

香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司與證券及期貨事務監察委員會對本網上預覽資料集的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本網上預覽資料集全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

網上預覽資料集



YINGDE GASES GROUP COMPANY LIMITED

盈德氣體集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

警告

本網上預覽資料集乃根據香港聯合交易所有限公司(「香港交易所」)／證券及期貨事務監察委員會的要求而刊發，僅用作提供資訊予香港公眾人士。

本網上預覽資料集為草擬本，所載資訊並不完整，亦可能會作出重大修訂。閣下閱覽本文件，即代表閣下知悉、接納並向盈德氣體集團有限公司(「本公司」)、其任何保薦人、顧問及／或包銷團成員表示同意：

- (a) 本網上預覽資料集僅為便利向香港投資者同步發佈資訊，概無任何其他目的。投資者不應根據本網上預覽資料集的資訊作出任何投資決定；
- (b) 在香港交易所網站登載本網上預覽資料集或其任何補充、修訂或更換附頁，並不引起本公司、其任何保薦人、顧問及／或包銷團成員在香港或任何其他司法管轄權區必須進行發售活動的責任。本公司最終會否進行任何發售仍屬未知之數；
- (c) 本網上預覽資料集或其任何補充、修訂或更換附頁的內容可能會亦可能不會在正式的招股章程內全部或部份轉載；
- (d) 本公司可能不時更新或修訂本網上預覽資料集，但本公司及其聯屬人士、顧問、保薦人及包銷團成員各自均無責任(法定或其他)更新本網上預覽資料集所載的任何資訊；
- (e) 本網上預覽資料集並不屬向任何司法管轄權區的公眾提呈出售任何證券的招股章程、公告、通函、冊子、廣告或文件，亦非邀請公眾提出收購、認購或購買任何證券的要約或邀約，且不在邀請或誘使公眾提出收購、認購或購買任何證券的要約；
- (f) 本網上預覽資料集不應被視為誘使認購或購買任何證券，亦不擬構成該等勸誘；
- (g) 本公司或其任何聯屬人士、顧問、保薦人或包銷團成員概無於任何司法管轄權區通過刊發本網上預覽資料集而發售任何證券或徵求購買任何證券的要約；
- (h) 本公司或其任何聯屬人士、顧問、保薦人或包銷團成員概無就本網上預覽資料集所載資訊的準確性或完整性作出任何明確或隱含的聲明或保證；
- (i) 本公司及其任何聯屬人士、顧問、保薦人及包銷團成員各自明確表示，概不就本網上預覽資料集所載或所遺漏的任何資訊或其任何不準確或錯誤承擔任何及一切責任；
- (j) 本公司並無亦不會將本網上預覽資料集所指的證券按1933年美國證券法(經修訂)或美國任何州證券法例註冊；及
- (k) 由於本網上預覽資料集的派發或本網上預覽資料集所載任何資訊的發佈可能受到法律限制，閣下同意瞭解並遵守任何該等適用於閣下的限制。

本網上預覽資料集將不會於美國刊發或派發予美國人士。本網上預覽資料集所述的任何證券並無亦不會根據1933年美國證券法(經修訂)(「證券法」)登記註冊，亦不可在未根據證券法登記或未取得證券法的豁免的情況下提呈或出售。

本網上預覽資料集或其內所載資訊並不屬於美國提呈出售或徵求購買任何證券的要約。本網上預覽資料集將不會在加拿大、中國或日本作出，亦不可在加拿大、中國或日本派發或發送至加拿大、中國或日本。

任何證券發售的要約或邀約僅於本公司根據公司條例(第32章)註冊招股章程後，方會向香港公眾人士作出。倘於適當時候向香港公眾人士提出要約或邀約，有意投資者務請僅依據於香港公司註冊處處長註冊的本公司招股章程作出投資決定；招股章程的副本將於發售期內向公眾派發。

目 錄

本資料集載有下列有關盈德氣體集團有限公司的資料。

- 概要
- 釋義
- 風險因素
- 前瞻性陳述
- 董事
- 公司資料
- 行業概覽
- 規管概覽
- 我們的歷史及重組
- 業務
- 董事、高級管理層及員工
- 主要股東
- 股本
- 財務資料
- 未來計劃
- 附錄一 — 會計師報告
- 附錄三 — 溢利預測
- 附錄四 — 物業估值
- 附錄五 — 本公司組織章程及開曼群島公司法概要
- 附錄六 — 法定及一般資料

請閱讀本資料集封面之警告

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於本文僅為概要，故並無載列對閣下而言可能為重要的資料。閣下務須細閱整份文件。

若干特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下務須細閱該節。

概 覽

根據 SAI 報告的研究資料，按截至2008年底的總收益計算，我們是中國境內最大的專門從事現場供氣的獨立工業氣體供應商。

我們向來自中國多個地區的現場供氣客戶及零售客戶，生產、供應及分銷多種工業氣體產品，我們的主要氣體產品為氧氣、氮氣及氬氣。我們的現場供氣客戶指我們在其廠房的位置或毗鄰設置我們的氣體生產設施，並由我們直接供應工業氣體的客戶。除與我們其中一名現場供氣客戶組成的一間合營公司(衡陽盈德)外，我們擁有所有現場營運的附屬公司100%股權。我們的零售客戶一般是不時於現貨市場向我們購買工業氣體的液態氣體分銷商。

我們主要專注於現場氣體供應，截至2008年12月31日止年度我們總收益的80.6%來自現場氣體供應。我們通過一般獨立於現場供氣客戶而擁有的現場供氣業務，設計、建設、營運及保養位於或鄰近現場供氣客戶生產場地的氣體生產設施，以確保我們能夠可靠及穩定地向現場供氣客戶供應工業氣體。我們的現場供氣客戶主要為鋼鐵公司，其部分生產程序使用我們的氣體產品；而且，我們亦向化工及有色金屬行業供應氣體產品。我們與現場供氣客戶訂立一般為期15至25年的長期照付不議供氣合約，此舉為我們帶來穩定及長期盈利。根據此等照付不議供氣合約的條款，現場供氣客戶承諾於整個合約期向我們購買指定最低用量的工業氣體，即使其使用量未能達致此最低用量，亦須支付該最低用量的金額。

此外，我們維持經營零售氣體分銷業務，於最後實際可行日期，在南京設有一組專門生產設施；並於揚州及張家港設有兩組建設中的生產設施，全部位於江蘇省。透過零售業務銷售的氣體可應用於電子、玻璃、食品、汽車及建造行業。我們的現場氣體生產設施的剩餘可用產能亦用作生產氣體，以供銷售予零售市場，此舉使我們可充分利用我們的產能，以獲取最大銷售收益。

我們按銷售氣體產品的客戶類別，區分現場業務及零售業務，以及來自其兩者的收益。就現場業務而言，我們乃透過向該等與我們訂立長期供氣合約的客戶銷售氣體產品獲取收益。就零售業務而言，我們一般透過現貨市場向當地分銷商銷售氣體產品(於我們的現場生產設施的剩餘可用產能及專門用作零售生產的生產設施生產)獲取收益。我們亦與選定的零售客戶(對我們的工業氣體產品有穩定及定期的需求)簽訂供氣合約。據此，我們於有關供氣合約年期內定期供應工業氣體產品。本文件所指的現場生產設施指我們與工業公司訂立

概 要

長期供氣合約後建設的現場供氣設施。本文件所指的零售生產設施指在沒有與客戶訂立長期供氣合約下，我們一般營運的生產設施。

我們的業務對電力的需求龐大。於截至2006年、2007年及2008年12月31日止三個年度以及截至2009年6月30日止六個月，佔我們銷售成本最大部分的電力開支分別佔我們總銷售成本約83.3%、80.1%、86.7%及87.5%。

我們為不同的現場供氣客戶，按其實際需要並以具競爭力的價格，提供度身訂造的解決方案及優質產品，讓我們成為行業中傑出的供應商。我們已成功建立客戶群，以囊括一群發展完善及優質的公司，包括數家遍佈中國不同地區的龍頭鋼鐵公司。一般而言，我們是現場供氣客戶的生產設施的主要外包現場工業氣體供應商，故我們的工業氣體對現場供氣客戶的生產程序尤為重要。因此，我們與現場供氣客戶的關係穩固密切，而我們認為彼等依賴我們的供應。我們經常與現場供氣客戶攜手擴展現有的生產廠房，或建設新生產設施，藉以配合彼等的擴展需要供應額外的工業氣體。

自我們第一間附屬公司湖南盈德於2001年10月成立，並於2003年5月開始供應氣體起，我們已將我們的業務擴充至全中國，並包括20組目前營運中的工業氣體生產設施及其他12組建設中的工業氣體生產設施。於上述建設中的生產設施落成後，我們預期，以裝機氧氣容量計，總裝機容量上升至約848,800標準立方米／小時，較2008年底的361,000標準立方米／小時總裝機容量上升135.1%。

我們相信，產能上升，連同經核證往績紀錄、經驗豐富的管理團隊、當地市場的認知及集中的地理擴展，將賦予我們有利位置，捕獲預期增長的中國外包現場工業氣體市場帶來的機會。

截至2008年12月31日止三個年度，我們來自營運的總收益及總溢利的複合年增長率，分別為70.6%及65.0%。截至2008年12月31日止年度，我們獲得的營運總收益及總溢利，分別約人民幣1,411.7百萬元及人民幣489.9百萬元。截至2009年6月30日止六個月，我們因營運產生的總收益及溢利，分別約為人民幣917.2百萬元及人民幣278.0百萬元。截至2006年、2007年及2008年12月31日止三個年度以及截至2009年6月30日止六個月，本公司權益持有人應佔的(虧損)／溢利分別約為人民幣(6.7)百萬元、人民幣177.0百萬元、人民幣430.1百萬元及人民幣232.5百萬元。本公司權益持有人應佔(虧損)／溢利截至2006年及2007年12月31日止兩個年度以及截至2009年6月30日止六個月，分別為虧損人民幣135.1百萬元、人民幣38.3百萬元及人民幣11.0百萬元；及截至2008年12月31日止年度錄得收益人民幣21.3百萬元，已經考慮有關因本集團發行若干金融工具所產生的公允價值調整及終止收益／虧損的財務成本。請參閱本文件中標題為「財務資料 — 影響可比較性的因素」一節以獲悉更多詳情。此外，我們過往依賴於銀行貸款作為本集團營運資金來源，我們於2006年、2007年及2008年12月31日以及2009年6月30日的銀行貸款及其他貸款總額分別為人民幣287.3百萬元、人民幣734.5百萬元、人民幣900.6百萬元及人民幣1,306.9百萬元。詳情請參閱本文件「財務資料 — 來自融資活動的現金流量」一節。

本集團於2001年10月開展業務之時，曾經由於湘火炬持有本集團附屬公司湖南盈德的股權而與湘火炬有關連，其時我們董事會及高級管理層的若干成員於湘火炬或其附屬公司內

概 要

擔任非執行或執行職位。於2004年，由於湘火炬未能根據深圳證券交易所上市規則要求，披露有關向一名關連人士提供財務協助的關連交易，因此，深圳證券交易所予以處分。由於湘火炬誇大1997年、1998年及1999年財務年度的盈利，誇大2003年用於若干項目的由配股所得收益的金額，未有於2003年披露若干提供予其相關公司的擔保及未有將間接非全資擁有附屬公司虧損列賬，因此，中國證監會於2006年對其施予公開處分及罰款。湘火炬被中國證監會罰款人民幣600,000元。有關湘火炬於本集團過往投資、我們的董事會及高級管理層若干成員與湘火炬及其附屬公司之間的關聯，以及深圳證券交易所或中國證監會強加於湘火炬及其管理層的處分及罰款的詳盡資料，請參閱本文件「我們的歷史及重組」一節。

我們的競爭優勢

我們相信，我們目前的成功及未來的增長潛力可歸因於我們的綜合競爭優勢，包括：

- 根據經核證往績紀錄，成為中國外包現場工業氣體市場的市場領軍；
- 處於在中國外包現場工業氣體市場捕獲未來增長機會的有利位置；
- 以度身訂造及高效率的解決方案實現快速的供應出貨時間；
- 與優質客戶已建立密切的關係；
- 長期供氣合約帶來的強勁及可預期盈利；
- 優化的地理覆蓋範圍及內部支援網絡；及
- 強大且經驗豐富，並具備廣泛營運經驗及行業知識的管理層及工程團隊。

我們的戰略

我們旨在鞏固並進一步加強我們中國國內獨立現場工業氣體供應商的領軍地位。

為達致此目標，我們將貫徹執行下列戰略：

- 把握外包趨勢而得益及鞏固並進一步加強我們在中國外包現場工業氣體市場的領軍地位；
- 透過行業多元化，進一步提升及拓展我們的目標市場；
- 透過不斷創新和努力，向我們的客戶提供度身訂造、獨特並高效的解決方案，以提升我們的競爭優勢；及
- 繼續吸引及留住高技術人員。

概 要

風險因素

我們的營運涉及若干風險。有關風險可分類為(i)與我們業務有關的風險；(ii)與中國工業氣體供應行業有關的風險；及(iii)與中國有關的風險。風險因素的詳細討論載列於本文件「風險因素」一節。以下列出各種風險因素：

與我們業務有關的風險

- 我們依賴有限數目的客戶及氣體產品以獲取我們的主要收益。
- 我們須就主要客戶所經營行業的週期性質及中國整體經濟狀況承擔風險。
- 全球金融市場自2008年初一直經歷重大衰退及波動，對全球經濟構成不利後果，可能因此對我們的業務、流動性、財務狀況、經營業績及前景構成不利影響。
- 我們須就建造新生產廠房承擔各種風險。
- 我們須就經營我們的生產設施承擔風險。
- 實施我們的施工及生產政策以及在未來的供氣合約中加入若干先決條件，可能對本集團造成不利影響。
- 我們須就現場供氣客戶可能提前終止或違反我們的供氣合約，未能按我們的長期供氣合約接收我們的氣體產品，或未能按我們的長期供氣合約遵守有關公用事業費用(如電費)的價格調整規定而承擔風險。
- 我們需要大量資本拓展我們的業務，而未能以可接受的條款取得足夠資本或根本無法取得所需資本，將可能對我們的擴張計劃及增長前景造成不利影響。
- 我們主要從有限數目的供應商購買我們的設備及組件。
- 公用事業供應出現任何中斷或不穩定可能阻礙我們的生產廠房營運。
- 公用事業價格可能波動，並可能影響我們的銷售成本。
- 我們依賴若干重要人員並聘請與留用其他合資格人員以維持我們持續的成功。
- 我們與零售業務客戶一般沒有訂立固定價格的供氣合約，故此零售市場的需求及我們的氣體產品的價格皆可能波動。
- 我們開展、營運或擴展業務須取得不同的執照及許可證，而失去或未能獲得或獲續發任何或所有這些執照及許可證可能對我們的業務及擴展計劃造成重大不利影響。
- 我們受中國多項環境、安全及衛生規例限制，遵守該等規例可能存在困難或涉及高昂成本，而未能遵守該等規例可能使我們遭受處罰、罰款、政府制裁、訴訟及／或中止或撤回我們從事業務所需的執照或許可證。
- 我們未必能夠取得未來增長。

概 要

- 我們的過往業績因若干金融工具於往績紀錄期間內產生的財務影響而受到影響。
- 我們未必能成功保護我們的專有技術。
- 我們租用或佔用的若干物業所有權存在瑕疵或不明。
- 並不保證我們將繼續享有優惠稅政策或目前享有的其他優惠。
- 我們只有有限的保險保障。
- 我們無法保證於未來宣派的股息數額與我們過去所宣派及派付的股息水平相若。
- 我們於2006年、2007年及2008年12月31日以及2009年6月30日錄得流動負債淨額。

與中國工業氣體供應行業有關的風險

- 我們面對國內及國際公司的競爭，可能影響我們的市場份額及利潤率。
- 中國工業氣體供應行業的任何監管變動可能對我們的業務及經營業績造成影響。

與中國有關的風險

- 中國政府的政治及經濟政策可能影響我們的業務及經營業績，並可能導致我們無法維持我們的增長及擴展計劃。
- 政府管制貨幣兌換及外匯匯率的未來變動，可能對我們的財務狀況及經營業績，以及匯出股息的能力造成不利影響。
- 中國管制境外控股公司向中國實體作出投資及貸款的規例可能延誤或阻礙本公司向本集團成員公司作出額外注資或貸款。
- 中國的法律制度發展尚未完備，其自身存在不確定因素可能對我們業務及股東的保障造成影響。
- 未能遵守國家外匯管理局有關中國居民成立境外特殊目的公司的規例可能對我們的業務營運造成不利影響。
- 就有關於非中國法院所獲取的判決而言，該等法律程序文件可能難以送達予居於中國的我們、我們的董事或高級管理層成員，亦難以對我們、我們的董事或高級管理層成員執行判決。
- 倘若於中國爆發任何嚴重的接觸性傳染病並得不到控制，可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。
- 根據新中國企業所得稅法，我們可能被視為中國居民企業，我們的全球收入因而須繳付中國稅項，這可能使我們的所得稅費用顯著增加，並嚴重降低我們的盈利能力或以其他形式對投資價值造成不利影響。
- 我們主要依賴附屬公司所支付的股息為我們可能需要的任何現金及融資提供資金，倘若我們的附屬公司向我們支付股息的能力受到任何限制，可能對我們進行業務的能力造成重大不利影響。

概 要

過往合併財務資料概要

下表載列我們於呈報期間的合併綜合收益表、合併資產負債表及合併現金流量表數據摘要，乃摘錄自本文件附錄一的會計師報告。

合併綜合收益表數據摘要

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 未經審核	人民幣千元
收入	485,054	783,717	1,411,713	619,960	917,163
銷售成本	(256,566)	(464,166)	(828,156)	(351,722)	(586,072)
毛利	228,488	319,551	583,557	268,238	331,091
其他收益	1,037	987	1,352	499	208
銷售費用	(8,909)	(9,933)	(15,088)	(7,727)	(7,834)
行政費用	(40,718)	(58,603)	(79,946)	(25,739)	(45,448)
經營溢利	179,898	252,002	489,875	235,271	278,017
融資收入	5,307	27,899	36,469	12,979	2,771
融資成本	(161,201)	(95,963)	(58,492)	(26,563)	(44,030)
除稅前溢利	24,004	183,938	467,852	221,687	236,758
所得稅	—	(8,055)	(39,192)	(21,489)	(4,234)
年度／本期溢利及					
綜合收益總額	24,004	175,883	428,660	200,198	232,524
應佔：					
本公司權益持有人	(6,729)	177,049	430,133	200,721	232,487
少數股東權益	30,733	(1,166)	(1,473)	(523)	37

概 要

合併資產負債表數據摘要

	於12月31日			於2009年
	2006年	2007年	2008年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備，淨額	611,025	1,123,091	1,751,968	2,176,570
在建工程	14,948	291,874	488,655	391,293
其他非流動資產	103,787	123,410	174,986	119,012
非流動資產總值	729,760	1,538,375	2,415,609	2,686,875
流動資產				
應收賬款及其他應收款項	82,089	167,786	126,676	284,463
已抵押銀行存款	37,652	154,530	227,422	231,546
現金及現金等值物	119,347	169,562	28,463	232,824
其他流動資產	5,564	14,914	11,648	18,925
流動資產總值	244,652	506,792	394,209	767,758
流動負債				
銀行及其他貸款	157,334	316,754	500,262	560,115
應付賬款及其他應付款項	117,031	317,092	572,710	515,064
可轉換貸款及可轉換可贖回優先股	223,981	161,668	141,224	156,500
應付股息	26,930	—	—	—
其他流動負債	4,740	5,822	10,020	15,307
流動負債總額	530,016	801,336	1,224,216	1,246,986
流動負債淨額	(285,364)	(294,544)	(830,007)	(479,228)
資產總值減流動負債	444,396	1,243,831	1,585,602	2,207,647
非流動負債				
銀行及其他貸款	130,000	417,760	400,350	746,780
融資租賃負債	30,477	29,952	29,385	30,515
遞延稅項負債	—	—	10,991	16,952
非流動負債總額	160,477	447,712	440,726	794,247
資產淨值	283,919	796,119	1,144,876	1,413,400
本公司權益持有人應佔權益總額	269,533	782,899	1,133,129	1,365,616
少數股東權益	14,386	13,220	11,747	47,784
權益總額	283,919	796,119	1,144,876	1,413,400

合併現金流量表數據摘要

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
	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
經營活動所得的現金淨額	182,182	214,503	513,801	264,546	185,813
投資活動所用的現金淨額	(416,868)	(815,043)	(741,011)	(370,475)	(384,968)
融資活動所得的現金淨額	334,090	651,499	86,122	15,562	403,590
現金及現金等值物的增加／ (減少) 淨額	99,404	50,959	(141,088)	(90,367)	204,435
年初／期初現金及現金等值物	20,095	119,347	169,562	169,562	28,463
外匯匯率變動的影響	(152)	(744)	(11)	(77)	(74)
年終／期終現金及現金等值物	119,347	169,562	28,463	79,118	232,824

概 要

股息政策

任何股息的宣派及派付以及股息金額將受限於我們的組織章程文件及開曼群島公司法，包括我們股東的批准。我們於未來宣派及派付股息未必一定反映我們於過往股息的宣派及派付，並將由本公司董事會全權酌情決定。

於截至2008年12月31日止年度，盈德(英屬處女群島)向其當時的股東宣派及派付股息人民幣79.9百萬元，該等股息已於2008年4月全數支付。閣下謹請注意，過往派息記錄並不可作為我們未來股息政策的指標。

未來股息宣派亦將取決於我們會否從中國附屬公司收到股息。中國法律訂明只能以根據中國會計原則計算的淨溢利支付股息，在許多方面有別於其他司法管轄權區的公認會計原則(包括國際財務報告準則)的規定。中國的法律亦規定外商投資企業(例如我們在中國的所有附屬公司)須撥出部分淨溢利作為法定公積金，而法定公積金不得用作分派現金股息。倘若我們的附屬公司有負債或虧損，或根據任何就銀行信貸融資訂立的有約束契約，或我們或我們的附屬公司及聯營公司未來可能訂立的其他協議，其分派亦可能受限制。

截至2009年12月31日止年度的溢利預測

預測本公司權益持有人應佔

合併溢利⁽¹⁾ 不少於人民幣450百萬元 (約511百萬港元)

附註：

(1) 編製上述截至2009年12月31日止年度的溢利預測依據的基準及假設載列於附錄三。

釋 義

於本文件內，除文義另有所指外，下列詞彙具備以下涵義。

「Ace Turbo」	指	Ace Turbo Group Limited，一間於2008年7月1日在英屬處女群島註冊成立的公司，為本公司的全資附屬公司
「霸菱」	指	霸菱亞洲投資基金III控股(7A)有限公司、霸菱亞洲投資基金III控股(7)有限公司及聯屬公司
「Baslow」	指	Baslow Technology Limited，一間在英屬處女群島註冊成立的投資控股公司，Strutt 先生的家庭信託受託人於本文件刊發當日最終持有其100%的權益
「比歐西氣體」	指	比歐西集團，一間國際氣體公司，於2006年9月6日成為德國林德公司的全資附屬公司，並為本集團一名獨立第三方。本集團其中兩位創辦人 Zhongguo Sun 先生及 Trevor Strutt 先生各自曾任職於比歐西集團或其附屬公司
「Bubbly Brooke」	指	Bubbly Brooke Holdings Limited，一間在英屬處女群島註冊成立的投資控股公司，李洪妹女士的家庭信託受託人於本文件刊發當日最終持有其100%的權益
「營業日」	指	在香港除星期六、星期日及公眾假期以外的日期
「開曼公司法」或「公司法」	指	開曼群島法例第22章公司法(經綜合及修訂的1961年第三號法例)
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本文件及作地區參考而言，除文義另有所指外，本文件對於「中國」的提述並不包括台灣、澳門特別行政區及香港
「控股股東」	指	李洪妹女士、Trevor Raymond Strutt 先生、趙項題先生、楊永剛先生、聶礦先生、Baslow、Bubbly Brooke、和順及榮滔
「可轉換貸款」	指	包括盈德(英屬處女群島)於2006年6月20日從Proper Sonic Finance Limited 取得20.2百萬美元貸款融資，包括6.0百萬美元可轉換貸款融資，以及2.0百萬美元認購協議，內容關於霸菱認購盈德(英屬處女群島)的普通股
「契諾承諾人」	指	Trevor Raymond Strutt 先生、趙項題先生、楊永剛先生、聶礦先生、Zhongguo Sun 先生、Baslow、Bubbly Brooke、和順及榮滔

釋 義

「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會
「德意志銀行」	指	德意志銀行(透過其香港分行及／或倫敦分行代理)德意志銀行乃一間銀行機構及根據德國法律註冊成立的股份公司，一間國際金融服務公司，為我們其中一名股東 Deutsche Securities Nominees Hong Kong Limited 的母公司，除作為本公司的股東外，乃本集團一名獨立第三方
「Gold Stand Goal」	指	Gold Stand Goal Limited，一間在英屬處女群島註冊成立的投資控股公司，除作為本公司的股東外，乃本集團一名獨立第三方
「貴州盈德」	指	貴州盈德氣體有限公司，一間於2007年9月4日在中國註冊成立的公司，為本公司的全資附屬公司
「河北盈德」	指	河北盈德氣體有限公司，一間於2006年12月4日在中國成立的公司，為本公司的全資附屬公司
「衡陽華菱」	指	衡陽華菱連軋管有限公司，為湖南華菱鋼鐵股份有限公司(其股份於深圳證券交易所上市)之附屬公司
「衡陽盈德」	指	衡陽盈德氣體有限公司，一間根據盈德(英屬處女群島)、湖南盈德及衡陽華菱訂立的合營協議於2008年12月23日在中國註冊成立的公司，為我們擁有70%權益及衡陽華菱擁有30%權益的合營公司
「港元」	指	港元，香港法定貨幣
「香港」	指	中國香港特別行政區
「香港公司條例」	指	香港法例第32章公司條例(經不時修訂)
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「淮安盈達」	指	淮安盈達氣體有限公司，一間於2007年1月26日在中國註冊成立的公司，為本公司的全資附屬公司
「匯科盈」	指	北京匯科盈高新技術有限公司，於有關時間由湘火炬擁有80%權益
「湖南盈德」	指	湖南盈德氣體有限公司，一間於2001年10月29日在中國註冊成立的公司，為本公司的全資附屬公司
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則

釋 義

「獨立第三方」	指	並非本公司關連人士的人士或實體
「江蘇盈德」	指	江蘇盈德氣體有限公司，一間於2003年4月15日在中國註冊成立的公司，為本公司的全資附屬公司
「萊蕪盈德」	指	萊蕪盈德氣體有限公司，一間於2007年1月30日在中國註冊成立的公司，為本公司的全資附屬公司
「最後實際可行日期」	指	2009年9月14日，即在本文件付印前就確定本文件中所載若干資料的最後實際可行日期
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則（經不時修訂）
「南京新港」	指	南京新港氫氣有限公司，一間於2003年6月11日在中國註冊成立的公司，為本公司的全資附屬公司
「標準立方米／小時」	指	標準立方米／小時
「和順」	指	和順（香港）投資有限公司，一間在香港註冊成立的投資控股公司，其50%的投票權由聶礦先生持有，另外50%的投票權則由楊永剛先生持有
「保銀資本」	指	保銀資本2006A有限公司，一間在英屬處女群島註冊成立的投資控股公司，除作為本公司的股東外，乃本集團一名獨立第三方
「優先股」	指	根據日期為2006年6月23日的可轉換可贖回優先股認購協議，盈德（英屬處女群島）以現金代價14百萬美元初步發行予霸菱的可轉換可贖回優先股，並於其後用作交換由本公司發行予霸菱（作為重組一部分）的可轉換可贖回優先股
「乾元盛達」	指	北京乾元盛達科技有限公司，一間在中國註冊成立的投資控股公司，緊接重組前，其55%股份的投票權由趙項題先生持有，另外45%股份的投票權則由楊永剛先生持有
「人民幣」	指	中國法定貨幣
「重組」	指	本集團旗下各公司與業務的重組，有關詳情載於本文件「我們的歷史及重組 — 重組」一節

釋 義

「日照盈德」	指	日照盈德氣體有限公司，一間於2006年10月30日在中國註冊成立的公司，為本公司的全資附屬公司
「榮滔」	指	榮滔投資有限公司，一間在英屬處女群島註冊成立的投資控股公司，其55%股份的投票權由趙項題先生持有，另外45%股份的投票權則由楊永剛先生持有
「海明」	指	海明投資有限公司，一間投資控股公司，其股份於有關時間由聶新華先生及 Kou Zhenwei 先生持有。緊接重組前，其為乾元盛達、和順及榮滔的聯屬公司，並由前湘火炬管理層團隊的31名成員根據一項安排而成立
「SAI 報告」	指	由 Strategic Analysis Inc. 於2009年7月16日刊發的中國工業氣體市場分析的行業報告
「證券及期貨事務監察委員會」或「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例(經不時修訂)
「陝西盈德」	指	陝西盈德氣體有限公司，一間於2003年6月24日在中國註冊成立的公司，為本公司的全資附屬公司
「山西盈德」	指	山西盈德氣體有限公司，一間於2009年9月3日在中國成立的公司，為本公司的全資附屬公司
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.000001美元的普通股
「購股權計劃」	指	我們的股東於2009年9月12日有條件地批准且由本公司董事會於2009年9月12日批准並採納的購股權計劃，其主要條款的概要載於本文件附錄六「購股權計劃」一節
「實聯盈德」	指	實聯盈德氣體江蘇有限公司，根據盈德(英屬處女群島)與實聯中國控股有限公司簽訂的合營協議，於2009年6月19日在中國註冊成立的聯營公司，其50%的權益由盈德(英屬處女群島)擁有，另外50%的權益則由實聯中國控股有限公司擁有
「天津盈德」	指	天津盈德氣體有限公司，一間於2004年9月17日在中國註冊成立的公司，為本公司的全資附屬公司

釋 義

「同岳」	指	上海同岳科貿有限公司，一間投資控股公司，其股份於有關時間由郭志英先生及張帆先生持有。緊接重組前，其為乾元盛達、和順及榮滔的聯屬公司，並由前湘火炬管理層團隊的31名成員根據一項安排而成立
「湘火炬」	指	湘火炬汽車集團股份有限公司，一間在中國註冊成立的公司，其於2006年與濰柴動力股份有限公司（目前於香港聯交所及深圳證券交易所上市的公司）合併前於深圳證券交易所上市
「往績紀錄期間」	指	截至2006年、2007年及2008年12月31日止三個年度以及截至2009年6月30日止六個月
「美國」	指	美利堅合眾國、其領土、屬地及其司法管轄範圍內的所有地區
「美元」	指	美元，美國法定貨幣
「逸泰投資」	指	逸泰投資有限公司，一間於2007年6月20日在香港註冊成立的公司，為本公司的全資附屬公司
「Winford Global」	指	Winford Global Investments Limited，一間在英屬處女群島註冊成立的投資控股公司，為本公司的股東
「揚州盈德」	指	揚州盈德氣體有限公司，一間於2006年4月12日在中國註冊成立的公司，為本公司的全資附屬公司
「盈德 （英屬處女群島）」	指	盈德氣體投資有限公司，一間於2006年4月18日在英屬處女群島註冊成立的公司，為本公司的全資附屬公司及本集團的投資控股公司
「盈德物流」	指	江蘇盈德物流有限公司，一間於2008年10月15日在中國註冊成立的公司，為本公司的全資附屬公司
「張家港盈德」	指	張家港盈德氣體有限公司，一間於2004年12月31日在中國註冊成立的公司，為本公司擁有75%股本權益的附屬公司
「珠海盈德」	指	珠海盈德氣體有限公司，一間於2003年4月8日在中國註冊成立的公司，為本公司的全資附屬公司

釋 義

「株洲盈德」	指	株洲盈德氣體有限公司，一間於2007年3月22日在中國註冊成立的公司，為本公司的全資附屬公司
「淄博盈德」	指	淄博盈德氣體有限公司，一間於2006年11月8日在中國註冊成立的公司，為本公司的全資附屬公司

於本文件內：

—「公司」、「本公司」、「我們的」及「我們」指盈德氣體集團有限公司，一間於2007年9月25日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，除文義另有所指外，包括其所有附屬公司，或如文義所指其註冊成立之前的任何時間，則指其前身或其現有附屬公司的前身所從事且其於隨後承擔的業務；

—「本集團」指本公司及其不時的附屬公司；

—除文義另有所指外，「聯繫人」、「關連人士」、「關連交易」、「控股股東」、「附屬公司」及「主要股東」等詞彙具備相關規則及規例所賦予該等詞彙的涵義；及

—除文義另有所指外，以人民幣計值的若干金額已分別按人民幣0.8811元=1.00港元或人民幣6.8284元=1.00美元的匯率換算為港元或美元，反之亦然，而以美元計值的若干金額已按1.00美元=7.7501港元的匯率換算為港元，反之亦然，在各情況下，僅供說明用途。有關換算並不表示該等以人民幣或美元計值的金額曾經或可能已按該等匯率或任何其他匯率兌換成該等貨幣，反之亦然。

* 指中國公司或實體名稱的英文翻譯，或反之亦然，僅供識別用途

風 險 因 素

除本文件列載的其他資料外，閣下應審慎考慮下列風險因素。如發生任何下列可能出現的情況，我們的業務、財務狀況或經營業績可能會受到重大不利影響。

與我們業務有關的風險

我們依賴有限數目的客戶及氣體產品以獲取我們的主要收益。

我們目前從有限數目的客戶獲取我們相當大部分的收益，而我們所有的客戶均位於中國。我們的前五大客戶（均為我們的現場供氣客戶）合共佔我們於截至2006年、2007年及2008年12月31日止三個年度以及截至2009年6月30日止六個月的總收益分別約82.1%、65.3%、62.8%及66.9%。同期，我們的單一最大客戶分別佔我們的總收益約21.9%、15.1%、21.5%及24.3%。進一步而言，我們從有限數目的氣體產品（即氧氣、氮氣及氬氣）獲取我們相當大部分的收益。我們預期從該等中國主要客戶及該等有限數目的氣體產品獲取的收益，在短期內將繼續佔我們總收益的重大部分。我們的主要客戶的業務及財務狀況，以及我們的主要客戶所經營的行業或中國整體經濟出現任何嚴重衰退，均可能對我們的客戶履行彼等與我們訂立的照付不議供氣合約項下的義務造成不利影響，繼而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們須就主要客戶所經營行業的週期性質及中國整體經濟狀況承擔風險。

我們於中國向經營有限數目行業（主要為鋼鐵業）的客戶生產、供應及銷售我們的氣體產品。該等行業均具有週期性的特質。中國經濟在過去十年經歷了顯著的增長，而該等增長亦促成了（但不一定足以維持）氣體產品需求的增加。隨著需求增長期（需求增加導致該等產品的價格上升及我們客戶的利潤增加）而來的可能是供應過剩期（供應過剩導致價格及利潤下降）。由於我們的客戶主要從事的行業具週期性的特質，我們的經營業績受我們客戶所經營的市場的市場週期、週期性波動及整體經濟狀況所影響。此外，自2003年底以來，中國政府已實施若干措施防止經濟過熱，此舉對供應資本貨品的行業如鋼鐵業帶來了不利的影響。而且，2008年初引發的全球金融危機導致目前各個主要經濟體系陷入衰退，對全球經濟（包括中國經濟）造成不利影響，當中對鋼鐵業的影響尤為明顯。我們預期中國經濟整體持續放緩，將會導致對資本貨品如鋼及鐵的需求下降，繼而導致該等行業減少對我們產品的需求，並可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

由於我們的所有業務均於中國進行，中國的經濟發展對我們的客戶及潛在客戶，以至對我們氣體產品的需求有著重大影響。此外，倘若我們的客戶在彼等的主要市場經歷需求下降期，我們的收益亦可能下降。再者，倘若我們的競爭對手及我們均不能輕易地減少過剩的產能及相關成本，或以其他方式適應下降的需求，則該等狀況的影響可能擴大。

風 險 因 素

全球金融市場自2008年初一直經歷重大衰退及波動，對全球經濟構成不利後果，可能因此對我們的業務、流動性、財務狀況、經營業績及前景構成不利影響。

自2008年初，全球金融市場一直受美國及全球的整體經濟增長放緩、股市的大幅波動以及信貸市場的波動及流動性收緊影響。儘管我們難以預測該等情況將持續多久及我們將受影響的程度，該等發展可能在一段延長的期間內為我們的業務經營帶來風險，包括我們為客戶供應氣體產品的業務可能放緩、我們繳付銀行借貸的利息增加或目前銀行向我們提供的授信額度減少。在新興市場經營的公司(例如我們)能否獲取信貸，主要受投資者對該等市場整體的信心所影響，而可能影響市場信心的任何因素(例如市場的資信評級下降或國家或中央銀行的干預減少)可能影響公司(包括我們)籌措資金的成本及可行性。這些具有挑戰性的市場狀況，形成流動性下降、信貸息差擴大、信貸市場缺乏價格透明度、可供動用融資減少及信貸期收緊。該等情況將持續多久及我們將受影響的程度，實在難以預測。倘若經濟持續衰退或全球信貸市場長期混亂，可能限制我們從目前或其他的資金來源借取資金的能力，或使我們持續取得資金的成本變得更高昂，對我們的業務、流動性、經營業績、財務狀況及前景構成重大不利影響。截至2008年12月31日止年度，我們得悉其中一名零售客戶由於受到近期的金融海嘯影響，未能依時支付因購買氣體產品而拖欠我們的款項。此外，部分客戶亦未有如以往的期限內清付我們的應收賬款。我們認為，金融海嘯的持續影響可能對我們的其他客戶造成影響，故此可能增加我們的信貸風險及競爭對手風險。

我們須就建造新生產廠房承擔各種風險。

我們在建造新生產廠房以滿足現場供氣客戶的要求方面仍面對各種執行風險。我們可能因缺乏資本及資金、設備及組件、公用事業供應、合資格人員、意外的技術問題、我們施工場地無法按預料的進展、有關施工分包商及其他物流困難等因素，而對我們適時建造新生產廠房及開始向現場供氣客戶供應氣體產品的能力造成不利影響。我們未能適時建造新生產廠房或開始向現場供氣客戶供應氣體可使我們面臨違約訴訟的風險，更可能導致我們的聲譽受損。

此外，由於整體經濟環境衰退可能影響中國、我們的現場供氣客戶及／或我們自身或出現任何未能預見的法律障礙，如未能取得規定的監管批文，我們未必能夠按預期完成我們的新投資計劃，或根本無法實現該等投資計劃。以上任何一項因素均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘若我們未能就擴展目前產能及實現目前產能現代化，或創造新產能方面作出充分投資，我們按客戶需求的數量及質量供應氣體產品的能力可能受到不利影響，這將嚴重地削弱我們的競爭地位，且對我們的經營業績造成重大不利影響。

風 險 因 素

我們須就經營我們的生產設施承擔風險。

對於氣體生產廠房(如我們所擁有及經營的廠房)而言，即使生產設施的建造、營運及保養已達到高度技術及安全標準，亦不能排除營運故障的風險。雖然我們絕大部分的現場生產廠房均儲存後備氣體供應，以確保我們在生產遭遇未能預見的中斷時仍然能夠繼續向客戶供氣，惟各設施的緊急儲備容積有限。因未能預計的或災難性的事件導致生產的任何部分中斷或延長暫停生產，或我們生產設施的任何損毀或遭受破壞，可能阻礙我們向客戶供應氣體產品，導致我們的經營業績及財務狀況受到重大不利影響。倘若我們任何生產廠房的生產延長中斷，為了繼續向客戶供應工業氣體產品，我們可能需要從我們未受影響的生產廠房或外部的氣體供應商獲取氣體，導致我們產生額外成本或供應延誤，也可能無法從其他來源獲取氣體。

營運故障可由我們控制範圍以外的外來因素所導致，例如天然災害(包括但不限於水災、暴風、颱風、地震、大風雪及暴雪)、恐怖襲擊或第三方引發的其他干擾行動，但亦可能由營運過程中發生的意外所導致，包括施工失誤及操作人錯誤，而這些故障和意外尤其可能導致火災、爆炸、釋放有毒或有害物質。我們的運輸工具(部分注滿高壓或載滿爆炸品、含有高毒性或易燃物質)亦存在同樣的危險。以上所有情況都存在可使個人受傷、其他人的財產及環境受損的風險，繼而可能招致巨額財務費用，而且可能引致法律後果。

任何生產故障或暫停或未能依照供氣合約的條款按時向我們的客戶供應氣體產品，均可能導致違約及收益減少，以及使我們承擔相關供氣合約下的法律責任及面對支付賠償要求，面臨法律訴訟及聲譽受損，更可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。於往績紀錄期間，我們於生產過程中未曾發生任何故障或嚴重損傷，或未能按時向我們的客戶供應氣體產品，而對我們的營運造成重大不利影響。

實施我們的施工及生產政策以及在未來的供氣合約中加入若干先決條件，可能對本集團造成不利影響。

實施若干內部合規指引後，可能拖慢本集團的增長及供應出貨時間。相關內部合規指引包括我們的施工及生產政策，以及在未來的供氣合約中加入若干先決條件，要求現場供氣客戶提供恰當的土地所有權證明，以及要求現場供氣客戶為本集團提供一切合理的協助，以取得所需的建設工程規劃許可證及施工許可證。遵行我們的施工及生產政策以及履行未來的供氣合約中的先決條件可能需要時間，倘若我們生產設施開始營運的時間有任何延誤，可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們須就現場供氣客戶可能提前終止或違反我們的供氣合約，未能按我們的長期供氣合約接收我們的氣體產品，或未能按我們的長期供氣合約遵守有關公用事業費用(如電費)的價格調整規定而承擔風險。

我們一般會與主要現場供氣客戶訂立長期照付不議供氣合約。然而，倘若我們的主要現場供氣客戶於協定的合約期屆滿前終止供氣合約、破產或未能按有關合約如期付款，或未能按我們的長期供氣合約接收我們的氣體產品、未能按供氣合約遵守有關公用事業費用

風 險 因 素

(如電費)的價格調整規定，則我們生產廠房的建設、開辦及營運開支未必能夠在實際營運期間(有別於向現場供氣客戶長期供應氣體的規劃期間)全數或部分收回。倘若我們未能以經濟上可行的方式支付該等開支，可能導致投資損失，並且會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。於往績紀錄期間，本集團未曾經歷現場供氣客戶提前終止我們的供氣合約。

我們需要大量資本拓展我們的業務，而未能以可接受的條款取得足夠資本或根本無法取得所需資本，將可能對我們的擴張計劃及增長前景造成不利影響。

我們所經營的工業氣體行業一般需要投入大量資本。我們需要大量資本以興建生產廠房及營運設施、購買生產設備、開發新產品以及開發及推行新技術。在新的或升級後的生產設施或技術產生任何收益前，我們需要預先發生相當大部分的資本開支。由於我們進一步提升生產設施及擴展營運規模，我們的資本開支因而增加，而我們計劃繼續該等投資，導致並將會繼續導致我們的資金需求增加。

根據我們的大部分供氣合約，在收到我們客戶的施工分期付款前，我們需要為建設新生產廠房、購買設備及／或工程維修工作提供資金。因此，我們需要大量的資本開支及營運資金。

倘若我們的資金需要超越我們的財務資源，我們將需要尋求額外融資或遞延計劃開支。我們過往集合各種來源，包括來自我們營運的現金流量以及銀行及其他借款，為我們的營運資金及資本開支提供資金。倘若我們未能適時以合理的成本或合理的條款獲得融資，我們的擴展計劃或新生產設施的落成日期可能延遲，我們所建議或潛在的項目可能推行受阻，而我們的增長、競爭地位、財務狀況及經營業績亦可能受到不利影響。

我們主要從有限數目的供應商購買我們的設備及組件。

我們從有限數目的國際及國內供應商購買我們生產所需的主要設備及輔助設備，包括零件、配件、組件及技術模塊。於往績紀錄期間，我們各主要設備及組件供應擁有一名主要設備及組件供應商。必要設備或零件的運送出現延誤或中斷，可能導致生產延遲展開或向我們的客戶供應氣體產品受到延誤。這可能導致生產或供應延期，或需要額外時間及成本尋求其他供應來源，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。我們的董事認為，本集團使用的各主要設備及組件均存在其他供應來源，而其他設備及組件供應來源收取的價格在一定程度上與現有設備及組件供應商所收取的價格相若。

公用事業供應出現任何中斷或不穩定可能阻礙我們的生產廠房營運。

我們的生產過程需要穩定的公用事業供應，如大量的水電。倘若公用事業供應不足或暫停，我們整個生產過程必須停止。本集團並無緊急後備電力供應措施。

風 險 因 素

儘管自開業以來，我們未有經歷任何嚴重的公用事業供應短缺，惟並不保證我們於未來可取得我們所需數量的公用事業供應。公用事業供應出現任何中斷或不穩定不只會增加我們的生產成本，對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響，亦將阻礙我們如期為客戶生產及交付氣體產品，更可能導致違約、合約損失及聲譽受損。

公用事業價格可能波動，並可能影響我們的銷售成本。

我們的業務對電力的需求龐大。於截至2006年、2007年及2008年12月31日止三個年度以及2009年6月30日止六個月，佔我們銷售成本最大部分的電力開支分別佔我們總銷售成本約83.3%、80.1%、86.7%及87.5%。由於我們的現場供氣客戶可能需要調高向我們供電的價格，故我們的電力價格及燃料成本可能上升。儘管我們可能因中國政府調高電力價格而面對電力價格上漲，惟我們一般有權因應電力價格的波動對工業氣體的銷售價格作出相應調整，故大部分供氣合約都容許我們減低電力價格上漲所帶來的影響。因此，我們能夠根據供氣合約獲得現場供氣客戶全數彌補公用價格上漲。於截至2006年、2007年及2008年12月31日止三個年度，我們若干生產廠房經歷了電力價格調整，例如(i)向陝西盈德徵收的電力價格於2006年5月下降約64.7%；(ii)向珠海盈德徵收的電力價格於2006年7月增加約13.5%；(iii)向江蘇盈德徵收的電力價格於2007年2月增加34.1%；及(iv)向江蘇盈德徵收的電力價格於2008年7月增加約9.1%。在上述各項事件中，我們都因應電力價格變動，相應地調整向相關現場供氣客戶供應氣體產品的價格。由於對零售客戶銷售氣體產品是按市場價格進行，故我們亦可調整該價格將任何電力及燃料成本上漲計算在內。倘我們無法就任何電力價格上漲而調高對現場供氣客戶的收費，或倘若我們未能將電力成本上漲轉嫁予零售客戶，我們的經營業績可能受到不利影響。

我們依賴若干重要人員並聘請與留用其他合資格人員以維持我們持續的成功。

我們業務得以成功在相當程度上有賴 Zhongguo Sun 先生、趙項題先生、楊永剛先生、Trevor Raymond Strutt 先生及其他高級管理層成員提供的服務。Sun 先生、趙先生、楊先生及 Strutt 先生與其他高級管理層成員負責本公司的發展及業務，亦為迄今我們戰略及成就的關鍵性驅動人。我們的高級管理層任何主要成員離職，或未能聘請合適或相若的替代人員，對我們有效地管理業務的能力影響重大，進而可能對我們的業務及未來增長造成不利影響。

我們未來的成功進一步取決於我們是否有能力繼續吸引及留用該等擁有所需經驗及專業知識的主要合資格人員。在中國，對於合資格人員的競爭十分劇烈，我們在聘請合資格人員方面不時遇到困難。倘若我們未能聘請及留用合資格僱員，我們的生產能力可能因而受到限制，並且可能降低我們的盈利能力及限制我們增長的能力。

我們與零售業務客戶一般沒有訂立固定價格的供氣合約，故此零售市場的需求及我們的氣體產品的價格皆可能波動。

我們與零售業務客戶一般沒有訂立固定價格的供氣合約。因此，我們通過零售業務銷售的工業氣體產品一般按任何個別工業氣體產品市場價格出售。故此，我們所出售的個別

風 險 因 素

工業氣體產品的市場價格出現任何下跌，將導致我們零售業務產生的收益下降，從而對我們的經營業績造成不利影響。

我們開展、營運或擴展業務須取得不同的執照及許可證，而失去或未能獲得或獲續發任何或所有這些執照及許可證可能對我們的業務及擴展計劃造成重大不利影響。

根據適用的中國法律及規例，為了在我們設於中國的各生產設施開展及營運我們的業務，我們須取得及持有不同的執照及許可證，包括但不限於國家安全生產監督管理總局或其相關地方機構簽發的安全生產許可證，以及國家質量監督檢驗檢疫總局或其相關地方機構簽發的工業產品生產許可證。我們的生產過程須遵守適用的生產安全標準。我們的生產廠房及設施須接受監管機關的檢查，以符合中國安全生產法。未能通過這些檢查，或我們的執照及許可證遭吊銷，或未能取得或獲續發執照及許可證，可能導致我們暫時或永久中止部分或全部生產活動，使我們的營運中斷並對我們的業務造成不利影響。

根據我們的中國法律顧問的意見，我們已取得所有重要的執照及許可證，以經營我們目前營運中的生產設施，並已於往績紀錄期間在所有實質性方面通過檢查以取得或獲續發執照及許可證。本文件「業務 — 法律程序及監管合規」、「我們的物業」及「品質、安全及環保」各節披露的事件除外。

我們受中國多項環境、安全及衛生規例限制，遵守該等規例可能存在困難或涉及高昂成本，而未能遵守該等規例可能使我們遭受處罰、罰款、政府制裁、訴訟及／或中止或撤回我們從事業務所需的執照或許可證。

中國政府已頒佈大量環境、安全及衛生規例，規定我們必須遵守。有關該等規例的詳情，請參閱本文件「規管概覽」一節。未能遵守該等規例可能導致處罰、罰款、政府制裁、訴訟及／或中止或吊銷我們從事業務所需的執照或許可證。未遵守相關規例可能導致我們被勒令暫停或終止生產，須承擔高達所製成產品價值三倍的罰款，以及被沒收該等生產活動產生的收入。鑒於這些規例數目眾多且複雜，遵守該等規例可能存在困難，或需要涉及重大的財務及其他資源以建立有效的合規及監管系統。此外，該等規例不斷演變。無法保證中國政府將不會實施額外的或更嚴厲的法例或規例，而遵行該等規例可能涉及巨額成本，且我們未必能夠將成本轉嫁予我們的客戶，亦可能需要大量時間，導致我們的項目施工及營運時間表延遲實行。

於往績紀錄期間，我們有多項不合規事宜，包括但不限於未能及時為若干營業執照續期，將免稅進口機器予以質押為銀行貸款作出擔保前未有取得政府批准，過期申請或登記或續領安全生產許可證、工業產品生產許可證及污染物排放許可證，以及未能就我們若干附屬公司及其營運的生產設施取得建設工程規劃許可證及施工許可證。詳情請參閱本文件

風 險 因 素

「業務 — 法律程序及監管合規」、「我們的物業」及「品質、安全及環保」各節。我們的董事確定，除本文件所披露外，我們於往績紀錄期間已遵守相關環境、安全及衛生的所有實質性規例，亦未有在任何實質性方面遭受到罰款或處罰。

我們未必能夠取得未來增長。

我們的業務自開展以來一直迅速增長。我們的總營業額由2006年的人民幣485.1百萬元增加約191%至2008年的人民幣1,411.7百萬元。詳情請參閱本文件「業務 — 我們的生產設施」及「財務資料」各節。我們計劃繼續增加我們所供應氣體產品的數量及種類、擴充我們的產能，以及我們的生產及分銷網絡的地域覆蓋範圍。我們日後在繼續增加所供應氣體產品種類的同時，可能與業務夥伴訂立合作安排。我們無法保證與業務夥伴建立的關係能否取得成功及／或保證有關安排在我們取得預期得益前不會終止，倘若發生以上情況，我們可能須承擔罰款，並可能對我們的經營及財務業績造成不利影響。我們的業務增長會大大加重我們管理、營運及財務資源方面的負擔。我們取得未來增長的能力取決於我們能否持續實行及適時改進營運、財務及資訊管理系統，以及擴張、訓練、激勵及管理我們的工作人員。我們無法保證我們的人事、系統、程序及監控措施以及我們的財務資源足夠支持我們的未來增長。未能有效地管理我們的擴展可導致成本增加及總收益下降及／或盈利能力降低。

我們的過往業績因若干金融工具於往績紀錄期間內產生的財務影響而受到影響。

本公司權益持有人應佔淨（虧損）／溢利截至2006年及2007年12月31日止兩個年度以及截至2009年6月30日止六個月，分別為虧損人民幣135.1百萬元、人民幣38.3百萬元及人民幣11.0百萬元；及截至2008年12月31日止年度錄得收益人民幣21.3百萬元，已經考慮有關因本集團發行若干金融工具所產生的公允價值調整及終止收益／虧損的財務成本。有關金融工具的性质，其對我們於往績紀錄期間的財務表現的影響，以及其對我們於往績紀錄期間的業績可比較性的影響的詳情，請參閱本文件「財務資料 — 影響可比較性的因素」一節。此外，公允價值調整可能會繼續影響我們未來的經營業績。

我們未必能成功保護我們的專有技術。

在我們的整體營運過程中，我們採用商業上合理的採購慣例，並運用我們的專門技術知識降低初期資本開支及達到最大的經營效益。我們的專門知識乃建基於我們的高級管理團隊於工業氣體供應行業內有關營運我們的生產設備的過往經驗。我們知悉該等專門知識不可於中國註冊，故我們依賴僱員遵守保密責任以保障這些專門知識。我們已獲我們的中國法律顧問告知，只有我們的專門知識符合註冊為專利的條件方可於中國註冊。無法保證我們的任何專門知識將不會被第三方盜用，披露予第三方，或被第三方改動作自用，亦不能保證我們的競爭對手將不會獨立開發與我們的技術相若或更優勝的替代技術。

此外，中國監管知識產權的法律體制仍在演變中，中國對知識產權及專門知識的保護程度可能有別於其他發展更全面的司法管轄權區。倘若我們所採用的步驟及法律所提供的保護不足以保障我們的知識產權，我們可能因侵犯我們知識產權的競爭產品的銷售而蒙受溢利損失。

風 險 因 素

於往績紀錄期間，本集團的董事並不知悉有任何本集團知識產權遭侵權的事件。

我們租用或佔用的若干物業所有權存在瑕疵或不明。

我們在現場供氣客戶提供或保證的土地上或鄰近現場供氣客戶生產場地的土地上設置我們的生產設施及設備，並且興建我們的控制室、儲存設備及辦公室。根據我們的現場供氣客戶於彼等各自的供氣合約中作出的合約承諾，我們大部分現場供氣客戶根據合約有責任提供合適土地供我們使用，並保證該土地已取得有效權屬證書。倘若我們的現場供氣客戶違返合約承諾，未能提供或保證附有必要政府批文或合適法定所有權的土地以供我們使用，我們可能需要重新安置我們的生產設施及業務。倘若某一特定的現場供氣設施需要任何重新安置，我們估計重新安置每個生產設施的費用將約為人民幣10百萬元。儘管我們大部分供氣合約規定，倘若由於客戶違反其於供氣合約下的義務（如未能提供或保證土地供我們使用），導致供氣合約提前終止，我們的現場供氣客戶須向我們支付特定數額的賠償金，惟我們未必能夠從現場供氣客戶收回因提前終止我們的供氣合約而產生的補償或追討重新安置費用。

此外，就我們已於現場供氣客戶提供或保證的土地上興建的房屋及裝置而言，由於該等土地並不是以我們的名義登記，故根據相關中國法律及規例，我們不獲准取得相關房屋所有權證。我們的中國法律顧問認為，我們使用該等房屋及裝置可能遭當地政府機構或相關現場供氣客戶（或相關土地所有權持有人）提出申索。因此，我們可能被要求重新安置我們興建的該等房屋及裝置，或須遵照當地政府的指令被拆除該等房屋及裝置。詳情請參閱本文件「業務 — 我們的物業」一節。

於最後實際可行日期，我們並未遭受當地政府機構或相關現場供氣客戶（或相關土地所有權持有人）就我們於現場供氣客戶提供或保證的土地上已設置的生產設施及設備，以及已建設的房屋及裝置提出任何申索，或被迫遷離該等土地或拆除在該等土地上建設的任何設施、房屋或裝置。我們大部分供氣合約規定，倘若由於客戶違反其於供氣合約下的義務，導致供氣合約提前終止，我們的現場供氣客戶須向我們支付特定數額的賠償金。儘管如此，我們未必能夠從現場供氣客戶收回因提前終止我們的供氣合約而產生的補償或追討重新安置費用。

我們亦已租用九處物業作辦公室及輔助用途，其中五處物業的所有權於2009年7月31日存在瑕疵。詳情請參閱本文件「業務 — 我們的物業」一節。

所有權存在瑕疵或未登記的物業（包括我們於現場供氣客戶提供或保證的土地上及租用物業上興建的房屋及裝置）主要用作後勤辦公室及未來營運用途。我們無法預料該等物業欠缺既有的合法所有權或足夠權利租用或使用該等物業，對我們作為該等物業的承租人或使用者的權利，以及我們在該等物業進行的營運將有什麼不利影響。基於我們並非在使用或佔用該等物業上擁有無可爭議的法律權利，我們可能需要重新安置我們在該等物業內營運的業務，而重新安置可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響，詳情請參閱本文件「業務 — 我們的物業」一節。

風 險 因 素

並不保證我們將繼續享有優惠稅政策或目前享有的其他優惠。

在中國適用於公司的所得稅稅率取決於公司所屬行業或所處位置能否獲得優惠稅政策或補貼而有所不同。根據外商投資企業和外國企業所得稅法過往的規定，外資製造企業最高企業所得稅率為33%（預定營運期最少十年），自首個盈利年度（在抵銷累積稅務虧損（如有）後）有兩年可全數免稅，第三年則可享稅項減半（「2 + 3稅項優惠期」）。

當局於2007年3月16日頒佈新的中國企業所得稅法，並於2007年12月6日發佈中國企業所得稅法實施條例，或稱其實施細則。中國企業所得稅法及其實施細則自2008年1月1日生效，而外商投資企業和外國企業所得稅法隨之被廢除。根據中國企業所得稅法，外商投資企業及國內企業一般按統一稅率25%徵稅。中國企業所得稅法及其相關規例向於2007年3月16日前成立且享有優惠稅政策（如2 + 3稅項優惠期）的企業提供過渡條款，該等企業可繼續享有優惠稅政策，直至其有效期屆滿為止。然而，倘若因虧損或累積虧損未全面抵銷而未開始享有優惠稅政策，則該優惠稅政策應視為於2008年1月1日開始。雖然已發佈實施細則，惟中國企業所得稅法及其實施細則部分條文的詮釋及應用仍未明確。此外，由於實施中國企業所得稅而使我們未來的實際企業稅率增加，可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

此外，我們目前從當地供應商購入設備可享有若干退稅及所得稅抵免，並且獲退回已付的增值稅。無法保證我們於未來將繼續享有該等優惠稅政策，而我們的實際稅率或會增加，可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們只有有限的保險保障。

我們面臨與我們業務相關的各種風險，未必有足夠的保險保障或沒有相關的保險保障。我們可能須對基於我們引致的意外導致第三方（包括我們的現場供氣客戶）或其財產遭受的損失、損毀或損傷負責。鑒於購買第三方保險並非業內慣例，亦不是中國法律的強制規定，故我們並無就我們的營運購買第三方保險。我們相信，我們的保險保障足夠應付現時的用途，並且與中國同業其他公司購買的保障一致。詳情請參閱本文件「業務 — 保險」一節。發生若干事件，包括爆炸及火災，可能導致我們的營運中斷及引發重大損失或負債。倘若我們須承受重大損失或責任，而我們的保險未有或不足以保障該等損失或責任，我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們無法保證於未來宣派的股息數額與我們過去所宣派及派付的股息水平相若。

於截至2008年12月31日止年度，我們的附屬公司盈德（英屬處女群島）向其當時的股東宣派及派付股息人民幣79.9百萬元，該等股息已於2008年4月全數支付。詳情請參閱本文件「財務資料 — 股息政策」一節及附錄一會計師報告的附註6。

於未來，我們宣派及支付的股息數額將取決於（其中包括）我們的董事參考我們的股息政策後全權決定，並將視乎我們未來的營運及盈利、資本需要及盈餘、一般財務狀況及我

風 險 因 素

們董事認為相關的任何其他因素。因此，我們過往派發的股息並不代表我們未來的派息政策，因此過去支付的股息數額並不可作為我們釐定未來股息的參考或基準。

我們於2006年、2007年及2008年12月31日以及2009年6月30日錄得流動負債淨額。

於2006年、2007年及2008年12月31日以及2009年6月30日，我們的流動負債淨額分別約為人民幣285.4百萬元、人民幣294.5百萬元、人民幣830.0百萬元及人民幣479.2百萬元。我們的流動負債淨額主要由於應付賬款及其他應付款項，以及銀行及其他借款水平偏高所致。應付賬款及其他應付款項主要包括我們開發生產設施及就該等設施購入設備之時，有關設備的應付票據及應付款項。銀行及其他貸款是指我們為擴展業務而興建額外生產設施，需要為涉及的資本開支及一般營運資金提供融資，因此產生的借款。此外，可轉換貸款及優先股亦於2006年、2007年及2008年12月31日以及2009年6月30日分別列作流動負債項目。詳情請參閱本文件「財務資料—流動負債淨額」一節。我們於未來可能繼續錄得流動負債淨額。我們的流動負債淨額狀況使我們面對流動性的風險。我們的未來流動性，應付賬款及其他應付款項的付款，以及未償付的到期債務責任的還款，主要取決定我們是否有能力維持足夠的來自經營活動的現金流入以及足夠的外部融資。截至最後實際可行日期，我們在日常業務過程中如期清償應付款項方面，未曾遇到任何流動性問題。然而，並不保證我們將一直能夠籌措所需資金以支付我們的流動負債及我們的資本承諾，倘若發生以上情況，我們的業務營運、財務狀況及前景可能受到重大不利的影響。

與中國工業氣體供應行業有關的風險

我們面對國內及國際公司的競爭，可能影響我們的市場份額及利潤率。

中國工業氣體供應市場的特點為競爭劇烈，而競爭者主要包括少數在國際市場上活躍的大型供應商，以及大量小型並主要屬於當地的供應商。由於工業氣體長途運輸存在困難或費用非常昂貴，所以在某供應商已設有生產廠房的區域，一般只能通過積極措施取代競爭對手以擴張或維持在該區域的市場份額，因此會引發激烈的減價戰。尤其是大型供應商可能向新客戶提供低價及具吸引力的付款條款以爭取或維持市場份額。這意味著我們可能面對價格競爭，導致我們被迫調低我們的氣體產品價格，或導致我們所提供的產品及服務的利潤減少。此外，我們在零售業務方面面臨中國不同區域的多間當地小型供應商越來越多的競爭。

中國現場工業氣體供應的外包趨勢亦可能使工業氣體市場新加入者的競爭加劇。市場可能有新供應商加入，而現有供應商可能擴大彼等的產能，以把握外包工業氣體日益增長的需求。

我們部分的競爭對手，尤其是國際競爭對手，由於擁有更先進的設備、提供廣泛產品種類、品牌歷史悠久及已建立全球網路，在取得新客戶方面可能較我們更有優勢，而部分小型的國內競爭對手在彼等主要營運的區域與當地客戶已建立聯繫，在此方面亦可能較我們更有優勢。

風 險 因 素

我們的市場地位取決於我們預測及回應各種競爭因素的能力，包括對於競爭對手的定價戰略、客戶喜好的改變、資本及財務資源的獲取能力、全新及改良後氣體產品的推出。無法保證我們目前或潛在的競爭對手不會以我們等同或更低的價格，提供與我們相若或更優勝的工業氣體產品，或比我們更迅速地適應不斷演變的工業趨勢或不斷變化的市場狀況。倘若（其中包括）我們未能將價格維持於具競爭力的水平或保持並提升我們的產能與技術，我們的客戶可能流失至我們的競爭對手。競爭加劇可能促使價格下降、利潤減少及削弱市場份額，導致我們的經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

此外，當我們努力進一步開發我們的產品種類及改善我們的生產工藝，我們的競爭對手可能亦開發彼等的產品供應及技術或替代的氣體產品，而其價格可能更具吸引力或比我們的產品品質更佳。倘若彼等新開發的氣體產品售價比我們的更具吸引力，或該等氣體產品由於其他原因比我們的更具吸引力，客戶對我們的氣體產品的需求可能因而下降，這可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

中國工業氣體供應行業的任何監管變動可能對我們的業務及經營業績造成影響。

我們從事業務的行業於中國受到嚴格管制。我們必須遵守數目繁多的國家或地方法律及全國各地的規例，該等法例及規例可能朝令夕改且日趨嚴謹。未能遵守該等法律或規例可能導致罰款、中止營運、撤銷許可證或執照，及更嚴重的情況可導致本集團旗下的企業及其管理層遭受刑事控訴。

此外，遵守業內不斷改變的法律及監管規定可能使我們付出相當的時間及巨額開支，而由於我們與客戶訂立長期合約，故未必能夠通過調高產品價格的方式將該等開支轉嫁予客戶。

與中國有關的風險

中國政府的政治及經濟政策可能影響我們的業務及經營業績，並可能導致我們無法維持我們的增長及擴展計劃。

中國的經濟在很多方面與大部分已發展國家的經濟不同，包括政府參與的程度、資本投資的控制以及整體的發展水平。在1978年實施改革開放政策前，中國主要實行計劃經濟。中國政府於近年已逐步改革中國的經濟體系及政府架構。這些改革已帶來顯著的經濟增長和社會進步，惟不同行業或國內不同區域有關經濟改革措施的調整、更改及應用可能並不一致，因此，我們未必受惠於該等措施的全部或任何部分。此外，我們不能預測中國的政治、經濟及社會狀況、法律、規例及政策的改變會否對我們目前及未來的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

政府管制貨幣兌換及外匯匯率的未來變動，可能對我們的財務狀況及經營業績，以及匯出股息的能力造成不利影響。

目前，人民幣不可自由地兌換為任何其他外匯，外匯兌換及匯款均受中國外匯規例限制。無法保證我們將有足夠的外匯滿足我們的外匯需要。根據中國目前的外匯管制體制，我們經常賬戶項下進行的大部分外匯交易，包括支付股息，毋須取得國家外匯管理局的批

風 險 因 素

准，惟我們必須出示該等交易的相關證明文件，並且於中國境內持有牌照從事外匯業務的指定外匯銀行進行該等交易。然而，我們資本賬戶項下進行的大部分外匯交易必須取得國家外匯管理局的事前批准。任何外匯不足均可能限制我們取得足夠外匯向股東支付股息的能力，或限制我們滿足任何其他外匯需要的能力。倘若我們未能取得國家外匯管理局的批准兌換人民幣為任何外匯以應付任何上述目的，我們的資本開支計劃，甚至我們的財務狀況及經營業績都可能受到重大不利影響。

中國管制境外控股公司向中國實體作出投資及貸款的規例可能延誤或阻礙本公司向本集團成員公司作出額外注資或貸款。

本公司(作為境外實體)向本集團的中國成員公司作出任何注資或貸款均須遵守中國的規例。由海外機構對中、長期非人民幣貸款、短期非人民幣貸款及境外機構提供擔保的人民幣貸款，不得超過相關審批機構所批准的本集團中國成員公司投資總額與註冊資本的差額。本集團的中國成員公司亦可以借入外匯貸款，只要該等貸款總和保持於相關許可水平之內。本集團無法向投資者保證將能夠及時取得該等批准，或是否能取得該等批准。倘若本集團未能取得該等批准，其按本文件「未來計劃」一節所述方式將本集團相關中國成員公司資本化或為其營運提供資金的能力，均可能受到負面影響，並可能對本集團相關中國成員公司的流動性、本集團通過其成員公司的營運達致增長的能力、以及本公司的財務狀況及經營業績造成不利影響。

中國的法律制度發展尚未完備，其自身存在不確定因素可能對我們業務及股東的保障造成影響。

我們大部分的業務及營運受中國法律制度監管，中國法律制度以書面成文法為基礎，先前的法院判決可被引用以作參考，但先例價值有限。自70年代末期開始，中國政府頒佈多項有關處理經濟事務(如外商投資、企業組織及管治、商業、稅務及貿易)的法律及規例。然而，由於這些法律及規例相對較新且不斷演變，其詮釋及實施涉及大量不確定因素及不同程度的不一致。部分法律及規例仍處於發展階段，並因此會按政策轉變而調整。許多法律、規例、政策及法律規定於近期方由中國中央或地方政府機構所通過，由於缺乏現存的慣例可供參考，其實施、詮釋及執行可能涉及不確定因素。我們無法預測中國未來法律發展的影響，包括新法例的頒佈、現有法律或其詮釋或實施的改變、或國家法律優先於地方規例。因此，我們及投資者就股份享有的法律保障存在重大的不確定因素。此外，由於刊載個案的數量有限及先前法院判決不具約束力，爭議裁決的結果未必如其他發展較全面的司法管轄權區般一致或可預測，因此我們享有的法律保障可能受到限制。此外，於中國進行的任何訴訟可能歷時長久，因而導致涉及巨額費用，並且令資源及管理專注力分散。

閣下作為投資者持有股份，將通過本公司間接持有我們於中國營運的權益。我們於中國的營運須遵守監管中國公司的中國規例，這些規例包含中國公司組織章程細則須包括的

風 險 因 素

條文，而其目的是監管這些公司的內部事務。一般而言，中國公司法及這些規例，以及尤其是保障股東權益及取得資訊的條文，可能被認為不及該等應用於香港、美國及其他已發展國家或區域註冊成立的公司般發展完備。

未能遵守國家外匯管理局有關中國居民成立境外特殊目的公司的規例可能對我們的業務營運造成不利影響。

國家外匯管理局於2005年10月21日發出通告(即第75號通告)，於2005年11月1日起生效。第75號通告規定中國居民以資本融資為目的在中國境外設立或控制任何公司(即通告所稱的「境外特殊目的公司」或特殊目的的公司)前，須向國家外匯管理局地方分局登記。此外，倘若特殊目的公司的資本發生任何重大改變，而該公司並未於中國境內作出任何投資，則中國居民須於該等變動後30日內向國家外匯管理局地方分局為登記作出修訂。此外，第75號通告的應用具追溯性。

國家外匯管理局於2007年5月發出有關第75號通告的實施通知(即106號文)。106號文列明於何種情況下中國居民必須遵守第75號通告以及須遵守的程序。根據106號文，倘若中國居民未能按第75號通告於2006年3月31日前就已設立的特殊目的公司向國家外匯管理局登記，該中國境內附屬公司於2005年4月21日後匯給該特殊目的公司的股息應視作非法，而中國境內附屬公司及其實際控制人士將遭受處罰。

我們的股份的中國居民實益持有人需要各個實質性方面遵守國家外匯管理局的相關規定。倘若該等實益持有人未能遵守國家外匯管理局的相關規定，我們的中國附屬公司可能被禁止從彼等的溢利，以及從任何資本削減、股份轉讓及清盤所得的款項向我們作出分派，而我們亦可能被禁止進一步將資本投資於該等附屬公司。再者，倘若未能遵守上述國家外匯管理局的各種登記規定，可能導致股份實益擁有人因逃避適用的外匯限制而須按照中國法律負上法律責任。

我們的董事確認，就彼等所知及作出合理諮詢後，所有股份實益擁有人一直遵守國家外匯管理局的規定。

該等法律程序文件可能難以送達予居於中國的我們的董事或高級管理層成員，亦難以對我們、我們的董事或高級管理層成員執行判決。

我們絕大部分的資產及附屬公司皆位於中國，此外，我們的絕大部分董事及高級管理層成員亦於中國境內居住，我們的董事及高級管理層的資產亦可能位於中國。因此，未必能夠將中國境外的法律程序文件送達予我們的大部分董事及高級管理層，包括根據適用的證券法所產生的事項。此外，倘若其他司法管轄權區與中國訂有條約或中國法院的判決在該司法管轄權區曾獲承認(惟須符合其他規定)，該司法管轄權區的法院判決則可於中國相

風 險 因 素

互承認或執行。然而，中國並未與日本、英國、美國及其他絕大部分西方國家訂立規定相互執行法院判決的條約。此外，香港並未與美國訂立相互執行判決的安排。因此，在中國或香港承認及執行該等司法管轄權區的法院判決存在著不確定因素。

倘若於中國爆發任何嚴重的接觸性傳染病並得不到控制，可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

倘若於中國爆發任何嚴重的傳染病並得不到控制，可能對中國的整體商業氣氛及環境造成不利影響，更可能導致中國的整體經濟增長放緩。由於我們目前的銷售額全部來自中國，故中國經濟增長的任何收縮或放緩，將對我們的財務狀況、經營業績及未來增長造成不利影響。

此外，倘若我們的任何僱員因任何嚴重傳染病爆發而受到感染或受到影響，可能對我們於相關生產設施的生產造成不利影響或造成中斷，而且由於我們可能需要關閉我們的生產設施以防止疾病傳播，故可能對我們的業務營運造成不利影響。任何嚴重的傳染病於中國擴散，進而可能影響我們的客戶及供應商的營運，導致付運中斷，繼而可能對我們的經營業績造成不利影響。

根據新中國企業所得稅法，我們可能被視為中國居民企業，我們的全球收入因而須繳付中國稅項，這可能使我們的所得稅費用顯著增加，並嚴重降低我們的盈利能力。

根據2008年1月1日實施的新中國企業所得稅法，於中國境外成立而「實際管理機構」位於中國的企業均被視為「居民企業」，彼等的全球收入（從「居民企業」所得的股息除外）一般須按統一的企業所得稅率25%繳稅。根據新中國企業所得稅法的實施條例，「實際管理機構」指擁有一間企業的業務、人事、賬目及財產的重大及整體管理控制的機構。我們絕大部分的管理層目前駐守於中國。因此，就企業所得稅的目的而言，我們可能被視為中國居民企業。由於以上政策取決於其實施條例，以及地方稅務機構如何實施或執行新中國企業所得稅法或實施條例，故目前未能清楚確定其稅務後果。倘若本公司或我們於中國境外註冊的任何附屬公司根據中國企業所得稅法被視為「居民企業」，我們的所得稅費用可能顯著增加，並可能嚴重降低我們的盈利能力。

我們主要依賴附屬公司所支付的股息為我們可能需要的任何現金及融資提供資金，倘若我們的附屬公司向我們支付股息的能力受到任何限制，可能對我們進行業務的能力造成重大不利影響。

我們為一間控股公司，主要依賴我們的附屬公司所支付的股息以滿足現金需要，包括用作償付我們可能涉及的任何債務所需的必要資金。倘若我們的任何附屬公司將來以其自身名義涉及債務，有關債務的文據可能限制從其股本權益向我們發放股息或其他分派。

此外，適用的中國法律、規則及規例僅准許我們的中國合併實體從彼等遵照中國會計準則釐定的保留盈利（如有）支付股息。我們的中國合併實體根據相關法律及彼等各自的組織章程細則的規定，每年須將其按中國會計準則計算的除稅後溢利若干百分比撥入儲備基金。因此，我們的合併中國實體不論以股息、貸款或墊款方式向我們轉讓其部分淨收入，

風 險 因 素

其能力均受到限制。我們的附屬公司向我們支付股息的能力受到任何限制，可能導致我們增長、作出有利於我們業務的投資或收購、支付股息或另行為我們的業務提供資金或進行我們的業務的能力受到重大不利的限制。根據國務院頒佈的新中國企業所得稅法及實施條例，中國企業向「非居民企業」(並非於中國成立或其營業地點並非位於中國，或雖然於中國成立或其營業地點位於中國，惟相關收入並非與該成立或營業地點實際關連的企業)支付股息，其適用的中國所得稅稅率為10%，惟可按中國已訂立的任何相關所得稅條約的實施作出調整，該等條約規定的預扣稅稅率較低。倘若本公司或我們的非中國附屬公司被視為「非居民企業」，本公司或任何該等附屬公司從我們的中國附屬公司收取的任何股息可能須按10%稅率(或較低的條約稅率)繳付中國稅項。

前 瞻 性 陳 述

本文件載有的前瞻性陳述受風險及不明朗因素所限。

本文件載有前瞻性陳述，基於其性質使然，該等表述可能會受到重大風險和不明確因素的影響。該等前瞻性陳述包括但不限於對下列各項的表述：

- 我們的業務前景；
- 我們的未來債務水平及資本需求；
- 我們經營的行業及市場的未來發展、趨勢及環境；
- 我們的戰略、計劃、目的及目標；
- 中國的普遍經濟環境；
- 我們經營的行業及市場的監管及經營環境的轉變；
- 我們降低成本的能力；
- 我們的股息政策；
- 建設中項目；
- 我們的資本支出計劃；
- 我們的業務未來發展的數量及性質及潛力；
- 資本市場發展；
- 我們的競爭者的行動及發展；及
- 於「財務資料」一節有關價格、量、經營、利潤、整體市場趨勢、風險管理及匯率的若干陳述。

我們使用「預測」、「相信」、「可能」、「預期」、「展望」、「有意」、「可能」、「計劃」、「尋求」、「將」、「將會」及類似字眼來表達有關我們的各種前瞻性陳述。該等陳述反映了我們的管理層目前對一些未來事件的看法，並受到若干風險、不明確因素和假設（包括本文件所述的風險因素）的影響。倘一項或多項有關風險或不明確因素出現，或相關假設證實為不正確，我們的經營業績及財務狀況可能受不利影響，並與本文件所載預測、相信或預期有重大差異。因此，該等陳述不能作為日後表現的保證，且閣下不應過份依賴該等前瞻性信息。此外，本文件載入前瞻性陳述不應被視為我們將會達到或實現計劃及目標所作出的聲明。

董 事

董 事

<u>姓名</u>	<u>地 址</u>	<u>國 籍</u>
-----------	------------	------------

執行董事

Zhongguo Sun 先生 (主席)	中國上海 浦東新區 浦明路99-8-5B號	美國
趙項題先生	中國上海 浦東新區 金高路 1617弄268號	中國
陳岩先生	中國上海 靜安區 安遠路 777弄9號2701室	中國

非執行董事

陳達信先生	香港 寶珊道8號 愛敦大廈5B室	美國
-------	------------------------	----

獨立非執行董事

徐昭先生	中國上海 浦東新區 楊高中路 2168弄 16號306室	中國
鄭富亞先生	中國北京 朝陽區 首圖東路5號 2座21B室	美國
梁金羨先生	香港 愉景灣 海馬徑6A號	馬來西亞

公 司 資 料

總部／主要營業地點	中國 上海 民生路1518號 金鷹大廈A座1702室 郵編：200135
開曼群島註冊辦事處	Cricket Square, Hutchins Drive PO Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111 Cayman Islands
根據香港公司條例第XI部註冊的 香港營業地點	香港 皇后大道中15號 置地廣場 告羅士打大廈8樓
聯席公司秘書	黃斯穎女士，HKICPA 魏偉峰先生，FCIS, FCS(PE), CPA, ACCA
授權代表	Zhongguo Sun 先生 中國上海 浦東新區 浦明路99-8-5B號 黃斯穎女士 香港 九龍調景嶺 維景灣畔11座37C室
替任授權代表	陳達信先生 香港 寶珊道8號 愛敦大廈5B室
審核委員會	徐昭先生(主席) 鄭富亞先生 梁金羨先生
薪酬委員會	梁金羨先生(主席) 徐昭先生 鄭富亞先生
提名委員會	鄭富亞先生(主席) 徐昭先生 梁金羨先生
合規委員會	Zhongguo Sun 先生(主席) 趙項題先生 鄭富亞先生

公 司 資 料

主要往來銀行

中國建設銀行
中國北京
西城區
金融街25號

中國光大銀行 — 長沙分行
中國湖南省
長沙市人民中路218號

中國招商銀行 — 長沙分行
中國湖南省
長沙市解放西路148號
銀宏大廈1樓

行 業 概 覽

本節載有自官方、市場及其他第三方資料來源取得的若干資料。我們相信該等資料來源為有關資料的合適來源。該等資料已經由我們合理審慎地編撰及轉載，而我們並無理由相信該等資料不確或有誤導成分或遺漏任何事實致使該等資料不確或有誤導成分。此等資料並未經我們或我們的任何聯屬公司或顧問獨立核實。此等資料可能與其他資料來源提供的資料不符。

若干資料及統計數據乃摘錄自 Strategic Analysis Inc. 編製日期為2009年7月16日的行業報告(簡稱SAI報告)。摘錄自SAI報告的資料反映基於Strategic Analysis Inc. 的研究及分析對市場狀況作出的估計。摘錄自SAI報告的資料不應被視為由Strategic Analysis Inc. 提供有關投資的依據，而SAI報告的引述亦不應被認為是Strategic Analysis Inc. 對本公司的價值是否可取的意見。儘管本公司已合理審慎地摘錄、編撰及轉載該等資料及統計數據，我們或我們的任何聯屬公司或顧問並未獨立核實該等直接或間接摘錄自官方政府刊物的資料及統計數據，且該等各方對彼等的準確性亦無發表任何聲明。有關資料及統計數據可能與於中國境內或境外編撰的其他資料及統計數據不符。

SAI 報告

獨立第三方顧問公司 Strategic Analysis Inc. (簡稱SAI) 曾經刊發一份中國工業氣體市場報告，當中載有截至2006年底的數據及資料。我們委託SAI更新現有的報告，加入2008年的數據及資料。為了更新及購買更新後的SAI報告，我們已支付合共76,500美元的費用。我們的董事認為，支付有關費用並不影響SAI報告所作結論的公平性。

SAI於1977年創立，是一間私人顧問公司，其總部設於美國賓夕凡尼亞州，為一間於全球所有主要地區運作的領先國際情報及策略顧問公司。SAI提供的服務包括為化工、金屬、陶瓷及汽車在內的不同行業提供市場評估、競爭基準衡量、戰略性及市場策劃。

更新SAI報告時，SAI專門於工業氣體行業及負責研究該行業發展的僱員進行了實地訪問及就行業趨勢及發展進行了市場分析。研究過程涉及一手資料及二手資料研究。

一手資料研究要求顧問對工業氣體供應商、客戶、分銷商及相關協會進行面對面訪問及電話訪問，以獲取如產能、產量、所產生收益、所提供服務類型、所供應或消耗產品類型等數據。

二手資料研究主要是對來自業界、政府及其他刊載資料來源的可公開查閱數據進行的文案研究。SAI已透過其一手市場研究核實該等資料。

SAI曾於國內及國外進行多項關於工業氣體行業的研究。由於政府統計數據或其他刊載來源並無提供可靠的數據，故SAI報告主要基於其自身的一手資料研究編製而成。

行 業 概 覽

工業氣體概覽

工業氣體及應用

最常使用的工業氣體可歸納為下列兩個類別：

- 空氣，如氧氣(O₂)、氮氣(N₂)及氬氣(Ar)；及
- 稀有氣體，如氦氣(He)、氪氣(Kr)、氙氣(Xe)及氖氣(Ne)。

氧氣、氮氣及氬氣為空氣的主要成份，按含量計算，分別佔空氣約20.9%、78.1%及0.9%。

工業氣體普遍用於多個不同行業，包括冶金(尤其是鋼鐵業)、化學、焊接、電子、玻璃、食品、熱處理及其他行業。冶金業及化工業消耗的工業氣體種類及數量為各個行業之首，而使用量最高的兩大工業氣體產品則為氧氣及氮氣。

下表載列用於不同行業的不同類型工業氣體產品：

<u>行業</u>	<u>鋼鐵</u>	<u>化學</u>	<u>有色金屬</u>	<u>電子</u>
主要使用的工業氣體	氧氣	氧氣	氧氣	氮氣
	氮氣	氮氣	氮氣	氬氣
	氬氣	氬氣		超高純度 電子特殊氣體
	氬氣	一氧化碳		
		燃料氣體		

