

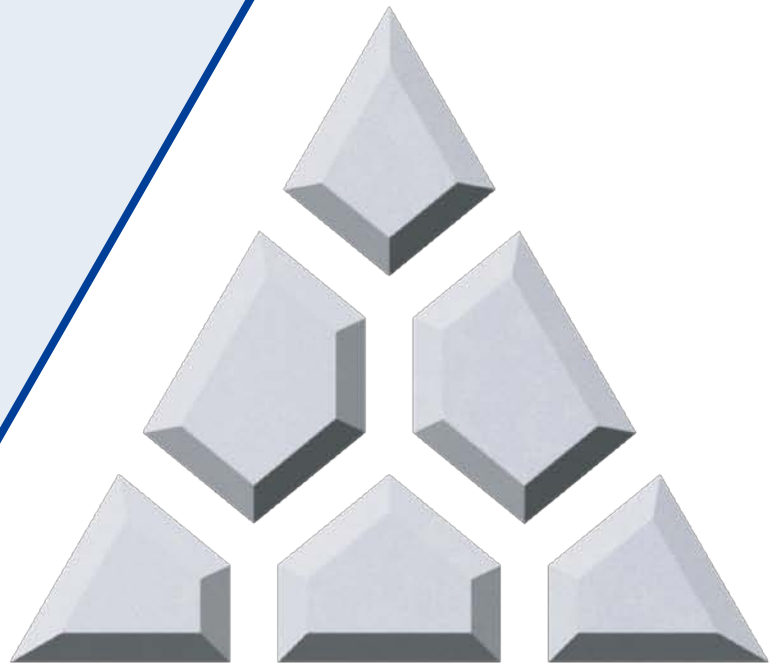


中國西部水泥有限公司

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

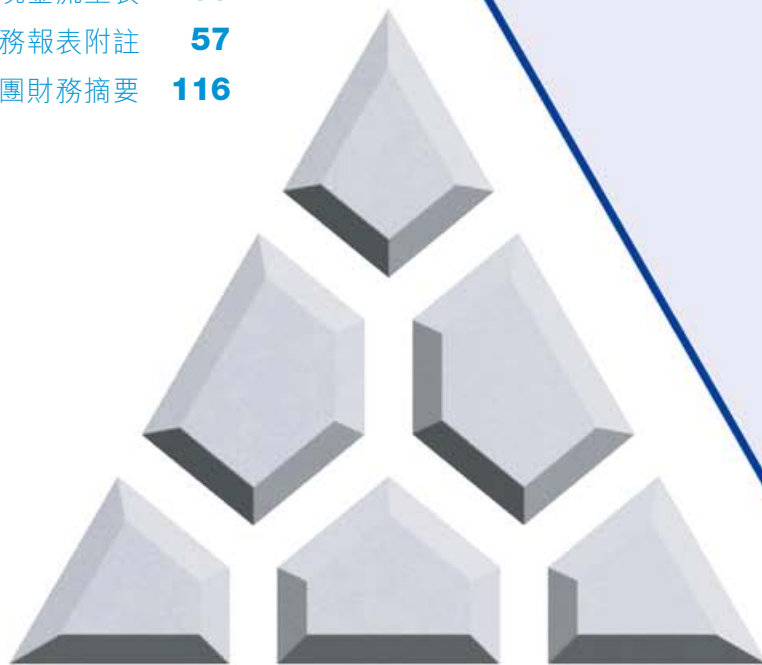


2016 年度業績報告



目錄

公司資料	2
財務摘要	3
業務回顧	4
大事紀要	8
主席報告	9
管理層討論及分析	13
企業管治報告	22
董事及高級管理層	30
董事會報告	34
獨立核數師報告	47
綜合損益及其他全面收入表	51
綜合財務狀況表	52
綜合權益變動表	54
綜合現金流量表	55
綜合財務報表附註	57
本集團財務摘要	116



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

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

陳競修 HKICPA

法定代表

馬維平
陳競修 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	截至	變動 百分比(%)
	二零一六年 十二月三十一日 止年度	二零一五年 十二月三十一日 止年度	
水泥及熟料總銷售量(百萬噸)	17.8	17.1	4.1%
水泥銷售量(百萬噸)	17.6	16.8	4.8%
收益	3,719.3	3,500.9	6.2%
毛利	676.7	463.5	46.0%
除息稅折舊攤銷前盈利	1,311.7	965.8	35.8%
本公司擁有人應佔溢利/(虧損)	10.3	(309.2)	133.3%
每股基本盈利/(虧損) ⁽¹⁾	0.2分	(6.2分)	103.2%
中期股息	無	無	無
擬派末期股息	無	無	無
毛利率	18.2%	13.2%	5.0個百分點
除息稅折舊攤銷前盈利率	35.3%	27.6%	7.7個百分點
	於二零一六年 十二月三十一日	於二零一五年 十二月三十一日	
資產總值	11,181.6	11,382.5	(1.8%)
債務淨額 ⁽²⁾	2,667.4	3,375.7	(21.0%)
淨資產負債比率 ⁽³⁾	45.1%	57.2%	(12.1個百分點)
每股淨資產	109分	109分	(0.0%)

附註：

- (1) 每股基本盈利增加主要由於平均售價(「平均售價」)上漲及於二零一六年概無撤銷在建工程，而二零一五年撤銷在建工程人民幣124,400,000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。於二零一六年十二月三十一日，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。二零一六年下半年，生產商紛紛減少供應，市場秩序得到改善，令陝西、新疆及貴州各省平均售價上漲。此外，本集團能夠維持自二零一五年成形的降低成本趨勢。投入材料價格於二零一六年上半年下跌，而本集團繼續實行效率增益和成本減省措施。以上各項紓緩了平均售價疲弱對本集團利潤造成的部分影響。

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。本集團自二零一五年起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	<p>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。</p> <p>於三月償還60,000,000美元銀團貸款。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>	12.5
二零一一年	<p>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%。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>本集團於五月收購渭南韓城廠房。</p>	16.2
二零一二年	<p>本集團的商洛丹鳳2號線於四月投產。</p> <p>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。</p> <p>新疆和田的于田廠房於八月竣工。</p>	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
二零一四年	<p>本集團於一月完成藍田水泥窯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。此項工程標誌著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(「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
二零一六年	<p>由於收購協議若干先決條件未能於二零一六年六月三十日(收購協議之最後截止日期)下午五時正前達成或豁免，因此收購協議已告終止及終結。</p> <p>本集團於二零一六年三月十五日在中國國內銀行同業市場，成功向投資者發行首批本金總額為人民幣800,000,000元的短期票據，年利率為5.5%，為期一年。</p> <p>富平城鎮廢料處理設施在三月啟用。</p>	29.2

主席報告

理順供應方面的分散局面乃當務之急，讓業界市場越趨穩定。



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二零一六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

二零一六年無疑繼續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。二零一六年，陝西省水泥需求將持續疲弱，固定資產投資(「固定資產投資」)增長率由二零一五年的8%微升至二零一六年僅12%。需求增長緩慢對陝西中部(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。故倘若改善陝西省行業供應面的市場秩序，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，雖然二零一六年的營商環境艱難，本人喜見，自海螺水泥於二零一五年六月認購本公司股份以來，與海螺水泥的合作讓陝西省及周邊地區供應端和市場前景更加穩定。本人堅信與海螺水泥的進一步合作會提高本集團二零一七年及此後的經營前景。

財務業績

二零一六年，本集團再次憑藉其陝南核心市場的卓越表現，緩和陝中的不佳營運。本集團水泥及熟料銷售量由二零一五年17,100,000噸輕微增加至二零一六年17,800,000噸，而本集團的盈利能力亦因二零一六年下半年市場秩序改善及生產商紛紛減少供應推動價格環境好轉而受到正面影響，導致毛利較二零一五年增加46.0%。此外，本集團的現金流量持續強勁，除息稅折舊攤銷前盈利由二零一五年近人民幣1,000,000,000元增加至二零一六年人民幣1,300,000,000元。而本集團的淨資產負債比率亦由二零一五年57%增加至二零一六年45%，此乃由於上文所述已提高的毛利及現金流，導致本集團財務狀況更趨良好。

股息

由於本集團於截至二零一六年十二月三十一日止年度僅錄得小幅純利，董事會並不建議就本財政年度派付末期股息。

業務

如上文所述，本集團的陝南營運繼續取得成功，而在陝中地區面臨困難的營商環境。該省中部地區平均售價(「平均售價」)尤其低迷，惟本集團得以維持在南部的有序供應，於當地的平均售價較陝中地區溢價約每噸人民幣40元。錯峰生產及在淡季自願性暫停生產以限制供應是陝中市場一大特點，但由於需求滯緩加劇了分散性供應端的競爭，二零一六年的平均售價疲弱。新疆及貴州兩省營運仍是困難重重，惟生產商於淡季自願性暫停生產令市場秩序改善，

主席報告

導致平均售價有所提高，而由於我們於貴州的廠房地位佔優，該省產量仍然強勁。面對疲弱價格，本人對集團管理層在成本削減及高效收益方面取得的進步深感欣慰，其導致所生產每噸水泥的生產成本減少約人民幣7元，一定程度上穩定了本集團每噸毛利率。儘管需求放緩，惟城市化及基建項目需求仍是重要需求驅動力。本集團除在南部取得佳績(我們的廠房佔據優勢地位，可把握基建及鄉村兩方面的需求)外，亦保持省東部地區的市場份額。

本集團透過於二零一五年十一月在陝西省的一項收購事項進一步擴大產能，於二零一六年的水泥產能現時達到每年29,200,000噸。目前，本集團並無其他有關二零一七年的擴張計劃。

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二零一六年的主要重點項目。本集團已完成於陝西、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。

於二零一六年年初，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(「中國海螺」)及Red Day Limited(「Red Day」)(陝西全創科工貿有限公司其後被提名承購Red Day Limited在投資協議下之權利及責任)之投資協議(「投資協議」)已完成。根據投資協議，訂約雙方將向西安堯柏環保科技工程有限公司(「堯柏環保」)注入資金，以為該業務線擴張提供財務資源及技術知識。因此，堯柏環保由蕪湖海螺、陝西全創科工貿有限公司及本公司全資附屬公司堯柏特種水泥集團有限公司(「堯柏特種水泥」)分別持有60%、20%及20%。

訂約各方已同意將堯柏環保發展為彼等於中國處理危險及有害廢料的唯一平台，而本集團期望與其新夥伴合作進一步發展該業務線。堯柏環保的營運目前包括藍田水泥窯污泥處理設施一期及二期(「藍田廢料處理設施」)，彼等已分別自二零一五年及二零一六年起全面投產，及本集團富平廠房的城鎮廢料處理設施(「富平廢料處理設施」)，其自二零一六年三月起開始營運。此外，本集團位於勉縣廠房之固體廢物處理設施(「勉縣廢料處理設施」)於二零一六年動工及預期於二零一七年完成。

本集團繼續致力於提高健康及安全標準及監控「可持續安全發展項目」第二階段的完成情況，該項目第三階段將於二零一六年展開。此外，本人欣然得知，本集團加入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。此舉將幫助本集團進一步提高其所有環境影響方面及安全程序的標準。

展望

本集團於二零一六年處艱困經營環境，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。陝西省的需求維持合理水平，而這一需求受持續城市化及基建開發的推動，一方面亦受中國政府的「西部大開發政策」及「絲綢之路經濟發展計劃」所驅動。區內正進行多個主要基建項目，且於二零一七年亦新增大型項目，故本公司對二零一七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，讓區內水泥市場越趨穩定，進而令本集團受惠。

主席報告

安徽海螺水泥股份有限公司(「海螺水泥」)之全資附屬公司海螺國際控股(香港)有限公司持有本公司1,147,565,970股股份，佔本公司於二零一六年十二月三十一日已發行股本約21.17%。這讓本集團和海螺水泥能夠在陝西省的水泥製造及銷售方面締造協同效益，使區內的水泥營運及產能管理一體化，從而提升營商效率及提高雙方在區內的發展策略的成效。本人深信，兩間集團深入合作將為區內帶來更穩定的供應及更明朗的市場展望，大大改善本集團二零一七年及往後的經營前景。

