

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部分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。



SOUND GLOBAL LTD.

桑德國際有限公司*

(於新加坡共和國註冊成立之有限公司)

(香港股份代號：967)

(新加坡股份代號：E6E.SI)

截至二零一一年十二月三十一日止年度 全年業績公佈

桑德國際有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一一年十二月三十一日止年度未經審核的綜合業績，連同上年度比較數字如下：

綜合全面收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	截至二零一一年十二月 三十一日止年度 人民幣千元 (未經審核)	截至二零一零年十二月 三十一日止年度 人民幣千元 (經審核)
收益	4	2,287,575	1,765,672
銷售成本		(1,565,523)	(1,229,527)
毛利		722,052	536,145
其他收入	5	34,105	23,401
其他開支	6	(10,888)	(76,753)
分銷及銷售開支		(24,590)	(12,815)
研發開支		(12,766)	(4,863)
行政開支		(118,512)	(79,219)
分佔一家聯營公司的業績		(81)	(14)
出售一家聯營公司的收益		85	0
融資成本	7	(108,197)	(36,815)
除所得稅前溢利		481,208	349,067
所得稅開支	8	(67,383)	(59,877)
年度溢利	9	413,825	289,190
其他全面收益			
換算產生的匯兌差額及			
年度其他全面收益總額		641	366
年度全面收益總額		414,466	289,556

		截至二零一一年十二月 三十一日止年度 人民幣千元 (未經審核)	截至二零一零年十二月 三十一日止年度 人民幣千元 (經審核)
由以下人士應佔年度溢利：			
本公司擁有人		413,825	289,104
非控股權益		0	86
		<u>413,825</u>	<u>289,190</u>
由以下人士應佔全面收益總額：			
本公司擁有人		414,466	289,470
非控股權益		0	86
		<u>414,466</u>	<u>289,556</u>
每股盈利（人民幣分）			
基本	10	<u>32.08</u>	<u>22.41</u>
攤薄	10	<u>31.32</u>	<u>22.41</u>

綜合財務狀況表
於二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年十二月 三十一日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		47,527	46,719
於一間聯營公司的權益		0	2,547
土地使用權		44,294	45,454
無形資產		30,000	40,000
商譽		41,395	41,395
服務特許權應收款項		1,083,659	665,118
遞延稅項資產		7,372	7,372
		<u>1,254,247</u>	<u>848,605</u>
流動資產			
存貨		21,587	12,056
貿易及其他應收款項	11	1,120,279	808,750
土地使用權		1,158	1,158
應收合約客戶款項		427,640	337,651
受限制銀行結餘		56,847	314,726
銀行結餘及現金		2,074,426	2,027,352
		<u>3,701,937</u>	<u>3,501,693</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	12	871,297	886,414
應付稅項		54,949	30,260
借貸 — 一年內到期		311,838	430,200
應付合約客戶款項		7,809	9,611
可兌換貸款票據		818,252	0
		<u>2,064,145</u>	<u>1,356,485</u>
流動資產淨值		<u>1,637,792</u>	<u>2,145,208</u>
資產總額減流動負債		<u>2,892,039</u>	<u>2,993,813</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		39,065	31,584
借貸 — 一年後到期		540,352	241,096
可兌換貸款票據		0	784,878
認股權證		7,953	0
		<u>587,370</u>	<u>1,057,558</u>
資產總額減負債總額		<u>2,304,669</u>	<u>1,936,255</u>
資本及儲備			
已發行股本		833,368	833,368
儲備		1,460,701	1,095,287
本公司擁有人應佔權益		<u>2,294,069</u>	<u>1,928,655</u>
非控股權益		10,600	7,600
		<u>2,304,669</u>	<u>1,936,255</u>

綜合財務報表附註
截至二零一一年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

本公司為於二零零五年十一月七日根據新加坡公司法於新加坡共和國註冊成立之有限公司，其股份於新加坡證券交易所有限公司（「新交所」）及香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）主板雙重第一上市。本公司之註冊辦事處位於1 Robinson Road #17-00 AIA Tower, Singapore 048542。本集團主要營業地點位於460 Alexandra Road, #14-04 PSA Building, Singapore 119963。