中國工業氣體市場

中國經濟增長

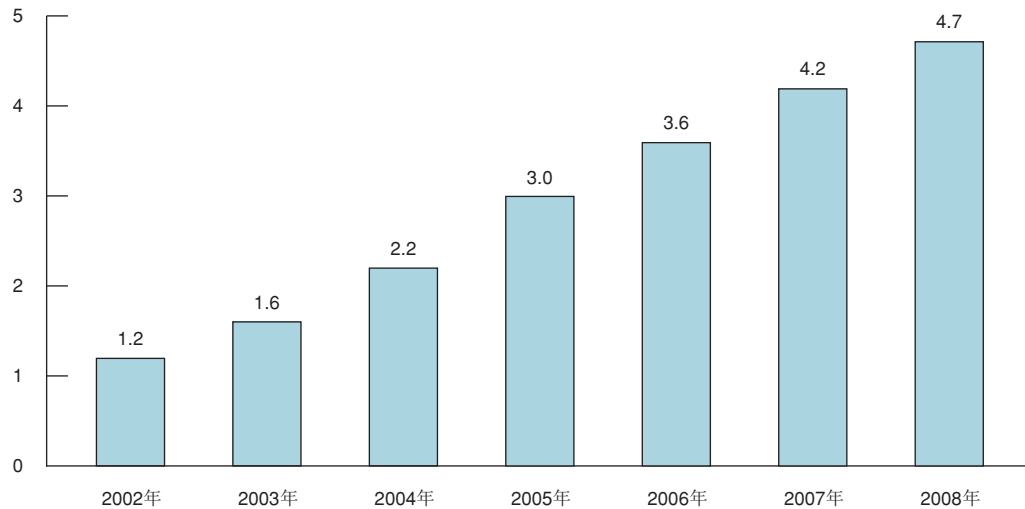
自70年代末期中國政府推行經濟改革以來，中國經濟一直顯著增長。根據中國國家統計局數據顯示，由2002年至2008年，中國的名義國內生產總值由人民幣12.0萬億元增加至人民幣30.1萬億元，複合年增長率達16.5%。同期，中國的工業總產值亦由人民幣4.7萬億元增加至人民幣12.9萬億元，複合年增長率達18.2%。

行 業 概 覽

中國工業氣體市場

中國經濟強勁表現一直推動中國工業界增長，因而帶動工業氣體的消耗量顯著增加。根據SAI報告，中國工業氣體市場由2002年約12億美元增長至2008年約47億美元，複合年增長率約達25.6%。以下圖表載列中國工業氣體市場由2002年至2008年的銷售收入：

2002年至2008年中國工業氣體市場總銷售收入（10億美元計）



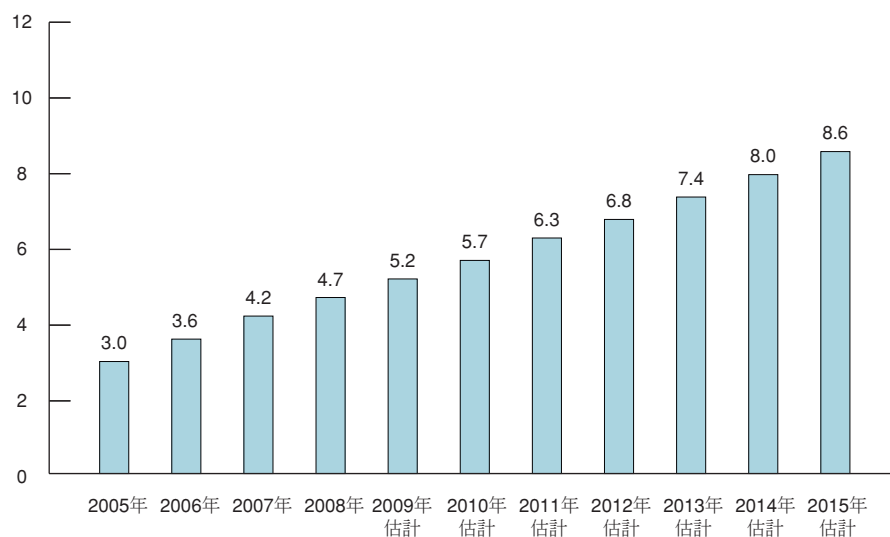
資料來源：SAI 報告

儘管近期經濟下滑，但在主要的最終用戶市場強勁增長帶動下，中國工業氣體市場預期將繼續快速增長。SAI 報告預測中國工業氣體市場規模將由2008年的47億美元增加至2010年的57億美元，及至2015年的86億美元，複合年增長率分別約為10.1%及9.0%，顯著高於全球工業氣體市場整體。因此，按銷售收入計，中國工業氣體市場佔全球市場總體市場份額的百分比，預期將由2008年約9.2%增加至2010年約10.0%，及至2015年約11.4%。

行業概覽

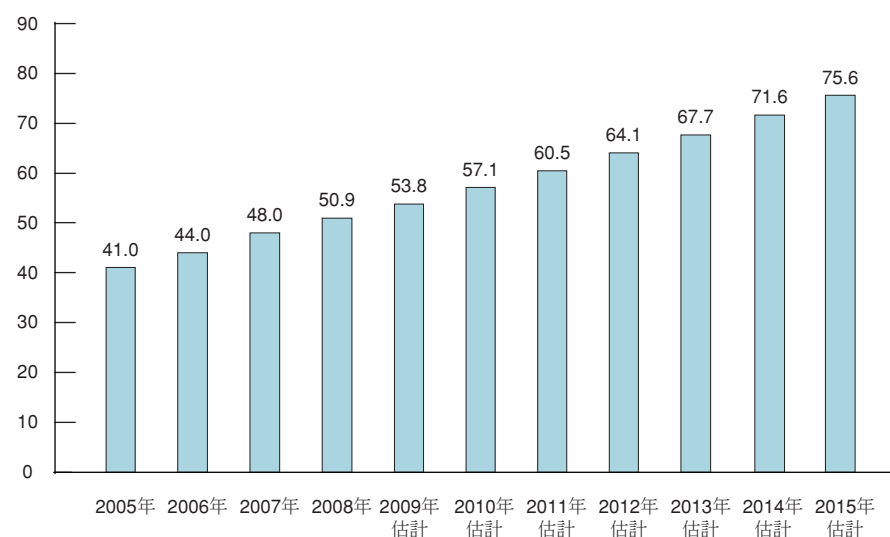
以下圖表載列中國及世界工業氣體市場於所示期間內的估計銷售收入增長：

中國工業氣體市場總銷售收入（10億美元計）



資料來源：SAI 報告

全球工業氣體市場總銷售收入（10億美元計）



資料來源：SAI 報告

主要客戶

根據 SAI 報告，鋼鐵業及化工業是中國工業氣體的前兩大最終用戶市場，按銷售收入計，於2008年佔中國總消耗量約56.0%，並預期該等行業於2015年佔中國總銷售收入約47.6%。醫藥業、食品業及有色金屬業預期為所有最終用戶市場中增長率最高的行業，然而，該等行業使用工業氣體的比率預期仍然低於鋼鐵業及化工業。該等最終用戶市場快速增長，加上在生產過程中對工業氣體的消耗日益增加，一直及將繼續成為中國工業氣體市場的主要增長動力。有關各最終用戶市場增長的分析載列如下：

- 中國鋼鐵業產量於2007年為489.3百萬公噸，於2008年增加2.4%至500.9百萬公噸。在2008年至2010年複合年增長率為4.8%的情況下，估計於2010年產量將達至約550百萬公噸。

行 業 概 覽

- 石油化工及煤化工為化工業的兩個主要分部。煉油產量於2008年達到342百萬公噸，且預期將於2010年達到約378百萬公噸；基於政府推動價值逾1,000億美元的多項投資，煤化工行業預期將於2020年實現擴充；中國的乙稀產能預期由2008年的11.0百萬公噸上升至2010年約每年18.3百萬公噸；及化肥產量預期由2008年的58.4百萬公噸增加至2010年的64.4百萬公噸。
- 有色金屬工業涵蓋勘探、採礦、選礦、冶煉、精煉及製造有色金屬，其中包括十種主要有色金屬：銅、鋁、鉛、鋅、鎳、錫、銻、水銀、鎂及鈦。在中國經濟發展及市區建設的迅速增長驅動下，此工業近年快速增長。中國有色金屬總產量已按複合年增長率15.5%，由2003年的12.3百萬公噸增加至2008年的25.2百萬公噸。國家信息中心預期中國有色金屬工業於未來數年的產量將以每年超過10%的速度增長，而中國十種主要有色金屬的總產量將於2010年達到約30百萬公噸。

下表說明中國各工業於所示期間內按價值計算對工業氣體的過往、目前及預測需求：

市場規模(10億美元計，百分比除外)										
最終用戶行業	2007年		2008年		2010年估計		2008年至 2010年 估計	2015年估計		2010年至 2015年 估計
	價值	總計	價值	總計	價值	總計	複合 年增長率	價值	總計	複合 年增長率
鋼.....	1.29	30%	1.35	29%	1.49	26%	5%	2.08	24%	7%
化學.....	1.20	29%	1.30	28%	1.50	26%	7%	1.99	23%	6%
有色金屬.....	0.04	1%	0.04	1%	0.05	1%	12%	0.07	1%	7%
其他.....	1.71	40%	2.04	42%	2.64	47%	14%	4.43	52%	11%
總計.....	4.24	100%	4.73	100%	5.68	100%	10%	8.57	100%	9%

資料來源：SAI 報告

中國工業氣體外包市場

以往，中國大部分最終用戶，特別是大型國有鋼鐵企業及化工企業，均會建造及安裝自有的空氣分離裝置，以滿足內部本身的工業氣體需求。這種供應模式被稱為自有供應模式。根據 SAI 報告，於2008年，自有供應工業氣體市場佔工業氣體市場總體58%，或27.2億美元，而外包工業氣體市場總體按價值計僅佔中國工業氣體市場總體42%，或20.1億美元。

然而，中國近年越來越多最終用戶將工業氣體的供應工作外包給獨立供應商，其中包括主要的國際工業氣體供應商及國內獨立工業氣體供應商。兩者皆能夠以具競爭力的成本水平提供更高質素的產品及服務，同時具備可靠及專業管理。因此，工業氣體外包市場預期為中國工業氣體市場中增長最急速的市場。根據SAI報告，此分部預期於2010年達到25.6億美元及於2015年達到43.1億美元，按價值計，至2010年及2015年分別佔工業氣體市場總體45%及50%。

行 業 概 覽

下表說明自有及外包市場分部各自於所示期間內的目前及預測價值及市場份額(按價值計)佔中國工業氣體市場總體的百分比：

分部價值(10億美元計，百分比除外)										
	2007年		2008年		2010年估計		2008年至 2010年 估計	2015年估計		2010年至 2015年 估計
	價值	市場份額	價值	市場份額	價值	市場份額	複合 年增長率	價值	市場份額	複合 年增長率
自有.....	2.51	59%	2.72	58%	3.13	55%	7%	4.26	50%	6%
外包.....	1.73	41%	2.01	42%	2.56	45%	13%	4.31	50%	11%

資料來源：SAI 報告

分銷方法

在中國，供應商主要通過四種分銷方法將外包工業氣體由供應商交付予客戶，即現場供氣、管道、零售及氣瓶供氣，按銷售收入計，於2008年分別佔工業氣體外包市場總體37.3%、14.4%、27.4%及20.9%。

以上各種分銷方法說明如下：

- 現場：獨立工業氣體供應公司於客戶的生產場址建設空氣分離裝置，直接向客戶供應工業氣體。在若干情況下，工業氣體供應公司將與彼等的客戶成立合資企業。就本文件而言，「獨立工業氣體供應公司」指擁有該工業氣體供應業務50%或以上經營權的公司。
- 零售：工業氣體供應公司建設獨立空氣分離裝置，或使用現有的現場或管道設施的額外生產能力，透過罐車向分銷商或最終用戶供應工業氣體及液化工業氣體。
- 管道：由一間獨立工業氣體供應公司建立空氣分離裝置，而所生產的工業氣體則透過管道供應指定地區(例如工業園區)內的多個客戶。
- 氣瓶：於加氣站壓縮氣體入氣瓶內，然後運送予客戶。

由於中國大部分大型工業氣體客戶，如鋼鐵、化學及有色金屬公司均喜用現場及／或管道供氣方法，因此，這兩種供氣方式較其他分銷方法有更高的增長率。

下表載列四種分銷方法各自於中國工業氣體市場的目前及預測價值及市場份額(按價值計)：

供應模式價值(10億美元計，百分比除外)										
供氣模式	2007年		2008年		2010年估計		2008年至 2010年 估計	2015年估計		2010年至 2015年 估計
	價值	市場份額	價值	市場份額	價值	市場份額	複合 年增長率	價值	市場份額	複合 年增長率
現場.....	0.62	15%	0.75	16%	1.01	18%	16%	1.94	23%	14%
零售.....	0.50	12%	0.55	12%	0.68	12%	11%	0.99	12%	8%
管道.....	0.21	5%	0.29	6%	0.40	7%	18%	0.76	9%	14%
氣瓶.....	0.40	9%	0.42	9%	0.47	8%	6%	0.62	7%	6%
總計.....	1.73	41%	2.01	42%	2.56	45%	13%	4.31	50%	11%

資料來源：SAI 報告

行業概覽

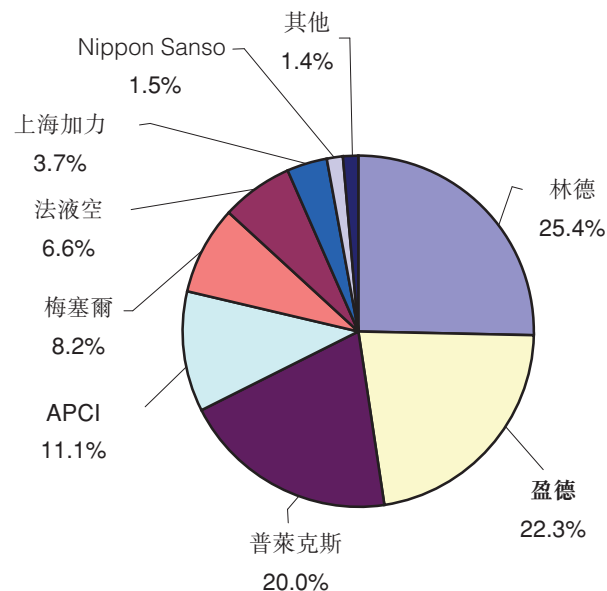
競爭形勢

中國的外包工業氣體市場高度分化，於2008年，約三分之一的市場份額由前九大工業氣體供應商(按總收益計)所控制。中國有超過1,000家工業氣體供應商，惟僅少數大型國際及獨立國內工業氣體供應商能夠獨立地生產及向大型客戶供應工業氣體。大部分工業氣體供應商均為小型生產商，或實際上只是向其他工業氣體生產商購入液化工業氣體然後向客戶出售的分銷商。

我們相信大型國際工業氣體供應商在中國競投大型項目方面具有若干優勢。彼等一般擁有先進設備、提供廣泛產品種類、品牌歷史悠久及具備全球網路的優勢。我們相信，國內工業氣體供應商於建立地方客戶網絡具有優勢。我們的主要競爭對手是大型國際工業氣體供應商，我們於價格及供應出貨時間方面與他們競爭。此外，本市場的主要參與者所具有的其他重要競爭優勢為高質量及穩定的客戶群。大型現場供氣客戶在擴充業務時傾向經由同一供應商獲取彼等需要的工業氣體供應。

以下圖表載列主要獨立工業氣體供應商於2008年在中國現場工業氣體市場所佔的市場份額：

2008年中國現場工業氣體外包市場按收益計算所佔的市場份額⁽¹⁾



資料來源：SAI 報告

附註：

- (1) 根據 SAI 報告，於以上圖表列示的所有公司乃獨立工業氣體供應商，其獨立空氣分離裝置並非由客戶擁有。林德、普萊克斯、APCI、梅塞爾、法液空及 Nippon Sanso 為國際工業氣體供應商。本公司及上海加力為國內工業氣體供應商。以上圖表的資料乃通過使用本節「SAI報告」各段所述的一手資料搜尋研究方法，訪問活躍於中國市場的獨立工業氣體供應商搜集所得。

規 管 概 覽

概 覽

我們所有的業務經營都在中國。我們必須遵守中國一系列規管生產工業氣體的法律、條例及辦法。

中國生產工業氣體的中國法律、條例及辦法包括下列各項：

- 中華人民共和國安全生產法，或安全生產法；
- 危險化學品生產企業安全生產許可證實施辦法，或安全生產許可證實施辦法；
- 中華人民共和國工業產品生產許可證管理條例，或工業產品生產許可證管理條例；
- 中華人民共和國工業產品生產許可證管理條例實施辦法；
- 危險化學品安全管理條例，或危險化學品條例；

上述有關中國工業氣體行業的法律、條例及辦法的若干重要條文載列如下。

安全生產法

中國全國人民代表大會常務委員會於2002年6月29日頒佈安全生產法，以加強安全生產監察管理、防止及減少安全事故、保護生命及財產安全及促進經濟發展。

安全生產法適用於在中國境內從事生產活動的企業。安全生產法規定從事生產活動的企業必須遵守安全生產法及有關安全生產的其他相關法律及條例的條文。該等企業須加強安全生產管理、建立及改善安全生產的責任制度及確保安全生產環境。

安全生產法建立就中國生產安全事故責任追究的制度。根據安全生產法及有關法律及條例的其他條文，追究生產安全事故責任人員的法律責任。

安全生產法載列從事生產活動企業必須遵從的規定，包括：

- 有指定的員工負責管理生產安全；
- 向有關員工提供關於安全的適用教育及培訓，以確保該等員工擁有生產安全所需知識及管理技術；
- 於危險設備及裝置設立合適的安全標誌；及
- 確保與安全相關設備符合國家或行業標準。

如企業未能遵從安全生產法條文，有關生產安全的監察機關可根據情況發出糾正指令、實施罰款、指令企業停止生產及經營或撤銷有關許可證。

規 管 概 覽

安全生產許可證實施辦法

國家安全生產監督管理總局及國家煤礦安全監察局於2004年5月17日頒佈安全生產許可證實施辦法，以規管危險化學品生產企業的工作安全條件及加強向危險化學品生產企業頒發安全生產許可證的管理。

安全生產許可證實施辦法規定，危險化學品生產企業應持有安全生產許可證。並無有關安全生產許可證的企業不得從事危險化學品生產活動。

根據安全生產許可證實施辦法，國務院安全生產監督管理部門負責中央政府管理的危險化學品生產企業的安全生產許可證的頒發及管理。省、自治區及直轄市人民政府安全生產監督管理部門負責就該等中央政府管理以外的危險化學品生產企業的安全生產許可證的頒發和管理。

安全生產許可證實施辦法載列企業必須遵從的規定以獲授安全生產許可證，包括：

- 建立安全生產管理機關及僱用全職管理人員負責工作安全；
- 確保其安全管理人員已完成所需安全教育及培訓；
- 確保其主要及負責安全工作的生產管理人員已通過安全生產的知識及管理能力的考核；
- 確保作業人員已通過由有關業務經營管理部門舉行的考核及獲得特種作業操作資格證書；及
- 遵照法律為僱員提供工傷保險保障。

安全生產許可證實施辦法亦載列有關許可證申請過程的詳情，並規定安全生產監督管理部門評估該等申請及作出決定的方式。

當企業未能遵守載於安全生產許可證實施辦法的任何規定，安全生產監督管理部門可能發出糾正指令、實施罰款、指令企業停止生產及經營或撤銷有關許可證。

工業產品生產許可證管理條例

國務院於2005年7月9日頒佈工業產品生產許可證管理條例，以確保直接關係公眾健康及安全以及生命財產安全的主要工業產品的質量及安全。

工業產品生產許可證管理條例規定，從事生產若干產品(包括危險化學品)的企業須持有工業產品生產許可證。並無該等許可證的企業不得生產受限於有關條例的任何產品。在無獲得工業產品生產許可證的情況下，單位或個人不得從事出售或使用該產品的業務。工業產品生產許可證有效期為五年。

規 管 概 覽

企業須符合工業產品生產許可證管理條例載列的條件，以獲得工業產品生產許可證，包括：

- 就其生產的產品擁有合資格專業技術人員；
- 擁有生產條件及適合其生產產品的檢驗檢疫手段；
- 就其生產產品擁有技術文件；
- 擁有健全及有效質量控制系統及負責制度；
- 產品必須符合有關國家標準、行業標準及保障人體健康與人身及財產安全的規定；及
- 符合國家產業政策的規定。

如企業未能遵從工業產品生產許可證管理條例，負責工業產品生產許可證的有關部門可能發出糾正指令、實施罰款、指令停止生產及經營、撤銷有關許可證及／或下令沒收違法所得(如有)。

危險化學品條例

危險化學品條例由國務院於2002年1月26日頒佈，並為加強危險化學品安全管理以保障生命及財產安全及保護環境而制訂。

危險化學品條例訂明生產、經營、儲存、運輸及使用危險化學品及處置廢棄危險化學品必須遵守該等與生產安全有關的條例及國家法律及其他行政法規的規定。

根據危險化學品條例，「危險化學品」包括爆炸品、壓縮氣體及液化氣體、易燃液體、易燃固體、自燃物品及遇濕易燃的物品、氧化劑及有機過氧化物、有毒品及腐蝕品。

根據危險化學品條例，企業生產、經營、儲存、運輸或使用危險化學品或處置廢棄危險化學品的主要負責人必須遵守有關法律、條例及規則的規定及國家標準的要求。該企業主要負責人負責確保有關危險化學品符合安全規定。牽涉處置危險化學品及廢棄化學品的企業人員必須接受有關法律、條例及規則、安全知識、專業技術、職業衛生防護及應急救援知識的培訓，並經考核合格，方可上崗作業。

危險化學品條例就生產及儲存危險化學品應用統一規劃及嚴格控制，規定有關生產及儲存危險化學品的檢驗及審批程序，而企業或個人未經審批的情況下不得生產或儲存危險化學品。

危險化學品生產企業必須向國家質檢部門申請領取有關危險化學品生產許可證。除非已獲得危險化學品生產許可證，該等企業不得開始生產。

違反危險化學品條例的企業可能要關閉、責令停產停業整頓及或責令銷毀危險化學品。違法所得可能被沒收(如有)。如觸犯刑事法律，負責人員可能要面對刑事訴訟。

規 管 概 覽

除本文件所披露者外，我們認為，本集團於往績紀錄期間在各實質性方面已遵守上文所述規管在中國生產工業氣體各實質性方面的中國法律及規例。

為向現場供氣客戶或零售客戶供應工業氣體，我們須建造及安裝相關的氣體生產設備，並須遵從以下有關規管建築活動的主要法律及規例：

- 中華人民共和國城鄉規劃法，或規劃法；
- 中華人民共和國建築法，或建築法。

上述有關中國氣體生產設備及設施建造的法律及規則的若干主要條文載列如下。

規劃法

中國全國人民代表大會常務委員會於2007年10月28日頒佈於2008年1月1日生效的規劃法，並取代中華人民共和國城市規劃法。制定規劃法的目的是加強城鄉規劃管理，協調城鄉空間布局，改善人民生活環境並促進城鄉社會及經濟全面協調及可持續發展。規劃法規定倘於城鄉規劃區域內建造任何構築物、固定設施、道路、管道或其他工程項目，建設單位或個人須向中央政府直接管轄的省、自治區或直轄市人民政府確定的城縣人民政府或城鎮人民政府城鄉規劃主管部門申請建設工程規劃許可證。

建築法

中國全國人民代表大會常務委員會於1997年11月1日頒佈建築法，以加強對建築活動的監督及監管，維護建築市場秩序，保證建築項目質量與安全，並促進建築業的健康發展。建築法規定於建築工程開始之前，建設單位須按照國家有關規定，向縣級以上政府有關建築行政主管部門申請領取施工許可證。

我們的歷史及重組

歷史

背景

本集團成立之前，Sun 先生及 Strutt 先生均為於工業氣體行業工作的專業人員，受聘於比歐西氣體（一間國際氣體供應公司）。Sun 先生與 Strutt 先生因為同於比歐西氣體共事的緣故成為了多年的朋友及業務夥伴。Sun 先生及 Strutt 先生均對於工業氣體市場擁有豐富工作經驗及知識，並洞悉工業氣體市場的增長潛力及國內獨立工業氣體供應商於中國的商機。

於2001年，Sun 先生及 Strutt 先生從工業界尋求合適的資金及適當的業務夥伴，以協助及參與於中國成立一間獨立的工業氣體公司。Sun 先生及 Strutt 先生與工業公司湘火炬汽車集團股份有限公司或簡稱湘火炬（一間於中國成立且曾於深圳證券交易所上市的公司）的管理層成員（下文稱為「前湘火炬管理層」）合作，該等前湘火炬管理層成員由聶新勇先生、趙項題先生及楊永剛先生所領導。於2007年，湘火炬與目前於香港聯交所及深圳證券交易所上市的濰柴動力股份有限公司合併。湘火炬於1961年創立，主要從事製造重型汽車、高性能越野車及汽車零部件。雖然湘火炬的核心業務專注於汽車工業，但湘火炬亦經營及投資數項非核心業務，包括新能源、金屬物料、技術及工業服務等領域。有關湘火炬的進一步資料，請參閱下文「有關湘火炬的進一步資料」一節。湘火炬投資於湖南盈德，乃因為其洞悉中國工業氣體市場的增長潛力及獨立工業氣體供應商可得到的商機。

於2001年10月，以下各方訂立合營協議，據此，彼等聯合投資成立湖南盈德，並以下列形式出資：

- Baslow Technology Limited，為一間投資控股公司，於註冊成立時，Sun 先生（代表李洪妹女士，即 Sun 先生的岳母）擁有其中60%權益，Strutt 先生擁有20%權益，該公司向湖南盈德提供專業知識、行業經驗及資金⁽¹⁾；
- 和順（香港）投資有限公司，為一間投資控股公司，於註冊成立時，鄧軍先生持有其中60%投票權，湯凌先生則持有40%投票權，該公司向湖南盈德提供當地知識、管理經驗及資金⁽²⁾；
- 北京乾元盛達科技有限公司，為一間投資控股公司，於註冊成立時，趙先生及楊先生共同持有100%投票權，該公司向湖南盈德提供當地知識、管理經驗及資金；
- 湘火炬向湖南盈德提供資金⁽³⁾；

附註：

⁽¹⁾ Baslow 餘下20%權益由兩名現時為本集團獨立第三方的獨立投資者持有，而彼等分別於2005年10月及2006年2月出售彼等各自於 Baslow 的權益予 Strutt 先生。出售完成後，Strutt 先生（代表其自身）自2005年10月及2006年2月分別持有 Baslow 25%及40%權益。

⁽²⁾ 鄧軍先生及湯凌先生是和順於2001年8月15日註冊成立時的股東。鄧先生及湯先生成立和順，作為聶新勇先生、趙先生及楊先生所領導的前湘火炬管理層的投資工具之一，和順的財務資源來自前湘火炬管理層團隊31名成員，而和順利用此等出資投資於湖南盈德。鄧先生及湯先生並不是前湘火炬管理層31名成員中的成員，並於2005年5月24日終止其於和順的股東身份。

⁽³⁾ 湘火炬（連同匯科盈）是湖南盈德的財務投資者，負責根據彼等各自的股權比例出資。彼等亦參與湖南盈德及其集團成員公司的管理及經營，惟其並無湖南盈德董事會或管理層的控制權。

我們的歷史及重組

- 北京匯科盈高新技術有限公司(湘火炬擁有其中80%股權)向湖南盈德提供資金；及
- 上海同岳科貿有限公司(簡稱「同岳」)，為一間投資控股公司，向湖南盈德提供資金。

於成立時，湖南盈德的註冊資本為人民幣66,800,000元，其中 Baslow 出資金額相等於人民幣13,360,000元；和順出資金額為人民幣7,680,000元；乾元盛達出資金額為人民幣7,800,000元；湘火炬出資金額為人民幣18,800,000元；匯科盈出資金額為人民幣13,600,000元及同岳出資金額為人民幣5,560,000元，分別佔湖南盈德的註冊資本的20.00%、11.50%、11.68%、28.14%、20.36%及8.32%。

於2001年12月18日，Baslow、和順、乾元盛達及同岳就湖南盈德內的表決安排簽訂協議，Baslow、和順、乾元盛達及同岳須就有關湖南盈德的表決一致行動。於2004年7月，乾元盛達向同岳收購其持有的湖南盈德8.32%股本權益，乾元盛達於收購後持有湖南盈德20%股本權益。儘管2004年7月出現股東變動，控制湖南盈德的股東維持不變，當時的股東認為彼等將持續遵行早前簽訂的表決協議，無必要簽訂新的表決協議或補充協議。

前湘火炬管理層團隊共31名成員(由聶新勇先生、趙先生及楊先生所領導)連同 Baslow 及湘火炬聯合提供財務資源以成立湖南盈德。和順、乾元盛達(其後已由榮滔取代)及同岳均為前湘火炬管理層團隊上述31名成員的代表所共同成立的投資公司。關於該安排的進一步詳情，請參閱下文「和順、榮滔的股東及前湘火炬管理層31名成員之間的安排」一段。自2007年1月1日起前湘火炬管理層31名成員的組合並無改變。

除文件所披露外，湖南盈德於2001年10月成立時，湘火炬、和順、乾元盛達、同岳及本集團概無其他關係。

自湖南盈德於2001年10月成立以來，Sun 先生及 Strutt 先生(在趙先生及楊先生的協助下)組成並將繼續組成本集團的核心管理層團隊，共同於董事會及管理層對本公司及我們的附屬公司的業務及營運管理行使重大控制權及施加影響力。

有關湘火炬的進一步資料

聶新勇先生曾任湘火炬的主席(直至2004年11月)及總裁(直至2007年4月)。由於湘火炬誇大1997年、1998年及1999年財務年度的盈利，誇大2003年用於若干項目的配股所得款項金額，未有於2003年披露若干提供予其關聯公司的擔保及未有將間接非全資附屬公司的虧損列賬，因此，中國證監會於2006年對其施予公開處分及罰款。湘火炬被中國證監會罰款人民幣600,000元。中國證監會亦向湘火炬三名董事(包括聶新勇先生)就相同事項上予以公開處分及罰款。聶新勇先生被罰款人民幣100,000元。於2004年，深圳證券交易所就聶新勇先生及湘火炬另一名董事未有遵照深圳證券交易所上市規則要求，披露有關向一名關連人士提供財務協助的關連交易，而向彼等予以公開處分。

聶新勇先生曾擔任本公司中國附屬公司的非執行董事。聶新勇先生曾參與本集團整體

我們的歷史及重組

戰略發展及建立客戶關係，其職務的性質為非執行性，其亦無參與本集團的日常運作。聶新勇先生於2008年9月10日辭去本集團擔任的一切董事及管理職務。

我們的董事會及高級管理層現任成員於過往與湘火炬曾有以下關係：

- 鑒於湘火炬於湖南盈德之投資及 Sun 先生在湖南盈德之首席執行官職位，Sun 先生於2004年3月至2005年1月獲委任為湘火炬副總裁。我們已收到 Sun 先生的書面確認，確認其個人並無涉及湘火炬或其附屬公司的不合規事宜，亦無被深圳證券交易所、中國證監會或其他有關當局就該等事宜予以處分或罰款。
- 趙先生於2000年5月至2007年4月期間擔任湘火炬監事一職屬非管理性職務。趙先生於2002年9月至2006年6月期間擔任湘火炬附屬公司陝西重型汽車有限公司董事兼副總裁。趙先生於2000年6月至2006年9月期間擔任匯科盈首席執行官兼董事。趙先生之職務僅限於湘火炬集團附屬公司級別的執行職位及湘火炬的非執行性監事職務，其並未於湘火炬或其任何其他附屬公司內擔任管理職務。我們已收到趙先生的書面確認，確認其個人並無涉及湘火炬或其附屬公司的不合規事宜，亦無被深圳證券交易所、中國證監會或其他有關當局就該等事宜予以處分或罰款。
- 楊先生於2000年6月至2006年9月期間擔任匯科盈副總裁兼董事。除此之外，楊先生並未於湘火炬或其任何其他附屬公司內擔任任何管理職位。楊先生的職務僅限於在湘火炬集團附屬公司級別的執行職位，並未於湘火炬的控股集團級別內擔任管理職位。我們已收到楊先生的書面確認，確認其個人並無涉及湘火炬或其附屬公司的不合規事宜，亦無被深圳證券交易所、中國證監會或其他有關當局就該等事宜予以處分或罰款。
- 徐昭先生於2002年9月至2006年11月期間擔任湘火炬附屬公司陝西重型汽車有限公司首席財務官。其未於湘火炬控股公司級別擔任過任何執行或管理職位。徐先生的職務僅限於其於湘火炬集團附屬公司級別的執行職位。我們已收到徐先生的書面確認，確認其個人並無涉及湘火炬或其附屬公司的不合規事宜，亦無被深圳證券交易所、中國證監會或其他有關當局就該等事宜予以處分或罰款。
- 陳岩先生於2004年5月至2006年6月期間擔任湘火炬國際分部副董事。陳先生負責參與湘火炬任何海外併購商機及項目的評估及監督工作。陳先生已向我們確認，彼於湘火炬的管理層職務僅屬有限度，且與湘火炬集團的不合規事宜並無任何關係。我們已收到陳先生的書面確認，確認其個人並無涉及湘火炬或其附屬公司的不合規事宜，亦無被深圳證券交易所、中國證監會或其他有關當局就該等事宜予以處分或罰款。

除上文披露者外，我們的董事會及高級管理層現任成員未曾與湘火炬或其任何附屬公司有任何聯繫，董事會及高級管理層的現任成員亦未曾擔任湘火炬董事之職。上述人士概無受到深圳證券交易所或中國證監會處分或處罰。

我們的歷史及重組

我們已實施多種內部監控措施以便對本集團業務與營運及符合相關法律及規例的規定進行有效的管理。請參閱「業務 — 我們的內部監控措施」一節。

開展我們的業務

我們的業務於2001年10月湖南盈德在中國湖南省成立之時開展。於2003年5月，我們的第一組工業氣體生產設施（位於湖南省婁底市）開始運作。自2003年5月起，我們便一直發展，按2008年的收益計算，我們已增長成為於中國境內最大的獨立現場工業氣體供應商，於最後實際可行日期，擁有20組營運中生產設施及另外12組建設中工業氣體生產設施。於該等生產設施完成後，我們的預計總供氣能力將增加至約848,800標準立方米／小時，就裝機氧氣容量而言，相當於2008年底的361,000標準立方米／小時增加135.1%。我們的工業氣體生產設施（包括該等目前建設中的設施）分佈於八個省份、一個自治區及一個直轄市（湖南、江蘇、廣東、陝西、山東、河北、山西、貴州、內蒙古及天津），上述所有地區對工業氣體的需求均預期將會不斷增長。

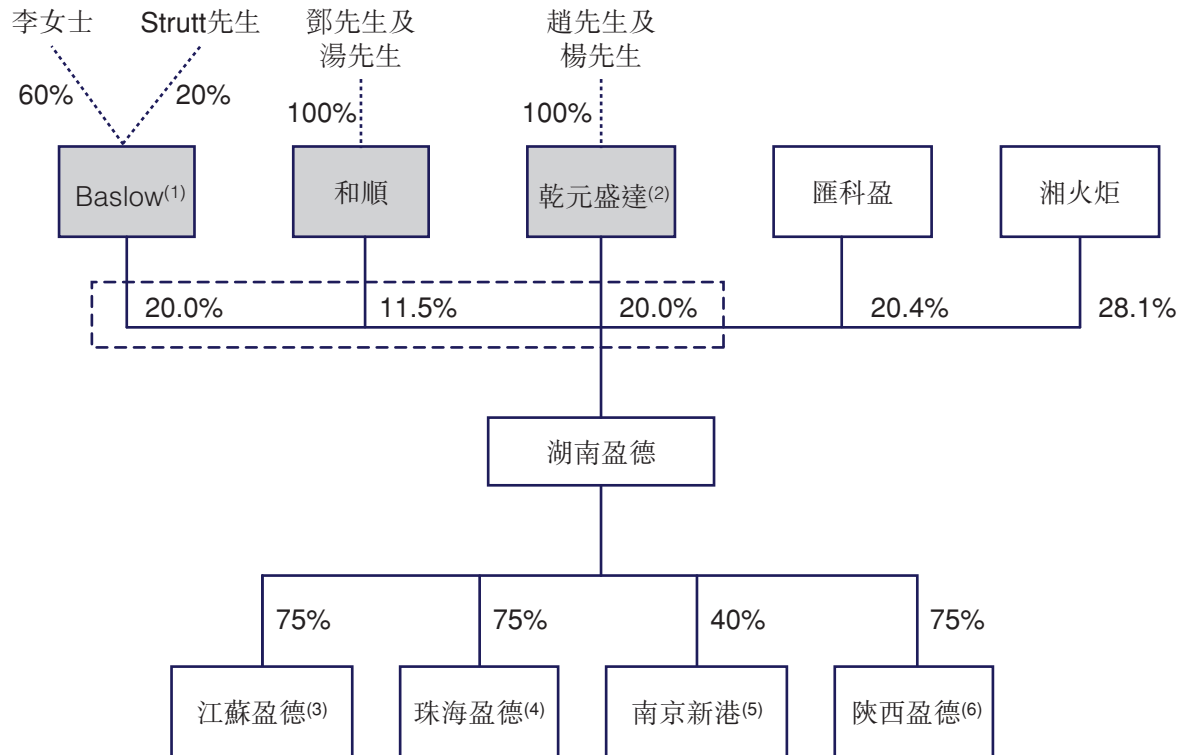
下表提供我們設有目前營運中生產設施的附屬公司的若干資料：

<u>名稱</u>	<u>成立日期</u>	<u>於最後實際可行日期 營運中的生產設施數目</u>
湖南盈德	2001年10月	1
江蘇盈德	2003年4月	1
珠海盈德	2003年4月	2
南京新港	2003年6月	1
陝西盈德	2003年6月	3
天津盈德	2004年9月	1
日照盈德	2006年10月	3
淄博盈德	2006年11月	1
河北盈德	2006年12月	2
淮安盈達	2007年1月	1
萊蕪盈德	2007年1月	1
株洲盈德	2007年3月	1
衡陽盈德	2008年12月	2

我們的歷史及重組

於2005年1月1日的股權架構

於2005年1月1日，本集團的股權架構如下：



附註：

- (1) 自2005年1月1日起，李女士及 Strutt 先生共同持有 Baslow 80%實益權益。起初，Sun 先生(李女士的女婿)作為李女士的託管人，代其持有 Baslow 的權益。根據李女士的指示，Sun 先生於2004年8月被 Strutt 先生及另一獨立人士(為本集團一名獨立第三方)取代其託管人的身份。之後，該獨立人士於2006年2月起不再擔任李女士的託管人，而 Strutt 先生則成為李女士的唯一託管人。李女士與 Strutt 先生於2006年2月20日訂立信託協議以正式化其受託安排。我們的英屬處女群島法律顧問 Conyers Dill & Pearman 認為，根據英屬處女群島的法律，李女士與 Strutt 先生訂立的信託協議為合法、有效、有約束力及可予執行的協議。
- (2) 趙先生及楊先生共同持有乾元盛達100%權益且於2005年1月1日為乾元盛達僅有的兩名董事。
- (3) 江蘇盈德的其他股東為擁有5%股權的 Baslow 及擁有20%股權的海明。有關海明與乾元盛達及和順之間關係的進一步詳情，請參閱本文件「我們的歷史及重組—歷史—背景」一節。
- (4) 珠海盈德的其他股東為擁有5%股權的 Baslow 及擁有20%股權的海明。
- (5) 南京新港的其他股東為擁有30%股權的 Baslow 及擁有30%股權的海明。
- (6) 陝西盈德的其他股東為擁有12.5%股權的 Baslow 及擁有12.5%股權的海明。
- (7) 於2005年1月1日，Baslow、和順及乾元盛達分別持有湖南盈德20%、11.5%及20%權益，即合計持有湖南盈德51.5%權益。
- (8) 於2006年2月前，控股股東 Baslow (李女士及 Strutt 先生)、和順及乾元盛達共同持有湖南盈德47.5%實際權益。李女士及 Strutt 先生於有關時間共同持有 Baslow 80%實益權益。因此，控股股東通過 Baslow 於湖南盈德持有16%實際股本權益。於有關時間，湖南盈德的董事會由五名成員組成，其中三名由控股股東委任，給予彼等湖南盈德過半數投票權，並控制其董事會。

霸菱於2006年6月20日作出的投資準備

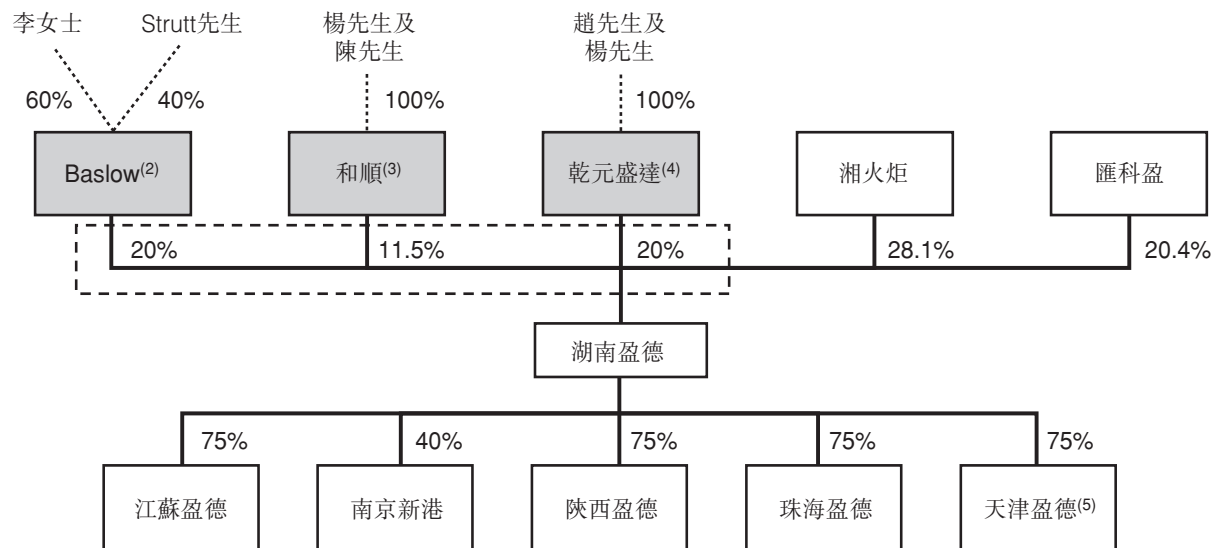
盈德(英屬處女群島)於2006年4月18日在英屬處女群島註冊成立，以促成霸菱擬於本集團作出的投資。霸菱的投資(於2006年6月20日作出)主要涉及將霸菱引入為本集團的股權投

我們的歷史及重組

資者及作為我們收購之前由湘火炬及其聯屬人士擁有的湖南盈德股本權益的資金提供者。霸菱的投資由以14百萬美元的總代價認購盈德(英屬處女群島)的2,000股優先股及850股普通股(將發行予 Bubbly Brooke)，以及向盈德(英屬處女群島)提供20.2百萬美元的貸款融資(包括14.2百萬美元的貸款及6百萬美元的可轉換貸款)所組成。

於緊接我們的股份開始於香港聯交所交易之前，霸菱持有的全部優先股將自動轉換為股份。於上述自動轉換後，將不再有流通的優先股。因此，優先股的條款或權利將不再適用。

下列圖表說明緊接霸菱於2006年6月20日的投資前本集團的企業架構：



附註：

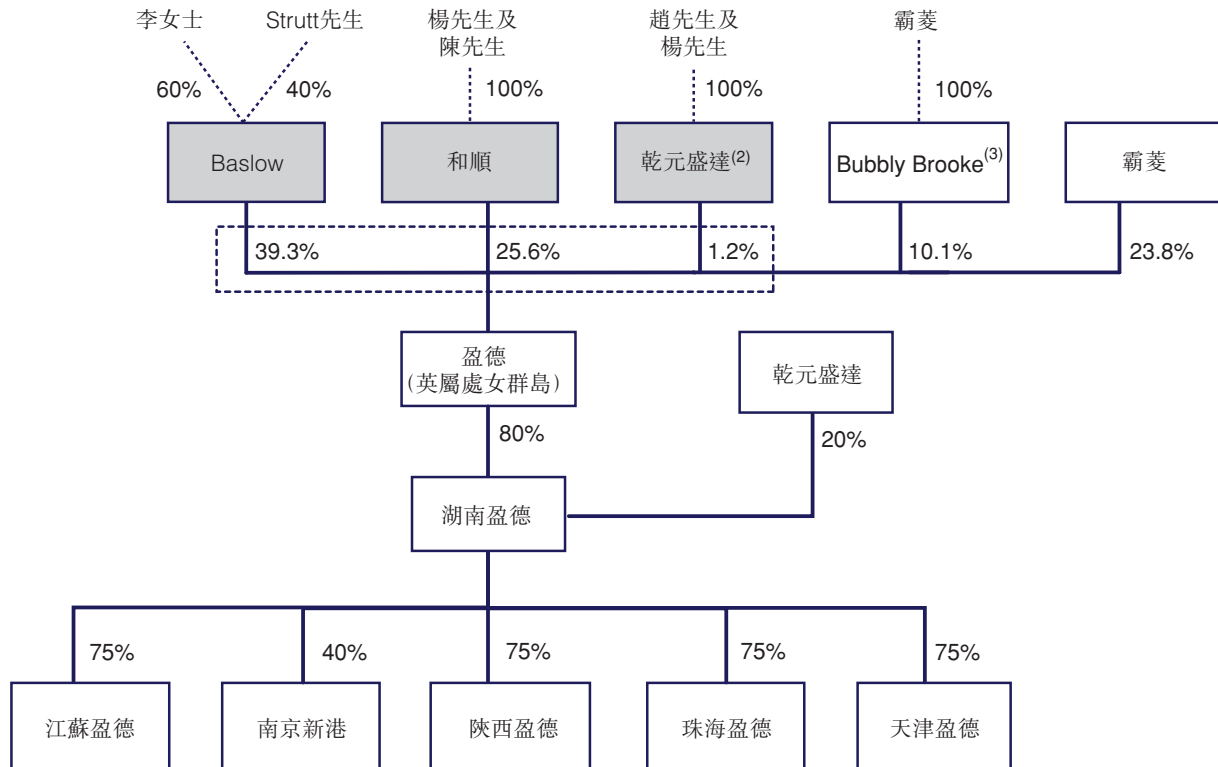
- (1) 於盈德(英屬處女群島)成立時，Baslow 及和順各向其出資現金約人民幣8,000元。
- (2) 緊接霸菱於2006年6月20日的投資前，Strutt 先生代表李女士持有 Baslow 60%權益，並就其自身持有 Baslow 40%權益。有關安排於2006年6月20日後繼續。Strutt 先生於 Baslow 的持股最初為其於2001年5月5日持有 Baslow 已發行股本的20%。另外30%、5%及45%的 Baslow 已發行股本則分別於2004年8月31日、2005年10月25日及2006年2月20日轉讓予 Strutt 先生。
- (3) 陳先生及楊先生各擁有和順50%權益。
- (4) 趙先生及楊先生分別擁有乾元盛達55%及45%權益。
- (5) 天津盈德的其他股東為擁有5%股權的 Baslow 及擁有20%股權的海明。

我們於2006年6月20日發行購股權及霸菱於2006年6月22日完成投資

我們向趙先生及 Strutt 先生各發行100份購股權，佔盈德(英屬處女群島)當時已發行股本總額約1.2%，以確認彼等向本集團作出的貢獻，而彼等其後分別為乾元盛達及Baslow利益持有該等購股權。分別授予趙先生及 Strutt 先生的100份購股權為股份支付的僱員福利，在本文件附錄一會計師報告中列為以權益結算為基礎的股份支付。霸菱對本集團的投資於2006年6月22日完成，其後，除以湖南盈德的 Baslow 及和順的股份交換盈德(英屬處女群島)的股份以外，盈德(英屬處女群島)向湘火炬及匯科盈購入湖南盈德合共48.5%的權益。

我們的歷史及重組

下列圖表說明緊接完成以上步驟後本集團的企業架構⁽¹⁾：



附註：

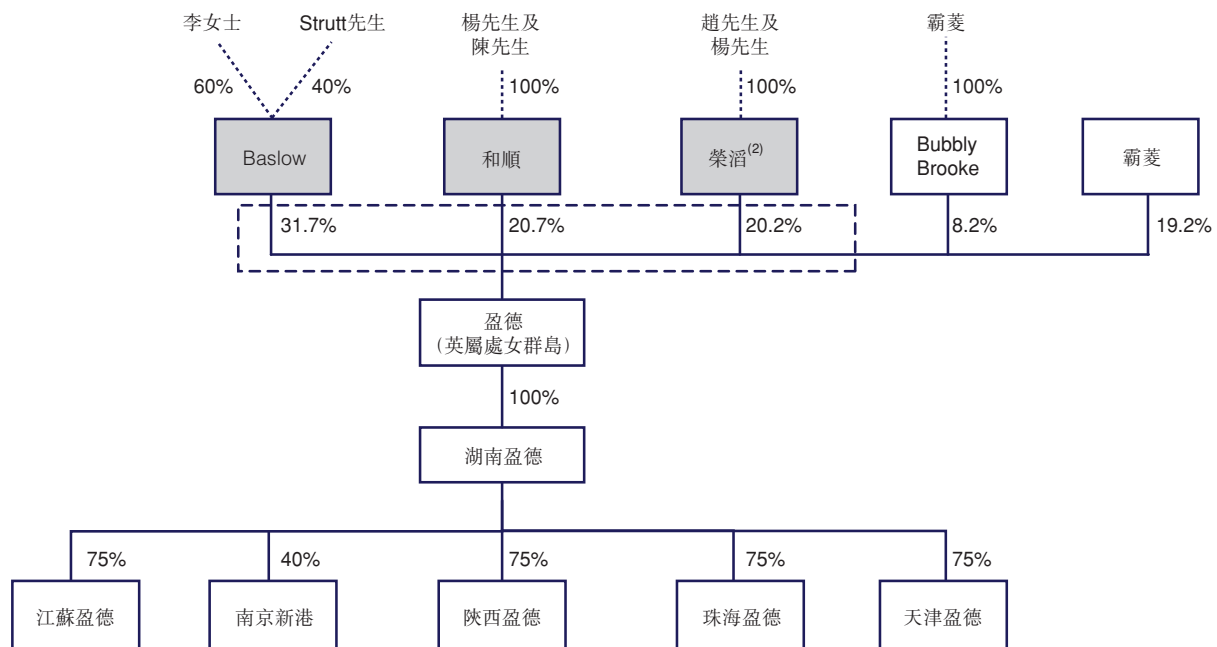
- (1) 以上圖表說明於盈德(英屬處女群島)的各自權益，按全數攤薄基準假設優先股已全數轉換及為乾元盛達及Baslow 利益持有的購股權已全數行使以轉換為盈德(英屬處女群島)的普通股。
- (2) 授予趙先生的100份購股權乃為乾元盛達利益持有。
- (3) 根據於2006年6月20日與霸菱訂立的可轉換可贖回優先股認購協議，Bubbly Brooke 有權以面值每股1.00美元認購850股盈德(英屬處女群島)股份。於2006年6月22日，霸菱持有 Bubbly Brooke 的100%權益。於霸菱首次投資於盈德(英屬處女群島)時，霸菱向 Baslow 授予以總代價4百萬美元收購霸菱持有的 Bubbly Brooke 股權的購股權。Baslow 隨後於2007年1月以1.00美元行使此購股權。

於2006年8月23日向乾元盛達收購湖南盈德少數股東權益

盈德(英屬處女群島)於2006年8月23日向乾元盛達收購湖南盈德20%少數股東權益，其後湖南盈德成為盈德(英屬處女群島)的全資附屬公司。作為代價，盈德(英屬處女群島)向乾元盛達發行2,000股股份，佔其當時已發行股本約20%，並指定榮滔代表其接納獲發行的股份。盈德(英屬處女群島)發行予乾元盛達的股份百分比是為了確保乾元盛達於盈德(英屬處女群島)持有與湖南盈德相同百分比的股份權益。

我們的歷史及重組

下列圖表說明完成以上步驟後本集團的企業架構⁽¹⁾：



附註：

- (1) 以上圖表說明於盈德(英屬處女群島)的各別權益，按全數攤薄基準假設全數優先股轉換為盈德(英屬處女群島)的普通股及全數行使為榮滔及 Baslow 利益持有的購股權。
- (2) 榮滔與乾元盛達具備相同持股架構，並由趙先生與楊先生共同控制。以趙先生名義發行及先前為乾元盛達利益持有的購股權其後為榮滔利益持有。

於2007年3月20日本集團架構的進一步整頓

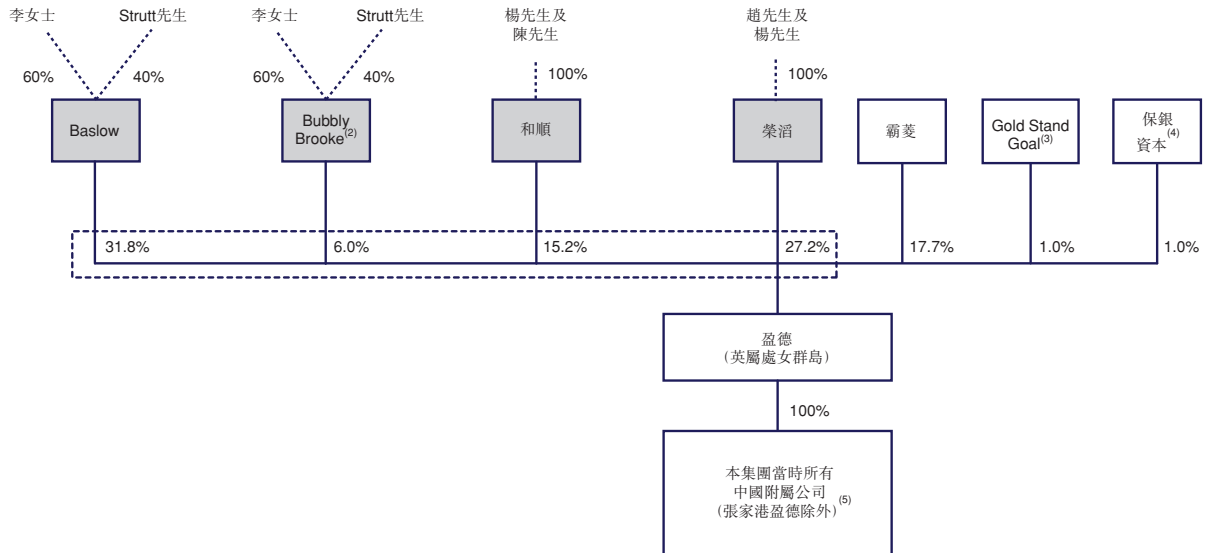
於2007年3月20日，我們透過下列步驟將本集團的所有權架構進一步整頓：

- (i) 我們於2006年8月18日收購該等之前由海明持有於我們中國附屬公司的少數股東權益，而我們參照該等附屬公司於2006年的盈利能力向海明發行2,015股盈德(英屬處女群島)普通股作為代價，佔盈德(英屬處女群島)當時已發行股本總額約14.3%。於該2,015股盈德(英屬處女群島)普通股中海明指定榮滔接納獲發行的1,733股普通股，佔盈德(英屬處女群島)當時已發行股本總額約12.3%，同時分別向保銀資本2006A有限公司及 Gold Stand Goal Limited 出售141股普通股，合共佔盈德(英屬處女群島)當時於2007年3月20日已發行股本總額約2.0%。
- (ii) 盈德(英屬處女群島)於2006年8月18日收購該等先前由 Baslow 持有於我們中國附屬公司的少數股東權益，而我們參照該等附屬公司於2006年的盈利能力向 Baslow 發行1,193股盈德(英屬處女群島)普通股作為代價，佔盈德(英屬處女群島)當時於2007年3月20日已發行股本總額約8.5%。
- (iii) 霸菱的6百萬美元可轉換貸款於2006年12月29日轉換為普通股，其後，502股盈德(英屬處女群島)普通股(佔盈德(英屬處女群島)當時已發行股本總額約3.6%)於2007年3月20日根據是次轉換發行予霸菱。

我們的歷史及重組

完成該等步驟後，除張家港盈德外，我們當時所有的中國附屬公司均成為盈德（英屬處女群島）的（直接或間接）全資附屬公司。

下列圖表說明完成以上步驟後本集團的企業架構⁽¹⁾：



附註：

- (1) 以上圖表說明於盈德（英屬處女群島）的各別權益，按全數攤薄基準假設優先股已全數轉換為盈德（英屬處女群島）的普通股及全數行使為榮滔及 Baslow 利益持有的購股權。
- (2) 2007年1月26日，Strutt 先生向霸菱收購100%的 Bubbly Brooke 已發行股本之後，成為 Bubbly Brooke 的唯一股東及董事。Bubbly Brooke 代 Baslow 以信託形式持有所有其於盈德（英屬處女群島）的股份。
- (3) Gold Stand Goal Limited 為一間於英屬處女群島註冊成立的公司，並為本集團獨立第三方。我們的董事相信 Gold Stand Goal 投資於本集團是由於其洞悉本集團的增長潛力。
- (4) 保銀資本2006A有限公司為一間於英屬處女群島註冊成立的公司，並為本集團獨立第三方。我們的董事相信保銀資本投資於本集團是由於其洞悉本集團的增長潛力。
- (5) 湖南盈德於收購中國高科集團股份有限公司持有的張家港盈德權益後，於2006年7月31日起成為持有張家港盈德75%權益的股東。餘下的25%權益由 Smart Excel Investment Ltd.（一間於英屬處女群島註冊成立的公司，並為本集團獨立第三方）持有。

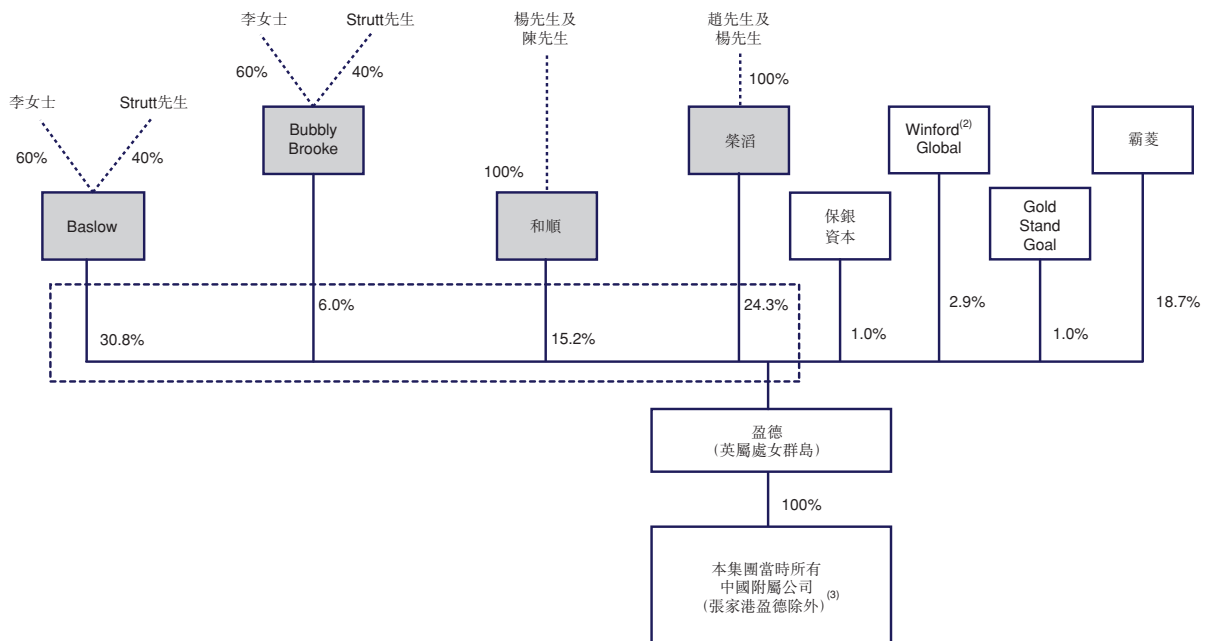
我們的股東於2007年5月30日出售股份

於2007年5月30日，我們的若干股東出售彼等於盈德（英屬處女群島）的若干持股量，詳情如下：

- (i) Baslow 及榮滔合共向 Winford Global Investments Limited 出售411股盈德（英屬處女群島）普通股（佔盈德（英屬處女群島）當時已發行股本總額約2.9%）；及
- (ii) 榮滔向霸菱出售139股盈德（英屬處女群島）普通股（佔盈德（英屬處女群島）當時已發行股本總額約1.0%）。

我們的歷史及重組

下列圖表說明完成以上步驟後本集團的企業架構⁽¹⁾：



附註：

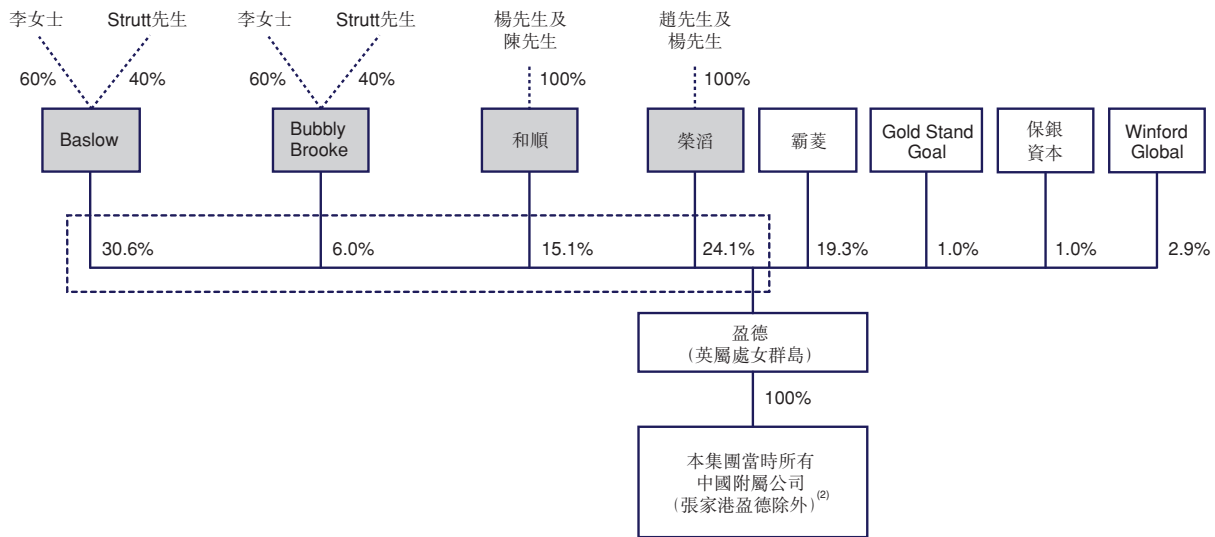
- (1) 以上圖表說明於盈德(英屬處女群島)的各別權益，按全數攤薄基準假設優先股全數轉換為盈德(英屬處女群島)的普通股及全數行使為榮滔及 Baslow 利益持有的購股權。
- (2) Winford Global Investments Limited 為一間於英屬處女群島註冊成立的公司，並為本集團獨立第三方。我們的董事相信 Winford Global 投資於本集團是由於其洞悉本集團的增長潛力。
- (3) 湖南盈德持有張家港盈德75%股本權益。

於2007年6月29日進一步發行股份

於2007年6月29日，盈德(英屬處女群島)根據一項價值2百萬美元的認購協議向霸菱發行102股普通股(佔盈德(英屬處女群島)當時已發行股本總額約0.6%)。有關進一步資料，請參閱下文「我們的歷史及重組 — 關於霸菱的資料 — 認購2百萬美元普通股」一節。

我們的歷史及重組

下列圖表說明完成以上步驟後本集團的企業架構⁽¹⁾：



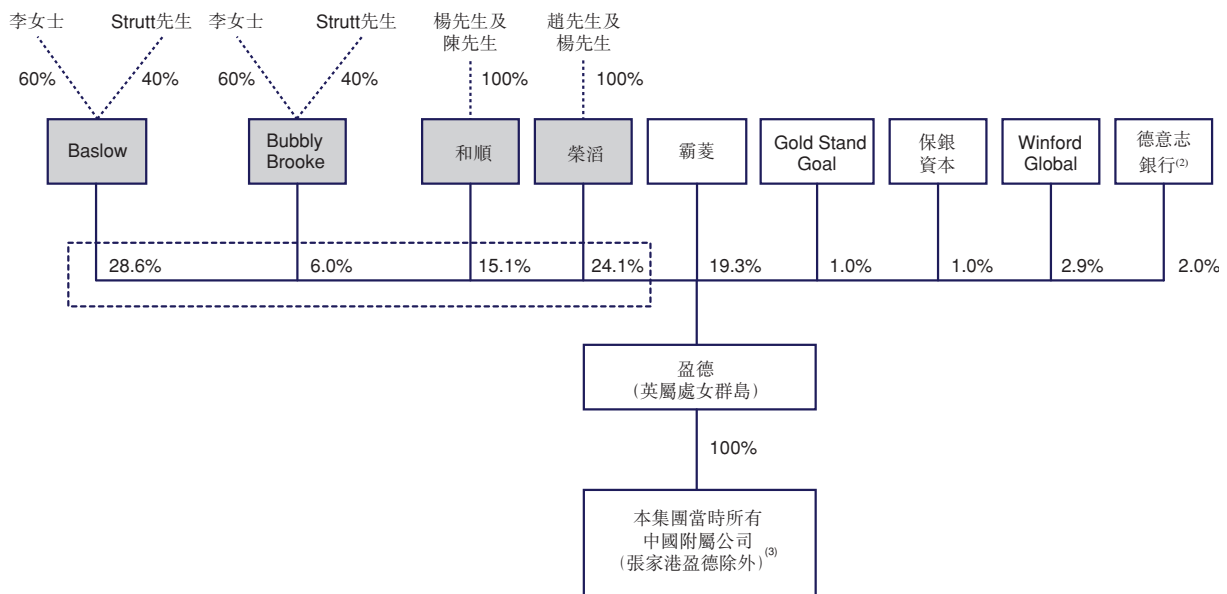
附註：

- (1) 以上圖表說明於盈德(英屬處女群島)的各別權益，按全數攤薄基準假設優先股全數轉換為盈德(英屬處女群島)的普通股及全數行使為榮滔及 Baslow 利益持有的購股權。
- (2) 湖南盈德持有張家港盈德75%股本權益。

一名股東於2007年8月3日進一步出售股份

於2007年8月3日，Baslow 向德意志銀行(透過其香港分行代理)出售282股普通股(佔盈德(英屬處女群島)當時已發行股本總額約2.0%)。

下列圖表說明該出售後本集團的企業架構⁽¹⁾：



附註：

- (1) 以上圖表說明於盈德(英屬處女群島)的各別權益，按全數攤薄基準假設優先股全數轉換為盈德(英屬處女群島)的普通股及全數行使為榮滔及 Baslow 利益持有的購股權。
- (2) 德意志銀行為本集團獨立第三方。
- (3) 湖南盈德持有張家港盈德75%股本權益。

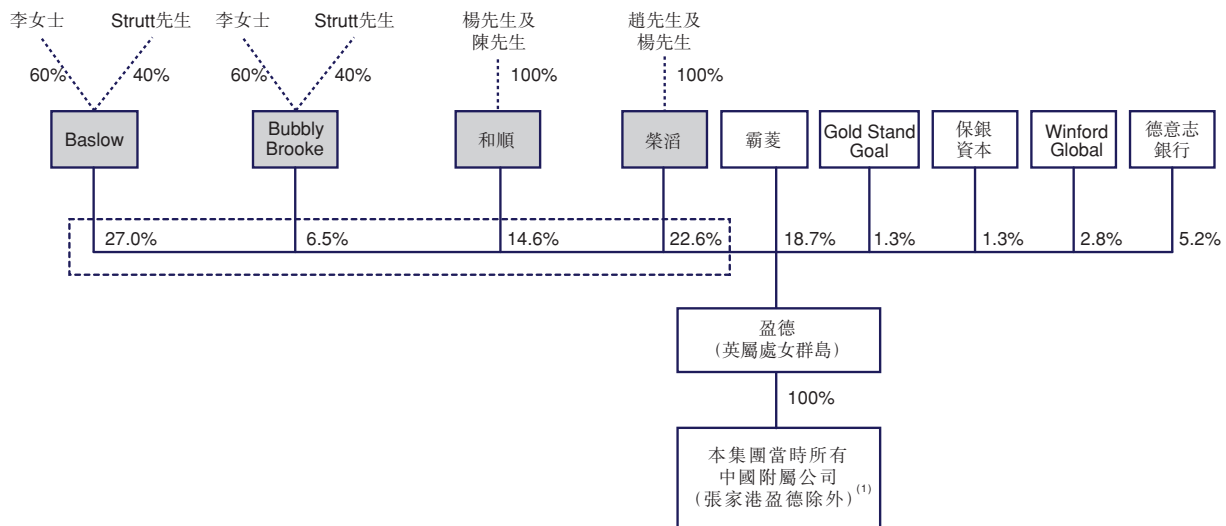
我們的歷史及重組

於2007年11月我們的股東進一步出售股份、發行新股份及行使購股權

於2007年11月，發生以下事件：

- (i) 於2007年11月21日，榮滔向保銀資本出售50股盈德(英屬處女群島)普通股(佔盈德(英屬處女群島)當時已發行股本總額約0.3%)；
- (ii) 於2007年11月21日，榮滔向 Gold Stand Goal 出售50股盈德(英屬處女群島)普通股(佔盈德(英屬處女群島)當時已發行股本總額約0.3%)；
- (iii) 於2007年11月19日，我們向 Deutsche Securities Nominees Hong Kong Limited (我們其中一名現有股東德意志銀行的附屬公司)發行488股盈德(英屬處女群島)普通股(佔盈德(英屬處女群島)當時已發行股本總額約3.2%)，以籌集資本約39.3百萬美元，為我們的業務擴充及項目發展提供資金；及
- (iv) 由趙先生(為榮滔利益)及 Strutt 先生(為 Baslow 利益)分別持有的100份購股權獲行使，致使於2007年11月11日向榮滔和 Bubbly Brooke 分別發行100股盈德(英屬處女群島)普通股。由於 Bubbly Brooke 以信託形式代 Baslow 持有其於盈德(英屬處女群島)的所有股份，故該等原本發行予 Strutt 先生並為 Baslow 利益持有的100份購股權乃以 Bubbly Brooke 的名義行使。

下列圖表說明以上事件發生後本集團的企業架構：



附註：

- (1) 湖南盈德持有張家港盈德75%股本權益。

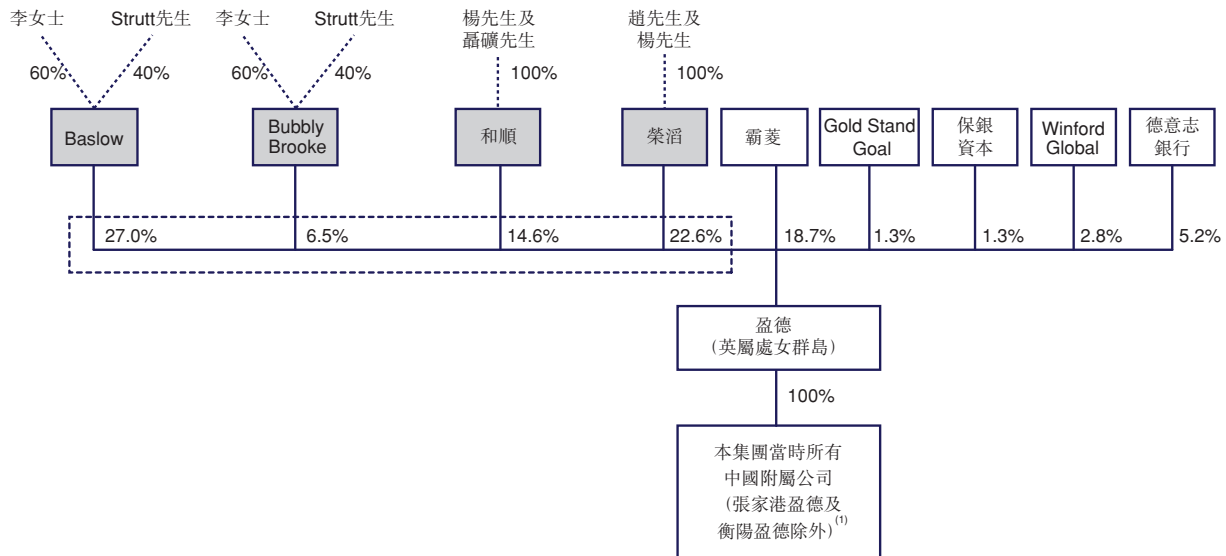
聶礦先生於2009年3月6日取代陳岩先生成為前湘火炬管理層團隊代表

於2009年3月6日，聶礦先生取代陳岩先生成為前湘火炬管理層團隊31名成員的代表，故聶礦先生成為先前由陳岩先生持有的所有和順股份的登記股東。聶礦先生為聶新勇先生的兒子，並在為前湘火炬管理層中眾所周知。我們知悉聶礦先生從未擔任湘火炬的董事，

我們的歷史及重組

亦從未出任湘火炬的任何管理層或其他職務，更從無參與上文「有關湘火炬的進一步資料」一節所披露湘火炬過去的任何不合規事宜。聶礦先生的職責僅限於因其作為和順的股東及前湘火炬管理層31名成員的代表，而作為本公司的間接股東。聶礦先生並無於本集團擔任董事或管理層或其他職務，對本集團的業務或內部監控亦無任何影響力。除本文件所披露者外，聶礦先生並非本公司的聯繫人，亦非我們的關連人士。詳情請參閱本節「和順、榮滔的股東及前湘火炬管理層31名成員之間的安排」一段。

下列圖表說明以上事件發生後本集團的企業架構：



附註：

- (1) 湖南盈德持有張家港盈德75%股本權益，而湖南盈德及盈德(英屬處女群島)合共持有於2008年12月23日成立的衡陽盈德70%股本權益。

和順、榮滔的股東及前湘火炬管理層31名成員之間的安排

前湘火炬管理層團隊合共31名成員在聶新勇先生、趙先生及楊先生的領導下，為湖南盈德的成立作出了融資貢獻。請參閱上文「背景」一節。根據聶新勇先生、趙先生及楊先生，以及前湘火炬管理層的其他成員之間的安排，該等代表的投資由31名成員的財務出資透過乾元盛達、和順及榮滔的實體作出。31名成員的若干代表，包括趙先生、楊先生及其後陳先生(由2005年5月24日起代替鄧軍先生及湯凌先生成為代表)及聶礦先生(由2009年3月6日起代替陳先生成為代表)為該等實體的股東，負責行使所有股東權利，包括股份投票權，以及收取股息的權利。就此等實體出售湖南盈德的任何股份，或(視乎情況而定)出售本公司的任何股份而言，代表已同意將此等出售所產生的有關經濟利益轉交此等相關的31名成員，以承認彼等的財務出資。此等代表控制及管理31名成員於本公司的投資。彼等亦為前湘火炬管理層的高級成員(或彼等的聯繫人)，而該投資機會亦是由彼等介紹給其他成員。於最後實際可行日期，和順及榮滔為本公司的登記股東，且因此為本公司股份的合法擁有人。作為和順及榮滔股份的合法擁有人，代表們被視作於和順及榮滔持有的股份中擁有權益。

我們的歷史及重組

根據代表與31名成員之間的安排，代表有權提議出售和順及榮滔持有的股份，但須就該等出售獲得31名成員的同意。另一方面，31名成員亦有權要求出售和順及榮滔持有的股份，但須就該等出售獲得代表的同意。我們的中國法律顧問亦確認31名成員與代表之間的該等安排在中國法律下屬合法、有效及具有約束力。代表可不理會31名成員的不情願或反對，而拒絕出售和順及榮滔持有的股份。在並無出售和順及榮滔持有的股份的情況下，代表將繼續享有彼等根據與31名成員（彼等僅享有出售後轉移予彼等的經濟權益）達成的投資安排而享有的本公司股息及投票權。代表及31名成員之間的爭議可透過真誠而友善的商討及協商解決。任何未能透過此等程序解決的爭議將提交上海仲裁委員會進行仲裁。

代表亦有權收取出售股份所得款項的3%作為彼等代表31名成員管理投資的費用。31名成員就湖南盈德及本集團的成立提供財務資源，並以銷售湖南盈德股份或（視乎情況而定）本公司股份所得款項的方式收取回報。前湘火炬管理層團隊31名成員與代表之間的該等安排亦伸延至對於其後成立以持有該等投資的公司（包括海明）有效。前湘火炬管理層團隊31名成員各自為個人利益以自身的資金投資於本集團，而非為湘火炬的利益行事。

在31名成員之中，聶新勇先生、趙先生及楊先生於出售股份時持有最大經濟權益：彼等的合併權益約佔本公司已發行股本總額約47.4%（31名成員於當中擁有權益），相當於最後實際可行日期（假設所有優先股已轉換為股份）與佔股份總數約17.6%相對應比例的經濟權益。前湘火炬管理層團隊31名成員中的剩餘成員各自持有的經濟權益介乎本公司已發行股本總額（該31名成員擁有當中權益）的1%至3%，合共相當於最後實際可行日期（假設所有優先股已轉換為股份）股份總數約19.6%。

(i) 有關和順的安排

聶礦先生及楊先生各自持有和順50%權益，據此，彼等代表前湘火炬管理層團隊31名成員中的15人（包括聶新勇先生及楊先生）持有因出售和順持有的任何股份產生的所得款項中的經濟權益。聶新勇先生及楊先生透過和順而持有股份的經濟權益分別佔於最後實際可行日期和順所持有的股份約34.9%及6.1%。

該等15名成員於2001年9月8日各自與趙先生及楊先生初步訂立協議，列出彼等之間有關彼等對於湖南盈德財務出資的安排，並於2007年11月8日與陳先生及楊先生訂立進一步協議，聶礦先生與楊先生約於2009年6月10日簽訂進一步協議以取代2001年及2007年協議，並將該等安排正式化及具體化。該等於2001年、2007年及2009年訂立的信託協議受中國法律規管，我們的中國法律顧問認為以上協議於中國法律下為合法、有效及具約束力。聶礦先生及楊先生均已同意將因出售由和順持有的股份產生的所得款項中的經濟權益轉交予該15名

我們的歷史及重組

成員（根據彼等於湖南盈德的出資比例）。根據該等安排，聶礦先生及楊先生將享有行使有關持有和順及本公司股份的所有股東權利，包括投票權及收取股息的權利。此外，聶礦先生及楊先生在取得15名成員的同意下保留其權利決定任何股份出售的時間及數額，並將於行使有關權利前考慮各項因素，包括禁售承諾、法律含義及市場狀況。有關成員可要求聶礦先生及楊先生出售股份，而聶礦先生及楊先生有權考慮上述各項因素後考慮該等要求。

(ii) 有關榮滔的安排

趙先生和楊先生分別持有榮滔55%及45%的權益，據此，彼等代表前湘火炬管理層團隊31名成員中的18人（包括聶新勇先生、趙先生及楊先生）持有任何因出售榮滔持有的股份產生的所得款項中的經濟權益。聶新勇先生、趙先生及楊先生透過榮滔而持有股份的經濟權益分別佔於最後實際可行日期榮滔所持有的股份約22.5%、15.3%及11.2%。

該等18名成員於2001年9月8日各自與趙先生及楊先生初步訂立協議，列出彼等之間有關彼等對於湖南盈德出資的安排，並於2007年11月8日訂立進一步協議，趙先生與楊先生約於2009年6月10日簽訂進一步協議以取代2001年及2007年協議，並將該等安排正式化及具體化。該等於2001年、2007年及2009年訂立的信託協議受中國法律規管，我們的中國法律顧問認為以上協議於中國法律下為合法、有效及具約束力。趙先生及楊先生均已同意將因出售榮滔持有的股份產生的所得款項中的經濟權益轉交予該18名成員（根據彼等於湖南盈德的出資比例）。根據該等安排，趙先生及楊先生將享有行使有關持有榮滔及本公司股份的所有股東權利，包括投票權及收取股息的權利。此外，趙先生及楊先生在取得18名成員的同意下保留其權利決定任何股份出售的時間及數額，並將於行使有關權利前考慮各項因素，包括禁售承諾、法律含義及市場狀況。有關成員可要求趙先生及楊先生出售股份，而趙先生及楊先生有權考慮上述各項因素後考慮該等要求。

控股股東

下列人士組成核心股東小組，自2007年1月1日起就透過相關持股公司持有的本集團相關股份行使投票權：

- Baslow 及 Bubbly Brooke — 李女士曾擁有 Baslow 的60%投票權及經濟權益，並提名 Strutt 先生為其託管人及代表。Strutt 先生擁有及控制 Baslow 餘下的40%投票權及經濟權益。Bubbly Brooke 以信託形式代 Baslow 持有其於盈德（英屬處女群島）的所有股份；
- 和順 — 聶礦先生及楊先生共同行使和順股份的100%控制權。彼等已同意將因出售股份產生的所得款項中的經濟權益轉交予前湘火炬管理層31名成員中的若干名成員，以承認彼等就投資於本集團作出的財務出資，惟保留控制有關本集團股份的投票權。前湘火炬管理層31名成員中的15名成員將共同享有因出售和順所持有的任何股份作出的所得款項中的經濟權益，而該15名成員自2007年1月1日起並無變動；及
- 榮滔 — 趙先生及楊先生共同行使榮滔股份的100%控制權。彼等已同意將因出售股份產生的所得款項中的經濟權益轉交予前湘火炬管理層31名成員中的若

我們的歷史及重組

千名成員，以承認彼等就投資於本集團作出的財務出資，惟保留控制有關本集團股份的投票權。前湘火炬管理層31名成員中的其中18名成員將共同享有因出售榮滔所持有的任何股份產生的的所得款項中的經濟權益，而該18名成員自2007年1月1日起並無變動。聶新勇先生及楊先生（作為前湘火炬管理層31名成員中的成員）於榮滔及和順持有的股份中擁有經濟權益。

此外：

- Baslow、和順、乾元盛達與同岳於2001年12月18日訂立一項關於湖南盈德表決安排的協議，使Baslow、和順、乾元盛達及同岳須於作出與湖南盈德相關的決定時一致投票。我們的中國法律顧問確認，代表們有權在毋須31名成員同意的情況下，訂立並履行2001年12月18日表決安排的協議及同意並繼續同意該等協議的條款和條件，以及日期為2006年8月18日及2006年8月23日確認表決安排協議將被遵守的協議。和順、乾元盛達與同岳就表決安排與 Baslow，而非湘火炬達成協議，理由為趙先生、楊先生、Sun 先生及李女士自身與本集團就長期發展及業務目標持同樣遠見；
- 李女士及 Strutt 先生透過彼等的投資工具 Baslow（為2001年12月18日的表決協議其中一方）與本公司其他控股股東一致行動。李女士及 Strutt 先生自2007年1月26日起透過 Bubbly Brooke 與其他控股股東一致行動，當時 Bubbly Brooke 開始以信託形式代 Baslow 持有其於盈德（英屬處女群島）的所有股份。由於 Baslow 為Bubbly Brooke 的受託人，故 Bubbly Brooke 亦受2001年12月18日的表決協議所約束；
- 2009年9月16日，Baslow、Bubbly Brooke、和順、榮滔、趙先生、楊先生、[聶礦先生]、李女士與 Strutt 先生訂立新表決安排，條款與2001年12月18日的表決協議大致相同；及
- 於往績紀錄期間，Baslow、和順及乾元盛達或榮滔（視乎情況而定）於本集團董事會中的代表會就所有關於本集團管理及業務決策的表決上作出一致投票。

