財務資料

以下有關我們財務狀況及經營業績的討論應與本文件附錄一會計師報告所載二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日及截至該等日期止年度我們的合併財務資料及相關附註(「合併財務資料」)一併閱讀。合併財務資料假設本公司於營業紀錄期間一直為我們的母公司而呈列。請參閱「歷史、企業重組及集團架構」一節。所有集團內公司間的重大交易及結餘已於綜合時對銷。

以下討論載有涉及風險及不確定事項的前瞻性陳述。我們的實際業績或會因多項因素(包括但不限於本文件「風險因素」及其他章節所述者)而與該等前瞻性陳述所預計者有重大不同。

管理層對財務狀況及經營業績的討論及分析

概覽

我們的主要業務為開發、管理及經營位於中國浙江省的燃氣電廠。我們全部營業額來自銷售我們的電廠所發電力。我們受惠於中國政府對環保電廠的多項鼓勵政策，例如較燃煤電廠高的上網電價、年度計劃使用時數、優惠稅務待遇及政府補貼。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三年度，我們的總營業額分別約為人民幣415,800,000元、人民幣645,200,000元及人民幣424,100,000元。同期，本公司權益持有人應佔溢利分別約為人民幣6,300,000元、人民幣58,400,000元及人民幣33,400,000元。

呈列基準

合併財務資料假設本公司於營業紀錄期間一直為我們的母公司而呈列。請參閱「歷史、企業重組及集團架構」一節。由於參與企業重組的公司於企業重組前後均由同一組最終權益持有人(即「控權股東」)控制，控權股東的風險及利益維持不變，故合併財務資料按受共同控制的業務合併以類似權益集合的方式編製。權益持有人(不包括控權股東)所持合併公司的權益於本集團合併財務資料列為少數股東權益。

本集團營業紀錄期間的合併損益表、合併權益變動表及合併現金流量表包括本集團現時旗下各公司的經營業績，猶如現時集團架構於營業紀錄期間或自有關公司註冊成立日期起(以較早者為準)一直存在且保持不變。本集團於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日的合併資產負債表，乃假設集團現時架構於各相關日期已存在而呈列本

集團現時旗下各公司於各相關日期的財務狀況。所有集團內公司間的重大交易及結餘已於合併時對銷。

我們的電廠於營業紀錄期間的發展

二零零五年十二月，本集團的第一家電廠德能電廠於中國浙江省開始商業營運，於二零零六年再發展藍天電廠及京興電廠，分別於二零零六年三月及二零零六年十二月開始商業營運。截至二零零七年十二月三十一日止年度，所有我們的電廠已全面營運。

下表載列於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日我們的總發電裝機容量及所佔發電裝機容量：

	電力(兆瓦)	
	裝機容量	所佔裝機容量(附註)
二零零六年十二月三十一日	299	197.8
二零零七年十二月三十一日	299	215.7
二零零八年十二月三十一日	299	246.4

附註：我們於各年末所佔裝機容量按我們的電廠的裝機容量乘以我們於各年末所佔該等電廠股權的百分比計算。

影響我們的經營業績及財務狀況的重大因素

我們的經營業績主要受以下因素影響。

上網電價

我們的營業額全部來自銷售我們的電廠在中國所發電力。我們來自電力銷售的營業額主要取決於兩個因素：上網電價及售電量。

一如大部份其他中國發電商，我們須按省物價局釐定的上網電價直接向電網公司售電。根據國家發改委頒佈的上網電價管理暫行辦法，上網電價由浙江省物價局參考省內電網中同類電廠的燃料種類、成本結構及經營溢利後檢討及釐定。任何電廠的許可上網電價會一直有效，僅當有燃料成本大幅上漲等重大轉變時方會調整。倘天然氣成本增加，則我們的電廠會向浙江省物價局提交報告，詳述燃料成本增加對我們成本的財務影響，要求調整相關上網電價。浙江省物價局屆時會審閱報告並決定是否批准調整上網電價以及釐定調整水平(如有)。

下表載列二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日我們的電廠各自適用的許可上網電價(不含增值稅)。

	十二月三十一日		
	二零零六年	二零零七年	二零零八年
	(每兆瓦時人民幣元)	(每兆瓦時人民幣元)	(每兆瓦時人民幣元)
許可上網電價	512.8/555.6	555.6	602.6
	(附註1)		

附註：

(1) 二零零六年十二月三十一日，德能電廠及藍天電廠的許可上網電價(不含增值稅)為每兆瓦時人民幣512.8元，而京興電廠則為每兆瓦時人民幣555.6元。

(2) 本表及「財務資料」一節其他地方所載許可上網電價為我們的電廠於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日各自適用的電價(不含增值稅)，或會有別於「業務」一節所載含增值稅的電價。董事認為，由於根據本集團會計政策本集團的合併營業額並無計入增值稅，故於「財務資料」一節披露不含增值稅的電價更具意義。

計劃使用時數

浙江省政府每年根據地方經濟狀況、不同類型電廠的調度優先權及市況(包括但不限於區內電力供應及同類電廠的平均使用時數)就各電廠的計劃年度發電量(以使用時數計算)頒佈指引。然而，計劃發電量僅為各電廠產量的指引。我們的電廠的實際發電量取決於浙江電力公司及湖州電力公司的實際需求與調度分配。我們的電廠會向浙江電力公司及湖州電力公司提交每日供電量計劃，然後由該兩家公司根據電廠裝機容量及覆蓋地區的電力需求等多項因素審閱並釐定我們的電廠每日實際供電量。

電廠的計劃年度發電量與實際所發及所售電量通常並非全年均等。個別電廠一年之中的使用時數及售電量視乎相關電網所覆蓋地區的實際電力需求與電網公司所釐定的調度分配而定。

所耗燃氣成本

截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三年度，天然氣為我們的電廠的唯一燃料來源，因此我們的經營業績直接受所耗燃氣成本影響。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三年度，所耗燃氣成本分別佔我們總營業額73.3%、66.0%及68.4%。

我們自浙江天然氣公司採購所需的全部天然氣。浙江天然氣公司乃浙江省的唯一天然氣供應商及分銷商。浙江天然氣公司向中國石油採購天然氣再於浙江省分銷，詳情請參閱「業務」一節「天然氣供應」一段。

下表載列二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日我們的適用標準燃氣價格(不含增值税)。

	十二月三十一日		
	二零零六年	二零零七年	二零零八年
	每立方米 人民幣元	每立方米 人民幣元	每立方米 人民幣元
適用標準燃氣價格	1.51	1.51	1.64

