獨立核數師報告。

截至二零一五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或應付的酬金如下：

二零一五年  
人民幣千元

審核服務	1,860
非審核服務	830
總計	2,690

### 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，於發佈集團的二零一四年度業績及二零一五年中期業績後，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，本公司參與了多次主要投資者會議，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](http://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](mailto:ir@westchinacement.com))，讓投資者可直接與集團的投資者關係代表溝通。

## 企業管治報告

### 股東權利

#### 由股東召開股東特別大會

股東召開股東特別大會的程序(包括於股東特別大會上提出建議/作出動議)

- 合資格股東(定義見下文)可向本公司董事或公司秘書,提交申請書(「申請書」),要求董事召開股東特別大會,以處理申請書所指明的任何業務。就此而言,「合資格股東」指於提交申請書日期,持有不少於本公司附帶權利可於本公司股東大會上投票的繳足股本百分之五(5)的任何一名或以上股東。
- 有意召開股東特別大會的合資格股東須將已由合資格股東簽署的申請書提交予本公司的股份登記處,地址為47 Esplanade, St Helier, Jersey JE1 0BD,收件人為本公司之公司秘書。
- 申請書須清楚列明有關合資格股東的姓名、聯絡資料,召開股東特別大會的原因,建議納入的議程、建議於股東特別大會上處理之事務之詳情,並由有關合資格股東簽署。有關合資格股東須證明其於本公司的股權,以讓本公司信納。
- 本公司將檢查申請書,並會向股份登記處核實股東的身份及股權。倘申請書經核實符合規定,公司秘書將提請董事會考慮於接獲申請書後兩個月內,召開股東特別大會。相反,一旦申請書經核實不符合規定,則有關合資格股東將獲告知結果,而董事會將因此不會召開股東特別大會。

- 倘董事在該請求書提交日期起計21天內,未能安排於該日期起計兩個月內召開股東特別大會,根據一九九一年公司(澤西)法之相關條文及本公司組織章程大綱及章程細則,有關合資格股東或佔全體合資格股東投票權一半以上者,可自行召開會議。惟所召開之股東特別大會不可於請求書提及日期起計三個月後舉行,而合資格股東因董事會未能召開會議而產生之所有合理開支,將由本公司付還予有關合資格股東。
- 於任何根據申請書召開的股東特別大會上,除申請書列明之會議事項外,不得處理其他事務,惟該會議由董事召開除外。

#### 向董事會作出查詢

本公司股東可透過郵寄至本公司之香港主要營業地點或電郵至ir@westchinacement.com,向董事會提出查詢及關注。



## 董事及高級管理層

### 董事

於本報告日期，本公司擁有兩名執行董事，三名非執行董事及三名獨立非執行董事。彼等的履歷詳情載列如下：

### 執行董事

#### 張繼民先生 — 主席

張先生，61歲，本公司的創始人，為本公司主席及執行董事。他主要負責本集團的整體策略規劃及投資決定。張先生亦為本集團若干附屬公司(包括中國西部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。張先生亦擔任中國水泥協會副主席。

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。

#### 馬維平博士 — 總裁

馬博士，54歲，於二零一二年六月獲委任為本公司非執行董事，並於二零一五年二月調任為本公司執行董事及總裁。彼於美國及中國的建材行業擁有逾二十年的管理及技術經驗。由一九九六年至二零零二年，馬博士曾於美國密歇根州出任豪瑞集團(Holcim)的高級工藝工程師及項目經理。自二零零二年至二零零五年，馬博士曾於北京出任拉法基(中國)的市場推廣及銷售副總裁，自二零零五年至二零零八年，彼曾於拉法基瑞安水泥有限公司出任類似職位。自二零零八年至二零零九年，馬博士曾於重慶擔任拉法基骨料與混凝土公司的總經理兼副總裁。在彼獲委任為非執行董事前，自二零零九年起至二零一二年六月，馬博士亦曾是富平水泥(該公司由意大利水泥集團全資擁有)的首席代表兼董事總經理。馬博士目前在東南亞與意大利水泥集團合作。

馬博士於一九八二年，於上海同濟大學取得無機非金屬材料學士學位，以及於一九九一年及一九九四年分別於賓州州立大學(Pennsylvania State University)取得固體材料科學碩士學位及材料科學與工程學博士學位。於二零零二年，馬博士亦於密歇根州立大學(Michigan State University)取得工商管理碩士學位。

## 董事及高級管理層

### 非執行董事

#### 馬朝陽先生 — 非執行董事

馬先生，47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本公司的顧問角色。馬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。

#### 劉剡女士 — 非執行董事

劉女士，49歲，現任本公司主要股東海螺水泥財務部部長。彼於財務管理、內部審計及內部風險管控方面具有豐富的經驗。劉女士於一九八七年畢業於銅陵學院，主修計劃統計專業。

自二零零六年三月至二零一零年四月，劉女士擔任海螺水泥全資附屬公司安徽銅陵海螺水泥有限公司(「銅陵海螺」)財務處處長。自二零一零年四月至二零一三年七月，劉女士擔任銅陵海螺副總會計師。自二零一一年十一月至二零一三年七月，劉女士擔任海螺水泥全資附屬公司宿州海螺水泥有限責任公司總會計師。自二零一三年七月至二零一四年十二月，劉女士擔任海螺水泥財務部副部長。

#### 秦宏基先生 — 非執行董事

秦先生，52歲，現任海螺水泥陝甘區域主任、平涼海螺水泥有限責任公司及臨夏海螺水泥有限責任公司(兩家公司均為海螺水泥的全資附屬公司)總經理。彼於水泥生產組織運行管理及對外溝通協調等方面擁有豐富的經驗。秦先生於一九八四年七月畢業於安徽建築工程學校，主修水泥工藝專業及隨後於一九八九年十二月畢業於武漢工業大學，主修硅酸鹽工藝專業。

自一九九八年十一月至一九九九年四月，秦先生擔任海螺水泥白馬山水泥廠生產安全處處長。自二零零八年三月至二零一三年六月，秦先生擔任多個領導職位，如海螺水泥上海區域副主任、太倉海螺水泥有限責任公司總經理、上海海螺明珠水泥有限責任公司總經理及上海海螺水泥有限責任公司總經理，前述公司全部為海螺水泥的附屬公司。

### 獨立非執行董事

#### 李港衛先生 — 獨立非執行董事

李先生，61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，李先生亦分別自二零一零年七月、二零一零年十一月、二零一一年三月、二零一一年十一月、二零一二年十一月、二零一三年十一月、二零一四年八月及二零一四年八月起擔任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、中信證券股份有限公司、雷士照明控股有限公司、雅士利國際控股有限公司、萬洲國際有限公司及中國潤東汽車集團有限公司(於香港聯交所主板上市的公司)的獨立非執行董事，以及分別在二零零九年十月至二零一三年八月及二零一四年七月至二零一五年九月期間擔任中國太平保險控股有限公司及美麗家園控股有限公司(兩者亦於香港聯交所主板上市的公司)的獨立非執行董事，及於二零零



## 董事及高級管理層

九年十月至二零一一年十二月期間，擔任 Sino Vanadium Inc. (一家於加拿大 TSX 創業交易所上市的公司) 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

黃先生，55 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鈎產品、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。彼自二零一零年十月起亦擔任賽晶電力電子集團有限公司(一家在香港聯交所主板上市的公司)的非執行董事，自二零一二年五月、二零一三年九月及二零一四年七月起分別擔任海螺水泥、利福地產發展有限公司及中國聖牧有機奶業有限公司(在香港聯交所主板上市的公司)的獨立非執行董事，以及自二零一五年九月起擔任緯豐控股有限公司(在香港聯交所創業板上市的公司)的獨立非執行董事。

### 譚競正先生 — 獨立非執行董事

譚先生，66 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專業會計師會員。譚先生為香港會計師公會中小型執業委員會及破產重整專項資格核准委員會之委員。彼亦為香港華人會計師公會前任會長。譚先生亦擔任其他七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)、中建富通集團有限公司(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)、滬港聯合控股有限公司(自二零零四年九月起)、京西重工國際有限公司(自二零一四年一月起)及中建置地集團有限公司(自二零一六年二月起)的獨立非執行董事；以及曾擔任一間香港聯交所創業板上市公司比亞策略控股有限公司(直至二零一三年二月)的獨立非執行董事。

## 董事及高級管理層

### 高級管理層

#### 堯柏集團

##### 王九軍先生 — 副行政總裁兼行政總監

王先生，42歲，主要負責堯柏集團的市場規劃、財務、行政管理。彼亦為韓城堯柏、實豐堯柏及陝西富平的董事。王先生於一九九五年七月獲陝西財經學院國際會計文憑。彼於一九九八年三月加入本集團並擔任多個職位，包括會計師、總會計師、財務部長、本集團分公司副經理及總經理。

##### 劉建軍先生 — 副行政總裁及技術總監

劉先生，47歲，主要負責生產、質量、技術及設備營運。彼於二零一二年獲中央廣播電視大學頒授商業管理文憑。劉先生於一九九八年加入本集團，並先後擔任多個職位，包括蒲城廠房經理、藍田廠房總經理及漢中大區總經理。劉先生於生產技術方面擁有豐富經驗。彼獲陝西建材行業技術創新協會頒發多個獎項。

##### 楚宇峰先生 — 財務總監

楚先生，37歲，主要負責堯柏集團的財務管理。楚先生於二零一二年七月加入陝西堯柏為財務副總監，並於二零一零年十一月至二零一二年六月為陝西富平之行政、財務及監控副總監。楚先生於二零零五年六月獲得由荷蘭馬斯特里赫特管理學院及孟加拉獨立大學合辦之國際商業課程之工商管理碩士學位。彼亦於一九九九年六月畢業於西安交通大學，獲國際會計(商業)學士學位。

### 中國西部水泥有限公司

##### 陳競修先生 — 財務總監及公司秘書

陳先生，38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。彼亦自二零一二年六月起獲委任為本公司的公司秘書。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。於二零零八年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。



## 董事會報告

董事欣然提呈截至二零一五年十二月三十一日止年度本公司包括經審核綜合財務報表的年報。

### 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 112 至 115 頁。截至二零一五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。

### 業務回顧

本集團於二零一五年十二月三十一日之業務回顧載於本年報第 14 至第 25 頁「管理層討論及分析」一節。

### 環境政策及表現

本集團根據環境規例制定了一些政策，其中包括於作出任何採購決定前，為各類原料或機器評估環境影響；透過環境保護活動、培訓課程及推廣，提高全體僱員之環保意識；本集團最高層管理人員制定相應責任、範圍及政策綱領，在建立清晰界定之環境管理架構及系統上擔當核心角色等。

本集團繼續致力達致節能減排的最佳行業標準並進一步開發環保方案。本集團所有生產設施均採用新型懸浮預熱器（「新型懸浮預熱器」）技術，廠房均靠近各自的石灰石採礦場，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排放的污染物。本集團亦是陝西省首間使用脫硫石膏及建築廢料作部分水泥產品原料的水泥生產商，且定期回收電廠的粉煤灰，以及回收鋼鐵廠產生的礦渣，作為加入其水泥產品的材料。

本集團於大部分生產設施安裝餘熱回收系統。於二零一五年十二月三十一日，二十條生產線中有十三條已運營有關系統。該等系統助本集團生產線減省約 30% 電耗，而每百萬噸水泥的二氧化碳（「CO<sub>2</sub>」）排放量亦減少約 20,000 噸。

於二零一五年，本集團新疆魯新及于田廠房已完成安裝脫硝（「De-NO<sub>x</sub>」）設備，因此，本集團位於陝西、新疆及貴州省所有廠房均已完成安裝有關設備，使每噸熟料的氮氧化物（「NO<sub>x</sub>」）排放量減少約 60%，令氮氧化物排放達致二零一五年七月起生效的水泥業空氣污染排放標準下的新訂標準。於本期間前已完成符合懸浮粒子（「懸浮粒子」）排放標準的生產線改建工程，因此，本集團所有廠房均已符合新訂懸浮粒子排放標準。回顧年內，本集團的藍田廠房及富平廠房的新熟料儲存庫已竣工，進一步減低灰塵排放。

### 主要風險及不確定性

本集團的主要業務活動包括生產和銷售水泥，其面臨多種主要風險，包括利率風險、外幣風險、信貸風險及流動資金風險。上述主要風險及減低風險措施詳情於下文綜合財務報表附註 5。

## 董事會報告

回顧年內，本集團的業務及盈利能力增長受中國宏觀經濟狀況波動及不確定性影響。全球主要發達經濟體貨幣政策的分歧預期將繼續對中國經濟造成不確定因素，其可能對中國建造及基建行業造成嚴重不利影響，進而影響水泥需求。本集團的長期業務及盈利能力增長預期將繼續受中國宏觀經濟可變因素(包括但不限於信貸需求及生產總值增長)加上質性因素，如世界各國政治及固定資產投資經濟政策發展所影響。

### 與主要利益相關者的關係

本集團的成功亦依賴主要利益相關者，包括僱員、客戶、供應商、監管機構及股東的支持。

#### 僱員

僱員被視為本集團最重要及具價值的資產。本集團人力資源管理的目的乃藉提供優厚的薪酬福利、推行全面表現評核計劃及購股權計劃，以獎勵及表揚表現優秀的員工，並透過根據不同崗位及職務、職稱制定適當的培訓計劃，並提供一定的機會和平台協助員工在本集團內發展事業及晉升。

#### 客戶

本集團的主要客戶來自鐵路建築公司、房地產開發商及混凝土製造商等。本集團旨在為客戶提供優質的產品和服務以爭取在銷售收入和盈利能力方面獲得持續增長。本集團已建立各種方式加強客戶與本集團之間的溝通，以提供卓越優質的產品和服務，增加市場滲透。

#### 供應商

本集團與供應商維持良好關係在供應鏈、面對業務挑戰和監管要求時至為重要，其可產生成本效益及促進長遠商業利益。主要供應商包括原材料供應商、系統及設備供應商、提供專業服務的外聘顧問、辦公用品或商品供應商及向本集團提供增值服務的其他業務伙伴。

#### 監管機構

本公司在香港上市，由香港的證券及期貨事務監察委員會、香港聯交所監管。此外，多個中國政府機構(包括國土資源部、國家環境保護總局、國家質量監督檢驗檢疫總局、中國商務部及中國建設部及其他相關監管機構)有權頒佈及實施規管水泥生產各方面的法規。本集團期望不斷更新及確保遵守監管機構頒佈的新規則及規例。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團已遵守對本公司有重大影響之相關法例及條例。

#### 股東

本集團其中一個企業目標是為股東提升企業價值。本集團在促進業務發展以實現可持續盈利增長，並考慮資本充足水平、流動資金狀況及本集團的業務拓展需要後，派發股息予股東以回報股東的支持。