根據上述基準，Baslow、Bubbly Brooke、和順及榮滔自2007年1月1日起共同行使盈德（英屬處女群島）並繼而行使本公司超過50%的投票權及股份控制權。相應地，該等實體聯同李女士、Strutt 先生及前湘火炬管理層團隊代表（聶礦先生、趙先生及楊先生）被視為組成本公司的控股股東班子。

關於霸菱的資料

霸菱亞洲投資基金III控股(7A)有限公司是由 The Baring Asia Private Equity Fund III（於開曼群島成立由有限合夥企業組成的私人股本基金）擁有全部股本的投資控股公司。

我們的歷史及重組

霸菱於本集團的投資由以下組成：

(a) 14百萬美元優先股

於2006年6月20日，盈德(英屬處女群島)與霸菱訂立可轉換可贖回優先股認購協議，據此，盈德(英屬處女群島)同意發行及配發且霸菱同意以14百萬美元的現金代價認購盈德(英屬處女群島)股本中的2,000股優先股及850股普通股(將向 Bubbly Brooke 發行及配發，按全數攤薄基準假設優先股已全數轉換為盈德(英屬處女群島)普通股及全數行使所有未行使的購股權，分別相當於盈德(英屬處女群島)當時現有已發行股本約23.8%及10.1%)。結算日期為2006年6月23日。根據可轉換可贖回優先股認購協議，優先股可由霸菱選擇轉換為盈德(英屬處女群島)的普通股或由霸菱贖回。所有優先股於緊接[●]前將自動轉換為股份。

發行優先股予霸菱所得的款項已用於向湘火炬及匯科盈收購湖南盈德48.5%權益(作為重組的一部分)。由於所得款項已用於收購湖南盈德少數股東權益，因此我們的董事認為，發行優先股的所得款項用途屬資本性質。

根據可轉換可贖回優先股認購協議發行優先股而與盈德(英屬處女群島)有關的代價乃透過我們與霸菱的商業磋商而釐定，以達到本集團當時的公平估值。優先股按已發行股份的總數以相等於每股股份約0.55港元發行。先決條件包括盈德(英屬處女群島)與霸菱訂立貸款協議，而盈德(英屬處女群島)、和順及 Baslow 已遵守彼等向霸菱作出的所有聲明、保證及承諾。

根據上述的認購協議，於緊接[●]前，霸菱持有的所有優先股將自動轉換為股份。

(b) 20.2百萬美元的貸款融資

於2006年6月20日，盈德(英屬處女群島)與霸菱訂立貸款融資協議，據此，霸菱的一間聯屬公司同意向盈德(英屬處女群島)提供20.2百萬美元的貸款融資，其中6百萬美元為可轉換貸款融資。於2006年12月29日，可轉換貸款及其應計利息轉換為502股盈德(英屬處女群島)普通股(按全數攤薄基準假設優先股已全數轉換為盈德(英屬處女群島)普通股，相當於盈德(英屬處女群島)當時現有已發行股本約3.6%)。盈德(英屬處女群島)因轉換可轉換貸款而發行的普通股與盈德(英屬處女群島)當時股本中的全部其他普通股享有同等地位，且並無附帶特別條款及條件。餘下的14.2百萬美元的貸款融資及其應計利息已全數償還。

20.2百萬美元的貸款融資(包括6百萬美元的可轉換貸款融資)的代價乃透過我們與霸菱的商業磋商而釐定，以達到本集團當時的公平估值。應付利息的年利率由放債人釐定為3%加上按香港上海滙豐銀行有限公司所報的新加坡銀行同業美元拆借利率。根據6百萬美元的可轉換貸款融資而發行的股份按[●]前已發行股份的總數以相等於每股股份約0.93港元發行。

我們的歷史及重組

(c) 認購2百萬美元普通股

於2006年12月29日，盈德(英屬處女群島)及霸菱就霸菱認購102股盈德(英屬處女群島)普通股(按全數攤薄基準假設優先股已全數轉換為盈德(英屬處女群島)普通股，佔盈德(英屬處女群島)當時現有已發行股本約0.7%)訂立認購協議。盈德(英屬處女群島)根據認購協議發行的普通股與盈德(英屬處女群島)當時股本中的全部其他普通股享有同等地位，且並無附帶特別條款及條件。結算日期為2006年12月31日。

有關霸菱認購102股盈德(英屬處女群島)普通股而訂立的認購協議的代價乃透過我們與霸菱的商業磋商而釐定，以達到本集團當時的公平估值。根據普通股認購協議而發行的股份按已發行股份的總數以相等於每股股份約1.53港元發行。

優先股轉換

優先股由三個部分組成：(a)貨幣掉期衍生部分；(b)負債部分；及(c)權益部分。貨幣掉期衍生部分及負債部分呈列為流動負債，而權益部分則呈列為權益表下的其他儲備。

倘若優先股轉換為股份，其他儲備(連同於轉換時的負債賬面數額)將撥入股本及股份溢價作為發行股份的代價。我們的董事確認，我們的綜合收益表將不會受到任何影響。

緊接[●]前，霸菱持有的所有優先股將轉換為股份。於上述轉換後，將不再有流通的優先股。因此，優先股的條款及權利將不再適用。

我們的歷史及重組

其他財務投資者資料

下表載列有關其他財務投資者的資料：

投資者	於最後實際 可行日期 在本公司 的持股	股份數目	已付代價	結算日期
Gold Stand Goal	1.3%	14,100,000	3,800,000 美元	2007年2月底
一間於英屬處女群島註冊成立的投資控股公司，為本集團的獨立第三方。 Gold Stand Goal Limited 及保銀資本2006A有限公司從屬於同一支基金。		5,000,000	4,024,643 美元	2007年11月20日
保銀資本	1.3%	14,100,000	3,800,000 美元	2007年2月底
一間於英屬處女群島註冊成立的投資控股公司，為本集團的獨立第三方。 Gold Stand Goal Limited 及保銀資本2006A有限公司從屬於同一支基金。 該基金投資於新能源及服務行業，並投資於 LDK Solar Co. Ltd. (一間於紐約證券交易所上市的公司)。		5,000,000	4,024,643 美元	2007年11月20日
Winford Global	2.8%	27,000,000	12,507,008 美元	2007年6月8日 (大部分付款於2007年5月30日完成)
一間於英屬處女群島成立的投資控股公司，為本集團的獨立第三方。		14,100,000	6,531,437 美元	
德意志銀行	5.2%	28,200,000	13,207,656 美元	2007年8月6日
一間國際金融機構，為 Deutsche Securities Nominees Hong Kong Limited 的母公司，並為本集團的獨立第三方。		48,800,000	39,263,080 美元	2007年11月19日

德意志銀行持有的股份乃按已發行股份總數以相等於約每股股份5.32港元的平均成本購入。

Gold Stand Goal 持有的股份乃按已發行股份總數以相等於約每股股份3.20港元的平均成本購入。

保銀資本持有的股份乃按已發行股份總數以相等於約每股股份3.20港元的成本購入。

Winford Capital持有的股份乃按已發行股份總數以相等於約每股股份3.61港元的平均成本購入。

重組

我們採取了以下步驟以進行重組：

本公司註冊成立

本公司於2007年9月25日於開曼群島以50,000美元的法定股本(分為50,000股每股面值1.00美元的股份)註冊成立。

我們的歷史及重組

於2008年7月21日，本公司股本中每股面值1.00美元的股份拆細為1,000,000股每股面值0.000001美元的股份，其後，本公司法定股本50,000美元分為49,600,000,000股每股面值0.000001美元的普通股及400,000,000股每股面值0.000001美元的優先股。

換股

於2009年7月10日，本公司進行換股，據此，盈德(英屬處女群島)全部股份交換作股份。此次換股的代價以向盈德(英屬處女群島)當時的股東發行合共1,269,000,000股股份及200,000,000股優先股的方式支付。於2009年7月10日，本公司的法定股本重新劃定為49,800,000,000股每股面值0.000001美元的普通股及200,000,000股每股面值0.000001美元的優先股。由於此次換股，盈德(英屬處女群島)因此成為本公司的全資附屬公司。

Baslow 及 Bubbly Brooke 進行的股權整頓

李女士及 Strutt 先生決定為準備股份的首次公開發售而將其各自於本公司的股權整頓，並於簽訂股份交換協議的同日達成協議，同意繼續以 Baslow 作為代表 Strutt 先生權益(即透過 Baslow 及 Bubbly Brooke 持有的合共40%本公司權益)的投資工具，及繼續以 Bubbly Brooke 作為代表李女士權益(即透過 Baslow 及 Bubbly Brooke 持有先前由 Strutt 先生及 Bubbly Brooke 以信託形式持有的合共60%本公司權益)的投資工具。李女士及 Strutt 先生於換股過程中完成其各自股權的整頓；其中 Bubbly Brooke 從 Baslow 獲得額外股份，藉以完成李女士及 Strutt 先生訂立的協議。在重組之後，Baslow 及 Bubbly Brooke 分別持有本公司已發行股本總數約13.4%及20.1%。投資工具掉期的目的是為了達致更精簡的持股架構。該整頓安排實際上並無改變李女士及 Strutt 先生所持股份的最終實益權益。有關 Baslow 及 Bubbly Brooke 於換股後持股量的進一步資料，請參閱本文件「主要股東」一節。

外國投資者併購中國境內企業的規例

於2006年9月8日，《關於外國投資者併購境內企業的規定》(簡稱「併購規定」)生效。根據併購規定，外國投資者於(i)收購境內企業股權從而將境內企業轉制為外商投資企業；(ii)認購境內企業額外股本從而將境內企業轉制為外商投資企業；(iii)成立外商投資企業及向境內企業收購資產；或(iv)收購境內企業資產，然後將該等資產投資於成立外商投資企業時，須獲得監管批准。此外，倘發售證券涉及上述活動範圍內的重組，該發售須獲中國證監會批准。

根據本公司的中國法律顧問的意見，本公司或盈德(英屬處女群島)概無於2006年9月8日後進行併購規定所述的任何活動。

業 務

概覽

根據 SAI 報告的研究資料，按截至2008年底的總收益計算，我們是中國境內最大的專門從事現場供氣的獨立工業氣體供應商。

我們向來自中國多個地區的現場供氣客戶及零售客戶，生產、供應及分銷多種工業氣體產品，我們的主要氣體產品為氧氣、氮氣及氬氣。我們的現場供氣客戶指我們在其廠房的位置或毗鄰設置我們的氣體生產設施，並由我們直接供應工業氣體的客戶。除與我們其中一名現場供氣客戶組成的一間合營公司(衡陽盈德)外，我們擁有所有現場營運的附屬公司100%股本權益。我們的零售客戶一般是不時於現貨市場向我們購買工業氣體的液態氣體分銷商。

我們主要專注於現場氣體供應，截至2009年6月30日止六個月我們總收益的89.3%來自現場氣體供應。我們通過一般獨立於現場供氣客戶而擁有的現場供氣業務，設計、建設、營運及保養氣體生產設施，以確保我們能夠可靠及穩定地向現場供氣客戶供應工業氣體。我們的現場供氣客戶主要為鋼鐵公司，其部分生產程序使用我們的氣體產品；而且，我們亦向化工及有色金屬行業供應氣體產品。我們與現場供氣客戶訂立一般為期15至25年的長期照付不議供氣合約。根據此等照付不議供氣合約的條款，現場供氣客戶承諾於整個合約期向我們購買不少於指定最低用量的工業氣體，即使其使用量未能達致該最低水平，亦須支付該最低用量的金額。

此外，我們維持經營零售氣體業務，於最後實際可行日期，在南京設有一組營運中的專門生產設施；並於揚州及張家港設有兩組建設中的生產設施，全部皆位於江蘇省。透過零售業務銷售的氣體可應用於太陽能、電子、玻璃、食品、汽車及建造行業。我們的現場氣體生產設施的剩餘可用產能亦用作生產氣體，以供銷售予零售市場，此舉使我們可充分利用我們的產能，以獲取最大銷售收益。

我們為不同的現場供氣客戶，按其實際需要並以具競爭力的價格，提供度身訂造的解決方案及優質產品，讓我們成為行業中與別不同的供應商。我們已成功建立客戶群，以囊括一群發展完善的優質公司，包括數家遍佈中國不同地區的龍頭鋼鐵公司。一般而言，我們是現場供氣客戶的生產設施的主要外包現場工業氣體供應商，故我們的工業氣體對現場供氣客戶的生產程序尤為重要。因此，我們與現場供氣客戶的關係穩固密切，而我們認為彼等依賴我們的供應。我們經常與現場供氣客戶攜手擴展現有的生產廠房，或建設新生產設施，藉以配合彼等的擴展需要供應額外的工業氣體。

自我們第一間附屬公司湖南盈德於2001年10月成立，並於2003年5月開始供應氣體以來，我們已將我們的業務擴充至全中國，於最後實際可行日期，包括20組目前營運中的工業氣體生產設施及另外12組建設中的生產設施。於此12組建設中的生產設施落成後，我們預期，以裝機氧氣容量計，總裝機容量上升至約848,800標準立方米／小時，較2008年底的361,000標準立方米／小時總裝機容量上升135.1%。

業 務

我們相信隨著產能上升，加上我們經核證的往績紀錄、經驗豐富的管理團隊、對當地市場的認知及集中的地理擴展，將賦予我們有利位置，捕獲預期大幅增長的中國外包現場工業氣體市場帶來的機會。

截至2008年12月31日止三個年度，我們來自營運的總收益及溢利的複合年增長率，分別為70.6%及65.0%。截至2008年12月31日止年度，我們獲得的營運總收益及溢利，分別約為人民幣1,411.7百萬元及人民幣489.9百萬元。截至2009年6月30日止六個月，我們因營運產生的總收益及溢利，分別約為人民幣917.2百萬元及人民幣278.0百萬元。截至2006年、2007年及2008年12月31日止三個年度以及截至2009年6月30日止六個月，本公司權益持有人應佔的(虧損)/溢利分別約為人民幣(6.7)百萬元、人民幣177.0百萬元、人民幣430.1百萬元及人民幣232.5百萬元。本公司權益持有人應佔溢利/(虧損)已計入有關我們發行的若干金融工具所產生的公允價值調整及終止收益/虧損的融資成本，截至2006年及2007年12月31日止兩個年度及截至2009年6月30日止六個月分別為虧損人民幣135.1百萬元、人民幣38.3百萬元及人民幣11.0百萬元；及截至2008年12月31日止年度為收益人民幣21.3百萬元。詳情請參閱本文件中「財務資料—影響可比較性的因素」一節。

我們的競爭優勢

我們相信，我們目前的成功及未來的增長潛力可歸因於我們的綜合競爭優勢，包括：

根據經核證往績紀錄，成為中國外包現場工業氣體市場的市場領軍

根據SAI報告的研究資料，按截至2008年底的總收益計，我們是中國境內最大的專門從事現場供氣的獨立工業氣體供應商。截至2008年12月31日止年度，我們的總銷售收益為人民幣1,411.7百萬元。就我們於2008年12月31日營運中的氣體生產設施而言，我們的裝機氧氣容量、裝機氮氣容量及裝機氬氣容量分別為361,000標準立方米/小時、545,500標準立方米/小時及13,650標準立方米/小時，而氧氣產品、氮氣產品及氬氣產品的總銷量分別為1,861.1百萬標準立方米、1,369.5百萬標準立方米及65.1百萬標準立方米。於最後實際可行日期，我們於中國擁有發展完善的全國性氣體供應網絡、20組目前營運中的工業氣體生產設施及另外12組建設中的工業氣體生產設施。我們的生產設施設於八個省份、一個自治區及一個直轄市(湖南、江蘇、廣東、陝西、山東、河北、山西、貴州、內蒙古及天津)，而預期所有此等地方的工業氣體需求持續增長。

由於我們於2001年10月已在湖南省成立業務，並於2003年5月開始供應氣體，我們在建設及經營大型工業氣體生產廠房方面擁有經核證往績紀錄。自我們成立後，我們已於中國成功實行擴張戰略，並於最後實際可行日期成功建立、建設及開展20組工業氣體生產設施的氣體供應。

此外，自我們第一間生產廠房於2003年5月開始投產，我們已達致可靠及安全的氣體供應的經核證往績紀錄。此往績紀錄有助我們吸引及建立高質量的客戶群。

處於在中國外包現場工業氣體市場捕獲未來增長機會的有利位置

作為中國境內最大的獨立現場氣體供應商，憑藉豐富的當地認知及客戶經驗，以及我們的經核證往績紀錄及豐富項目儲備，我們相信，我們處於有利位置，以捕獲預期大幅增

業 務

長的中國外包現場工業氣體市場帶來的商機。根據 SAI 報告的研究資料，中國外包現場工業氣體市場於2008年的價值約為20.1億美元，並預期於2008年至2010年間的複合年增長率為12.9%，主要由於(i)中國國內生產總值預期繼續增長；(ii)中國鋼鐵、化工及有色金屬行業預期增長，及此等行業中相應的工業氣體耗用量增長；及(iii)客戶對外包現場工業氣體供應的接受程度增加。我們相信此等因素正為我們帶來莫大的市場商機。

以度身訂造及高效率的解決方案實現快速的供應出貨時間

我們能夠為客戶提供度身訂造的解決方案，並可以短促的供應出貨時間建立高效率的生產設施。

我們以供應出貨時間的長短為競爭條件，供應出貨時間指與我們的現場供氣客戶簽訂供氣合約至開始供應氣體的期間。我們優質的建設管理作業模式讓我們可按照現場供氣客戶完成項目的時限規定，調整生產廠房的供應出貨時間，並準時向現場供氣客戶交付氣體產品。我們有能力於同一時間在不同場地建設數個生產設施，令我們於高效建設及採購程序早佔先機。因此，我們相信，我們能夠成功達致比行業平均標準更短的供應出貨時間。

我們採用符合商業原則的採購作業模式及利用先進的產品整合系統、專業知識及技術工序，減低初步的資本開支，並將我們整個營運過程中的營運效率提升至最高。我們的採購程序涉及向本地及海外提供可靠及優質產品的供應商取貨。此外，我們經驗豐富的工程師及後勤隊伍利用其廣泛的行業經驗及本公司在設計、建設及經營高效氣體生產廠房方面的技術訣竅，令公用專業費用減少。

與優質客戶已建立密切的關係

我們致力透過嚴格的客戶遴選程序，建立優質的客戶群。我們以於彼等各自的市場擁有雄厚財政實力及有利競爭優勢的潛在現場供氣客戶為目標。自我們第一間生產廠房於2003年5月開始投產，我們已成功拓展客戶群，以囊括一群優質的公司，包括多間遍佈中國不同地區的龍頭鋼鐵公司，如天津鋼管公司(全球單一最大的無縫鋼管生產廠房)，及陝西龍門鋼鐵有限責任公司(陝西省最大的鋼鐵公司)。

有關我們的客戶群的進一步詳情，請參閱「業務 — 我們的生產設施」一節。我們以客戶為本的宗旨及我們的可靠性與安全紀錄，協助我們成功贏得新現場供氣客戶之餘，更維持了我們與現有的現場供氣客戶的穩固關係。

一般而言，我們是現場供氣客戶的生產設施的主要現場工業氣體供應商，故我們的工業氣體對現場供氣客戶的生產程序尤為重要。因此，我們與現場供氣客戶的關係穩固密切，而我們認為彼等依賴我們的供應。我們相信，我們已從現有的現場供氣客戶贏得高水平的

業 務

客戶滿意度及忠誠度。因此，我們已多次收到現場供氣客戶向我們提出擴展現有生產廠房或建設新生產廠房的要求，以便供應額外的工業氣體應付其擴展的需要。

我們正在將客戶群擴闊至迅速增長的化工及有色金屬行業。我們相信現有的優質客戶群已助我們處於有利位置，使我們的客戶群進一步擴大。

長期供氣合約帶來的強勁及可預期盈利

截至2009年6月30日止六個月，我們從現場供氣客戶賺取了總收益約89.3%；相對於零售營運，從現場供氣業務賺取的收益及收入一般更為穩定，且承受的市場波動風險也較低。

我們會與現場供氣客戶訂立一般為期15至25年的長期照付不議供氣合約。此等供氣合約規定現場供氣客戶須於整個合約期購買工業氣體的最低用量。截至2009年6月30日止六個月，我們的電力成本佔總銷售成本約87.5%，成為我們銷售成本中最大的部分。我們一般會將價格調整的條文納入此等供氣合約中，讓我們與現場供氣客戶一同承擔公用事業費用的波動，從而維持我們毛利率的穩定性。

優化的地理覆蓋範圍及內部支援網絡

自我們第一個生產廠房於2003年5月開始投產，我們已於中國選擇性地拓展我們的生產廠房網絡，同時我們亦會考慮每一間獨立氣體生產廠房對我們的整體擴張戰略的戰略性價值。此外，我們以高度工業化或資源豐富的地區，包括內蒙古、江蘇、陝西及廣東省為目標，而預期所有此等地方的工業氣體需求持續增長。

由於我們業務的優化地理覆蓋範圍，在開發新項目時我們能借助現有生產廠房以彌補不足。例如，地理上鄰近的生產廠房可於我們新生產廠房的擴展期互相支援，作出穩定供應及滿足客戶需要（擴展期的時間乃按現場供氣客戶的需求水平釐定）。此外，倘出現未能預料的生產中斷，我們相信，生產廠房的優化地理覆蓋範圍及內部支援網絡可將中斷程度減至最低，從而使客戶與本公司業務的損失減至最低。

強大且經驗豐富，並具備廣泛營運經驗及行業知識的管理層及工程團隊

由我們的創辦人 Sun 先生及 Strutt 先生率領的高級管理團隊及主要的工程人員，具備中國工業氣體市場的豐富營運經驗及行業知識。Sun 先生及 Strutt 先生各自皆擁有工業氣體業務10多年的經驗，包括任職於主要國際工業氣體公司在中國的分支。

於彼等的領導下，我們已成功建立及維持具備豐富地區經驗及遍及中國不同地區的工業氣體市場知識的管理層及工程團隊。我們多名管理級及技術員工均擁有在領先的國際工業氣體公司任職的經驗。將本公司打造成為中國境內最大的獨立現場工業氣體供應商，以及我們第一間廠房在2003年5月開始生產首12個月內成功實現盈利能力，充分顯示管理層及工程團隊的經驗及質素。

業 務

我們的戰略

我們旨在鞏固並進一步加強我們中國境內獨立現場工業氣體供應商的領軍地位。

為達致此目標，我們將貫徹執行下列戰略：

把握外包趨勢而得益及鞏固並進一步加強我們在中國外包現場工業氣體市場的領軍地位

我們尋求藉著中國工業氣體市場的外包趨勢而得益，及繼續專注於中國的外包現場工業氣體市場，並旨在與我們所有現場供氣客戶維繫現有的長期關係，以及致力成為所有現場供氣客戶的獨家或主要外包工業氣體供應商。

我們亦將尋求繼續吸引新客戶及擴展我們的產能及地理覆蓋範圍。根據與現場供氣客戶簽立的供氣合約，我們預期投資約人民幣1,234百萬元於新落成設施及完成本文件「業務 — 我們的業務 — 我們的生產設施」一節所載目前建設中的生產設施。上述生產設施落成後，並連同我們目前營運中的現有產能，我們預期，以裝機氧氣容量計，總氣體裝機容量上升至約848,800標準立方米／小時，比2008年底361,000標準立方米／小時的產能上升135.1%。此外，我們計劃以維持我們在中國外包現場工業氣體供應市場的國內領導者地位為目標，繼續建立、建設並投入使用新生產廠房。

我們亦可能考慮對中國現有的工業氣體供應商進行選擇性收購，此舉符合加強我們的市場領軍地位的投資條件。

透過行業多元化，進一步提升及拓展我們的目標市場

我們將繼續堅持以客為本的方針，拓展並進一步將客戶群分散於其他市場，包括化工、煤化工及有色金屬行業。例如，湖南省株洲新生產廠房的現場供氣客戶屬於有色金屬行業，而貴州省福泉新生產廠房的現場供氣客戶則屬於化工行業。我們亦已成功爭取中國神華集團有限責任公司的煤化工附屬公司成為我們其中一名現場供氣客戶。

透過不斷創新和努力，向我們的客戶提供度身訂造、獨特並高效的解決方案，以提升我們的競爭優勢

令我們達致目前的成功及成就的其中一個關鍵因素，是我們能夠向客戶提供度身訂造、獨有並具效率的解決方案，從而滿足不同的現場供氣客戶的需要。我們將透過下列方案，致力進一步提升我們的競爭優勢：

- 進一步開發創新的解決方案，以迎合不同的現場供氣客戶的需要；
- 鞏固我們與國內及海外設備製造商及零件供應商的關係；
- 管理我們新項目的施工階段，以配合現場供氣客戶的項目完成期限，作為我們致力提供度身訂造解決方案的一部分；

業 務

- 致力增加產品種類，包括資本或技術密集的氣體產品，如合成氣、燃料氣體及其他特殊氣體；及
- 持續減低成本及提升效率。

繼續吸引及留住高技術人員

我們經驗豐富的管理團隊及僱員成功實行我們的增長戰略，正是我們取得今天成就的關鍵所在；故吸引及留住高技術人員已成為並將繼續為我們成功的關鍵所在。

我們計劃持續投資於僱員培訓及其他專業發展課程，繼續吸引及留住高技術人員及進一步加強我們的企業文化。我們亦計劃為我們的員工提供增值機會、以表現為準並與個人貢獻及我們的經營業績掛鈎的獎勵計劃，以及其他具備吸引力的福利，以使僱員及股東的利益更為一致。

我們的業務

我們的產品及服務

我們設計、建設、營運及保養氣體生產設施；生產、供應及分銷液態及非液態工業氣體；及向我們的現場供氣客戶提供輔助服務。我們亦向零售市場的客戶生產、供應及分銷液態工業氣體。

我們透過現場供氣業務，設計、建設、營運及保養位於或鄰近現場供氣客戶生產場地的氣體生產設施，並向現場供氣客戶供應工業氣體產品，以確保供應的工業氣體的可靠性及穩定性。截至2006年、2007年及2008年12月31日止三個年度以及截至2009年6月30日止六個月，從現場供氣業務所得的收益分別為人民幣399.5百萬元、人民幣625.9百萬元、人民幣1,137.2百萬元及人民幣819.0百萬元；佔各個期間總收益的82.4%、79.9%、80.6%及89.3%。

就我們的現場供氣業務而言，我們識別現場供氣客戶，其後與彼等訂立最終的長期供氣合約。當我們訂立最終的長期供氣合約後，我們開始興建生產設施。完成施工後，我們會根據長期供氣合約的條款開始氣體供應。因此，本公司在識別現場供氣客戶及與現場供氣客戶訂立長期供氣合約前，將不會開始興建生產設施。

我們與現場供氣客戶訂立長期照付不議供氣合約，該等供氣合約一般為期15至25年，當中規定現場供氣客戶須於整個供氣合約期向我們購買氣體產品的最低數量（倘適用，不同種類的氣體產品的最低數量）。倘我們的現場供氣客戶未能利用最低承購量，現場供氣客戶仍須就此最低承購量向我們付款。

我們的供氣合約一般規定我們須興建的氣體生產設施的最低產能，以及有時就不同的氣體產品特別規定氣體產能。我們須向現場供氣客戶供應的氣體產品的規格一般均有規定，例如純度、壓力水平、溫度及每小時供應的數量。供氣合約一般亦包括若干條款，使我們能考慮公用事業價格的波動而調整氣體價格。我們的現場供氣客戶一般須根據供氣合約向我們提供電力，就此而言，倘我們的現場供氣客戶違反合約未能向我們提供所需電力而導致

業 務

我們蒙受損失，我們有權向相關的現場供氣客戶索償。鑒於我們的供氣合約並無規定任何一方須就第三方的損失負責，我們的中國法律顧問認為，根據中國法律，導致第三方虧損或損失的一方有責任向該第三方作出補償。我們亦有權就現場供氣客戶違反合約，未能為我們提供或確保土地供應，而獲得現場供氣客戶賠償損失(包括重新安置及拆卸的損失)。

在與一名現場供氣客戶訂立供氣合約前會作出多項考慮，包括潛在現場供氣客戶的行業資料概況、財務背景及該項目是否符合我們的業務戰略。在與一名現場供氣客戶訂立供氣合約後，我們將根據供氣合約項下的責任，開始建設我們的生產設施。我們會為全部建設成本進行融資，而我們是已落成設施的擁有人。施工時間的長短可因多項因素而改變及受到影響，如現場供氣客戶的要求、資金提供的可行性、設備及組件、公用事業供應及／或合資格人員、意外的技術問題、施工場地無法按預料的進展，以及有關施工分包商的問題及其他物流問題。於供氣合約到期後，我們可能會與現場供氣客戶商討續約或簽訂一份新供氣合約，或會拆除及移除生產設施。於最後實際可行日期，我們的供氣合約概無到期。

我們的供氣合約一般規定，在我們違反合約責任未能按照有關供氣合約指定的日期前建設氣體生產設施時，或倘我們未能按現場供氣客戶的要求水平供應氣體時，我們須負責賠償現場供氣客戶，並支付指定的款項或根據指定方程式釐定的款項。我們的供氣合約一般規定在我們違反合約的情況下，我們須向現場供氣客戶支付的賠償總金額上限。

我們的供氣合約一般規定，倘若現場供氣客戶於付款到期日後40日尚未支付欠款，我們可終止合約。我們的大部分供氣合約規定在終止合約後，現場供氣客戶須向我們繳付指定數額的罰款或按指定方程式計算的罰款。一般而言，我們有權向現場供氣客戶索償的情況包括，逾期付款、違反保密承諾、未能向我們提供合適土地、電力、水、排污或道路連接，以建設及營運我們的氣體生產設施。除本文件所披露者外，於往績紀錄期間，我們或任何現場供氣客戶概無於合約到期前終止任何供氣合約。

此外，我們維持經營零售氣體業務；為此，我們於中國江蘇省的南京、揚州及張家港設有三個專門生產廠房(其中一個已在營運中，而另外兩個仍在建設中)。我們亦會利用現場氣體生產設施的剩餘可用產能，用作生產工業氣體，並且在零售市場銷售予當地分銷商。我們同時提供液態氣體供應及壓縮氣體供應服務。截至2006年、2007年及2008年12月31日止三個年度以及截至2009年6月30日止六個月，從零售氣體分銷業務所得的收益分別為人民幣85.6百萬元、人民幣157.8百萬元、人民幣274.5百萬元及人民幣98.2百萬元；佔各個期間總收益的17.6%、20.1%、19.4%及10.7%。

根據上述基準，我們按銷售氣體產品的客戶類別，區分現場供氣業務及零售業務，以及來自其兩者的收益。就現場供氣業務而言，我們乃透過向該等與我們訂立長期供氣合約的客戶銷售氣體產品獲取收益。就零售業務而言，我們一般透過於現貨市場向當地分銷商銷售氣體產品(以我們於現場生產設施的剩餘可用產能及專門用作零售生產的生產設施生產)獲取收益。本文件所指的現場生產設施指該等根據長期供氣合約專門用作為我們的現場供氣客戶供氣的設施。本文件所指的零售生產設施指在沒有訂立長期供氣合約下，我們一

業 務

般營運的設施。然而，我們亦與選定的零售客戶（對我們的氣體產品有穩定及定期的需求）簽訂供氣合約，據此我們於有關供氣合約年期內定期供應工業氣體產品。

就我們的現場供氣業務而言，我們本身負責建設及營運氣體生產設施；及後並會根據供氣合約向該等支付費用的現場供氣客戶供應工業氣體。我們提供予現場供氣客戶的付款期限一般為30至45日。管理層會視乎個別信貸評估而為若干現場供氣客戶延長信貸期。就我們的零售業務而言，我們一般以市場現貨價格向零售客戶銷售我們生產的氣體以賺取收益。我們一般會於交付產品之時或之前，向零售客戶收取付款。

我們的生產方法

兩種主要的工業氣體生產方法（即低溫冷凍及非低溫冷凍程序），用於分隔氣體成分及生產工業氣體。

- 低溫冷凍程序是利用低溫淨化，分隔氣體成分，並於不同氣體有不同的沸點的原則下，達致理想的產品純度。我們認為，此方法是以高生產速度生產高純度氣體產品，最合乎成本效益的氣體生產方法。
- 非低溫冷凍程序是利用氣體成分的不同屬性，如吸附率及擴散率，在周遭環境的溫度下生產氧氣及氮氣。我們認為，此方法是當毋須達致高純度產品及／或所須生產速度相對較低時，合適及合乎成本效益的生產氣體方法。

我們的工業氣體生產過程中主要利用低溫冷凍程序。我們認為，低溫冷凍程序乃大規模經營的工業氣體供應商較常用的氣體生產方法。

業 務

以下流程表顯示低溫冷凍程序的主要步驟：



我們使用空氣分離裝置作為生產工業氣體過程中的核心設備。典型空氣分離裝置的主要零部件包括：空氣過濾器、空氣壓縮器、冷凍裝置、分子過濾純化器、電力加熱器、熱交換器、渦輪擴張器、精餾欄、副冷卻器、氧氣儲存器、氧氣壓縮器及氧氣補給系統。

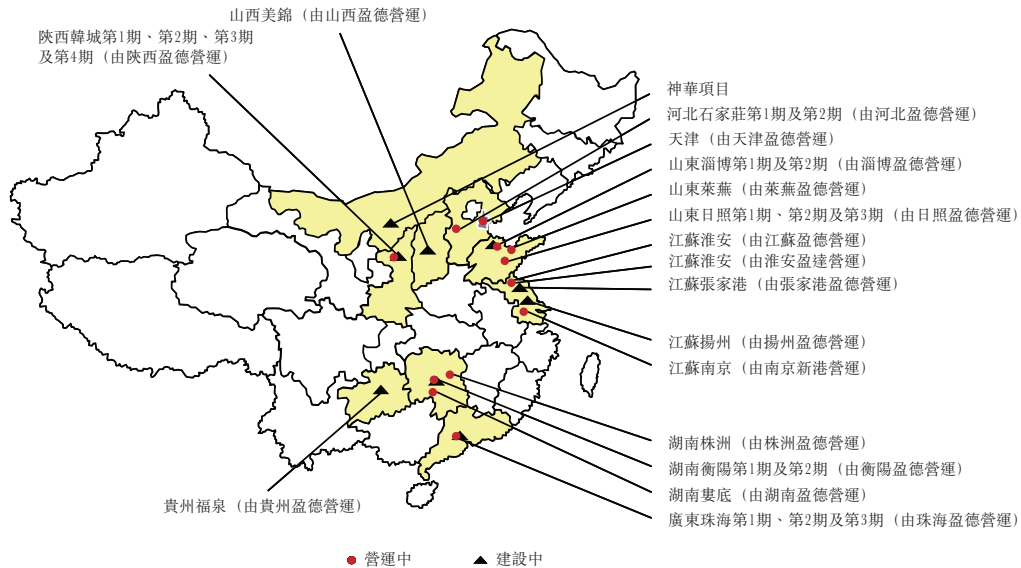
我們的生產設施

我們於2001年10月開展業務，並成立我們第一間附屬公司，位於湖南省婁底市的湖南盈德。我們第一個生產廠房於2003年初落成，並於2003年5月開始向我們第一個現場供氣客戶供應氣體。

業 務

我們自2003年開始拓展生產廠房網絡，並建立全中國氣體供應網絡，於最後實際可行日期，設有20組營運中的工業氣體生產設施及另外12組建設中的工業氣體生產設施。我們的工業氣體生產廠房(包括該等目前仍在建設中的廠房)設於中國八個省份、一個自治區及一個直轄市，即湖南、江蘇、廣東、陝西、山東、河北、山西、貴州、內蒙古及天津。

以下地圖說明我們於中國設有及計劃設有工業氣體生產設施的位置：



業 務

下表載列有關我們目前營運中的現場及零售工業氣體生產設施的若干資料：

<u>地點／附屬公司</u>	<u>承購商</u>	<u>開始供應時間</u>	<u>裝機容量 (標準立方米／小時)</u>	<u>使用率⁽¹⁾</u>
現場供氣設施				
湖南婁底 (由湖南盈德營運)	一間位於湖南的 大型鋼鐵公司	2003年5月	氧氣：17,500 氫氣：630 氮氣：18,000	92%
江蘇淮安 (由江蘇盈德營運)	一間位於江蘇的 大型鋼鐵公司	2004年5月	氧氣：17,500 氫氣：630 氮氣：18,000	77% ⁽²⁾
陝西韓城第1期 (由陝西盈德營運)	陝西龍門鋼鐵 有限責任公司	2004年9月	氧氣：25,000 氫氣：800 氮氣：25,000	93%
廣東珠海第1期 (由珠海盈德營運)	珠海粵裕豐鋼鐵 有限公司	2005年6月	氧氣：17,500 氫氣：630 氮氣：18,000	86%
天津 (由天津盈德營運)	天津鋼管公司	2005年7月	氧氣：22,000 氫氣：750 氮氣：40,000	86%
山東日照第1期 (由日照盈德營運)	日照鋼鐵有限 公司	2007年5月	氧氣：22,000 氫氣：750 氮氣：40,000	89% ⁽³⁾
山東淄博第1期 (由淄博盈德營運)	淄博齊林傅山鋼鐵 有限公司	2007年9月 ⁽²⁾	氧氣：22,000 氫氣：750 氮氣：40,000	47%
河北石家莊第1期 (由河北盈德營運)	河北敬業鋼鐵 有限公司	2007年9月	氧氣：22,000 氫氣：750 氮氣：40,000	75%
陝西韓城第2期 (由陝西盈德營運)	陝西龍門鋼鐵 有限責任公司	2007年9月	氧氣：6,500 氮氣：6,500	68%

業 務

地點／附屬公司	承購商	開始供應時間	裝機容量 (標準立方米／小時)	使用率 ⁽¹⁾
山東日照第2期 (由日照盈德營運)	日照鋼鐵有限公司	2007年11月	氧氣：42,000 氫氣：1,400 氮氣：60,000	89% ⁽³⁾
江蘇淮安 (由淮安盈達營運)	一間位於江蘇的大型鋼鐵公司	2008年3月	氧氣：28,000 氫氣：900 氮氣：40,000	77% ⁽²⁾
山東萊蕪 (由萊蕪盈德營運)	泰山鋼鐵集團有限公司	2008年7月	氧氣：28,000 氫氣：900 氮氣：40,000	99%
山東日照第3期 (由日照盈德營運)	日照鋼鐵有限公司	2008年10月	氧氣：63,000 氫氣：2,000 氮氣：120,000	89% ⁽³⁾
河北石家莊第2期 (由河北盈德營運)	河北敬業鋼鐵有限公司	2008年11月	氧氣：28,000 氫氣：900 氮氣：40,000	62%
陝西韓城第3期 (由陝西盈德營運)	陝西龍門鋼鐵有限責任公司	2009年3月	氧氣：22,000 氫氣：750 氮氣：40,000	不適用
湖南衡陽第1期 (由衡陽盈德營運) ⁽⁴⁾	衡陽華菱連軋管有限公司	2009年4月	氧氣：3,800 氮氣：4,000	不適用
	衡陽華菱連軋管有限公司	2009年4月	氧氣：6,000 氫氣：180 氮氣：10,000	不適用
湖南株洲 (由株洲盈德營運)	湖南株冶火炬金屬股份有限公司	2009年6月	氧氣：6,500 氫氣：180 氮氣：10,000	不適用
廣東珠海第2期 (由珠海盈德營運)	珠海粵裕豐鋼鐵有限公司	2009年7月	氧氣：22,000 氫氣：750 氮氣：40,000	不適用

零售設施

江蘇南京 (由南京新港營運)	不適用	2006年7月	氫氣：1,860	不適用
-------------------	-----	---------	----------	-----

附註：

- (1) 就計算使用率而言，只有截至2009年6月30日止六個月整段期間一直營運中的生產設施包括在內。此等數字指根據下列方程式計算截至2009年6月30日止六個月的使用率：

$$\frac{\text{總銷量} - \text{從第三方購買量}}{\text{裝機氧氣容量} \times 24 \text{ 小時} \times 181 \text{ 日}}$$

- (2) 使用率指由江蘇盈德營運的江蘇淮安與由淮安盈達營運的江蘇淮安的合併平均使用率。
- (3) 使用率指山東日照第1期、第2期和第3期的合併平均使用率。
- (4) 衡陽第1期包括兩組生產設施。我們持有衡陽盈德70%權益，而上表所提供的裝機產能資料包括衡陽盈德全部裝機產能。

業 務

下文載列關於我們的現場供氣客戶的若干資料及我們向該等現場供氣客戶的供應出貨時間。

- 我們由湖南盈德營運的生產廠房的現場供氣客戶是一間位於湖南的大型鋼鐵公司，以2008年的鋼產品產量計，其母公司於中國排名第8位，並於全球排名第24位。我們的客戶乃實力雄厚的當地參與者，佔湖南省市場份額逾50%。我們於2001年8月簽訂供氣合約，並於2003年5月開始氣體供應，供應出貨時間總共約為21個月。
- 我們由江蘇盈德及淮安盈達營運的生產廠房的現場供氣客戶是一間位於江蘇的大型鋼鐵公司，其為中國最大私營鋼鐵製造商的附屬公司。客戶的主要產品為非合金鋼鐵產品，佔江蘇省市場份額30%；而其彈簧鋼產品則佔國內市場份額約80%。我們於2002年10月簽訂供氣合約，而江蘇盈德於2004年5月開始氣體供應，供應出貨時間總共約為20個月，淮安盈達則於2008年3月開始氣體供應。
- 我們由陝西盈德營運的生產廠房的現場供氣客戶是陝西龍門鋼鐵有限責任公司，其為陝西省政府擁有大部分權益的國有企業。陝西龍門鋼鐵有限責任公司是陝西省最大的鋼鐵製造商，佔陝西省市場份額逾50%，其於中國企業聯合會及中國企業家協會發佈的「2008中國企業500強」排行榜中排行第467位。我們於2003年1月簽訂供氣合約，並於2004年9月開始在陝西韓城第1期設施供應氣體，供應出貨時間總共約為20個月。我們分別於2007年9月及2009年3月在陝西韓城第2期及第3期設施開始供應氣體。
- 我們由珠海盈德營運的第1期廠房的現場供氣客戶是珠海粵裕豐鋼鐵有限公司，其為擁有廣州市番禺裕豐鋼鐵有限公司最終擁有權的同一集團所控制。此兩間公司是合併生產，令其成為廣東省四大主要鋼坯及鋼板製造商。我們於2002年12月簽訂供氣合約，並於2005年6月在廣東珠海第1期開始供應氣體，供應出貨時間總共約為30個月。我們於2009年7月在廣東珠海第2期設施開始供應氣體。
- 我們由天津盈德營運的生產廠房的現場供氣客戶是天津鋼管公司，其擁有全球最大的無縫鋼管生產廠房，於2005年佔總國內生產量11%及佔石油套管生產量50%。以2008年的鋼鐵產品產量計，其於中國排名第46位，並於全球排名第114位。我們於2004年7月簽訂供氣合約，並於2005年7月開始供應氣體，供應出貨時間總共約為12個月。除氧氣、氮氣及氬氣外，我們亦向此現場供氣客戶供應淨化空氣。
- 我們由日照盈德營運的生產廠房的現場供氣客戶是日照鋼鐵有限公司，其為中國工字鋼龍頭供應商之一，同時生產其他高檔次鋼鐵產品。以2008年的鋼鐵產品產量計，其於中國排名第14位，並於全球排名第40位。我們於2006年5月簽訂供氣合約，並於2007年5月開始在山東日照第1期設施供應氣體，供應出貨時間總共約為12個月；我們亦於2007年11月開始在山東日照第2期設施供應氣體，供應出貨時間總共約為19個月。

業 務

- 我們由河北盈德營運的生產廠房的現場供氣客戶是河北敬業鋼鐵有限公司，其為私營鋼鐵公司。以鋼鐵產量計，其於河北省排名第8位；以鋼鐵產品產量計，河北敬業鋼鐵有限公司於2008年在中國排名第30位，並於全球排名第74位。我們於2006年6月簽訂供氣合約，並於2007年9月在河北石家莊第1期設施開始供應氣體，供應出貨時間總共約為15個月。河北石家莊第2期於2008年11月開始供應氣體。
- 我們由淄博盈德營運的生產廠房的現場供氣客戶是淄博傅齊林山鋼鐵有限公司，其於中國企業聯合會及中國企業家協會發佈的「2008中國企業500強」排行榜中排行第452位。我們於2006年4月簽訂供氣合約，並於2007年9月開始供應氣體，供應出貨時間總共約為16個月。
- 就我們由南京新港營運的零售設施而言，我們與一間中國龍頭石油及石油化工公司訂立30年合作協議；據此，該石油及石油化工公司將從其業務為我們的加工程序及其後銷售供應富氫氣氣體。根據有關合作協議的條款，我們已將此業務的生產及營運工作委託予合作夥伴，其將向我們收取管理費，而我們仍負責此業務的銷售及整體監控工作。這對於我們是一個具吸引力的商機，這零售生產設施有別於我們目前正在開發的其他專用零售生產設施，不同之處在於我們可使用富氫氣的氣體，該氣體不可直接從空氣中取得，而是從我們的合作夥伴的運作中排放出來的副產品，我們只需於彼等的氣體排放處安裝空氣分離裝置，令我們可生產氫氣氣體，以供我們向南京附近地區的零售客戶作出商業銷售。通過向我們的合作夥伴提供管理及維修服務，我們可將經營成本減至最低。

於2008年6月，南京新港終止其與其中一名零售客戶簽訂的銷售合同，原因是我們的合作夥伴無法提供所需水平的氫鎔分，而氫鎔分是生產氫氣的原材料，故導致南京新港生產的氫氣不足以達到銷售合同中規定的供應量，亦未能為其他零售客戶提供足夠的氫氣供應。已終止的銷售合同乃與一名在往績紀錄期間內為本集團帶來有限收入的零售客戶簽訂，因此，我們的董事認為終止該合同並無於往績紀錄期間內對本集團造成重大影響。

- 我們由萊蕪盈德營運的生產廠房的現場供氣客戶為泰山鋼鐵集團有限公司，於2008年以鋼鐵產品產量計，該公司於中國排名第42位，並於全球排名第101位。
- 我們由衡陽盈德營運的生產廠房的現場供氣客戶為衡陽華菱。衡陽華菱的控股公司為湖南華菱鋼鐵股份有限公司，其股份於深圳證券交易所上市，其最大股東為湖南華菱鋼鐵集團有限責任公司。以2008年的鋼鐵產品產量計，湖南華菱鋼鐵集團有限責任公司於中國排名第8位，並於全球排名第24位。
- 我們由株洲盈德營運的生產廠房的現場供氣客戶為湖南株冶火炬金屬股份有限公司(或簡稱株冶火炬)，該公司為位於湖南省的有色金屬公司。株冶火炬為湖南有色金屬控股集團有限公司的附屬公司，按產量計算，湖南有色金屬控股集團有限公司為中國最具規模的綜合有色金屬(不包括鋁)生產商。

於最後實際可行日期，我們的董事確認，除衡陽華菱(為衡陽盈德的主要股東)外，上述所有客戶及合作夥伴乃本集團獨立第三方。

業 務

我們的生產設施於財務報表，以物業、廠房及設備列賬。

下表載列於所示期間各附屬公司產生的總收益：

	截至12月31日止年度						截至2009年6月30日 止六個月	
	2006年		2007年		2008年			
	人民幣	佔總計%	人民幣	佔總計%	人民幣	佔總計%	人民幣	佔總計%
(以百萬元計，百分比除外)								
湖南盈德.....	53.4	11.0	89.4	11.4	83.3	5.9	38.8	4.2
江蘇盈德.....	112.2	23.1	134.5	17.2	95.1	6.7	21.7	2.4
陝西盈德.....	115.7	23.8	119.6	15.3	140.1	9.9	88.7	9.7
珠海盈德.....	105.1	21.7	125.9	16.1	145.9	10.3	83.3	9.1
天津盈德.....	94.6	19.5	139.8	17.8	132.1	9.4	64.8	7.1
南京新港.....	4.1	0.9	20.6	2.6	13.9	1.0	2.8	0.3
日照盈德 ⁽¹⁾	—	—	104.2	13.3	363.8	25.8	242.3	26.4
淄博盈德 ⁽¹⁾	—	—	15.1	1.9	26.9	1.9	45.6	5.0
河北盈德 ⁽¹⁾	—	—	34.6	4.4	162.6	11.5	109.4	11.9
淮安盈達 ⁽²⁾	—	—	—	—	153.0	10.9	101.1	11.0
萊蕪盈德 ⁽²⁾	—	—	—	—	95.0	6.7	101.7	11.1
株洲盈德 ⁽³⁾	—	—	—	—	—	—	2.7	0.3
衡陽盈德 ⁽³⁾	—	—	—	—	—	—	14.3	1.5
總計：.....	485.1	100.0	783.7	100.0	1,411.7	100.0	917.2	100.0

附註：

- (1) 我們的附屬公司營運的相關生產廠房於截至2006年12月31日止年度仍未投產。
- (2) 我們的附屬公司營運的相關生產廠房於截至2006年及2007年12月31日止兩個年度仍未投產。
- (3) 我們的附屬公司營運的相關生產廠房於截至2006年、2007年及2008年12月31日止三個年度仍未投產。

下表載列於所示期間通過我們的零售業務銷售的氣體的加權平均價格：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
單位價格(人民幣／標準立方米)					
氧氣.....	0.77	0.90	0.79	0.89	0.69
氮氣.....	0.97	0.88	0.76	1.18	0.68
氬氣.....	1.77	2.55	3.21	2.64	1.60
總加權平均價格：	1.03	1.36	1.44	1.45	0.89

業 務

下表載列有關我們目前建設中的現場及零售工業氣體生產設施的資料：

地點／實體	承購商	預期開始供應時間	裝機容量 (標準立方米／小時)
現場供氣設施			
湖南衡陽第2期 (由衡陽盈德營運) ⁽¹⁾	衡陽華菱連軋管有限公司	2009年11月	氧氣：22,000 氫氣：750 氮氣：40,000
貴州福泉 (由貴州盈德營運)	位於貴州的化工公司	2010年1月	氧氣：55,000 氫氣：1,600 氮氣：100,000
山東淄博第2期 (由淄博盈德營運)	山東西王鋼鐵有限公司	2010年4月	氧氣：6,500 氫氣：180 氮氣：10,000
神華項目	中國神華煤制油化工有限公司	2010年7月	氧氣：60,000 氫氣：2,000 氮氣：60,000
	中國神華煤制油化工有限公司	2010年7月	氧氣：60,000 氮氣：60,000
	中國神華煤制油化工有限公司	2010年7月	氧氣：60,000 氮氣：60,000
	中國神華煤制油化工有限公司	2010年7月	氧氣：60,000 氮氣：60,000
陝西韓城第4期 (由陝西盈德營運)	陝西龍門鋼鐵有限責任公司	2010年7月	氧氣：45,000 氫氣：1,500 氮氣：70,000
山西美錦(由山西盈德營運)	美錦能源股份有限公司	2011年1月	氧氣：28,000 氫氣：900 氮氣：50,000
廣東珠海第3期 (由珠海盈德營運)	珠海粵裕豐鋼鐵公司	2011年12月	氧氣：28,000 氫氣：900 氮氣：50,000
零售設施			
江蘇揚州 (由揚州盈德營運)	不適用	2009年10月	液化氧氣：3,000 氫氣：100 氮氣：9,000
江蘇張家港 (由張家港盈德營運)	不適用	2010年3月	六氟化硫：500公噸 三氟化氮：150公噸 氟氣：50公噸

附註：

(1) 我們持有衡陽盈德70%權益當期，上表提供的裝機產能資料包括衡陽盈德全部裝機產能。

業 務

與我們的貴州現場供氣客戶的安排

我們與我們在貴州的現場供氣客戶(或提述為我們的貴州現場供氣客戶)於2006年11月10日訂立供氣合約。我們的貴州現場供氣客戶乃一間根據中國法律註冊成立的公司，是一間化學品生產公司，為一間於上海證券交易所上市的公司的附屬公司。我們的貴州現場供氣客戶乃本公司的獨立第三方。根據供氣合約的條款，我們的貴州現場供氣客戶已獲授購股權以購買貴州盈德25%至49%權益。根據購股權購買權益而將支付的任何代價乃基於雙方認可的會計師事務所的估值而釐定，並將受限於相關中國法律及規例。

根據同一份供氣合約，我們與貴州現場供氣客戶原則上同意我們會投資人民幣250百萬元，換取貴州現場供氣客戶註冊資本中的25%股本權益，其當時的註冊資本為人民幣10億元。然而，有關建議投資的其他合約詳情(包括但不限於合營安排、中國政府審批程序及完成程序)在簽立供氣合約時仍未協定，有待各方進一步討論及協商。我們的中國法律顧問君合律師事務所認為，我們投資人民幣250百萬元換取貴州現場供氣客戶25%股本權益所承擔的合約責任為合法及有效，惟須待雙方同意、獲得貴州現場供氣客戶股東批准、經政府審批及登記後，我們方能夠進行建議投資。我們有責任真誠地與貴州現場供氣客戶股東進一步討論建議投資詳情。此合約責任將於供氣合約到期時不再有效。

我們同意有關讓我們投資於貴州現場供氣客戶的選擇權條款，原因是當時我們有意通過於貴州現場供氣客戶合成氣業務作出的少數股東投資擴充合成氣產能。我們現已打消上述意向，原因是我們認為在與貴州現場供氣客戶簽立供氣合約後，我們已為發展合成氣業務建立了自己的專家團隊。而且，雙方均得悉我們以外商身份投資於貴州現場供氣客戶，可能對貴州現場供氣客戶正在進行的氣體項目造成政府程序障礙。因此，我們告知貴州現場供氣客戶我們已無意投資於貴州現場供氣客戶，並要求終止安排。本公司相信，我們一直秉誠行事。然而，由於貴州現場供氣客戶尚未同意，故我們仍未終止合約安排。我們的中國法律顧問認為，在我們尚未就投資達成更明確協議前，我們的行為並不構成違約。

貴州現場供氣客戶亦獲授選擇權，倘若我們建議於貴州現場供氣客戶作出的投資不獲中國政府批准，貴州現場供氣客戶有權選擇要求我們向其出售由貴州盈德營運的氣體生產設施。貴州現場供氣客戶要求這項選擇權的原因為冀望可在貴州盈德決定無意繼續向其供應工業氣體時，可確保獲持續供應工業氣體。為將業務擴充至合成氣板塊，我們給予貴州現場供氣客戶此項選擇權，作為安排的一部分，以令貴州現場供氣客戶同意我們可能對其作出投資。有關出售的代價將以雙方認可的會計師事務所的估值為基準，並遵照相關中國法律及規例而釐定。

於最後實際可行日期，除在供氣合約下協定的條款外，我們並無就任何建議的合營安排

業 務

或進一步完成建議投資的步驟，與貴州現場供氣客戶作出進一步討論或協議，我們亦無收到貴州現場供氣客戶發出任何通知表示其行使選擇權購入貴州盈德營運的氣體生產設施。

我們的中國法律顧問認為，在雙方訂立的供氣合約到期時，就我們投資貴州現場供氣客戶進行討論的合約責任亦不再有效。

與衡陽華菱的合營安排

於2008年11月28日，盈德（英屬處女群島）及湖南盈德與衡陽華菱簽訂合營協議，於湖南省衡陽市成立一間名為衡陽盈德的合營工業氣體供應公司。

根據合營協議的條款，我們與衡陽華菱聯合成立衡陽盈德，我們及衡陽華菱分別持有70%及30%權益。根據合營協議，我們須注資總共人民幣84百萬元，而衡陽華菱須注資總共人民幣36百萬元，作為衡陽盈德的註冊資本。衡陽盈德的董事會包括三名董事。根據訂約方之間的股東協議，我們有權委任兩名董事，而衡陽華菱有權委任一名董事，加入衡陽盈德的董事會。衡陽盈德向湖南省衡陽市的衡陽華菱生產設施供應工業氣體產品。

由於我們擁有衡陽盈德70%權益，並有權於三名董事會成員中委任兩名董事，故我們對衡陽盈德擁有控制權。因此，我們將衡陽盈德列作我們的附屬公司。

與實聯中國控股有限公司的合營安排

2009年6月2日，我們與實聯中國控股有限公司（或簡稱實聯）簽訂合營協議。實聯與台灣玻璃工業股份有限公司有聯繫，以總產量計，台灣玻璃工業股份有限公司於2008年為全球最大玻璃生產商之一。

根據合營協議的條款，我們與實聯成立一間合營公司實聯盈德，我們及實聯各自持有50%權益，並有權委任董事會50%成員。實聯盈德為一間共同控制實體。本集團於實聯盈德的總投資現時估計為約人民幣280百萬元，擬以現金形式出資實聯盈德註冊資本。現計劃實聯盈德或其附屬公司會向實聯將於江蘇省淮安市設立的生產設施供應工業氣體產品及提供管理服務。

由於我們擁有實聯盈德50%權益，並有權委任其董事會50%成員，實聯盈德並非由我們控制。因此，我們不會將實聯盈德列作我們的附屬公司。

目前，我們正與實聯討論有關我們建議投資於該項目以及我們與實聯的合營安排。該等討論可能導致與實聯簽訂的合營協議及供氣合約終止。基於該等持續討論產生不確定因素，我們於呈列目前建設中的生產設施數目以及該等目前建設中的生產設施於完成後的預期總裝機氧氣容量時，並不計入實聯項目。因此，於本文件中任何有關以上提述均不此項實聯項目。

業 務

可能導致與實聯簽訂的合營協議終止的原因包括：(i)有關達成先決條件及達成先決條件的時間存在不確定因素；及(ii)倘若出現不確定因素，可能會影響實聯項目的整體時間表。

於最後實際可行日期，我們以注資實聯盈德註冊資本的方式，已向實聯項目作出首次投資1.66百萬美元。基於實聯盈德仍未開始從事任何業務活動，故本公司預期即使合營協議終止，也不會對我們取回投資造成任何重大障礙。

物流及運輸

我們透過下列兩個主要方法，將工業氣體產品交付予我們的客戶：

- 現場交付 — 此方法是以導管將製成的工業氣體產品由我們的生產廠房直接輸送予客戶設施。倘我們的生產廠房位於現場或鄰近客戶設施，我們會以導管作為交付工業氣體產品的主要方法。
- 罐車交付 — 此方法是使用罐貨車透過陸路交通，將工業氣體產品輸送至客戶的儲存設施。

於我們的現場氣體分銷業務，我們直接生產及交付大部分工業氣體產品予現場供氣客戶，除用於緊急事故的儲備外，我們一般不會儲存現成的工業氣體產品。至於我們的零售氣體分銷業務，我們在交付予零售客戶前，一般利用液體罐儲存現成的工業氣體產品。我們的全資附屬公司盈德物流於2008年10月15日在中國成立，並於2008年下半年開始從事運輸工業氣體產品予客戶。我們長期設有一支罐車車隊，聯同第三方罐貨車經營商，為我們零售業務的客戶服務。

此外，我們會在所有現場工業氣體生產廠房儲存液態氣體供應作為備用，確保倘若發生未能預見的情況導致向現場供氣客戶的供應中斷，仍能夠向現場供氣客戶提供穩定及可靠的氣體供應。

原材料、能源、設備及採購

我們目前使用空氣作為生產工業氣體產品的原材料，毋須成本便可取得。

我們的業務乃電力密集的業務。截至2006年、2007年及2008年12月31日止三個年度以及截至2009年6月30日止六個月，電力開支(銷售成本中最大的部分)分別構成總銷售成本約83.3%、80.1%、86.7%及87.5%。然而，我們與所有現場供氣客戶訂有合約安排；據此，我們收取現場供氣客戶工業氣體產品的價格可根據當地電價的波動作出調整，或電價於整個供氣合約期固定。透過此等合約安排，我們能維持我們的盈利能力。

我們使用空氣分離裝置作為生產工業氣體過程中的核心設備。更多詳盡資料，請參閱本文件「業務 — 我們的生產方法」一節。我們的生產設備乃來自信譽良好的國際公司，以及中國專門製造工業氣體生產設備的優質公司。於往績紀錄期間，我們一般就每項主要設備或組件供應擁有三間主要設備及組件供應商。我們使用高標準揀選設備及組件供應商，並

業 務

只從該等產品標準及質素優良的供應商採購設備及組件。於中國境內採購我們部分的設備及大部分組件，讓我們可減低成本，進而提高我們的價格競爭力及維持我們的盈利能力。我們的董事確認於往績紀錄期間，本集團於採購設備及組件時並無遭遇困難。

由於我們的主要原材料空氣毋須成本便可取得，故電力成為採購總額的最大項目，佔我們的總銷售成本的80%以上。由於我們一般透過我們與現場供氣客戶訂立的合約安排，保障我們對現場供氣業務的電力供應，故我們目前前五大供應商皆是現場供氣客戶。我們一般按國有電網公司釐定的市價向我們的現場供氣客戶獲取電力。電力通常由國有電力公司向我們的現場供氣客戶供應。我們於往績紀錄期間從未發生電力供應短缺。由於我們一般收取現場供氣客戶的應收款項與我們支付予現場供氣客戶的電力費用的時間相若，客戶向我們支付的款項一般與我們支付予現場供氣客戶的電力費用抵銷。我們的前五大供應商分別合共佔我們於截至2006年、2007年及2008年12月31日止三個年度以及截至2009年6月30日止六個月的採購總額約98.4%、74.6%、80.2%及73.7%。截至2006年、2007年及2008年12月31日止三個年度以及截至2009年6月30日止六個月，我們的最大供應商分別佔採購總額約27.8%、17.5%、29.3%及29.3%。我們的董事確認，在最後實際可行日期，我們所有的前五大供應商皆為獨立第三方，而就我們的董事所知，擁有我們已發行股本超過5%的董事或彼等的聯繫人或我們現有的股東，概無擁有任何前五大供應商的任何權益。

客戶

我們的前五大客戶分別於截至2006年、2007年及2008年12月31日止三個年度以及截至2009年6月30日止六個月合共佔我們的總收益約82.1%、65.3%、62.8%及66.9%。截至2006年、2007年及2008年12月31日止三個年度及截至2009年6月30日止六個月，我們的最大客戶分別佔我們的總營業額約21.9%、15.1%、21.5%及24.3%。我們的董事確認，在最後實際可行日期，上述前五大客戶皆為獨立第三方，而就我們的董事所知，擁有我們已發行股本超過5%的董事或彼等的聯繫人或我們現有的股東，概無擁有任何前五大客戶的任何權益。我們給予現場供氣客戶的付款期限一般介乎30日至45日。此外，管理層會視乎個別信貸評估而為若干現場供氣客戶延長信貸期。我們一般會於交付時或之前向零售客戶收取付款。

創新改良

我們著重創新改良以進一步增強我們的領軍地位，及提升我們的競爭力。我們的創新改良專注於開發工程解決方案，改善我們的生產程序。我們的工程師團隊長駐於全中國不同生產廠房，並專門負責設計解決方案及開發工作。

我們擬繼續專注於開發工程及設計工作，及實行更先進、更具效率及較低成本的生產程序與技術。

營銷及定價

我們一般從競爭投標投得現場供氣業務。就回應潛在現場供氣客戶的計劃書要求，我

業 務

們成立一支由技術及商業人員組成的專屬項目隊伍，負責按潛在現場供氣客戶的需要，設計及開發度身訂造解決方案。

我們的所有現場氣體分銷業務客戶均已就其承諾的最低承購量與我們訂立長期合約安排。我們與現場供氣客戶的長期合約安排一般為期15至25年。倘若其需要的氣體供應超出最低承購量，我們會向現場供氣客戶收取相同的單位價格。此外，該等長期照付不議供氣合約一般規定，倘若現場供氣客戶於合約的到期日前終止長期照付不議供氣合約，我們可獲得賠償。我們的大部分供氣合約規定，倘若現場供氣客戶因違反供氣合約而須對終止負責，彼等須向我們支付指定金額賠償。

就我們的零售氣體分銷業務而言，我們的客戶主要是於我們的生產廠房或鄰近向我們購買不同工業氣體產品的分銷商。我們一般以市場現貨價格銷售我們的工業氣體產品。然而，我們亦與選定數目的零售客戶訂立供氣合約，彼等對我們的工業氣體產品有穩定及定期需求，根據合約，我們於相關供氣合約期限內定期供應工業氣體產品。

客戶服務

我們致力提供優質的客戶服務，此乃由於我們相信，優質的客戶服務是建立及擴展我們忠誠的客戶群，並最終帶領我們邁向成功的關鍵。從最初開始，我們一直尋求清楚確定每一個現場供氣客戶的具體氣體供應需求。我們竭盡所能發揮靈活性及創新意念，務求開發具創意及度身訂造的解決方案，迎合現場供氣客戶的需要。

我們的現場供氣服務包括為我們的現場供氣客戶提供有關設備揀選及營運的意見，以提高其使用氣體的效能。倘若現場供氣客戶遇到技術難題，我們基本上能協助其評估情況，並訂出合適的解決方案。我們免費提供現場供氣服務給我們的現場供氣客戶，作為我們的部分現場供氣業務。因此，本公司並無從現場供氣客戶中取得任何獨立或額外收入或費用。

競爭

中國的工業氣體供應行業的競爭十分激烈。參與者一般於產品價格、供應出貨時間、供應穩定性及可靠性上競爭取得新客戶。根據SAI報告的研究資料，截至2009年3月20日中國的工業氣體供應行業有超過1,000個參與者，包括大型鋼鐵及化工項目、國內壓縮氣體公司、中央氣體供應商於工業區的氣體廠房，以及提供現場氣體服務的國際及國內氣體公司。前五大參與者於2008年合共佔中國的外包現場工業氣體市場的總市場份額約87%。根據SAI報告的研究資料，以2008年底的總收益計，我們乃中國境內最大的現場工業氣體獨立供應商。

我們從前以競爭投標方式取得大部分現場供氣業務，並預計以相同方式在將來取得現場供氣業務的重大部分。為以競爭投標方式贏得新的現場供氣業務，我們供應出貨時間的長短及價格方面競爭。進軍外包現場工業氣體供應行業有若干障礙，包括：(1)行業經驗及往績紀錄、(2)資金投入強度及(3)與大型現場供氣客戶的關係。

根據SAI報告的研究資料，於2008年，中國的工業氣體市場需求量增長至約47億美元。數家國際工業氣體供應公司，如林德、普萊克斯、APCI、梅塞爾及法液空，主要於大型項

業 務

目競爭，而一定數目的較小型私營國內工業氣體供應公司主要於全中國不同地區的小型項目及鋼瓶供應市場競爭。

我們相信，大型國際工業氣體供應商於大型項目競爭上擁有若干優勢，包括已確立的品牌歷史及環球客戶網絡；而小型國內工業氣體供應商則在其營運的地區建立當地客戶網絡方面擁有優勢。我們認為，我們的主要競爭對手是大型國際工業氣體供應商。

成功建設及營運多個工業氣體生產廠房，以迎合現場供氣客戶需要的經核證紀錄令我們從一眾競爭對手突圍而出。我們的氣體生產廠房過往最短的供應出貨時間為12個月。我們相信，我們致力提供靈活、創新、準時及度身訂造的解決方案以迎合現場供氣客戶需要，可望令我們拋離一眾競爭對手。

品質、安全及環保

我們向客戶提供產品及服務時，致力達致高水平的品質。我們於每一個工業氣體生產廠房駐有指定的品質監控技術人員，負責監控我們的工業氣體產品的品質，及負責操作先進的品質監控系統。此外，我們透過使用科技設備及先進的網上分析系統，分析、偵測及匯報任何品質缺陷，如純度及壓力水平事宜，控制我們的工業氣體產品的品質，務求確保我們的氣體供應符合國家標準及客戶需求。我們相信，我們經已於產品品質及可靠性建立了良好聲譽。

工業健康與安全對本公司尤為重要。我們已採取符合有關社會責任、健康與安全的適用法律及規例的措施。我們須遵照中國多項勞工及安全法律及規例，包括中華人民共和國勞動法、工傷保險條例、失業保險條例、企業職工生育保險試行辦法及社會保險費徵繳暫行條例。我們已採取一系列措施，以確保我們僱員的健康及安全。我們亦向僱員提供福利計劃，(其中包括)工傷及醫療保險。有關我們僱員的保險的更多資料，請參閱下文「保險」一節。

我們於工業氣體生產廠房駐有指定的人員，負責監管勞工、衛生及安全狀況。此外，我們透過提供安全指引手冊、培訓講座及定期安全知識及反應測試，向我們的僱員提供入門課程及定期安全教育課程。我們的人員每天於電腦操作控制中心控制及監控我們生產設施的日常運作，為我們的人員提供健康及安全的工作環境。因此，我們一般並無遇到任何健康及安全事故。我們的現場供氣客戶對我們業務的社會、健康及安全方面亦無規定。我們的董事確認，除本文件所披露者外，於最後實際可行日期，我們已於往績紀錄期間遵守所有有關安全與健康的規例，且並無遭受任何罰款或處罰。我們一般不會持續因健康及安全，產生任何額外年度合規成本。

由於我們的氣體生產程序主要涉及將空氣分隔成其組成成分，如氧氣、氮氣及氬氣，我們明白工業氣體生產一般不會被視為污染行業，而且我們於生產程序中亦無造成空氣污染。我們的生產程序涉及的環境事項包括冷水排放及減少噪音。於我們的生產過程中，我們的設施冷卻需要水，而且為達到更有效率及較佳的冷卻效果，我們會按照行業慣例，於

業 務

冷水加入化學物質。我們會循環再用冷水，惟我們須定期排放少量冷水，以維持化學物質的最佳濃度。冷水將由工廠回收，經由現場供氣客戶處理及再用。我們已為本集團正在營運中的生產廠房向有關政府機構取得所有污水排放許可證，或已按照當地政府機關發出的確認書遵守當地的污水排放規例。就由淮安盈達營運的設施而言，鑒於我們的污水乃由我們的現場供氣客戶的地點排放，故經我們的中國法律顧問確認，我們毋須取得污水排放許可證。

此外，我們在生產的部分過程中會產生噪音。我們通常會遵照現場供氣客戶的要求或我們生產設施所在地的相關適用法律的規定，規限我們允許產生的噪音最高水平。為降低我們產生噪音的程度，我們在建造生產設施時盡量採用優質的低噪音和吸音物料。此外，我們努力設計新的生產設施，定期修理和維持我們的現有生產設施，盡量減少可能產生的噪音，我們密切監督我們的污水排放和噪音問題，並定期進行內部檢查。

我們一般於建設新生產設施時，產生關於污水排放設施及低噪音及吸音物料的一次性設備購買成本。成本高低乃按不同因素而變動，如我們的生產設施的位置、當地適用法律及現場供氣客戶是否提供污水排放設施。我們一般不會產生任何年度持續合規成本，惟可能因我們本身的建議或任何上述因素的變動，自願購買新設備。

我們經已完成所有生產設施的環保影響研究，並已呈交經我們營運地區的相關環境保護局審查，作為我們成立每一個生產廠房的審批程序。我們相信，我們的安全控制系統、環保系統及設施足夠符合適用的中國國家及地方規例。

根據我們經營地區的地方直轄市環境保護局發出的確認書，我們已於往績紀錄期間遵守中國國家環境監管規定。我們的董事確認，除本文件所披露者外，於最後實際可行日期，我們已於往績紀錄期間遵守所有有關環境、安全與健康的規例，且並無遭受任何罰款或處罰。

僱員

僱員

我們目前的成功與我們經驗豐富、專注服務及不斷創新的僱員成功實施我們的增長戰略有密切關係。我們致力聘用、培訓及留住整個業務內的高技術及經驗豐富的人士，務求為我們的客戶提供更優質的服務。我們擬透過薪酬組合，包括酌情支付的花紅及購股權計劃，以及重點僱員培訓，達致此宗旨。

於2009年6月30日，本集團擁有共920名全職僱員，其中大多數人士於技術學校接受教育或取得高等教育資格。

業 務

於2009年6月30日，本集團的僱員總數按職能載列如下：

職能	人數
高級管理層.....	7
業務營運.....	478
財政及會計.....	47
銷售.....	83
業務開發.....	98
人力資源、行政及技術支援.....	207
總數.....	920

於往績紀錄期間，我們未曾遭遇罷工、停工或重大的勞資糾紛，亦無任何招聘及留住合資格員工的重大困難。

薪酬

我們會每年審核僱員的表現，其中的成績乃用作該名僱員的薪金檢討及升遷評估。主要僱員會獲考慮根據不同表現條件及其評估成績，獲派年度花紅。我們不時檢討員工的薪酬組合，亦會就業內提供予相若職位的薪酬組合進行研究，我們相信此舉讓我們保持勞工市場的競爭力。

我們的若干僱員根據其表現及董事的酌情權，合資格參加我們的僱員購股權計劃，有關詳情詳列於本文件附錄六。

我們於截至2006年、2007年及2008年12月31日止三個年度以及截至2009年6月30日止六個月，產生的僱員薪酬總額(包括工資、薪金及其他福利)分別約人民幣19.9百萬元、人民幣38.9百萬元、人民幣51.0百萬元及人民幣35.8百萬元，分別佔我們於有關期間總收益的4.1%、5.0%、3.6%及3.9%。

培訓

我們專注於員工培訓及發展。我們亦為管理層員工及僱員投資於持續進修及培訓課程，務求定期提升彼等的技術及知識。我們為僱員提供技術、安全、銷售與營銷及客戶服務等範疇的內部及外部培訓課程(取決於其需要)。所有新僱員必須出席入門課程，以確保其具備足夠的技能履行職務。我們亦會為僱員提供在職培訓及顧問指導課程，以及自學資源。

我們的物業

根據中國法律，我們須就興建生產廠房(包括現場及零售生產廠房)取得兩份主要許可證：(i)建設工程規劃許可證(根據中國城市規劃法)；及(ii)施工許可證(根據中國建築法)。

我們的中國法律顧問認為，我們的生產設施欠缺建設工程規劃許可證或施工許可證，不會影響有關設施的安全生產許可證及工業產品生產許可證的法律效力。因此，欠缺建設工程規劃許可證或施工許可證不會引致已授予我們的安全生產許可證及生產許可證其後被撤回。

業 務

就我們的現場供氣業務而言，根據最終的長期供氣合約，現場供氣客戶一般負責向我們提供或保證土地，以興建生產廠房。在簽立供氣合約後，我們將開始準備建設。建設完成後，我們將根據供氣合約開始向現場供氣客戶供應氣體。在與現場供氣客戶簽訂供氣合約前，我們不會開始建設。我們在例外情況下將購入土地，其土地須既擁有有效的所有權、具資本升值潛力，且接近我們的現場供氣客戶以供興建我們的廠房。然而，擁有所佔土地並非我們營運的關鍵。

根據我們與現場供氣客戶訂立的供氣合約規定，我們大部分正在營運或建設中的現場生產設施均位於我們的現場供氣客戶提供或保證並供我們使用的多幅土地。然而，由於若干現場供氣客戶未能向我們提供或保證有有效所有權的土地，導致我們的設施蒙受若干法律風險。此外，我們並未就若干其他的現場生產設施取得建設工程規劃許可證及／或施工許可證，亦導致我們的設施蒙受若干法律風險。鑒於我們並無擁有該等土地的任何物業權益，在申請有關建設工程規劃許可證及施工許可證時，我們一般需要現場供氣客戶（在大多數情況下亦為所有權持有人）的幫助及合作。我們相信我們並無取得該等許可證乃因為(a)我們並無獲得由現場供氣客戶進行申請過程的必要協助；及／或(b)現場供氣客戶認為由於我們的權利在供氣合約下已有足夠保障，因此毋須申請建設生產設施相關的許可證。

我們的大部分供氣合約規定，倘若現場供氣客戶因違反供氣合約而須對終止負責，則須就終止合約而向我們支付指定的賠償金額或根據特定方式或範圍向我們作出賠償（其中包括因我們的生產設施所佔用土地的所有權存在瑕疵而使我們被迫遷離有關土地）。該等現場供氣合約項下提供的賠償一般授予本集團最少可取回我們就項目所建造資產及設施的賬面淨值，至於長期供氣合約則已計及有關興建生產設施的資本開支。基於該等理由，下文所列未有有效所有權的土地對我們的業務並不重要。我們的中國法律顧問認為，由於供氣合約並無要求我們的現場供氣客戶替我們取得建設工程規劃許可證或施工許可證，故根據供氣合約，倘若未能取得許可證僅由於有關現場供氣客戶未能提供所需合作，我們不能就產生的損失及開支向我們的現場供氣客戶索償。

業 務

有關本集團物業的不合規事宜

下表列載有關本集團物業的重大不合規事宜及我們的相對潛在法律責任概要：

				截至2006年、 2007年及2008年 12月31日止三個年度 以及截至2009年 6月30日止， 於本集團的 收益／溢利貢獻 (附註)
我們的附屬公司	不合規性質	法律責任	已採取／ 將採取的矯正措施	
河北盈德	現場供氣客戶提供或取得所有權存在瑕疵的第1期土地。	由於土地所有權存在瑕疵，土地上的設施須蒙受拆卸或重新安置風險。	我們的中國法律顧問已確認，根據有關供氣合約及補充協議，河北盈德有權就被逼重新安置或拆卸所致的損失向現場供氣客戶索償。	- 收益貢獻：零、4.4%、11.5%及11.9%（分別相當於零、人民幣34.6百萬元、人民幣162.6百萬元及人民幣109.4百萬元）。 - 淨溢利貢獻：-1%、4%、13.3%及9.2%。
淄博盈德	現場供氣客戶提供或取得所有權存在瑕疵的土地。	由於土地所有權存在瑕疵，土地上的設施須蒙受拆卸或重新安置風險。	- 有關開發區的管理委員會已確認毋須重新安置或拆卸由淄博盈德營運的廠房。 - 儘管上文所述，我們的中國法律顧問確認，根據有關供氣合約，淄博盈德有權就被逼重新安置或拆卸所致的損失向現場供氣客戶索償。	- 收益貢獻：零、1.9%、1.9%及5.0%（分別相當於零、人民幣15.1百萬元、人民幣26.9百萬元及人民幣45.6百萬元）。 - 淨溢利貢獻：-2%、0.4%、-1.3%及-1.9%。

附註：

相關附屬公司於往績紀錄期間的收益及淨溢利貢獻已對銷集團內部交易價值。

業 務

					截至2006年、 2007年及2008年 12月31日止三個年度 以及截至2009年 6月30日止六個月， 於本集團的 收益／溢利貢獻	
					已採取／ 將採取的矯正措施	
我們的附屬公司	不合規性質	法律責任				
萊蕪盈德	現場供氣客戶提供或取得所有權存在瑕疵的土地。	- 由於土地所有權存在瑕疵，土地上的設施須蒙受拆卸或重新安置風險。 - 欠缺施工許可證可能被罰款約人民幣200,000元)，有關許可證其後已於2008年11月24日取得。我們的若干現有股東提供的彌償保證涵蓋此款項。	我們的中國法律顧問已確認，根據有關供氣合約及補充協議，萊蕪盈德有權就被逼重新安置或拆卸所致的損失向現場供氣客戶索償。	- 收益貢獻：零、零、6.7%及11.1%（分別相當於零、零、人民幣95百萬元及人民幣101.7百萬元）。 - 淨溢利貢獻：零、零、8.0%及18.4%。		

業 務

截至2006年、 2007年及2008年 12月31日止三個年度 以及截至2009年 6月30日止六個月 於本集團的 收益／溢利貢獻				
我們的附屬公司	不合規性質	法律責任	已採取／ 將採取的矯正措施	收益／溢利貢獻
天津盈德	- 向現場供氣客戶母公司租賃擁有有效所有權的土地，租賃並未於有關當局登記。 - 欠缺建設工程規劃許可證。 - 欠缺施工許可證。	- 我們的中國法律顧問確認未登記的租賃不會影響租賃協議的合法性、有效性及可執行性。 - 欠缺建設工程規劃許可證及施工許可證最高可被罰款分別約人民幣2.6百萬元及人民幣0.3百萬元。我們的若干現有股東提供的彌償保證涵蓋此等款項。	- 登記租賃須出租人的合作，而出租人已表明其無意登記該租賃。 - 鑒於從興建起至今的時差，欠缺建設工程規劃許可證及施工許可證的問題已不能矯正。	- 收益貢獻：19.5%、17.8%、9.4%及7.1%（分別相當於人民幣94.6百萬元、人民幣139.8百萬元、人民幣132.1百萬元及人民幣64.8百萬元）。 - 淨溢利貢獻：103%、34%、8.0%及5.9%。

業 務

截至2006年、 2007年及2008年 12月31日止三個年度 以及截至2009年 6月30日止六個月 於本集團的				
我們的附屬公司	不合規性質	法律責任	已採取／ 將採取的矯正措施	收益／溢利貢獻
湖南盈德	- 欠缺建設工程規劃許可證。 - 欠缺施工許可證。	- 欠缺建設工程規劃許可證及施工許可證最高可被罰款分別約人民幣42百萬元及人民幣0.2百萬元。我們若干現有股東提供的彌償保證涵蓋上述涉及人民幣42.2百萬元之風險。 - 根據有關地方規劃局發出的確認書，我們的中國法律顧問認為湖南盈德不需就欠缺建設工程規劃許可證而遭地方政府當局罰款或處分。	鑒於從興建起至今的時差，欠缺建設工程規劃許可證及施工許可證的問題已不能矯正。	- 收益貢獻：11.0%、11.4%、5.9%及4.2%（分別相當於人民幣53.4百萬元、人民幣89.4百萬元、人民幣83.3百萬元及人民幣38.8百萬元）。 - 淨溢利貢獻：27%、50%、2.4%及1.2%。

業 務

				截至2006年、 2007年及2008年 12月31日止三個年度 以及截至2009年 6月30日止六個月， 於本集團的 收益／溢利貢獻
我們的附屬公司	不合規性質	法律責任	已採取／ 將採取的矯正措施	
陝西盈德 (第2期：於2007 年9月開始投產)	- 欠缺建設工程規劃許可證。 - 欠缺施工許可證。	- 由於欠缺施工許可證及建設工程規劃許可證，土地上的設施須蒙受拆卸或重新安置風險。 - 我們的中國法律顧問認為本集團不會就欠缺施工許可證及建設工程規劃許可證而遭罰款或處分。 - 我們的中國法律顧問確認，本集團可以就欠缺許可證而招致的任何虧損或損失向設施的轉讓人索償。	- 鼓勵建設方申請相關許可證。 - 由於我們不是建設方，我們不能夠申請許可證以矯正相關瑕疵。 - 儘管設施不大可能被頒下拆卸令，惟本集團已就此可能性提升鄰近設施的產能。設施的設計便於重新安置或用作建設新設施。	- 收益貢獻：零、零、2.0%及1.5%（附註）。 - 淨溢利貢獻：零、零、3.5%及2.3%（附註）。

附註：

該等數字只代表由陝西盈德營運的第2期設施的收益及淨溢利貢獻，乃按陝西盈德對本集團的收益及溢利貢獻乘以有關第2期設施的產能（並計及有關設施於相關期間的使用率）佔陝西盈德營運的所有設施的總產能的比率而定。

