

於二零零六年七月，保利協鑫能源控股有限公司（「保利協鑫」）的附屬公司收購 貴公司44%的股權。於二零零六年七月，在轉讓協議註冊及中國商務部批准下，該項收購已經生效。其後，保利協鑫將於其股份於聯交所上市前，收購額外的51%股權。根據聯交所上市規則第4.04(2)條及第4.05A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：

以下為吾等就嘉興協鑫環保熱電有限公司（「貴公司」）截至二零零四年、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截至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，以供載入保利協鑫能就保利協鑫股份首次於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市而於二零零七年十月三十一日刊發的招股章程（「招股章程」）。

貴公司於二零零三年九月二十六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嘉興恆信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。保利協鑫董事負責招股章程內文（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。

貴公司截至二零零六年四月三十日止四個月之比較綜合收益表、現金流量表及權益變動表連同其附註，已從 貴公司董事僅為本報告而編製之 貴公司於同期的財務資料（「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)
收益	7	—	21,533	104,787	31,181	36,572
銷售成本		—	(19,351)	(82,070)	(25,109)	(29,419)
毛利		—	2,182	22,717	6,072	7,153
其他收入	9	—	839	1,683	372	847
行政開支		(2,781)	(5,358)	(9,864)	(1,640)	(1,892)
融資成本	10	—	(4,962)	(10,770)	(3,577)	(4,380)
除稅前(虧損)利潤		(2,781)	(7,299)	3,766	1,227	1,728
所得稅開支	11	—	—	—	—	—
年內/期內(虧損)利潤 ..	12	(2,781)	(7,299)	3,766	1,227	1,728

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 (千港元)	二零零五年 (千港元)	二零零六年 (千港元)	四月三十日 (千港元)
非流動資產					
物業、廠房及設備	14	32,562	219,582	211,887	222,540
預付租賃款項	15	454	8,327	8,308	8,365
無形資產	16	—	—	—	8,220
商譽	17	—	—	—	8,978
購置物業、廠房 及設備訂金/業務		—	997	20,895	—
		<u>33,016</u>	<u>228,906</u>	<u>241,090</u>	<u>248,103</u>
流動資產					
存貨	18	330	7,342	1,118	6,036
應收貿易款項及 其他應收款項	19	1	20,931	22,787	15,796
預付租賃款項	15	—	311	322	329
應收關連公司款項	20	—	13,592	2,812	4,591
已抵押銀行存款	19	—	—	7,463	—
銀行結餘及現金	19	1,459	876	4,058	17,306
		<u>1,790</u>	<u>43,052</u>	<u>38,560</u>	<u>44,058</u>
流動負債					
應付貿易款項及其他應付款項 ..	21	1,301	32,227	44,017	22,596
應付關連公司款項	20	3,193	42,936	373	17,686
銀行借款—一年內到期	22	—	9,610	57,511	68,817
		<u>4,494</u>	<u>84,773</u>	<u>101,901</u>	<u>109,099</u>
淨流動負債		<u>(2,704)</u>	<u>(41,721)</u>	<u>(63,341)</u>	<u>(65,041)</u>
總資產減流動負債		30,312	187,185	177,749	183,062
非流動負債					
銀行借款—一年後到期	22	—	134,540	119,400	121,800
淨資產		<u>30,312</u>	<u>52,645</u>	<u>58,349</u>	<u>61,262</u>
資本及儲備					
實繳資本	23	33,930	62,871	62,871	62,871
儲備		(3,618)	(10,226)	(4,522)	(1,609)
總權益		<u>30,312</u>	<u>52,645</u>	<u>58,349</u>	<u>61,262</u>

III. 權益變動表

	實繳資本	匯兌儲備	虧損	總計
	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)
於二零零四年一月一日	2,700	(12)	(920)	1,768
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	—	95	—	95
年內虧損	—	—	(2,781)	(2,781)
年內確認總收入(開支)	—	95	(2,781)	(2,686)
出資	31,230	—	—	31,230
於二零零四年 十二月三十一日及 二零零五年一月一日	33,930	83	(3,701)	30,312
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	—	691	—	691
年內虧損	—	—	(7,299)	(7,299)
年內確認之總收入(開支)	—	691	(7,299)	(6,608)
出資	28,941	—	—	28,941
於二零零五年 十二月三十一日及 二零零六年一月一日	62,871	774	(11,000)	52,645
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	—	1,938	—	1,938
年內利潤	—	—	3,766	3,766
年內確認之總收入	—	1,938	3,766	5,704