附註：

(1) 本表及「財務資料」一節其他地方所載數字為我們的電廠於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日各自適用的單位燃氣價格(不含增值税)，或會有別於「業務」一節所載含增值税的單位燃氣價格。董事認為，由於根據本集團會計政策本集團的合併燃料消耗成本並無計入增值税，故於「財務資料」一節披露不含增值税的單位燃氣價格更具意義。

中國税務優惠

我們的電廠為經營能源基建行業的外商投資企業，經國家税務總局批准，截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度按15%的優惠税率繳納企業所得税。此外，我們的電廠亦自錄得應課税溢利的首個年度起兩年豁免繳納中國企業所得税，而其後三年税項減半。

此外，我們因購買若干中國製造的發電設備而獲增值税退税及企業所得税抵免，以指定期間有關採購額40%為限。

根據新税法，內資及外資企業的企業所得税税率自二零零八年一月一日起統一為25%。根據新税法，企業有五年的過渡期。我們的電廠於二零零八年一月一日前按優惠企業所得税率15%繳税，或可繼續享有較低税率，惟須自新税法生效日期起計五年內逐步調整至新税率。我們的電廠的兩年免税期於二零零七年或二零零八年屆滿。董事預期，根據新税法，我們的電廠於過渡期內可繼續享有企業所得税率減半優惠，直至三年税項減半期屆滿(預期為二零一零年或二零一一年底)為止。因此，根據新税法，五年過渡期後，自二零一二年十二月三十一日止年度起，我們的電廠不再享受税務優惠，而將按統一所得税税率25%繳納企業所得税。

政府補貼

我們的電廠為投資燃氣發電行業的外資企業，而該行業屬我們的電廠經營所在地縣政府的若干政府補貼行業之一。根據《德清縣人民政府關於進一步鼓勵外商投資和擴大出口的若干意見》及《餘杭區工業生產性項目財政資助和獎勵的實施細則》等相關政策，我們的電廠可獲德清縣人民政府、德清縣財政局、杭州市餘杭區經濟發展局、杭州市餘杭區財政局

及長興縣財政局給予政府補貼，作為我們在浙江省發展環保燃氣電廠的財務獎勵。營業紀錄期間，本集團所獲大部份政府補貼是由於德能電廠及藍天電廠符合以下條件：

德能電廠

1. 屬投資燃氣發電行業(地方縣政府指定的重點項目)的外資企業；及

2. 外國投資者的投資總額超出若干指定金額。

藍天電廠

1. 投資燃氣發電行業(浙江省政府指定的重點項目)；

2. 電廠在指定時間內竣工；及

3. 縣政府評定其已根據相關規定及法規適當報稅及繳稅，對當地經濟有貢獻。

中國符合上述條件的電廠通過相關部門的最終審批後，均可獲得政府補貼。

政府補貼旨在鼓勵電廠快速投入市場，數額由相關政府部門經參考我們的電廠投資總額及／或所繳稅款、支付投資總額的時間及建造電廠完成時間酌情釐定。截至二零零八年十二月三十一日止年度期間，藍天電廠獲政府補貼人民幣13,000,000元，乃按電廠[構築物及設備]投資額的45%計算。截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度，德能電廠分別獲政府補貼人民幣3,400,000元及人民幣3,800,000元，乃基於有關年度德能電廠已付德清縣政府的部份增值稅計算。

重要會計政策

董事根據國際財務報告準則編製合併財務資料。我們相信以下所列為對我們的合併財務資料最重要的會計政策。我們的重要會計政策詳情載於本文件附錄一會計師報告C節附註1。該等會計政策須我們的管理層作出主觀或複雜的判斷，有時須就本身不確定事項的影響作出估計。由於若干會計估計對我們的合併財務資料甚為重要，故此特別敏感。該等估計及相關假設基於過往經驗及我們相信在有關情況下屬合理的多項其他因素作出，而有關結果是對並無其他資料作根據的事宜作出判斷的根據。有關未來的主要假設及不確定估計

的其他主要來源有須對資產及負債賬面值作重大調整的風險，詳情請參閱附錄一會計師報告C節附註1。我們會不斷檢討我們的估計及相關假設。

收益確認

倘經濟利益可能流入本集團，且收益及成本(視情況而定)能可靠計算，則按以下原則在合併損益表確認收益：

(i) 銷售電力

銷售電力收益按所輸送電量及與各電網公司定期協定的相關既定電價釐定，於電力輸送至電網公司後確認。

(ii) 政府補貼

倘可合理保證本集團能收取政府補貼且可符合有關補貼的條件，則政府補貼首先確認為遞延收入。補償本集團所涉開支之補貼按既定準則於確認相關開支的同一年度在合併損益表確認。補償本集團個別資產成本之補貼按既定準則於資產可使用年期在合併損益表確認。

物業、機器及設備

物業、機器及設備(在建資產除外)按成本減累計折舊及任何累計減值虧損列賬。成本包括收購資產應佔直接開支。自建資產成本包括原料成本、直接勞工成本、將資產達至運作狀態作擬定用途的其他直接成本、拆卸及搬遷項目以及恢復項目所在地原貌的成本。所購軟件(作為相關設備運作必備部份)視為該設備一部份撥充資本。

倘物業、機器及設備項目各部份的可使用年期不同，則有關部份視為獨立項目(主要部份)入賬處理。

物業、機器及設備(主要發電設備除外)折舊於物業、機器及設備項目各部份的估計可使用年期按直線法在合併損益表確認。可按個別生產工序識別的主要發電設備參考該等發電設備的預期產量折舊。

在建資產於竣工及可作擬定用途前不會作折舊撥備。在建資產竣工後會各自轉撥至物業、機器及設備的相關類別。

目前及相應期間的估計可使用年期及預期產量如下：

樓宇及廠房	30年
主要發電設備	80,000至120,000小時
其他機器	5至32年
汽車、傢俱、固定裝置、設備及其他	5至10年

折舊方法、可使用年期、預期產量及剩餘價值於各呈報日重估。

資產減值

(i) 金融資產

倘有客觀證據顯示一項或多項事件對金融資產的估計未來現金流量有負面影響，則視該資產已減值。

按已攤銷成本計量的金融資產減值虧損，即資產賬面值與按原實際利率貼現的估計未來現金流量現值之差額。

各項重要金融資產須個別進行減值測試，其餘信貸風險特點相若的金融資產會整體評估。

所有減值虧損於合併損益表確認。

倘所撥回減值虧損與確認減值虧損後發生的事件有客觀關連，則撥回減值虧損。按已攤銷成本計量的金融資產減值虧損撥回於合併損益表確認。

(ii) 非金融資產

本集團於各報告日期檢討非金融資產(不包括存貨)及遞延稅項資產的賬面值，釐定有否減值跡象。倘有任何減值跡象，則本集團會估計資產的可收回金額。

倘資產或其現金產生單位的賬面值超逾可收回金額，則確認減值虧損。現金產生單位指產生大致獨立於其他資產及組別的現金流的最細小可識別資產組別。減值虧損於合併損益表確認。就現金產生單位確認的減值虧損首先撥作減少該單位所佔商譽的賬面值，然後按比例減少單位(或一組單位)中其他資產的賬面值。