## 董事會報告

### 業績及股息

本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的業績載於第 53 頁的綜合損益及其他全面收入表。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本公司概無宣派股息。

### 股東週年大會

本公司股東週年大會將於二零一六年五月十三日(星期五)舉行。股東週年大會通告將按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)所規定的形式，稍後寄發予各位本公司股東。

### 暫停股東過戶登記

為確保股東合資格出席將於二零一六年五月十三日(星期五)舉行的本公司應屆股東週年大會及於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票，須不遲於二零一六年五月十日(星期二)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。本公司自二零一六年五月十一日(星期三)至二零一六年五月十三日(星期五)(包括首尾兩日)暫停股東過戶登記，期間不會辦理股份轉讓。

### 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分別載於第 117 頁的儲備變動表和第 56 頁的綜合權益變動表。

### 可供分派儲備

於二零一五年十二月三十一日，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 3,424,000,000 元。

### 慈善捐款

於截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團的慈善捐款達人民幣 6,100,000 元(二零一四年：人民幣 1,000,000 元)。

### 物業、廠房及設備

本集團物業、廠房及設備於截至二零一五年十二月三十一日止年度內的變動詳情載於綜合財務報表附註 18。

### 股本及購股權

本公司股本及購股權於回顧年度的變動詳情分別載於綜合財務報表附註 28 及 38。

### 購買、出售或贖回本公司股份

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司上市證券。

## 董事會報告

### 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。

### 權益掛鈎協議

除「購股權計劃」一節所披露外，於截至二零一五年十二月三十一日止年度之年末及於該年度，本公司並無訂立 (i) 將或可能導致本公司發行股份之任何協議；或 (ii) 規定本公司訂立任何 (i) 指明類別協議之任何協議。

### 獲准許之彌償條文

根據本公司組織章程細則，就澤西公司法（一九九一年）所規定，董事因就其擔任或曾擔任董事一職而招致之一切損失或責任，均有權從本公司資產中獲得彌償。

### 主要客戶及供應商

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團五大客戶的應佔總銷售額少於本集團總銷售額約 7.2%。

截至二零一五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 6.1%，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 20.5%。

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)

馬維平博士(於二零一五年二月五日調任為執行董事及總裁)

田振軍先生(總裁)(於二零一五年二月五日辭任)

王建禮先生(於二零一五年七月一日辭任)

羅寶玲女士(於二零一五年二月五日辭任)

### 非執行董事

馬朝陽先生

Franck Wu 先生(於二零一五年四月十五日獲委任及於二零一五年九月二十二日辭任)

劉劄女士(於二零一五年七月一日獲委任)

秦宏基先生(於二零一五年七月一日獲委任)

### 獨立非執行董事

李港衛先生

黃灌球先生

譚競正先生



## 董事會報告

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

董事及本集團高級管理層的詳細履歷載於年報第 34 至 37 頁。

### 董事薪酬及本公司受薪最高的五名人士

截至二零一五年十二月三十一日止年度董事及本公司受薪最高的五名人士的薪酬詳情載於綜合財務報表附註 16 及 17。

### 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 1,500 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綜合財務報表附註 39。

### 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，任期分別為一年及三年，而根據服務合約的條文，其中一方僅可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。

## 董事會報告

### 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，於截至二零一五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

#### 1. 關連交易 — 有關及視作出售堯柏環保權益之投資協議

於二零一五年十一月，本公司宣佈，其全資附屬公司堯柏特種水泥集團有限公司（「堯柏特種水泥」）與中國海螺創業控股有限公司（「中國海螺」）（於聯交所主板上市，股份代號：586）之全資附屬公司蕪湖海螺投資有限公司（「蕪湖海螺」）訂立一項投資協議（「投資協議」）及 Red Day Limited（「Red Day」）（於英屬處女群島註冊成立之公司，由非執行董事馬朝陽先生（「馬先生」）全資擁有）訂立投資協議（「投資協議」），據此，蕪湖海螺及 Red Day 同意分別向西安堯柏環保科技工程有限公司（「堯柏環保」）注入人民幣90,000,000元及人民幣30,000,000元，該公司為本集團於有關時間之廢料處理附屬公司。鑒於 Red Day 由本公司非執行董事馬朝陽先生（「馬先生」）全資擁有，根據上市規則第14A章，投資協議構成本公司一項關連交易。

根據投資協議完成注資後，堯柏環保將由蕪湖海螺、陝西全創科工貿有限公司（於中國註冊成立之公司，由馬先生最終擁有）（由 Red Day 根據投資協議之條款提名承擔其於投資協議項下所有權利及責任）及堯柏特種水泥分別擁有60%、20%及20%。堯柏環保將不再為本公司之間接全資附屬公司。於二零一五年十二月三十一日，投資協議尚未完成，故此堯柏環保之財務資料已於本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度之財務資料綜合入賬。

有關進一步資料，請參閱本公司日期為二零一五年十一月二日之公告。

#### 2. 主要及關連交易 — 向海螺水泥收購目標公司

於二零一五年十一月二十七日，本公司宣佈，本集團有條件同意收購而海螺水泥有條件同意出售四間目標公司的全部股權，其主要於陝西省從事生產及銷售水泥。更多詳情請參閱上文「海螺國際認購新股份及宣佈與海螺水泥主要及關連交易」一節。

除以上所披露者外，概無綜合財務報表附註40所載其他關連方交易構成上市規則第14A章項下之關連交易或持續關連交易。

## 董事會報告

## 董事及最高行政人員的權益及淡倉

於二零一五年十二月三十一日，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

於二零一五年十二月三十一日：

董事姓名	於二零一五年十二月三十一日持有的普通股數目 身份	總計	於二零一五年 十二月三十一日
			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	1,756,469,900 (L) (附註2)	32.40%
馬朝陽	受控制法團權益	221,587,950 (L) (附註3)	4.09%

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」）及紅日發有限公司持有，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

於二零一五年十二月三十一日：

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	於二零一五年 十二月三十一日
			佔本公司已發行股本的 概約百分比
張繼民	實益擁有人	10,100,000	0.186%
馬維平	實益擁有人	9,487,500	0.175%
馬朝陽	實益擁有人	2,262,500	0.042%
李港衛	實益擁有人	2,262,500	0.042%
黃灌球	實益擁有人	2,262,500	0.042%
譚競正	實益擁有人	2,262,500	0.042%

## 董事會報告

除上文所披露者外，於二零一五年十二月三十一日，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

於截至二零一五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

於二零一五年十二月三十一日，除董事或本公司最高行政人員外，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	於二零一五年十二月三十一日	
		持有每股面值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	1,756,469,900 (L)	32.40%
海螺國際控股(香港)有限公司 (「海螺」)(附註3)	實益擁有人	1,147,565,970 (L)	21.17%
安徽海螺水泥股份有限公司 (「海螺水泥」)(附註3)	所控制法團之權益	1,147,565,970 (L)	21.17%
安徽海螺集團有限責任公司 (附註3)	所控制法團之權益	1,147,565,970 (L)	21.17%
中國海螺創業控股有限公司 (「中國海螺」)(附註3)	所控制法團之權益	1,147,565,970 (L)	21.17%
Deutsche Bank Aktiengesellschaft	實益擁有人	291,935,100 (L) 18,665,725 (S)	5.39% 0.34%
AllianceBernstein L.P.	實益擁有人	271,782,000 (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) 海螺由海螺水泥實益全資擁有，而安徽海螺集團有限責任公司持有36.78%權益(安徽海螺集團有限責任公司由中國海螺間接控制)。

除上文所披露者外，於二零一五年十二月三十一日，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。



## 董事會報告

### 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，截至二零一五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

本公司已於二零一零年三月三十一日採納首次公開發售後購股權計劃(「首次公開發售後購股權計劃」)。

#### 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(定義見下文第段)。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)；及
- (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以及本年報日期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日本公司已發行股本10%)。

於本年報日期，根據首次公開發售後購股權計劃可供發行之股份總數為342,033,185股，佔本公司於本年報日期之已發行股本約6.31%。

## 董事會報告

## 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

於截至二零一五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 (附註)	行使價 (港元)	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				
				於二零一五年 一月一日 尚未行使	於截至 二零一五年 十二月三十一日 止年度授出	於截至 二零一五年 十二月三十一日 止年度行使	於截至 二零一五年 十二月三十一日 止年度失效	於二零一五年 十二月三十一日 尚未行使
<b>董事</b>								
張繼民	二零一三年三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日至 二零二三年三月二十一日	4,000,000	—	—	1,000,000	3,000,000
	二零一四年三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日至 二零二四年三月二十三日	3,700,000	—	—	—	3,700,000
	二零一五年四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日至 二零二五年四月十二日	—	3,400,000	—	—	3,400,000

## 董事會報告

## 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

參與者類別 及名稱	授出 購股權日期 (附註)	行使價 (港元)	行使期	於二零一五年	於截至	於截至	於截至	於二零一五年
				一月一日 尚未行使	二零一五年 十二月三十一日 止年度授出	二零一五年 十二月三十一日 止年度行使	二零一五年 十二月三十一日 止年度失效	十二月三十一日 尚未行使
田振軍 (於二零一五年 二月五日辭任)	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 二零一二年三月二十二日	1,500,000	—	—	750,000	750,000
	二零一三年三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日至 二零一三年三月二十一日	3,800,000	—	—	950,000	2,850,000
	二零一四年三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日至 二零一四年三月二十三日	3,100,000	—	—	—	3,100,000
王建禮 (於二零一五年 七月一日辭任)	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 二零一二年三月二十二日	1,000,000	—	—	500,000	500,000
	二零一三年三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日至 二零一三年三月二十一日	2,500,000	—	—	625,000	1,875,000
	二零一四年三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日至 二零一四年三月二十三日	2,500,000	—	—	—	2,500,000
	二零一五年四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日至 二零一四年三月二十三日	—	1,600,000	—	—	1,600,000
羅寶玲 (於二零一五年 二月五日辭任)	二零一三年三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日至 二零一三年三月二十一日	2,200,000	—	—	2,200,000	—
	二零一四年三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日至 二零一四年三月二十三日	3,400,000	—	—	3,400,000	—
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 二零一二年三月二十二日	150,000	—	—	75,000	75,000
	二零一三年三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日至 二零一三年三月二十一日	650,000	—	—	162,500	487,500
	二零一四年三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日至 二零一四年三月二十三日	1,000,000	—	—	—	1,000,000
	二零一五年四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日至 二零一五年四月十二日	—	700,000	—	—	700,000
馬維平	二零一三年三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日至 二零一三年三月二十一日	650,000	—	—	162,500	487,500
	二零一四年三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日至 二零一四年三月二十三日	1,000,000	—	—	—	1,000,000
	二零一五年四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日至 二零一五年四月十二日	—	8,000,000	—	—	8,000,000
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 二零一二年三月二十二日	150,000	—	—	75,000	75,000
	二零一三年三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日至 二零一三年三月二十一日	650,000	—	—	162,500	487,500
	二零一四年三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日至 二零一四年三月二十三日	1,000,000	—	—	—	1,000,000
	二零一五年四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日至 二零一五年四月十二日	—	700,000	—	—	700,000
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 二零一二年三月二十二日	150,000	—	—	75,000	75,000
	二零一三年三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日至 二零一三年三月二十一日	650,000	—	—	162,500	487,500
	二零一四年三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日至 二零一四年三月二十三日	1,000,000	—	—	—	1,000,000
	二零一五年四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日至 二零一五年四月十二日	—	700,000	—	—	700,000

## 董事會報告

參與者類別 及名稱	授出 購股權日期 (附註)	行使價 (港元)	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				
				於二零一五年 一月一日 尚未行使	於截至 二零一五年 十二月三十一日 止年度授出	於截至 二零一五年 十二月三十一日 止年度行使	於截至 二零一五年 十二月三十一日 止年度失效	於二零一五年 十二月三十一日 尚未行使
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	150,000	—	—	75,000	75,000
	二零一三年三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日至 二零一三年三月二十一日	650,000	—	—	162,500	487,500
	二零一四年三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日至 二零一四年三月二十三日	1,000,000	—	—	—	1,000,000
	二零一五年四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日至 二零一五年四月十二日	—	700,000	—	—	700,000
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	4,300,000	—	—	2,150,000	2,150,000
	二零一三年三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日至 二零一三年三月二十一日	18,250,000	—	—	5,162,500	13,087,500
	二零一四年三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日至 二零一四年三月二十三日	33,400,000	—	—	1,300,000	32,100,000
	二零一五年四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日至 二零一五年四月十二日	—	13,300,000	—	—	13,300,000
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	2,200,000	—	—	550,000	1,650,000
總計				94,700,000	29,100,000	—	19,700,000	104,100,000

## 附註：

- 本公司股份於二零一一年三月二十三日、二零一三年三月二十二日、二零一四年三月二十四日及二零一五年四月十三日(均購股權授出之日期)之收市價分別為每股3.41港元、1.24港元、0.91港元及1.45港元。
- 分別於二零一一年三月二十三日、二零一三年三月二十二日、二零一四年三月二十四日及二零一五年四月十三日根據購股權計劃授出之購股權之歸屬須待達成各份要約函件所載若干表現目標後，方可作實，計有(其中包括)於購股權歸屬期及行使期內達成戰略目標以及財務及營運表現目標。

待達成上述歸屬或表現條件後，承授人名下之購股權將可按以下方式行使：

- 25% 購股權，將可於授出購股權第一週年結束時及之後隨時(或對於本集團若干其他僱員而言則為第三週年結束時)行使；
- 最多25% 購股權及上文第(i)段所述尚未行使之任何購股權，將可於授出購股權第二週年結束後隨時(或本集團對於若干其他僱員而言則為第四週年結束時)行使；
- 最多25% 購股權及上文第(ii)及(iii)段所述尚未行使之任何購股權，將可於授出購股權第三週年結束後隨時(或對於本集團若干其他僱員而言則為第五週年結束時)行使；及
- 最多25% 購股權及上文第(i)至(iii)段所述尚未行使之任何購股權，將可於授出購股權第四週年結束後隨時(或對於本集團若干其他僱員而言則為第六週年結束時)行使。

