

此乃要件 請即處理

閣下如對本通函任何方面或應採取之行動有任何疑問，應諮詢閣下之股票經紀或其他註冊證券商、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已將名下之所有中航國際控股股份有限公司股份售出或轉讓，應立即將本通函交予買主或承讓人，或經手買賣或轉讓之銀行、股票經紀或其他代理商，以便轉交買主或承讓人。

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通函之內容概不負責，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通函全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



中航國際控股股份有限公司 AVIC INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED

(前稱深圳中航集團股份有限公司)
(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)
(股份代號：00161)

主要及關連交易 進一步收購KHD權益

獨立董事委員會及獨立股東之
獨立財務顧問



獨立董事委員會函件載於本通函第72頁。獨立財務顧問函件載有其向獨立董事委員會及獨立股東提供之意見，載於本通函第73至121頁。

二零一四年三月二十六日

目 錄

	頁次
釋義	1
董事會函件.....	7
獨立董事委員會函件	72
廣發融資函件	73
附錄一 – KHD之財務資料	I-1
附錄二 – 本集團之財務資料	II-1
附錄三 – 一般資料	III-1

釋 義

於本通函內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「收購事項」	指	買方根據該等協議擬定收購待售股份、買方根據收購建議擬定收購要約股份、訂立表決協議及 Golden Prosperity 可能根據該等期權協議收購該等英屬處女群島公司各自之全部已發行股本；
「該等協議」	指	買方與各賣方所訂立日期為二零一三年十月十一日之十二份股份購買協議，據此，買方有條件同意向賣方收購待售股份，總代價為 60,993,476.85 歐元，各為「協議」；
「聯繫人士」	指	具上市規則賦予之涵義；
「中航國際」	指	中國航空技術國際控股有限公司，於中國成立之有限公司，為本公司控股股東；
「中航深圳」	指	中國航空技術深圳有限公司，於中國成立之有限公司，為本公司控股股東；於最後可行日期，其全部股權由中航國際擁有；
「北京公司」	指	中國航空技術北京有限公司，於中國成立之有限公司，為本集團之全資附屬公司；
「投標人」	指	買方及該等新加坡公司；
「董事會」	指	董事會；
「該等英屬處女群島公司」	指	英屬處女群島公司1、英屬處女群島公司2及英屬處女群島公司3之統稱，各自為一間「英屬處女群島公司」；

釋 義

「英屬處女群島公司1」	指	Bright Horizon Global Limited，一間於英屬處女群島註冊成立之有限公司，於最後可行日期，由葉先生全資擁有；
「英屬處女群島公司2」	指	Maystar Capital Limited，一間於英屬處女群島註冊成立之有限公司，於最後可行日期，由葉先生全資擁有；
「英屬處女群島公司3」	指	Westley Global Limited，一間於英屬處女群島註冊成立之有限公司，於最後可行日期，由葉先生全資擁有；
「本公司」	指	中航國際控股股份有限公司(前稱深圳中航集團股份有限公司)，於中國註冊成立之股份有限公司，其H股於聯交所上市；
「關連人士」	指	具上市規則賦予之涵義；
「控股股東」	指	具上市規則賦予之涵義；
「董事」	指	本公司董事；
「經擴大集團」	指	本集團、KHD集團及目標公司(及(如適用)連同其各自之附屬公司)；
「歐元」	指	歐盟法定貨幣歐元；
「德國收購法」	指	德國收購法(German Takeover Act (Wertpapiererwerbs – und Übernahmegesetz))；
「廣發融資」或 「獨立財務顧問」	指	廣發融資(香港)有限公司，根據證券及期貨條例可從事第6類(就機構融資提供意見)受規管活動之持牌法團，為獨立董事委員會及獨立股東有關收購事項條款之獨立財務顧問；

釋 義

「Golden Prosperity」	指	Golden Prosperity Group Limited，一間於英屬處女群島註冊成立之有限公司，為本公司之間接全資附屬公司；
「本集團」	指	本公司及其附屬公司；
「港元」	指	香港法定貨幣港元；
「香港」	指	中國香港特別行政區；
「獨立董事委員會」	指	由全體獨立非執行董事黃慧玲女士、鄔煒先生及張平先生組成之獨立委員會，以就收購事項向獨立股東提供建議；
「獨立第三方」	指	屬獨立於本公司及其關連人士之第三方之任何人士或公司及彼等各自之最終實益擁有人；
「KHD」	指	KHD Humboldt Wedag International AG，根據德國法律成立之公開有限公司，其股份目前獲准在法蘭克福證券交易所受規管市場（一般標準）以XETRA（代號：KWG）進行買賣。KHD股份另在德國（柏林及史特加）之場外市場及在北美洲之場外交易議價板（OTCBB）進行買賣（代號：KHDHF）；
「KHD集團」	指	KHD及其附屬公司；
「KHD股份」	指	KHD股本中名義金額每股面值1.00歐元之無面值不記名普通股；
「最後可行日期」	指	二零一四年三月二十一日，即本通函付印前確定其所載若干資料之最後實際可行日期；
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則；

釋 義

「萬榮」	指	萬榮實業有限公司，一間於香港註冊成立之有限公司，為本公司之間接全資附屬公司；
「葉先生」	指	新加坡永久居民Yap Lian Seng先生；
「收購建議」	指	投標人提出之自願性公開收購建議，按每股要約股份6.45歐元以現金收購要約股份；
「收購建議條件」	指	收購建議之先決條件，所有先決條件已於最後可行日期達成；
「要約股份」	指	目前已發行之49,703,573股KHD股份；
「期權協議1」	指	葉先生與Golden Prosperity就有關英屬處女群島公司1全部已發行股本之認沽期權及認購期權所訂立日期為二零一三年十月十一日之認沽期權及認購期權協議；
「期權協議2」	指	葉先生與Golden Prosperity就有關英屬處女群島公司2全部已發行股本之認沽期權及認購期權所訂立日期為二零一三年十月十一日之認沽期權及認購期權協議；
「期權協議3」	指	葉先生與Golden Prosperity就有關英屬處女群島公司3全部已發行股本之認沽期權及認購期權所訂立日期為二零一三年十月十一日之認沽期權及認購期權協議；
「該等期權協議」	指	期權協議1、期權協議2及期權協議3之統稱；
「期權代價」	指	500,000新加坡元，即於任何一方根據各期權協議行使期權時Golden Prosperity就各英屬處女群島公司全部已發行股本應付之金額；
「中國」	指	中華人民共和國，就本通函而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣；

釋 義

「買方」	指	AVIC International Engineering Holdings Pte. Ltd.，於新加坡成立之有限公司，為本公司之間接全資附屬公司；
「新加坡元」	指	新加坡法定貨幣新加坡元；
「待售股份」	指	9,456,353股KHD股份，相當於KHD股本約19.03%；
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例；
「股東」	指	本公司股份(包括內資股及H股)之持有人；
「該等新加坡公司」	指	新加坡公司1、新加坡公司2及新加坡公司3之統稱，各自為「新加坡公司」；
「新加坡公司1」	指	Europe Project Management Pte. Ltd.，一間於新加坡註冊成立之有限公司，於最後可行日期，其唯一股東為英屬處女群島公司1；
「新加坡公司2」	指	Europe Technology Investment Pte. Ltd.，一間於新加坡註冊成立之有限公司，於最後可行日期，其唯一股東為英屬處女群島公司2；
「新加坡公司3」	指	Europe Engineering Holdings Pte. Ltd.，一間於新加坡註冊成立之有限公司，於最後可行日期，其唯一股東為英屬處女群島公司3；
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司；

釋 義

「目標公司」	指	上海天馬微電子有限公司、成都天馬微電子有限公司、武漢天馬微電子有限公司、上海中航光電子有限公司及深圳中航光電子有限公司(本集團擬收購該等公司各自之所有或若干股本權益，有關詳情載於本公司日期為二零一四年一月三十日之通函)；
「賣方」	指	本通函「董事會函件」一節中「該等協議」一段「賣方」分段所述待售股份之賣方；
「表決協議」	指	萬榮、買方及該等新加坡公司之間所訂立日期為二零一三年十月十一日之合作及表決協議；及
「%」	指	百分比。

除非本通函另有指明，否則以歐元、人民幣及新加坡元列值之金額已分別按1.00歐元兌10.45港元、人民幣1.00元兌1.27港元及1.00新加坡元兌6.22港元之匯率換算為港元，僅供說明。本公司並無發表任何聲明，表示任何金額已經或可能已經或可能按上述匯率或任何其他匯率兌換。



中航國際控股股份有限公司

AVIC INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED

(前稱深圳中航集團股份有限公司)
(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(股份代號：00161)

執行董事：

吳光權先生
由鐳先生
潘林武先生
陳宏良先生
劉軍先生

法定地址：

中國
深圳市
福田區
深南中路
中航苑
航都大廈25樓

獨立非執行董事：

黃慧玲女士
鄔焯先生
張平先生

香港主要營業地點：

香港
中環康樂廣場1號
怡和大廈20樓
2001-2005室

敬啟者：

主要及關連交易 進一步收購KHD權益

緒言

茲提述本公司日期分別為二零一三年十月十一日、二零一三年十月十八日、二零一三年十一月四日、二零一三年十二月二十七日、二零一三年十二月三十日、二零一四年一月十六日、二零一四年一月二十九日及二零一四年三月十日之公告。

於二零一三年十月十一日，買方分別與賣方各自訂立該等協議，共十二份，據此，買方有條件同意合共收購待售股份(相當於最後可行日期KHD股本約19.03%)，總代價約為61,000,000歐元。

在德國相關規管機關聯邦金融監督局(Federal Financial Supervisory Authority (Bafin))之要求下，本公司已對收購建議條件作出若干變動。所有收購建議條件已於最後可行日期達成。

董事會函件

於最後可行日期，收購待售股份已完成。收購建議接納期間已結束，而投標人已接獲合共涉及24,847,045股KHD股份之接納。緊接收購事項前，本集團持有KHD已發行股本約20.00%。完成收購待售股份及收購建議接納期間結束後，本集團於最後可行日期合共持有KHD已發行股本約42.05%。於最後可行日期，該等英屬處女群島公司間接持有KHD已發行股本合共約46.97%。倘該等期權協議項下之所有期權獲行使，於收購事項完成後，本集團將持有KHD已發行股本約89.02%。KHD將按照本董事會函件第23頁「有關KHD之資料」一段之進一步詳述，成為本集團之附屬公司。

本通函旨在向股東提供有關收購事項及KHD之進一步詳情。

該等協議

該等協議之主要條款載列如下：

日期：

二零一三年十月十一日

訂約方：

- 賣方：
1. Occidental Fire & Casualty Company of North Carolina，該公司主要在美國從事投資及保險業務；
 2. Wilshire Insurance Company，該公司主要在美國從事投資及保險業務；
 3. Acceptance Casualty Insurance Company，該公司主要在美國從事投資及保險業務；
 4. Acceptance Indemnity Insurance Company，該公司主要在美國從事投資及保險業務；
 5. Harco National Insurance Company，該公司主要在美國從事投資及保險業務；

董事會函件

6. Transguard Insurance Company of America, Inc.，該公司主要
在美國從事投資及保險業務；
7. IAT Reinsurance Company Ltd.，該公司主要在美國從事投資
及保險業務；
8. Bermuda Partners, L.P.，該公司主要從事投資業務；
9. Peter R and Cynthia K Kellogg Foundation, Inc.，為美國一間
非牟利機構；
10. JC Kellogg Foundation, Inc.，為美國一間私人慈善機構；
11. MFC Industrial Ltd.，為一間商品供應鏈公司，主要從事投
資業務；及
12. True Heritage Ltd.，為一間投資控股公司。

買方： 買方(本公司之間接全資附屬公司)

據董事作出一切合理查詢後所深知、確信及全悉，各賣方及其最終實
益擁有人均為獨立第三方。

主體事項：

待售股份(即9,456,353股KHD股份)之法定實益擁有權及所有權連同隨
附相關之所有權利均不附帶任何產權負擔、質押及第三方權利。待售股份
合計相當於最後可行日期KHD股本約19.03%。

買方將獨自享有KHD本財政年度之溢利及過往年度未分派之溢利(即
承前溢利及先前財政年度之溢利，有關其分配並無通過任何決議案)。就截
至二零一二年十二月三十一日止財政年度宣派之股息現時及仍為賣方之唯
一及獨家利益，惟倘股息已於(i)待售股份之合法擁有權轉讓後，或(ii)(倘較
早者)完成日期時或之前派付予賣方，則淨股息(即股息減賣方已付或應付
之任何稅項或預扣稅)金額將於緊隨待售股份轉讓後由賣方退還買方。

代價：

收購待售股份之總代價為60,993,476.85歐元(相當於約637,400,000港元)，即每股待售股份6.45歐元(相當於約67.40港元)，已由買方於收購待售股份完成時以現金支付。

根據該等協議，倘於二零一四年二月二十八日或之前或賣方與買方可能協定之較後日期(「最後完成日期」)，下文「收購待售股份之先決條件」一段所載第(c)項先決條件仍未發生，或倘買方自願撤銷該先決條件規定之任何存檔及要求申領批文、同意書或許可證，買方可按比例向賣方支付一次性違約費每股待售股份0.1935歐元，即合共約1,830,000歐元(相當於約19,100,000港元)。該違約費須於最後完成日期起計七個營業日內支付。

由於本公司已就收購事項自中航國際及中航深圳取得股東書面批准，上述條件(c)已經達成及上述終止費將不適用。

過往數年，本集團及KHD已就若干項目建立策略合作關係。本集團擬向KHD提供貿易及物流業務支援，據此，董事會相信可延伸及加強KHD在業界之市場地位。此外，KHD股份早前於二零一一年及二零一二年之不同期間按每股約6.00歐元或以上之股價買賣。收購待售股份已在交易所外進行，有關代價由相關訂約方經公平磋商並經參考KHD之過往財務表現及潛在業務前景後釐定。

收購待售股份之先決條件：

根據各項該等協議，轉讓待售股份須待(其中包括)下列條件達成後，方可作實：

- (a) 根據土耳其法律就收購待售股份及收購建議取得合併／卡特爾許可，且無附帶任何條件或限制；
- (b) (i) 德國聯邦經濟技術部(「BMWi」)根據德國外貿及付款條例(German Foreign Trade and Payments Regulation (Ausenwirtschaftsverordnung)，「AWV」)第53條第3段第一句發出

董事會函件

不反對證明書(Unbedenklichkeitsbescheinigung)；或(ii)該不反對證明書被視為已根據AWV第53條第3段第二句發出；或(iii) BMWi於根據AWV第53條第2段第一句展開正式調查後未有禁止進行建議交易，亦無根據AWV第53條第2段第四句於接收完整文件後兩個月內就該建議交易頒佈命令(Anordnungen)；及

- (c) 遵照適用法律、規則及法規(包括上市規則)已獲得股東批准，並已就收購待售股份及收購建議達成適用之政府及監管機關(包括聯交所)規定(在該等情況下，並無附帶條件及限制)。

該等協議訂約方同意盡最大努力確保上述條件於二零一四年二月二十八日前或賣方與買方可能協定之較後日期(即最後完成日期)達成，否則訂約方有權撤銷有關該等協議。

上文訂明之所有條件已經於二零一三年十二月二十七日達成，而收購待售股份已於最後可行日期完成。

該等協議並非互為條件。

其他主要條款：

根據各項該等協議，買方承諾(i)遵照德國收購法之規則展開收購建議，收購價為每股要約股份不少於6.45歐元(相當於約67.40港元)，以現金支付；(ii)於完成收購建議後12個月期間內，倘買方在交易所內外以高於每股KHD股份6.45歐元之價格收購任何KHD股份，則買方須就每股待售股份向賣方支付購買該等額外股份所付最高價與每股待售股份之收購價之間差額；及(iii)於完成收購建議後12個月期間內，倘買方在交易所內外以高於6.45歐元(相當於約67.40港元)之價格出售任何KHD股份，則買方將就各待售股份向賣方支付所收取之最高價與每股待售股份之收購價之間差額。

KHD股份之收購建議

訂立該等協議後，投標人已展開收購建議。彼等按收購價每股要約股份6.45歐元收購要約股份。

要約人：

- (i) 買方；

董事會函件

- (ii) 新加坡公司1；
- (iii) 新加坡公司2；及
- (iv) 新加坡公司3。

主體事項：

根據表決協議，於49,703,573股要約股份中，萬榮承諾不會提呈發售其所持有之9,940,715股要約股份以接納收購建議。有關表決協議之其他詳情，謹請參閱下文「表決協議」一段。

要約價：

每股要約股份6.45歐元(相當於約67.40港元)，以現金支付。

根據下文「收購建議之結果」一段所詳述收購建議之結果，買方收購1,500,000股KHD股份之實際代價為9,675,000歐元(相當於約101,100,000港元)。

收購建議之先決條件：

所有收購建議條件已於二零一三年十二月二十七日前達成。

收購建議毋須根據該等協議收購待售股份完成後方可作實，倘未能完成任何該等協議，將不會影響收購建議，而收購建議毋須待最低接納條件達成後，方可作實。

收購建議之結果

收購建議已於二零一四年一月十六日(即根據德國法例刊發收購建議最終結果日期)完成。

據本公司日期分別為二零一三年十二月二十七日及二零一四年一月十六日之公告披露，收購建議之初步接納期於二零一三年十一月二十一日開始，並於二零一三年十二月十九日結束，而額外接納期於二零一三年十二月三十日開始並於二零一四年一月十三日結束。收購建議於最後可行日期不可再獲接納。

投標人於兩個接納期後接獲收購建議下合共24,847,045股KHD股份之接納，相當於KHD於最後可行日期之已發行股本總額約49.99%。

董事會函件

根據表決協議，於用作接納收購建議之可供承購之24,847,045股KHD股份當中，1,500,000股KHD股份(相當於KHD已發行股本約3.0%)已由買方承購(總代價為9,675,000歐元(相當於約101,100,000港元)，而餘下可供承購之23,347,045股KHD股份已由該等新加坡公司承購(總代價為150,588,440.25歐元(相當於約1,573,600,000港元))。

表決協議

於二零一三年十月十一日，萬榮、買方與該等新加坡公司就收購建議訂立表決協議。

表決協議之主要條款載列如下：

日期：

二零一三年十月十一日

訂約方：

- (i) 萬榮(本公司之間接全資附屬公司)；
- (ii) 買方(本公司之間接全資附屬公司)；
- (iii) 新加坡公司1；
- (iv) 新加坡公司2；及
- (v) 新加坡公司3。

就上市規則而言，該等新加坡公司各自為本公司之關連人士。有關該等新加坡公司之進一步資料，請參閱下文「有關葉先生、該等英屬處女群島公司及該等新加坡公司之資料」一段。

表決建議之條款：

表決協議將自表決協議日期起(即二零一三年十月十一日)生效，直至(i)收購事項完成為止；或(ii)倘收購建議條件未能於二零一四年二月二十八日或之前獲達成或另行獲投標人豁免，則直至二零一四年二月二十八日止，但如訂約方書面協定延長或終止則作別論。

所有收購建議條件已於二零一三年十二月二十七日達成，而表決協議已經及將會繼續生效，直至收購事項完成(即Golden Prosperity根據該等期權協議完成可能收購該等英屬處女群島公司各自之全部已發行股本時)為止。

展開收購建議：

根據表決協議，訂約方同意共同展開收購建議，接納期為收購建議開始起計四個星期（「初步接納期」），並就收購建議進行協調，其中包括，訂約方同意投標人：

- (a) 於二零一三年十月十一日，根據德國收購法公佈展開收購建議之決定（「德國公告」）；
- (b) 根據德國收購法編製及提交要約收購文件，最遲不得超過德國公告刊發後四個星期當日；及
- (c) 根據德國收購法刊發上述要約收購文件及開始收購建議。

根據表決協議，緊隨初步接納期屆滿及根據德國收購法刊發收購建議之初步結果後，根據德國收購法將有兩個星期之額外接納期適用於收購建議（「額外接納期」），而訂約方同意，於額外接納期內，投標人可提出按初步接納期內同等條款及條件收購所有餘下KHD股份。

投標人已於二零一三年十月十一日根據德國收購法(German Takeover Act)公佈其進行收購建議之決定。收購文件於二零一三年十一月二十一日刊發。收購建議之初步接納期由二零一三年十一月二十一日開始，並已於二零一三年十二月十九日結束。根據德國法律規定，額外接納期由二零一三年十二月三十日開始並於二零一四年一月十三日結束。另請參閱上文「收購建議之結果」一段。

收購建議之付款：

根據表決協議，投標人已盡快就收購建議付款。特別是，投標人同意由於KHD股東接納收購建議，所有就收購建議招標之KHD股份擁有權已按以下方式轉讓予投標人：

- (a) 買方可較該等新加坡公司優先承購最多1,500,000股KHD股份（相當於KHD已發行股本約3%）；及

董事會函件

- (b) 倘收到有關接納超過1,500,000股KHD股份，新加坡公司1、新加坡公司2及新加坡公司3須分別按次序承購11,000,000股KHD股份(如有)、9,500,000股KHD股份(如有)及所有餘下KHD股份(如有)。

基於上述者及上文「收購建議之結果」一段詳述收購建議之結果，買方已按總代價9,675,000歐元(相當於約101,100,000港元)承購1,500,000股KHD股份，而該等新加坡公司已按總代價150,588,440.25歐元(相當於約1,573,600,000港元)承購合共23,347,045股KHD股份。

萬榮之責任：

根據表決協議，萬榮承諾：

- (a) 其不會向任何第三方出售其持有之KHD股份；
- (b) 其不會就其持有之任何KHD股份於收購建議中提呈發售；
- (c) 其將不會策動、招攬、蓄意鼓勵、促成或誘導第三方對就KHD股份提呈任何構成競爭之公開收購建議(「競爭要約」)作出任何查詢或提呈、提交或公佈競爭要約；
- (d) 其不會就競爭要約與任何人士或實體進行任何商討、參與任何關於競爭要約之磋商或蓄意促成提呈或落實競爭要約；
- (e) 其不會接納任何競爭要約；
- (f) 其將不會批准或推薦、或建議批准或推薦、或簽立或訂立任何有關競爭要約之任何意向書或協議(包括任何合併協議、收購協議或期權協議)，或公開建議進行上述事項；及
- (g) 其將迅速知會表決協議之其他訂約方有關其合理相信可能導致產生競爭要約之任何查詢或建議。

KHD 股份之表決協議：

表決協議之訂約方協定，彼等將於表決協議期間之KHD股東大會上，就以下事項行使彼等自KHD股份所獲表決權時協調彼等之行為：

- (a) 委任及罷免KHD監事會成員；
- (b) 訂立德國股份公司法(Aktiengesetz)第291條及以下各條所界定之企業協議(Unternehmensverträge)；
- (c) 增資及有關發行德國證券交易法(Wertpapierhandelsgesetz)第2條第一段所界定新證券之決議案；及
- (d) 根據所謂「Holzmüller」規條(即以德國判決先例為依據之規則，要求德國股份有限公司管理層就任何被視為對股東利益有重大影響之安排或交易尋求股東批准，即使並無法定明文規定須取得有關批准)於股東大會上提呈之決議案。

該等新加坡公司同意按萬榮與買方先前協定，僅就上述事宜行使其持有或將持有之KHD股份表決權。

該等期權協議

於二零一三年十月十一日，Golden Prosperity與葉先生訂立三份期權協議，各協議均與英屬處女群島公司有關。該等期權協議之主要條款載列如下。

期權協議1

日期：

二零一三年十月十一日

訂約方：

- (i) Golden Prosperity (本公司之間接全資附屬公司)；及
- (ii) 葉先生

董事會函件

就上市規則而言，葉先生為本公司之關連人士。有關葉先生之進一步資料，請參閱「有關葉先生、該等英屬處女群島公司及該等新加坡公司之資料」一段。

期權之主體事項：

英屬處女群島公司1之全部已發行及繳足股份，並無及不附帶所有產權負擔及當中隨附之所有權利、所有權及權益(包括收取其後所宣派、派付或作出所有股息及其他分派之權利)。

認沽期權及認購期權：

根據期權協議1：

- (a) 葉先生不可撤回地向Golden Prosperity授出認購期權，據此Golden Prosperity可全權酌情向葉先生購買及要求葉先生出售英屬處女群島公司1之全部已發行股本(而非當中部分)，現金代價為500,000新加坡元(相當於約3,100,000港元)，由Golden Prosperity支付。
- (b) Golden Prosperity不可撤回地向葉先生授出認沽期權，據此葉先生可全權酌情向Golden Prosperity出售及要求Golden Prosperity向葉先生購買英屬處女群島公司1之全部已發行股本(而非當中部分)，現金代價為500,000新加坡元(相當於約3,100,000港元)，由Golden Prosperity支付。

期權協議2

日期：

二零一三年十月十一日

訂約方：

- (i) Golden Prosperity；及
- (ii) 葉先生

期權之主體事項：

英屬處女群島公司2之全部已發行及繳足股份，並無及不附帶所有產權負擔及當中隨附之所有權利、所有權及權益(包括收取其後所宣派、派付或作出所有股息及其他分派之權利)。

董事會函件

認沽期權及認購期權：

根據期權協議2：

- (a) 葉先生不可撤回地向Golden Prosperity授出認購期權，據此Golden Prosperity可全權酌情向葉先生購買及要求葉先生出售英屬處女群島公司2之全部已發行股本(而非當中部分)，現金代價為500,000新加坡元(相當於約3,100,000港元)，由Golden Prosperity支付。
- (b) Golden Prosperity不可撤回地向葉先生授出認沽期權，據此葉先生可全權酌情向Golden Prosperity出售及要求Golden Prosperity向葉先生購買英屬處女群島公司2之全部已發行股本(而非當中部分)，現金代價為500,000新加坡元(相當於約3,100,000港元)，由Golden Prosperity支付。

期權協議3

日期：

二零一三年十月十一日

訂約方：

- (i) Golden Prosperity；及
- (ii) 葉先生

期權之主體事項：

英屬處女群島公司3之全部已發行及繳足股份，並無及不附帶所有產權負擔及當中隨附之所有權利、所有權及權益(包括收取其後所宣派、派付或作出所有股息及其他分派之權利)。

認沽期權及認購期權：

根據期權協議3：

- (a) 葉先生不可撤回地向Golden Prosperity授出認購期權，據此Golden Prosperity可全權酌情向葉先生購買及要求葉先生出售英屬處女群島公司3之全部已發行股本(而非當中部分)，現金代價為500,000新加坡元(相當於約3,100,000港元)，由Golden Prosperity支付。

董事會函件

- (b) Golden Prosperity不可撤回地向葉先生授出認沽期權，據此葉先生可全權酌情向Golden Prosperity出售及要求Golden Prosperity向葉先生購買英屬處女群島公司3之全部已發行股本(而非當中部分)，現金代價為500,000新加坡元(相當於約3,100,000港元)，由Golden Prosperity支付。

各期權協議之期權期間(「期權期間」)：

Golden Prosperity或葉先生各自均可於收購建議完成後起計24個曆月內任何時間(或Golden Prosperity與葉先生可能書面協定之較後日期及期間)行使任何期權。

除非葉先生與Golden Prosperity書面協定，倘任何期權於相關期權期間屆滿時尚未行使，其將據此失效，而訂約方有關之責任將自動終止，惟先前違約者除外。

期權代價：

有關各英屬處女群島公司已發行股本之期權代價各自為500,000新加坡元(相當於約3,100,000港元)，將由Golden Prosperity於行使有關期權時以現金支付。

各期權代價乃由Golden Prosperity與葉先生經公平磋商釐定。聯席投標人與該等新加坡公司之安排乃經考慮收購加快議規模總額上限195,476,957.25歐元(相等於約2,042,700,000港元，或約262,000,000美元)後，於訂立該等期權協議時訂立，旨在加快取得必要之中國監管批准。此外，本集團早前曾嘗試委聘其他獨立第三方(由財務監管部門監督)。然而，由其他獨立第三方提供之報價水平大幅高於葉先生(其曾為買方之董事及具備專業律師資格，因此對本集團之風險組合更為熟悉)以分三批(如行使全部期權)應付期權代價形式提供之報價水平。本公司擬於期權期間行使期權。鑒於上文及本董事會函件「收購事項之理由及裨益」一段進一步詳述之事宜，董事(包括獨立非執行董事)認為，期權代價屬公平合理，並按一般商業條款訂立。

董事會函件

該等期權協議之先決條件：

該等期權協議須待下列先決條件達成後，方告生效：

- (a) 相關新加坡公司已獲配發及於收購建議完成時已收購有關數目之KHD股份，並於完成行使日期時繼續持有KHD股份；
- (b) 截至完成行使時，並無發生任何事件或發現任何事實致使相關期權協議給予之任何保證在任何重大方面失實或不正確，猶如於完成行使日期再次給予；及
- (c) Golden Prosperity及葉先生於截至完成行使時並無重大違反相關期權協議所載任何承諾及契諾。

根據該等期權協議，倘上述條件(a)並無於期權期間開始當日(或葉先生與Golden Prosperity可能共同協定之其他日期)前達成或獲Golden Prosperity豁免，該等期權協議將告終止。有關條件已於收購建議完成後達成。

買方就收購事項撥付資金

除向持牌商業銀行借貸外，本集團已經及將會運用其內部資源以履行其根據收購事項作出之財務承諾，該筆款項最多約為2,815,000,000港元，包括：

事件	金額
(a) 收購待售股份之代價	60,993,476.85 歐元 (相當於約637,400,000 港元)
(b) 買方收購1,500,000股KHD股份之 收購建議之代價	9,675,000 歐元 (相當於約101,100,000 港元)
(c) 期權代價	1,500,000 新加坡元 (相當於約9,300,000 港元)

董事會函件

事件	金額
(d) 該等英屬處女群島公司之未償還銀行債務(假設(i)於期權期間行使所有期權及(ii)最高本金額及所有該等款項於期權期間結束時尚未償還(包括最高本金額185,800,000歐元(相當於約1,941,600,000港元)及累計利息))	相當於約2,067,200,000港元
總計	約2,815,000,000港元

有關KHD之資料

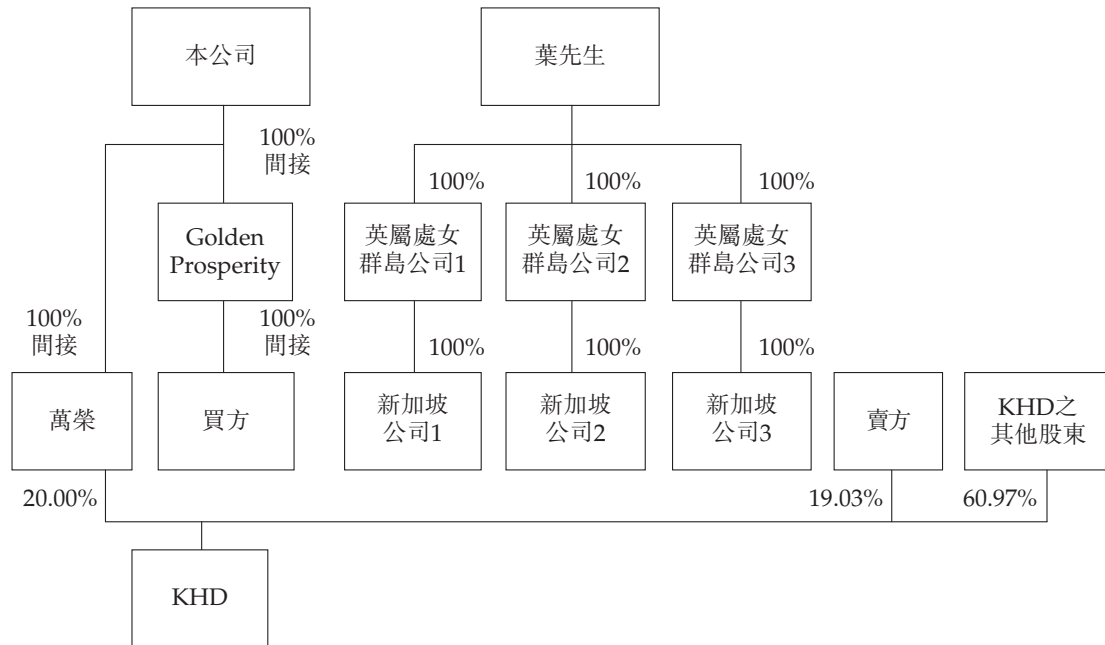
KHD為根據德國法律成立之公眾有限公司(AG)。於最後可行日期，KHD之股本金額達49,703,573歐元(相當於約519,400,000港元)，已全數支付，分為49,703,573股KHD股份，股本名義金額為每股股份1.00歐元。KHD股份獲准在法蘭克福證券交易所受規管市場(一般標準)以XETRA(代號：KWG)進行買賣。KHD股份另在德國(柏林及史特加)之場外市場及在北美洲之場外交易議價板(OTCBB)進行買賣(代號：KHDHF)。

KHD集團為全球之水泥生產商提供設備及服務，在水泥業積逾150年經驗。該集團以技術為專，加工工程及項目管理為其核心專長之一。KHD為水泥業提供各種產品及服務，在提供環保及能源效益產品用於水泥廠之研磨及熱加工工序居領導地位。KHD以德國科隆為基地，負責統籌其遍佈全球之營運附屬公司。KHD集團在全球聘用超過750名僱員，其中包括在印度、俄羅斯及亞太區等發展中市場設立之客戶服務中心所招聘人手。

董事會函件

下文載列根據不同情況(假設除收購事項外，KHD之股權及股本概無任何其他變動)，KHD之股權架構：

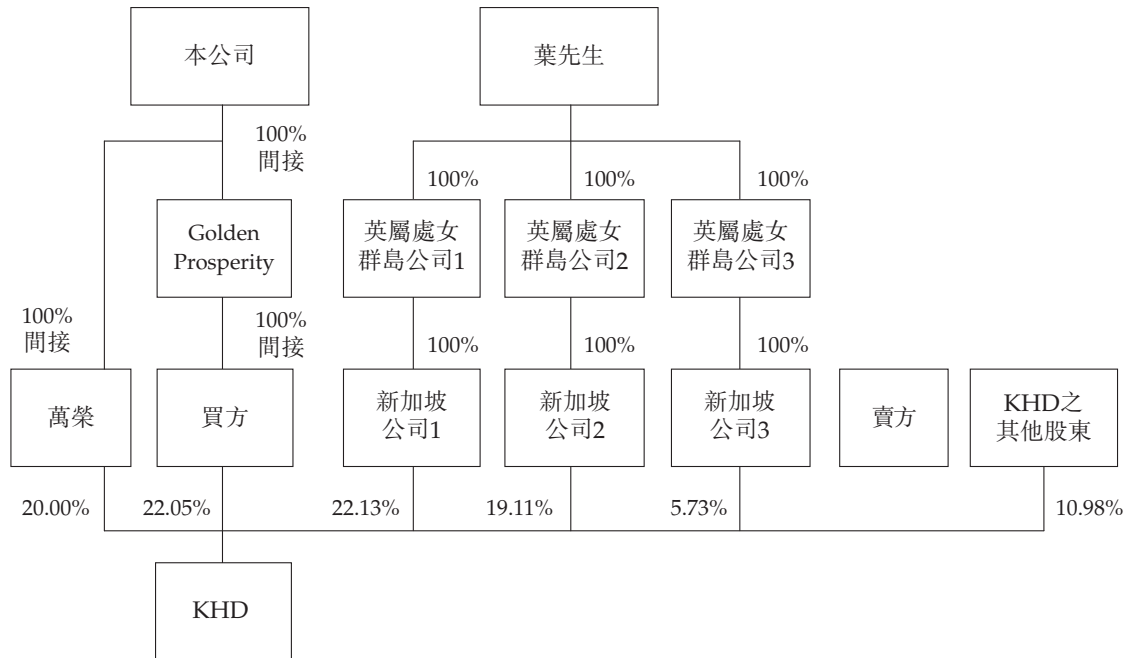
進行收購事項前：



於本集團委任KHD監事會及管理董事會大部分成員前，KHD入賬為於本集團聯營公司之投資。

董事會函件

完成收購待售股份及收購建議完成後：



於最後可行日期，本公司間接持有KHD已發行股本約42.05%，而葉先生則(透過該等新加坡公司)間接持有KHD已發行股本約46.97%。鑒於該等期權協議項下安排，本公司擬於本集團委任KHD監事會及管理委員會大部分成員後將KHD入賬為附屬公司，暫定時間表如下：

事件

預期時間(暫定)

投標人於KHD下屆股東週年大會上建議委任
KHD監事會之大部分成員

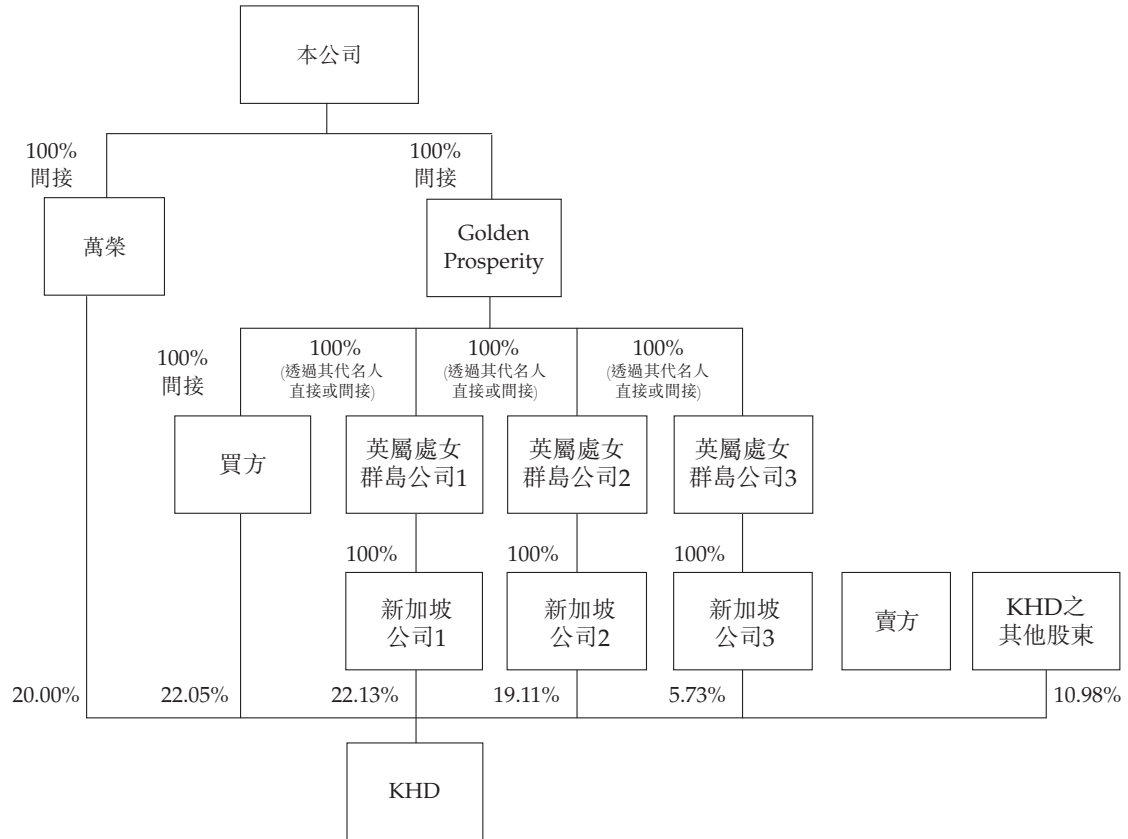
二零一四年五月

委任KHD管理委員會成員及罷免管理委員會及
監事會之現任成員，此後，KHD之賬目
將作為附屬公司綜合計入本集團之賬目

二零一四年五月

董事會函件

收購事項完成後(包括所有期權獲行使並假設KHD之股權及股本概無其他變動)：



由於收購建議不獲全面接納(即並非所有現有KHD股份持有人均接納收購建議)，KHD將不會因收購建議而被除牌。據董事經查考德國法律後所知、所悉及所信，儘管法蘭克福證券交易所之德國證券交易所接納條例(German Ordinance for Admissions on the Stock Exchange (Börsenzulassungsverordnung)) 第一段第九部項下新上市公司之最低公眾持股量規定為25%，惟KHD為已上市公司，故該規定並不適用。儘管收購建議導致KHD之最低公眾持股量下跌至少於其已發行股本之25%，惟德國證券交易所並無作出除牌行動。