資產或現金產生單位的可收回金額指使用價值與公平值之較高者減出售成本。評估使用價值時，估計未來現金流量採用反映當時市場對貨幣時間值及該資產特定風險評估的稅前折現率計算現值。

本集團於各報告日期評估過往確認的減值虧損有否減少或不再存在的跡象。倘釐定可收回金額的估計有變，則撥回減值虧損。減值虧損撥回不得導致資產賬面值超過假設並無確認減值虧損的原有賬面值(已扣除折舊或攤銷)。

經營業績

下表載列摘錄自本文件附錄一我們的合併財務資料截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三年度的簡明損益表項目。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零六年		二零零七年		二零零八年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
營業額	415,790	100	645,191	100	424,072	100
經營開支						
燃料消耗	(304,896)	(73)	(425,845)	(66)	(290,047)	(68)
折舊及攤銷	(37,996)	(9)	(52,444)	(8)	(38,467)	(9)
維修及保養	(1,898)	(1)	(2,645)	(0)	(2,184)	(0)
人員成本	(8,771)	(2)	(18,235)	(3)	(10,705)	(3)
行政開支	(9,915)	(2)	(11,088)	(2)	(11,233)	(3)
銷售相關稅項	(498)	(0)	(1,073)	(0)	(671)	(0)
其他經營開支	(2,114)	(1)	(2,831)	(0)	(2,436)	(1)
經營溢利	49,702	12	131,030	21	68,329	16
財務收入	1,411	0	2,506	0	4,200	1
財務開支	(38,256)	(9)	(52,229)	(8)	(51,045)	(12)
財務成本淨額	(36,845)	(9)	(49,723)	(8)	(46,845)	(11)
其他收入淨額	300	0	4,978	1	17,086	4
除稅前溢利	13,157	3	86,285	14	38,570	9
所得稅	—	0	—	0	—	0
年度溢利	13,157	3	86,285	14	38,570	9
應佔：						
本公司權益持有人	6,310	1	58,445	9	33,445	8
少數股東權益	6,847	2	27,840	5	5,125	1
年度溢利	13,157	3	86,285	14	38,570	9

營業額

經營我們的電廠所得營業額全部來自電力銷售，已扣除相關增值稅。電力銷售按輸電量記錄。我們直接向電網公司收取款項。下表載列我們的電廠截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三年度的營業額：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零六年	二零零七年	二零零八年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
德能電廠	205,122	238,200	132,191
藍天電廠	195,381	258,867	185,846
京興電廠	15,287	148,124	106,035
總計	415,790	645,191	424,072

營業額由截至二零零六年十二月三十一日止年度人民幣415,800,000元大幅增至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣645,200,000元，其後減至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣424,100,000元。京興電廠於二零零六年竣工並於二零零六年十二月開始商業營運。京興電廠全面營運使本集團二零零七年的營業額增加約人民幣132,800,000元。其後二零零八年營業額隨年度售電量減少而大幅下跌。就董事深知及確信，本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度的營業額減少，主要是由於中國於二零零八年舉辦北京奧運會及發生四川地震等若干特別事件，使中國的天然氣等能源優先預留受影響地區使用，而導致二零零八年四月至九月期間本集團所獲天然氣供應減少，其次是由於中國及浙江經濟增長放緩致使浙江電力需求增長減慢。二零零八年十月起，本集團所獲天然氣供應逐步恢復正常水平。

燃料消耗

天然氣為我們的電廠的主要燃料。所耗燃氣成本一直佔我們最大部份經營開支。所耗燃氣成本由截至二零零六年十二月三十一日止年度約人民幣304,900,000元增至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣425,800,000元，其後減至截至二零零八年十二月三十一止年度人民幣290,000,000元。所耗燃氣成本於二零零七年增加，主要是由於二零零六年三月開始營運藍天電廠及二零零六年十二月開始營運京興電廠導致所耗燃氣量增加所致。二零零八年所耗燃氣成本減少是由於浙江省燃氣供應短缺導致所耗燃氣減少。董事相信浙江省燃氣供應短缺是由於二零零八年第三季舉辦二零零八年奧運會，天然氣優先預留北京及其他奧運協辦城市以應付需求上升。

折舊及攤銷

折舊及攤銷包括物業、機器及設備的折舊開支以及我們的電廠所佔多幅土地的土地使用權攤銷。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三年度，折舊

及攤銷額分別約為人民幣38,000,000元、人民幣52,400,000元及人民幣38,500,000元。二零零七年折舊及攤銷增加主要是由於二零零六年三月藍天電廠及二零零六年十二月京興電廠竣工後物業、機器及設備增加。二零零七年，由於藍天電廠及京興電廠有全年折舊開支，故此年內折舊及攤銷增加。我們的電廠的主要發電設備按運作生產時數折舊。二零零八年折舊及攤銷減少是由於二零零八年所售電量減少，屬物業、機器及設備的主要發電設備運作生產時數下降所致。

維修及保養

截至二零零七年十二月三十一日止年度，由於我們物業、機器及設備的運作生產時數隨年內發電量增加而上升，故維修成本較高。

人員成本

人員成本由截至二零零六年十二月三十一日止年度約人民幣8,800,000元增至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣18,200,000元，其後減至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣10,700,000元。二零零七年人員成本大幅上升，主要是由於藍天電廠及京興電廠全面運作後本集團僱員數目增加及年內應計一次性花紅約人民幣5,700,000元。

行政開支

行政開支主要包括水電、保險、測試費及商務應酬開支。下表載列截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三年度我們的行政開支各組成部份。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零六年	二零零七年	二零零八年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
水電開支	1,880	2,242	2,805
保險	1,961	1,901	1,807
測試費	1,450	1,360	985
商務應酬開支	1,198	1,163	1,493
辦公室用品	764	1,216	956
汽車開支	484	656	568
其他稅項	493	620	1,381
租金開支	377	580	356
電話及通訊	260	250	238
會議開支	277	247	246
差旅開支	227	191	198
其他	545	662	200
	9,915	11,088	11,233