本公司為一間投資控股公司，亦從事環保建設相關之設計服務。其附屬公司主要從事環保建設相關之水處理、研發水處理技術及提供技術諮詢服務以及建設、管理及營運市政污水項目和出售經處理的水。

綜合財務報表以本公司主要附屬公司營運所在主要經濟環境之貨幣，即人民幣（「人民幣」）呈列。本公司之功能貨幣為人民幣。

本公司之直接及最終母公司為Sound Water (BVI) Limited。

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則

於本年度，本集團已採納以下由國際會計準則理事會頒佈的新訂及經修訂準則及詮釋。

國際財務報告準則（修訂本）	於二零一零年頒佈的國際財務報告準則之改進
國際會計準則第 24 號（二零零九年經修訂）	關連方披露
國際會計準則第 32 號（修訂本）	供股的分類
國際財務報告解釋公告第 14 號（修訂本）	最低資金要求的預付款
國際財務報告解釋公告第 19 號	以權益工具消除財務負債

於本年度應用新訂及經修訂準則及詮釋對該等綜合財務報表呈報數額及／或該等綜合財務報表所載披露事宜並無重大影響。

本集團並無提早採納以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂準則、修訂及詮釋：

國際財務報告準則第 1 號（修訂本）	嚴重高通脹及剔除首次採納者的固定日期 ¹
國際財務報告準則第 7 號（修訂本）	披露—財務資產的轉讓 ¹
國際財務報告準則第 7 號（修訂本）	披露—抵銷財務資產及財務負債 ²
國際財務報告準則第 9 號	財務工具 ³
國際財務報告準則第 9 號及國際財務報告準則第 7 號（修訂本）	國際財務報告準則第 9 號之強制生效日期及過渡披露 ³
國際財務報告準則第 10 號	綜合財務報表 ²
國際財務報告準則第 11 號	合作安排 ²
國際財務報告準則第 12 號	其他實體中的權益披露 ²
國際財務報告準則第 13 號	公允價值計量 ²
國際會計準則第 1 號（修訂本）	其他綜合收益項目的列報 ⁵
國際會計準則第 12 號（修訂本）	遞延稅項：相關資產的收回 ⁴
國際會計準則第 19 號（二零一一年經修訂）	僱員福利 ²
國際會計準則第 27 號（二零一一年經修訂）	獨立財務報表 ²
國際會計準則第 28 號（二零一一年經修訂）	於聯營公司及合營企業的投資 ²
國際會計準則第 32 號（修訂本）	抵銷財務資產及財務負債 ⁶
國際財務報告解釋公告第 20 號	露天礦場於生產階段產生的剝採成本 ²