概無購股權可於所屬期限屆滿後行使。



## 董事會報告

### 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，於截至二零一五年十二月三十一日止年度全年及本年報日期，本公司全部已發行股本至少25%由公眾持有。

### 報告期後事項

- (a) 於二零一六年一月十九日，本公司之股東大特別會批准本公司或其全資附屬公司收購海螺水泥四間全資附屬公司之全部股權，代價為4,593,882,600港元(相當於約人民幣3,622,736,000元)，並由本公司向海螺水泥發行新股份支付(海螺水泥於本公司之股權於交易完成後預期將由現有之21.17%增加至51.57%，視乎未行使購股權獲行使之數目及假設於除代價股份外，完成前本公司概無發行或購回其他股份或購股權)。於本年報日期，交易尚未完成。
- (b) 於二零一六年三月四日，本集團於中國成立之全資附屬公司堯柏特種水泥集團有限公司(「陝西堯柏」)已獲得融資，根據其需求發行本金總額為人民幣1,200,000,000元之一年短期票據(「短期票據」)，以(其中包括)償還部分銀行貸款及用作本集團一般營運資金。陝西堯柏建議於二零一六年三月十五日前後向中國銀行同業拆息市場之投資者發行第一批本金為人民幣800,000,000元之短期票據。第一批短期票據於本年報日期並未發行。有關短期票據之進一步資料，請參閱本公司日期為二零一六年三月十日之公佈。

### 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

二零一六年三月十四日

## 獨立核數師報告

# 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 53 至 117 頁中國西部水泥有限公司(「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二零一五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損益及其他全面收益表、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 貴公司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。



## 獨立核數師報告

### 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公平地反映 貴集團於二零一五年十二月三十一日的財務狀況，及 貴集團截至該日止年度之財務表現及現金流量，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

二零一六年三月十四日

## 綜合損益及其他全面收入表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	附註	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
收益	7	<b>3,500,931</b>	3,883,385
銷售成本		<b>(3,037,447)</b>	(3,285,332)
毛利		<b>463,484</b>	598,053
其他收入	8	<b>109,352</b>	148,156
銷售及市場推廣開支		<b>(42,953)</b>	(35,826)
行政開支		<b>(270,629)</b>	(258,243)
其他收益及虧損·淨額	9	<b>(297,560)</b>	(94,911)
利息收入	10	<b>18,277</b>	4,925
融資成本	11	<b>(236,508)</b>	(227,118)
除稅前(虧損)溢利	12	<b>(256,537)</b>	135,036
所得稅開支	13	<b>(50,820)</b>	(95,546)
年內(虧損)溢利及全面(開支)收入總額		<b>(307,357)</b>	39,490
下列人士應佔：			
— 本公司擁有人		<b>(309,205)</b>	35,902
— 非控股權益		<b>1,848</b>	3,588
		<b>(307,357)</b>	39,490
每股(虧損)/盈利			
— 基本(人民幣元)	15	<b>(0.062)</b>	0.008
— 攤薄(人民幣元)	15	<b>(0.062)</b>	0.008



# 綜合財務狀況表

於二零一五年十二月三十一日

	附註	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	18	<b>8,256,747</b>	8,071,487
預付租賃款項	19	<b>498,429</b>	452,929
採礦權	20	<b>281,842</b>	162,956
其他無形資產	21	<b>195,315</b>	168,102
遞延稅項資產	23	<b>54,405</b>	16,118
應收一間附屬公司非控股股東之款項	25	<b>53,260</b>	39,457
		<b>9,339,998</b>	8,911,049
<b>流動資產</b>			
存貨	24	<b>575,656</b>	548,318
貿易及其他應收款項及預付款項	25	<b>685,493</b>	600,921
受限制銀行存款	26	<b>73,397</b>	212,119
銀行結餘及現金	26	<b>454,823</b>	495,605
短期投資	27	<b>253,128</b>	–
		<b>2,042,497</b>	1,856,963
<b>資產總值</b>		<b>11,382,495</b>	10,768,012
<b>權益</b>			
股本	28	<b>141,519</b>	124,098
股份溢價及儲備	29	<b>5,714,901</b>	4,846,769
本公司擁有人應佔權益		<b>5,856,420</b>	4,970,867
非控股權益		<b>47,480</b>	45,632
<b>權益總額</b>		<b>5,903,900</b>	5,016,499

## 綜合財務狀況表

於二零一五年十二月三十一日

	附註	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借款	30	3,000	83,000
優先票據	31	2,563,482	2,408,288
中期票據	32	–	796,548
資產退廢義務	33	20,961	14,761
遞延稅項負債	23	54,731	20,500
遞延收益	34	66,389	66,633
		<b>2,708,563</b>	3,389,730
<b>流動負債</b>			
借貸	30	538,400	745,173
貿易及其他應付款項	35	1,410,505	1,597,581
應付所得稅		22,067	19,029
中期票據	32	799,060	–
		<b>2,770,032</b>	2,361,783
負債總額		<b>5,478,595</b>	5,751,513
權益及負債總額		<b>11,382,495</b>	10,768,012
流動負債淨額		<b>(727,535)</b>	(504,820)
資產總值減流動負債		<b>8,612,463</b>	8,406,229

第 53 至 117 頁的綜合財務報表已於二零一六年三月十四日獲董事會授權刊發，並由以下人士代表簽署：

張繼民  
董事

馬維平  
董事

# 綜合權益變動表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔								
	股本	股份溢價	權益儲備	購股權儲備	法定儲備	保留盈利	總計	非控股權益	權益總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(附註29)	(附註29)					
於二零一四年一月一日	124,715	2,136,463	(305,868)	13,620	437,143	2,638,091	5,044,164	41,094	5,085,258
年內溢利及全面收入總額	-	-	-	-	-	35,902	35,902	3,588	39,490
轉撥至法定儲備	-	-	-	-	33,538	(33,538)	-	-	-
年內註冊成立的附屬公司的 非控股股東注資	-	-	-	-	-	-	-	950	950
確認權益結算以股份為基礎付款 (附註38)	-	-	-	3,957	-	-	3,957	-	3,957
已購回及註銷的股份	(617)	(21,595)	-	-	-	-	(22,212)	-	(22,212)
確認為分派的股息(附註14)	-	-	-	-	-	(90,944)	(90,944)	-	(90,944)
於二零一四年十二月三十一日	124,098	2,114,868	(305,868)	17,577	470,681	2,549,511	4,970,867	45,632	5,016,499
年內(虧損)溢利及全面(開支)									
收入總額	-	-	-	-	-	(309,205)	(309,205)	1,848	(307,357)
轉撥至法定儲備	-	-	-	-	20,637	(20,637)	-	-	-
確認權益結算以股份為基礎付款 (附註38)	-	-	-	12,265	-	-	12,265	-	12,265
發行新股(附註28)	17,421	1,186,692	-	-	-	-	1,204,113	-	1,204,113
發行新普通股應佔交易成本(附註28)	-	(12,585)	-	-	-	-	(12,585)	-	(12,585)
確認為分派的股息(附註14)	-	-	-	-	-	(9,035)	(9,035)	-	(9,035)
於二零一五年十二月三十一日	141,519	3,288,975	(305,868)	29,842	491,318	2,210,634	5,856,420	47,480	5,903,900

# 綜合現金流量表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	附註	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
經營活動			
除稅前(虧損)溢利		<b>(256,537)</b>	135,036
經調整以下項目：			
財務成本		<b>236,508</b>	227,118
利息收入		<b>(18,277)</b>	(4,925)
未變現匯兌虧損		<b>145,149</b>	8,207
物業、廠房及設備折舊		<b>673,041</b>	602,032
物業、廠房及設備之減值虧損		<b>7,481</b>	3,923
出售/撤銷物業、廠房及設備虧損(收益)		<b>126,261</b>	(495)
出售採礦權收益		<b>(2,524)</b>	-
預付租賃款項攤銷		<b>13,623</b>	12,579
採礦權攤銷		<b>13,783</b>	9,446
其他無形資產攤銷		<b>2,400</b>	2,344
呆賬撥備(撥回撥備)淨額		<b>1,456</b>	(2,146)
釋出至損益之政府補貼		<b>(8,164)</b>	(6,981)
購股權支出		<b>12,265</b>	3,957
優先票據之提早贖回金		-	92,192
營運資本變動前經營現金流		<b>946,465</b>	1,082,287
存貨增加		<b>(2,435)</b>	(17,453)
貿易及其他應收款項及預付款項增加(減少)		<b>(11,006)</b>	78,446
貿易及其他應付款項(減少)增加		<b>(377,503)</b>	118,052
經營產生的現金		<b>555,521</b>	1,261,332
已付所得稅		<b>(81,451)</b>	(94,673)
經營活動產生的現金淨額		<b>474,070</b>	1,166,659



## 綜合現金流量表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	附註	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
<b>投資活動</b>			
所得利息		15,149	4,925
短期投資付款		(250,000)	–
購買物業、廠房及設備		(350,135)	(583,134)
添置預付租賃款項		(604)	(18,176)
收購採礦權		(1,807)	(15,630)
向附屬公司非控股股東墊款		(13,803)	(10,152)
購買其他無形資產		–	(753)
出售物業、廠房及設備所得款項		13,753	14,825
出售採礦權所得款項		3,308	–
收購物業、廠房及設備所得政府津貼		7,920	18,600
附屬公司前股東還款		15,063	20,000
過往期間收購附屬公司之款項		(5,000)	(14,600)
已收按金		45,000	–
收購一間附屬公司，已扣除所收購的現金	36	(389,302)	(14,805)
提取受限制銀行存款		300,397	323,202
存入受限制銀行存款		(161,675)	(418,802)
<b>投資活動產生現金淨額</b>		<b>(771,736)</b>	(694,500)
<b>融資活動</b>			
已籌集新借款		484,600	1,020,138
償還借款		(771,373)	(907,388)
發行優先票據的所得款項		–	2,417,836
償還優先票據，包括提早贖回溢價		–	(2,550,992)
償還附屬公司前股東		(378,159)	–
已付股息		(9,035)	(90,944)
已購回股份		–	(22,212)
發行股份所得款項		1,204,113	–
發行股份開支		(12,585)	–
附屬公司非控股股東注資		–	950
已付利息		(262,676)	(350,645)
<b>融資活動所得(所用)現金淨額</b>		<b>254,885</b>	(483,257)
現金及現金等價物減少淨額		(42,781)	(11,098)
於一月一日的現金及現金等價物		495,605	506,586
匯兌利率變動的影響		1,999	117
<b>於十二月三十一日的現金及現金等價物，包括銀行結餘及現金</b>		<b>454,823</b>	495,605

# 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

## 1. 一般資料

中國西部水泥有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)華西地區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長安區航天基地神舟四路336號。

本公司的普通股在香港聯合交易所有限公司(「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(「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. 綜合財務報表之編製基準

截至二零一五年十二月三十一日, 本集團的流動負債淨額為人民幣727,535,000元。本集團可作營運資金用途的未動用貸款融資合共人民幣222,100,000元, 可於自批准該等綜合財務報表日期起計未來十二個月內供提取。此外, 本集團於中國成立之全資附屬公司堯柏特種水泥集團有限公司(「陝西堯柏」)已取得融資可於二零一六年三月前按其需要發行金額人民幣1,200,000,000元之一年期短期票據, 旨在(其中包括)償還部份銀行貸款及補給本集團一般營運資金。根據本公司經考慮經營及資本開支, 以及可動用的借貸融資後有關業務表現的預測及預期, 本公司董事認為, 本集團能夠在現時的產能水平營運。

鑑於上述情況, 本公司董事預計未來十二個月本集團將具備充裕流動資金支付其營運所需。因此, 本綜合財務報表乃按持續經營基準編製。持續經營基準假設本集團將於可見將來繼續經營業務, 並將可在日常業務過程中變現其資產及解除其負債和承擔。

## 3. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

### 3.1 於本年度強制生效之準則

於本年度, 本集團首次應用以下準則修訂。

國際會計準則第19號的修訂	界定福利計劃：僱員供款
國際財務報告準則的修訂	國際財務報告準則二零一零年至二零一二年週期的年度改進
國際財務報告準則的修訂	國際財務報告準則二零一一年至二零一三年週期的年度改進

於本年度應用該等準則之修訂對本年度及過往年度之本集團財務業績及財務狀況及／或此等綜合財務報表所載的披露並無重大影響。



## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

### 3. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

#### 3.2 已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則

本集團並無提早應用下列已頒佈但尚未生效的新訂準則及準則之修訂(「新訂及經修訂國際財務報告準則」)。

國際財務報告準則第9號	金融工具 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第15號	來自客戶合約的收益 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第16號	租賃 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第11號的修訂	收購合營業務權益會計處理 <sup>3</sup>
國際會計準則第1號的修訂	披露計劃 <sup>3</sup>
國際會計準則第16號及 國際會計準則第38號的修訂	釐清可接納折舊及攤銷方法 <sup>3</sup>
國際會計準則第16號及 國際會計準則第41號的修訂	農業：生產性植物 <sup>3</sup>
國際財務報告準則的修訂	國際財務報告準則二零一二年至二零一四年週期的年度改進 <sup>3</sup>
國際會計準則第27號的修訂	獨立財務報表內的權益法 <sup>4</sup>
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號的修訂	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或貢獻 <sup>4</sup>
國際財務報告準則第10號、 國際財務報告準則第12號及 國際會計準則第28號的修訂	投資實體：應用綜合入賬的例外情況 <sup>3</sup>
國際會計準則第7號的修訂	披露計劃 <sup>5</sup>
國際會計準則第12號的修訂	就未變現虧損確認遞延稅項資產 <sup>5</sup>

<sup>1</sup> 於二零一八年一月一日或之後開始之年度期間生效。

<sup>2</sup> 於二零一九年一月一日或之後開始之年度期間生效。

<sup>3</sup> 於二零一六年一月一日或之後開始之年度期間生效。

<sup>4</sup> 於將釐定之日期或之後開始之年度期間生效。

<sup>5</sup> 於二零一七年一月一日或之後開始之年度期間生效。

除下文所披露者外，本公司董事預期應用該等新訂及經修訂國際財務報告準則將不會對本集團綜合財務報表所呈報金額造成任何重大影響。

## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

### 3. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

#### 3.2 已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則(續)

##### 國際財務報告準則第9號金融工具

於二零零九年頒佈的國際財務報告準則第9號引入金融資產分類及計量的新規定。國際財務報告準則第9號其後於二零一零年修訂，加入金融負債的分類及計量以及取消確認的規定，並於二零一三年作進一步修訂，加入對一般對沖會計處理法之新規定。國際財務報告準則第9號另一個經修訂版於二零一四年頒佈，主要加入(a)金融資產之減值規定及(b)藉為若干簡單債務工具引入「按公平值計入其他全面收益」計量類別，對分類及計量規定作出有限修訂。

國際財務報告準則第9號的其中一項適用於本集團之主要規定包括金融資產減值，相對國際會計準則第39號金融工具：確認及計量項下按已產生信貸虧損模式，國際財務報告準則第9號規定按預期信貸虧損模式計算。預期信貸虧損模式規定實體將各報告日期的預期信貸虧損及該等預期信貸虧損的變動入賬，以反映信貸風險自初始確認以來的變動。換言之，毋須再待發生信貸事件方確認信貸虧損。

