

在保利協鑫能源控股有限公司（「保利協鑫」）的股份於聯交所上市以前及之後，保利協鑫分別提出收購 貴公司29.4%及30.6%權益。根據聯交所上市規則第4.04(2)條，以下為保利協鑫核數師兼申報會計師德勤•關黃陳方會計師行（香港執業會計師）編製之報告全文，以供載入本招股章程。

Deloitte.
德勤

德勤•關黃陳方會計師行
香港金鐘道88號
太古廣場一座35樓

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

敬啟者：

以下為吾等就阜寧協鑫環保熱電有限公司（「貴公司」）截至於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止三個年度各年及二零零七年四月三十日止四個月（「有關期間」）的財務資料（「財務資料」）所編製的報告，以供載入保利協鑫就保利協鑫股份首次於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板建議上市於二零零七年十月三十一日刊發的招股章程（「招股章程」）。

貴公司於二零零一年十二月十九日在中華人民共和國（「中國」）成立為一間中外合資合營企業。 貴公司主要從事發電站經營。

貴公司採納十二月三十一日作為財務年度結算日。

貴公司於有關期間的法定財務報表，乃根據適用於在中國註冊的企業的有關會計原則及財務規例編製，且經於中國註冊的執業會計師江蘇正道會計師事務所有限公司審核。

就本報告而言， 貴公司董事乃根據符合國際會計準則委員會「國際會計準則委員會」所頒佈國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）的會計政策編製 貴公司於有關期間的財務報表（「國際財務報告準則財務報表」）。

吾等按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）所頒佈的香港核數準則對國際財務報告準則財務報表進行獨立審核，並根據香港會計師公會建議的核數指引第3.340號「招股章程及申報會計師」查核國際財務報告準則財務報表。

本報告所載的 貴公司於有關期間的財務資料乃以國際財務報告準則財務報表為依據編製。編製吾等供載入招股章程的報告時並無對國際財務報告準則財務報表作出調整。

貴公司董事負責編製國際財務報告準則財務報表及招股章程內文（其中包括本報告）。吾等的責任為基於國際財務報告準則財務報表編製載於本報告的財務資料，對財務資料達致獨立意見，並向 閣下匯報。

吾等認為，就本報告而言，財務資料連同其中的附註，乃真實及公平反映 貴公司於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日及二零零七年四月三十日的財務狀況以及 貴公司於有關期間的業績及現金流量。

貴公司截至於二零零六年四月三十日止四個月之比較綜合收益表、綜合現金流量表及綜合權益變動表連同其附註，已從 貴公司董事純為本報告而編製之 貴集團於同時期之綜合財務資料（「二零零六年四月三十日財務資料」）摘錄。吾等已根據香港會計師公會刊發之核數準則第700號「審閱中期財務報告之委聘」審閱二零零六年四月三十日財務資料。吾等之審閱主要包括向管理層進行查詢及就二零零六年四月三十日財務資料進行分析程序，及基於以上工作，評估會計政策及除另有披露外，呈報是否貫徹應用。審閱並不包括如控制測試及核實資產、負債及交易之審核程序。其範圍遠較審核為小，因此其提供之保障較審核為小。因此，吾等並無發表對二零零六年四月三十日財務資料的審核意見。基於吾等之審閱並非正式審核，吾等對二零零六年四月三十日財務資料應作出的任何重大變動並不知情。

財務資料

I. 收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度			截至四月三十日止四個月	
		二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零六年	二零零七年
		(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)
						(未經審核)
收益	7	86,713	176,847	147,484	41,261	72,392
銷售成本		(74,086)	(158,658)	(129,299)	(35,978)	(66,019)
毛利		12,627	18,189	18,185	5,283	6,373
其他收入	9	1,815	729	3,792	412	1,313
行政開支		(5,812)	(5,864)	(5,535)	(1,744)	(2,325)
融資成本	10	(5,892)	(7,560)	(7,558)	(2,791)	(2,484)
除稅前利潤		2,738	5,494	8,884	1,160	2,877
所得稅開支	11	—	(412)	(682)	(87)	(244)
年內／期內利潤	12	2,738	5,082	8,202	1,073	2,633
股息	14	6,317	3,142	3,850	638	8,371

II. 資產負債表

	附註	於十二月三十一日			於二零零七年
		二零零四年	二零零五年	二零零六年	四月三十日
		(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)
非流動資產					
物業、廠房及設備	15	164,901	171,432	170,509	171,648
預付租賃款項	16	815	801	796	801
		<u>165,716</u>	<u>172,233</u>	<u>171,305</u>	<u>172,449</u>
流動資產					
存貨	17	9,368	9,406	17,260	9,585
應收貿易款項及 其他應收款項	18	13,534	13,616	29,420	23,268
預付租賃款項	16	31	32	33	34
應收關連公司款項	19	1,278	5,746	13,114	7,740
可收回稅項		—	486	468	301
銀行結餘及現金	18	4,117	2,885	8,937	5,493
		<u>28,328</u>	<u>32,171</u>	<u>69,232</u>	<u>46,421</u>
流動負債					
應付貿易款項及 其他應付款項	20	8,827	14,716	29,919	11,517
應付關連公司款項	19	7,267	10,158	18,538	8,760
應派股息		22	3,179	7,220	15,737
應付稅項		—	173	—	—
銀行借款—一年內到期 .	21	49,820	63,426	65,670	66,990
		<u>65,936</u>	<u>91,652</u>	<u>121,347</u>	<u>103,004</u>
流動負債淨額		<u>(37,608)</u>	<u>(59,481)</u>	<u>(52,115)</u>	<u>(56,583)</u>
總資產減流動負債		128,108	112,752	119,190	115,866
非流動負債					
銀行借款—一年後到期 .	21	61,100	42,284	41,790	42,630
淨資產		<u>67,008</u>	<u>70,468</u>	<u>77,400</u>	<u>73,236</u>
資本及儲備					
實繳資本	22	62,400	62,400	62,400	62,400
儲備		4,608	8,068	15,000	10,836
總權益		<u>67,008</u>	<u>70,468</u>	<u>77,400</u>	<u>73,236</u>

III. 權益變動表

	實繳資本 (千港元)	其他儲備 (千港元) (附註)	匯兌儲備 (千港元)	保留利潤 (千港元)	總計 (千港元)
於二零零四年一月一日	62,400	1,307	(262)	6,987	70,432
因換算功能貨幣至股權 直接確認之呈報貨幣 而生產之匯兌差額	—	—	155	—	155
年內利潤	—	—	—	2,738	2,738
年內確認之總收入	—	—	155	2,738	2,893
股息	—	—	—	(6,317)	(6,317)
於二零零四年十二月三十一日及 二零零五年一月一日	62,400	1,307	(107)	3,408	67,008
因換算功能貨幣至股權 直接確認之呈報貨幣 而生產之匯兌差額	—	—	1,520	—	1,520
年內利潤	—	—	—	5,082	5,082
年內確認之總收入	—	—	1,520	5,082	6,602
撥款	—	175	—	(175)	—
股息	—	—	—	(3,142)	(3,142)
於二零零五年十二月三十一日及 二零零六年一月一日	62,400	1,482	1,413	5,173	70,468
因換算功能貨幣至股權 直接確認之呈報貨幣 而生產之匯兌差額	—	—	2,580	—	2,580
年內利潤	—	—	—	8,202	8,202
年內確認之總收入	—	—	2,580	8,202	10,782
撥款	—	214	—	(214)	—
股息	—	—	—	(3,850)	(3,850)
於二零零六年十二月三十一日及 二零零七年一月一日	62,400	1,696	3,993	9,311	77,400