銷售相關稅項

銷售相關稅項主要指我們的電廠應付按所付增值稅計算的教育附加費。

其他經營開支

其他經營開支主要指生產過程中使用的廉價消耗品及細小設備零件。

財務成本淨額

財務成本淨額主要包括銀行利息收入結餘淨額、外匯虧損、銀行利息開支及其他借貸(扣除已資本化借貸成本)。借貸成本與物業建設直接相關的部份，我們會撥作資本，計入合併資產負債表「物業、機器及設備」的「在建資產」。

其他收入淨額

其他收入淨額指地方政府部門為鼓勵本集團在燃氣發電行業的發展(建設及經營新電廠)而支付的政府津貼。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三年度，我們的電廠確認的政府補貼分別約為人民幣300,000元，人民幣5,000,000元及人民幣17,100,000元。

所得稅

我們的電廠自首個經營獲利年度起計兩年悉數免繳中國所得稅，並於其後三年按中國所得稅適用稅率的50%納稅。截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日止兩年度，由於我們的電廠仍處於免稅期，故並無就中國所得稅作出撥備。截至二零零八年十二月三十一日止年度，德能電廠及藍天電廠結束兩年免稅期，須按減半後的所得稅稅率繳納中國所得稅。根據國家稅務總局的相關規例，我們的電廠為外資企業，購買中國製造的設備可獲企業所得稅抵免，以相關採購額40%為限。由於我們的電廠享有當地各縣國家稅務局授予的相關企業所得稅抵免，故截至二零零八年十二月三十一日止年度本集團仍無中國所得稅撥備。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三年度，由於本集團在中國境外並無取得應課稅溢利，故並無就本集團中國境外成員公司作所得稅撥備。

本公司權益持有人應佔溢利

截至二零零七年十二月三十一日止年度，藍天電廠及京興電廠全年商業營運，年內本公司權益持有人應佔溢利大幅增加。截至二零零八年十二月三十一日止年度，有關金額減少主要是由於二零零八年第三季浙江省天然氣供應短缺導致年內營業額下降。

年度經營業績比較

截至二零零八年十二月三十一日止年度與截至二零零七年十二月三十一日止年度的比較

營業額

我們的營業額自截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣645,200,000元減少約34.3%至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣424,100,000元。二零零八年我們的電廠平均使用時數較計劃使用時數少，主要是由於二零零八年四月至九月期間浙江省天然氣供應短缺所致。董事相信浙江省天然氣供應短缺是由於中國於二零零八年舉辦北京奧運會及發生四川地震等若干特別事件，使天然氣等能源優先預留相關地區使用，其次歸咎於二零零八年第四季度出現的全球金融危機。我們的電廠的發電量受影響，售電量自二零零七年的1,161.0吉瓦時降至二零零八年的718.2吉瓦時，導致截至二零零八年十二月三十一日止年度的營業額減少。

燃料消耗

我們所耗燃氣成本自截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣425,800,000元減少約31.9%至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣290,000,000元，主要是由於二零零八年第三季浙江省天然氣供應短缺所致。董事相信這是由於舉辦二零零八年北京奧運會所致。燃氣消耗量(二零零八年：174,400,000立方米；二零零七年：281,400,000立方米)與二零零八年本集團售電量減少的情況相符。所耗燃氣成本佔總營業額的百分比於截至二零零八年十二月三十一日止年度維持在約68.4%，而截至二零零七年十二月三十一日止年度約為66.0%，主要是由於(i)我們的電廠每兆瓦時的許可上網電價(不含增值稅)從二零零八年一月一日起增至約人民幣581.2元，其後自二零零八年八月二十日起再增至約人民幣602.6元；及(ii)我們的電廠所購天然氣價格(不含增值稅)從二零零八年一月一日起增至每立方米約人民幣1.64元。

折舊及攤銷

折舊及攤銷自截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣52,400,000元減少約26.7%至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣38,500,000元。我們的電廠的主要發電設備按運作生產時數折舊。二零零八年折舊及攤銷減少與年內屬物業、機器及設備的主要發電設備運作生產時數及所售電量減少的情況相符。

維修及保養

維修及保養自截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣2,600,000元減少約17.4%至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣2,200,000元，與二零零八年物業、機器及設備運作生產時數及發電量減少的情況相符。

人員成本

人員成本自截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣18,200,000元減少約41.3%至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣10,700,000元，主要是由於二零零七年的一次性花紅約人民幣5,700,000元，而二零零八年並無僱員花紅。此外，部份人員成本按我們的電廠的財務表現計算。由於二零零八年我們的電廠所售電量及純利下降，故年內人員成本亦相應減少。

行政開支

行政開支自截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣11,100,000元微升約1.3%至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣11,200,000元，主要是由於二零零八年我們的電廠其他稅項(例如印花稅及土地使用稅)增加。

財務成本淨額

財務成本淨額自截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣49,700,000元減少約5.8%至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣46,800,000元，與計息借貸總額由二零零七年十二月三十一日約人民幣530,800,000元減至二零零八年十二月三十一日約人民幣519,000,000元的情況相符。

其他收入淨額

截至二零零八年十二月三十一日止年度，其他收入淨額大幅增加，是因為二零零八年五月十六日杭州市餘杭區財政局確認藍天電廠符合有關政策的條件，可獲得一次性政府補貼約人民幣13,000,000元，嘉許其在燃氣電廠投資方面的成績及對地方經濟的貢獻。

所得稅

截至二零零八年十二月三十一日止年度，由於京興電廠仍處於免稅期，全面豁免繳納中國企業所得稅，加上我們的電廠購買若干中國製造的發電設備享有中國企業所得稅抵免，故此本集團並無作出中國企業所得稅撥備。

本公司權益持有人應佔溢利

截至二零零八年十二月三十一日止年度本公司權益持有人應佔溢利減少，主要是由於二零零八年第三季浙江省天然氣供應短缺，導致年內營業額減少。

截至二零零七年十二月三十一日止年度與截至二零零六年十二月三十一日止年度的比較

營業額

我們的營業額自截至二零零六年十二月三十一日止年度約人民幣415,800,000元增加約55.2%至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣645,200,000元，主要是由於藍天電廠及京興電廠分別於二零零六年三月及二零零六年十二月開始營運後有全年營業額。二零零七年，藍天電廠(二零零七年：465.9吉瓦時；二零零六年：381.0吉瓦時)與京興電廠(二零零七年：266.3吉瓦時；二零零六年：27.5吉瓦時)售電量相應增加，分別增加本集團二零零七年的營業額約人民幣63,500,000元及人民幣132,800,000元。此外，省物價局調整德能電廠與藍天電廠的上網電價。自二零零七年一月一日起，德能電廠與藍天電廠每兆瓦時上網電價(不含增值稅)增加人民幣42.8元至人民幣555.6元，從而亦增加本集團營業額。