	實繳資本 (千港元)	匯兌儲備 (千港元)	虧損 (千港元)	總計 (千港元)
於二零零六年 十二月三十一日及 二零零七年一月一日	62,871	2,712	(7,234)	58,349
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	—	1,185	—	1,185
期內利潤	—	—	1,728	1,728
期內確認總收入	—	1,185	1,728	2,913
於二零零七年四月三十日	<u>62,871</u>	<u>3,897</u>	<u>(5,506)</u>	<u>61,262</u>
(未經審核) 於二零零六年一月一日	<u>62,871</u>	<u>774</u>	<u>(11,000)</u>	<u>52,645</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 (未經審核)	—	328	—	328
期內利潤(未經審核)	—	—	1,227	1,227
期內確認之總收入 (未經審核)	—	328	1,227	1,555
於二零零六年四月 三十日(未經審核)	<u>62,871</u>	<u>1,102</u>	<u>(9,773)</u>	<u>54,200</u>

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					
年內／期內(虧損)利潤	(2,781)	(7,299)	3,766	1,227	1,728
就下列各項作出調整：					
折舊及攤銷	150	3,126	9,567	3,148	3,471
預付租賃款項撥回	254	308	316	104	109
利息開支	—	4,936	10,729	3,568	4,355
利息收入	—	(274)	(96)	(13)	(32)
出售物業、廠房及設備虧損	—	45	2,689	—	—
營運資金變動前的經營現金流量	(2,377)	842	26,971	8,034	9,631
存貨(減少)增加	(228)	(7,005)	6,484	3,891	(4,896)
應收貿易款項及					
其他應收款項增加(減少)	26	(20,930)	(1,080)	7,164	7,449
應收關連公司款項減少(增加)	331	—	(2,812)	(3,604)	(707)
應付貿易款項及					
其他應付款項增加(減少)	—	22,984	9,120	(2,518)	(14,806)
應付關連公司款項增加(減少)	—	37,207	373	(37,627)	—
經營業務(所用)所得現金淨額	(2,248)	33,098	39,056	(24,660)	(3,329)
投資活動					
收購物業、廠房及設備訂金增加	—	(997)	(19,898)	—	—
購置物業、廠房及設備	(27,042)	(179,069)	(2,861)	(6,141)	(14,792)
退回購置物業、					
廠房及設備增值稅	—	—	11,967	11,630	—
(墊付予)償還自關連公司	—	(13,592)	14,073	13,677	(1,015)
已抵押銀行存款(增加)減少	—	—	(7,463)	(7,256)	7,463
預付租賃款項增加	(708)	(8,485)	(9)	(9)	—
出售物業、廠房及設備所得款項	—	49	672	—	1,523
已收利息	—	274	96	13	32
投資活動(所用)所得現金淨額	(27,750)	(201,820)	(3,423)	11,914	(6,789)
融資活動					
新增銀行貸款	—	144,150	—	—	25,375
(償還予)墊款自關連公司	(470)	2,349	(12,081)	27,520	17,306
出資	31,230	28,941	—	—	—
償還銀行貸款	—	—	(9,950)	—	(15,225)
已付利息	—	(7,387)	(10,729)	(3,568)	(4,355)
融資活動所得(所用)現金淨額	30,760	168,053	(32,760)	23,952	23,101
現金及現金等價物增加(減少)淨額 ..	762	(669)	2,873	11,206	12,983
年初／期初現金及現金等價物	604	1,459	876	876	4,058
匯率變動的影響	93	86	309	19	265
年終／期終現金及現金等價物，					
即銀行結餘及現金	1,459	876	4,058	12,101	17,306

V. 財務報表附註

1. 一般資料

貴公司於中國成立，主要業務地點位於浙江嘉興市秀洲工業園區。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的短期銀行借款。貴公司董事認為，考慮到貴公司現時可供提取的銀行信貸融通及內部財政資源及貴公司股東的財務支援後，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或之後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準則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尚未於有關期間的財務期間生效的新訂及經修訂國際會計準則（「國際會計準則」）、國際財務報告準則、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、修訂及詮釋將不會對貴公司的業績及財務狀況的編製及呈報方式構成重大影響。

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	經營分類 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—界定福利資產限額、最低融資規定及相互之間的關係 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

財務報表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銷售產品的應收款項，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額的利率。