	實繳資本 (千港元)	其他儲備 (千港元) (附註)	匯兌儲備 (千港元)	保留利潤 (千港元)	總計 (千港元)
因換算功能貨幣至股權 直接確認之呈報貨幣 而生產之匯兌差額	—	—	1,574	—	1,574
期內利潤	—	—	—	2,633	2,633
年內確認之總收入	—	—	1,574	2,633	4,207
撥款	—	465	—	(465)	—
股息	—	—	—	(8,371)	(8,371)
於二零零七年四月三十日	<u>62,400</u>	<u>2,161</u>	<u>5,567</u>	<u>3,108</u>	<u>73,236</u>
(未經審核)					
於二零零六年一月一日	<u>62,400</u>	<u>1,482</u>	<u>1,413</u>	<u>5,173</u>	<u>70,468</u>
因換算功能貨幣至股權 直接確認之呈報貨幣 而生產之匯兌差額	—	—	180	—	180
期內利潤	—	—	—	1,073	1,073
期內確認之總收入	—	—	180	1,073	1,253
撥款	—	(212)	—	212	—
股息	—	—	—	(638)	(638)
於二零零六年四月三十日	<u>62,400</u>	<u>1,270</u>	<u>1,593</u>	<u>5,820</u>	<u>71,083</u>

附註：其他儲備指任意盈餘公積金及企業發展基金的總額。

根據 貴公司的董事會批准，須將按 貴公司管理層釐定的稅後利潤的3%轉撥至任意公積金，直至任意公積金的餘額達 貴公司註冊資本的50%。該公積金必須在向股東分派股息後方可轉撥，可用作抵銷過往年度虧損、擴展現有營運或轉為 貴公司的額外資本。

根據 貴公司的董事會批准，須將按公司管理層釐定的稅後利潤的2%轉撥至企業發展基金。該基金僅可用於企業發展，不得分派予股東。

IV. 現金流量表

	截至十二月三十一日止年度			截至四月三十日止四個月	
	二零零四年 (千港元)	二零零五年 (千港元)	二零零六年 (千港元)	二零零六年 (千港元) (未經審核)	二零零七年 (千港元)
經營業務					
除稅前利潤	2,738	5,494	8,884	1,160	2,877
就下列各項作出調整：					
折舊	7,182	7,642	8,132	2,596	2,901
利息開支	5,892	7,560	7,558	2,791	2,484
撥回預付租賃款項	31	32	32	11	11
利息收入	(60)	(124)	(324)	(20)	(17)
出售物業、廠房及 設備的收益	—	(67)	(7)	—	—
營運資金變動前的經營					
現金流量	15,783	20,537	24,275	6,538	8,256
存貨(增加)減少	(7,439)	171	(7,521)	3,266	8,112
應收貿易款項及					
其他應收款項(增加)減少	(1,873)	220	(15,322)	(17,137)	6,897
應收關連公司款項(增加)減少	—	(5,288)	(7,327)	(6,911)	5,706
應付貿易款項及					
其他應付款項增加(減少)	319	7,352	13,624	755	(19,160)
應付關連公司款項增加(減少)	3,997	(5,969)	—	630	(10,247)
經營業務所得(所用)現金	10,787	17,023	7,729	(12,859)	(436)
(已付)退回稅項	—	(725)	(826)	205	(87)
經營活動所得(所用)現金淨額	10,787	16,298	6,903	(12,654)	(523)
投資活動					
購置物業、廠房及設備	(16,927)	(12,316)	(1,751)	(993)	(562)
退回購置物業、廠房及					
設備增值稅	—	—	1,343	1,343	—
出售物業、廠房及					
設備所得款項	—	267	189	—	—
關連公司還款	210	849	162	8,433	—
已收利息	60	124	324	20	17
投資活動(所用)所得現金淨額	(16,657)	(11,076)	267	8,803	(545)

	截至十二月三十一日止年度			截至四月三十日止四個月	
	二零零四年 (千港元)	二零零五年 (千港元)	二零零六年 (千港元)	二零零六年 (千港元) (未經審核)	二零零七年 (千港元)
融資活動					
新增銀行貸款	31,994	61,750	63,908	19,340	19,340
墊款自(償還予)關連公司	1,436	8,698	8,021	(10,637)	(19,340)
已付股息	(9,228)	(22)	—	—	—
償還銀行貸款	(10,351)	(69,350)	(64,350)	—	—
已付利息	(6,216)	(7,560)	(7,558)	(2,791)	(2,484)
融資活動所得(所用)現金淨額	7,635	(6,484)	21	5,912	(2,484)
現金及現金等價物					
增加(減少)淨額	1,765	(1,262)	7,191	2,061	(3,552)
年/期初現金及現金等價物	2,388	4,117	2,885	2,885	8,937
外匯匯率變動影響	(36)	30	(1,139)	17	108
年/期終現金及現金等價物， 即銀行結餘及現金	4,117	2,885	8,937	4,963	5,493

V. 財務報表附註

1. 一般資料

貴公司於中國成立，主要業務地點位於中國江蘇省阜寧之阜寧縣經濟開發區。貴公司主要從事發電站經營。

本報告所載的財務報表乃以港元（「港元」）呈報，而人民幣（「人民幣」）是貴公司大部分交易所採用的計值貨幣。港元被選為貴公司的呈報貨幣，此亦為保利協鑫的呈報貨幣。

2. 財務報表編製基準

貴公司以短期及長期銀行借款以及股東權益為其資金密集型業務籌資。於二零零四年、二零零五年、二零零六年十二月三十一日及二零零七年四月三十日，貴公司擁有流動負債淨額，以及貴公司董事認為可每年更新且處於一般水平的短期銀行借款。上述安排的借款成本較低。貴公司董事認為，考慮到貴集團現時可供提取的銀行融通額及內部財政資源及貴公司股東的財務支援，貴公司擁有充足的營運資金應付現時（即由本報告日期起計至少十二個月）的需要。因此，財務資料乃按持續基準編製。

3. 採用新訂及經修訂國際財務報告準則

貴公司於編製於有關期間的財務資料時已採納貴公司自二零零七年一月一日開始的財政年度生效的國際會計準則委員會及國際會計準則委員會轄下國際財務報告詮釋委員會（「國際財務報告詮釋委員會」）頒佈的所有新訂及經修訂的準則及詮釋。