業 務

				截至2006年、 2007年及2008年 12月31日止三個年度 以及截至2009年 6月30日止六個月， 於本集團的 收益／溢利貢獻
我們的附屬公司	不合規性質	法律責任	已採取／ 將採取的矯正措施	
衡陽盈德	- 欠缺建設工程規劃許可證。 - 欠缺施工許可證。	- 由於欠缺施工許可證及建設工程規則許可證，土地上的設施須蒙受拆卸或重新安置風險。 - 基於本集團並不負責興建設施，我們的中國法律顧問認為本集團不會就欠缺施工許可證及建設工程規則許可證而遭罰款或處分。 - 我們的中國法律顧問確認，本集團可以就欠缺許可證而招致的任何虧損或損失向設施的轉讓人索償。	- 鼓勵建設方申請相關許可證。 - 由於我們不是建設方，我們不能夠申請許可證以矯正相關瑕疵。 - 儘管設施不大可能被頒下拆卸令，惟本集團已就此可能性提升鄰近設施的產能。設施的設計便於重新安置或用作建設新設施。	- 收益貢獻：零、零、零及1.6%（分別相當於零、零、零及人民幣14.3百萬元）。 - 淨溢利貢獻：零、零、零及1.6%。

對本集團的影響

於最後實際可行日期，我們的董事確認，我們的相關附屬公司或設施概無就上述欠缺

業 務

項目建設工程規劃許可證及／或施工許可證或佔用土地所有權存在瑕疵的土地而被當地政府或所有權持有人(如適用)徵收任何罰款、要求暫停生產或施工或要求重新安置。

我們所有現正營運中的生產設施均以緩衝產能營運。倘若我們的任何生產設施暫停生產，承諾給予現場供氣客戶的氣體供應可透過(i)使用緩衝產能及我們其他設施的存貨；及／或(ii)在零售市場直接向第三方購買實現。

使用緩衝產能，以遙距形式透過罐車從鄰近設施運送氣體產品取代現場氣體供應的方式乃可行的。此方式與我們的零售業務相似，即是我們一般為客戶送遞氣體產品或客戶在我們的零售設施提取氣體產品。我們知悉不論任何送遞模式，我們的現場供氣客戶均可以相同形式使用氣體產品。鑒於我們的網絡使附近周圍的設施可互相提供緩衝產能，運輸成本並不重大。

於最後實際可行日期，我們並未收到當地政府機關或相關現場供氣客戶(或相關土地所有權持有人)就我們於現場供氣客戶提供的土地上興建的建築物及裝置提出任何索償。有關該等我們已於現場供氣客戶提供的土地上興建的建築物及裝置的詳情，請參閱本文件「附錄四 — 物業估值」中「第一類 — 貴集團在中國持有及佔用的物業權益」的第(3)項至第(10)項以及第(12)項至第(14)項；以及有關該等我們目前正於現場供氣客戶提供的土地上興建的建築物及裝置的詳情，請參閱本文件「附錄四 — 物業估值」中「第二類 — 貴集團在中國持有的建設中物業權益」的第(15)項及第(16)項。

南京新港

我們的南京新港零售生產設施的營運只需要在我們的合作夥伴(一間石油及石油化工公司，中國最大國營石油化工公司之一的附屬公司)現有的設施安裝空氣分離裝置。據此，該設施並不佔用任何土地。此有別於其他由揚州盈德及張家港盈德營運的零售生產設施，其佔用我們持有有效所有權的數幅土地。有別於本集團與我們的現場供氣客戶一般訂立的安排，根據合作協議，合作夥伴並無責任向南京新港提供可使用的土地。我們確認合作夥伴已於其設施安裝由南京新港提供的設備。我們的中國法律顧問就此表示，合作夥伴有責任為整個項目取得建設工程規劃許可證及施工許可證，包括所有有關的設施及由南京新港提供的設備。鑒於設施的安裝工作由我們的合作夥伴進行，故南京新港毋須取得建設工程規劃許可證及施工許可證。倘若南京新港重新安置，空氣分離裝置可以低微的成本拆卸並在另一選址上安裝，以保持本集團的氬氣生產。如要遷拆，我們尚未確定該等設備的另一選址，惟該選址可能被其他公司或本集團的設施使用。

與我們的合作夥伴屬同一集團的公司已取得我們的合作夥伴所處土地的相關所有權。基於該理由，我們相信並無實際風險會出現土地所有權持有人反對合作夥伴使用該土地的情況。我們的中國法律顧問認為，在土地業權人並無就該土地的使用提出反對的情況下，南京新港的設施並無重新安置或拆卸的實際風險。君合律師事務所另亦表示，根據中國法律，倘若由於合作夥伴的行為或失職導致南京新港不能繼續營運，南京新港可根據合作協議就虧損及損失向合作夥伴索償。

業 務

張家港盈德

我們其中一間附屬公司張家港盈德擁有一幅土地，而在我們購入張家港盈德75%權益使之成為本集團成員前，張家港盈德已購入該幅土地。在我們購入張家港盈德時，我們知悉張家港盈德已訂約向政府買入一幅土地。我們購入張家港盈德後不久，張家港盈德獲授證明有關土地擁有權的土地所有權證。然而，我們其後發現張家港盈德事實上曾與另一政府部門訂立另一份合約，收購同一幅土地，代價較前一份合約多出約人民幣4百萬元。我們並不知悉擁有兩份購入同一幅土地的合約的理由或情況。我們的中國法律顧問認為，雖然張家港盈德已獲授土地所有權證，鑒於存有另一份合約，故仍要面對政府可能索償未償土地出讓金人民幣4百萬元的法律風險。因此，我們在財務報表中為額外土地出讓金人民幣4百萬元作出撥備。本公司董事認為此處理方法屬恰當，並足以解決本集團的法律風險，且對本集團的盈利能力及財務業績再無重大影響。

河北盈德、淄博盈德及萊蕪盈德

就河北盈德、淄博盈德及萊蕪盈德營運的設施所佔用的土地而言，有關現場供氣客戶未能提供或取得附有有效所有權的土地供我們使用。我們從萊蕪的現場供氣客戶得悉，現場供氣客戶已從萊蕪政府機關取得批准，轉換土地作建設／工業用地，且正在等待山東省政府機關的最後審批。根據河北盈德及萊蕪盈德分別與現場供氣客戶訂立的供氣協議及有關補充協議，有關附屬公司有權就現場供氣客戶提供或取得存在瑕疵的土地所引致的任何損失或成本向現場供氣客戶索償，包括但不限於：(i)任何有關當局徵收的罰款；(ii)被勒令暫停生產所致的溢利損失(倘適用)；(iii)倘被勒令拆卸，項目的建築成本；(iv)重新安置涉及的所有成本、費用或損失。我們的中國法律顧問認為，在中國法律下，根據各方訂立的供氣合約，淄博盈德可就現場供氣客戶提供或取得所有權存在瑕疵的土地所引致的虧損及損失向現場供氣客戶索償。

由於河北盈德、淄博盈德及萊蕪盈德營運的設施位於由我們的現場供氣客戶提供或取得所有權存在瑕疵的土地上，故須承擔拆卸或重新安置的潛在風險。該等風險最終可能要求我們使用其他廠房的緩衝產能支援該等廠房，我們相信倘若我們因土地所有權存在瑕疵被地方當局強逼拆卸或重新安置，現場供氣客戶的設施亦須依從相同要求。因此，我們未必能繼續向現場供氣客戶供應氣體。然而，在此情況下，我們的中國法律顧問認為，根據各方訂立的供氣合約及／或補充協議，我們有權就有關土地所有權存在瑕疵而造成拆卸或重新安置所導致的損失及成本向現場供氣客戶索償。

由萊蕪盈德營運的生產廠房位於由我們的現場供氣客戶提供的一幅農業用土地上。我們的中國法律顧問認為，根據有關中國法律，取得「農業用地」轉換為「建設用地」(亦包括工業用途)的批文便可糾正土地用途不當的問題。我們的中國法律顧問表示，可由購入土地的現場供氣客戶提交轉換土地作建設／工業用途的申請，以展開轉換程序。我們獲現場供氣客戶告知，彼已申請轉換農業用地為建設／工業用地，而此等轉換的正式手續現正在進行中，並將於取得山東政府機關的批准後完成。

業 務

房屋及裝置

由湖南盈德、天津盈德、楊州盈德、陝西盈德、日照盈德、淄博盈德、河北盈德、萊蕪盈德、江蘇盈德、淮安盈達、貴州盈德、衡陽盈德及株洲盈德營運的若干設施的房屋及裝置均建於我們的現場供氣客戶提供或取得的多幅土地。由於有關土地並不是以我們的名義登記，我們的中國法律顧問所確認，根據適用的中國法律及規例，我們不獲准取得相關房屋所有權證。

我們的中國法律顧問認為，我們使用該等房屋及裝置可能遭當地政府機關或相關土地所有權持有人提出索償。因此，我們可能被要求重新安置我們興建的該等房屋及裝置，或須遵照當地政府的指令拆除該等房屋及裝置或遭土地所有權持有人索償。然而，基於以下原因，我們認為本集團承受的相關風險並不重大：

- (1) 於最後實際可行日期，我們未有接獲當地機關或業權人提出的任何有關索償，且並不知悉任何當地機關或業權人擬提出有關索償；
- (2) 根據相關供氣合約，我們的現場供氣客戶須提供或保證提供有關土地用作興建我們的辦公室及裝置。我們的中國法律顧問認為，倘若現場供氣客戶未能提供擁有有效所有權的土地而導致本集團蒙受虧損及損失，我們有權根據供氣協議向現場供氣客戶索取賠償；及
- (3) 房屋及裝置只用作輔助用途（例如：後勤辦公室及員工宿舍），可以搬遷。我們認為即使本集團停用任何有關房屋及裝置並按規定搬遷，均不會在任何實質性方面影響本集團的營運及業務。

租用物業

盈德物流向相關土地業權人租用了一個停車場及若干辦公室。衡陽盈德向相關土地業權人租用了若干房屋。我們知悉上述全部土地並無任何相關土地所有權證。因此，我們使用該等房屋可能會遭當地政府機關或業權人（如有）索償。本公司中國法律顧問認為，倘若本公司因拆卸或重新安置相關物業而蒙受虧損或損失，我們有權根據租賃協議向業主索取賠償。此外，由於物業只用作輔助用途，我們認為即使本集團停用任何有關物業並按規定搬遷，均不會在任何實質性方面影響本集團的營運及業務。

保險

我們與現場供氣客戶訂立的供氣合約通常規定，我們及現場供氣客戶將分別負責於我們或現場供氣客戶所佔用地點內的財產或人身損失或虧損。我們的中國法律顧問表示，根據中國法律，我們可能須為我們引起的意外導致的第三方（包括我們的現場供氣客戶）或其財產損失、損壞或損傷負責，除非該等意外經證實乃由該第三方蓄意引起。我們根據中國政府規定的安全標準要求興建我們的生產設施，以便通過中國政府的安全生產檢驗及取得中國政府的安全生產許可證，藉此控制我們的風險。我們相信遵守中國政府的安全標準可減少意外在我們的生產設施發生。我們一般購買的財產保險範圍涉及我們的主要固定資產及廠房與設備，為針對個別生產設施度身制定，對於因意外（不論由自身或第三方引致）、天然災害及其他不可抗力事件等情況下招致的虧損及損失提供保障。然而，我們並無就我們的營運供付第三方保險。我們的中國法律顧問表示，中國法律並無強制購買該等保險的要求，而我們知悉購買第三方保險並非行業慣例。

業 務

我們依照中國社會保障規例規定，為僱員作出社會保險供款，如依照地方政府規定為僱員作出退休金供款計劃、醫療保險計劃、失業保險計劃及工傷保險計劃的供款。我們相信，我們的保險保障足夠應付我們現時目的，並且與我們業內的其他中國公司所提供的保障一致。

法律程序及監管合規

在日常業務過程中，我們可能會牽涉若干法律程序，包括於有關我們供氣合約的糾紛（如我們的客戶逾期付款或欠款）的訴訟或仲裁程序中作為原告或被告。就我們的董事所知，於最後實際可行日期，我們或任何董事目前並無牽涉訴訟或仲裁程序，或任何待判或即將入稟的訴訟或仲裁程序，而此等程序會對我們的財務狀況或經營業績構成重大負面影響。

以下列載過往發生並可能對我們的營運造成重大影響的法律或監管不合規事宜：

(a) 於2006年3月，由於我們並無準確預計有關中國地方監管機構審核我們申請續領營業執照，及取得湖南省生產設施（自我們成立後的第一組營運中生產設施）工業產品生產許可證的所需時間，該組設施暫停營運約五個月，更令我們因勞工成本、經常費用及政府機構罰款而蒙受人民幣1.4百萬元損失。此外，因是次設施暫停營運令我們損失原應賺取的收益。經此期間後，有關的營業執照及工業產品生產許可證成功獲得有關中國地方監管機構批准續領及發出，並已恢復生產。有關中國地方監管機構並無提出重大監管合規問題。自該事件發生後，本公司一直十分謹慎，並與其他生產設施主動溝通，確保有關僱員迅速呈交所有申請，為我們遍佈全中國的生產設施續領任何監管執照及許可證，避免同類事件再次發生。於最後實際可行日期，我們從未因未能續領任何監管許可證或執照，遭受任何業務中斷（上述事件除外）。我們的中國法律顧問認為，政府將不會對我們採取任何進一步的法律行動。

(b) 於2007年10月，我們因江蘇盈德在未獲海關事先批准的情況下，抵押免稅進口機器以取得中國工商銀行股份有限公司的貸款，而違反適用中國海關法律及規例，因此須支付罰款人民幣1.1百萬元。我們的中國法律顧問認為，相關地方機關將不會對我們採取任何進一步的法律行動。

(c) 我們的附屬公司珠海盈德於遞交環保竣工驗收及污染物排放的申請之前已開始投產。申請延遲是由於未能於規定的時間向相關中國地方機關遞交環保竣工驗收申請。我們的中國法律顧問表示，珠海盈德或會因為延遲申請環保竣工驗收及污染物排放而須繳付人民幣20,000元至人民幣100,000元的罰款。然而，由於珠海盈德已於2008年1月21日及2008年10月6日分別通過環保竣工驗收及取得必要的污染物排放許可證，故表示，實際產生上述法律後果的可能性甚低。

業 務

(d) 我們的附屬公司湖南盈德根據婁底市政府於2004年4月26日簽發的正式批文收到婁底市政府的退稅。根據我們的中國法律顧問的意見，中央政府已經撤銷了地方政府有權准予退稅而無需中央政府批准的權力。據此，此乃地方政府慣例，不應歸於本集團的任何作為或不作為。截至2006年、2007年及2008年12月31日止三個年度，我們從婁底市政府收回的退稅數額分別為人民幣1,037,000元、人民幣987,000元及人民幣1,346,000元。我們的中國法律顧問確認，實際上要向我們收回有關退稅的可能性不大。

(e) 我們的附屬公司陝西盈德從獨立第三方收購裝機容量達6,500標準立方米／小時的生產設施。我們從賣方知悉，該生產設施並未取得若干相關的政府批文／許可證（環境批文、建設工程規劃許可證及施工許可證）。我們的中國法律顧問已表示，該設施因此須面臨相關政府機關發出暫停令的潛在風險。然而，根據我們的中國法律顧問的意見，倘若我們因暫停使用該設施而承受任何虧損或損失，我們有權根據彼此訂立的買賣協議向賣方索取賠償。

(f) 根據合營協議的條款，本公司與衡陽華菱聯合成立衡陽盈德，由本公司及衡陽華菱分別持有70%及30%權益。衡陽華菱已轉讓合併裝機容量達9,800標準立方米／小時的兩組生產設施的擁有權予衡陽盈德作為其注資。我們從衡陽華菱知悉，該兩組生產設施並未取得若干政府批文／許可證（環境批文、建設工程規劃許可證及施工許可證）。我們的中國法律顧問已表示，該等設施因此須面臨相關政府機關發出暫停令的潛在風險。然而，根據我們的中國法律顧問的意見，倘若我們因暫停使用該兩組設施而承受任何虧損或損失，我們有權根據彼此訂立的合營協議向衡陽華菱索取賠償。

根據中國法律，我們須就生產及銷售工業氣體取得兩份許可證：(i)由國家安全生產監督管理總局或其地方分局發出的安全生產許可證；及(ii)由中國國家質量監督檢驗檢疫總局或其地方分局發出的工業產品生產許可證。我們的中國法律顧問認為，根據中國法律，我們毋須就生產設施的生產活動取得額外的危險化學品生產執照。

我們於下文載列於往績紀錄期間，有關淄博盈德、河北盈德、淮安盈達、萊蕪盈德、株洲盈德、日照盈德及衡陽盈德分別營運的設施的安全生產許可證及工業產品生產許可證的若干事宜：

- 淄博盈德營運的第1期生產設施於2007年9月開始投產。然而，淄博盈德於2007年9月開始投產後方提出安全生產許可證及工業產品生產許可證的申請。淄博盈德得到相關政府機關的許可，於2008年1月8日至2008年2月20日期間進行試產。以上事件的法律後果可能招致相等於人民幣100,000元至人民幣500,000元不等的罰款及相等於所生產產品價格一至三倍不等的罰款，以及沒收產品及於試產期開始前營運所得的盈利。

淄博盈德於2008年4月10日成功取得安全生產許可證，並於2008年8月1日取得工業產品生產許可證。

業 務

- 河北盈德營運的生產設施第1期於2007年9月開始投產。河北盈德得到相關政府機關的許可，於2007年9月2日至2008年3月2日期間進行試產。然而，河北盈德在試產期屆滿後仍在營運。以上事件的法律後果可能招致相等於人民幣100,000元至人民幣500,000元不等的罰款，以及沒收試產期屆滿後在欠缺安全生產許可證的情況下營運所得的盈利及收入；以及可能因欠缺工業產品生產許可證而招致相等於所生產產品價格一至三倍不等的罰款、沒收產品及盈利（兩者均就試產期屆滿後的營運而言），並可能被迫暫停或終止生產。

河北盈德已取得相關地方政府機關發出的確認書，而根據我們的中國法律顧問的意見，該等地方當局乃有關該兩份許可證的主要行政及執法機關。該等確認書訂明，雖然欠缺有關許可證，但河北盈德現時營運的設施均符合相關規定，因此其不會遭受任何行政處分（例如暫停營運或罰款）。基於上述確認書，我們的中國法律顧問認為河北盈德不會因欠缺安全生產許可證及工業產品生產許可證而遭該等機關徵收任何罰款或作出其他處分。

河北盈德於2008年6月30日成功為其第1期設施取得安全生產許可證，並於2008年9月12日取得工業產品生產許可證。

河北盈德第2期設施開始試產前，本集團已向相關機關報告試產意向，並與相關機關就申請試產許可證所需文件進行磋商。於2008年9月開始試產後，由於設施發生運作問題，有關設施於2008年10月暫停營運。問題解決後，有關設施於2008年11月恢復營運，亦已獲發試產許可證，列明於2008年11月開始試產。

- 淮安盈達營運的設施於2008年3月開始投產。淮安盈達於2008年2月25日得到相關政府機關的試產許可，自2008年3月1日起計六個月期間進行試產。

淮安盈達於2008年6月26日成功取得安全生產許可證，並於2008年7月25日取得工業產品生產許可證。

- 萊蕪盈德營運的設施於2008年7月開始投產。萊蕪盈德於2008年6月4日得到有關政府機關許可，自開始供應氣體日期起計六個月期間進行試產。

萊蕪盈德於2008年11月18日成功取得安全生產許可證，並於2009年3月13日取得工業產品生產許可證。

- 株洲盈德營運的設施於2008年12月開始試產。株洲盈德於2008年12月23日得到相關政府機關的試產許可，自開始試行供應氣體日期起計六個月期間進行試產。於2009年6月19日，株洲盈德得到相關政府機關的許可，以延長試產期至2009年7月底。株洲盈德於2009年7月20日通過安全檢驗，並於安全檢驗完成後取得准許株洲盈德投產的意見。
- 於2008年10月山東日照第3期開始試產前，我們已向相關機關報告試產建議，並與相關機關就申請試產許可證所需文件進行磋商。試產許可證已於2009年1月12日授

業 務

出，但並無列明開始試產日期，我們的中國法律顧問表示，鑒於已知會相關政府機關山東日照第3期的開始試產日期，故相關政府機關准許山東日照第3期由2008年10月開始試產。於2009年8月21日，日照市安全生產監督管理局發出書面確認函，列明山東日照第3期的准許試產期由2008年10月開始。

- 衡陽盈德第1期設施由衡陽華菱轉讓予衡陽盈德的合營公司，作為衡陽華菱對合營公司的注資。由於進行是項轉讓，衡陽盈德須以其本身名義取得相關許可證。有關政府機關已發出書面確認函，列明衡陽盈德已申請新安全生產許可證及工業產品生產許可證，在有關機關考慮有關申請期間，衡陽華菱持有的相關許可證對衡陽盈德營運有關生產設施仍屬有效。我們預期可於2009年10月獲授新生產許可證。然而，實際時間要視乎有關機關的回覆時間而定。鑒於有關機關已發出確認函，我們認為持續營運設施並無任何重大風險。我們相信衡陽盈德第1期設施符合有關安全規定。我們的中國法律顧問認為，衡陽盈德在取得有關安全生產許可證及工業產品生產許可證方面並無法律障礙。

我們的董事確認，淄博盈德、河北盈德、淮安盈達、萊蕪盈德及株洲盈德營運的設施，於上述試產期內一直遵從我們申請試產時所申報，並獲有關政府機關確認的規模。

我們的中國法律顧問確認，淄博盈德及河北盈德營運的生產設施佔用的土地所有權存在瑕疵不會導致我們已取得的安全生產許可證或工業產品生產許可證無效或被撤銷。此外，我們的中國法律顧問確認，萊蕪盈德營運的生產設施所佔用的土地不會導致已取得的許可證無效或被撤銷。我們的中國法律顧問表示，其意見基於下列理由：(i) 依據相關中國法律，有效土地使用權證並非申請及授予安全生產許可證或工業產品生產許可證的強制性先決條件；及(ii) 安全生產許可證或工業產品生產許可證的申請及審批過程由與負責土地管理的政府機關不同的政府部門監理。

我們將不能在[●]前取得下列許可證，包括：

- 由湖南盈德及天津盈德營運的設施的建設工程規劃許可證；及
- 由湖南盈德及天津盈德營運的設施的施工許可證，在各情況下，均由於從興建起至今的時差所致。

我們將竭盡所能取得有關許可證及遵守有關建設我們的生產設施的規例。我們一直就有關方面與有關政府當局積極溝通及致力實施有效措施以符合監管要求。

業 務

我們的內部監控措施

為應付及預防未來發生法律及監管不合規事宜，本集團已採納下列措施：

- (a) 為制定詳盡的內部監控政策、程序及指引，本集團已聘請專業顧問公司上海甫瀚投資管理諮詢有限公司(或簡稱甫瀚)評估我們的內部監控系統，並識別本集團的營運及監控環境所面對的風險。甫瀚是一間在國際上具領導地位，提供獨立內部審核、商業及技術風險顧問服務的公司。

下表列載甫瀚的主要發現及建議，以及我們為實施該等建議已採取的行動：

	主要發現	建議	我們已採取的行動
1.	缺乏統一的會計手冊使本集團的會計處理方法符合標準	i) 制定全面的會計手冊以覆蓋本集團所有可能從事的業務。 ii) 向各會計及財務人員提供有關會計手冊的培訓。 iii) 就實施會計手冊進行培訓後跟進。	i) 委任甫瀚制定本集團專用的會計手冊。 ii) 我們已完成制定會計手冊。 iii) 委任甫瀚於2008年11月10日為各會計及財務人員提供培訓。
2.	缺乏審批程序及授權模式的書面政策	建立審批程序及授權模式以界定不同層級的審批權限，包括股東大會、董事會議、高級管理層及廠房管理。	i) 建立全面授權模式及審批程序。 ii) 我們的相關部門亦負責推行授權模式。
3.	缺乏書面政策作為新廠房投資活動的指引，以及確保在申請及獲取不同的許可證時遵守合規程序	建立全面資本開支及程序政策，包括潛在客戶的盡職審查、投資預算、投資回報分析、建築招標程序、資本開支事後審核及相關許可證申請。	i) 我們依照甫瀚的指引已制定全面的資本開支政策以界定各項程序。 ii) 於2008年5月8日成立合規部門和合規委員會，定立明確的角色及責任，以便處理及監察本集團的合規事宜。 iii) 我們的相關部門亦負責為推行上述措施提供協助。

業 務

主要發現	建議	我們已採取的行動
4. 缺乏重大合約管理的書面政策	i) 制定政策使合約草擬、審閱及存檔程序符合標準。 ii) 統一合約樣式。 iii) 公司內部律師及外聘法律顧問(根據個別情況在有需要時)審閱重大合約。	i) 制定合約管理政策。 ii) 我們的合規部門同時負責合約管理。
5. 缺乏反貪污機制	i) 設立僱員操守守則。 ii) 設立僱員及第三方的反貪污申報渠道，以舉報貪污。	i) 制定僱員操守守則。 ii) 操守守則已包括於標準僱員合約內作為不可欠缺的附錄部分。 iii) 設立反貪污舉報熱線／於我們的公司網站設立電郵，由審核委員會監管。

以下數段載列我們於上表說明的若干內部監控措施的詳細資料，以及我們已實施的其他內部監控措施。

- (b) 我們已制定全面的內部監控政策，覆蓋我們多個主要營運範圍，包括審批程序及權限、合規風險管理、資本投資管理及合約管理。政策的概要如下：
- (i) **審批程序及權限** — 我們的高級管理層獲授管理我們的日常存貨管理、重大及固定資產採購、銷售、人力資源、一般開支及償付的權力。已設定不同層級的審批權限，審批權限的層次則與涉及的價值相對。批准模式亦計及主要交易可能需要的職務分隔及一位以上高級管理層成員的共同批准；
 - (ii) **合規風險管理** — 我們已建立合規架構，由合規部門主要負責處理本集團營運及日常管理層面的合規事宜。合規部門將向合規委員會匯報。合規委員會及本公司董事會負責最終監管本集團的合規狀況並確保本集團符合適用法律及監管要求。有關合規部門及合規委員會的個別角色及職責詳情，請參閱下文；
 - (iii) **資本投資管理** — 我們已制定針對新項目資本投資的詳細資本投資管理政策，包括收購土地及該土地上的建築物、收購及興建設施及廠房、購買設備及辦公室重要

業 務

補給品、購買品質監控設施及安全與環保設備的指引及程序。有關監控部門、業務拓展部門及技術及工程部門的職責及職務大綱的詳情已於政策中列明。合規部門及財務部門會參與項目發展早期發展工作，可確保對資本投資作出適當財務預算及規劃，並且就新廠房及設施的施工與營運申請所需許可證及證明；及

- (iv) **合約管理** — 我們已設立一套系統，當中特定新項目的負責人及有關業務部門、財務部門及合規部門的主管須審閱建議合約。我們的總經理將隨後審閱建議合約。重大合約須經由本公司董事會審批通過，而在有需要時外聘法律顧問將參與草擬或審閱重大合約；
- (c) 我們已成立合規部門，專門負責集團及附屬公司層面的法律及監管合規及監控環境事宜。合規部門由我們的法律及公司秘書團隊組成，並由我們的主席兼執行董事 Zhongguo Sun 先生帶領。合規部門每月直接向合規委員會匯報，並須定時就本集團的合規狀況向我們的董事會提交定期報告。

我們的合規部門的主要職責如下：

- (i) 確保根據適用規定及時取得有關新項目的相關法律及監管批文、許可證及執照，並確保該等批文、許可證及執照維持有效及仍然存續，以及確保許可證的申請程序及時間乃符合我們的生產及施工政策；
- (ii) 就新廠房施工項目而言，審查及評估地方必要規定及確定所需的批准、許可證及執照，以及及時採取申請該等批文、許可證及執照所需的步驟及程序。合規部門將參與新項目的早期發展工作，並與業務拓展團隊緊密合作。如有需要，合規部門將尋求合適的專業意見；
- (iii) 就營運中的廠房而言，就合約條款及勞工、社會福利、發牌及環保等不同範疇的法律要求的合規情況進行定期合規審查，以及每月審查我們的營運是否符合中國安全標準，以降低在我們的生產設施發生意外的風險；
- (iv) 及時發現、改正及排除有關營運及／或建設廠房方面任何未能充分遵守法律及規例的情況；
- (v) 向我們的董事及有關僱員提供(或在合適情況下由外聘人士提供)培訓，內容有關最新法律及監管規定以及我們的內部監控措施的改進與更新；
- (vi) 與其他部門緊密合作，尤其是財務部門，以確保本集團在訂立重大合約或作出重大投資時符合適用的規則及規定；及
- (vii) 與外聘法律顧問、合規顧問及財務顧問緊密合作，以不時改進內部監控系統；

業 務

- (d) 我們已成立董事會轄下的合規委員會，合規委員會由 Zhongguo Sun 先生(主席)、趙項題先生及鄭富亞先生組成。合規委員會的職權範圍列明其職務及責任為確保符合監管事宜及企業管治，並向董事會提供季度報告。合規委員會的主要職責如下：
- (i) 為改善監控環境設計機制及程序並提出建議，以及修訂本公司內部監控政策的有效性及其改善建議；
 - (ii) 監察及監督本集團業務及經營就適用的法律及監管規例以及我們本身內部監控政策及程序的合規狀況(包括我們的生產及施工政策)；
 - (iii) 倘我們的經營面對任何不合規風險或合規延誤，設計合適的措施及行動以把本集團的負債風險降至最低；
 - (iv) 審閱及評估本集團將聘用或重新聘用的任何專業人士(除外聘核數師外)的資格及能力，以及向董事會建議批准該等聘用或重新聘用；
 - (v) 審閱合規部門提交的定期及特別報告，以及要求合規部門就特定內部監控或合規事宜編製特別報告以供審閱；及
 - (vi) 就本集團法律及合規事宜舉辦定期會議討論、調查及訂定計劃。
- (e) 為應付就各潛在現場供氣客戶向本集團提供或取得以供使用的土地缺乏有效所有權引致的潛在糾紛，我們未來的供氣合約將包括先決條件規定現場供氣客戶提供土地的有效所有權證明。未來訂立的供氣合約亦將規定我們的現場供氣客戶向本集團提供所有合理協助以取得將予興建的設施的建設工程規劃許可證及施工許可證，本公司僅在見到有效土地所有權證明並取得必須的建設工程規劃許可證及施工許可證後，才有責任興建該等設施。倘若現場供氣客戶未能提供所須的協助，我們可能終止供氣合約，而並不損害我們因現場供氣客戶違約而就所承擔的開支及成本提出索償的權利。
- (f) 於2008年6月15日實施的施工政策規定我們日後不可動工興建生產設施，直至我們已取得所需的建設工程規劃許可證及施工許可證為止。董事認為，我們自施工政策實施以來，一直均有遵守有關政策。
- (g) 於2008年6月15日實施的生產政策規定我們的未來生產設施僅於我們(i)向有關政府當局取得所需試產許可證；或(ii)於試產期或任何延長期限屆滿後取得安全生產許可證及工業產品生產許可證後才開始投產。就受限於有效期的許可證而言，在適用法律容許下，我們將於該等許可證期滿前為續約申請騰出足夠的時間，以確保我們的許可證可於該等許可證期滿之時或之前續約。倘若未能於現有許可證屆滿日期前續期，我們的設施將會暫停營運，直至必要的許可證已續期為止。董事認為，我們自生產政策實施以來，一直均有遵守有關政策。

業 務

- (h) 我們已成立由兩位獨立非執行董事及一位非執行董事組成的審核委員會，負責監督本集團的內部監控程序，與本集團的管理層商討有關內部監控系統及確保管理層已下放其職權以維持有效的內部監控系統。我們將集合現正或曾經於其他上市公司或上市集團出任董事的獨立非執行董事的經驗及知識，協助本集團制定有效的內部監控系統的原則及方向。我們審核委員會成員的經驗及資歷的詳情請參閱本文件「董事、高級管理層及員工」一節。
- (i) 我們可能不時委聘中國律師事務所，作為我們的外聘法律顧問。法律顧問將協助本集團處理法律及監管合規事宜，並按個別出現的法律及監管事宜向本集團提供意見。外聘法律顧問將參與草擬及修訂本集團的重大合約。外聘法律顧問將按我們的要求為我們的董事、高級管理層及員工就受關注議題提供培訓。
- (j) 根據本文件「我們的歷史及重組」一節中「有關湘火炬的進一步資料」一段，本集團已設計若干內部監控措施，（其中包括）專為防止影響湘火炬的不合規事宜在本集團內發生：
- 如上文所述制定全面的會計手冊。我們的會計手冊要求本公司的財務報告由審核委員會審閱及批准，大多數審核委員會成員均為獨立非執行董事；
 - 如上文所述成立合規部門及合規委員會，合規部門及合規委員會分別負責處理及監督本集團的合規事宜。有關黃女士的經驗及資歷詳情，請參閱本文件「董事、高級管理層及員工」一節。

有賴甫瀚的協助，我們已實施本章節所述的主要內部監控措施。我們預期實施上述的步驟及措施，將透過更嚴謹的合規監察及要求建設及生產活動僅在取得有關許可證及證明後才開始，協助本公司有效及有效率地矯正現時的不合規事宜及避免在未來再次發生類似的不合規事宜。

為協助股東及投資者更了解及細察本集團內部監控的有效性，我們已聘請甫瀚評估本集團實施的內部監控措施，而甫瀚其後向我們遞交日期為2009年3月12日的報告。甫瀚在報告內指出，倘若本集團持續實施由甫瀚建議的內部監控措施，將能夠有效地預防本集團發生過往的不合規事件。甫瀚確認其信納我們已就本集團之前的不合規事件有效地實施內部監控措施。

本公司董事認為，誠如本文件所披露，我們採用的內部監控措施有效地改善本集團的合規監管。

Baslow、Bubbly Brooke、榮滔及和順的彌償保證

我們的中國法律顧問建議，根據現行適用中國法律及規例，於最後實際可行日期，本集團就下列各項所承擔的最高罰款總額合共為人民幣45.3百萬元：(a)湖南盈德及天津盈德

業 務

營運的生產設施並無施工許可證及建設工程規劃許可證；及(b)萊蕪盈德並無施工許可證，但隨後已於2008年11月24日取得有關許可證。Baslow、Bubbly Brooke、榮滔及和順(統稱「彌償方」)已同意共同及個別就本集團於最後實際可行日期就上述(a)及(b)項可能被中國政府機關徵收罰款而向本集團作出彌償保證，使本集團可獲得彌償，最高金額為人民幣45.3百萬元。彌償方所提供的彌償保證在下列情況下一直有效：(1)於[●]起計五年期內，並受限於彌償方在該五年期屆滿前收到本公司的書面通知，列明有關索償詳情，而任何有關索償應(如之前未支付、清償或撤銷)被視為於[●]五週年後六個月期間屆滿時獲豁免或被撤銷，除非本公司已就有關索償向彌償方提出訴訟；及(2)[●]。

根據我們的中國法律顧問的意見，除本文件「我們的物業」、「法律程序及監管合規」及「品質、安全及環保」各節所披露者外，我們已取得所有重要的執照及許可證，以經營我們目前營運中的生產設施，並已於往績紀錄期間在各實質性方面通過檢查，取得或獲續發執照及許可證。

持續關連交易

背景

於2008年11月28日，本公司與衡陽華菱訂立合營協議，於湖南省衡陽市設立一間工業氣體供應合營公司衡陽盈德。由於我們擁有衡陽盈德70%權益，並有權在三名董事會成員中委任其中兩名，故我們擁有衡陽盈德的控制權。因此，本公司將衡陽盈德入賬列作附屬公司。衡陽華菱擁有衡陽盈德餘下30%權益。

由於衡陽華菱乃本公司附屬公司的主要股東，故根據相關規則及規例，衡陽華菱乃本公司的關連人士。因此，根據相關規則及規例，本公司與衡陽華菱(包括其聯屬公司)進行的任何交易均屬關連交易，並須遵守相關規則及規例的規定。

交易詳情

衡陽供氣合約

於2008年11月28日，盈德(英屬處女群島)(代表衡陽盈德)與衡陽華菱訂立供氣合約(或衡陽供氣合約)，據此，盈德(英屬處女群島)同意在衡陽盈德成立後向其轉讓衡陽供氣合約下的利益及責任，而衡陽盈德會供應及衡陽華菱會購買指定最低用量的工業氣體。衡陽盈德向衡陽華菱供應的工業氣體包括氧氣、氮氣及氫氣，全部均為本公司提供的主要工業氣體產品。衡陽供氣合約的期限為20年。供氣合約的終止日期為2029年10月30日。根據衡陽供氣合約，衡陽華菱須向衡陽盈德在衡陽華菱現場範圍內的氣體生產設施提供公用事業(如電力)，而衡陽盈德須就此向衡陽華菱支付氣體生產成本，如公用事業費用及佔用該地皮的租金。

供氣交易及供氣相關交易

衡陽盈德向衡陽華菱供應氣體的交易被提述為供氣交易。供氣交易的定價基準由本公

業 務

司與衡陽華菱經公平磋商協定，並已考慮多項因素，包括競爭對手的定價、本公司於資本開支的投資、氣體生產成本(包括衡陽華菱就下述供氣相關交易收取的費用)、衡陽華菱的聲譽和質素及本公司股東的可能回報等。

就供氣交易而言，本集團將與衡陽華菱進行若干相關交易。該等交易涉及衡陽盈德根據衡陽供氣合約或供氣相關交易向衡陽華菱支付開支(包括但不限於電力開支、蒸氣開支及租金開支)。供氣相關交易的定價基準由本公司與衡陽華菱經公平磋商協定，並已考慮本地公用事業公司的收費及鄰近物業業主收取的租金等因素。

過往交易金額及建議年度上限

衡陽盈德於2009年4月開始向衡陽華菱供應氣體前，本集團與衡陽華菱之間並無任何交易，因此，於截至2006年、2007年及2008年12月31日止三個年度並無過往交易金額。

自衡陽盈德開始向衡陽華菱供應氣體，由2009年4月至2009年7月31日期間，每月供氣交易金額分別為約人民幣3.5百萬元、人民幣4.7百萬元、人民幣5.2百萬元及人民幣5.2百萬元。自衡陽盈德開始向衡陽華菱供應氣體起，由2009年4月至2009年7月31日期間，每月供氣相關交易金額分別為約人民幣1.8百萬元、人民幣2.5百萬元、人民幣2.7百萬元及人民幣2.6百萬元。上述金額由衡陽盈德第1期設施產生，而該等設施乃由衡陽華菱轉讓予衡陽盈德(作為合營公司)。

本公司董事目前估計，於衡陽供氣合約的20年期限內，直至2029年10月30日止，供氣交易的建議年度上限於截至2009年12月31日止年度將不超過人民幣82.5百萬元，其後每年將不超過人民幣110百萬元，而供氣相關交易於截至2009年12月31日止年度將不會超過人民幣34百萬元，其後每年將不超過人民幣45百萬元。

釐定年度上限的基準

於釐定上述年度上限時，本公司董事已考慮：

- (a) 衡陽供氣合約內分別列明氧氣、氮氣及氬氣的協定單位價格；
- (b) 衡陽供氣合約內分別列明氧氣、氮氣及氬氣的最低供氣量；
- (c) 根據衡陽盈德第1期現有設施及衡陽盈德第2期設施(預期於2009年11月開始供應氣體)的產能作為基礎，衡陽華菱可能因其日後擴充生產而向衡陽盈德購買超出最低供氣量的潛在額外氣體供應；及
- (d) 衡陽華菱收取的氣體生產成本(如電力)可能增加，而此亦會反映在氣體產品售價增加。

業 務

董事確認

本公司董事會認為：

- (a) 上文披露的供氣交易及供氣相關交易；及
- (b) 衡陽供氣合約的期限超過三年，

乃按一般商務條款在本公司日常及一般業務過程中訂立，屬公平合理，並符合本公司股東的整體利益。

除上文披露者外，於最後實際可行日期，我們並無任何持續關連交易。

董 事 、 高 級 管 理 層 及 員 工

董事

我們的董事會目前由七名董事組成，包括三名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事。我們已與我們的執行董事各自訂立服務合約。我們的董事會成員若干資料載列如下：

執行董事

Zhongguo Sun 先生，45歲，於2007年11月12日獲委任為本公司主席及執行董事。Sun 先生為本集團創辦人之一，自2001年起為本集團董事及總經理，負責本集團整體管理及戰略。Sun 先生亦現時為本集團各附屬公司(除盈德物流外)董事。Sun 先生於工業氣體行業有逾10年經驗。成立本集團前，Sun 先生曾擔任比歐西氣體應用氣體解決方案業務經理。Sun 先生已於1989年獲得匹茲堡大學機械工程理學碩士。

趙項題先生，51歲，於2007年11月12日獲委任本公司執行董事。趙先生為本集團創辦人之一，且自2001年10月起已參與我們的管理、業務發展及擴展。趙先生負責本集團內的中國國內融資計劃及支援。趙先生現時亦為本集團各附屬公司董事(除張家港盈德及盈德物流外)。趙先生於工業氣體行業有逾6年經驗。趙先生之前曾擔任湘火炬的監事，於2007年4月已卸任湘火炬管理團隊成員一職。有關趙先生之前於湘火炬任職的進一步資料，請參閱本文件「我們的歷史及重組」一節中「有關湘火炬的進一步資料」各段。趙先生之前亦曾擔任乾元盛達主席及總經理。趙先生已於1982年獲得河北科技大學工程學士。

陳岩先生，42歲，於2008年12月18日獲委任為執行董事，並為本公司副總裁。陳先生負責本公司的業務計劃、業務架構及重組、監察法律事務及投資者關係。陳先生於2006年6月加入本集團。陳先生於工業界有逾10年經驗。加入本集團之前，陳先生曾擔任湘火炬國際分部的副部長。陳先生之前於 Shanghai Dragon Bat Wines & Spirits Limited (Bacardi & Company (China) Limited 的附屬公司) 及 Avant-Garde City Group 擔任董事的職銜。陳先生於1990年獲得上海交通大學電力工程學士及於2000年及2002年獲得賓夕凡尼亞大學兩個工程理學碩士學位。

非執行董事

陳達信先生，43歲，於2008年7月15日獲委任本公司非執行董事。霸菱根據其優先股持有人的特別權利委任陳先生為本公司董事。陳先生於亞洲及美國私人股權及銀行業有19年經驗，且現時為霸菱亞洲投資基金的董事總經理。加入霸菱亞洲投資基金之前，彼於美國宏信資產管理有限公司擔任香港助理董事並於美國銀行証券亞洲有限公司香港分部擔任主管。陳先生於1990年獲得柏克萊加州大學文學士。

獨立非執行董事

徐昭先生，40歲，於2009年9月12日獲委任本公司獨立非執行董事。徐先生現時為國泰人壽保險有限責任公司主席，該公司為中國東方航空股份有限公司及國泰人壽保險股份有

董 事 、 高 級 管 理 層 及 員 工

限公司(台灣公眾上市公司)於中國成立的合營企業。徐先生現時亦為東方航空集團有限公司的財務總監及中國東方航空股份有限公司(一間於香港聯交所及上海證券交易所上市的公司)的監事。有關徐先生之前於湘火炬其中一間附屬公司任職的進一步資料，請參閱本文件「我們的歷史及重組」一節中「有關湘火炬的進一步資料」各段。徐先生於會計及金融領域有逾10年經驗。徐先生於1991年獲得重慶大學鑄造學士學位及於2005年獲得香港中文大學專業會計碩士學位。徐先生為中國註冊會計師。鑒於徐先生的專業工作經歷和教育背景，徐先生擁有適當的會計和財務管理專門經驗，滿足相關規則及規例的要求。

鄭富亞先生，43歲，於2009年9月12日獲委任本公司獨立非執行董事。鄭先生曾為Comtech Group, Inc. (一間於納斯達克上市的公司)董事，並自2008年1月1日起出任同一公司的財務總監。鄭先生之前曾擔任藝龍旅行網(為中國最大的網上旅遊服務公司之一，並於納斯達克上市)的旅遊服務副總裁，鄭先生負責藝龍旅行網旅遊服務整體經營。鄭先生於服務行業有逾10年經驗。鄭先生於1994年獲得紐約市立大學工商管理學士，主修會計。

梁金羨先生，54歲，於2009年9月12日獲委任本公司獨立非執行董事。梁先生過往曾受聘於York International Corporation，該公司為一間於紐約證券交易所上市的供熱、通風設備、空調及製冷公司，其後於2005年由Johnson Controls International收購。於梁先生在York International Corporation工作期間，彼曾擔任多個職位，包括馬來西亞的總經理、亞洲東北地區的副總裁及其後擔任亞太地區的總裁。於2007年，梁先生共同創立KHL Partners，以在中國投資於私募股票交易。彼為Fluidra, S.A.的獨立董事，該公司乃於西班牙的馬德里、巴塞隆納、畢爾包及瓦倫西亞證券交易所上市。Fluidra, S.A.從事發展可持續用水應用技術。梁先生亦為專門於高壓輸電線的瓷絕緣體的公司Henan ADD Electrical Equipment Co. Ltd.的主席。梁先生於1980年及1981年分別取得愛荷華州立大學的機械工程理學學士及理學碩士學位。

高級管理層

Trevor Raymond Strutt 先生，58歲，獲委任本公司營運總監。Strutt 先生為本集團創辦人之一，自成立起擔任負責本集團整體經營的副總經理。Strutt 先生於工業氣體行業有逾20年經驗。本集團成立前，彼曾於比歐西氣體擔任不同的職位。Strutt 先生於1975年獲得蘇塞克斯大學材料科學榮譽理學學士及於2001年獲得利茲大學工商管理碩士。Strutt 先生為英國材料、礦物及採礦學會會員及英國工程委員會一執業工程師的註冊會員。

楊永剛先生，43歲，為本公司副總裁。楊先生為本集團創辦人之一，並自2001年11月起已參與我們的管理、業務發展及擴展。楊先生為我們附屬公司董事局董事，參與制訂重要及戰略性決定。楊先生利用他的商業聯系及網絡以幫助本集團接觸潛在客戶。楊先生於

董 事 、 高 級 管 理 層 及 員 工

工業氣體行業有逾6年經驗。楊先生之前曾擔任乾元盛達董事。楊先生於1989年獲得中國礦業大學工程學士。有關楊先生之前於湘火炬其中一間附屬公司任職的進一步資料，請參閱本文件「我們的歷史及重組」一節中「有關湘火炬的進一步資料」各段。

徐鐸先生，39歲，為本公司的首席財務官，負責整體財務計劃、內部監控、財政及稅項。徐先生於2007年1月加入本集團。徐先生於會計及財務領域擁有逾15年的經驗。於加入本集團前，徐先生曾擔任百事公司的中國業務的非碳氣飲料單位的財務主管。徐先生於加入百事公司前於荷蘭銀行及強生的中國業務工作。徐先生於1992年獲得上海大學國際貿易的學士學位及於2000年獲得韋伯斯特大學工商管理碩士學位。

聯席公司秘書

黃斯穎女士，30歲，於2008年7月1日加入本公司，擔任副首席財務官並於2009年2月17日獲委任為本公司聯席公書秘書。黃女士在工業界擁有逾8年會計經驗。在加入本公司前，黃女士曾擔任橙天娛樂集團(國際)控股有限公司的集團首席財務官，該公司為一間投資控股公司，其附屬公司於中國從事媒價業務。彼先前曾於艾迴音樂影像製作(中國)有限公司擔任財務總監，該公司乃由橙天娛樂集團(國際)控股有限公司與Avex Group Holdings Inc.成立的中國合營公司。Avex Group Holdings Inc.為一間於東京證券交易所上市的公司。黃女士先前亦於羅兵咸永道會計師事務所受聘為經理。黃女士持有香港大學行政管理學士學位，並於2003年成為香港會計師公會會員。

魏偉峰先生，47歲，於2009年2月17日獲委任為本公司的聯席公司秘書。魏先生為KCS Hong Kong Limited (一間在香港提供企業秘書及會計服務的公司)的董事兼上市公司服務部主管。魏先生目前為香港特許秘書公會副會長以及該會轄下的會籍委員會主席。魏先生為香港特許秘書公會及英國特許秘書及行政人員公會的資深會員，並為香港會計師公會及英國特許公認會計師公會的會員。魏先生持有香港理工大學企業融資碩士學位、美國安德魯大學(Andrews University)工商管理碩士學位及英國華瑞漢普敦大學(University of Wolverhampton)的法律(榮譽)學士學位，彼亦於上海財經大學修讀金融博士課程(論文階段)。

駐香港的管理人員

本集團全部經營均在中國進行。大多數董事居住在中國境內且兩名執行董事均常駐中國。我們的各董事持有有效的訪港旅遊證件。本公司目前沒有，且在可預見的將來也不會在香港駐派足夠的管理人員。

合規顧問

我們已根據相關規則及規例委任一名合規顧問。根據相關規則及規例，合規顧問將就以下事宜向我們提供意見，其中包括：

- (i) 刊發任何監管公佈、通函或財務報告；

董 事 、 高 級 管 理 層 及 員 工

(ii) 倘擬進行的交易或屬須予公佈或關連交易，包括發行股份及購回股份；及

(iii) 倘其業務活動、發展或業績偏離本文件中任何預測、估計或其他資料。

董事委員會

審核委員會

按照相關規則及規例，我們成立了規定有書面職權範圍的審核委員會。審核委員會由三名成員組成，即徐昭先生、鄭富亞先生及梁金羨先生。審核委員會主席為獨立非執行董事徐昭先生。

審核委員會的主要職責是就委任及罷免外聘核數師向本公司董事會提供建議、審閱財務報表、對我們的財務匯報制度進行監察及提供重大意見，以及監督本公司的內部監控程序。

薪酬委員會

根據相關規則及規例，本公司成立了規定有書面職權範圍的薪酬委員會。薪酬委員會由三名成員組成，即徐昭先生、鄭富亞先生及梁金羨先生。薪酬委員會主席為獨立非執行董事梁金羨先生。薪酬委員會的主要職責是評估我們的董事和高級管理層的表現，並就他們的薪酬待遇作出建議，以及評估我們的退休計劃、業績評估制度和獎金及佣金政策，並就此提出建議。

提名委員會

本公司成立提名委員會。提名委員會由三名成員組成，即徐昭先生、鄭富亞先生及梁金羨先生。提名委員會的主席為獨立非執行董事鄭富亞先生。提名委員會的主要職責為向董事會建議填補董事會空缺位置的候選人。

合規委員會

我們已成立合規委員會。合規委員會包括三名成員，即 Zhongguo Sun 先生、趙項題先生及鄭富亞先生。合規委員會的主席為本公司主席及執行董事 Zhongguo Sun 先生。合規委員會的主要職責為確保遵守規管事宜及企業管治。

退休計劃

本公司於中國的僱員參與由相關直轄市及省政府推行的多個養老金計劃，據此，本公司須每月向該等計劃供款。當地政府負責計劃、管理及監督該計劃，包括收取供款及將供款作投資，以及向退休僱員支付養老金。

董 事 、 高 級 管 理 層 及 員 工

於截至2006年、2007年及2008年12月31日止三個年度以及截至2009年6月30日止六個月，我們為該等僱員養老金計劃作出的供款分別約人民幣30萬元、人民幣1.3百萬元、人民幣2.8百萬元及人民幣1.5百萬元。

於最後實際可行日期，我們的中國法律顧問認為，我們於所有實質性方面均遵守中國所有有關養老金繳款的適用法律規定。

購股權計劃

本公司已有條件地採納購股權計劃。有關購股權計劃的詳情，請參閱本文件附錄六「購股權計劃」一節。於最後實際可行日期，並無根據購股權計劃已授出或同意授出購股權。

董事及管理層報酬

我們的執行董事同時亦為本公司僱員，根據中國法例，以薪金、獎金、其他津貼及實物福利(包括我們為作為僱員身份的執行董事繳納養老金計劃供款)的形式收取報酬。

於截至2006年、2007年及2008年12月31日止三個年度以及截至2009年6月30日止六個月，本集團向董事支付酬金(包括費用、薪金、養老金計劃供款、房屋津貼及其他津貼及實物福利及酌情花紅)總額分別約為人民幣1.8百萬元、人民幣2.6百萬元、人民幣3.1百萬元及人民幣1.2百萬元。

我們的薪酬委員會將考慮我們董事的表現及市場標準而對我們董事的薪酬作出建議，而薪酬將會由我們的股東批准。因此，我們的董事在往績紀錄期間內的歷史的薪酬可能未能反映我們的董事的未來薪酬水平。

於截至2006年、2007年及2008年12月31日止三個年度以及截至2009年6月30日止六個月，除2名、1名、1名及1名董事以外，本集團向五名最高薪酬人士支付酬金(包括費用、薪金、養老金計劃供款、房屋津貼及其他津貼及實物福利及酌情花紅)總額分別約為人民幣1.2百萬元、人民幣6.5百萬元、人民幣6.1百萬元及人民幣2.2百萬元。

於往績紀錄期間，本集團概無向董事或五位最高薪酬人士支付任何酬金，以作為吸引彼等加入本集團或加入本集團時的獎勵，或作為彼等的離職補償。此外，於往績紀錄期間，我們的董事均未放棄任何酬金。

管理服務協議

盈德(英屬處女群島)於2006年6月20日與 Baslow 訂立管理服務協議，據此，Baslow向我們提供管理服務，包括(1)與目標客戶就開發及合作機會進行磋商；(2)協助採購設備及物料；(3)開發先進科技；以及(4)提供專業設施安裝技術。根據此協議，盈德(英屬處女群島)向 Baslow 發行200股普通股作為代價，佔盈德(英屬處女群島)當時已發行股本約1.4%。此管理服務協議於2007年11月11日終止。有關管理服務協議的詳情，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註25。

主 要 股 東

與我們的控股股東的關係

我們的所有控股股東均為無從事任何業務活動的投資控股公司，且股份為其唯一資產。除本文件所披露外，本公司目前並無與我們控股股東或彼等各自的聯繫人涉及任何業務買賣，本公司目前亦無任何由我們控股股東或彼等各自的聯繫人提供的融資安排。

我們的控股股東、我們的董事及彼等各自的聯繫人概無於與我們公司的業務競爭或可能與我們公司的業務競爭（無論直接或間接）的任何業務中擁有所有權權益。

股 本

法定和已發行股本

下表描述截至最後實際可行日期，本公司授權及已發行股本：

截至最後實際可行日期

	美元
授權股本：	
50,000,000,000股，每股0.000001美元，分為49,800,000,000股	
每股0.000001美元的普通股及200,000,000股每股0.000001美元的	
優先股.....	50,000
已發行股本：	
1,270,000,000股，每股0.000001美元.....	1,270
200,000,000股優先股，每股0.000001美元.....	200

地位

發售股份為本公司股本中的普通股，與目前所有已發行或將予發行的股份享有同等地位，並有權充分享有於最後實際可行日期後的某一登記日而宣派、作出或支付的股份的所有股息或其他分派。

財務資料

閣下應與本文件附錄一所載的會計師報告中的合併財務資料及相關附註一併閱讀以下我們的財務狀況及經營業績的討論及分析。合併財務資料乃根據國際財務報告準則而編製。以下討論載有前瞻性陳述，涉及風險及不確定因素。有關此等風險及不確定因素的進一步資料，請參閱本文件「前瞻性陳述」一節。

經營業績

下表載列我們於呈報期間的合併綜合收益表、合併資產負債表及合併現金流量表，乃摘錄自本文件附錄一的會計師報告。

合併綜合收益表數據摘要

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 未經審核	人民幣千元
收入	485,054	783,717	1,411,713	619,960	917,163
銷售成本	(256,566)	(464,166)	(828,156)	(351,722)	(586,072)
毛利	228,488	319,551	583,557	268,238	331,091
其他收益	1,037	987	1,352	499	208
銷售費用	(8,909)	(9,933)	(15,088)	(7,727)	(7,834)
行政費用	(40,718)	(58,603)	(79,946)	(25,739)	(45,448)
經營溢利	179,898	252,002	489,875	235,271	278,017
融資收入	5,307	27,899	36,469	12,979	2,771
利息收入	268	2,350	5,291	2,701	1,798
應收融資租賃款項下的 融資收入	—	—	1,555	742	796
轉換可轉換貸款 ⁽¹⁾ 的終止收益 ..	—	12,478	—	—	—
可轉換可贖回優先股 ⁽¹⁾ 的 公允價值調整	—	—	21,301	1,724	—
外匯收益	5,039	13,071	8,322	7,812	177
融資成本	(161,201)	(95,963)	(58,492)	(26,563)	(44,030)
銀行及其他貸款利息	(12,509)	(42,575)	(66,184)	(30,454)	(34,510)
融資租賃負債的融資費用 ..	(2,318)	(2,675)	(2,633)	(1,317)	(1,244)
可轉換貸款及可轉換可贖回 優先股負債部分的利息 ..	(11,190)	(10,555)	(9,148)	(4,555)	(4,373)
可轉換貸款及可轉換可贖回 優先股 ⁽¹⁾ 的公允價值調整 ..	(78,899)	(50,810)	—	—	(10,953)
修改可轉換可贖回優先股 ⁽¹⁾ 條款的虧損	(55,041)	—	—	—	—
轉換可轉換貸款 ⁽¹⁾ 的 終止虧損	(1,117)	—	—	—	—
外匯虧損	(163)	(2,191)	(2,727)	(869)	(163)
資本化借款成本	36	12,843	22,200	10,632	7,213
除稅前溢利	24,004	183,938	467,852	221,687	236,758
所得稅	—	(8,055)	(39,192)	(21,489)	(4,234)
年度／本期溢利及綜合收益 總額	24,004	175,883	428,660	200,198	232,524
應佔：					
本公司權益持有人	(6,729)	177,049	430,133	200,721	232,487
少數股東權益	30,733	(1,166)	(1,473)	(523)	37

附註：

(1) 有關可轉換貸款及優先股的財務影響的更多詳情，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告C節附註22及23。

財 務 資 料

合併資產負債表數據摘要

	於12月31日			於2009年
	2006年	2007年	2008年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備，淨額	611,025	1,123,091	1,751,968	2,176,570
在建工程	14,948	291,874	488,655	391,293
其他非流動資產	103,787	123,410	174,986	119,012
非流動資產總值	729,760	1,538,375	2,415,609	2,686,875
流動資產				
應收賬款及其他應收款項	82,089	167,786	126,676	284,463
已抵押銀行存款	37,652	154,530	227,422	231,546
現金及現金等值物	119,347	169,562	28,463	232,824
其他流動資產	5,564	14,914	11,648	18,925
流動資產總值	244,652	506,792	394,209	767,758
流動負債				
銀行及其他貸款	157,334	316,754	500,262	560,115
應付賬款及其他應付款項	117,031	317,092	572,710	515,064
可轉換貸款及可轉換可贖回優先股	223,981	161,668	141,224	156,500
應付股息	26,930	—	—	—
其他流動負債	4,740	5,822	10,020	15,307
流動負債總額	530,016	801,336	1,224,216	1,246,986
流動負債淨額	(285,364)	(294,544)	(830,007)	(479,228)
資產總值減流動負債	444,396	1,243,831	1,585,602	2,207,647
非流動負債				
銀行及其他貸款	130,000	417,760	400,350	746,780
融資租賃負債	30,477	29,952	29,385	30,515
遞延稅項負債	—	—	10,991	16,952
非流動負債總額	160,477	447,712	440,726	794,247
資產淨值	283,919	796,119	1,144,876	1,413,400
本公司權益持有人應佔權益總額	269,533	782,899	1,133,129	1,365,616
少數股東權益	14,386	13,220	11,747	47,784
權益總額	283,919	796,119	1,144,876	1,413,400

合併現金流量表數據摘要

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 未經審核	人民幣千元
經營活動所得的現金淨額	182,182	214,503	513,801	264,546	185,813
投資活動所用的現金淨額	(416,868)	(815,043)	(741,011)	(370,475)	(384,968)
融資活動所得的現金淨額	334,090	651,499	86,122	15,562	403,590
現金及現金等值物的增加／ (減少)淨額	99,404	50,959	(141,088)	(90,367)	204,435
年初／期初現金及 現金等值物	20,095	119,347	169,562	169,562	28,463
外匯匯率變動的影響	(152)	(744)	(11)	(77)	(74)
年終／期終現金及現金等值物	119,347	169,562	28,463	79,118	232,824

財 務 資 料

我們的業務概覽

根據 SAI 報告的研究資料，按截至2008年底的總收益計算，我們是中國境內最大的專門從事現場供氣的獨立工業氣體供應商。

我們向中國不同地區的現場供氣客戶及零售客戶生產、供應及分銷多種工業氣體產品，我們的主要氣體產品為氧氣、氮氣及氬氣。我們透過現場氣體供應業務，設計、建設、營運及保養位於或鄰近現場供氣客戶生產場地的氣體生產設施，並向我們的現場供氣客戶供應工業氣體產品。我們相信我們的氣體生產設施靠近我們的現場供氣客戶生產場地，可以確保我們能夠可靠及穩定地向現場供氣客戶供應工業氣體。我們的現場供氣客戶主要為鋼鐵公司，該等公司使用我們的氣體產品作為其生產過程的一部分。我們亦向化工及有色金屬行業的客戶供應我們的氣體產品。我們與我們的現場供氣客戶訂立一般為期15至25年的長期照付不議供氣合約，此舉為我們帶來穩定及長期盈利。

此外，我們維持經營零售氣體業務；為此，我們於中國的南京、揚州及張家港設有三組專門生產設施（其中一組已投入營運及兩組尚在建設中）。透過零售經營銷售的氣體可應用於太陽能、電子、玻璃、食品、汽車及建造行業。我們的現場氣體生產設施的剩餘可用產能亦用作生產氣體，以供售予零售市場，此舉使我們可充分利用我們的產能，以獲取最大銷售收入。

有關我們的經營詳情，請參閱本文件的「業務」一節。

呈報基準

就本文件附錄一所載的截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度以及截至2009年6月30日止六個月合併財務資料，由於參與重組的公司於重組前及後均由控股股東控制，對控股股東所面對的風險及報酬亦會持續。因此，合併財務資料乃根據共同控制合併的會計法編製，猶如本集團一直存在。參與合併公司的資產淨值乃以控股股東所認為的現有賬面值進行合併。除控股股東以外參與合併公司的權益持有人的權益已於本集團的合併財務資料以少數股東權益呈列。

本文件附錄一的會計師報告第B部所載列於截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度以及截至2009年6月30日止六個月的本集團合併綜合收益表、合併權益變動表及合併現金流量表，包括本集團旗下公司的經營業績，假設本集團目前架構一直存在，且於截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度以及截至2009年6月30日止六個月，或自註冊成立或成立日期至今（倘為較短期間）維持不變。本文件附錄一的會計師報告第B部載列於2006年、2007年及2008年12月31日以及2009年6月30日的本集團合併資產負債表已予編製，以呈列本集團旗下公司於各相關日期的合併資產及負債。

所有集團內部重大交易及結餘已於合併時對銷。

財務資料

於2006年2月前，本集團擁有湖南盈德48%的實際股本權益。儘管如此，由於控股股東在湖南盈德董事會中操控大多數投票權，有權控制湖南盈德的財務和經營決策，所以湖南盈德在該期間內仍作為本集團的附屬公司。於2006年2月，控股股東從湖南盈德當時其他股東購入額外4%的股本權益，導致本集團於湖南盈德擁有的股本權益從48%增加至52%。於2006年6月，本集團進一步從湖南盈德的少數股東購入湖南盈德48%的股本權益。此後，湖南盈德成為本集團的全資附屬公司。除控股股東外，湖南盈德的權益持有人於2006年1月至6月期間持有的權益在本集團合併財務資料中以少數股東權益呈列。

於2006年2月前，本集團分別擁有珠海盈德、江蘇盈德、南京新港、陝西盈德及天津盈德60%、60%、73%、59%和60%的實際股本權益，其中36%、36%、19%、36%和36%的實際股本權益乃通過湖南盈德持有，其餘股本權益則通過若干控股股東持有。本集團通過上文所述控制湖南盈德董事會大多數投票權，亦有權控制上述附屬公司的財務和經營決策。本集團分別於2006年2月及6月收購湖南盈德少數股東權益後，該等實體已成為本集團的全資附屬公司。除控股股東外，權益持有人於2006年1月至6月期間持有的上述附屬公司權益在本集團合併財務資料中以少數股東權益呈列。

影響我們的經營業績及財務狀況的因素

我們的經營業績及財務狀況一直及將會繼續受多項因素影響，包括以下所載因素：

產能、供應出貨時間及擴展期

我們透過位於中國各地區的生產設施，生產及供應工業氣體產品予我們的客戶，藉以產生我們的收入。因此，我們的產能一直及將繼續影響我們產生收入的能力及我們的經營業績。於最後實際可行日期，我們有20組工業氣體生產設施營運中及12組工業氣體生產設施處於建設階段。有關我們目前營運及建設中的生產設施詳情，請參閱「業務 — 我們的生產設施」一節。在該等生產設施完成後，我們預期，按裝機氧氣容量計算，可將我們的總裝機容量增加至約848,800標準立方米／小時，即預期由我們於2008年底的總裝機容量361,000標準立方米／小時增加135.1%。

在建立及興建新生產設施時，我們一直遇上及將持續遇上各種需時不同的供應出貨時間，即我們與現場供氣客戶簽訂供氣合約至開始供應工業氣體產品的時間。在完成興建我們的生產設施後，我們亦於完成興建生產設施與生產設施全面投產之間遇上及將持續遇上生產擴展期，而此擴展期導致生產設施在相隔期間的使用率偏低。因此，供應出貨時間及客戶需求擴展期需時長短一直及將會繼續對我們的收入造成影響。

此外，我們已建設較現有需求產能更高的新生產設施，此乃由於此舉毋須重大額外投資所致。因此，我們可能經歷更長的擴展期，以應付潛在需求增加。然而，一旦客戶擴展期結束或相關地方市場的零售客戶需求增加，我們預期能全面使用我們的總裝機容量。

財務資料

競爭及定價

中國的現場供氣及零售工業氣體行業的競爭激烈。我們在中國不同地區與數家主要的國際工業氣體供應商及多家當地工業氣體供應商競爭。我們的現場供氣及零售業務的競爭劇烈程度已影響及預期繼續影響我們的經營業績及財務狀況。詳情請參閱「業務 — 競爭」一節。

此外，我們過去透過競爭激烈的投標程序爭取大部分現場供氣業務，而我們預期將來有很大部分的現場供氣業務將以相同方式爭取。我們以定價及供應出貨時間參與競爭。此外，我們一般按市場現貨價格在地區市場出售我們的工業氣體產品，以進行大部分零售銷售。因此，來自零售銷售的經營業績一直及將會繼續受我們進行零售銷售所在的地區市場的工業氣體產品市場現貨價格波動所影響。

電力成本

電力成本構成我們的總銷售成本的主要部分，並一直及將會繼續對我們的經營業績造成重大影響。於2006年、2007年、2008年及截至2009年6月30日止六個月，電力成本分別佔我們的總銷售成本的83.3%、80.1%、86.7%及87.5%。電力價格於2006年及2007年上升，對我們的銷售成本以及毛利率造成不利影響，而電力價格於2008年及截至2009年6月30日止六個月大致保持穩定。然而，就我們的現場供氣業務而言，我們一般能夠將公用事業成本的上升轉嫁予我們的現場供氣客戶，而就我們的零售業務而言，公用事業成本增加大部分由售予零售客戶的產品現貨價格增加所抵銷。在燃料成本上升及需求增加的帶動下，全球公用事業成本(尤其電力)於過去數年已上升，並預期將繼續上升。於中國，由於過去20年國內生產總值的強勁增長，電力消耗由1990年的6,230億千瓦／小時增加至2008年的34,500億千瓦／小時，複合年增長率為10.0%。更重要地，由於燃料成本(尤其煤價)於近年大幅增加，並預期持續維持於高水平，電力價格預期將會持續上升或維持於高度水平。

我們與我們的所有現場供氣客戶簽立合約安排，據此，彼等絕大部分將確保我們取得公用事業供應，而我們可根據當地的公用事業成本波幅而調整我們向所有現場供氣客戶就工業氣體產品徵收的價格。此項與我們的現場供氣客戶訂立的安排可以使任何電力成本上漲與收入增加配比。此外，由於我們的現場供氣客戶根據我們所耗用的公用事業供應實際單位量向我們徵收費，如我們可降低生產設施的耗電量，則可改善我們的毛利率。然而，就我們為零售業務而設的生產設施則並未訂立類似合約安排。

有關我們的擴充戰略的開支

我們的資本開支主要與收購及興建新生產廠房及設備以發展我們更多的工業氣體生產設施有關。於往績紀錄期間，此等資本開支導致出現重大折舊開支。我們於2006年、2007年、2008年及截至2009年6月30日止六個月的折舊開支分別為人民幣32.1百萬元、人民幣48.6百萬元、人民幣75.9百萬元及人民幣53.0百萬元。

我們亦產生有關擴充業務的業務發展費用，並入賬為銷售、一般及行政費用。此等有關我們的擴充戰略的支出及費用一直及將會繼續影響我們的經營業績及財務狀況。

財務資料

融資成本

我們以短期及長期銀行貸款及其他貸款為我們的部分業務經營及擴充項目提供資金。於2009年6月30日，我們的尚未償還短期及長期銀行貸款及其他貸款為人民幣1,306.9百萬元，於往績紀錄期間，我們的銀行貸款及其他貸款的年利率範圍載列如下：

	12月31日			2009年
	2006年	2007年	2008年	6月30日
短期貸款.....	5.9–7.0%	3.6–7.5%	2.5–9.7%	1.7–7.9%
長期貸款.....	6.1–10.4%	6.3–10.4%	5.7–10.4%	5.4–10.4%

詳情請參閱「財務資料 — 債務」一節。

此外，我們亦可能不時採用其他融資方法，如發行資本市場工具，為我們的未來擴充需要提供資金，而此舉則可能增加我們的利息開支。因此，總借款及我們透過其他融資方法籌集的總金額的結餘總額以及任何利率波動一直及將會繼續影響我們的融資成本，從而影響我們的經營業績及財務狀況。

稅務

於2008年1月1日前，中國實體一般須就其應課稅溢利按33%的法定所得稅稅率繳稅，包括30%的國稅和3%的地方稅。珠海盈德位於指定的經濟特區內，因此享有15%的優惠所得稅稅率。南京新港和天津盈德均位於經濟技術開發區的老城區內，因此享有24%的優惠所得稅稅率。此外，本集團的若干中國附屬公司，屬於外國企業所得稅法及其實施條例規定下的生產性外商投資企業，在彌補以前年度累計稅務虧損後，從開始獲利的年度起均享有兩年的免徵企業所得稅及隨後的三年減半徵收企業所得稅的稅收減免期（「2+3稅收減免期」）。

新《中華人民共和國企業所得稅法》自2008年1月1日起生效。根據新稅法，中國的法定所得稅稅率從33%調低至25%。新稅法的實施條例及其過渡條款已分別於2007年12月及2008年2月頒佈。該過渡條款允許於2007年3月16日前成立並根據當時有效的稅法享有2+3稅收減免期的實體繼續享有該2+3稅收減免期，直到減免期屆滿止。另其已要求尚未開始的2+3稅收減免期從2008年1月1日開始執行。因此，日照盈德、淄博盈德、河北盈德、淮安盈達和萊蕪盈德均自2008年1月1日開始其2+3稅收減免期。

財 務 資 料

下表載列我們於中國的營運附屬公司於所示年度的適用企業所得稅稅率：

附屬公司 ⁽³⁾	適用稅率(%)							2013年 至往後
	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年	
湖南盈德.....	15	15	25	25	25	25	25	25
珠海盈德.....	⁽²⁾	7.5	12.5	12.5	25	25	25	25
江蘇盈德.....	15	15	12.5	25	25	25	25	25
南京新港.....	⁽¹⁾	⁽²⁾	⁽²⁾	12.5	12.5	12.5	25	25
陝西盈德.....	15	15	12.5	15	25	25	25	25
天津盈德.....	⁽²⁾	⁽²⁾	12.5	12.5	12.5	25	25	25
日照盈德.....	⁽¹⁾	⁽¹⁾	⁽²⁾	⁽²⁾	12.5	12.5	12.5	25
淄博盈德.....	⁽¹⁾	⁽¹⁾	⁽²⁾	⁽²⁾	12.5	12.5	12.5	25
河北盈德.....	⁽¹⁾	⁽¹⁾	⁽²⁾	⁽²⁾	12.5	12.5	12.5	25
淮安盈達.....	⁽¹⁾	⁽¹⁾	⁽²⁾	⁽²⁾	12.5	12.5	12.5	25
萊蕪盈德.....	⁽¹⁾	⁽¹⁾	⁽²⁾	⁽²⁾	12.5	12.5	12.5	25
株洲盈德.....	⁽¹⁾	⁽¹⁾	⁽¹⁾	25	25	25	25	25
盈德物流.....	⁽¹⁾	⁽¹⁾	25	25	25	25	25	25
衡陽盈德.....	⁽¹⁾	⁽¹⁾	⁽¹⁾	25	25	25	25	25

附註：

- (1) 此等附屬公司於有關年度尚未成立、開始經營或就稅項目的而言有累計虧損。
- (2) 於年內獲豁免繳稅。
- (3) 此表不包括張家港盈德、揚州盈德及貴州盈德，該等公司計劃於2009年6月30日後開始經營。我們預期，鑒於我們目前享有的2+3稅項優惠期將逐步結束及須繳納中國所得稅的中國附屬公司數目逐漸增加，按合併基準計算的所得稅費用將於日後逐步增加。
- (4) 由2010年至2013年期間的企業所得稅率，往後為董事預期截至最後實際可行日期的稅率

此外，湖南盈德、珠海盈德、江蘇盈德、南京新港、陝西盈德、天津盈德、河北盈德及淄博盈德在中國購買國產設備可享所得稅優惠。根據中國的稅務通知財稅[2000]49號文《關於外商投資企業和外國企業購買國產設備投資抵免所得稅有關問題的通知》，外商投資企業（「外資企業」）購買國產設備的成本40%可從購置設備當年比前一年多出的[已應付]所得稅中抵免。我們確認，本公司的相關附屬公司已取得我們在中國購買國產設備所獲得的所有稅務抵扣的相關批准。我們的中國法律顧問認為，批准該等所得稅抵扣的稅務機關為有權向本集團授出該等所得稅抵扣的機關。根據國家稅務總局於2008年5月16日頒佈的通知，該等稅務抵扣政策自2008年1月1日起不再有效。截至2009年6月30日止六個月，若干附屬公司獲當地稅務機構批准，允許使用於2007年12月31日前獲得的未使用稅務抵扣人民幣18.5百萬元。

根據新中國企業所得稅法及中國的相關規例規定，自2008年1月1日起，若非居民企業在中國並無設立機構或營業地點，或在中國設有機構或營業地點但相關收入與其設於中國的機構或營業地點並無實際聯繫，須就來自中國來源的若干收入（例如股息）按10%的稅率繳納預扣稅（除非條約或協定予以減免）。然而，分派2008年前的盈利可獲豁免繳納上述預扣稅。於2009年6月30日，預期於可預見未來分派的我們的中國附屬公司有關2008年後可分派溢利之遞延稅項負債為人民幣17.0百萬元。

截至2006年12月31日止年度，由於我們所有的中國附屬公司乃獲所得稅全部豁免或已獲取所得稅抵扣以抵銷應付所得稅，故我們並無產生任何所得稅費用。截至2007年12月31日止年度，我們的所得稅費用總額為人民幣8.1百萬元。截至2008年12月31日止年度，我們

財務資料

的所得稅費用總額為人民幣39.2百萬元。截至2009年6月30日止六個月，我們的所得稅費用總額為人民幣4.2百萬元。

中國稅法的應用(包括我們目前享有的優惠稅務待遇的任何終止或修改)一直及將會繼續影響我們的稅項開支，從而影響我們的經營業績及財務狀況。有關詳情，請同時參閱本文件「風險因素——並不保證我們將繼續享有優惠稅政策或目前享有的其他優惠」一節。

中國的整體經濟狀況

我們的客戶表現及中國整體經濟一直並將繼續對我們的擴充計劃能否取得成功，以及對我們目前及未來經營業績及財務狀況產生重大影響。我們大部分現有及目標客戶均為鋼鐵、化學及有色金屬等行業中的工業企業，其業務受週期性質影響，而其成功取決於中國的經濟狀況及中國政府實施的經濟措施。中國經濟在過去20年急速增長，令工業活動增加及工業範疇的規模擴展，然而，中國的增長自2008年下半年起放緩，而環球資本及信貸市場則大幅波動及陷於混亂。對全球經濟及尤其對美國市場的關注，導致市場出前所未見的波動及對環球經濟前景的看法更加審慎。此等事宜導致多名經濟學者預計中國經濟放緩，從而可能影響我們的客戶，並因此影響我們的經營業績及財務狀況。請參閱本文件「風險因素——我們須就主要客戶所經營行業的週期性質及中國整體經濟狀況承擔風險」一節。

影響可比較性的因素

由衍生金融工具產生的公允價值調整及終止收益或虧損

我們於截至2006年、2007年及2008年12月31日止三個年度以及截至2008年及2009年6月30日止六個月的損益受以下所述的若干金融工具所產生的公允價值調整及終止收益／虧損的影響。

(a) 6百萬美元可轉換貸款

於2006年6月23日，盈德(英屬處女群島)自Proper Sonic Finance Limited取得20.2百萬美元的貸款融資，其中包括6.0百萬美元的可轉換貸款融資。截至2006年12月31日止年度，我們為此20.2百萬美元貸款的衍生工具部分的公允價值調整產生為數約人民幣2.5百萬元的融資成本。該20.2百萬美元的貸款融資其後轉讓予Proper Sonic Finance Limited的聯屬公司霸菱。於2006年12月29日，可轉換貸款及其應計利息已轉換為盈德(英屬處女群島)的502股普通股。因此，人民幣1.1百萬元的終止虧損已於截至2006年12月31日止年度確認。

(b) 2百萬美元認購協議

於2006年12月29日，盈德(英屬處女群島)與霸菱就由霸菱認購盈德(英屬處女群島)的普通股而訂立2.0百萬美元的認購協議。2.0百萬美元的認購金額已計入為混合金融工具，其中包括衍生工具部分及負債部分。衍生工具部分按公允價值列賬，而負債部分則按攤銷成

財 務 資 料

本列賬。任何衍生工具部分的公允價值調整已於截至2006年及2007年12月31日止兩個年度確認為我們部分的融資成本。於2007年6月29日，於2.0百萬美元的認購協議完成後，盈德(英屬處女群島)已向霸菱發行102股普通股。人民幣12.5百萬元的終止收益已於截至2007年12月31日止年度確認。

(c) 優先股

於2006年6月23日，根據可轉換可贖回優先股認購協議，盈德(英屬處女群島)已向霸菱發行2,000股優先股，現金代價為14.0百萬美元。優先股已在合併財務資料內計入為混合金融工具，其中包括衍生工具部分及負債部分。衍生工具部分已確認為財務負債且按公允價值列賬，而負債部分則按攤銷成本列賬。

於2006年12月31日，可轉換可贖回優先股認購協議的訂約各方訂立補充協議，以修訂原有協議所載的若干條款，(其中的理由包括)霸菱將其於盈德(英屬處女群島)的權益自其原有投資工具轉讓至其集團內另一間公司。根據補充協議，有關優先股的兌換、贖回及其他相關事宜的匯率固定為1美元兌人民幣7.999元。由於原有認購協議的條款出現重大修改，我們已終止確認有關原有認購協議的結餘，並計入經修改的認購協議為新金融工具。我們已確認此新金融工具為混合金融工具，其中包括衍生工具部分、負債部分及權益部分。基於修改認購協議，人民幣55.0百萬元的虧損淨額已於截至2006年12月31日止年度確認，有關詳情如下：

	負債部分	衍生工具 部分／ 貨幣掉期	權益部分	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原有認購協議於2006年12月31日的				
賬面值.....	85,600	108,578	—	194,178
就經修改認購協議於2006年12月31日				
確認的混合金融工具.....	<u>122,627</u>	<u>20,048</u>	<u>106,544</u>	<u>249,219</u>
於2006年12月31日確認的收益／				
(虧損)淨額	<u>(37,027)</u>	<u>88,530</u>	<u>(106,544)</u>	<u>(55,041)</u>

衍生工具部分的公允價值調整已於截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度以及截至2008年及2009年6月30日止六個月確認為我們部分的融資成本。

就本文件而言，6.0百萬美元的可轉換貸款融資及2.0百萬美元的認購協議統稱為可轉換貸款。

有關上述衍生金融工具的公允價值調整及終止收益／虧損對我們的經營業績造成的影響詳情，請參閱本文件附錄一的會計師報告附註4(a)、22及23以及「財務資料 — 經營業績 — 合併綜合收益表數據摘要」一節所載的呈報期間的融資成本明細。

財務資料

少數股東權益

於2006年進行重組前，湘火炬於我們的附屬公司湖南盈德持有少數股東權益。此項湘火炬少數股東權益由盈德（英屬處女群島）收購作為重組的一部分，而就董事所知，湖南盈德從未於湘火炬的綜合財務報表中被視為其附屬公司處理。此外，作為2006年重組的一部分，我們已向若干本集團公司的其他股東收購該等公司的少數股東權益。有關進一步詳情，請參閱本文件「我們的歷史及重組」一節。該等交易可降低我們的少數股東權益應佔溢利，並因而增加於往績紀錄期間本公司權益持有人應佔溢利。基於重組，我們擁有所有附屬公司的全部股本權益，除了於張家港盈德及衡陽盈德我們分別擁有75%及70%股本權益。

關鍵會計政策及估計

我們已確定對編製合併財務資料而言屬重大的若干會計政策。此等對理解我們的經營業績及財務狀況均為重要的主要會計政策詳情，載列於本文件附錄一的會計師報告C節附註1。關鍵會計政策為(i)對我們的經營業績及財務狀況的描述至為重要及(ii)須作出主觀或複雜的判斷，而此舉一般導致須作出自身不確定的估計。若干會計估計尤其敏感，此乃因其對財務報表的重要性及因影響估計的未來事件，與管理層目前的估計及判斷可能出現重大差異。我們相信，以下的關鍵會計政策涉及編製我們的合併財務資料時所採用的最重大的估計及判斷。

折舊

物業、廠房和設備乃經考慮其估計剩餘價值後，以直線基準按其估計可使用年限折舊。我們定期檢討資產的估計可使用年限，以釐定於任何報告期間內錄得的折舊費用金額。可使用年限乃以我們過往有關類似資產的經驗為基準，並已考慮預期的技術改革。倘以往的估計有重大變動，則未來期間的折舊開支將予調整。

資產減值

倘出現顯示資產的賬面值可能無法收回的情況，則此項資產可能被視為「減值」，而減值虧損可能於我們的合併收益資料中確認。資產的賬面值定期予以檢討，以評估可收回金額是否降至低於賬面值。若有任何事件或情況變動顯示該等資產所記錄的賬面值可予收回，則就其進行減值測試。當出現上述降低情況時，賬面值則減低至其可收回金額。可收回金額乃公允價值減銷售成本及使用值的較高者。於釐定使用值時，資產產生的預期現金流量折現至其現值，而此舉須就銷售收益水平及經營成本金額作出重大判斷。我們運用所有可用的資料，以釐定金額為可收回金額的合理約數，包括根據合理及有根據的假設及銷售收入及經營成本金額的預測作出估計。

財 務 資 料

衍生金融工具

由衍生金融工具產生的公允價值調整及終止虧損涉及大量判斷。由於欠缺活躍市場的報價，故衍生金融工具的公允價值乃使用估值技術釐定。該等技術包括使用近期經公平磋商協定的交易，並參考類似工具的現行公允價值、現金流量折現分析及期權定價模式。在使用估值技術分析市場數據需要作出大量判斷。使用不同的市場假設及／或估計方法可能對估計公允價值金額造成重大影響。管理層定期檢討估計及假設，如有需要則作出調整。有關金融工具各部分、如何確認各部分及作出公允價值調整（包括釐定其公允價值時所使用的方法及輸入數據）的進一步詳情，請參閱本文件附錄一的會計師報告C節附註22及23。