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

廢料銷售於貨品送達及業權轉移時確認。

租賃

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

貴公司作為承租人

經營租賃的應付租金乃按有關租賃的租期以直線法從損益中扣除。作為訂立經營租賃獎勵的已收及應收利益亦按租期以直線法確認為租賃開支扣減。

外幣

為編製 貴公司的財務報表，倘交易之貨幣與 貴公司之功能貨幣(外幣)不同，則以功能貨幣(即 貴公司營運所在之主要經濟環境的貨幣)按交易日期當日的匯率換算記賬。

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的損益內確認。

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收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

向國有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。

應付即期稅項按有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。 貴公司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，並削減至不再有足夠應課稅利潤以收回所有或部分資產。

遞延稅項按預期應用於償還負債或變現資產期間的稅率計算。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、廠房及設備項目於出售後或於預期持續使用該資產不會帶來未來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(按該項目的出售所得款項淨額與其賬面值的差額計算)於撤銷確認該項目的年度內記入收益表。

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，並於租賃期內以直線法從收益表扣除。

商譽

收購業務所生產商譽(協議日期為二零零五年一月一日或之後)，指收購成本超出於收購日期貴集團擁有權益有關附屬公司之可識別資產、負債及或然負債公平值權益。該商譽按成本減任何累計減值虧損列賬。

已撥充資本之收購一項業務所生產商譽，於綜合資產負債表獨立呈列為無形資產。

就減值檢測而言，收購所生產商譽分配至預期受惠於收購所生產協同效益之有關現金生產單位或多組現金生產單位。獲分配商譽之現金生產單位會每年及當有跡象顯示該單位可能出現減值時檢測減值。就因收購生產商譽之財政年度而言，獲分配商譽之現金生產單位會於該財政年度結束前檢測減值。倘現金生產單位之可收回金額低於其賬面值，則減值虧損會先用作減低任何分配至該單位之商譽賬面值，其後則按該單位內各項資產賬面值之比例分配至該單位之其他資產。商譽的任何減值虧損直接於綜合收入報表確認。商譽減值虧損不會於往後期間撥回。

倘往後出售業務，於釐定出售所得損益時會包括已撥充資本之商譽應佔金額。

無形資產

業務合併收購之無形資產

業務合併收購之無形資產從商譽中予以獨立識別及確認，倘該等無形資產符合無形資產的定義並能可靠地計算其公平值。該等無形資產成本為其於收購日期的公平值。

於初步確認後，可使用年期有限的無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬，即其於收購日期的公平值減隨後之累計攤銷及任何累計減值虧損。可使用年期有限的無形資產攤銷乃按其估計可使用年期以直線法計提撥備。或者，可使用年期無限的無形資產按成本減任何隨後之累計減值虧損列賬（載列於下文有關減值虧損的會計政策）。

商譽減值及無形資產

可使用年期無限的無形資產及仍未可供使用之無形資產以比較其賬面金額及其可收回金額就減值每年進行檢測，無論該等無形資產有否減值的跡象。倘資產的可收回金額估計少於其賬面金額，資產的賬面金額則減至其可收回金額。減值虧損立即確認為開支。

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。

倘資產有減值的跡象，可使用年期無限的無形資產會就減值每年進行檢測（載列於下列有關有形資產及無形資產減值虧損的會計政策）。

有形資產減值

貴公司於每個結算日審閱其資產的賬面值，以釐定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收入內確認。

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應佔的交易成本（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（如適用）。

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（包括應收貿易款項及其他應收款項、應收關連公司款項、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

金融負債包括應付貿易款項及其他應付款項、應付關連公司款項及銀行借貸，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。

財務擔保合同

財務擔保合同為當特定債務人未能根據債務工具內原有或經修改的條款於到期日償還債務，以致發行人須給予特定款項以償還另一方的損失。由 貴公司發出而並非指定透過損益賬按公平值處理的財務擔保合同，初步按公平值減發行財務擔保合同直接應佔的交易成本確認。於初步確認後，

貴公司乃按 (i) 根據國際會計準則第37號「撥備、或然負債及或然資產」釐定的金額；及 (ii) 初步確認金額減(如適用) 按照國際會計準則第18號「收益」確認的累計攤銷金額的較高者計量財務擔保合同。

終止確認

倘可收取資產現金流量之權利到期，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限，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的估計減值

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(不包括並未生產之未來信貸虧損)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際利率)貼現後計算。倘實際未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預計可使用年期

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預計可使用年期。估計乃基於性質及功能類似的蒸汽輸送之可使用年期的過往經驗計算。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. 金融工具

a. 財務風險管理目標及政策

貴公司的主要金融工具包括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(應付)關連公司款項、銀行借款、抵押銀行存款及銀行結存。該等金融工具之細節於各自的附註披露。於有關期間， 貴公司之政策為不進行金融工具交易。