董事會函件

KHD之主要財務資料

下文載列KHD根據歐盟採納之國際財務報告準則編製之經審核綜合主要財務資料：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一二年		二零一一年	
	百萬歐元	相當於約 (概約) 百萬港元	百萬歐元	相當於約 (概約) 百萬港元
除稅及非經常性 項目前淨溢利	8.8	92.0	20.7	216.3
除稅及非經常性 項目後淨溢利	7.0	73.2	13.5	141.1
資產總值	435.7	4,553.1	431.9	4,513.4

有關葉先生、該等英屬處女群島公司及該等新加坡公司之資料

葉先生為新加坡永久居民，並為本集團於新加坡註冊成立之若干附屬公司之公司秘書。葉先生於過去12個月間曾為買方董事，故就上市規則而言為本公司之關連人士。

於最後可行日期，該等英屬處女群島公司及該等新加坡公司各自由葉先生直接或間接全資擁有。該等新加坡公司及該等英屬處女群島公司各自為就促成收購事項而註冊成立之特殊目的公司，截至最後可行日期，彼等各自並無任何實質資產，除有關準備收購建議、確保收購建議之融資事宜以及持有及管理其資產外，概無任何重要活動。

就撥付由該等新加坡公司所作出之收購建議，該等英屬處女群島公司已向持牌商業銀行(「銀行」)借入最多185,800,000歐元之定期貸款，就此，該等英屬處女群島公司及該等新加坡公司之全部已發行股本及於收購建議完成後將持有之KHD股份之押記已經以銀行作為受益人授出。此外，葉先生擬向銀行轉讓其根據各份該等期權協議之權利作為該等借貸之擔保。預期於有關時間該等英屬處女群島公司之未償還銀行債務連同應計利息，將於該等期權協議項下之期權獲行使後由本集團承擔。

KHD集團之管理層討論及分析

下文載列根據KHD按歐盟所採納之國際財務報告準則編製截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一三年六月三十日止六個月已刊發資料作出之KHD集團管理層討論及分析。

截至二零一三年六月三十日止六個月

經營業績

於二零一三年上半年，KHD產生收入111,500,000歐元(相當於約120,200,000港元)，較去年同期增長8.8%，主要歸因於去年在馬來西亞及委內瑞拉投得之項目。

報告期間之毛利為17,600,000歐元(相當於約183,900,000港元)。毛利率由19.9%減至15.8%。未完成訂單中相當大部分的訂單在競爭激烈的環境中投得，利潤受壓。毛利率受一次性影響帶動，由二零一三年首三個月14.0%上升至第二季17.1%。

KHD嚴格控制經常成本，從而抵銷毛利跌幅。於二零一三年上半年，KHD集團較去年首六個月節省3,900,000歐元(相當於約40,800,000港元)。

KHD專注於在核心市場參與策略重要項目之銷售及投標活動，該等活動之中標機會較高且利潤可觀。因此，銷售開支減少32.4%至4,800,000歐元(相當於約50,200,000港元)。

KHD集團之一般及行政開支較去年減少13.6%至7,600,000歐元(相當於約79,400,000港元)，主要反映所節省之員工及第三方成本。其他開支下降15.6%至2,700,000歐元(相當於約28,220,000港元)。

有見成本減省，除息稅前溢利(EBIT)較去年增加900,000歐元(相當於約9,400,000港元)至3,100,000歐元(相當於約32,400,000港元)。融資收入主要包括來自現金及現金等價物投資之利息收入。由於過往息率低企且現金及現金等價物金額減少，融資收入淨額為900,000歐元，故除稅前溢利(EBT)為4,000,000歐元(相當於約41,800,000港元)。

期內淨溢利為2,600,000歐元(相當於約27,200,000港元)。每股攤薄及基本盈利因而增至0.05歐元(相當於約0.52港元)(去年：0.00歐元)。

財務狀況及資產淨值

KHD之現金及現金等價物下降28,700,000歐元(相當於約299,900,000港元)至二零一三年上半年之253,900,000歐元(相當於約2,653,300,000港元)，主要由於與項目有關之現金流出37,900,000歐元(相當於約396,100,000港元)，此乃營運活動之部分現金流量。有關流出反映新增訂單數量較少導致所收取之預付款項減少。此外，大部分現有訂單處於完成階段後期；此階段向供應商支付之款項一般高於客戶付款。貿易應收款項及其他應收款項減少7,600,000歐元(相當於約79,400,000港元)帶來對銷影響。此外，貿易及其他應付款項8,300,000歐元(相當於約86,700,000港元)亦對經營現金流量產生正面影響。經營現金流量總額由(去年)之-32,800,000歐元(相當於約-342,800,000港元)變為二零一三年上半年之-23,400,000歐元(相當於約-244,500,000港元)。

融資活動產生之現金流量-35,300,000歐元(相當於約-371,000,000港元)為負數，與去年有所不同。負數現金流量主要反映受限制現金之增幅(32,200,000歐元(相當於約336,500,000港元))用作抵押KHD現有130,000,000歐元(相當於約1,358,500,000港元)之擔保額度。抵銷此影響並不影響現金及現金等價物，而融資活動產生之現金流量將為-3,200,000歐元(相當於約-33,400,000港元)。支付股息4,500,000歐元(相當於約47,030,000港元)產生現金流出，而來自現金及現金等價物之利息所得款項產生現金流入。

投資活動產生之現金流量(-500,000歐元(相當於約-5,200,000港元))並無對現金及現金等價物之增長構成重大影響，此乃由於投資額較去年為低。

資產淨值

就資產負債表之資產而言，資產負債表總額減少13,600,000歐元(相當於約142,100,000港元)至二零一三年六月三十日之422,100,000歐元(相當於約4,411,000,000港元)，此乃主要由於現金及現金等價物(-28,700,000歐元(相當於約299,900,000港元))以及貿易應收款項(-7,600,000歐元(相當於約-79,400,000港元))有所減少所致。有關跌幅為就合約工程應收客戶款項總額增加20,000,000歐元(相當於約209,000,000港元)所抵銷。

融資

就資產負債表之負債而言，所收取之預付款項及多個項目於完成階段後期所收取之預付款項之減幅於建築合約項下之較少承擔金額（-13,500,000歐元（相當於約141,100,000港元））中反映。相反，貿易及其他應付款項增加8,300,000歐元（相當於約86,700,000港元），原因為過去數月產生之項目成本增加所致。總括而言，流動負債下降至153,300,000歐元（相當於約1,602,000,000港元）。

於二零一三年上半年，營運資金淨額（即流動資產（不包括現金及現金等價物）減流動負債）由-26,500,000歐元（相當於約-276,900,000港元）減少至-1,100,000歐元（相當於約-11,500,000港元），主要由於上述建築合約之結餘淨額變動所致。

權益減少3,000,000歐元（相當於約31,400,000港元）至226,300,000歐元（相當於約2,364,800,000港元）主要由於權益所示股息付款4,500,000歐元（相當於約47,000,000港元）、KHD集團期內淨溢利及外幣兌換差額所致。二零一三年六月三十日之權益對應權益比率53.6%，與二零一二年底之權益比率幾乎一致。

截至二零一二年十二月三十一日止年度

概覽

於二零一二年財政年度，KHD大幅拓展其版圖及在世界各地收購一系列主要新訂單—包括馬來西亞、俄羅斯、印度、土耳其及意大利。與去年相比，KHD集團新增訂單增加82.9%至410,900,000歐元（相當於約4,293,900,000港元），而未完成訂單為491,000,000歐元（相當於約5,311,000,000港元），為三年以來最高水平。與KHD之中國夥伴兼股東北京公司之合作在此項成功上舉足輕重。於二零一二年，此夥伴關係造就三個聯合訂單。

歐美債務危機產生之不明朗因素幾乎令所有市場於整個年度滿佈陰霾，僅數個市場可獨善其身。整體而言，二零一二年之項目執行能力依然疲弱，其從收益進一步下跌至213,500,000歐元（相當於約2,231,100,000港元）（去年：234,600,000歐元（相當於約2,451,600,000港元））及EBIT率目前為3.0%（去年：7.5%）得以反映。然而，研發及銷售活動開支維持去年水平。

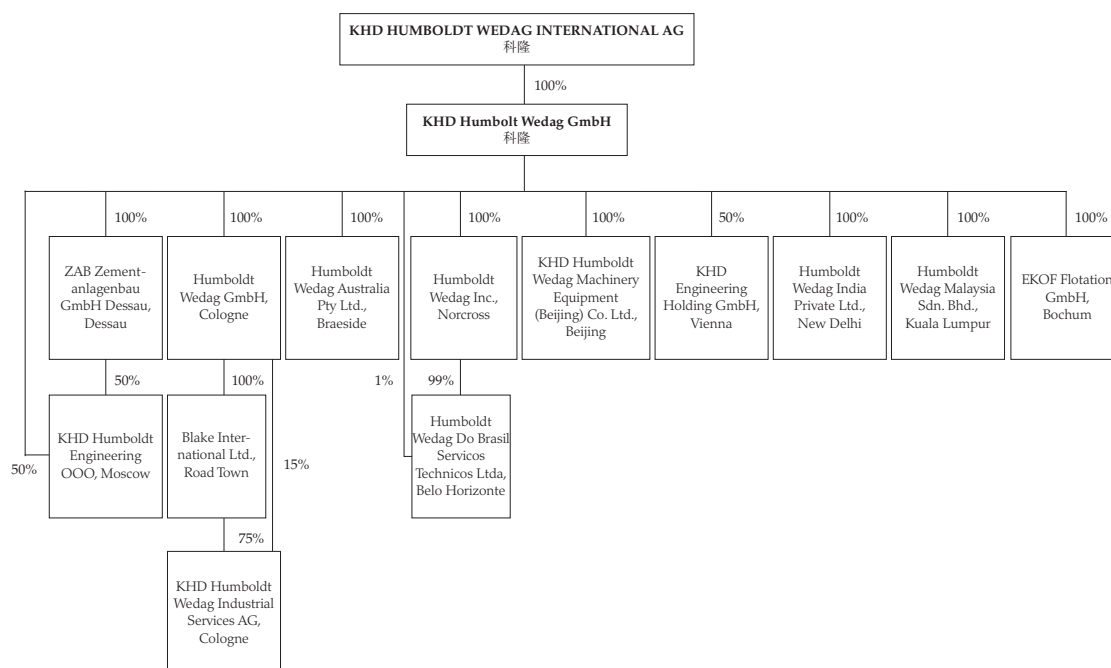
架構及業務模式

KHD與其附屬公司為全球頂尖的水泥業設備供應商及服務公司之一。服務範圍涵蓋加工技術、設計、工程、項目管理、科技及設備供應以及監督水泥廠及相關設備之建設及委託。供應部件、優化水泥廠及培訓廠房員工等客戶服務令KHD之服務組合更臻完善。KHD集團專注於知識密集形之範疇，特別是水泥廠核心元件(研磨、熱加工及系統自動化)之設計及工程、加工工程、客戶服務及培訓。廠房設備之製造差不多全數外判予具品質認證之外部生產商，彼等均按照KHD之規格進行工作。

集團架構及股權

作為KHD集團之最終控股公司，KHD持有德國科隆KHD Humboldt Wedag GmbH(KHD HW)100%投資，該公司為策略管理控股公司。KHD集團旗下14間公司集中從事工業廠房工程及相關服務之業務分部。

公司架構



策略合作

於二零一零年十二月與北京公司協定之策略合作帶來一系列策略機遇。該合作關係包括：

- 共同參與項目投標，特別是成套廠房(工程、採購、建築或「總承包」)，專注於中國以外之水泥市場。北京公司作為總承建商(涵蓋建築部分)，而KHD則供應核心技術(涵蓋主要設備之工程及採購部分)。此合作關係廣受市場歡迎，並於二零一二年獲得首個合作項目。
- 透過於二零一一年在中國北京開設採購中心進行採購合作。
- 共同投資機會。

Weir Minerals為Weir Group PLC(總部設於英國格拉斯哥)之業務單位，為KHD銷售礦產加工業所需之滾壓機及提供相關服務之獨家代理(「HPGR」)。HPGR技術正成為對礦產業日益重要的節能研磨解決方案。憑藉Weir橫跨世界各地主要採礦市場之優質服務網絡，礦業客戶目前擁有具競爭力的當地夥伴提供服務及支援KHD之滾壓機(「HPGRs」)。

產品及服務

KHD供應眾多技術設備，包括研磨及熱加工系統，其為每一個水泥廠之必要部分。KHD之研磨技術用於原材料、熟料及熟料替代研磨，並由壓碎、研磨及分隔設備組成。KHD之熱加工設備涵蓋窯線之所有主要元件，如預熱器、鍛燒爐系統、燃燒器、旋窯及熟料冷卻機。此外，KHD已開發多種系統自動化產品，其與加工控制系統一併使用，優化廠房表現。

KHD產品能於競爭對手當中脫穎而出，乃歸功於其能耗相對較少、低維護成本、震動及噪音排放減少以及甚少磨損。

KHD之服務包括監督建設及委託、技術審核、培訓、交付部件及易損部件以及提供廣泛的售後服務。

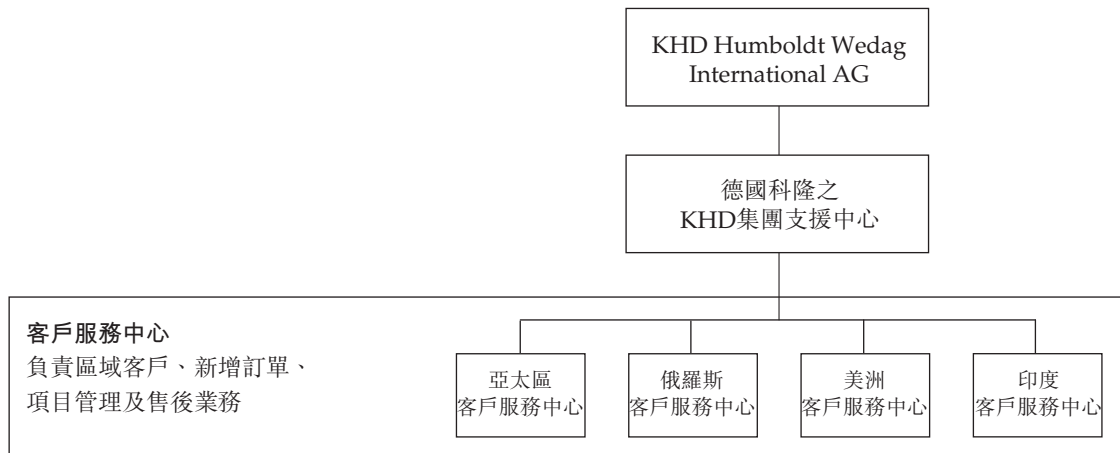
市場推廣及銷售

KHD之客戶群主要由全球水泥生產商組成。KHD集團確保透過其地區客戶服務中心(「客戶服務中心」)提供直接客戶服務。

KHD集團架構之優勢在於KHD集團設於科隆之支援中心提供全球協調，加上地區客戶服務中心鄰近多名客戶及熟知當地市場環境。為進軍KHD集團銷售團隊未涉足之市場，KHD僱用銷售代理。整體而言，鑒於業務極具技術性，故銷售及售後服務團隊主要由工程師組成。

位於科隆之KHD集團支援中心為KHD全球策略部門之核心，並負責就地區客戶服務中心之所有業務知識及工序進行協調。歐洲、中東及北非市場全部均由科隆直接提供服務。歐洲、中東及非洲客戶服務中心已於二零一二年關閉。

客戶服務中心(「客戶服務中心」)



僱員

於二零一二年十二月三十一日，KHD集團聘用783人，較去年(765人)只有輕微變動。於二零一二年底，KHD集團約50%僱員於德國工作及39%僱員於印度工作。

管理及監察

KHD受德國股份公司法(AktG)條文、資本市場法規及其組織章程細則載列之規條所規管。根據雙董事會制度，管理董事會負責管理KHD，而監事會則履行諮詢及監管職能。

董事會函件

KHD管理董事會目前由兩名成員組成：行政總裁Jouni Salo先生及Yizhen Zhu先生。作為亞太區營運總監(亞太區營運總監)，Yizhen Zhu先生負責拓展亞太區業務及協調全球總承包業務(成套廠房)。總承包業務乃與北京公司攜手進行，其主要作為總承包商。行政總裁Jouni Salo先生目前負責財務部門。

KHD根據德國企業管治守則(「德國企管守則」)所載準則管理及控制。KHD之主要企業管治範疇載於企業管治聲明中，當中包括根據德國股份公司法(AktG)第161章之合規聲明。

價值主導戰略及領導

KHD之策略集中於為世界各地水泥業之客戶以具競爭力價格提供吸引之科技及服務組合，從而增加市場份額。透過此行為，KHD集團能夠於其科技方面建立穩健地位，其現於全球超過500個已安裝廠房中使用。

客戶主導增長

於水泥生產商市場整合背景下，KHD已將客戶服務轉移至全球賬目管理層。與北京公司之合作，亞太區客戶服務中心(「亞太區客戶服務中心」)協助我們於中國建立KHD之市場地位，特別是環保升級項目。亞太區客戶服務中心亦支援其他亞洲已增長市場之客戶。KHD的亞太區客戶服務中心於二零一二年三月於馬來西亞與北京公司獲得首個主要項目。

四個客戶服務中心(「客戶服務中心」)受當地銷售辦事處及銷售代理支援。於南非及巴西之新銷售辦事處以及於去年在土耳其開設之分支於重要增長市場提供針對性活動支援。全球及當地賬目經理可接觸全面之產品及工序最新資訊以及市場推廣材料。於實地項目管理上取得經驗，其目前負責於其各自市場開發及擴展服務業務及創造新業務。

戰略夥伴

與北京公司之合作協議，其界定北京公司承購KHD之20%股份，大幅改善KHD之戰略定位，並於二零一二年帶來首個共同項目。經此集中組合，兩個夥伴能夠涵蓋新水泥廠接近80%之總值，據此北京公司主要作為總承包商負責建設及安裝而KHD負責工程及供應水泥廠之核心設備。

董事會函件

結合KHD之優良技術及北京公司高效及具成本效益之建設，形成獨特之共同市場地位。北京公司及KHD期待成為全球水泥廠建設業其中一名市場領導者。總承包活動之集中力投放於中國以外之水泥市場。此外，該夥伴關係為KHD提供中國市場收取具吸引力之新訂單之機會。於此方面之重點為落實中國政府一向推行之能源效益及環保技術。

於二零一二年，與北京公司於馬來西亞、委內瑞拉及土耳其發展項目。共同執行成套水泥廠項目有一套特定要求。

Weir Minerals以KHD之礦業滾壓機之獨家全球銷售夥伴經營。當加工礦物時，KHD之滾壓機(高壓磨輥或HPGR)有多方面的應用，此乃其高效率及低能源消耗。此合作對KHD之結果為直接於整個價值鏈涉足礦業以及規模經濟。

業務發展

各主要水泥市場經濟增長放緩再次對KHD於二零一二年之業務活動造成負面影響。然而，新增訂單顯著上升82.9%至410,900,000歐元(相當於約4,293,900,000港元)，顯示水泥生產商現時對水泥市場的中期前景評估較為正面。由於KHD新增訂單正面，其未完成訂單增加67%。於年底，未完成訂單為41,000,000歐元(相當於約428,500,000港元)(上一年度：293,700,000歐元(相當於約3,069,200,000港元))。二零一二年取得三份新合約，足證與北京公司之夥伴關係對客戶而言為具吸引力之解決方案。憑藉現時訂單量及收入，KHD繼續為全球市場的頂尖供應商。

煤礦項目佔新增訂單18,200,000歐元(相當於約190,200,000港元)，遠低於上一年度的31,300,000歐元(相當於約327,100,000港元)。鐵礦市場衰頹，主要由於中國需求疲弱。新增訂單主要與澳洲及南美的終端客戶有關。

零部件及服務業務佔KHD之新增訂單11.7%。於美國及亞太地區的客戶服務中心錄得改善數字。KHD集團最大服務地點印度的服務業務受惠於為滾壓機安裝大型基地而建設的新滾筒製造及表面翻新車間。

經營業績

KHD集團收入減少9.0%至213,500,000歐元(相當於約2,231,100,000港元)(上一年度:234,600,000歐元(相當於約2,451,600,000港元)),反映若干地區的項目持續延誤,以及過往年度新增訂單未如理想。印度的項目佔收入最大部分,其次是土耳其及俄羅斯。回顧年內已收購項目對二零一二年的收入影響不大。

毛利亦減少16.6%至43,800,000歐元(相當於約457,700,000港元)(上一年度:52,500,000歐元(相當於約548,600,000港元))。儘管項目在執行上不停面臨挑戰,利潤率維持在20.5%的高水平(上一年度:22.4%)。

其他經營收入為1,700,000歐元(相當於約17,800,000港元)。此金額主要包括向第三方提供服務產生的收入及匯兌收益。上一年度數字4,300,000歐元(相當於約44,900,000港元)亦包括因此其後公司收購而重新計算的股份收益2,400,000歐元(相當於約25,100,000港元)。

銷售開支13,600,000歐元(相當於約142,100,000港元)幾近上一年度水平13,900,000歐元(相當於約145,300,000港元)。此乃由於自上一年度起地區銷售地點始持續發展,以及持續高度活躍地參與工程招標。

於二零一二年財政年度,一般及行政費用為18,500,000歐元(相當於約193,300,000港元),與上一年度水平相若。此金額除了包括一般行政成本外,還特別包括法律及顧問成本、編製及審核財務報表成本、管理董事會薪酬、監事會薪酬及與KHD於交易所上市相關的成本。

其他經營費用減少至7,000,000歐元(相當於約73,200,000港元)(上一年度:7,300,000歐元(相當於約76,300,000港元))。此金額包括研究及開發成本合共3,600,000歐元(相當於約37,600,000港元)(上一年度:3,700,000歐元(相當於約38,700,000港元))。這表示有1.7%的收入撥資研究及開發(上一年度:1.6%)。此外,經營費用亦包括匯率變動產生的費用、無形資產折舊及顧問成本。

經計及費用,未計息稅前盈利(EBIT)為6,400,000歐元(相當於約66,900,000港元)(上一年度:17,600,000歐元(相當於約183,900,000港元))。EBIT率與七月訂立的指引相符,達3.0%(上一年度:7.5%)。

董事會函件

財務淨收入由3,100,000歐元(相當於約32,400,000港元)按年減少至2,400,000歐元(相當於約25,100,000港元)。此乃主要由於利息收入減少，原因是利率下降。於二零一一年，財務費用項下最大單一項目合共2,400,000歐元(相當於約25,100,000港元)(上一年度：3,200,000歐元(相當於約33,400,000港元))為與退休福利責任有關的利息開支、撥備及其他非流動負債。

除稅前盈利8,800,000歐元(相當於約92,000,000港元)較二零一一年財政年度20,700,000歐元(相當於約216,300,000港元)低。經計及所得稅開支1,800,000歐元(相當於約18,800,000港元)(上一年度：7,200,000歐元(相當於約75,200,000港元))，KHD集團於年內賺取淨溢利7,000,000歐元(相當於約73,200,000港元)(上一年度：13,500,000歐元(相當於約141,100,000港元))。每股基本及攤薄盈利為0.14歐元(相當於約1.5港元)(上一年度：0.28歐元(相當於約2.9港元))。

溢利分配

KHD於二零一三年五月二十九日舉行的股東週年大會上，管理董事會及監事會建議，根據德國商法典計算的KHD保留淨溢利4,800,000歐元(相當於約50,200,000港元)中3,000,000歐元(相當於約31,400,000港元)(相應每股股份0.06歐元(相當於約0.6港元))應撥為KHD股東股息，餘額1,800,000歐元(相當於約18,800,000港元)則結轉下期。

財務狀況及資產淨值

融資策略基本原則

KHD的策略為保持KHD集團流動資金狀況穩健且為以股權為基礎的強勁策略。此亦為我們未來數年內部及外部發展規劃的基準，包括投資新科技及擴闊業務模式。

合約一般以KHD公司各自所處地區貨幣締結。外匯風險以衍生金融工具對沖，此僅包括外匯遠期合約。

KHD集團旗下所有營運公司可動用銀行擔保信貸融資130,000,000歐元(相當於約1,358,500,000港元)，該筆金額由銀團提供，可用於多項對沖工具，例如擔保、信用狀及告慰函。

流動資金

於二零一二年年底，KHD不受限制現金及現金等價物282,200,000歐元(相當於約2,949,000,000港元)，較二零一一年十二月三十一日錄得的287,700,000歐元(相當於約3,006,500,000港元)輕微減少。於資產負債表確認的現金及現金等價物相應的金額282,600,000歐元(相當於約2,953,200,000港元)(上一年度：300,300,000歐元(相當於約3,138,100,000港元))減流動資金400,000歐元(相當於約4,200,000港元)(上一年度：12,600,000歐元(相當於約131,700,000港元))用作抵押擔保，因此，該筆款項並非可隨意動用。

經營活動現金流量為-11,300,000歐元(相當於約-118,100,000港元)，惟較上一年度的-65,800,000歐元(相當於約-687,600,000港元)大幅改善。現金流量受新增訂單及回顧年內相應的預付款項所正面影響。然而，於二零一二年業務年度竣工階段後期的主要項目錄得現金流出。執行項目的最後階段或保證期內，付款現金流出及向供應商支付首期款項通常較自客戶收取的進度款項的現金流入高。經營現金流量錄得正面影響，原因是僅有8,200,000歐元(相當於約85,700,000港元)(上一年度：32,900,000歐元(相當於約343,800,000港元))用作支付所得稅開支。

投資活動現金流出為-2,900,000歐元(相當於約-30,300,000港元)(上一年度：-4,300,000歐元(相當於約-44,900,000港元))，乃主要由於投資KHD資訊科技系統開發所致。

特別是，融資活動現金流量9,700,000歐元(相當於約101,400,000港元)，反映幾乎所有與新銀行擔保信貸融資有關的受限制現金還款總額。我們向股東派付股息5,900,000歐元(相當於約61,700,000港元)。上一年度融資活動現金流量錄得81,400,000歐元(相當於約850,600,000港元)高水平，主要由於資本增加令資金流入。

總資產

總資產435,700,000歐元(相當於約4,553,100,000港元)主要包括流動資產，尤其是現金及現金等價物，猶如上一年度。現金及現金等價物佔總資產64.9%(上一年度：69.5%)。

非流動資產由15,300,000歐元(相當於約159,900,000港元)增加至17,500,000歐元(相當於約182,900,000港元)。儘管有所增加，非流動資產持續處於低水平，反映KHD業務模式：生產工序幾乎完全外判予外聘製造商。

董事會函件

流動資產中26,600,000歐元(上一年度:21,200,000歐元(相當於約221,500,000港元))與應收客戶合約工程款項總額有關。於二零一二年年底,多個項目所產生成本加所佔已確認溢利超出進度款項。上一年度向供應商作出的預付款項增加,主要與馬來西亞大型項目有關。所得稅應收款項很大程度與資本收益的退稅索償及附屬公司支付利得稅有關。

融資

股本幾乎維持不變,錄得233,600,000歐元(相當於約2,441,100,000港元)(上一年度:233,500,000歐元(相當於約2,440,100,000港元)),因此,權益比率為53.6%(上一年度:54.1%)。股權的主要變動乃由於支付股息-5,900,000歐元(相當於約-61,700,000港元)及KHD集團二零一二年財政年度全面收益6,000,000歐元(相當於約62,700,000港元)所致。

非流動負債減少24.7%至40,000,000歐元(相當於約418,000,000港元)(上一年度:53,100,000歐元(相當於約554,900,000港元)),主要由於非即期撥備減少,該撥備乃於過往年度設立,以履行保證期內項目的擔保及保證責任。

流動負債增加至162,100,000歐元(相當於約1,693,900,000港元)(上一年度:145,300,000歐元(相當於約1,518,400,000港元)),特別由於建設項目下承擔增加。於二零一二年年底,多個項目的進度款項(特別是於二零一二年購買的主要項目)超出所產生成本加已確認所佔溢利。

經濟狀況的一般描述

於二零一二年財政年度,KHD集團未能達到上一年度訂立的所有目標。然而,KHD集團透過贏得新大型項目為未來數年建立強勁基礎。KHD集團競爭優勢提升,有賴與北京公司的合作,終於獲得成功。儘管全球水泥市場前景逐步改善,回顧期內多個項目出現延誤,原因是全球金融市場狀況對我們客戶的項目融資產生不利影響。由於挑戰持續,毛利、毛利率及EBIT均未如理想。於二零一二年十二月三十一日,流動資金、權益及權益比率維持在高水平不變,為未來數個財政年度奠下穩建基礎。

薪酬報告

二零一二年財政年度管理董事會成員的薪酬制度

管理董事會薪酬一般包括固定(非按表現基準)及可變(與盈利及表現相關)薪酬。固定薪酬為非按表現基準按月發出的基本薪酬。此外,管理董事會成員以非現金福利獲取額外薪酬。此包括根據稅務規定的公司汽車使用價值、支付保險費及其他非現金福利。

可變薪酬(獎金)視乎KHD集團業務是否成功及個別管理董事會成員的個人表現,後者按質化表現因素釐定。於評估個人表現時,監事會特別計及個別人士對KHD集團中長期發展作出的貢獻。

監事會為每名管理董事會成員釐定三項質量目標(根據主要表現指標)。目標參數(例如新增訂單及盈利能力目標)亦一般應用於高級人員,以確保KHD集團整體統一及貫徹執行目標設定制度。監事會釐定各目標參數佔比25%,換言之,倘管理董事會成員於整段評估期間100%達成量化目標,可獲取其最高可變薪酬75%的獎金。監事會按質化因素及KHD集團中長期發展酌情評估個別管理董事會的個人表現,此項佔比25%。

Salo先生最高獎金金額為可變薪酬100%,而Zhu先生為三分之一,均為每年薪酬,與表現無關。

於計量可變薪酬時,個別考慮各量化目標,即超出的目標值(所達到目標>100%)不可用於補償其他目標值(所達到目標<100%)。各量化目標均設下限。倘達成各下限,獎金金額為相關獎金部分的80%。倘未能達成目標(未能達成目標下限,可於多年度評估期間累積計算),管理董事會成員獲可變薪酬相關部分的權利將被剝奪。可變薪酬成份按監事會酌情釐定的質化因素釐定,被分成三種水平(0%/50%/100%)。

為將可變薪酬成份配合可持續企業發展及創造長期獎勵效益,所達成目標於延長一個財政年度以上的評估期間計算。就是否達成該等目標的最終決定僅會於有關評估期間屆滿後作出。最重要的因素為於整個評估期間所達成目標的平均程度。

董事會函件

Salo先生的評估期由二零一零年四月一日至二零一二年十二月三十一日，而Zhu先生則由二零一一年四月一日至二零一二年十二月三十一日。個別管理董事會成員的可變薪酬僅會於批准二零一二年財政年度的財務報表後作實。

可變薪酬的半年預付款項可按監事會作出所達成目標的中期評估作出。然而，有關金額不可超出中期評估釐定的理論上權利50%。倘於評估期間末進行的目標表現最終評估未能達成所界定下限(多年評估期間累積計算)，則將重新支付任何已作出的預付款項。

倘終止管理董事會成員的委任須對其作出的承諾

倘撤銷管理董事會成員的委任但並非基於合理理由而終止僱傭合約，則僱傭合約於合約約定的委任期末屆滿。倘基於合理理由而終止僱傭合約，Salo先生的通知期為3個月，Zhu先生為12個月。

Salo先生有權獲取KHD按固定薪酬基準應付的解約款項，彼可於非按合理理由提早解約後收取24個月薪酬(750,000歐元(相當於約7,800,000港元))減提早解約與合約約定的僱傭合約屆滿期間實際支付的薪酬。同樣地，倘僱傭合約屆滿，Salo先生有權收取合共兩年固定薪酬。倘基於合理理由撤銷管理董事會成員的委任，則KHD不會支付任何遣散費，KHD有權以合理理由發出通知終止僱傭合約，或由管理董事會成員遞交其通知。

倘終止Salo先生的僱傭合約，向其支付遣散費適用的規則下，遣散費並不以按僱傭合約剩餘期限支付遣散費為限。此條文乃KHD與Salo先生協定，與Salo先生及前KHD集團母公司訂立的僱傭合約所載薪酬協議的經濟原則相符。

倘Salo先生的僱傭合約已多次延長，最遲於其屆滿65歲時僱傭合約期亦應屆滿。倘因屆滿年齡上限而正常終止合約，向Salo先生支付的解約費現值於二零一二年十二月三十一日為446,864歐元(相當於約4,700,000港元)。由於解約費須於屆滿年齡上限時支付，KHD以分期形式計算相關應計款項。於二零一二年十二月三十一日，Salo先生應計款項為95,757歐元(相當於約1,000,000港元)。

董事會函件

向管理董事會成員支付之總酬金

與管理董事會相關之關鍵數據概覽：

名稱	管理董事會 成員(起始日期)	管理董事會 合約(終止日期)	與KHD之僱傭 合約(起始日期)
Jouni Olavi Salo	二零零八年 十二月十一日	二零一三年 十二月十日	二零一零年 四月一日
Yizhen Zhu	二零一一年 四月一日	二零一四年 三月三十一日	二零一一年 四月二日

於二零一二年財政年度，KHD管理董事會成員之總薪酬合共為1,091,000歐元(相當於約11,400,000港元)(上一年度：1,278,000歐元(相當於約13,400,000港元))。下表詳列每位管理董事會成員之總酬金，乃依據個人固定與可變薪酬部分劃分：

以歐元計值 (概約等值百萬港元)	Jouni Olavi Salo	Yizhen Zhu
固定賠償	375,000	160,000
可變賠償	-	-
— 二零一二年財政年度	281,906	54,367
— 二零一零年至 二零一二年評估期	119,456	-
非現金利益	51,005	12,851
其他	36,028	-
總計	<u>863,395 (9.0)</u>	<u>227,218 (2.4)</u>

於二零一一年財政年度，金額如下：

以歐元計值 (概約等值百萬港元)	Jouni Olavi Salo	Yizhen Zhu	Manfred Weinandy
固定賠償	375,000	135,000	123,750
可變賠償	210,938	33,750	-
非現金利益	67,989	6,173	11,936
其他	31,529	-	-
撤銷委任後之補償	-	-	258,176
撤銷委任後之非現金 利益	-	-	24,082
總計	<u>685,456 (7.2)</u>	<u>174,923 (1.8)</u>	<u>417,944 (4.4)</u>

董事會函件

於二零一二年財政年度，Salo先生根據一項二零一零年四月一日至二零一一年十二月三十一日期間之臨時累計達標評估收取預付款120,284歐元(相當於約1,300,000港元)，乃按量為基準計算。Zhu先生於二零一二年財政年度就二零一一年四月一日至二零一一年十二月三十一日期間收取預付款45,000歐元(相當於約500,000港元)。

於二零一零年、二零一一年及二零一二年財政年度，就根據一項臨時達標評估(多年評估期為累計)計算之理論應得可變酬金設立應計費用。所示可變酬金與有關財政年度入賬為開支之金額相對。

向監事會成員支付之酬金

向監事會全體成員支付之總酬金在組織章程細則第十三條載列。監事會成員僅收取固定酬金。監事會以決議案方式決定整體酬金於監事會個別成員間之分配。

於二零一二年財政年度向監事會分配酬金時，除於監事會之服務年期外，亦計及監事會主席與副主席之職務及委員會成員資格。

監事會每位成員於二零一二年財務年度之總酬金連同在此財務年度所作預付款，於下表與收款人一併列出：

以歐元計值 (概約等值百萬港元)	固定酬金	預付款
Eliza Suk Ching Yuen (主席) ¹	51,340	16,231
Luc Antoine Baehni (副主席) ²	40,453	29,197
Hubert Keusch ³	40,453	16,266
Michael Busch ⁴	10,888	—
Seppo Kivimki ⁵	10,888	—
Helmut Meyer ⁶	10,888	—
Heinz Otto Geidt ⁷	46,100	46,100
Gerhard Beinhauer ⁸	29,973	29,973
Silke S. Stenger ⁹	28,326	28,326
總計	<u>269,309 (2.8)</u>	<u>166,093 (1.7)</u>

董事會函件

- 1 自二零一二年十月四日起擔任監事會主席，
自二零一二年十月二十二日起擔任人事委員會主席，
擔任審核委員會成員至二零一二年五月三十一日，及自二零一二年十月二十二日起再任，
自二零一二年十月二十二日起擔任提名委員會成員。
- 2 自二零一二年十月四日起擔任監事會副主席，
自二零一二年十月二十二日起擔任人事委員會成員，
擔任薪酬及策略委員會成員至二零一二年五月三十一日。
- 3 自二零一二年十月二十二日起擔任審核委員會成員，
擔任薪酬及策略委員會成員至二零一二年五月三十一日。
- 4 自二零一二年十月五日起擔任監事會成員，
自二零一二年十月二十二日起擔任提名委員會主席，
自二零一二年十月二十二日起擔任人事委員會成員。
- 5 自二零一二年十月五日起擔任監事會成員，
自二零一二年十月二十二日起擔任提名委員會成員。
- 6 自二零一二年十月五日擔任監事會成員，
自二零一二年十月二十二日擔任審核委員會主席。
- 7 擔任監事會成員至二零一二年十月五日(於二零一二年六月一日至十月四日擔任主席)，
擔任提名及企業管治委員會主席至二零一二年五月三十一日，
擔任審核委員會成員至二零一二年五月三十一日。
- 8 擔任監事會成員(主席)至二零一二年五月三十一日，
擔任薪酬及策略委員會主席至二零一二年五月三十一日，
擔任提名及企業管治委員會成員至二零一二年五月三十一日。
- 9 擔任監事會成員(副主席)至二零一二年五月三十一日，
擔任審核委員會主席至二零一二年五月三十一日，
擔任提名及企業管治委員會成員至二零一二年五月三十一日。

監事會每位成員於二零一一年財政年度之總酬金連同在此財政年度所作預付款，顯示於下表：

以歐元計值

(概約等值百萬港元)	固定酬金	預付款
Gerhard Beinhauer (主席) ¹	73,475	55,434
Silke S. Stenger (副主席) ²	81,580	64,444
Eliza Suk Ching Yuen ³	20,452	-
Luc Antoine Baehni ⁴	20,424	10,605
Hubert Keusch ⁵	20,344	10,605
Heinz Otto Geidt ⁶	12,234	-
Gerhard Rolf ⁷	62,331	62,331
總計	<u>290,840 (3.0)</u>	<u>203,419 (2.1)</u>

董事會函件

- 1 擔任監事會成員至二零一一年二月十四日，及自二零一一年三月二十三日起再任，
擔任薪酬及策略委員會主席，
擔任提名及企業管治委員會成員。
- 2 擔任審核委員會主席，
擔任提名及企業管治委員會成員。
- 3 自二零一一年六月二十二日起擔任監事會成員，
擔任審核委員會成員。
- 4 自二零一一年六月二十二日起擔任監事會成員，
擔任薪酬及策略委員會成員。
- 5 自二零一一年六月二十二日起擔任監事會成員，
擔任薪酬及策略委員會成員。
- 6 自二零一一年十月十九日起擔任監事會成員，
擔任提名及企業管治委員會主席，
擔任審核委員會成員。
- 7 擔任監事會成員至二零一一年九月三十日。

截至二零一一年十二月三十一日止年度

概覽

於二零一一年財政年度，KHD於漸趨艱難之市場狀況下能夠成功鞏固其市場地位。由於歐洲主權債務危機帶來之增長風險、新興市場之通脹趨勢以及北非及中東政治局勢持續不穩，水泥生產商收購投資及延期執行已授出的訂單。甚至KHD之傳統主要市場印度，業務發展僅為平庸。結果導致新增訂單減少16.4%至224,700,000歐元(相當於約2,348,100,000港元)而KHD集團收入下跌18.2%至234,600,000歐元(相當於約2,451,600,000港元)。未完成訂單大部分維持不變並於本年度年尾構成293,700,000歐元(相當於約3,069,200,000港元)。