於本報告日期，國際會計準則委員會已頒佈以下新訂及經修訂的國際會計準則（「國際會計準則」）、國際財務報告準則、尚未於有關期間生效的修訂及詮釋。貴公司於編製有關期間的財務資料時並未提早採納該等新準則、修訂及詮釋。貴公司董事預期，採用該等準則、修訂及詮釋對貴集團的業績及財務狀況並無重大影響。

國際會計準則第1號（修訂本）	財務報表的呈報 ¹
國際會計準則第23號（修訂本）	借貸成本 ¹
國際財務報告準則第8號	經營分部 ¹
國際財務報告準則詮釋委員會第11號	國際財務報告準則第2號：集團及庫存股份交易 ²
國際財務報告準則詮釋委員會第12號	服務經營權安排 ³
國際財務報告準則詮釋委員會第13號	顧客忠誠計劃 ⁴
國際財務報告準則詮釋委員會第14號	國際會計準則第19號—界定福利資產限制、最低融資規定及其相互作用 ³

¹ 於二零零九年一月一日或以後開始的年度期間生效

² 於二零零七年三月一日或以後開始的年度期間生效

³ 於二零零八年一月一日或以後開始的年度期間生效

⁴ 於二零零八年七月一日或以後開始的年度期間生效

4. 主要會計政策

財務資料已按歷史成本基準編製。所採納的主要會計政策載列如下。

財務資料按下列符合國際會計準則委員會所頒佈的國際財務報告準則的會計政策編製。該等政策於整個有關期間一直採用。此外，財務資料包括聯交所證券上市規則所規定的適用披露。

收益確認

收益乃根據已收或應收代價的公平值計量，並指於一般業務過程中提供產品及服務時的應收款項，扣除折扣及相關銷售稅。

來自銷售電力及蒸汽的收益乃根據合約條款項下訂明的價格所輸出電量及容量紀錄。

利息收入按時間基準，以未償還本金及適用實際利率累計，亦即把金融資產於預期可使用年限內的估計未來現金收入準確折算至該資產賬面淨值的利率。

與輸送蒸汽有關的上網配套費收入以直線法參照 貴公司的營運執照期限於預計輸送蒸汽的服務年期確認。

煤炭廢棄物料銷售於貨品送達及業權轉移時確認。

遞延收入

遞延收入指有關蒸汽輸送服務尚未賺取的上網配套費。

外幣

為編製 貴公司的財務報表，倘交易之貨幣(外幣)與 貴公司之功能貨幣不同，則以功能貨幣(即 貴公司營運所在之主經濟環境貨幣)按交易日期當日的匯率換算記賬。根據歷史成本計量得出以外幣計值的非貨幣項目毋須重新換算。

於結算及換算貨幣項目時生產的匯兌差額均於有關期間內計入損益。

就呈列財務資料而言， 貴公司的資產及負債均按結算日當日的匯率換算為 貴公司的呈列貨幣(即港元)，而其收入及開支項目按年內平均匯率換算。生產的匯兌差額(如有)則確認為獨立權益部分(換算儲備)。

借貸成本

收購、建造或生產合資格資產的直接借貸成本會以資本化為資產的部分成本，直至此等資產大致上可供擬定用途或出售時為止。特定借款在支銷合資格資產之前進行暫時投資所得的投資收入，乃於合資格撥充資本的借貸成本內扣除。

所有其他借貸成本均於其生產期間內記入損益。

政府補貼

政府補貼於符合有關補貼附帶條件和收款權的確立獲合理保證時確認為收入。有關可折舊資產的補貼均列作遞延收入，並按該等資產的可使用年期轉撥至收入。有關開支項目的補貼於同期確認，此乃由於該等開支於合併損益表內列銷並獨立申報為其他收入的補貼收入。

退休福利成本

向國家管理的退休福利計劃所作的供款於僱員提供使其享有該等供款的服務時列作開支。

稅項

所得稅開支指應付即期稅項與遞延稅項的總和。

應付即期稅項按相關期間應課稅利潤計算。應課稅利潤不包括其他年度的應課稅或可扣稅收支項目，亦不包括無須課稅或不可扣稅項目，因而與綜合損益表所呈報的利潤有所不同。本集團的即期稅項負債乃按於結算日已頒佈或實際頒佈的稅率計算。

遞延稅項按財務資料內資產及負債賬面值與計算應課稅利潤時採用的相應稅基之間的差額予以確認，並採用資產負債表負債法計算。一般而言，所有應課稅的暫時差額均確認為遞延稅項負債。倘若可能出現適用可扣減暫時性差額的應課稅利潤，則確認為遞延稅項資產。若在一項交易中初步確認其他資產及負債而產生暫時差額，而該差額並無影響應課稅利潤或會計利潤，則不會確認該等資產及負債。

遞延稅項資產的賬面值於每個結算日均會予以審閱，並削減至不可能再有足夠應課稅利潤來收回全部或部分資產為止。

遞延稅項按償還負債或變現資產期間的預期適用稅率計算。遞延稅項從損益扣除或計入損益，惟倘遞延稅項與直接扣除自或計入權益的項目有關，則亦於權益中處理。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(在建工程除外)按成本減累計折舊及任何累計減值虧損列賬。

折舊乃於物業、廠房及設備項目(在建工程除外)的估計可使用年期內，經計及其估計殘值後，用直線法攤銷其成本。

在建工程指為生產或自用而正在建造過程中的物業、廠房及設備。在建工程按成本減任何已確認的減值虧損列賬。在建工程於完成及可供使用時重新分類為適當類別的物業、廠房及設備。該等資產的折舊於資產可投入擬定用途時按與其他物業資產相同的基準開始提撥。

物業、廠房及設備項目於處置時或於預期繼續使用該資產不會帶來日後經濟利益時取消確認。因取消確認該資產而生產的任何收益或虧損(按該項目的處置所得款項淨額與其賬面值的差額計算)於取消確認該項目的年度內記入損益表。

預付租賃款項

支付取得土地使用權的款項以預付租賃款項入賬，並於租期內以直線法從損益表扣除。

有形資產減值

貴公司於每個結算日審閱其資產的賬面值，以判斷是否有跡象顯示該等資產蒙受任何減值虧損。倘估計資產的可收回金額少於其賬面值，則資產賬面值減至其可收回金額。減值虧損立即於支出確認。

倘減值虧損隨後撥回，則該資產的賬面值會增加至其可收回金額的重新估計值；惟增加後的賬面值不得超過該資產於過往年度未確認減值虧損時本應確定的賬面值。減值虧損的撥回立即於損益內確認。

存貨

存貨乃按成本與可變現淨值兩者中的較低者入賬。成本按加權平均法計算。

金融工具

金融資產及金融負債於 貴公司成為該工具合約條文的訂約方時，於資產負債表內確認。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直接權益的交易成本（透過損益賬按公平值處理的金融資產及金融負債除外）於初步確認時加入金融資產或金融負債的公平值，或從金融資產或金融負債的公平值扣除（視情況而定）。