本人謹代表董事會藉此機會向二零一六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

二零一七年三月十三日

管理層討論及分析

業務回顧

概覽

截至二零一六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。陝西省銷售量維持穩定，有少量增長。西安城區及關中地區需求減少導致所有生產商間歇於淡季期間自發停產。新疆及貴州省銷售量增長仍然緩慢，僅於年內錄得少量增長。截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團水泥及熟料銷售量為17,800,000噸，較二零一五年錄得的17,100,000噸微升。然而，該數字包含了於二零一五年十一月收購的藥王山水泥廠貢獻的銷售量約1,000,000噸。倘不計及該新廠房，根據同比基準，本集團於二零一六年的銷售量維持穩定。

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。在二零一六年下半年期間，市場秩序已經改善，且所有生產商的供應減少，陝西省、新疆及貴州省的平均售價回升。再者，本集團能夠維持自二零一五年成形的降低成本趨勢。投入材料價格於二零一六年維持穩定，而本集團繼續實行效率增益和成本減省措施。以上各項紓緩了平均售價疲弱對本集團利潤造成的部分影響。

截至二零一六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1,311,700,000元，高於二零一五年錄得的人民幣965,800,000元。然而，本集團於純利層面的年度業績仍因二零一六年人民幣兌美元匯率下降而大受影響。

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，詳情如下文所述。

於二零一六年十二月三十一日，隨著本集團於二零一五年十一月收購藥王山水泥廠，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。

經營環境

如同二零一五年，本集團於二零一六年的經營表現的一大特點，即本集團在陝南(本集團於當地的水泥產能達9,700,000噸)穩定的平均售價與關中(本集團於當地的水泥產能達13,600,000噸)的水泥平均售價持續存在差異。該差異除了由於兩地供應面因素不同，亦受到該等地區不同的需求因素所影響。

截至二零一六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」)增長率略有增加。二零一六年的固定資產投資按年增長約12%，相較於二零一五年錄得的8%略有增加。固定資產投資輕微增長，致使關中地區所有生產商的水泥產品需求保持穩定，而此等需求增長於住宅物業及基建市場尤為突出，進而導致此地區的平均售價保持穩定。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。

舒緩平均售價走低的一個重要因素是成本持續下跌，此乃由於本集團落實效益及成本減省措施所致。投入材料使用的效率增益令每噸出產水泥及熟料的生產成本較二零一五年相比下降約6.7人民幣。

管理層討論及分析

陝南

於二零一六年，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和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。

於二零一六年，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至漢中高速公路；安康至陽平關雙軌鐵路及柞水至山陽高速公路工程，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。

除了陝南的水泥銷售量於二零一六年上升約6.5%至大約7,680,000噸（二零一五年：7,210,000噸），上述供求情況亦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，尤其在漢中地區，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，尤其在安康地區。於二零一六年，本集團在陝南的水泥平均售價約為每噸人民幣223元（二零一五年：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207元，產能利用率接近79%（二零一五年：74%）。

關中

關中市場（尤其西安城區市場）仍然嚴峻，需求量低，導致本地區所有生產商的水泥銷售量下降10%至15%。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，持續激烈之競爭繼續反映新產能帶來的影響。

二零一六年需求低迷的情況在住宅及基建市場均為突出，導致所有生產商於淡季期間自發錯峰停產。二零一六年，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，而城镇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，包括西安地鐵五及六線以及南溝門水庫及西安火車站的擴建。

撇除於二零一五年十一月新收購的蔡王山水泥廠所貢獻的銷售量1,000,000噸（二零一五年：78,000噸）後，二零一六年，關中的銷售量下跌近14.5%至約6,110,000噸（二零一五年：7,150,000噸）。然而，二零一六年下半年，改善後的市場秩序下所有生產商更為走低的供應量反而導致平均售價的增加。於整段期間，本集團於關中錄得水泥平均售價每噸人民幣182元（二零一五年：每噸人民幣183元）（不含增值稅），略低於本集團的總平均售價每噸人民幣207元，產能利用率約為52%（二零一五年：63%）。

管理層討論及分析

新疆及貴州省

二零一六年，本集團在新疆省的廠房營運仍然緩慢。本集團銷售量約1,010,000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自二零一五年四月起全面啟用，額外貢獻560,000噸銷售量，令新疆地區總銷售量約達1,570,000噸，相比之下，二零一五年總銷售量為1,300,000噸。二零一六年內，所有生產商於淡季期間自發错峰停產及市場秩序改善，新疆地區的平均售價得以提升。本集團錄得水泥平均售價約為每噸人民幣261元(不含增值稅)(二零一五年：每噸人民幣215元)，高於本集團的總平均售價每噸人民幣207元，產能利用率約為38%(二零一五年：35%)。

在貴州省，本集團的新貴陽花溪廠房亦自二零一五年四月起全面啟用，貢獻約1,300,000噸水泥，相比之下，二零一五年的銷售量為1,080,000噸。雖然花溪廠房由於其臨近貴陽市及貴陽—安順(「貴安」)新區的地理優勢，銷售量尚屬可觀，但由於該廠房於二零一五年的定價僅處於入市水平，導致平均售價偏低，而於二零一六年在市場秩序好轉情況下進入市場後則有所改善。二零一六年內，本集團於貴州錄得水泥平均售價約為每噸人民幣183元(不含增值稅)(二零一五年：每噸人民幣155元)，產能利用率約為72%(二零一五年：81%)。

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，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。於二零一六年十二月三十一日，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(「CO₂」)排放量亦減少約20,000噸。

本集團新疆魯新及于田廠房已完成安裝脫硝(「De-NO_x」)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_x」)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。已於本報告期前完成符合懸浮粒子(「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。本集團於年內亦更新蔡王山及富平廠房的廢水循環系統，進一步提高廢水循環的效率。

堯柏環保—廢料處理

本公司於二零一五年十一月宣佈，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。堯柏環保為本集團於有關時間之廢料處理附屬公司。

管理層討論及分析

投資協議已於二零一六年初完成，其後堯柏環保由蕪湖海螺、陝西全創科工貿有限公司(由馬先生全資擁有之中國公司，由 Red Day 提名根據投資協議之條款承購其在投資協議下之所有權利及責任)及堯柏特種水泥分別擁有 60%、20% 及 20%。堯柏環保不再為本公司之間接全資附屬公司。

訂約各方已同意將堯柏環保發展為彼等於中國處理危險及有害廢料的唯一平台。投資者根據投資協議作出的注資將為堯柏環保提供額外財務資源，為訂約雙方進一步合作奠定基礎。

堯柏環保的營運目前包括藍田水泥窖污泥處理設施一期及二期(「藍田廢料處理設施」)，彼等已分別自二零一五年及二零一六年起全面投產，而於本集團富平廠房的市政污泥處理設施(「富平廢料處理設施」)自二零一六年三月起開始營運。此外，本集團位於勉縣廠房之固體廢物處理設施(「勉縣廢料處理設施」)已於二零一六年動工，預期於二零一七年完工。

安全及社會責任

本集團的安全與環境保護部門根據中國不斷演變的環境及安全法規持續監控及檢討安全程序。於二零一六年，本集團有關 EHS(環境、健康及安全)方面的工作，集中於刊發多本有關工作安全措施的手冊及指引，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，將進行第三階段的「可持續安全發展項目」。於二零一六年，該項目第三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。

為進一步改善其環境影響及安全程序，本集團加入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。

年內，本集團作出慈善捐款約人民幣 3,000,000 元，包括向貧困學校及鄉村捐贈水泥。

擴建及收購

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，年產能約 2,200,000 噸，且強調環保水泥生產技術。此後，本集團並無其他進行中的水泥廠建造/收購項目。不進行任何其他擴張的計劃，與中國水泥行業目前的發展相一致。

於二零一五年十一月二十七日，本公司宣佈根據收購協議(「收購協議」)，本集團已有條件地同意收購及安徽海螺水泥股份有限公司已有條件同意出售四間目標公司的全部股權，該四間公司主要於陝西省從事水泥銷售。由於收購協議的若干先決條件並未於二零一六年六月三十日(收購協議的最後截止日期)下午五時正前獲達成或豁免，收購協議已終止及完結。

故此，本集團年內並無重大收購或出售。

管理層討論及分析

前景

本集團於二零一六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。陝西省於二零一六年的需求維持穩定，水泥銷售量與二零一五年相若，本公司對二零一七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。

本集團與海螺水泥日後將繼續開拓以不同架構或方式進行業務合作的機會

安徽海螺水泥股份有限公司（「海螺水泥」）之全資附屬公司海螺國際控股（香港）有限公司持有本公司1,147,565,970股股份，佔本公司於二零一六年十二月三十一日已發行股本約21.17%。海螺水泥為領先中國水泥公司，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）。

劉劼女士及秦宏基先生為海螺水泥於本公司董事會的代表，可大大增進本集團與海螺水泥的合作關係。這讓本集團和海螺水泥能夠在陝西省的水泥製造及銷售方面締造協同效益，使區內的水泥營運及產能管理一體化，從而提升營商效率及提高雙方在區內的發展策略的成效。

本集團深信，兩間集團深入合作將為區內供應更為穩定及市場展望亦更為明朗，大幅改善本集團二零一七年及往後的經營前景。

業務 — 陝西

處於中國和陝西省目前的宏觀經濟環境，本集團並不預期二零一七年的需求情況與二零一六年相比會有顯著復甦。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預期於二零一七年動工，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，踏入二零一七年，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，亦由於本集團與海螺水泥的經營合作，預計有關合作將有助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，所有生產商暫時停產的主動措施預料仍會構成市場的重要面貌，尤以淡季期間為然，此舉應對平均售價有利。多項基建項目最近已經或預期於二零一七年內動工。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於二零一七年消耗逾800,000噸水泥。此外，合陽至銅川高速公路工程、關中城際鐵路工程、西安至延安高速公路、西安地鐵九號線、延安機場、西安咸陽國際機場三期、東莊水庫以及其他城鎮重建項目均預期於二零一七年動工，預期會刺激該地區的需求。

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

管理層討論及分析

展水利工程預期於二零一七年如常進行。安康至陽平關雙軌鐵路、山陽至柞水高速公路、平利至鎮平高速公路及漢江旬陽水電站均繼續施工，有關工程耗量龐大。此外，本集團預料二零一七年多個工程項目有龐大需求，包括安康至嵐皋高速公路、西鄉－鎮巴高速公路、石泉－寧陝高速公路、西安－武漢高鐵、西安－重慶高鐵、安康機場、鎮安水電站以及有關引漢濟渭工程的其他項目。

業務－新疆及貴州

新疆及貴州業務於二零一七年預料會持續低迷。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，預期可帶動二零一七年的需求。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噸產能的伊犁廠房自二零一五年四月全面投產以來產能及定價仍然偏低。本集團預期伊犁廠房於二零一七年銷售量將會增加，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噸產能的花溪廠房自二零一五年四月投產，其位置優越，鄰近貴陽市中心。本集團預期，該廠房於二零一七年將繼續受惠於其地理優勢，隨著廠房在當地市場站穩陣腳，其產量可維持強勢，平均售價亦有望改善。

成本

本集團將於二零一七年繼續落實多項成本削減措施，預期可惠及已售商品成本及銷售、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。該等成本節省乃透過較低的利息支出及整體煤成本降低產生的利益而實現。於二零一六年，本集團已看見此等成本削減措施帶來的正面影響，並預期二零一七年不斷得益。

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。本集團計劃進一步落實加強環境管理及監督的措施，並將在其策略夥伴在Italcementi S.P.A.的支持下繼續開展第三階段的「可持續安全發展項目」。本集團亦預期受惠於加入可持續發展倡議行動組織(CSI)，於環境保護、健康及安全各方面掌握專業知識。

本集團期望繼續與海螺創業及馬先生透過於堯柏環保之聯合投資於廠房建設廢物處理設施。作為聯合投資的一部分，本集團將收取管理費，提供水泥窯、物流及管理服務，將來於藍田及富平廠房及其他廠房營運廢物處理設施。藍田廢物處理設施第一及第二階段預期分別自二零一五年及二零一六年期起全面營運。富平廢物處理設施一期自二零一六年三月起全面營運。此外，勉縣廠房已於二零一六年動工，並預期於二零一七年完工。