釐定安排是否包含租賃

於相關期間，本集團與現場供氣客戶簽訂長期供氣合約，一般為期15至25年。相關現場供氣設施設於現場供氣客戶的物業或毗鄰以供應工業氣體予現場供氣客戶。本集團在該長期供氣合約期限內每年收取固定金額，加上根據供應的工業氣體量計算的變動費用。本集團同時向零售客戶銷售由現場供氣設施生產的工業氣體。

在釐定安排是否包含租賃時，本集團已考慮長期供氣合約的條款。根據長期供氣合約的條款，現場供氣客戶無權營運現場供氣設施或控制其實質存取。此外，現場供氣設施所生產的氣體亦會售予零售客戶。銷售予零售客戶的數額不只是現場供氣設施生產的氣體產品總額中的少數。因此，本集團認為長期供氣合約的安排並不包含任何租賃。

年度／本期溢利中的主要項目

收入

我們的收入包括銷售工業氣體產品的所得款項。我們的收入於我們的氣體產品付運至客戶的物業時確認，有關時間為於客戶接受貨品及有關風險及擁有權的回報之時。收入數字指減去增值稅及經扣除任何貿易折扣後的銷售貨品發票總值。

下表載列於所示期間自現場供氣及零售客戶所得的收入：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2006年		2007年		2008年		2008年		2009年	
	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	(%)
	未經審核									
收入										
現場	399,470	82.4	625,929	79.9	1,137,167	80.6	494,594	79.8	818,969	89.3
零售	85,584	17.6	157,788	20.1	274,546	19.4	125,366	20.2	98,194	10.7
總計	<u>485,054</u>	<u>100.0</u>	<u>783,717</u>	<u>100.0</u>	<u>1,411,713</u>	<u>100.0</u>	<u>619,960</u>	<u>100.0</u>	<u>917,163</u>	<u>100.0</u>

財務資料

透過我們的零售經營銷售的氣體成交量及平均價格

下表載列於所示期間向我們的零售客戶銷售的氣體成交量：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2006年		2007年		2008年		2008年		2009年	
	成交量(百萬標準立方米)									
	佔總額 百分比		佔總額 百分比		佔總額 百分比		佔總額 百分比		佔總額 百分比	
氧氣.....	57.0	67.8%	68.2	58.6%	105.4	55.2%	50.3	58.0%	66.7	60.3%
氮氣.....	6.5	7.7%	15.9	13.7%	33.8	17.7%	10.7	12.3%	19.7	17.8%
氬氣.....	20.6	24.5%	32.3	27.7%	51.7	27.1%	25.7	29.7%	24.2	21.9%
總成交量...	84.1	100.0%	116.4	100.0%	190.9	100.0%	86.7	100.0%	110.6	100.0%

下表載列於所示期間向我們的零售客戶銷售的氣體成交量加權平均價格：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
	單位價格(人民幣／標準立方米)				
氧氣.....	0.77	0.90	0.79	0.89	0.69
氮氣.....	0.97	0.88	0.76	1.18	0.68
氬氣.....	1.77	2.55	3.21	2.64	1.60
總成交量加權平均價格.....	1.03	1.36	1.44	1.45	0.89

影響向我們的零售客戶銷售氣體的價格的主要因素包括當地市場現貨價格、當地供求及當地經濟狀況。

向我們的現場供氣客戶銷售產品的定價乃根據供氣合約的定價安排按個別情況釐定。影響向我們的現場供氣客戶銷售氣體的價格的主要因素包括我們的定價的競爭力、我們的設施的裝機容量及現場供氣客戶的預期公用事業費用。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括公用事業費用、有關生產的物業、廠房及設備折舊、我們的生產團隊的員工成本以及其他開支。公用事業費用主要包括電費，截至2006年、2007年及2008年12月31日止三個年度以及截至2008年及2009年6月30日止六個月一般佔我們的總銷售成本逾80%。折舊及攤銷開支主要與我們擁有的物業、廠房及設備有關，並以直線法按該等資產的估計可使用年限計算。員工成本主要與我們支付予僱員的薪金、獎金、福利及供款或向我們的生產團隊員工提供的福利有關。其他開支主要包括其他消費品及維修及保養。

財 務 資 料

下表載列於所示期間的總銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2006年		2007年		2008年		2008年		2009年	
	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	(%)
							未經審核			
銷售成本										
公用事業費用	215,912	84.2	376,373	81.1	723,149	87.3	307,247	87.4	516,746	88.2
折舊費用.....	30,414	11.9	44,976	9.7	71,564	8.6	31,270	8.9	49,658	8.5
員工成本.....	5,152	2.0	7,528	1.6	15,796	1.9	4,983	1.4	7,678	1.3
其他費用.....	5,088	1.9	35,289	7.6	17,647	2.2	8,222	2.3	11,990	2.0
總計.....	<u>256,566</u>	<u>100.0</u>	<u>464,166</u>	<u>100.0</u>	<u>828,156</u>	<u>100.0</u>	<u>351,722</u>	<u>100.0</u>	<u>586,072</u>	<u>100.0</u>

其他收益

其他收益主要包括我們業務所在的中國若干當地財政局所提供的稅務優惠產生的增值稅退稅。退稅及其時間受各項我們控制範圍以外的因素影響，例如當地政府稅務計劃政策及當地機關的酌情權。

銷售費用

我們的銷售費用主要包括分銷及物流的運費、差旅費用及有關聘用及保有中國不同地區的銷售團隊的員工成本。

下表載列於所示期間我們的銷售費用明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
	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
	未經審核				
員工成本.....	862	1,030	1,937	588	1,626
折舊.....	392	429	734	258	933
差旅.....	997	949	841	321	425
運費.....	6,299	7,103	10,852	6,525	4,133
其他.....	359	422	724	35	717
總計	<u>8,909</u>	<u>9,933</u>	<u>15,088</u>	<u>7,727</u>	<u>7,834</u>

財務資料

行政費用

我們的行政費用主要包括有關聘用及保有總部及生產工廠層面的管理層及行政員工的員工成本、差旅及招待費用、外部顧問費用以及應收賬款及其他非流動資產的減值虧損。

下表載列於所示期間我們的行政費用明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
	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
				未經審核	
折舊.....	1,282	3,196	3,605	1,589	2,392
攤銷.....	924	1,065	994	480	512
核數師酬金.....	1,606	93	108	66	79
顧問費用.....	4,614	5,666	1,540	232	119
經營租賃費用.....	2,911	2,233	4,437	2,172	2,235
出售物業、廠房及設備 的虧損／(收益)淨額.....	—	21	104	—	(10)
招待費用.....	1,304	1,368	3,384	767	2,285
罰款.....	1,405	1,252	111	81	—
索償撥備／(轉回) ⁽¹⁾	1,800	700	(2,020)	(2,020)	—
以權益結算為基礎的股份支付	6,187	7,589	—	—	—
員工成本.....	7,692	22,703	33,223	16,344	26,480
差旅.....	4,798	4,956	11,097	1,482	5,087
減值虧損					
應收賬款及其他應收款項...	—	—	10,721	—	—
設備預付款項.....	—	—	2,395	—	—
辦公室費用及其他.....	6,195	7,761	10,247	4,546	6,269
總計.....	40,718	58,603	79,946	25,739	45,448

附註：

- (1) 有關南京新港因氫鎢分短缺而不能提供足夠氫氣予其中一名客戶的索償。該客戶就違反合約向我們提出索償，以致我們須根據我們的中國法律顧問的意見於2006年及2007年分別就可能賠償作出人民幣1.8百萬元及人民幣0.7百萬元的撥備。然而，經進一步磋商後，該客戶同意以人民幣0.5百萬元的一次性終止費用於2008年6月終止合約。因此，我們於2008年轉回部分撥備人民幣2.0百萬元，有關款項已計入年內的損益內。

融資收入

我們的融資收入主要包括銀行存款的利息收入、轉換可轉換貸款的終止收益、優先股的公允價值調整及外匯收益。

融資成本

我們的融資成本主要包括銀行及其他財務機構貸款的利息付款、融資租賃負債的融資費用、衍生金融工具負債部分利息、衍生金融工具的公允價值調整及兌換衍生金融工具的終止虧損及外匯虧損。

財務資料

稅項

我們並非按合併基準繳納稅項。根據開曼群島及英屬處女群島的規則及規例，本集團毋須繳納開曼群島或英屬處女群島的任何所得稅。新中國企業所得稅法及其實施條例已於2008年1月1日生效，並廢除過往的法例。根據中國企業所得稅法，外資企業及國內企業一般須按統一稅率25%繳稅。中國企業所得稅法及其相關規例向該等根據過往稅法享有優惠稅務待遇的企業提供過渡條款，該等企業可繼續享有優惠稅政策，直至其有效期屆滿為止。然而，如因虧損或累計虧損而尚未開始享有優惠稅務待遇，有關優惠稅務待遇則被視為於2008年1月1日起開始。於2007年12月31日前，若干中國附屬公司根據國家稅務總局相關稅收法規從當地稅務機關獲得購買合資格國產設備抵免所得稅的批准。根據國家稅務總局於2008年5月頒發的國稅發[2008]52號文，自2008年1月1日起停止執行上述稅務抵免政策。截至2009年6月30日止六個月，若干附屬公司使用於2007年12月31日前獲當地稅務機關批准的未使用稅務抵扣人民幣18,494,000元。有關我們的所得稅費用及新中國企業所得稅法對本集團的影響的進一步資料，請參閱上文「稅務」一段及本文件附錄一會計師報告附註5。

年度／本期溢利項目佔營業額的百分比

下表載列於截至2006年、2007年及2008年12月31日止三個年度以及截至2008年及2009年6月30日止六個月的年度／本期溢利中的主要項目佔營業額的百分比：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
				未經審核	
	(佔營業額百分比)				
收入.....	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
銷售成本.....	(52.9)	(59.2)	(58.7)	(56.7)	(63.9)
毛利.....	47.1	40.8	41.3	43.3	36.1
其他收益.....	0.2	0.1	0.1	—	—
銷售費用.....	(1.8)	(1.3)	(1.1)	(1.2)	(0.9)
行政費用.....	(8.4)	(7.5)	(5.6)	(4.2)	(4.9)
經營溢利.....	37.1	32.1	34.7	37.9	30.3

由於本集團經營專用零售生產設施並利用我們於中國不同地區的現場供氣生產設施的剩餘可用產能銷售予區域零售客戶，故我們難以識別及分開有關來自現場供氣經營及零售經營銷售的成本。因此，有關本集團的現場供氣及零售經營的毛利的討論並不可行亦不可靠。有關本集團於截至2006年、2007年及2008年12月31日止三個年度以及截至2008年及2009年6月30日止六個月來自現場供氣及零售經營的營業額，請參閱本文件「財務資料—年度／本期溢利中的主要項目—收入」一節。

過往經營業績的回顧

截至2006年、2007年及2008年12月31日止三個年度以及截至2008年及2009年6月30日止六個月，我們的經營業績受若干融資成本所影響，包括可轉換貸款及優先股的公允價值調

財務資料

整。因此，該等相關項目毋須每期比較。有關其他資料，請參閱本文件「財務資料 — 影響可比較性的因素」一節。以下討論乃以我們過往的經營業績為基準。基於上述影響我們的經營業績及影響可比較性的因素，我們過往的經營業績未必反映我們未來的經營表現。

截至2009年6月30日止六個月與截至2008年6月30日止六個月的比較

收入

我們的收入由截至2008年6月30日止六個月的人民幣620.0百萬元，增加47.9%至2009年同期的人民幣917.2百萬元。該增加主要由於：

- 於2009年上半年投入營運的四組新生產設施。於2009年上半年投入營運的生產設施包括：由陝西盈德營運的陝西韓城第3期（2009年3月）、由衡陽盈德營運的湖南衡陽第1期的兩組生產設施（2009年4月）及由株洲盈德營運的湖南株洲（2009年6月）。
- 於2008年下半年投入營運的三組新生產設施。於2008年下半年投入營運的生產設施包括：由萊蕪盈德營運的山東萊蕪（2008年7月）、由日照盈德營運的山東日照第3期（2008年10月）及由河北盈德營運的河北石家莊第2期（2008年11月）。
- 由淮安盈達營運的江蘇淮安於2008年上半年僅部分投入營運，於2009年上半年已全面投入營運。

相關增幅部分被我們的零售銷售減少所抵銷。我們的零售銷售由2008年上半年的人民幣125.4百萬元減少至2009年上半年的人民幣98.2百萬元，主要由於全球經濟衰退，導致於中國使用我們氣體生產的工業產品需求下降。儘管我們的三種主要氣體氧氣、氮氣及氬氣的整體銷售量增加，銷售予零售客戶的該三種氣體的成交量加權平均價格由2008年上半年的人民幣1.45元／標準立方米大幅減少至2009年上半年的人民幣0.89元／標準立方米。特別是，氬氣的成交量加權平均價格由2008年上半年的人民幣2.64元／標準立方米減少至2009年上半年的人民幣1.60元／標準立方米。因此，氬氣對零售銷售總值的貢獻由2008年上半年的約54%減少至2009年上半年的約40%。

銷售成本

銷售成本由2008年上半年的人民幣351.7百萬元，增加66.6%至2009年上半年的人民幣586.1百萬元，主要由於更高營業額所致。然而，銷售成本佔營業額的百分比由2008年上半年的56.7%增加至2009年上半年的63.9%，主要由於零售銷售對總營業額的貢獻大幅減少所致。鑒於零售銷售由我們現場供氣設施的剩餘可用產能所帶動，故相關銷售的生產成本不大。以往，零售銷售佔總營業額約20%，但該等銷售於2009年上半年因上文所述的經濟衰退而減少至約10.7%。於2009年上半年，電力價格與2008年同期比較維持穩定。

毛利及毛利率

毛利由2008年上半年的人民幣268.2百萬元，增加23.4%至2009年上半年的人民幣331.1百萬元。然而，我們的毛利率由2008年上半年的43.3%下降至2009年上半年的36.1%，主要反映上文所述零售銷售對總營業額的貢獻減少。

財務資料

其他收益

其他收益由2008年上半年的人民幣0.5百萬元，減少至2009年上半年的人民幣0.2百萬元，主要由於2009年上半年並無增值稅退稅所致。

銷售費用

銷售費用由2008年上半年的人民幣7.7百萬元，輕微增加1.3%至2009年上半年的人民幣7.8百萬元，主要反映員工成本增加及我們的附屬公司盈德物流初期成立費用，部分被運費成本減少所抵銷。運費成本減少乃由於我們在山東淄博第1期設施於2008年2月至11月暫停生產期間，不再需要向其運送氣體產品提供支援。

行政費用

行政費用由2008年上半年的人民幣25.7百萬元，增加76.6%至2009年上半年的人民幣45.4百萬元，主要由於隨著我們擴充業務，我們的總部辦公室及新生產設施的員工及差旅成本增加所致。此外，於2008年上半年，我們錄得人民幣2.0百萬元的非經常性索償轉回，而於2009年上半年相關轉回並不適用。有關索償轉回的進一步詳情，請參閱「財務資料 — 年度／本期溢利中的主要項目 — 行政費用」。

經營溢利及經營溢利率

基於上文所述者，我們的經營溢利由2008年上半年的人民幣235.3百萬元，增加18.2%至2009年上半年的人民幣278.0百萬元，而經營溢利率則由2008年上半年的37.9%下降至2009年上半年的30.3%，主要由於經濟衰退導致零售銷售減少所致。

融資收入

融資收入由2008年上半年的人民幣13.0百萬元，減少78.5%至2009年上半年的人民幣2.8百萬元，主要由於外匯收益顯著下降及優先股的公允價值調整所致。於2008年上半年，我們錄得外匯收益人民幣7.8百萬元，而於2009年同期我們的外匯收益為人民幣0.2百萬元。於2008年上半年的外匯收益乃因人民幣兌美元貶值以致重新換算以美元計值的負債所產生。此外，於2008年上半年，優先股公允價值調整為人民幣1.7百萬元，而於2009年同期，優先股公允價值調整則錄得虧損（見下文融資成本）。

融資成本

融資成本由2008年上半年的人民幣26.6百萬元，增加65.4%至2009年上半年的人民幣44.0百萬元，此乃主要由於利息開支增加及公允價值調整所致。同期比較，銀行及其他貸款的利息開支（扣除經資本化的借款成本）增加人民幣7.5百萬元，主要由更高平均貸款結餘以支持我們的擴充及資本開支增加所帶動。此外，於2009年上半年，我們錄得與優先股公允價值調整有關的成本人民幣11.0百萬元，而於2008年上半年，我們確認公允價值調整收益（見上文融資收入）。有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料 — 影響可比較性的因素」及附錄一會計師報告C節附註4(a)。

所得稅費用

所得稅費用由2008年上半年的人民幣21.5百萬元減少80.5%至2009年上半年的人民幣4.2百萬元，主要由於動用我們購置國產設備所獲的稅務抵扣18.5百萬元所致。截至2009年6月

財 務 資 料

30日止六個月，若干附屬公司獲當地稅務機關批准，允許使用於2007年12月31日前獲得的未使用稅務抵扣人民幣18,494,000元。於2008年上半年，概無確認該等稅務抵扣。

本公司權益股東應佔溢利

基於上文所述者，我們的權益股東應佔溢利由2008年上半年的人民幣200.7百萬元，增加15.8%至2009年上半年的人民幣232.5百萬元。

少數股東應佔溢利

於2009年6月30日的少數股東權益指少數股東於張家港盈德所持有的25%實際股本權益及於衡陽盈德持有的30%實際股本權益。少數股東應佔虧損由2008年上半年的人民幣0.5百萬元減少至2009年上半年的人民幣37,000元。

截至2008年12月31日止年度與截至2007年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2007年的人民幣783.7百萬元，增加80.1%至2008年的人民幣1,411.7百萬元。該增加主要由於：

- 於2008年投入營運的四組新生產設施。於2008年投入營運的生產設施包括：由淮安盈達經營的江蘇淮安(2008年3月)、由萊蕪盈德經營的山東萊蕪(2008年7月)、由河北盈德經營的河北石家莊第2期(2008年11月)及由日照盈德經營的山東日照第3期(2008年10月)。
- 於2007年部分投入營運的五組生產設施於2008年全面投入營運或以其他方式達致更高使用率。該等設施包括：由日照盈德經營的山東日照第1期(2007年5月)、由淄博盈德經營的山東淄博第1期(2007年9月)、由河北盈德經營的河北石家莊第1期(2007年9月)、由陝西盈德經營的陝西韓城第2期(2007年9月)及由日照盈德經營的山東日照第2期(2007年11月)。山東淄博第1期於2008年2月暫時停產，並於取得相關許可證後於2008年11月恢復生產。
- 零售銷售由2007年的人民幣157.8百萬元增加至2008年的人民幣274.5百萬元。除我們的三種主要氣體氧氣、氮氣及氬氣的整體銷售量增加外，銷售予零售客戶的該三種氣體的成交量加權平均價格由2007年的人民幣1.36元／標準立方米增加至2008年的人民幣1.44元／標準立方米，此乃主要由於氬氣價格增加。特別是，氬氣的成交量加權平均價格由2007年的人民幣2.55元／標準立方米增加至2008年的人民幣3.21元／標準立方米，主要反映我們對氬氣具有較高定價能力。有關能力主要由於我們改善分銷網絡及該等地區競爭有限所致。然而，此增長部分被我們的氧氣及氮氣產品於2008年較2007年降低的平均售價所抵銷。

銷售成本

銷售成本由2007年的人民幣464.2百萬元，增加78.4%至2008年的人民幣828.2百萬元，此乃主要由於銷售增加所致。電力價格於2008年維持穩定，然而，電力成本佔營業額的百分比由2007年的47.5%增加至2008年的50.9%，主要由於(i)我們向第三方購買以供銷售予客戶的液化氣體大幅減少，從而我們須增加所耗用的電力以生產該等產品以供銷售，及(ii)我們戰略性決定就若干現場供氣客戶以更具競爭力的價格興建更高容量的設施。

財務資料

毛利及毛利率

毛利由2007年的人民幣319.6百萬元，增加82.6%至2008年的人民幣583.6百萬元，而我們的毛利率由2007年的40.8%輕微增加至2008年的41.3%，此乃主要由於上文所述我們購買液化氣體減少所致。

其他收益

其他收益由2007年的人民幣1.0百萬元，增加至2008年的人民幣1.4百萬元，此乃主要由於增值稅退稅增加所致。

銷售費用

銷售費用由2007年的人民幣9.9百萬元，增加52.5%至2008年的人民幣15.1百萬元，此乃主要由於我們(i)增加零售銷售；及(ii)於山東淄博第1期由2008年2月至2008年11月停產時自我們的天津生產設施運送工業氣體產品以支援山東淄博第1期，以致有關分銷及物流費用的運費成本增加所致。由於我們的試產許可證屆滿，故山東淄博第1期生產設施的生產暫停。儘管我們於2008年8月已取得重新投產的所需許可證，我們正修整設施，而我們於2008年11月方重新投產。

行政費用

行政費用由2007年的人民幣58.6百萬元，增加36.3%至2008年的人民幣79.9百萬元，此乃主要由於我們的總部辦公室的員工及差旅成本增加所致。為支持我們的增長以及吸引及保有合資格人員，我們的員工人數於2008年差不多增加一倍，而平均薪金亦輕微增加。此外，我們於2008年已確認減值虧損人民幣13.1百萬元，而於2007年並無產生該等費用。有關應收一名客戶款項的減值虧損及結餘預期無法收回，此乃由於該客戶出現財政困難所致。行政費用佔營業額的百分比由2007年的7.5%減少至2008年的5.6%，此乃主要由於規模經濟所致。

經營溢利及經營溢利率

基於上文所述者，我們的經營溢利由2007年的人民幣252.0百萬元，增加94.4%至2008年的人民幣489.9百萬元，而經營溢利率則由2007年的32.1%輕微增加至2008年的34.7%。

融資收入

融資收入由2007年的人民幣27.9百萬元，增加30.8%至2008年的人民幣36.5百萬元，此乃主要由於優先股的公允價值調整所致。於2007年，轉換可轉換貸款的終止收益產生融資收入人民幣12.5百萬元，而於2008年，則確認優先股公允價值調整的收益人民幣21.3百萬元。

融資成本

融資成本由2007年的人民幣96.0百萬元，減少39.1%至2008年的人民幣58.5百萬元。銀行及其他貸款的利息開支(扣除經資本化的借款成本)增加人民幣14.3百萬元乃由更高平均貸款結餘以支持我們的擴充及資本開支增加所帶動，然而，利息開支增加多於由公允價值調整的重大變動所抵銷者。

於2007年，我們的金融工具的公允價值調整導致出現融資成本人民幣50.8百萬元，而於2008年並無確認有關成本。有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料 — 影響可比較性的因素」及附錄一會計師報告C節附註4(a)。

財 務 資 料

所得稅費用

所得稅費用由2007年的人民幣8.1百萬元增加至2008年的人民幣39.2百萬元，而我們的實際稅率由2007年的4.4%增加至2008年的8.4%，此乃主要由於於2008年購買國產設備時並無使用稅務抵扣以及2008年預期溢利分派的累積預扣稅。

本公司權益股東應佔溢利

基於上文所述者，我們的權益股東應佔溢利由2007年的人民幣177.0百萬元，增加143.0%至2008年的人民幣430.1百萬元。

少數股東應佔溢利

於2008年12月31日的少數股東權益指少數股東於張家港盈德所持有的25%實際股本權益。少數股東應佔虧損由2007年的人民幣1.2百萬元增加至2008年的人民幣1.5百萬元，此乃由於張家港盈德於發展階段涉及更高經營開支所致。

截至2007年12月31日止年度與截至2006年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2006年的人民幣485.1百萬元，增加61.6%至2007年的人民幣783.7百萬元。該增加主要由於：

- 於2007年投入營運的五組新生產設施。於2007年投入營運的生產設施包括：由日照盈德經營的山東日照第1期(2007年5月)、由淄博盈德經營的山東淄博第1期(2007年9月)、由河北盈德經營的河北石家莊第1期(2007年9月)、由陝西盈德經營的陝西韓城第2期(2007年9月)及由日照盈德經營的山東日照第2期(2007年11月)。
- 零售銷售由2006年的人民幣85.6百萬元增加至2007年的人民幣157.8百萬元。除我們的三種主要氣體氧氣、氮氣及氬氣的整體銷售量增加外，銷售予零售客戶的該三種氣體的成交量加權平均價格由2006年的人民幣1.03元／標準立方米增加至2007年的人民幣1.36元／標準立方米，此乃主要由於氬氣及氧氣價格增加。特別是，氬氣的成交量加權平均價格由2006年的人民幣1.77元／標準立方米增加至2007年的人民幣2.55元／標準立方米，主要由於對氬氣的市場需求利好所致。然而，此增長部分被我們的氮氣產品的平均售價較2006年降低所抵銷。
- 我們於湖南省的生產設施(由湖南盈德經營的湖南婁底)低於正常營業額，此乃主要由於該設施於2006年暫時停止營運約五個月所致。

銷售成本

銷售成本由2006年的人民幣256.6百萬元，增加80.9%至2007年的人民幣464.2百萬元，此乃主要由於銷售增加所致。銷售成本佔營業額的百分比由2006年的52.9%增加至2007年的59.2%，此乃主要由於因2007年的電力平均價格增加以致電力成本增加及我們於2007年需要直接向第三方購買液化氣體以迎合若干設施的額外客戶需求所致。然而，電力成本佔營業額的百分比由2006年的83.3%減少至2007年的80.1%，主要由於上述直接向第三方購買液化氣體為數人民幣26.6百萬元，以致減低我們生產有關氣體所須耗用的電力所致。

財 務 資 料

毛利及毛利率

毛利由2006年的人民幣228.5百萬元，增加39.9%至2007年的人民幣319.6百萬元，此乃主要由於銷售增加所致，然而，我們的毛利率由2006年的47.1%減少至2007年的40.8%，此乃主要由於2007年的電力平均價格增加及我們需要直接向第三方購買液態氣體所致。毛利率亦受到客戶於擴展期對新生產設施的需求所影響，該等客戶的設施產能尚未悉數運用。此外，營業額及銷售成本隨著江蘇盈德的電力價格上升而同時增加，而對我們的毛利並無影響，因此對我們於2007年的毛利率進一步構成不利影響。

其他收益

於2007年的其他收益人民幣1.0百萬元與增值稅退稅有關。

銷售費用

銷售費用由2006年的人民幣8.9百萬元，增加11.2%至2007年的人民幣9.9百萬元，此乃主要由於增加零售銷售以致有關分銷及物流費用的運費成本增加所致。銷售費用佔收入的百分比由2006年的1.8%輕微減少至2007年的1.3%，此乃主要由於因收益以高於若干固定成本的速度增加所帶來的規模經濟所致。

行政費用

行政費用由2006年的人民幣40.7百萬元，增加44.0%至2007年的人民幣58.6百萬元，此乃主要由於我們聘用額外管理層及行政人員以支持我們的增長，以致總部的員工成本增加所致。行政費用佔收入的百分比由2006年的8.4%減少至2007年的7.5%，此乃主要由於因收益以高於若干固定成本（例如辦公室租金）的速度增加所帶來的規模經濟所致。

經營溢利及經營溢利率

基於上文所述者，我們的經營溢利由2006年的人民幣179.9百萬元，增加40.1%至2007年的人民幣252.0百萬元。經營溢利率則由2006年的37.1%減少至2007年的32.1%，此乃主要由於電力價格上升，部分已因規模經濟以致銷售及行政費用所佔的收益百分比有所降低而抵銷。

融資收入

融資收入由2006年的人民幣5.3百萬元，增加426.4%至2007年的人民幣27.9百萬元，此乃主要由於2007年轉換2,000,000美元認購協議的終止收益人民幣12.5百萬元及於2007年因人民幣兌美元升值以致重新換算以美元計值的負債所帶來的外匯收益。

融資成本

融資成本由2006年的人民幣161.2百萬元，減少40.4%至2007年的人民幣96.0百萬元。銀行及其他貸款的利息開支（扣除經資本化的借款成本）增加人民幣17.3百萬元乃主要由更高平均貸款結餘以支持我們的擴充及資本開支所帶動，然而，利息開支增加多於由有關公允價值調整的開支重大減少所抵銷者。

於2006年，我們的金融工具的公允價值調整及終止虧損導致出現融資成本人民幣135.1百萬元，而於2007年有關成本為人民幣50.8百萬元。於2006年的融資成本人民幣135.1百萬元

財 務 資 料

反映可轉換貸款及優先股的公允價值虧損人民幣78.9百萬元以及終止20,200,000美元貸款融資及修改優先股的虧損人民幣56.2百萬元。於2007年的融資成本人民幣50.8百萬元反映可轉換貸款及優先股的公允價值虧損。有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料 — 影響可比性的因素」及附錄一會計師報告C節附註4(a)。

所得稅費用

所得稅費用由2006年的人民幣零元增加至2007年的人民幣8.1百萬元，此乃由於我們購置國產設備所獲的稅務抵扣不足以抵銷我們於2007年的所得稅費用。

本公司權益股東應佔溢利

基於上文所述者，我們的權益持有人應佔溢利由截至2006年12月31日止年度的人民幣6.7百萬元虧損增加至2007年的人民幣177.0百萬元。

少數股東應佔溢利

於2007年12月31日的少數股東權益指少數股東於張家港盈德所持有的25%實際股本權益。

截至2006年12月31日止年度的少數股東應佔溢利為人民幣30.7百萬元，而2007年則為虧損人民幣1.2百萬元，此乃主要由於我們於張家港的附屬公司（於截至2007年12月31日止年度為本集團的唯一非全資附屬公司）因發展階段產生的經營開支而帶來虧損所致。

流動資金及資本資源

我們過往主要以股東提供的股本、營運提供的現金、手頭現金及來自關聯方的借款以迎合我們的營運資金及其他資本需求，並主要透過來自銀行的短期及長期債務及借款籌集資金應付我們餘下的需要，部分債務及借款乃由我們的關聯方提供的擔保作抵押。然而，於本文件日期，我們並無由我們的關聯方提供的擔保作抵押的任何尚未償還貸款。

財 務 資 料

現金流量數據

下表呈列於所示期間我們的合併現金流量表的特選現金流量數據：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 未經審核	人民幣千元
經營活動所得的現金淨額.....	182,182	214,503	513,801	264,546	185,813
投資活動所用的現金淨額.....	(416,868)	(815,043)	(741,011)	(370,475)	(384,968)
融資活動所得的現金淨額.....	334,090	651,499	86,122	15,562	403,590
現金及現金等值物的增加／ (減少)淨額	99,404	50,959	(141,088)	(90,367)	204,435
年初／期初現金及現金等值物	20,095	119,347	169,562	169,562	28,463
外幣匯率變動的影響	(152)	(744)	(11)	(77)	(74)
年終／期終現金及現金等值物	119,347	169,562	28,463	79,118	232,824

來自經營活動的現金流量：

我們的經營活動所得的現金流量淨額反映就非現金項目(例如折舊、攤銷、融資收入及融資成本，包括金融工具的公允價值調整)作出調整的除稅前溢利，以及應收賬款及其他應收款項、應付賬款及其他應付款項及利息付款及所得稅付款的變動的影響。

截至2009年6月30日止六個月

截至2009年6月30日止六個月，經營活動所得的現金淨額為人民幣185.8百萬元，而我們的除稅前溢利為人民幣236.7百萬元。人民幣50.9百萬元的差額主要由於非現金交易如折舊、攤銷以及金融工具的公允價值調整為數人民幣68.8百萬元，被應收賬款及其他應收款項增加人民幣111.0百萬元、應付賬款及其他應付款項減少人民幣4.3百萬元及所得稅付款淨額人民幣3.2百萬元所抵銷。應收賬款及其他應收款項增加主要由於(i) 2009年上半年更多廠房投入營運，導致2009年上半年的銷售比2008年同期增加及(ii) 我們戰略性決定為若干現場供氣客戶延長還款期，以增加與彼等的業務往來所致。

截至2008年12月31日止年度

截至2008年12月31日止年度，經營活動所得的現金淨額為人民幣513.8百萬元，而我們的除稅前溢利為人民幣467.9百萬元。人民幣45.9百萬元的差額主要由於非現金交易折舊及攤銷以及金融工具的利息及公允價值調整為數人民幣56.5百萬元、應收賬款及其他應收款項減少人民幣22.6百萬元、應付賬款及其他應付款項增加人民幣7.6百萬元及所得稅付款淨額人民幣17.8百萬元。應收賬款及其他應收款項減少主要由於因經常跟進有重大尚未償還結餘的客戶以致應收賬款的收款情況改善。應付賬款及其他應付款項增加主要由於2008年的僱員應計表現獎金所致。

截至2007年12月31日止年度

截至2007年12月31日止年度，經營活動所得的現金淨額為人民幣214.5百萬元，而我們的除稅前溢利為人民幣183.9百萬元。人民幣30.6百萬元的差額主要由於非現金交易折舊及

財 務 資 料

攤銷以及金融工具的利息及公允價值調整為數人民幣88.9百萬元、應收賬款及其他應收款項增加人民幣64.9百萬元、應付賬款及其他應付款項增加人民幣26.7百萬元及所得稅付款淨額人民幣10.1百萬元。應收賬款及其他應收款項增加主要由於：(i)業務擴充導致我們的銷售量增加；(ii)向一名獲委聘物色潛在投資的代理預付款項；及(iii)預付若干其他費用。應付賬款及其他應付款項增加主要是由於就我們的新設施擴展期購買液態氣體產品及就銷售產品而向第三方支付運費以及2007年的僱員應計表現獎金所致。

截至2006年12月31日止年度

截至2006年12月31日止年度，經營活動所得的現金淨額為人民幣182.2百萬元，而我們的除稅前溢利為人民幣24.0百萬元。人民幣158.2百萬元的差額主要由於非現金交易折舊及攤銷，以及金融工具的利息及公允價值調整為數人民幣170.8百萬元、應收賬款及其他應收款項增加人民幣32.2百萬元、應付賬款及其他應付款項增加人民幣11.3百萬元，以及所得稅付款淨額人民幣4.1百萬元。應收賬款及其他應收款項增加主要因向現場供氣客戶提供額外信貸限額人民幣30.0百萬元，以及向一名獲委聘物色潛在投資的代理預付人民幣10.0百萬元所致。

截至2009年6月30日與2008年6月30日止六個月比較

於2009年上半年的經營活動所得的，部分被溢利增加抵銷現金淨額較2008年同期減少人民幣78.7百萬元，主要由於我們的戰略性決定為若干現場供氣客戶延長還款期，導致2009年的收款期延長，以及應收賬款及其他應收款項增加。以上減幅部分已由經營所得溢利產生的現金流入增加所抵銷，而經營所得溢利產生的現金流入增加主要由於2009年上半年較2008年同期更多設施投入營運，導致銷售額增加。

截至2008年12月31日與2007年12月31日止年度比較

經營活動所得的現金淨額於2007年至2008年間增加人民幣299.3百萬元，主要由於除稅前溢利增加以及應收賬款的收款情況改善。除稅前溢利增加主要由於新設施於2008年營運及於2007年開始投入營運的若干設施全年營運所致。

截至2007年12月31日與2006年12月31日止年度比較

經營活動所得的現金淨額於2006年至2007年間增加人民幣32.3百萬元，主要由於除稅前溢利、利息付款及所得稅付款淨額增加。除稅前溢利增加主要由於新設施營運所致。利息開支付款增加主要由於為新設施提供資金而增加借款。

來自投資活動的現金流量：

截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度以及截至2009年6月30日止六個月，投資活動所用的現金淨額分別為人民幣416.9百萬元、人民幣815.0百萬元、人民幣741.0百萬元及人民幣385.0百萬元。我們由2006年1月1日至2009年6月30日的投資活動開支主要由於：(i)我們擴充生產設施及購置相關物業、廠房及設備；(ii)增加在建項目；(iii)盈德(英屬處女群島)於2006年向湘火炬收購湖南盈德的48.5%股本權益；及(iv)為向供應商購買設備而發行票據所抵押銀行存款的增加。有關我們的生產設施詳情請參閱「業務 — 我們的生產設施」，而有關我們的資本運用詳情請參閱下文「資本開支」、「物業、廠房及設備」及「在建工程」。

財 務 資 料

來自融資活動的現金流量：

截至2009年6月30日止六個月，融資活動所得的現金淨額為人民幣403.6百萬元。現金流入主要由於新增銀行貸款及其他貸款人民幣773.2百萬元所致，部分被償還銀行及其他貸款人民幣369.6百萬元抵銷。

截至2008年12月31日止年度，融資活動所得的現金淨額為人民幣86.1百萬元。現金流入主要由於新增銀行貸款及其他貸款人民幣580.7百萬元所致，部分被償還銀行貸款人民幣414.7百萬元及向本公司權益持有人支付股息人民幣79.9百萬元抵銷。

截至2007年12月31日止年度，融資活動所得的現金淨額為人民幣651.5百萬元。現金流入主要由於：(i)新增銀行貸款及其他貸款人民幣644.0百萬元；(ii)來自股東貸款及行使購股權人民幣83.6百萬元；及(iii)來自本公司股東注資人民幣290.4百萬元。現金流出主要由於：(i)償還銀行貸款人民幣194.1百萬元；(ii)股息派付人民幣20.2百萬元；(iii)償還股東貸款及股東墊款人民幣88.8百萬元；及(iv)償還可轉換貸款人民幣65.6百萬元。

截至2006年12月31日止年度，融資活動所得的現金淨額為人民幣334.1百萬元。現金流入主要由於新增銀行及其他貸款人民幣226.0百萬元，以及來自發行可轉換貸款及優先股所得款項人民幣289.3百萬元。現金流出主要由於償還銀行貸款及可轉換貸款總額人民幣181.2百萬元。

流動負債淨額

	12月31日			2009年
	2006年	2007年	2008年	6月30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.....	1,463	5,013	9,646	6,775
應收賬款及其他應收款項.....	82,089	167,786	126,676	284,463
應收融資租賃款.....	—	928	1,872	1,872
可收回預付所得稅.....	4,101	8,973	130	10,278
已抵押銀行存款.....	37,652	154,530	227,422	231,546
現金及現金等值物.....	119,347	169,562	28,463	232,824
流動資產總值	244,652	506,792	394,209	767,758
流動負債				
銀行及其他貸款.....	157,334	316,754	500,262	560,115
應付賬款及其他應付款項.....	117,031	317,092	572,710	515,064
融資租賃負債.....	2,963	2,963	2,963	3,077
可轉換貸款.....	81,306	—	—	—
可轉換可贖回優先股.....	142,675	161,668	141,224	156,500
應付股息.....	26,930	—	—	—
應付所得稅.....	—	2,859	7,057	12,230
應付股東款項.....	1,777	—	—	—
流動負債總額	530,016	801,336	1,224,216	1,246,986
流動負債淨額	(285,364)	(294,544)	(830,007)	(479,228)

於2006年、2007年及2008年12月31日以及2009年6月30日，我們的流動負債淨額分別為人民幣285.4百萬元、人民幣294.5百萬元、人民幣830.0百萬元及人民幣479.2百萬元。我們首先

財 務 資 料

通過經營所得的現金及持有的現金來應付營運資金的需要，其餘則主要以短期及長期的債務及借款來應付。我們於2006年、2007年及2008年12月31日以及2009年6月30日的流動負債淨額狀況主要由於利用票據及其他應付款項及短期借款來應付我們的長期資本開支，以及可轉換貸款及優先股的影響。於2009年8月31日，即我們取得上述資料的最後實際可行日期，我們的流動負債淨額為人民幣519.9百萬元。我們截至該日止的流動資產主要為應收賬款及其他應收款項人民幣269.3百萬元、已抵押銀行存款人民幣250.3百萬元以及現金及現金等值物人民幣193.6百萬元。我們的流動負債主要為銀行及其他貸款人民幣695.3百萬元、應付賬款及其他應付款項人民幣462.9百萬元以及可轉換可贖回優先股人民幣157.0百萬元。

於2006年、2007年及2008年12月31日以及2009年6月30日，我們的應付賬款及其他應付款項分別為人民幣117.0百萬元、人民幣317.1百萬元、人民幣572.7百萬元及人民幣515.1百萬元。其他應付款項包括應付票據、物業、廠房及設備應付款項及預提費用。基於本集團的業務模式，我們一般差不多同時向現場供氣客戶收取應收款項及就我們的用電量向其作出付款，此舉令我們於2006年、2007年及2008年12月31日以及2009年6月30日應付賬款分別維持於人民幣0.6百萬元、人民幣9.5百萬元、人民幣5.7百萬元及人民幣10.2百萬元的低位。應付票據及物業、廠房及設備應付款項於2006年、2007年及2008年12月31日以及2009年6月30日分別為人民幣85.3百萬元、人民幣271.9百萬元、人民幣519.9百萬元及人民幣466.6百萬元。應付票據及物業、廠房及設備應付款項增加，主要由於為擴展業務而建造額外生產設施，以及為該等新生產設施添置生產設備所致。

我們過往及目前依賴短期銀行借款以為我們的營運資金及資本開支提供資金。於2006年、2007年及2008年12月31日以及2009年6月30日，我們的銀行及其他貸款的即期部分（包括長期債務的短期部分）分別為人民幣157.3百萬元、人民幣316.8百萬元、人民幣500.3百萬元及人民幣560.1百萬元。於2006年、2007年及2008年12月31日以及2009年6月30日，我們的銀行及其他貸款的非即期部分分別為人民幣130.0百萬元、人民幣417.8百萬元、人民幣400.4百萬元及人民幣746.8百萬元。有關我們於2006年、2007年及2008年12月31日以及2009年6月30日的銀行及其他貸款的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告C節附註19。

儘管我們為了擴充業務及大量增加的建設項目導致資本開支上升，惟基於下列理由，我們的現金流量並無遇到任何重大問題：

- 我們經已並持續於中國取得新的短期銀行貸款，並無遇到任何困難。我們相信此乃由於我們的信貸紀錄一直良好，並且與商業銀行建立了鞏固的關係所致。於2009年上半年，我們已償付人民幣369.6百萬元的銀行及其他貸款，並成功取得人民幣773.2百萬元的新增貸款。
- 我們的經營活動一直並持續產生強勁的現金流量。我們來自經營活動的現金流量由2006年的人民幣182.2百萬元增加至2007年的人民幣214.5百萬元，並進而於2008年增加至人民幣513.8百萬元。於2009年上半年，來自經營活動的現金流量為人民幣185.8百萬元。
- 我們的流動負債淨額狀況正在改善。於2009年6月30日，我們的流動負債淨額由2008年12月31日的人民幣830.0百萬元減少至人民幣479.2百萬元，主要由於應收賬款及其他應收款項增加以及現金狀況改善所致。我們的現金及現金等值物由2008年12月31日的人民幣28.5百萬元增加至2009年6月30日的人民幣232.8百萬元。

於2006年，本公司發行若干金融工具，對2006年、2007年及2008年12月31日的流動負債淨額構成影響。2006年6月23日，盈德（英屬處女群島）自 Proper Sonic Finance Limited 取得20.2百萬美元貸款融資，其中包括6.0百萬美元可轉換貸款融資。2006年12月29日，盈德（英屬處女群島）與霸菱就霸菱認購盈德（英屬處女群島）普通股而訂立2.0百萬美元的認購協議。

財務資料

2006年6月23日，根據可轉換可贖回優先股認購協議，盈德(英屬處女群島)已向霸菱發行2,000股優先股，現金代價為14.0百萬美元。於2006年、2007年及2008年12月31日以及2009年6月30日，有關上述金融工具的流動負債分別為人民幣224.0百萬元、人民幣161.7百萬元、人民幣141.2百萬元及人民幣156.5百萬元。有關進一步詳請，請參閱本文件「財務資料 — 影響可比較性的因素」一節。

於2009年6月30日，我們的流動負債淨額為人民幣479.2百萬元，其中流動資產為人民幣767.8百萬元。流動資產主要包括應收賬款及其他應收款項、已抵押存款及現金及現金等值物。人民幣1,247.0百萬元的流動負債主要包括應付賬款及其他應付款項、銀行及其他貸款及優先股。

於2009年6月30日列賬為流動負債的優先股共計人民幣156.5百萬元。若優先股於2009年6月30日轉換，本集團的流動負債淨額將隨著優先股的負債轉換至本公司的權益減少同等金額。

儘管未來我們可能繼續保持流動負債淨額，惟我們將以審慎的態度管理營運資金及融資需要，以便達成業務擴充。即使維持流動負債淨額狀況，由於我們能通過與現場供氣客戶簽訂長期供氣合約而自經營活動產生現金、我們的信譽良好及與主要貸款銀行的關係，並考慮到我們預期籌集的其他資金來源金額，董事相信我們將繼續擁有充足的現金資源應付自本文件日期起計至少未來12個月的營運及融資所需。

資本開支

資本開支主要包括興建新生產設施及購置物業、廠房及設備的支出。我們過往主要通過營運所得現金及銀行借款應付資本開支需要。我們股東提供的股本及用作興建新生產設施及購置物業、廠房及設備的銀行及其他借款，皆為我們資本承擔的組成部分。資本承擔包括我們就已簽訂供氣合約相關項目作出的全部投資，而資本開支包括我們就該等項目興建生產設施時作出的實際現金投資。

於2006年、2007年、2008年及截至2009年6月30日止六個月，我們已增加興建新生產設施及購置物業、廠房及設備的年度總資本開支以配合我們的拓展需要及發展戰略。我們於2006年、2007年、2008年及截至2009年6月30日止六個月的年度總資本開支分別為人民幣91.3百萬元、人民幣698.2百萬元、人民幣670.0百萬元及人民幣382.0百萬元。

我們預期，截至2009年12月31日止年度的資本開支將約為人民幣632百萬元，而截至2010年12月31日止年度則為人民幣1,726百萬元，其中包括於以上兩個年度與實聯項目有關的開支約人民幣100百萬元。按照我們目前的計劃，資本開支主要用於興建11組氣體生產設施以增加我們的氣體產能，以及作為維修／更換現有生產設施的開支。截至2010年12月31日止年度的預期資本開支為人民幣1,726百萬元，其中約人民幣1,200百萬元與我們發展神華項目的四組設施有關。神華項目乃因我們與中國神華集團有限責任公司的煤化工附屬公司簽訂現場供氣協議而產生的項目。上述四組設施以2010年7月開始供應為目標。關於神華項目的詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的生產設施」一節。倘若實聯項目終止，我們的整體資本開支將減少約人民幣100百萬元。

財 務 資 料

我們於2009年及2010年的預期資本開支，預計將以內部現金資源及營運現金流量、其他資金來源及銀行借款支付。經計入我們預期籌集的其他資金來源金額、我們的現有現金資源、我們的信譽良好及與主要貸款銀行的關係，以及我們預期產生的正數營運現金流量後，董事相信我們將擁有充足資源應付截至2009年及2010年12月31日止年度的資本開支。

我們預計的資本開支可能跟隨業務計劃的進展而不時轉變，其中包括(但不限於)我們已計劃或計劃中項目的進度、市況、監管環境及未來業務狀況前景。

下表載列於所示日期我們的資本承擔及該等承擔主要相關的項目明細：

	12月31日			2009年
	2006年	2007年	2008年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資本承擔：				
已授權及已訂約	212,990	632,460	375,226	309,543
已授權但未訂約	666,721	1,182,384	783,890	2,318,922
總計	879,711	1,814,844	1,159,116	2,628,465
一年內	663,257	636,522	638,609	1,700,640
一年後但兩年內	65,555	598,242	260,401	603,390
兩年後	150,900	580,080	260,105	374,435
總計	879,711	1,814,844	1,159,116	2,678,465
主要資本承擔項目：				
南京	日照第1期	日照第3期	張家港	
日照第1期	淄博第1期	珠海第2期	貴州	
淄博第1期	河北第1期	揚州	陝西第3期	
河北第1期	日照第2期	張家港	山西	
日照第2期	淮安	貴州	衡陽第2期	
	萊蕪	陝西第3期	珠海第3期	
	河北第2期	株洲	神華	
	日照第3期	山西	實聯	
	珠海第2期			
	揚州			
	張家港			
	貴州			

我們於往績紀錄期間的資本開支主要投放於為興建本集團生產設施(包括空氣分離裝置)而購買設備、建設房屋及裝置以用作後勤辦公室、儲存及其他用途，以及安裝及測試設施。

財務資料

營運資金

董事確認，我們有足夠營運資金應付我們現時及自本文件日期起計未來12個月的需要。我們預期緊隨[●]後擁有以下現金來源：

- 約人民幣230百萬元，即於2009年6月30日的現有可供動用手頭現金；
- 我們預期由2009年7月1日至[●]止期間產生的額外正數營運現金流量；
- [●]百萬元。

根據上文所述者，並假設除本文件所披露者外我們並無任何其他重大資本開支，董事相信，我們將有足夠財務資源以應付我們的還款責任，而我們將繼續有足夠營運資金及流動資金以應付持續營運資金需要。

優先股轉換

優先股已於我們的合併資產負債表中分類為流動負債，並計入為包括衍生部分及負債部分的混合金融工具。然而，緊接[●]之前，霸菱持有全部優先股將自動轉換為股份。於上述自動轉換後，將不再有流通的優先股。因此，優先股的條款將不再適用。

物業、廠房及設備

下表載列於所示日期我們的物業、廠房及設備的淨值：

	12月31日			2009年
	2006年	2007年	2008年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備(淨值)	611,025	1,123,091	1,751,968	2,176,570

我們用於生產的廠房及機器的價值佔物業、廠房及設備的主要部分。由2006年12月31日至2009年6月30日，我們的物業、廠房及設備價值增加，很大程度是由於此期間內多組新生產設施落成所致。截至2006年12月31日止年度，一組新生產設施於江蘇南京(由南京新港營運)落成，而我們亦收購陝西韓城第2期(由陝西盈德營運)。截至2007年12月31日止年度，五組新生產設施，即山東日照第1期及第2期(由日照盈德營運)、山東淄博第1期(由淄博盈德營運)、河北石家莊第1期(由河北盈德營運)及陝西韓城第2期(由陝西盈德營運)落成。截至2008年12月31日止年度，四組生產設施，即江蘇淮安(由淮安盈達營運)、山東萊蕪(由萊蕪盈德營運)、河北石家莊第2期(由河北盈德營運)及山東日照第3期(由日照盈德營運)落成。截至2009年6月30日止六個月，四組生產設施，即陝西韓城第3期(由陝西盈德營運)、湖南衡陽第1期兩組生產設施(由衡陽盈德營運)及湖南株洲(由株洲盈德營運)落成。

財 務 資 料

在建工程

下表載列於所示日期我們的在建工程：

	12月31日			2009年
	2006年	2007年	2008年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
在建工程.....	14,948	291,874	488,655	391,293

我們的在建工程包括在建物業、廠房及設備以及有待安裝的設備。我們的在建工程由2006年12月31日的人民幣14.9百萬元增加至2008年12月31日的人民幣488.7百萬元，原因是我們增加建設中的生產設施。於2008年底，我們有六組建設中的生產設施，即陝西韓城第3期、貴州福泉、廣東珠海第2期、湖南株洲、江蘇揚州及江蘇張家港。於2009年6月30日，我們有五組建設中的生產設施，即湖南衡陽第2期、貴州福泉、陝西韓城第3期、江蘇揚州及張家港。

應收賬款及其他應收款項

下表載列於所示日期我們的應收賬款及其他應收款項：

	12月31日			2009年
	2006年	2007年	2008年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收賬款.....	67,471	92,406	108,665	165,418
應收票據.....	798	22,069	9,216	49,883
減：呆賬撥備.....	—	—	(10,721)	(10,721)
	68,269	114,475	107,160	204,580
押金及其他應收款項.....	13,820	53,311	19,516	79,883
	82,089	167,786	126,676	284,463

應收賬款及其他應收款項包括應收賬款、應收票據及押金及其他應收款項。我們的應收賬款為來自現場供氣客戶的應收款項，扣減我們應付客戶的公用事業費用。有關現場供氣客戶的應收賬款付款期一般為30至45天。此外，按照管理層對個別客戶進行的信貸評級，我們向若干現場供氣客戶授予延長還款期。我們一般在交付時或之前向零售客戶收取款項。應收票據一般於180天內到期，並主要與本集團的現場供氣客戶結算所用的銀行接納的商業票據有關。押金及其他應收款項主要為開支及押金的預付款項。

於2006年及2007年，我們的大部分客戶已於相關信貸期內付款，而該等年度並無產生重大壞賬開支。於2008年12月31日及2009年6月30日的呆賬撥備與一名受到金融危機不利影響，並因此無法適時償還欠付我們的款項的零售客戶有關。因此，我們就此項應收款項作出悉數撥備。

由2006年12月31日至2007年12月31日，應收賬款及其他應收款項增加主要由於投入營運的設施數目由2006年12月31日的6組增加至2007年12月31日的11組，導致銷售額增加，因而令應收賬款金額增加。

我們的應收賬款及其他應收款項於2008年12月31日減少至人民幣126.7百萬元，主要由於日照盈德及天津盈德的應收賬款收款情況改善所致，縱使應收賬款及其他應收款項因我們擴充營運規模而普遍增加。日照盈德及天津盈德的應收賬款收款情況改善乃由於我們基於其結欠相對較大及其付款能力而催促其提早付款所致。

財 務 資 料

我們的應收賬款及其他應收款項由2008年12月31日的人民幣126.7百萬元增加至2009年6月30日的人民幣284.5百萬元，主要由於我們的營運中設施由2008年12月31日的15組增加至2009年6月30日的19組，導致應收賬款增加。此外，我們戰略性地為若干現場供氣客戶延長還款期，以增加與彼等的業務往來。於2009年6月30日，應收票據增加至人民幣49.9百萬元，主要由於營業額上升所致。

我們的押金及其他應收款項由2006年12月31日的人民幣13.8百萬元，增加至2007年12月31日的人民幣53.3百萬元，主要由於我們於2007年預付人民幣57.6百萬元予我們委聘的一名獨立代理，以於上海、江蘇及浙江尋求潛在收購機會以拓展業務，部分由該代理於同年向我們退回的人民幣37.6百萬元所抵銷。我們的代理並無物色到任何收購機會，而餘下人民幣20百萬元押金已於2008年6月及7月退還予我們，因此，我們並無就此支付任何費用。基於我們的代理與湖南盈德之間的終止協議，我們的中國法律顧問認為，湖南盈德向我們的代理據此支付的款項根據中國法律並不構成墊款或貸款，而付款安排並無違反任何中國法律。

我們的押金及其他應收款項由2008年12月31日的人民幣19.5百萬元增加至2009年6月30日的人民幣79.9百萬元，主要由於購買生產設備涉及的進項增值稅自2009年1月1日起可用於抵扣銷項增值稅。

截至2006年12月31日止年度，應收賬款的周轉天數較2007年為高，原因是我們向其中兩位現場供氣客戶提供特選延長信貸期，此乃由於其中一位現場供氣客戶處於其擴展期，而另一位現場供氣客戶就我們銀行貸款提供擔保。2007年的周轉天數減少主要由於我們在陝西盈德的現場供氣客戶的延長信貸期結束，以及事實上我們於2007年有新項目開始營運，我們的新客戶全部皆獲授正常信貸期。於截至2008年12月31日止年度進一步下降，乃由於應收賬款收款情況已改善。應收賬款的周轉天數由2008年的26天輕微增加至截至2009年6月30日止六個月的27天。

下表載列於所示期間的應收賬款的周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至2009年 6月30日止 六個月
	2006年	2007年	2008年	
應收賬款周轉天數*	42	37	26	27

附註：

* 就所示期間而言，按該期間期初與期終的應收賬款平均結餘，除以該期間的收益，再乘以一年360日，或截至2009年6月30日止六個月以181日計算。

於所示期間我們的賬齡分析載列如下：

	於12月31日			於2009年 6月30日
	2006年	2007年	2008年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期	68,269	114,475	107,160	157,949
逾期但不超過一個月	—	—	—	31,446
逾期一至三個月	—	—	—	15,185
逾期金額	—	—	—	46,631
	68,269	114,475	107,160	204,580

財 務 資 料

於2009年6月30日，我們的應收賬款及其他應收款項人民幣46.6百萬元已逾期。我們評估與該等應收款項有關的特定客戶的信貸狀況，並預期可全面收回該等應收款項。因此，我們相信呆賬撥備充足。

應付賬款及其他應付款項

下表載列於所示日期我們的應付賬款及其他應付款項：

	於12月31日			於2009年
	2006年	2007年	2008年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付賬款.....	562	9,498	5,719	10,204
應付票據.....	42,952	120,000	150,123	105,259
應付設備款項.....	42,392	151,878	369,792	361,318
預提費用及其他應付款項.....	31,125	35,716	47,076	38,283
總額.....	117,031	317,092	572,710	515,064

應付賬款及其他應付款項包括應付賬款、應付票據、應付設備款項及預提費用及其他應付款項。應付賬款主要包括直接向外部供應商購買液態氣體的付款。應付票據及應付設備款項與建築成本及購置設備的應付款項有關。應付票據的正常結算期約為六個月。預提費用及其他應付款項主要與增值稅應付款項、本集團客戶預付款項及應付予位於江蘇省南京市的生產設施的合作夥伴的管理費用有關。

應付票據主要有關下列生產設施的應付款項及我們就下列設施添置設備涉及的應付款項：

- 於2006年12月31日的應付票據，主要是就日照盈德、河北盈德及淄博盈德購買設備相關的票據。
- 於2007年12月31日的應付票據，主要是就河北盈德、日照盈德、淄博盈德、萊蕪盈德、淮安盈達及株洲盈德購買設備相關的票據。
- 於2008年12月31日的應付票據，主要是就河北盈德、日照盈德、萊蕪盈德、淮安盈達、揚州盈德、貴州盈德及山西盈德購買設備相關的票據。
- 於2009年6月30日的應付票據，主要是就衡陽盈德、陝西盈德、貴州盈德、揚州盈德、張家港盈德及淄博盈德購買設備相關的票據。

由2006年12月31日至2009年6月30日的設備應付款項增加，乃由於下列建設中的新增生產設施及我們就下列設施添置設備而產生：

- 河北盈德、張家港盈德、日照盈德、淮安盈達、淄博盈德及萊蕪盈德於截至2007年12月31日止年度的生產設施。
- 天津盈德、珠海盈德、張家港盈德、日照盈德、淮安盈達、淄博盈德及萊蕪盈德於截至2008年12月31日止年度的生產設施。
- 貴州盈德、衡陽盈德、珠海盈德及張家港盈德於截至2009年6月30日止六個月的生產設施。

財 務 資 料

存貨

根據我們的業務模式，我們以近似於實時方式向客戶供應氣體產品。因此，我們生產及售予現場供氣及零售客戶的氣體產品，在交付予現場供氣及零售客戶前，一般僅於非常短時間內（數小時內）以存貨形式儲存。

由於其業務本質，本集團只有少量存貨。由於本集團的存貨水平低，於相關期間的存貨周轉天數（包括截至2008年12月31日止年度以及截至2009年6月30日止六個月的水平）極短。存貨周轉天數於2007年輕微增加，此乃由於向外部第三方購買液化氣體增加，以供應我們於日照盈德第1期及石家莊第1期的現場供氣客戶，而導致本集團存貨水平增加。

債務

銀行貸款及其他貸款

於所示期間我們的借款包括銀行貸款及其他貸款載列如下：

	12月31日			2009年	2009年
	2006年	2007年	2008年	6月30日	8月31日
	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
短期貸款.....	96,000	165,000	329,000	412,200	[●]
長期貸款的即期部分.....	61,334	151,754	171,062	147,915	[●]
長期貸款的長期部分.....	130,000	417,760	400,350	746,780	[●]
總計.....	287,334	734,514	900,612	1,306,895	[●]

	12月31日			2009年	2009年
	2006年	2007年	2008年	6月30日	8月31日
	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
銀行貸款					
— 無抵押.....	67,000	87,000	22,000	—	[●]
— 有抵押 ⁽¹⁾	147,000	597,286	828,442	1,254,125	[●]
其他貸款					
— 有抵押 ⁽¹⁾	73,334	50,228	50,170	52,770	[●]
總計.....	287,334	734,514	900,612	1,306,895	[●]

附註：

- (1) 於2009年6月30日，就銀行及其他貸款抵押的資產（即物業、廠房及設備以及租賃預付款項）賬面值為人民幣621.3百萬元。此外，於2009年6月30日，若干銀行貸款以本集團於陝西盈德、天津盈德、日照盈德及珠海盈德所持的75%股本權益作抵押。

我們的銀行及其他貸款由2006年12月31日的人民幣287.3百萬元增加至2009年6月30日的人民幣1,306.9百萬元，主要由於我們需要額外借款作為資本開支及一般營運資金，藉以為興建下列新增生產設施提供資金，以擴展我們的業務：

- 於截至2006年12月31日止年度發展張家港盈德的建設項目；
- 於截至2007年12月31日止年度發展日照盈德、張家港盈德及淮安盈達的建設項目；

財 務 資 料

- 於截至2008年12月31日止年度發展張家港盈德、萊蕪盈德、日照第3期(由日照盈德營運)、珠海第2期(由珠海盈德營運)及石家莊第2期(由河北盈德營運)的建設項目；及
- 於截至2009年6月30日止六個月發展株洲盈德、珠海盈德、張家港盈德及揚州盈德的建設項目。

於2009年6月30日，我們的短期及長期銀行貸款及其他貸款以介乎1.7%至10.4%的年利率計息，我們的承擔借款融資共人民幣590.0百萬元，於2009年6月30日已動用其中人民幣385.0百萬元。

於2009年8月31日(為釐定我們的債務的最後實際可行日期)，我們的總借款為人民幣1,341.0百萬元。我們的銀行授信額度合共為人民幣678.1百萬元，於2009年8月31日已動用其中人民幣397.3百萬元。

下表載列於所示日期我們總借款的到期日狀況：

	12月31日			2009年	2009年
	2006年	2007年	2008年	6月30日	8月31日
	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
總借款					
一年內或按要求	157,334	316,754	500,262	560,115	[●]
一年後但兩年內	75,000	120,410	226,590	333,140	[●]
兩年後但五年內	5,000	247,350	173,760	408,640	[●]
五年後	50,000	50,000	—	5,000	[●]
總計	287,334	734,514	900,612	1,306,895	[●]

我們的銀行貸款及其他貸款不包括由盈德(英屬處女群島)於2006年6月23日發行予霸菱的可轉換貸款及優先股。

可轉換貸款及優先股

	12月31日			2009年	2009年
	2006年	2007年	2008年	6月30日	8月31日
	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
可轉換貸款	81,306	—	—	—	[●]
可轉換可贖回優先股	142,675	161,668	141,224	156,500	[●]

可轉換貸款包括20.2百萬美元貸款融資及2.0百萬美元認購協議。2006年6月23日，盈德(英屬處女群島)自 Proper Sonic Finance Limited 取得20.2百萬美元貸款融資，其中包括6.0百萬美元可轉換貸款融資。2006年12月29日，盈德(英屬處女群島)與霸菱就霸菱認購盈德(英屬處女群島)普通股而訂立2.0百萬美元的認購協議。此外，2006年6月23日，根據可轉換可贖回優先股認購協議，盈德(英屬處女群島)已向霸菱發行2,000股優先股，現金代價為14.0百萬美元。

有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料 — 影響可比較性的因素」一節以及附錄一會計師報告C節附註22及23。

財 務 資 料

已抵押銀行存款

下表載列於所示日期我們的已抵押銀行存款：

	12月31日			2009年	2009年
	2006年	2007年	2008年	6月30日	8月31日
	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
已抵押銀行存款	37,652	154,530	227,422	231,546	[●]

我們把銀行存款抵押予銀行，以便簽發銀行承兌票據及信用證，用於向海外設備及組件供應商購置設備及組件。我們一般於生產設施完工前約十個月預訂設備及組件。已抵押銀行存款由2006年至2008年及於2009年上半年增加，主要與我們從海外設備供應商預訂設備的價值增加有關。我們於2007年完成興建五組生產設施(即山東日照第1期及第2期(由日照盈德營運)、山東淄博第1期(由淄博盈德營運)、河北石家莊第1期(由河北盈德營運)及陝西韓城第2期(由陝西盈德營運))，並於2008年完成興建四組生產設施(即江蘇淮安(由淮安盈達營運)、山東萊蕪(由萊蕪盈德營運)、河北石家莊第2期(由河北盈德營運)及山東日照第3期(由日照盈德營運))。於2009年上半年，我們完成興建四組生產設施(即陝西韓城第3期(由陝西盈德營運)、湖南衡陽第1期兩組生產設施(由衡陽盈德營運)及湖南株洲(由株洲盈德營運))的建設工程。

或有負債及擔保

於最後實際可行日期，我們並無向第三方提供任何抵押貸款擔保。

於截至2006年、2007年及2008年12月31日止三個年度以及截至2009年6月30日止六個月，我們並未就若干生產設施取得建設工程規劃許可證及／或施工許可證。於最後實際可行日期，我們並無因欠缺建設工程規劃許可證及／或施工許可證而被政府當局處分或罰款。根據中國法律顧問的意見，我們的處分及罰款最高可達約人民幣3.3百萬元。我們認為本集團因此支付的金額並不重大。因此，本集團合併財務資料內並無就此作出任何撥備。

資產負債表外的交易

於最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外的交易。

並無其他未償還債務

除本文件所披露者外，我們於最後實際可行日期並無未償還債務或任何已發行及未償還或已同意發行的貸款資本、銀行透支、貸款或類似債務、承兌負債(一般貿易票據除外)、承兌信貸、債券、按揭、抵押、融資租賃或租購承擔、擔保或其他或有負債。我們確認自最後實際可行日期至本文件刊發日期，我們的債務及或有負債並無任何重大變動。

融資租賃

我們的其中一間附屬公司天津盈德與天津鋼管公司訂立融資租賃安排，據此，天津盈德於2005年按照融資租賃安排收購空氣分離裝置及若干其他資產。根據該融資租賃安排，

財 務 資 料

租賃款項為每年人民幣3.2百萬元，為期25年。本集團負責維修及保養設備及相關資產。於2009年8月31日，我們的融資租賃負債的現值約為人民幣33.9百萬元。

市場風險

我們面對各類市場風險，包括信貸風險、外匯風險及利率風險。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告C節附註29。

信貸風險

我們有相當大部分的現金及現金等值物存放於中國主要財務機構，且我們相信該等機構的信貸質素頗高。我們主要的現場供氣客戶一般為鋼鐵公司，佔我們的總經營收益中相當大部分。於2006年、2007年及2008年12月31日以及截至2009年6月30日止六個月，本集團於應收賬款及應收票據總額的集中信貸風險分別為97%、87%、74%及79%，該等款項來自與本集團簽訂長期合約的客戶。然而，基於我們與該等現場供氣客戶一直維持穩定的關係，故我們相信與任何該等客戶之間並不存在重大信貸風險。我們持續對現場供氣客戶的財務狀況進行信貸評估，一般不會要求客戶就應收賬款提供抵押品。

外匯風險

為我們創造收益的全部營運皆位於中國境內，而我們訂立的大部分交易均以人民幣計算。我們並無採用任何遠期合約或貨幣借款對沖外匯風險。此外，人民幣兌換外幣受中國政府頒佈的外匯管制的規則及規例所限制。

利率風險

我們面對債務利率波動所帶來的利率風險。我們的債務包括原到期日一般介乎1至5年的浮息債務責任。我們承擔債務責任以應付一般企業用途，包括資本開支及營運資金需要。我們並無採用任何遠期合約或衍生工具對沖利率風險。

物業權益及物業估值

獨立物業估值師仲量聯行西門有限公司已對我們於2009年7月31日的物業權益進行估值，並認為我們的物業權益於有關日期的總值為人民幣178.9百萬元。該等物業權益的函件全文、估值概要及估值證書載列於本文件附錄四。

財 務 資 料

下表呈列我們於2009年6月30日的合併財務資料若干物業及租賃預付款項的總額與本文件附錄四所載該等物業及租賃預付款項於2009年7月31日的估值的對賬。

	人民幣(百萬元)
載列於本文件附錄四物業估值報告中本集團於2009年[7月31日]擁有的物業(包括租賃預付款項)的估值	178.9
下列物業於2009年6月30日的賬面淨值(如本文件附錄一所載)：	
— 樓宇	118.1
— 租賃預付款項	17.1
— 在建工程 ⁽¹⁾	5.3
於2009年6月30日的賬面淨值	140.5
加：於2009年6月30日至2009年7月31日添置的物業	—
減：於2009年6月30日至2009年7月31日的樓宇折舊	0.5
減：於2009年6月30日至2009年7月31日的租賃預付款項攤銷	—
於2009年7月31日的賬面淨值	140.0
淨估值盈餘	38.9

附註：

- (1) 金額於2009年7月31日達人民幣8.0百萬元的在建工程，不包括於本文件附錄四的估值內，因此亦不包括上列對賬內。

可供分派儲備

本公司於2007年9月25日註冊成立，惟截至2009年6月30日並無經營任何業務。然而，於2009年6月30日組成本集團各公司的可供分派儲備總額為人民幣756.7百萬元。

截至2009年12月31日止年度的溢利預測

預測本公司權益持有人應佔

合併溢利⁽¹⁾ 不少於人民幣450百萬元 (約511百萬港元)

附註：

- (1) 編製上述截至2009年12月31日止年度的溢利預測依據的基準及假設載列於附錄三。

股息政策

閣下不可以上述作為我們可能宣派股息金額的指標。任何股息的宣派及派付以及股息金額將受限於我們的組織章程文件及開曼群島公司法，包括我們股東的批准。我們於未來宣派及派付股息未必一定反映我們於過往股息的宣派及派付，並將由本公司董事會全權酌情決定。

於截至2008年12月31日止年度，我們的附屬公司向當時的股東宣派及派付股息人民幣79.9百萬元，該等股息已於2008年4月全數支付。閣下謹請注意，過往派息記錄並不可作為我們未來派息政策的指標。

財 務 資 料

未來股息宣派亦將取決於我們會否從中國附屬公司收到股息。中國法律訂明只能以根據中國會計原則計算的淨溢利支付股息，而中國會計原則在許多方面有別於其他司法管轄權區的公認會計原則（包括國際財務報告準則）的規定。中國的法律亦規定外商投資企業（例如我們在中國的所有附屬公司）須撥出部分淨溢利作為法定公積金，而法定公積金不得用作分派現金股息。倘若我們的附屬公司有負債或虧損，或根據任何就銀行信貸融資訂立的有約束契約，或我們或我們的附屬公司及聯營公司未來可能訂立的其他協議，其分派亦可能受限制。

無重大干預

我們的董事確認，於最後實際可行日期前的12個月，概無任何可對我們的經營業績及財務狀況構成重大影響的業務干預。

無重大不利變動

我們的董事確認，我們的財務或貿易狀況自2009年6月30日以來概無重大不利變動。

未 來 計 劃

未來計劃

我們的目標乃鞏固及進一步加強我們作為中國國內獨立現場工業氣體供應商的領導地位。有關我們的未來計劃的詳細敘述，請參閱「業務 — 我們的戰略」一節。

附 錄 一

會 計 師 報 告

以下為本公司申報會計師畢馬威會計師事務所香港執業會計師所編製的報告全文，以供收錄於本文件。



香港
中環
遮打道10號
太子大廈8樓

敬啟者：

引言

以下為我們就有關盈德氣體集團有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（以下統稱為「貴集團」）的財務資料所編製的報告。該財務資料包括 貴集團截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度各年和截至2009年6月30日止六個月（「相關期間」）的合併綜合收益表、合併權益變動表和合併現金流量表，以及 貴集團於2006年、2007年及2008年12月31日和2009年6月30日合併資產負債表及相關附註（「財務資料」）。

貴公司於2007年9月25日根據開曼群島法例第22章（經綜合及修訂的1961年第三號法例）公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。根據本文件「我們的歷史及重組」一節所述， 貴集團於2009年7月10日完成集團重組（「重組」）後， 貴公司成為現時組成 貴集團的各公司的控股公司，詳情載於下文A節。除上述重組外， 貴公司自註冊成立當日起並無經營任何業務。

於本報告日期，由於 貴公司、盈德氣體投資有限公司（「盈德（英屬處女群島）」）、逸泰投資有限公司（「逸泰投資」）、Ace Turbo Group Limited（「Ace Turbo」）以及衡陽盈德氣體有限公司（「衡陽盈德」），自其各自註冊成立／成立當日起並無經營任何業務，或是投資控股公司，並根據其註冊成立／成立的司法地區的相關規則與規定毋須受法定審核規定所規管，故並無編製任何經審核財務報表。然而，我們已就本報告審閱此等公司於各自註冊成立／成立當日至2009年6月30日的所有重大交易。

附 錄 一

會 計 師 報 告

下列其他現時組成 貴集團公司的法定財務報表是根據在中華人民共和國(「中國」)成立的企業所適用的相關會計規則和規定編製，並於相關期間內經下述法定核數師審核：

公司名稱	財務期間	法定核數師
湖南盈德氣體有限公司 (「湖南盈德」)	截至2006年、 2007年及2008年 12月31日止年度	湖南建業會計師 事務所有限公司
珠海盈德氣體有限公司 (「珠海盈德」)	截至2006年、 2007年及2008年 12月31日止年度	珠海立信合夥會計師事務所
江蘇盈德氣體有限公司 (「江蘇盈德」)	截至2006年及2007年 12月31日止年度	淮安三淮聯合會計師事務所
	截至2008年 12月31日止年度	江蘇金陵會計師 事務所有限公司
南京新港氫氣有限公司 (「南京新港」)	截至2006年、 2007年及2008年 12月31日止年度	江蘇瑞遠會計師 事務所有限公司
陝西盈德氣體有限公司 (「陝西盈德」)	截至2006年及2007年 12月31日止年度	西安涇渭會計師 事務所有限責任公司
	截至2008年 12月31日止年度	陝西興華會計師 事務所有限責任公司
天津盈德氣體有限公司 (「天津盈德」)	截至2006年、 2007年及2008年 12月31日止年度	天津誠泰有限責任 會計師事務所
張家港盈德氣體有限公司 (「張家港盈德」)	截至2006年、 2007年及2008年 12月31日止年度	蘇州天和會計師 事務所有限公司
揚州盈德氣體有限公司 (「揚州盈德」)	2006年4月12日 (成立日期)至2006年 12月31日止期間及 截至2007年 12月31日止年度	揚州德誠聯合會計師事務所
	截至2008年 12月31日止年度	揚州弘瑞會計師事務所
日照盈德氣體有限公司 (「日照盈德」)	2006年10月30日 (成立日期)至2006年 12月31日止期間及 截至2007年及2008年 12月31日止年度	日照大洋有限責任 會計師事務所

附 錄 一

會 計 師 報 告

公司名稱	財務期間	法定核數師
淄博盈德氣體有限公司 (「淄博盈德」)	2006年11月8日 (成立日期)至2006年 12月31日止期間及 截至2007年及2008年 12月31日止年度	淄博正德會計師 事務所有限公司
河北盈德氣體有限公司 (「河北盈德」)	2006年12月4日 (成立日期)至2006年 12月31日止期間及 截至2007年及2008年 12月31日止年度	河北康龍德會計師 事務所有限公司
淮安盈達氣體有限公司 (「淮安盈達」)	2007年1月26日 (成立日期)至2007年 12月31日止期間 截至2008年 12月31日止年度	淮安三淮聯合會計師事務所 江蘇金陵會計師 事務所有限公司
萊蕪盈德氣體有限公司 (「萊蕪盈德」)	2007年1月30日 (成立日期)至2007年 12月31日止期間及 截至2008年 12月31日止年度	萊蕪誠達有限責任 會計師事務所
株洲盈德氣體有限公司 (「株洲盈德」)	2007年3月22日 (成立日期)至2007年 12月31日止期間及 截至2008年 12月31日止年度	湖南建業會計師 事務所有限公司
貴州盈德氣體有限公司 (「貴州盈德」)	2007年9月4日 (成立日期)至2007年 12月31日止期間 截至2008年 12月31日止年度	黔南黔誠會計師事務所 貴州義博會計師 事務所有限公司
江蘇盈德物流有限公司 (「盈德物流」)	2008年10月15日 (成立日期)至2008年 12月31日止期間	江蘇金陵會計師 事務所有限公司

編製基準

財務資料是由 貴公司董事根據現時組成 貴集團各公司的經審核財務報表或未經審核管理賬目(如適用)，按照下文A節所載基準經作出適當調整後編製。本報告已根據C節所列載的會計政策，為重報這些財務報表作出了調整，以符合國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的《國際財務報告準則》(「國際財務報告準則」)、香港公司條例的披露規定與相關規則及規例的適用披露條文。國際財務報告準則包括《國際會計準則》及其詮釋。

董事及申報會計師各自的責任

貴公司董事須負責根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則及香港公司條例的披露規定與相關規則及規例的適用披露條文編製和真實公允地呈列財務資料。相關責任包括設計、實施和維護與編製和真實公允地呈列財務資料相關的內部控制，以使財務資料不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇和應用適當的會計政策；以及按情況作出合理的會計估計。

我們的責任是根據我們的審核就財務資料發表意見。

意見基準

就本報告而言，作為對財務資料發表意見的基準，我們已根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的《香港核數準則》，對相關期間的財務資料進行適當的審核程序，並進行我們認為必要的額外程序。這些準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定財務資料不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執程序，以獲取有關財務資料所載金額及披露資料的審核證據。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致財務資料存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師會考慮與該公司編製和真實公允地呈列財務資料相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但並非為對公司的內部控制的效能發表意見。審核還包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作會計估計的合理性，以及評價財務資料的整體呈報方式。

我們相信，我們所獲得的審核證據充足而適當地為我們的審核意見提供基礎。

我們並無審核現時組成 貴集團各公司於2009年6月30日後任何期間的任何財務報表。

意見

我們認為，就本報告而言，根據下文A節所載的呈列基準以及下文C節附註1所載的會計政策，一切所需調整均已作出，且財務資料真實公允地反映 貴集團於相關期間的合併業績及現金流量，以及 貴集團於2006年、2007年及2008年12月31日和2009年6月30日的合併財務狀況和 貴公司於2007年及2008年12月31日和2009年6月30日的財務狀況。

相關財務資料

就本報告而言，我們亦按照香港會計師公會頒佈的《香港審閱業務準則》第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」，審閱董事須負責編製的 貴集團未經審核相關中期財務資料，包括截至2008年6月30日止六個月的合併綜合收益表、合併權益變動表及合併現金流量表和相關附註（「相關財務資料」）。我們的責任是基於我們審閱工作的結果，對相關財務資料作出結論。

審閱工作主要包括向負責財務會計事項的人員詢問，並進行分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較根據《香港核數準則》進行審核的範圍為小，所以不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此，我們不會對相關財務資料發表審核意見。

根據我們的審閱，就本報告而言，我們並沒有注意到任何事項，使我們相信相關財務資料在所有重大方面沒有根據與財務資料所採用的相同基準編製。

A 呈列基準

作為重組的一部分 貴公司於2007年9月25日在開曼群島註冊成立。參與重組的各公司受同組股東共同控制，即李洪妹女士、Trevor Raymond Strutt 先生、趙項題先生、楊永剛先生以及陳岩先生（2009年3月6日起由聶礦先生接替）（作為31個個人的代表），這些股東利用相關的投資控股公司（統稱為「控股股東」）控制各公司。根據控股股東於2001年12月18日簽署的一致行動協議及2006年8月18日和2006年8月23日簽署的補充協議，控股股東在現時組成 貴集團各公司的所有決策中一致行動，並於相關期間共同控制現時組成 貴集團的各公司。根據於2009年7月10日完成的重組， 貴公司成為現時組成 貴集團各公司的控股公司。

由於重組前後現時組成 貴集團各公司均由控股股東控制，控股股東所面對的風險及報酬亦會持續，故財務資料根據共同控制合併的會計法編製，猶如 貴集團一直存在。參與合併公司的資產淨值從控股股東的角度按現行賬面值合併。除控股股東外，參與合併公司的權益持有人應佔權益已在 貴集團的財務資料中以少數股東權益呈列。

貴集團於相關期間之合併綜合收益表、合併權益變動表及合併現金流量表，包含現時組成 貴集團各公司的經營業績，猶如現時集團架構於相關期間或自各公司註冊成立或成立之日（以較短期為準）一直存在，且未曾發生變動。 貴集團於2006年、2007年及2008年12月31日和2009年6月30日的合併資產負債表是為呈報現時組成 貴集團各公司於各相關日期之合併資產和負債而編製。集團內部的所有重大交易及結餘已於合併時抵銷。

附錄一

會計師報告

於本報告日期，貴公司擁有下列附屬公司的直接或間接權益，該等附屬公司均為私營公司，詳情載列如下：

公司名稱	註冊成立／ 成立日期及地點	已發行和繳足資本	貴公司應佔權益		主要業務
			直接	間接	
盈德(英屬處女群島)	2006年 4月18日 英屬處女群島	14,700美元	100%	—	投資控股
Ace Turbo	2008年 7月1日 英屬處女群島	1美元	—	100%	進口設備採購
逸泰投資	2007年 6月20日 香港	10,000港元	—	100%	未運營
湖南盈德(附註(i))	2001年 10月29日 中國	人民幣 246,000,000元	—	100%	生產及銷售 工業氣體
珠海盈德(附註(i))	2003年 4月8日 中國	人民幣 140,000,000元	—	100%	生產及銷售 工業氣體
江蘇盈德(附註(i))	2003年 4月15日 中國	人民幣 44,000,000元	—	100%	生產及銷售 工業氣體
南京新港(附註(i))	2003年 6月11日 中國	2,100,000美元	—	100%	生產及銷售 工業氣體
陝西盈德(附註(i))	2003年 6月24日 中國	人民幣 62,000,000元	—	100%	生產及銷售 工業氣體
天津盈德(附註(i))	2004年 9月17日 中國	人民幣 60,000,000元	—	100%	生產及銷售 工業氣體
張家港盈德(附註(ii))	2004年 12月31日 中國	10,000,000美元	—	75%	在建
揚州盈德	2006年 4月12日 中國	11,499,970美元	—	100%	在建
日照盈德	2006年 10月30日 中國	人民幣 219,400,000元	—	100%	生產及銷售 工業氣體
淄博盈德	2006年 11月8日 中國	7,964,258美元	—	100%	生產及銷售 工業氣體
河北盈德	2006年 12月4日 中國	人民幣 81,600,000元	—	100%	生產及銷售 工業氣體
淮安盈達	2007年 1月26日 中國	人民幣 64,000,000元	—	100%	生產及銷售 工業氣體

附 錄 一

會 計 師 報 告

公司名稱	註冊成立／ 成立日期及地點	已發行和繳足資本	貴公司應佔權益		主要業務
			直接	間接	
萊蕪盈德	2007年 1月30日 中國	10,049,964美元	—	100%	生產及銷售 工業氣體
株洲盈德	2007年 3月22日 中國	8,000,000美元	—	100%	生產及銷售 工業氣體
貴州盈德(附註(iii))	2007年 9月4日 中國	20,000,000美元	—	100%	在建
盈德物流	2008年 10月15日 中國	人民幣 5,000,000元	—	100%	運輸
衡陽盈德	2008年 12月23日 中國	人民幣 120,000,000元	—	70%	生產及銷售 工業氣體

附註

- (i) 2006年2月前，貴集團擁有湖南盈德48%的實際股本權益。儘管如此，由於控股股東在湖南盈德董事會中通過控制多數投票權，能夠有權控制其財務和經營決策，所以湖南盈德仍作為附屬公司核算。於2006年2月，控股股東從湖南盈德當時其他股東收購額外的4%股本權益，貴集團擁有的湖南盈德實際股本權益從而從48%上升到52%。於2006年6月，貴集團進一步從湖南盈德的少數股東收購湖南盈德48%的股本權益。此後，湖南盈德成為貴集團的全資附屬公司。湖南盈德除控股股東外的權益持有人應佔權益於2006年1月至6月期間在貴集團財務資料中以少數股東權益呈列。