金融資產

貴公司之金融資產分類為貸款及應收款項。貸款及應收款項為並未於交投活躍之市場內報價而附帶固定或可議定付款之非衍生金融資產。於初步確認後之每個結算日，貸款及應收款項（包括貿易及其他應收款項、應收貸款、應收關聯人士款項、有抵押銀行存款及銀行結餘）使用實際利率法按攤銷成本減任何可識別減值虧損列賬。當有客觀證據顯示資產已減值，則從損益中確認減值虧損，並以資產之賬面值與按原實際利率折現其估計未來現金流量之現值兩者之差額計量。當於確認減值後發生一項事件可以客觀地與資產可收回金額增加有關，減值虧損於其後期間撥回，但以所撥回於減值日期資產之賬面值為限，不得超過該資產原未確認減值之已攤銷成本。

金融負債及權益

由 貴公司發行的金融負債及權益工具乃根據已訂立的合約安排內容以及金融負債及權益工具的定義分類。

權益工具乃扣除所有負債後證明於 貴公司資產內的剩餘權益的任何合約。為特定金融負債及權益工具採納的會計政策如下。

金融負債

金融負債包括銀行借貸、應付貿易及其他應付款項及應付關連公司款項，其後以實際利率法按攤銷成本計量。

權益工具

貴公司發行的權益工具以所收股款減直接發行成本列賬。

終止確認

倘可收取資產現金流量之權利終止，或金融資產已轉讓且 貴公司已轉讓金融資產之絕大部分所有權之風險及回報，則可終止確認金融資產。終止確認金融資產時，資產賬面金額與已收及應收代價總額及直接於股權確認之累計損益間之差額乃於損益確認。

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

5. 估計不明朗因素的主要來源

涉及未來的主要假設及於二零零七年四月三十日估計不明朗因素的其他主要來源（前述因素均擁有導致下個財政期間的資產及負債的賬面值出現大幅調整的重大風險）討論如下。

物業、廠房及設備的可使用年限及減值

貴公司管理層釐定其物業、廠房及設備的估計可使用年期及相關折舊費用。估計乃以性質及功能相若的物業、廠房及設備過往的實際可使用年期為基準。如可使用年期少於之前估計的可使用年期，管理層將增加折舊費用或攤銷或撇減棄用或已出售的陳舊或非策略性資產。

應收貿易款項及其他應收款項減值估計

於決定是否有減值之客觀憑證時，貴公司考慮了估計將來之現金流量。減值虧損之金額以資產的賬面金額及估計將來現金流量現值(不包括並未生產之將來信貸虧損)之差額，以金融資產之原本實益利率(即按初始確認時計算之實益利率)貼現後計算。倘實際將來現金流量低於預期，則可能出現重大減值虧損。

有關上網配套費收入確認之預計蒸汽輸送服務可使用年期

貴公司管理層就確認上網配套費收入並參考貴公司營業執照的期限而釐定估計蒸汽輸送之可使用年期。估計乃基於性質及功能類似的蒸汽輸送之可使用年期的歷史經驗計算。倘蒸汽輸送的實際服務期間較估計蒸汽輸送可使用年期為短，則管理層會加快上網配套費收入之確認。

6. 財務工具

a. 金融風險管理目標及政策

貴公司的主要金融工具包括銀行借款、應收貿易款項及其他應收款項、應付貿易款項及其他應付款項、應收關連公司款項、應付關連公司款項及銀行結存。該等金融工具之細節於各自的附註披露。於有關期間，貴公司不進行金融工具交易之政策包括衍生工具交易。

與該等金融工具有關的風險及如何降低該等風險的政策載列如下。管理層管理及監測該等風險，以確保及時及有效地實行適當措施。

信貸風險管理

於二零零七年四月三十日，貴公司因貴公司提供財務擔保的交易對手或債務人未能履行承諾造成貴公司財務損失而面對的最大信貸風險源自於資產負債表所示相關已確認金融資產的賬面值。

為了盡量減低信貸風險，貴公司管理層已委派一支小組負責釐定信貸額度、信貸批核及進行其他監測程序，以確保採取跟進措施收回逾期未付債項。此外，貴公司於各結算日檢討各項貿易應收賬之可收回數額，以確保就無法收回之數額作出足夠之減值虧損撥備。有鑑於此，貴公司董事認為貴公司之信貸風險已顯著減低。

流動資金之信貸風險有限，乃由於交易對手為獲得高度信貸評級之銀行。

貴公司將信貸風險集中至應收關連公司款項及應收部分客戶的貿易款項。為減低信貸風險，管理層不斷監測風險水平，確保即時作出跟進及／或修正，以減低風險或收回欠款。

市場風險

貴公司業務風險主要涉及利率變動風險。市場風險進一步以敏感度分析計算。貴公司的市場風險或其管理及計算風險的方式並無變動。利率風險詳情如下：

利率風險管理

貴公司的公平值利率風險主要涉及定息銀行借款(該等借貸之詳情載列於附註21)。貴公司現時並無訂立任何利率掉期合約以對沖銀行借款公平值變動所生產的風險。然而，管理層會密切留意公平值利率風險，並於必要時考慮對沖大額定息銀行借款。

貴公司金融資產及金融負債的利息風險詳情載於本附註之流動資金風險管理一節。

流動資金風險

於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日及二零零七年四月三十日，貴公司的流動負債淨額分別約為37,608,000港元、59,481,000港元、52,115,000港元及56,583,000港元。倘貴公司未能於到期時籌集足夠資金以應付其財務承擔，則貴公司須承受流動資金風險。

為了管理流動資金風險，貴公司監測及維持現金及現金等價物於管理層視為應付貴公司營運所需的充足水平，以及減少現金流量波動之影響。為此，管理層經常監測銀行及其他借款之運用，以確保有足夠的未動用銀行融通及符合貸款契諾。於各結算日並無任何未動用銀行融資。

流動資金及利率風險表

下表詳列於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日及二零零七年四月三十日貴公司的非衍生金融負債的剩餘合約年期。列表按貴公司可要求付款的最早日期的金融負債未貼現現金流列示。表中包括權益及主要現金流量。調整欄為年期分析內金融工具權益的潛在將來現金流量，有關現金流量並無計入結算日金融負債的賬面值。

	加權平均	三個月以下	三個月至一年	一至兩年	兩至五年	調整	總計
	實際利率						
	(%)	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)
於二零零四年十二月三十一日							
應付貿易款項及							
其他應付款項	-	8,827	-	-	-	-	8,827
應付關連公司款項	-	7,267	-	-	-	-	7,267
定息借款利率	5.58	-	51,556	21,391	49,431	(11,458)	110,920
		<u>16,094</u>	<u>51,556</u>	<u>21,391</u>	<u>49,431</u>	<u>(11,458)</u>	<u>127,014</u>
於二零零五年十二月三十一日							
應付貿易款項及							
其他應付款項	-	14,716	-	-	-	-	14,716
應付關連公司款項	-	10,158	-	-	-	-	10,158
定息借款利率	7.01	-	66,204	23,364	26,327	(10,185)	105,710
		<u>24,874</u>	<u>66,204</u>	<u>23,364</u>	<u>26,327</u>	<u>(10,185)</u>	<u>130,584</u>
於二零零六年十二月三十一日							
應付貿易款項及							
其他應付款項	-	29,919	-	-	-	-	29,919
應付關連公司款項	-	18,538	-	-	-	-	18,538
定息借款利率	6.44	10,030	57,963	14,183	35,359	(10,075)	107,460
		<u>58,487</u>	<u>57,963</u>	<u>14,183</u>	<u>35,359</u>	<u>(10,075)</u>	<u>155,917</u>
於二零零七年四月三十日							
應付貿易款項及							
其他應付款項	-	11,517	-	-	-	-	11,517
應付關連公司款項	-	8,760	-	-	-	-	8,760
定息借款利率	6.56	5,161	64,370	18,279	31,459	(4,488)	109,620
		<u>25,438</u>	<u>64,370</u>	<u>18,279</u>	<u>31,459</u>	<u>(4,488)</u>	<u>129,897</u>