燃料消耗

我們所耗燃氣成本自截至二零零六年十二月三十一日止年度約人民幣304,900,000元增加約39.7%至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣425,800,000元。燃氣消耗量(二零零七年：281,400,000立方米；二零零六年：201,500,000立方米)與二零零七年本集團售電量增加的情況相等。所耗燃氣成本佔總營業額的百分比於截至二零零七年十二月三十一日止年度降至約66.0%，而截至二零零六年十二月三十一日止年度約為73.3%，主要是由於德能電廠及藍天電廠的每兆瓦時上網電價(不含增值稅)從二零零六年的人民幣512.8元增加人民幣42.8元至二零零七年的人民幣555.6元，而二零零六年及二零零七年每單位天然氣成本維持在每立方米人民幣1.51元(不含增值稅)。

折舊及攤銷

折舊及攤銷自截至二零零六年十二月三十一日止年度約人民幣38,000,000元增加約38.0%至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣52,400,000元，主要是由於二零零六年為興建藍天電廠及京興電廠添置物業、機器及設備。二零零七年由於物業、機器及設備各自有全年折舊，故年內折舊與攤銷大幅增加。

維修及保養

維修及保養自截至二零零六年十二月三十一日止年度約人民幣1,900,000元增加約39.4%至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣2,600,000元，是由於二零零七年發電量增加，物業、機器及設備運作生產時數增加所致。

人員成本

人員成本自截至二零零六年十二月三十一日止年度約人民幣8,800,000元增加約107.9%

至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣18,200,000元，主要是由於(i)二零零七年藍天電廠及京興電廠全年營運；及(ii)二零零七年有一次性花紅約人民幣5,700,000元。

行政開支

行政開支自截至二零零六年十二月三十一日止年度約人民幣9,900,000元微升約11.8%至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣11,100,000元，主要是由於二零零七年本集團於京興電廠開始全面營運後一般行政成本(例如水電費)增加。

財務成本淨額

財務成本淨額自截至二零零六年十二月三十一日止年度約人民幣36,800,000元增加約35.0%至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣49,700,000元。截至二零零六年十二月三十一日止年度正在興建藍天電廠及京興電廠，有關借貸成本約人民幣12,900,000元撥作物業、機器及設備的資本。然而，截至二零零七年十二月三十一日止年度，我們的電廠均已投入商業營運，因此借貸成本全數計入合併損益表的利息開支，結果年內財務成本淨額增加。

其他收入淨額

其他收入淨額主要指政府鼓勵本集團於電力行業發展的補助。截至二零零七年十二月三十一日止年度，德能電廠、藍天電廠及京興電廠分別獲得政府補貼人民幣3,400,000元、人民幣600,000元及人民幣1,000,000元。截至二零零六年十二月三十一日止年度，德能電廠獲得政府補貼人民幣300,000元，而同年藍天電廠與京興電廠並無獲得任何政府補貼。

所得稅

截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日止兩年度，由於我們的電廠仍處於免稅期，全面豁免繳納中國企業所得稅，故此本集團並無作出中國企業所得稅撥備。

本公司權益持有人應佔溢利

本公司權益持有人應佔溢利自截至二零零六年十二月三十一日止年度約人民幣6,300,000元增加約人民幣52,100,000元至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣58,400,000元，主要是由於(i)二零零七年我們的電廠所售電量增加；(ii)二零零七年藍天電廠及京興電廠全年營運；及(iii)二零零七年分別增購德能電廠及藍天電廠8%權益。

流動資金及資本來源

概覽

我們的現金主要用於購買物業、機器及設備，以及作為經營我們的電廠的營運資金。營業紀錄期間及截至最後可行日期，我們主要以流動現金及現金等價物、經營所得現金流量、計息銀行及其他借貸應付流動資金需求。我們相信日後流動資金會來自經營活動所得現金、短期或長期債項及[●]所得款項。

流動負債淨額

下表載列我們於所示結算日的流動資產及流動負債：

	十二月三十一日			二零零九年
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	四月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產				
存貨	684	3,252	3,387	3,302
應收貿易及其他款項	59,118	80,073	98,153	87,418
可收回稅項	—	—	3,504	5,088
已抵押存款	52,109	57,752	85,805	138,513
現金及現金等價物	84,405	71,199	38,107	128,216
	196,316	212,276	228,956	362,537
流動負債				
計息借款	218,255	170,760	219,000	239,000
應付貿易及其他款項	138,691	153,204	129,619	212,041
遞延收入	6,508	6,508	—	—
	363,454	330,472	348,619	451,041
流動負債淨額	(167,138)	(118,196)	(119,663)	(88,504)

二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及二零零九年四月三十日，我們的流動負債淨額分別為人民幣167,100,000元、人民幣118,200,000元、人民幣119,700,000元及人民幣[88,500,000]元，主要是由於我們興建電廠時以短期銀行及其他借貸支付部份資本開支。

本集團的流動負債淨額由二零零六年十二月三十一日約人民幣167,100,000元減至二零零七年十二月三十一日約人民幣118,200,000元，主要是由於(i)二零零七年我們的電廠純利使內部資金增加；及(ii)於二零零七年購買中國製造的發電設備獲退回增值稅約人民幣30,000,000元現金，抵銷物業、機器及設備相關成本。由於(i)增加短期計息借貸約人民幣48,200,000元；(ii)二零零八年增加京興電廠繳足股本人民幣34,500,000元；及(iii)向京興電廠收購藍天電廠8.2%股權當時股東注資人民幣11,800,000元，故二零零八年十二月三十一日的流動負債淨額維持在約人民幣119,700,000元。

本集團的發電業務本身屬資本密集型。啟業時，本集團擁有債務，股本基礎亦偏低。本集團的總資產大部份為物業、機器及設備，於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日分別約值人民幣979,600,000元、人民幣900,200,000元及人民幣869,600,000元。營業紀錄期間，本集團的流動負債淨額是由於本集團使用短期銀行及其他借貸作為業務發展(包括興建電廠及購買主要發電設備)的資金。

營業紀錄期間，本集團經營活動有現金流入淨額，已用作營運資金與償還銀行及其他借貸。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三年度，本集團的營運現金流量淨額分別約為人民幣59,800,000元、人民幣165,200,000元及人民幣37,100,000元，而銀行及其他借貸由二零零六年十二月三十一日約人民幣683,300,000元減至二零零七年十二月三十一日約人民幣530,800,000元，並進一步減至二零零八年十二月三十一日約人民幣519,000,000元。

目前，董事正採取適當措施減少本集團流動負債淨額，包括以長期貸款取代短期銀行及其他借貸，將短期借貸轉為長期借貸，定期監測現金流量及(如須要)調整現金流量，確保有足夠現金流量支持業務營運。