¹ 自二零一一年七月一日或以後開始的年度期間生效

² 自二零一三年一月一日或以後開始的年度期間生效

³ 自二零一五年一月一日或以後開始的年度期間生效

⁴ 自二零一二年一月一日或以後開始的年度期間生效

⁵ 自二零一二年七月一日或以後開始的年度期間生效

⁶ 自二零一四年一月一日或以後開始的年度期間生效

本公司董事預計，應用新訂及經修訂準則、修訂或詮釋將不會對本集團的業績及財務狀況造成重大影響。

3.分部資料

本集團呈列其有關下列主要業務分部的分部資料如下：

(1) 總包項目及服務

提供包括從規劃、設計、設備採購、生產、建造及管理，到安裝及試運行供水及污水處理系統整個過程的總包服務，以及供水及污水處理設備及技術的研發工作。

(2) 設備製造

製造、裝配、銷售及安裝有關供水及污水處理系統的通用或為客戶度身製造的特別設備。

(3) 營運及維護（「O&M」）

營運供水及污水處理設施（包括建設、營運及移交（「BOT」）項目以及營運及維護項目）。

二零一一年十二月三十一日

	總包項目及 服務 人民幣千元	設備製造 人民幣千元	營運及維護 人民幣千元	對銷 人民幣千元	總額 人民幣千元
收益					
外部銷售	2,169,608	58,191	59,776	-	2,287,575
分部間銷售	-	181,050	-	(181,050)	-
總收益	<u>2,169,608</u>	<u>239,241</u>	<u>59,776</u>	<u>(181,050)</u>	<u>2,287,575</u>
業績					
分部業績	528,211	52,019	27,077	-	607,307
未分配收入					1,248
未分配開支					(127,351)
分佔一家聯營公司的業績					(81)
出售一家聯營公司的收益					85
除所得稅前溢利					<u>481,208</u>
資產及負債					
分部資產	3,547,502	551,453	1,641,784	(846,522)	4,894,217
未分配公司資產					61,967
合併資產					<u>4,956,184</u>
分部負債	1,415,234	217,062	593,119	(846,522)	1,378,893
遞延稅項負債					26,008
未分配公司負債					1,246,614
合併負債					<u>2,651,515</u>
其他資料					
添置非流動資產(不包括金融 工具和遞延稅項資產)	1,704	754	2,314	97	4,869
折舊及攤銷	1,499	12,802	748	86	15,135
利息收入	8,194	497	67	1,248	10,006
服務特許權應收款項的估算 利息收入	-	-	21,372	-	21,372
出售物業、廠房及設備的虧損	80	-	-	-	80
融資成本	12,218	1,203	11,804	82,972	108,197

二零一零年十二月三十一日

	總包項目及服務				
	服務 人民幣千元	設備製造 人民幣千元	營運及維護 人民幣千元	對銷 人民幣千元	總額 人民幣千元
收益					
外部銷售	1,610,619	124,406	30,647	-	1,765,672
分部間銷售	-	52,193	-	(52,193)	-
總收益	<u>1,610,619</u>	<u>176,599</u>	<u>30,647</u>	<u>(52,193)</u>	<u>1,765,672</u>
業績					
分部業績	413,381	27,656	21,921	-	462,958
未分配收入					-
未分配開支					(113,877)
分佔一家聯營公司的業績					(14)
除所得稅前溢利					<u>349,067</u>
資產及負債					
分部資產	3,192,166	521,309	939,067	(684,208)	3,968,334
於一家聯營公司的權益					2,547
未分配公司資產					379,417
合併資產					<u>4,350,298</u>
分部負債	1,438,904	229,466	405,224	(684,208)	1,389,386
遞延稅項負債					24,104
未分配公司負債					1,000,553
合併負債					<u>2,414,043</u>
其他資料					
	總包項目及 服務 人民幣千元	設備製造 人民幣千元	營運及維護 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總額 人民幣千元
添置非流動資產(不包括金融 工具和遞延稅項資產)	858	269	1,120	62	2,309
折舊及攤銷	1,314	12,739	223	31	14,307
利息收入	5,071	202	9	-	5,282
服務特許權應收款項的估算 利息收入	-	-	17,972	-	17,972
出售物業、廠房及設備的虧損	2	6	-	-	8
融資成本	7,409	232	5,386	23,788	36,815

地區資料

本集團的業務位於中華人民共和國（「中國」）及沙特阿拉伯王國（「沙特阿拉伯」）。本集團來自外部客戶的收益是根據客戶的經營位置。其非流動資產（不包括金融工具和遞延稅項資產）是按資產的地理位置劃分的。

	截至 二零一一年十二月 三十一日止年度 人民幣千元	截至 二零一零年十二月 三十一日止年度 人民幣千元
	來自外部客戶的收益	
中國	1,957,120	1,597,803
沙特阿拉伯	330,455	167,869
	<u>2,287,575</u>	<u>1,765,672</u>
	於二零一一年十二月 三十一日 人民幣千元	於二零一零年十二月 三十一日 人民幣千元
非流動資產		
中國	162,890	175,826
沙特阿拉伯	326	289
	<u>163,216</u>	<u>176,115</u>

截至二零一一年十二月三十一日止年度，來自朱拜勒及延布水電公司（Marafiq）於總包項目及服務分部的收益佔本集團總收益的 14.45%。截至二零一零年十二月三十一日止年度，並無來自單個外部客戶的收益等於或超過本集團收益的 10%。