儘管訂單量大幅下跌，其能夠維持EBIT率7.5%水平，接近去年8.7%水平。此乃由於成功執行大型高毛利率訂單及成本架構靈活以及有關購買俄羅斯附屬公司俄羅斯莫斯科KHD Humboldt Engineering OOO之餘下股份之估值影響。融資收入淨額有所改善乃特別因KHD穩健之流動資金狀況。KHD集團於本年度之純利為13,500,000歐元(相當於約141,100,000港元)，每股股份0.28歐元(相當於約2.9港元)，相等於淨利潤率5.8%。

於二零一一年，KHD亦為未來數年訂立增長目標及價值增長。主要事件為於二零一一年二月與中國公司北京公司建立戰略同盟。該結盟透過由北京公司收購KHD之20%股本。為達成此事宜，股本於二零一一年二月增加50%。發行所得款項總額為約75,000,000歐元(相當於約783,800,000港元)，加強KHD權益基礎及

流動資金狀況。透過連繫KHD優質科技及北京公司建築經驗以及因較容易打入中國市場而有具競爭力成本架構，該夥伴關係已準備為多個成套水泥廠項目投標。

擴大KHD市場地位之額外措施包括設立亞太區客戶服務中心，負責中國及東南亞地區事宜。銷售辦事處亦已於巴西及土耳其開設。擴大KHD之市場地位亦與擴展服務及部件業務有關。此外，其加強與Weir Minerals於二零一零年建立的夥伴關係，其專注於礦產業使用滾壓機(高壓磨輥或HPGR)。

架構及業務模式

KHD與其附屬公司作為水泥業世界四大設備供應商及服務公司之一。服務範圍涵蓋加工知識及設計、基本及詳細工程、供應科技及設備、監管興建之項目管理以及委托水泥廠及相關設備。客戶服務如供應部件、優化水泥廠及培訓廠房員工使KHD服務組合完善。KHD主要集中於知識密集形方面，特別是水泥廠之核心元件(研磨、窯線及系統自動化)之設計及工程、客戶服務及培訓。生產廠房之設備差不多全部均外判至根據KHD規格從事之具質素認可外部生產商。

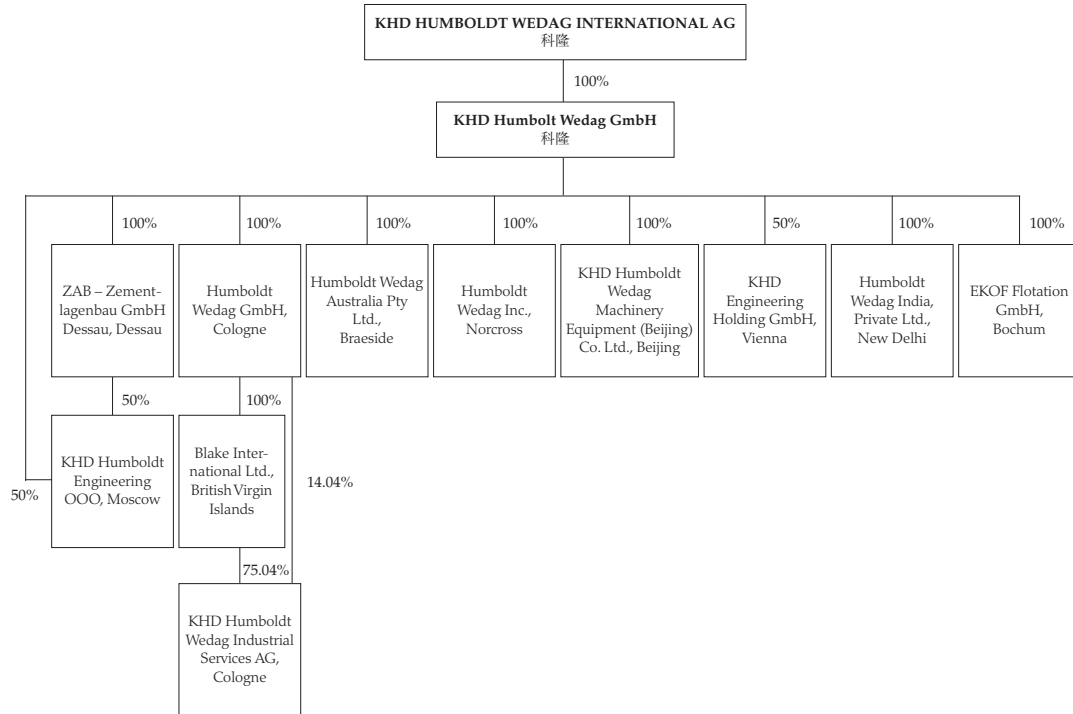
集團架構及股權

作為KHD集團最終控股公司之身份，KHD持有德國科隆KHD Humboldt Wedag GmbH (「KHD HW」) 100%投資，作為管理控股公司。十二間KHD集團公司集中工業廠房工程之業務分部以及相關服務。

於報告年度其中一項重要變動為於二零一一年第三季收購總部設於莫斯科之KHD Humboldt Engineering OOO (「KHD OOO」) 餘下50%股份。

董事會函件

公司架構



戰略夥伴

戰略夥伴於二零一一年二月與北京公司協定，帶來一系列戰略良機。夥伴關係包括：

- 共同參與投標，特別是成套廠房(工程、採購、建設或總承包)，集中於中國以外之水泥市場，北京公司作為總承包商而KHD供應核心技術設備
- 採購合作，透過於二零一一年於北京開設之採購中心
- 連同中航共同於中國投資之機會

透過於二零一零年五月與Weir Minerals訂立之獨家銷售及服務代理協議，KHD能夠受惠於Weir於礦產加工業之銷售及服務網絡。Weir Minerals為總部設於英國格拉斯哥之Weir Group PLC之業務單位，以KHD之全球分銷代理銷售夥伴經營，處理銷售滾壓機(「HPGR」)及相應部件。

產品及服務

KHD供應範圍廣泛之技術設備，包括研磨系統及熱加工，其為每一個水泥廠之必要部分。KHD之研磨技術於原材料及熟料研磨中使用，並由壓碎、研磨及分隔設備組成。KHD之熱加工設備涵蓋窯線之所有主要元件如預熱器、分解爐系統、燃燒器、迴轉窯及熟料冷卻器。此外，KHD已開發一系列系統自動化產品，連同加工控制系統一併使用，以優化廠房表現。

其產品能夠於競爭對手中脫穎而出，乃歸功於其相對較低能源損耗、低維護成本、減少震動及噪音排放以及較小磨損。

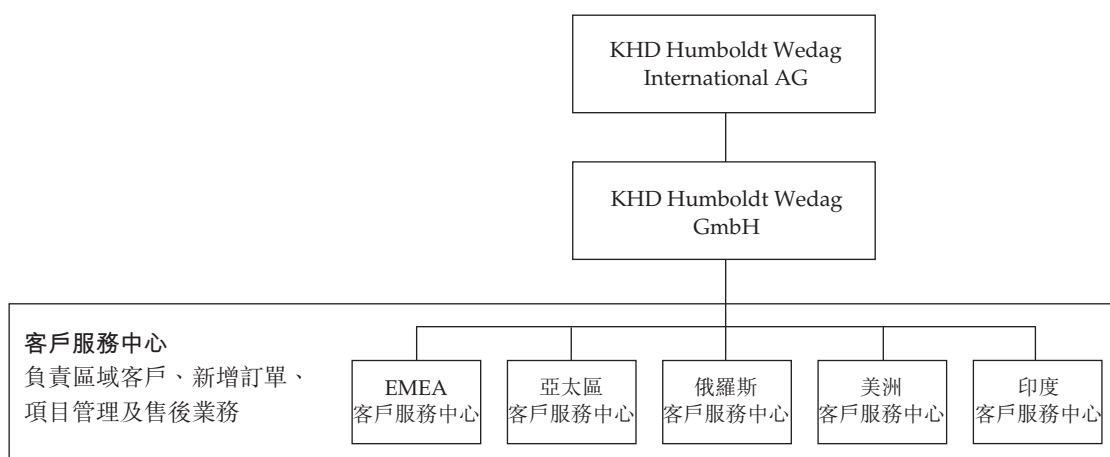
KHD之服務包括監管興建及委托、技術審核、培訓客戶人員及供應部件以及提供廣泛售後活動。

市場推廣及銷售

KHD之客戶群主要由世界各地之水泥生產商組成。KHD確保直接客戶服務主要透過客戶服務中心取得，其於報告年內增加至五個(開設亞太區客戶服務中心)。銷售辦事處為客戶服務中心提供支援。

KHD集團架構之優勢在於全球協調連同接近多名客戶及熟悉當地市場環境。為於KHD集團並無於其自家銷售團隊駐守之市場中獲益，KHD僱用銷售代理。整體而言，鑒於該等活動之重點為技術事宜，銷售及售後團隊大部分由工程師組成。

客戶服務中心



僱員

於二零一一年十二月三十一日，KHD集團聘請了765人。此較去年人數(767人)只有輕微變動。

於二零一一年底，KHD集團約46%僱員於德國工作及34%僱員於印度工作。

股份及股東架構

KHD於法蘭克福證券交易所(Frankfurt Stock Exchange)之監管市場(一般標準(Regulated market (General Standard)))上市。

KHD於報告年內以供股增加資本。此為使與北京公司之合作協議生效之條件，後期繼而透過附屬公司萬榮間接收購20%股本。KHD股本由33,142,552歐元(相當於約346,300,000港元)增加16,561,021歐元(相當於約173,100,000港元)至49,703,573歐元(相當於約519,400,000港元)。該16,561,021股新普通股(股本之名義金額每股股份1.00歐元(相當於約10.5港元))以每股股份4.53歐元(相當於約47.3港元)發行。自交易之發行所得款項總額達約75,000,000歐元(相當於約783,800,000港元)。

除萬榮外，KHD之其他主要股東為IAT Reinsurance Company Ltd.、Sterling Strategic Value Ltd.及MFC Industrial Ltd.(前稱Terra Nova Royalty Corp.)。此外，KHD持有佔股本0.46%之股份，65.76%之股份為公眾擁有(自由流通)。

管理及監察

KHD受德國股份公司法(AktG)條文、資本市場法規及其組織章程細則載列之規條所監察。根據雙委員會制度，管理委員會負責管理KHD，而監事會則進行徵詢及監管職能。

KHD管理董事會目前由兩名成員組成：行政總裁Jouni Salo先生及Yizhen Zhu先生。後者由監事會於二零一一年四月一日獲委任為亞太區營運總監(「營運總監」)，負責與中航北京共同進行之總承包業務及擴充中國及亞太區整體地區業務。財務總監Manfred Weinandy先生辭任管理董事會，自二零一一年九月七日生效。彼作為財務總監之職能由行政總裁Jouni Salo先生承擔。

KHD根據德國企業管治守則(GCGC)載列之標準管理及控制。於KHD之企業管治主要方面於企業管治聲明中載列，包括根據德國股份公司法(AktG)第161

章之合規聲明。合規聲明永久可於KHD網站(www.khd.com/Investor Relations)中查閱。

價值主導戰略及領導

KHD之策略集中於為世界各地水泥業之客戶以具競爭力價格提供吸引之科技及服務組合，從而增加市場份額。透過此行為，KHD能夠於其科技方面建立穩健地位，其現於全球超過500個已安裝廠房中使用。

客戶主導增長

於水泥生產商市場整合背景下，KHD已將客戶服務轉介至全球主要賬目管理層。

此與擴展客戶服務中心及銷售辦事處一併實行。新設立之亞太區客戶服務中心彰顯中國及東南亞市場之重要性。更接近市場同時亦歸功於與北京公司之合作，可協助於世界最大水泥市場中國以及印尼及其他亞洲增長市場建立穩固市場地位。

其他四個客戶服務中心受當地銷售辦事處支援。於回顧年內，於土耳其開設新分支及於南非開設新銷售辦事處，其由EMEA客戶服務中心所領導，並旨在使KHD集團於該等主要地區更快回應水泥生產商之需要。其亦於二零一一年於巴西設立之銷售辦事處有相同目標，其大幅加強美洲客戶服務中心於當地市場之地位。最後，已完成收購俄羅斯KHD OOO與於當地增加銷售能力有關。銷售團隊可接觸全面之產品及工序資訊以及市場推廣材料，以上所有均於報告年內進行檢查。

戰略夥伴

於二零一一年第一季與北京公司簽立之合作協議，其界定北京公司承購KHD之20%股份，大幅改善KHD之戰略定位。經此集中組合，兩個夥伴於興建水泥廠時能夠涵蓋約80%之增值，據此北京公司主要作為總承包商負責建設及安裝而KHD負責工程及供應水泥廠之核心設備。

結合KHD之優良技術及北京公司高效及具成本效益之建設專業知識，形成獨特之共同市場地位。北京公司及KHD期待成為全球水泥廠建設業其中一名市

場領導者。總承包活動之集中力投放於中國以外之水泥市場。此外，該夥伴關係為KHD提供中國市場收取具吸引力之新訂單之機會。於此方面之重點為落實中國政府率先推行之能源效益及環保技術。

於二零一一年，與北京公司合作致使於北京設立共同採購中心。於此情況下，KHD能夠善用中國供應市場之成本優勢及確保設備及服務之具競爭力價格。如此，KHD現可取得中國具成本效益、高質產能。隨二零一零年建立後，與礦產加工業產品及服務之供應商Weir Minerals之夥伴關係於回顧年內發展良好。於長遠合作協議中，Weir Minerals以礦業滾壓機之獨家全球銷售夥伴經營。當加工礦物時，我們的滾壓機(高壓磨輥或HPGR)有多方面的應用，此乃其高效率及低能源消耗。此合作對KHD之結果為直接於整個價值鏈涉足礦業以及規模經濟。

業務環境

市場方面的負面因素影響KHD回顧年內的業務。鑒於市場產能過剩及未來水泥消耗預期降低，水泥生產商暫緩建設新廠房或投資增加現有設備。此外，在若干情況下已下達的訂單亦已取消。因此，新增訂單較KHD原先預測下跌224,700,000歐元(相當於約2,348,100,000港元)，相當於16.4%的減幅(二零一零年：268,900,000歐元(相當於約2,810,000,000港元))，按備考基準計算下滑27.0%。

礦產加工業項目佔總新增訂單多達14%。與伙伴Weir Minerals策略合伙下，KHD成功游說客戶有關應用礦物滾壓機的好處。新增訂單主要與在澳洲及南美洲的終端客戶有關。KHD宣佈，其策略目標有助進一步增加礦物項目所佔總訂單量百分比。

於回顧年內，KHD亦在擴充服務活動目標方面有所進展。

與北京公司的策略合伙開展順利。作為合伙人，KHD為成套廠房(總承包)參與多次項目招標，專注非洲、南美洲及俄羅斯等地區。生產商的反應印證KHD出價別具競爭力。於二零一二年財政年度首數個星期，KHD在南美洲首個HPC訂單引起高價活動(參閱報告期後事件報告)。有關合作尚未對回顧年內新增訂單產生影響。

董事會函件

鑒於新增訂單與收入不相上下，未完成訂單狀況仍然穩定，於年底錄得293,700,000歐元(相當於約3,069,200,000港元)(上一年度：305,500,000歐元(相當於約3,171,600,000港元))。就統計而言，年底的未完成訂單為二零一一年年度收入的1.25倍。

經營業績

KHD集團的收入下跌18.2%至234,600,000歐元(相當於約2,451,600,000港元)(上一年度：286,900,000歐元(相當於約2,998,100,000港元))，反映全球水泥市場現時的困難情況。基於同一原因，回顧年內新訂單作出之收入貢獻未能達到預期所望，部分原因是二零一一年首六個月錄得的訂單數目未如理想。

收入按備考基準計算下跌23.8%。此項比較亦包括在二零一零年第一季度尚未綜合入賬但於整個回顧年度已計入KHD集團業務量內之KHD附屬公司。

儘管收入下降，惟毛利僅較上一年度之水平少8.5%，為52,500,000歐元(相當於約548,600,000港元)。此乃基於訂單按成本預算簽立，特別是俄羅斯市場。其他經營收入上升至4,300,000歐元(相當於約44,900,000港元)(上一年度：3,500,000歐元(相當於約36,600,000港元))。在收購KHD OOO餘下股份期間，當時保留之50%權益於收購時按公允價值重新計量。自此項重新計量獲得之溢利為2,400,000歐元(相當於約25,100,000港元)。此外，服務及外匯收益令其他經營收入受惠。

銷售開支上升16.9%至13,900,000歐元(相當於約145,300,000港元)(上一年度：11,900,000歐元(相當於約124,400,000港元))，主要反映加強主要賬目管理及為KHD之全球營運客戶競投新水泥廠等工作，配合KHD在土耳其及巴西日益增長之地區優勢。此外，因重新設計市場推廣材料及展開廣告宣傳攻勢，故市場推廣預算增加，令銷售開支亦有所增加。

於回顧年內，一般及行政開支為18,400,000歐元(相當於約192,300,000港元)，按年下降600,000歐元(相當於約6,300,000港元)。除一般行政成本外，開支還包括法律及顧問費用、財務報表編製及審核費用、管理董事會薪酬、監事會薪酬以及與KHD在證券交易所上市有關的費用。

董事會函件

其他開支下降8.2%至7,300,000歐元(相當於約76,300,000港元)(上一年度:7,900,000歐元(相當於約82,600,000港元)),包括研究及開發費用合共3,700,000歐元(相當於約38,700,000港元),換言之,1.6%收入投注於研究及開發上(上一年度:1.2%)。此外,其他開支亦包括撇銷存貨產生之一次性費用,及去年境外增值稅開支,特別是因KHD集團公司Humboldt Wedag GmbH縮減工時之開支的影響。

扣除開支後,未計息稅前盈利(EBIT)為17,600,000歐元(相當於約183,900,000港元)。EBIT率為7.5%(上一年度:8.7%)。

淨融資收入錄得按年增加1,100,000歐元(相當於約11,500,000港元)至3,100,000歐元(相當於約32,400,000港元)。此項發展背後的推動因素是利息收入錄得近100%之增長至5,700,000歐元(相當於約59,600,000港元)(上一年度:2,900,000歐元(相當於約30,300,000港元)),乃由於年內利率高企及平均流動資金上漲的合併影響。來自外匯遠期合約之收入亦超出去年的水平。於二零一零年,融資開支項下之最大單一項目為與退休福利責任及撥備有關的利息,為3,200,000歐元(相當於約33,400,000港元)(上一年度:2,300,000歐元(相當於約24,000,000港元))。融資開支亦包括所持股份之股價下跌及與增值稅有關的利息開支。

除稅前溢利較上一年度的水平(26,000,000歐元(相當於約27,200,000港元))下降20.5%,於二零一一年十二月三十一日,為20,700,000歐元(相當於約216,300,000港元)。KHD集團年內淨溢利為13,500,000歐元(相當於約141,100,000港元)(上一年度:15,800,000歐元(相當於約165,100,000港元))。因此,每股基本及攤薄盈利均為0.28歐元(相當於約2.9港元),按年下降(上一年度:0.47歐元(相當於約4.9港元)),主要是於二零一一年第一季度增資令已發行股份數目增加所致。

分配保留淨溢利

管理董事會及監事會將於二零一二年五月三十日舉行之股東週年大會建議根據德國商法典(HGB),將KHD Humboldt Wedag International AG呈報為數6,400,000歐元(相當於約66,900,000港元)保留淨溢利轉撥至新賬戶。

財務狀況及淨資產

財務策略之原則

KHD不認同廠房建造業一般採取與會計處理有關的風險，在KHD集團層面及個別營運公司維持適當之流動資金狀況，並採取穩健之股本融資策略。

業務合約一般以KHD相關公司之本地貨幣訂立。外匯風險以衍生金融工具對沖，衍生金融工具主要包括外匯遠期合約。

KHD集團所有營運公司就擔保、信用狀、告慰函等多項對沖工具，獲得由銀行提供之150,000,000歐元(相當於約1,567,500,000港元)。於二零一一年十二月三十一日，該銀行擔保信貸融資額96,600,000歐元(相當於約1,009,500,000港元)已獲提取，表示餘下信貸53,400,000歐元(相當於約558,000,000港元)可供使用。

流動資金狀況

於二零一一年底，KHD的無限制現金及現金等價物達287,700,000歐元(相當於約3,006,500,000港元)，較二零一零年十二月三十一日呈報金額279,300,000歐元(相當於約2,918,700,000港元)微升。於資產負債表確認之現金及現金等價物300,300,000歐元(相當於約3,138,100,000港元)(上一年度：293,100,000歐元(相當於約3,062,900,000港元))減流動資金12,600,000歐元(相當於約131,700,000港元)(上一年度：13,700,000歐元(相當於約143,200,000港元))之相關金額已質押作為銀行擔保之抵押品，故不能隨意取得。

經營業務所得現金流量為負數(-65,800,000歐元(相當於約-687,600,000港元))，其主要原因是於二零一一年財政年度獲取之訂單較上一年度為少，且客戶推遲完成項目。此外，於回顧年內，KHD繳納稅項合共32,900,000歐元(相當於約343,800,000港元)。

投資活動所得現金流出-4,300,000歐元(相當於約-44,900,000港元)，主要由於加強項目執行及客戶服務系統。最主要項目為SAP項目，致使於財政年度內現金流出1,600,000歐元(相當於約16,700,000港元)。此外，投資活動所得現金流出亦包括與收購KHD OOO餘下股份有關的付款淨額。

董事會函件

經營業務及投資活動之流動資金流出可由融資活動之現金流量合共81,400,000歐元(相當於約850,600,000港元)所補償,此主要包括於二零一一年第一季度進行增資獲得的現金流入淨額約74,600,000歐元(相當於約779,600,000港元)。此外,收取的利息約為上一年度的兩倍。

淨資產

錄得淨資產431,900,000歐元(相當於約4,513,400,000港元),主要包括於上一年度之流動資產,特別是流動資金。現金及現金等價物佔資產69.5%(上一年度:70.9%)。

非流動資產在一年間由9,300,000歐元(相當於約97,200,000港元)增至15,300,000歐元(相當於約159,900,000港元)。其背後主要因素與收購KHD OOO全數股份所產生的額外商譽3,000,000歐元(相當於約31,400,000港元)有關。儘管此項增加,非流動資產仍維持低水平,反映KHD採取將生產工序差不多全部外判予外間製造商的業務模式。KHD本身並無持有綜合生產設施。

流動資產之中,21,200,000歐元(相當於約221,500,000港元)(上一年度:21,200,000歐元(相當於約221,500,000港元))與就合約工作應收客戶款項總額有關。於二零一一年底,產生之成本加確認之溢利超過相關項目之進度付款。向供應商作出之墊款較上一年度為少,乃由於業務量減少。其他金融資產減少乃由於所持股份之股價下降所致。所得稅應收款項主要與一間附屬公司分派溢利而支付資本增值稅有關,導致母公司提出稅務索償。

融資

於回顧內年,資產負債表中權益及負債架構大幅變動。權益增加57.2%至233,500,000歐元(相當於約2,440,100,000港元)(上一年度:148,600,000歐元(相當於約1,552,900,000港元)),佔資產負債表總額54.1%(上一年度:35.9%)。於第一季度進行之增資反映已發行股本及資本儲備均有增加。保留盈利增長主要歸因於KHD集團於二零一一年財政年度淨溢利所致。

非流動負債微升8.0%至53,100,000歐元(相當於約554,900,000港元)(上一年度:49,200,000歐元(相當於約514,100,000港元)),主要由於非流動撥備增加,預留非流動撥備目的為於保修期間履行項目之擔保及保修責任。

董事會函件

流動負債下降至145,300,000歐元(相當於約1,518,400,000港元)(上一年度: 215,600,000歐元(相當於約2,253,000,000港元)), 主要原因於現金流量報表詳述, 是由於業務量減少所致。此外, 支付過往年度之稅項負債亦對流動負債造成影響。

經濟情況之一般聲明

於二零一一年財政年度, KHD集團未能完成達成上一年度所訂之所有目標。由於對全球水泥生產商而言, 相關經濟環境充滿挑戰, 客戶均不願意批出新合約。此外, 客戶拖延履行已批出合約的意欲亦對本公司之收入造成壓力。然而, KHD集團仍能取得理想的毛利及EBIT, 乃基於其及早因應變動的情況作出對策, 加上靈活的成本架構。事實上, KHD集團於二零一一年十二月三十一日之表現按其他主要表現指標, 例如流動資金、權益總額及權益比例計算, 實際優於上一年度。特別是, 其於二零一一年財政年度內加強策略夥伴合作的工作, 使之取得有利之起步點, 為未來發展作好準備。簡言之, KHD集團已將過去一個財政年度經歷重重挑戰的經驗用作提升其長遠的競爭優勢。

截至二零一零年十二月三十一日止年度

一般業務發展

集團架構及股權

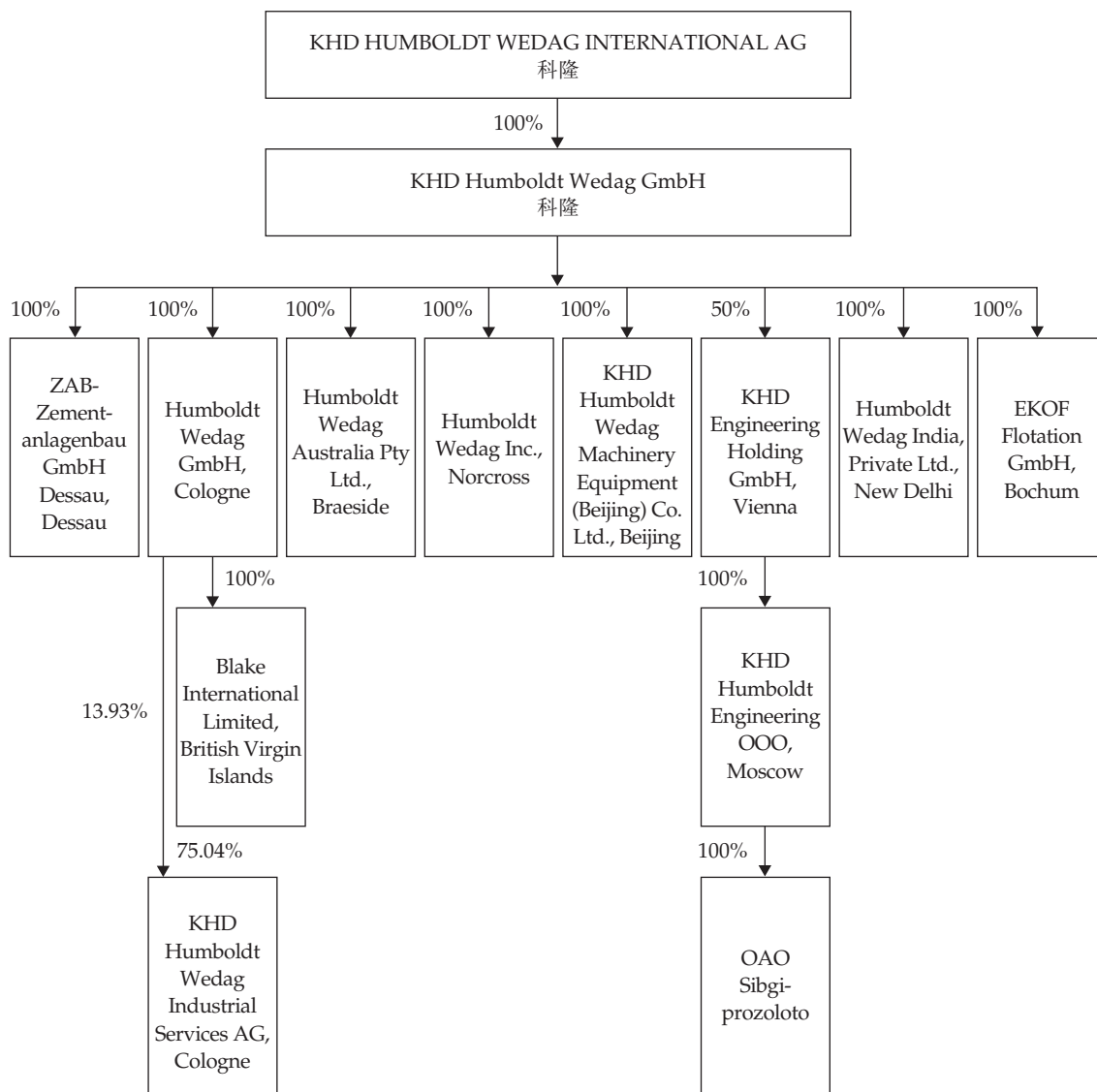
KHD為水泥業其中一名世界領導設備供應商及服務公司。作為KHD集團管理控股公司之身份, KHD持有德國科隆KHD Humboldt Wedag GmbH (KHD HW) 之100%投資。十二間KHD集團公司集中於工業廠房工程以及相關服務業務分部。於其戰略及營運配合下, KHD集團集中為水泥業規劃及興建廠房。KHD集團亦包括KHD於二零一零年財政年度自Terra Nova Royalty Corp., Vanconver/Canada (Terra Nova) 之全資附屬公司KHD Humboldt Wedag International GmbH, Vienna/Austria (KIA)(前稱KHD Humboldt Wedag International Ltd., Vancouver/Canada (KHD Ltd.)) 收購之六間公司。該等公司亦專門於廠房工程及相關服務:

- Humboldt Wedag Australia Pty Ltd. (澳洲) (「HWAUS」)
- Humboldt Wedag Inc. (美國) (「HWUS」)
- Humboldt Wedag India Private Ltd. (印度) (「HWIN」)
- KHD Humboldt Wedag Machinery Equipment (Beijing) Co. Ltd. (中國) (「KHD Beijing」)

董事會函件

- KHD Engineering Holding GmbH (奧地利) (「KHD Engineering」), 50% 股權
- EKOF Flotation GmbH (德國) (「EKOF」)

KHD Humboldt Wedag International AG 於二零一零年十二月三十一日之集團架構為：



於二零一零年財政年度之集團架構變動

截至二零一零年三月底，KHD為於紐約證券交易所(NYSE)上市之KHD Ltd. (目前為Terra Nova)之附屬公司。於二零一零年一月，KHD之董事會決定分拆其兩個業務範疇(礦權使用費業務及工業廠房工程)。廠房工程公司被出售至KHD，

董事會函件

故Terra Nova集團因此分拆為兩間獨立集團。Terra Nova向其股東分派25,115,927股KHD股份。於二零一零年十一月十五日，Terra Nova宣佈其亦將向其股東分派餘下KHD股份。作為重組一部分，KHD Ltd.於二零一零年三月更改名稱為Terra Nova。

於二零一零年三月二十三日之KHD股東週年大會上，股東採納公司名稱由KHD Humboldt Wedag International (Deutschland) AG改為KHD Humboldt Wedag International AG。此名稱更改於二零一零年三月二十五日進行商業登記。

僱員

於二零一零年十二月三十一日，KHD集團僱用合共767名人士另加兩名實習生。去年，數字為391名僱員及5名實習生。於報告日期，KHD之勞動力按國際分佈如下：

德國	373
印度	308
美國	38
俄羅斯	38
中國	10

產品及服務

KHD為世界五大水泥廠房工程及設備供應公司之一。KHD之服務涵蓋設計及工程、項目管理及供應技術設備，以及監管興建及委託水泥廠終端技術設備。客戶服務如供應部件、水泥廠之廠房優化及培訓廠房人員組成KHD服務組合。

KHD供應一系列核心技術設備，包括研磨系統，其為每一個水泥廠之必要部分。KHD之研磨技術於原材料及熟料研磨中使用，並由壓碎、研磨及分隔設備組成。KHD之第二核心技術中心為於窯線之所有主要元件如預熱器、分解爐系統、燃燒器、迴轉窯及熟料冷卻器。此外，KHD已開發一系列系統自動化產品，連同加工控制系統一併使用，以優化廠房表現。生產差不多全部均外判至根據KHD規格之外部生產商。

整體而言，KHD直接向水泥廠之經營者或作為財團一部分(包括其他設備專家)交付其產品及服務。視乎客戶要求下，KHD能提供水泥廠之個別設備或「全線」技術設備。後支可能亦包括自其他專門設備供應商之設備。KHD一般負責所提供之協調及服務。KHD設備目前於全球超過500個廠房中運作。

董事會函件

KHD於二零一零年財政年度之最重要成功包括於印度收購一項主要訂單。此訂單涵蓋兩個基本產能各10,000tpd之熱加工線，以及13台用作研磨原材料及進料之滾壓機。整體而言，KHD受客戶高度接受其研磨原材料及熟料之滾壓機技術。KHD產品能夠於其競爭對手中脫穎而出，乃歸功於其相對較低能源損耗、低維護成本、減少震動及噪音排放以及較小磨損。

KHD計劃於二零一一年財政年度進一步擴展其客戶服務業務，而公司將集中供應部件及已磨損之部分以及監管興建以及委託及履行廠房。此外，KHD將提供功能測試(廠房審核)，特別是工序工程、機械設備、電子設備、自動化、質量及化學工序，以及環境問題之顧問服務。

研究及開發

作為其中一名世界水泥生產商領導設備提供設備及服務者，KHD之研發活動密切配合客戶需要繼而為未來市場需求。重點為發展具高能源效益之環保及可持續產品及技術，實現水泥生產之優化工序。於二零一零年財政年度，合共35名僱員成員參與研發活動。該等專業人員主要包括專門於多個不同界別之工程師。此外，其他僱員成員亦視乎訂單情況下，一般投入研發相關工作。

於二零一零年，研發活動集中於標準化主要部件及加強水泥生產廠房之效率。於研磨技術方面，KHD於二零一零年第一季完成其礦石加工(RPS2O)最大滾壓機之開發工作。

此產品亦擬用於未來水泥相關應用方面。此外，KHD開發之首個COMFLEX®完整研磨系統推出市場，使COMFLEX®組合發展邁向另一個重要里程碑。

於熱加工技術方面，開發較大產能及低壓流失之預熱器為二零一零年之重點項目。公司成功於財政年度完成工作。作為該等活動之一，KHD集中三大表現能力及現時提供具一般事項產能10,000至12,000 tpd熟料之雙串預熱器。開發具效率及成本效益之Pyrofloor®熟料冷卻器於二零一零年財政年度繼續。此外，開發迴轉窯有多項進展。窯驅動系統界別亦於二零一零年作出進一步主要發展，而二零一一年將更多。

董事會函件

於自動化分部方面，重點為開發及優化兩個指定產品以及整個水泥整體工序之新控制序列。KHD亦視使用替代能源及改善能源效益作為未來數年之重要研發要點。例如，於此方面之研發工作為開發更適合使用替代能源之新燃燒器。開發新燃燒器於二零一零年完成，而相應產品現已投入測試。

KHD高度成功之研發工作於其於過去三年註冊33個德國專利所印證。KHD合共擁有407項專利／專利申請以及15個已註冊設計。

市場推廣及銷售

銷售

KHD全球銷售其產品及服務，最大需求來自新興市場。於二零一零年財政年度，被認為是最重要國家之印度、中國及其他亞洲國家按收取訂單計佔此主要數字合共61%。東歐及俄羅斯各自佔收取訂單13%而中東佔10%。

KHD之客戶群要自來自全球每一個角落之水泥生產商。故與目標集團維持緊密聯繫為KHD業務成功之關鍵。於過往財政年度，KHD曾透過推出新主要賬目管理架構再次加強其以客戶為中心之取向。

KHD集團確保其銷售團隊提供高質客戶服務，銷售團隊由地區及客戶集團組成。於國際層面上，KHD經營四個大型客戶服務中心，各自負責一個指定地區。此方式之優勢為接近多個客戶及客戶服務中心僱員了解當地因素。KHD聘請銷售代理以連繫KHD自身銷售團隊尚未涉足之市場。鑒於銷售活動包含技術方面知識，銷售以及後銷售團隊主要由工程師組成。

市場推廣

KHD於二零一零年重組其市場推廣策略，並自此起將全球市場推廣活動引進印度基地。然而，市場推廣措施仍由各地方之僱員執行。

目的及策略

KHD為水泥生產商提供產品及服務。KHD旨在以其創新產品擴大其作為環保科技領導提供者之地位。於此，其致力加強其競爭力及優化其採購程序。KHD特別致力壯大其於新興市場如俄羅斯及印度之地位，以及擴大於中國及南美洲(特

別是巴西)之市場知名度。此外，其致力與大型全球水泥生產商優化其地位，以成為「優先考慮供應商」。KHD亦計劃擴大服務業務，以致力抵銷KHD集團業務之典型週期性質及改善其盈利可持續性。

為達到上述目標，KHD計劃其中包括與策略夥伴延伸其產品範圍。此外，其目前正在透過將其產品逐漸統一化以提升其競爭力。為於日後向客戶提供已改善之諮詢及客戶服務，KHD已實施重要賬戶管理系統及向客戶提供具吸引力之產品及服務。再者，KHD計劃於零件、技術支援、功能測試(工廠審核)、諮詢及培訓範疇加強服務業務。

業務業績分析及營運業績、資產淨值及財務狀況之描述

由於KHD集團內部於二零一零年春季進行重組，報告年度之主要數據僅可與二零零九年財政年度之數據作有限度比較。於以下匯報中，KHD集團兩年之合法架構並排呈列。二零零九年主要數據與德國分集團Terra Nova有關。自第二季起，二零一零年財政年度之數據亦包括購自KIA以及於波鴻之EKCF之KHD德國境外企業水泥業務。

於若干範疇，KHD亦提供所謂備考數據。該等備考數據假設比較於二零零九及二零一零年整個財政年度所有公司之水泥業務。倘呈列之分析資料與合法架構有所偏離，有關資料已明確顯示。

二零一零年之一般業務發展

KHD於整個報告年間整體錄得正面業務發展，儘管與去年比較呈較低銷售額及較低業績淨額。務請注意去年之主要數據受若干正面一次性效果所影響。二零一零年財政年度於經歷衰退後受全球經濟日漸復甦、建築水平高企以及新興市場之投資意欲所帶動。KHD能錄得令人滿意之新增訂單，尤其於印度及俄羅斯之成熟市場。與所有市場比較，於報告年度印度市場對KHD集團之成功作出高於平均標準之貢獻，佔KHD集團一半之新增訂單。

二零零九年德國分集團僅錄得58,000,000歐元(相當於約606,100,000港元)(按備考基準即為124,000,000歐元(相當於約1,295,800,000港元))之低額新增訂單後，KHD之新增訂單能於二零一零年財政年度錄得大量升幅至269,000,000歐元(相當

董事會函件

於約2,811,100,000港元) (按備考基準即為308,000,000歐元(相當於約3,218,600,000港元))。於二零一零年十二月三十一日,未完成訂單為304,000,000歐元(相當於約3,176,800,000港元)。

務請注意由於持續合約金額62,000,000歐元(相當於約647,900,000港元)之兩年比較已註銷,因此去年之新增訂單被視為負數。於二零一零年財政年度,該等註銷金額中之39,000,000歐元(相當於約407,600,000港元)已撥回。

收益及營運業績

儘管合併範疇有所擴展,收益由去年之360,300,000歐元(相當於約3,765,100,000港元)下跌至二零一零年之286,900,000歐元(相當於約2,998,100,000港元),跌幅為20.4%。主要原因為於危機重重之二零零九年錄得較少新增訂單。

毛利由66,000,000歐元(相當於約689,700,000港元)下跌13%至57,400,000歐元(相當於約599,800,000港元)。然而,盈利能力(毛利率)有所改善,由18.3%升至20%。升幅主要受訂單結構及於成本預算下落實訂單所影響,俄羅斯市場之情況尤甚。

其他營運收入為3,500,000歐元(相當於約36,600,000港元),該數字較二零零九年之高位下降9,000,000歐元(相當於約94,100,000港元)。二零零九年財政年度受釋放總值為5,400,000歐元(相當於約56,400,000港元)之已註銷合約之撥備正面影響。此外,出售煤礦之客戶集團(CMT)以及出售Cologne-Kalk之工作坊帶來2,000,000歐元(相當於約20,900,000港元)之正面效果。於二零一零年,落實早前已註銷之合約帶來其他營運收入1,300,000歐元(相當於約13,600,000港元)之正面影響。再者,KHD向KHD集團以外公司之第三方提供資訊科技及行政服務賺取1,200,000歐元(相當於約12,500,000港元)(去年:300,000歐元(相當於約3,100,000港元))之收益。