財務回顧

收益

本集團收益由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，增加6.2%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣3,719,300,000元。年內，水泥銷售量由約16,800,000噸輕微增加4.8%至約17,600,000噸。截至二零一六年十二月三十一日止年度的總銷售量(包括熟料的銷量)約為17,800,000噸，而二零一五年的總銷售量為17,100,000噸。

管理層討論及分析

年內，於二零一五年十一月收購的藥王山水泥廠的水泥銷售量約為1,000,000噸(二零一五年：78,000噸)。除該廠外，本集團於二零一六年較上年同期錄得穩定銷量。

整體水泥價格較二零一五年微升，導致收益增加。截至二零一六年止年度的水泥平均售價為每噸人民幣207元，而二零一五年則為每噸人民幣200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

銷售成本由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣3,037,400,000元，輕微增加0.2%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣3,042,600,000元。

材料成本於二零一六年減省11.6%，主要由於石灰石價格下跌，加上由於使用效率提高而致使石灰石消耗量較二零一五年減少約5.2%。每噸石灰石平均成本由二零一五年每噸約人民幣17.2元下降8.1%至每噸約人民幣15.8元。

於二零一五年，每噸煤炭的平均成本由每噸約人民幣311元，增加約4.8%至每噸約人民幣326元。

於二零一五年，電力的平均成本(經計及廢熱回收系統帶來的減省)由每千瓦時約人民幣0.423元，減少約4.5%至每千瓦時約人民幣0.404元。

折舊成本總額較二零一五年增加約15.1%或約人民幣80,800,000元，主要由於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及於二零一五年十一月收購藥王山水泥廠後提升營運產能，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)。

材料成本及電力成本的下降主要被折舊成本及煤炭成本增加抵銷。員工成本及環保成本概無重大變動。

毛利及毛利率

毛利由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，增加人民幣213,200,000元或46.0%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣676,700,000元。毛利增加主要由於上文所述平均售價上漲所致。因此，毛利率由截至二零一五年十二月三十一日止年度的13.2%增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度的18.2%。

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。該等開支由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣270,600,000元，減少10.5%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣242,200,000元。銷售及市場推廣開支由二零一五年的人民幣43,000,000元減少1.2%至人民幣42,500,000元。行政與銷售及市場推廣開支的減少主要由於二零一六年實施的成本減省措施。

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。其他收入由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣109,400,000元，增加約38.1%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣151,100,000元，此乃主要由於增值稅退稅上升。年內，增值稅退稅佔收益比率為3.7%(二零一五年：2.7%)。增值稅退稅增加主要由於平均售價上漲，導致產出增值稅增加，繼而令淨增值稅及退稅增加以及使用循環工業廢料生產的水泥比率上升所致。

其他收益及虧損淨額

其他虧損由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，減少人民幣113,200,000元至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣184,400,000元。有關變動乃主要由於兩個主要因素的淨影響。第一，由於二零一六年人民幣兌美元貶值，令本集團就優先票據錄得未變現外匯虧損為人民幣175,400,000元，而截至二零一五年十二月三十一日止年度則錄得外匯虧損人民幣157,100,000元。第二，本集團於二零一五年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，二零一六年則無該等撤銷。

管理層討論及分析

利息收入

利息收入由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣18,300,000元減少人民幣1,600,000元至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣16,700,000元。

融資成本

融資成本由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，增加人民幣29,000,000元或12.3%至截至二零一六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由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣265,500,000元減少至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣264,400,000元。

由於二零一六年概無在建廠房，故截至二零一六年十二月三十一日止年度概無利息資本化為資產成本的一部分，而截至二零一五年十二月三十一日止年度的資本化利息則為人民幣30,100,000元，導致融資成本減少。

所得稅開支

所得稅開支由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，增加人民幣53,700,000元或105.7%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣104,500,000元。即期所得稅開支增加人民幣27,200,000元，至人民幣111,700,000元，而遞延稅項抵免額則減少人民幣26,500,000元，至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣7,200,000元。

即期所得稅開支的增加乃主要由於上文所述的平均售價上漲，從而導致毛利增加。遞延稅項抵免減少乃主要由於獲確認為遞延稅項資產的稅項虧損減少。年內，已確認與稅項虧損有關的遞延稅項資產人民幣1,800,000元，並已計入損益(二零一五年：人民幣24,900,000元)。

有關本集團的所得稅開支詳情載於下文綜合財務報表附註11。

本公司擁有人應佔溢利／(虧損)

本公司擁有人應佔溢利由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，改善至截至二零一六年十二月三十一日止年度的溢利人民幣10,300,000

元。該等重大增加乃主要由於平均售價上漲及於二零一六年概無任何在建工程撤銷(二零一五年：人民幣124,400,000元)，從而導致毛利增加。

截至二零一六年十二月三十一日止年度的每股基本盈利由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，改善至截至二零一六年十二月三十一日止年度的每股盈利人民幣0.2分。

財務及流動資金狀況

於二零一六年十二月三十一日，本集團總資產減少1.8%至人民幣11,181,600,000元(二零一五年：人民幣11,382,500,000元)，而總權益增加0.2%至人民幣5,913,400,000元(二零一五年：人民幣5,903,900,000元)。

於二零一六年十二月三十一日，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1,345,600,000元(二零一五年：人民幣528,200,000元)。扣除借款總額、優先票據及短期票據(「短期票據」)(二零一五年：中期票據(「中期票據」))人民幣4,013,000,000元(二零一五年：人民幣3,903,900,000元)後，本集團的債務淨額為人民幣2,667,400,000元(二零一五年十二月三十一日：人民幣3,757,700,000元)。有100%(二零一五年：84.7%)借款按固定利率計息。於二零一五年十二月三十一日，本集團持有由銀行經營之財務管理產品人民幣253,100,000元，年回報率為5.1%及於二零一六年九月到期。於二零一六年到期後概無有關投資。有關借款、優先票據、中期票據、短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28、29、30、31及41。

於二零一六年十二月三十一日，本集團的淨資產負債比率(按債務淨額除以權益計算)為45.1%(二零一五年：57.2%)。

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。於二零一六年十二月三十一日，本集團的流動資產淨額為人民幣115,400,000元(二零一五年：流動負債淨額人民幣727,500,000元)，將本集團的流動資金顯著提升至人民幣842,900,000元。

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

於二零一六年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

資本開支及資本承擔

截至二零一六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98,000,000元(二零一五年：人民幣363,000,000元)。於二零一六年十二月三十一日，資本承擔為人民幣2,600,000元(二零一五年：人民幣14,300,000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

於二零一六年十二月三十一日，本集團僱用合共4,331名全職僱員(二零一五年：4,661名)。僱員薪酬包括基本工資、浮動工資、獎金及其他員工福利。截至二零一六年十二月三十一日止年度，僱員福利開支為人民幣298,200,000元(二零一五年：人民幣299,500,000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，本集團訂立協議以約人民幣391,650,000元之代價收購藥王山水泥之100%股權及轉讓約人民幣375,580,000元之股東貸款。藥王山水泥位於陝西省銅川區。藥王山水泥主要從事水泥生產及銷售，水泥年產能約為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，本公司宣佈根據收購協議(「收購協議」)，本集團已有條件地同意收購及安徽海螺水泥股份有限公司已有條件同意出售四間目標公司的全部股權，該四間公司主要於陝西省從事水泥銷售。由於收購協議的若干先決條件並未於二零一六年六月三十日(收購協議的最後截止日期)下午五時正前獲達成或豁免，收購協議已終止及完結。

除上文所披露者外，截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團概無其他重大收購或出售。

外匯風險管理

截至二零一六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，本公司於二零一四年九月所發行優先票據籌集的部分本集團銀行貸款及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。

上市規則附錄十四企業管治守則(「企業管治守則」)之守則條文第A.6.7條規定，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會，並對股東的意見有公正的瞭解。非執行董事秦宏基先生因彼在有關時間有其他事務在身，未能出席本公司於二零一六年五月十三日舉行之股東週年大會。

截至二零一六年十二月三十一日止年度內，本公司已應用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二零一六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。於二零一六年十二月三十一日，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
劉剡女士
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。

企業管治報告

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30至33頁。

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

於截至二零一六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。

於截至二零一六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。

企業管治報告

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。

於截至二零一六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。

截至二零一六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
非執行董事		
馬朝陽先生	-	2/2
劉剡女士	-	2/2
秦宏基先生	-	2/2
獨立非執行董事		
李港衛先生	4	2/2
黃灌球先生	-	2/2
譚競正先生	19	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。於截至二零一六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。

下表載列於截至二零一六年十二月三十一日止年度內，各董事出席董事會會議及二零一六年股東週年大會(「二零一六年股東週年大會」)的記錄詳情：

董事	二零一六年 股東週年 大會出席 次數	
	董事會會議 出席次數	大會出席 次數
張繼民先生	2/2	1/1
馬維平博士	2/2	1/1
馬朝陽先生	1/2	1/1
劉剡女士	2/2	1/1
秦宏基先生	2/2	0/1
李港衛先生	2/2	1/1
黃灌球先生	2/2	1/1
譚競正先生	2/2	1/1

企業管治報告

上市規則附錄十四企業管治守則(「企業管治守則」)之守則條文第A.6.7條規定，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會，並對股東的意見有公正的瞭解。非執行董事秦宏基先生因彼在有關時間有其他事務在身，未能出席本公司於二零一六年五月十三日舉行之股東週年大會。

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。審核委員會的職責為審閱及監督本公司的財務申報程序及內部監控原則，並協助董事會履行審核職責。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二零一六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，及批准有關委任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；

企業管治報告

- 檢討本公司設定的安排，據此本公司僱員可暗中就財務匯報、內部監控或其它方面可能發生的不正當行為提出關注；
- 就守則的事宜向董事會匯報；
- 制定舉報政策及系統，讓僱員及其他與本公司有往來者可保密地提出任何不當事宜；
- 履行本公司的企業管治職能，包括(i)制定及檢討本公司的企業管治政策及常規，並向董事會提出建議；(ii)檢討及監察董事及本公司高級管理人員的培訓及持續專業發展；(iii)檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；(iv)制定、檢討及監察僱員及董事的操守準則及合規手冊(如有)；及(v)檢討本公司遵守守則的情況及在企業管治報告內的披露；
- 審議董事會可能定出的其他議題。

下表載列於截至二零一六年十二月三十一日止年度內，各董事出席審核委員會會議的詳情：

董事	審核委員會會議 出席次數
李港衛先生	3/3
黃灌球先生	3/3
譚競正先生	3/3

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

下表載列於截至二零一六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 14 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。

於截至二零一六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。

企業管治報告

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。

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。編製截至二零一六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 47 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 47 頁的獨立核數師報告。

截至二零一六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：

	二零一六年 人民幣千元
審核服務	1,600
非審核服務	940
總計	2,540

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，於發佈集團的二零一五年度業績及二零一六年中期業績後，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)載有關於集團業務、財務資料、公告、年報、中期報告及股東通函等全面資料。本公司亦設有投資者關係電郵地址(ir@westchinacement.com)，讓投資者可直接與集團的投資者關係代表溝通。

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

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，62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，55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，48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，50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(「安徽銅陵」)財務處處長。自二零一零年四月至二零一三年七月，劉女士擔任多個職位，包括安徽銅陵副總會計師及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，53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，62歲，於二零一零年七月二十九日獲委任為本公司獨立非執行董事。彼亦擔任本公司審核委員會主席，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、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、二零一四年七月至二零一五年九月及二零一一年十一月至二零一六年五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，及於二零零九年十月至二零一一年十二月期間，擔任Sino Vanadium Inc. (一

董事及高級管理層

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，56歲，於二零一零年七月二十九日獲委任為本公司獨立非執行董事。彼亦擔任本公司薪酬委員會及審核委員會成員。黃先生主要負責針對公司發展戰略、政策、業績、會計能力及資源方面提供獨立意見。黃先生在投資及資本市場有著豐富的經驗，彼同時負責指導本公司的投資戰略及業務發展。