4. 收益

	截至 二零一一年十二月 三十一日止年度 人民幣千元	截至 二零一零年十二月 三十一日止年度 人民幣千元
建設合約收益（包括總包服務及出售建設合約 相關設備）	2,115,751	1,563,258
貨品銷售收益	58,191	124,406
營運及維護收入	59,776	30,647
設計服務	53,857	47,361
	<u>2,287,575</u>	<u>1,765,672</u>

5. 其他收入

	截至 二零一一年十二月 三十一日止年度 人民幣千元	截至 二零一零年十二月 三十一日止年度 人民幣千元
利息收入	10,006	5,282
服務特許權應收款項的估算利息收入	21,372	17,972
政府補助	2,621	-
雜項收入	106	147
	<u>34,105</u>	<u>23,401</u>

6. 其他開支

	截至 二零一一年十二月 三十一日止年度 人民幣千元	截至 二零一零年十二月 三十一日止年度 人民幣千元
香港聯交所上市有關開支	-	59,156
匯兌虧損淨額	10,805	17,597
呆賬撥備	83	-
	<u>10,888</u>	<u>76,753</u>

7. 融資成本

	截至 二零一一年十二月 三十一日止年度 人民幣千元	截至 二零一零年十二月 三十一日止年度 人民幣千元
借款利息開支		
-須於五年內全數償還	21,856	13,027
-無須於五年內全數償還	15,356	3,311
可兌換貸款票據實際利息開支	70,985	20,477
	<u>108,197</u>	<u>36,815</u>

8. 所得稅開支

	截至 二零一一年十二月 三十一日止年度 人民幣千元	截至 二零一零年十二月 三十一日止年度 人民幣千元
開支包括：		
即期稅項		
中國所得稅	59,906	48,111
過往年度超額撥備		
中國所得稅	(4)	-
新加坡所得稅	-	(309)
	<u>(4)</u>	<u>(309)</u>
遞延稅項	7,481	12,075
	<u>67,383</u>	<u>59,877</u>

新加坡所得稅指於新加坡成立的公司按現行稅率所計算的應納所得稅。二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度的稅率為17%。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「企業所得稅法」）及企業所得稅法的實施條例，中國附屬公司的法定稅率為25%。

企業所得稅法訂明，兩家擁有直接投資關係的「居民企業」之間的合資格股息收入，獲豁免繳納所得稅。否則，根據稅務條約或國內法律，有關股息須繳納預扣稅。

根據企業所得稅法及國家稅務總局關於實施高新技術企業所得稅優惠有關問題的通知（國稅函（2009）203號），本公司的兩間中國附屬公司自2008年至2013年享有15%的稅率優惠。

根據國務院於一九八八年五月十日通過及北京市人民政府於一九八八年五月二十日頒佈實施之《北京市新技術產業開發試驗區暫行條例》，試驗區內新成立新技術企業自成立起三年免交所得稅，其後通過相關機構批准後，可享三年50%所得稅減免。本公司中國一間附屬公司於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度各年獲豁免繳交所得稅，並於截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度各年按所得稅稅率7.5%繳稅。

根據中國企業所得稅法的實施條例第88條及中國企業所得稅法第27號條文第三項，從事環保項目，或能源及節水項目的公司的收入，如符合有關規定，將可由首個運營獲利年度起計三年獲豁免繳納企業所得稅，其後三年獲50%的企業所得稅減免。有關的具體條件及項目的範圍由國務院的財務及稅務主管部門與國務院的其他相關部門共同制定，並將於獲得國務院批准後予以公佈及執行。本公司若干附屬公司已取得批准，並於首個獲利年度起計三年獲豁免企業所得稅，其後三年按12.5%的優惠企業所得稅率繳納稅款。

9. 年度溢利

年度溢利已扣除下列各項：

	截至 二零一一年十二月 三十一日止年度 人民幣千元	截至 二零一零年十二月 三十一日止年度 人民幣千元
無形資產攤銷，計入銷售成本	10,000	10,000
土地使用權攤銷	1,160	1,158
核數師薪酬	3,067	2,800
確認為開支的存貨成本	302,599	178,609
物業、廠房及設備折舊	3,975	3,149
出售物業、廠房及設備虧損	80	8
員工成本		
董事薪酬	4,242	1,919
其他員工成本		
員工成本（扣除退休福利成本）	52,613	35,120
定額供款計劃的供款	6,652	4,330
以股份為基礎的付款	15,034	11,700
員工總成本	<u>78,541</u>	<u>53,069</u>

10. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

	截至 二零一一年十二月 三十一日止年度 人民幣千元	截至 二零一零年十二月 三十一日止年度 人民幣千元
就每股基本盈利而言的盈利	413,825	289,104
普通股潛在攤薄影響：		
可兌換貸款票據的利息	70,985	-
就每股攤薄盈利而言的盈利	484,810	289,104
	千股	千股
就每股基本盈利而言的 普通股加權平均數	1,290,000	1,290,000
以下各項對普通股潛在攤薄的影響：		
可兌換貸款票據	257,690	-
加權平均股份數目	1,547,690	1,290,000

由於自二零一一年一月一日（或發行日期）至二零一一年十二月三十一日，該等購股權或認股權證的行使價高於股份的平均市價，故二零一一年每股攤薄盈利的計算並無假設行使本公司的購股權或認股權證。

由於自二零一零年授出日期起該等購股權的行使價高於股份的平均市價，轉換未償還的可兌換貸款票據會導致增加每股盈利或本公司的購股權行使，故二零一零年每股攤薄盈利的計算並無假設轉換未償還的可兌換貸款票據。

11. 貿易及其他應收款項

	二零一一年十二月 三十一日 人民幣千元	二零一零年十二月 三十一日 人民幣千元
貿易應收款項	961,838	701,477
呆賬撥備	(48,038)	(47,995)
	913,800	653,482
應收票據	22,446	51,506
投標及合規按金	20,780	19,694
給予供應商及分包商的墊款	82,593	45,389
其他應收款項	42,445	29,259
服務特許權應收款項	38,215	9,420
	1,120,279	808,750

下表載列基於發票發出日期的貿易應收款項分析，已扣除呆賬撥備及應收票據：

	二零一一年十二月 三十一日 人民幣千元	二零一零年十二月 三十一日 人民幣千元
貿易應收款項		
90日內	269,887	310,288
91日至180日	284,507	128,149
181日至1年	245,520	195,470
1年至2年	113,886	19,575
	913,800	653,482
應收票據：		
180日內	22,446	51,506

本集團向貿易客戶提供之信貸期一般不超過90日，惟建設項目乃按照於相關交易合約中列明之條款進行結算。本集團管理層會定期檢討過期逾期結餘。

12. 貿易及其他應付款項

	二零一一年十二月 三十一日 人民幣千元	二零一零年十二月 三十一日 人民幣千元
貿易應付款項		
90日內	227,045	254,660
91日至180日	166,285	147,593
181日至1年	70,375	81,784
1年至2年	78,496	48,242
2年至3年	17,457	40,473
超過3年	28,675	8,459
	<u>588,333</u>	<u>581,211</u>
應付票據（180日內）	10,595	11,818
其他應付款項	30,870	33,186
應付利息	4,196	17,259
投標及合規按金	10,626	13,034
來自客戶墊款	64,641	77,402
應付增值稅	66,055	57,544
應付營業稅	92,065	91,468
其他應付稅項	3,916	3,492
	<u>871,297</u>	<u>886,414</u>

13. 股息

	二零一一年十二月 三十一日 人民幣千元	二零一零年十二月 三十一日 人民幣千元
年內確認為分派的股息	66,934	-
	<u>66,934</u>	<u>-</u>

於本年度，截至二零一零年十二月三十一日止年度的末期股息每股 0.01 新加坡元（二零一零年：零）已獲宣派及派付予本公司的股東。本年度已宣派及派付的末期股息總金額達人民幣 66,934,000 元（二零一零年：零）。

截至二零一一年十二月三十一日止年度的末期股息每股 0.01 新加坡元，合共 12,900,000 新加坡元（二零一零年：截至二零一零年十二月三十一日止年度的末期股息為每股 0.01 新加坡元，合共 12,900,000 新加坡元）已獲本公司董事提議，惟須待股東於股東週年大會（「股東週年大會」）上批准。