b. 公平值

金融資產及金融負債的公平值乃以現時可觀察市場交易價格，以貼現現金流分析作為基準的一般公認定價模式釐定。

貴公司董事認為，於財務資料以攤銷成本記錄的所有其他金融資產及金融負債的賬面金額與其相應公平值相若。

c. 資金風險管理

貴公司管理資金以確保 貴公司可繼續持續並透過優化債務及權益比例增加股東回報。

貴公司的資本結構包括債務，其中包括分別於附註19及21披露的應付關連公司款項、借款、銀行結餘及 貴公司股本持有人應佔權益包括已發行資本、儲備及保留盈利。

貴公司董事不時審查資本結構。作為審查一部分，董事考慮到資本成本及各類資本的相關風險。根據董事的建議， 貴公司會透過發行新增銀行借貸或贖回現有債務平衡其整體資本結構。

d. 主要會計政策

所採用的主要會計政策及方法，包括各類金融資產、金融負債及權益工具的確認標準、計算基準及收支確認基準的詳情於附註4披露。

7. 收益

貴公司的收益分析如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至四月三十日止四個月	
	二零零四年 (千港元)	二零零五年 (千港元)	二零零六年 (千港元)	二零零六年 (千港元) (未經審核)	二零零七年 (千港元)
銷售電力	76,450	83,413	75,486	24,904	23,177
銷售蒸汽	10,263	15,984	17,739	6,667	7,651
銷售燃煤	86,713	99,397	93,225	31,571	30,828
	—	77,450	54,259	9,690	41,564
	<u>86,713</u>	<u>176,847</u>	<u>147,484</u>	<u>41,261</u>	<u>72,392</u>

8. 分部資料

經營分類

為管理目的，貴公司目前之架構分為兩個營運分部—即燃煤熱電廠及燃煤銷售。貴公司乃以該等分部作為其主要分類資料之呈報基準。銷售電力及銷售蒸汽的收益被視為一項須匯報業務分類，因為蒸汽抽氣為發電的副產品。

該等分部之分部資料呈報如下。

截至於二零零四年十二月三十一日止年度，貴公司來自經營業務利潤的收益及貢獻乃源自中國之燃煤熱電廠。因此，並無提供按業務分類之分析。

截至二零零五年十二月三十一日止年度

收益表

	燃煤熱電廠	銷售燃煤	總計
	(千港元)	(千港元)	(千港元)
收益.....	99,397	77,450	176,847
業績			
分部業績.....	13,884	(830)	13,054
融資成本.....			(7,560)
除稅前利潤.....			5,494
所得稅開支.....			(412)
年內利潤.....			5,082

其他資料

	燃煤熱電廠	燃煤銷售	總計
	(千港元)	(千港元)	(千港元)
增資.....	10,656	—	10,656
物業、廠房及設備折舊.....	7,642	—	7,642
預付租賃款項撥回至收益表.....	32	—	32

於二零零五年十二月三十一日

資產負債表

	燃煤熱電廠 (千港元)	銷售燃煤 (千港元)	總計 (千港元)
資產			
分部資產	204,404	—	<u>204,404</u>
負債			
分部負債	28,226	—	28,226
未分配企業負債			<u>105,710</u>
總負債			<u>133,936</u>

截至二零零六年十二月三十一日止年度

收益表

	燃煤熱電廠 (千港元)	銷售燃煤 (千港元)	總計 (千港元)
收益	<u>93,225</u>	<u>54,259</u>	<u>147,484</u>
業績			
分部業績	<u>15,755</u>	<u>687</u>	16,442
融資成本			<u>(7,558)</u>
除稅前利潤			8,884
所得稅開支			<u>(682)</u>
年內利潤			<u>8,202</u>

其他資料

	燃煤熱電廠 (千港元)	銷售燃煤 (千港元)	總計 (千港元)
增資	2,809	—	2,809
物業、廠房及設備折舊	8,132	—	8,132
預付租賃款項撥回至收益表	32	—	<u>32</u>

於二零零六年十二月三十一日

資產負債表

	燃煤熱電廠 (千港元)	銷售燃煤 (千港元)	總計 (千港元)
資產			
分部資產	223,532	17,005	<u>240,537</u>
負債			
分部負債	37,447	18,230	55,677
未分配企業負債			<u>107,460</u>
總負債			<u>163,137</u>

截至二零零六年四月三十日止期間

收益表

	燃煤熱電廠 (千港元)	銷售燃煤 (千港元)	總計 (千港元)
收益	<u>31,571</u>	<u>9,690</u>	<u>41,261</u>
業績			
分部業績	<u>4,362</u>	<u>(411)</u>	3,951
融資成本			<u>(2,791)</u>
稅前利潤			1,160
所得稅開支			<u>(87)</u>
期內利潤			<u>1,073</u>

其他資料

	燃煤熱電廠 (千港元)	銷售燃煤 (千港元)	總計 (千港元)
增資	993	—	993
物業、廠房及設備折舊	2,596	—	2,596
預付租賃款項撥回至收益表	<u>11</u>	<u>—</u>	<u>11</u>

截至二零零七年四月三十日止期間

收益表

	燃煤熱電廠 (千港元)	銷售燃煤 (千港元)	總計 (千港元)
收益.....	30,828	41,564	72,392
業績.....	4,555	806	5,361
融資成本			(2,484)
除稅前利潤			2,877
所得稅開支			(244)
期內利潤			2,633

其他資料

	燃煤熱電廠 (千港元)	銷售燃煤 (千港元)	總計 (千港元)
增資.....	562	—	562
物業、廠房及設備折舊	2,901	—	2,901
預付租賃款項撥回至收益表	11	—	11

於二零零七年四月三十日

資產負債表

	燃煤熱電廠 (千港元)	銷售燃煤 (千港元)	總計 (千港元)
資產			
分部資產	218,870	—	218,870
負債			
分部負債	36,014	—	36,014
未分配企業負債.....			109,620
總負債.....			145,634

地區分類

貴公司於有關期間之經營收益及利潤貢獻均源自中國。因此，並無提供業務的地區分析。

9. 其他收入

	截至十二月三十一日止年度			截至四月三十日止四個月	
	二零零四年 (千港元)	二零零五年 (千港元)	二零零六年 (千港元)	二零零六年 (千港元) (未經審核)	二零零七年 (千港元)
政府補貼 (附註)	—	—	1,829	—	893
銷售廢料	1,332	289	1,017	392	403
利息收入	60	124	324	20	17
攤銷上網配套費收入	—	245	241	—	—
出售物業、廠房及 設備收益	—	67	7	—	—
其他	423	4	374	—	—
	<u>1,815</u>	<u>729</u>	<u>3,792</u>	<u>412</u>	<u>1,313</u>