分銷成本11,900,000歐元(相當於約124,400,000港元)包括KHD集團銷售及投標活動之費用。總分銷成本僅顯示與去年數字11,700,000歐元(相當於約122,300,000港元)比較,增幅較少。務請注意此乃基於首次計入綜合財務報表之KHD集團公司佔總數之3,000,000歐元(相當於約31,400,000港元)。相反,德國集團公司之銷售及投標活動按年錄得顯著跌幅。

一般及行政開支增加9,100,000歐元(相當於約95,100,000港元)至18,900,000歐元(相當於約197,500,000港元)(去年:9,800,000歐元(相當於約102,400,000港元))。

董事會函件

此升幅乃由於Terra Nova分為兩個不同集團致使所有管理集團之職責由KHD負責。

此外，於綜合財務報表首次計入之新收購公司導致一般及行政開支進一步增加。除管理董事會報酬及一般行政成本外，一般及行政開支尤其包括法律及諮詢費用、財務報表結算費、監事會酬金、與首次公開發售有關之成本以及投資者關係費用。

其他費用包括總值3,400,000歐元(相當於約35,500,000港元)之研發活動費用(去年：3,100,000歐元(相當於約32,400,000港元))。此費用包括HW首半年之短期工程開支1,800,000歐元(相當於約18,800,000港元)、持續重組項目之諮詢服務費以及匯率虧損。

由於重組開支較低，集團能釋放總值2,900,000歐元(相當於約30,300,000港元)之重組撥備(去年3,800,000歐元(相當於約39,700,000港元))。於HW實施有關調整人數之措施已大致完成，多數解僱以社會上可接納之方式作出及其費用較所計劃為低。

由於業務量減少及一般及行政費用顯著增加，EBIT由二零零九年之49,700,000歐元(相當於約519,400,000港元)下跌一半至二零一零年之25,000,000歐元(相當於約261,300,000港元)。EBIT率為8.7%，較去年記錄之數據低13.8%。務請注意去年之主要數據受若干一次性正面項目影響。

二零一零年財政年度之利息收入為2,900,000歐元(相當於約30,300,000港元)(去年3,700,000歐元(相當於約38,700,000港元))。由於短期存款所獲提供之利率一般較低，利息收入仍然維持於相對較低水平。

二零一零年財政年度之稅率高於正常水平達39.3%，於二零一一年可能再次回落。經二零一零年完成之二零零五年至二零零七年財政年度稅項審核得出，稅率受一次性影響而達到約1,600,000歐元(相當於約16,700,000港元)。倘不計及此一次性項目，稅率應當約為33%。於二零零九年財政年度，稅率為30.7%。

KHD集團純利申報為15,800,000歐元(相當於約165,100,000港元)(上一年度：37,200,000歐元(相當於約388,700,000港元))，相當於利潤率5.5%(上一年度：10.3%)。去年純利異常地高乃主要受一次性項目之正面影響帶動。

資產淨值

於報告日期二零一零年十二月三十一日，總資產為413,300,000歐元(相當於約4,319,000,000港元)，故較去年申報之429,900,000歐元(相當於約4,492,500,000港元)下跌約4%。

於二零一零年底，權益為148,600,000歐元(相當於約1,552,900,000港元)，去年則為169,700,000歐元(相當於約1,773,400,000港元)。權益減少乃主要由於二零一零年四月分派股息49,400,000歐元(相當於約516,200,000港元)。集團之綜合收益及權益變動因業務合併分別達16,400,000歐元(相當於約171,400,000港元)及11,800,000歐元(相當於約123,300,000港元)，形成對銷效應。

已認購股本維持不變為33,100,000歐元(相當於約345,900,000港元)。權益比率由39.5%降至二零一零年底之35.9%，較其他同行維持更高水平。非流動及流動負債總額變動亦甚微。非流動負債僅由46,200,000歐元(相當於約482,800,000港元)上升至報告日期之49,200,000歐元(相當於約541,100,000港元)，乃由於非流動撥備上升所致。

流動負債申報為215,800,000歐元(相當於約2,255,100,000港元)(去年：213,900,000歐元(相當於約2,235,300,000港元))，而貿易應付款項則由100,800,000歐元(相當於約1,053,400,000港元)下降至92,300,000歐元(相當於約964,500,000港元)。於扣除首次計入綜合財務報表之新收購公司之貿易應付款項後，特別是KHD集團德國公司之貿易應付款項於營業額下降後大幅減少。所得稅負債總額為20,900,000歐元(相當於約218,400,000港元)，而去年則為11,000,000歐元(相當於約115,000,000港元)。應計稅項主要涵蓋德國附屬公司HW之兩個稅項評估期。

總括而言，撥備為50,100,000歐元(相當於約523,500,000港元)(上一年度：50,300,000歐元(相當於約525,600,000港元))，幾乎與去年相同。

非流動資產總額為9.3歐元(相當於約97.2港元)，故下跌至總資產的2.2%。去年，非流動資產總額為55,900,000歐元(相當於約584,200,000港元)，佔總資產13.0%。減幅乃主要與授予KIA的貸款總額47,700,000歐元(相當於約498,500,000港元)已於二零一零年首季末獲悉數清償有關。於報告日期二零一零年十二月三十一日，流動資產總額為404,000,000歐元(相當於約4,221,800,000港元)(上一年度：373,900,000歐元(相當於約3,907,300,000港元))，佔總資產約98%(上一年度：87%)。增長乃主要與現金及現金等價物上升67,300,000歐元(相當於約703,300,000港元)至293,100,000歐元(相當於約3,062,900,000港元)有關。

融資

協定新銀行擔保信貸融資

於二零一零年十一月底，KHD自RBI領導之銀團獲授銀行擔保信貸融資價值150,000,000歐元(相當於約1,567,500,000港元)。此信貸融資可用於所有KHD集團營運中公司之多個對沖工具，如銀行擔保、信用證及證券付款。

流動資金及財務狀況

於二零一零年財政年度末，KHD集團維持高現金水平，流動資金申報為293,100,000歐元(相當於約3,062,900,000港元)。

於二零一零年財政年度，KHD集團現金流量表顯示不受限制現金及現金等價物較去年上升54,100,000歐元(相當於約565,300,000港元)至279,300,000歐元(相當於約2,918,700,000港元)。增長乃主要歸因於在扣除所支付的購買價20,900,000歐元(相當於約218,400,000港元)後首次計入綜合財務報表之公司之現金流入淨額以及25,000,000歐元(相當於約261,300,000港元)之正數EBIT(除息稅前盈利)。向股東派付股息產生之現金流出總額49,400,000歐元(相當於約516,200,000港元)大部分被清償授予KIA之貸款47,700,000歐元(相當於約498,500,000港元)所抵銷。

結算日後事項報告

於二零一一年二月十六日，即二零一零年財政年度結束後，KHD於二零一零年十二月二十一日宣佈成功增加資本。該交易乃令與北京公司訂立之策略夥伴協議取得成效之必要條件。作為交易的一部分，KHD股本由33,142,552.00歐元(相當於約346,300,000港元)增加16,561,021.00歐元(相當於約173,100,000港元)至49,703,573.00歐元(相當於約519,400,000港元)。該等16,561,021股未登記新普通股(每股相當於股本1.00歐元(相當於約10.5港元))乃按每股4.53歐元(相當於約47.3港元)之價格發行。交易後發行所得款項總額為75,021,425.13歐元(相當於約784,000,000港元)。因此，北京公司現透過其香港附屬公司萬榮持有KHD股本20%。

KHD及北京公司均旨在透過聯合競投多個項目(特別是總承包項目)成為水泥廠工程之市場領導。過往，該等總承包合約大部分授予競爭對手。兩者合作將使KHD及北京公司於日後更易取得由主要水泥供應商授出之合約。合作範圍亦

包括採購及KHD聯合北京公司於中國之一家工程公司投資之權利。KHD預期，有關合作將大幅提升其於全世界最大水泥市場中國以及KHD與北京公司視為適用之其他國家或地區之地位及業務發展。

前景

鑒於經濟衰退對項目業務之影響，KHD業務進程於二零一零年令人滿意。

在北京公司作為固定股東及工業投資者下，二零一一年亦將為該合作之經營落實之一年。鑒於投標及項目執行之長遠性質，KHD管理層預期北京公司合作對KHD集團之收入及盈利狀況之首階段影響最早於二零一二年浮現。同時，管理董事會預測與Weir於礦業滾壓機市場推廣之合作將於未來帶來正面發展。

其他披露事項

管理董事會成員於二零一零年之薪酬制度

管理董事會主席(行政總裁)Jouni Olavi Salo及財務總監(行政總裁)Manfred Weinandy之薪酬包括定額(非按表現)及浮動(按收入及表現)報酬。作為獨立於表現之基本薪酬，固定報酬以每月薪酬形式支付。管理董事會成員亦以非現金福利方式收取附屬款項。這主要包括根據稅務守則、意外保險貢獻及其他非現金福利之使用公司車輛之價值。

浮動報酬(花紅)按KHD集團之業務表現及個別管理董事會成員個人表現，基於量化表現之因素而釐定。當評估個人表現時，監事會特別考慮個別成員對KHD集團之中長期發展之貢獻。

監事會向每名管理董事會成員界定三項清晰可描述之量化目標(根據主要數據)。目標準則(如訂單量及盈利能力目標)亦一般適用於高級職員間，藉此確保目標制度於KHD集團統一。監事會訂立每項目標準則之比重為25%。換言之，假設全部量化目標於整個評估期間100%達標，管理董事會成員收取最高75%之浮動報酬。監事會根據量化因素及KHD集團中長期發展酌情評估個別管理董事會成員之個人表現；個人表現佔最高浮動報酬之25%。

董事會函件

花紅以最高水平(上限)為限，即等於Salo先生年度固定報酬之100%及Weinandy先生固定年度報酬之三分之一。由於管理董事會成員之僱傭合約於二零一零年三月終/四月初約滿，二零一零年財政年度之最高花紅自僱傭合約開始起作為比例金額。

當計量浮動報酬時，公司分開評估各項量化目標。換言之，當高出目標(達標 > 100%)，該溢出表現未能適用於另一目標(達標 < 100%)。每項量化目標設有較低下限。當達到有關下限目標，相關花紅部分之80%花紅；當未能達標(未能達到較低下限目標)，浮動報酬之相關部分全部遭取消資格。監事會酌行釐定之量化因素浮動報酬部份獲設定為(0%/50%/100%)。

為使浮動報酬部份基於公司持續發展，及發揮長期激勵效果，該等部份建基於延續一個財政年度以上之評估期間。有關是否達標之評估直至評估期間結束後才作出。於整段評估期間之平均達標程度對個別目標而言屬關鍵。Weinandy先生首個浮動報酬之評估期間為二零一零年四月一日至二零一一年十二月三十一日，而Salo先生則為二零一零年四月一日至二零一二年十二月三十一日。

有鑒於評估期間順延至財政年度以外期間，個別管理董事會成員之浮動報酬直至二零一一年及二零一二年年度財務報表獲審批為尚未須繳付。

浮動報酬之半年年度預繳款項根據監事會評估中期達標情況之基準作出。然而，該等預繳款項不可超過根據中期評估基準計算之理論索償之50%。當評估期間屆滿後最後釐定達標情況之時，倘尚未達固定下限，任何已支付之預繳款項應償付。

其他付款及承諾

KHD已同意向Salo先生支付一筆過為數475,000歐元(相當於約5,000,000港元)之簽約費，分四期支付，以抵銷其因簽署目前合約而引致較與上份合約不利之情況。三期合共316,666歐元(相當於約3,300,000港元)還款已於二零一零年財政年度向Salo先生支付。餘下一期為數158,334歐元(相當於約1,700,000港元)之還款於二零一一年十二月到期償還，悉數尚未償還。

管理董事會成員終止僱傭之承諾

倘管理董事會任命取消，但KHD非以友善方式取消僱傭合約，僱傭合約以合約協定之終止期間屆滿，或因直至合約協定日期之屆滿時間而終結，以較早者為準。Weinandy先生之通知期為十二個月而Salo先生之通知期則為三個月。KHD將自提早解僱當日支付之遣散費為當時管理董事會成員於十二個月期間(Weinandy先生為180,000歐元(相當於約1,900,000港元))及二十四個月期間(Salo先生為750,000歐元(相當於約7,800,000港元))收取之固定報酬，減於提早解僱與僱傭合約之合約期限期間實際支付報酬。此外，倘僱傭合約因時間失效而遭終止，Weinandy先生收取相等於一年固定薪酬金額之遣散費；就相同情況而言，Salo先生將收取相等於兩年固定薪酬金額之遣散費。

倘具合理理由取消管理董事會任命，致使KHD有權以合理理由在無通知之情況下取消僱傭合約，或倘管理董事會成員遞交其通知，結清索償並不存在。

關於就終止任命而支付予Weinandy先生及Salo先生之遣散費協議並無限制僱傭合約餘下任期之賠償遣散費。該規則經Salo先生同意，原因為有關規則商業上大致與其與前集團母公司之賠償規則相若。Weinandy先生之僱傭合約規則根據報酬制度之合適同等方式而釐定，而相關期間(十二個月而非二十四個月)之差異則基於Weinandy先生於前KHD集團母公司並無擔任任何職位。

倘管理董事會僱傭合約多次獲續延，其最遲終止時間為管理董事會成員已經達65歲之時。於二零一零年十二月三十一日，Salo先生及Weinandy先生因到達年齡上限而獲正常終止合約所得報酬現值分別為394,798歐元(相當於約4,100,000港元)及118,241歐元(相當於約1,200,000港元)。由於遣散費將須最遲於達到年齡上限後支付，KHD設立以分期方式支付相關應付款項。於二零一零年十二月三十一日，應付予Salo先生款項為28,200歐元(相當於約300,000港元)而應付予Weinandy先生款項為11,824歐元(相當於約100,000港元)。

董事會函件

支付予管理董事會成員之報酬總額

管理董事會成員主要資料概要

姓名	自下列日期起 擔任管理 董事會成員	管理董事會 僱傭合約屆 滿日期：	與KHD之 僱傭合約 自下列日期起：
Alan Hartslief	二零零八年 一月二十八日	二零一零年 三月二十八日	不適用
Jouni Olavi Salo	二零零八年 十二月十一日	二零一三年 十二月十日	二零一零年 四月一日
Menfred Weinandy	二零一零年 四月一日	二零一三年 三月二十八日	二零一零年 三月二十九日

於二零一零年，KHD管理董事會成員之薪酬總額為1,338,000歐元(相當於約13,900,000港元)(上一年度：126,000歐元(相當於約1,400,000港元))。下表載列個別管理董事會成員之報酬總額，分為固定及浮動報酬部份明細：

以歐元計值 (概約等值百萬港元)	Jouni Olavi Salo	Manfred Weinandy	Alan Hartslief
固定報酬	281,250	135,000	0
其他款項(簽署費)	475,000	0	0
浮動報酬	281,250	45,000	0
服務及成本分配	18,012	0	16,215
非現金福利	32,816	12,948	0
其他	28,200	11,824	0
總計	1,116,528 (11.6)	204,772 (2.1)	16,215 (0.2)

於二零一零年首季，如去年一樣，管理董事會並無收取任何直接報酬。管理董事會成員就其於KHD集團內活動之報酬以與KIA訂立之服務及成本分配協議償付。

如就報酬制度注意事項所作出之評論，個別管理董事會成員之浮動報酬直至二零一一年及二零一二年年度財務報表獲審批為尚未須繳付，前提為評估期間延至財政年度之期間。公司概無於二零一零年財政年度派付預繳款項。於回顧年間，根據暫定達標評估之基準計量之浮動報酬理論索償設立應付款項。

董事會函件

於二零零九年財政年度，KHD集團透過服務及成本分配協議就Salo先生之管理董事會活動收取77,381歐元(相當於約800,000港元)(其中向KHD直接支付0歐元)，及就Hartslief先生之管理董事會活動收取48,473歐元(相當於約500,000港元)(其中1,139歐元(相當於約12,000港元)直接支付予KHD)。

於二零一零年，管理董事會報酬按年上升，主要因為KHD前母公司於二零零九年就Salo先生及Hartslief先生於控股公司進行之管理活動支付大部分報酬。服務及成本分配協議所收取之成本僅包括分配至KHD集團公司之管理董事會成員活動。二零一零年財政年度之管理董事會報酬亦受Salo先生之一筆過簽署費所影響。

監事會成員之報酬

前監事會成員Reimund Berner、Andrew Blythe及Richard Kelsey辭任監事會成員，於二零一零年三月二十三日之股東週年大會結束後生效。有鑒於此，KHD股東於週年大會上選舉Gerhard Beinhauer先生、Silke Stenger女士及Gerhard Rolf先生為新監事會成員。監事會成員至任期直至股東週年大會結束或股東通過有關於監事會成員任期開始後第二個財政年度罷彼等之決議案，而任期開始之有關財政年度則不計算在內。因此，彼等任期直至KHD二零一三年股東週年大會結束。於二零一零年三月二十五日之組成監事會會議上，Gerhard Beinhauer先生獲選為監事會主席，而Silke Stenger女士則獲選為監事會副主席。

監事會成員之報酬已載於KHD組織細則第13條(版本經二零一零年三月二十三日之股東週年大會上獲股東通過之決議案修訂)。監事會通過關於向個別監事會成員派付報酬總額之決議案。監事會經考慮監事會成員之職責，尤其是於一個由三人組成之機構之角色持平及職能後，已決定監事會報酬須平均分派。下表載列每名監事會成員之個別報酬總額：

以歐元計值 (概約等值百萬港元)	Gerhard Beinhauer	Silke Stenger	Gerhard Rolf
固定報酬	72,000 (0.8)	72,000 (0.8)	72,000 (0.8)

董事會函件

兩名監事會成員各收取48,000歐元(相當於約500,000港元)作為根據組織細則於財政年度屆滿後應付報酬之預繳款項。

監事會成員並無收取按表現發放之酬金，但收到專有固定報酬。KHD考慮到監事會之諮詢及監督職能，故視專有固定報酬之款項為恰當。

監事會成員Reimund Berner、Andrew Blythe及Richard Kelsey(其任期直至二零一零年三月二十三日之股東週年大會結束時)之報酬乃根據組織細則第13條(版本有效期至二零一零年三月二十三日)釐定。於多年制訂之相互慣例下，前監事會成員並未就其行動索取任何酬金。因此，監事會成員於二零一零年財政年度或去年均無收取任何報酬。

進行收購事項之理由及裨益

本公司為一間投資控股公司，主要從事製造及銷售高科技電子產品、零售與高端消費品、地產與酒店、貿易物流、資源投資與開發業務。

在過去幾年，本集團於KHD之投資已被證明是有回報。有鑑於此，本集團有意透過收購事項增加其於KHD之控股權，此舉將使得KHD擁有權架構更加穩固，進而將為KHD進一步發展其策略及定位提供更有利平台，以達致盈利可持續增長。本集團旨在提高KHD之價值以全面加強其於行業中之競爭地位。在本集團貿易及物流業務之支持下，董事會相信，KHD將可拓展及鞏固其市場定位，並提升其中期表現潛力。

董事會一直尋找有利於本集團及股東長期發展之機會。董事會對水泥行業之前景持樂觀態度，並認為收購事項乃讓本集團進一步發展其貿易及物流業務之寶貴投資機會。鑒於上文所述，董事(包括獨立非執行董事)認為，收購事項之條款(包括有關該等協議、收購建議、表決協議及該等期權協議之條款)屬公平合理，且符合本公司及獨立股東之整體利益。

概無董事於收購事項中擁有任何重大利益，故毋須就批准收購事項之董事會決議案放棄表決。

上市規則之涵義

由於葉先生於過去12個月間曾為買方董事，故就上市規則而言，葉先生、該等英屬處女群島公司及該等新加坡公司均為本公司之關連人士，而收購事項構成本公司之關連交易，須遵守上市規則第14A章項下(其中包括)申報、公告及獨立股東批准之規定。

由於根據上市規則計算有關收購事項之相關適用百分比率超過25%但少於100%，就上市規則而言，收購事項構成本公司之主要交易，須遵守上市規則第14章項下(其中包括)申報、公告及股東批准之規定。

據董事作出一切合理查詢後所深知、全悉及確信，並無股東於收購事項擁有重大權益，故倘本公司就批准收購事項召開股東大會，概無股東須放棄表決。

於二零一三年十一月二十五日，本公司已根據上市規則第14.44及14A.43條就批准收購事項取得中航國際及中航深圳之股東書面批准。於有關批准日期及於最後可行日期，中航國際持有437,264,906股股份，相當於本公司已發行股本39.37%，其擁有中航深圳之全部股本權益，而中航深圳則持有395,709,091股股份，相當於本公司已發行股本35.63%。因此，本公司毋須就批准收購事項召開股東大會。

本通函僅供股東參考之用。

KHD為根據德國法律成立之公眾有限公司(AG)，其股份獲准在法蘭克福證券交易所受規管市場(一般標準)以XETRA(代號：KWG)進行買賣。KHD股份另於在德國(柏林及史特加)之場外市場及在北美洲之場外交易議價板(OTCBB)進行買賣(代號：KHDHF)。因此，KHD受限制於相關法律、規則及法規，不得就遵守上市規則之披露規定為編製本通函而向本公司提供有關KHD及／或其附屬公司之非公開資料。有鑒於此，本公司已向聯交所申請，而聯交所已批准豁免嚴格遵守第14.67(6)(a)(i)條之會計師報告規定及根據上市規則附錄16第32段第(2)至(6)、(8)及(12)分段所載之披露規定以及上市規則第14.67(7)條之規定。

董事會函件

載有上述資料、本通函未有披露上市規則第14.66條及第14.67條規定之資料(包括有關KHD集團之資料,其中包括備考財務資料、債務聲明、充裕營運資金表、有關財務及業務前景之報表、重大訴訟或索償詳情(如有)以及重大合約及文件(如有))及本集團所披露資料之重大變動(如有)之補充通函將於(1)本公司可就KHD集團及本集團遵守上市規則之披露規定而取得KHD之賬目及記錄;及(2)本公司可對KHD行使控制權(以較早者為準)後45日內寄發予股東。

根據第23頁董事會函件「有關KHD之資料」一段所載之暫定時間表,本集團預期於二零一四年五月委任KHD監事會及管理董事會大部分成員後取得對KHD之控制權。本公司將於二零一四年六月委聘合資格核數師及估值師就KHD集團進行實地審核及評估,預期補充通函將於二零一四年七月寄發。

本公司將根據(倘適用)收購事項之進展或上市規則之規定另行作出公告。

獨立董事委員會及獨立財務顧問

由全體獨立非執行董事黃慧玲女士、鄺焯先生及張平先生組成之獨立董事委員會已告成立,以就收購事項向獨立股東提供意見。概無獨立董事委員會成員於收購事項中擁有重大利益。獨立董事委員會函件全文載於本通函第72頁。

本公司亦已委任廣發融資為獨立財務顧問,以就收購事項之條款向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。獨立財務顧問函件全文載於本通函第73至121頁。

額外資料

謹請閣下垂注本通函附錄所載之額外資料。

收購事項不一定會進行。股東及有意投資者於買賣股份時務請審慎行事。

此 致

列位股東 台照

承董事會命
中航國際控股股份有限公司
主席
吳光權
謹啟

二零一四年三月二十六日



中航國際控股股份有限公司 AVIC INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED

(前稱深圳中航集團股份有限公司)
(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)
(股份代號：00161)

主要及關連交易 進一步收購KHD權益

敬啟者：

茲提述中航國際控股股份有限公司日期為二零一四年三月二十六日之通函(「通函」)，本函件為其中一部分。除文義另有所指外，本函件所用詞彙與通函所界定者具有相同涵義。

吾等已獲委任為獨立董事委員會成員，以就收購事項向獨立股東提供意見。

廣發融資亦已獲委任為獨立財務顧問，以就收購事項之條款向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

謹請閣下垂注董事會函件(載於本通函第7至71頁)及獨立財務顧問意見函件(載於本通函第73至121頁)。

經考慮獨立財務顧問之意見及收購事項之條款後，吾等認為收購事項之條款就獨立股東而言屬公平合理，並符合本公司及獨立股東之整體利益。因此，吾等建議獨立股東表決贊成批准收購事項之決議案。

此 致

列位獨立股東 台照

中航國際控股股份有限公司
獨立董事委員會
獨立非執行董事

黃慧玲

鄒煒

張平

謹啟

二零一四年三月二十六日

下文為廣發融資致獨立董事委員會及獨立股東之意見函件全文，乃為載入本通函而編製。



香港
德輔道中189號
李寶椿大廈29及30樓

敬啟者：

主要及關連交易 進一步收購KHD權益

緒言

茲提述吾等獲委聘就收購事項條款，向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。有關詳情載於本公司於二零一四年三月二十六日刊發之通函（「**通函**」）內致股東之董事會函件（「**董事會函件**」），本函件為其中一部分。除文義另有所指外，本函件所使用之詞彙與通函所界定者具相同涵義。

收購事項範疇

- | | |
|----------|---|
| (1) 該等協議 | • 買方向十二名賣方有條件以現金代價總額約為61,000,000歐元（即每股待售股份6.45歐元（相當於約67.40港元））收購待售股份（相當於KHD股本合共約19.03%） |
| (2) 收購建議 | • 買方聯同該等新加坡公司以現金收購收購價每股要約股份6.45歐元（相當於約67.40港元）之要約股份 |

收購事項範疇

- (3) 表決協議
- 萬榮、買方以及該等新加坡公司共同推出該收購建議
 - 萬榮、買方以及該等新加坡公司就於表決協議期限內在KHD股東大會上行使KHD股份之表決權而協調之行為
- (4) 該等期權協議
- Golden Prosperity可能收購葉先生於各英屬處女群島公司之全部已發行股本

由於葉先生於過去12個月間曾為買方董事，故就上市規則而言，葉先生、該等英屬處女群島公司及該等新加坡公司均為 貴公司之關連人士，而收購事項構成 貴公司之關連交易，須遵守(其中包括)上市規則第14A章項下申報、公告及獨立股東批准之規定。

意見基準

在制定吾等之意見時，吾等依賴通函所載之資料及聲明之準確性，以及假設通函內由 貴公司董事及／管理層所提供之所有資料及聲明於作出或引述時乃屬真實準確、無誤及於所有重大方面屬完整，且直至通函日期仍屬如此。吾等亦依賴與 貴公司董事及管理層就 貴集團及收購事項條款，包括通函所載之資料及聲明進行之討論。吾等亦假設所有於通函內由 貴公司董事及／或管理層分別作出之信念、意見及意向之一切陳述，均經仔細周詳查詢後合理作出。吾等認為吾等已審閱充分資料以達致知情意見，為吾等依賴通函所載之資料之準確性辯解以及為吾等意見提供合理基準。吾等並無理由懷疑吾等無理由懷疑通函所提供之資料或所表達之意見遺漏或隱瞞任何重大事實，或懷疑由 貴公司董事及／或管理層所提供之資料及聲明之真實性、準確性或完整性。然而，吾等並無對 貴集團、KHD、葉先生、該等新加坡公司、該等英屬處女群島公司、其附屬公司及其各自聯營公司之業務及狀況進行任何獨立深入調查，亦並無對所提供之資料進行任何獨立查核。

所考慮之主要因素及理由

在吾等達致有關收購事項條款之意見時，吾等曾考慮下列主要因素及理由：

1. 收購事項背景及理由

誠如董事會函件所載，貴集團主要從事製造及銷售高科技電子產品、零售與高端消費品、地產與酒店、貿易物流、資源投資與開發業務。

回顧相關企業歷史後，吾等知悉於過去二零一零年十二月，KHD同意以買賣供股形式按每股KHD股份4.53歐元之發行價集資，作為與中國航空技術北京有限公司締結合作協議之一部分。隨後於二零一一年二月，供股買賣已完成，致使當時為KHD獨立第三方之中國航空技術北京有限公司(透過其全資附屬公司萬榮)開始持有當時KHD全部已發行股本之20%，即49,703,573股股份。其後於二零一二年，貴集團完成收購中國航空技術北京有限公司全部已發行股本及間接持有KHD股份權益。因此，於進行收購事項前，KHD為貴集團於聯營公司之投資，及吾等知悉貴集團(作為KHD最大單一股東)可於當時提名一名董事加入KHD監事會，該會獲授權委任KHD管理董事會之成員。

誠如董事會函件所載，在過去幾年，貴集團於KHD之投資已被證實取得成果。有鑒於此，貴集團有意透過收購事項增加其於KHD之股權，此舉將使KHD股權架構更加穩固，進而將為KHD進一步發展其策略及定位提供更有利平台，以達致盈利可持續增長。貴集團旨在提高KHD之價值，以全面加強其於水泥行業中之競爭優勢。在貴集團貿易及物流業務之支持下，董事會相信，KHD將可拓展及鞏固其市場定位，並提升其中期表現潛力。

於評估上述董事會之信念過程中，吾等已審閱KHD管理董事會於二零一三年六月之股東週年大會匯報報告，該報告指出貴集團(「中航」或「北京公司」)以及KHD之合夥

- (i) 順利進行，致使取得於馬來西亞(YTL Group/100,000,000歐元)、委內瑞拉(Invecem)以及土耳其(SÖNMEZ)新客戶訂單；
- (ii) 證實具全球競爭力，為東西方合作之典範，深受市場歡迎，導致供不應求；

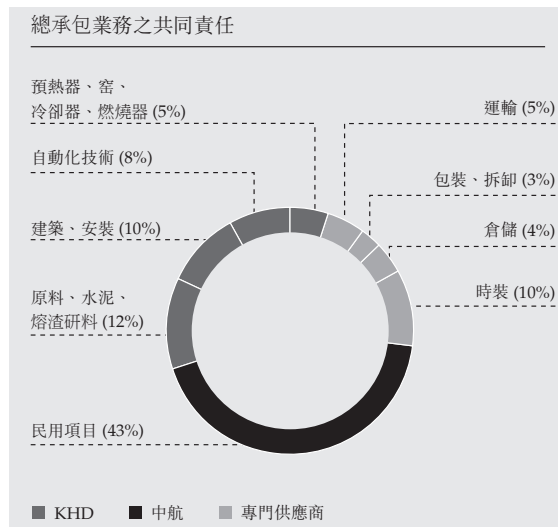
(iii) 年輕且正在發展中，北京公司專注KHD長期增長，而北京公司之投資與北京公司於KHD之承擔等同；及

(iv) 正集中進行目前項目。

吾等亦已於二零一二年十月審閱KHD管理董事會之股東週年大會匯報報告，北京公司及KHD之夥伴安排之概述摘錄如下：

策略夥伴關係：中航

- 獨特市場：地位超卓技術+具效率及成本效益之建築專業技術
- 中航/KHD創造新水泥工廠合共80%之價值
- 在中國獲得具吸引力兼合適項目
- 採購中心二零一一年成立，有助發揮中國供應市場之成本優勢
- 二零一二年概念驗證



資料來源：www.khd.com

考慮到：

- 自二零一二年起，貴集團已成為KHD之最大單一股東，KHD被視為於貴集團聯營公司之投資，因此，貴集團已面對及熟悉KHD之風險及回報以及可對KHD之財務及經營狀況產生重大影響力；
- 自二零一二年起，北京公司及KHD根據互惠夥伴關係透過結合北京公司具成本效益之總承包力專業技術(即東方成本優勢，尤其於相對較為勞動密集之「工程」及「建築」分部)與KHD之專利技術(即西方競爭優勢，尤其於相對較為研究主導及設備主導之「採購」分部)，致使成功取得新客戶訂單；

廣發融資函件

- (iii) KHD擁有逾400項核心技術專利權(及逾150項商標)及在用於水泥廠之研磨及熱加工工序之環保及能源效益產品方面領先；
- (iv) KHD具高於其於二零一三年六月三十日及二零一三年九月三十日之資產淨值之水平之現金結餘；
- (v) KHD已建立悠久往績記錄，於水泥行業營運已有超過155年歷史，欠經歷驗；及
- (vi) 誠如下一節分析，水泥行業於包括中國之新興經濟體之前景樂觀，

吾等同意，收購事項乃為 貴集團透過加強其於KHD之股權((1) 透過收購待售股份佔KHD已發行股本總數約19.03%；(2) 進一步僅透過收購建議佔KHD已發行股本總數約60.97%，兩者均並非互為條件)，進一步抓緊水泥行業發展潛力之自然之舉，吾等知悉(2)以等同就待售股份應付予獨立賣方之每股待售股份購買價之每股要約股份要約價與該等新加坡公司共同(均為 貴公司之關連人士)進行收購建議。吾等認為簽立(3)表決協議以及(4)該等期權協議，誠如下一節分析，兩者均旨在有效推進收購建議之進程(須受若干規管限制)。

廣發融資函件

2. 收購事項之主要條款

(1) 該等協議

吾等之分析

代價：

收購待售股份之總代價為60,993,476.85歐元(相當於約637,400,000港元)，即每股待售股份6.45歐元(相當於約67.40港元)，已由買方於完成收購待售股份時以現金支付。

吾等明白每股待售股份之代價6.45歐元(相當於約67.40港元)乃由相關人士經參考KHD之過往財務表現及潛在業務前景後釐定。

(I) 過往財務表現

吾等於下文概述KHD截至二零一二年十二月三十一日止三個年度及截至二零一三年九月三十日止九個月之主要綜合財務資料，該等資料乃根據歐盟採納之國際財務報告準則編製：

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零一三年 九月三十日
(千歐元)	二零一零年 (經審核)	二零一一年 (經審核)	二零一二年 (經審核)	止九個月 (未經審核)
收益	286,890	234,577	213,546	181,500
貴公司權益持有人應佔溢利 (扣除非控股權益)	<u>15,800</u>	<u>13,505</u>	<u>7,028</u>	<u>3,600</u>
總資產	413,332	431,922	435,686	
現金	293,060	300,323	282,635	231,400
總負債	264,777	198,390	202,075	
總權益	<u>148,555</u>	<u>233,532</u>	<u>233,611</u>	<u>225,200</u>
貴公司權益持有人應佔權益 (扣除非控股權益)	147,714	232,651	232,667	
股息	-	5,937	4,450	

廣發融資函件

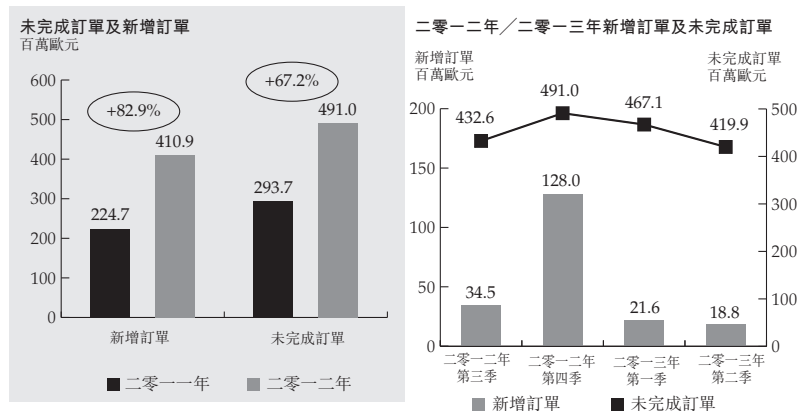
於進一步審閱通函附錄一所載KHD財務資料及KHD網站所載股東週年大會呈列資料後，吾等得出以下觀察及分析：

- (i) KHD收益由二零一零年至二零一二年呈下調趨勢。

二零一一年收益下降反映當前全球水泥市場之困境。由於多個地區產能使用量不足且水泥短期及中期需求前景暗淡，若干個案顯示多個客戶決定延遲完成已發出訂單或將項目延至下一年。其他原因包括金融市場及銀行業危機重燃對融資狀況帶來重重挑戰。

二零一二年收益下降至213,500,000歐元反映若干地區項目持續延誤及過往年度新增訂單不足。

該等情況使吾等注意到收益下調趨勢與二零一零年至二零一二年新增訂單及未完成訂單之增長明顯不符，圖表詳情載列如下：



資料來源：www.khd.com

廣發融資函件

吾等已諮詢董事且董事已解釋，(1)新增訂單(／未完成訂單)與(2)收益確認之間出現無可避免的時間誤差，原因為後者受限於各獲授項目根據完工階段方法判別實際已完成工作量。根據KHD管理董事會於二零一三年六月最新股東週年大會呈列報告，原因為「大量未完成訂單並無即時轉化成收益」及「項目延期持續影響收益」。

- (ii) KHD之純利於二零一零年至二零一二年呈下調趨勢，與水泥業整體差劣表現相符。
- (iii) 於二零一零年至二零一二年，KHD集中於印度、其他亞洲地區及俄羅斯地理市場。於二零一二年，印度收益貢獻最高，其次為土耳其及俄羅斯。吾等將相關分部資料概述如下：

(千歐元)	截至十二月三十一日止年度						截至 二零一三年 六月三十日 止六個月	
	二零一零年		二零一一年		二零一二年			
印度	70,755	25%	81,732	35%	46,439	22%	15,121	14%
其他亞洲地區	44,732	15%	22,589	10%	45,206	21%	43,808	39%
俄羅斯	83,180	29%	54,501	23%	31,116	15%	4,534	4%
美洲	7,726	3%	23,479	10%	32,558	15%	18,151	16%
中東	21,888	8%	28,902	12%	21,870	10%	4,759	4%
非洲	29,772	10%	4,655	2%	15,245	7%	6,141	6%
歐洲	20,249	7%	11,712	5%	13,136	6%	11,222	10%
其他	8,588	3%	7,007	3%	7,976	4%	7,715	7%
總計	<u>286,890</u>		<u>234,577</u>		<u>213,546</u>		<u>111,451</u>	

待審閱KHD截至二零一三年九月三十日止九個月最近期經營表現後，吾等得出主要觀察如下：

(a) 持續遲緩之市況導致新增訂單減少

若干客戶及地區之融資狀況仍然困難。然而，收益由144,000,000歐元按期增加約26.0%至181,500,000歐元，主要反映於過往年度獲授訂單的項目執行仍在進行。

(b) 毛利按期減少，原因為未完成訂單利潤質量下降

毛利由30,200,000歐元按期減少至24,500,000歐元。毛利率由約20.9%下降至13.5%，乃主要由於(1)未完成訂單包括於市況惡劣及高利潤壓力下投得之低利潤訂單；(2)執行馬來西亞主要項目(大部分為結構鋼及一般建築工程)帶來不利影響；(3)項目執行出現多重難處，包括KHD美國客戶服務中心的合約終止；以上各項均不足以被(4)與Weir Minerals簽訂牌照協議有關的正數收入；及(5)因交付完成後致使工程成功而釋放之撥備抵銷。

(c) 透過嚴格成本控制措施，除息稅前盈利(「EBIT」)增加

嚴格之成本管理計劃持續於一般及行政開支以及其他開支產生效用。一般及行政開支為11,900,000歐元，相當於由12,900,000歐元按期減少約7.8%，主要反映顧問成本減少。其他開支由5,200,000歐元按期減少約13.5%至4,500,000歐元。

KHD現時專注策略重要項目的銷售及投標活動，並在其核心市場獲得穩健利潤。因此，銷售開支由10,300,000歐元按期減少約32.0%至7,000,000歐元。

由於經常成本減省約5,100,000歐元，故EBIT達4,100,000歐元，較之前錄得之3,500,000歐元按期增加約17.1%。融資收入主要包括來自投資現金及現金等價物之利息收入。融資淨額1,000,000歐元並無按期達到過往水平2,600,000歐元，乃由於過往低息及流動資金來源減少所致。

- (d) 於二零一三年九月三十日，現金結餘減少至231,400,000歐元(二零一三年六月三十日：282,635,000歐元)，惟仍高於二零一三年九月三十日之總權益225,200,000歐元(二零一三年六月三十日：233,611,000歐元)