本公司董事認為，預期信貸虧損模型可能導致須就尚未產生之信貸虧損提早計提撥備。然而，在詳細審閱完成前，提供就其金融資產使用預期信貸虧損模型影響之合理估計並不切實可行。

##### 國際財務報告準則第15號來自客戶合約的收益

國際財務報告準則第15號於二零一四年頒佈，其制定一項單一全面模式供實體用作將自客戶合約所產生的收益入賬。於國際財務報告準則第15號生效後，其將取代國際會計準則第18號收益、國際會計準則第11號建築合約及相關詮釋等現有收益確認指引。

國際財務報告準則第15號的核心原則為，實體為說明向客戶轉讓承諾貨品或服務所確認的收益，金額應為反映該實體預期就交換該等貨品或服務有權獲得的代價。具體而言，該準則引入收益確認的五步驟方針：

- 第一步：識別與客戶訂立的合約
- 第二步：識別合約中的履約義務
- 第三步：釐定交易價
- 第四步：將交易價分配至合約中的履約義務
- 第五步：於(或在)實體履行履約義務時確認收益



## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

### 3. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

#### 3.2 已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則(續)

根據國際財務報告準則第 15 號，實體於(或在)滿足履約義務時確認收益，即於特定履約義務相關的商品或服務的「控制權」轉讓予客戶時。國際財務報告準則第 15 號已加入更規範的指引，以處理具體情況。此外，國際財務報告準則第 15 號要求詳盡披露。

本公司董事現正檢視應用國際財務報告準則第 15 號對本集團綜合財務報表內所呈報金額及所作披露的影響。

#### 國際會計準則第 16 號及國際會計準則第 38 號澄清可接納折舊及攤銷方法的修訂

國際會計準則第 16 號的修訂禁止實體就物業、廠房及設備使用以收益為基礎之折舊法。國際會計準則第 38 號的修訂引入可推翻之假設，即收益並非無形資產攤銷之合適基準。有關假設更可於以下兩個有限情況被推翻：

- (a) 於無形資產以計算收益之方式列賬時；或
- (b) 於其能顯示無形資產之收益與其經濟利益假設有緊密關係時。

有關修訂採用未來適用法應用於二零一六年一月一日或之後開始之年度期間。現時，本集團分別就其物業、廠房及設備以及無形資產(礦資產及採礦權除外)採用直線法進行折舊及攤銷。本集團分別就礦資產及採礦權折舊及攤銷使用生產單位法。商譽不予攤銷，但每年進行減值審閱。本公司董事現審視應用國際會計準則第 16 號及國際會計準則第 38 號的修訂本對本集團綜合財務報表所呈報金額及披露資料之影響。

### 4. 主要會計政策

綜合財務報表根據國際財務報告準則及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)及香港公司條例(「公司條例」)規定之適用披露資料編製。

新香港公司條例(第 622 章)關於編製賬目和董事報告及審計之規定，對本公司截至二零一五年十二月三十一日止財政年度起生效。此外，載於上市規則有關年度賬目之披露規定已參照新香港公司條例修訂。因此，截至二零一五年十二月三十一日止財政年度之綜合財務報表之列報和披露之資料已予更改，以符合該等新規定。就截至二零一四年十二月三十一日止財政年度之比較資料現按新規定於綜合財務報表予以列報或披露。於舊香港公司條例或上市規則下要求披露但在新香港公司條例或修訂上市規則下毋須披露之資料，在此等綜合財務報表內並無披露。

綜合財務報表已於各報告期末按歷史成本基準編製。

## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

### 4. 主要會計政策(續)

歷史成本通常以交換貨品及服務而給予的代價的公平值為基準。

公平值為市場參與者於計量日期進行之有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付之價格，不論該價格能否直接觀察所得或透過使用另一種估值方法估計。於估計資產或負債之公平值時，本集團考慮該資產或負債的特點，若市場參與者於計量日定價資產或負債時考慮這些特點。公平值於本綜合財務報表作計量及／或披露是按此基準釐定，除非屬於國際財務報告準則第2號「股份支付」內之以股份支付之交易、屬於國際會計準則第17號「租賃」內之租賃交易及計量與公平值有些相似，但並非公平值，例如國際會計準則第2號「存貨」內的可變現淨值或國際會計準則第36號「資產減值」內的使用值。

此外，根據公平值計量之輸入變數的可觀察程度及其對整體公平值計量之重要性分為第一、第二或第三層，以作財務報告之用，敘述如下：

- 第一層的輸入值指個體能於計量日在活躍市場上得到相同的資產或負債的標價(未予調整)；
- 第二層的輸入值指除包含在第一層的標價以外，可直接或間接觀察得到的資產或負債的輸入變數；及
- 第三層的輸入值指資產或負債不可觀察得到的輸入數據。

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附屬公司之財務報表。達致控制指本公司：

- 對投資對象擁有權力；
- 於來自參與投資對象業務的可變回報上承受風險或擁有權利；及
- 擁有使用其權力影響回報的能力。

倘有事實或情況顯示上述三個控制權元素中有一項或以上出現變動，則本集團會重新評估其是否有權控制投資對象。

當本集團取得附屬公司控制權時，會開始將附屬公司綜合入賬，而當本集團失去附屬公司的控制權時，會終止將附屬公司綜合入賬。尤其是，於年內收購或出售的附屬公司的收入及開支，自本集團取得控制權當日起，會計入綜合損益及其他全面收益表，直至本集團不再擁有附屬公司的控制權為止。

損益及其他全面收益各項目歸屬於本公司擁有人及非控股權益。附屬公司的全面收益總額歸屬於本公司擁有人及非控股權益，即使這導致非控股權益出現虧絀。



## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

### 4. 主要會計政策(續)

#### 綜合基準(續)

如有需要，附屬公司之財務報表已作出調整，以與本集團會計政策一致。

所有集團成員公司間交易之有關集團內資產及負債、股權、收入、開支及現金流量均於綜合時悉數對銷。

#### 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平值計量，而計算方法為本集團所轉讓之資產之收購日期公平值、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平值確認，惟遞延稅項資產或負債按國際會計準則第12號確認及計量除外。

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平值(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平值(如有)之總和，則差額即時於損益賬內確認為議價購買收益。

倘業務合併的初步會計處理發生於報告期末合併尚未完成之時，則本集團就未完成會計處理的項目呈報臨時數額。該等臨時數額會於計算期間(自收購日期起計不得多於一年)予以調整，或確認額外資產或負債，以反映有關於收購日期時已知悉或會影響所確認金額之事實與情況的最新資訊。

#### 商譽

收購業務所產生之商譽按於收購日期之成本減累計減值虧損(如有)列賬。

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已於每年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。就報告期間收購產生的商譽，獲分配商譽的現金產生單位於該報告期末前測試減值。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損益內確認。商譽之減值虧損不會於其後撥回。

於出售相關現金產生單位(「現金產生單位」)時，商譽應佔金額於釐定出售損益金額時計入在內。

## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

### 4. 主要會計政策(續)

#### 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計量及代表已收及應收款項之公平值，其中已扣除折扣及相關銷售稅。

商品銷售乃於商品付運及所有權轉移(即所有以下條件達成)時確認收益：

- 本集團轉移擁有物品的重大風險及回報至買家；
- 本集團沒有保留任何一般視為與擁有權相關之持續管理權或已售貨品之有效控制權；
- 收益的金額能可靠計量；
- 交易的經濟效益將可能流入本集團；及
- 已發生及將會發生的交易的成本能可靠計量。

服務收入於提供服務時確認。

金融資產之利息收入於經濟利益可能流入本集團及收入金額能可靠地計量時確認。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。

#### 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有系統及合理地撥入損益。

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。



## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

### 4. 主要會計政策(續)

#### 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。

#### 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平值，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)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。因結算貨幣項目及重新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。

#### 退休福利成本

向本集團指定供款退休計劃(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。

## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

### 4. 主要會計政策(續)

#### 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。由於其他年度應課稅收入或可扣稅開支項目，及毋須課稅或不可扣稅項目，故應課稅溢利與綜合損益及其他全面收益表呈報之除稅前溢利不同。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。

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。



## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

### 4. 主要會計政策(續)

#### 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累計折舊及累計減值虧損(如有)後列賬。

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。

礦產資產主要包括以下:

#### (a) 剝採成本

於生產階段中為改善通達礦石而生產開始前產生的剝採成本於符合若干條件時資本化入物業、廠房及設備作為「採礦資產」(生產開始前),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,並根據其組成部分之分類為採礦資產。資本化剝採成本以估計礦山資源為損耗基礎按生產單位法損耗。

#### (b) 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折舊作開支。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。資產之經調整成本於相關資產年限內預先折舊。折現遞減於損益呈列為融資成本。

## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

### 4. 主要會計政策(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撤銷成本減累計減值虧損。

#### 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累計減值虧損列賬，詳情參閱下文有關有形及無形資產減值虧損之會計政策。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。

##### 於業務合併時所收購之無形資產

於業務合併時收購及與商譽分開確認之無形資產在收購日期以其公平值初步確認(而有關公平值被視為其成本)。

於初步確認後，於業務合併時收購之具有有限可使用年期之無形資產按成本減累計攤銷及累計減值虧損(採用與分開收購之無形資產相同之基準)計量。

無形資產於出售時或預期使用或出售不會再帶來未來經濟利益時終止確認。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損益。

#### 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。



## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

### 4. 主要會計政策(續)

#### 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平值計量。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平值計入或扣除(按適用情況)。

#### 實際利息法

實際利息法為計算金融資產或金融負債攤銷成本，以及於在有關期間分配利息收入或利息支出之方法。實際利率乃於金融資產或金融負債之預期年期或(倘適用)較短期間內，準確折現估計未來現金收款或付款(包括所有費用、已支付或已收取能構成整體實際利率之點子、交易成本及其他溢價或折讓)至初始確認之賬面淨值之利率。

利息收入或利息開支按實際利息基準確認。

#### 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。

#### 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。貸款及應收款項(包括貿易及其他應收款項、短期投資、銀行結餘及現金、受限制銀行存款)採用實際利息法以攤銷成本減任何減值計量。

#### 貸款及應收款項減值

貸款及應收款項於各報告期間結束時評估減值跡象。倘有客觀證據顯示於初步確認貸款及應收款項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，即可視該等貸款及應收款項已減值。

就貸款及應收款項而言，客觀減值證據可包括：

- 發行商或對手方遇到重大財務困難；
- 違反合約，如逾期或拖欠支付利息或本金；或
- 借款人有可能破產或進行財務重組。

## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

### 4. 主要會計政策(續)

#### 金融工具(續)

##### 金融資產(續)

##### 貸款及應收款項減值(續)

就若干類別的貸款及應收款項(例如貿易應收款項)，資產按整體基準進行減值評估，即使其被評估為無個別減值。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。

就按攤銷成本列值之貸款及應收款項而言，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。

就所有貸款及應收款項而言，均直接從其賬面值扣除減值虧損，惟貿易及其他應收款項例外，其賬面值透過使用撥備賬而扣除減值虧損。撥備賬之賬面值增減於損益確認。倘貿易應收款項或其他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。

就按攤銷成本計量之貸款及應收款項而言，倘於其後之期間，減值虧損之金額減少而當該等減少可客觀地與確認減值虧損後所發生之事件聯繫，則此前確認之減值虧損於損益中撥回，惟於撥回減值日期之投資賬面值並未超出倘沒有確認減值之原有攤銷成本，方可進行撥回。

##### 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。由本公司發行之股本工具以扣減直接發行成本後所收之代價入賬。

本公司購回本身的股本工具，直接於股本確認及扣除。概不會就購買、出售、發行或購回本公司本身的股本工具，於損益確認收益或虧損。

##### 金融負債

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



## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

### 4. 主要會計政策(續)

#### 金融工具(續)

##### 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間之差額於損益內確認。

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。

確認為撥備之金額乃於報告期間結束時對解決當前責任所需代價的最佳估計，並計及有關責任所涉及的風險及不確定因素。當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)。

##### 權益結算以股份為基礎付款交易

向僱員授出之購股權乃按於授出日期購股權之公平值計量。根據本集團估計將最終歸屬之購股權，釐定之公平值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盈利。

##### 有形及無形資產(商譽除外)減值虧損

於報告期間結束時，本集團會審閱其具有有限可使用年期之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。

可收回金額為公允價值減出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。

## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

### 4. 主要會計政策(續)

#### 有形及無形資產(商譽除外)減值虧損(續)

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。

當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在以往年度該項資產(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。

### 5. 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負債淨額(借款、優先票據及中期票據，詳情載於附註30、31及32，由現金及現金等價物抵銷)，及本公司擁有人應佔權益(包括附註28及29所述之已發行股本及儲備，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

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 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)	1,258,890	1,068,324
金融負債		
— 攤銷成本	5,108,903	5,534,088

#### 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、短期投資、借貸、優先票據及中期票據。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。



## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

### 5. 金融工具(續)

#### c. 財務風險管理目標及政策(續)

##### 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。本集團的有關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是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。因此受到兌換率波動產生之風險。

本集團未使用金融衍生工具來對沖外匯風險。然而，管理團隊會監控外匯風險，並會考慮在有需要時對沖外匯風險。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	
	二零一五年	二零一四年	二零一五年	二零一四年
	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
美元(「美元」)				
— 銀行結餘及現金	-	-	4,408	50,601
— 優先票據	2,614,060	2,456,016	-	-
— 借款	-	178,373	-	-
其他外幣(包括港元、英鎊及新加坡元)				
— 銀行結餘及現金	-	-	4,370	3,108

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5%，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5%，則年內虧損將增加人民幣130,483,000元(二零一四年：年內溢利減少人民幣127,812,000元)，及倘人民幣兌美元升值5%，年內溢利或虧損將可能受到相等但反向之影響。

## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

### 5. 金融工具(續)

#### c. 財務風險管理目標及政策(續)

##### 市場風險(續)

##### (ii) 利率風險

本集團主要面對之公平值利率風險與附註30、附註31及附註32所述之定息借款、優先票據及中期票據有關。本集團亦面對有關附註30所述之浮息銀行存款及銀行借貸之現金流量利率風險。本集團的借款利率不一，主要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，亦因本集團以美元計值的借貸而受倫敦銀行同業拆借息率(「倫敦銀行同業拆息」)波動的影響。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。本公司董事認為本集團就浮息銀行存款須承受的現金流量利率風險並不重大，概無呈列敏感度分析。

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，基於所有其他變數維持不變，則本集團於截至二零一五年十二月三十一日止年度之虧損會減少／增加約人民幣300,000元(二零一四年：年內溢利減少／增加約人民幣320,000元)，當中不考慮借貸成本(金額不大)之資本化。

##### 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、短期投資、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金融資產履行彼等責任，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及結餘為可收回的獨立第三方。