附註： 截至於二零零六年十二月三十一日止年度及截至二零零七年四月三十日止四個月， 貴公司收到有關中國政府就購買環保原材料退回的增值稅。倘 貴公司所消耗的環保原材料達到有關中國政府規定的若干水平，則授與增值稅退款。

10. 融資成本

	截至十二月三十一日止年度			截至四月三十日止四個月	
	二零零四年 (千港元)	二零零五年 (千港元)	二零零六年 (千港元)	二零零六年 (千港元) (未經審核)	二零零七年 (千港元)
須於五年內全額 償還的銀行借款利息	6,216	7,560	7,558	2,791	2,484
減：資本化利息	(324)	—	—	—	—
	<u>5,892</u>	<u>7,560</u>	<u>7,558</u>	<u>2,791</u>	<u>2,484</u>

11. 所得稅開支

	截至十二月三十一日止年度			截至四月三十日止四個月	
	二零零四年 (千港元)	二零零五年 (千港元)	二零零六年 (千港元)	二零零六年 (千港元) (未經審核)	二零零七年 (千港元)
稅項開支包括：					
即期稅項	—	412	682	87	244
	<u>—</u>	<u>412</u>	<u>682</u>	<u>87</u>	<u>244</u>

於有關期間之稅項開支指中國所得稅，此乃以現行稅率按集團實體於中國之應課稅利潤計算。

貴公司以中外合資合營企業形式成立並從事能源業務。根據中國稅法及稅規， 貴公司須根據其應課稅利潤按33%稅率繳納企業所得稅，惟中國國務院頒佈之現行法律、行政規例或任何其他有關規例規定之稅項豁免者除外。經國家稅務總局批准後， 貴公司應課稅利潤可享有15%企業所得稅稅率的優惠。

根據中國有關法律及法規，貴公司自其首個獲利年度起計兩年內可獲全數豁免繳納中國外商企業所得稅（「外商企業所得稅」），其後三年則可減50%繳納外商企業所得稅。

貴公司截至於二零零四年十二月三十一日止年度為第二個獲利年度，且截至於二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度及截至二零零七年四月三十日止四個月可減50%外商企業所得稅率（即7.5%）繳納稅項。

於有關期間之稅項開支與收益表之除稅前利潤對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至四月三十日止四個月	
	二零零四年 (千港元)	二零零五年 (千港元)	二零零六年 (千港元)	二零零六年 (千港元) (未經審核)	二零零七年 (千港元)
除稅前利潤	2,738	5,494	8,884	1,160	2,877
按中國稅率15%計算的稅項	411	824	1,333	174	432
不可扣稅開支之稅項影響	—	—	15	—	28
獲授免稅的影響	(411)	(412)	(666)	(87)	(216)
年內／期內稅項開支	—	412	682	87	244

於有關期間或於結算日概無重大遞延稅項。

中國企業所得稅法改革

根據於二零零七年三月十六日頒佈的新中國企業所得稅法，中外合資合作企業的企業所得稅將於二零零八年一月一日起統一為25%。貴公司現時可享有相關稅務機關提供優惠稅安排將經歷過渡期。貴公司現須繳納低於25%的企業所得稅可繼續享有較低稅率，並於二零零八年一月一日後五年內逐步過渡至新統一稅率25%。新法例以實施細則作補充，有關細則已草擬但未頒佈。過渡安排的詳情須視乎實施細則及其他相關官方公佈。長遠而言，除過渡安排外，貴公司不能再享有優惠率及／或稅項豁免，可能會影響貴公司的財務表現。

12. 年內／期內利潤

	截至十二月三十一日止年度			截至四月三十日止四個月	
	二零零四年 (千港元)	二零零五年 (千港元)	二零零六年 (千港元)	二零零六年 (千港元) (未經審核)	二零零七年 (千港元)
年內／期內利潤					
已扣除以下項目：					
員工成本，包括					
董事酬金 (附註13)					
薪金、工資及其他福利	4,677	5,284	4,890	1,336	1,793
退休福利計劃供款	193	179	264	262	140
總員工成本	4,870	5,463	5,154	1,598	1,933
核數師酬金	2	5	10	—	—
確認為支出之存貨成本	62,844	66,921	63,029	21,517	20,947
折舊	7,182	7,642	8,132	2,596	2,901
預付租賃款項撥入收益表	31	32	32	11	11

13. 董事及僱員酬金

董事

於有關期間， 貴公司並無已付或應付予 貴公司董事的酬金。

僱員

於有關期間，五名最高酬金人士之酬金如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至四月三十日止四個月	
	二零零四年 (千港元)	二零零五年 (千港元)	二零零六年 (千港元)	二零零六年 (千港元) (未經審核)	二零零七年 (千港元)
薪金及其他津貼	466	603	433	197	210
退休福利計劃供款	21	36	44	15	15
	<u>487</u>	<u>639</u>	<u>477</u>	<u>212</u>	<u>225</u>

於有關期間，五名人士各自的酬金均少於1,000,000港元。

於有關期間， 貴公司並無支付酬金予五名最高酬金人士(包括董事)，作為邀請彼等加入或於加入 貴公司時的獎金或作為離職補償。於有關期間，並無董事放棄任何酬金。

貴公司的僱員亦受法定及自願醫療計劃保障，供款乃分別按法定規定及雙方協定的條款作出。有關款項乃按附註12所披露者計入員工成本下的其他福利。

14. 股息

	截至十二月三十一日止年度			截至四月三十日止四個月	
	二零零四年 (千港元)	二零零五年 (千港元)	二零零六年 (千港元)	二零零六年 (千港元) (未經審核)	二零零七年 (千港元)
宣派末期股息	<u>6,317</u>	<u>3,142</u>	<u>3,850</u>	<u>638</u>	<u>8,371</u>