2006年2月前，貴集團分別擁有珠海盈德、江蘇盈德、南京新港、陝西盈德以及天津盈德60%、60%、73%、59%和60%的實際股本權益，其中36%、36%、19%、36%和36%的實際股本權益通過湖南盈德持有，其餘權益通過部分控股股東持有。貴集團在此等附屬公司亦通過控制湖南盈德董事會多數投票權，如上文所述，有權控制其財務和經營決策。貴集團於2006年2月和6月分別收購湖南盈德少數股東權益後，此等實體成為貴集團的全資附屬公司。此等附屬公司除控股股東外的權益持有人應佔權益於2006年1月至6月期間在貴集團財務資料中以少數股東權益呈列。

除上述所列變動外，貴集團於附屬公司的實際股本權益在相關期間未發生任何變動。

- (ii) 於2006年5月，貴集團通過湖南盈德協議收購張家港盈德75%的股本權益。張家港盈德除控股股東外由權益持有人持有的其餘25%的股本權益在貴集團財務資料中以少數股東權益呈列。
- (iii) 於2006年11月10日，盈德(英屬處女群島)與一名貴州盈德的現場供氣客戶訂立了一份有效期為25年的氣體供應合約。根據該合約條款，該現場供氣客戶有在貴州盈德竣工投產後購買貴州盈德已發行股本25%至49%的選擇權。代價將根據雙方認可的會計師事務所的評估結果確認。同時，盈德(英屬處女群島)原則上同意投資人民幣250,000,000元以取得該現場供氣客戶註冊資本中25%的股本權益(參見附註28(c))。
- (iv) 於2009年9月3日，貴集團在中國成立一家全資附屬公司山西盈德氣體有限公司。

附錄一

會計師報告

B 財務資料

1 合併綜合收益表

	C節 附註	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
		2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
收入	2	485,054	783,717	1,411,713	619,960	917,163
銷售成本		(256,566)	(464,166)	(828,156)	(351,722)	(586,072)
毛利		228,488	319,551	583,557	268,238	331,091
其他收益	3	1,037	987	1,352	499	208
銷售費用		(8,909)	(9,933)	(15,088)	(7,727)	(7,834)
行政費用		(40,718)	(58,603)	(79,946)	(25,739)	(45,448)
經營溢利		179,898	252,002	489,875	235,271	278,017
融資收入	4(a)	5,307	27,899	36,469	12,979	2,771
融資成本	4(a)	(161,201)	(95,963)	(58,492)	(26,563)	(44,030)
除稅前溢利	4	24,004	183,938	467,852	221,687	236,758
所得稅	5	—	(8,055)	(39,192)	(21,489)	(4,234)
年度／本期溢利及 綜合收益總額		<u>24,004</u>	<u>175,883</u>	<u>428,660</u>	<u>200,198</u>	<u>232,524</u>
以下各方應佔：						
貴公司權益持有人 ...		(6,729)	177,049	430,133	200,721	232,487
少數股東權益		<u>30,733</u>	<u>(1,166)</u>	<u>(1,473)</u>	<u>(523)</u>	<u>37</u>
年度／本期溢利及 綜合收益總額		<u>24,004</u>	<u>175,883</u>	<u>428,660</u>	<u>200,198</u>	<u>232,524</u>
每股(虧損)／盈利 (人民幣元)	7					
— 基本		(0.005)	0.120	0.293	0.137	0.158
— 攤薄		<u>(0.005)</u>	<u>0.120</u>	<u>0.279</u>	<u>0.133</u>	<u>0.158</u>

隨附的附註構成財務資料的一部分。於相關期間應付股息詳情載於附註6。

附錄一

會計師報告

2 合併資產負債表

	C節 附註	12月31日			6月30日
		2006年	2007年	2008年	2009年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產					
物業、廠房及設備，淨額	10	611,025	1,123,091	1,751,968	2,176,570
在建工程	11	14,948	291,874	488,655	391,293
租賃預付款項	12	13,595	17,532	17,245	17,064
無形資產	13	11,256	10,667	10,199	9,924
應收融資租賃款	14	—	5,036	13,053	12,855
其他非流動資產	15	78,936	90,175	131,809	76,489
遞延稅項資產	5(d)	—	—	2,680	2,680
非流動資產總值		<u>729,760</u>	<u>1,538,375</u>	<u>2,415,609</u>	<u>2,686,875</u>
流動資產					
存貨		1,463	5,013	9,646	6,775
應收賬款及其他應收款項	16	82,089	167,786	126,676	284,463
應收融資租賃款	14	—	928	1,872	1,872
可收回所得稅	5(c)	4,101	8,973	130	10,278
已抵押銀行存款	17	37,652	154,530	227,422	231,546
現金及現金等值物	18	<u>119,347</u>	<u>169,562</u>	<u>28,463</u>	<u>232,824</u>
流動資產總值		<u>244,652</u>	<u>506,792</u>	<u>394,209</u>	<u>767,758</u>
流動負債					
銀行及其他貸款	19	157,334	316,754	500,262	560,115
應付賬款及其他應付款項	20	117,031	317,092	572,710	515,064
融資租賃負債	21	2,963	2,963	2,963	3,077
可轉換貸款	22	81,306	—	—	—
可轉換可贖回優先股	23	142,675	161,668	141,224	156,500
應付股息		26,930	—	—	—
應付所得稅	5(c)	—	2,859	7,057	12,230
應付股東款項	27(b)	<u>1,777</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
流動負債總額		<u>530,016</u>	<u>801,336</u>	<u>1,224,216</u>	<u>1,246,986</u>
流動負債淨額		<u>(285,364)</u>	<u>(294,544)</u>	<u>(830,007)</u>	<u>(479,228)</u>
資產總值減流動負債		<u>444,396</u>	<u>1,243,831</u>	<u>1,585,602</u>	<u>2,207,647</u>
非流動負債					
銀行及其他貸款	19	130,000	417,760	400,350	746,780
融資租賃負債	21	30,477	29,952	29,385	30,515
遞延稅項負債	5(d)	—	—	10,991	16,952
非流動負債總額		<u>160,477</u>	<u>447,712</u>	<u>440,726</u>	<u>794,247</u>
資產淨值		<u>283,919</u>	<u>796,119</u>	<u>1,144,876</u>	<u>1,413,400</u>
權益					
股本	25	—	—	—	—
儲備	26	<u>269,533</u>	<u>782,899</u>	<u>1,133,129</u>	<u>1,365,616</u>
貴公司權益持有人應佔權益總額 ..		<u>269,533</u>	<u>782,899</u>	<u>1,133,129</u>	<u>1,365,616</u>
少數股東權益		<u>14,386</u>	<u>13,220</u>	<u>11,747</u>	<u>47,784</u>
權益總額		<u>283,919</u>	<u>796,119</u>	<u>1,144,876</u>	<u>1,413,400</u>

隨附的附註構成財務資料的一部分。

3 合併權益變動表

本網上預覽資料集為草擬本，所載資訊並不完整，並可能會作出修訂。閱覽本網上預覽資料集時，須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

附錄一

會計師報告

C節附註	貴公司權益持有人應佔					
	股本 人民幣千元 (附註25)	法定儲備 人民幣千元 (附註26(a))	其他儲備 人民幣千元 (附註26(b))	保留盈利 人民幣千元 (附註26(c))	合計 人民幣千元	少數股東權益 人民幣千元
於2006年1月1日.....	—	24,896	150,364	18,249	193,509	—
年度綜合收益總額.....	—	—	—	(6,729)	(6,729)	153,685
分配.....	—	14,636	—	(14,636)	—	30,733
注資.....	—	—	14,790	—	14,790	—
收購附屬公司.....	—	—	—	—	—	(14,767)
收購少數股東權益.....	—	—	(100,858)	—	(100,858)	15,761
轉換20,200,000美元貸款融資.....	—	—	49,760	—	49,760	(171,026)
可轉換可贖回優先股的權益部分.....	—	—	106,544	—	106,544	—
以權益結算為基礎的股份支付.....	—	—	12,517	—	12,517	—
於2006年12月31日.....	—	39,532	233,117	(3,116)	269,533	14,386
於2007年1月1日.....	—	39,532	233,117	(3,116)	269,533	14,386
年度綜合收益總額.....	—	—	—	177,049	177,049	(1,166)
注資.....	—	—	290,399	—	290,399	—
轉換2,000,000美元認購協議.....	—	—	36,397	—	36,397	—
以權益結算為基礎的股份支付.....	—	—	1,259	—	1,259	—
行使購股權.....	—	—	8,262	—	8,262	—
於2007年12月31日.....	—	39,532	569,434	173,933	782,899	13,220
於2008年1月1日.....	—	39,532	569,434	173,933	782,899	13,220
年度綜合收益總額.....	—	—	—	430,133	430,133	(1,473)
本年宣派股息.....	—	—	—	(79,903)	(79,903)	—
於2008年12月31日.....	—	39,532	569,434	524,163	1,133,129	11,747
於2009年1月1日.....	—	39,532	569,434	524,163	1,133,129	11,747
本期綜合收益總額.....	—	—	—	232,487	232,487	37
注資.....	—	—	—	—	—	36,000
於2009年6月30日.....	—	39,532	569,434	756,650	1,365,616	47,784
未經審核	—	39,532	569,434	173,933	782,899	13,220
於2008年1月1日.....	—	—	—	200,721	200,721	(523)
本期綜合收益總額.....	—	—	—	(79,903)	(79,903)	—
本期宣派股息.....	—	39,532	569,434	294,751	903,717	12,697
於2008年6月30日.....	—	39,532	569,434	294,751	903,717	12,697

隨附的附註構成財務資料的一部分。

附錄一

會計師報告

4 合併現金流量表

C節 附註	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
經營活動					
除稅前溢利.....	24,004	183,938	467,852	221,687	236,758
調整項目：					
折舊.....	32,088	48,601	75,903	33,117	52,983
攤銷.....	924	1,065	994	480	512
融資收入.....	(5,307)	(27,899)	(36,469)	(12,979)	(2,771)
融資成本.....	161,201	95,963	58,492	26,563	44,030
以權益結算為基礎的 股份支付.....	6,187	7,589	—	—	—
出售物業、廠房及 設備的虧損／ (收益)淨額	—	21	104	—	(10)
	219,097	309,278	566,876	268,868	331,502
存貨減少／(增加) ...	468	(3,550)	(4,633)	495	2,871
應收賬款及 其他應收款項 (增加)／減少.....	(32,189)	(64,863)	22,622	38,232	(110,985)
應付賬款及 其他應付款項 增加／(減少)	11,256	26,701	7,581	(8,132)	(4,308)
	198,632	267,566	592,446	299,463	219,080
已收利息.....	268	2,350	5,291	1,993	1,798
已付利息.....	(12,617)	(45,345)	(66,096)	(27,907)	(31,817)
已付所得稅.....	(4,101)	(15,266)	(29,589)	(12,337)	(9,183)
所得稅退稅.....	—	5,198	11,749	3,334	5,935
經營活動所得的 現金淨額.....	182,182	214,503	513,801	264,546	185,813
投資活動					
資本開支.....	(91,291)	(698,165)	(670,023)	(361,416)	(382,015)
已抵押銀行 存款增加.....	(37,652)	(116,878)	(72,892)	(9,966)	(4,124)
收購少數股東權益 支付的款項	26(b) (271,884)	—	—	—	—
收購附屬公司支付的 款項，扣除所得 現金(附註(b))	(16,041)	—	—	—	—
出售物業、廠房及 設備所得款項	—	—	—	—	177
收到應收融資 租賃款.....	—	—	1,904	907	994
投資活動所用的 現金淨額.....	(416,868)	(815,043)	(741,011)	(370,475)	(384,968)

隨附的附註構成財務資料的一部分。

附錄一

會計師報告

	C節 附註	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
		2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
融資活動						
新增銀行及其他						
貸款所得款項		226,000	644,000	580,700	248,500	773,200
償還銀行及						
其他貸款.....		(131,000)	(194,050)	(414,690)	(153,050)	(369,610)
20,200,000美元貸款						
融資所得款項	22(a)	161,653	—	—	—	—
償還20,200,000美元						
貸款融資.....	22(a)	(50,239)	(65,606)	—	—	—
2,000,000美元認購						
協議所得款項	22(b)	15,617	—	—	—	—
發行可轉換可贖回						
優先股所得款項 ...	23	112,036	—	—	—	—
股東墊款／貸款		—	83,617	1,415	1,415	—
償還少數股東墊款 ...		—	(13,174)	—	—	—
償還股東墊款／						
貸款.....		—	(75,652)	(1,400)	(1,400)	—
貴公司權益持有人						
注資.....	26(b)	23	290,399	—	—	—
行使購股權						
所得款項.....	24	—	2,141	—	—	—
已付股息(附註(c)) ...		—	(20,176)	(79,903)	(79,903)	—
融資活動所得的						
現金淨額.....		<u>334,090</u>	<u>651,499</u>	<u>86,122</u>	<u>15,562</u>	<u>403,590</u>
現金及現金等值物						
增加／(減少)						
淨額.....		99,404	50,959	(141,088)	(90,367)	204,435
年初／期初現金及						
現金等值物		20,095	119,347	169,562	169,562	28,463
外匯匯率變動的						
影響.....		(152)	(744)	(11)	(77)	(74)
年終／期末現金及						
現金等值物	18	119,347	169,562	28,463	79,118	232,824

隨附的附註構成財務資料的一部分。

附錄一

會計師報告

(a) 主要非現金交易

	C節 附註	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
		2006年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2008年 人民幣千元 (未經審核)	2009年 人民幣千元
出售非上市股本						
權益.....	i	14,985	—	—	—	—
轉換20,200,000美元						
貸款融資.....	ii	49,760	—	—	—	—
轉換2,000,000美元						
認購協議.....	iii	—	36,397	—	—	—
償還股東貸款.....	iv	—	6,121	—	—	—
少數股東注資.....	v	—	—	—	—	36,000

- (i) 於2004年3月，貴集團收購了安徽泰科斯克能源化工有限公司(「安徽泰科斯克」)18%的股本權益，該公司為一家非上市的中國企業。根據貴集團與一名股東於2006年簽訂的關於出售所持安徽泰科斯克股本權益的協議，於截至2006年12月31日止年度內，出售對安徽泰科斯克投資應收的代價人民幣14,985,000元，分別用作抵銷應付股東款項人民幣5,364,000元和應付股息人民幣9,621,000元。
- (ii) 於2006年12月29日，20,200,000美元貸款融資的貸款C及其相關應計利息轉換為盈德(英屬處女群島)502股普通股(參見附註22(a))。
- (iii) 於2007年6月29日，2,000,000美元認購協議轉換為盈德(英屬處女群島)102股普通股(參見附註22(b))。
- (iv) 於2007年11月11日，部分股東貸款人民幣6,121,000元被用做償付行使購股權時已發行股份的應付代價(參見附註24(a)和(b))。
- (v) 於2009年3月，衡陽盈德的少數股東向衡陽盈德投入部分生產設施用以支付人民幣36,000,000元的資本。

(b) 收購附屬公司

於2006年5月，貴集團協議收購張家港盈德75%的股本權益。張家港盈德被收購的資產淨值呈列如下：

	人民幣千元
所收購的現金及現金等值物.....	559
存貨.....	11
設備預付款項.....	18,487
無形資產.....	12,173
物業、廠房及設備.....	237
在建工程.....	949
其他應收款項.....	16
應付賬款及其他應付款項.....	(71)
少數股東權益.....	(15,761)
收購總價.....	16,600
減：所收購的現金及現金等值物.....	(559)
收購的現金流出淨額.....	16,041

(c) 已付股息

於截至2007年12月31日止年度已付的股息人民幣20,176,000元是貴公司部分附屬公司於2005年宣派的股息。

人民幣79,903,000元的股息由盈德(英屬處女群島)於截至2008年12月31日止年度宣派和派付。

隨附的附註構成財務資料的一部分。

C 財務資料附註

1 主要會計政策

(a) 合規聲明

本報告所列的財務資料是按照國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的《國際財務報告準則》（「國際財務報告準則」）（包括《國際會計準則》（「國際會計準則」）及其詮釋）而編製。有關主要會計政策的進一步詳情在本節C附註1下文中呈列。

國際會計準則理事會頒佈了多項新訂和經修訂的國際財務報告準則。就編製本財務資料而言，貴集團於相關期間已採用全部新訂和經修訂的國際財務報告準則，惟於相關期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋除外。於相關期間已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂的會計準則及詮釋載於附註31。

本財務資料亦符合香港公司條例的披露規定和相關規則及規例的適用披露條文。

下文所列的會計政策已於財務資料所呈列的所有期間貫徹採用。

(b) 合併基準

財務資料包括貴公司及其附屬公司並且按照合併會計法編製，猶如貴集團一直存在，詳情於A節闡述。

(c) 計量基準

財務資料以人民幣（「人民幣」）呈列，並約整至千位。除衍生金融工具（參見附註1(h)）以公允價值呈列外，財務資料以歷史成本作為編製基準。

(d) 持續經營

儘管於2006年、2007年及2008年12月31日和2009年6月30日，貴集團出現流動負債淨額，財務資料假設貴集團將持續經營的基準編製。基於貴集團截至2010年12月31日止十八個月期間營運資金的詳盡預測，董事認為貴集團將有足夠的流動資金滿足營運資金和資本開支的需要。

(e) 估計和判斷的運用

編製符合國際財務報告準則的財務資料時，管理層須作出的判斷、估計和假設，會影響政策的應用以及資產、負債、收入和費用的呈報數額。估計和相關假設乃根據過往經驗和各種在該等情況下相信為合理的其他因素作出，有關結果構成對不可從其他來源明顯獲得的資產和負債的賬面值作出判斷的基礎。實際結果可能會與這些估計不同。

這些估計及相關假設會持續予以審閱。如會計估計的修訂僅對作出修訂的期間產生影響，則有關修訂只會在該期間內確認；如會計估計的修訂對現時及未來期間均產生影響，則會在該修訂期間和未來期間內確認。

附 錄 一

會 計 師 報 告

管理層在應用國際財務報告準則時所作的對財務資料有重大影響的判斷，及對不確定性進行估計的主要方法已於附註30論述。

(f) 附屬公司和少數股東權益

附屬公司是指由 貴集團控制的實體。當 貴集團有權支配一間實體的財務和經營決策，並藉此從其活動中取得利益，即存在控制權。在評估控制權存在與否時，將會考慮目前可予行使的潛在投票權。

附屬公司的財務報表由控制開始日起至控制結束日止計入財務資料中。集團內部的結餘和交易，以及集團內部交易所產生的任何未實現溢利，會在編製財務資料時全數抵銷。集團內部交易所產生的未實現虧損的抵銷方法與未實現溢利相同，但僅以沒有證據顯示已出現減值為限。

少數股東權益是指並非由 貴公司直接或透過附屬公司間接擁有的權益應佔附屬公司資產淨值的部分， 貴集團未與這些權益持有人訂立任何可導致 貴集團整體就這些權益而承擔符合財務負債定義的合約責任的額外條款。少數股東權益列於合併資產負債表的權益內，與 貴公司權益持有人應佔權益分開呈列。少數股東應佔 貴集團的業績，按照本期溢利或虧損總額及綜合收益總額在少數股東及 貴公司權益持有人之間分配，於合併綜合收益表內呈列。

如果歸屬少數股東的虧損超過其應佔附屬公司的權益，超過部分和任何歸屬於少數股東的進一步虧損便會沖減 貴集團應佔權益；但如少數股東須承擔具有約束力的責任，並有能力增加投資以彌補虧損則除外。如附屬公司其後錄得溢利，則所有該等溢利均會分配予 貴集團應佔權益，直至 貴集團收回以往承擔的少數股東應佔虧損為止。

少數股東權益持有人貸款及對這些持有人的其他合約責任已依照該負債的性質根據附註1(p)或(r)在合併資產負債表呈列為財務負債。

(g) 其他股本證券投資

當股本證券投資無法在活躍市場取得市場報價，且其公允價值不能可靠地計量時，這些投資便會以成本減去減值虧損（參見附註1(l)）後在資產負債表確認。

(h) 衍生金融工具

衍生金融工具按公允價值進行初始確認。公允價值會於每個結算日重新計量。由於重新計量公允價值所產生的盈虧會即時在損益中確認。

(i) 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備以成本減累計折舊和減值虧損（參見附註1(l)）後於資產負債表內呈列。

附 錄 一

會 計 師 報 告

在建工程是指興建中的物業、廠房及設備，以及有待安裝的設備，以成本減去減值虧損(參見附註1(l))在資產負債表中初始確認。成本包括材料成本、直接勞工以及按適當比例分攤的生產經常費用和借款成本(參見附註1(y))。縱使由有關中國當局所簽發的相關證明書有任何延誤，當資產實質上可作既定用途時，在建工程仍轉撥至物業、廠房及設備。

報廢或出售物業、廠房及設備項目所產生的盈虧以項目出售所得款項淨額與賬面值之間的差額釐定，並於報廢或出售日即時於損益確認。

折舊是根據物業、廠房及設備項目的估計可使用年限，在扣除估計剩餘價值(如有)後，以直線法沖銷其成本。物業、廠房及設備項目的估計可使用年限呈列如下：

樓宇.....	15–20年
廠房及機器	10–20年
汽車、辦公室設備及其他.....	5年

如果物業、廠房及設備項目各部分有不同的可使用年限，該項目的成本會按合理的基準分配至各個部分，且每個部分分開計提折舊。資產的可使用年限及其剩餘價值(如有)均每年進行檢討。

(j) 無形資產

由 貴集團收購而可使用年限有限的無形資產以成本減累計攤銷和減值虧損(參見附註1(l))呈列。攤銷是於資產估計可使用年限的5至20年內以直線法在損益中確認。

(k) 租賃

如 貴集團釐定，一項安排賦予於一段協議期間內使用一項或多項指定資產的權利，並以付款或系列付款作為交換，該項安排(包括交易或系列交易)為或包涵一項租賃。 貴集團經評估該項安排的實際內容後，作出上述決定，並不會考慮該項安排是否屬租賃的法定形式。

(i) 貴集團租賃資產的分類

貴集團以租賃持有，且將所有權的絕大部分風險及報酬轉移至 貴集團的資產歸類為以融資租賃方式持有。未將所有權的絕大部分風險及報酬轉移至 貴集團的租賃歸類為經營租賃，但是以經營租賃方式持作自用的土地除外；無法在租賃開始時將其公允價值與建於其上樓宇的公允價值分開計量的土地是以融資租賃方式入賬，除非該樓宇也清楚地以經營租賃方式持有。就此而言，租賃開始時間指 貴集團首次訂立租約或自前承租人接收之時。

附錄一

會計師報告

(ii) 以融資租賃所收購的資產

如 貴集團以融資租賃收購資產的使用權，會按照租賃資產公允價值或該資產最低租賃付款的現值（如為較低者）計入物業、廠房及設備，而扣除融資費用後的相應負債則列為融資租賃項下負債。折舊是在相關的租賃期或資產的可用期限（如 貴集團可能取得資產的所有權）內按沖銷資產成本的比率計提；有關的資產可用期限載列於附註1(i)。減值虧損按照附註1(l)所載的會計政策入賬。租賃付款內含的融資費用於租賃期內於損益中扣除，使每個會計期間所佔負債餘額的比率大致相同。或有租金在其發生的會計期間內於損益中扣除。

(iii) 經營租賃費用

當 貴集團擁有以經營租賃方式持有的資產的使用權，由於租賃而支付的款項會於租賃期所涵蓋的會計期間內等額於損益中扣除；除非有其他基準能更清楚地反映租賃資產所產生的收益模式時則除外。獲取之租賃優惠作為租賃淨付款總額的組成部分在損益中確認。或有租金在其發生的會計期間內於損益中扣除。

(iv) 應收融資租賃款

當 貴集團以融資租賃方式出租資產，該等資產的初始直接成本作為應收融資租賃款記錄。租賃付款內含的融資收入於租賃期內於損益中扣除，使每個會計期間的應收款項餘額的比率大致相同。或有租金在其發生的會計期間內於損益中扣除。

(v) 租賃預付款項

租賃預付款項是指土地使用權的購買成本。土地使用權按成本減累計攤銷和減值虧損（參見附註1(l)）後呈列。攤銷於土地使用權期限內以直線法於損益中扣除。

(l) 資產減值

(i) 股本證券投資及其他應收款項的減值

以成本或攤銷成本呈列的股本證券投資及其他流動及非流動應收款項會於每個結算日進行審閱，以確定是否存在減值的客觀證據。減值的客觀證據包括 貴集團從可觀察數據中注意到以下一項或多項虧損事項：

- 債務人出現重大財政困難；
- 違反合約，例如拖欠或逾期償還利息或本金；
- 債務人很可能將會破產或進行其他財務重組；
- 科技、市場、經濟或法律環境的重大改變為債務人帶來不利影響；及
- 股本工具投資的公允價值出現重大或持續下降至低於其成本。

如任何該跡象存在，則任何減值虧損會以如下方式被確定及確認：

- 以成本呈列的無報價股本證券，其減值虧損是以財務資產的賬面值及估計的未來現金流量（如貼現的影響重大，以類似財務資產的現行市場回報率貼現）的差額計算。以成本呈列的股本證券的減值虧損不予轉回。
- 以攤銷成本呈列的應收賬款、其他流動應收款項及其他財務資產，減值虧損是以資產的賬面值及估計未來現金流量的現值（如貼現的影響重大，以財務資產的原實際利率貼現，即初始確認該等資產時計算的實際利率）的差額計算。如以攤銷成本呈列的財務資產具有類似的風險特質，如類似的以往到期狀況，及未有被個別評估為減值的，會共同進行評估。共同進行減值評估的財務資產的未來現金流量根據與該等資產總體擁有類似信貸風險特質的資產的歷史虧損經驗作出。

假若減值虧損在以後期間減少，而該減少客觀上與減值虧損確認後發生的事項相聯繫，則減值虧損將通過損益轉回。轉回減值虧損不得導致資產的賬面值超出其在以往年度在沒有確認減值虧損的情況下確定的金額。

減值虧損從相關資產中直接沖銷，但就應收賬款及其他應收款項中包含的應收賬款及應收票據確認的減值虧損除外，該款項的回收性被視為有疑問但並非可能性極低。在此情況下，呆賬的減值虧損在撥備賬計提。當貴集團認為收回款項的可能性極低，被視為不能收回的金額會直接從應收賬款及應收票據中沖銷，並轉回於有關該項債務的撥備賬中所持有的任何金額。其後收回已計入撥備賬的金額，會於撥備賬中轉回。撥備賬中的其他變動和其後收回過往已直接沖銷的金額會於損益確認。

(ii) 其他資產的減值

於每個結算日，內部和外來信息來源將被審閱以確定下列資產是否出現減值跡象，或以往確認的減值虧損是否不再存在或可能已經減少：

- 物業、廠房及設備
- 在建工程
- 租賃預付款項
- 無形資產
- 其他非流動資產（不包括應收款項）

如果出現任何減值跡象，則估計該資產的可收回金額。

- 計算可收回金額

資產的可收回金額是其公允價值減銷售成本與使用價值兩者中的較高者。在評估使用價值時，估計未來現金流量會按可以反映當時市場對貨幣時間價值及資產特定風險的評估的稅前折現率折現至其現值。如果資產所產生的現金流量基本上並

非獨立於其他資產所產生的現金流量，則以能獨立產生現金流量的最小資產組別（即現金產生單位）來確定可收回金額。

- 確認減值虧損

如果資產或其所屬現金產生單位的賬面值高於其可收回金額，便會在損益中確認減值虧損。有關現金產生單位的已確認的減值虧損會予以分配，以按比例減少該現金產生單位（或單位組別）中資產的賬面值，但一項資產的賬面價值不會減至低於其個別公允價值減銷售成本或其使用價值（如能確定）。

- 轉回減值虧損

如果用作確定資產可收回金額的估計出現有利變化，則轉回減值虧損。

所轉回的減值虧損僅限於在以往年度沒有確認減值虧損時應確定的資產賬面值。所轉回的減值虧損在確認轉回的期間計入損益。

(m) 存貨

存貨以成本和可變現淨值兩者中的較低者呈列。

存貨成本按加權平均成本法計算，包含所有採購成本、轉換成本和將存貨運送至現址和變成現狀所產生的其他成本。

可變現淨值是以日常業務過程中的估計售價減去完成生產及銷售所需的估計成本後所得數額。

所出售存貨的賬面值在確認相關收益的期間內確認為支出。存貨金額沖減至可變現淨值，而所有存貨虧損在沖減或虧損產生期間確認為支出。存貨的任何沖減值轉回在轉回期間沖減確認為支出的存貨金額。

(n) 應收賬款及其他應收款項

應收賬款及其他應收款項按公允價值初始確認，其後以攤銷成本減呆賬減值撥備（參見附註1(1)）呈列；但如應收款項為提供給關聯方的免息且無固定還款期的貸款或折現的影響並不重大則除外。在此情況下，應收款項按成本減呆賬減值撥備呈列。

(o) 可轉換票據

- (i) 包含權益部分的可轉換票據

如果於轉換時發行的股份數目和屆時將收取的代價價值並無改變，則可供持有人選擇轉換為權益股本的可轉換票據作為附有負債部分和權益部分的複合金融工具呈列。

附錄一

會計師報告

於初步確認時，可轉換票據的負債部分按未來利息和本金的現值來計量，而未來利息和本金的現值則以無轉換權的類似負債於初始確認時適用的市場利率折現。任何超過初始計量中確認為負債部分的金額的所得款項會確認為權益部分。與發行複合金融工具相關的交易成本將按所得款項的分配比例分配至負債及權益部分。

負債部分以攤銷成本進行後續計量。於負債部分計入損益的利息開支以實際利率法計量。權益部分於其他儲備內確認直至該票據被轉換或贖回。

如果票據獲轉換，於轉換時，其他儲備和負債部分的賬面價值會轉入股本及股本溢價作為已發行股份的對價。如果票據被贖回，其他儲備會直接轉至留存盈利。

(ii) 其他可兌換票據

不包含權益組成部分的可兌換票據（當轉換期權可以被交割而無需發行以固定金額現金為對價的固定數量股份時）按如下方法計量：

於初始確認時，可兌換票據的衍生部分按公允價值計量，並作為衍生金融工具的一部分進行呈列（參見附註1(h)）。任何超過初始計量中確認為衍生部分的金額的所得款項會確認為負債組成部分。與發行可兌換票據相關的交易成本將按所得款項的分配比例分配至負債及衍生部分。交易成本中與負債組成部分相關的金額初始確認為負債的一部分。與衍生部分相關的金額直接計入損益。

衍生部分參照附註1(h)進行後續計量。負債組成部分以攤銷成本進行後續計量。於負債組成部分計入損益的利息開支按實際利率法計量。

如果票據獲轉換，衍生和負債部分的賬面值會轉入股本及股份溢價作為已發行股份的代價。如果票據被贖回，支付金額與兩部分賬面值之間的任何差額將於損益確認。

(p) 計息借款

計息借款按公允價值減去應佔交易成本初始確認。初始確認後，計息借款以攤銷成本呈列，而初始確認的金額與贖回價值之間的任何差額，連同任何應付利息和費用，按實際利率法在借款期間於損益確認。

(q) 優先股

如果優先股是不可贖回的或是否贖回取決於貴公司的選擇，並且酌情發放任何股息，該優先股歸屬於權益。歸屬於權益的優先股的股息被確認為權益內的分派。

附錄一

會計師報告

如果優先股在特定日期或根據持有人的選擇可以贖回，或者並非酌情發放股息，該優先股歸屬於負債。該負債分別依據附註1(h)和(p)所述的 貴集團衍生金融工具和計息借款政策予以確認。非酌情發放股息的優先股會按照應計基準作為融資成本的一部分確認。

(r) 應付賬款及其他應付款項

應付賬款及其他應付款項按公允價值初始確認。除財務擔保負債依據附註1(v)(i)計量外，應付賬款及其他應付款項其後以攤銷成本呈列，除非折現的影響並不重大，則以成本呈列。

(s) 現金及現金等值物

現金及現金等值物包括銀行及手頭現金、存放於銀行和其他金融機構的活期存款，以及可以隨時換算為已知現金額且其價值變動風險不大，並在購入後三個月內到期的短期和高流動性投資。就編製合併現金流量表而言，須按要求還款，並構成 貴集團現金管理組成的銀行透支亦計入為現金及現金等值物的一部分。

(t) 僱員福利

(i) 短期僱員福利及向定額供款退休計劃的供款

薪金、年終獎金、帶薪年假、向定額供款退休計劃的供款及非貨幣性福利的成本於僱員提供相關服務的期間預提。若有關費用延遲支付或結算且影響重大的，則該等金額以現值呈列。

依照中國相關勞動規則與規定向由中國地方政府管理的定額供款退休計劃支付的供款，在發生時於損益中確認為費用。

(ii) 股份支付交易

已授予僱員的購股權公允價值確認為僱員成本，並相應增加權益內的其他儲備。公允價值在授予日以二項式期權定價模型計算，並會考慮到所授予的購股權條款及條件。如僱員只有在滿足歸屬條件後才無條件地享有購股權，則購股權的估計公允價值總額應在歸屬期內攤分，並考慮該購股權將會歸屬的可能性。

在歸屬期內，對購股權的預期歸屬數目予以評估。除原有僱員費用符合條件被確認為資產外，任何因此發生的對以前年度確認的累計公允價值所作的調整會在評估期間扣除／計入損益，並相應調整其他儲備。在歸屬日，已確認為費用的金額會做調整，以反映歸屬的實際期權數目（並相應調整其他儲備），只有於未能達到有關 貴公司股份市價的歸屬條件時方會沒收。權益金額在其他儲備內確認，直至購股權行使（則轉入股份溢價）或購股權到期（則直接計入保留盈利）。

附錄一

會計師報告

(u) 所得稅

本期所得稅包括即期稅項及遞延稅項資產和負債的變動。即期稅項及遞延稅項資產和負債的變動均於損益確認，但與在其他綜合收益或者直接在權益中確認的項目相關的，則相關的稅項金額分別確認為其他綜合收益或者直接確認為權益。

即期稅項是按本期應課稅收入根據已執行或在結算日實質上已執行的稅率計算的預期應付稅項，加上以往年度應付稅項的任何調整。

遞延稅項資產和負債分別由可抵扣和應課稅暫時性差異產生。暫時性差異是指資產和負債就財務申報目的的賬面值與其稅基的差異。遞延稅項資產也可以由未使用稅務虧損和未使用稅務抵扣產生。

除了某些少數例外，所有遞延稅項負債和所有遞延稅項資產（只限於很可能獲得未來應課稅溢利以使資產得以使用的情況）均會被確認。可賴以支持確認可扣減暫時性差異所產生的遞延稅項資產的未來應課稅溢利，包括因轉回現有的應課稅暫時性差異而產生的金額；但這些轉回的差額需涉及同一稅務機關和同一課稅實體，並預期在可扣減暫時性差異預計轉回的同一期間或於遞延稅項資產所產生的稅務虧損可承前或結轉的期間內轉回。在確定現有的應課稅暫時差異是否足以支持確認由未使用稅務虧損和抵扣所產生的遞延稅項資產時，會採用同一準則，即若有關差異涉及同一稅務機關和同一課稅實體，並預期在使用稅務虧損或抵扣的期間內轉回，則計及有關差額。

確認遞延稅項資產和負債的少數例外指那些由於資產或者負債的初始確認而產生的既不影響會計溢利也不影響應課稅溢利（倘若它們不是業務合併的一部分）的暫時性差異；以及與對附屬公司的投資相聯繫的暫時性差異，對於應課稅暫時性差異，貴集團控制該暫時性差異轉回的時間安排，並且該暫時性差異在可預見的未來很可能不會轉回；或者對於可抵扣差異，除非它們在未來很可能轉回。

遞延稅項金額是按照資產和負債賬面值的預期實現或償還方式，根據已執行或在結算日實質上已執行的稅率計量。遞延稅項資產和負債均不折現計算。

遞延稅項資產的賬面值會在每個結算日被評估，如果不再可能獲得足夠的應課稅溢利以抵扣相關的稅務利益，該遞延稅項資產的賬面值便會相應調低。如果很可能獲得足夠的應課稅溢利，有關扣減金額便會轉回。

即期稅項結餘和遞延稅項結餘及其變動會分開呈列，且不予相互抵銷。即期和遞延稅項資產只會在貴公司或貴集團有法定行使權以即期稅項資產抵銷即期稅項負債，並且符合以下其他條件的情況下，才可以分別抵銷即期和遞延稅項負債：

- 就即期稅項資產和負債而言，貴公司或貴集團計劃按淨額基準結算，或同時變現該資產和償還該負債；或

附 錄 一

會 計 師 報 告

- 就遞延稅項資產和負債而言，如這些資產和負債涉及同一稅務機關就以下其中一項徵收的所得稅：
 - 同一課稅實體；或
 - 不同的課稅實體，但這些實體計劃在日後每個預計有大額遞延稅項負債需要償還或大額遞延稅項資產可以收回的期間內，按淨額基準實現即期稅項資產和償還即期稅項負債，或同時變現該資產和償還該負債。

(v) 所作出的財務擔保、撥備及或有負債

(i) 所作出的財務擔保

財務擔保是指那些規定發行人(即擔保人)根據債務工具的條款支付指定款項，以補償擔保受益人(「持有人」)因某一特定債務人不能償付到期債務而產生的虧損的合約。

如果 貴集團作出財務擔保，該擔保的公允價值(即交易價格，除非該公允價值能可靠地估計)在應付賬款及其他應付款項內初始確認為遞延收入。如就作出財務擔保已收或應收的代價，會根據 貴集團有關資產類別適用的政策確認。如沒有已收或應收代價，即期費用會於任何遞延收入初始確認時於損益中確認。

初始確認為遞延收入的擔保金額會在擔保期內於損益中攤銷為已作出財務擔保的收入。此外，倘若(i)擔保持有人有可能根據該項擔保向 貴集團進行索償；及(ii)向 貴集團申索的金額預期會超出現時在應付賬款及其他應付款項中就該擔保入賬的金額(即初始確認金額減累計攤銷)，撥備便會根據附註1(v)(ii)予以確認。

(ii) 其他撥備及或有負債

如果 貴集團或 貴公司須就已發生的事件承擔法定或推定責任，因而預期會導致經濟利益流出，在可以做出可靠估計時，須為該時間或金額不確定的負債確認撥備。如果貨幣時間價值重大，則按預計償付責任所需支出的現值計入撥備。

如果經濟利益流出的可能性較低，或是無法對有關金額作出可靠的估計，便會將該責任披露為或有負債，但經濟利益流出的可能性極低的情況則除外。如果 貴集團的責任須視乎某宗或多宗未來事件是否發生才能確定是否存在，亦會披露為或有負債，但經濟利益流出的可能性極低的情況則除外。

(w) 收益確認

收益是以已收或應收代價的公允價值來計量的。如果經濟利益可能會流入 貴集團，而收益及成本(如適用)又能夠可靠地計量時，收益便會根據下列基準於損益確認：

附錄一

會計師報告

(i) 銷售貨品

收益在氣體產品被運抵客戶處或客戶提貨時，即客戶已接收該氣體產品及其所有權相關的風險和回報時予以確認。收益不含增值稅及其他營業稅，並已扣除任何商業折扣。

(ii) 利息收入

利息收入於計提時按實際利率法予以確認。

(x) 外幣換算

本期的外幣交易按交易當日中國人民銀行所報的適用匯率換算為人民幣。以外幣為單位的各項貨幣性資產及負債按結算日適用的中國人民銀行匯率換算為人民幣。外匯收益和虧損於損益確認。

以歷史成本計量的非貨幣性外幣資產及負債依據交易日適用的中國人民銀行匯率換算為人民幣。以公允價值計量的非貨幣性外幣資產及負債按公允價值確定日適用的中國人民銀行匯率換算為人民幣。

(y) 借款成本

與收購、建設或生產需要長時間才可以投入擬定用途或銷售的資產直接相關的借款成本會被資本化為該項資產成本的一部分。其他借款成本則在發生當期支銷。

作為合資格資產成本一部分的借款成本會在資產產生開支、產生借款成本及使資產投入擬定用途或銷售所必須的活動進行時開始資本化。當使合資格資產投入其擬定用途或銷售所必須的活動大致上中止或完成時，則會暫停或停止將借款成本資本化。

(z) 關聯方

就財務資料而言，符合以下條件之一的人士將被視為 貴集團的關聯方：

- (i) 該人士有能力直接或間接地透過一個或多個中介人士控制 貴集團，或對 貴集團的財務及經營決策發揮重大影響力，或可與他人共同控制 貴集團；
- (ii) 貴集團與該人士在同一控制之下；
- (iii) 該人士為 貴集團或 貴集團母公司的關鍵管理人員，或該等關鍵管理人員的直系家庭成員，或為由該等關鍵管理人員控制、共同控制或可發揮重大影響力的實體；
- (iv) 該人士為上述(i)項人士的直系家庭成員，或為由(i)項人士控制、共同控制或可發揮重大影響力的實體；或
- (v) 該人士為一項僱員離職後福利計劃，且該福利計劃的受益人為 貴集團的僱員或 貴集團關聯方的實體。

一名個人的直系家庭成員是指預期彼等在與實體的交易中，可能會影響該個人或受其影響的家屬。

(aa) 分部報告

經營分部和財務資料中匯報的各分部項目的金額是由定期提供給 貴集團的最高行政管理層以作資源分配，及對不同的經營行業和地區進行表現評價的財務資料中分辨出來的。

附 錄 一

會 計 師 報 告

除非分部有相似的經濟特徵以及對於產品和服務的性質、生產過程的性質、客戶的類型或分類、分銷產品或提供服務的方法和監管環境的性質是相類似的，否則個別重大的經營分部在財務匯報中不會合併。如有不屬於個別重大的經營分部大致符合這些標準，他們可能會被合併呈列。

貴集團於中國生產和銷售工業氣體。雖然工業氣體分別銷售給現場供氣客戶和零售客戶，貴集團的最高行政管理層定期審閱其合併財務資料以進行表現評價和作出資源分配決策。因此，並無分部資料呈列。

貴集團絕大部分外部客戶和非流動資產均在中國。

2 收入

貴集團主要在中國從事工業氣體生產及銷售。收入代表銷售商品的發票總額，不含增值稅（「增值稅」）。

於截至2006年12月31日止年度，貴集團有四名客戶的個別交易額超過貴集團收入10%，其交易額分別為人民幣106,141,000元、人民幣89,809,000元、人民幣88,190,000元以及人民幣67,601,000元。

於截至2007年12月31日止年度，貴集團有五名客戶的個別交易額超過貴集團收入10%，其交易額分別為人民幣118,717,000元、人民幣105,204,000元、人民幣103,276,000元、人民幣102,407,000元以及人民幣82,397,000元。

於截至2008年12月31日止年度，貴集團有三名客戶的個別交易額超過貴集團收入10%，其交易額分別為人民幣303,640,000元、人民幣209,773,000元以及人民幣144,529,000元。

於截至2009年6月30日止六個月，貴集團有三名客戶的個別交易額超過貴集團收入10%，其交易額分別為人民幣222,662,000元、人民幣110,694,000元以及人民幣106,225,000元。

於截至2008年6月30日止六個月（未經審核），貴集團有三名客戶的個別交易額超過貴集團收入10%，其交易額分別為人民幣132,432,000元、人民幣109,779,000元以及人民幣63,633,000元。

有關客戶的信貸集中風險詳載於附註29(a)。

3 其他收益

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
增值稅退稅.....	1,037	987	1,346	499	—
其他.....	—	—	6	—	208
	<u>1,037</u>	<u>987</u>	<u>1,352</u>	<u>499</u>	<u>208</u>

根據湖南省婁底市相關政府機關於2003年發出的關於鼓勵外商投資的通知，湖南盈德在相關期間申請已繳增值稅退稅並獲批准。

附錄一

會計師報告

4 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除／(計入)：

(a) 融資收入／(成本)

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
利息收入.....	268	2,350	5,291	2,701	1,798
融資租賃項下應收款項 的融資收入.....	—	—	1,555	742	796
轉換2,000,000美元認購協議的 終止收益(附註22(b)).....	—	12,478	—	—	—
可轉換可贖回優先股的 公允價值調整(附註23).....	—	—	21,301	1,724	—
外匯收益.....	5,039	13,071	8,322	7,812	177
融資收入.....	5,307	27,899	36,469	12,979	2,771
銀行及其他貸款利息.....	(12,509)	(42,575)	(66,184)	(30,454)	(34,510)
融資租賃負債的融資費用.....	(2,318)	(2,675)	(2,633)	(1,317)	(1,244)
20,200,000美元貸款融資負債 部分的利息(附註22(a)).....	(3,424)	(489)	—	—	—
2,000,000美元認購協議負債 部分的利息(附註22(b)).....	—	(314)	—	—	—
可轉換可贖回優先股負債 部分的利息(附註23).....	(7,766)	(9,752)	(9,148)	(4,555)	(4,373)
利息支出總計.....	(26,017)	(55,805)	(77,965)	(36,326)	(40,127)
減：資本化借款成本.....	36	12,843	22,200	10,632	7,213
	(25,981)	(42,962)	(55,765)	(25,694)	(32,914)
20,200,000美元貸款融資 衍生部分的公允價值調整 (附註22(a)).....	(2,493)	—	—	—	—
2,000,000美元認購協議 衍生部分的公允價值調整 (附註22(b)).....	—	(33,327)	—	—	—
可轉換可贖回優先股 的公允價值調整 (附註23).....	(76,406)	(17,483)	—	—	(10,953)
轉換20,200,000美元貸款融資的 終止虧損(附註22(a)).....	(1,117)	—	—	—	—
修改可轉換可贖回優先股 條款的虧損(附註23).....	(55,041)	—	—	—	—
外匯虧損.....	(163)	(2,191)	(2,727)	(869)	(163)
融資成本.....	(161,201)	(95,963)	(58,492)	(26,563)	(44,030)
	(155,894)	(68,064)	(22,023)	(13,584)	(41,259)

附錄一

會計師報告

於相關期間，借款成本按以下利率資本化：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2006年	2007年	2008年	2008年 (未經審核)	2009年
資本化比率(每年)	6.3%	6.3%–8.4%	5.7%–8.5%	7.5%–8.4%	5.4%–7.9%

(b) 員工成本

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2006年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2008年 人民幣千元 (未經審核)	2009年 人民幣千元
薪金、工資、獎金及 其他福利.....	13,393	29,927	48,162	20,834	34,310
向定額供款退休計劃的供款...	313	1,334	2,794	1,081	1,474
以權益結算為基礎的股份 支付費用(附註24)	6,187	7,589	—	—	—
	19,893	38,850	50,956	21,915	35,784

員工成本包含董事薪酬(參見附註8)。

依照中國相關勞動規則與規定，現時組成 貴集團各公司均參加由當地地方政府機關的定額供款退休計劃(「退休計劃」)。據此， 貴集團於相關期間須按合資格僱員薪金的10%至22%向退休計劃作出供款。

除上述年度供款外， 貴集團並無其他重大退休福利支付責任。

(c) 其他項目

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2006年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2008年 人民幣千元 (未經審核)	2009年 人民幣千元
電費.....	213,771	371,900	718,419	304,926	513,045
折舊.....	32,088	48,601	75,903	33,117	52,983
攤銷					
土地租賃溢價	7	433	352	162	181
無形資產	917	632	642	318	331
核數師酬金					
審核服務	966	93	108	66	79
非審核服務	640	—	—	—	—
諮詢費(附註(i))	4,614	5,666	1,540	232	119
經營租賃費用：					
最低租賃款項(附註(ii))	2,915	2,241	4,452	2,179	2,243
出售物業、廠房及設備 的虧損／(收益)淨額	—	21	104	—	(10)
管理費(附註28(d))	117	4,401	3,500	1,162	468
罰款(附註(iii))	1,405	1,252	111	81	—
減值虧損					
應收賬款及其他應收 款項.....	—	—	10,721	—	—
設備預付款項	—	—	2,395	—	—
索賠撥備／(轉回)(附註(iv)) ..	1,800	700	(2,020)	(2,020)	—

附錄一

會計師報告

附註：

- (i) 諮詢費為支付給獨立第三方的投資顧問和財務諮詢服務費用。
- (ii) 經營租賃費用為承租土地及樓宇的付款。
- (iii) 於2006年度罰款包括湖南盈德因在2006年3月前未取得經審批的生產許可證即進行生產，因而向中國工商管理部門繳納人民幣1,400,000元。湖南盈德已於2006年6月取得生產許可證。
於2007年度罰款包括未獲得地方海關批准將若干免稅進口機器為銀行貸款辦理抵押，而向地方海關繳納人民幣1,100,000元。
- (iv) 南京新港以氫鹼分生產工業氫氣。氫鹼分的短缺導致南京新港無法按銷售合約生產出足夠的氫氣，因此南京新港被其客戶索賠。根據法律意見，截至2006年及2007年12月31日止年度計提的賠償撥備金額分別為人民幣1,800,000元及人民幣700,000元。
於與客戶完成商談後，南京新港及該客戶同意於2008年6月終止銷售合約，南京新港隨後支付客戶人民幣480,000元作為終止費。因此，所計提的賠償撥備人民幣2,020,000元被轉回並計入截至2008年12月31日止年度的損益。

5 所得稅

(a) 合併綜合收益表中所得稅指：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
即期所得稅					
年度／本期撥備／(轉回)	—	8,055	30,881	16,356	(1,727)
遞延稅項					
暫時性差異的產生	—	—	8,311	5,133	5,961
	—	8,055	39,192	21,489	4,234

(b) 實際所得稅開支與按適用稅率計算的除稅前溢利的對賬：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
除稅前溢利	24,004	183,938	467,852	221,687	236,758
按33%/25%法定稅率計算的 預期中國所得稅費用 (附註(iii))	7,921	60,699	116,963	55,422	59,190
不可抵扣費用的稅務影響	2,332	4,621	4,672	1,989	5,384
附屬公司收入的稅率差別 (附註(i)、(ii)及(iii))	9,697	(34,806)	(93,434)	(41,055)	(47,807)
購買國產設備的稅項抵扣 (附註(iv))	(19,950)	(22,459)	—	—	(18,494)
就中國附屬公司可分派溢利 的稅項(附註(v))	—	—	10,991	5,133	5,961
實際所得稅開支	—	8,055	39,192	21,489	4,234

- (i) 根據開曼群島及英屬處女群島的規則及規定，貴集團毋須支付任何開曼群島及英屬處女群島的所得稅。
- (ii) 貴集團於相關期間並無於香港產生或源自香港的應課稅收入，故毋須繳納香港利得稅。

附錄一

會計師報告

- (iii) 於2008年1月1日前，中國實體一般按照其應課稅溢利按33%的法定所得稅稅率繳稅，包括30%的國稅和3%的地稅。珠海盈德為位於指定的經濟特區內的實體，因此享有15%的優惠所得稅稅率。南京新港和天津盈德均位於老城區內的經濟技術開發區，因此享有24%的優惠所得稅稅率。此外，貴集團的若干附屬公司，屬於外國企業所得稅法及其實施條例規定下的生產性外商投資企業，在彌補累計稅項虧損（如有）後，從各自首個獲利年度起均享有兩年的免徵企業所得稅及隨後的三年減半徵收企業所得稅的稅收減免期（「2+3稅收減免期」）。

2008年1月1日前，貴集團各中國附屬公司享有的稅收優惠政策呈列如下：

公司名稱	適用於該公司 的稅率	2+3稅收減免期	於2+3稅收減免期稅率	
			第一及 第二年度	第三、第四及 第五年度
湖南盈德	33%	2003年–2007年	豁免	15%
珠海盈德	15%	2005年–2009年	豁免	7.5%
江蘇盈德	33%	2004年–2008年	豁免	15%
南京新港	24%	2007年–2011年	豁免	12%
陝西盈德	33%	2004年–2008年	豁免	15%
天津盈德	24%	2006年–2010年	豁免	12%

此外，日照盈德、淄博盈德、河北盈德、淮安盈達和萊蕪盈德均享有2+3稅收減免期。

於2007年3月16日，第十屆全國人民代表大會第五次全體會議通過《中華人民共和國企業所得稅法》（「新稅法」），自2008年1月1日起生效。根據新稅法，中國的法定所得稅稅率從33%調低至25%。新稅法的實施條例及其過渡條款已分別於2007年12月和2008年2月頒佈。該過渡條款允許於2007年3月16日前成立並根據當時有效的稅法享有2+3稅收減免期的實體繼續享有2+3稅收減免期，直到減免期屆滿止。如果其2+3稅收減免期於2008年1月1日尚未開始，則要求其2+3稅收減免期從2008年1月1日開始執行。

自2008年1月1日起，貴集團各中國附屬公司須按法定所得稅率25%繳稅。珠海盈德、江蘇盈德、南京新港、陝西盈德和天津盈德均可在新的法定所得稅率下繼續享有2+3稅收減免期，直到減免期屆滿止。此外，日照盈德、淄博盈德、河北盈德、淮安盈達和萊蕪盈德均自2008年1月1日開始其2+3稅收減免期。

- (iv) 於2007年12月31日前，若干中國附屬公司根據國家稅務總局頒發的相關稅收法規從當地稅務局獲得了購買國產設備所得稅抵免的批復。於截至2006年及2007年12月31日止年度，收到稅項抵扣金額分別為人民幣19,950,000元以及人民幣22,459,000元。根據國家稅務總局於2008年5月頒發的國稅發[2008]52號文，自2008年1月1日起，停止此稅收抵扣政策。於截至2009年6月30日止六個月，若干附屬公司從相關當地稅務局取得了允許使用於2007年12月31日前獲得的尚未使用的稅項抵扣人民幣18,494,000元。
- (v) 新稅法及其相關條例對中國居民企業分派給其中國大陸以外的直接控股公司的於2008年1月1日後取得的盈利按照10%的稅率徵收預扣稅，除非有相關條約或協議對有關稅率予以減免，未分派的於2008年1月1日之前取得的盈利免徵該等預扣稅。

(c) 合併資產負債表中(可收回)／應付所得稅指：

	12月31日			6月30日
	2006年	2007年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於1月1日	—	(4,101)	(6,114)	6,927
年度／本期中國所得稅撥備／(轉回)	—	8,055	30,881	(1,727)
已付中國所得稅	(4,101)	(15,266)	(29,589)	(9,183)
中國所得稅退稅	—	5,198	11,749	5,935
於12月31日／6月30日	(4,101)	(6,114)	6,927	1,952
表示為：				
可收回所得稅	(4,101)	(8,973)	(130)	(10,278)
應付所得稅	—	2,859	7,057	12,230
	(4,101)	(6,114)	6,927	1,952

附 錄 一

會 計 師 報 告

(d) 確認遞延稅項資產／負債

- (i) 合併資產負債表內確認的遞延稅項(資產)／負債的組成部分以及於相關期間的變動如下：

遞延稅項由以下各項產生：

	呆賬撥備	預期分派溢利	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2006年1月1日	—	—	—
於損益扣除	—	—	—
於2006年12月31日	—	—	—
於2007年1月1日	—	—	—
於損益扣除	—	—	—
於2007年12月31日	—	—	—
於2008年1月1日	—	—	—
(計入)／於損益扣除	(2,680)	10,991	8,311
於2008年12月31日	(2,680)	10,991	8,311
於2009年1月1日	(2,680)	10,991	8,311
於損益扣除	—	5,961	5,961
於2009年6月30日	(2,680)	16,952	14,272

- (ii) 對合併資產負債表的調節表：

	12月31日			6月30日
	2006年	2007年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於合併資產負債表中確認的遞延稅項				
資產淨值	—	—	2,680	2,680
於合併資產負債表中確認的遞延稅項				
負債淨額	—	—	(10,991)	(16,952)
	—	—	(8,311)	(14,272)

未分派溢利的遞延稅項負債是指 貴集團各中國附屬公司在可預見的未來預期分派的自2008年1月1日起累計的可分派溢利相關的暫時性差異。

(e) 未確認遞延稅項資產／負債

於2008年12月31日和2009年6月30日， 貴集團各中國附屬公司在可預見的未來預期不予分派的自2008年1月1日起累計的可分派溢利相關的暫時性差異分別約為人民幣373,284,000元和人民幣561,254,000元。於2008年12月31日和2009年6月30日，與分派該等保留盈利應付的稅項相關的未確認遞延稅項負債分別約為人民幣37,328,000元和人民幣56,125,000元，這是由於 貴集團控制此等附屬公司的股息政策，且 貴集團確定在可預見的未來可能不會分派溢利。

於2006年、2007年及2008年12月31日和2009年6月30日，並無有關遞延稅項資產或負債的其他重大暫時性差異。

附 錄 一

會 計 師 報 告

6 股息

貴公司自註冊成立以來並無已付或已宣派的股息。截至2008年12月31日止年度的股息為盈德(英屬處女群島)向其當時股東宣派並派付的股息。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
盈德(英屬處女群島)	—	—	79,903	79,903	—

就本報告而言，由於呈列股息率及可分派股息的股份數目的意義不大，故並無呈列有關資料。

董事認為在相關期間分派的股息並非 貴公司未來的股息政策的指標。

7 每股(虧損)/盈利

每股基本(虧損)/盈利是按照截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度各年和截至2009年6月30日止六個月 貴公司普通股權益持有人應佔(虧損)/盈利，以及重組後 貴公司已發行的1,270,000,000股普通股計算，猶如這些股份於整個相關期間一直發行在外。

於截至2006年及2007年12月31日止年度和截至2009年6月30日止六個月，由於可轉換可贖回優先股轉換為普通股對(虧損)/盈利的影響比對加權平均普通股數目的影響大，所以可轉換可贖回優先股於各個期間具有反攤薄的作用。因此，在計算每股攤薄(虧損)/盈利的過程中於截至2006年及2007年12月31日止年度和截至2009年6月30日止六個月並未假設可轉換可贖回優先股的轉換。

每股基本和攤薄(虧損)/盈利是根據下列數據計算：

(i) (虧損)/盈利

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
貴公司權益持有人 應佔(虧損)/溢利 .	(6,729)	177,049	430,133	200,721	232,487
可轉換可贖回優先股 持有人應佔虧損/ (溢利)	916	(24,088)	(58,521)	(27,309)	(31,631)
貴公司普通股 權益持有人應佔 (虧損)/溢利 (基本)	(5,813)	152,961	371,612	173,412	200,856
可轉換可贖回優先股 持有人應佔溢利 ...			58,521	27,309	
對於可轉換可贖回 優先股所確認 收入的除稅後影響 .			(20,444)	(4,966)	
貴公司普通股權益持 有人應佔(虧損)/ 溢利(攤薄)			409,689	195,755	

附 錄 一

會 計 師 報 告

(ii) 股份數目

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2006年 千股	2007年 千股	2008年 千股	2008年 千股 (未經審核)	2009年 千股
普通股加權平均數目 (基本)	<u>1,270,000</u>	<u>1,270,000</u>	1,270,000	1,270,000	<u>1,270,000</u>
可轉換可贖回優先股 的影響.....			<u>200,000</u>	<u>200,000</u>	
普通股加權平均數目 (攤薄)			<u>1,470,000</u>	<u>1,470,000</u>	

8 董事薪酬

貴公司董事薪酬詳情呈列如下：

	截至2006年12月31日止年度					
	袍金	基本薪金、 津貼及 其他福利	獎金	退休福利 計劃供款	以權益結算 為基礎的 股份支付	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
執行董事						
Zhongguo Sun	—	379	—	—	—	379
趙項題.....	—	—	—	—	1,333	1,333
陳岩.....	—	70	—	—	—	70
非執行董事						
陳達信.....	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事						
徐昭.....	—	—	—	—	—	—
鄭富亞.....	—	—	—	—	—	—
梁金羨.....	—	—	—	—	—	—
總計.....	<u>—</u>	<u>449</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1,333</u>	<u>1,782</u>

附錄一

會計師報告

截至2007年12月31日止年度

	袍金	基本薪金、 津貼及 其他福利	獎金	退休福利 計劃供款	以權益結算 為基礎的 股份支付	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
執行董事						
Zhongguo Sun	—	633	900	—	—	1,533
趙項題	—	399	—	19	—	418
陳岩	—	109	500	—	—	609
非執行董事						
陳達信	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事						
徐昭	—	—	—	—	—	—
鄭富亞	—	—	—	—	—	—
梁金羨	—	—	—	—	—	—
總計	<u>—</u>	<u>1,141</u>	<u>1,400</u>	<u>19</u>	<u>—</u>	<u>2,560</u>

截至2008年12月31日止年度

	袍金	基本薪金、 津貼及 其他福利	獎金	退休福利 計劃供款	以權益結算 為基礎的 股份支付	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
執行董事						
Zhongguo Sun	—	1,351	—	—	—	1,351
趙項題	—	685	—	22	—	707
陳岩	—	492	500	—	—	992
非執行董事						
陳達信	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事						
徐昭	—	—	—	—	—	—
鄭富亞	—	—	—	—	—	—
梁金羨	—	—	—	—	—	—
總計	<u>—</u>	<u>2,528</u>	<u>500</u>	<u>22</u>	<u>—</u>	<u>3,050</u>

截至2009年6月30日止六個月

	袍金	基本薪金、 津貼及 其他福利	獎金	退休福利 計劃供款	以權益結算 為基礎的 股份支付	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
執行董事						
Zhongguo Sun	—	600	—	—	—	600
趙項題	—	342	—	15	—	357
陳岩	—	246	—	—	—	246
非執行董事						
陳達信	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事						
徐昭	—	—	—	—	—	—
鄭富亞	—	—	—	—	—	—
梁金羨	—	—	—	—	—	—
總計	<u>—</u>	<u>1,188</u>	<u>—</u>	<u>15</u>	<u>—</u>	<u>1,203</u>

附錄一

會計師報告

截至2008年6月30日止六個月(未經審核)

	袍金	基本薪金、 津貼及 其他福利	獎金	退休福利 計劃供款	以權益結算 為基礎的 股份支付	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
執行董事						
Zhongguo Sun	—	600	—	—	—	600
趙項題	—	342	—	11	—	353
陳岩	—	123	—	—	—	123
非執行董事						
陳達信	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事						
徐昭	—	—	—	—	—	—
鄭富亞	—	—	—	—	—	—
梁金羨	—	—	—	—	—	—
總計	—	1,065	—	11	—	1,076

於相關期間，貴集團並無支付或應付予董事或下文附註9所呈列的非董事最高薪酬人士任何款項，以作為其加入貴集團或加入後的獎金，或其離任的補償。並無安排致使董事或任何非董事最高薪酬人士於相關期間放棄或同意放棄任何薪酬。

9 最高薪酬人士

截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度和截至2008年及2009年6月30日止六個月，貴集團五名最高薪酬人士中，分別有兩名、一名、一名、兩名(未經審核)以及一名董事，其薪酬於附註8中披露。支付給貴集團其餘最高薪酬人士的薪酬詳情如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
基本薪金、津貼及其他福利...	632	3,524	3,425	1,742	2,197
獎金	—	1,670	2,580	—	—
以權益結算為基礎的 股份支付	529	1,259	—	—	—
退休福利計劃供款	21	18	79	—	20
	1,182	6,471	6,084	1,742	2,217

該等人士的薪酬介乎下列範圍：

	僱員人數			截至6月30日止六個月	
	截至12月31日止年度			2008年	2009年
	2006年	2007年	2008年	2008年 (未經審核)	2009年
零港元至1,000,000港元 (人民幣零元至 人民幣882,000元)	2	—	—	—	1
1,000,000港元至1,500,000港元 (人民幣882,000元至 人民幣1,323,000元)	1	1	1	3	3
1,500,000港元至2,500,000港元 (人民幣1,323,000元至 人民幣2,205,000元)	—	3	3	—	—
	3	4	4	3	4

附錄一

會計師報告

10 物業、廠房及設備

	樓宇	廠房及 機器	汽車、 辦公室設備 及其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本：				
於2006年1月1日	22,681	569,137	8,144	599,962
收購附屬公司	—	—	237	237
添置	—	41,081	2,773	43,854
由在建工程轉入	—	35,929	—	35,929
於2006年12月31日	22,681	646,147	11,154	679,982
於2007年1月1日	22,681	646,147	11,154	679,982
添置	105	32,425	10,607	43,137
由在建工程轉入	30,226	487,325	—	517,551
出售	(671)	—	(88)	(759)
於2007年12月31日	52,341	1,165,897	21,673	1,239,911
於2008年1月1日	52,341	1,165,897	21,673	1,239,911
添置	25	11,432	3,193	14,650
由在建工程轉入	8,181	682,352	—	690,533
出售	—	(438)	(95)	(533)
於2008年12月31日	60,547	1,859,243	24,771	1,944,561
於2009年1月1日	60,547	1,859,243	24,771	1,944,561
添置	—	55,147	10,417	65,564
由在建工程轉入	65,708	346,480	—	412,188
出售	—	—	(304)	(304)
於2009年6月30日	126,255	2,260,870	34,884	2,422,009
累計折舊：				
於2006年1月1日	(1,528)	(33,377)	(1,964)	(36,869)
年度折舊	(1,080)	(29,282)	(1,726)	(32,088)
於2006年12月31日	(2,608)	(62,659)	(3,690)	(68,957)
於2007年1月1日	(2,608)	(62,659)	(3,690)	(68,957)
年度折舊	(2,411)	(43,061)	(3,129)	(48,601)
於出售時轉回	671	—	67	738
於2007年12月31日	(4,348)	(105,720)	(6,752)	(116,820)
於2008年1月1日	(4,348)	(105,720)	(6,752)	(116,820)
年度折舊	(2,174)	(69,658)	(4,071)	(75,903)
於出售時轉回	—	40	90	130
於2008年12月31日	(6,522)	(175,338)	(10,733)	(192,593)
於2009年1月1日	(6,522)	(175,338)	(10,733)	(192,593)
本期折舊	(1,645)	(49,334)	(2,004)	(52,983)
於出售時轉回	—	—	137	137
於2009年6月30日	(8,167)	(224,672)	(12,600)	(245,439)
賬面值：				
於2006年12月31日	20,073	583,488	7,464	611,025
於2007年12月31日	47,993	1,060,177	14,921	1,123,091
於2008年12月31日	54,025	1,683,905	14,038	1,751,968
於2009年6月30日	118,088	2,036,198	22,284	2,176,570

附錄一

會計師報告

- (a) 貴集團所有物業、廠房及設備均在中國。
- (b) 於2006年、2007年及2008年12月31日和2009年6月30日，賬面淨值分別為人民幣283,780,000元、人民幣336,157,000元、人民幣541,360,000元以及人民幣617,981,000元的廠房和機器已就 貴集團獲授的若干銀行和其他貸款作抵押。
- (c) 貴集團承租的若干廠房及機器被視為以融資租賃方式持有(參見附註21)。該租賃期為25年，佔承租廠房及機器經濟使用年限的大部分。以融資租賃方式持有的廠房及機器的賬面淨值呈列如下：

	12月31日			6月30日
	2006年	2007年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
以融資租賃方式持有的廠房及機器賬面淨值	31,725	30,103	28,480	27,669

- (d) 貴集團與若干客戶簽訂長期氣體供應協議，為期15至25年。 貴集團若干樓宇位於向這些客戶租入的土地上，為期15至25年。因此，並無就該等樓宇取得房屋所有權證。於2006年、2007年及2008年12月31日和2009年6月30日，該等樓宇賬面值分別為人民幣10,924,000元、人民幣29,950,000元、人民幣33,444,000元以及人民幣44,425,000元。
- (e) 於2006年、2007年及2008年12月31日和2009年6月30日， 貴集團正在辦理房屋所有權證的若干樓宇的賬面淨值分別總計為人民幣6,373,000元、人民幣15,006,000元、人民幣11,439,000元以及人民幣20,415,000元。 貴公司董事認為， 貴集團有權合法及有效佔用及使用以上所述樓宇。

11 在建工程

	12月31日			6月30日
	2006年	2007年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於1月1日	27,274	14,948	291,874	488,655
收購附屬公司	949	—	—	—
添置	22,654	800,441	896,624	314,826
轉入物業、廠房及設備	(35,929)	(517,551)	(690,533)	(412,188)
轉入應收融資租賃款	—	(5,964)	(9,310)	—
於12月31日／6月30日	14,948	291,874	488,655	391,293

12 租賃預付款項

租賃預付款項包括在中國經營租賃項下持作自用的租賃土地權益，呈列如下：

	12月31日			6月30日
	2006年	2007年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
長期租賃項下持有的土地使用權	13,595	17,532	17,245	17,064

土地使用權於五十年經營租賃期內以直線法攤銷。

於2006年、2007年及2008年12月31日和2009年6月30日，賬面淨值分別為人民幣6,419,000元、人民幣10,225,000元、人民幣17,245,000元及人民幣3,308,000元的土地使用權已就 貴集團獲授的若干銀行和其他貸款作抵押。

附錄一

會計師報告

13 無形資產

	12月31日			6月30日
	2006年	2007年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本：				
於1月1日	—	12,173	12,216	12,390
收購附屬公司	12,173	—	—	—
添置	—	43	174	56
於12月31日／6月30日	12,173	12,216	12,390	12,446
累計攤銷：				
於1月1日	—	(917)	(1,549)	(2,191)
年度／本期攤銷	(917)	(632)	(642)	(331)
於12月31日／6月30日	(917)	(1,549)	(2,191)	(2,522)
賬面值：				
於12月31日／6月30日	11,256	10,667	10,199	9,924

無形資產主要指張家港盈德的專利技術，這項專利技術在20年（即張家港盈德的運營期間）內攤銷。

14 應收融資租賃款

根據不可撤銷的融資租賃協議或入賬為融資租賃的安排，與未來最低租賃付款相關的總投資金額和應收款項現值呈列如下：

	12月31日						6月30日	
	2006年		2007年		2008年		2009年	
	最低租賃 付款現值	總投資	最低租賃 付款現值	總投資	最低租賃 付款現值	總投資	最低租賃 付款現值	總投資
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	—	—	928	996	1,872	1,988	1,872	1,988
一年後但兩年內	—	—	813	996	1,674	1,988	1,674	1,988
兩年後但五年內	—	—	1,884	2,988	4,041	5,964	4,041	5,964
五年後	—	—	2,339	6,972	7,338	21,276	7,140	20,282
	—	—	5,036	10,956	13,053	29,228	12,855	28,234
合計	—	—	5,964	11,952	14,925	31,216	14,727	30,222
減：未來利息收入總額	—	—	—	(5,988)	—	(16,291)	—	(15,495)
租賃應收款項現值	—	—	—	5,964	—	14,925	—	14,727

15 其他非流動資產

	12月31日			6月30日
	2006年	2007年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
設備預付款項	71,706	87,175	128,634	68,214
預付土地使用權	900	3,000	3,175	3,175
限制性普通股的遞延費用（附註24(c)）	6,330	—	—	—
長期應收款項	—	—	—	5,100
	78,936	90,175	131,809	76,489

附錄一

會計師報告

16 應收賬款及其他應收款項

	12月31日			6月30日
	2006年	2007年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收賬款.....	67,471	92,406	108,665	165,418
應收票據.....	798	22,069	9,216	49,883
減：呆賬撥備.....	—	—	(10,721)	(10,721)
	68,269	114,475	107,160	204,580
押金及其他應收款項.....	13,820	53,311	19,516	79,883
	82,089	167,786	126,676	284,463

預期所有應收賬款及應收票據將於一年內收回。管理層會根據對個別客戶所作的信貸評估，授予其相應的信貸期。貴集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

(a) 賬齡分析

應收賬款及其他應收款項包括以下應收賬款及應收票據(扣除呆賬撥備後)，賬齡分析呈列如下：

	12月31日			6月30日
	2006年	2007年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期.....	68,269	114,475	107,160	157,949
逾期不超過一個月.....	—	—	—	31,446
逾期一至三個月.....	—	—	—	15,185
逾期金額.....	—	—	—	46,631
	68,269	114,475	107,160	204,580

應收賬款信貸期一般為30至45日。應收票據一般自開票日起180日內到期。貴集團信貸政策詳情載於附註29(a)。

(b) 應收賬款及應收票據的減值

應收賬款及其他應收款項的減值虧損計入撥備賬，除非貴集團認為收回款項的可能性甚微，在此情況下，減值虧損將直接沖減應收賬款及其他應收款項(見附註1(l)(i))。

呆賬撥備於相關期間的變動呈列如下：

	12月31日			6月30日
	2006年	2007年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於1月1日.....	—	—	—	10,721
確認的減值虧損.....	—	—	10,721	—
於12月31日／6月30日.....	—	—	10,721	10,721

於截至2008年12月31日止年度，貴集團有關一名陷入財務困難的零售客戶的應收賬款人民幣10,721,000元被釐定為存在減值。

附錄一

會計師報告

(c) 不存在減值的應收賬款及應收票據

除了具體載列於附註16(b)的特定應收賬款人民幣10,721,000元，所有的應收賬款及應收票據均不存在減值。

既未逾期也不存在減值的應收賬款及應收票據涉及大範圍的最近未有拖欠歷史的客戶。

已經逾期但是不存在減值的應收賬款及應收票據涉及多位與貴集團有良好的過往記錄的獨立客戶。根據以往經驗，管理層認為由於信貸質量不存在重大變化且相關餘額被視為能夠全額收回，因此就該等餘額毋須計提減值撥備。

17 已抵押銀行存款

已抵押銀行存款是為貴集團發行的銀行承兌票據及信用證而抵押予銀行。

18 現金及現金等值物

	12月31日			6月30日
	2006年	2007年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行及手頭現金	119,347	169,562	28,463	232,824

貴集團於2006年、2007年及2008年12月31日和2009年6月30日在中國的現金及銀行結餘分別為人民幣119,246,000元、人民幣158,152,000元、人民幣28,348,000元以及人民幣229,358,000元。人民幣並不是可自由轉換的貨幣，將資金匯出中國須受中國政府實施的外匯管制所限。

合併資產負債表內的現金及現金等值物包含下列有關以實體的功能貨幣以外的貨幣計價的款項：

	12月31日			6月30日
	2006年	2007年	2008年	2009年
	千元	千元	千元	千元
港元	13港元	744港元	131港元	34,210港元
美元	4,799美元	5,518美元	8美元	991美元

19 銀行及其他貸款

(a) 銀行及其他貸款包括：

	12月31日			6月30日
	2006年	2007年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
短期貸款	96,000	165,000	329,200	412,200
長期貸款的即期部分	61,334	151,754	171,062	147,915
	157,334	316,754	500,262	560,115
長期貸款的長期部分	130,000	417,760	400,350	746,780
	287,334	734,514	900,612	1,306,895

附錄一

會計師報告

銀行及其他貸款的年利率為：

	12月31日			6月30日
	2006年	2007年	2008年	2009年
短期貸款.....	5.9%–7.0%	3.6%–7.5%	2.5%–9.7%	1.7%–7.9%
長期貸款.....	6.1%–10.4%	6.3%–10.4%	5.7%–10.4%	5.4%–10.4%

(b) 銀行及其他貸款償還期限如下：

	12月31日			6月30日
	2006年	2007年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內或按要求	157,334	316,754	500,262	560,115
一年後但兩年內	75,000	120,410	226,590	333,140
兩年後但五年內	5,000	247,350	173,760	408,640
五年後	50,000	50,000	—	5,000
	<u>287,334</u>	<u>734,514</u>	<u>900,612</u>	<u>1,306,895</u>

(c) 銀行及其他貸款抵押情況如下：

	12月31日			6月30日
	2006年	2007年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行貸款				
— 無抵押	67,000	87,000	22,000	—
— 有抵押	147,000	597,286	828,442	1,254,125
	<u>214,000</u>	<u>684,286</u>	<u>850,442</u>	<u>1,254,125</u>
其他貸款				
— 有抵押	73,334	50,228	50,170	52,770
	<u>287,334</u>	<u>734,514</u>	<u>900,612</u>	<u>1,306,895</u>

(d) 就銀行及其他貸款抵押的資產賬面值如下：

	12月31日			6月30日
	2006年	2007年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備	283,780	336,157	541,360	617,981
租賃預付款項	6,419	10,225	17,245	3,308
	<u>290,199</u>	<u>346,382</u>	<u>558,605</u>	<u>621,289</u>

另外，於相關期間，若干銀行貸款由 貴集團於珠海盈德、陝西盈德、天津盈德和日照盈德的75%股本權益進行抵押。

(e) 擔保

於2006年12月31日，金額為人民幣38,000,000元的銀行貸款由湘火炬汽車集團股份有限公司(湖南盈德當時股東)擔保。該項擔保於截至2007年12月31日止年度內解除。

於截至2006年12月31日止年度， 貴集團根據與龍門鋼鐵集團有限公司(貴集團客戶)的交叉擔保安排取得銀行貸款人民幣10,000,000元。該項交叉擔保安排於截至2007年12月31日止年度內終止。

附錄一

會計師報告

20 應付賬款及其他應付款項

	12月31日			6月30日
	2006年	2007年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付賬款.....	562	9,498	5,719	10,204
應付票據.....	42,952	120,000	150,123	105,259
物業、廠房及設備應付款項.....	42,392	151,878	369,792	361,318
應計費用及其他應付款項.....	31,125	35,716	47,076	38,283
	<u>117,031</u>	<u>317,092</u>	<u>572,710</u>	<u>515,064</u>

應付賬款的賬齡分析如下：

	12月31日			6月30日
	2006年	2007年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一個月內到期或按要求.....	269	1,533	4,851	9,675
一個月後但三個月內到期.....	176	7,965	728	109
三個月後但六個月內到期.....	117	—	140	420
	<u>562</u>	<u>9,498</u>	<u>5,719</u>	<u>10,204</u>

21 融資租賃負債

應付的融資租賃負債呈列如下：

	12月31日						6月30日	
	2006年		2007年		2008年		2009年	
	最低租賃 付款現值	最低租賃 付款總額	最低租賃 付款現值	最低租賃 付款總額	最低租賃 付款現值	最低租賃 付款總額	最低租賃 付款現值	最低租賃 付款總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內.....	2,963	3,200	2,963	3,200	2,963	3,200	3,077	3,200
一年後但兩年內.....	2,743	3,200	2,743	3,200	2,743	3,200	2,849	3,200
兩年後但五年內.....	7,070	9,600	7,070	9,600	7,070	9,600	7,342	9,600
五年後.....	20,664	59,200	20,139	56,000	19,572	52,800	20,324	52,800
	<u>30,477</u>	<u>72,000</u>	<u>29,952</u>	<u>68,800</u>	<u>29,385</u>	<u>65,600</u>	<u>30,515</u>	<u>65,600</u>
總計.....	<u>33,440</u>	<u>75,200</u>	<u>32,915</u>	<u>72,000</u>	<u>32,348</u>	<u>68,800</u>	<u>33,592</u>	<u>68,800</u>
減：未來利息費用總額.....		(41,760)		(39,085)		(36,452)		(35,208)
租賃負債現值.....		<u>33,440</u>		<u>32,915</u>		<u>32,348</u>		<u>33,592</u>

22 可轉換貸款

	12月31日			6月30日
	2006年	2007年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
20,200,000美元貸款融資(附註a).....	65,689	—	—	—
2,000,000美元認購協議(附註b).....	15,617	—	—	—
	<u>81,306</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

附錄一

會計師報告

(a) 20,200,000美元貸款融資

	負債部分	衍生部分	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2006年1月1日	—	—	—
發行20,200,000美元貸款融資	164,770	(3,117)	161,653
年度利息費用	3,424	—	3,424
公允價值調整	—	2,493	2,493
外匯收益	(2,999)	—	(2,999)
償還貸款A	(50,239)	—	(50,239)
轉換貸款C	(49,267)	624	(48,643)
於2007年1月1日	65,689	—	65,689
年度利息費用	489	—	489
外匯收益	(572)	—	(572)
償還貸款B	(65,606)	—	(65,606)
於2007年12月31日	—	—	—

於2006年6月23日，盈德（英屬處女群島）從 Proper Sonic Finance Limited（霸菱亞洲投資基金III控股(7A)有限公司的聯屬公司）取得20,200,000美元的無抵押貸款融資（「20,200,000美元貸款融資」）。霸菱亞洲投資基金III控股(7A)有限公司是 貴公司的股東。於2006年12月31日，20,200,000美元貸款融資被 Proper Sonic Finance Limited 轉讓給霸菱亞洲投資基金III控股(7A)有限公司。20,200,000美元貸款融資包括三個部分：

- 第一部分：6,200,000美元貸款，償還日期為2006年8月31日（「貸款A」）
- 第二部分：8,000,000美元貸款，償還日期為2007年2月28日（「貸款B」）
- 第三部分：6,000,000美元可轉換貸款（「貸款C」）

20,200,000美元貸款融資按新加坡銀行同業拆借美元利率加3%計息。盈德（英屬處女群島）可選擇預付全部或部分20,200,000美元貸款融資。任何還款應首先作為償還貸款A及貸款B處理，任何超出部分用於償還貸款C。於2007年2月28日，如果貸款A及貸款B已全額償還而貸款C尚未全額償還，則貸款C必須轉換為盈德（英屬處女群島）的普通股。轉換價格為以下兩者較低者：(i)相等於組成 貴集團各公司截至2006年12月31日止年度除稅後淨溢利的六倍的價格；或(ii)向第三方發行股份權益的最低價格（如有）。

貸款A已於2006年8月31日償還。經合約各方同意，貸款C於2006年12月29日被提前轉換為盈德（英屬處女群島）502股普通股，根據協議條款轉股價格為組成 貴集團各公司截至2006年12月31日止年度除稅後淨溢利的六倍。

20,200,000美元貸款融資作為混合金融工具計量，包含有衍生部分及負債部分。衍生部分（預付款項及轉換期權）按初始確認為人民幣3,117,000元的借方金額計算。負債部分初始確認為人民幣164,770,000元。衍生部分和負債部分的淨值作為金融負債呈列於合併資產負債表。衍生部分按公允價值呈列而負債部分按攤銷成本呈列。

於2006年12月29日轉換貸款C時，負債部分及衍生部分總計人民幣48,643,000元被終止確認。轉換貸款C所得的盈德（英屬處女群島）502股普通股按公允價值人民幣49,760,000元於權益確認。由轉換產生的終止虧損人民幣1,117,000元於截至2006年12月31日止年度於損益確認。

附錄一

會計師報告

20,200,000美元貸款融資衍生部分的公允價值由董事參考獨立業務估值師仲量聯行西門有限公司(「西門」)出具的估值報告，使用二項式期權定價模型估值得出。模型所用參數呈列如下：

	2006年 6月23日	2006年 12月29日
盈德(英屬處女群島)及其附屬公司		
於計量日期公允價值總額.....	68,592,000美元	176,726,000美元
股價.....	6,658美元	12,694美元
預期波動率.....	27.14%	23.50%
到期日.....	2007年 2月28日	2007年 2月28日
股息回報率.....	0.00%	0.00%
無風險利率.....	5.27%	5.00%

(b) 2,000,000美元認購協議

	負債部分 人民幣千元	衍生部分 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2006年1月1日.....	—	—	—
發行2,000,000美元認購協議.....	15,299	318	15,617
於2007年1月1日.....	15,299	318	15,617
年度利息費用.....	314	—	314
公允價值調整.....	—	33,327	33,327
外匯收益.....	(383)	—	(383)
轉換.....	(15,230)	(33,645)	(48,875)
於2007年12月31日.....	—	—	—

根據於2006年12月29日盈德(英屬處女群島)與霸菱亞洲投資基金III控股(7A)有限公司簽訂的2,000,000美元認購協議(「2,000,000美元認購協議」)，霸菱亞洲投資基金III控股(7A)有限公司預付盈德(英屬處女群島)2,000,000美元作為認購盈德(英屬處女群島)普通股的款項。若2,000,000美元認購協議的若干先決條件(「先決條件」)被滿足，盈德(英屬處女群島)應該向霸菱亞洲投資基金III控股(7A)有限公司配發和發行等值於盈德(英屬處女群島)按全數攤薄基礎計算的全部已發行股本0.977475%的普通股(「新普通股」)，猶如重組已經完成(少數股東分別將其持有的組成貴集團各公司的權益出售給盈德(英屬處女群島))，並且20,200,000美元貸款融資中的貸款C(參見附註22(a))及可轉換可贖回優先股(參見附註23)已經全部轉換為盈德(英屬處女群島)的普通股。先決條件指盈德(英屬處女群島)與於中國境外註冊成立的合資格借款人於2007年6月30日前簽訂一項向盈德(英屬處女群島)提供貸款的協議，無論該貸款是橋樑貸款、定期借款還是其他。