因各對手為信譽良好的銀行，故流動資金信貸風險有限。

本集團因短期投資而面臨信貸風險集中之情況，短期投資指一家銀行所操作之財富管理產品之投資，該等產品主要投資於債務證券。本集團會密切監察該等投資。

## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

## 5. 金融工具(續)

## c. 財務風險管理目標及政策(續)

## 流動資金風險

董事會對流動資金風險負有最終管理責任，彼等已就本集團之短期、中期及長期基金及流動資金管理要求設立合適之流動資金風險管理框架。據附註2所載，本集團維持足夠銀行融資及借貸融資、持續監控預測及實際現金流量，以及調配金融資產和金融負債的到期組合，以管理流動資金風險。

為減低流動資金風險，管理層定期監察本集團經營現金流，以達致其短期及長期流動資金要求。管理層亦監察銀行借貸、優先票據及中期票據的使用，以確保符合相關協議條件。

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。其他非衍生金融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。

	加權			未貼現現金		
	平均利率 %	少於一年 人民幣千元	一至兩年 人民幣千元	兩至五年 人民幣千元	流量總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
於二零一五年十二月三十一日						
貿易及其他應付款項	-	1,204,961	-	-	1,204,961	1,204,961
借款(本金及利息)						
— 浮息借款	7.38	82,766	-	-	82,766	80,000
— 定息借款	5.10	469,507	-	-	469,507	458,400
— 免息借款	-	-	1,000	2,000	3,000	3,000
優先票據	6.50	168,834	337,667	2,766,274	3,272,775	2,563,482
中期票據	6.10	848,800	-	-	848,800	799,060
		2,744,868	338,667	2,768,274	5,881,809	5,108,903

	加權平均利率			未貼現現金		
	平均利率 %	少於一年 人民幣千元	一至兩年 人民幣千元	兩至五年 人民幣千元	流量總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
於二零一四年十二月三十一日						
貿易及其他應付款項	-	1,501,079	-	-	1,501,079	1,501,079
借款(本金及利息)						
— 浮息借款	7.38	85,710	88,670	-	174,380	160,000
— 定息借款	4.88	678,595	-	-	678,595	662,173
— 免息借款	-	3,000	-	3,000	6,000	6,000
優先票據	6.50	159,094	159,094	2,924,882	3,243,070	2,408,288
中期票據	6.10	48,800	848,800	-	897,600	796,548
		2,476,278	1,096,564	2,927,882	6,500,724	5,534,088

## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

### 5. 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)

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. 金融工具之公平值

本集團金融資產及金融負債之公平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31及附註32載列的優先票據及中期票據除外的公平值相若。優先票據的公平值計入第一級，其乃來自活躍市場之報價(未經調整)，而中期票據的公平值則計入第二級，其乃來自可觀察場外交易市場，而毋須對可觀察數據作出任何重大調整。

### 6. 估計不確定性之主要來源

本公司董事於應用附註4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。

#### 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。於二零一五年十二月三十一日，貿易及其他應收款項的賬面總值約為人民幣368,086,000元(二零一四年：人民幣316,137,000元)。呆賬準備的變動詳情於附註25中披露。

#### 存貨之可變現淨值

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。於二零一五年十二月三十一日，存貨的賬面值約為人民幣575,656,000元(二零一四年：人民幣548,318,000元)。二零一五年及二零一四年並無撇減存貨。



## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

### 6. 估計不確定性之主要來源(續)

#### 減值

當資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額(為其公平值減出售成本及其使用價值之較高者)時，會出現減值。相關資產的可收回金額已按使用價值釐定。使用價值乃根據折現現金流量模型計算。現金流量衍生自未來五年的預算(獲管理層批准)，且並不包括本集團尚未承擔的重組活動或將會提升經測試現金產生單位的資產表現的重大未來投資。計算使用價值需要本集團估計預計由資產產生的未來現金流量及用於計算現值的一個適當的折現率。

#### 商譽減值

釐定商譽是否出現減值須估計商譽所在現金產生單位的使用價值。商譽賬面值於附註22披露。

#### 非金融資產減值

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團其中一間附屬公司和田堯柏水泥股份有限公司(「和田堯柏」)經營業務的新疆維吾爾自治區(「新疆」)的建築工程及發展活動數目整體下跌，加上經濟持續不明朗，導致該等業務地區的需求減少。據此，管理層就新疆的廠房及相關設備的可收回金額進行檢討，並已於二零一四年確認減值虧損人民幣3,923,000元。於截至二零一五年十二月三十一日止年度，由於經濟環境持續不明朗，導致新疆地區銷售價格下降，管理層進行減值審查，其中考慮若干因素，包括新疆尤其是和田堯柏營運的地區對水泥產品的現行市場需求和水泥產品的售價。據此，管理層於二零一五年就和田堯柏的物業、廠房及設備確認減值虧損人民幣7,481,000元。

釐定可收回金額所採用的主要假設於附註18披露及進一步闡釋。可收回金額容易受貼現現金流模型使用之貼現率以及就推算目的使用之預期現金流及增長率影響。倘實際現金流量大幅低於預期，或情況變動，導致資產的可收回金額下調，則可能產生進一步減值。

#### 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。於二零一五年十二月三十一日，物業、廠房及設備的賬面值為人民幣8,256,747,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣8,071,487,000元)。

## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

### 6. 估計不確定性之主要來源(續)

#### 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稅項撥備。

於二零一五年十二月三十一日，遞延稅項資產人民幣 54,405,000 元(二零一四年：人民幣 16,118,000 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。

#### 經營牌照

本集團每個礦場的牌照於二零一六年十二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，於物業、廠房及設備載列賬面值約人民幣 677,817,000 元(二零一四年：人民幣 641,614,000 元)及約人民幣 281,842,000 元(二零一四年：人民幣 162,956,000 元)的採礦資產及採礦權，以及本集團的經營業績將受到不利影響。

#### 資產退廢義務

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作出有關未來開支的最佳估計為依據(附註 33)。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。

### 7. 收益及分部資料

本集團從事生產及銷售水泥產品。本集團的首席執行官，即最高營運決策人(「最高營運決策人」)會按三個地區(即陝西東部及南部及新疆)檢討水泥產品的銷售量及平均售價。然而，不會進一步提供該等地區劃分的經營業績，惟最高營運決策人會檢討本集團的整體綜合業績。據此，於兩個年度之綜合財務報表內均並無披露營運分部之進一步分部資料。

截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止年度，所有本集團之收益均源自向中國西部客戶銷售水泥產品。概無單一客戶佔本集團二零一五年及二零一四年兩個年度收益 10% 或以上。按資產位置劃分，本集團全部非流動資產均位於中國。



## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

### 8. 其他收入

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
退稅(附註)	93,494	129,525
政府補貼 — 其他	13,119	16,899
其他	2,739	1,732
	<b>109,352</b>	148,156

附註：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。

### 9. 其他收益及虧損，淨額

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
外匯虧損淨額(附註(a))	(157,089)	(5,347)
贖回優先票據之虧損(附註(b))	—	(92,192)
出售／撤銷物業、廠房及設備(虧損)收益	(126,261)	495
出售採礦權之收益	2,524	—
呆賬撥備	(2,405)	(3,363)
呆賬撥備回撥	949	5,509
物業、廠房及設備減值虧損	(7,481)	(3,923)
其他	(7,797)	3,910
	<b>(297,560)</b>	(94,911)

附註：

- (a) 該金額主要與截至二零一五年及二零一四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。
- (b) 於截至二零一四年十二月三十一日止年度，本公司行使提早贖回權以提早悉數按贖回價(相等於未償還400,000,000美元(相當於約人民幣2,459,000,000元)本金額之100%)加適用贖回溢價15,000,000美元(相當於人民幣92,192,000元)，贖回全部未償還優先票據(原於二零一六年到期)，因此贖回虧損人民幣92,192,000元於損益確認。

### 10. 利息收入

包括已收及應收銀行存款及短期投資利息的利息收入。

## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

## 11. 融資成本

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
銀行貸款的利息	41,089	43,038
優先票據的利息	173,125	227,965
中期票據的利息	51,312	51,159
就並非按公平值計入損益表的金融負債的總借貸成本 減：資本化金額	265,526 (30,052)	322,162 (95,859)
	235,474	226,303
解除貼現(附註33)	1,034	815
	236,508	227,118

一般性借貸組合的加權平均資本化率為每年6.55%(二零一四年：7.55%)。

## 12. 除稅前虧損(溢利)

除稅前虧損(溢利)乃於扣除(加入)以下賬項後得出的：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
折舊及攤銷：		
物業、廠房及設備折舊	673,041	602,032
預付租賃款項攤銷	13,623	12,579
採礦權攤銷	13,783	9,446
其他無形資產攤銷	2,400	2,344
折舊及攤銷總額	702,847	626,401
核數師薪酬	2,490	2,790
員工成本(包括董事酬金)：		
工資及薪金	261,959	258,262
購股權開支	12,265	3,957
界定供款退休計劃開支	25,320	18,761
員工成本總額	299,544	280,980
確認為開支之存貨成本	2,961,007	3,257,202



## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

### 13. 所得稅開支

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
即期稅項		
本期間	77,514	91,832
過往年度撥備不足	6,975	-
	84,489	91,832
遞延稅項(附註23)		
本年度	(28,671)	4,486
源於稅率變動	(4,998)	(772)
	(33,669)	3,714
所得稅開支	(50,820)	95,546

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BVI」)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，按截至二零一五年及二零一四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%，惟於下文附註(a)詳述附屬公司享有的優惠稅率除外。

年內所得稅開支與除稅前虧損(溢利)之對賬如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
除稅前(虧損)溢利	(256,537)	135,036
按國內所得稅稅率25%計算的稅項(二零一四年：25%)	(64,134)	33,759
以下各項的稅項影響：		
不可扣稅的開支	93,081	68,648
稅項免除及稅項下調(附註(a))	(19,732)	(27,897)
稅務抵免(附註(b))	-	(3,224)
確認為遞延稅項資產之稅率變動	(4,998)	(772)
集團內公司間貸款的利息收入的稅務影響(附註(c))	5,007	12,519
並無確認為遞延稅項資產的稅務虧損/可扣減暫時差異的稅務影響	38,501	12,513
動用先前未曾確認為遞延稅項資產的稅務虧損	(3,880)	-
過往年度撥備不足	6,975	-
年內稅務開支	50,820	95,546

## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

### 13. 所得稅開支(續)

附註：

- (a) 於二零一四年十月一日前，本集團若干附屬公司包括陝西堯柏、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」)、實豐水泥股份有限公司(「實豐水泥」)、富平水泥有限公司(「富平水泥」)、韓城堯柏陽山莊水泥有限公司(「韓城堯柏陽山莊」)及龍橋堯柏水泥有限公司(「龍橋堯柏」)的運營，符合西部大開發政策相關通知的規定，因而賦予該等附屬公司享受 15% 的優惠企業所得稅稅率。於二零一五年三月十日，國家稅務總局發佈通知，導致上述附屬公司自二零一四年十月一日起不再享有 15% 的優惠企業所得稅稅率。於截至二零一五年十二月三十一日止年度，該等附屬公司之適用企業所得稅稅率為 25%。

本集團附屬公司和田堯柏於新疆成立。根據新疆相關法律及條例，和田堯柏根據中國企業所得稅法，自首個獲利年度(即二零一三年)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。截至二零一五年十二月三十一日止年度，適用稅率為 12.5%。

- (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) 根據香港與中國大陸簽訂的《雙重課稅協議》，本集團內公司間貸款的利息收入須繳付 7% 的預扣稅。

### 14. 股息

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
年內確認為分派之股息：		
二零一四年末期 — 每股人民幣 0.20 分		
(二零一四年：二零一三年末期股息每股人民幣 2.00 分)	9,035	90,944

於報告期末後，並無就截至二零一五年十二月三十一日止年度建議派發任何股息(二零一四年：截至二零一四年十二月三十一日止年度的末期股息為每股人民幣 0.2 分，總額約為人民幣 9,035,000 元)。

二零一五年及二零一四年概無建議中期股息。



## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

### 15. 每股(虧損)盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄(虧損)盈利乃根據下列數據計算：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
<b>(虧損)盈利</b>		
就每股基本及攤薄(虧損)盈利而言之(虧損)盈利	<b>(309,205)</b>	35,902
<b>股份數目</b>		
	二零一五年 千股	二零一四年 千股
就每股基本及攤薄(虧損)盈利而言之普通股加權平均數	<b>4,982,688</b>	4,528,466

計算截至二零一四年十二月三十一日止年度的每股攤薄盈利並不計及本公司購股權(附註38)，因為該等購股權的行使價或就未歸屬股份基礎付款作調整後之行使價高於本公司股份於該年度的平均市價。

計算截至二零一五年十二月三十一日止年度之每股攤薄虧損並未計及本公司之購股權，因其將導致每股虧損有所減少。

## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

## 16. 董事及最高行政人員薪酬

已付或應付予各董事的薪酬如下：

二零一五年	袍金		退休福利		總計
	基本薪金及津貼	計劃供款	購股權計劃累計	總計	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>執行董事</b>					
張繼民	—	1,200	—	1,284	2,484
馬維平(附註c)	—	1,415	31	1,396	2,842
王建禮(附註e)	—	815	31	775	1,621
田振軍(附註a)	—	42	—	58	100
羅寶玲(附註b)	—	—	—	—	—
<b>非執行董事</b>					
馬維平(附註c)	100	—	—	—	100
馬朝陽	323	—	—	281	604
Frank Wu(附註d)	162	—	—	—	162
劉劼女士(附註f)	162	—	—	—	162
秦宏基先生(附註f)	162	—	—	—	162
<b>獨立非執行董事</b>					
李港衛	323	—	—	281	604
黃灌球	323	—	—	281	604
譚競正	323	—	—	281	604
	<b>1,878</b>	<b>3,472</b>	<b>62</b>	<b>4,637</b>	<b>10,049</b>

附註：

- (a) 田振軍先生由二零一五年二月二日起辭任本公司行政總裁及執行董事。
- (b) 羅寶玲女士由二零一五年二月二日起辭任本公司執行董事，並已放棄收取其於二零一五年一月一日至辭任日期期間之酬金。
- (c) 馬維平博士由二零一五年二月五日起調任本公司行政總裁及執行董事。於上文披露該位董事的薪金包括為其任行政總裁提供的服務酬金。
- (d) Frank Wu先生由二零一五年四月十五日起獲委任為本公司非執行董事，並於二零一五年九月二十二日辭任非執行董事。上表列示該位董事的酬金指支付直至其辭任日期為止的服務酬金。
- (e) 王建禮先生由二零一五年七月一日起辭任為本公司執行董事。上表列示該位董事的酬金指支付直至其辭任日期為止的服務酬金。
- (f) 劉劼女士及秦宏基先生由二零一五年七月一日起獲委任為本公司非執行董事。



## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

### 16. 董事及最高行政人員薪酬(續)

二零一四年			退休福利		總計 人民幣千元
	袍金 人民幣千元	基本薪金及津貼 人民幣千元	計劃供款 人民幣千元	購股權計劃累計 人民幣千元	
執行董事					
張繼民	–	1,200	–	1,057	2,257
羅寶玲	–	1,105	10	–	1,115
王建禮	–	816	29	841	1,686
田振軍	–	1,006	–	1,189	2,195
非執行董事					
馬朝陽	319	–	–	244	563
馬維平	319	–	–	221	540
獨立非執行董事					
李港衛	319	–	–	244	563
黃灌球	319	–	–	244	563
譚競正	319	–	–	244	563
	1,595	4,127	39	4,284	10,045

附註：

截至二零一四年十二月三十一日止年度，由於購股權計劃(附註38)附帶之表現條件未獲達成，故於過往期間在損益扣除之以股份為基礎付款開支於該年度之損益撥回。就此呈報而言，有關撥回人民幣3,628,000元並未於上述已付或應付予董事的薪酬總額項下反映。

上表所示的執行董事酬金主要關乎彼等於本公司及本集團事務管理方面的服務。

上表所示的非執行董事及獨立非執行董事酬金主要關乎彼等任本公司董事的服務。

除羅寶玲女士(如上文所述)外，概無任何最高行政人員或董事於兩個期間放棄任何薪酬。

## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

### 17. 僱員薪酬

本集團收取最高薪酬的五名人士中，兩名(二零一四年：三名)為董事，其的薪酬已在上文附註16披露。其餘三名人士(二零一四年：兩名人士)的薪酬如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
基本薪金及津貼	2,747	1,867
界定供款計劃	52	12
購股權開支	2,294	1,433
	<b>5,093</b>	3,312

以上的僱員薪酬屬以下級別內：

	僱員人數	
	二零一五年	二零一四年
零至 1,000,000 港元	-	-
1,000,001 港元至 1,500,000 港元	-	-
1,500,001 港元至 2,000,000 港元	2	1
2,000,001 港元至 2,500,000 港元	1	1



## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

### 18. 物業、廠房及設備

	電子及其他						總計 人民幣千元
	樓宇 人民幣千元	汽車 人民幣千元	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	
成本							
於二零一四年一月一日	3,182,127	59,421	196,310	4,316,921	760,301	1,285,519	9,800,599
添置	9,499	6,941	11,683	41,883	6,373	609,273	685,652
轉撥	231,705	-	50,238	194,691	55,871	(532,505)	-
收購附屬公司(附註36)	258	-	29	1,686	351	-	2,324
出售	-	(18,208)	(482)	(8,532)	-	-	(27,222)
於二零一四年十二月三十一日	3,423,589	48,154	257,778	4,546,649	822,896	1,362,287	10,461,353
添置	7,857	5,145	1,264	62,659	30,960	161,776	269,661
收購附屬公司(附註36)	118,185	68	3,187	615,402	53,250	37,015	827,107
轉撥	576,564	-	21,345	644,034	-	(1,332,915)	(90,972)
出售/撤銷	(1,236)	(16,588)	(1,041)	(15,794)	(846)	(124,406)	(159,911)
於二零一五年十二月三十一日	<b>4,124,959</b>	<b>36,779</b>	<b>282,533</b>	<b>5,852,950</b>	<b>906,260</b>	<b>103,757</b>	<b>11,307,238</b>
累計折舊及減值							
於二零一四年一月一日	488,883	22,178	75,255	1,073,533	136,954	-	1,796,803
折舊開支	147,646	8,394	44,350	357,314	44,328	-	602,032
減值	2,179	-	-	1,744	-	-	3,923
出售	-	(11,742)	(308)	(842)	-	-	(12,892)
於二零一四年十二月三十一日	638,708	18,830	119,297	1,431,749	181,282	-	2,389,866
折舊開支	170,103	5,003	57,054	393,720	47,161	-	673,041
出售	(349)	(7,630)	(966)	(10,952)	-	-	(19,897)
減值	4,094	-	-	3,387	-	-	7,481
於二零一五年十二月三十一日	<b>812,556</b>	<b>16,203</b>	<b>175,385</b>	<b>1,817,904</b>	<b>228,443</b>	<b>-</b>	<b>3,050,491</b>
賬面值							
於二零一五年十二月三十一日	<b>3,312,403</b>	<b>20,576</b>	<b>107,148</b>	<b>4,035,046</b>	<b>677,817</b>	<b>103,757</b>	<b>8,256,747</b>
於二零一四年十二月三十一日	2,784,881	29,324	138,481	3,114,900	641,614	1,362,287	8,071,487

已質押的物業、廠房及設備詳情載列於附註41。

## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

### 18. 物業、廠房及設備(續)

除在建工程及礦產資產外，計算上列物業、廠房及設備項折舊的年率如下：

物業、廠房及設備類別	年率
樓宇	5%
汽車	12%
電子及其他設備	19%
機器	8%

由於和田堯柏於二零一三年四月投產起，實際產量低於其設計產能，被視為一項減值指標，本公司董事對和田堯柏作為現金產生單位(在新疆從事生產及銷售水泥產品)，作出減值測試。可收回金額乃根據覆蓋十七年期間之貼現現金流量模式應用使用價值釐定。由二零一六年至二零二零年，銷量之複合年增長率(「複合年增長率」)為15%(二零一四年：由二零一五年至二零一九年為22%)，而應用於現金流預期之稅前貼現率為11%(二零一四年：12%)。經管理層財務預算批准之超過五年之現金流乃根據零增長率編製。

減值測試後，本公司董事於二零一五年十二月三十一日對人民幣579,451,000元(二零一四年：人民幣618,994,000元)之非流動資產確認二零一五年減值虧損人民幣7,481,000元(二零一四年：人民幣3,923,000元)。減值於損益中的「其他收益及虧損淨額」扣除。於二零一五年十二月三十一日，相關資產之可收回金額(按使用價值釐定)為人民幣571,970,000元(二零一四年：人民幣615,071,000元)。

可收回金額較容易受折現現金流模型所用的貼現率以及作推斷用途的預期現金流入及增長率影響。

貼現率指對行業特定風險的當前市場評估，經計及貨幣時間價值及並無計入現金流量估計的相關資產的特定風險。本集團計入其加權平均資本成本(「加權平均資本成本」)作為估算貼現率之起點。加權平均資本成本計及債項與股權。股權成本由本集團投資者的預期投資回報得出。債項成本則根據本集團須償還的計息借款得出。所採用的貝他系數會根據公開可得市場數據每年評估。對貼現率所作調整，以計及未來稅现金流量的特定數額及時間因素，反映稅前貼現率。稅前貼現率上升會導致進一步減值。

從二零一三年起計第二年營運後和田堯柏的增長率估算，首五年是根據管理層對當地行業需求的最佳估算作出，之後則以長期平均增長率為基準，並且預計本集團於預測期內在當地的市場佔有率會保持平穩。管理層確知，有關的當地行業需求的時機及需求量可對增長率假設產生重大影響，任何不利變化均會導致進一步減值。

此外，因應地方政府最新推行平衡市場供求的努力，本公司董事於二零一五年十二月決定無限期擱置及拆卸非流動資產，主要為本集團附屬公司渭南堯柏水泥有限公司的在建工程。在建工程的賬面值已全數撇賬，並於損益賬內「其他收益及虧損，淨額」中確認虧損人民幣124,406,000元。



## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

### 19. 預付租賃款項

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
流動資產(附註25)	13,982	12,549
非流動資產	498,429	452,929
	<b>512,411</b>	465,478

本集團正申請若干土地使用權的業權證，有關土地使用權於二零一五年十二月三十一日的賬面總值為人民幣41,984,000元(二零一四年：人民幣40,762,000元)。本公司董事認為本集團有權合法及有效地佔用或使用有關土地使用權。

已質押預付租賃款項詳情載於附註41。

### 20. 採礦權

	人民幣千元
成本	
於二零一四年一月一日結餘	164,048
添置	15,630
收購附屬公司(附註36)	23,656
於二零一四年十二月三十一日結餘	203,334
添置	72,631
收購附屬公司(附註36)	60,822
出售	(1,045)
於二零一五年十二月三十一日結餘	335,742
攤銷	
於二零一四年一月一日結餘	30,932
年內支出	9,446
於二零一四年十二月三十一日結餘	40,378
年內支出	13,783
出售	(261)
於二零一五年十二月三十一日結餘	53,900
賬面值	
於二零一五年十二月三十一日	281,842
於二零一四年十二月三十一日	162,956

採礦權由中國各地方國土資源局授予。

## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

## 21. 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				
於二零一四年一月一日	157,537	20,610	987	179,134
添置	–	–	753	753
於二零一四年十二月三十一日	157,537	20,610	1,740	179,887
收購附屬公司(附註36)	29,613	–	–	29,613
於二零一五年十二月三十一日	187,150	20,610	1,740	209,500
累計攤銷				
於二零一四年一月一日	–	8,919	522	9,441
年內開支	–	2,015	329	2,344
於二零一四年十二月三十一日	–	10,934	851	11,785
年內開支	–	2,016	384	2,400
於二零一五年十二月三十一日	–	12,950	1,235	14,185
賬面值				
於二零一五年十二月三十一日	187,150	7,660	505	195,315
於二零一四年十二月三十一日	157,537	9,676	889	168,102

計算攤銷時已使用以下可使用年期：

客戶關係	十年
電腦軟件	五年

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」)所產生。此等資產按10年期攤銷。



## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

### 22. 商譽減值測試

每年及於環境顯示賬面值可能已減值時，作出商譽減值測試。就減值測試而言，載列於附註21的商譽已分配至五個個別現金產生單位。分配至該等單位的商譽的賬面值如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
水泥廠 — 秀山堯柏	45,274	45,274
水泥廠 — 魯新	49,133	49,133
水泥廠 — 實豐	55,872	55,872
水泥廠 — 富平	7,258	7,258
水泥廠 — 蔡王山(附註36)	29,613	—
	<b>187,150</b>	157,537

於本年度，本公司董事釐定包括商譽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。計算使用之現金流預測，乃基於管理層批准涉及五年期之財務預算。所應用之增長率為3%至6%（二零一四年：3%至6%）及貼現率為11.0%（二零一四年：11.0%）。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。使用價值計算的其他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。分析後，管理層並無發現上述獲分配商譽的現金產生單位出現減值。

### 23. 遞延稅項

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：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
遞延稅項資產	54,405	16,118
遞延稅項負債	(54,731)	(20,500)
	<b>(326)</b>	(4,382)

## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

## 23. 遞延稅項(續)

於本年度，遞延稅項資產及負債之變動如下：

	呆賬撥備及			於收購時按	總計
	累計支出	遞延收入	稅項虧損	公平值列賬 的資產	
	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
於二零一四年一月一日	7,249	8,562	15,537	(27,336)	4,012
於損益計入(扣除)	1,172	676	(7,427)	1,093	(4,486)
收購附屬公司(附註36)	-	-	-	(4,680)	(4,680)
稅率變動的影響	84	688	-	-	772
於二零一四年十二月三十一日	8,505	9,926	8,110	(30,923)	(4,382)
於損益計入(扣除)	1,404	(506)	24,937	2,836	28,671
收購附屬公司(附註36)	-	-	9,731	(39,344)	(29,613)
稅率變動的影響	3,899	5,128	5,406	(9,435)	4,998
於二零一五年十二月三十一日	<b>13,808</b>	<b>14,548</b>	<b>48,184</b>	<b>(76,866)</b>	<b>(326)</b>

於報告期間結束時，本集團尚未使用稅項虧損人民幣249,384,000元(二零一四年：人民幣104,116,000元)可用以抵銷未來溢利。就有關虧損人民幣192,736,000元(二零一四年：人民幣54,065,000元)的遞延稅項資產已確認。

鑑於未來溢利源流難以預測，並無就稅務虧損人民幣56,648,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣50,051,000元)確認遞延稅項，而其他可扣稅暫時差額主要關乎物業、廠房及設備減值虧損及撤銷人民幣131,887,000元(二零一四年十二月三十一日：無)。未確認之未動用稅項虧損將於以下截至十二月三十一日止之年度屆滿：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
二零一九年	34,531	50,051
二零二零年	22,117	-
	<b>56,648</b>	50,051

於截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止年度，由於本公司董事確定於二零一五年十二月三十一日，有關中國附屬公司於二零零八年後產生的保留盈利的結餘，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。

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2,611,465,000元(二零一四年：人民幣2,617,782,000元)。



## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

### 24. 存貨

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
原材料及消費品	308,765	336,311
在製品	169,044	126,200
製成品	97,847	85,807
	<b>575,656</b>	548,318

### 25. 貿易及其他應收款項及預付款項

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
貿易應收款項	346,022	271,421
減：呆賬撥備	(6,675)	(5,922)
	<b>339,347</b>	265,499
其他應收款項	31,268	29,480
減：呆賬撥備	(2,529)	(1,826)
	<b>28,739</b>	27,654
應收票據	109,456	83,920
可收回增值稅	118,865	131,860
可收回增值稅退稅	10,926	9,467
應收先前附屬公司股東之款項	—	22,984
應收一間附屬公司非控股股東之款項(附註)	53,260	39,457
向供應商預付款項	64,178	46,988
預付租賃款項(附註 19)	13,982	12,549
	<b>738,753</b>	640,378
減：非流動部分(附註)	(53,260)	(39,457)
	<b>685,493</b>	600,921

已抵押貿易應收款項之詳情載於附註 41。

附註：

應收一間附屬公司之非控股股東款項代表就促成採購各項採礦權之墊款，該等採礦權目前由該非控股股東根據地區當局之安排程序作出安排。由於餘額與收購採礦權有關，故此於報告期末分類為非流動部分。

## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

## 25. 貿易及其他應收款項及預付款項(續)

以下為已扣除呆賬撥備之應收賬款之賬齡分析，乃根據於收益獲確認時之各自貨物交付日期呈列。

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
0至90日	190,117	192,032
91至180日	86,628	61,827
181至360日	35,631	3,663
361至720日	24,691	7,256
720日以上	2,280	721
	<b>339,347</b>	265,499

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一次。

根據本集團所採用之信貸評級制度，人民幣153,670,000元(二零一四年：人民幣155,966,000元)無逾期或減值之貿易應收款項獲得高信貸評級。本集團之貿易應收款項餘額包括總賬面值約人民幣170,901,000元(二零一四年：人民幣109,533,000元)之應收賬款，其於報告期末已過期，本集團並無就減值虧損作撥備，因為信貸水平並無重大變動，而該金額仍然視為可收回。本集團並無就該等結餘持有任何抵押。