現金流量

下表載列營業紀錄期間合併現金流量表的特定現金流量：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零六年	二零零七年	二零零八年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
特定現金流量表數據			
經營活動所得現金淨額	59,769	165,179	37,134
投資活動所用現金淨額	(151,956)	(23,334)	(21,803)
融資活動(所用)／所得現金淨額	152,051	(155,051)	(48,423)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	59,864	(13,206)	(33,092)

經營活動現金流量

經營活動現金流入淨額由截至二零零六年十二月三十一日止年度約人民幣59,800,000元增至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣165,200,000元。京興電廠於二零零六年十二月投產，於二零零七年全年營運，二零零七年為本集團帶來折舊及攤銷前純利約人民幣138,700,000元，使本集團年內經營活動現金流入有所增加。

經營活動現金流入淨額跌至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣37,100,000

元，是由於隨我們的電廠於二零零八年所售電力減少，二零零八年折舊及攤銷前純利減少至約人民幣77,000,000元，使本集團年內經營活動所得現金流入額減少。

投資活動現金流量

投資活動現金流出淨額由截至二零零六年十二月三十一日止年度約人民幣152,000,000元減至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣23,300,000元，再減至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣21,800,000元。投資活動現金流量改變是由於京興電廠於二零零六年底落成後，購買物業、機器及設備所用款項於二零零七年及二零零八年遞減所致。

融資活動現金流量

本集團截至二零零六年十二月三十一日止年度融資活動現金流入淨額約為人民幣152,100,000元，截至二零零七年十二月三十一日止年度錄得融資活動現金流出淨額約人民幣155,100,000元，主要是由於二零零七年計息借貸償還淨額約人民幣152,500,000元，加上二零零七年當時股東注資大幅減少所致。

截至二零零八年十二月三十一日止年度的融資活動現金流出淨額減至約人民幣48,400,000元，主要是由於二零零八年計息借貸償還淨額減至約人民幣11,800,000元。

若干資產負債表項目

應收貿易及其他款項

應收貿易款項

應收貿易款項為我們向客戶浙江電力公司及湖州電力公司出售電力的應收款項。應收貿易款項不計利息。我們所有應收貿易款項的賬齡均不超過一個月，既未過期亦無減值。

於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日，我們的應收貿易款項分別約為人民幣50,400,000元、人民幣67,200,000元及人民幣71,800,000元。有關結餘於二零零七年底大幅增加是由於我們的電廠二零零七年十二月的售電量較二零零六年十二月多所致。於二零零八年十二月三十一日有關結餘再增至約人民幣71,800,000元，是由於上網電價由二零零七年底的每兆瓦時人民幣555.6元增至二零零八年底的每兆瓦時人民幣602.6元。下表載列營業紀錄期間我們債務人的週轉日數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零六年	二零零七年	二零零八年
債務人的週轉日數(附註)	44	38	62

附註：
債務人的週轉日數等於個別年度／期間結算日期的應收貿易款項(不包括試產期間的應收貿易款項)除以相應年度／期間的營業額，再乘以365日／營業額產生期的日數。

我們給予客戶的信貸期約為發票日期起計30日。我們的電廠通常會於每月底將該月實際售電量與客戶對賬，銷售金額會於翌月底結算。債務人的週轉日數於截至二零零八年十二月三十一日止年度長達62日，主要是由於二零零八年電力銷售額大幅減少所致。截至二零零八年十二月三十一日止年度，浙江省天然氣供應短缺影響我們的電廠發電量，導致本集團營業額大幅下降。然而，天然氣供應於二零零八年底回復正常水平，二零零八年十二月我們的電廠售電量與二零零七年十二月相若，結果二零零七年與二零零八年十二月三十一日的應收貿易款項相若。因此，基於截至二零零八年十二月三十一日止年度營業額較低，截至二零零八年十二月三十一日止年度債務人的週轉日數較長。我們的電廠於二零零八年十二月三十一日的應收貿易款項已於二零零九年一月悉數結清。

其他應收款項

其他應收款項主要包括建設成本預付款、天然氣預付款及保險預付款。下表載列營業紀錄期間其他應收款項的分析：

	十二月三十一日		
	二零零六年	二零零七年	二零零八年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
建設成本預付款	470	874	311
天然氣預付款	6,127	10,070	16,504
保險預付款	1,326	1,767	1,336
其他	826	200	8,211
總計	8,749	12,911	26,362

隨着本集團擴充業務，我們的其他應收款項自二零零六年十二月三十一日約人民幣8,700,000元增至二零零七年十二月三十一日約人民幣12,900,000元。京興電廠於二零零七年全面投入營運後，天然氣的消耗量相應增加，而天然氣預付款亦增加約人民幣3,900,000元。二零零八年十二月三十一日，天然氣預付款再增至約人民幣16,500,000元。二零零八年十二月三十一日，其他應收款項增加亦來自二零零八年預付[●]的相關法律及專業費用約人民幣7,100,000元。

已抵押存款

已抵押存款指存在若干銀行的擔保按金結餘，作為發行商業票據及銀行信貸的擔保。營業紀錄期間該等結餘隨各結算日已發行的應付票據增加。

應付貿易及其他款項

應付貿易款項及應付票據

我們的應付貿易款項及應付票據主要用作採購天然氣及建設成本。我們的電廠一般

會向浙江天然氣公司預付一週的天然氣採購成本，而本集團有時會使用應付票據結算該等預付款項。下表載列營業紀錄期間應付貿易款項及應付票據的分析：

	十二月三十一日		
	二零零六年	二零零七年	二零零八年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
採購天然氣的應付票據	36,096	85,500	95,000
採購天然氣的應付貿易款項	7,432	1,134	132
其他	3,903	4,326	1,564
總計	47,431	90,960	96,696

應付貿易款項及應付票據由二零零六年約人民幣47,400,000元增至二零零七年約人民幣91,000,000元，是由於京興電廠於二零零七年全面投入營運後採購天然氣的應付貿易款項及應付票據有所增加所致。二零零八年十二月三十一日的結餘再增至約人民幣96,700,000元，是由於截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們的電廠改為以發行票據支付大部份採購天然氣產生的貿易金額。於二零零八年十二月三十一日，由於信貸期一般為六個月的應付票據尚未到期，故應付票據結餘較高。

應付非貿易款項及應計開支

下表載列營業紀錄期間應付非貿易款項及應計開支的分析：

	十二月三十一日		
	二零零六年	二零零七年	二零零八年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付增值稅及其他稅項	4,988	4,550	5,147
應計開支	5,640	2,914	1,094
應付薪金	229	6,001	3,378
應付建設成本	62,581	24,615	8,506
總計	73,438	38,080	18,125