黃先生於一九八二年十一月獲香港大學社會科學學士學位。彼在基金管理、證券經紀及企業融資(涉及設立證券、股份包銷及配售與股票掛鉤產品、收購合併、企業架構重整及重組以及其他一般企業顧問服務)方面擁有28年經驗。黃先生在大中華區市場擁有豐富經驗。彼為雄牛資本有限公司(一家直接投資基金管理公司)的創辦人，目前為其主管合夥人。於創辦雄牛資本有限公司前，黃先生於二零零二年至二零零七年為法國巴黎融資(亞太)有限公司的亞洲投資銀行部主管。彼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，自二零一二年五月至二零一六年六月、自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，67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)、中建置地集團有限公司(自二零一六年二月起)及睿見教育國際控股有限公司(自二零一七年一月起)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，43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，48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，38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

陳兢修先生 — 財務總監及公司秘書

陳先生，39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

董事欣然提呈截至二零一六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 110 至 111 頁。截至二零一六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

本集團於二零一六年十二月三十一日之業務回顧載於本年報第 13 至 21 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。於二零一六年十二月三十一日，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（「CO₂」）排放量亦減少約 20,000 噸。

本集團均已完成安裝本集團位於陝西、新疆及貴州省所有廠房的脫硝（「De-NO_x」）設備，使每噸熟料的氮氧化物（「NO_x」）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 42。

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。

截至二零一六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

本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度之業績載於第51頁之綜合全面收入表。

截至二零一六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二零一七年五月十二日(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二零一七年五月十二日(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，須不遲於二零一七年五月九日(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。本公司自二零一七年五月十日(星期三)至二零一七年五月十二日(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115頁的儲備變動表和第54頁的綜合權益變動表。

可供分派儲備

於二零一六年十二月三十一日，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3,197,000,000元。

慈善捐款

於截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團的慈善捐款達人民幣2,900,000元(二零一五年：人民幣6,100,000元)。

物業、廠房及設備

本集團物業、廠房及設備於截至二零一六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17。

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26及38。

董事會報告

購買、出售或贖回本公司股份

截至二零一六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。

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，於截至二零一六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

截至二零一六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5.8%。

截至二零一六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3.2%，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12.9%。

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(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30至33頁。

董事薪酬及本公司受薪最高的五名人士

截至二零一六年十二月三十一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14及15。

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，於截至二零一六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

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」）及 Red Day Limited（「Red Day」）訂立一項投資協議（「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。

投資協議於二零一六年初經已完成，其後堯柏環保由蕪湖海螺、陝西全創科工貿有限公司（由馬先生全資擁有之中國公司，由 Red Day 提名根據投資協議之條款承購其在投資協議下之所有權利及責任）及堯柏特種水泥分別持有60%、20%及20%。堯柏環保不再為本公司之間接全資附屬公司。

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。

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

於二零一六年十二月三十一日，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

於二零一六年十二月三十一日：

董事姓名	於二零一六年十二月三十一日持有的普通股數目 身份	總計	於二零一六年 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

於二零一六年十二月三十一日：

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	於二零一六年 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	8,175,000	0.151%
馬維平	實益擁有人	9,075,000	0.167%
馬朝陽	實益擁有人	1,775,000	0.033%
李港衛	實益擁有人	1,775,000	0.033%
黃灌球	實益擁有人	1,775,000	0.033%
譚競正	實益擁有人	1,775,000	0.033%

董事會報告

除上文所披露者外，於二零一六年十二月三十一日，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

於截至二零一六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

於二零一六年十二月三十一日，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	於二零一六年十二月三十一日	
		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%
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，於二零一六年十二月三十一日，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，截至二零一六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(定義見下文第二段)。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二十三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354,753,185股，佔本公司於本年報日期之已發行股本約6.54%。

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。

董事會報告

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

於截至二零一六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 二零一六年 一月一日 尚未行使	於截至 二零一六年 十二月三十一日 止年度授出	於截至 二零一六年 十二月三十一日 止年度行使	於截至 二零一六年 十二月三十一日 止年度失效	於二零一六年 十二月三十一日 尚未行使
董事								
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 二零一三年三月二十一日	3,000,000	—	—	1,000,000	2,000,000
	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 二零一四年三月二十三日	3,700,000	—	—	925,000	2,775,000
	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	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 二零一一年三月二十二日	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	487,500	—	—	162,500	325,000
	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	1,000,000	—	—	250,000	750,000
	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	487,500	—	—	162,500	325,000
	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	1,000,000	—	—	250,000	750,000
	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 二零一一年三月二十二日	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	487,500	—	—	162,500	325,000
	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	1,000,000	—	—	250,000	750,000
	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 二零一一年三月二十二日	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	487,500	—	—	162,500	325,000
	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	1,000,000	—	—	250,000	750,000
	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 二零一六年 一月一日 尚未行使	於截至 二零一六年 十二月三十一日 止年度授出	於截至 二零一六年 十二月三十一日 止年度行使	於截至 二零一六年 十二月三十一日 止年度失效	於二零一六年 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 二零一二年三月二十二日	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	487,500	—	—	162,500	325,000
	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	1,000,000	—	—	250,000	750,000
	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 二零一二年三月二十二日	3,400,000	—	—	3,400,000	—
	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	17,812,500	—	—	5,937,500	11,875,000
	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	37,700,000	—	—	9,425,000	28,275,000
	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	14,900,000	—	—	3,700,000	11,200,000
其他員工 (組別B)	二零一一年 三月二十三日	3.41	二零一四年三月二十三日至 二零一三年三月二十二日	1,650,000	—	—	550,000	1,100,000
總計				104,100,000	—	—	27,300,000	76,800,000

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(i)及(ii)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，於截至二零一六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

於二零一七年三月三日，本集團於中國成立之全資附屬公司陝西堯柏按100%面值發行人民幣400,000,000元之無抵押短期票據，年利率為6.98%，以償還部分銀行借貸及補充本集團一般營運資金。

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

二零一七年三月十三日

獨立核數師報告

Deloitte.

德勤

致中國西部水泥有限公司全體股東
(於開曼群島註冊成立之有限公司)

意見

本核數師(「我們」)已審核載於第51至115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」)之綜合財務報表，包括二零一六年十二月三十一日之綜合財務狀況報表及截至該日止年度之綜合損益及其他全面收入表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註，包括主要會計政策概要。

我們認為，該等綜合財務報表已根據《國際財務報告準則》真實而中肯地反映了貴集團於二零一六年十二月三十一日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

意見的基礎

我們已根據《國際審計準則》(「國際審計準則」)進行審核。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審核綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。根據國際會計師專業操守理事會頒佈的《專業會計師道德守則》(「道德守則」)，我們獨立於貴集團，並已履行道德守則中的其他專業道德責任。我們相信，我們所獲得的審核憑證能充足及適當地為我們的審核意見提供基礎。

關鍵審核事項

關鍵審核事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審核最為重要的事項。這些事項是在我們審核整體綜合財務報表及出具意見時處理，我們不會對這些事項個別提供意見。

獨立核數師報告

關鍵審核事項

藥王山(定義見下文)的商譽及其他非流動資產減值評估

我們將 貴公司全資附屬公司銅川藥王山生態水泥有限公司(「藥王山」)的商譽及其他非流動資產減值評估識別為關鍵審核事項，原因是在減值評估的過程中釐定可收回金額時需要管理層就預測期間的貼現率及相關現金流量作出重大估計。

誠如綜合財務報表附註4所披露，藥王山於本年度錄得淨虧損，因此反映藥王山的商譽及其他非流動資產的賬面值可能已出現減值。因此管理層對藥王山的商譽及其他非流動資產進行減值評估。

非流動資產、商譽及減值評估中相關主要估計不明朗因素的來源的詳情分別載於附註17、21及4。

我們的審核如何處理關鍵審核事項

我們就藥王山的商譽及其他非流動資產的減值評估的程序包括：

- 利用內部估值專家，獨立地評估管理層在釐定可收回金額時所採用的方法、貼現率及所作出的其他關鍵判斷的合適性；
- 將釐定減值時所使用的輸入數據與支持證明對照；
- 在從預算計算出輸入數據時考慮管理層預算的合理性；
- 評價管理層所進行的敏感度分析；及
- 考慮綜合財務報表內就釐定可收回金額的資料披露是否充足。

獨立核數師報告

其他資料

貴公司董事須對其他資料負責。其他資料包括年報內的資料，包但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，我們亦不對該等其他資料發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對綜合財務報表的審核，我們的責任是閱讀其他資料，在此過程中，考慮其他資料是否與綜合財務報表或我們在審核過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。基於我們已執行的工作，如果我們認為其他資料存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事及負責管治人士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》的披露規定編製真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在編製綜合財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

負責管治的人士負責監察 貴集團之財務申報程序。

核數師就審核綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並向 閣下(作為整體)出具載有我們意見的核數師報告，除此之外本報告別無其他目的。本核數師並不會就本報告內容對任何其他人士負責或承擔任何責任。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《國際審計準則》進行的審核，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或滙總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

獨立核數師報告

在根據《國際審計準則》進行審核的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和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，設計及執行審核程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審核憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審核相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但目的並非對 貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審核憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當作出有保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審核憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 就 貴集團內實體或業務活動的財務資料獲取充足、適當的審核憑證，以便對綜合財務報表發表意見。我們負責 貴集團審核的方向、監督和執行。我們為審核意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與負責管治的人士溝通了計劃的審核範圍、時間安排、重大審核發現等，包括我們在審核中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向負責管治的人士提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，相關的防範措施。

從與負責管治人士溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期間的綜合財務報表的審核最為重要，因而構成關鍵審核事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審核項目合夥人是鄭百全。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港，二零一七年三月十三日

綜合損益及其他全面收入表

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	附註	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
收益	5	3,719,280	3,500,931
銷售成本		(3,042,628)	(3,037,447)
毛利		676,652	463,484
其他收入	6	151,076	109,352
銷售及市場推廣開支		(42,454)	(42,953)
行政開支		(242,249)	(270,629)
其他收益及虧損，淨額	7	(184,356)	(297,560)
應佔聯營公司溢利	16	9,532	-
利息收入	8	16,664	18,277
融資成本	9	(265,467)	(236,508)
除稅前溢利(虧損)	10	119,398	(256,537)
所得稅開支	11	(104,460)	(50,820)
年內溢利(虧損)及全面收入(開支)總額		14,938	(307,357)
下列人士應佔：			
— 本公司擁有人		10,319	(309,205)
— 非控股權益		4,619	1,848
		14,938	(307,357)
每股盈利(虧損)			
— 基本(人民幣)	13	0.002	(0.062)
— 攤薄(人民幣)	13	0.002	(0.062)

綜合財務狀況表

於二零一六年十二月三十一日

	附註	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
於一間聯營公司之投資	16	40,957	–
物業、廠房及設備	17	7,564,018	8,256,747
預付租賃款項	18	486,675	498,429
採礦權	19	272,714	281,842
其他無形資產	20	192,973	195,315
遞延稅項資產	22	45,931	54,405
應收一間附屬公司非控股股東之款項	24	63,225	53,260
		8,666,493	9,339,998
流動資產			
存貨	23	508,893	575,656
貿易及其他應收款項及預付款項	24	660,545	685,493
短期投資		–	253,128
受限制銀行存款	25	86,978	73,397
銀行結餘及現金	25	1,258,668	454,823
		2,515,084	2,042,497
資產總值		11,181,577	11,382,495
權益			
股本	26	141,519	141,519
股份溢價及儲備	27	5,721,111	5,714,901
本公司擁有人應佔權益		5,862,630	5,856,420
非控股權益		50,727	47,480
權益總額		5,913,357	5,903,900

綜合財務狀況表

於二零一六年十二月三十一日

	附註	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
負債			
非流動負債			
借款	28	2,000	3,000
優先票據	29	2,747,221	2,563,482
資產退廢義務	32	22,066	20,961
遞延稅項負債	22	39,078	54,731
遞延收益	33	58,136	66,389
		2,868,501	2,708,563
流動負債			
借貸	28	464,600	538,400
中期票據	30	–	799,060
短期票據	31	799,214	–
貿易及其他應付款項	34	1,076,940	1,410,505
應付所得稅		58,965	22,067
		2,399,719	2,770,032
負債總額		5,268,220	5,478,595
權益及負債總額		11,181,577	11,382,495
流動資產(負債)淨額		115,365	(727,535)
資產總值減流動負債		8,781,858	8,612,463