15. 物業、廠房及設備

	樓宇	發電廠及 機器	辦公室 設備	汽車	在建工程	總計
	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)
成本						
於二零零四年一月一日	64,481	95,491	2,290	1,325	—	163,587
添置	—	602	667	286	12,551	14,106
重新分類	—	—	35	—	(35)	—
匯兌調整	137	203	5	3	14	362
於二零零四年十二月三十一日及 二零零五年一月一日	64,618	96,296	2,997	1,614	12,530	178,055
添置	—	931	13	—	9,712	10,656
重新分類	—	21,081	—	—	(21,081)	—
出售	—	—	—	(306)	—	(306)
匯兌調整	1,444	2,406	67	32	149	4,098
於二零零五年十二月三十一日及 二零零六年一月一日	66,062	120,714	3,077	1,340	1,310	192,503
添置	223	715	1,248	1	622	2,809
出售	—	—	—	(291)	—	(291)
重新分類	1,950	—	—	—	(1,950)	—
增值稅退款(附註)	—	(1,343)	—	—	—	(1,343)
匯兌調整	2,383	4,258	134	41	18	6,834
於二零零六年十二月三十一日及 二零零七年一月一日	70,618	124,344	4,459	1,091	—	200,512
添置	36	526	—	—	—	562
匯兌調整	1,418	2,571	90	22	—	4,101
於二零零七年四月三十日	72,072	127,441	4,549	1,113	—	205,175
折舊						
於二零零四年一月一日	(1,775)	(3,453)	(370)	(368)	—	(5,966)
年內撥備	(2,117)	(4,324)	(476)	(265)	—	(7,182)
匯兌調整	(1)	(3)	(1)	(1)	—	(6)
於二零零四年十二月三十一日及 二零零五年一月一日	(3,893)	(7,780)	(847)	(634)	—	(13,154)
年內撥備	(2,139)	(4,877)	(553)	(73)	—	(7,642)
於出售時攤銷	—	—	—	106	—	106
匯兌調整	(112)	(230)	(25)	(14)	—	(381)
於二零零五年十二月三十一日及 二零零六年一月一日	(6,144)	(12,887)	(1,425)	(615)	—	(21,071)
年內撥備	(1,939)	(5,516)	(622)	(55)	—	(8,132)
於出售時攤銷	—	—	—	109	—	109
匯兌調整	(258)	(569)	(61)	(21)	—	(909)
於二零零六年十二月三十一日	(8,341)	(18,972)	(2,108)	(582)	—	(30,003)
期內撥備	(599)	(2,100)	(185)	(17)	—	(2,901)
匯兌調整	(170)	(396)	(45)	(12)	—	(623)
於二零零七年四月三十日	(9,110)	(21,468)	(2,338)	(611)	—	(33,527)
賬面值						
於二零零四年十二月三十一日	60,725	88,516	2,150	980	12,530	164,901
於二零零五年十二月三十一日	59,918	107,827	1,652	725	1,310	171,432
於二零零六年十二月三十一日	62,277	105,372	2,351	509	—	170,509
於二零零七年四月三十日	62,962	105,973	2,211	502	—	171,648

附註：購置可折舊資產的增值稅退款已從有關資產面值中扣除，款項以已減折舊費用的形式於有關資產的可使用年期內轉至收入。此政策導致截至二零零六年十二月三十一日止年度的折舊費減少約67,000港元。二零零六年，約1,276,000港元之款項維持攤銷。

物業、廠房及設備按下列的比率折舊：

樓宇	3%至5%
發電廠及機器	3%至5%
辦公室設備	20%至33%
汽車	20%

於二零零四年、二零零五年、二零零六年十二月三十一日及二零零七年四月三十日，貴公司就貴公司獲授銀行融資，抵押賬面值分別約60,725,000港元、59,918,000港元、50,048,000港元及37,425,000港元的樓宇，以及賬面值分別約88,516,000港元、86,061,000港元、99,694,000港元及99,190,000港元的發電廠及機器。

16. 預付租賃款項

	(千港元)
成本	
於二零零四年一月一日	938
匯兌調整	2
於二零零四年十二月三十一日及二零零五年一月一日	940
匯兌調整	21
於二零零五年十二月三十一日及二零零六年一月一日	961
匯兌調整	34
於二零零六年十二月三十一日及二零零七年一月一日	995
匯兌調整	20
於二零零七年四月三十日	1,015
於收益表撥回	
二零零四年一月一日	(63)
年內於收益表撥回	(31)
於二零零四年十二月三十一日及二零零五年一月一日	(94)
年內於收益表撥回	(32)
匯兌調整	(2)
於二零零五年十二月三十一日及二零零六年一月一日	(128)
年內於收益表撥回	(32)
匯兌調整	(6)
於二零零六年十二月三十一日及二零零七年一月一日	(166)
期內於收益表撥回	(11)
於二零零七年四月三十日	(3)
	(180)
賬面值	
於二零零四年十二月三十一日	846
於二零零五年十二月三十一日	833
於二零零六年十二月三十一日	829
於二零零七年四月三十日	835

劃分為：

	於十二月三十一日			於二零零七年
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	四月三十日
	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)
非流動資產	815	801	796	801
流動資產	31	32	33	34
	<u>846</u>	<u>833</u>	<u>829</u>	<u>835</u>

按 貴公司於中國獲出讓使用的相關土地使用權證所述，土地使用權的預付租賃款項以直線法於租期50年及 貴公司經營執照剩餘年期(以較短者為準)內攤銷。

於二零零四年、二零零五年、二零零六年十二月三十一日及二零零七年四月三十日， 貴公司就 貴公司獲授銀行融資，抵押賬面值分別約846,000港元、833,000港元、829,000港元及835,000港元的預付租賃款項。

17. 存貨

	於十二月三十一日			於二零零七年
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	四月三十日
	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)
燃料	9,283	9,333	17,185	9,509
消耗品	85	73	75	76
	<u>9,368</u>	<u>9,406</u>	<u>17,260</u>	<u>9,585</u>

18. 其他金融資產

應收貿易款項及其他應收款項

貴公司已制訂政策容許向其貿易客戶提供介乎30日至90日的平均信貸期。

	於十二月三十一日			於二零零七年
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	四月三十日
	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)
應收貿易款項				
零至90日	11,933	9,216	12,835	14,873
91至180日	—	109	1,090	—
181日以上	—	320	1,940	1,633
	<u>11,933</u>	<u>9,645</u>	<u>15,865</u>	<u>16,506</u>
其他應收款項	1,454	3,746	3,256	2,560
預付款項	147	225	10,299	4,202
	<u>13,534</u>	<u>13,616</u>	<u>29,420</u>	<u>23,268</u>

結算日之應收貿易款項主要包括銷售電力及蒸汽之應收款額。應收貿易款項並無收取利息。

接納任何新客戶前， 貴公司已評估潛在客戶之信貸質素及顧客之定額信貸上限。客戶上限每年審查一次。超過80%的應收貿易款項既無過期亦無減值。一名佔應收貿易款項總額逾62%的國企客戶於正常信貸期限內付款。

貴公司之應收貿易款項結餘包括於二零零五年十二月三十一日、二零零六年十二月三十一日及二零零七年四月三十日已過期的應收賬款賬面值約429,000港元、3,030,000港元及1,633,000港元，貴公司並未計提撥備，因為以上賬款並未對信貸質素造成重大變動且有關金額仍被視為可收回。貴公司於上述結算日表並無持有任何抵押品。於二零零五年十二月三十一日、二零零六年十二月三十一日及二零零七年四月三十日，該等應收款項之平均賬齡為183日、177日及270日。

其他應收款項主要指應收利息、水電之訂金、銷售廢料之應收款項。預付款項主要包括用於採購燃煤之訂金及預付維修及保護費用。

銀行結餘及現金

銀行結餘及現金包括貴公司所持現金及原訂限期為三個月或以下的短期銀行存款。銀行存款截至於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度及二零零七年四月三十日分別按介乎0.72厘至2.07厘、0.72厘至2.07厘及0.72厘至2.25厘及0.72厘的浮動利率計息。