管理層討論及分析

收益

本集團的收益由二零一零年的約人民幣 1,765,700,000 元增加約人民幣 521,900,000 元或 29.6% 至二零一一年的約人民幣 2,287,600,000 元。

隨著本集團的業務擴充，總包收益由二零一零年的約人民幣 1,610,600,000 元增加約人民幣 559,000,000 元或 34.7% 至二零一一年的約人民幣 2,169,600,000 元。總包項目及服務貢獻的溢利由二零一零年的約人民幣 413,400,000 元增加約人民幣 114,800,000 元或 27.8% 至二零一一年的約人民幣 528,200,000 元。由於本集團繼續競標中國的工程、採購及建造（「EPC」）項目，已於二零一零年開始營運的沙特阿拉伯項目亦導致此增加。

來自設備製造分部的收益由二零一零年的約人民幣 176,600,000 元增加約人民幣 62,600,000 元或 35.5% 至二零一一年的約人民幣 239,200,000 元。設備製造分部貢獻的溢利由二零一零年的約人民幣 27,700,000 元增加約人民幣 24,300,000 元或 88.1% 至二零一一年的約人民幣 52,000,000 元。該等款項的增加主要由業務擴充所致，因為北京海斯頓水處理設備有限公司（「海斯頓」）的收益主要來自分部間。

來自營運及維護分部的收益由二零一零年的約人民幣 30,600,000 元增加約人民幣 29,200,000 元或 95.0% 至二零一一年的約人民幣 59,800,000 元。營運及維護分部貢獻的溢利由二零一零年的約人民幣 21,900,000 元增加約人民幣 5,200,000 元或 23.5% 至二零一一年的約人民幣 27,100,000 元。由於三個 BOT 項目於二零一一年開始營運，故收益及溢利有所增加。營運及管理市政污水處理廠的一間附屬公司海南百川水務有限公司亦對二零一一年收益及溢利有所貢獻。

毛利及毛利率

毛利由二零一零年的約人民幣 536,100,000 元增加約人民幣 186,000,000 元或 34.7% 至二零一一年的約人民幣 722,100,000 元。此二零一一年的增加乃由於較高的整體財政年度收益及穩定的毛利率。

毛利率由二零一零年的約 30.4% 增加約 1.2% 至二零一一年的約 31.6%。鑒於總包項目之性質，收益乃根據完成之百分比確認，視乎回顧季度相關項目的已確認收益的數額，工程設施的毛利率將會於各個季節波動。按與去年同期比較，毛利率相對穩定，維持於約 30%。

其他收入

其他收入由二零一零年的約人民幣 23,400,000 元增加約人民幣 10,700,000 元或 45.7% 至二零一一年的約人民幣 34,100,000 元。二零一一年的增加主要由於利率上升以致利息收入增加及由於於 BOT 項目投資增加導致應收服務特許權款項產生的被視為利息收入增幅。

其他開支

其他開支由二零一零年的約人民幣 76,800,000 元減少約人民幣 65,900,000 元或 85.8% 至二零一一年的約人民幣 10,900,000 元。於二零一零年的其他開支較高主要與於香港聯交所上市開支有關。

分銷及銷售開支

分銷及銷售開支由二零一零年的約人民幣 12,800,000 元增加約人民幣 11,800,000 元或 91.9% 至二零一一年的約人民幣 24,600,000 元。分銷及銷售開支主要為支付代理就二零一一年的項目競標活動的投標費用金額約人民幣 8,500,000 元。

研發開支

研發開支由二零一零年的約人民幣 4,900,000 元增加約人民幣 7,900,000 元或 162.5%至二零一一年的約人民幣 12,800,000 元，這主要是由於材料成本和工資的增加，以應付不斷擴展的業務。

行政開支

行政開支由二零一零年的約人民幣 79,200,000 元增加約人民幣 39,300,000 元或 49.6%至二零一一年的約人民幣 118,500,000 元。這增幅主要由於：