綜合權益變動表

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔							非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	權益儲備 人民幣千元 (附註27)	購股權儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元 (附註27)	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元		
於二零一五年十二月三十一日	124,098	2,114,868	(305,868)	17,577	470,681	2,549,511	4,970,867	45,632	5,016,499
(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26)	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26)	-	(12,585)	-	-	-	-	(12,585)	-	(12,585)
確認為分派的股息(附註12)	-	-	-	-	-	(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
溢利及全面收入總額	-	-	-	-	-	10,319	10,319	4,619	14,938
轉撥至法定儲備	-	-	-	-	29,623	(29,623)	-	-	-
確認及撥回權益結算以股份為基礎 付款淨額(附註38)	-	-	-	(4,109)	-	-	(4,109)	-	(4,109)
支付予非控股股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	(1,372)	(1,372)
於二零一六年十二月三十一日	141,519	3,288,975	(305,868)	25,733	520,941	2,191,330	5,862,630	50,727	5,913,357

綜合現金流量表

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	附註	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
經營活動			
除稅前溢利(虧損)		119,398	(256,537)
經調整以下項目：			
財務成本		265,467	236,508
利息收入		(16,664)	(18,277)
未變現匯兌虧損		172,180	145,149
物業、廠房及設備折舊		746,582	673,041
物業、廠房及設備之減值虧損		–	7,481
出售／撤銷物業、廠房及設備(收益)虧損		(738)	126,261
出售採礦權收益		–	(2,524)
視作出售一間附屬公司之虧損		5,702	–
應佔一間聯營公司之虧損		(9,532)	–
預付租賃款項攤銷		14,068	13,623
採礦權攤銷		9,243	13,783
其他無形資產攤銷		2,342	2,400
呆賬撥備及撥回淨額		683	1,456
釋出至損益之政府補貼		(9,453)	(8,164)
(撥回)確認購股權支出		(4,109)	12,265
營運資本變動前經營現金流		1,295,169	946,465
存貨減少(增加)		66,762	(2,435)
貿易及其他應收款項及預付款項減少(增加)		15,302	(11,006)
貿易及其他應付款項減少		10,950	(377,503)
經營產生的現金		1,388,183	555,521
已付所得稅		(74,741)	(81,451)
經營活動產生的現金淨額		1,313,442	474,070

綜合現金流量表

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	附註	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
投資活動			
所得利息		19,792	15,149
(購買)短期投資出售所得款項		250,000	(250,000)
購買物業、廠房及設備		(379,475)	(350,135)
添置預付租賃款項		-	(604)
收購採礦權		(115)	(1,807)
向附屬公司非控股股東墊款		(9,965)	(13,803)
出售採礦權所得款項		-	3,308
出售物業、廠房及設備所得款項		2,484	13,753
收購物業、廠房及設備所得政府津貼		1,200	7,920
附屬公司前股東還款		-	15,063
過往期間收購附屬公司之款項		-	(5,000)
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)
視作出售一間附屬公司之淨現金流出	35	(40,097)	-
提取受限制銀行存款		240,819	300,397
存入受限制銀行存款		(254,400)	(161,675)
投資活動產生現金淨額		(169,757)	(771,736)
融資活動			
已籌集新借款		514,600	484,600
償還借款		(589,400)	(771,373)
發行短期票據的所得款項	31	800,000	-
發行短期票據開支	31	(3,200)	-
償還中期票據	30	(800,000)	-
償還附屬公司前股東		-	(378,159)
已付股息		-	(9,035)
已付附屬公司非控股股東之股息		(1,372)	-
發行股份所得款項		-	1,204,113
發行股份開支		-	(12,585)
已付利息		(262,670)	(262,676)
融資活動(所用)所得現金淨額		(342,042)	254,885
現金及現金等價物增加(減少)淨額		801,643	(42,781)
於一月一日的現金及現金等價物		454,823	495,605
匯兌利率變動的影響		2,202	1,999
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		1,258,668	454,823

綜合財務報表附註

截至二零一六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. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

2.1 於本年度強制生效之經修訂準則

於本年度, 本集團已首次應用以下由國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際財務報告準則修訂本。

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
國際會計準則第1號的修訂	披露計劃
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
國際財務報告準則的修訂 國際會計準則第16號及 國際會計準則第41號的修訂	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 農業：生產性植物
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

除下文所述外, 於本年度應用準則修訂對本集團本年度及先前年度之財務表現及狀況及/或此等綜合財務報表所載之披露資料概無重大影響。

國際會計準則第1號的修訂披露計劃

本集團於本年度已首次應用國際會計準則第1號的修訂披露計劃。國際會計準則第1號之修訂釐清, 倘披露產生之資料並不重要, 則實體毋須按國際財務報告準則規定提供具體披露, 並就披露目的提供有關合併及分列資料基礎之指引。然而, 該等修訂重申倘在符合國際財務報告準則之具體要求下仍不足以令使用財務報表之人士理解特定交易、事件及狀況對實體之財務狀況及財務表現之影響, 則實體應考慮提供額外披露。

此外, 該等修訂釐清, 實體應佔聯營公司使用權益法入賬之其他全面收入應與自本集團產生者分開呈列, 且應根據其他國際財務報告準則分為以下應佔項目: (i) 其後將不會重新分類至損益; 及(ii) 其後將會於符合特定條件時重新分類至損益。

有關財務報表之架構, 有關修訂提供附註有系統地排序或分組之例子。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

2. 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)

2.1 於本年度強制生效之經修訂準則(續)

國際會計準則第 1 號的修訂披露計劃(續)

本集團已追溯應用該等修訂。為將管理層認為對本集團之財務表現及財務狀況具重大意義之本集團業務置於重要地位，若干附註之順序已作出修訂，尤其是，有關金融工具之資料調整至附註 42。除上述呈列及披露變動外，於該等綜合財務報表應收國際會計準則第 1 號的修訂並無導致對本集團之財務表現及財務狀況產生任何影響。

2.2 已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則及詮釋

本集團並無提早應用下列已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則及詮釋。

國際財務報告準則第 9 號	金融工具 ¹
國際財務報告準則第 15 號	來自客戶合約的收益及相關修訂本 ¹
國際財務報告準則第 16 號	租賃 ²
國際財務報告詮釋委員會詮釋第 22 號	外幣交易及預付代價 ¹
國際財務報告準則第 2 號的修訂	股份為基礎付款交易之分類及計量 ¹
國際財務報告準則第 4 號的修訂	應用國際財務報告準則第 9 號金融工具，連同國際財務報告準則第 4 號保險合約 ¹
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 ³
國際會計準則第 7 號的修訂	披露計劃 ⁴
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 ⁴
國際會計準則第 40 號	轉讓投資物業 ¹
國際財務報告準則的修訂	國際財務報告準則二零一四年至二零一六年週期的年度改進 ⁵

¹ 於二零一八年一月一日或之後開始之年度期間生效。

² 於二零一九年一月一日或之後開始之年度期間生效。

³ 於將釐定之日期或之後開始之年度期間生效。

⁴ 於二零一七年一月一日或之後開始之年度期間生效。

⁵ 於二零一七年一月一日或二零一八年一月一日(如適用)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

截至二零一六年十二月三十一日止年度

2. 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)

2.2 已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則及詮釋(續)

國際財務報告準則第9號金融工具

國際財務報告準則第9號引入金融資產、金融負債、一般對沖會計處理法及金融資產之減值規定分類及計量的新規定。

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為金融資產減值，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

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。

於二零一六年，國際會計準則委員會已頒佈國際財務報告準則第15號有關識別履約責任、主體對代理代價以及發牌申請指引的澄清。

本公司董事預期日後應用國際財務報告準則第15號或會導致更多披露，但本公司董事預期應用國際財務報告準則第15號不會對於各個報告期間確認之收入時間及金額產生重大影響。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

2. 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)

2.2 已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則及詮釋(續)

國際財務報告準則第 16 號租賃

國際財務報告準則第 16 號為識別出租人及承租人的租賃安排及會計處理引入一個綜合模式。當國際財務報告準則第 16 號生效時，將取代國際會計準則第 17 號租賃及相關的詮釋。

國際財務報告準則第 16 號根據所識別資產是否由客戶控制來區分租賃及服務合約。除短期租賃及低值資產租賃外，經營及融資租賃的差異自承租人會計處理中移除，並由承租人須就所有租賃確認使用權資產及相應負債的模式替代。

使用權資產初步按成本計量，隨後以成本(惟若干例外情況除外)減累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量而作出調整。租賃負債初步按租賃款項(非當日支付)之現值計量。隨後，租賃負債會就(其中包括)利息及租賃款項以及租賃修訂的影響作出調整。應用國際財務報告準則第 16 號時，有關租賃負債的租賃款項將分配至本金及利息部分，並分別由本集團以融資現金流量呈列。

此外，國際財務報告準則第 16 號亦要求較廣泛的披露。

根據國際會計準則第 17 號，本集團已確認租賃土地(本集團為承租人)之預付租賃款項。除租賃土地之預付租賃款項外，本集團並無其他重大經營租賃。本公司董事並不預期應用國際財務報告準則第 16 號會對本集團之綜合財務報表有重大影響。

國際會計準則第 7 號的修訂披露計劃

該等修訂規定實體披露能讓財務報表使用者評估融資活動產生的負債的變動，包括現金流量引致之變動及非現金變動。尤其是，該等修訂規定披露以下來自融資活動的負債變動：(i) 來自融資現金流量的變動；(ii) 來自取得或失去附屬公司或其他業務的控制權的變動；(iii) 外幣匯率變動的影響；(iv) 公允值變動；及(v) 其他變動。

該等修訂於二零一七年一月一日或之後開始的年度期間按未來適用法應用，並許可提早應用。除須作出更多披露外，本公司董事預期應用此等修訂將導致就來自融資活動負債之變動於本集團之綜合財務報表作出更多披露。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

3. 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。

綜合財務報表已於各報告期末按歷史成本基準編製，見下文之會計準則之闡釋。

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。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

綜合基準(續)

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入表，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。

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。

倘本集團失去附屬公司控制權，則收益或虧損於損益確認並按(i)所收代價之公平值及任何保留權益之公平值與(ii)本公司擁有人應佔該附屬公司之資產(包括商譽)及負債以之賬面值兩者之間的差額計算。先前就該附屬公司於其他全面收益確認之所有款額，會按猶如本集團已直接出售該附屬公司之相關資產或負債入賬(即按適用國際財務報告準則所訂明/允許而重新分類至損益或轉撥至另一權益類別)。於失去控制權當日在前附屬公司保留之任何投資之公平值，會根據國際會計準則第39號財務工具：確認及計量或(如適用)首次確認於聯營公司或合營企業之投資之成本。

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號所得稅確認及計量除外。

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。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

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，代表就內部管理而言商譽被監察之最低水平及不會大於一個經營分部。

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，以削減獲分配之任何商譽，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時，商譽應佔金額於釐定出售損益金額時計入在內。

於聯營公司的投資

聯營公司為本集團擁有重大影響力的實體。重大影響力為可參與被投資者的財政及營運政策決定而非對政策施加控制或共同控制。

聯營公司的業績及資產以及負債採用權益會計法計入該等綜合財務報表。根據權益法，於聯營公司的投資初步按成本於綜合財務狀況表確認，並於其後就確認本集團分佔聯營公司損益及其他全面收益作出調整。當本集團分佔聯營公司的虧損超出本集團於該聯營公司的權益(包括實質上構成本集團於聯營公司的投資淨額一部分的任何長期權益)時，本集團終止確認其分佔的進一步虧損。僅於本集團已產生法定或推定責任，或已代表聯營公司支付款項的情況下，方會確認額外虧損。

於聯營公司的投資乃自被投資者成為聯營公司當日起採用權益法入賬。收購於聯營公司的投資時，任何投資成本超出本集團分佔該被投資者的可識別資產及負債的公平值淨額的部分確認為商譽，並計入該投資的賬面值。於評估後，本集團應佔之可識別資產及負債之淨公平值超過投資成本之差額，立刻於收購投資之期間之損益確認。