19. 應收(應付)關連公司款項

	最高未償還款額								
	於十二月三十一日				於二零零七年	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零零三年	二零零四年	二零零五年	二零零六年	四月三十日	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年
(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)	四月三十日
應收以下各方款項：									
非貿易相關：									
貴公司董事擁有實益權益的關連公司：									
上海越源機械成套設備有限公司	-	606	-	-	-	606	606	-	-
湖州協鑫環保熱電有限公司	-	527	227	118	120	527	527	227	120
寶應協鑫生物質環保熱電有限公司	-	117	-	-	-	117	117	-	-
Golden Concord Holdings Limited	9	9	154	149	152	9	154	154	152
東台蘇中環保熱電有限公司	12	14	37	-	-	14	37	37	-
太倉保利協鑫熱電有限公司 ..	-	5	5	-	-	5	5	5	-
南京協鑫生活污水發電有限公司	-	-	6	-	-	-	6	6	-
	<u>21</u>	<u>1,278</u>	<u>429</u>	<u>267</u>	<u>272</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
貿易相關：									
貴公司董事擁有實益權益的關連公司，賬齡為90日以內		-	5,317	12,847	7,468				
		<u>1,278</u>	<u>5,746</u>	<u>13,114</u>	<u>7,740</u>				

	於十二月三十一日			於二零零七年
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	四月三十日
	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)
應付以下各方款項：				
非貿易相關：				
貴公司董事擁有實益 權益的關連公司	1,460	10,158	18,538	8,760
貿易相關：				
貴公司董事擁有實益 權益的關連公司， 賬齡為90日以內	5,807	—	—	—
	<u>7,267</u>	<u>10,158</u>	<u>18,538</u>	<u>8,760</u>

該等款項為無抵押、免息及須按要求償還。

相關公司之到期應收關連公司非貿易相關款項主要指用以購買物業、廠房及設備的預付款項及其他由提供服務之應收款項。應付關連公司之非貿易相關款項主要包括購買廠房及機器應付款項及建築工程及其他關連公司代付之雜項營運支出應付款項。

20. 應付貿易款項及其他應付款項

	於十二月三十一日			於二零零七年
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	四月三十日
	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)
應付貿易款項，賬齡為90日內	—	83	948	1,824
其他應付款項	2,090	9,001	3,999	3,025
購置物業、廠房及設備之 其他應付款項	6,673	5,162	6,403	5,923
應計款項	—	371	—	325
其他應付稅項	64	99	339	420
客戶墊款	—	—	18,230	—
	<u>8,827</u>	<u>14,716</u>	<u>29,919</u>	<u>11,517</u>

應付貿易款項主要包括就貿易採購而拖欠的款項以及持續成本。貿易採購的平均信貸期介乎30日至90日。

其他應付款項主要包括及消費品及備用零件之應付款項。應計款項主要應計維修費用、累計工資及水電開支。

21. 銀行借款

	於十二月三十一日			於二零零七年
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	四月三十日
	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)
銀行借款：				
有抵押	63,920	62,465	63,680	85,260
無抵押	47,000	43,245	43,780	24,360
	<u>110,920</u>	<u>105,710</u>	<u>107,460</u>	<u>109,620</u>

借款須於下列期間償還：

	於十二月三十一日			於二零零七年
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	四月三十日
	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)
按要求或一年內.....	49,820	63,426	65,670	66,990
第二年.....	19,740	21,142	12,934	13,195
第三年.....	20,680	21,142	13,930	14,210
第四年.....	20,680	—	14,926	15,225
	110,920	105,710	107,460	109,620
減：於12個月內到期清償的 款項(於流動負債列示).....	(49,820)	(63,426)	(65,670)	(66,990)
於12個月後到期款項.....	<u>61,100</u>	<u>42,284</u>	<u>41,790</u>	<u>42,630</u>

按固定利率計算的借款如下：

	於十二月三十一日			於二零零七年
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	四月三十日
定息借款.....	5.31%-5.841%	6.76%-7.254%	5.859%-7.02%	5.859%-7.020%

該等借款按固定利率安排，貴公司因而面對公平值利率風險。若干借款由一名外界人士、一名股東及關連公司擔保。本公司董事認為所有其控股股東或其關連公司授予的擔保於保利協鑫之股份於聯交所上市前解除。

若干借款以分別載於附註15及16的物業、廠房及設備以及預付土地使用權作抵押。

所有借款均以貴公司的功能貨幣人民幣結算。

22. 實繳資本

	於二零零四年、 二零零五年及 二零零六年 十二月三十一日 及二零零七年 四月三十日
	(千美元)
已註冊及實繳資本.....	<u>8,000</u>
	(千港元)
於資產負債表顯示為.....	<u>62,400</u>

23. 資本承擔

	於十二月三十一日			於二零零七年
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	四月三十日
	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)
財務資料內就購置物業、 廠房及設備而已訂約但 未撥備的資本支出	9,405	581	—	—

24. 退休福利計劃

貴公司於中國的全職職工享有政府津貼的定額供款退休計劃，在其退休日期起計，每月可領取退休金。中國政府承擔該等退休僱員的退休金的責任。貴公司須每年按僱員薪金的22%向退休計劃供款，在供款到期時計入開支。

25. 關連方交易

除資產負債表及附註19所披露的與關連人士的結餘之外，貴公司亦於有關時期與貴公司之董事有實益權益之關連公司訂立下列重大交易。

交易	截至十二月三十一日止年度			截至四月三十日止四個月	
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零六年	二零零七年
	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)
					(未經審核)

貴公司董事認為下列關連交易於保利協鑫股份於聯交所上市後仍持續

與 貴公司董事擁有
實益權益的關連公司
進行的交易：

採購燃煤	—	—	—	—	8,614
銷售燃煤	—	—	—	—	24,756

貴公司董事認為下列關連交易於保利協鑫股份於聯交所上市後中斷

與 貴公司董事擁有
實益權益的關連公司
進行的交易：

採購燃煤	10,986	68,543	27,187	8,511	2,114
銷售燃煤	—	77,349	37,888	7,951	—
培訓收入	421	—	227	—	—
購置物業、廠房及 設備及在建工程	3,341	9,189	918	—	—
服務費	—	427	—	—	—

貴公司董事認為，以上交易於貴集團一般及日常業務中按正常商業條款進行，並按監管該等交易的協議條約進行。

由銀行及財務機構授予貴公司的銀行信貸，乃由一名股東及關連公司擔保，而貴公司董事於關連公司均有實際權益(載列於附註21)。

董事酬金

除本報告所披露者外，於有關期間，貴公司並無已付或應付予公司董事的酬金。

結算日後財務報表

貴公司概無就二零零七年四月三十日後任何期間編製經審計財務報表。

此致

阜寧協鑫環保熱電有限公司
摩根士丹利亞洲有限公司
建銀國際金融有限公司
列位董事 台照

德勤 • 關黃陳方會計師行
香港
執業會計師
謹啟

二零零七年十月三十一日