(II) 潛在業務前景

就KHD之(微觀)業務前景而言，吾等得出主要觀察如下：

- (a) 市場不明朗因素持續乃由於多個新興市場整體經濟增長下降

國際貨幣基金組織預期，多個新興經濟體將面對較低增長，此情況不但限於未來數年，而且是長遠現象。然而，CW集團(即設於紐約及倫敦為水泥業提供市場情報／數據服務的研究及市場資訊公司)分析員預期，除歐洲外，所有KHD客戶服務中心地區之水泥消耗將於二零一四年重拾升勢。

KHD存在與經濟復甦緩慢有關之顯著風險。衰退可能導致KHD集團新增訂單及執行訂單方面進一步延遲。二零一三年第四季及來年二零一四年之重點將維持執行現有訂單，同時改善效率及盈利能力。

(b) 多個地區之產能過剩限制新項目投資

由於目前難以預測市場趨勢，加上多個地區出現產能過剩及現有廠房使用率偏低，KHD董事會預期水泥生產商於擴充其產能方面將保持審慎態度。

(c) 未完成訂單之高增長應可促使全年收入增加

隨著KHD執行其未完成訂單，KHD董事會預期將繼續為收入帶來正面影響。鑒於二零一三年首九個月表現，KHD董事會預期二零一三年全年收入較二零一二年大幅提高。KHD董事會預期主要訂單將於二零一三年底取消。此舉將對未完成訂單以及二零一四年之營運表現造成不利影響。

(d) 毛利率因執行較低利潤項目及傳遞效應而減少

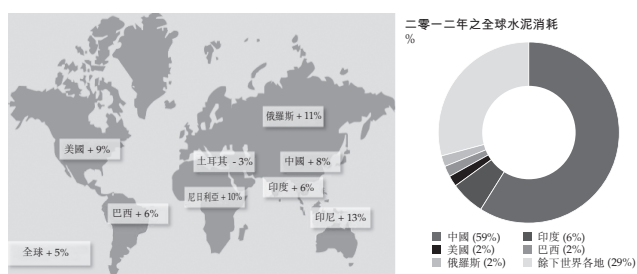
KHD董事會預期，於競爭激烈環境及利潤壓力下投得之訂單將繼續貢獻收入。因此，二零一三年全年毛利率應與二零一三年上半年大致相近，因而未能達致二零一二年相同水平。

(e) 持續優化成本應可穩定EBIT率

由於持續優化成本，KHD董事會仍預期二零一三年EBIT將有所增加，而EBIT率與上一年度水平相若。

就KHD水泥業(宏觀)展望而言，吾等得出主要觀察如下：

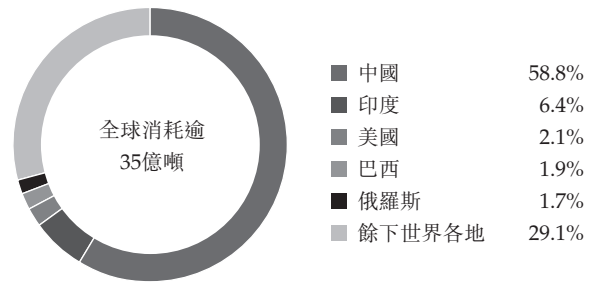
二零一二年之水泥市場



資料來源：BNP Paribas、CW集團報告、KHD

根據KHD截至二零一三年九月三十日止九個月之季度報告，全球經濟仍然停滯不前，主要由於主要新興經濟體增長疲弱。另一方面，部分已發展經濟體錄得正面增長勢頭。儘管面對財務風險，美國經濟重獲增長。於第二季度，歐元區錄得兩年來首次升幅，主要反映德國之利好勢頭。

全球水泥市場



- 全球水泥消耗於過去數十年均有所上升
- 需求增長與城鎮化及產業化步伐一致
- 與發展成熟國家相比，金磚四國為主要消耗國
- 全球水泥消耗將於二零一三年及二零一四年上升5% (CW集團二零一三年二月之預測)

資料來源：www.khd.com

就中長期而言，發展中及新興經濟體持續城鎮化、人口趨勢及基建需要等因素將推動建築活動及促進水泥消耗。特別是新興經濟體對水泥消耗增長有重大貢獻，且預期仍將為日後增長之主要動力。中國仍為最大單一市場，佔全球水泥消耗59%。

吾等將於參考(a)市場股價；(b)市場可資比較公司；及(c)市場收購交易後，繼續在下一節評估代價水平。

股息資格：

買方將獨自享有KHD本財政年度之溢利及過往年度未分派之溢利(即結轉溢利及先前財政年度之溢利，並無任何決議案通過有關其分配)。就截至二零一二年十二月三十一日止財政年度宣派之股息將會及仍將會為賣方之唯一及獨家利益，惟倘股息將於(i)待售股份之合法擁有權轉讓後，或(ii)(倘較早者)完成日期或之前派付賣方，則淨股息(即股息減賣方已付或應付之任何稅項或預扣稅)金額將於緊隨待售股份轉讓後由賣方退還買方。

吾等認為，有關條款闡明買方可全數享有KHD於截至二零一二年十二月三十一日止財政年度後宣派之任何股息，此乃由於其後宣派但於完成轉讓待售股份之合法擁有權「前」、「時」或「後」支付之任何股息將於緊隨待售股份轉讓後由賣方退還買方。

終止費：

根據該等協議，倘於二零一四年二月二十八日或之前或賣方與買方可能協定之較後日期（「最後完成日期」），下文「收購待售股份之先決條件」一段所載第(c)項條件仍未發生，或倘買方自願撤銷該先決條件規定之任何存檔及要求申領批文、同意書或許可證，買方須按比例向賣方支付一次性終止費每股待售股份0.1935歐元，即合共約1,830,000歐元（相當於約19,100,000港元）。該終止費須於最後完成日期起計七個營業日內支付。

吾等認為，倘買方自行酌情或因未能就收購待售股份及收購建議(i)根據適用法例、規則及法規（包括上市規則）取得股東批准；或(ii)符合其適用之政府及監管當局（包括聯交所）之規定（在此情況下，不包括條件及限制），而未能於賣方與買方可能協定之時限內收購待售股份，則有關條款量化為買方之最大責任。

吾等已向 貴公司作出查詢且 貴公司已解釋，每股待售股份0.1935歐元之一次性終止費確切地相當於該等協議項下代價每股待售股份6.45歐元（相當於約67.40港元）之3%。於評估買方會否接納有關條款時，

- (i) 吾等認為，該終止費水平可補償賣方因該等協議自二零一三年十月十一日起至最後完成日期（即二零一四年二月二十八日或賣方與買方可能協定之較後日期）期間實際禁售KHD股份而施加之具法律約束力銷售責任，其剝奪賣方就潛在市場得益而自由出售KHD股份（或另行自由抵押或買賣其KHD股份）之權利；
- (ii) 吾等已比較該終止費水平與KHD股份之實際年度波幅約36.0%（摘錄自彭博），後者顯然處於較高水平；
- (iii) 吾等已尋找但並無發現德國收購法項下規管終止費之官方規定；及

- (iv) 根據國際律師事務所Freshfields Bruckhaus Deringer LLP在其名為「德國公開收購事項 (Public takeovers in Germany)」之指引小冊子，吾等發現「因第三方干預(特別是非德國公司參與之交易)導致未能完成要約應付之終止費獲多項德國收購事項協定且情況日趨普遍」，

故吾等認為，儘管進一步對比香港公司收購、合併及股份購回守則中列明之「獎勵費或終止費必須是微不足道的(通常不高於要約價值的1%)」規定，訂明較低廉之終止費適用於香港上市目標公司參與之收購交易，但對買方而言，有關條款在商業角度上屬合理。

在任何情況下，吾等知悉，收購事項待售股份已於最後可行日期完成。

其他主要條款：

根據各項該等協議，買方承諾(i)遵照德國收購法之規則展開收購建議，收購價為每股要約股份不少於6.45歐元(相當於約67.40港元)，以現金支付；(ii)於完成收購建議後12個月期間內，倘買方在交易所內外以高於每股KHD股份6.45歐元(相當於約67.40港元)之價格收購任何KHD股份，則買方須就每股待售股份向賣方支付購買該等額外股份所付最高價與每股待售股份之收購價之間差額；及(iii)於完成收購建議後12個月期間內，倘買方在交易所內外以高於6.45歐元(相當於約67.40港元)之價格出售任何KHD股份，則買方將就各待售股份向賣方支付所收取之最高價與每股待售股份之收購價之間差額。

吾等認為，倘買方(根據第(ii)項條文)按高於該等協議項下每股待售股份6.45歐元(相當於約67.40港元)代價之價格增持其於KHD之權益(或(根據第(iii)項條文)從有關出售中獲益)，有關條款可於完成收購建議後之固定期間內補償賣方。

於吾等與 貴公司進行討論後，吾等查明有關條款第(ii)項條文與德國收購法項下之官方條文一致，德國收購法列明「倘收購方、與其一致行動之人士或後者之附屬公司於上市後一年內在市場外收購目標公司之股份及倘所提供或協定之代價高於要約列明之代價價值，則收購方有責任以歐元向接納要約之股份持有人作出相等於該差額之現金付款」。

於進一步比較有關條款第(ii)項條文後，吾等注意到，根據香港公司收購、合併及股份購回守則，「如果某人連同與其一致行動的任何人持有一間公司50%以上投票權，除非執行人員同意，否則該人及與其一致行動的任何人均不可在其較早前向該公司股東作出的任何已成為或已宣布為無條件的要約的要約期完結後6個月內，以高於該項要約提出的價格，向該公司任何股東再次作出要約或向其購買任何股份。」

廣發融資函件

根據香港適用收購守則之精粹，吾等認為，倘買方於收購建議完成後之合理期間內，以高於收購建議之價格收購任何KHD股份，賣方向買方協商補償並非不合理。

吾等認為有關條款之第(iii)項條文對買方而言屬可接受，特別是，當買方亦非有意自收購待售股份及收購建議獲得短期(收購建議完成後12個月內)收益。就此而言，貴公司向吾等解釋，董事會對水泥業之長遠前景感到樂觀，並認為收購事項為貴集團在較收購建議完成後12個月更長之期間進一步發展其貿易及物流業務之寶貴投資機會。

(2) 收購建議

吾等之分析

KHD 股份之收購建議

訂立該等協議後，投標人已展開收購建議，彼等將(按現金收購價每股要約股份6.45歐元(相當於約67.40港元))收購全部要約股份，即於最後可行日期所有已發行之49,703,573股KHD股份，惟不包括(i) 9,456,353股待售股份及(ii) 萬榮現時持有之9,940,715股KHD股份

於審閱二零一三年十一月二十一日刊發之相關要約文件後，吾等知悉，收購要約為投標人提出之自願性公開收購建議(定義見German Securities Acquisition and Takeover Act)。吾等認為，有關自願性收購建議與KHD全部已發行股本(該等已由買方及其一致行動人士其擁有或同意將予收購的股份除外)強制性收購建議不同。根據強制性收購建議，除非及直至買方(連同一致行動之人士)根據德國收購法持有KHD股權不少於30%，否則不會觸發買方作出收購建議之責任，即在履行上，其責任須待收購待售股份完成(相當於KHD已發行股本總數約19.03%)後，方告完成，原因是買方(連同一致行動之人士)於該等協議日期僅在KHD已發行股本總額擁有20%權益。

鑒於收購建議屬自願性質，收購建議僅倘收購建議之先決條件達成或(倘情況許可下)獲豁免時，方可告完成及方會支付收購價。吾等認為，展開自願性收購建議與 貴集團擬增加其於KHD之股權(倘僅透過收購建議而毋須達成須完成收購待售股份之條件，最多相當於KHD已發行股本總額約60.97%)之意向相符，將使KHD之股權架構變得更為統一，從而為KHD提供更有利之平台以進一步發展其策略，並取得可持續盈利增長。

廣發融資函件

根據德國相關收購規定，向KHD股東建議之代價須於所有情況下相等於以下兩個每股KHD股份價值之最高者：

(i) 投標人之事先收購

根據德國相關收購規定，就於刊發相關收購建議文件前最後六個月期間(即由二零一三年五月二十一日至二零一三年十一月二十一日)收購KHD股份而言，代價須最少相等於投標人、任何與其一致行動之人士或其附屬公司所授予或同意之最高代價。

吾等已諮詢 貴公司而 貴公司已向吾等解釋，於刊發相關收購建議文件前最後六個月期間，投標人(或與其一致行動之人士)並無就KHD股份作出任何事先收購，惟根據該等協議(按購買價每股待售股份6.45歐元(相當於約67.40港元))及期權協議(按可能期權行使價500,000新加坡元x 3(相當於約3,100,000港元x 3))之交易除外。

此外，吾等已諮詢 貴公司而 貴公司已向吾等解釋，於釐定每股要約股份之收購價時，聯邦金融監督局(Federal Financial Supervisory Authority (BaFin))並無增加可能期權行使價500,000新加坡元x 3(相當於約3,100,000港元x 3)至購買價每股待售股份6.45歐元(相當於約67.40港元)。於審閱二零一三年十一月二十一日刊發之相關要約文件後，吾等再次確認「此金額(可能期權行使價)並不構成間接收購KHD股份之代價，惟構成葉先生履行多項額外責任及提供顧問服務之薪酬」。

(ii) 股份交易加權平均價格

根據德國相關收購規定，KHD股份之代價須最少相等於KHD股份於刊發在二零一三年十月十一日展開收購建議之決定前三個月期間之股份交易加權平均價格。聯邦金融監督局(Federal Financial Supervisory Authority (BaFin))於有關日期二零一三年十月十日所報最低價格為每股KHD股份4.78歐元。

鑒於收購價每股待售股份6.45歐元(相當於約67.40港元)，投標人所建議代價符合德國相關收購規則之法律規定。

收購建議之先決條件：

經審閱董事會函件後，吾等注意到，收購建議(及其接納)本身受與收購待售股份之一連串先決條件極為相似之條件所規限。

收購建議及其接納須待下列收購建議條件達成後，方可作實：

然而，收購建議之展開毋須受根據該等協議收購待售股份之完成所限，未能完成該等協議之任何協議將不會影響收購建議。

(a) 根據土耳其法律就收購建議取得合併／卡特爾許可，且無附帶任何條件或限制；

於審閱二零一三年十一月二十一日刊發之相關要約文件後，吾等知悉，「各該等協議現仍受相關要約文件所載收購建議之先決條件相同之先決條件所限」。

(b)(i) 德國聯邦經濟技術部(「BMW_i」)根據德國外貿及付款條例(German Foreign Trade and Payments Regulation, 「AWV」)第53條第3段第一句發出不反對證明書；或(ii)該不反對證明書被視為已根據AWV第53條第3段第二句發出；或(iii) BMW_i於根據AWV第53條第2段第一句展開正式調查後未有禁止進行建議交易，或無根據AWV第53條第2段第四句於接收完整文件後兩個月內就該建議交易頒佈命令；及

吾等知悉，收購建議不受最低接納之條件所限。收購建議條件於二零一三年十二月二十七日達成。

根據德國法律，收購建議於二零一四年一月十六日(即刊發收購建議最後結果之日期)達成。誠如日 貴公司日期分別為二零一三年十二月二十七日及二零一四年一月十六日之公告所披露，初始接納期限由二零一三年十一月二十一日開始至二零一三年十二月十九日結束，而額外之接納期限則由二零一三年十二月三十日開始至二零一四年一月十三日結束。收購建議於最後可行日期不再獲接納。於兩個接納期限後，投標人就合共24,847,045股KHD股份接獲之收購建議相當於KHD股份於最後可行日期已發行股份總數約49.99%。根據表決協議，於該24,847,045股投標以獲收購建議接納之KHD股份中，有1,500,000股KHD股份(相當於KHD已發行股本約3.0%)由買方按總代價9,675,000歐元(相當於約101,100,000港元)承購，餘下23,347,045股已投標KHD股份則由該等新加坡公司按總代價150,588,440.25歐元(相當於約1,573,600,000港元)承購。

- (c) 已取得所有必要之聯交所批准以及根據上市規則及適用公司法之其他規定(必須取得者)(不論以書面投票程序或於股東大會上取得)，已獲股東批准是項屬上市規則第14.40、14.33、14A.17、14A.18及14A.19條所界定之主要交易及關連交易。
- 於收購待售股份完成及收購建議接納期間結束後，貴集團於最後可行日期合共持有KHD已發行股本約42.05%。於最後可行日期，該等英屬處女群島公司間接合共持有KHD已發行股本約46.97%。倘期權協議項下之所有期權已獲行使，貴集團將於收購事項完成後，持有KHD已發行股本約89.02%。

(3) 表決協議

吾等之分析

展開收購建議：

吾等認為此項條款之作用是將萬榮、買方及該等新加坡公司結合起來，根據德國收購法共同進行重要程序以展開收購建議(彼此一致行動)。

根據表決協議，訂約方同意共同展開收購建議，接納期為收購建議開始起計四個星期(「初步接納期」)，並就收購建議進行協調，其中包括，訂約方同意投標人：

(a) 於二零一三年十月十一日，根據德國收購法公佈展開收購建議之決定(「德國公告」)；

(b) 根據德國收購法編製及提交要約收購文件，最遲不得超過德國公告刊發後四個星期當日；及

(c) 根據德國收購法刊發上述要約收購文件及展開收購建議。

在評估為何萬榮(於收購建議前為KHD之單一最大股東並與 貴公司擁有共同控制人)與買方(將根據該等協議收購待售股份並與 貴公司擁有共同控制人)決定與三家獨立新加坡公司(為 貴公司關連人士)合作按與每股要約股份之發售價相同之價格，以現金展開收購建議，吾等獲 貴公司解釋，在計及訂立期權協議時總收購建議規模195,476,957.25歐元(相當於約2,042,700,000港元或約262,000,000美元)後，有關共同投標人安排旨在便利由各不同法人作出境外投資100,000,000美元達到指定美元門檻，以取得所需之必要中國監管機構批准。

在評估為何萬榮與買方不與三名獨立第三方(例如銀行、過渡性貸款借貸方、對沖基金，持牌證券機構等金融機構)合作，吾等已獲 貴公司解釋，貴集團曾嘗試作出相關邀請，惟該等獨立第三方(受金融監管機構監管)以分三期支付期權代價之方式(如進行)提供之報價水平大大高於葉先生(為前任董事，具備專業律師資格，故對 貴集團所承受之風險水平應更為熟悉)所提供者。

根據表決協議，於初步接納期屆滿及根據德國收購法刊發收購建議之初步結果後，根據德國收購法將有兩個星期之額外接納期適用於收購建議（「額外接納期」），而訂約方同意，於額外接納期內，投標人將可提出按初步接納期內同等條款及條件收購所有餘下KHD股份。

清償收購建議：

根據表決協議，投標人須盡快就收購建議付款。特別是，投標人同意由於KHD股東接納收購建議，所有就收購建議提呈發售之KHD股份擁有權須按以下方式轉讓予投標人：

- (a) 買方須較該等新加坡公司優先承購最多1,500,000股KHD股份（相當於KHD已發行股本約3%）；及

吾等曾向 貴公司查詢並獲 貴公司解釋，進行收購建議時，該等新加坡公司（而非萬榮或買方）正式負責投入資源以獲取最高185,801,957.25歐元（相當於約1,941,600,000港元）之資金認證（假設於最後可行日期所有已發行之49,703,573股KHD股份將獲接納承購，惟不包括現時由萬榮持有之(i) 9,456,353股待售股份及(ii) 9,940,715股KHD股份，根據表決協議，萬榮已承諾不會提呈發售該等KHD股份以接納收購建議，及(iii)根據表決協議，買方同意純粹以現金償付可能接納承購之1,500,000股發售股份）。

倘向買方及該等新加坡公司各自提呈收購建議，吾等認為此項條款可就所有獲接納之KHD股份分配擁有權。

吾等曾向 貴公司查詢並獲 貴公司解釋，股份分配依據以下情況釐定：

- (i) 便利由各不同法人作出境外投資100,000,000美元達到指定美元門檻，以取得所需之必要中國監管機構批准；

廣發融資函件

- (b) 倘收到有關接納超過 1,500,000 股 KHD 股份，新加坡公司 1、新加坡公司 2 及新加坡公司 3 須分別按次序承購 11,000,000 股 KHD 股份 (如有)、9,500,000 股 KHD 股份 (如有) 及所有餘下 KHD 股份 (如有)。
- (ii) 提高僅可由買方投資的 KHD 股份美元金額 (相當於約 10,056,353 股 KHD 股份 (即可能獲承購之 9,456,353 股待售股份及 1,500,000 股要約股份之總和) 或約 87,000,000 美元)；而同時亦可
- (iii) 提高僅可由新加坡公司 1、新加坡公司 2 及新加坡公司 3 各自按次序投資的 KHD 股份美元金額 (分別相當於約 11,000,000 股 KHD 股份、9,500,000 股 KHD 股份及 9,206,505 股 KHD 股份；或約 95,000,000 美元、82,000,000 美元及 80,000,000 美元)。

根據上述釐定買方及該等新加坡公司各自之相關擁有權客觀基準，另根據中國相關批准規定之中國法律意見，吾等認為以攤分為買方一致行動人士之獨立法人之方式解決收購建議符合規管原則。

於審閱相關中國批准規定之中國法律意見後，吾等知悉

- (i) 買方於收購待售股份 (相當於 KHD 已發行股本總額約 19.03%) 項下作出之投資總額將不超過 100,000,000 美元，並須獲中國航空工業集團 (即由中央管理之企業，作為北京公司之控股母公司) 之內部批准，且根據中國法律，北京公司毋須向國家發展和改革委員會申請批准；及

- (ii) 於Golden Prosperity及葉先生根據期權協議之條款及條件行使認沽期權及認購期權時，Golden Prosperity收購相關股份須遵守中國法律，據此，倘所涉及投資總額不超過100,000,000美元，則毋須獲國家發展和改革委員會批准，北京公司須獲因此獲中國航空工業集團之內部批准。

吾等獲 貴公司告知，貴集團無亦從未透過分拆為與買方一致行動人士之獨立實體而違反任何中國法律、規則及規定。於諮詢 貴公司中國法律顧問意見後，貴公司認為，收購事項在現階段(有待根據期權協議於下一個期權期間(於收購建議完成起計24個日曆日內)可能行使認購期權及認沽期權)毋須 貴公司尚未獲得之中國監管批准規定。吾等獲悉，貴公司有關意見乃基於

- (1) 買方於收購待售股份(相當於KHD已發行股本總額約19.03%)項下之投資總額尚未達到100,000,000美元；及
- (2) Golden Prosperity透過根據期權協議於下一個期權期間行使認購期權及認沽期權可能作出之投資總額(相當於KHD已發行股本總額約60.97%)尚待落實。

倘中國法律、規則及法規於日後有任何改變導致根據期權協議於下一個期權期間可能或實際行使(多批)認購期權及認沽期權(視乎於完成收購建議後以獲接納而投標之實際KHD股份數目(或有任何獲投標之KHD股份)因而佔KHD已發行股本總數約49.99%(其中約46.97%之KHD已發行股本總數為於最後可行日期由新加坡公司持有))須獲中國任何其他監管批准，吾等獲 貴公司告知， 貴公司將全面遵守中國相關法律、規則及法規，以按規定獲中國監管當局批准。

萬榮之責任：

根據表決協議，萬榮承諾：

(a) 其不會向任何第三方出售其持有之KHD股份；

(b) 其不會就其持有之任何KHD股份於收購建議中提呈發售；

吾等認為此項條款對萬榮(於收購建議前為KHD單一最大股東)有約束力，使其不得利用任何第三方於收購建議完成前可能提出之任何競爭要約影響收購建議之進度，從而保障該等新加坡公司之利益。

吾等認為此項條款對買方而言屬可接受，因進行收購建議時，該等新加坡公司(而非萬榮或買方)正式負責投入資源以獲取最高185,801,957.25歐元(相當於約1,941,600,000港元)之資金認證，因此，在正常過程中任何防礙收購建議完成(例如，因出現任何競爭要約)之舉措，將影響買方、萬榮及該等新加坡公司於收購建議中之一致行動安排。

- (c) 其將不會策動、招攬、蓄意鼓勵、促成或誘導第三方就KHD股份查詢或提呈、提交或公佈任何構成競爭之公開收購要約(「競爭要約」)；
- (d) 其不會與任何人士或實體商討競爭要約、參與任何關於競爭要約之磋商或蓄意促成提呈或落實競爭要約；
- (e) 其不會接納任何競爭要約；
- (f) 其將不會批准或推薦、或建議批准或推薦、或簽立或訂立任何有關競爭要約之任何意向書或協議(包括任何合併協議、收購協議或期權協議)，或公開建議進行上述事項；及
- (g) 其將迅速知會表決協議之其他訂約方有關其合理相信可能導致競爭要約之任何查詢或建議。

KHD 股份之表決協議：

表決協議之訂約方協定，彼等將於表決協議期間之 KHD 股東大會上，就以下事項行使彼等自 KHD 股份所獲表決權時協調彼等之行為：

- (a) 委任及罷免 KHD 監事會成員；
- (b) 訂立德國股份公司法第 291 條及以下各條所界定之企業協議；
- (c) 增加資本及有關發行德國證券交易法第 2 條第一段所界定新證券之決議案；及
- (d) 根據所謂「Holzmüller」規條(即以德國判決先例為依據之規則，要求德國股份有限公司管理董事會就任何被視為嚴重妨礙股東利益之安排或交易尋求股東批准，即使並無法定明文規定須取得有關批准)於股東大會上提呈之決議案。

吾等認為此項條款的作用是根據德國收購法協調萬榮、買方及該等新加坡公司於 KHD 股東大會上就行使 KHD 股份之表決權時作出一致行為，並使彼等之行為與共同展開收購建議(彼此為一致行動各方)之整體目的一致。

該等新加坡公司各自同意按萬榮與買方先前協定，僅就上述事宜行使其持有或將持有之 KHD 股份表決權。

(4) 該等期權協議

吾等之分析

認購期權及認沽期權：

(a) 葉先生不可撤回地向 Golden Prosperity 授出認購期權，據此 Golden Prosperity 可全權酌情向葉先生購買及要求葉先生出售英屬處女群島公司1、英屬處女群島公司2及英屬處女群島公司3之全部已發行股本(而非當中部分)，相關現金代價為500,000新加坡元(相當於約3,100,000港元)，由 Golden Prosperity 支付。

吾等認為認購期權給予 Golden Prosperity (買方的控股公司) 權利但並非義務，以於期權期間透過新加坡公司1、新加坡公司2及新加坡公司3之各三間控股公司，間接收購於收購建議完成後，獲接納承購之KHD全部股份(如進行)。各間公司可獨立按以下順序投資購買最多11,000,000股KHD股份、9,500,000股KHD股份及9,206,505股KHD股份(按每股要約股份要約價6.45歐元(相當於約67.40港元)計算，KHD股份分別價值約95,000,000美元、82,000,000美元及80,000,000美元)。

然而，從狹義及獨立的觀點來說，吾等並不認為認沽期權對 Golden Prosperity 具有吸引力，因為 Golden Prosperity 於期權期間(葉先生可全權酌情行使其認沽期權)承受被迫購買該等英屬處女群島公司所有已發行股本之風險(非其所能控制)。

(b) Golden Prosperity 不可撤回地向葉先生授出認沽期權，據此葉先生可全權酌情向 Golden Prosperity 出售及要求 Golden Prosperity 向葉先生購買英屬處女群島公司1、英屬處女群島公司2及英屬處女群島公司3之全部已發行股本(而非當中部分)，相關現金代價為500,000新加坡元(相當於約3,100,000港元)，由 Golden Prosperity 支付。

於任何情況，從一系列及宏觀的觀點來說，吾等認為認沽期權及認購期權總括而言為 Golden Prosperity 所接受，原因為：

- (i) 萬榮及買方發起與該等新加坡公司根據表決協議，共同實行展開收購建議(彼此一致行動)之必須步驟。作為交換，
 - 葉先生(該等新加坡公司的全資擁有人)根據該等期權協議，以其享有權利之方式從 Golden Prosperity (買方的控股公司) 賺取期權代價(作為多項額外責任及諮詢服務的酬金)令其受惠；對

- 買方根據該等協議，開始時以鎖定每股待售股份的固定購買價為6.45歐元(相當於約67.40港元)之方式令其獲益，惟其他方面未必可行，因
 - (a) 於與十二名賣方進行磋商的階段至二零一三年十月十一日，當時每股KHD股份市價不斷呈現升勢；及
 - (b) 於最後完成日期前就各不同法人作出境外投資100,000,000美元達到指定美元門檻取得所需之必要中國監管機構批准之時間不能確定，鑒於監管限制，聯邦金融監督局(Federal Financial Supervisory Authority (BaFin))並不允許買方加入「取得所需之必要中國監管機構批准」作為收購建議之先決條件；
- (ii) 認購期權及認沽期權一同用作保障Golden Prosperity(買方之控股公司)於期權期間間接收購(無論以行使其權利之方式，還是強制提出，兩者之期權代價均處於相同水平)於收購建議完成後，透過新加坡公司1、新加坡公司2及新加坡公司之各三間控股公司接納承購之全部KHD股份(如進行)。

期權期間：

Golden Prosperity或葉先生各自均可於收購建議完成後起計24個曆月內任何時候(或Golden Prosperity與葉先生可能書面協定之較後日期及期間)行使任何期權。

基於審慎估計，吾等已查詢及獲 貴公司解釋，指出買方的一致行動人士可能需要自收購建議完成(或Golden Prosperity及葉先生可能書面協定之較後日期及期間)起計24個曆月時間，方能取得必要中國監管機構批准作境外投資。

基於該基準，期權期間以該期間釐定。

期權代價：

有關各英屬處女群島公司已發行股本之期權代價各自為500,000新加坡元(相當於約3,100,000港元)，將由Golden Prosperity於行使有關期權時以現金支付。

吾等已查詢及獲 貴公司解釋，指出有效地以現金方式行使有關期權後之期權代價各自為500,000新加坡元(相當於約3,100,000港元)，即Golden Prosperity(買方之控股公司)於收購建議完成後(如進行)，邀請葉先生(透過其全資擁有之該等英屬處女群島公司及該等新加坡公司)聯合萬榮(於收購建議前為KHD單一最大股東並與 貴公司擁有共同控制人)及買方(根據該等協議收購待售股份並與 貴公司擁有共同控制人)一同展開收購建議，按接納承購最多可分三批收購KHD股份時就多項額外責任及諮詢服務應付之酬金。

就評估期權代價各自為500,000新加坡元(相當於約3,100,000港元)之水平，是否為買方所接受，

- (i) 吾等已獲 貴公司確認，葉先生(透過其全資擁有之該等英屬處女群島公司及該等新加坡公司)以取得計息銀行借款而非動用其本身股本資金(作為唯一股東)之方式為收購建議全數撥支，因此，假設所有現時KHD股份持有人(不包括萬榮及賣方)接受收購建議，即使當中涉及之資產總值可能最高達185,801,957.25歐元(相當於約1,941,600,000港元)，但該等英屬處女群島公司及該等新加坡公司之資產淨值為微不足道。

換言之，吾等注意到釐定期權代價各自為500,000新加坡元(相當於約3,100,000港元)時並無參考該等英屬處女群島公司及該等新加坡公司之資產總值，但被視為由葉先生承擔之多項額外責任及提供之諮詢服務之酬金；

- (ii) 吾等已比較該期權代價水平(三批總額相當於約900,000歐元)大約佔185,801,957.25歐元(相當於約1,941,600,000港元)之資金證明資源之0.5%，該筆資金證明由該等新加坡公司(由葉先生全資擁有)負責，作為正式承擔展開收購建議。於進一步比較後，吾等已比較該期權代價水平(三批總額相當於約900,000歐元)大約佔KHD總市值(按要約價每股要約股份6.45歐元(相當於約67.40港元)計算)320,588,045.85歐元之0.3%。

鑒於KHD股份實際年度波幅達33.5%之較高水平(摘錄自於二零一三年十月十一日彭博資料)，貴公司已向吾等解釋及吾等認同，根據該等協議，買方於開始時透過支付該期權代價之水平以換取按鎖定之固定購買價每股待售股份6.45歐元(相當於約67.40港元)可獲得更好回報，其他方式未必可行，因

- (a) 與十二位賣方進行磋商之階段至二零一三年十月十一日止期間，當時每股KHD股份的市價不斷呈現升勢；及
- (b) 於最後完成日期前就各個不同法人作出境外投資100,000,000美元達到指定美元門檻取得所需之必要中國監管機構批准之時間不能確定，鑒於監管之限制，BaFin並不允許買方加入「取得所需之必要中國監管機構批准」作為收購建議之先決條件；及

(iii) 吾等已查詢及獲 貴公司澄清，根據認沽期權，三批期權代價各自之付款責任受收購建議完成後(如進行)接納承購之KHD股份實際數額所影響。換言之，倘沒有KHD股東接納收購建議，Golden Prosperity毋須向葉先生支付期權代價，即使葉先生可全權酌情行使認沽期權以出售所有於該等英屬處女群島公司已發行股本予Golden Prosperity。

(iv) 吾等已查詢及 貴公司已澄清，於行使期權前授予認沽期權予葉先生(期權持有人)本身，應不會導致Golden Prosperity(期權授予方)收取以其為受益人之任何代價。吾等並不認為該零期權可吸引Golden Prosperity，特別進一步考慮到於期權期間(葉先生可全權酌情行使認沽期權)Golden Prosperity承受以期權代價各自為500,000新加坡元(相當於約3,100,000港元)購買該等英屬處女群島公司所有已發行股本之風險(非其所能控制)。

然而，吾等認為於考慮下列整體觀點後，認沽期權及認購期權代價(總括而言)將為Golden Prosperity所接受：

(a) 以互惠互利而言，於行使期權前認購期權授予Golden Prosperity(期權持有方)本身，應不會導致葉先生(期權授予人)收取任何以其為受益人之代價；

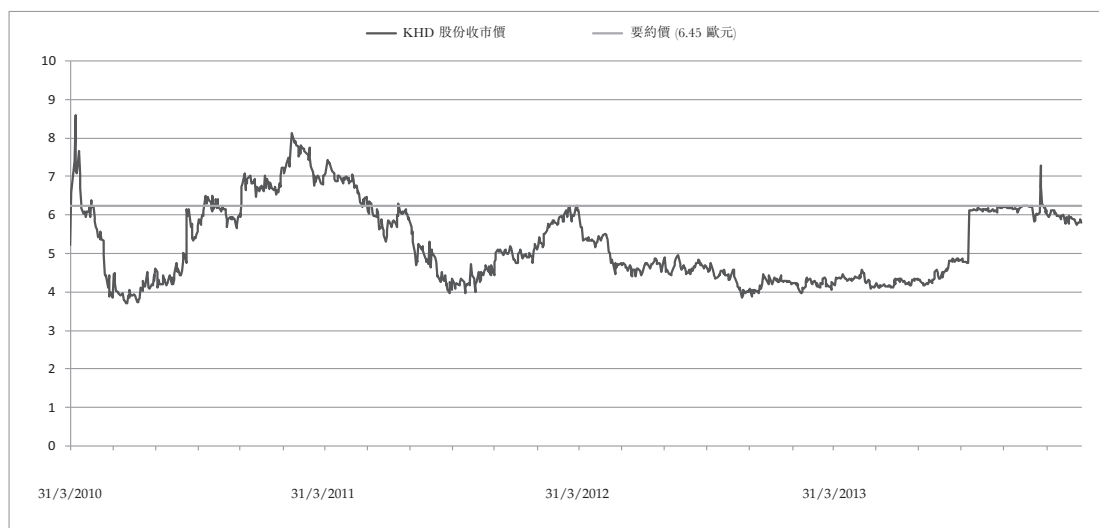
(b) 萬榮及買方發起邀請該等新加坡公司根據表決協議，共同展開收購建議(彼此一致行動)之必須步驟。認購期權及認沽期權一同用作保障Golden Prosperity (買方之控股公司)於期權期間間接收購(無論以行使其權利之方式，還是強制提出，兩者之期權代價處於相同水平)。於收購建議完成後，透過新加坡公司1、新加坡公司2及新加坡公司3之各三間控股公司接納承購之全部KHD股份；及

(v) 根據該等期權協議，訂約方獲同意以免期權溢價(首期代價)授出或以此支付授出認購期權或認沽期權之權利。

因此，吾等認為，期權代價各自為500,000新加坡元(相當於約3,100,000港元)(總括而言)從Golden Prosperity的商業角度上是合理的。

(a) *KHD* 股份市價(及市場流動性)之比較

就評估每股要約股份之要約價而言，吾等就自二零一零年三月三十一日上市首日起至二零一三年十月十日(即公佈決定開展收購建議前之「最後交易日」)(「回顧期間」)止及其後每股*KHD*股份之收市價水平繪製下表：



資料來源：*Deutsche Börse*

誠如上表所述，於整個回顧期間，吾等觀察到每股*KHD*股份之收市價大部分於8歐元至4歐元之範圍內交易。吾等知悉，每股要約股份之要約價6.45歐元(相當於約67.40港元)大概相當於在二零一二年三月後未曾出現之相對較高之收市價水平。然而，吾等並不認為此水平代表最後交易日前未曾出現之過長間隔期間(約19個月)。

廣發融資函件

吾等如下概述，每股要約股份之要約價6.45歐元(相當於約67.40港元)相當於：

	每股KHD股份 之(收市)價格	較每股KHD 股份之(收市) 價格之溢價/ (折讓)
(i) 於最後交易日 (電子買賣系統XETRA)	5.096 歐元	+26.6%
(ii) 於二零一三年十月十一日公佈 決定開展收購建議前三個月 期間，KHD股份於當地證券 交易所之加權平均價	4.78 歐元	+34.9%
(iii) 於最後可行日期	6.013 歐元	+7.3%
(iv) 於二零一二年十二月三十一日 本公司權益持有人應佔權益 (於扣除非控股權益後)	4.68 歐元	+37.8%

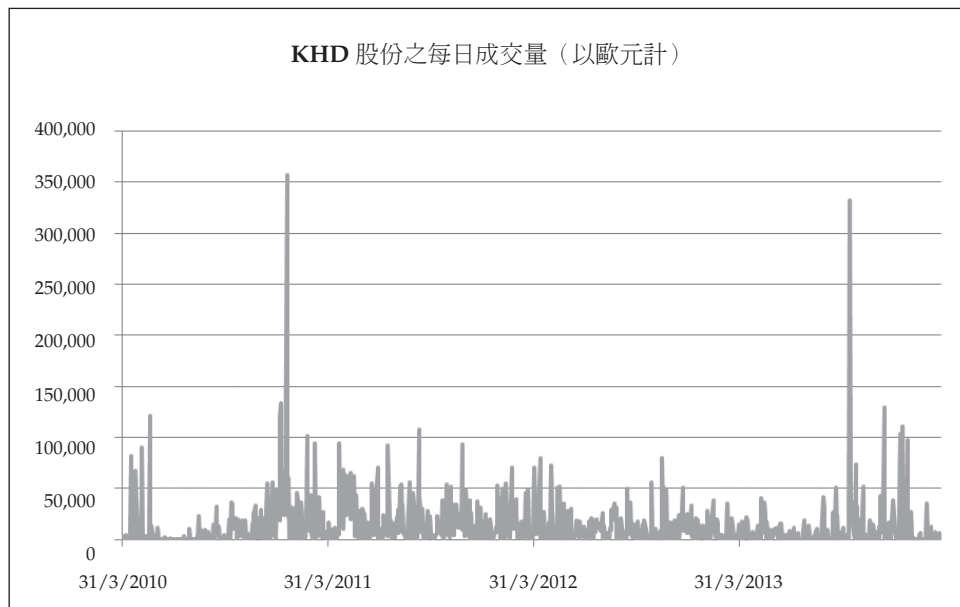
資料來源：日期為二零一三年十一月二十一日之相關要約文件及*Deutsche Börse*

進行比較後，吾等知悉，向賣方收購現有股份後，於證券市場，當前市價上一般尚有控制權溢價，並導致控制權變動，而吾等認為代價所示之有關控制權溢價約34.9%(相比最近三個月起至最後交易日止之每股KHD股份平均市價而言)並非過高。誠如上圖所述，吾等觀察到，每股KHD股份之收市價自二零一二年五月起至最後交易日止(為期約17個月)相對較為穩定，交易價介乎5歐元至4歐元之間，故即使以較長時間範圍(超過三個月)用作評估，代價所示之有關控制權溢價水平將不會過份偏離。