國際會計準則第39號的規定用以釐定是否需要就本集團於聯營公司的投資確認任何減值虧損。如有需要，投資(包括商譽)的全部賬面值乃根據國際會計準則第36號作為單獨資產，通過比較可收回金額(即使用價值及公平值減出售成本之較高者)與賬面值進行減值測試。任何確認的減值虧損屬投資賬面值的一部分。減值虧損的任何撥回乃按國際會計準則第36號確認，惟僅限於投資的可收回金額隨後增加。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

3. 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。

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。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

政府補助

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

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

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。

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。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

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。

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入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。此外，倘初始確認商譽產生臨時差異，則遞延稅項負債不予確認。

投資附屬公司及聯營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

截至二零一六年十二月三十一日止年度

3. 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。

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。

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。

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

截至二零一六年十二月三十一日止年度

3. 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撇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。

有形及無形資產(商譽除外)減值

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的現金產生單位，否則或會被分配到可合理及按一貫分配基準而識別的最小的現金產生單位中。

可收回金額為公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

截至二零一六年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

有形及無形資產(商譽除外)減值(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。於分配減值虧損時,減值虧損首先分配以減少任何商譽(如適用)之賬面值,以及根據單位內各資產之賬面值按比例分配予其他資產。一項資產之賬面值不會削減至低於其公平值減出售成本(倘可計量)、其使用價值(倘可釐定)及零三者中最高者。在其他情況下會分配予資產之減值虧損金額按比例分配予單位之其他資產。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(或現金產生單位)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。

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售價減完工所有估計成本及達成銷售必要的成本。

金融工具

當集團實體成為工具合約條文之訂約方時,於綜合財務狀況報表確認金融資產及金融負債。

金融資產及金融負債初步按公平值計量。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。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

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。

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。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融負債及股本工具

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

股本工具

股本工具指證明本集團於扣除所有負債後之資產剩餘權益之任何合約。由本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。

金融負債

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

終止確認

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

於終止確認金融資產時，該項資產賬面值與已收及應收代價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，於授出日期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。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

4. 估計不確定性之主要來源

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

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

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

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。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相關經測試現金產生單位(「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或現金產生單位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21披露。

非金融資產減值

於二零一六年十二月三十一日，本公司全資附屬公司銅川藥王山生態水泥有限公司(「藥王山」)的非流動資產(不包括商譽)人民幣793,281,000元已計入物業、廠房及設備。此外，如附註21所載，價值人民幣29,613,000元之商譽源於藥王山。藥王山於二零一六年錄得淨虧損乃主要由於自本集團於二零一五年收購藥王山以來，地方需求的增長皆相對較慢，令實際水泥銷量跌至低於藥王山的設計產能，反映該現金產生單位(即藥王山)的商譽及其他非流動資產的賬面值可能已經減值。因此，管理層進行減值評估，當中需要透過考慮多項因素，釐定該現金產生單位連同商譽的可收回金額，包括藥王山經營所在地區的水泥產品的現有市場需求及售價。根據減值評估的結果，管理層認為藥王山相關資產並無減值。

釐定可收回金額所採用的主要假設於附註17披露及進一步闡釋。可收回金額容易受就推算目的使用之貼現率及增長率影響。倘實際現金流量大幅低於預期，或情況變動，導致現金產生單位的可收回金額下調，則可能產生減值。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

5. 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」）會按四個地區（即陝西東部及南部、新疆及貴州）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。

截至二零一六年及二零一五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二零一六年及二零一五年兩個年度收益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。

6. 其他收入

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
退稅(附註)	136,274	93,494
政府補貼 — 其他	14,141	13,119
其他	661	2,739
	151,076	109,352

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。

7. 其他收益及虧損，淨額

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
外匯虧損淨額(附註)	(175,358)	(157,089)
出售／撤銷物業、廠房及設備(虧損)收益	738	(126,261)
出售採礦權之收益	-	2,524
呆賬撥備	(3,418)	(2,405)
呆賬撥備回撥	2,735	949
物業、廠房及設備減值虧損	-	(7,481)
視作出售附屬公司之虧損(附註35)	(5,702)	-
其他	(3,351)	(7,797)
	(184,356)	(297,560)

附註：該金額主要與截至二零一六年及二零一五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。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

8. 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。

9. 融資成本

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
銀行貸款的利息	30,540	41,089
優先票據的利息	183,538	173,125
中期票據的利息	13,140	51,312
短期票據的利息	37,144	–
總借貸成本	264,362	265,526
減：資本化金額	–	(30,052)
	264,362	235,474
解除貼現(附註32)	1,105	1,034
	265,467	236,508

於截至二零一六年十二月三十一日止年度，概無重大融資成本被資本化。於截至二零一五年十二月三十一日止年度，借貸的加權平均資本化率為每年6.55%。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

10. 除稅前溢利(虧損)

除稅前溢利(虧損)乃於扣除(加入)以下賬項後得出的：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
折舊及攤銷：		
物業、廠房及設備折舊	746,582	673,041
預付租賃款項攤銷	14,068	13,623
採礦權攤銷	9,243	13,783
其他無形資產攤銷	2,342	2,400
折舊及攤銷總額	772,235	702,847
已資本化之存貨	(706,189)	(622,753)
	66,046	80,094
核數師薪酬	2,725	2,490
員工成本(包括董事酬金)：		
工資及薪金	274,833	261,959
(撥回)確認購股權開支	(4,109)	12,265
界定供款退休計劃開支	27,425	25,320
員工成本總額	298,149	299,544
已資本化之存貨	(182,822)	(188,384)
	115,327	111,160
確認為開支之存貨成本	2,956,211	2,961,007

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

11. 所得稅開支

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
即期稅項開支		
本期間	111,639	77,514
過往年度撥備不足	-	6,975
	111,639	84,489
遞延稅項收入(附註22)		
本年度	(5,211)	(28,671)
源於稅率變動	(1,968)	(4,998)
	(7,179)	(33,669)
所得稅開支	104,460	50,820

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，按截至二零一六年及二零一五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。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

11. 所得稅開支(續)

年內所得稅開支與除稅前溢利(虧損)之對賬如下：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
除稅前溢利(虧損)	119,398	(256,537)
按國內所得稅稅率25%計算的稅項(二零一五年：25%)	29,849	(64,134)
以下各項的稅項影響：		
不可扣稅的開支	85,512	93,081
稅項免除及稅項下調(附註(a))	(7,987)	(19,732)
就稅務而不可課稅收入之稅務影響	(2,383)	-
確認為遞延稅項資產之稅率變動	(1,968)	(4,998)
集團內公司間貸款的利息收入的稅務影響(附註(b))	7,019	5,007
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	3,422	38,501
動用先前未曾確認為遞延稅項資產的稅務虧損	(2,503)	(3,880)
確認先前年度產生稅項虧損之遞延稅項資產	(6,501)	-
過往年度撥備不足	-	6,975
年內稅務開支	104,460	50,820

附註：

- (a) 本集團附屬公司和田堯柏水泥有限公司(「和田堯柏」)於新疆維吾爾自治區(「新疆」)成立。根據新疆相關法律及條例及中國企業所得稅法，和田堯柏自首個獲利年度(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。截至二零一六年及二零一五年十二月三十一日止年度，適用稅率為12.5%。

本集團附屬公司和田魯新建材有限公司(「魯新」)於新疆成立。根據二零一六年底向魯新宣佈之新疆有關法律及法規，魯新根據中國企業所得稅法獲三年稅項減免，為期由二零一六年至二零一八年。截至二零一六年十二月三十一日止年度之適用稅率為15%。

- (b) 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。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

12. 股息

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
年內確認為分派之股息：		
二零一五年末期人民幣零元(二零一五年：二零一四年每股人民幣0.20分)	-	9,035

於報告期末後，並無就截至二零一六年及二零一五年十二月三十一日止年度建議派發任何股息。

二零一六年及二零一五年概無建議中期股息。

13. 每股盈利(虧損)

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利(虧損)乃根據下列數據計算：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
盈利(虧損)		
就每股基本及攤薄盈利(虧損)而言之盈利(虧損)	10,319	(309,205)
股份數目		
	二零一六年 千股	二零一五年 千股
就每股基本及攤薄盈利(虧損)而言之普通股加權平均數	5,420,808	4,982,688
本公司發行之購股權產生之攤薄性潛在普通股之影響	6,101	-

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。計算二零一六年之攤薄性每股盈利並無假設若干購股權獲行使，因為該等購股權之經調整行使價高於股份於二零一六年之平均市價。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

14. 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：

二零一六年	袍金 人民幣千元	基本薪金 及津貼 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	購股權 計劃累計 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事					
張繼民	-	1,073	-	175	1,248
馬維平	-	1,415	34	1,300	2,749
非執行董事					
馬朝陽	358	-	-	(37)	321
劉劼	358	-	-	-	358
秦宏基	358	-	-	-	358
獨立非執行董事					
李港衛	358	-	-	(37)	321
黃灌球	358	-	-	(37)	321
譚競正	358	-	-	(37)	321
	2,148	2,488	34	1,327	5,997

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

14. 董事及最高行政人員薪酬(續)

二零一五年	袍金 人民幣千元	基本薪金 及津貼 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	購股權 計劃累計 人民幣千元 (附註)	總計 人民幣千元
執行董事					
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)	-	-	-	-	-
非執行董事					
馬維平(附註c)	100	-	-	-	100
馬朝陽	323	-	-	281	604
Frank Wu(附註d)	162	-	-	-	162
劉劼(附註f)	162	-	-	-	162
秦宏基(附註f)	162	-	-	-	162
獨立非執行董事					
李港衛	323	-	-	281	604
黃灌球	323	-	-	281	604
譚競正	323	-	-	281	604
	1,878	3,472	62	4,637	10,049

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。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，由於購股權計劃(附註38)附帶的表現條件未能達成，因此於過往期間在損益扣除的以股份為基礎付款開支人民幣2,000,000元(二零一五年：無)在本年度的損益中撥回。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

14. 董事及最高行政人員薪酬(續)

上文所示的執行董事酬金乃主要就彼等管理本公司及本集團的事務所提供的服務而支付。

上文所示的非執行董事及獨立非執行董事的酬金乃主要就彼等擔任本公司董事所提供的服務而支付。

除上述羅寶玲女士外，概無行政總裁或任何董事於兩個期間曾放棄任何酬金。

15. 僱員薪酬

本集團收取最高薪酬的五名人士中，兩名(二零一五年：兩名)為本公司董事及行政總裁，其的薪酬已在上文附註14披露。其餘三名(二零一五年：三名)人士的薪酬如下：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
基本薪金及津貼	2,599	2,747
界定供款計劃	64	52
購股權開支(附註)	423	2,294
	3,086	5,093

附註：

截至二零一六年十二月三十一日止年度，由於購股權計劃(附註38)附帶的表現條件未能達成，因此於過往期間在損益扣除的以股份為基礎付款開支人民幣1,177,000元(二零一五年：無)在本年度的損益中撥回。

以上的僱員薪酬屬以下級別內：

	僱員人數	
	二零一六年	二零一五年
零至1,000,000港元	2	—
1,000,001港元至1,500,000港元	1	—
1,500,001港元至2,000,000港元	—	2
2,000,001港元至2,500,000港元	—	1

16. 於一間聯營公司之投資

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
於一間聯營公司之投資成本(附註35)	31,425	—
應佔收購後溢利及其他全面收入	9,532	—
	40,957	—

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

16. 於一間聯營公司之投資(續)

於報告期末，本集團聯營公司之詳情如下：

名稱	註冊成立/ 登記國家	主要營業地點	本集團持有之 擁有權比例		本集團持有之 投票權比例		主要業務
			二零一六年	二零一五年	二零一六年	二零一五年	
技工程有限公司(「堯柏環保」)	中國	陝西	20%	100%	20%	100%	處理危險及有毒廢料
				(附註35)		(附註35)	