如認購新普通股並沒有在2007年6月30日或之前發生，盈德(英屬處女群島)需要於2007年7月1日向霸菱亞洲投資基金III控股(7A)有限公司退回全款2,000,000美元，否則，盈德(英屬處女群島)需要向霸菱亞洲投資基金III控股(7A)有限公司配發和發行新普通股。

2,000,000美元認購協議作為混合金融工具計量，包含有衍生部分(或有的強制轉換因素)及負債部分。衍生部分初始確認為人民幣318,000元，負債部分初始確認為人民幣15,299,000元。衍生部分按公允價值呈列而負債部分按攤銷成本呈列。

於2007年6月29日，經合約各方同意，先決條件已獲豁免，同時計算2,000,000美元認購協議下發行股份數目的百分比由0.977475%修訂為0.7%。因此，盈德(英屬處女群島)向霸菱

附 錄 一

會 計 師 報 告

亞洲投資基金III控股(7A)有限公司發行102股普通股以完成2,000,000美元認購協議，發行的102股普通股以公允價值人民幣36,397,000元於權益確認。人民幣12,478,000元的終止收益於截至2007年12月31日止年度於損益確認。

2,000,000美元認購協議衍生部分的公允價值由董事參考西門出具的估值報告，使用二項式期權定價模型估值得出。模型所用參數呈列如下：

	2006年 12月29日及 12月31日	2007年 6月29日
盈德(英屬處女群島)及其附屬公司		
於計量日期公允價值總額.....	176,726,000美元	656,556,000美元
股價.....	12,694美元	46,857美元
預期波動率.....	23.50%	24.90%
到期日.....	2007年 6月30日	2007年 6月30日
股息回報率.....	0.00%	0.00%
無風險利率.....	5.00%	4.90%

23 可轉換可贖回優先股

	負債部分 人民幣千元	衍生部分 (可轉換 期權) 人民幣千元	衍生部分 (貨幣掉期) 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2006年1月1日.....	—	—	—	—
發行可轉換可贖回優先股.....	79,864	32,172	—	112,036
年度利息費用.....	7,766	—	—	7,766
公允價值調整.....	—	76,406	—	76,406
外匯收益.....	(2,030)	—	—	(2,030)
終止確認原有可轉換可贖回優先股.....	(85,600)	(108,578)	—	(194,178)
確認經修訂可轉換可贖回優先股.....	122,627	—	20,048	142,675
於2007年1月1日.....	122,627	—	20,048	142,675
年度利息費用.....	9,752	—	—	9,752
公允價值調整.....	—	—	17,483	17,483
外匯收益.....	(8,242)	—	—	(8,242)
於2008年1月1日.....	124,137	—	37,531	161,668
年度利息費用.....	9,148	—	—	9,148
公允價值調整.....	—	—	(21,301)	(21,301)
外匯收益.....	(8,291)	—	—	(8,291)
於2009年1月1日.....	124,994	—	16,230	141,224
年度利息費用.....	4,373	—	—	4,373
公允價值調整.....	—	—	10,953	10,953
外匯收益.....	(50)	—	—	(50)
於2009年6月30日.....	129,317	—	27,183	156,500

於2006年6月23日，盈德(英屬處女群島)根據可轉換可贖回優先股認購協議(「可轉換可贖回優先股認購協議」)以現金代價14,000,000美元(相等於每股可轉換可贖回優先股7,000美元)向霸菱亞洲投資基金III控股(7)有限公司，霸菱亞洲投資基金III控股(7A)有限公司的聯屬公司，發行2000股可轉換可贖回優先股(「可轉換可贖回優先股」)。

附 錄 一

會 計 師 報 告

可轉換可贖回優先股，按下列若干條款，可於2010年12月31日前的任何時間按可轉換可贖回優先股持有人的選擇轉換為盈德(英屬處女群島)的普通股，且無須支付任何額外的代價。可轉換可贖回優先股也可在盈德(英屬處女群島)或其控股公司首次公開發售完成後自動被轉換。初始轉換價格規定為7,000美元，該價格會因盈德(英屬處女群島)支付股息、分拆或合併其普通股及發行任何普通股而調整。

可轉換可贖回優先股持有人對於每股可轉換可贖回優先股擁有一份投票權，當可轉換可贖回優先股轉換為盈德(英屬處女群島)普通股後，持有人對於每股普通股擁有一份投票權。只要盈德(英屬處女群島)的普通股持有人獲得股息，可轉換可贖回優先股的持有人也有權獲得股息。

盈德(英屬處女群島)將於2010年12月31日在可轉換可贖回優先股持有人沒有採取進一步行動時贖回全部可轉換可贖回優先股。如因某些事項(如 貴集團重組或盈德(英屬處女群島)或其控股公司股份上市失敗)而延誤，持有人有權於2010年12月31日或2012年12月31日前要求盈德(英屬處女群島)贖回全部或部分可轉換可贖回優先股。

可轉換可贖回優先股將按相等於以下各項總和的價格贖回：(a)可轉換可贖回優先股相關金額合計及(b)自發行可轉換可贖回優先股日起至贖回日(包括該日)止期間相關金額以每年10%的內含回報率獲得的額外金額。

可轉換可贖回優先股作為混合金融工具計量，包含有衍生部分及負債部分。衍生部分初始確認為人民幣32,172,000元，負債部分初始確認為人民幣79,864,000元。

於2006年12月31日，可轉換可贖回優先股認購協議的條款已經被修訂，有關可轉換可贖回優先股的轉換、贖回及其他事項的匯率確定為1美元：人民幣7.999元。同時，可轉換可贖回優先股的持有人由霸菱亞洲投資基金III控股(7)有限公司變更為霸菱亞洲投資基金III控股(7A)有限公司。因此，原有可轉換可贖回優先股已終止確認，經修訂的可轉換可贖回優先股被認為是一項新的金融工具，並被確認為混合金融工具(包含有衍生部分、負債部分及權益部分)。於2006年12月31日因修訂可轉換可贖回優先股認購協議而產生人民幣55,041,000元的虧損已於損益確認。經修訂的可轉換可贖回優先股包括：(a)貨幣掉期衍生部分，初始確認為人民幣20,048,000元；(b)負債部分，初始確認為人民幣122,627,000元；及(c)權益部分，按公允價值於權益確認為人民幣106,544,000元。

衍生部分按公允價值呈列而負債部分按攤銷成本呈列。

可轉換可贖回優先股衍生部分的公允價值由董事參考西門出具的估值報告，使用二項式期權定價模型和現金流折現法估值得出。模型所用參數呈列如下：

(a) 可轉換期權

	2006年 6月23日	2006年 12月31日
盈德(英屬處女群島)及其附屬公司		
於計量日期公允價值總額.....	68,592,000美元	176,726,000美元
股價.....	6,658美元	12,694美元
預期波動率.....	27.14%	23.50%
到期日.....	2010年 12月31日	2010年 12月31日
股息回報率.....	0.00%	0.00%
無風險利率.....	5.16%	4.61%

附錄一

會計師報告

(b) 貨幣掉期

	12月31日			6月30日
	2006年	2007年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
固定匯率(人民幣：美元).....	7.999	7.999	7.999	7.999
即期匯率(人民幣：美元).....	7.809	7.305	6.835	6.832
遠期匯率(人民幣：美元).....	6.884	6.092	7.234	6.721
到期日.....	2010年 12月31日	2010年 12月31日	2010年 12月31日	2010年 12月31日
無風險利率.....	4.61%	3.06%	0.76%	0.84%

24 以權益結算為基礎的股份支付交易

(a) 授予 Trevor Raymond Strutt 先生的購股權

於2006年6月20日，盈德(英屬處女群島)授予 貴公司行政人員 Trevor Raymond Strutt 先生100份購股權。每份購股權授予持有人認購盈德(英屬處女群島)一股普通股的權利。

(i) 於相關期間內授予條款及條件呈列如下，由此所有購股權通過實物股份交付償付：

授予日	購股權數目	歸屬條件	購股權合約期限
2006年6月20日.....	33	授予日起1年	3.5年
2006年6月20日.....	33	授予日起2年	3.5年
2006年6月20日.....	34	授予日起3年	3.5年
	100		

(ii) 購股權數目及加權平均行使價呈列如下：

	截至2006年 12月31日止年度		截至2007年 12月31日止年度	
	加權 平均行使價	購股權數目	加權 平均行使價	購股權數目
於年初未行使.....	—	—	5,500美元	100
於本年授予.....	5,500美元	100	—	—
於本年行使.....	—	—	(5,500)美元	(100)
於年終未行使.....	5,500美元	100	—	—
於年終可行使.....	—	—	—	—

於2006年12月31日未行使的購股權，行使價為每股5,500美元，加權平均剩餘合約期限為3年。

於2007年11月11日，Trevor Raymond Strutt 先生持有的100份購股權以每股5,500美元的行使價格提前行使，為550,000美元(相等於人民幣4,131,000元)。購股權的其他行使條款並未發生變化。根據 Trevor Raymond Strutt 先生的指示，盈德(英屬處女群島)的100股普通股已發行予 Bubbly Brook Holding Limited， 貴公司的股東之一。

附 錄 一

會 計 師 報 告

(iii) 購股權的公允價值及假設

授予購股權的代價，所得服務的公允價值是參考所授予購股權的公允價值得出。購股權的公允價值由董事參考西門出具的估值報告得出。所授予的購股權的公允價值估計是以二項式期權定價模型為基準計量。購股權的合約期限是該模型的一個參數。對提前行使的預期亦已納入此二項式期權定價模型中。

	2006年 6月20日
股價.....	6,658美元
行使價.....	5,500美元
預期波動率.....	27.14%
購股權期限(以二項式期權定價模型下計算的加權平均期限呈列).....	3.5年
預期股息.....	0.00%
無風險利率.....	5.16%

預期波動率是以同一行業內實體的歷史波動率確定(以購股權加權平均剩餘期限計算)，根據可獲得的公開資料對未來波動率的預期變動進行調整。預期股息是基於管理層的估計得出。主觀性參數的假設變動更將對公允價值評估構成重大影響。

購股權在提供服務的條件下授予。此項條件未計入授予日所接受服務的公允價值計量。授予購股權與市場條件無關。

截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度和截至2008年及2009年6月30日止六個月，以權益結算為基礎的股份支付開支於損益確認的金額分別為人民幣529,000元、人民幣1,259,000元、零、零(未經審核)及零。

(b) 授予趙項題先生的購股權

於2006年6月20日，盈德(英屬處女群島)授予 貴公司董事趙項題先生100份購股權。每份購股權授予持有人認購盈德(英屬處女群島)一股普通股的權利。購股權的公允價值由董事參考西門出具的估值報告得出。所授予的購股權的公允價值估計根據上文附註24(a)(iii)中所載假設下的二項式期權定價模型計算所得，購股權期限為2006年6月20日起計兩年除外。購股權的授予毋須滿足服務條件，且於2006年6月20日可即時行使。於授予日於損益確認的以權益結算為基礎的股份支付為人民幣1,333,000元。

於2007年11月11日，趙項題先生持有的100份購股權以每股5,500美元的行使價行使，為550,000美元(相等人民幣4,131,000元)。根據趙項題先生的指示，盈德(英屬處女群島)的100股普通股已發行予榮滔投資有限公司， 貴公司股東之一。

除了以上披露的授予 Trevor Raymond Strutt 先生和趙項題先生的兩項購股權外， 貴集團於相關期間內並無發行其他購股權。

(c) 限制性普通股

於2006年6月20日，Baslow Technology Limited(「Baslow」)， 貴公司股東之一，與盈德(英屬處女群島)就 Baslow 向盈德(英屬處女群島)提供由2006年6月20日始至2009年6月19日止為期3年的管理服務訂立一項管理協議(「管理協議」)。作為回報，盈德(英屬處女群島)按面值(每股1美元)向 Baslow 發行200股普通股。Baslow 的管理服務由受僱於盈德(英屬處女群島)的 Zhongguo Sun 先生及 Trevor Raymond Strutt 先生來履行。

附 錄 一

會 計 師 報 告

就盈德(英屬處女群島)就其授予 Baslow 的每100股股份而言，該等股份具有由盈德(英屬處女群島)持有的購回權。一旦 Zhongguo Sun 先生及 Trevor Raymond Strutt 先生不再是盈德(英屬處女群島)的僱員，盈德(英屬處女群島)有權按面值(每股1美元)購回此等股份。可購回的股份數目按照 Zhongguo Sun 先生及 Trevor Raymond Strutt 先生未為盈德(英屬處女群島)提供服務的時期按比例計算。

發行予 Baslow 的限制性普通股作為以權益結算為基礎的股份支付計量。於2006年6月20日發行的200股普通股以公允價值人民幣10,655,000元確認為遞延費用(參見附註15)，並相應調整權益。遞延費用於管理服務期間三年內攤銷。

根據盈德(英屬處女群島)與 Baslow 訂立的終止協議，管理協議於2007年11月11日終止。按照終止協議，Baslow 有權保留管理協議下發行的全部200股普通股。因此，尚未攤銷的遞延費用餘額於2007年11月11日全部於損益確認。

截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度和截至2008年及2009年6月30日止六個月，以權益結算為基礎的股份支付開支於損益確認的金額為人民幣4,325,000元、人民幣6,330,000元、零、零(未經審核)及零。

25 股本

貴公司於2007年9月25日註冊成立，註冊資本為50,000美元，包含50,000股每股面值為1.00美元的股份。其中一股面值為1.00美元的未繳股款認購者股份於2007年9月25日發行。於2008年7月21日，貴公司股本中每股1.00美元的股份被分拆為每股0.000001美元的1,000,000股股份。分拆後，普通股中400,000,000股重新分配為優先股，每股0.000001美元。由此，貴公司50,000美元的註冊資本被分為每股0.000001美元的49,600,000,000股普通股及每股0.000001美元的400,000,000股優先股。於2008年12月31日及2009年6月30日，貴公司已發行股本為1,000,000股普通股，每股0.000001美元。

就本報告而言，現時組成 貴集團各公司的股本或實繳資本在抵銷於附屬公司的投資後的總額包含在於相關期間的其他儲備中(參見附註26(b))。

26 儲備

(a) 法定儲備

根據 貴公司在中國的附屬公司的組織章程細則，該等公司須按中國會計規則及規例的要求，將除稅後溢利的若干百分比分配至法定儲備。該分配百分比由附屬公司的董事決定。截至2006年12月31日止年度，人民幣14,636,000元從保留盈利分配至法定儲備。截至2007年及2008年12月31日止年度和截至2009年6月30日止六個月未進行分配。

法定儲備可用於彌補累計虧損或增加附屬公司資本。除清盤外，該儲備不得用於分派。

(b) 其他儲備

於各結算日的其他儲備包括現時組成 貴集團各公司的股本或實繳資本在抵銷於附屬公司的投資後的總額(參見附註25)。

附 錄 一

會 計 師 報 告

(i) 注資

於2006年2月，控股股東從湖南盈德當時其他股東收購於湖南盈德額外4%的股本權益。從而，控股股東於湖南盈德的實際股本權益自48%上升至52%。於收購時，湖南盈德分別持有珠海盈德、江蘇盈德、南京新港、陝西盈德及天津盈德75%、75%、40%、75%及75%的股本權益。因此，截至2006年12月31日止年度，人民幣14,767,000元的少數股東權益轉入其他儲備中。

盈德(英屬處女群島)於2006年4月18日註冊成立，註冊資本為50,000美元，包含50,000股每股面值為1.00美元的股份。盈德(英屬處女群島)於2006年5月12日和2006年6月23日以總現金代價人民幣23,000按面值分別發行2,000股及850股股份予控股股東。

於2007年11月19日，盈德(英屬處女群島)對 Deutsche Securities Nominees Hong Kong Limited 發行488股每股面值1.00美元的股份，收到現金代價人民幣290,399,000元。

(ii) 收購少數股東權益

於2006年6月，貴集團以現金代價人民幣271,884,000元收購少數股東持有湖南盈德48%的股本權益。於收購時，湖南盈德分別持有珠海盈德、江蘇盈德、南京新港、陝西盈德及天津盈德75%、75%、40%、75%及75%的股本權益。少數股東權益的賬面值人民幣171,026,000元與代價人民幣271,884,000元的差額人民幣100,858,000元，已計入其他儲備。

(c) 可供分派儲備

貴公司於2007年9月25日註冊成立，但截至2009年6月30日並無經營任何業務。因此，於2009年6月30日並無可供分派予股東的儲備。

(d) 資本管理

貴集團管理資本的主要目標是保障貴集團持續營運的能力，使其通過製定與風險水平相當的產品價格及按合理成本取得融資，能繼續為股東提供回報及為其他利益相關者提供利益。

貴集團主動定期評估及管理其資本架構，旨在維持高股東回報(可能提高借款水平)與良好的資本狀況所帶來的裨益及保障間的平衡，並就經濟狀況變動調整資本架構。

27 關聯方交易

(a) 關鍵管理人員薪酬

貴集團關鍵管理人員薪酬，包括在附註8披露的支付予貴公司董事的款項及在附註9披露的支付予若干最高薪酬人士的款項，如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
短期僱員福利	842	5,076	6,445	2,206	2,790
離職後福利	—	19	22	11	14
權益補償福利	1,862	1,259	—	—	—
	<u>2,704</u>	<u>6,354</u>	<u>6,467</u>	<u>2,217</u>	<u>2,804</u>

附錄一

會計師報告

薪酬總額計入「員工成本」(參見附註4(b))。

貴集團為其僱員參加了各市政府和省政府組織的各種定額供款離職後福利計劃。詳情在附註4(b)披露。

(b) 墊款／貸款

(i) 相關期間內非經營性交易

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
收到股東墊款／貸款	—	83,617	1,415	1,415	—
償還股東墊款／貸款	5,364	81,773	1,400	1,400	—
股東貸款利息	—	4,518	13	13	—

股東貸款為無抵押及按年利率8%計息。股東墊款為無抵押且免息。股東貸款及墊款已於2009年6月30日前全額償還。

(ii) 年終／期終非經營性結餘

	12月31日			6月30日
	2006年	2007年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付股東款項	1,777	—	—	—

(c) 股份轉讓

於2006年3月30日，貴集團將安徽泰科斯克能源化工有限公司18%的股本權益轉讓予一名控股股東，代價為人民幣14,985,000元。

(d) 提供管理服務

Zhongguo Sun 先生和 Trevor Raymond Strutt 先生在盈德(英屬處女群島)任職期間，Baslow 通過兩人向貴集團提供管理服務(參見附註24(c))。向貴集團提供管理服務相關的以權益結算為基礎的股份支付開支如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
提供管理服務	4,325	6,330	—	—	—

管理服務提供協議於2007年11月11日終止。

貴公司董事認為以上關聯方交易在日常業務過程中按照正常商業條款進行。

附錄一

會計師報告

28 承擔及或有負債

(a) 資本承擔

於2006年、2007年及2008年12月31日和2009年6月30日，貴集團就物業及設備的購置和建設的資本承擔呈列如下：

	12月31日			6月30日
	2006年	2007年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已授權且已訂約	212,990	632,460	375,226	309,543
已授權但未訂約	666,721	1,182,384	783,890	2,318,922
	<u>879,711</u>	<u>1,814,844</u>	<u>1,159,116</u>	<u>2,628,465</u>

(b) 經營租賃承擔

於2006年、2007年及2008年12月31日和2009年6月30日，根據不可撤銷經營租約應付有關土地和物業的未來最低租賃付款總值呈列如下：

	12月31日			6月30日
	2006年	2007年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	1,422	4,553	4,651	4,393
一年後但五年內	5,431	13,114	10,449	8,732
五年後	9,783	26,053	24,366	26,778
	<u>16,636</u>	<u>43,720</u>	<u>39,466</u>	<u>39,903</u>

貴集團根據經營租賃租入若干地塊。通常初始租賃期介乎十五至二十五年，在雙方重商所有條款時可選擇續租。該等租賃不包括或有租金。

(c) 投資承擔

根據盈德(英屬處女群島)與貴州盈德的現場供氣客戶於2006年11月10日訂立的一份協議，盈德(英屬處女群島)原則上同意投資人民幣250,000,000元以取得該現場供氣客戶註冊資本中25%的股本權益。該擬定投資尚須該現場客戶的現有股東及中國相關政府機關的批准。

(d) 其他承擔

於2006年，南京新港與一名獨立第三方訂立關於提供管理及維修服務的協議。協議為期三十年。

2007年12月31日前，每年支付年度管理費人民幣910,000元。根據協議雙方同意，年度管理費於截至2008年12月31日止年度上調為人民幣1,735,000元，從2009年1月1日起又進一步修改為每年人民幣1,325,000元。

該協議項下承擔的未來最低租賃付款呈列如下：

	12月31日			6月30日
	2006年	2007年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	858	910	1,735	1,325
一年後但五年內	3,639	3,639	6,938	5,302
五年後	22,745	21,548	39,459	29,489
	<u>27,242</u>	<u>26,097</u>	<u>48,132</u>	<u>36,116</u>

此外，根據該協議條款，南京新港按照其淨溢利的30%計算可變管理費。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度和截至2008年及2009年6月30日止六個月，可變管理費分別為零、人民幣3,920,000元、人民幣2,350,000元、人民幣587,000元（未經審核）和零。

(e) 若干附屬公司的施工許可證

貴集團於相關期間尚未獲得若干生產設施的建設工程規劃許可證及／或施工許可證。截至本報告日，政府當局未就並無建設工程規劃許可證及／或施工許可證向貴集團徵收罰款或罰金。貴集團可能支付的罰款及罰金的最高金額估計為人民幣3,300,000元。董事認為，貴集團因此支付的金額並不重大。因此，財務資料內並無預提撥備。

29 財務風險管理及公允價值

貴集團所承擔的信貸風險、流動資金風險、利率風險以及貨幣風險在日常業務過程中產生。

貴集團所承擔的該等風險和貴集團用於管理這些風險的財務風險管理政策和慣例描述如下。

(a) 信貸風險及信貸集中風險

貴集團的信貸風險主要源於應收賬款及其他應收款項。管理層有適當的信貸政策，並持續監督該等信貸風險。

貴集團會對所有要求就超過某一金額賬款獲得信貸的客戶進行個別信貸評估。信貸評估主要關注客戶的歷史到期付款記錄及目前的償付能力，並考慮其他與客戶特定的會計資料和客戶業務所在的經濟環境。應收賬款通常由結算單發出日期起30至45日內到期。此外，管理層會根據對個別客戶所作的信貸評估，延長授予若干現場供氣客戶的信貸期。

主要收益來源於數目有限的現場供氣客戶。貴集團信貸風險主要受每個客戶的個別特徵所影響。客戶所處行業及國家的違約風險對信用風險也會產生影響，但影響較前者小。於2006年、2007年及2008年12月31日和2009年6月30日，貴集團存在信貸集中風險，其應收現場供氣客戶的款項佔其應收賬款和應收票據總額的比例分別為97%、87%、74%和79%。貴集團和該等大客戶保持有穩定的合作關係，因此對該等客戶沒有重大信貸風險。應收賬款無抵押，以人民幣計價，且由來自於中國業務所賺取的收益。貴集團對其客戶的財務狀況持續進行信貸評估，一般而言不對應收賬款收取抵押品。

最大信貸風險為合併資產負債表中每項財務資產的賬面值。

貴集團源於應收賬款及其他應收款項的信貸風險的定量披露詳載於附註16。

貴集團並無提供任何可能令貴集團承受信貸風險的擔保。

附錄一

會計師報告

(b) 外幣匯兌風險

人民幣不可自由兌換為外幣。所有涉及人民幣的外匯交易均須通過中國人民銀行或其他經授權機構進行外匯買賣。外匯交易所採納的匯率為中國人民銀行所報的匯率，該匯率會因一籃子非特定貨幣的受控波動所規限。

外幣付款，包括中國境外盈利的匯款，均受外幣可用性(取決於 貴集團以外幣列值的盈利)的限制，或須經政府批准通過中國人民銀行安排。

貴集團所有產生收益的經營活動都用人民幣交易。 貴集團用人民幣以外的其他貨幣計價的融資交易需要承受外幣匯兌風險。人民幣對外幣減值或升值均會影響 貴集團的業績。 貴集團未對沖其外幣風險。

於各個結算日，人民幣兌美元增值5%會使除稅後溢利增加／(減少)的金額呈列如下。該分析假設其他所有變量，尤其是利率，保持不變。

	12月31日			6月30日
	2006年	2007年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
溢利影響.....	2,191	(2,050)	(9)	(1,470)

於各個結算日，人民幣兌美元貶值5%，除稅後溢利的變動與上述金額相同，但變動方向相反。分析中假設其他所有變量保持不變。

(c) 流動資金風險

貴集團須維持適當的流動資金水平以供日常經營、資本開支及償還借款。 貴集團的政策是定期監督現時和預期的流動資金需求，確保符合借款契約的規定，並確保 貴集團維持足夠的現金儲備以及從主要金融機構取得充足的承諾貸款額，以應付其短期及長期流動資金需求。

根據合約約定的非折現現金流量(包括根據合約利率計算的利息支付)及要求 貴集團償付的最早日期，下表詳述了於結算日 貴集團的非衍生財務負債和衍生財務負債的餘下合約到期情況。

	2006年12月31日					
	賬面值	合約約定的 非折現現金 流量總額	1年內或 按要求	1年以上但 2年內	2年以上但 5年內	5年以上
	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
銀行及其他貸款.....	287,334	340,071	174,477	84,554	20,711	60,329
應付賬款及其他應付款項.....	117,031	117,031	117,031	—	—	—
融資租賃負債.....	33,440	75,200	3,200	3,200	9,600	59,200
可轉換貸款.....	81,306	81,798	81,798	—	—	—
可轉換可贖回優先股.....	142,675	162,380	—	—	162,380	—
應付股息.....	26,930	26,930	26,930	—	—	—
應付股東款項.....	1,777	1,777	1,777	—	—	—
	690,493	805,187	405,213	87,754	192,691	119,529

附錄一

會計師報告

2007年12月31日						
	賬面值	合約約定的 非折現現金 流量總額	1年內或 按要求	1年以上但 2年內	2年以上但 5年內	5年以上
	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
銀行及其他貸款	734,514	867,308	382,411	150,550	279,375	54,972
應付賬款及其他應付款項	317,092	317,092	317,092	—	—	—
融資租賃負債	32,915	72,000	3,200	3,200	9,600	56,000
可轉換可贖回優先股	161,668	162,380	—	—	162,380	—
	<u>1,246,189</u>	<u>1,418,780</u>	<u>702,703</u>	<u>153,750</u>	<u>451,355</u>	<u>110,972</u>

2008年12月31日						
	賬面值	合約約定的 非折現現金 流量總額	1年內或 按要求	1年以上但 2年內	2年以上但 5年內	5年以上
	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
銀行及其他貸款	900,612	1,003,240	550,539	253,970	198,731	—
應付賬款及其他應付款項	572,710	572,710	572,710	—	—	—
融資租賃負債	32,348	68,800	3,200	3,200	9,600	52,800
可轉換可贖回優先股	141,224	162,380	—	162,380	—	—
	<u>1,646,894</u>	<u>1,807,130</u>	<u>1,126,449</u>	<u>419,550</u>	<u>208,331</u>	<u>52,800</u>

2009年6月30日						
	賬面值	合約約定的 非折現現金 流量總額	1年內或 按要求	1年以上但 2年內	2年以上但 5年內	5年以上
	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
銀行及其他貸款	1,306,895	1,442,959	622,695	368,896	446,271	5,097
應付賬款及其他應付款項	515,064	515,064	515,064	—	—	—
融資租賃負債	33,592	68,800	3,200	3,200	9,600	52,800
可轉換可贖回優先股	156,500	162,380	—	162,380	—	—
	<u>2,012,051</u>	<u>2,189,203</u>	<u>1,140,959</u>	<u>534,476</u>	<u>455,871</u>	<u>57,897</u>

(d) 利率風險

貴集團借款的利率及償還條款已分別於附註19、21、22、23及27中披露。貴集團沒有使用任何遠期合約或衍生工具對沖其利率風險。

估計利率增加100個基點，在其他所有變量不變的情況下，貴集團除稅後溢利會減少的金額呈列如下：

	12月31日			6月30日
	2006年	2007年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
溢利影響	<u>1,139</u>	<u>3,147</u>	<u>5,727</u>	<u>8,648</u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

(e) 公允價值

(i) 以公允價值呈列的金融工具

根據國際財務報告準則第7號 — 金融工具：披露定義的三種程度的公允價值等級，下表呈列了於結算日用公允價值計量的金融工具的賬面值，每種金融工具的公允價值根據其等級最低的重要公允價值計量因素確定的類別進行歸類。各種等級定義如下：

- 等級一(最高等級)：公允價值計量參照活躍市場相同金融工具的報價(未經調整)
- 等級二：公允價值計量參照活躍市場類似金融工具的報價，或採用估值技術確定，其全部重要的參數須直接或間接來源於可觀察到的市場數據
- 等級三(最低等級)：公允價值計量採用估值技術確定，任何重要的參數均不來源於可觀察到的市場數據

2006年12月31日			
	等級二	等級三	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
負債			
衍生金融工具：			
— 轉換2,000,000美元認購協議.....	—	318	318
— 可轉換可贖回優先股的貨幣掉期.....	20,048	—	20,048
	20,048	318	20,366

2007年12月31日			
	等級二	等級三	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
負債			
衍生金融工具：			
— 可轉換可贖回優先股的貨幣掉期.....	37,531	—	37,531

2008年12月31日			
	等級二	等級三	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
負債			
衍生金融工具：			
— 可轉換可贖回優先股的貨幣掉期.....	16,230	—	16,230

2009年6月30日			
	等級二	等級三	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
負債			
衍生金融工具：			
— 可轉換可贖回優先股的貨幣掉期.....	27,183	—	27,183

(ii) 不以公允價值呈列的金融工具的公允價值

貴集團以成本或攤銷成本呈列的金融工具的賬面值與其於2006年、2007年及2008年12月31日和2009年6月30日的公允價值沒有重大差異。

30 會計估計及判斷

貴集團的財務狀況和經營業績容易受到與編製財務資料有關的會計方法、假設和估計的影響。貴集團依據歷史經驗和其認為合理的其他各種假設作為相關假設和估計的基礎，而這些經驗和假設均為對未能從其他來源確定的事宜作出判斷的基礎。管理層會持續評估這些估計。隨着實際情況、環境和狀況轉變，實際結果可能與這些估計有差異。

在審閱財務資料時，須考慮的因素包括主要會計政策的選擇、影響應用這些政策的判斷和其他不確定因素，以及已呈報業績對狀況和假設變動的敏感度等。主要會計政策載列於附註1。貴集團相信，下列主要會計政策為編製財務資料時所採用的最重要判斷和估計。

(a) 折舊

物業、廠房及設備在考慮其估計剩餘價值後，於估計可使用年限內按直線法折舊。貴集團定期審閱資產的估計可使用年期，以確定於任何報告期內記錄的折舊費用金額。可使用年期是貴集團根據對同類資產的歷史經驗並考慮預期的技術轉變計算得出。倘與過往估計相比發生重大變化，則會對未來期間的折舊費用進行調整。

(b) 資產減值

倘情況顯示某資產的賬面值可能無法收回時，該資產會被視為「減值」，而減值虧損會於損益確認。資產的賬面值會經定期審閱，以評估可收回金額是否已跌至低於賬面值。當有事件或情況變動顯示該等資產的記錄賬面值可能無法收回時，會對該等資產作減值測試。在減值發生時，賬面值會減至可收回金額。可收回金額為公允價值減銷售成本或使用價值兩者中的較高者。確定使用價值時，該資產產生的預期現金流量會折現至其現值，而此需要對銷售收益水平及營運成本金額作出重大判斷。貴集團在確定可收回金額的合理約數是會利用所有隨時可用的資料，包括根據合理有力的假設所作的估計和對銷售收益及營運成本金額的預測。

(c) 衍生金融工具

在決定衍生金融工具的公允價值時，需要大量判斷來解釋估值技術中使用的市場數據。採用不同的市場假設及／或估值方法可能會對估計公允價值產生重大影響。

(d) 確定一項安排是否包含租賃

於相關期間，貴集團與現場供氣客戶簽訂長期氣體供應合約，為期15至25年。這些生產設施位於現場供氣客戶的物業或毗鄰以供應工業氣體給現場供氣客戶（「現場供氣設施」）。貴集團在該長期供氣合約期限內每年收到定額加上根據供應的工業氣體量計算的變動費用。貴集團也用這些現場供氣設施向零售客戶銷售所生產的氣體產品。

附錄一

會計師報告

在確定一項安排是否包含租賃時，貴集團已考慮長期氣體供應合約的條款。根據長期氣體供應合約的條款，現場供氣客戶無權運營現場供氣設施或控制其實質接觸。此外，現場供氣設施生產的氣體產品也銷售給零售客戶。銷售給零售客戶的金額與現場供氣設施生產的所有氣體產品相比並非不重要。因此，貴集團認為長期氣體供應合約這項安排不包含任何租賃。

31 已頒佈但在相關期間尚未生效的修訂、新準則和詮釋可能帶來的影響

於本報告日期，國際會計準則理事會已頒佈以下修訂、新準則和詮釋，該等修訂、新準則和詮釋於相關期間尚未生效，於編製財務資料時並未獲採用：

	由以下時間或之後開始的會計期間生效
國際財務報告詮釋委員會詮釋第17號 「向所有者分派非現金資產」.....	2009年7月1日
國際財務報告詮釋委員會詮釋第18號 「自客戶轉撥資產」.....	應用於自2009年7月1日或 之後自客戶轉撥資產
國際財務報告準則第1號(修訂本) 「首次採納國際財務報告準則」.....	2009年7月1日
國際財務報告準則第3號(修訂本)「業務合併」.....	應用於收購日期為2009年 7月1日或之後開始的首個 年度報告期間開始之日或之後的 業務合併
修訂國際財務報告詮釋委員會詮釋第9號 「重新評估嵌入式衍生工具」.....	2009年7月1日
修訂國際會計準則第27號 「合併和單獨財務報表」.....	2009年7月1日
修訂國際會計準則第39號 「金融工具：確認和計量 — 合資格對沖項目」.....	2009年7月1日
修訂國際財務報告準則2009年.....	2009年7月1日 或 2010年1月1日
修訂國際財務報告準則第1號「首次採納國際財務報告 準則 — 首次採納者的額外豁免」.....	2010年1月1日
修訂國際財務報告準則第2號「以股份為基礎的支付 — 集團以現金結算的以股份為基礎的支付交易」.....	2010年7月1日

貴集團正在評估這些修訂、新準則和新詮釋在初步應用期間的預期影響。迄今，貴集團相信，採納這些修訂、新準則及新詮釋不大可能對貴集團的經營業績及財務狀況造成重大影響。

附 錄 一

會 計 師 報 告

D 結算日後事項

下列重大事項於2009年6月30日後發生：

1 重組

現時組成 貴集團各公司已進行重組，以合理化 貴集團的架構。重組的詳情載於本文件「我們的歷史及重組」一節。

根據2009年7月10日， 貴公司唯一股東通過的書面決議案，就重組而言，為與盈德（英屬處女群島）及其當時股東換股， 貴公司配發及發行1,269,000,000股普通股，以及200,000,000股優先股。

並且， 貴公司法定股本從每股0.000001美元的49,600,000,000股普通股及每股0.000001美元的400,000,000股優先股被重新分配為每股0.000001美元的49,800,000,000股普通股及每股0.000001美元的200,000,000股優先股。

通過重組，於2009年7月10日， 貴公司成為 貴集團的控股公司。

2 購股權計劃

根據2009年9月12日由 貴公司股東通過的書面決議案， 貴公司將有條件採納購股權計劃（「購股權計劃」）。有關購股權計劃的主要條款載於本文件附錄六「購股權計劃」一節。

E 貴公司的資產負債表

貴公司於2007年及2008年12月31日和2009年6月30日的資產負債表如下：

	12月31日		6月30日
	2007年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產			
應收股東款項	—	—	—
權益			
股本（附註25）	—	—	—

F 結算日後財務報表

貴公司或任何現時組成 貴集團的各公司概無就2009年6月30日後的任何期間編製任何經審核財務報表。

此致

盈德氣體集團有限公司

【●】

列位董事 台照

畢馬威會計師事務所
香港執業會計師
謹啟

[日期]

附錄三

溢利預測

A. 概覽

截至2009年12月31日止年度的 貴公司權益持有人應佔預測合併溢利載於本文件「財務資料 — 溢利預測」一節。

B. 基準與假設

董事根據 貴集團截至2009年6月30日止六個月的經審核合併業績以及 貴集團截至2009年12月31日止餘下六個月的合併業績預測，編製截至2009年12月31日止年度 貴公司權益持有人應佔合併溢利預測。該溢利預測根據在所有重大方面均與 貴集團現時採納的會計政策一致的基準而編製，該等會計政策概述於本文件附錄一的會計師報告；該預測也採納以下主要基準及假設：

- 貴集團經營業務所在地，中國、香港或任何其他國家或地區現行的政府政策和政治、法律、財政、市場或經濟狀況不會出現重大變動。
- 貴集團經營業務所在地或 貴集團訂立安排或協議的中國、香港或任何其他國家或地區的政策、立法或慣例不會出現會對 貴集團的業務或經營產生重大不利影響的變動。
- 中國、香港及任何其他 貴集團經營業務所出國家的稅基或稅率不會出現重大變動。
- 目前適用的利率及匯率並無重大變動。
- 貴集團的經營及業務不會受 貴公司無法控制的任何不可抗力事件或不可預見因素或任何不可預見原因嚴重干擾，包括發生自然災害或災難（如水災、地震及颱風）、流行病（包括非典型性肺炎、H5N1 禽流感或 H1N1 禽流感）或嚴重事故。
- 於本文件「風險因素」一節載列的任何風險因素對 貴集團經營、業績及財務狀況將不會造成重大不利影響。
- 緊接股份在香港聯交所開始買賣前， 貴集團的可轉換可贖回優先股本金額14百萬美元將轉換為股份。

可轉換可贖回優先股（「可轉換可贖回優先股」）衍生部分的預測公允價值變動的基準及假設。

- 可轉換可贖回優先股的公允價值變動取決於相關時間受市況影響的多項變數及其他因素，該等變數及因素為 貴公司控制範圍以外。
- 根據國際財務報告準則，可轉換可贖回優先股衍生部分須於資產負債表內按公允價值記錄，而任何適用會計期間的公允價值增加或減少均須確認為損益的扣除或計入項目。有關扣除或計入項目為非現金項目，代表可轉換可贖回優先股衍生部分的公允價值增加或減少。
- 截至2009年12月31日止年度溢利預測人民幣450百萬元包括有關公允價值變動估計為人民幣12百萬元，此項估計乃根據董事作出的最佳估計假設為基準。倘可轉換可贖回優先股衍生部分的公允價值增加或減少與董事所估計的金額不同，有關差額則對截至2009年12月31日止年度 貴公司權益持有人應佔預測合併溢利造成減少或增加影響。

附 錄 四

物 業 估 值

以下為獨立估值師仲量聯行西門有限公司有關就 貴集團物業權益於2009年7月31日的估值而編製的函件、估值概要及估值證書全文，以供載入本文件。



仲 量 聯 行 西 門 有 限 公 司

Jones Lang LaSalle Sallmanns Limited
17/F Dorset House Taikoo Place
979 King's Road Quarry Bay Hong Kong
tel +852 2169 6000 fax +852 2169 6001
Licence No: C-030171

仲量聯行西門有限公司
香港鰂魚涌英皇道979號太古坊多盛大廈17樓
電話 +852 2169 6000 傳真 +852 2169 6001
牌照號碼：C-030171

敬啟者：

茲遵照閣下指示，對盈德氣體集團有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（以下統稱「貴集團」）在中華人民共和國（「中國」）持有權益的物業進行估值，吾等確認已曾視察該等物業，作出相關查詢，並收集吾等認為必需的進一步資料，以便向閣下呈報吾等對有關物業權益於2009年7月31日（「估值日」）的資本值的意見。

吾等對物業權益的估值，代表吾等對市值的意見，所謂市值，就吾等所下定義而言，指「自願買家及自願賣家經適當推銷後，於估值日達成物業易手的預計公允交易金額，而雙方乃在知情、審慎及不受脅迫的情況下自願交易。」

吾等已採用直接比較方法評估第一類物業的第1號物業的物業權益，假設該物業以現有狀況及以交吉形式出售，並參考相關市場可取得的可資比較銷售交易。

鑒於第一類物業的第2至14號物業的樓宇及建築物的性質及其所在位置，故不大可能出現可資比較的相關市場成交個案。物業權益乃以其折舊重置成本為基準進行估值。

所謂折舊重置成本，乃指「物業的現行重置（或重建）成本，按實際損耗及所有相關形式的陳舊及優化作出扣減」。此乃根據對土地在現有用途下市場價值的估計，加上物業裝修的現行重置（或重建）成本，並再按實際損耗及所有相關形式的陳舊及優化作出扣減。物業權益的折舊重置成本視乎有關業務是否具備足夠盈利潛力而定。

對第二類物業的在建物業權益進行估值時，吾等假設其將會根據 貴集團向吾等提供

附 錄 四

物 業 估 值

的最新發展方案發展及竣工。於達致吾等的估值意見時，吾等已計入相關動工階段於估值日的建造成本及專業費用，以及完成發展項目預期產生的剩餘成本及費用。

第三類物業由 貴集團租出，由於其租約屬短期性質、對轉讓或轉租有所限制或缺乏可觀的租金溢利，故吾等認為該等物業權益並不具備商業價值。

吾等的估值乃假設賣家在市場上出售物業權益，而當中並無享有延期合約、售後租回、合資經營、管理協議或任何可影響物業權益價值的類似安排的權益。

吾等的報告並無就物業權益的任何抵押、按揭或所欠負的債項或出售時可能產生的任何開支或稅項作出備抵。除另有說明外，吾等假設該等物業並無可影響其價值的負擔、限制及支銷。

為物業權益進行估值時，吾等已遵守皇家特許測量員協會出版的RICS評估標準(第6版)；及由香港測量師學會刊發的香港物業估值準則(2005年第1版)所載的所有規定。

在進行估值時，吾等在頗大程度上有賴於 貴集團提供之資料，並接受有關年期、規劃審批、法定公告、地役權、佔用詳情、租賃等所有相關事宜的建議。

吾等已獲提供多份有關物業權益的業權文件副本，包括國有土地使用權證、房屋所有權證及正式規劃，並已進行相關查詢。吾等在可行情況下查閱文件正本，以核實該等中國物業的現有業權，以及該等物業權益可能附帶的任何重大產權負擔或任何租賃修訂。吾等在頗大程度上依賴 貴公司的中國法律顧問就該等中國物業權益的業權有效性所提供的意見。

吾等並無進行詳細測量，以證實有關物業面積的準確性，但已假設交予吾等的文件及正式圖則所載的面積乃屬正確。所有文件及合約僅供參考用途，而所有呎吋、量度及面積均為約數。吾等並無作出實地測量。

吾等曾視察物業的外部，並在可能情況下視察各物業的內部。然而，吾等並無進行調查，以判定地質情況及物業設施是否合適。吾等的估值乃假設上述各方面均令人滿意，且施工期間並無產生預期以外的成本及延誤。此外，吾等並無進行結構測量，惟吾等在視察過程中並無發現任何嚴重損壞。然而，吾等無法呈報該等物業是否確無腐朽、蟲蛀或任何其他結構損壞。吾等亦無對任何設施進行測試。

吾等並無理由懷疑 貴集團提供予吾等的資料的真實性及準確性。吾等亦已取得 貴集團的確認，所提供的資料並無遺漏任何重要因素。吾等認為，吾等已獲提供足夠資料以達致知情意見，且並無理由懷疑有任何重要資料遭到隱瞞。

除另有說明外，本報告所載的所有金額均以人民幣為單位。

附 錄 四

物 業 估 值

吾等的估值概要如下，隨函附奉估值證書。

代表
仲量聯行西門有限公司
董事
彭樂賢
B.Sc. FRICS FHKIS
謹啟

此致

中華人民共和國
上海
浦東新區
民生路1518號
金鷹大廈A座
1702室
盈德氣體集團有限公司
董事會 台照

2009年 ● 月 ● 日

附註： 彭樂賢為特許測量師，在中國具有26年物業估值經驗，於香港、英國及亞太區亦具有29年物業估值經驗。

附錄四

物業估值

估值概要

第一類 — 貴集團在中國持有及佔用的物業權益

編號	物業	於2009年7月31日 現況下的資本值 人民幣	貴集團 應佔權益	於2009年7月31日 貴集團現況下 應佔的資本值 人民幣
1.	中國 湖南省 株洲市天元區 長江北路 保利大廈 B座2207單元	488,000	100%	488,000
2.	中國 廣東省 珠海市臨港工業區 金州加工區三幅土地、 多幢樓宇及多個構築物	59,846,000	100%	59,846,000
3.	中國 湖南省 婁底市 漣源鋼鐵(集團) 有限公司內 四幢樓宇及多個構築物	無商業價值	100%	無商業價值
4.	中國 江蘇省 淮安市清浦區 西安南路18-2號 五幢樓宇及多個構築物	無商業價值	100%	無商業價值
5.	中國 天津 東麗區 無瑕路天津鋼管 有限公司內 四幢樓宇	無商業價值	100%	無商業價值
6.	中國 陝西省 韓城市龍門鎮 龍鋼集團內 九幢樓宇及 多個構築物	無商業價值	100%	無商業價值
7.	中國 山東省 淄博市高新區 傅山工業園 七幢樓宇及多個構築物	無商業價值	100%	無商業價值

附錄四

物業估值

編號	物業	於2009年7月31日	貴集團	於2009年7月31日
		現況下的資本值 人民幣	應佔權益	貴集團現況下 應佔的資本值 人民幣
8.	中國 江蘇省 淮安市清浦區 西安南路18-2號 一幢綜合大樓	無商業價值	100%	無商業價值
9.	中國 山東省 日照市嵐山區 沿海路600號 八幢樓宇及多個構築物	無商業價值	100%	無商業價值
10.	中國 河北省 石家莊市 平山縣南甸鎮 六幢樓宇及多個構築物	無商業價值	100%	無商業價值
11.	中國 江蘇省 張家港市保稅區 揚子江國際化學工業園 長江路東側及日觸化工北側 一幅土地、多幢樓宇及多個 構築物	無商業價值	75%	無商業價值
12.	中國 山東省 萊蕪市 泰山鋼鐵工業區 外環西路以東及 龍潭西路以北 七幢樓宇及一個構築物	無商業價值	100%	無商業價值
13.	中國 貴州省 福泉市 馬場坪鎮 天福化工 一幢樓宇	無商業價值	100%	無商業價值

附錄四

物業估值

編號	物業	於2009年7月31日 現況下的資本值 人民幣	貴集團 應佔權益	於2009年7月31日 貴集團現況下 應佔的資本值 人民幣
14.	中國 湖南省 株洲市 循環經濟工業區 湖南株冶火炬金屬 股份有限公司 西閘兩幢樓宇 及多個構築物	無商業價值	100%	無商業價值
小計：		60,334,000		60,334,000

第二類 — 貴集團在中國持有的建設中物業權益

編號	物業	於2009年7月31日 現況下的資本值 人民幣	貴集團 應佔權益	於2009年7月31日 貴集團現況下 應佔的資本值 人民幣
15.	中國 湖南省 衡陽市 大栗新村10號 衡陽鋼管廠內四幢樓宇	無商業價值	70%	無商業價值
16.	中國 江蘇省 揚州市 揚州經濟開發區 金山路北側兩幅土地、 三幢樓宇及多個構築物	9,956,000	100%	9,956,000
小計：		9,956,000		9,956,000

第三類 — 貴集團在中國租用及佔用的物業權益

編號	物業	於2009年7月31日 現況下的資本值 人民幣
17.	中國 上海浦東新區 民生路1518號 金鷹大廈A座1702單元	無商業價值
18.	中國 上海浦東新區 浦東大道2123號 一幢樓宇3033單元	無商業價值

附錄四

物業估值

編號	物業	於2009年7月31日 現況下的資本值 人民幣
19.	中國 湖南省 株洲市天元區 長江北路 保利大廈B座 2114單元	無商業價值
20.	中國 浙江省 杭州市下城區 朝暉路 深藍廣場 2601, 2602, 2603, 2605, 2606, 2607及2608單元	無商業價值
21.	中國 湖南省 衡陽市 楊柳村二組18號 一幢樓宇的第2層及第3層	無商業價值
22.	中國 湖南省 衡陽市 衡陽鋼管廠居住小區第55號 大樓第1號單元202室	無商業價值
23.	中國 湖南省 衡陽市蒸湘區 大栗新村第65號 大樓第3號單元第4層	無商業價值
24.	中國 湖南省 衡陽市 衡陽鋼管廠居住小區第54號 大樓第1號單元202室	無商業價值
25.	中國 江蘇省 淮安市清浦區 武墩鎮普墩村 9組1號 一幅土地及一幢綜合大樓的七個單元	無商業價值
小計：		零
總計：		70,290,000

附錄四

物業估值

估值證書

第一類 — 貴集團在中國持有及佔用的物業權益

編號	物業	概況及年期	佔用詳情	於2009年7月31日 現況下的資本值 人民幣
1.	中國 湖南省 株洲市天元區 長江北路 保利大廈B座 2207單元	該物業包括約於2004年竣工的一幢28層高辦公大樓的第22層的一個單元。 該物業的總樓面面積約為131.85平方米。 該物業的土地使用權經已出讓作商業用途，到期日為2042年12月29日。	該物業現時由貴集團佔用作辦公室用途。	488,000 貴集團應佔100%權益 人民幣 488,000元

附註：

- 根據保利(株洲)實業發展有限公司及湖南盈德氣體有限公司(「湖南盈德」)(貴公司的間接全資附屬公司)於2004年9月29日簽訂的商品房買賣合同，湖南盈德已訂約購入總樓面面積約為137.32平方米的物業，代價為人民幣442,170元。
- 根據由株洲市房產管理局於2007年11月14日發出的房屋所有權證 — 株房權證字第00227119號，總樓面面積約為131.85平方米的物業由湖南盈德擁有。
- 根據日期為2008年6月30日的國有土地使用權證 — 株國用(2008)第A0671號，物業的土地使用權已出讓予湖南盈德作商業用途，到期日為2042年12月29日。
- 吾等由貴公司的中國法律顧問獲得有關物業權益的法律意見，其中包括：
 - 湖南盈德擁有該物業的房屋所有權及土地使用權，並有權佔用、使用、抵押、轉讓或出租該物業。
 - 該物業並不受任何第三方產權負擔所規限。

附錄四

物業估值

估值證書

編號	物業	概況及年期	佔用詳情	於2009年7月31日 現況下的資本值 人民幣
2.	中國 廣東省 珠海市 臨港工業區 金州加工區 三幅土地、 多個樓宇及 構築物	該物業包括三幅總佔地面積約為115,754.04平方米的土地，以及約於2004年竣工的四幢建築物及多個輔助性構築物。（「已建物業」） 該等樓宇的總樓面面積約為2,508.23平方米。 該等樓宇包括一幢綜合大樓、一幢控制大樓、一間水泵房及一間保安室。 該等構築物主要包括道路、圍牆及場地。 除上述土地的已建物業外，尚有兩幢樓宇仍在興建中（「在建工程」）。 建成之後，在建工程的總樓面面積約為1,270平方米。在建工程計劃將於2009年10月竣工。 該物業的土地使用權按不同年期出讓作工業用途，到期日介乎2053年5月22日至2056年7月30日之間。	除興建中的兩幢樓宇外，該物業現時由貴集團佔用作辦公室及輔助用途。	59,846,000 貴集團應佔100%權益 人民幣 59,846,000元

附註：

- 根據珠海臨港工業區建設規劃國土局及珠海盈德氣體有限公司（「珠海盈德」）（貴公司的間接全資附屬公司）於2003年5月22日簽訂的國有土地使用權出讓合同—珠國土合字（臨港）（2003）第15號，佔地面積約為26,667平方米的一幅土地的土地使用權已訂約出讓予珠海盈德作工業用途，為期50年，由2003年5月22日起至2053年5月21日止，代價為人民幣26,667元。
- 根據珠海臨港工業區建設規劃國土局及珠海盈德於2003年7月29日簽訂的國有土地使用權出讓合同—珠國土合字（臨港）（2003）第26號，佔地面積約為40,001.5平方米的一幅土地的土地使用權已訂約出讓予珠海盈德作工業用途，為期50年，由2003年7月29日起至2053年7月28日止，代價為人民幣40,001.5元。
- 根據珠海市國土資源局及珠海盈德於2006年7月31日簽訂的國有土地使用權出讓合同—4404LG—2006—000037，佔地面積約為50,000平方米的一幅土地的土地使用權已訂約出讓予珠海盈德作工業用途，為期50年，由2006年7月31日起至2056年7月30日止，代價為人民幣4,000,000元。
- 根據廣東省人民政府於2008年1月11日發出的房地產權證—粵房地證字第C6098134號，佔地面積約為25,752.54平方米（「第1期」）的一幅土地的土地使用權已出讓予珠海盈德作工業用途，到期日為2053年5月22日。
- 根據廣東省人民政府於2008年1月15日發出的房地產權證—粵房地證字第C6099251號，佔地面積約為40,001.15平方米的一幅土地（第2期）的土地使用權已出讓予珠海盈德作工業用途，到期日為2053年7月28日。

附 錄 四

物 業 估 值

6. 根據廣東省人民政府於2008年1月15日發出的房地產權證—粵房地證字第C6099252號，佔地面積約為50,000平方米的一幅土地(第3期)的土地使用權已出讓予珠海盈德作工業用途，到期日為2056年7月30日。
7. 根據廣東省人民政府發出的四份房地產權證，即日期為2008年1月14日的房地產權證—粵房地證字第C6098130號及日期為2008年1月11日的房地產權證—粵房地證字第C6098131號至第C6098133號，總樓面積約為2,508.23平方米的四幢樓宇由珠海盈德擁有。
8. 根據授予珠海盈德的建設工程規劃許可證—2007建珠字(高欄港)第065號，總樓面面積約為1,270平方米的兩幢樓宇已獲批准興建。
9. 根據授予珠海盈德的建設工程施工許可證，相關地方部門已允許展開在建工程的建設。
10. 據珠海盈德稱，在建工程的總建築成本估計約為人民幣2,850,000元，其中人民幣2,689,000元於估值日已支付。
11. 根據均於2009年6月24日訂立的貸款合同A11092402086及按揭合同，附註4所述佔地面積約為25,752.54平方米的一幅土地的土地使用權及附註7所述的樓宇已按揭予交通銀行股份有限公司珠海分行，作為一項為數人民幣40,000,000元貸款的抵押，為期一年，由2009年6月24日起至2010年6月23日止。
12. 吾等由 貴公司的中國法律顧問獲得有關物業權益的法律意見，其中包括：
 - (i) 珠海盈德擁有第1期、第2期及第3期的土地使用權，而土地使用權並不受任何第三方產權負擔所規限。根據有關中國法律，珠海盈德有權抵押、轉讓或出租該等土地使用權。
 - (ii) 就建於第1期的四幢樓宇而言，珠海盈德擁有此四幢樓宇的房屋所有權，且根據有關中國法律，珠海盈德有權佔用、使用、抵押、轉讓或出租該等樓宇。
 - (iii) 珠海盈德於在建工程樓宇完工及通過驗收後，在獲得在建工程樓宇的房屋所有權證的過程不存在實質性法律障礙。
 - (iv) 附註11所述的土地使用權及樓宇已按揭予交通銀行股份有限公司珠海分行，在未取得上述銀行批准的情況下，珠海盈德不得轉讓或再按揭。

附錄四

物業估值

估值證書

編號	物業	概況及年期	佔用詳情	於2009年7月31日 現況下的資本值 人民幣
3.	中國 湖南省 婁底市 漣源鋼鐵(集團) 有限公司內 四幢樓宇及 多個構築物	該物業包括約於2003年竣工 的四幢樓宇及多個輔助性構 築物。 該等樓宇的總樓面面積約為 2,929.29平方米。 該等樓宇包括一幢綜合大 樓、一幢控制大樓、一間水 泵房及一間保安室。 構築物主要包括道路及圍 牆。	該物業現時 由貴集團佔 用作辦公室及 輔助用途。	無商業價值

附註：

- 根據漣源鋼鐵集團有限公司(「漣源鋼鐵」)及湖南盈德氣體有限公司，(「湖南盈德」)(貴公司的間接全資附屬公司)於2006年10月25日簽訂的供氣協議，湖南盈德獲准於漣源鋼鐵持有的一幅土地上建立氧氣廠房，以製造及供應氣體予漣源鋼鐵以滿足其生產需求，自湖南盈德開始供應氣體當日起生效，為期20年，年度土地佔用費用為人民幣100,000元(包括有關稅項)。
- 為此物業估值時，吾等並無對尚未獲得任何有效所有權證的物業賦予任何商業價值。然而，作參考用途，假設該等樓宇及構築物(不包括土地)已獲得全部正式所有權證及其可自由轉讓，吾等認為其於估值日的折舊重置成本為人民幣3,282,000元。
- 吾等由貴公司的中國法律顧問獲得有關物業權益的法律意見，其中包括：
 - 湖南盈德婁底分公司有權根據供氣協議使用土地。
 - 該等樓宇為供氣協議而建造，如與地方部門及土地使用權擁有人並無異議，則湖南盈德婁底分公司可根據供氣協議使用該等樓宇。
 - 由湖南盈德擁有的物業權益可能不受中國法律保障。

附錄四

物業估值

估值證書

編號	物業	概況及年期	估用詳情	於2009年7月31日 現況下的資本值 人民幣
4.	中國 江蘇省 淮安市 清浦區 西安南路18-2號 五幢樓宇及 多個構築物	該物業包括約於2004年竣工的五幢樓宇及多個輔助性構築物。 該等樓宇的總樓面面積約為1,636.3平方米。 該等樓宇包括一幢綜合大樓、一幢控制大樓、一間水泵房、一間鋼鐵儲存房及一間保安室。 構築物主要包括道路及圍牆。	該物業現時由貴集團佔用作辦公室及輔助用途。	無商業價值

附註：

- 根據南京鋼鐵集團淮鋼集團有限公司(「淮鋼」)、湖南盈德氣體有限公司(貴公司的間接全資附屬公司)及江蘇盈德氣體有限公司(「江蘇盈德」)(貴公司的間接全資附屬公司)簽訂的供氣協議及轉讓協議，江蘇盈德獲准於淮鋼持有的一幅土地建立氧氣廠房，以製造及供應氣體予淮鋼以滿足其生產需求，自江蘇盈德開始供應氣體當日起生效，為期20年，毋需支付任何代價。
- 為此物業估值時，吾等並無對尚未獲得任何正式所有權證的物業賦予任何商業價值。然而，作參考用途，假設該等樓宇及構築物(不包括土地)已獲得全部正式所有權證及其可自由轉讓，吾等認為其於估值日的折舊重置成本為人民幣2,747,000元。
- 吾等由貴公司的中國法律顧問獲得有關物業權益的法律意見，其中包括：
 - 江蘇盈德有權根據供氣協議使用土地。
 - 如與地方部門及土地使用權擁有人並無異議，江蘇盈德可根據供氣協議使用該等樓宇。
 - 由江蘇盈德擁有的物業權益可能不受中國法律保障。

附錄四

物業估值

估值證書

編號	物業	概況及年期	佔用詳情	於2009年7月31日 現況下的資本值 人民幣
5.	中國 天津 東麗區 無瑕路 天津鋼管 有限公司內 四幢樓宇	該物業包括約於2005年竣工 的四幢樓宇。 該等樓宇的總樓面面積約為 1,471.1平方米。 該等樓宇包括一間配電房、 一幢控制大樓、一間水泵房 及一間配套室。	該物業現時 由貴集團佔 用作輔助用 途。	無商業價值

附註：

- 根據天津鋼管有限公司(「天津鋼管」)及天津盈德氣體有限公司(「天津盈德」)(貴公司的間接全資附屬公司)於2007年4月10日簽訂的供氣協議，天津盈德獲准於天津鋼管持有的一幅土地建立氧氣廠房，以製造及供應氣體予天津鋼管以滿足其生產需求，自協議日期起生效，為期25年。
- 根據天津鋼管投資控股有限公司與天津盈德於2007年11月1日簽訂的土地使用權租賃協議，天津盈德可租用佔地面積約為27,755.46平方米的一幅土地，自2004年7月2日起至2029年7月2日止，為期25年，年租為人民幣771,046.68元。據天津盈德稱，天津盈德亦獲提供總樓面面積約為470平方米的一幢辦公室大樓作辦公室用途，相關租金已包括於地租內。
- 為此物業估值時，吾等並無對由天津盈德建造，總樓面面積約為1,471.1平方米，且尚未獲得任何正式所有權證的該四幢樓宇賦予任何商業價值。然而，作參考用途，假設該四幢樓宇(不包括土地)已獲得全部正式所有權證及其可自由轉讓，吾等認為其於估值日的折舊重置成本為人民幣1,352,000元。
- 吾等由貴公司的中國法律顧問獲得有關物業權益的法律意見，其中包括：
 - 天津盈德有權根據供氣協議使用土地。未登記的土地使用權租賃協議將不會影響租賃協議的法律效力。
 - 樓宇為供氣協議而建造，如與地方部門及土地使用權擁有人並無爭議，則天津盈德可根據供氣協議使用樓宇。
 - 由天津盈德擁有的物業權益可能不受中國法律保障。
 - 倘若地方土地主管部門或土地使用權擁有人提出疑問，天津盈德可能無法使用附註3所述的樓宇。

附 錄 四

物 業 估 值

估值證書

編號	物業	概況及年期	估用詳情	於2009年7月31日 現況下的資本值 人民幣
6.	中國 陝西省 韓城市 龍門鎮 龍鋼集團內 九幢樓宇及 多個構築物	該物業包括於2004年至2009年分階段峻工的九幢樓宇及多個構築物。 該等樓宇的總樓面面積約為2,814平方米。 該等樓宇主要包括一幢綜合大樓及一間保安室。 構築物主要包括場地及圍牆。	該物業現時由貴集團佔用作辦公室及輔助用途。	無商業價值

附註：

- 根據陝西龍門鋼鐵集團有限公司(「陝西龍門」)及湖南盈德氣體有限公司(「湖南盈德」)(貴公司的間接全資附屬公司)於2003年1月18日及2008年8月28日簽訂的兩份供氣協議，湖南盈德獲准於陝西龍門持有的一幅土地建立氧氣廠房，以製造及供應氣體予陝西龍門以滿足其生產需求，自協議日期起生效，為期20年，年度土地佔用費用為每年每平方米人民幣3元。湖南盈德已轉讓供氣協議項下的權利予陝西盈德氣體有限公司(「陝西盈德」)(貴公司的間接全資附屬公司)。
- 為此物業估值時，吾等並無對尚未獲得任何正式所有權證的物業賦予任何商業價值。然而，作參考用途，假設該等樓宇及構築物(不包括土地)已獲得全部正式所有權證及其可自由轉讓，吾等認為其於估值日的折舊重置成本為人民幣3,830,000元。
- 吾等由貴公司的中國法律顧問獲得有關物業權益的法律意見，其中包括：
 - 陝西盈德有權根據供氣協議使用土地。
 - 樓宇為履行供氣協議的規定建造，如與地方部門及土地使用權擁有人並無異議，則陝西盈德可根據供氣協議使用該等樓宇。
 - 由陝西盈德擁有的物業權益可能不受中國法律保障。

附錄四

物業估值

估值證書

編號	物業	概況及年期	佔用詳情	於2009年7月31日 現況下的資本值 人民幣
7.	中國 山東省 淄博市 高新區 傅山工業園 七幢樓宇及 多個構築物	該物業包括約於2007年竣工的七幢樓宇及多個輔助性構築物。 該等樓宇的總樓面面積約為1,817.72平方米。 該等樓宇包括一幢綜合大樓、一幢控制大樓、兩間水泵房及兩間保安室。 構築物主要包括道路及圍牆。	該物業現時由貴集團佔用作辦公室及輔助用途。	無商業價值

附註：

- 根據傅山企業集團有限公司（「傅山集團」）、湖南盈德氣體有限公司（貴公司的間接全資附屬公司）及淄博盈德氣體有限公司（「淄博盈德」）（貴公司的間接全資附屬公司）簽訂的供氣協議及補充協議，淄博盈德獲准於一幅土地建立氧氣廠房，以製造及供應氣體予傅山集團以滿足其生產需求，自2006年6月1日起生效，並於2028年5月31日屆滿。根據上述協議，物業位處佔地面積約42,000平方米的一幅土地，亦已售予淄博盈德作生產用途，年度土地佔用費用為人民幣283,900元。
- 為此物業估值時，吾等並無對尚未獲得任何有效所有權證的物業賦予任何商業價值。然而，作參考用途，假設該等樓宇及構築物（不包括土地）已獲得全部正式所有權證及其可自由轉讓，吾等認為其於估值日的折舊重置成本為人民幣2,630,000元。
- 吾等由貴公司的中國法律顧問獲得有關物業權益的法律意見，其中包括：
 - 根據供氣協議及補充協議，如淄博盈德因土地使用權擁有人尚未獲得該土地的土地使用權證而無法佔用該土地，淄博盈德有權要求傅山集團作出賠償。
 - 淄博盈德可根據供氣協議使用該物業。
 - 由淄博盈德擁有物業權益可能不受中國法律保障。

附錄四

物業估值

估值證書

編號	物業	概況及年期	估用詳情	於2009年7月31日 現況下的資本值 人民幣
8.	中國 江蘇省 淮安市 清浦區 西安南路18-2號 一幢綜合大樓	該物業包括約於2007年竣工的一幢綜合大樓。 該物業的總樓面面積約為1,538平方米。	該物業現時由貴集團佔用作辦公室用途。	無商業價值

附註：

- 根據南京鋼鐵集團淮鋼集團有限公司(「淮鋼」)、湖南盈德氣體有限公司(貴公司的間接全資附屬公司)及淮安盈達氣體有限公司(「淮安盈達」)(貴公司的間接全資附屬公司)簽訂的供氣協議及轉讓協議，淮安盈達獲准於淮鋼持有的一幅土地建立氧氣廠房，以製造及供應氣體予淮鋼以滿足其生產需求，自淮安盈達開始供應氣體當日起生效，為期20年，毋需支付任何代價。
- 為此物業估值時，吾等並無對尚未獲得任何正式所有權證的物業賦予任何商業價值。然而，作參考用途，假設該樓宇(不包括土地)已獲得全部相關的正式所有權證及其可自由轉讓，吾等認為其於估值日的折舊重置成本為人民幣1,730,000元。
- 吾等由貴公司的中國法律顧問獲得有關物業權益的法律意見，其中包括：
 - 淮安盈達有權根據供氣協議使用土地。
 - 該等樓宇為供氣協議而建造，如與地方部門及土地使用權擁有人並無異議，則淮安盈達可根據供氣協議使用該等樓宇。
 - 由淮安盈達擁有的物業權益可能不受中國法律保障。

附錄四

物業估值

估值證書

編號	物業	概況及年期	估用詳情	於2009年7月31日 現況下的資本值 人民幣
9.	中國 山東省 日照市 嵐山區 沿海路600號 八幢樓宇及 多個構築物	該物業包括於2007年及2008年峻工的八幢樓宇及多個構築物。 該等樓宇的總樓面面積約為5,807.25平方米。 該等樓宇包括一幢辦公大樓、一幢控制大樓、兩間水泵房、一間配電房、一間配套室及兩間保安室。 構築物主要包括道路及圍牆。	該物業現時由貴集團佔用作辦公室及輔助用途。	無商業價值

附註：

- 根據日照鋼鐵有限公司(「日照鋼鐵」)、湖南盈德氣體有限公司(貴公司的間接全資附屬公司)及日照盈德氣體有限公司(「日照盈德」)(貴公司的間接全資附屬公司)簽訂的供氣協議及轉讓協議，日照盈德獲准於日照鋼鐵持有的一幅土地建立氧氣廠房，以製造及供應氣體予日照鋼鐵以滿足其生產需求，自日照盈德開始供應氣體當日起生效，為期20年。根據上述協議，物業位處佔地面積約25,000平方米的一幅土地，亦已售予日照盈德作生產用途，年度土地佔用費用為人民幣100,000元。
- 為此物業估值時，吾等並無對尚未獲得任何正式所有權證的物業賦予任何商業價值。然而，作參考用途，假設該等樓宇及構築物(不包括土地)已獲得全部相關的正式所有權證及其可自由轉讓，吾等認為其於估值日的折舊重置成本為人民幣10,199,000元。
- 吾等由貴公司的中國法律顧問獲得有關物業權益的法律意見，其中包括：
 - 日照盈德有權根據供氣協議使用土地。
 - 該等樓宇為履行供氣協議的規定而建造，如與地方部門及土地使用權擁有人並無異議，則日照盈德可根據供氣協議使用該等樓宇。
 - 由日照盈德擁有的物業權益可能不受中國法律保障。

附錄四

物業估值

估值證書

編號	物業	概況及年期	佔用詳情	於2009年7月31日 現況下的資本值 人民幣
10.	中國 河北省 石家莊市 平山縣 南甸鎮 六幢樓宇及 一個構築物	該物業包括於2007年及2009年峻工的六幢樓宇及多個構築物。 該物業的總樓面面積約為4,548.7平方米。 該等樓宇包括一幢辦公大樓、兩幢控制大樓、兩間水泵房及一間保安室。 構築物主要包括道路及圍牆。	除興建中的一幢樓宇外，該物業現時由貴集團佔用作辦公室及輔助用途。	無商業價值

附註：

- 根據河北敬業鋼鐵有限公司（「河北敬業」）及湖南盈德氣體有限公司（「湖南盈德」）（貴公司的間接全資附屬公司）於2006年6月5日簽訂的供氣協議，湖南盈德獲准於河北敬業持有的一幅土地建立氧氣廠房，以製造及供應氣體予河北敬業以滿足其生產需求，自湖南盈德開始供應氣體當日起生效，為期20年。湖南盈德已轉讓供氣協議項下的權利予河北盈德氣體有限公司（「河北盈德」）（貴公司的間接全資附屬公司）。
- 根據平山縣敬業焦酸有限公司與河北盈德於2007年11月7日簽訂的土地使用協議，佔地面積20,000平方米的一幅土地已租予河北盈德，為期20年，年租為人民幣1,000元。
- 為此物業估值時，吾等並無對尚未獲得任何正式所有權證的物業賦予任何商業價值。然而，作參考用途，假設該等樓宇及構築物（不包括土地）已獲得全部相關的正式所有權證及其可自由轉讓，吾等認為其於估值日的折舊重置成本為人民幣6,067,000元。
- 吾等由貴公司的中國法律顧問獲得有關物業權益的法律意見，其中包括：
 - 根據供氣協議及土地使用協議，河北盈德有權就欠缺土地所有權證而要求河北敬業鋼鐵有限公司作出賠償。
 - 該等樓宇為履行供氣協議的規定而建造，如與地方部門及土地使用權擁人並無異議，則河北盈德可根據供氣協議使用該等樓宇。
 - 由河北盈德擁有的物業權益可能不受中國法律保障。

附錄四

物業估值

估值證書

編號	物業	概況及年期	佔用詳情	於2009年7月31日 現況下的資本值 人民幣
11.	中國 江蘇省 張家港市保稅區 楊子江國際 化學工業園 長江路東側及 日觸化工 北側的一幅 土地、多幢樓宇 及構築物	該物業包括佔地面積約為68,055.4平方米的一幅土地及於2008年竣工的十二幢樓宇及多個輔助性構築物。 該等樓宇的總樓面面積約為17,527.11平方米。 該等樓宇主要包括一幢綜合大樓，一幢工業大樓及一間保安室。 構築物主要包括道路、圍牆及場地。 該物業的土地使用權經已出讓作工業用途，年期的到期日為2056年5月14日。	該物業現時由貴集團佔用作工業用途。	無商業價值

附註：

- 根據日期為2009年6月19日的國有土地使用權證 — 張國用(2009)第380015號，佔地面積約為68,055.4平方米的一幅土地的土地使用權已出讓予張家港盈德氣體有限公司(「張家港盈德」)(貴公司擁有75%權益的附屬公司)作工業用途，為期50年，到期日為2056年5月14日。
- 根據日期為2009年5月21日的三份房屋所有權證 — 鄭房權證津字第0000160293號、0000160297號及0000160298號，總樓面面積約17,527.11平方米的十二幢樓宇由張家港盈德擁有。
- 為此物業估值時，由於土地出讓金尚未繳足，吾等並無對該物業賦予任何商業價值。然而，作參考用途，假設該等樓宇及構築物的土地出讓金已經繳足及該等樓宇可自由轉讓，吾等認為其於估值日的折舊重置成本為人民幣63,630,000元。
- 吾等由貴公司的中國法律顧問獲得有關物業權益的法律意見，其中包括：
 - 張家港盈德已獲得國有土地使用權證(列於附註1)，其中部份土地出讓金尚未繳付。倘若張家港盈德清償未繳付之土地出讓金及所有相關稅項及罰款(如有)，而相關機構並無提出任何抗議，將不會存在政府終止出讓土地使用權之風險。
 - 張家港盈德擁有該物業的房屋所有權，並有權佔用、使用、抵押、轉讓或出租該物業的樓宇，惟須受限於附註4(i)所述情況產生之限制。

附錄四

物業估值

估值證書

編號	物業	概況及年期	佔用詳情	於2009年7月31日 現況下的資本值 人民幣
12.	中國 山東省 萊蕪市 泰山鋼鐵工業區 外環西路以東及 龍潭西路以北的 七幢樓宇及 一個構築物	該物業包括於2008年竣工的 七幢樓宇及一個構築物。 該物業的總樓面面積約為 2,560.8平方米。 該等樓宇主要包括一幢辦公 室大樓，一幢員工宿舍及一 間保安室。 構築物包括圍牆。	該物業現時 由貴集團佔 用作辦公室及 輔助用途。	無商業價值

附註：

- 根據山東泰山鋼鐵集團有限公司(「泰山鋼鐵」)及盈德氣體投資有限公司(「盈德投資」)於2006年8月31日簽訂的供氣協議，盈德投資獲准於泰山鋼鐵持有的一幅土地建立氧氣廠房，以製造及供應氣體予泰山鋼鐵以滿足其生產需求，自盈德投資開始供應氣體當日起生效，為期20年。盈德投資已轉讓供氣協議項下的權利予萊蕪盈德氣體有限公司(「萊蕪盈德」)(貴公司的間接全資附屬公司)。
- 根據萊蕪市規劃局於2007年5月15日授予萊蕪盈德的建設用地規劃許可證 — (2007)萊規地字第038號，萊蕪盈德已獲授佔地面積約為72,411.4平方米的一幅土地的規劃許可。
- 為此物業估值時，吾等並無對尚未獲得任何所有權證的物業賦予任何商業價值。然而，作參考用途，假設該等樓宇及構築物(不包括土地)已獲得全部正式所有權證及該物業可自由轉讓，吾等認為其於估值日的折舊重置成本為人民幣6,127,000元。
- 吾等由貴公司的中國法律顧問獲得有關物業權益的法律意見，其中包括：
 - 根據供氣協議，如萊蕪盈德因土地使用權擁有人尚未獲得該土地的土地使用權證而無法佔用該土地，萊蕪盈德有權要求山東泰山鋼鐵集團有限公司作出賠償。
 - 該等樓宇為履行供氣協議的規定而建造，如與地方部門及土地使用權擁有人並無異議，則萊蕪盈德可根據供氣協議使用該等樓宇。
 - 由萊蕪盈德擁有的物業權益可能不受中國法律保障。

附錄四

物業估值

估值證書

編號	物業	概況及年期	估用詳情	於2009年7月31日 現況下的資本值 人民幣
13.	中國 貴州省 福泉市 馬場坪鎮 天福化工 一幢樓宇	該物業包括於2009年竣工的一幢辦公大樓。 該物業的總樓面面積約為1,533.55平方米。	該物業現時由貴集團佔用作辦公室用途。	無商業價值

附註：

- 根據貴州天福化工有限責任公司（「天福化工」）及盈德氣體投資有限公司（「乙方」）於2006年11月10日簽訂的供氣協議，乙方獲准於天福化工持有的一幅土地建立氧氣廠房，以製造及供應氣體予天福化工以滿足其生產需求，自2009年3月1日起生效，為期25年。根據上述協議，該廠房一旦竣工，盈德投資將轉讓協議予貴公司的全資附屬公司貴州盈德氣體有限公司（「貴州盈德」）。
- 為此物業估值時，吾等並無對尚未獲得任何有效所有權證的物業賦予任何商業價值。然而，作參考用途，假設該等樓宇（不包括土地）已獲得全部正式所有權證及該物業可自由轉讓，吾等認為其於估值日的折舊重置成本為人民幣2,125,000元。
- 吾等由貴公司的中國法律顧問獲得有關物業權益的法律意見，其中包括：
 - 貴州盈德有權根據供氣協議使用土地。
 - 該等樓宇為履行供氣協議的規定而建造，如與地方部門及土地使用權擁有人並無異議，則貴州盈德可根據供氣協議使用該等樓宇。
 - 由貴州盈德擁有的物業權益可能不受中國法律保障。

附錄四

物業估值

估值證書

編號	物業	概況及年期	佔用詳情	於2009年7月31日 現況下的資本值 人民幣
14.	中國 湖南省株洲市 循環經濟工業區 湖南株冶火炬金屬股份有限公司 西閘兩幢樓宇 及多個構築物	該物業包括於2009年竣工的兩幢樓宇及多個構築物。 該物業的總樓面面積約為2,800.36平方米。 該等樓宇包括一幢綜合大樓及一間水泵房。 構築物主要包括道路及圍牆。	該物業現時由貴集團佔用作辦公室用途。	無商業價值

附註：

- 根據湖南株冶火炬金屬股份有限公司(「株冶火炬金屬」)及盈德氣體投資有限公司(「盈德投資」)於2007年3月3日簽訂的供氣協議，盈德投資獲准於株冶火炬金屬持有的一幅土地建立氧氣廠房，以製造及供應氣體予株冶火炬金屬以滿足其生產需求，自盈德投資開始供應氣體當日起生效，為期20年，年度土地佔用費用為人民幣80,000元。據貴公司的全資附屬公司株洲盈德氣體有限公司(「株洲盈德」)稱，該廠房一旦竣工，盈德投資將轉讓上述協議予株洲盈德。
- 為此物業估值時，吾等並無對尚未獲得任何有效所有權證的物業賦予任何商業價值。然而，作參考用途，假設該等樓宇及構築物(不包括土地)已獲得全部正式所有權證及該物業可自由轉讓，吾等認為其於估值日的折舊重置成本為人民幣3,625,000元。
- 吾等由貴公司的中國法律顧問獲得有關物業權益的法律意見，其中包括：
 - 株洲盈德有權根據供氣協議使用土地。
 - 該等樓宇為履行供氣協議的規定而建造，如與地方部門及土地使用權擁有人並無提出異議，則株洲盈德可根據供氣協議使用該等樓宇。
 - 由株洲盈德擁有的物業權益可能不受中國法律保障。

附錄四

物業估值

估值證書

第二類 — 貴集團在中國持有的建設中物業權益

編號	物業	概況及年期	佔用詳情	於2009年7月31日 現況下的資本值 人民幣
15.	中國 湖南省 衡陽市 大栗新村10號 衡陽鋼管廠內 四幢樓宇	該物業包括四幢在建樓宇。 該等樓宇計劃將於2009年10月竣工。 建成之後，該等樓宇的總樓面面積時將約為2,487平方米。	該物業現時尚在興建中。	無商業價值

附註：

- 根據衡陽華菱連軋管有限公司（「衡陽華菱」）及盈德氣體投資有限公司（「盈德投資」）於2008年11月28日簽訂的供氣協議，盈德投資獲准於衡陽華菱持有的一幅土地建立氧氣廠房，以製造及供應氣體予衡陽華菱以滿足其生產需求。盈德氣體投資有限公司已轉讓供氣協議項下的權利予衡陽盈德氣體有限公司（「衡陽盈德」）（貴公司擁有70%權益的附屬公司）。
- 據貴集團稱，該物業的總建築成本估計約為人民幣2,170,000元，其中人民幣1,887,900元於估值日已支付。
- 為此物業估值時，吾等並無對尚未獲得任何有效所有權證的物業賦予任何商業價值。然而，作參考用途，假設該等樓宇（不包括土地）已獲得全部正式所有權證及該物業可自由轉讓，吾等認為其於估值日的折舊重置成本為人民幣1,223,000元。
- 吾等由貴公司的中國法律顧問獲得有關物業權益的法律意見，其中包括：
 - 衡陽盈德有權根據供氣協議使用土地。
 - 該等樓宇為履行供氣協議的規定而建造，如與地方部門及土地使用權擁有人並無提出異議，則衡陽盈德可根據供氣協議使用該等樓宇。
 - 由衡陽盈德擁有的物業權益可能不受中國法律保障。

附錄四

物業估值

估值證書

編號	物業	概況及年期	佔用詳情	於2009年7月31日 現況下的資本值 人民幣
16.	中國 江蘇省 揚州市 揚州經濟開發區 金山路北側 兩幅土地、 三幢樓宇及 多個構築物	該物業包括總佔地面積約 35,362.3平方米的兩幅土地， 以及在建的三幢樓宇及多個 輔助性構築物。 該物業計劃將於2009年10月 竣工。 建成之後，該等樓宇的總樓 面積將約為2,296平方米。 該物業的土地使用權經已出 讓作工業用途，為期50年， 到期日為2056年12月31日。	該物業現時尚 在興建中。	9,956,000 貴集團應佔100% 權益： 人民幣 9,956,000元

附註：

- 根據江蘇省揚州市國土資源局及揚州盈德氣體有限公司（「揚州盈德」）（貴公司的間接全資附屬公司）於2006年12月31日簽訂的兩份國有土地使用權出讓合同——揚地開合字（2006）第58號及第109號，總佔地面積約為35,362平方米的兩幅土地的土地使用權已訂約出讓予揚州盈德作工業用途，為期50年，總代價為人民幣4,950,680元。
- 根據日期為2008年4月1日的兩份國有土地使用權證——揚國用（2008）第0179及0180號，總佔地面積約為35,362.3平方米的兩幅土地的土地使用權已出讓予揚州盈德作工業用途，為期50年，到期日為2056年12月31日。
- 根據授予揚州盈德的四份建設工程規劃許可證——建字第3210002008K0101號及第3210002008K0020號至第3210002008K0022號，三幢樓宇及一個構築物已獲批准興建。
- 吾等由貴公司的中國法律顧問獲得有關物業權益的法律意見，其中包括：
 - 揚州盈德擁有該物業的土地使用權，並有權根據相關中國法律抵押、轉讓或出租該物業的土地使用權。
 - 該物業並不受任何第三方產權負擔所規限。
 - 揚州盈德於該三幢樓宇完工及通過驗收後，在獲得其房屋所有權證的過程不存在實質性法律障礙。