- (1) 沙特阿拉伯項目建設於年內進行所產生的行政開支由二零一零年的約人民幣 18,400,000 元增加約人民幣 17,700,000 元至二零一一年約人民幣 36,100,000 元；
- (2) 薪酬及相關員工成本由二零一零年的約人民幣 23,200,000 元增加約人民幣 7,800,000 元至二零一一年約人民幣 31,000,000 元。此乃由於增薪及本集團僱員人數增加所致；及
- (3) 與基於股權支付有關的開支由二零一零年的約人民幣 12,500,000 元增加約人民幣 5,400,000 元至二零一一年約人民幣 17,900,000 元，由於本公司於二零一零年第三季授出購股權。

融資成本

融資成本由二零一零年的約人民幣 36,800,000 元增加約人民幣 71,400,000 元或 193.9%至二零一一年的約人民幣 108,200,000 元。融資成本的增加是由於本集團的銀行借貸增加導致銀行借貸的利息由二零一零年的約人民幣 16,300,000 元增加約人民幣 20,900,000 元至二零一一年的約人民幣 37,200,000 元。此外，由於在二零一零年第三季發行可換股貸款票據，可換股貸款票據的利息開支由二零一零年的約人民幣 20,500,000 元增加約人民幣 50,500,000 元至二零一一年的約人民幣 71,000,000 元。

分佔一家聯營公司的業績及出售一家聯營公司的收益

分佔聯營公司虧損與本集團擁有 20% 權益的上海城環水務運營有限公司有關，本集團分佔上海城環水務運營有限公司之虧損於二零一一年約為人民幣 81,000 元。該聯營公司已於二零一一年第三季期間出售，收益約人民幣 85,000 元。

所得稅開支

所得稅開支由二零一零年的約人民幣 59,900,000 元增加約人民幣 7,500,000 元或 12.5%至二零一一年的約人民幣 67,400,000 元。所得稅開支增加乃由於集團的利潤增長。

本公司擁有人應佔溢利

本公司擁有人應佔溢利由二零一零年的約人民幣 289,100,000 元增加約人民幣 124,700,000 元或 43.1%至二零一一年的約人民幣 413,800,000 元。本項於二零一一年的增加主要由於本集團繼續競標 EPC 項目，導致來自總包項目及服務分部貢獻的溢利增加。

財務回顧

資產負債

	二零一一年十二月 三十一日 人民幣千元	二零一零年十二月 三十一日 人民幣千元
借貸 – 一年內到期	311,838	430,200
借貸 – 一年後到期	540,352	241,096
可兌換貸款票據 – 一年內到期	818,252	-
可兌換貸款票據 – 一年後到期	-	784,878
債務總額	1,670,442	1,456,174
銀行結餘及現金	2,074,426	2,027,352
股東權益	2,304,669	1,936,255
淨債務	淨現金	淨現金
債務與權益比率	0.72	0.75

貸款

本集團借款及債務證券總額：

一年或一年內、或按要求償還款項		於二零一零年十二月三十一日	
於二零一一年十二月三十一日		於二零一零年十二月三十一日	
有抵押	無抵押	有抵押	無抵押
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
146,800	983,290	306,000	124,200
一年後償還款項		於二零一零年十二月三十一日	
於二零一一年十二月三十一日		於二零一零年十二月三十一日	
有抵押	無抵押	有抵押	無抵押
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
126,200	414,152	241,096	784,878

任何抵押品詳情：

銀行貸款以若干資產、服務特許權合約及若干附屬公司的股權作抵押。

前景

本公司將繼續增加其在 EPC 市場的市場份額，鞏固其市場領導地位，其中，積極尋求污水處理廠提標改造項目，由於中國大量污水處理廠是在“九五”及“十五”期間建成的，排放標準要求相對較低，改造為高排放標準污水處理廠的需求巨大，污水處理廠一級 A 提標改造在許多流域和省市大量實施，同時也會孕育出來設備改造的機會。另外，隨國家對工業廢水零排放及循環利用等方面的監管標準和力度的強化，工業廢水領域會產生的改擴建項目。