聯營公司財務資料概要

本集團之聯營公司之財務資料概要載於下文。下文之概要財務資料代表聯營公司財務報表呈報之金額，該等財務報表根據國際財務報告準則編製。

聯營公司使用權益法於此等財務報表入賬。

堯柏環保

	二零一六年 人民幣千元
流動資產	154,420
非流動資產	69,141
流動負債	18,777
非流動負債	-

	二零一六年 人民幣千元
收益	61,975
年度溢利	47,657

上述概要財務資料與於聯營公司所佔權益之賬面值之對賬於綜合財務報表確認：

	二零一六年 人民幣千元
堯柏環保之資產淨值	204,784
本集團於堯柏環保擁有權權益之比例	20%
本集團於堯柏環保之權益之賬面值	40,957

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

17. 物業、廠房及設備

	樓宇	汽車	電子及 其他設備	機器	礦產資產	在建工程	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本							
於二零一五年一月一日	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
轉撥	576,564	-	21,345	644,034	-	(1,332,915)	(90,972)
收購附屬公司(附註36)	118,185	68	3,187	615,402	53,250	37,015	827,107
出售	(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	4,124,959	36,779	282,533	5,852,950	906,260	103,757	11,307,238
添置	22,001	3,942	6,187	9,281	17,534	36,564	95,509
出售附屬公司產生(附註35)	(2,381)	(3,216)	(41)	(4,768)	-	(30,236)	(40,642)
轉撥	5,216	48	250	2,772	5,379	(13,665)	-
出售	(484)	(2,690)	(572)	(487)	-	-	(4,233)
於二零一六年十二月三十一日	4,149,311	34,863	288,357	5,859,748	929,173	96,420	11,357,872
累計折舊及減值							
於二零一五年一月一日	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	812,556	16,203	175,385	1,817,904	228,443	-	3,050,491
折舊開支	207,358	4,379	43,712	448,485	42,648	-	746,582
出售附屬公司產生(附註35)	(105)	(263)	(1)	(363)	-	-	(732)
出售	(235)	(1,850)	(161)	(241)	-	-	(2,487)
於二零一六年十二月三十一日	1,019,574	18,469	218,935	2,265,785	271,091	-	3,793,854
賬面值							
於二零一六年十二月三十一日	3,129,737	16,394	69,422	3,593,963	658,082	96,420	7,564,018
於二零一五年十二月三十一日	3,312,403	20,576	107,148	4,035,046	677,817	103,757	8,256,747

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

截至二零一六年十二月三十一日止年度

17. 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%

隨著藥王山基於附註4披露之原因錄得較不振之表現(被視為一項減值指標)，本公司董事對藥王山作為現金產生單位(在陝西中部生產及銷售水泥產品)，作出減值測試。本公司董事認為其他現金產生單位概無減值跡象。

可收回金額乃根據使用價值計算釐定。使用價值計算使用貼現現金流量模式，根據管理層批准覆蓋五年期間之財務預算。銷量之複合年增長率(「複合年增長率」)為8%(二零一五年：6%)，而應用於現金流預期之稅前貼現率為11%(二零一五年：11%)。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，本公司董事達成之結論為本年度藥王山之非流動資產(包括物業、廠房及設備、預付租賃款項及採礦權)所屬的現金產生單位的商譽並無減值。

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，以計及未來現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減值。

藥王山之增長率估算，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減值。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

18. 預付租賃款項

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
流動資產(附註24)	14,068	13,982
非流動資產	486,675	498,429
	500,743	512,411

本集團正申請若干土地使用權的業權證，有關土地使用權於二零一六年十二月三十一日的賬面總值為人民幣36,849,000元(二零一五年：人民幣41,984,000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。

19. 採礦權

	人民幣千元
成本	
於二零一五年一月一日結餘	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
添置	115
於二零一六年十二月三十一日之結餘	335,857
攤銷	
於二零一五年一月一日結餘	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
年內支出	9,243
於二零一六年十二月三十一日之結餘	63,143
賬面值	
於二零一六年十二月三十一日	272,714
於二零一五年十二月三十一日	281,842

採礦權由中國各地方國土資源局授予。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

20. 其他無形資產

	商譽 人民幣千元	客戶關係 人民幣千元	電腦軟件 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本				
於二零一五年一月一日	157,537	20,610	1,740	179,887
收購附屬公司(附註36)	29,613	-	-	29,613
於二零一五年及二零一六年十二月三十一日	187,150	20,610	1,740	209,500
累計攤銷				
於二零一五年一月一日	-	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
年內開支	-	1,999	343	2,342
於二零一六年十二月三十一日	-	14,949	1,578	16,527
賬面值				
於二零一六年十二月三十一日	187,150	5,661	162	192,973
於二零一五年十二月三十一日	187,150	7,660	505	195,315

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

截至二零一六年十二月三十一日止年度

21. 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。各項商譽結餘可分別具體分配予五個現金產生單位。商譽的賬面值如下：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 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 — 藥王山	29,613	29,613
	187,150	187,150

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。位於不同省份的附屬公司之估計增長率介乎2%至8%（二零一五年：3%至6%）及貼現率為11%（二零一五年：11%）。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。

22. 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：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
遞延稅項資產	45,931	54,405
遞延稅項負債	(39,078)	(54,731)
	6,853	(326)

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

22. 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 累計支出 人民幣千元	遞延收入 人民幣千元	稅項虧損 人民幣千元	於收購時 按公平值 列賬的資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一五年一月一日	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	13,808	14,548	48,184	(76,866)	(326)
於損益計入(扣除)	(183)	(1,876)	1,800	5,470	5,211
稅率變動的影響	(146)	-	-	2,114	1,968
於二零一六年十二月三十一日	13,479	12,672	49,984	(69,282)	6,853

於報告期間結束時，本集團尚未使用稅項虧損人民幣218,360,000元(二零一五年：人民幣249,384,000元)可用以抵銷未來溢利。就有關虧損人民幣199,936,000元(二零一五年：人民幣192,736,000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18,424,000元(二零一五年十二月三十一日：人民幣56,648,000元)確認遞延稅項。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：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
二零一九年	2,206	34,531
二零二零年	2,530	22,117
二零二一年	13,688	-
	18,424	56,648

於截至二零一六年及二零一五年十二月三十一日止年度，由於本公司董事確定於二零一六年十二月三十一日，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2,948,007,000元(二零一五年：人民幣2,611,465,000元)。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

23. 存貨

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
原材料及消費品	300,211	308,765
在製品	113,203	169,044
製成品	95,479	97,847
	508,893	575,656

24. 貿易及其他應收款項及預付款項

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
貿易應收款項	214,592	346,022
減：呆賬撥備	(9,090)	(6,675)
	205,502	339,347
其他應收款項	32,314	31,268
減：呆賬撥備	(797)	(2,529)
	31,517	28,739
應收票據	251,254	109,456
應收利息	1,919	—
可收回增值稅	75,621	118,865
可收回增值稅退稅	22,478	10,926
應收一間附屬公司非控股股東之款項(附註)	63,225	53,260
向供應商預付款項	58,186	64,178
預付租賃款項(附註18)	14,068	13,982
	723,770	738,753
減：非流動部分(附註)	(63,225)	(53,260)
	660,545	685,493

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

截至二零一六年十二月三十一日止年度

24. 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。

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
0至90日	93,914	190,117
91至180日	25,512	86,628
181至360日	29,004	35,631
361至720日	48,962	24,691
720日以上	8,110	2,280
	205,502	339,347

應收票據主要於六個月內到期。

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40,925,000元(二零一五年：人民幣153,670,000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164,577,000元(二零一五年：人民幣185,677,000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：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
0至90日	52,989	36,447
91至180日	25,512	86,628
181日至360日	29,004	35,631
361日至720日	48,962	24,691
超過720日	8,110	2,280
	164,577	185,677

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

24. 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：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
於一月一日	9,204	7,748
於損益確認	3,418	2,405
於年內收回金額	(2,735)	(949)
於十二月三十一日	9,887	9,204

呆賬撥備指個別減值貿易應收賬款，總結餘約為人民幣9,887,000元(二零一五年：人民幣9,204,000元)，涉及有財政困難之客戶。

25. 現金結餘及現金／受限制銀行存款

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
受限制銀行存款		
— 以人民幣計值	86,978	73,397
銀行結餘及現金：		
— 以人民幣計值	1,248,549	446,045
— 以美元計值	7,443	4,408
— 以其他貨幣計值	2,676	4,370
	1,258,668	454,823

銀行結餘及受限制銀行存款按0.30%至2.10%(二零一五年：0.25%至2.75%)的市場年利率計息。

受限制銀行存款指人民幣56,975,000元及人民幣30,003,000元(二零一五年：人民幣47,897,000元及人民幣25,500,000元)之銀行存款，分別就項目投標的按金及應付票據的抵押劃撥出來(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

截至二零一六年十二月三十一日止年度

26. 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：			
於二零一五年一月一日、二零一五年及 二零一六年十二月三十一日之結餘	10,000,000	20,000	
已發行及繳足：			
於二零一六年一月一日及二零一六年十二月三十一日之結餘	5,420,808	10,840	141,519
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

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

截至二零一六年十二月三十一日止年度

27. 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值產的公平值與帳面值的差額達人民幣341,304,000元，載列於股本儲備中。
- (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水泥有限公司（「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元之間的差額為人民幣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

截至二零一六年十二月三十一日止年度

28. 借款

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
有抵押銀行借款	463,600	538,400
無抵押其他借款	3,000	3,000
	466,600	541,400
應償還的賬面值如下：		
一年內	464,600	538,400
一年以上但不超過兩年	2,000	1,000
兩年以上但不超過五年	-	2,000
	466,600	541,400
減：須於一年內償還及列於流動負債項下的款項	464,600	538,400
一年後到期款項	2,000	3,000

銀行借款：

銀行借款年期的分析如下：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
定息借款 — 一年內	463,600	458,400
浮息借款 — 一年內	-	80,000
	463,600	538,400

本集團銀行借款的實際利率範圍如下：

	二零一六年	二零一五年
實際年利率：		
定息借款	4.35% 至 6.24%	4.85% 至 6.24%
浮息借款	-	7.38%

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

28. 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：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
一年內	1,000	-
一年以上但不超過兩年	2,000	1,000
兩年以上但不超過五年	-	2,000
	3,000	3,000

本集團的抵押銀行貸款的資產質押詳情載於附註41。

29. 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400,000,000(按面值100%計)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)。

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。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

29. 優先票據(續)

二零一九年到期 6.50% 優先票據(續)

經就交易成本作出調整後，實際年利率約為 6.80%。

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
於一月一日之賬面值	2,563,482	2,408,288
利息開支	183,538	173,125
已付／應付利息	(171,979)	(163,080)
匯兌虧損	172,180	145,149
於十二月三十一日之賬面值	2,747,221	2,563,482

30. 中期票據

於二零一六年三月二十八日，堯柏特種水泥集團有限公司(「陝西堯柏」)償還二零一六年到期之全部未償還中期票據，相當於未償還本金額人民幣 800,000,000 元本金額之 100%，加累計及未付利息人民幣 48,800,000 元。

於綜合財務狀況表確認之中期票據計算如下：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
於一月一日之賬面值	799,060	796,548
利息開支	13,140	51,312
已付／應付利息	(12,200)	(48,800)
償還	(800,000)	-
於十二月三十一日之賬面值	-	799,060

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

31. 短期票據

於二零一六年三月十五日，陝西堯柏按100%面值發行年利率5.5%、無抵押一年期短期票據，本金額為人民幣800,000,000元（「首批短期票據」）。首批短期票據經已於中國國內銀行間市場向投資者發行。短期票據已向中國銀行間市場交易商協會登記，已批准向陝西堯柏授予融資總額為人民幣1,200,000,000元。短期票據（包括首批短期票據）償還部分銀行借貸及補充本集團一般營運資金。

陝西堯柏可在發行首批短期票據後，於直至二零一八年三月之兩年有效期間（即短期票據之登記之有效期間）內任何時間，決定是否發行更多票據。

就人民幣3,200,000元之交易成本作出調整後，首批短期票據之實際年利率約為5.77%。

32. 資產退廢義務

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
一月一日	20,961	14,761
為新礦點額外撥備	-	5,166
解除貼現	1,105	1,034
十二月三十一日	22,066	20,961

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。

33. 遞延收入

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
收購物業、廠房及設備的遞延收入(附註)	58,136	66,389

附註：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。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