已過期但未減值之貿易應收款項之賬齡如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
0至90日	36,648	36,066
91至180日	86,628	61,827
180日以上	47,625	11,640
	<b>170,901</b>	109,533



## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

### 25. 貿易及其他應收款項及預付款項(續)

已就貿易及其他應收款項的估計不可收回金額作出呆賬撥備。呆賬撥備變動如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
於一月一日	7,748	9,894
於損益確認	2,405	3,363
於年內收回金額	(949)	(5,509)
於十二月三十一日	9,204	7,748

呆賬撥備指個別減值貿易應收賬款，總結餘約為人民幣9,204,000元(二零一四年：人民幣7,748,000元)，原因是該等客戶有財政困難。

### 26. 現金結餘及現金／受限制銀行存款

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
受限制銀行存款		
— 以人民幣計值	73,397	212,119
銀行結餘及現金：		
— 以人民幣計值	446,045	441,896
— 以美元計值	4,408	50,601
— 以其他貨幣計值	4,370	3,108
	454,823	495,605

銀行結餘及受限制銀行存款按0.25%至2.75%(二零一四年：0.35%至3.25%)的市場年利率計息。

受限制銀行存款指人民幣47,897,000元、人民幣25,500,000元及人民幣零元(二零一四年：人民幣23,119,000元、人民幣9,000,000元及人民幣180,000,000元)之銀行存款，分別就項目投標的按金、應付票據及銀行貸款的抵押劃撥出來(附註41)。本集團因應承造商的要求在項目投標過程中使用貿易備用信貸。

## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

## 27. 短期投資

於二零一五年十二月三十一日，本集團之短期投資指一家銀行所操作之財富管理產品之投資，該等產品主要投資於債務證券。該等投資並無本金保障之條文，預計全年回報率為每年 5.10%，到期日在一年以內。該等短期投資將於二零一六年九月到期。

## 28. 股本

	股份數目	股本	
	千股	千英鎊	於綜合財務報表列示 人民幣千元
每股面值 0.002 英鎊的普通股			
法定：			
於二零一四年一月一日、二零一四年及 二零一五年十二月三十一日之結餘	10,000,000	20,000	
已發行及繳足：			
於二零一五年一月一日之結餘	4,517,340	9,034	124,098
發行股份(附註)	903,468	1,806	17,421
於二零一五年十二月三十一日之結餘	5,420,808	10,840	141,519
於二零一四年一月一日之結餘	4,547,200	9,094	124,715
於二零一五年五月十六日購回及註銷的股份	(29,860)	(60)	(617)
於二零一四年十二月三十一日之結餘	4,517,340	9,034	124,098

附註：

於二零一五年六月二十六日，本公司以每股 1.69 港元之發行價，發行 903,467,970 股每股面值 0.002 英鎊的普通股予海螺國際控股(香港)有限公司。新發行股份佔本公司緊隨該等發行後已發行股本總額 16.67%。扣除所有相關成本及開支後之所得款項淨額為 1,511,181,000 港元(相當於約人民幣 1,191,528,000 元)。本公司擬動用所得款項淨額作為一般營運資金及用於日後潛在收購事項及/或投資機遇。



## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

### 29. 儲備

#### 股本儲備

股本儲備包括：

- (a) 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資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。
- (b) 於二零一一年一月十日，本集團與龍橋堯柏的非控股股東簽訂一項協議，以向非控股股東收購龍橋堯柏其餘20%股權。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幣8,124,000元，其已直接確認入股本儲備中。
- (c) 於二零一二年三月十九日，本集團與安康堯柏江華水泥有限公司(「安康堯柏江華」)之非控股股東簽訂協議，向非控股股東收購安康堯柏江華餘下之20%股權。所付代價人民幣50,000,000元與已減少非控股股東權益人民幣80,916,000元之差額為人民幣30,916,000元，直接於權益儲備確認。
- (d) 於二零一三年十一月十四日，本集團與貴州麟山水泥有限公司(「貴州麟山」)非控股股東簽訂協議，向非控股股東收購貴州麟山其餘20%股權。支付代價人民幣58,680,000元與非控股權益跌幅人民幣55,076,000元之間的差額達人民幣3,604,000元，直接於權益儲備中確認。

#### 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%。

## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

## 30. 借款

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
有抵押銀行借款		
— 以人民幣計值	538,400	643,800
— 以美元計值	—	178,373
	538,400	822,173
無抵押其他借款	3,000	6,000
	541,400	828,173
應償還的賬面值如下：		
— 一年內	538,400	745,173
— 一年以上但不超過兩年	1,000	80,000
— 兩年以上但不超過五年	2,000	3,000
	541,400	828,173
減：須於一年內償還及列於流動負債項下的款項	538,400	745,173
一年後到期款項	3,000	83,000

## 銀行借款：

銀行借款年期的分析如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
定息借款		
— 一年內	458,400	662,173
浮息借款		
— 一年內	80,000	80,000
— 一年以上但不超過兩年	—	80,000
	538,400	822,173

本集團銀行借款的實際利率範圍如下：

	二零一五年	二零一四年
實際年利率：		
— 定息借款	4.85%至6.24%	1.28%至6.60%
— 浮息借款	7.38%	7.38%



## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

### 30. 借款(續)

#### 其他貸款：

其他貸款全部自獨立第三方獲得，為無抵押、免息及以人民幣列值。其他貸款之還款期分析如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
一年內	-	3,000
一年以上但不超過兩年	1,000	-
兩年以上但不超過五年	2,000	3,000
	<b>3,000</b>	<b>6,000</b>

由於貼現影響並不重大，故此所有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41。

### 31. 優先票據

#### 二零一九年到期 6.50% 優先票據

於二零一四年九月四日，本公司發行年利率為6.5%五年期優先票據，本金總額(按面值100%計)為400,000,000美元，於二零一九年到期(「二零一九年優先票據」)。二零一九年優先票據於香港聯交所上市，並由本公司若干附屬公司擔保及以該等附屬公司股份設立的質押作抵押。

根據二零一九年優先票據條款及條件，本公司可於二零一七年九月十一日前任何時間或不時選擇贖回全部(而非部分)票據，贖回價等同所贖回該等票據本金額之100%加截至贖回日期(不包括當日)之適用溢價及應計及未付利息(如有)。適用溢價為(1)有關票據本金額1.00%及(2)(A)有關票據於二零一七年九月十一日之贖回價於贖回日期之現值，加截至二零一七年九月十一日就有關票據之所有規定餘下預期利息付款(按相等於經調整公債利率加100個基點的折扣率計算，但不包括截至贖回日期之應計及未付利息)超出(B)有關票據於有關贖回日期之本金額之金額之較高者。

於二零一七年九月十一日前任何時間，本公司可不時選擇以本公司發行股份之所得款項，贖回最多35%之票據本金總額，贖回價為票據本金額之106.50%，加應計及未付利息(如有)。

於二零一七年九月十一日或之後，本公司可一次過或分多次贖回全部或任何部分票據，贖回價為贖回該等票據本金額之103.25%(倘於二零一八年九月十一日前贖回)或101.625%(倘於二零一八年九月十一日或之後贖回)，加截至適用贖回日期(但不包括當日)之應計及未付利息(如有)。

## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

## 31. 優先票據(續)

## 二零一九年到期 6.50% 優先票據(續)

提早贖回權被視為嵌入式衍生工具，並非與主合約密切相關。本公司董事認為於報告期末及贖回日期，本公司之提早贖回權之公平值並不重大。

經就交易成本作出調整後，實際年利率約為 6.80%。

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
於一月一日之賬面值	2,408,288	2,407,455
發行二零一九年優先票據之所得款項淨額	-	2,417,836
利息開支	173,125	227,965
已付利息	(163,080)	(194,375)
匯兌虧損	145,149	8,207
贖回二零一六年優先票據(附註9)	-	(2,458,800)
於十二月三十一日之賬面值	2,563,482	2,408,288
公平值	2,734,000	2,343,000

## 32. 中期票據

於二零一三年三月二十八日，陝西堯柏按 100% 面值發行 6.1%、無抵押三年期中期票據，本金額為人民幣 800,000,000 元(「首批中期票據」)。首批中期票據經已於中國國內銀行間市場向投資者發行。中期票據已向中國銀行間市場交易商協會登記，已批准融資總額為人民幣 1,600,000,000 元。中期票據(包括首批中期票據)之所得款項已用作擴充生產設施，償還部分銀行借貸及本集團一般營運資金。陝西堯柏可在發行首批中期票據後，並無進一步發行餘下人民幣 800,000,000 元份額，據此，備用信貸已於本年度失效。

就交易成本作出調整後，首批中期票據之實際年利率約為 6.26%。

首批中期票據於綜合財務狀況表確認，計算如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
於一月一日之賬面值	796,548	794,189
利息開支	51,312	51,159
已付利息	(48,800)	(48,800)
於十二月三十一日之賬面值	799,060	796,548
公平值	829,360	823,600



## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

### 33. 資產退廢義務

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
一月一日	14,761	13,763
為新礦點額外撥備	5,166	-
收購附屬公司(附註36)	-	183
解除貼現	1,034	815
十二月三十一日	20,961	14,761

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。該等金額將於作出環境修復後結付，而修復通常於採礦期末方進行。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。

### 34. 遞延收入

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
收購物業、廠房及設備的遞延收入(附註(a))	66,389	56,633
建築物業的遞延收入(附註(b))	-	10,000
	66,389	66,633

(a) 遞延收入指本集團附屬公司就收購物業、廠房及設備授獲的政府補貼。結餘將根據物業、廠房及設備的5至12年可使用年期攤銷。

(b) 遞延收入為政府授予本集團附屬公司建設物業的款項，有關物業已竣工並於截至二零一五年十二月三十一日止年度轉撥至物業、廠房及設備。該等遞延收入已於二零一五年十二月三十一日計入上文(a)項內及將根據有關物業、廠房及設備的預計可使用年期介乎五至十二年攤銷。

## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

## 35. 貿易及其他應付款項

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
貿易應付款項	<b>588,877</b>	762,766
應付票據	<b>75,200</b>	30,000
	<b>664,077</b>	792,766
應付附屬公司非控股股東款項	<b>5,365</b>	3,774
施工及設備採購應付款項	<b>328,701</b>	444,393
客戶墊款	<b>121,290</b>	96,502
其他稅項負債	<b>39,254</b>	39,379
應付員工薪金及福利	<b>26,285</b>	28,511
應付先前附屬公司股東之收購代價	–	5,000
先前附屬公司股東之墊款	–	7,921
已收按金	<b>45,000</b>	–
應付利息	<b>87,178</b>	84,328
其他應付款項	<b>93,355</b>	95,007
	<b>1,410,505</b>	1,597,581

根據於報告期間結束時的交付貨品日期日期對貿易應付款項的賬齡分析如下。

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
0至90日	<b>447,674</b>	610,163
91日至180日	<b>139,881</b>	102,934
181日至360日	<b>47,413</b>	51,230
361日至720日	<b>24,550</b>	14,021
720日以上	<b>4,559</b>	14,418
	<b>664,077</b>	792,766



## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

### 36. 業務合併

#### 銅川藥王山生態水泥有限公司(「藥王山水泥」)之業務合併

於二零一五年十一月二十五日，本集團向獨立第三方收購藥王山水泥的全部股本權益，現金代價為人民幣 391,654,000 元。藥王山水泥主要於中國陝西省從事生產及銷售水泥產品，而進行收購主要目的是促進陝西省水泥業的持續行業整合。

收購相關成本並不重大，於產生時確認為行政開支。

將於收購日期確認的資產及負債，按暫行基準釐定

	人民幣千元
<b>資產</b>	
貿易及其他應收款項	96,573
存貨	24,903
銀行結餘及現金	2,352
物業、廠房及設備	827,107
採礦權	60,822
預付租賃款項	39,804
遞延稅項資產	9,731
<b>負債</b>	
貿易及其他應付款項	(281,748)
應付前股東款項(附註)	(378,159)
遞延稅項負債	(39,344)
	362,041

所取得貿易及其他應收款項合同總金額人民幣 96,573,000 元乃指其公平值，本公司董事認為有關款項預期可於一年內悉數收回。

已收購物業、廠房及設備、採礦權以及預付租賃款項的公平值分別為人民幣 827,107,000 元、人民幣 60,822,000 元及人民幣 39,804,000 元，為暫定金額，有待最終估值完成。就此等公平值調整已撥備遞延稅項負債人民幣 39,344,000 元，據此該等公平值可予調整。

收購產生的商譽，按暫行基準釐定

	人民幣千元
已轉撥代價	391,654
減：已確認所收購可識別資產淨值	362,041
收購產生的商譽	29,613

## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

### 36. 業務合併(續)

#### 銅川藥王山生態水泥有限公司(「藥王山水泥」)之業務合併(續)

就有效進行合併支付之代價，包括預計協同效益得益、收益增長、未來市場發展及藥王山水泥人手集合之相關金額。此等得益不與商譽分開確認，因為該等得益不符合可識別無形資產之確認準則。

#### 收購產生的現金流出淨額

	人民幣千元
已付現金代價	391,654
減：已收購現金及現金等價物結餘	2,352
	389,302

計入年內虧損為藥王山水泥所產生額外業務應佔之虧損人民幣118,000元。年內收益包括就藥王山水泥之人民幣12,590,000元。

倘收購於二零一五年一月一日完成，本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的收益為人民幣3,672,514,000元，而本年度虧損則為人民幣351,883,000元。備考資料僅供說明用途，並不表示收購於二零一五年一月一日完成時本集團的實際收益及經營業績，亦不構成對未來業績的預測。

假設於本年度初已收購藥王山水泥，當釐定本集團之「備考」收益及虧損時，董事已根據業務合併之初始會計記賬產生之暫定公平值基準(而非收購前財務報表所確認之賬面值)，計算所收購物業、廠房及設備、採礦權及預付租賃款項之折舊及攤銷。

附註：應付前股東款項為數人民幣378,159,000元已於二零一五年十二月三十一日前悉數結付。

#### 霍城縣南崗西鑫礦業有限責任公司(「霍城礦業」)之業務合併

於二零一四年五月二十三日，本集團向獨立第三方收購於霍城礦業的全部股本權益，現金代價為人民幣20,000,000元。霍城礦業主要於中國新疆從事生產及銷售石灰石，而進行收購主要旨在穩定本集團新疆業務的石灰石供應成本。

收購相關成本並不重大，於產生時確認為行政開支。



## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

### 36. 業務合併(續)

#### 霍城縣南崗西鑫礦業有限責任公司(「霍城礦業」)之業務合併(續)

##### 於收購日期確認的資產及負債

	人民幣千元
<b>資產</b>	
貿易及其他應收款項	311
存貨	1
銀行結餘及現金	195
物業、廠房及設備	2,324
採礦權	23,656
<b>負債</b>	
貿易及其他應付款項	(1,624)
遞延稅項負債	(4,680)
資產退廢義務	(183)
	20,000