本公司將開拓穩定收入來源，例如 BOT 與 O&M 項目。中國城鎮化水平的快速提高以及工業企業的園區化方向，會產生一些投資項目機會，令公司可選擇投資一些具有較好回報的項目，加大投資項目開發力度。本公司將持續大力開拓 O&M 市場，目前，全國運營的市政污水處理廠近 3,000 座，在建的污水處理廠近 2,000 座，隨著中國大規模污水處理設施的建設完工，水務企業向服務公司轉型的比重將逐年增大。另外，隨工業廢水處理市場第三方托管運營市場方面政策環境的日益成熟，水務運營服務市場已經由孕育階段進入規模快速上升階段。

本公司將穩步拓展國際業務，包括 EPC 和設備銷售，擴展至新興市場和發展中國家，例如沙特阿拉伯和東南亞地區，以滿足這些地區的巨大需求。

城鎮污水已經成為中國區域性污染的主要原因之一，小城鎮污水處理市場還處於起步階段，小城鎮污水治理將是中國繼大中城市污水治理後的一個新的戰略目標，未來小城鎮污水處理廠的建設將呈現高速增長態勢。我們要充分利用自己在技術，管理及產業鏈完整的優勢，開發並應用類似 SMART*專利先進技術，通過集約化，模塊化，及集群化管理，為中國的鄉鎮和農村環境治理探索出來一套經濟可行的解決方案。

**小型及精巧的、多功能及模塊化的、靈活及自動化的、快速及工藝的*

審核委員會

本公司審核委員會（「審核委員會」）已審閱本集團採納的會計政策及準則，並已討論及檢討內部監控及呈報事宜。審核委員會已審閱截至二零一一年十二月三十一日止年度的全年業績。

德勤·關黃陳方會計師行的工作範圍

本初步公佈所載有關本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合財務狀況表、綜合全面收益表及相關附註的數據，與本集團核數師德勤·關黃陳方會計師行所編製本集團於該年度的綜合財務報表草擬本所載金額一致。德勤·關黃陳方會計師行就此進行的工作並不構成依據香港會計師公會頒佈的《香港核數準則》、《香港審閱應聘服務準則》或《香港保證應聘服務準則》進行的應聘服務，因此，德勤·關黃陳方會計師行不會就本初步公佈作出任何保證。

遵守企業管治常規守則

本公司致力履行最出色的企業管治，截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司均遵守香港聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載明的企業管治常規守則的守則條文。

遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則

董事會已採納上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）以及標準守則不時的修訂，作為其本身有關董事進行證券交易的行為守則。董事會確認，經向全體董事作出指定查詢後，截至二零一一年十二月三十一日止年度，所有董事已遵守標準守則的所需準則。

購買、出售及贖回本公司證券

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司或其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何證券。

僱員及薪酬政策

於二零一一年十二月三十一日，本集團擁有1,101名（二零一零年：699名）僱員。員工薪酬安排乃考慮市況及有關個別表現後釐定，並可不時予以檢討。本集團亦提供其他員工福利，包括醫療保險及壽險，並根據合資格員工的表現及對本集團的貢獻，授出酌情獎勵花紅及購股權。

暫停辦理股份過戶登記

香港股份過戶登記分處將於二零一二年五月十八日暫停辦理股份過戶登記，以釐定符合享有於股東週年大會上議派股息的股東資格。為符合資格獲取議派首次及末期股息，香港股東須最遲於二零一二年五月十七日下午四時正，將所有過戶文件連同有關股票，送交本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司登記，地址為香港灣仔皇后大道東 28 號金鐘匯中心 26 樓。

待於股東週年大會上獲批准後，股息將於二零一二年五月三十一日派付予於二零一二年五月十七日下午五時正名列本公司股東名冊的股東。本公司將就議派首次及末期股息適用的港元兌新加坡元匯率另行刊發公佈。

承董事會命
桑德國際有限公司
主席
文一波

香港，二零一二年二月二十八日

於本公佈日期，執行董事為文一波、王凱、羅立洋及姜安平；及獨立非執行董事為傅濤、Seow Han Chiang Winston及王仕銘。

* 僅供識別