34. 貿易及其他應付款項

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
貿易應付款項	544,456	588,877
應付票據	100,000	75,200
	644,456	664,077
應付附屬公司非控股股東款項	1,691	5,365
施工及設備採購應付款項	40,735	328,701
客戶墊款	108,536	121,290
其他稅項負債	68,677	39,254
應付員工薪金及福利	24,705	26,285
已收按金	-	45,000
應付利息	88,870	87,178
其他應付款項	99,270	93,355
	1,076,940	1,410,505

根據於報告期間結束時的交付貨品日期對貿易應付款項的賬齡分析如下。

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
0至90日	517,340	447,674
91日至180日	52,385	139,881
181日至360日	31,347	47,413
361日至720日	32,003	24,550
720日以上	11,381	4,559
	644,456	664,077

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

35. 視作出售附屬公司

截至二零一六年十二月三十一日止年度，兩名關聯方蕪湖海螺投資有限公司及 Red Day Limited 向堯柏環保分別注資人民幣 90,000,000 元及人民幣 30,000,000 元。蕪湖海螺投資有限公司為本公司股東中國海螺創業控股有限公司之全資附屬公司，及 Red Day Limited 為由本公司非執行董事馬朝陽先生全資擁有之公司。本集團於堯柏環保之股權當時由 100% 攤薄至 20%。本集團失去對堯柏環保之控制權但仍對此實體有重大影響。本集團以聯營公司之身份持有堯柏環保餘下 20% 股權，以權益法於綜合財務報表入賬。堯柏環保之淨資產於視作出售日期如下：

失去控制權日期之資產及負債分析：

	人民幣千元
資產	
其他應收款項	4,849
存貨	1
現金及現金等價物	115,097
物業、廠房及設備	39,910
負債	
其他應付款項	(2,730)
	157,127

視作出售一間附屬公司之虧損

	人民幣千元
保留投資之公平值	31,425
注資堯柏環保 80% 股權	120,000
減：已出售資產淨額	157,127
	(5,702)

視作出售一間附屬公司之現金流出淨額

	人民幣千元
已收現金及現金等價物注資	75,000
減：已出售現金及現金等價物	115,097
	(40,097)

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

36. 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的全部股本權益，現金代價為人民幣391,654,000元。藥王山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

	人民幣千元
資產	
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
負債	
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，乃根據獨立專業估值師出具的估值報告及管理層於投資評估盡職審查中所作合理估計釐定。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

36. 業務合併(續)

收購產生的商譽

	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

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

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。

假設於二零一五年一月一日已收購藥王山，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賬產生之公平值基準(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。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

37. 資本承擔

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 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	2,589	14,329

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。

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，例如購股權將會於截至歸屬日期止年度（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%。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。

綜合財務報表附註

截至二零一六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)				
				於二零一五年 一月一日 未行使	年內授出	年內行使	二零一五年 年內沒收/ 十二月三十一日 失效	二零一五年 十二月三十一日 未行使
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 至二零二一年 三月二十二日	3.41 港元	5,350	-	-	-	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 至二零二三年 三月二十一日	1.25 港元	23,250	-	-	-	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 至二零二四年 三月二十三日	0.91 港元	46,400	-	-	-	46,400
第四次發行	二零一五年 四月十三日	二零一六年 四月十三日 至二零二五年 四月十二日	1.45 港元	-	29,100	-	-	29,100
				75,000	29,100	-	-	104,100
於年末可行使								-
加權平均行使價								1.27 港元

本集團於截至二零一六年十二月三十一日止年度就本集團授出之購股權撥回人民幣4,109,000元之開支淨額(二零一五年：確認總開支人民幣12,265,000元)。截至二零一六年十二月三十一日止年度之股份為基礎之付款撥回包括撥回對損益之開支，此乃由於未能達成表現條件及僱員辭任所致，涉及金額為人民幣12,287,000元(二零一五年：無)。

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27,425,000元(二零一五年：人民幣25,320,000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

截至二零一六年十二月三十一日止年度

40. 關聯方披露

除了附註35披露的關聯方交易外，本集團已向或應向主要管理層就僱員服務付款。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。

主要管理層薪酬

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
工資及其他短期僱員福利	7,726	8,829
僱傭後福利	132	162
以股份為基礎付款(附註)	1,469	7,342
	9,327	16,333

附註：截至二零一六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人民幣3,609,000元(二零五年：無)於該年度之損益撥回。

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：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
受限制銀行存款(附註25)	30,003	25,500
貿易應收款項	-	10,000
預付租賃付款	152,007	90,149
物業、廠房及設備	1,547,879	2,154,597
	1,729,889	2,280,246

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

42. 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、優先票據及短期票據，詳情載於附註28、29及31，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26及27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

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 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)	1,835,838	1,258,890
金融負債		
— 攤銷成本	4,912,762	5,108,903

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

42. 金融工具(續)

c. 財務風險管理目標及政策

本集團的金融工具主要包括貿易及其他應收款項、受限制銀行存款、銀行結餘及現金、貿易及其他應付款項、借貸、優先票據及短期票據。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。

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，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	
	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元
美元(「美元」)				
— 銀行結餘及現金	-	-	7,443	4,408
— 優先票據	2,801,258	2,614,060	-	-
— 借款	-	-	-	-
其他外幣(包括港元、 英鎊及新加坡元)				
— 銀行結餘及現金	-	-	2,676	4,370

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%(二零一五年：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%，則年內溢利減少人民幣139,692,000元(二零一五年：年內虧損將增加人民幣130,483,000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

截至二零一六年十二月三十一日止年度

42. 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28、附註29及附註31所述之定息借款、優先票據及短期票據有關。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及浮息銀行借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。

信貸風險

本集團的信貸風險主要來自貿易及其他應收款項、銀行結餘及現金、受限制銀行貸款。倘對手方無法於各報告期間結算日就各類別已確認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。

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。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、優先票據及短期票據的使用，以確保符合相關協議條件。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

42. 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)

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			賬面值 人民幣千元
	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	
於二零一六年十二月三十一日						
貿易及其他應付款項	-	810,857	-	-	810,857	810,857
借款						
— 浮息	4.35	471,213	-	-	471,213	463,600
— 定息	-	1,000	2,000	-	3,000	3,000
優先票據	6.50	180,362	180,362	2,955,162	3,315,886	2,801,258
短期票據	5.50	844,000	-	-	844,000	834,047
		2,307,432	182,362	2,955,162	5,444,956	4,912,762

	加權		未貼現現金			賬面值 人民幣千元
	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	
於二零一五年十二月三十一日						
貿易及其他應付款項	-	1,117,783	-	-	1,117,783	1,117,783
借款						
— 浮息	7.38	82,766	-	-	82,766	80,000
— 定息	5.10	469,507	-	-	469,507	458,400
— 免息	-	-	1,000	2,000	3,000	3,000
優先票據	6.50	168,834	168,834	2,935,107	3,272,775	2,614,060
中期票據	6.10	848,800	-	-	848,800	835,660
		2,687,690	169,834	2,937,107	5,794,631	5,108,903

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。

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

42. 金融工具(續)

d. 金融工具之公平值(續)

除下表所詳述者外，本公司董事認為，於綜合財務報表按攤銷成本入賬之金融資產及金融負債之賬面值與其公平值相若。

	二零一六年十二月三十一日		二零一五年十二月三十一日	
	賬面值	公平值	賬面值	公平值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
優先票據(包括相關利息)	2,801,258	2,882,000	2,614,060	2,734,000
中期票據(包括相關利息)	-	-	835,660	829,360
短期票據(包括相關利息)	834,047	834,498	-	-

優先票據之公平值計入第一級，其乃來自活躍市場之報價(未經調整)，而中期票據及短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。

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		主要活動
				二零一六年	二零一五年	
直接控股						
中國西部水泥有限公司	普通	英屬處女群島	7,800 港元	100%	100%	投資控股
集誠有限公司	普通	香港	100 港元	100%	100%	投資控股
堯柏特種水泥集團有限公司	普通	中國陝西	人民幣 1,890,000,000 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

綜合財務報表附註

截至二零一六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		主要活動
				權益/投票權比例	二零一六年 二零一五年	
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
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(「韓城堯柏」)	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
實豐水泥有限公司	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100,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
銅川蔡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

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

43. 本公司主要附屬公司詳情(續)

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。

- (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		分配予非控股		累計非控股權益	
		所有權權益及投票權比例		權益之溢利(虧損)			
		二零一六年	二零一五年	二零一六年	二零一五年	二零一六年	二零一五年
				人民幣千元	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%	3,297	802	46,078	42,781
擁有非控股權益之個別非重大 附屬公司						4,649	4,699
總計						50,727	47,480

韓城堯柏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

截至二零一六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

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
流動資產	119,944	95,369
非流動資產	355,965	395,149
流動負債	244,686	275,695
非流動負債	833	917
本公司擁有人應佔權益	184,312	171,125
非控股權益	46,078	42,781
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
收益	229,383	194,174
開支	212,900	190,162
年度溢利	16,483	4,012
本公司擁有人應佔溢利	13,186	3,210
非控股權益應佔溢利	3,297	802
年度溢利	16,483	4,012
經營活動所得現金流入淨額	9,537	513
投資活動所得現金流出淨額	(10,174)	(1,255)
現金流出淨額	(637)	(742)

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

44. 本公司財務狀況表

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 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	4,445,704	4,396,656
	6,146,446	6,097,398
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	12,976	105,377
	29,976	122,377
資產總值	6,176,422	6,219,775
權益		
股本	141,519	141,519
股份溢價及儲備	3,222,766	3,453,807
總權益	3,364,285	3,595,326
負債		
非流動負債		
優先票據(附註29)	2,747,221	2,563,482
	2,747,221	2,563,482
流動負債		
其他應付款項	64,916	60,967
	64,916	60,967
負債總額	2,812,137	2,624,449
權益及負債總額	6,176,422	6,219,775
流動(負債)資產淨額	(34,940)	61,410
總資產減流動負債	6,111,506	6,158,808

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

44. 本公司財務狀況表(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
於二零一五年一月一日	2,114,868	17,577	371,125	2,503,570
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12)	-	-	(9,035)	(9,035)
發行新股份(附註26)	1,186,692	-	-	1,186,692
發行新普通股應佔交易成本(附註26)	(12,585)	-	-	(12,585)
於二零一五年十二月三十一日	3,288,975	29,842	134,990	3,453,807
年內虧損及全面開支總額	-	-	(226,932)	(226,932)
撥回權益結算以股份為基礎付款(附註38)	-	(4,109)	-	(4,109)
於二零一六年十二月三十一日	3,288,975	25,733	(91,942)	3,222,766

於二零一六年十二月三十一日，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3,197,033,000元(二零一五年：人民幣3,423,965,000元)。

45. 報告期後事項

- (a) 於二零一七年三月三日，本集團於中國成立之全資附屬公司陝西堯柏按100%面值發行6.98%無抵押人民幣400,000,000元之銀行貸款，以(其中包括)償還短期票據及補充本集團之營運資金。

本集團財務摘要

業績

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
收益	3,524,117	4,167,843	3,883,385	3,500,931	3,719,280
除稅前溢利(虧損)	458,584	475,082	135,036	(256,537)	119,398
所得稅開支	(86,058)	(92,812)	(95,546)	(50,820)	(104,460)
年度溢利(虧損)	372,526	382,270	39,490	(307,357)	14,938
以下各項應佔：					
本公司擁有人	364,881	378,321	35,902	(309,205)	10,319
非控股權益	7,645	3,949	3,588	1,848	4,619
	372,526	382,270	39,490	(307,357)	14,938

資產及負債

	於十二月三十一日				
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
資產總額	10,298,888	10,664,709	10,768,012	11,382,495	11,181,577
負債總額	(5,452,086)	(5,579,451)	(5,751,513)	(5,478,595)	5,268,220
	4,846,802	5,085,258	5,016,499	(5,903,900)	5,913,357
以下各項應佔權益：					
本公司擁有人	4,755,931	5,044,164	4,970,867	5,856,420	5,862,630
非控股權益	90,871	41,094	45,632	47,480	50,727
	4,846,802	5,085,258	5,016,499	5,903,900	5,913,357