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， 貴公司因交易對手未能履行承諾及 貴公司發出之財務擔保，造成 貴公司財務損失而面對之最大信貸風險乃由以下因素導致：

- 資產負債表所示相關已確認金融資產之賬面金額；及
- 附註26所披露的或然負債金額。

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於應收關連公司款項及應收若干客戶的貿易款項。為減低信貸風險，管理層持續監測風險水平，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的財務風險。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。此利率風險詳情如下：

利率風險管理

貴公司的公平值及現金流量風險主要分別涉及固息及浮息銀行借款(有關此等借款的詳情，請參閱附註22)。 貴公司目前並無訂立任何利率掉期合約以對沖借款的公平值變動或現金流量而生產的風險。 貴公司會在其定息和浮息借款之間維持合適的水平，以減低公平值及現金流量的利率風險。

貴公司金融資產及金融負債的利率風險詳情載於本附註之流動資金風險管理一節。

利率敏感度

倘金融工具以浮息計息，以下的敏感度分析乃基於結算日的借款利率風險及財務年度開始時發生且於整個報告期內持續發生的所規定變動釐定。向主要管理人員內部匯報利率風險時，利用50個基數點的增減，代表管理層對利率的潛在變動作出的評估。

倘利率高／低於50個基數點且所有其他可變因素維持不變，貴公司截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度及截至二零零七年四月三十日止四個月的利潤將分別增加／減少約零港元、537,000港元、681,000港元及309,000港元，主要由於貴公司的浮息利率借款面對利率風險。

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2,704,000港元、41,721,000港元、63,341,000港元及65,041,000港元。倘貴公司未能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，貴公司監測及維持管理層視為對貴公司營運提供資金的足夠現金及現金等價物水平，以及減少現金流量波動之影響。為此，管理層監測銀行及其他借款之運用，以確保有足夠的未動用銀行信貸融通及符合貸款契諾。於各結算日並無任何未動用銀行信貸融通。

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應佔的潛在未來現金流量，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					調整	總計
	實際利率	三個月以下	至一年	一至兩年	兩至五年	五年以上		
	(%)	(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	—	1,301	—	—	—	—	—	1,301
應付關連公司款項	—	3,193	—	—	—	—	—	3,193
		<u>4,494</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>4,494</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	—	32,227	—	—	—	—	—	32,227
應付關連公司款項	—	42,936	—	—	—	—	—	42,936
浮息利率借款	6.62	—	10,008	21,130	88,785	57,568	(33,341)	144,150
		<u>75,163</u>	<u>10,008</u>	<u>21,130</u>	<u>88,785</u>	<u>57,568</u>	<u>(33,341)</u>	<u>219,313</u>

	加權平均	三個月					調整	總計
	實際利率	三個月以下	至一年	一至兩年	兩至五年	五年以上		
	(%)	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)	
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	—	44,017	—	—	—	—	—	44,017
應付關連公司款項	—	373	—	—	—	—	—	373
浮息利率借款	7.25	—	20,801	27,578	93,548	27,109	(29,736)	139,300
定息利率借款	6.50	—	39,139	—	—	—	(1,528)	37,611
		<u>44,390</u>	<u>59,940</u>	<u>27,578</u>	<u>93,548</u>	<u>27,109</u>	<u>(31,264)</u>	<u>221,301</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	—	22,596	—	—	—	—	—	22,596
應付關連公司款項	—	17,686	—	—	—	—	—	17,686
浮息利率借款	7.56	—	70,200	28,945	88,312	20,977	(40,959)	167,475
定息利率借款	6.50	—	24,145	—	—	—	(1,003)	23,142
		<u>40,282</u>	<u>94,345</u>	<u>28,945</u>	<u>88,312</u>	<u>20,977</u>	<u>(41,962)</u>	<u>230,899</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，以貼現現金流量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20及22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、儲備及保留利潤。

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貸款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	—	21,057	84,929	27,515	21,843
銷售蒸汽	—	476	19,858	3,666	14,729
	—	21,533	104,787	31,181	36,572

8. 分部資料

於有關期間，貴公司來自經營業務利潤的所有收益及貢獻乃源自中國之燃煤熱電廠。因此，並無提供按經營業務及地區分類之分析。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。