經審閱於二零一三年十一月二十一日刊發之有關收購建議文件後，吾等知悉「(德國)立法人員非常重視該等目標公司之證券交易所價格，以評估收購建議是否適當。比較要約價與過往證券交易所價格之做法亦為可理解及足夠之計量方法，以評估投標人提出的要約價是否適當。KHD股東可透過證券交易所按該等價格出售其股份，並出售KHD股份。KHD股份已顯

示及將顯示，截至收購建議發佈前有足夠高比例之公眾持股量，此說明為何KHD股份之交易量及流動性已屬且現時亦屬足夠高，令證券交易所價格可用作有關參考數值。」

就此關係而言，吾等計算出，於整個回顧期間錄得平均每日成交量約為2,287股KHD股份(或以貨幣價值以言約12,758歐元)。吾等認為，約2,287股KHD股份之有關平均每日成交量並非屬相當高之流動性，乃由於在最後可行日期，其僅相當於KHD股份全部已發行股本49,703,573股約0.005%。吾等就於回顧期間及其後之KHD股份每日成交量繪製下圖：



資料來源：Deutsche Börse

(b) 與相同行業內市場可資比較公司之比較

作為代價之獨立評估，吾等已根據吾等對KHD招股章程之審閱，盡力合共識別三間在世界各地證券交易所上市之公司，該等公司從事水泥廠總承包服務(即向水泥生產商提供工程設計、設備採購及建築服務供其成立生產線) (「可資比較公司」)。儘管有多家其他上市公司主要從事生產及分銷水泥，吾等認為就業務模式及客戶基礎而言，水泥廠之EPC服務(KHD主要從事之服務)與生產及分銷水泥有重大區別。另一方面，儘管尚有若干其他部件之分支供應商(專注於較小範圍之設備及技術)，吾等認為，其並無KHD擁有之可資比較資源、資本及KHD可獲得之資訊及技術，其亦並無於任何

廣發融資函件

證券交易所上市。因此，吾等認為，就業務相似程度而言，以可資比較公司比較KHD屬公平且具代表性之示例，儘管市場資本化及經營地點不同。吾等已將各可資比較公司之市盈率(「市盈率」)及市賬率(「市賬率」)與代價表示之市盈率及市賬率比較，有關詳情載於下表：

公司 (股份代號)	市值 ¹	過往市盈率 ² (倍)	預期市盈率 ³ (倍)	過往市賬率 ⁴ (倍)
FLSmidth & Co. A/S (CPH: FLS)	2,046,700,000 歐元	不適用 (錄得虧損)	21.1	2.0
中國中材國際工程 股份有限公司 (SHA: 600970)	1,159,800,000 歐元	18.3	9.7	2.0
Thyssenkrupp AG (FRA: TKA)	10,440,900,000 歐元	不適用 (錄得虧損)	24.6	4.2
	代價 (100%基準)	過往市盈率 ⁵ (倍)	預期市盈率 ⁶ (倍)	過往市賬率 ⁷ (倍)
KHD (FRA: KWG)	320,500,000 歐元	33.9	28.0	1.4
中國航空技術 北京有限公司 過去於 二零一零年 所付代價 ⁸ (100%基準)		過往市盈率 ⁹ (倍)		過往市賬率 ¹⁰ (倍)
KHD (FRA: KWG)	225,200,000 歐元	6.1		1.3

資料來源：彭博

附註：

- 於二零一三年十月十一日(即該等協議日期)取自彭博(視情況換算為歐元)。
- 過往市盈率以i)股份於二零一三年十月十一日(即該等協議日期)之收市價除ii)由彭博所提供過去12個月之每股盈利計算。
- 預期市盈率以i)股份於二零一三年十月十一日(即該等協議日期)之收市價除ii)由彭博所提供來年每股盈利之估計計算。

廣發融資函件

4. 市賬率以i)股份於二零一三年十月十一日(即該等協議日期)之收市價除ii)由彭博所提供每股賬面值計算。
5. 過往市盈率以i)每股代價(100%基準)除ii)由彭博所提供過去12個月之每股盈利計算。
6. 預期市盈率以i)每股代價(100%基準)除ii)由彭博所提供來年每股盈利之估計計算。
7. 市賬率以i)每股代價(100%基準)除ii)由彭博所提供每股賬面值計算。
8. 於二零一零年十二月，KHD同意透過供股交易按每股KHD股份4.53歐元之發行價籌集資金，作為部分與中國航空技術北京有限公司訂立之合作協議。其後於二零一一年二月，該供股交易其後完成，使當時為KHD獨立第三方之中國航空技術北京有限公司(透過其全資附屬公司萬榮)自此持有於KHD當時全部已發行股本之20%，即49,703,573股股份。
9. 市盈率以i)中國航空技術北京有限公司過去所付代價(100%基準)除ii)自二零一零年十二月(相關供股交易公告日期)當時可供參閱之最近期刊發二零零九年年報取得之KHD股東應佔溢利計算。
10. 市賬率以i)中國航空技術北京有限公司過去所付代價(100%基準)除ii)自二零一零年十二月(相關供股交易公告日期)當時可供參閱之最近期刊發二零零九年年報取得之KHD股東應佔資產淨值計算。

(i) 過往市盈率

如上表所示，吾等注意到三間可資比較公司中兩間於過去12個月大部分時間錄得虧損。因此，吾等認為使用過往市盈率對吾等評估而言未必為最適合聚焦點。

此外，吾等注意到，代價所示過往市盈率約為33.9倍，遠高於中國航空技術北京有限公司於二零一零年在當時作為KHD獨立第三方過往所付代價表示之約6.1倍市盈率。吾等將該重大差別歸因於(1)投資年份不同(二零一三年對比二零一零年)；及(2)投資模式不同(透過KHD供股認購新股份(此模式一般較當前市價附有折讓價)對比從賣方收購現有股份導致控制權變動(此模式一般較當前市價附有控制溢價))。

(ii) 預期市盈率

如上表所示，吾等注意到代價所示預期市盈率約為28.0倍，高於可資比較公司介乎約9.7倍至24.6倍之市盈率範圍。儘管超出觀察範圍，吾等注意到超出部分較可資比較公司約21.1倍之中位數高出約32.7%。比較時，吾等注意到於股票市場，從賣方收購現有股份導致控制權變動時一般較當前市價附有控制溢價，而吾等認為代價所示約32.7%之有關控制溢價(就預期市盈率與可資比較公司之中位數比較)並非過高。

(iii) 市賬率

如上表所示，吾等注意到代價所示市賬率約為1.4倍

- 低於可資比較公司介乎約2.0倍至4.2倍之市賬率範圍；及
- 與中國航空技術北京有限公司於二零一零年在當時作為KHD獨立第三方過往所付代價表示之市賬率相若(即並非過高)。

(c) 市場收購交易之比較

由於KHD為德國註冊成立並於法蘭克福證券交易所之公司，吾等認為法蘭克福之實際證券市場狀況乃用作比較之另一相關參數。作為代價之進一步獨立評估，吾等已根據彭博盡力合共識別四間目標公司之市場收購交易，該等公司均於德國註冊成立之股份有限公司，其代表在法蘭克福證券交易所上市公司之詳盡列表，且於二零一三年四月十一日至二零一三年十月十一日(即該等協議日期前六個月期間)獲宣佈為以現金方式進行重大股權收購(即由50%股權以下增至50%股權以上)之對象(「可資比較收購」)。儘管該等目標公司從事不同業務，擁有不同財務表現及前景，並有其不同收購原因，吾等認為，就僅比較要約價與截至相關收購公佈時該等目標公司

廣發融資函件

之平均收市價而言，可資比較收購屬公平及具代表性之示例。吾等相關所得結果概述如下：

宣佈日期	公司 (股份代號)	每股 現金要約 (歐元)	於緊接收購公佈前期間 要約價較平均收市價之 溢價/(折讓)		
			1個月	90日	1年
二零一三年六月二十四日	Kabel Deutschland Holding AG	84.50	12.0%	17.4%	43.4%
二零一三年八月十三日	Bien-Zenker AG	14.09	10.7%	16.0%	65.8%
二零一三年九月十六日	Jetter AG	7.00	45.9%	59.6%	46.2%
二零一三年九月二十七日	Gigaset AG	1.00	3.7%	24.5%	4.4%
	平均數		18.1%	29.4%	40.0%
	中位數		11.3%	21.0%	44.8%
	最高		45.9%	59.6%	65.8%
	最低		3.7%	16.0%	4.4%
二零一三年十月十一日	KHD (FRA: KWG)	6.45	27.2%	35.0%	42.2%

資料來源：*Deutsche Börse*

如上表所示，代價所示較1個月平均價、90日平均價及1年平均價之溢價分別約為27.2%、35.0%及42.2%，普遍高於可資比較收購平均收市價之相關現金要約溢價之中位數及平均數。然而，代價所示溢價仍處於現金要約價格高出可資比較收購相關平均收市價之溢價範圍。

按照以上三方面之比較，且進一步考慮到：

- (i) KHD現金結餘水平本身已高於KHD於二零一三年六月三十日及二零一三年九月三十日之資產淨值；及
- (ii) 據董事作出一切合理查詢後所深知、全悉及確信，12名賣方(及其最終實益擁有人)各自為獨立第三方。因此，當時關連方並無參與達成該等協議最終條款(包括應付賣方之每股待售股份購買價)之有關磋商且有關磋商應為公平進行，

吾等認為，總括而言，代價對獨立股東屬公平合理。

3. 貴集團收購事項之財務影響

(a) 現金流量

• 償付代價模式之影響

收購待售股份之總代價為60,993,476.85歐元(相當於約637,400,000港元)，即每股待售股份6.45歐元(相當於約67.40港元)，已由買方於收購待售股份完成時以現金支付。

誠如董事會函件所載，除向持牌商業銀行借貸外，貴集團已運用並將運用其內部資源以履行其根據收購事項作出之財務承諾最高約2,815,000,000港元(包括(a)收購待售股份之代價60,993,476.85歐元(相當於約637,400,000港元)；(b)買方就最多1,500,000股KHD股份提呈之收購建議之代價9,675,000歐元(相當於約101,100,000港元)；(c)期權代價1,500,000新加坡元(相當於約9,300,000港元)；及(d)該等英屬處女群島公司之未償還銀行債務相當於約2,067,200,000港元，假設(i)於期權期間行使所有期權；及(ii)於期權期間結束時仍未償還最高本金額及所有有關金額(包括185,800,000歐元(相當於約1,941,600,000港元)之最高本金額)連同應計利息。

鑒於上述基準，預期收購事項將對貴集團緊隨收購事項完成後之現金流量狀況造成一次性負面影響。

誠如貴公司最近所刊發截至二零一三年六月三十日止六個月之中期報告所載，吾等知悉貴集團於二零一三年六月三十日之未經審核銀行結餘及現金約為人民幣5,422,600,000元。進一步根據貴集團於二零一三年六月三十日之資本承擔約人民幣605,000,000元(已訂約但未撥備)及人民幣1,213,500,000元(已授權但未訂約)，吾等自董事得悉，貴集團預期將有足夠營運資金償付收購事項下之債務。

• 目標集團資金要求影響

吾等已作出查詢且董事已作出澄清，KHD基本上可自行獲取財

務資源以維持其目前營運，因此，預期於收購事項完成後維持KHD營運不會產生 貴集團之重大經營開支或資本開支要求。

(b) 資產淨值

根據 貴公司最近所刊發截至二零一三年六月三十日止六個月之中期報告， 貴集團於二零一三年六月三十日之未經審核綜合資產淨值約為人民幣7,756,200,000元。

吾等已作出查詢並獲澄清，假設於收購日期 貴公司預期確認收購事項產生之正面商譽。該正面商譽乃按(i)收購事項下已轉撥之代價、KHD任何非控股權益之公允價值及 貴集團過往於KHD持有之20%股權之總和與(ii) 貴集團於KHD所承擔之可識別資產及負債淨值權益之差額初步計量。

鑒於上述基準，預期收購事項將於下列時間對 貴集團有形資產淨值狀況造成兩輪負面影響：

- (1) 緊隨收購(a)待售股份及(b)買方進行收購建議下最多1,500,000股KHD股份完成後；及
- (2) 進一步根據該等期權協議可能行使認購期權及認沽期權後。

根據 貴公司截至二零一二年十二月三十一日止年度之年報， 貴公司每年審閱商譽減值或倘有跡象顯示潛在減值事件或變動，則會增加審閱商譽減值次數。減值於收益表中確認為開支，且期後不予撥回。

(c) 資產負債比率

根據 貴集團之債務報表， 貴集團及目標公司於二零一四年二月二十八日之借款總額約為人民幣24,903,642,000元。

於最後可行日期， 貴公司間接持有KHD已發行股本約42.05%，而葉先生(透過該等新加坡公司)間接持有KHD已發行股本約46.97%。鑒於根據期權協議之安排， 貴集團擬於委任KHD監事會及管理董事會大部分成員後，將KHD計及為附屬公司，於此情況下， 貴集團將全面合併KHD負債總額。

鑒於上述基準，預期收購事項將於下列時間對 貴集團資產負債狀況造成兩輪負面影響：

- (1) 緊隨收購(a)待售股份及(b)買方進行收購建議下最多1,500,000股KHD股份完成後(就償付有關債務而可能向持牌商業銀行之籌措新借款)；及
- (2) 進一步根據該等期權協議可能行使認購期權或認沽期權後(由於(c)全面合併KHD負債總額及(d)就該等新加坡公司進行收購建議合併該等英屬處女群島公司之未償還銀行債務(連同應計利息))。

(d) 盈利

鑒於KHD自二零一二年起入賬為 貴集團於聯營公司之投資，其財務業績入賬為 貴集團權益賬目「應佔聯營公司業績」(佔20%)。

於最後可行日期， 貴公司間接持有KHD已發行股本約42.05%，而葉先生(透過該等新加坡公司)間接持有KHD已發行股本約46.97%。鑒於根據期權協議之安排， 貴集團擬於委任KHD監督會及管理董事會大部分成員後，將KHD計及為附屬公司，於此情況下， 貴集團將全面合併KHD之財務業績(就營業額及收益表中所有相關期後項目而言)(扣除任何非控股股東權益)。

吾等認為，收購事項對 貴集團盈利之影響將視乎收購事項完成後之實際損益表現。

4. 風險因素

下文載列與收購事項有關之風險因素(並非詳盡描述)：

- (i) KHD依賴是否有足夠發債方式
- (ii) 價格以及原材料及能源成本變動可導致水泥需求減少，從而減少KHD經營之水泥廠對水泥之需求
- (iii) 未能成功按照既定項目及業務計劃交付及執行項目，可導致KHD經營業績及財務狀況受不利影響

廣發融資函件

- (iv) KHD須面對科技及製造技術瞬息萬變相關之風險，該等風險可導致KHD失去競爭力。KHD或不能保護其獨家科技機密或特別範疇而損害KHD競爭優勢。KHD可能蒙受侵犯第三方知識產權風險。
- (v) 由於KHD在全球經營業務，其須蒙受多個國家政治、經營及其他風險。在若干國家，KHD可能蒙受與操守、道德、企業責任及反競爭慣例之風險。未能於日常業務中落實KHD操守及道德守則，可導致KHD業務受重大影響。

吾等認為，與收購事項相關之大部分風險因素與 貴公司一直以來所面臨之風險及股東之風險狀況一致，原因是自二零一二年起， 貴集團已成為KHD單一最大股東，KHD已被入賬為 貴集團於聯營公司之投資，故 貴集團一直與KHD面對同樣風險因素。

推薦意見

考慮到上文訂立收購事項之主要因素及理由，尤其是，

- (i) 自二零一二年起， 貴集團已成為KHD股東單一最大股東(故一直面對及熟悉KHD風險及享有其回報)， 貴集團進行收購事項乃為自然之舉，以進一步透過增加於KHD之股權((1) 透過收購待售股份佔KHD已發行股本總數約19.03%；(2) 進一步僅透過收購建議佔KHD已發行股本總數約60.97%，兩者均並非互為條件)，吾等知悉(2)與該等新加坡公司(貴公司之關連人士)共同進行收購建議，每股要約股份發售價與就待售股份而言應付獨立賣方每股待售股份之購買價相同)捕捉水泥行業之增長潛力；
- (ii) 收購事項將促使KHD股權架構更為統一，因此，製造更理想之優勢以將北京公司EPC成本效益能力(特別是相對更勞動密集之「工程」及「建設」分部)與KHD專利科技(特別是相對較為以研究及設備為本之「採購」分部)結合，以加強KHD之競爭優勢；

- (iii) (3)表決協議及(4)該等期權協議旨在有效地促進收購建議進程(鑒於若干規管限制)；
- (iv) 據董事作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，12名賣方及其最終實益擁有人各自均為獨立第三方。因此，就達成該等協議最終條款(包括應付賣方每股待售股份購買價)之相關磋商並非由關連方之間且假定按公平原則進行。(1)該等協議及(2)收購建議項下擬進行之交易成為關連交易，原因僅被視為與(3)表決協議及(4)該等期權協議部分相關，而前董事葉先生為訂約方之一；
- (v) 於收購賣方現有股份導致控制權變動時，股票市場一般存在較現行市價高之控制溢價，分別相比(a)每股KHD股份於最後三個月直至最後交易日之平均市價；及(b)可資比較公司預期市盈率之中位數，吾等並不認為相當於代價約(a) 34.9%；及(b) 32.7%之相關控制溢價過高；
- (vi) 自二零一二年五月(約17個月之期間)，每股KHD股份收市價已獲相對穩定至買賣價格介乎5歐元至4歐元，因此即使因進行評估延長時間(多於三個月)，相當於代價之相關控制溢價水平亦不會有重大不同；
- (vii) 收購價每股待售股份6.45歐元(相當於約67.40港元)，即使大約相當於二零一二年三月後未曾出現過之相對較高收市價水平，亦不代表最後交易日前不會出現過長間隔期間(約19個月)；
- (viii) KHD擁有逾400個核心科技專利權及逾150個商標，並為水泥廠磨削和煙花處理環保及能源效益產品之行頭公司；
- (ix) KHD之現金結餘水平已超出其二零一三年六月三十日及二零一三年九月三十日之資產淨值；及
- (x) 儘管收購事項對 貴集團產生之財務影響大部分為一次性，例如對 貴集團(i)現金流量；(ii)有形資產淨值；及(iii)資產負債狀況之負面影響，

廣發融資函件

吾等認為，收購事項為於 貴集團一般及正常業務過程中進行，且總體而言符合 貴集團及股東之整體利益，收購事項之條款乃按一般商業原則訂立，總體而言對獨立股東屬合理公平。因此，吾等建議獨立董事委員會推薦建議且吾等建議獨立股東就於股東大會提呈以批准收購事項之普通決議案投贊成票。

貴集團已於二零一三年十一月二十五日根據上市規則第14.44及14A.43條就批准收購事項向中航國際及中航深圳取得股東書面批准。於該項批准日期及於最後可行日期，中航國際持有437,264,906股股份，相當於 貴公司已發行股本39.37%，其亦擁有中航深圳全部股本權益，從而持有395,709,091股股份，相當於 貴公司已發行股本35.63%。因此， 貴公司毋須就批准收購事項召開股東大會。

此致

獨立董事委員會及獨立股東 台照

代表

廣發融資(香港)有限公司
董事總經理 董事
Danny Wan Harry Yu
謹啟

二零一四年三月二十六日

A. 於過去五個財政年度KHD集團之業績及資產及負債概要

下文概要乃本公司摘錄自KHD已刊發財務報表之相關資料而編製，僅為符合本通函之資料規定，有關財務報表分別為截至二零零八年、二零零九年、二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止五個財政年度之財務報表，乃根據歐盟採納之國際財務報告準則而編製，並於KHD網站<http://www.khd.com>刊載。

業績概要

	截至十二月三十一日止年度				
	二零零八年 (千歐元)	二零零九年 (千歐元)	二零一零年 (千歐元)	二零一一年 (千歐元)	二零一二年 (千歐元)
收益及溢利：					
收益	<u>339,099</u>	<u>360,295</u>	<u>286,890</u>	<u>234,577</u>	<u>213,546</u>
除稅前溢利	25,362	53,665	26,021	20,682	8,793
除稅後溢利	<u>15,228</u>	<u>37,168</u>	<u>15,800</u>	<u>13,505</u>	<u>7,028</u>
應佔：					
本公司權益					
持有人應佔溢利	15,276	37,102	15,583	13,456	6,923
非控股權益	<u>(48)</u>	<u>66</u>	<u>217</u>	<u>49</u>	<u>105</u>
	15,228	37,168	15,800	13,505	7,028
本公司權益					
持有人應佔					
每股基本盈利					
(歐元)	<u>0.93</u>	<u>2.25</u>	<u>0.47</u>	<u>0.28</u>	<u>0.14</u>

資產概要

	截至十二月三十一日止年度				
	二零零八年 (千歐元)	二零零九年 (千歐元)	二零一零年 (千歐元)	二零一一年 (千歐元)	二零一二年 (千歐元)
資產總值	430,153	429,888	413,332	431,922	435,686
負債總額	297,552	260,157	264,777	198,390	202,075
權益總額	<u>132,601</u>	<u>169,731</u>	<u>148,555</u>	<u>233,532</u>	<u>233,611</u>
本公司權益					
持有人應佔					
權益	131,963	169,072	147,714	232,651	232,667
非控股權益	<u>638</u>	<u>659</u>	<u>841</u>	<u>881</u>	<u>944</u>
	132,601	169,731	148,555	233,532	233,611
本公司權益					
持有人應佔					
每股資產淨值					
(歐元)	<u>7.96</u>	<u>10.20</u>	<u>4.46</u>	<u>4.68</u>	<u>4.68</u>

B. KHD集團過去三個財政年度之已刊發經審核財務報表

下文乃摘錄自KHD分別截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止財政年度經審核財務報表，僅為符合本通函之資料規定，有關財務報表乃根據歐盟採納之國際財務報告準則而編製，載於KHD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財政年度財務報告並於KHD網站<http://www.khd.com>刊載。根據KHD有關財務報告，KHD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有關財政年度之核數師為德國杜塞道夫之Deloitte & Touche GmbH, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft，有關年度財務報表發出無保留審核意見。

(a) 截至二零一二年十二月三十一日止財政年度

本集團收益表

二零一二年財政年度

	附註	二零一二年 千歐元	二零一一年 千歐元
收入	4	213,546	234,577
銷售成本		(169,723)	(182,120)
毛利		<u>43,823</u>	<u>52,457</u>
其他經營收入	20	1,697	4,304
銷售費用	21	(13,637)	(13,893)
一般及行政費用	22	(18,500)	(18,424)
其他費用	23	(6,954)	(7,286)
重組收入		–	459
除利息及稅項前盈利(EBIT)		<u>6,429</u>	<u>17,617</u>
融資收入	24	4,778	6,305
融資開支	24	(2,414)	(3,240)
融資收入淨額	24	<u>2,364</u>	<u>3,065</u>
除稅前溢利(EBT)		<u>8,793</u>	<u>20,682</u>
所得稅開支	25	(1,765)	(7,177)
本集團年內純利		<u>7,028</u>	<u>13,505</u>
其中以下人士應佔：			
母公司股東		6,923	13,456
非控股股東權益		<u>105</u>	<u>49</u>
每股盈利		<u>7,028</u>	<u>13,505</u>
		二零一二年	二零一一年
每股基本(未攤薄)及 攤薄盈利(以歐元計)	26	<u>0.14</u>	<u>0.28</u>

本集團全面收入報表
二零一二年財政年度

	二零一二年 千歐元	二零一一年 千歐元
本集團年內純利	7,028	13,505
外幣換算差額	<u>(981)</u>	<u>(2,773)</u>
本集團全面收益	<u>6,047</u>	<u>10,732</u>
其中以下人士應佔：		
母公司股東	5,942	10,683
非控股股東權益	<u>105</u>	<u>49</u>
	<u>6,047</u>	<u>10,732</u>

與上一年度相同，並無適用外幣換算差額所得稅。

本集團資產負債表

於二零一二年十二月三十一日

資產

		二零一二年 十二月三十一日	二零一一年 十二月三十一日
	附註	千歐元	千歐元
非流動資產			
物業、廠房及設備	5	2,997	2,948
商譽	6	5,162	5,162
其他無形資產	6	3,614	3,286
遞延稅項資產	8	5,691	3,930
總非流動資產		17,464	15,326
流動資產			
存貨	9	4,963	7,882
應收客戶合約工程款項總額	10	26,563	21,181
貿易及其他應收款項	7	65,000	67,748
預付款項		28,845	13,792
其他金融資產	11	1,428	888
所得稅資產		8,788	4,782
現金及現金等價物	12	282,635	300,323
總流動資產		418,222	416,596
總資產		435,686	431,922

權益及負債

		二零一二年 十二月三十一日 千歐元	二零一一年 十二月三十一日 千歐元
權益			
認購資本		49,704	49,704
資本儲備		59,841	59,841
庫存股份		(221)	(221)
於權益確認的外幣換算差額		(3,210)	(2,229)
保留盈利		126,553	125,556
		<u>232,667</u>	<u>232,651</u>
母公司股東應佔權益股份			
		<u>232,667</u>	<u>232,651</u>
非控股股東權益		944	881
		<u>944</u>	<u>881</u>
總權益	13	<u><u>233,611</u></u>	<u><u>233,532</u></u>
非流動負債			
其他負債	16	7,901	11,142
退休福利責任	14	19,505	19,960
遞延稅項負債	8	4,992	5,245
撥備	15	7,571	16,720
		<u>39,969</u>	<u>53,067</u>
總非流動負債		<u><u>39,969</u></u>	<u><u>53,067</u></u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	16	70,516	71,880
建築合約項下承擔	17	65,965	42,359
所得稅負債		1,073	3,560
撥備	15	24,552	27,524
		<u>162,106</u>	<u>145,323</u>
總流動負債		<u><u>162,106</u></u>	<u><u>145,323</u></u>
總權益及負債		<u><u>435,686</u></u>	<u><u>431,922</u></u>

本集團現金流量表
二零一二年財政年度

	二零一二年 千歐元	二零一一年 千歐元
經營活動現金流量		
本集團年內純利	7,028	13,505
於收益表確認的所得稅開支	1,765	7,177
於收益表確認的融資收入淨額	<u>(2,364)</u>	<u>(3,065)</u>
除利息及稅項前盈利(EBIT)	<u>6,429</u>	<u>17,617</u>
非流動資產攤銷及折舊	2,519	1,675
出售固定資產賬面收益	(51)	(9)
貿易應收款項及金融資產增加(-)/減少	574	(10,107)
存貨及應收客戶合約工程款項總額 增加(-)/減少	(2,463)	952
預付款項及其他金融資產增加(-)/減少	(15,593)	9,298
貿易及其他應付款項以及建築合約項下 承擔增加(+)/減少	22,242	(44,337)
退休福利責任增加(+)/減少	(455)	(428)
撥備及非流動負債增加(+)/減少	(15,362)	(3,727)
其他非現金交易	(1,003)	(3,892)
已收股息	47	47
已收所得稅	10	38
已付所得稅	<u>(8,207)</u>	<u>(32,913)</u>
經營活動現金流量	<u>(11,313)</u>	<u>(65,786)</u>
投資活動現金流量		
無形資產現金流出	(1,815)	(1,226)
物業、廠房及設備現金流出	(1,175)	(1,476)
出售物業、廠房及設備現金流入	109	75
合併公司及其他業務單位增加 現金流出減已收現金	<u>-</u>	<u>(1,626)</u>
投資活動現金流量	<u>(2,881)</u>	<u>(4,253)</u>

	二零一二年 千歐元	二零一一年 千歐元
融資活動現金流量		
發行股份現金流入	-	74,627
已收利息	3,522	5,651
購買非控股股東權益股份付款	(42)	(9)
向母公司股東派付股息	(5,937)	-
受限制現金(銀行擔保抵押品)變動	12,189	1,087
	<u>9,732</u>	<u>81,356</u>
不受限制現金及現金等價物變動	<u>(4,462)</u>	<u>11,317</u>
不受限制現金及現金等價物年初結餘	287,681	279,332
匯率影響	(1,037)	(2,968)
	<u>282,182</u>	<u>287,681</u>
	二零一二年 十二月三十一日 千歐元	二零一一年 十二月三十一日 千歐元
不受限制現金及現金等價物組成部分		
銀行結餘及現金	125,719	154,236
短期銀行存款及受限制現金	156,916	146,087
	<u>282,635</u>	<u>300,323</u>
現金及現金等價物總額	<u>282,635</u>	<u>300,323</u>
受限制現金(銀行擔保抵押品)	(453)	(12,642)
不受限制現金及現金等價物年末結餘	<u>282,182</u>	<u>287,681</u>

於回顧財政年度，本集團於現金流量表內報告不受限制現金及現金等價物較上一年度287,681,000歐元下降5,499,000歐元至282,182,000歐元。現金及現金等價物同比下降17,688,000歐元，由300,323,000歐元減至282,635,000歐元，此乃主要由於經營活動現金流出合共11,313,000歐元(上一年度：65,786,000歐元)及股息付款5,937,000歐元(上一年度：零歐元)所致。另一方面，退還作銀行擔保抵押品的受限制現金12,189,000歐元(上一年度：1,087,000歐元)導致不受限制現金及現金等價物增加。

本集團權益變動表
二零一二年財政年度

	認購資本 千歐元	資本儲備 千歐元	庫存股份 千歐元	於權益 確認的 外幣換算 差額 千歐元	保留盈利 千歐元	母公司 股東應 佔權益 千歐元	非控股 股東權益 千歐元	總計 千歐元
二零一零年								
十二月三十一日	33,142	1,776	(221)	544	112,473	147,714	841	148,555
本集團年內純利	-	-	-	-	13,456	13,456	49	13,505
外幣換算差額	-	-	-	(2,773)	-	(2,773)	-	(2,773)
本集團全面收益	-	-	-	(2,773)	13,456	10,683	49	10,732
其他變動	-	(396)	-	-	(382)	(778)	-	(778)
增資	16,562	58,461	-	-	-	75,023	-	75,023
購買非控股股東權益	-	-	-	-	9	9	(9)	-
二零一一年								
十二月三十一日	49,704	59,841	(221)	(2,229)	125,556	232,651	881	233,532
本集團年內純利	-	-	-	-	6,923	6,923	105	7,028
外幣換算差額	-	-	-	(981)	-	(981)	-	(981)
本集團全面收益	-	-	-	(981)	6,923	5,942	105	6,047
其他變動	-	-	-	-	11	11	-	11
股息付款	-	-	-	-	(5,937)	(5,937)	-	(5,937)
購買非控股股東權益	-	-	-	-	-	-	(42)	(42)
二零一二年								
十二月三十一日	<u>49,704</u>	<u>59,841</u>	<u>(221)</u>	<u>(3,210)</u>	<u>126,553</u>	<u>232,667</u>	<u>944</u>	<u>233,611</u>

綜合財務報表附註

二零一二年財政年度

1. 主要會計及計量原則概要

編製基準及其他附註

本集團母公司為KHD Humboldt Wedag International AG，註冊辦事處位於 Colonia-Allee 3, 51067 Cologne, Germany，於科隆商業登記冊B部(Cologne Commercial Register, Department B)登記，登記編號為36688。KHD Humboldt Wedag International AG旗下本集團下文簡稱為「本集團」或「KHD集團」。

本公司股份於法蘭克福證券交易所受規管市場(一般標準)進行買賣。

KHD綜合財務報表已按照統一會計及計量原則編製。綜合財務報表已按照現行國際財務報告準則及其適用於歐盟的相關詮釋編製，並遵守適用於有關公司的法定責任，該等公司須根據德國商法典(HGB)第315a (1)條及二零零二年七月十九日歐洲議會及理事會有關於當前國際會計準則規例內採用當前國際會計準則(EC)第1606/2002號第4條須向資本市場提交強制性報告。該等綜合財務報表使用歐元編製。所有金額(包括與上一年度比較的數字)均以千歐元列示。所有金額已按一般商業慣例約整。本集團收益表採用費用性質法編製。計入綜合財務報表的KHD及其附屬公司及合營企業的財政年度與曆年一致。

合併

附屬公司為KHD直接或間接持有其50%以上投票權，或以其他方式監控其業務活動的公司。一般而言，該等公司均予合併。附屬公司自實際控制權轉移至KHD之日起合併及自失去控制權之日起終止合併。所有公司間交易、結餘及集團間交易的未變現溢利或虧損均予對銷。根據法定法例，適用於附屬公司的會計及計量原則已予調整，以確保與KHD的會計及評估原則一致。並無單獨呈列及評論非控股股東權益。

合營企業已按比例計入綜合財務報表。本集團應佔合營企業的相應資產及負債以及相應收入及開支於綜合財務報表的相應項目概述並於下表呈列。上文詳述的合併原則另行適用。

合營企業所佔相應資產及負債以及相應收入及開支：

	二零一二年 十二月三十一日 千歐元	二零一一年 十二月三十一日 千歐元
資產		
流動資產	3	24
現金及現金等價物	109	5,061
總資產	112	5,085
權益及負債		
流動負債	7	2
權益	105	5,083
總權益及負債	112	5,085
	二零一二年 一月一日至 十二月三十一日 千歐元	二零一一年 一月一日至 十二月三十一日 千歐元
收入	35	8,002
開支	(17)	(4,486)

本集團附屬公司及合營企業於綜合財務報表附註的附註2內列示。

貨幣換算

以外幣計值的貨幣項目按交易日的實際利率於個別財務報表換算並根據各報告日期的有關利率調整。所得外幣換算差額於收益表確認。

國外附屬公司所編製的個別財務報表根據功能貨幣概念換算為歐元。權益按過往利率換算、資產及負債按結算日的實際利率換算及收入及開支按平均利率換算。本集團的功能貨幣為歐元。首次計入合併集團的國外附屬公司開支及收入按該等附屬公司首次合併後的平均利率換算。

適用匯率載於下表：

貨幣	於二零一二年 十二月三十一日 的收市匯率	於二零一二年 一月一日至 十二月三十一日 的平均匯率
1 歐元 =		
澳洲 澳元	1.2712	1.2445
印度 印度盧比	72.2231	69.0521
美國 美元	1.3183	1.2918
馬來西亞* 馬來西亞令吉	4.0333	3.9609
巴西利亞 巴西雷亞爾	2.6953	2.5288
俄羅斯 俄羅斯盧布	40.1982	40.0461

* 二零一二年四月一日至十二月三十一日的平均匯率

上個財政年度所使用匯率：

		於二零一一年 十二月三十一日 的收市匯率	於二零一一年 一月一日至 十二月三十一日 的平均匯率
	貨幣		
	1 歐元 =		
澳洲	澳元	1.2716	1.3413
印度	盧比	68.9828	65.5838
美國	美元	1.2938	1.3996
俄羅斯	盧布	41.7428	41.0066

無形資產

商譽

根據國際財務報告準則第1號豁免，商譽按根據先前適用的會計準則(德國商法典[HGB]第301條)所釐定的賬面值計入首份國際財務報告準則項下綜合財務報表。

就此日後的所有收購而言，商譽為業務合併及已收購重新計量資產、負債的收購成本與執行購買價格分配(特別是無形資產識別)後殘留的或然負債間的正數差額。商譽作為非流動資產項下的獨立項目呈列，須接受減值測試，而測試每年進行及/或於發生事件後進行，並按成本與可收回金額(成本減減值虧損)的較低者計量。

特許權及其他無形資產

特許權按成本減預計攤銷確認。軟件特許權使用直線法按三年使用年期攤銷。

回顧年內並無產生須資本化的開發成本。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減預計直線折舊計量。除購買價外，收購成本亦包括資產獲送達有關地點及達至能按管理層計劃方式運營的所需狀況而直接應佔的成本。經營及辦公設備以及其他廠房的使用年期一般為三至十年。租賃裝修按租期折舊。出售物業、廠房及設備收益及虧損參考其賬面值計量並於收益表確認。

維修物業、廠房及設備的成本一般於產生期間支出。倘本集團可能獲得除現有物業、廠房及設備項目的原有記錄表現水平外的未來經濟利益，則主要翻新及裝修開支將被撥充資本。

根據已締結租約，出租人保留租賃資產的主要風險及利益。因此，所有租賃分類為經營租賃，而經營租賃所有付款使用會計權責發生制於收益表支銷。

借款成本

倘借款成本因購買或生產合資格資產而產生，則於KHD集團內將其撥充資本。借款成本另行透過收益表於融資收入淨額項下支銷。與上一年度相同，於二零一二年財政年度，並無借款成本被撥充資本。

非流動資產減值測試

非流動資產(包括具有有限使用年期的無形資產)於發生有關事件或情況有變以致認為該等資產的賬面值不可收回時盡快進行減值測試。倘賬面值高於計算得出的可收回金額，則資產撇減至其可收回金額。

金融投資、其他金融資產及金融負債

KHD集團國際會計準則第39號所界定的金融資產現時與以下其中一項有關

- 按公允價值透過損益記賬的金融資產，或
- 貸款及應收款項

並據此分類。金融資產於首次確認時以公允價值計量。收購資產直接應佔的交易成本亦於金融資產首次確認時考慮，惟不按公允價值透過損益記賬的該等金融資產除外。

金融資產於首次確認時被指定為計量類別。除持作買賣的衍生工具外，所有公平買賣金融資產於結算日(即本集團獲交付或其作出交付日期)確認。衍生工具於交易日(即本集團訂立購買或出售資產承諾日期)確認。公平收購或出售乃須於市場規則或準則所界定期間內交付資產的金融資產收購或出售。

按公允價值透過損益記賬的金融資產

於KHD集團內，按公允價值透過損益記賬的金融資產組別包括持作買賣金融資產。截至今日，KHD集團並無選擇指定金融資產作為於首次確認日期按公允價值透過損益記賬的金融資產。

倘金融資產為在短期內出售而收購，則分類為持作買賣類別。衍生工具通常分類為持作買賣類別。

貸款及應收款項

貸款及應收款項為固定或可釐定付款且並無於活躍市場報價的非衍生金融資產。該類別包括貿易及其他應收款項以及其他資產。其於KHD集團直接向債務人提供金錢、物品或服務時產生。其分類為流動資產，惟於結算日十二個月內未到期者，或根據其經濟架構分類為非流動者除外。後者呈列為非流動資產。於首次確認後，貸款及應收款項採用實際利率法按攤銷成本減任何減值計量。當終止確認貸款及應收款項或其發生減值時，收益及虧損在攤銷過程中於年內純利確認。

金融資產減值

除按公允價值透過損益記賬的金融資產外，金融資產於各結算日檢查客觀減值跡象，如債務人的重大財務困難、債務人很可能面臨破產訴訟，金融資產的活躍市場消失，技術、經濟或法律環境以及發行人市場環境的主要變動，或金融資產的公允價值持續減少至低於攤銷成本。

倘有客觀證據表明按攤銷成本入賬的金融資產已減值，減值虧損金額按有關資產賬面值與估計未來現金流量現值(尚未產生未來信貸虧損除外)間的差額計算，以金融資產的原實際利率貼現(即按首次確認計算的實際利率)。減值虧損透過損益確認。

倘於隨後報告期間，減值虧損減少金額及此減幅與減值確認後發生的某事件客觀相關，則先前確認的減值虧損予以撥回。然而，有關資產的新賬面值不能超過撥回時的攤銷成本。撥回金額透過損益確認。

倘有關貿易應收款項及其他應收款項的客觀證據表明並非所有應收款項將按發票(如債務人的償債能力難以預測、對是否存在應收款項或其數額有異議、因法律原因令應收款項缺乏可執行性等)所列原達成條款收取，則使用撥備賬作出估值撥備。倘應收款項視為不可收回，則終止確認該等應收款項。

其他金融資產的減值透過直接撇減有關賬面值列賬。

現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金及活期銀行結餘、銀行通知存款及貨幣市場投資，但不包括原到期日不超過三個月且按面值入賬的透支融資。受限制現金單獨列賬。手頭現金及銀行結餘按攤銷成本計量。