所取得貿易及其他應收款項合同總金額人民幣311,000元乃指其公平值，本公司董事認為有關款項預期可於一年內悉數收回。

已收購物業、廠房及設備以及採礦權的公平值分別為人民幣2,324,000元及人民幣23,656,000元，已根據獨立專業估值師出具的估值報告及管理層對投資評估盡職審查的合理估計釐定。

##### 收購產生的商譽

	人民幣千元
已轉撥代價	20,000
減：已確認所收購可識別資產淨值	(20,000)
收購產生的商譽	-

##### 收購產生的現金流出淨額

	人民幣千元
已付現金代價	15,000
減：已收購現金及現金等價物結餘	(195)
	14,805

## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

### 36. 業務合併(續)

#### 霍城縣南崗西鑫礦業有限責任公司(「霍城礦業」)之業務合併(續)

於二零一四年十二月三十一日，代價餘額人民幣5,000,000元仍未支付，並計入綜合財務狀況表「貿易及其他應付款項」內。款項為無抵押、不計息及須按要求償還並已於二零一五年結付。

倘收購於二零一四年一月一日完成，本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度的收益為人民幣3,883,445,000元，而本年度溢利則為人民幣35,404,000元。備考資料僅供說明用途，並不表示收購於二零一四年一月一日完成時本集團的實際收益及經營業績，亦不構成對未來業績的預測。

### 37. 資本承擔

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 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	14,329	180,528

### 38. 以股份為基礎付款

本公司已根據二零一零年三月三十一日通過有關向董事及合資格僱員提供激勵為主要目的的董事會決議案採納現有購股權計劃，讓董事及合資格僱員認購本公司股份，及該計劃將於授出日期十年後屆滿(「首次公開發售後購股權計劃」)。

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)。

於二零一一年三月二十三日、二零一三年三月二十二日、二零一四年三月二十四日及二零一五年四月十三日，本公司授予董事、高級管理層及職員合共18,400,000份購股權(「第一次發行」)、34,000,000份購股權(「第二次發行」)、52,100,000份購股權(「第三次發行」)及29,100,000份購股權(「第四次發行」)，而該四次購股權發行的公平值乃使用布萊克—斯科爾斯期權定價模式釐定，於各授出日期分別約為19,069,000港元、19,553,000港元、21,103,000港元及16,205,000港元。

就第四次發行，本公司股份於緊接二零一五年四月十三日前之收市價為每股1.45港元。



## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

### 38. 以股份為基礎付款(續)

所授出之購股權於授出日期後之有關歸屬期(介乎1至6年)過後十年內可予行使，惟須達成若干非市場表現條件，例如購股權將只會於該財政年度(年度1)本集團之除稅後溢利增長相等於上個財政年度(年度0)或超出上個財政年度15%時歸屬。倘增長低於15%，購股權不會即時被沒收，但有關歸屬將推遲，直至本集團下個財政年度(年度2)之除稅後溢利複合增長相等於年度0或超出年度15%，如此類推。倘本集團除稅後溢利不符合上述兩個情況的增長要求，則購股權將不會歸屬。

#### 購股權公平值

計算購股權公平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平值變動。以下假設用以計算購股權公平值：

	二零一五年	二零一四年
授出日期之股價	1.45 港元	0.91 港元
行使價	1.45 港元	0.91 港元
預期購股權年期	5.5 年至 7 年	5.5 年至 7 年
預期波幅	43.58% 至 51.38%	54.46% 至 55.36%
股息率	1.80%	1.98%
無風險利率	1.08% 至 1.28%	1.61% 至 1.87%

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。





## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

### 38. 以股份為基礎付款(續)

	授出日期	行使期	行使價	購股權數目(千份)				於二零一四年 十二月三十一日 未行使
				於二零一四年 一月一日未行使	年內授出	年內行使	年內沒收/失效	
第一次發行	二零一一年三月二十三日	二零一二年三月二十三日至 二零一二年三月二十二日	3.41 港元	13,300	-	-	7,950	5,350
第二次發行	二零一三年三月二十二日	二零一四年三月二十二日至 二零一三年三月二十一日	1.25 港元	34,000	-	-	10,750	23,250
第三次發行	二零一四年三月二十四日	二零一五年三月二十四日至 二零一四年三月二十三日	0.91 港元	-	52,100	-	5,700	46,400
				47,300	52,100	-	24,400	75,000
於年末可行使								-
加權平均行使價								1.19 港元

本集團於截至二零一五年十二月三十一日止年度確認有關本公司授出購股權的總開支淨額為人民幣12,265,000元(二零一四年：人民幣3,957,000元)。

### 39. 退休福利計劃

本集團為其香港僱員參與強制性公積金計劃(「計劃」)。計劃資產由信託人控制的基金持有，獨立於本集團的資產。現在，計劃規定本集團及其香港僱員向計劃供款，金額為僱員月薪之5%，以月薪上限為30,000港元。

本集團位於中國的附屬公司的僱員為中國政府經營下國家管理的界定供款退休計劃成員。附屬公司須對退休計劃供款，金額為薪金成本的20%，惟以社保局管理的若干上限為限。本集團有關退休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25,320,000元(二零一四年：人民幣18,761,000元)指根據退休福利計劃的已付或應付供款。

## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

### 40. 關聯方披露

#### 主要管理層補償

主要管理層包括本公司董事(執行及非執行)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：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
工資及其他短期僱員福利	8,829	9,927
僱傭後福利	162	122
以股份為基礎付款(附註)	7,342	7,356
	<b>16,333</b>	17,405

附註：截至二零一四年十二月三十一日止年度，由於購股權計劃附帶之表現條件(附註38)未獲達成，故於過往期間在損益扣除之以股份為基礎付款開支於該年度之損益撥回。就此呈報而言，有關撥回人民幣5,693,000元並未於上述已付或應付予主要管理人員的薪酬總額項下反映。

### 41. 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，作為貿易融資及銀行貸款的抵押。於各報告期間結束時，已質押資產的賬面總值如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
受限制銀行存款(附註26)	25,500	189,000
貿易應收款項	10,000	—
預付租賃付款	90,149	44,122
物業、廠房及設備	2,154,597	1,401,014
	<b>2,280,246</b>	1,634,136

### 42. 主要非現金交易

於截至二零一五年十二月三十一日止年度，應收一名附屬公司前股東之款項為數人民幣7,921,000元(二零一四年：無)已與應付同一方之款項抵銷。



## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

### 43. 本公司主要附屬公司詳情

於報告期末本公司主要附屬公司的詳情如下：

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		主要活動
				益／投票權比例	二零一五年 二零一四年	
<b>直接控股</b>						
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 35,000,000 元	100%	100%	生產及銷售原材料
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
商洛堯柏龍橋水泥有限公司(「龍 橋堯柏」)	普通	中國陝西	人民幣 125,000,000 元	100%	100%	生產及銷售水泥

## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

## 43. 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		主要活動
				益/投票權比例	二零一五年 二零一四年	
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	100%	100%	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%	80%	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%	100%	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%	100%	生產及銷售水泥
寶豐水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣 100,000,000 元	100%	100%	生產及銷售水泥
富平水泥有限公司(「富平」)	普通	中國陝西	人民幣 597,000,000 元	100%	100%	生產及銷售水泥
貴州麟山水泥有限公司	普通	中國貴州	人民幣 233,381,000 元	100%	100%	生產及銷售水泥
伊犁堯柏水泥有限公司	普通	中國新疆	人民幣 1,000,000,000 元	100%	100%	生產及銷售水泥
銅川藥王山生態水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣 50,000,000 元	100%	100%	生產及銷售水泥

上表列示的本集團附屬公司屬本公司董事認為對本集團業績或資產有重大影響者。本公司董事認為，倘提供其他附屬公司的資料，會使資料過度冗長。



## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

### 43. 本公司主要附屬公司詳情(續)

- (a) 於英文版中，除中國西部水泥有限公司及集誠有限公司外，上述公司的英文名稱並未向當局註冊，惟僅就綜合財務報表作討論用途。
- (b) 除陝西堯柏及富平為集誠有限公司直接持有的外商獨資公司外，所有其他於中國成立的附屬公司均為由陝西堯柏直接／間接持有的國內公司。
- (c) 該等附屬公司於年末概無已發行任何債務證券。

#### 擁有重大非控股權益之非全資附屬公司詳情

下表展示擁有非控股權益之本集團非全資附屬公司詳情：

附屬公司名稱	登記／註冊成立及經營地點	非控股權益所持所有權權益及投票權比例		分配予非控股權益之溢利(虧損)		累計非控股權益	
		二零一五年	二零一四年	二零一五年	二零一四年	二零一五年	二零一四年
		人民幣千元		人民幣千元		人民幣千元	
韓城堯柏陽山莊水泥有限公司	中國陝西	20%	20%	802	2,135	42,781	41,979
西安市堯柏宏藝水泥外加劑有限公司	中國陝西	45%	45%	1,347	1,465	4,062	2,715
陝西建達信科技有限責任公司	中國陝西	49%	49%	(301)	(12)	637	938
總計						47,480	45,632

韓城堯柏陽山莊擁有重大非控股權益，其財務資料概要於下文載列。下述財務資料概要指扣除集團間對銷前金額。

## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

## 43. 本公司主要附屬公司詳情(續)

擁有重大非控股權益之非全資附屬公司詳情(續)

韓城堯柏陽山莊

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
流動資產	95,369	79,684
非流動資產	395,149	433,666
流動負債	275,695	303,455
非流動負債	917	—
本公司擁有人應佔權益	171,125	167,916
非控股權益	42,781	41,979
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
收益	194,174	220,767
開支	190,162	210,091
年度溢利	4,012	10,676
本公司擁有人應佔溢利	3,210	8,541
非控股權益應佔溢利	802	2,135
年度溢利	4,012	10,676
經營活動所得現金流入淨額	513	1,066
投資活動所得現金流出淨額	(1,255)	(57)
現金流入(流出)淨額	(742)	1,009



## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

### 44. 本公司財務狀況表

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
資產		
非流動資產		
於附屬公司的未上市投資	1,700,742	1,700,742
應收附屬公司款項	4,396,656	3,371,979
	<b>6,097,398</b>	5,072,721
流動資產		
應收一間附屬公司股息	17,000	17,000
現金及現金等價物	105,377	4,337
	<b>122,377</b>	21,337
資產總值	<b>6,219,775</b>	5,094,058
權益		
股本	141,519	124,098
儲備	3,453,807	2,503,570
總權益	<b>3,595,326</b>	2,627,668
負債		
非流動資產		
優先票據(附註31)	2,563,482	2,408,288
	<b>2,563,482</b>	2,408,288
流動負債		
其他應付款項	60,967	58,102
	<b>60,967</b>	58,102
負債總額	<b>2,624,449</b>	2,466,390
權益及負債總額	<b>6,219,775</b>	5,094,058
流動資產(負債)淨額	<b>61,410</b>	(36,765)
總資產減流動負債	<b>6,158,808</b>	5,035,956

## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

## 44. 本公司財務狀況資料(續)

## 儲備變動

	股份溢價 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一四年一月一日	2,136,463	13,620	634,783	2,784,866
年內虧損及全面開支總額	-	-	(172,714)	(172,714)
確認權益結算以股份為基礎付款 (附註38)	-	3,957	-	3,957
確認為分派的股息(附註14)	-	-	(90,944)	(90,944)
已購回及註銷股份	(21,595)	-	-	(21,595)
於二零一四年十二月三十一日	<b>2,114,868</b>	<b>17,577</b>	<b>371,125</b>	<b>2,503,570</b>
年內虧損及全面開支總額	-	-	(227,100)	(227,100)
確認權益結算以股份為基礎付款 (附註38)	-	12,265	-	12,265
確認為分派的股息(附註14)	-	-	(9,035)	(9,035)
發行新股份(附註28)	1,186,692	-	-	1,186,692
發行新普通股應佔交易成本(附註28)	(12,585)	-	-	(12,585)
於二零一五年十二月三十一日	<b>3,288,975</b>	<b>29,842</b>	<b>134,990</b>	<b>3,453,807</b>

於二零一五年十二月三十一日，根據本公司之組織章程細則及一九九一年公司法(澤西)(經修訂)，可供分派予本公司權益持有人之儲備總額為人民幣3,423,965,000元(二零一四年：人民幣2,485,993,000元)。

## 45. 報告期後事項

- (a) 於二零一六年一月十九日，本公司之股東特別大會批准本公司或其全資附屬公司收購安徽海螺水泥股份有限公司(「安徽海螺」)四間全資附屬公司之全部股權，代價為4,593,882,600港元(相當於約人民幣3,622,736,000元)，並透過向安徽海螺發行額外股份支付(安徽海螺於本公司之股權於交易完成後將由現有之21.17%增加至51.57%)。於本報告日期，交易尚未完成。
- (b) 於二零一六年三月四日，本集團於中國成立之全資附屬公司陝西堯柏已獲得融資，可最遲於二零一六年三月根據其需求發行人民幣1,200,000,000元之一年短期票據，以(其中包括)償還部分銀行貸款及補充整體集團之一般營運資金。



## 本集團財務摘要

### 業績

	截至十二月三十一日止年度				二零一五年 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	二零一二年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	
收益	3,190,479	3,524,117	4,167,843	3,883,385	<b>3,500,931</b>
除稅前溢利	763,289	458,584	475,082	135,036	<b>(256,537)</b>
所得稅開支	(102,888)	(86,058)	(92,812)	(95,546)	<b>(50,820)</b>
年度溢利	660,401	372,526	382,270	39,490	<b>(307,357)</b>
以下各項應佔：					
本公司擁有人	662,128	364,881	378,321	35,902	<b>(309,205)</b>
非控股權益	(1,727)	7,645	3,949	3,588	<b>1,848</b>
	660,401	372,526	382,270	39,490	<b>(307,357)</b>

### 資產及負債

	於十二月三十一日				二零一五年 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	二零一二年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	
資產總額	8,420,684	10,298,888	10,664,709	10,768,012	<b>11,382,495</b>
負債總額	(4,242,143)	(5,452,086)	(5,579,451)	(5,751,513)	<b>(5,478,595)</b>
	4,178,541	4,846,802	5,085,258	5,016,499	<b>(5,903,900)</b>
以下各項應佔權益：					
本公司擁有人	4,069,475	4,755,931	5,044,164	4,970,867	<b>5,856,420</b>
非控股權益	109,066	90,871	41,094	45,632	<b>47,480</b>
	4,178,541	4,846,802	5,085,258	5,016,499	<b>5,903,900</b>