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)	—	433	1	—	—
銷售廢料	—	87	1,088	359	492
攤銷上網配套費收入	—	42	429	—	313
銀行利息收入	—	274	96	13	32
其他	—	3	69	—	10
	—	839	1,683	372	847

附註：政府補貼指有關中國政府發放的補貼收入，以鼓勵貴公司的營運，藉以增加電力供應及開發環保發電。該等津貼並無特定附帶條件，因此，貴公司於收款時予以確認。於有關期間，該等補貼酌情授予貴公司。貴公司並不預期未來持續獲得該等津貼。

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					
銀行貸款之利息.....	—	7,387	10,729	3,568	4,355
手續費.....	—	26	41	9	25
	—	7,413	10,770	3,577	4,380
減：資本化利息.....	—	(2,451)	—	—	—
	—	4,962	10,770	3,577	4,380

11. 所得稅開支

於有關期間，貴公司並無應課稅利潤。

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，惟中國國務院所頒佈之現行法律、行政規例或任何其他有關規例規定之稅項豁免者除外。因貴公司位於浙江省經濟發展區，經國家稅務總局批准後，其應課稅利潤可享有26.4%企業所得稅稅率的優惠並進一步下降至15%。

此外，根據中國有關法律及規定，貴公司以中外合資合營企業形式成立並從事能源業務，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」），其後三年則可減半繳納外商企業所得稅。

截至二零零七年四月三十日止四個月，為貴公司第二個獲利年度，可獲豁免繳納外商企業所得稅。

於有關期間之稅項開支與收益表之（虧損）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)
年內（虧損）利潤.....	(2,781)	(7,299)	3,766	1,227	1,728
按中國稅率26.4%					
計算的稅項.....	(734)	(1,927)	994	324	456
不可扣稅開支之稅項影響...	734	1,927	—	—	—
貴公司獲授免稅的影響.....	—	—	(994)	(324)	(456)
年內／期內稅項開支.....	—	—	—	—	—

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，中外合資合營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(虧損)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	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)	
年內／期內(虧損)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...	1,147	4,109	5,437	1,806	2,025
退休福利計劃供款.....	91	307	374	111	118
總員工成本.....	1,238	4,416	5,811	1,917	2,143
核數師酬金.....	2	7	23	17	2
確認為開支之存貨成本.....	—	14,101	66,650	19,984	23,820
折舊.....	150	3,126	9,567	3,148	3,368
無形資產攤銷.....	—	—	—	—	103
出售物業、廠房及設備虧損.....	—	45	2,689	—	—
預付租賃款項撥入收益表...	254	308	316	104	109

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	299	465	564	212	201
退休福利計劃供款 . . .	7	16	21	6	8
	<u>306</u>	<u>481</u>	<u>585</u>	<u>218</u>	<u>209</u>

於有關期間，五名人士各自的酬金均少於1,000,000港元，其中概無一人為董事。

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. 物業、廠房及設備

	樓宇 (千港元)	發電廠 及機器 (千港元)	辦公室 設備 (千港元)	汽車 (千港元)	在建工程 (千港元)	總計 (千港元)
成本						
於二零零四年一月一日	—	—	135	613	4,358	5,106
匯兌調整	—	—	—	1	9	10
添置	—	—	166	—	27,451	27,617
於二零零四年十二月三十一日及 二零零五年一月一日	—	—	301	614	31,818	32,733
匯兌調整	—	—	7	13	711	731
添置	—	—	640	122	188,787	189,549
重新分類	76,538	144,149	629	—	(221,316)	—
出售	—	(104)	—	—	—	(104)
於二零零五年十二月三十一日及 二零零六年一月一日	76,538	144,045	1,577	749	—	222,909
匯兌調整	2,708	5,096	56	27	—	7,887
添置	—	212	410	—	9,006	9,628
重新分類	786	4,625	171	—	(5,582)	—
出售	(1,290)	(2,597)	—	—	—	(3,887)
增值稅退款 (附註)	—	(11,967)	—	—	—	(11,967)
於二零零六年十二月三十一日及 二零零七年一月一日	78,742	139,414	2,214	776	3,424	224,570
匯兌調整	1,583	2,802	44	15	70	4,514
收購業務	—	2,999	—	—	—	2,999
添置	—	386	169	—	7,754	8,309
出售	—	(1,523)	—	—	—	(1,523)
於二零零七年四月三十日	80,325	144,078	2,427	791	11,248	238,869
折舊						
於二零零四年一月一日	—	—	(7)	(14)	—	(21)
年內撥備	—	—	(39)	(111)	—	(150)
於二零零四年十二月三十一日及 二零零五年一月一日	—	—	(46)	(125)	—	(171)
匯兌調整	(11)	(23)	(2)	(4)	—	(40)
年內撥備	(912)	(2,026)	(74)	(114)	—	(3,126)
於出售時攤銷	—	10	—	—	—	10
於二零零五年十二月三十一日及 二零零六年一月一日	(923)	(2,039)	(122)	(243)	—	(3,327)
匯兌調整	(94)	(200)	(10)	(11)	—	(315)
年內撥備	(2,997)	(6,171)	(262)	(137)	—	(9,567)
於出售時攤銷	158	368	—	—	—	526
於二零零六年十二月三十一日及 二零零七年一月一日	(3,856)	(8,042)	(394)	(391)	—	(12,683)
匯兌調整	(80)	(182)	(9)	(7)	—	(278)
期內撥備	(302)	(2,918)	(100)	(48)	—	(3,368)
於出售時攤銷	—	—	—	—	—	—
於二零零七年四月三十日	(4,238)	(11,142)	(503)	(446)	—	(16,329)
賬面值						
於二零零四年十二月三十一日	—	—	255	489	31,818	32,562
於二零零五年十二月三十一日	75,615	142,006	1,455	506	—	219,582
於二零零六年十二月三十一日	74,886	131,372	1,820	385	3,424	211,887
於二零零七年四月三十日	76,087	132,936	1,924	345	11,248	222,540