金融負債

國際會計準則第39號所界定的金融負債與按攤銷成本計量的金融負債有關。

KHD集團的金融負債主要包括：

- 金融負債(應付銀行及聯屬公司負債)及
- 貿易及其他應付款項。

倘KHD集團於結算日後超過十二個月後無權償付金融負債，則金融負債分類為流動負債。

金融負債按公允價值計量，包括首次確認時的交易成本。於隨後期間，其使用實際利率法按攤銷成本計量。

衍生金融工具及對沖

本集團定期使用衍生金融工具以降低已確認資產及負債或以外幣計值的計劃交易的外匯風險。所有衍生工具合約均僅為遠期外匯合約。

該等工具於合約締結日期按公允價值初步確認，於隨後期間按公允價值計量。衍生工具的公允價值採用所報市價計算。倘於特殊情況下並無該等價格，則運用貼現現金流量分析，並採用有關工具截至到期日前的相應收益率曲線。

鑒於KHD所締結的衍生金融工具無法滿足嚴格的對沖會計需求，衍生金融工具價值的變動直接於收益表確認。

存貨

存貨按歷史成本與可變現淨值的較低者計量。後者包括日常業務過程中估計售價減估計完工成本及進行銷售所必需的成本。

建築合約

建築合約產生的收益及溢利根據國際會計準則第11號按完工階段確認。完工階段按財政年度年結日產生的合約成本相對完成合約的估計總合約成本的比率計算。建築合約的預計虧損於虧損成為可識別的財政年度悉數確認為開支，而不論完工階段。按完工百分比法計量的長期建築合約視乎進度付款金額，根據應收客戶合約工程款項總額或建築合約承擔呈列。其乃按已產生成本加視乎完工階段的溢利比例計量。倘合約收入(已產生合約成本加已確認合約盈利)超過進度付款，建築合約在應收客戶合約工程款項總額下呈列為資產。倘扣除進度付款後結餘為負數，則此結餘在建築合約承擔下呈列為負債。預計合約虧損透過估值撥備或虧損訂單撥備確認。於釐定有關預計合約虧損時已計及全部可識別風險。

退休福利責任及退休福利計劃

於資產負債表確認的退休福利責任乃根據結算日界定福利計劃責任的現值作出。界定福利責任的現值由獨立精算師每年以預計單位貸記法釐定。界定福利責任的現值乃根據優質公司債券的市場收益率計算的貼現率貼現估計未來現金流出計算。

本集團採用國際會計準則第19號緩衝區法。根據此法，倘退休福利責任估值的精算收益或虧損僅由於精算參數變動且累計未確認精算收益或虧損在上一個報告期間結算日界定福利責任的現值上下10%的緩衝區間內浮動，則毋須對其作出確認。超出金額於參與有關退休計劃的僱員預計平均餘下工作年限內確認。本集團自一九九六年以來概無授出任何新退休金承擔。

若干附屬公司的人員開支包括定額供款計劃供款。退休保險基金乃按合約基準付款。本集團公司並無訂立提供供款付款以外的責任書。

撥備

倘本集團因過往事件對第三方負有現有法律或推定責任且該責任金額能可靠估計，則確認撥備。

本集團於結算日就包含保修條款且能產生經濟利益的全部產品估計資源預計現金流出。撥備金額乃按過往月份所產生開支及保修風險的現有估算估計。

遞延所得稅

遞延稅項乃根據國際會計準則第12號確認及計量。遞延稅項資產及遞延稅項負債按獨立資產負債表項目列示，以將於資產負債表確認的資產及負債的賬面值與各自資產及負債的稅基的可扣減暫時差額的未來稅務影響入賬。

承前稅項虧損的遞延稅項資產僅於其可能於日後變現時確認。遞延稅項資產及負債經計及變現時的適用稅率後按其後財政年度預計稅項開支或福利金額計量。

收支確認

按照一般規則，收入及其他經營收入僅於已提供服務或已交付貨品或產品且風險因此轉嫁客戶時變現。經營開支於接受服務或其產生時確認為開支。

利息按應計基準確認為開支或收入。

有關工業廠房建築合約產生的收支乃參照合約活動的完工階段於結算日採用完工百分比法確認。建築合約的預計虧損即時確認為開支。

銷售成本主要包括購買材料及服務的成本、運輸成本、工資及薪金、經常性開支、佣金及關稅以及預計保修開支。

估計及假設

於編製綜合財務報表時所作假設及所用估計會影響資產、負債、所披露收支以及或然負債及或然資產的確認及計量。該等假設及估計在很大程度上與釐定統一的經濟可使用年期、釐定建築合約的完工階段、釐定建築成本、釐定商譽可收回程度時所用假設、撥備計量及承前稅項虧損可動用程度有關。在個別情況下，實際價值可能偏離相關假設及估計。有關變動的影響一般在可獲得更多最近知識時於收益表確認。受影響項目的賬面值可於綜合財務報表附註所作表述查明。

應用新訂或經修訂「國際財務報告準則」

於報告期內，本集團應用所有要求應用的國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）準則及國際財務報告詮釋委員會（「國際財務報告詮釋委員會」）詮釋，惟歐盟（「歐盟」）已採納的準則及詮釋除外。

本集團首次應用以下準則及詮釋：

- 國際財務報告準則第7號（修訂本）：增加有關轉移金融資產的披露（適用於二零一一年七月一日或之後開始的年度期間）。

應用經修訂條文對本集團綜合財務報表附註的披露並無影響。

以下準則或修訂本以及準則及詮釋審閱仍未要求應用：

- 國際財務報告準則第9號金融工具：金融資產的分類及計量
(於二零一五年一月一日或之後開始的年度期間生效)；
- 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)：強制性生效日期及過渡性披露
(於二零一五年一月一日或之後開始的年度期間生效)；
- 國際財務報告準則第10號：綜合財務報表
(於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效，並可提早應用)；
- 國際財務報告準則第11號：聯合安排
(於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效，並可提早應用)；
- 國際財務報告準則第12號：披露於其他實體的權益
(於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效，並可提早應用)；
- 國際會計準則第27號：獨立財務報表
(於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效，並可提早應用)；
- 國際會計準則第28號：於聯營公司及合營企業的投資
(於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效，並可提早應用)；
- 國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第12號及國際會計準則第27號(二零一一年修訂本)：投資實體
(於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效)；
- 國際財務報告準則第13號：公允價值計量
(於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效)；
- 國際會計準則第1號(修訂本)：呈列其他全面收入項目、
(於二零一二年七月一日或之後開始的年度期間生效)；
- 國際會計準則第12號(修訂本)：所得稅—收回相關資產
(於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效)；
- 國際會計準則第19號(修訂本)：僱員福利
(於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效)；
- 國際會計準則第32號(修訂本)：金融工具—呈列—抵銷金融資產及金融負債
(於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效)；
- 國際財務報告準則第7號(修訂本)：金融工具—披露—抵銷金融資產及金融負債
(於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效)；
- 年度改進(二零一二年五月)
(於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效)；
- 國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第11號及國際財務報告準則第12號(修訂本)：過渡指引
(於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效)；
- 國際財務報告準則第1號(修訂本)—嚴重惡性通脹
(於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效)；

- 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者剔除固定日期
(於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效)；
- 國際財務報告準則第1號(修訂本) – 政府貸款
(於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效)；及
- 國際財務報告詮釋委員會第20號：露天礦場生產階段的剝採成本
(於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效)。

其中，國際會計準則第19號(修訂本)於確認精算收益及虧損時剔除緩衝區法。新準則規定，所有精算收益及虧損須於其產生年度直接於其他全面收入確認。國際會計準則第19號(修訂本)應追溯應用。自強制應用日期起計，KHD於二零一二年十二月三十一日的綜合權益將按國際會計準則第19號所述修訂本計為6,398,000歐元。

KHD目前評估應用額外新增準則及詮釋對本集團資產淨值、財務狀況及經營業績的影響程度。預期並無額外影響。

2. KHD Humboldt Wedag international AG於二零一二年十二月三十一日的附屬公司及合營企業

公司名稱	註冊辦事處	股權%	貨幣	認購資本
附屬公司				
KHD Humboldt Wedag GmbH	德國科隆	100.00 D	歐元	15,339,300
Humboldt Wedag GmbH	德國科隆	100.00 I	歐元	7,000,000
ZAB Zementanlagenbau GmbH Dessau	德國德紹	100.00 I	歐元	2,000,000
Blake International Ltd.	英屬處女群島羅德城	100.00 I	美元	1,000
KHD Humboldt Wedag Industrial Services AG	德國科隆	89.57 I	歐元	3,600,000
EKOF Flotation GmbH	德國波鴻	100.00 I	歐元	51,129
Humboldt Wedag Australia Pty Ltd.	澳洲布雷賽德	100.00 I	澳元	200,002
Humboldt Wedag Inc.	美國諾克羅斯	100.00 I	美元	1,000
Humboldt Wedag India Private Ltd.	印度新德里	100.00 I	印度盧比	19,200,000
洪堡威達克機械設備(北京)有限公司	中國北京	100.00 I	美元	1,050,000
KHD Humboldt Engineering OOO	俄羅斯莫斯科	100.00 I	俄羅斯盧布	3,350,000
Humboldt Wedag Malaysia Sdn. Bhd.	馬來西亞吉隆坡	100.00 I	馬來西亞令吉	500,000
Humboldt Wedag Do Brasil Servicos Technicos Ltda.	巴西貝洛哈裡桑塔	100.00 I	巴西雷亞爾	200,000
合營企業				
KHD Engineering Holding GmbH	奧地利維也納	50.00 I	歐元	180,000

D= 直接擁有

I= 間接擁有

於二零一二年十二月三十一日，綜合賬目範圍包括除KHD外的五間國內(二零一一年十二月三十一日：五間)及八間(二零一一年十二月三十一日：六間)國外附屬公司。

一間公司作為合營企業按比例計入綜合財務報表。一間附屬公司並未納入綜合賬目範圍，原因為其對本集團的資產淨值、財務狀況及經營業績影響不屬重大。

3. 更改綜合賬目範圍

於二零一二年上半年，KHD HW收購總部設在馬來西亞吉隆坡的CRYSTAL SERIES SDN. BHD. (Crystal Series)。Crystal Series並無經營業務或資產。Crystal Series改名為Humboldt Wedag Malaysia Sdn. Bhd. (HW Malaysia)，總部設在吉隆坡。於支付法定資本及進行增資後，於結算日的認購資本為500,000馬來西亞令吉。於二零一二年下半年，HWUS創立Humboldt Wedag Do Brasil Servicos Technicos Ltda.(HW Do Brasil)，總部設在巴西貝洛哈裡桑塔。巴西公司的認購資本為200,000巴西雷亞爾。透過新加入綜合賬目範圍的兩間公司，本集團擬進一步擴大其在馬來西亞及巴西的業務。

4. 分部報告

外部分部報告以集團間管理層監控以及取決於所提供產品及服務性質的內部財務報告為基準。本集團僅有一個單一呈報分部，原因為其近乎專門經營工業廠房工程業務。維持職能的有關業務並非內部財務報告的獨立部分，不可就表現或資源分配單獨審閱。管理層監控尤其以資產負債表及收益表數字為基準。所分析收入數字包括建築合約收入及服務收入。本集團的主要業務活動為開發、生產及分銷工業廠房設備，尤其是水泥廠設備。本集團分部報告使用的計量原則與綜合財務報表所用的國際財務報告準則一致。作為主要經營決策者，管理董事會根據經營業績(除稅前溢利)評估該分部盈利能力。

下表提供二零一二年及二零一一年財政年度的業務概覽：

	二零一二年 百萬歐元	二零一一年 百萬歐元
新增訂單	411	225
未完成訂單(十二月三十一日)	491	294
收入	214	235
銷售成本	170	182
毛利	44	53
開支/其他收入(淨額)	(37)	(35)
除利息及稅項前盈利(EBIT)	7	18
融資收入淨額	2	3
除稅前溢利	9	21
不受限制現金及現金等價物變動	(4)	11
總資產(十二月三十一日)	436	432
流動資金(十二月三十一日)	283	300
負債(十二月三十一日)	202	198

按地區劃分的項目數據

	收入		非流動資產	
	二零一二年 千歐元	二零一一年 千歐元	二零一二年 千歐元	二零一一年 千歐元
德國	7,506	6,273	7,457	6,093
俄羅斯	31,116	54,501	3,058	4,039
歐洲其他地區	5,630	5,439	–	–
北美洲	12,618	9,910	86	73
南美洲	19,940	13,569	1	–
中東	21,870	28,902	–	–
印度	46,439	81,732	909	1,189
中國	9,968	3,379	36	2
亞洲其他地區	35,238	19,210	3	–
非洲	15,245	4,655	–	–
其他	7,976	7,007	–	–
	<u>213,546</u>	<u>234,577</u>	<u>11,773</u>	<u>11,396</u>
	新增訂單		未完成訂單	
	二零一二年 千歐元	二零一一年 千歐元	二零一二年 千歐元	二零一一年 千歐元
德國	3,253	9,334	1,818	6,072
俄羅斯	80,463	19,158	86,361	37,014
歐洲其他地區	40,036	5,101	36,709	2,301
北美洲	25,933	10,970	16,323	3,007
南美洲	7,743	20,650	5,842	18,039
中東	13,521	27,813	19,960	28,309
印度	90,504	24,555	120,089	76,024
中國	6,401	8,091	6,216	9,783
亞洲其他地區	126,268	2,357	104,236	13,206
非洲	14,343	10,533	11,925	12,828
其他	2,421	86,175	81,555	87,106
	<u>410,886</u>	<u>224,737</u>	<u>491,034</u>	<u>293,689</u>

項目數據根據表現情況或交付產品及服務的地域在不同地區間分配。

於二零一二年十二月三十一日，未完成訂單為491,000,000歐元，超過上一年度數據(293,700,000歐元)，幅度達67.2%。新增訂單由上一年度的224,700,000歐元大幅增加186,200,000歐元至410,900,000歐元，當中包括約100,000,000歐元的份訂單，該訂單約60%已轉交予其戰略合作夥伴中航。

新增訂單及未完成訂單中「其他」項目通常包括與一間未披露水泥生產商就興建兩條新水泥生產線而訂立的合約。鑒於與客戶訂立的保密協議，我們尚不能披露進一步資料。

有關主要客戶的資料

於本集團214,000,000歐元(上一年度：235,000,000歐元)的收入中，約27,000,000歐元來自單一客戶，為本集團產生最少10%收益。於上一個財政年度，本集團最少10%收益來自兩個個別客戶，分別貢獻收益60,000,000歐元及37,000,000歐元。

5. 物業、廠房及設備

	租賃裝修 千歐元	物業、廠房 及設備 千歐元	總計 千歐元
成本			
二零一零年十二月三十一日	465	8,296	8,761
添置	-	1,539	1,539
因合併集團變動而添置	-	7	7
出售	(185)	(786)	(971)
外幣匯兌	-	(82)	(82)
二零一一年十二月三十一日	<u>280</u>	<u>8,974</u>	<u>9,254</u>
添置	214	961	1,175
出售	-	(1,280)	(1,280)
外幣匯兌	(2)	(34)	(36)
二零一二年十二月三十一日	<u>492</u>	<u>8,621</u>	<u>9,113</u>
累計折舊			
二零一零年十二月三十一日	63	5,653	5,716
添置	35	917	952
出售	-	(362)	(362)
二零一一年十二月三十一日	<u>98</u>	<u>6,208</u>	<u>6,306</u>
添置	45	987	1,032
出售	-	(1,222)	(1,222)
二零一二年十二月三十一日	<u>143</u>	<u>5,973</u>	<u>6,116</u>
賬面值			
二零一一年十二月三十一日	182	2,766	2,948
二零一二年十二月三十一日	<u>349</u>	<u>2,648</u>	<u>2,997</u>

物業、廠房及設備添置主要與投資IT硬件及位於科隆的HW技術中心有關。

6. 商譽及其他無形資產

	商譽 千歐元	特許權 及其他 無形資產 千歐元	總計 千歐元
成本			
二零一零年十二月三十一日	2,127	3,190	5,317
因合併集團變動而添置	3,035	1,342	4,377
添置	—	1,754	1,754
二零一一年十二月三十一日	5,162	6,286	11,448
添置	—	1,815	1,815
出售	—	(2)	(2)
二零一二年十二月三十一日	5,162	8,099	13,261
累計攤銷			
二零一零年十二月三十一日	—	2,277	2,277
添置	—	723	723
二零一一年十二月三十一日	—	3,000	3,000
添置	—	1,487	1,487
出售	—	(2)	(2)
二零一二年十二月三十一日	—	4,485	4,485
賬面值			
二零一一年十二月三十一日	5,162	3,286	8,448
二零一二年十二月三十一日	5,162	3,614	8,776

特許權及其他無形資產添置主要為軟件投資，其中包括SAP項目投資1,010,000歐元。

商譽

於二零一二年十二月三十一日呈報的商譽產生自收購並分配至相應的現金產生單位。

作為透過比較各現金產生單位賬面值(包括商譽)與其可收回金額而編製的財務報表的一部分，商譽須每年進行最少一次減值測試。在此財務報表，可收回金額按未貼現現金流量法計算的使用價值計算。

除稅前現金流量乃以管理層所批准的四年中期規劃為基準列賬。為計算永久回報所產生的貢獻值(詳盡規劃期屆滿後的貢獻值)，長期經營現金流量按二零一五至二零一六規劃年度的算術平均值計算。假設永久增長率為1.0%。該增長率反映管理層的長期預測。

經計及各現金產生單位的風險狀況，除稅前資本化率(源自市場數據)為12.47%(上一年度：11.02%)，而在考慮到國家風險增加情況下為13.84%(上一年度：12.79%)。由於計算所得的使用價值超過現金產生單位的賬面值(包括商譽)，因此毋須根據國際會計準則第36號確認減值虧損。

主要計量參數變動—倘估計現金流量減少10%，將不會導致減值虧損。資本化率增加20%將導致432,000歐元減值虧損(上一年度：0歐元)。

7. 應收款項及金融資產

	二零一二年 十二月三十一日 千歐元	二零一一年 十二月三十一日 千歐元
流動金融資產		
貿易應收款項	66,460	62,019
減應收款項減值估值撥備	(7,043)	(6,876)
貿易應收款項淨額	59,417	55,143
公司間應收款項	-	-
其他金融資產	1,428	888
金融應收款項	2,966	6,880
流動金融資產	63,811	62,911
其他應收款項	2,617	5,725
流動金融資產及其他應收款項	66,428	68,636
貿易及其他應收款項公允價值		
貿易應收款項淨額	59,417	55,143
其他金融資產	1,428	888
其他應收款項	5,583	12,605
貿易及其他應收款項公允價值總額	66,428	68,636

由於發票額於過去數月大幅增加，貿易應收款項由62,019,000歐元增加4,441,000歐元至66,460,000歐元。估值撥備主要與應收北非、中東及印度客戶款項有關。

其他應收款項2,617歐元(上一年度：5,725,000歐元)來自增值稅補償付款。

貿易應收款項6,565,000歐元(上一年度：9,944,000歐元)已逾期超過61天，由於該等債務人信譽並無重大變動，預期未償還款項可予收回，因此並無作出估值撥備。

並無確認估值撥備的逾期應收款項的賬齡結構

	二零一二年 十二月三十一日 千歐元	二零一一年 十二月三十一日 千歐元
61至90天	285	4,926
91至180天	1,880	1,017
181至365天	2,025	1,469
超過365天	2,375	2,532
總計	<u>6,565</u>	<u>9,944</u>

逾期應收款項每月審閱。倘出現客觀減值證據，則會確認特定壞賬儲備(估值撥備)。

貿易應收款項估值撥備變動

	二零一二年 千歐元	二零一一年 千歐元
於一月一日的估值撥備	6,876	2,567
添置	2,297	5,637
動用	(510)	(508)
外幣換算差額	(141)	(159)
撥回	(1,479)	(661)
於十二月三十一日的估值撥備	<u>7,043</u>	<u>6,876</u>

估值撥備與已減值應收款項淨值(不包括增值稅)一致。

8. 遞延稅項資產及負債

本集團已確認國際財務報告準則金額與稅基之間的資產及負債暫時差額所產生的遞延稅項。遞延稅項資產及負債乃按當地稅率計算。暫時差額主要與KHD集團的德國公司有關。於上一年度，當地所用稅率為32.45%。

遞延稅項資產僅會在可能實現未來稅項利益的情況下確認稅項虧損結轉。

有關企業所得稅的本集團稅項虧損結轉總額為57,500,000歐元(上一年度：53,900,000歐元)，而有關貿易稅的虧損結轉金額為66,700,000歐元(上一年度：61,800,000歐元)。於該等金額中，企業所得稅虧損結轉金額11,900,000歐元(上一年度：4,600,000歐元)及貿易稅虧損結轉金額7,100,000歐元(上一年度：4,000,000歐元)於確認遞延稅項資產時已考慮在內。概無分別就企業所得稅及貿易稅的稅項虧損結轉金額45,600,000歐元(上一年度：49,300,000歐元)及59,600,000歐元(上一年度：57,800,000歐元)確認遞延稅項資產。於稅項虧損結轉總額(於外部稅務審計前)中，國外所得稅的未使用稅項虧損結轉總額為5,360,000歐元(上一年度：6,046,000歐元)將於二零二九年至二零三一年期間失效。

就與附屬公司股份掛鈎且於可見未來將不會撥回的暫時差額146,500,000歐元(上一年度：152,100,000歐元)而言，概無確認遞延稅項資產或負債。

產生自以下項目的遞延稅項資產及負債：

	二零一二年 十二月三十一日 千歐元	二零一一年 十二月三十一日 千歐元
遞延稅項資產		
撥備	4,693	3,478
稅項虧損結轉	4,250	1,481
與遞延稅項負債抵銷	<u>(3,252)</u>	<u>(1,029)</u>
	<u>5,691</u>	<u>3,930</u>
遞延稅項負債		
建築合約／完工百分比法	(8,244)	(6,274)
與遞延稅項負債抵銷	<u>3,252</u>	<u>1,029</u>
	<u>(4,992)</u>	<u>(5,245)</u>

9. 存貨

	二零一二年 十二月三十一日 千歐元	二零一一年 十二月三十一日 千歐元
原材料、消耗品及供應品	6,545	8,761
在建工程	391	2,384
撇減至可變現淨值	<u>(1,973)</u>	<u>(3,263)</u>
	<u>4,963</u>	<u>7,882</u>

於財政年度，為數5,092,000歐元(上一年度：3,545,000歐元)的存貨乃作為銷售成本的一部分支銷。於二零一二年十二月三十一日，撇減至可變現淨值的數額為1,973,000歐元(上一年度：3,263,000歐元)。該等撇減與原材料、消耗品及供應品有關，其賬面值為3,833,000歐元(上一年度：3,564,000歐元)。

10. 建築合約

	二零一二年 十二月三十一日 千歐元	二零一一年 十二月三十一日 千歐元
迄今所產生的建築合約成本	246,311	246,190
迄今已確認於該等合約項下的按比例溢利	40,405	40,662
已產生成本與已確認溢利總額	286,716	286,852
減已確認合約虧損	(967)	(1,021)
減進度付款	(317,465)	(300,946)
建築合約賬戶結餘	(31,716)	(15,115)
本金額由以下項目組成：		
應收客戶合約工程款項總額	26,563	21,181
應付客戶合約工程款項總額	(58,279)	(36,296)
	<u>(31,716)</u>	<u>(15,115)</u>
應付客戶合約工程款項總額	(58,279)	(36,296)
已收建築合約預付款項(於進行相關工程前)	(7,686)	(6,063)
建築合約承擔	(65,965)	(42,359)

於二零一二年財政年度，已確認收入為213,546,000歐元(上一年度：234,577,000歐元)，而建築合約佔199,708,000歐元(上一年度：219,856,000歐元)，其中，收入按完工階段確認。

11. 其他金融資產

僅證券確認為其他金融資產，而該等證券獲估值為1,428,000歐元(上一年度：888,000歐元)。此變動乃由於二零一二年財政年度股票市場價格有所改善以致所持股份價值相應增加所致。

12. 現金及現金等價物

本集團報告現金及現金等價物為282,635,000歐元(上一年度：300,323,000歐元)，其中453,000歐元(上一年度：12,642,000歐元)已抵押為抵押品。於上個財政年度，此現金抵押品主要與可供所有營運中KHD集團公司動用的150,000,000歐元銀行擔保信貸融資的抵押品有關。透過以二零一二年三月三十一日協定的新銀行擔保信貸融資取代舊銀行擔保信貸融資，現金抵押品減少12,189,000歐元，以作為新條件的一部分。

	二零一二年 十二月三十一日 千歐元	二零一一年 十二月三十一日 千歐元
銀行結餘及手頭現金	125,719	154,236
短期銀行存款	156,463	133,445
受限制現金(擔保抵押品)	453	12,642
	<u>282,635</u>	<u>300,323</u>

13. 權益

於上一年度，本公司股本金額為49,703,573歐元，分為49,703,573股無面值記名股份。

根據組織章程細則第5(1)條，管理董事會獲授權在監事會批准下，透過發行最多10,255股新無面值記名股份，每股相當於股本(「法定股本」)1.00歐元，一次或多次增加本公司股本達總現金10,255歐元，直至二零一五年三月二十二日為止。股東一般擁有法定認購權。此外，管理董事會獲授權釐定增資細節，且執行增資須經監事會批准。

本公司獲授權收購庫存股份，總額最多為決議案獲通過當時其有效股本的10%。連同本公司已收購並仍持有的其他股份，藉此項授權所購買的股份於任何時間不得超過本公司股本的10%。此項授權於二零一二年十月五日股東週年大會結束時生效，並持續有效至二零一七年十月四日。

本公司於上一年度持有229,136股庫存股份，相當於組成股本股份的0.46%。購買股份旨在管理股價，並作為增資可能所需的任何餘額對賬撥備。該等股份於資產負債表按其收購成本每股0.965歐元確認。於二零一二年十二月三十一日，股份股票市場價格為4.69歐元。

10.43%非控股權益(上一年度：10.92%)僅與KIS的少數股東有關。

14. 退休福利責任

向本集團僱員授出的退休金計劃僅與德國KHD公司有關。退休金計劃乃根據界定福利計劃授出，該等計劃由設定退休福利責任涵蓋。於退休金計劃在一九九六年被凍結後，僱員再無可能取得未來退休金的額外歸屬權。於受益人申請後，已產生就退休金計劃項下經承諾不可剝奪退休福利責任付款提出的申索，透過提供助控證據，或可提取法定退休金。

於回顧財政年度內，退休金利息開支1,049,000歐元(上一年度：1,065,000歐元)已於財務開支項下確認。

於上一年度，本集團根據國際會計準則第19號於二零一二年財政年度採用緩衝區法。退休福利責任不以獨立基金或計劃資產形式撥付。

所作最重要精算假設如下：

	二零一二年 十二月三十一日 %	二零一一年 十二月三十一日 %	二零一零年 十二月三十一日 %	二零零九年 十二月三十一日 %	二零零八年 十二月三十一日 %
貼現率	3.00	5.00	4.95	5.30	6.00
退休金趨勢	2.00	2.00	2.00	2.00	1.50
僱員離職率	—	—	—	—	—
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
	二零一二年 千歐元	二零一一年 千歐元	二零一零年 千歐元	二零零九年 千歐元	二零零八年 千歐元
界定福利責任	25,903	21,749	22,272	21,656	21,374
經驗調整	14	15	(245)	(197)	(81)
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
			二零一二年 十二月三十一日 千歐元	二零一一年 十二月三十一日 千歐元	
界定福利責任(未撥入基金)			25,903	21,749	
../.未確認精算虧損			(6,398)	(1,789)	
			<u> </u>	<u> </u>	
於資產負債表列賬的金額			19,505	19,960	
			<u> </u>	<u> </u>	
			二零一二年 十二月三十一日 千歐元	二零一一年 十二月三十一日 千歐元	
於一月一日的界定福利責任			21,749	22,272	
利息成本			1,049	1,065	
實際已付福利(總計)			(1,517)	(1,499)	
經驗調整收益			14	15	
精算假設變動之精算(收益)/虧損			4,608	(104)	
			<u> </u>	<u> </u>	
於十二月三十一日的界定福利責任			25,903	21,749	
			<u> </u>	<u> </u>	
未來福利					
預期退休金付款					
					千歐元
於二零一三年					1,550
於二零一四年					1,591
於二零一五年					1,571
於二零一六年					1,541
於二零一七年					1,501
二零一八年至二零二二年					6,980
					<u> </u>

15. 撥備

	保證 千歐元	稅務及 訴訟風險 千歐元	虧損訂單 撥備 千歐元	總計 千歐元
於二零一二年一月一日的撥備	40,861	2,018	1,365	44,244
添置	8,706	37	–	8,743
解除	(13,201)	(367)	–	(13,568)
應計利息	781	–	–	781
外幣換算影響	(446)	(65)	(47)	(558)
動用/重新分類	(7,044)	(288)	(187)	(7,519)
於二零一二年十二月三十一日的撥備	<u>29,657</u>	<u>1,335</u>	<u>1,131</u>	<u>32,123</u>
		於二零一二年 十二月三十一日 千歐元	於二零一一年 十二月三十一日 千歐元	
非即期(保證)		7,571	16,720	
即期		24,552	27,524	
		<u>32,123</u>	<u>44,244</u>	

保證撥備覆蓋與擔保或保證承擔有關的所有可識別風險。該等撥備乃按個別合約基準根據最佳估計計量。呈報為非即期的有關金額包括為期一年以上的保證承擔。估計到期時間介乎一至四年。

就稅務及訴訟組成的風險撥備主要與印度過往年度的增值稅風險有關。

16. 負債

	於二零一二年 十二月三十一日 千歐元	於二零一一年 十二月三十一日 千歐元
流動金融負債		
貿易應付款項	62,588	64,875
其他流動負債	7,805	6,856
流動金融負債	<u>70,393</u>	<u>71,731</u>
其他負債		
稅項及社會保險	123	149
所得稅負債	1,073	3,560
其他負債	<u>1,196</u>	<u>3,709</u>
流動負債	<u>71,589</u>	<u>75,440</u>
其他非流動負債	<u>7,901</u>	<u>11,142</u>

其他非流動負債包括已確認保證承擔7,901,000歐元(上一年度：11,142,000歐元)。

於結算日的已確認貿易應付款項須受一般所有權保留規限。

於結算日披露的賬面值與其公允價值基本一致。

17. 建築合約項下承擔

本項目包括根據國際會計準則第11號呈列的建築合約項下承擔。該等承擔為附註10所闡釋金額的負債淨額。此外，本項目包括客戶於接納合約時及在KHD集團進行相關工程前所支付的預付款，該等預付款已根據國際會計準則第11號確認。

18. 人員開支

	二零一二年 千歐元	二零一一年 千歐元
工資及薪金	38,198	36,200
社會保險供款及成本(包括退休金成本)	5,827	5,200
	<u>44,025</u>	<u>41,400</u>

人事開支同比增加2,625,000歐元，由41,400,000歐元增至44,025,000歐元。

	於 二零一二年 三月 三十一日	於 二零一二年 六月三十日	於 二零一二年 九月三十日	於 二零一二年 十二月 三十一日
帶薪僱員	710	707	705	718
工業僱員	66	63	65	65
	<u>776</u>	<u>770</u>	<u>770</u>	<u>783</u>

於二零一二年十二月三十一日，僱員數目為783名(上一年度：765名)。於回顧年度內，僱員平均數目為774名，其中65名為工業僱員(上一年度：761名僱員，其中61名為工業僱員)。

人事開支包括向德國法定退休保險繳納的僱主供款2,061,000歐元(上一年度：1,813,000歐元)及合約界定供款計劃開支378,000歐元(上一年度：404,000歐元)。

19. 管理董事會及監事會現任及前任成員(根據國際會計準則第24號的主要管理人員)的酬金總額

於二零一二年財政年度，主要管理人員的酬金總額為1,360,000歐元(上一年度：1,569,000歐元)，而於二零一二年財政年度，KHD管理董事會成員的酬金總額為1,091,000歐元(上一年度：1,278,000歐元)。

於酬金總額中，短期福利應佔599,000歐元(上一年度：720,000歐元)，其他長期福利應佔492,000歐元(上一年度：276,000歐元)及管理董事會成員終止任職後應付款項應佔零歐元(上一年度：282,000歐元)。

於二零一二年財政年度，就監事會成員履行職責而授予彼等的酬金總額為269,000歐元(上一年度：291,000歐元)。補償報告載有有關管理董事會及監事會酬金的進一步詳情。補償報告構成本集團管理報告的一部分，亦載有對薪酬制度的主要描述。

概無就前管理董事會或監事會成員或彼等餘下受養人於母公司及附屬公司的活動支付補償。概無與此個人組別有關的退休金承擔。

於二零一二年，監事會成員已收取根據組織章程細則於財政年度結束時應付的酬金墊款166,000歐元(上一年度：203,000歐元)。

20. 其他經營收入

	二零一二年 千歐元	二零一一年 千歐元
匯兌收益	431	938
已取消合約所得收入	-	92
公司連續進行收購所得收入	-	2,427
其他收入	1,266	847
	<u>1,697</u>	<u>4,304</u>

於上一個財政年度，由於在收購日期按公允價值重估股份，故其他經營收入包括分階段收購所得收入2,427,000歐元。其他收入主要包括向第三方提供服務所得收入807,000歐元(上一年度：656,000歐元)。

21. 銷售費用

銷售費用13,637,000歐元與上一年度所錄得的13,893,000歐元相若。該等銷售費用包括財政年度的招標成本6,606,000歐元(上一年度：7,747,000歐元)。該項目亦包括賬戶管理及市場推廣活動費用。

22. 一般及行政費用

一般及行政費用較上一年度僅微升0.4%。財政年度費用總額為18,500,000歐元，而上一個財政年度則為18,424,000歐元。除一般行政費用外，一般及行政費用尤其包括管理委員會報酬費用、法律及諮詢費用、編製及審核財務報表費用、監事會薪酬及投資者關係費用。

23. 其他費用

	二零一二年 千歐元	二零一一年 千歐元
研發	3,625	3,652
匯率虧損	1,047	316
無形資產攤銷	757	361
雜費	1,525	2,957
	<u>6,954</u>	<u>7,286</u>

其他費用從7,286,000歐元按年下降332,000歐元至6,954,000歐元。研發成本3,625,000歐元(上一年度:3,652,000歐元)於其他費用所佔比重巨大。無形資產攤銷增加396,000歐元至757,000歐元(上一年度:361,000歐元)。

其他費用亦包括諮詢服務費用、費用及保險費。

24. 財務收入淨額

財務收入淨額組成如下：

	二零一二年 千歐元	二零一一年 千歐元
利息收入	3,522	5,651
利息收入總額	3,522	5,651
證券收益	723	-
股息收入	47	47
與非流動資產相關的利息	440	
遠期外匯合約所得收入	46	607
財務收入	4,778	6,305
其他財務費用	(200)	(90)
與退休福利責任、撥備及其他非流動負債 相關的利息	(2,214)	(1,767)
證券虧損	-	(833)
利息開支	-	(550)
財務費用	(2,414)	(3,240)
財務收入淨額	2,364	3,065

利息收入主要包括銀行存款及定期存款利息。利息收入從5,651,000歐元減少2,129,000歐元至3,522,000歐元，乃主要與定期存款有關，並突顯市場利率較上一年度有所下跌。財政年度的定期存款利息收入為3,099,000歐元(上一年度:4,828,000歐元)。於上一年度，利息收入僅歸因於按攤銷成本計量的金融資產。由於回顧財政年度市場環境利好，故所持股份公允價值計量產生收益723,000歐元(上一年度:虧損833,000歐元)。

財務費用包括退休福利責任利息1,049,000歐元(上一年度:1,065,000歐元)。於回顧財政年度，利息開支1,165,000歐元(上一年度:702,000歐元)歸因於撥備及其他非流動負債利息。於回顧財政年度的其他財務費用包括過往年度稅款相關利息。

25. 所得稅

於二零一二年財政年度產生的所得稅開支1,765,000歐元(上一年度:7,177,000歐元)組成如下:

	二零一二年 千歐元	二零一一年 千歐元
即期稅項開支	(3,779)	(12,067)
遞延稅項收入	2,014	4,890
年內稅項開支	<u>(1,765)</u>	<u>(7,177)</u>

產品的會計溢利乘以適用稅率與實際稅項開支之間的對賬如下:

	二零一二年 千歐元	二零一一年 千歐元
除所得稅前盈利	8,793	20,682
平均稅率(以百分比計)	32.45	32.45
預計稅項開支	(2,853)	(6,711)
免稅收入的影響	-	647
不可扣稅開支的影響	(188)	(862)
非確認為遞延稅項資產的未動用稅項虧損 及抵銷可能性的影響	145	456
原先未確認的未動用稅項虧損及 抵銷可能性的影響(現已確認為 遞延稅項資產)以及過往年度稅項 虧損結轉變動產生的影響	2,327	54
附屬公司不同稅率的影響	(14)	(48)
調整本期間已確認的過往年度稅項	(1,094)	93
其他非稅項實際添加及扣除	<u>(88)</u>	<u>(806)</u>
年內稅項開支	<u>(1,765)</u>	<u>(7,177)</u>

有別於本集團平均稅率的稅率主要與美國及俄羅斯有關。

本集團實際稅率為20.07%(上一年度:34.70%)。

26. 每股盈利及股息

每股盈利

自二零一一年二月十七日起，增資令已發行普通股數目達至49,474,437股。

	二零一二年	二零一一年
股東應佔本集團純利(以千歐元計)	6,923	13,456
發行在外股份加權平均股數	49,474,437	47,358,307
每股基本(未攤薄)及攤薄盈利(以歐元計)	<u>0.14</u>	<u>0.28</u>

每股股息

根據組織章程細則，KHD股東於股東週年大會上通過有關挪用保留純利的決議案。

27. 核數師於財政年度收取的費用總額

於回顧年度，由核數師Deloitte & Touche GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft及Deloitte & Touche網絡其他成員公司所收取的費用總額組成如下：

	二零一二年 千歐元	二零一一年 千歐元
財務報表審核服務	486	540
– Deloitte & Touche GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft 應佔	(391)	(459)
稅務諮詢服務	8	7
– Deloitte & Touche GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft 應佔	(8)	(7)
其他服務	38	32
– Deloitte & Touche GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft 應佔	<u>(38)</u>	<u>(32)</u>
	532	579
– Deloitte & Touche GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft 應佔	<u>(437)</u>	<u>(498)</u>

28. 承擔及或然負債及資產

經營租約承擔

不可撤銷經營租約及租金合約的未來最低付款主要因樓宇租賃合約而產生：

	二零一二年 十二月三十一日 千歐元	二零一一年 十二月三十一日 千歐元
一年內	2,050	2,454
二至五年內	4,789	6,978
五年後	981	1,433
	7,820	10,865
租賃及租金承擔總額	7,820	10,865

於回顧年內，於本集團收益表確認的租賃及租用辦公場所及辦公設備費用為2,635,000歐元(上一年度：2,561,000歐元)。

或然負債

有關擔保(作為正常業務交易一部分)所產生或然負債的進一步詳情於金融工具補充附註內闡釋。

KHD集團的採購承擔總額為34,700,000歐元(上一年度：89,500,000歐元)。

或然資產

作為HW位於德國Cologne-Kalk的車間於二零零九年十月七日向一名印度買家銷售的一部分，經協定最高或然採購代價2,850,000歐元超過已付採購代價。或然採購代價視乎是否出現特定使用相關標準而定。基於現有計量方法，將於交易日起計四年後到期的最高可能採購代價的或然部分並無在本集團於二零一二年十二月三十一日的資產負債表中確認。

29. 金融工具補充附註

財務風險因素

KHD定位為全球運營集團，面臨各種可能對本集團的資產淨值、財務狀況及經營業績構成重大影響的財務風險(貨幣、利率、違約、信貸及流動資金風險)。

資本管理

KHD集團資本管理的主要目標為確保本集團日後具備償還債務及保持財務狀況的能力。

財務安全主要使用權益比率計量。該主要表現指標的組成部分為綜合財務報表所呈報的權益及資產總額。權益比率用作與投資者、分析師、銀行及評級機構進行溝通的主要表現指標。

KHD一般透過分派股息、削減資本及／或發行新股份以及透過根據國際財務報告準則發行合資格作為權益的金融工具，以管理其資本架構，藉此實現適用於抵禦業務風險的資本架構。