應付非貿易款項及應計開支由二零零六年十二月三十一日約人民幣73,400,000元減至二零零七年十二月三十一日約人民幣38,100,000元，主要是由於(i)二零零七年一次性紅利使應付薪金增加約人民幣5,700,000元；及(ii)於二零零七年繳付更多建設成本。由於二零零八年支付部份應付花紅及繳付應付建設成本，故二零零八年十二月三十一日的結餘再減至約人民幣18,100,000元。

應付關連方款項

應付關連方款項指應付上海普星及 Amber International 的款項。於二零零八年十二月三十一日，應付關連方款項約為人民幣14,800,000元。董事確認有關款項會於[●]前悉數結清。

物業、機器及設備

物業、機器及設備主要包括樓宇及建築、主要發電設備及在建資產，於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日分別約為人民幣979,600,000元、人民幣900,200,000元及人民幣869,600,000元。物業、機器及設備於營業紀錄期間減少主要是由於有關年度退還增值稅及撥備折舊開支所致。

存貨

存貨主要指生產過程中使用的廉價消耗品及細小設備零件。二零零七年十二月三十一日的結餘大幅上升，是由於藍天電廠及京興電廠於二零零七年全面運作。

合約責任

資本承擔

下表載列我們於所示結算日的資本承擔：

	十二月三十一日		
	二零零六年	二零零七年	二零零八年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已授權但未訂約	1,785	6,163	13,631
已訂約			
— 設備	—	—	—
	1,785	6,163	13,631

債項

計息借貸

我們於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及二零零九年四月三十日的計息借貸如下：

	十二月三十一日			二零零九年
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	四月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期				
有抵押銀行貸款	—	—	14,000	14,000
無抵押銀行貸款	68,000	20,000	120,000	140,000
自關連方的其他借款	125,255	125,760	60,000	60,000
非即期有抵押銀行貸款的即期部份	12,500	12,500	7,000	7,000
非即期無抵押銀行貸款的即期部份	12,500	12,500	18,000	18,000
	218,255	170,760	219,000	239,000
非即期				
有抵押銀行貸款	30,000	162,000	264,500	264,500
無抵押銀行貸款	435,000	198,000	35,500	35,500
	465,000	360,000	300,000	300,000
	683,255	530,760	519,000	539,000

(i) 於二零零九年四月三十日及二零零八年十二月三十一日的有抵押銀行及其他貸款分別按年利率[4.78]%至[8.02]%及6.12%至8.25%(二零零六年十二月三十一日：5.02%至7.52%；二零零七年十二月三十一日：5.56%至8.61%)計息，並以下列資產抵押：

	十二月三十一日			二零零九年
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	四月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產賬面值：				
物業、機器及設備	—	278,909	536,352	[527,744]
預付租金	18,987	27,822	31,727	[31,451]
已抵押存款	—	13,000	25,000	[25,000]

(ii) 於二零零七年四月三十日及二零零八年十二月三十一日的無抵押銀行及其他貸款按年利率5.31%至8.22%及5.31%至8.25%(二零零六年十二月三十一日：6.12%至7.52%；二零零七年十二月三十一日：5.75%至8.02%)計息。

(iii) 本集團的非即期銀行及其他貸款還款期如下：

	十二月三十一日			二零零九年
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	四月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	25,000	25,000	85,000	85,000
一年至兩年內	25,000	25,000	30,000	235,000
超過兩年	440,000	335,000	270,000	65,000
	465,000	360,000	300,000	300,000
	490,000	385,000	385,000	385,000

我們於二零零九年四月三十日(釐定我們的債項的最後可行日期)的銀行信貸總額約為人民幣[278,000,000]元，包括已動用銀行信貸約人民幣[207,000,000]元及未動用銀行信貸約人民幣[71,000,000]元。

除上文所述或另有披露者外，於二零零九年四月三十日營業時間結束時，本集團並無任何銀行借貸、銀行透支、承兑負債或其他類似債項、債券或其他借貸資本、按揭、抵押、融資租賃、租購承擔、擔保或其他尚未償還的重大或然負債。

來自關連方的其他借貸

該結餘指來自上海普星及萬向財務的貸款。上海普星提供的貸款已於截至二零零八年十二月三十一日止兩年度悉數償還。於二零零八年十二月三十一日，來自萬向財務的貸款為人民幣60,000,000元，[該等貸款截至最後可行日期已悉數結清。]

董事確認本集團於營業紀錄期間並無拖延或拖欠償還銀行及其他借貸。本集團會有足夠手頭現金及經營所得現金流量結清將到期但並無續期的債務。

營運資金充裕

[董事經審慎詳細查詢後，考慮到我們現時可用財務資源(包括銀行借貸及其他內部資源)及[●]估計所得款項淨額，確定本集團營運資金充裕，足以滿足現時及自本文件日期起計至少12個月的需求。]

物業權益及物業估值

根據獨立物業估值師戴德梁行有限公司的估值，本公司權益持有人應佔本集團於二零零九年四月三十日的物業權益為人民幣117,708,000元。重估盈餘淨額指物業市值超出其賬面值的部份，為人民幣16,142,000元(已就二零零八年十二月三十一日至二零零九年四月三十日期間的折舊及攤銷調整)。有關我們的物業權益的其他詳情及物業估值師所編製該等物業權益的函件全文與估值報告請參閱本文件附錄三。

根據上市規則第5.07條規定，本公司權益持有人應佔物業權益的估值與二零零九年四月三十日我們的合併資產負債表內有關物業權益的對賬披露如下：

	(人民幣千元)
附錄一所載本集團於二零零八年十二月三十一日的物業權益賬面淨值[1]	
樓宇	70,746
租賃預付款	29,548
二零零八年十二月三十一日至二零零九年四月三十日期間的增減	
加：期間添置(未經審核)	2,592
減：期間所撥備的折舊(未經審核)	(1,059)
減：期間所撥備的攤銷(未經審核)	(261)
於二零零九年四月三十日的賬面淨值(未經審核)	101,566
估值盈餘(未經審核)	16,142
於二零零九年四月三十日的物業估值[1](未經審核)	117,708

附註：

1. 此對賬並不包括無正式業權證書的物業。

截至二零零九年十二月三十一日止年度溢利預測

截至二零零九年十二月三十一日止年度本集團未經審核備考每股預測盈利乃根據下述附註編製，以說明假設[●]已於二零零九年一月一日進行的影響，惟僅供說明，基於其假設性質，未必可真實公平反映本集團財務業績。

截至二零零九年十二月三十一日止年度
本公司權益持有人應佔預測合併溢利*(附註1)*..... 不少於人民幣[●]元
([●]港元)