除在建工程外，物業、廠房及設備按下列比率折舊：

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%

於二零零六年十二月三十一日及二零零七年四月三十一日，貴公司已抵押帳面值分別約為28,618,000港元及28,879,000港元的樓宇以擔保授予貴公司的銀行信貸融通。於二零零四年及二零零五年十二月三十一日概無抵押任何物業、廠房及設備。

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。該等款項以分別截至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約349,000港元及199,000港元的已減折舊費用的形式轉至收入。於二零零六年十二月三十一日及二零零七年四月三十日，分別約11,618,000港元及11,419,000港元之款項維持攤銷。截至二零零四年及二零零五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概無收取建設發電廠的購置可折舊資產的增值稅退款。

15. 預付租賃款項

	(千港元)
成本	
於二零零四年十二月三十一日及二零零五年一月一日的添置.....	708
匯兌調整.....	16
添置.....	8,485
於二零零五年十二月三十一日及二零零六年一月一日.....	9,209
匯兌調整.....	326
添置.....	9
於二零零六年十二月三十一日及二零零七年一月一日.....	9,544
匯兌調整.....	192
於二零零七年四月三十日.....	9,736
撥入收益表	
年內及於二零零四年十二月三十一日及二零零五年一月一日撥入收益表.....	(254)
匯兌調整.....	(9)
年內撥入收益表.....	(308)
於二零零五年十二月三十一日及二零零六年一月一日.....	(571)
匯兌調整.....	(27)
年內撥入收益表.....	(316)
於二零零六年十二月三十一日及二零零七年一月一日.....	(914)
匯兌調整.....	(19)
期內撥入收益表.....	(109)
於二零零七年四月三十日.....	(1,042)
賬面值	
於二零零四年十二月三十一日.....	454
於二零零五年十二月三十一日.....	8,638
於二零零六年十二月三十一日.....	8,630
於二零零七年四月三十日.....	8,694

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	454	8,327	8,308	8,365
流動資產	—	311	322	329
	<u>454</u>	<u>8,638</u>	<u>8,630</u>	<u>8,694</u>

按 貴公司於中國獲出讓使用的相關土地使用權證所述，土地使用權按直線法於50年的租賃期及中國實體經營執照剩餘年期(以較短者為準)內攤銷。

於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 貴公司獲授銀行信貸融通抵押上述預付租賃款項。截至二零零四年及二零零五年十二月三十一日止年度，概無抵押任何預付租賃款項。

16. 其他無形資產

	經營權
	(千港元)
成本	
期內收購及於二零零七年四月三十日結算	8,323
攤銷	
期內扣除及於二零零七年四月三十日結算	(103)
賬面值	
於二零零七年四月三十日	<u>8,220</u>