附 錄 四

物 業 估 值

估值證書

第三類 — 貴集團在中國租用及佔用的物業權益

編號	物業	概況及年期	佔用詳情	於2009年7月31日 現況下的資本值 人民幣
17.	中國 上海 浦東新區 民生路1518號 金鷹大廈A座 1702單元	該物業包括約於2005年竣工的21層高辦公大樓的第17層的一個單元。 該物業的總樓面面積約為389.29平方米。 該物業由獨立第三方租予江蘇盈德氣體有限公司上海分公司，租約為期6年，由2006年8月20日起至2012年8月19日止，現時日租為每平方米人民幣4.9853元。	該物業現時由貴集團佔用作辦公室用途。	無商業價值

附註：

- 根據上海連興經濟發展合作有限公司及江蘇盈德氣體有限公司上海分公司（「江蘇盈德上海分公司」）（貴公司的間接全資附屬公司）於2006年7月6日簽訂的租賃協議及補充協議，該物業由2006年8月20日起租予江蘇盈德上海分公司，租約為期6年，首兩年的日租為每平方米人民幣4.5321元，由第二年起為每平方米人民幣4.9853元，最後兩年則為每平方米人民幣5.4838元（不包括管理費及水電費）。
- 吾等由貴公司的中國法律顧問獲得有關物業租賃協議合法性的法律意見，其中包括：
 - 江蘇盈德上海分公司有權根據列於租賃協議的條款及按照符合房地產權證規定的物業用途使用該物業。
 - 未於房產行政機關登記的租賃協議將不會影響租賃協議的法律效力。

附 錄 四

物 業 估 值

估值證書

編號	物業	概況及年期	佔用詳情	於2009年7月31日 現況下的資本值 人民幣
18.	中國 上海 浦東新區 浦東大道2123號 一幢樓宇 3033單元	該物業包括約於1998年竣工的一幢28層高商業大樓的第3層的一個單元。 該物業的總樓面面積約為30平方米。 該物業由獨立第三方租予江蘇盈德氣體有限公司上海分公司，租約由2006年10月18日起至2011年10月18日止，年租為人民幣18,000元。	該物業現時由貴集團佔用作辦公室用途。	無商業價值

附註：

- 根據上海名陽置業有限公司及江蘇盈德氣體有限公司上海分公司（「江蘇盈德上海分公司」）（貴公司的間接全資附屬公司）簽訂的租賃協議，該物業租予江蘇盈德上海分公司，租約由2006年10月18日起至2011年10月18日止，年租為人民幣18,000元。
- 吾等由貴公司的中國法律顧問獲得有關物業租賃協議合法性的法律意見，其中包括：
 - 江蘇盈德氣體有限公司上海分公司有權根據列於租賃協議的條款及按照符合房地產權證規定的物業用途使用該物業。
 - 未於房產行政機關登記的租賃協議將不會影響租賃協議的法律效力。

附 錄 四

物 業 估 值

估值證書

編號	物業	概況及年期	佔用詳情	於2009年7月31日 現況下的資本值 人民幣
19.	中國 湖南省 株洲市 天元區 長江北路 保利大廈B座 2114單元	該物業包括約於2004年竣工的一幢28層高商業大樓的第21層的一個單元。 該物業的總樓面面積約為53平方米。 該物業由獨立第三方租予湖南盈德氣體有限公司，租約由2009年2月13日起至2009年12月31日止，年租為人民幣15,828元。	該物業現時由貴集團佔用作辦公室用途。	無商業價值

附註：

- 根據徐建靈及湖南盈德氣體有限公司（「湖南盈德」）（貴公司的間接全資附屬公司）於2009年2月23日簽訂的租賃協議，該物業由2009年2月13日起至2009年12月31日止租予湖南盈德，年租為人民幣15,828元。
- 吾等由貴公司的中國法律顧問獲得有關物業租賃協議合法性的法律意見，其中包括：
 - 湖南盈德有權根據列於租賃協議的條款及按照房屋所有權證規定的物業用途使用該物業。
 - 未於房屋管理部門登記的租賃協議將不會影響租賃協議的法律效力。

附 錄 四

物 業 估 值

估值證書

編號	物業	概況及年期	估用詳情	於2009年7月31日 現況下的資本值 人民幣
20.	中國 浙江省 杭州市 下城區 朝暉路 深藍廣場 第2601、2602、 2603、2605、 2606、2607及 2608單元	該物業包括約於2004年竣工的一幢29層高辦公大樓的第26層全層共七個單元。 該物業的總樓面面積約1,300.67平方米。 該物業由獨立第三方租予萊燕盈德氣體有限公司，租約由2007年10月1日起至2010年9月30日止，日租為每平方米人民幣4.6元。	該物業現時由貴集團佔用作辦公室用途。	無商業價值

附註：

- 根據李紅、宣哲（「出租人」）及萊燕盈德氣體有限公司（「萊燕盈德」）（貴公司的間接全資附屬公司）簽訂的租賃協議，該物業租予萊燕盈德，租約由2007年10月1日起至2010年9月30日止，日租為每平方米人民幣4.6元。
- 吾等已由貴公司的中國法律顧問獲得有關物業租賃協議合法性的法律意見，其中包括：
 - 萊燕盈德有權根據列於租賃協議的條款及按照房屋所有權證規定的物業用途使用該物業。
 - 未於房產行政機關登記的租賃協議將不會影響租賃協議的法律效力。

附 錄 四

物 業 估 值

估值證書

編號	物業	概況及年期	估用詳情	於2009年7月31日 現況下的資本值 人民幣
21.	中國 湖南省 衡陽市 楊柳村二組18號 一幢樓宇的第2層 及第3層	該物業包括約於2004年竣工的一幢3層高住宅大樓的第2層及第3層。 該物業的出租面積約為150平方米。 該物業由獨立第三方租予衡陽盈德氣體有限公司，租約由2009年4月1日起至2011年3月31日止，月租為人民幣960元。	該物業現時由貴集團佔用作住宅用途。	無商業價值

附註：

- 根據劉本正及衡陽盈德氣體有限公司（「衡陽盈德」）（貴公司的間接全資附屬公司）於2009年4月1日簽訂的租賃協議，該物業租予衡陽盈德，租約由2009年4月1日起至2011年3月31日止，月租為人民幣960元（不包括水電費）。
- 吾等由貴公司的中國法律顧問獲得有關物業租賃協議合法性的法律意見，其中包括：
 - 未於房屋管理部門登記的租賃協議將不會影響租賃協議的法律效力。
 - 在有關主管部門及業主提出質疑的情況下，衡陽盈德可能無法使用該物業。

附 錄 四

物 業 估 值

估值證書

編號	物業	概況及年期	估用詳情	於2009年7月31日 現況下的資本值 人民幣
22.	中國 湖南省 衡陽市 衡陽鋼管廠 居住小區 第55號大樓第1號 單元202室	該物業包括約於1998年竣工的一幢7層高住宅大樓第2層的一個單元。 該物業的出租面積約為80平方米。 該物業由獨立第三方租予衡陽盈德氣體有限公司，租約由2009年3月1日起至2012年2月29日止，月租為人民幣600元。	該物業現時由貴集團佔用作住宅用途。	無商業價值

附註：

- 根據陶永志及衡陽盈德氣體有限公司(「衡陽盈德」)(貴公司的間接全資附屬公司)於2009年3月9日簽訂的租賃協議，該物業租予衡陽盈德，租約由2009年3月1日起至2012年2月29日止，月租為人民幣600元(不包括水電費)。
- 吾等由貴公司的中國法律顧問獲得有關物業租賃協議合法性的法律意見，其中包括：
 - 未於房屋管理部門登記的租賃協議將不會影響租賃協議的法律效力。
 - 在有關主管部門及業主提出質疑的情況下，衡陽盈德可能無法使用該物業。

附 錄 四

物 業 估 值

估值證書

編號	物業	概況及年期	估用詳情	於2009年7月31日
				現況下的資本值 人民幣
23.	中國 湖南省 衡陽市蒸湘區 大栗新村 第65號大樓第3號 單元第4層	該物業包括約於1996年竣工的一幢7層高住宅大樓第4層的一個單元。 該物業的出租面積約為120平方米。 該物業由獨立第三方租予衡陽盈德氣體有限公司，租約由2009年3月5日起至2010年3月4日止，月租為人民幣940元。	該物業現時由貴集團佔用作住宅用途。	無商業價值

附註：

- 根據譚家秀及衡陽盈德氣體有限公司(「衡陽盈德」)(貴公司的間接全資附屬公司)於2009年3月4日簽訂的租賃協議，該物業租予衡陽盈德，租約由2009年3月5日起至2010年3月4日止，月租為人民幣940元(不包括水電費)。
- 吾等由貴公司的中國法律顧問獲得有關物業租賃協議合法性的法律意見，其中包括：
 - 未於房屋管理部門登記的租賃協議將不會影響租賃協議的法律效力。
 - 在有關主管部門及業主提出質疑的情況下，衡陽盈德可能無法使用該物業。

附 錄 四

物 業 估 值

估值證書

編號	物業	概況及年期	估用詳情	於2009年7月31日 現況下的資本值 人民幣
24.	中國 湖南省 衡陽市 衡陽鋼管廠居住 小區第54號 大樓第1號單元 202室	該物業包括約於2001年竣工的一幢7層高住宅大樓第2層的一個單元。 該物業的出租面積約為80平方米。 該物業由獨立第三方租予衡陽盈德氣體有限公司，租約由2009年9月1日起至2010年2月28日止，月租為人民幣900元。	該物業現時由貴集團佔用作住宅用途。	無商業價值

附註：

- 根據朗聖傑及衡陽盈德氣體有限公司(「衡陽盈德」)(貴公司的間接全資附屬公司)於2009年3月1日簽訂的租賃協議，該物業租予衡陽盈德，租約由2009年9月1日起至2010年2月28日止，月租為人民幣900元(不包括水電費)。
- 吾等由貴公司的中國法律顧問獲得有關物業租賃協議合法性的法律意見，其中包括：
 - 未於房屋管理部門登記的租賃協議將不會影響租賃協議的法律效力。
 - 在有關主管部門及業主提出質疑的情況下，衡陽盈德可能無法使用該物業。

附錄四

物業估值

估值證書

編號	物業	概況及年期	估用詳情	於2009年7月31日 現況下的資本值 人民幣
25.	中國 江蘇省 淮安市清浦區 武墩鎮普墩村 9組1號 一幅土地及一幢 綜合大樓的七個 單元	該物業包括面積約為4,973.36平方米的一幅土地，以及一幢約於2008年竣工的2層高綜合大樓1樓的三個單元及2樓的四個單元。 該等單位的總出租面積約為150平方米。 該物業由獨立第三方租予江蘇盈德物流有限公司，租約由2009年4月6日起至2010年4月5日止，年租為人民幣96,004元。	該物業現時由貴集團佔用作倉庫及辦公室用途。	無商業價值

附註：

- 根據淮安北方物流有限公司及江蘇盈德物流有限公司（「盈德物流」）（貴公司的間接全資附屬公司）簽訂的租賃協議，該物業租予盈德物流，租約由2009年4月6日起至2010年4月5日止，年租為人民幣96,004元。
- 吾等由貴公司的中國法律顧問獲得有關物業租賃協議合法性的法律意見，其中包括：
 - 在有關主管部門及業主提出質疑的情況下，盈德物流可能無法使用該物業。

附錄五

本公司組織章程及 開曼群島公司法概要

以下為本公司組織章程大綱及細則若干條文和開曼群島公司法若干內容的概要。

本公司於2007年9月25日根據開曼群島法例第22章(經綜合及修訂的1961年第三號法例)公司法(「公司法」)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的組織章程包括組織章程大綱(「章程大綱」)及組織章程細則(「公司章程」)。

1. 組織章程大綱

- (a) 章程大綱規定(其中包括)本公司股東責任以其個別持有之股份當時的未繳股款(如有)為限，本公司的成立宗旨並無限制(包括作為一家投資公司)根據公司法第27(2)條的規定，不論涉及公司利益之任何疑問，本公司應擁有並能夠全面行使作為自然人可全面行使的全部權力，且由於本公司為豁免公司，故不會在開曼群島與任何人士，商號或公司進行交易(為促進本公司在開曼群島外進行的業務除外)。
- (b) 本公司可通過特別決議案修訂其章程大綱所列的任何宗旨、權力或其他事項。

2. 組織章程細則

公司章程已根據2009年9月12日的股東書面決議案通過，並將於若干條件達成後生效。以下乃公司章程若干條文的概要：

(a) 董事

(i) 配發及發行股份與認股權證的權力

在公司法、章程大綱及公司章程，以及任何股份或任何類別股份持有人獲賦予任何特權的規定下，本公司可通過普通決議案決定(如不存在有關決定或有關決定並無作出特別規定，則由董事會決定)發行附有或已附有有關股息、投票權、歸還資本或其他方面權利或限制的任何股份。根據公司法、任何指定證券交易所(定義見公司章程)的規則及章程大綱及公司章程，任何股份的發行條款可規定由本公司或股份持有人選擇將股份贖回。

董事會可根據其不時釐定的條款，發行賦予持有人權利認購本公司股本中任何類別股份或證券的認股權證。

根據公司法、公司章程(如適用)及任何指定證券交易所(定義見公司章程)的規則以及在不影響任何股份或任何類別股份當時附有的任何特權或限制的情況下，本公司所有未發行的股份概由董事會處置，董事會可全權決定按其認為適當的時間、代價、條款及條件向其認為適當的人士發售、配發股份、授出購股權或以其他方式處置股份，惟不得以折讓方式發行股份。

在配發、發售股份、授出購股權或處置股份時，倘董事會認為在有關股東或其他人士的登記地址所在的一個或多個地區無辦理註冊聲明或其他特別手續，配發或

附錄五

本公司組織章程及 開曼群島公司法概要

發售股份或售出購股權或處置股份應屬或可能違法或不可行，則本公司及董事會均無責任向該等股東或人士進行上述活動。無論如何，因上述規定而受影響的股東均不會成為或被視為另一類別股東。

(ii) 處置本公司或任何附屬公司資產的權力

公司章程並無載有關於處置本公司或任何附屬公司資產的明確條文。然而，董事可行使及執行本公司可行使或執行或批准的一切權力、措施及事宜，而該等權力、措施及事宜並非公司章程或公司法規定須由本公司在股東大會上行使或辦理。

(iii) 失去職位的補償或付款

根據公司章程，凡向任何董事或離職董事支付任何數目的款項，作為失去職位的補償，或其退任的代價（合約規定須付予董事者除外），必須獲得本公司在股東大會上批准。

(iv) 向董事提供貸款及貸款抵押

公司章程載有關於禁止給予董事貸款。

(v) 披露與本公司或其任何附屬公司所訂立合約中的權益

董事可於在職期間兼任本公司任何其他有酬勞的職位或職務（本公司核數師除外），但須受公司章程限制，且依據由董事會釐定的任期和條款，除公司章程指明或規定的任何酬金外，董事可收取額外酬金（不論以薪金、佣金、分享溢利或其他方式支付）。董事可擔任或出任由本公司創辦或本公司擁有權益的任何其他公司的董事或高級職員，或擁有該等公司權益，而毋須向本公司或股東交代其因出任該等其他公司的董事、高級職員或股東，或在該等其他公司擁有權益而收取的酬金、溢利或其他利益。除公司章程另有規定外，董事會可按其認為完全適當的方式行使本公司持有或擁有的任何其他公司股份所具有的投票權，包括投票通過任何決議案，贊成委任董事或任何董事為該等其他公司的董事或高級職員、或投票贊成或釐定向該等其他公司的董事或高級職員支付酬金。

根據公司法及公司章程，任何董事或建議委任或候任董事不應因其職位而失去與本公司訂立有關其兼任有酬勞職位或職務任期的合約，或以賣方、買方或其他方式與本公司訂立合約的資格；該等合約或董事以任何方式享有利益的其他合約或安排亦不會因而作廢；參與訂約或有利益關係的董事毋須因其董事職位或由此而建立的受託關係，而向本公司或股東交代與任何該等合約或安排所獲得的酬金、溢利或其他利益。若董事知悉在本公司所訂立或建議訂立的合約或安排中有任何直接或間接的利益，必須於首次考慮訂立該合約或安排的董事會會議上申明其利益性質；若董事其後方知有關利益關係，則須於知悉此項利益關係後的首次董事會會議上申明其利益性質。

附錄五

本公司組織章程及 開曼群島公司法概要

董事不得就有關其自身或其任何聯繫人涉及重大利益關係的任何合約或安排或其他方案的董事會決議案投票批准（亦不得計入法定人數），惟此項限制不適用於下列各情況：

- (aa) 就有關董事或其聯繫人基於本公司或任何附屬公司的利益或要求而借出的款項或引致或作出的承擔而向該名董事或其聯繫人提供任何抵押或賠償保證的合約或安排；
- (bb) 就董事或其聯繫人本身已全部或部分擔保或賠償保證或抵押形式個別或共同承擔責任的本公司或任何附屬公司債項或承擔而向第三方提供任何抵押或賠償保證的合約或安排；
- (cc) 任何有關本公司或本公司所創辦或擁有權益的任何其他公司發售股份、債券或其他證券以供認購或購買的合約或安排，而董事或其聯繫人因參與包銷或次包銷而擁有或將擁有其中權益者；
- (dd) 董事或其聯繫人僅因持有本公司股份、債券或其他證券的權益而與本公司股份或債券、或其他證券的其他持有人同樣享有該等權益任何的合約或安排；
- (ee) 就董事或其聯繫人僅以高級職員或行政人員管理或股東身份而直接或間接擁有權益，或該董事及其任何聯繫人並無共同實益擁有該公司（或獲得有關權益的第三公司）5%或以上的已發行股份或任何類別股份的投票權的公司與本公司訂立的合約或安排；或
- (ff) 任何有關採納、修訂或實行涉及本公司或任何附屬公司的董事、其聯繫人及僱員的購股權計劃、養老金或退休、身故或傷殘福利計劃或其他安排的建議或安排，而其中並無給予董事或其聯繫人任何該等計劃或基金所涉僱員一般無權享有的特權或利益。

(vi) 酬金

本公司可於股東大會上不時釐定董事的一般酬金，除經投票通過的決議案另有規定外，酬金將按董事會同意的比例及方式分派予各董事，如未能達成協議，則由各董事平分，惟任職時間短於整段有關計薪期間的董事僅可按其任職時間比例收取酬金。董事亦有權獲預支或索回因出席董事會會議、委員會會議或股東大會或本公司就任何類別股份或債券持有人另行召開的會議或因執行董事職務而合理預期支出或所支出的所有旅費、酒店費及雜費。

倘任何董事應本公司要求前往或駐居海外，或提供董事會認為超逾董事日常職責範圍的職務，則董事會可決定向該董事支付額外酬金（不論以薪金、佣金或分享溢利或其他方式支付），作為董事一般酬金以外的額外報酬或代替該等一般酬金。倘

附錄五

本公司組織章程及 開曼群島公司法概要

執行董事獲委任為董事總經理、聯席董事總經理、副董事總經理或其他行政管理人員，則可收取董事會不時釐定的酬金（不論以薪金、佣金或分享溢利或其他方式或上述全部或任何方式支付）、其他福利（包括養老金及／或獎金及／或其他退休福利）及津貼。上述酬金可作為董事酬金以外或代替董事酬金的報酬。

董事會可為本公司僱員（此詞在本段及下段的涵義均包括可能或曾經擔任本公司或其任何附屬公司任何高級行政職位或任何受薪職務的現任董事或前任董事）及前任僱員及彼等供養的人士或上述任何類別人士，設立或同意或聯同其他公司（須為本公司的附屬公司或與本公司有業務聯繫的公司）設立養老金、醫療津貼或撫恤金、人壽保險或其他福利的計劃或基金，並由本公司負責供款。

董事會可在須遵守或毋須遵守任何條款或條件的情況下支付、立約支付或給予可撤回或不可撤回養老金或其他福利予僱員及前任僱員及彼等供養的人士或上述任何人士，包括該等僱員或前任僱員或彼等供養的人士根據上段所述計劃或基金可享有者以外的養老金或其他福利（如有）。在董事會認為適當的情況下，上述養老金或福利可在僱員預期實際退休前、實際退休時或實際退休後任何時間授予僱員。

(vii) 退任、委任及免職

在每屆股東週年大會上，當時三分之一董事（若人數並非三之倍數，則以最接近但不少於三分之一的人數為準）將輪流退任。各董事每三年至少須於股東週年大會上退任一次。每年須退任的董事為上次獲選連任或委任以來任期最長的董事，但若多名董事均於同一日任職或獲選連任，則以抽籤決定須退任的董事名單（除非彼等之間另有協定）。並無任何有關董事退休年齡限制的條文。

董事有權不時及隨時委任任何人士為董事，以填補董事會臨時空缺或增加現有董事會成員名額。任何因填補臨時空缺而獲董事會委任的董事，其任期直至獲委任後首屆股東大會，並須於有關大會上重選而任何獲委任成為現有董事會新增成員的董事，其任期僅至本公司下屆股東週年大會，但屆時可重選連任。董事及替任董事均毋須持有本公司任何股份以符合資格。

本公司可通過普通決議案將任何任期未屆滿的董事免職（惟此舉不影響該董事就其與本公司間的任何合約遭違反而提出索償的權利），並通過普通決議案委任另一人填補其職位。除本公司於股東大會上另行規定外，董事名額不得少於二人，但並無上限。

董事可在下列情況下離職：

- (aa) 如董事向本公司當時的註冊辦事處提交書面通知表示辭職或於董事會會議上呈遞；

附錄五

本公司組織章程及 開曼群島公司法概要

(bb) 董事神智失常或身故；

(cc) 如董事未有特別告假而連續六(6)個月缺席董事會會議(其已委任替代董事出席者除外)而遭董事會議決撤職；

(dd) 如董事破產、接獲接管令、暫停還債或與債權人達成協議；

(ee) 如董事遭法例禁止出任董事；

(ff) 根據任何法例規定不得繼續出任董事或根據公司章程而被免職。

董事會可不時委任一名或多名成員出任董事總經理、聯席董事總經理或副董事總經理或擔任本公司任何其他職務或行政職務，任期和條款由董事會釐定，而董事會可撤銷或終止此等委任。董事會可將其任何權力、授權和酌情權授予該等董事或董事和董事會認為合適的其他人士所組成的委員會，而董事會可不時就任何人士或事宜全部或部分撤回有關的授權或撤回任何委任及解散任何該等委員會，但任何由此成立的委員會在行使所獲權力、授權及酌情權時，須遵守董事會不時施加的任何規則。

(viii) 借貸權力

董事會可行使本公司一切權力籌措或借入資金、按揭或抵押本公司全部或任何部分業務、物業和資產(現有和日後者)和未繳股本，並可在公司法的規限下，發行本公司的公司債權證、債券和其他證券，作為本公司或任何第三方的債項、負債或承擔的全部或附屬抵押證券。

附註：該等與公司章程大致相同的條文，可藉本公司特別決議案批准修訂。

(ix) 董事會會議程序

董事會可舉行會議以處理業務、休會，並以其認為適當的方式進行會議。董事會會議上提出的問題須由大多數投票方式決定。如出現同等票數，則會議主席可投第二票或決定票。

(x) 董事及高級職員名冊

公司法及公司章程規定本公司須於註冊辦事處存置一份董事和高級職員名冊，惟公眾人士無權查閱。本公司須將名冊副本送呈開曼群島公司註冊處存檔，而任何人事變動須於三十(30)日內通知開曼群島公司註冊處。

(b) 修訂公司組織章程文件

本公司可在股東大會上通過特別決議案廢除、更改或修訂公司章程。公司章程規定，凡修改章程大綱條文、修訂公司章程或更改本公司名稱，均須通過特別決議案進行。

附錄五

本公司組織章程及 開曼群島公司法概要

(c) 更改股本

本公司可根據公司法有關規定不時通過普通決議案：

- (i) 增加股本，增加的數額和分拆的股份數目概由決議案指定；
- (ii) 將全部或任何股本合併和分拆為面值高於現有股份的股份；
- (iii) 按本公司在股東大會上或董事可決定將股份分為不同類別，並在不影響現有股份持有人先前所獲任何特權的情況下，分別為股份附加優先、遞延、合資格或特別權利、特權、條件或限制；
- (iv) 將全部或部分股份拆細為面值低於章程大綱所定者的股份，惟須符合公司法的規定，且有關分拆股份的決議案可決定分拆股份持有人之間，一股或以上股份可較其他股份附有任何本公司可附於未發行或新股份的優先或其他特別權利或遞延權利或限制；或
- (v) 註銷於通過決議案當日尚未獲任何人士認購或同意認購的任何股份，並按所註銷的股份數額削減股本。

根據公司法的規定，本公司可通過特別決議案以任何方式削減其股本、股本贖回儲備或其他不可分派的儲備。

(d) 修訂現有股份或各類別股份權利

在公司法的規限下，股份或任何類別股份所附的全部或任何特別權利，可由持有該類已發行股份面值不少於四分之三的人士書面同意或經由該類股份持有人另行召開股東大會通過特別決議案批准予以修改、修訂或廢除，倘該類別股份的發行條款另有規定則另當別論。公司章程中關於股東大會的規定經作出必要修訂後，均適用於另行召開的股東大會，除續會外，大會所需的法定人數為持有或受委代表持有該類已發行股份面值不少於三分之一的兩位人士。而於任何續會上的法定人數為兩名親自或委派代表出席的股東（不論其所持股份數目）。該類股份持有人均有權就其所持股份投一票。

除有關股份的發行條款所賦權利另有規定外，任何股份或類別股份持有人的特別權利不得因設立或發行與其享有同等權益的額外股份而被視為被修訂。

(e) 特別決議案 — 須以大多數票通過

根據公司章程，本公司的特別決議案須在股東大會上獲親身出席並有投票權的股東或（若股東為公司）其正式授權代表或（若允許委任代表）其受委代表以不少於四分之三大多數票通過；有關大會通告須在不少於足二十一(21)日及不少於足十(10)個營業日前正

附錄五

本公司組織章程及 開曼群島公司法概要

式發出，並說明提呈該決議案為特別決議案。然而，若經指定證券交易所批准(定義見公司章程)除股東週年大會外，若有權出席任何該會議及投票且合共持有包含上述權力的股份面值不少於百分之九十五(95%)的大多數股東同意；以及就股東週年大會而言，如獲有權出席並於會上投票的所有股東同意，則可於發出少於足二十一(21)日及少於十(10)個營業日通告的大會上提呈及通過特別決議案。

任何特別決議案的副本須於有關決議案通過後十五(15)日內送呈開曼群島公司註冊處。

根據公司章程，「普通決議案」乃指須由有權投票的本公司股東在根據公司章程規定舉行的股東大會上親自或(若股東為公司)由其正式授權代表或(若允許委任代表)受委代表以過半數投票通過的決議案。

(f) 投票權

在公司章程中有關任何股份當時所附的任何表決的特別權利或限制的規限下，於任何股東大會上如以投票方式表決，則親身或委派代表出席的股東(若股東為公司，則其正式授權代表)每持有繳足股份一股者可投一票；惟於催繳股款或分期股款之前就股份繳付或入賬列為實繳的股款，就上述情況而言不得作實繳股款論。凡有權投一票以上的股東毋須以相同方式盡投其票數。

於任何股東大會上，任何提呈大會表決的決議案須以投票方式表決。

倘本公司股東為一間認可結算所(或其代理人)，則可授權其認為適當的人士作為代表，出席本公司任何股東會議或任何類別股東會議，惟倘超過一名人士獲授權，則該項授權須列明各名獲授權人士所代表的股份數目及類別。根據本規定獲授權的人士，將毋須另行提供證明而被視為獲正式授權和有權代表該認可結算所(或其代理人)行使猶如該人士為該結算所(或其代理人)所持本公司股份的登記持有人的同樣權力。

倘本公司知悉任何股東須根據指定證券交易所(定義見公司章程)的規則就本公司任何特定決議案放棄投票或受限制僅可投票贊成或投票反對本公司任何特定決議案，則該股東或代表該股東所投而違反該規定或限制的任何票數將不予點算。

(g) 關於股東週年大會的規定

除採納公司章程的年度外，本公司須每年舉行一次股東週年大會，舉行時間和地點可由董事會決定，惟舉行日期不得遲於上屆股東週年大會後十五(15)個月或採納公司章程日期起計十八(18)個月內，除非較長的時間並不違反任何指定證券交易所(定義見公司章程)的規則。

(h) 賬目及核數

董事會須安排保存真確賬目，記錄本公司收支款項、收支事項、本公司的物業、資產、

附錄五

本公司組織章程及 開曼群島公司法概要

信貸及負債資料及公司法所規定或真確中肯反映本公司狀況及解釋有關交易所需的其他一切事項。

會計記錄須保存於註冊辦事處或董事認為適當的其他地點，並可供任何董事隨時查閱。任何股東（董事除外）概無權查閱本公司任何會計記錄或賬冊或文件，惟獲法例賦予權利或董事會或本公司於股東大會上所批准者除外。

須於股東大會上向本公司提呈的所有資產負債表及損益賬（包括法例規定須隨附的所有文件）之副本，連同董事會報告及核數師報告的副本，須於股東大會舉行日期前不少於二十一(21)日內連同股東週年大會通告，一併寄交根據公司章程的規定有權收取本公司股東大會通告的所有人士。然而，在遵守一切適用法律（包括指定證券交易所（定義見公司章程）的規則）的情況下，本公司可向該等人士寄發摘錄自本公司年度賬目及董事會報告書的財務報表概要作為替代。然而，除財務報表概要之外，任何該等人士可向本公司發出書面通知，要求本公司向其寄發本公司年度財務報表及董事會報告的完整印刷本。

本公司須委任核數師，而有關委任條款、任期和其職責於任何時候均須符合公司章程的規定。核數師的酬金須由本公司於股東大會上釐定或按照股東所決定的方式釐定。

本公司的財務報表須由核數師按照公認審計準則審核。核數師須按照公認審計準則編製有關報告書，並於股東大會上向股東呈交核數師報告。本文所指的公認審計準則可為開曼群島以外任何國家或司法管轄區的審計準則。倘實屬如此，財務報表和核數師報告內須披露此事實，並列明有關國家和司法管轄區的名稱。

(i) 會議通告及議程

股東週年大會須發出不少於足二十一(21)日及不少於足二十(20)個營業日的通告，而為通過特別決議案而召開的任何股東特別大會（除上文(e)分段所述情況外）則最少須發出足二十一(21)日及不少於足十(10)個營業日的通告。任何其他股東特別大會最少須發出足十四(14)日及不少於足十(10)個營業日的通告。通告須列明會議舉行的時間和地點，倘有特別事項，則須列明其一般性質。此外，所有股東大會通告須寄發予本公司所有股東（惟按照公司章程或所持股份的發行條款規定無權獲得該等通知者除外），以及本公司當時的核數師。

儘管本公司會議的通知期較上述規定為短，但若指定證券交易所的規則准許，在下列情況獲得同意時，有關會議仍視作已正式召開：

- (i) 由本公司全體有權出席和投票的股東同意召集的股東週年大會；及

附錄五

本公司組織章程及 開曼群島公司法概要

- (ii) 如屬任何其他大會，則獲大多數有權出席和投票的股東(合共持有賦予上述權力的已發行股份面值不少於百分之九十五(95%)的大多數股東)同意。

在股東特別大會和股東週年大會所處理的所有事項均被視為特別事項，惟下列事項則視為普通事項：

- (aa) 宣派及批准股息；
- (bb) 審閱及採納賬目、資產負債表及董事會與核數師報告；
- (cc) 選舉董事以替代退任的董事；
- (dd) 委任核數師和其他高級職員；
- (ee) 釐定董事和核數師的酬金；
- (ff) 授予董事任何授權或權力以發售、配發或授出相關的購股權或以其他方式處置不超過本公司現有已發行股本面值百分之二十(20%)的本公司未發行股份；及
- (gg) 授予董事任何授權或權力以購回本公司證券。

(j) 股份轉讓

所有股份轉讓可以一般或通用格式或指定證券交易所(定義見公司章程)規定的格式或董事會批准的其他格式的轉讓文件親筆簽署辦理，或如轉讓人或承讓人為結算所或其代名人，則必須親筆簽署或以機印簽署或以董事會不時批准的其他方式簽署。轉讓文件須由轉讓人及承讓人雙方或其代表簽署，惟董事會可在其認為適當的情況下酌情決定豁免承讓人簽署轉讓文件，在有關股份以承讓人名義登記於股東名冊前，轉讓人仍視為該等股份持有人。如轉讓人或承讓人提出要求，董事會可議決全面接受或就個別情況接納以機印簽署形式的轉讓文件。

在任何有關法例許可下，董事會可全權酌情決定隨時及不時將股東名冊總冊的任何股份轉移往任何股東名冊分冊登記，或將任何股東名冊分冊的任何股份轉往股東名冊總冊或任何其他股東名冊分冊登記。

除董事會另行同意外，股東名冊總冊的股份不得轉往任何股東名冊分冊登記，而任何股東名冊分冊的股份亦不得轉往股東名冊總冊或任何其他股東名冊分冊登記。一切轉讓和其他業權文件必須送交登記處登記。倘股份在股東名冊分冊登記，須在有關登記處辦理；倘股份在股東名冊總冊登記，則須在開曼群島的註冊辦事處或根據公司法存置股東名冊總冊的其他地點辦理。

董事會可全權酌情決定拒絕為轉讓任何未繳足股份予其不批准的人士，或為轉讓任何根據僱員股份獎勵計劃而發行且仍受轉讓限制的任何股份辦理登記，且毋須給予任何理由，亦可拒絕為轉讓予超過四名聯名持有人的任何股份或為轉讓任何本公司擁有留置權的任何未繳足股份辦理登記。

除非有關人士已就所提交的轉讓文件向本公司繳交任何指定證券交易所(定義見公司章程)不時釐定應付的最高款額或董事不時規定的較低款額，而轉讓文件已正式繳付印花

附錄五

本公司組織章程及 開曼群島公司法概要

稅(如適用)，且只涉及一類股份，並連同有關股票和董事會合理要求顯示轉讓人的轉讓權的其他證明(如轉讓文件由其他人士代為簽署，則包括該人士的授權書)送交有關註冊辦事處、股份過戶登記處或存放股東總冊的其他地點，否則董事會可拒絕承認任何轉讓文件。

在一份有關報章和(如適用)任何指定證券交易所(定義見公司章程)規定的任何其他報章以廣告方式發出通告後，可在董事會釐定的時間和期間暫停辦理一般股份或任何類別股份的過戶登記。在任何年度內，暫停股份登記的期間合計不得超過三十(30)日。

(k) 本公司購回自身股份的權力

根據公司法和公司章程，本公司可在若干限制下購回自身股份，惟董事會須根據任何指定證券交易所(定義見公司章程)不時實施的任何適用規定代本公司行使該項權力。

(l) 本公司任何附屬公司擁有本公司股份的權力

公司章程並無關於附屬公司擁有本公司股份的規定。

(m) 股息及其他分派方式

在公司法的規限下，本公司可於股東大會上以任何貨幣向股東宣派股息，惟所派股息不得超過董事會建議宣派的數額。

公司章程規定，本公司可宣佈自己變現或未變現溢利撥出而董事認為不再需要的儲備支付股息。倘通過普通決議案批准下，亦可根據公司法自股份溢價賬或經授權可用作派發股息的其他資金或賬目派付股息。

除任何股份所附權利或發行條款另有規定者外：(i)一切股息須按派息股份的實繳股款比例宣派及派付，惟在催繳前就股份所繳股款將不會視為股份的實繳股款及(ii)一切股息須按任何派息期間的實繳股款數額按比例分配及派付。如本公司任何股東欠負本公司催繳股款或其他欠款，則董事可將欠負的全部數額(如有)自本公司派發予彼等的股息或與股份有關的任何其他款項中扣除。

董事會或本公司於股東大會上議決就本公司股本派付或宣派股息時，董事會可繼而議決(a)配發入賬列作繳足的股份以派發全部或部分股息，惟有權獲派股息(或其部分)的股東可選擇收取全部或部分現金股息以代替配股，或(b)有權獲派股息的股東將可選擇配發入賬列作繳足的股份以代替收取全部或部分股息。本公司在董事會建議下亦可通

附錄五

本公司組織章程及 開曼群島公司法概要

過普通決議案議決配發入賬列作繳足的股份以全數支付本公司個別股息，而不給予股東選擇收取有關現金股息代替該等配股的權利。

應以現金付予股份持有人的任何股息、利息或其他款項，可以支票或股息單的方式寄往股份持有人的登記地址，如屬聯名持有人則寄往在本公司股東名冊內就該等股份名列首位的持有人的登記地址，或持有人或聯名持有人以書面指示的地址。除持有人或聯名持有人另有指示外，所有支票或股息單的抬頭人應為有關持有人或（倘為聯名持有人）在股東名冊內就該等股份名列首位的持有人，郵誤風險由彼等承擔，而當付款銀行支付支票或股息單後，即表示本公司已履行責任。兩位或以上聯名持有人其中任何一人可就有關該等聯名持有人所持股份的應付股息或其他款項或可分派資產發出有效收據。

倘董事會或本公司於股東大會上議決派付或宣派股息，董事會可繼而議決以分派任何類別的特定資產之方式支付全部或部分股息。

所有股息或紅利在宣派後一年仍未獲認領，則董事會可在此等股息或紅利獲認領前將其投資或作其他用途，收益撥歸本公司所有，而本公司不會因此成為有關股息或紅利的受託人。在宣派後六年未獲認領的一切股息或紅利可由董事會沒收，撥歸本公司所有。

本公司就有關任何股份派付的股息或其他款項概不計息。

(n) 受委代表

凡有權出席本公司會議及於會上投票的本公司股東，均有權委任他人作為其受委代表，代其出席和投票。持有兩股或以上股份的股東可委任一名以上的受委代表，代其出席本公司的股東大會或類別股東會議，並於會上投票。受委代表毋須為本公司股東，並有權行使所代表股東可行使的相同權力。此外，受委代表有權代表委派其作為代表的公司股東行使猶如其為個別股東可以行使的相同權力。股東（若股東為公司，則其正式授權代表）可親自或委任代表表決。

(o) 催繳股款及沒收股份

在公司章程及配發條款的限制下，董事會可不時向股東催繳彼等各自所持股份尚未繳付的任何股款（不論按股份面值或以溢價形式計算）。催繳股款可一次付清，亦可分期繳付。倘任何催繳股款或分期股款在指定付款日期或之前尚未繳付，則欠款人士須按董事會所定的利率（不超過年利率二十(20)厘）支付由指定付款日期至實際付款日期有關款項的利息，但董事會可豁免繳付全部或部分利息。董事會如認為適當，可向任何願意預繳股款的股東收取（以現金或現金等值代價繳付）有關其持有股份的全部或部分未催繳和未付股款或應付的分期股款。本公司可就預繳的全部或部分款項按董事會釐定的利率（如有）支付利息。

附錄五

本公司組織章程及 開曼群島公司法概要

若股東於指定付款日期未能支付任何催繳股款，董事會可向股東發出不少於十四(14)日的通知，要求支付所欠的催繳股款，連同任何累計至實際付款日期止的利息，並聲明若在指定時間或之前仍未付款，則有關催繳的股份可被沒收。

若股東不依有關通知的規定辦理，則所發出通知有關的股份於其後在未支付通知所規定的款項前可隨時由董事會通過決議案予以沒收。沒收將包括有關被沒收股份的已宣派但於沒收前仍未實際支付的一切股息及紅利。

被沒收股份的人士將不再為被沒收股份的股東，惟仍有責任向本公司支付截至沒收當日應就該等股份付予本公司的全部款項，連同(倘董事會酌情規定)由沒收當日至實際付款日期為止期間的有關利息，利率由董事會釐定，惟不得超過年利率二十(20)厘。

(p) 查閱股東名冊

根據公司章程股東名冊及股東名冊分冊必須於每個營業日在註冊辦事處或根據公司法存置股東名冊的其他地點免費供股東查閱最少兩(2)小時，而任何其他人士在繳付最多達2.50港元或董事會指定的較低金額或在股份過戶登記處(定義見公司章程)繳付最多達1.00港元(或董事會指定的較低金額)後，亦可查閱。

(q) 會議及另行召開的各類別股東會議的法定人數

股東大會處理議程時如無足夠法定人數，則不可處理任何事項，但即使無足夠法定人數，仍可委任主席。

除公司章程另有規定外，股東大會的法定人數為兩名有權投票並親身(若股東為公司，則其正式授權代表)或受委代表出席的股東。有關為批准修訂某類別股份權利而另行召開的類別股東會議(續會除外)所需的法定人數須為兩名合共持有不少於該類已發行股份面值三分之一的人士或其受委代表。

就公司章程的規定，公司股東如委任正式獲授權代表出席，而有關代表已經該公司董事會或其他監管組織機構通過決議案委派在本公司有關股東大會或任何有關類別股東大會代表該公司，則當作該公司股東親身出席論。

(r) 少數股東遭欺詐或壓制時可行使的權利

公司章程並無有關少數股東遭欺詐或壓制時可行使的權利的條文。然而，根據開曼群島法例，本公司股東可引用若干補救方法，有關概要見本附錄第3(f)段。

(s) 清盤程序

通過本公司由法院清盤或自動清盤的決議案須為特別決議案。

附錄五

本公司組織章程及 開曼群島公司法概要

按照任何類別股份當時所附有關分派清盤後所餘資產的特別權利、特權或限制，(i)如本公司清盤，而可向本公司股東分派的資產超逾償還清盤開始時全部已繳股本，則餘額可按所持股份的已繳股本的比例分派予股東，及(ii)如本公司清盤，而可向本公司股東分派的資產不足以償還全部已繳股本，則資產的分派方式為盡可能由股東按開始清盤時所持股份的已繳和應繳股本比例分擔虧損。

若本公司清盤（不論自動清盤或法院清盤），清盤人在獲得特別決議案授權及公司法所規定的任何其他批准下，可將本公司全部或任何部分資產以實物或按種類形式分發予股東，而不論該等資產是否為一類或不同類別的財產。清盤人可就此為前述分配的任何一類或多類財產釐定其認為公允的價值，並決定股東或不同類別股東間的分配方式。清盤人可在獲得同樣權力的情況下，將任何部分資產授予清盤人在獲得同樣授權的情況下認為適當的信託人，該信託以股東為受益人，惟不得強迫出資人接受任何負有債務的股份或其他財產。

(t) 未能聯絡的股東

根據公司章程，倘若(i)就所述股息應付予任何股份持有人的現金支票或股息單（總數不少於三張）在十二年內仍未兌現；(ii)在十二年期屆滿後，本公司於該期間並無獲得有關該股東仍然存在的任何消息；及(iii)本公司根據指定證券交易所（定義見公司章程）的規定以廣告形式發出通告，表示有意出售該等股份，且該廣告刊登日期已超過三(3)個月或經指定證券交易所（定義見公司章程）批准的較短期間，且已就上述意向知會指定證券交易所（定義見公司章程），本公司可出售該等無法聯絡的股東的任何股份。出售該等股份所得款項淨額將撥歸本公司，而本公司收到上述款項淨額後，即欠該名前任股東同等數額的款項。

(u) 認購權儲備

公司章程規定，如公司法並無禁止及在遵守公司法的情況下，若本公司已發行可認購股份的認股權證，而本公司採取的任何措施或進行的任何交易會導致該等認股權證的認購價降至低於股份面值，則須設立認購權儲備，用以繳足認股權證行使時認購價與股份面值的差額。

附錄五

本公司組織章程及 開曼群島公司法概要

3. 開曼群島公司法

本公司根據公司法於開曼群島註冊成立，因此須根據開曼群島法例經營業務。下文乃開曼群島公司法若干規定的概要，惟此概要不代表包括所有適用的條文及例外情況，亦非涵蓋開曼群島公司法及稅務所有事項（此等規定或與有利益關係的各方可能較熟悉的司法權區的同類條文有所不同）：

(a) 業務

本公司為獲豁免公司，因此須在開曼群島以外地區經營主要業務。本公司須每年向開曼群島公司註冊處呈遞年度報告及按法定股本支付費用。

(b) 股本

公司法規定，倘公司按溢價發行股份以換取現金或其他代價，均須將相當於該等股份的溢價總值的款項撥入稱為「股份溢價賬」的賬項內；在公司選擇下，該公司作為支付收購或註銷任何其他公司股份的代價而配售以溢價發行的股份的溢價，可不按上述規定處理。公司法規定除組織章程大綱及組織章程細則另有規定（如有）外，公司可運用股份溢價賬，(a)向股東分派或派發股息；(b)繳足公司未發行股份的股份，以便向股東發行已繳足股本的紅股；(c)贖回和購回股份（惟須符合開曼群島公司法第37條的規定）；(d)註銷公司的籌辦費用；(e)註銷任何發行公司股份或債券的開支、佣金或折讓；及(f)作為贖回或購買公司任何股份或債券的應付溢價。

股份溢價賬不得用作向股東分派或作為股息，除非在緊隨支付建議的分派或股息支付日後，公司仍有能力償還在日常業務中到期清付的債項。

公司法規定，在開曼群島高等法院（「法院」）認可下，股份有限公司或具有股本的擔保有限公司，如其組織章程細則許可，可透過特別決議案以任何方式削減其股本。

公司章程載有保障特殊類別股份持有人的若干條文，在修訂彼等的權利前須先徵求彼等同意，須取得該類別已發行股份特定比例的持有人同意或在該類別股份的持有人另行召開的會議上通過決議案批准。

(c) 資助購買公司或其控股公司的股份

在所有適用的法例的規限下，本公司可資助本公司、其附屬公司、其控股公司或該控股公司的任何附屬公司的董事和僱員購買本公司的股份或任何附屬公司或控股公司的股份。此外，在所有適用的法例的規限下，本公司可資助受託人以本公司、其附屬公司、本公司的任何控股公司或任何該控股公司的任何附屬公司的僱員（包括受薪董事）為收益人而收購本公司、任何該附屬公司或控股公司的股份。

開曼群島並無法例限制公司向他人提供財務資助以購買或認購公司自身或其控股公司

附錄五

本公司組織章程及 開曼群島公司法概要

的股份。因此，如公司的董事審慎和忠誠考慮下認為合適且符合公司利益，公司可適當提供財務資助，有關資助須以公平方式進行。

(d) 公司及其附屬公司購回股份及認股權證

根據公司法的規定，股份有限公司或具有股本的擔保有限公司在其組織章程細則許可下可發行公司或股東選擇或有責任贖回的股份。此外，在組織章程細則許可下該公司可購回自身的股份，包括任何可贖回股份。惟倘組織章程細則並不允許購回的方式，則公司不得購回其自身的任何股份，除非該公司事先通過普通決議案批准該等購回方式。於任何時間公司均不得贖回或購回其未繳足的股份。如公司贖回或購回股份後再無任何持股的股東，則不可贖回或購回股份。透過公司資本以贖回或購回自身股份乃屬違法，除非在緊隨建議付款日期後，公司仍有能力償還在日常業務中到期的債項，則另當別論。

公司並無被禁止購回自身的認股權證，故公司可根據有關認股權證文據或證書的條款和條件購回自身的認股權證。開曼群島法例並無規定組織章程大綱或組織章程細則須載有批准購回的特別規定。公司的董事可根據組織章程大綱所訂的一般權力買賣和處理各項個人財產。

根據開曼群島法例，附屬公司可持有其控股公司的股份，而在若干情況下，亦可購買該等股份。

(e) 股息及分派

除公司法第34條的規定外，公司法並無有關派息的明文規定。根據英國判例法(或可在開曼群島引用)，股息只可以從公司的溢利支付。此外，公司法第34條規定如具備償債能力且符合公司的組織章程大綱及組織章程細則有關規定(如有)，則可從股份溢價賬支付股息及分派(詳情見上文第2(m)段)。

(f) 保障少數股東

開曼群島法院一般會參考英國判例法判例，允許少數股東就以下各項提出集體訴訟或以公司名義提出引伸訴訟：(a)有損公司或非法行為，(b)公司的控制者對公司少數股東所作的欺詐行為，及(c)須符合認可(或特別)大多數股東通過決議案以違規方式通過。

倘公司並非銀行且其股本分為股份，則法院可根據持有該公司已發行股份不少於五分之一的股東申請，委派調查員審查該公司的業務並按法院指示的方式向法院呈報結果。

公司任何股東可入稟法院，如法院認為根據公平公正的理由公司理應清盤，則可發出清盤令，或(作為清盤令之替代)發出(a)規管公司事務日後操守的命令；(b)要求公司停

附錄五

本公司組織章程及 開曼群島公司法概要

止進行或不得繼續進行遭入稟股東投訴的行為或作出入稟股東投訴其沒有作出的行為之命令；(c)授權股東呈請人按法院可能指示的條款以公司名義或代表公司提出民事法律程序之命令；或(d)規定其他股東或由公司本身購買公司任何股東的股份之命令，如由公司本身購買，則須相應削減公司股本。

股東對公司的索償，一般須根據適用於開曼群島的一般契約法或民事侵權法，或根據公司的組織章程大綱及組織章程細則作為股東所具有的個別權利而提出。

(g) 管理層

公司法並未就董事出售公司資產的權力作出特定規限，惟根據一般法例，公司的高級職員(包括董事、董事總經理和秘書)在行使權力和履行職責時，須以公司的最佳利益為目標忠誠信實行事，並以合理審慎的人士於類似情況下應有的謹慎、勤勉和技巧處事。

(h) 會計及審核規定

公司須安排存置有關：(i)公司所有收支款項，以及有關的收支事項；(ii)公司所有銷貨與購貨記錄；及(iii)公司的資產與負債的正確賬冊。

倘賬冊不能真實中肯反映公司狀況及解釋公司的交易，則不視為適當的賬冊。

(i) 外匯管制

開曼群島並無外匯管制或貨幣限制。

(j) 稅項

根據開曼群島稅務豁免法(於1999年修訂)第6條，本公司已獲得總督會同行政局保證：

- (1) 開曼群島並無法例對本公司或其業務的所得溢利、收入、收益或增值徵稅；及
- (2) 毋須就本公司股份、債券或其他承擔而繳交上述稅項或任何遺產稅或承繼稅。

本公司的保證期限由2007年10月9日起有效二十年。

開曼群島現時對個人或公司的溢利、收入、收益或增值並不徵收任何稅項，且無承繼稅或遺產稅。除不時因在開曼群島司法權區內訂立若干文件或將該等文件帶入開曼群島而須支付的印花稅外，開曼群島政府應不會對本公司徵收重大稅項。開曼群島並無參與訂立任何雙重徵稅公約。

附錄五

本公司組織章程及 開曼群島公司法概要

(k) 轉讓的印花稅

開曼群島對開曼群島公司股份轉讓並不徵收印花稅，惟轉讓在開曼群島持有土地權益公司的股份除外。

(l) 給予董事的貸款

公司法並無明文規定禁止公司給予其任何董事貸款。

(m) 查閱公司紀錄

根據公司法，本公司股東並無查閱或索取公司股東名冊或公司記錄副本的一般權利，惟本公司的公司章程或會訂有該等權利。

按照組織章程細則的規定，獲豁免公司可在董事會不時認為適當的地點（不論在開曼群島境內或境外）保存股東名冊總冊及任何分冊。公司法並無規定獲豁免公司須向開曼群島公司註冊處提交股東名單，因此股東姓名和地址並非公開資料，不會供公眾查閱。

(n) 清盤

公司可由法院頒令強制清盤或在法院監督下自動清盤。法院亦有權在若干特定情況下，包括在法院認為公平公正的情況下，頒令清盤。

如股東於股東大會上通過特別決議案作出決議，或公司為有限期的公司，當其章程大綱指定公司期限屆滿，或章程大綱規定公司須解散的情況出現，或公司註冊成立起計一年並無開展業務（或暫緩業務一年），或公司無力償債，則公司可清盤。倘公司自動清盤，該公司須由自動清盤的決議案獲通過、上述公司期限屆滿或上述事件發生起停止營業。

為進行公司清盤和協助法院，可委任一位或以上人士作為正式清盤人，而法院可臨時或以其他方式委派合資格人選擔任該等職位。倘超過一人獲委任，則法院應宣佈正式清盤人所需進行或獲授權進行的行動應由全部或任何一名或以上正式清盤人執行。法院亦可決定正式清盤人於獲委任時是否須提供擔保和提供何種擔保。倘無委任正式清盤人或在該職位出缺期間，則公司的所有財產均由法院監管。倘一名人士就《破產清盤人員條例》而言妥為符合資格擔任正式清盤人，則符合資格接納獲委任為正式清盤人。海外執業者或會獲委任與合資格破產清盤人共同行事。

倘屬股東提出的主動清盤，則公司必須在股東大會上委任一名或以上清盤人負責結束公司業務和分派資產。破產聲明必須於清盤行動展開後二十八(28)日內由自動清盤公司全體董事簽署，否則清盤人必須向法院申請在法院監督下繼續進行清盤之命令。

附錄五

本公司組織章程及 開曼群島公司法概要

一旦委任清盤人後，公司的事務將由清盤人全權負責，日後未得其批准前不得實施任何行政措施。清盤人負責集中公司資產(包括出資人所欠(如有)的款項)、確定債權人名單、依照優先債權人、擔保債權人的權利，以及任何附屬協議或索賠權抵銷或淨結餘來償還本公司所欠債權人的債務(如資產不足償還全部債務則按比例償還)，並確定出資人(股東)名單，並根據其股份所附權利分派剩餘資產(如有)。

公司的業務完全結束後，清盤人必須編製有關清盤的報告，說明清盤的過程和資產的處置情況，並在其後召開公司股東大會以便向公司報告清盤情況並加以闡釋。召集本次最後股東大會時應按照公司法規定的方式發佈的公告或遵照開曼群島公司註冊處指示的其他方式召集。清盤人須按組織章程細則認可的任何形式，就最後股東大會向各名分擔人發出最少二十一(21)日的通告，列明會議時間、地點及目的，並於開曼群島憲報刊登。

(o) 重組

法例明文規定進行重組及合併而召開的股東或類別股東或債權人大會(視情況而定)，獲得佔出席大會的股東或類別股東或債權人的百分之七十五(75%)之大多數股東或類別股東或債權人贊成，且其後獲法院認可，則法例容許公司重組及合併。雖然有異議的股東可向法院表示申請批准的交易對股東所持股份並無給予合理價值，但如無證據顯示管理層有欺詐或不誠實行為，法院應不會僅因上述理由而否決交易。

(p) 強制性收購

倘一間公司提出收購其他公司的股份，且在提出收購建議後四(4)個月內，不少於被收購股份百分之九十(90%)的持有人接納收購，則收購者在上述四(4)個月屆滿後的兩(2)個月內可隨時發出通知要求反對收購的股東按收購建議的條款轉讓股份。反對收購的股東可在該通知發出後一(1)個月內向法院提出反對轉讓。反對收購的股東須證明法院應行使酌情權。惟法院一般不會行使其酌情權，除非有證據顯示收購者與接納收購的有關股份持有人之間有欺詐、不誠信或勾結行為，以不公平手法逼退少數股東。

(q) 賠償保證

開曼群島法例並不限制組織章程細則對行政人員和董事作出賠償保證的數額，惟法院認為此乃違反公眾政策(例如旨在對觸犯法律的後果作出賠償保證)則除外。

4. 一般資料

本公司有關開曼群島法例的特別法律顧問 Conyers Dill & Pearman 已向本公司發出一份意見書，概述開曼群島公司法的若干方面。任何人士如欲查閱開曼群島公司法的詳細概要，或欲了解該等法律與其較熟悉的任何司法權區法例之間的差異，請諮詢獨立法律顧問的意見。

附錄六

法定及一般資料

A. 有關本集團的其他資料

1. 註冊成立

本公司於2007年9月25日根據開曼公司法在開曼群島註冊成立為一間獲豁免有限責任公司。本公司的註冊地址為 Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681, Grand Cayman, KY1-111 Cayman Islands。本公司於香港註冊的營業地點為香港中環皇后大道中15號置地廣場告羅士打大廈8樓，並已根據香港公司條例第XI部註冊為一間非香港公司。本公司已委任 KCS Hong Kong Limited 為本公司代理人，代表本公司在香港接收法律程序文件及通知。本公司接收法律程序文件的地址與上述香港註冊營業地點相同。由於本公司於開曼群島註冊成立，本公司架構、章程大綱及公司章程須遵守開曼群島的相關法律。章程大綱及公司章程的相關條文的摘要及開曼公司法若干相關內容載於本文件附錄五。

2. 本集團的股本變動

本公司

於本公司註冊成立日期，本公司法定股本為50,000美元，分為50,000股，每股面值1.00美元。以下列出本公司自註冊成立日期以來已發行股本的變動：

於2008年7月21日，唯一股東決議案獲通過，該決議案批准(其中包括)分拆本公司股本中每股面值1.00美元的已發行及未發行普通股。本公司股本50,000美元分為49,600,000,000股每股面值0.000001美元的普通股及400,000,000股每股面值0.000001美元的優先股。

於2009年7月10日，本公司的法定股本由分為49,600,000,000股每股面值0.000001美元的普通股及400,000,000股每股面值0.000001美元的優先股變更為49,800,000,000股每股面值0.000001美元的普通股及200,000,000股每股面值0.000001美元的優先股。

於2009年7月10日，本公司、盈德(英屬處女群島)及盈德(英屬處女群島)的現有股東簽訂換股協議，據此，本公司成為盈德(英屬處女群島)的唯一股東，而本公司則向盈德(英屬處女群島)的現有股東發行本公司股份作為交換其於盈德(英屬處女群島)的股權的代價。在換股完成後，本公司已發行股份總數增加至1,270,000,000股股份及200,000,000股優先股。

於2009年9月12日，本公司股東議決以有條件基準，本公司的法定股本50,000美元將被重新指定及重新分類為每股面值0.000001美元的50,000,000,000股普通股。

我們的附屬公司

我們的附屬公司列表載列於本文件「附錄一——會計師報告」一節。

於盈德(英屬處女群島)註冊成立日期，盈德(英屬處女群島)的法定股本為50,000美元，分為48,000股每股面值1.00美元的普通股及2,000股每股面值1.00美元的優先股。以下列出盈德(英屬處女群島)自註冊成立日期以來的已發行股本變動：

- 自2006年5月12日至2006年6月22日，已發行股本為2,000股每股面值1.00美元的普通股，由 Baslow 及和順各持1,000股普通股；

附 錄 六

法 定 及 一 般 資 料

- 於2006年6月23日，已發行股本增加至6,200股每股面值1.00美元的普通股及2,000股每股面值1.00美元的優先股，由 Baslow、和順及 Bubbly Brooke 分別各持3,200股、2,150股及850股普通股，以及由霸菱持有2,000股優先股；
- 於2006年11月1日，已發行股本增加至8,200股每股面值1.00美元的普通股及2,000股每股面值1.00美元的優先股，由 Baslow、和順、Bubbly Brooke 及榮滔分別各持3,200股、2,150股、850股及2,000股普通股，以及由霸菱持有2,000股優先股；
- 於2007年3月20日，已發行股本增加至11,910股每股面值1.00美元的普通股及2,000股每股面值1.00美元的優先股，由 Baslow、和順、Bubbly Brooke、榮滔、霸菱、Goal Stand Goal 及保銀資本分別各持4,393股、2,150股、850股、3,733股、502股、141股及141股普通股，以及由霸菱持有2,000股優先股；及
- 於2007年11月21日，已發行股本增加至12,700股每股面值1.00美元的普通股及2,000股每股面值1.00美元的優先股，由Baslow、和順、Bubbly Brooke、榮滔、霸菱、Goal Stand Goal、保銀資本、Winford Global 及德意志銀行分別各持3,970股、2,150股、950股、3,324股、743股、191股、191股、411股及770股普通股，以及由霸菱持有2,000股優先股。

我們其中四間附屬公司湖南盈德、淄博盈德、揚州盈德及珠海盈德於本文件日期前兩年發生以下的改變：

於2007年9月26日，國家外匯管理局批准湖南盈德轉換溢利為數人民幣45,998,013.33元，以增加湖南盈德的註冊資本。於2007年9月27日，湖南盈德獲得盈德（英屬處女群島）重新投資人民幣45,998,013.33元於湖南盈德，其後湖南盈德的累計資本為人民幣246,000,000元。

淄博盈德於2006年11月8日成立，其初步註冊資本為7,500,000美元。於2008年[4]月[18]日，淄博盈德董事會已通過一項決議案，以將淄博盈德的註冊資本由原本的7,500,000美元增加至目前的9,750,000美元，以供擴展氣體生產設施。該資本增加已於2008年5月26日獲得地方審批當局批准，並其後於2008年7月2日於淄博市工商行政管理局註冊。

揚州盈德於2006年4月12日成立，其初步註冊資本為10,000,000美元。於2007年3月5日，揚州盈德董事會已通過一項決議案，以將揚州盈德的註冊資本由原本的10,000,000美元增加至目前的11,500,000美元，以供擴展氣體生產設施。該資本增加已於2007年2月7日獲得地方審批當局的批准，並其後於2007年3月26日於揚州工商行政管理局註冊。

珠海盈德於2003年4月8日成立，其初步註冊資本為人民幣44,000,000元。於2007年10月22日，珠海盈德董事會已通過一項決議案，以將珠海盈德的註冊資本由原本的人民幣44,000,000元增加至目前的人民幣140,000,000元，以供擴展氣體生產設施。該資本增加已於2007年11月5日獲得地方審批當局批准，並其後於2008年1月3日於珠海工商行政管理局註冊。

除以上所披露外，我們的附屬公司於本文件日期前兩年並無其他股本變動。

附錄六

法定及一般資料

3. 購買本集團附屬公司股份的購股權

根據盈德(英屬處女群島)與我們的貴州現場供氣客戶於2006年11月10日訂立的供氣合約的條款，貴州現場供氣客戶獲授購買貴州盈德的25%至49%已發行股本的購股權。按購股權購買任何股份所付的代價將根據雙方均認可的會計師事務所的估值而釐定，亦將受限於相關中國法律及規例。有關進一步詳情，請參閱「業務 — 與我們的貴州現場供氣客戶的安排」一節。

除本文件披露外，本集團的任何成員公司並無任何其他股份或貸款股本沒有購股權，亦無有條件或無條件同意設立購股權。

B. 有關我們的業務的其他資料

1. 重大合約概要

我們已於緊接本文件前兩年內訂立下列重大或可能屬重大的合約(並非於日常業務過程中訂立的合約)：

- (a) 盈德氣體投資有限公司與德意志銀行(透過其倫敦分行代理)於2007年11月16日就認購盈德氣體投資有限公司的普通股所訂立的認購協議；
- (b) 盈德氣體投資有限公司與實聯中國控股有限公司於2009年6月2日簽立的合營協議；
- (c) 盈德氣體投資有限公司、湖南盈德氣體有限公司與衡陽華菱連軋管有限公司於2008年11月28日簽立的合營協議；
- (d) 霸菱亞洲投資基金III控股(7)有限公司、Baslow Technology Limited、Bubbly Brooke Holdings Limited、和順(香港)投資有限公司、榮滔投資有限公司、Winford Global Investments Limited、Gold Stand Goal Limited、保銀資本2006A有限公司、德意志銀行(透過其香港分行代理)、德意志銀行(透過其倫敦分行代理)、盈德氣體投資有限公司與盈德氣體集團有限公司於2009年7月10日就盈德氣體投資有限公司與盈德氣體集團有限公司的股份簽立的換股協議；及
- (e) [●]。

附錄六

法定及一般資料

2. 知識產權

截至最後實際可行日期，本集團已註冊或已申請註冊以下知識產權：

A. 商標

截至最後實際可行日期，盈德(英屬處女群島)已在中國註冊以下商標：

商標	類別 ⁽¹⁾	申請日期	申請號碼
	1	2005年9月26日	4913045
盈德氣體 YINGDE GASES			

於最後實際可行日期，我們已於香港註冊下列商標：

商標	類別 ⁽¹⁾	註冊日期	商標號碼
	1	2008年7月15日	301033389
YINGDE GASES GROUP COMPANY LIMITED 盈德氣體集團有限公司			
			
YINGDE GASES GROUP COMPANY LIMITED 盈德氣體集團有限公司			

附註

(1)：該商標適用於如氫氣、氮氣、一氧化氮、焊接用保護氣、二氧化碳、氫氣、氧氣、氟氣、氬氣、及氦氣等產品。

B. 域名

截至最後實際可行日期，我們已註冊下列域名：

號碼	域名	註冊持有人	申請日期
1	Yingdegases.com	湖南盈德	2006年4月18日
2	Yingdegas.com	湖南盈德	2006年4月18日

C. 有關我們的董事、管理人員、員工及專家的其他資料

3. 服務合約詳情

Sun 先生、趙先生及陳岩先生全部為我們的執行董事，並已於2009年9月12日與本公司訂立服務合約。除非合約其中一方於不少於三個月前以書面通知另一方終止合約，否則該合約由[●]起計初步為期三年。三位執行董事的總固定年薪約為人民幣2.4百萬元。

陳達信先生、梁先生、徐先生及鄭先生作為我們的非執行及獨立非執行董事，已於2009年9月12日與本公司訂立委任書。除非委任書其中一方於不少於三個月前以書面通知另一方

附錄六

法定及一般資料

終止委任，否則該委任書由[●]起計初步為期三年。委任書項下應付非執行及獨立非執行董事的總年度費用約為人民幣600,000元。

除以上所披露外，我們並無任何董事與本集團任何成員公司訂有或擬訂立服務合約，不包括將於一年內屆滿或可由僱主毋須支付賠償(法定賠償除外)予以終止的合約。

4. 董事的薪酬

截至2006年、2007年及2008年12月31日止三個年度以及截至2009年6月30日止六個月，支付予我們的董事的薪酬總額(包括費用、薪金、退休金計劃供款、房屋津貼及其他津貼及實物福利及酌情花紅)分別約為人民幣1.8百萬元、人民幣2.6百萬元、人民幣3.1百萬元及人民幣1.2百萬元。

根據於最後實際可行日期有效的安排，估計我們於截至2009年12月31日止財務年度將支付及授予我們的董事的薪酬總額約為人民幣2.6百萬元。

5. 已收費用或佣金

除本文件所披露外，於本文件日期前兩年內，董事或名列本附錄六「同意書」一段的任何人士概無就發行或出售本集團任何成員公司任何股本而向本集團收取任何佣金、折扣、代理費、經紀佣金或其他特別款項。

D. 購股權計劃

以下為股東於2009年9月12日通過決議案而有條件批准及董事會於2009年9月12日通過決議案而採納的購股權計劃的主要條款摘要。根據購股權計劃發行的購股權數目將不超過於本公司於[●]已發行股本的10%。購股權計劃的條款符合相關規則及規例。

1. 購股權計劃的目的

購股權計劃旨在招攬及留用技術熟練及經驗豐富的人士，藉着為他們提供購買本公司股本權益的機會，激勵他們留任本公司並促進我們以客戶為本的企業文化，並且推動他們為我們的未來發展及擴展作出努力。

2. 參加資格：

- (a) 董事會可全權酌情根據購股權計劃所載的條款，向本公司或任何附屬公司的任何僱員、管理人員或董事及第三方服務供應商授出可認購股份的購股權(「購股權」)。
- (b) 授予董事或主要股東的購股權：
 - (i) 向本公司董事、主要管理人員或主要股東或彼等各自的聯繫人授出任何購股權必須獲得我們的獨立非執行董事(不包括任何擬獲授購股權的獨立非執行董事)的批准。

附錄六

法定及一般資料

- (ii) 以不影響上文(b)(i)分段的一般適用性為原則，倘向本公司主要股東或獨立非執行董事或彼等各自的任何聯繫人授出購股權會導致該人士因行使截至及包括授出購股權當日止12個月內已獲授或將獲授的所有購股權(包括已行使、已註銷及尚未行使的購股權)而獲發行及將獲發行的股份總數：

- 合共佔已發行股份0.1%以上；及
- 根據每次授出購股權當日的股份收市價計算的總值超過5百萬港元，

則進一步授出購股權必須在股東大會上獲得我們的股東批准。我們須將載有相關規則及規例規定的有關資料的通函寄予我們的股東。我們的所有關連人士須在有關股東大會上放棄投贊成票，且上述大會的表決必須以投票方式進行。

3. 股份數目上限

- (a) 根據購股權計劃可能授出的購股權所涉及的股份數目上限，加上根據有關我們或我們的任何附屬公司發行或授出可認購股份或其他證券的購股權的任何其他計劃而可授出的購股權所涉及的股份數目上限(「股份數目上限」)，總和不得超過於[●]的已發行股本10%。計算10%上限時，根據購股權計劃的條款失效的購股權不予計算在內。
- (b) 經我們的股東批准後，股份數目上限可不時按要求「重新釐定」，惟以股東批准當日我們的已發行股本10%為限。計算重新釐定的上限時，以往根據購股權計劃或任何其他計劃授出的購股權(包括尚未行使、根據有關計劃已註銷、已失效或已行使的購股權)不予計算在內。
- (c) 我們或會另行徵求我們的股東批准授出將導致根據購股權計劃授出的所有購股權及根據任何其他計劃授出的所有購股權所涉及股份數目超過我們的已發行股本的30%的購股權，惟該等購股權僅可授予我們於另行徵求股東批准前特別指定的僱員及第三方服務供應商。
- (d) 因行使根據購股權計劃授出而尚未行使的所有購股權及根據任何其他計劃授出而尚未行使的任何其他購股權而可能發行的股份最高數目，不得超過我們的不時已發行股本的30%。
- (e) 我們不得向任何人士授出購股權而致使於截至最近授出日期止之任何12個月內已授予及將授予該人士的購股權獲行使而發行及將發行的股份總數超過我們的不時已發行股本的1%，惟獲我們的股東批准則除外。

4. 授出購股權

- (a) 我們將在授出購股權時訂明購股權須予行使的期限，除非本公司就有關授出取得獨立股東批准外，否則該期間最遲須於授出購股權當日(即董事會向有關建議受益人提出授出購股權書面要約的日期)起計十年屆滿。

附 錄 六

法 定 及 一 般 資 料

- (b) 授出購股權的要約須以書函形式向建議受益人(可委任代理人代為持有任何獲授的購股權)提出，當中列明建議授出的購股權數目以及有關購股權的適用條款及條件。該等條款及條件可能包括行使購股權前必須達致的業績表現條件、行使購股權前須持有購股權的最短期限、歸屬條件(如有)及失效條件的條款，以及董事會可能釐定的該等其他條款。建議受益人須根據授出條款及條件接納要約並承諾(為自身及代表建議受益人的任何代理人(如適用))持有購股權。於我們的董事會接獲有關接納及人民幣1.00元的代價付款後，購股權將被視為已授予建議受益人(「購股權持有人」)並獲其接納，且被視為已經生效。
- (c) 倘若發生影響股份價格的事件或作出可能影響股份價格的決定，則董事會不得根據購股權計劃授出任何購股權，直至該等可能影響股份價格的資料根據相關規則及規例規定公佈為止。尤其於緊接批准我們的任何年度、半年度、季度或任何其他中期業績而舉行董事會會議當日及我們公佈任何年度、半年度、季度或任何其他中期業績的最後限期(以較早者為準)前一個月至公佈業績當日止期間，我們不得授出任何購股權。

5. 最短持有期限及歸屬

- (a) 購股權計劃並無載列購股權可獲行使前須持有的任何最短期限。然而，於授出購股權時，我們可具體規定任何有關最短期限。
- (b) 已授出的購股權將受不超過五年的歸屬期所規限，歸屬期因購股權持有人而異。於歸屬期屆滿時，股份將為已歸屬，且購股權持有人將有權根據購股權計劃的條款行使購股權。

6. 業績表現目標

購股權計劃並無載列購股權可獲全部或部分行使前須達到的任何業績表現目標。於授出購股權時，我們可具體規定任何業績表現目標。

7. 購股權的應付金額

接納購股權時須支付的金額為人民幣1.00元。

8. 行使價

行使購股權認購每股股份應付的金額須由董事會於提出購股權要約時釐定，並知會建議受益人，且不得低於下列的較高者：

- (a) [●]；
- (b) [●]；及
- (c) 股份的面值。

附錄六

法定及一般資料

9. 投票權及其他權利

尚未行使的購股權概無投票權可予行使，亦不得獲得股息。

10. 購股權計劃的有效期

除非我們的董事會或股東在股東大會上根據購股權計劃的條款終止購股權計劃，否則購股權計劃將於其成為無條件當日起計十年期間內有效及生效，屆滿後將不得再授出或提呈購股權，惟購股權計劃的條文仍具十足效力及作用，使十年期限屆滿前已授出的任何現有的購股權仍可行使或根據購股權計劃的條文處理。

11. 購股權計劃失效

購股權（以尚未行使者為限）將於發生下列情況時（以最早發生者為準）自動失效且不得行使：

- (a) 購股權行使期屆滿；
- (b) 購股權持有人身故起計12個月（或董事會可能釐定的該等較長期間）；
- (c) 購股權持有人基於下列理由不再為我們或我們的任何附屬公司的僱員：
 - 購股權持有人行為不當；
 - 購股權持有人被裁定觸犯涉及誠信或誠實的任何刑事罪行；或
 - 購股權持有人的僱主有權根據普通法或僱傭合約即時終止僱傭關係；
- (d) 購股權持有人基於下列理由不再為我們或我們的任何附屬公司的僱員起計六個月：
 - 退休；
 - 裁員；
 - 健康欠佳或失去行為能力；或
 - 轉讓業務及僱員被調往本集團以外公司；
- (e) 購股權持有人除因上文11(c)及11(d)分段所列理由以外的理由而不再為我們或我們的任何附屬公司的僱員起計三個月；
- (f) 下列日期：
 - 第三方服務供應商與我們或我們的有關附屬公司訂立的合約因第三方服務供應商違約而終止；或
 - 第三方服務供應商無力償債或合理地預期無法清償債項或成為資不抵債，或與其全體債權人達成任何償債安排（包括主動安排）或債務重組協議，或終止或面臨終止業務，或破產或觸犯涉及誠信或誠實的任何刑事罪行，

附錄六

法定及一般資料

惟是否發生上述任何一項或多項涉及第三方服務供應商的事件，將由董事會全權合理地決定，而有關決定將為最終定案；

- (g) 購股權持有人基於下列理由不再為第三方服務供應商起計九個月（或董事會可能釐定的較長期間）：
- 就定期合約項下的第三方服務供應商而言，終止服務或有關定期合約的期限屆滿後因上文11(f)分段所述以外的理由或其身故而我們或我們的有關附屬公司並無延長或延續合約；或
 - 就並非任何定期合約項下的第三方服務供應商而言，於董事會基於上文11(f)分段所述以外的理由或由於該第三方服務供應商身故而決定並於該第三方服務供應商向我們或我們的有關附屬公司提供最後一次服務、支持、支援或貢獻起計三個月內向其發出書面通知後，終止向我們或我們的有關附屬公司提供任何進一步顧問或諮詢或其他類別服務、支持、支援或貢獻；
- (h) 在進行任何收購、訂立償債協議或安排或自願清盤的情況下，於購股權計劃所列的通知期屆滿之時，惟就償債協議或安排而言，則於建議的償債協議或安排生效之時；
- (i) 本公司開始清盤當日；或
- (j) 購股權持有人就購股權自身或有關任何購股權以任何方法出售、轉讓、質押、按揭、加以產權負擔或設立任何權益予任何第三方或訂立任何協議以進行任何以上所述事項。

12. 註銷尚未行使的購股權

任何已授出但尚未行使的購股權在獲得購股權持有人（或（如適用）代表購股權持有人的購股權持有人代理人或其合法遺產代理人）同意後可以註銷，而該購股權持有人（或（如適用）代表該購股權持有人的購股權持有人代理人或其合法遺產代理人）亦可獲授新購股權，惟該等購股權不得超過上文第3段所列的上限，並根據購股權計劃的條款另行授出。

13. 股份地位

因行使購股權而向購股權持有人配發及發行的股份必須符合我們當時有效的組織章程細則全部規定，並與購股權持有人（或購股權持有人代理人（如適用））名稱登記於我們的股東名冊當日的已發行繳足股款股份享有同等權利。在購股權持有人（或購股權持有人代理人（如適用））名稱登記於我們的股東名冊前，購股權持有人不得就其購股權獲行使時獲發行的股份擁有任何投票權，亦無權參與任何股息或分派（包括因本公司清盤而產生者）。

14. 資本變動的影響

倘若發生任何資本化發行、供股、公開發售、合併分拆股份或削減我們的股本的事項，須於我們的股份數目或面值方面作出該等相應變動（如有），且受限於直至當時並未行使的任何購股權及／或每份未行使購股權的每股認購價及／或行使購股權的方法，該等方法為我們的核數師或獨立財務顧問根據遵守相關規則及規例，向董事會書面確認其認為屬公允及合理的。

附錄六

法定及一般資料

作出任何該等變動的基準須為任何購股權持有人根據其所持有的購股權有權認購我們的已發行股本(根據補充指引的詮釋)的比例，應與有關變動前的比例相同，而全數行使任何購股權時的應付的總認購價須儘可能與該等事項前的認購價相同(於任何情況下不超過該等事項前的認購價)。該等變動不應導致股份以低於其面值發行。以交易中發行證券作為代價，不會視為一種須作任何變動的情況。任何將作出的調整須遵照相關規則及規例。

倘若如第14段所述，我們的資本架構已作出任何變動，我們在收到購股權持有人的書面通知(根據購股權計劃的規定列明購股權已行使及註明認購股份數目)後，須知會購股權持有人該等變動，及須知會購股權持有人我們將根據我們所取得的獨立財務顧問或核數師證書(視乎情況而定)而就此作出該等調整，或倘若並無取得該等證明書，須知會購股權持有人該等事實，並指示獨立財務顧問或核數師(視乎情況而定)儘快根據第14段就此發出相關證明書。

就本段而言，獨立財務顧問或核數師是以專家而不是仲裁人身份行事，彼等的證明書乃最終定論，並對我們及購股權持有人具有約束力。有關成本由我們負擔。

15. 終止

我們(以股東通過普通決議案的方式)或董事會可隨時終止購股權計劃，屆時不得再進一步提呈或授出購股權，但購股權計劃的所有其他方面仍具有十足效力及作用。任何已授出但尚未行使及尚未屆滿的購股權在購股權計劃終止後仍可根據有關發行條款行使。

16. 可轉讓性

購股權屬於購股權持有人的個人權利，不得轉讓，惟購股權持有人身故後根據購股權計劃條款將購股權轉移予其遺產代理人除外。此規定並無禁止承授人提名實體代表其持有購股權，惟承授人須承諾確保該代理人將根據有關購股權獲授出的條款及以受購股權計劃條文約束的方式持有購股權。

17. 修訂

在下段所載條款的規限下，董事會可隨時修訂購股權計劃的任何條文(包括但不限於為遵守法律或監管規定而作出的修訂，以及為豁免購股權計劃條文所施加而相關規則及規例並無載列的任何限制而作出的修訂)，惟不得對任何購股權持有人於該日應獲的任何權利造成不利影響。

購股權計劃內有關相關規則及規例所載事宜的特定條文不得作出對購股權持有人有利的變動，而未經股東在股東大會的事先批准，不得就購股權計劃條款的任何變動而更改董事或購股權計劃管理人的權力。如對購股權計劃的條款和條件作出任何重大更改，或對已

附錄六

法定及一般資料

授出購股權的條款作出任何變動，除根據購股權計劃現有條款自動生效的修訂外，則必須在股東大會上獲得股東批准。按上述方式更改的購股權計劃必須符合相關規則及規例。

18. 購股權計劃的條件

購股權計劃須待達成下列條件後，方可作實：

- (a) [●]；及
- (b) [●]。

倘上述任何條件未能在董事會可能釐定的較後日期前達成，則購股權計劃將隨即終止，且概無任何人士有權享有購股權計劃項下或與之相關的任何權利或利益或須承擔任何責任。

E. 其他資料

1. 遺產稅稅項彌償保證

於最後實際可行日期，我們的董事知悉本公司或我們的任何附屬公司並無承擔任何遺產稅的重大責任。

Baslow、Bubbly Brooke、榮滔及和順或彌償保證人已向我們作出彌償保證，據此，彼等同意就(其中包括)本公司在以下情況下所須繳納的任何稅項作出彌償：(i)於彌償契據生效日期或之前，發生或被視作發生任何行動、遺漏或事件及其後果；及(ii)於彌償契據生效日期或之前，賺取、應計或收取，或被視作已賺取、應計或收取的任何收入、溢利及收益。然而，上述彌償保證並不適於下列稅項：

- (a) 附錄一—「會計師報告」所載本公司合併財務報表內已就有關稅項作出特別撥備或儲備，或有關稅項與本文件所載於2009年6月30日後在本公司日常業務過程中產生或累計的稅項有關；
- (b) 於彌償契據生效日期後僅因本公司的行動或遺漏而產生的稅項，惟於彌償契據生效日期或之前已訂立的具法律約束力承擔而產生者則除外；
- (c) 僅由於彌償契據生效日期後，法律或法規追溯性修訂、稅率的追溯性增加或法律或法規的行政詮釋追溯性修訂生效而產生或承擔的稅項或負債；或
- (d) 已於本文件披露的任何有關負債。

倘附錄一—「會計師報告」所載財務報表的稅項撥備或儲備最終確認為超額撥備或過度儲備，則彌償保證人的稅務責任(如有)須按不超過該超額撥備的金額下調。

彌償方所提供的彌償保證在下列情況下一直有效：(1)於彌償契據生效日期起計五年期內，並受限於彌償方在該五年期屆滿前收到本公司的書面通知，列明有關索償詳情，而任

附錄六

法定及一般資料

何有關索償應(如之前未支付、清償或撤銷)被視為於彌償契據生效日期五週年後六個月期間屆滿時獲豁免或被撤銷，除非本公司已就有關索償向彌償方提出訴訟；及(2)條件為[●]。

2. 訴訟

於最後實際可行日期，本公司的董事並不知悉有任何待決或針對我們或我們董事的訴訟或仲裁程序會對我們的財務狀況或經營業績產生重大不利影響。

4. 專家資格

以下是為本文件提供意見或建議的專家的資格：

名稱

資格

5. 同意書

畢馬威會計師事務所(作為我們的申報會計師)、仲量聯行西門有限公司(作為我們的物業估值師)、Conyers Dill & Pearman(作為我們的開曼群島法律的法律顧問)和我們的中國法律的法律顧問各自已就刊發本文件分別發出同意書，同意在本文件內以現時的形式及內容刊載其報告及／或函件及／或估值證書及／或引述其名稱，且迄今並無撤回該等同意書。

上述提及的各專家均未在本集團的任何成員公司擁有任何股權權益或認購或提名他人認購本集團任何成員公司的證券的權利(不論是否可合法執行)。

6. 免責聲明

(a) 除本文件所披露者外，我們的董事及名列於本附錄六「其他資料」一節中「同意書」一段的任何人士概無在我們的發起中擁有權益，或於緊接本文件刊發日期前兩年內，我們收購或出售或租用或本集團的任何成員公司擬收購或出售或租用的任何資產中並無擁有權益；

(b) 除本文件所披露者外，我們的董事及名列於本附錄六「其他資料」一節中「同意書」一段的任何人士概無在本文件刊發日期仍然生效且對我們的業務有重大影響的任何合約或安排中擁有重大權益；及

(c) 除本文件所披露者外，我們並無發行或同意發行任何創辦人股份、管理層股份或遞延股份。

7. 約束力

若依據本文件提出申請，本文件即具效力，使全部有關人士受香港公司條例第44A及第44B條的所有適用條文(罰則條文除外)所約束。

8. 合規顧問

附 錄 六

法 定 及 一 般 資 料

我們將根據相關規則及規例委任一名合規顧問。根據相關規則及規例，合規顧問將就下列情況向我們提供意見：

- 刊發任何監管公佈、通函或財務報告前；
- 倘擬進行的交易或屬須予公佈或關連交易，包括發行股份及購回股份；及
- 或倘其業務活動、發展或業績偏離本文件中任何估計或其他資料。

委任期由[●]開始，並於我們派發我們的年報(有關我們由[●]開始的首個全年財務年度的財務業績)的日期結束，而該委任可能因雙方同意而延續。