截至二零零九年十二月三十一日止年度
未經審核備考每股預測盈利*(附註2)*..... 不少於人民幣[●]元
(相等於[●]港元)

附註：

1. 編製上述溢利預測的基準及假設於本文件附錄三概述。

截至二零零九年十二月三十一日止年度本公司權益持有人應佔預測合併溢利基於截至二零零九年四月三十日止[四]個月本集團未經審核合併業績及截至二零零九年十二月三十一日止餘下八個月本集團合併業績預測。

2. 未經審核備考每股預測盈利按截至二零零九年十二月三十一日止年度本公司權益持有人應佔預測合併溢利計算，並假設本公司自二零零九年一月一日起已上市且截至二零零九年十二月三十一日止年度合共有200,000,000股已發行股份，惟不計及可能因行使超額配股權而配發及發行的任何股份或本公司可能配發及發行或購回的任何股份。截至二零零九年十二月三十一日止年度未經審核備考每股預測盈利按[●]港元兑人民幣1.00元的匯率換算為港元。

有關市場風險的定性及定量披露

我們有各類市場風險，包括一般業務過程中的匯率轉變風險、利率風險及商品風險。

匯率轉變影響

包括薪金、其他員工成本、其他採購、銷售及管理成本在內的大部份經營開支以人民幣計值，且我們的營業額均以人民幣收取。預期我們會繼續以人民幣支付大部份經營成本及確認經營營業額。基於上文所述，本集團認為外匯風險甚小，因此並無使用任何遠期合約或安排貨幣借貸對沖匯率波動風險。

利率風險

我們有因債務利率波動所產生的利率風險。我們大部份銀行貸款為計息貸款，出借方根據人民銀行的利率變化調整利率。倘人民銀行提升利率，則我們浮息借貸的利息成本會增加。此外，倘我們日後須籌集債務融資，則利率上升會增加新債務的成本。利率波動亦可能導致我們債務承擔的公平值大幅波動。

我們現時並無使用任何衍生工具管理利率風險。即使日後我們作出此等決定，亦不能保證任何日後對沖活動可使我們免受利率波動影響。

商品風險

我們有購作生產電力用途的燃料(主要是天然氣)價格波動風險。用於發電的天然氣價格不時波動。請參閱「影響我們的經營業績及財務狀況的重大因素 — [所耗]燃氣成本」一節。

資產負債表外的安排

於二零零八年十二月三十一日，我們[並無]資產負債表外的交易。

董事確認並無重大不利變動

董事確認，截至最後可行日期，我們的財務或貿易狀況自二零零八年十二月三十一日以來並無重大不利變動，自二零零八年十二月三十一日以來亦無發生對會計師報告所示資料有重大影響的事件。會計師報告全文載於本文件附錄一。

股息政策及可分派儲備

我們的董事考慮(其中包括)我們的經營業績、現金流量及財務狀況、營運及資本需求、基於國際財務報告準則的可分派溢利金額、我們的組織章程大綱及細則、公司法、有關法律及法規以及董事視為相關的其他因素後，或會建議宣派股息。根據章程細則，宣派末期股息須經股東在本公司股東週年大會批准方可作實，惟章程細則授權董事毋須經股東批准而派付中期股息。

本公司自註冊成立以來不曾宣派或支付任何股息。然而，我們的附屬公司向其當時股東宣派二零零八年及二零零九年的股息合共約人民幣95,000,000元，其中已支付人民幣74,000,000元。我們日後宣派股息未必反映過往的股息宣派，將由董事會全權酌情決定。於二零零八年十二月三十一日，我們並無可分派儲備。

董事現計劃每年宣派約等於股東應佔純利[20%至30%]的股息。然而，董事預期截至二零零九年十二月三十一日止年度不會宣派任何股息。

近期經濟發展

下表載列我們的電廠截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三年度各年及截至二零零九年四月三十日止四個月的若干經營統計數字。

指標／年度	截至十二月三十一日止年度			截至二零零九年四月三十日止四個月
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	
裝機容量(兆瓦)	299	299	299	299
計劃使用時數(小時)*(附註1)*	3,500	3,500	3,500	不適用
實際使用時數(小時)				
— 德能電廠	3,696	3,969	2,076	890
— 藍天電廠	3,521	4,301	2,907	994
— 京興電廠	375	3,640	2,443	874
總發電量(兆瓦時)	836,411	1,199,318	741,324	276,489
售電量(兆瓦時)*(附註2)*	808,473	1,160,965	718,216	268,272
年末適用上網電價(人民幣元／兆瓦時)*(附註3)*	600/650	650	705	705
天然氣實際用量(千立方米)	201,784	281,408	174,380	64,723
年／期末適用標準燃氣價格(人民幣元／立方米)	1.71	1.71	1.85	1.94

附註：

(1) 截至二零零九年十二月三十一日止年度全年，我們的電廠各自獲相關政府部門授出計劃年度使用時數3,500小時。

(2) 總發電量與售電量的差異主要為我們的電廠內部消耗的電量。

(3) 二零零六年十二月三十一日，德能電廠及藍天電廠的許可上網電價(含增值稅)為每兆瓦時人民幣600元，京興電廠則為每兆瓦時人民幣650元。

就董事所知，截至二零零八年十二月三十一日止財政年度下半年，本集團的資產、經營、業務、溢利及／或現金流量並無因經濟不景氣而有重大不利變動。就董事深知及確信，本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度的營業額減少是由於中國於二零零八年舉辦北京奧運會及發生四川地震等若干特別事件，使中國的天然氣等能源優先預留受影響地區使用，部份亦由於受到二零零八年第四季爆發的全球金融危機的影響所致。

目前，就董事所知，基於二零零八年底及二零零九年一月至四月來自銷售我們的電廠所生產電力的營業額較往年同期並無重大不利轉變(已考慮預定主要維修及保養的影響)，全球金融危機對本集團業務並無任何重大不利影響。鑑於發電公司的上網電價及天然氣價格均由省物價局釐定，董事預期上網電價及天然氣價格短期內不會有重大波動。

雖然近期的經濟不景氣導致信貸緊縮、失業率上升及金融機構出現流動資金問題，對美國及全球經濟有不利影響，加劇全球金融市場波動，但銀行及我們其他貸款人並無收緊放貸要求以保留資金。

全球資金及信貸市場的整體情況或會急劇轉變，我們不能預測日後金融市場惡化將如何影響我們的業務。請參閱「風險因素 — 我們或會受近期全球經濟不景氣負面影響」一節。

並無其他須根據上市規則作出的披露

除本文件所披露者外，我們確認，截至最後可行日期，就我們所知並無其他情況須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。