上述無形資產於目前期間由第三方收購為業務合併部份。

上述無形資產擁有無限可使用年期。該等無形資產乃按三十年期以直線法攤銷。

17. 商譽

	(千港元)
成本	
收購業務所生產及於二零零七年四月三十日結算	<u>8,978</u>

為作減損測試，商譽被分配於一個現金生產單位 (CGUs)。

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本公司管理層決定任何擁有商譽的現金生產單位並無減值。

現金生產單位的應退款額基於計算中使用的數值而決定。其應退款額根據若干相似主要假設而定。所有用於計算的數值均根據獲管理層批准的財政預算進行現金流量預測，涵蓋五年期間，而折讓率為10.17%。所有於五年期間之後的現金流量均以零增長率推算，有關用於計算數值的主要假設均從表現及管理層對市場發展的預期釐定，包括折讓率、增長率及於財政期內售價及直接成本的預期變動。

18. 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.....	326	7,334	1,111	6,028
消耗品.....	4	8	7	8
	<u>330</u>	<u>7,342</u>	<u>1,118</u>	<u>6,036</u>

19. 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)
90日內應收貿易款項.....	—	20,225	21,762	13,705
其他應收款項.....	1	584	748	1,716
預付款項.....	—	122	277	375
	<u>1</u>	<u>20,931</u>	<u>22,787</u>	<u>15,796</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界定信貸上限。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50%的國企客戶均以正常信貸期限付款。

貴公司之應收貿易款項結餘包括於二零零七年四月三十日已過期的應收賬款賬面值約1,268,000港元，貴公司為此並未計提撥備，因為信貸質素並無重大變動且貴公司董事認為有關金額仍可收回。貴公司於上述結算日表並無持有任何抵押品。於二零零七年四月三十日，該等應收款項之平均賬齡為30日。

有抵押銀行存款

該等已抵押銀行存款為抵押予銀行以取得貴公司獲授予的應付票據，故此列為非流動資產。截至二零零六年十二月三十一日止年度，該等已抵押銀行存款按固定年利率2.25厘的現行市場利率計算。該等有抵押銀行存款將於清償有關借款時撥回。

銀行結餘及現金

銀行結餘及現金包括貴公司持有之現金及原定到期日為三個月或以下的短期銀行存款。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止四個月，銀行結餘的平均利率為0.72厘。

20. 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)	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：									
豐縣鑫源生物質環保熱電									
有限公司	—	—	244	—	—	—	244	244	—
海門鑫源環保熱電									
有限公司	—	—	7	—	—	—	7	7	—
上海協鑫電力營運									
有限公司	—	—	12	—	—	—	12	12	—
上海協鑫電力建設管理									
有限公司	—	—	6,727	—	—	—	6,727	6,727	—
上海越源機械成套設備									
有限公司	—	—	6,602	—	—	—	6,602	6,602	—
連雲港協鑫生物									
質發電有限公司	—	—	—	—	1,015	—	—	—	1,522
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>13,592</u>	<u>—</u>	<u>1,015</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日內		—	—	2,812	3,576				
		<u>—</u>	<u>13,592</u>	<u>2,812</u>	<u>3,576</u>				
		<u>—</u>	<u>13,592</u>	<u>2,812</u>	<u>3,576</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.....	3,193	5,542	—	17,686
貿易相關：				
貴公司董事擁有實益 權益的關連公司， 賬齡為90日內.....	—	37,394	373	—
	<u>3,193</u>	<u>42,936</u>	<u>373</u>	<u>17,686</u>

該等款項為無抵押、免息及須按要求償還。

應收關連公司非貿易款額主要指購置物業、發電廠及設備的預付款項及其他提供服務的應收款項。應付關連公司非貿易款額主要包括購置發電廠及機器及建設工程及其他以關連公司名義支付的雜項營運開支的應付款項。

21. 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)
90日內應付貿易款項.....	—	61	3,736	3,965
90日內應付票據.....	—	—	14,925	—
其他應付款項.....	333	17,644	9,486	10,517
應付工程款項.....	965	13,561	13,501	6,002
應計款項.....	—	665	1,271	1,399
其他應繳稅項.....	3	296	1,098	713
	<u>1,301</u>	<u>32,227</u>	<u>44,017</u>	<u>22,596</u>

應付貿易款項主要包括貿易採購的未償還金額及持續成本。貿易採購的平均信貸期為30至90日。

其他應付款項主要包括及消耗品及備用零件之應付款項。應計款項主要累計維修開支、累計工資及水電開支。

22. 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	—	—	139,300	190,617
無抵押	—	144,150	37,611	—
	<u>—</u>	<u>144,150</u>	<u>176,911</u>	<u>190,617</u>

借款須於下列期限償還：

	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	—	9,610	57,511	68,817
第二年	—	19,220	24,875	25,375
第三年	—	24,025	24,875	25,375
第四年	—	24,025	24,875	25,375
第五年	—	24,025	24,875	25,375
五年後	—	43,245	19,900	20,300
	—	144,150	176,911	190,617
減：於12個月內到期償還款項 (於流動負債列示)	—	(9,610)	(57,511)	(68,817)
於12個月後到期償還款項	<u>—</u>	<u>134,540</u>	<u>119,400</u>	<u>121,800</u>

根據中國人民銀行製訂之基準借貸利率(「基準利率」)按固定及浮動利率計息的借款如下：

	利率	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)
定息借款	6.5%	—	—	37,611	23,142
浮息借款	基準利率+1.5%	—	144,150	139,300	167,475
		<u>—</u>	<u>144,150</u>	<u>176,911</u>	<u>190,617</u>

該等借款按固定及浮動利率安排，貴公司因而面對公平值利率風險及現金流量利率風險。該等借款由一名股東、擁有共同董事的關連公司少數股東擔保。董事認為所有朱先生或其控制之公司所授予之擔保將於保利協鑫之股份於聯交所上市前解除。

所有借款均以貴公司的功能貨幣人民幣結算。

23. 實繳資本

	(人民幣千元)
已註冊、發行及繳足	
二零零四年一月一日	2,864
注資	33,318
於二零零四年十二月三十一日及二零零五年一月一日	36,182
注資	30,218
於二零零五年及二零零六十二月三十一日及二零零七年四月三十日	66,400
	(千港元)
於資產負債表列示為：	
於二零零四年十二月三十一日	33,930
於二零零五年十二月三十一日	62,871
於二零零六年十二月三十一日	62,871
於二零零七年四月三十日	62,871

24. 業務收購

於二零零七年一月，貴公司以20,300,000港元之代價收購一項業務。此項收購乃採用收購法計算。因收購所生產之商譽金額為8,978,000港元。

於該交易中所得之淨資產及所生產的商譽如下：

	公平值 (千港元)
所得淨資產：	
物業、廠房及設備	2,999
無形資產	8,323
商譽	11,322
總代價撥付：	
現金	20,300
收購生產的現金外流淨額：	
已付現金代價	20,300

25. 非現金交易

貴公司於期內收購一項業務，此項收購業務以按金結算。

26. 財務擔保及或然負債

	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)
貴公司董事擁有實益權益 的關連公司獲授予的信貸 融資而向銀行發出擔保	—	—	21,641	20,808

貴公司已授予一間關連公司(貴公司一名董事在有關期間擁有實益權益)的若干銀行銀行融資作出擔保。貴公司董事告知，該等擔保將於保利協鑫之股份在聯交所上市當日解除。

於起始日期的財務擔保公平值為微不足道。

27. 經營租賃

	截至十二月三十一日止年度			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)
年內根據經營租賃已付的 最低租賃款項：				
員工宿舍	132	170	93	1

於各結算日，貴公司承擔不可撤銷經營租賃下的未來最低租賃款項。

經營租賃款項指 貴公司就若干物業的應付租金。租賃乃按暫時性協商釐定。

28. 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於財務 資料撥備的資本支出	74,013	15,956	20,525	30,262

29. 退休福利計劃

貴公司於中國的全職職工享有政府津貼的界定供款退休計劃，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20%向退休計劃供款，在供款到期時計入開支。

30. 關連人士交易

除資產負債表及附註20所披露的與關連人士的結餘之外，貴公司亦於有關期間與貴公司董事擁有實益權益的關連人士訂立下列重大交易：

公司名稱	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)

貴公司董事認為下列關連方交易於保利協鑫之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.....	—	—	—	—	16,348
服務費開支.....	—	—	122	—	168

貴公司董事認為下列關連人士交易於保利協鑫之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.....	—	20,159	47,713	14,066	4,423
購置物業、廠房及設備及在建工程	—	82,763	4,223	4,188	—
培訓收入.....	—	97	146	105	—
服務費開支.....	—	190	366	161	—
轉讓物業、廠房及 設備之所得款項.....	—	—	—	—	1,523

貴公司董事認為，以上交易於貴集團一般商業條款及日常業務中進行，並按監管該等交易的協議條款進行。

此外，附註22所載授與貴公司之一般銀行信貸融通由股東及貴公司董事擁有實益權益的關連公司擔保。

貴公司為授予一間貴公司董事擁有實益權益之關連公司之銀行信貸向銀行作出擔保。該等財務擔保的詳情載於附註26。

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公司董事酬金。

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

嘉興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