KHD須遵守德國股份公司所適用的最低資本規定，不斷監察該等規定的遵行情況。於回顧年度，KHD已遵守該等規定。

	二零一二年 十二月三十一日 千歐元	二零一一年 十二月三十一日 千歐元
權益	233,611	233,532
資產總額	435,686	431,922
權益比率(以百分比計)	<u>53.62</u>	<u>54.07</u>

權益比率53.6%與上一年度的水平54.1%相若。

市場風險

貨幣風險

就外匯風險而言，執行不同貨幣區的項目相關的貨幣風險與於不同報告日期換算以外幣計值的個別集團公司財務報表所產生的風險應予區分。作為項目執行的一部分，匯率風險按預算現金流量基準釐定，並使用衍生金融工具予以最小化。所用衍生金融工具僅包括遠期外匯合約。本集團確認以外幣計值的資產及負債，並換算為賬面值16,854,000歐元(上一年度：5,170,000歐元)。匯率浮動10%將令本集團盈利變動1,138,000歐元(上一年度：354,000歐元)。

由海外附屬公司所編製的個別財務報表換算為原則上與功能貨幣一致的歐元。本集團的功能貨幣為歐元。資產及負債乃按結算日的匯率換算。因換算海外附屬公司以當地貨幣計值的資產及負債為本集團功能貨幣所產生的貨幣換算差額，可能會對本集團權益構成影響。由於年內純利及權益以外幣計值，故下列貨幣款項可能對本集團權益構成影響：為數4,652,000歐元(上一年度：1,671,000歐元)的美元(美元)款項；為數1,203,000歐元(上一年度：540,000歐元)的俄羅斯盧布(俄羅斯盧布)款項；為數17,090,000歐元(上一年度：18,234,000歐元)的印度盧比(印度盧比)款項；為數495,000歐元(上一年度：2,381,000歐元)的其他貨幣款項。外匯變動10%將令本集團權益變動2,344,000歐元(上一年度：2,283,000歐元)。

價格風險

本集團於其資產負債表呈報證券，並承受證券標準市場價格風險。鑒於供應及價格載於個別合約內，本集團並無承受商品價格風險。

信貸及違約風險

本集團並無承受重大信貸風險。由於應收款項分散於世界各地，故與應收款項有關的信貸風險集中一般得以減輕，此反映了本集團的客戶架構。信貸風險亦透過本集團與其客戶協定的付款條款(尤其是避免未償還應收款項過高的進度付款及預付款項)減輕。內部指引確保產品普遍售予具適當信用評級的客戶。本集團定期監控及檢討貿易應收款項及應收款項架構，藉此管理交易對手的違約風險。KHD集團出口合約的應收款項很大程度上通過已確認及未確認信用狀以及釋疑函件、擔保及暫保單擔保違約風險，其中亦包括出口信貸機構(如Hermes)。

回顧財政年度的證券應收款項為26,286,000歐元(上一年度：18,050,000歐元)。

金融資產產生的違約風險與交易對手違約風險有關，因此以各金融資產的正數賬面值為限。

信貸及違約風險透過就成為呆賬的尚未償還應收款項計提估值撥備予以處理。

流動資金風險

KHD集團多年來一直奉行謹慎及具前瞻性的政策，以獲取流動資金，並擁有高水平的現金及現金等價物。

為避免廠房工程業務的財務風險，建築合約透過進度付款及客戶預付款進行簽立，從而於結算日產生現金流入淨額。憑藉財務及流動資金規劃，現金及現金等價物可供KHD集團隨時悉數履行其付款責任。於結算日呈報的大部分流動負債須於60日內支付。

在其正常業務交易範圍內，本集團擁有預付款擔保、履約保證金及保修責任擔保所產生的承擔。本集團預期該等承擔不會產生任何重大現金流出。與銀團設立一筆為數130,000,000歐元(上一年度：150,000,000歐元)的銀行擔保融資，讓個別KHD集團公司可以優惠條款向全球客戶提供銀行擔保。

在該擔保融資內，本集團已在其正常業務活動範圍內提供為數99,400,000歐元(上一年度：96,600,000歐元)的銀行擔保。此外，本集團已在其正常業務活動範圍內提供為數12,800,000歐元(上一年度：8,900,000歐元)的銀行擔保。

利率風險

本集團持有隨著時間流逝而受市場利率變動所影響的資產。倘市場利率上升或下降50個基點，則本集團於二零一二年十二月三十一日的盈利將分別增加或減少955,000歐元(上一年度：1,027,000歐元)。

各類盈利淨額

金融資產及負債的各類淨盈利如下：

二零一二年	金融資產		金融負債		總計
	按公允價值 透過損益記賬	攤銷成本	按公允價值 透過損益記賬	攤銷成本	
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	
金融資產估值撥備開支	-	(2,297)	-	-	(2,297)
利息收入/開支	-	3,522	-	-	3,522
其他淨盈利	825	914	-	-	1,739
淨盈利	825	2,139	-	-	2,964
二零一一年	金融資產		金融負債		總計
	按公允價值 透過損益記賬	攤銷成本	按公允價值 透過損益記賬	攤銷成本	
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	
金融資產估值撥備開支	-	(6,277)	-	-	(6,277)
利息收入/開支	-	5,101	-	-	5,101
其他淨盈利	(781)	1,292	-	-	511
淨盈利	(781)	116	-	-	(665)

淨盈利包括(尤其)利息收入及開支、換算以外幣計值的貨幣項目收支、證券市值變動及金融資產估值撥備開支。

按類別劃分的金融資產及負債明細表

二零一二年十二月三十一日	金融資產			金融負債			
	按 公允價值 透過 損益記賬	非屬國際 會計準則 第39號 攤銷成本 應用範疇	非屬國際 會計準則 第39號 攤銷成本 應用範疇	非屬國際 會計準則 第39號 攤銷成本 應用範疇	非屬國際 會計準則 第39號 攤銷成本 應用範疇	賬面值	公允價值
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
貿易應收款項	-	59,417	-	-	-	59,417	-
其他金融資產	1,428	-	-	-	-	1,428	1,428
衍生工具	376	-	-	-	-	376	376
其他應收款項	-	2,590	2,617	-	-	5,207	-
現金及現金等價物	-	282,635	-	-	-	282,635	-
金融資產總額	1,804	344,642	2,617	-	-	349,063	1,804
其他負債	-	-	-	7,805	7,901	15,706	-
貿易應付款項	-	-	-	62,588	-	62,588	-
金融負債總額	-	-	-	70,393	7,901	78,294	-
二零一一年十二月三十一日	金融資產			金融負債			
	按 公允價值 透過 損益記賬	非屬國際 會計準則 第39號 攤銷成本 應用範疇	非屬國際 會計準則 第39號 攤銷成本 應用範疇	非屬國際 會計準則 第39號 攤銷成本 應用範疇	非屬國際 會計準則 第39號 攤銷成本 應用範疇	賬面值	公允價值
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
貿易應收款項	-	55,143	-	-	-	55,143	-
其他金融資產	888	-	-	-	-	888	888
衍生工具	28	-	-	-	-	28	28
其他應收款項	-	6,852	5,725	-	-	12,577	-
現金及現金等價物	-	300,323	-	-	-	300,323	-
金融資產總額	916	362,318	5,725	-	-	368,959	916
其他負債	-	-	-	6,856	11,142	17,998	-
貿易應付款項	-	-	-	64,875	-	64,875	-
金融負債總額	-	-	-	71,731	11,142	82,873	-

金融資產及金融負債的公允價值乃根據下列等級釐定：

- 持作買賣上市證券的公允價值乃參考所報市價釐定。
- 於財政年度，衍生工具的公允價值如上一年度使用所報市價計算。

非流動金融資產按一般市場條件計息。

持作買賣證券

持作買賣證券為1,428,000歐元(上一年度：888,000歐元)。市價浮動10%將致使本集團盈利變動84,000歐元(上一年度：186,000歐元)。

應收款項

於經協定付款日期後逾期60天以上的應收款項視為逾期應收款項。本集團逾期應收款項(包括計提估值撥備的應收款項)為13,787,000歐元(上一年度：16,670,000歐元)。經扣除證券(信用證及Hermes保險)後，本集團就所產生風險的估值為13,231,000歐元(上一年度：7,738,000歐元)。風險金額浮動10%將致使盈利浮動894,000歐元(上一年度：529,000歐元)。計提估值撥備的應收款項一般逾期90天以上。

衍生工具

所用衍生金融工具僅包括遠期外匯合約，乃根據國際會計準則第39號按公允價值計量。

遠期外匯合約按基於遠期匯率及相關收益曲線的所報市價計量，而相關收益曲線乃按相關年期至到期時所報的利率計算得出。衍生工具公允價值為293,000歐元(上一年度：28,000歐元)。衍生工具套期保值匯率變動10%將致使衍生工具變動982,000歐元(上一年度：51,000歐元)。所分配至遠期外匯合約的有關交易總額為14,500,000歐元(上一年度：700,000歐元)。

30. 訴訟

股東提出的訴訟(「注資回報」)：

股東向本公司提出訴訟，要求宣告本公司於二零零二年十二月三十一日及二零零三年十二月三十一日的經批准財務報表無效或失效，以及要求宣告本公司股東於二零零四年九月二十九日舉行的股東週年大會上所採取的決議案(管理委員會成員及三名監事會成員據此於二零零三年財政年度正式辭任)無效或須接受撤銷訴訟。

地區法院允許就其於二零零五年十一月四日的判決作出控訴。KHD於適當時以適當形式就該法院判決提出上訴。

已撤銷其中一項控訴。

法律糾紛的餘下當事人透過於二零一二年十一月三十日達成並於二零一二年十二月七日公佈的庭內和解終止全部未決法律訴訟。

對 Dalmia Cement Ventures Limited (Dalmia) 提出的仲裁程序

HW於二零一零年二月十五日就支付為數4,291,000歐元的賠償(包括利息)向Dalmia提出仲裁索償。該索償於Dalmia取消與HW所訂立的若干合約但未能支付所規定的取消成本後，尋求與合約取消有關的成本補償。

基於同一原因，HWIN於二零一零年八月二十一日在新德里仲裁法院向Dalmia提出仲裁索償。該索償金額為268,100,000印度盧比。此外，HWIN就償付Dalmia自銀行擔保所提取款額向Dalmia提出訴訟，所涉金額為90,000,000印度盧比。

HW、HWIN及Dalmia於二零一一年五月六日締結協議，以解決未決糾紛。訂約方所達致的協議包括(其中包括)重新界定各份已取消合約原先所載供應範疇的條款。

訂約方其後於二零一二年財政年度達成和解，終止彼此間所有未決法律糾紛。HW及HWIN隨後於二零一二年七月三日撤回彼等各自的仲裁索償。

國際商會仲裁院(ICC)已分別向HW及HWIN退還110,000美元及130,500美元仲裁費。

Mustagheem AG 向 HW 提出索償

Mustagheem AG於二零一一年四月二十八日透過維也納仲裁法院向HW遞交仲裁法院文件，當中要求HW支付為數17,654,000歐元的佣金。

仲裁法院於二零一二年三月十五日作出裁決，全面駁回Mustagheem AG提出的訴訟，並責令Mustagheem AG承擔HW為數約120,000歐元的費用。Mustagheem AG已向HW償付該等費用。

31. 關聯方披露

由於KHD在二零一一年二月十六日完成增資，故中國航空技術北京有限公司透過其於香港的附屬公司萬榮實業有限公司持有KHD 20%股本。

KHD與中航(持有KHD 20%股權)所訂立的合作協議(中航已於上一年度作出強調)大大提升KHD策略定位，並於二零一二年促成首份合營合約。

於二零一二年，與中航合作造就馬來西亞，委內瑞拉及土耳其(包括其他地方)的合營項目。我們透過位於北京的合營採購中心利用由中國供應市場提供的成本優勢，並確保設備及服務價格具競爭力。

KHD於三月份接獲外部客戶Straits Cement 100,000,000歐元的訂單，以於馬來西亞建設全面一體化的水泥生產設備，日產量為5,000噸。作為KHD合作夥伴，中航將供應及建造全鋼結構，同時亦供應價值相當於上述訂單約60%的各種機電設備。此60%價值將透過中航輸送。KHD將不會於此轉移業務實現任何額外毛利。

於委內瑞拉，中航－KHD合營公司贏得首份總承包(EPC)合約。Invecem Cement已選擇中航作為聖塞巴斯蒂安水泥廠日產能為2,400噸的新生產線的總承包商。作為中航的分包商，KHD將供應流程專業技術、主要設備配件及工程監理服務。該項目總金額約為19,000,000歐元，於KHD新增訂單中體現。

於二零一二年十二月，KHD作為中航的分包商於土耳其取得總金額約7,000,000歐元的訂單。中航所下達的訂單涉及為SÖnmeZ Cimento建造5,000噸的水泥廠。KHD的供應範疇包括工程服務及水泥生產設備、實地團隊培訓以及施工和調試監理。

於有關在馬來西亞供應及安裝兩台輥壓機的訂單中，中航以1,500,000歐元獲委托為分包商。

收入

來自關聯公司的收入為5,618,000歐元(上一年度：5,000歐元)。本年度收入僅指與合作夥伴中航共同產生的收入，並與上述委內瑞拉訂單有關。

	二零一二年 千歐元	二零一一年 千歐元
合營企業	—	5
中航	5,618	—
	<u>5,618</u>	<u>5</u>

開支

與關聯方交易所產生的開支組成如下：

	二零一二年 千歐元	二零一一年 千歐元
中航	3,428	678
	<u>3,428</u>	<u>678</u>

中航開支與上述合約產生的合約成本有關。

流動資產

於回顧財政年度，應收中航流動資產為19,178,000歐元(上一年度：50,000歐元)，此僅由於預付款項所致，並與上述馬來西亞訂單有關。

負債

於二零一二年十二月三十一日，應付中航負債為1,281,000歐元(上一年度：188,000歐元)，乃與上述合約有關。

32. 企業管治

KHD管理委員會及監事會於二零一三年二月二十八日發表德國股份公司法(AktG)第161條所規定的聲明，亦令該聲明於本公司網站(www.khd.com)可供股東長期查閱。

此外，公眾上市集團公司KIS的管理委員會及監事會於二零一二年三月二十四日發表德國股份公司法(AktG)第161條所規定的聲明，亦令該聲明於本公司網站(www.khdis.de)可供股東長期查閱。

33. 報告期後事件

於財政年度結束後並無發生具重大意義的事件。

(b) 截至二零一一年十二月三十一日止財政年度

本集團收益表

二零一一年財政年度

	附註	二零一一年 千歐元	二零一零年 千歐元
收入	4	234,577	286,890
銷售成本		(182,120)	(229,477)
毛利		52,457	57,413
其他經營收入	20	4,304	3,463
銷售費用	21	(13,893)	(11,886)
一般及行政費用	22	(18,424)	(18,981)
其他費用	23	(7,286)	(7,937)
重組收入		459	2,881
除利息及稅項前盈利 (EBIT)		17,617	24,953
融資收入	24	6,305	3,364
融資開支	24	(3,240)	(2,296)
融資收入淨額	24	3,065	1,068
除稅前溢利		20,682	26,021
所得稅開支	25	(7,177)	(10,221)
本集團年內純利		13,505	15,800
其中以下人士應佔：			
母公司股東		13,456	15,583
非控股股東權益		49	217
		13,505	15,800
每股盈利			
		二零一一年	二零一零年
每股基本(未攤薄)及 攤薄盈利(以歐元計)	26	0.28	0.47

本集團全面收入報表

二零一一年財政年度

	二零一一年 千歐元	二零一零年 千歐元
本集團年內純利	13,505	15,800
外幣換算差額	<u>(2,773)</u>	<u>597</u>
本集團全面收益	<u>10,732</u>	<u>16,397</u>
其中以下人士應佔：		
母公司股東	10,683	16,180
非控股股東權益	<u>49</u>	<u>217</u>
	<u>10,732</u>	<u>16,397</u>

與上一年度相同，並無應付外幣換算差額所得稅。

本集團資產負債表

於二零一一年十二月三十一日

		二零一一年 十二月三十一日	二零一零年 十二月三十一日
	附註	千歐元	千歐元
非流動資產			
物業、廠房及設備	5	2,948	3,045
商譽	6	5,162	2,127
其他無形資產	6	3,286	913
遞延稅項資產	8	3,930	3,191
非流動金融資產	7	–	16
		<u> </u>	<u> </u>
總非流動資產		15,326	9,292
		<u> </u>	<u> </u>
流動資產			
存貨	9	7,882	8,267
應收客戶合約工程款項總額	10	21,181	21,159
貿易及其他應收款項	7	67,748	57,448
預付款項		13,792	21,203
其他金融資產	11	888	1,857
所得稅資產		4,782	1,046
現金及現金等價物	12	300,323	293,060
		<u> </u>	<u> </u>
總流動資產		416,596	404,040
		<u> </u>	<u> </u>
總資產		431,922	413,332
		<u> </u>	<u> </u>

權益及負債

		二零一一年 十二月三十一日	二零一零年 十二月三十一日
	附註	千歐元	千歐元
權益			
已發行股本		49,704	33,142
資本儲備		59,841	1,776
庫存股份		(221)	(221)
於權益確認的外幣換算差額		(2,229)	544
保留盈利		125,556	112,473
		<u>232,651</u>	<u>147,714</u>
母公司股東應佔權益股份		232,651	147,714
非控股股東權益		881	841
		<u>881</u>	<u>841</u>
總權益	13	<u>233,532</u>	<u>148,555</u>
非流動負債			
其他負債	16	11,142	8,318
退休福利責任	14	19,960	20,388
遞延稅項負債	8	5,245	9,681
撥備	15	16,720	10,772
		<u>53,067</u>	<u>49,159</u>
總非流動負債		<u>53,067</u>	<u>49,159</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	16	71,880	92,381
建築合約項下承擔	17	42,359	63,048
所得稅負債		3,560	20,864
撥備	15	27,524	39,325
		<u>145,323</u>	<u>215,618</u>
總流動負債		<u>145,323</u>	<u>215,618</u>
總權益及負債		<u>431,922</u>	<u>413,332</u>

本集團現金流量表
二零一一年財政年度

	二零一一年 千歐元	二零一零年 千歐元
經營活動現金流量		
年內純利	13,505	15,800
於收益表確認的所得稅開支	7,177	10,221
於收益表確認的融資收入淨額	(3,065)	(1,068)
	<u>17,617</u>	<u>24,953</u>
除利息及稅項前盈利(EBIT)		
非流動資產攤銷及折舊	1,675	1,245
出售固定資產賬面收益	(9)	(17)
貿易應收款項及金融資產增加(-)/減少	(10,107)	28,127
存貨及應收客戶合約工程款項總額 增加(-)/減少	952	28,213
預付款項及其他金融資產增加(-)/減少	9,298	21,370
貿易及其他應付款項以及 建築合約項下承擔增加(+)/減少	(44,337)	(51,290)
退休福利責任增加(+)/減少	(428)	(490)
撥備及非流動負債增加(+)/減少	(3,727)	(7,393)
其他非現金交易	(3,892)	1,694
已收股息	47	-
已收所得稅	38	10,415
已付所得稅	(32,913)	(6,351)
	<u>(65,786)</u>	<u>50,476</u>
經營活動現金流量		
投資活動現金流量		
已收集團公司間貸款利息	-	81
無形資產現金流出	(1,226)	(937)
物業、廠房及設備現金流出	(1,476)	(1,433)
出售物業、廠房及設備現金流入	75	50
合併公司及其他業務單位增加 現金流出減已收現金	(1,626)	20,881
償還非即期應收款項現金流入	-	47,676
	<u>(4,253)</u>	<u>66,318</u>
投資活動現金流量		

	二零一一年 千歐元	二零一零年 千歐元
融資活動現金流量		
發行股份現金流入	74,627	-
已收利息	5,651	2,861
購買非控股股東權益股份付款	(9)	(35)
償還貸款	-	(3,552)
向母公司股東派付股息	-	(49,370)
受限制現金(銀行擔保抵押品)變動	1,087	(13,067)
	<u>81,356</u>	<u>(63,163)</u>
不受限制現金及現金等價物變動	<u>11,317</u>	<u>53,631</u>
不受限制現金及現金等價物年初結餘	279,332	225,183
匯率影響	(2,968)	518
不受限制現金及現金等價物年末結餘	<u>287,681</u>	<u>279,332</u>
	二零一一年 十二月三十一日 千歐元	二零一零年 十二月三十一日 千歐元
不受限制現金及現金等價物組成部分		
銀行結餘及現金	154,236	74,513
短期銀行存款及受限制現金	146,087	218,547
	<u>300,323</u>	<u>293,060</u>
現金及現金等價物總額	<u>300,323</u>	<u>293,060</u>
受限制現金(銀行擔保抵押品)	(12,642)	(13,728)
不受限制現金及現金等價物年末結餘	<u>287,681</u>	<u>279,332</u>

於二零一一年財政年度，本集團於現金流量表內報告不受限制現金及現金等價物較上一年度增加8,400,000歐元至287,700,000歐元。此乃主要由於增資導致現金流入增加74,600,000歐元。此金額足以抵銷經營活動現金流出合共65,800,000歐元有餘。經營活動現金流出包括支付稅項負債32,900,000歐元。

本集團權益變動表
二零一一年財政年度

	已發行 股本 千歐元	資本儲備 千歐元	庫存股份 千歐元	於權益確認 的外幣 換算差額 千歐元	保留盈利 千歐元	母公司 股東應佔 權益 千歐元	非控股 股東權益 千歐元	總權益 千歐元
二零零九年十二月三十一日	33,142	1,776	(221)	(53)	134,428	169,072	659	169,731
本集團年內純利	-	-	-	-	15,583	15,583	217	15,800
外幣換算差額	-	-	-	597	-	597	-	597
本集團全面收益	-	-	-	597	15,583	16,180	217	16,397
股息付款	-	-	-	-	(49,370)	(49,370)	-	(49,370)
因收購本集團實體產生的權益變動	-	-	-	-	11,832	11,832	-	11,832
購買非控股股東權益	-	-	-	-	-	-	(35)	(35)
二零一零年十二月三十一日	33,142	1,776	(221)	544	112,473	147,714	841	148,555
本集團年內純利	-	-	-	-	13,456	13,456	49	13,505
外幣換算差額	-	-	-	(2,773)	-	(2,773)	-	(2,773)
本集團全面收益	-	-	-	(2,773)	13,456	10,683	49	10,732
其他變動	-	(396)	-	-	(382)	(778)	-	(778)
增資	16,562	58,461	-	-	-	75,023	-	75,023
購買非控股股東權益	-	-	-	-	9	9	(9)	-
二零一一年十二月三十一日	49,704	59,841	(221)	(2,229)	125,556	232,651	881	233,532

綜合財務報表附註

二零一一年財政年度

1. 主要會計及計量原則概要

編製基準及其他附註

本集團母公司為KHD Humboldt Wedag International AG，註冊辦事處位於 Colonia-Allee 3, 51067 Cologne, Germany，於科隆商業登記冊B部(Cologne Commercial Register, Department B)登記，登記編號為36688。KHD Humboldt Wedag International AG旗下本集團下文簡稱為「本集團」或「KHD集團」。

本公司股份於法蘭克福證券交易所受規管市場(一般標準)進行買賣。

KHD綜合財務報表已按照統一會計及計量原則編製。綜合財務報表已按照現行國際財務報告準則及其適用於歐盟的相關詮釋編製，並遵守適用於有關公司的法定責任，該等公司須根據德國商法典(HGB)第315a (1)條及二零零二年七月十九日歐洲議會及理事會有關於當前國際會計準則規例內採用當前國際會計準則(EC)第1606/2002號第4條須向資本市場提交強制性報告。該等綜合財務報表使用歐元編製。所有金額(包括與上一年度比較的數字)均以千歐元列示。所有金額已按一般商業慣例約整。本集團收益表採用費用性質法編製。計入綜合財務報表的KHD及其附屬公司及合營企業的財政年度與曆年一致。

合併

附屬公司為KHD直接或間接持有其50%以上投票權，或以其他方式監控其業務活動的公司。一般而言，該等公司均予合併。附屬公司自實際控制權轉移至KHD之日起合併及自失去控制權之日起終止合併。所有公司間交易、結餘及集團間交易的未變現溢利或虧損均予對銷。根據法定法例，適用於附屬公司的會計及計量原則已予調整，以確保與KHD的會計及評估原則一致。非控股股東權益已單獨呈列及評論。

合營企業已按比例計入綜合財務報表。本集團應佔合營企業的相應資產及負債以及相應收入及開支於綜合財務報表的相應項目概述並於下表呈列。上文詳述的合併原則另行適用。

合營企業所佔相應資產及負債以及相應收入及開支：

	二零一一年 十二月三十一日 千歐元	二零一零年 十二月三十一日 千歐元
資產		
流動資產	24	4,874
現金及現金等價物	5,061	4,431
非流動資產	-	25
總資產	5,085	9,330
權益及負債		
流動負債	2	7,535
非流動負債	-	158
權益	5,083	1,637
總權益及負債	5,085	9,330
	二零一一年 一月一日至 十二月三十一日 千歐元	二零一零年 四月一日至 十二月三十一日 千歐元
收入	8,002	15,627
開支	(4,486)	(14,508)

本集團附屬公司及合營企業於綜合財務報表附註的附註2內列示。本集團於財政年度內分段收購額外50%的KHD OOO股份，並將該公司計入為綜合集團旗下附屬公司。此導致合營企業的按年比較出現重大偏差。

貨幣換算

以外幣計值的貨幣項目按交易日的實際利率於個別財務報表換算並根據各報告日期的有關利率調整。所得外幣換算差額於收益表確認。

國外附屬公司所編製的個別財務報表根據功能貨幣概念換算為歐元。權益按過往利率換算，資產及負債按結算日的實際利率換算及收入及開支按平均利率換算。本集團的功能貨幣為歐元。

適用匯率載於下表：

貨幣	於二零一一年 十二月三十一日 的收市匯率	於二零一一年 一月一日至 十二月三十一日 的平均匯率
1 歐元 =		
澳洲	澳元 1,2716	1,3413
印度	盧比 68,9828	65,5838
美國	美元 1,2938	1,3996
俄羅斯	盧布 41,7428	41,0066

上個財政年度所使用匯率：

	貨幣	於二零一零年 十二月三十一日 的收市匯率	於二零一零年 一月一日至 十二月三十一日 的平均匯率
	1 歐元 =		
澳洲	澳元	1,3121	1,4428
印度	盧比	59,6528	60,5881
美國	美元	1,3282	1,3266
俄羅斯	盧布	40,5280	40,2606

無形資產

商譽

根據國際財務報告準則第1號豁免，商譽按根據先前適用的會計準則(德國商法典[HGB]第301條)所釐定的賬面值計入首份國際財務報告準則項下綜合財務報表。

就此日後的所有收購而言，商譽為業務合併及已收購重新計量資產、負債的收購成本與執行購買價格分配(特別是無形資產識別)後殘留的或然負債間的正數差額。商譽作為非流動資產項下的獨立項目呈列，須接受減值測試，而測試每年進行及/或於發生事件後進行，並按成本與可收回金額(成本減減值虧損)的較低者計量。

特許權

特許權按成本減預計攤銷確認。軟件特許權使用直線法按三年使用年期攤銷。回顧年內並無產生須資本化的開發成本。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減預計直線折舊計量。除購買價外，收購成本亦包括資產獲送達有關地點及達至能按管理層計劃方式運營的所需狀況而直接應佔的成本。經營及辦公設備以及其他廠房的使用年期一般為三至十年。租賃裝修按租期折舊。出售物業、廠房及設備收益及虧損參考其賬面值計量並於收益表確認。

維修物業、廠房及設備的成本一般於產生期間支出。倘本集團可能獲得除現有物業、廠房及設備項目的原有記錄表現水平外的未來經濟利益，則主要翻新及裝修開支將被撥充資本。

根據已締結租約，出租人保留租賃資產的主要風險及利益。因此，所有租賃分類為經營租賃，而經營租賃所有付款使用會計權責發生制於收益表支銷。

借款成本

倘借款成本因購買或生產合資格資產而產生，則於KHD集團內將其撥充資本。借款成本另行透過收益表於融資收入淨額項下支銷。與上一年度相同，於二零一一年財政年度，並無借款成本被撥充資本。

非流動資產減值測試

非流動資產(包括具有有限使用年期的無形資產)於發生有關事件或情況有變以致認為該等資產的賬面值不可收回時盡快進行減值測試。倘賬面值高於計算得出的可收回金額,則資產撇減至其可收回金額。

金融投資、其他金融資產及金融負債

KHD集團國際會計準則第39號所界定的金融資產現時與以下其中一項有關

- 按公允價值透過損益記賬的金融資產,或
- 貸款及應收款項

並據此分類。金融資產於首次確認時以公允價值計量。首次確認並非按公允價值透過損益記賬的金融資產時,並考慮收購資產直接應佔的交易成本。

金融資產於首次確認時被指定為計量類別。除持作買賣的衍生工具外,所有公平買賣金融資產於結算日(即本集團獲交付或其作出交付日期)確認。衍生工具於交易日(即本集團訂立購買或出售資產承諾日期)確認。公平收購或出售乃須於市場規則或準則所界定期間內交付資產的金融資產收購或出售。

按公允價值透過損益記賬的金融資產

於KHD集團內,按公允價值透過損益記賬的金融資產組別包括持作買賣金融資產。截至今日,KHD集團並無選擇指定金融資產作為於首次確認日期按公允價值透過損益記賬的金融資產。

倘金融資產為在短期內出售而收購,則分類為持作買賣類別。衍生工具通常分類為持作買賣類別。

貸款及應收款項

貸款及應收款項為固定或可釐定付款且並無於活躍市場報價的非衍生金融資產。該類別包括貿易及其他應收款項以及其他資產。其於KHD集團直接向債務人提供金錢、物品或服務時產生。其分類為流動資產,惟於結算日十二個月內未到期者,或根據其經濟架構分類為非流動者除外。後者呈列為非流動資產。於首次確認後,貸款及應收款項採用實際利率法按攤銷成本減任何減值計量。當終止確認貸款及應收款項或其發生減值時,收益及虧損在攤銷過程中於年內純利確認。

金融資產減值

除按公允價值透過損益記賬的金融資產外,金融資產於各結算日檢查客觀減值跡象,如債務人的重大財務困難、債務人很可能面臨破產訴訟,金融資產的活躍市場消失,技術、經濟或法律環境以及發行人市場環境的主要變動,或金融資產的公允價值持續減少至低於攤銷成本。

倘有客觀證據表明按攤銷成本入賬的資產已減值，減值虧損金額按有關資產賬面值與估計未來現金流量現值(尚未產生未來信貸虧損除外)間的差額計算，以金融資產的原實際利率貼現(即按首次確認計算的實際利率)。減值虧損透過損益確認。

倘於隨後報告期間，減值虧損減少金額及此減幅與減值確認後發生的某事件客觀相關，則先前確認的減值虧損予以撥回。然而，有關資產的新賬面值不能超過撥回時的攤銷成本。撥回金額透過損益確認。

倘有關貿易應收款項及其他應收款項的客觀證據表明並非所有應收款項將按發票(如債務人的償債能力難以預測、對是否存在應收款項或其數額有異議、因法律原因令應收款項缺乏可執行性等)所列原達成條款收取，則使用撥備賬作出估值撥備。倘應收款項視為不可收回，則終止確認該等應收款項。

其他金融資產的減值透過直接撇減有關賬面值列賬。

現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金及活期銀行結餘、銀行通知存款及貨幣市場投資，但不包括原到期日不超過三個月且按面值入賬的透支融資。受限制現金單獨列賬。手頭現金及銀行結餘按攤銷成本計量。

金融負債

國際會計準則第39號所界定的金融負債與按攤銷成本計量的金融負債有關。

KHD集團的金融負債主要包括：

- 金融負債(應付銀行及聯屬公司負債)及
- 貿易及其他應付款項。

倘KHD集團於結算日後十二個月後無權償付金融負債，則金融負債分類為流動負債。

金融負債按公允價值計量，包括首次確認時的交易成本。於隨後期間，其使用實際利率法按攤銷成本計量。

衍生金融工具及對沖

本集團定期使用衍生金融工具以降低已確認資產及負債或以外幣計值的計劃交易的外匯風險。所有衍生工具合約均僅為遠期外匯合約。

該等工具於合約締結日期按公允價值初步確認，於隨後期間按公允價值計量。衍生工具的公允價值採用所報市價計算。倘於特殊情況下並無該等價格，則運用貼現現金流量分析，並採用有關工具截至到期日前的相應收益率曲線。

鑒於KHD所締結的衍生金融工具無法滿足嚴格的對沖會計需求，衍生金融工具價值的變動直接於收益表確認。

存貨

存貨按歷史成本與可變現淨值的較低者計量。後者包括日常業務過程中估計售價減估計完工成本及進行銷售所必需的成本。

建築合約

建築合約產生的收益及溢利根據國際會計準則第11號按完工階段確認。完工階段按財政年度年結日產生的合約成本相對完成合約的估計總合約成本的比率計算。建築合約的預計虧損於虧損成為可識別的財政年度悉數確認為開支，而不論完工階段。按完工百分比法計量的長期建築合約視乎進度付款金額，根據應收客戶合約工程款項總額或應付客戶合約工程款項總額呈列。其乃按已產生成本加視乎完工階段的溢利比例計量。倘合約收入(合約成本加合約盈利)超過進度付款，建築合約在應收客戶合約工程款項總額下呈列為資產。倘扣除進度付款後結餘為負數，則此結餘在應收客戶合約工程款項總額下呈列為負債。預計合約虧損透過撇減或扣減訂單撥備確認。於釐定有關預計合約虧損時已計及全部可識別風險。

退休福利責任及退休福利計劃

於資產負債表確認的退休福利責任乃根據結算日界定福利計劃責任的現值作出。界定福利責任的現值由獨立精算師每年以預計單位貸記法釐定。界定福利責任的現值乃根據優質公司債券的市場收益率計算的貼現率貼現估計未來現金流出計算。

本集團採用國際會計準則第19號緩衝區法。根據此法，倘退休福利責任估值的精算收益或虧損僅由於精算參數變動且累計未確認精算收益或虧損在上一個報告期間結算日界定福利責任的現值上下10%的緩衝區間內浮動，則毋須對其作出確認。超出金額於參與有關退休計劃的僱員預計平均餘下工作年限內確認。本集團自一九九六年以來概無授出任何新退休金承擔。

若干附屬公司的人員開支包括向定額供款計劃供款。退休保險款項乃按合約基準付款。本集團公司並無訂立提供供款付款以外的責任書。

撥備

倘本集團因過往事件對第三方負有現有法律或推定責任且該責任金額能可靠估計，則確認撥備。

本集團於結算日就包含保修條款且能產生經濟利益的全部產品估計資源預計現金流出。撥備金額乃按過往月份所產生開支及保修風險的現有估算估計。

遞延所得稅

遞延稅項乃根據國際會計準則第12號確認及計量。遞延稅項資產及遞延稅項負債按獨立資產負債表項目列示，以將於資產負債表確認的資產及負債的賬面值與各自資產及負債的稅基的可扣減暫時差額的未來稅務影響入賬。

承前稅項虧損的遞延稅項資產僅於其可能於日後變現時確認。遞延稅項資產及負債經計及變現時之適用稅率後按其後財政年度預計稅項開支或福利金額計量。

收支確認

按照一般規則，收入及其他經營收入僅於已提供服務或已交付貨品或產品且風險因此轉嫁客戶時變現。經營開支於接受服務或其產生時確認為開支。

利息按應計基準確認為開支或收入。

有關工業廠房建築合約產生的收支乃參照合約活動的完工階段於結算日採用完工百分比法確認。建築合約的預計虧損即時確認為開支。

銷售成本主要包括購買材料及服務的成本、運輸成本、工資及薪金、經常性開支、佣金及關稅以及預計保修開支。

估計及假設

於編製綜合財務報表時所作假設及所用估計會影響資產、負債、所披露收支以及或然負債及或然資產的確認及計量。該等假設及估計在很大程度上與釐定統一的經濟可使用年期、釐定建築合約的完工階段、釐定商譽可收回程度時所用假設、撥備計量及承前稅項虧損可動用程度有關。在個別情況下，實際價值可能偏離相關假設及估計。有關變動的影響一般在可獲得更多最近知識時於收益表確認。

應用新訂或經修訂國際財務報告準則

於報告期內，本集團應用所有國際會計準則理事會（國際會計準則理事會）的強制性準則及國際財務報告詮釋委員會（國際財務報告詮釋委員會）詮釋。

本集團首次應用以下準則及詮釋：

- 國際財務報告準則年度改進進程（二零一零年）框架內標準修訂，對多項國際財務報告準則作出輕微改動（大多適用於二零一一年一月一日或之後開始的財政年度）。
- 國際會計準則第24號（修訂本）「關連方披露」（適用於二零一一年一月一日或之後開始的財政年度）
- 國際會計準則第32號（修訂本）「認購權分類」（適用於二零一零年二月一日或之後開始的財政年度）
- 國際財務報告詮釋委員會詮釋第19號「以股本工具抵銷金融負債」（適用於二零一零年七月一日或之後開始的財政年度）
- 國際財務報告詮釋委員會詮釋第14號（修訂本）「最低資本要求之預付款項」（適用於二零一一年一月一日或之後開始的財政年度）

應用此等經修訂規定對本集團資產淨值、財務狀況及經營業績並無重大影響。

以下準則或修訂本以及準則及詮釋審閱仍未強制應用：

- 國際財務報告準則第7號(修訂本)「終止確認金融資產的額外資料」(適用於二零一一年七月一日或之後開始的財政年度)
- 國際財務報告準則第9號「金融工具：金融資產的分類及計量」(適用於二零一五年一月一日或之後開始的財政年度)以及金融負債的會計修訂(適用於二零一五年一月一日或之後開始的財政年度)
- 國際財務報告準則第10號「綜合財務報表」(適用於二零一三年一月一日或之後開始的財政年度)
- 國際財務報告準則第11號「共同安排」(適用於二零一三年一月一日或之後開始的財政年度)
- 國際財務報告準則第12號「其他實體的權益披露」(適用於二零一三年一月一日或之後開始的財政年度)
- 國際會計準則第27號「綜合及獨立財務報表」(適用於二零一三年一月一日或之後開始的財政年度)
- 國際會計準則第28號「於聯營公司及合營企業的投資」(適用於二零一三年一月一日或之後開始的財政年度)
- 國際會計準則第13號「公允價值計量」(適用於二零一三年一月一日或之後開始的財政年度)
- 國際會計準則第1號(修訂本)「其他全面收入的呈列」(適用於二零一二年七月一日或之後開始的財政年度)
- 國際會計準則第12號(修訂本)「所得稅」(適用於二零一二年七月一日或之後開始的財政年度)
- 國際會計準則第19號(修訂本)「僱員福利」(適用於二零一三年一月一日或之後開始的財政年度)
- 國際會計準則第32號(修訂本)「金融工具：呈列」(適用於二零一四年一月一日或之後開始的財政年度)
- 國際財務報告準則第7號(修訂本)「金融工具－披露」(適用於二零一三年一月一日或之後開始的財政年度)

KHD目前評估應用新增準則及詮釋對本集團資產淨值、財務狀況及經營業績的影響程度。

2. KHD Humboldt Wedag International AG於二零一一年十二月三十一日的附屬公司及合營企業

公司名稱	註冊辦事處	股權%	貨幣	認購資本
附屬公司				
KHD Humboldt Wedag GmbH	德國科隆	100.00	D 歐元	15,339,300
Humboldt Wedag GmbH	德國科隆	100.00	I 歐元	7,000,000
ZAB Zementanlagenbau GmbH Dessau	德國德紹	100.00	I 歐元	2,000,000
Blake International Ltd.	英屬處女群島羅德城	100.00	I 美元	1,000
KHD Humboldt Wedag Industrial Services AG	德國科隆	89.08	I 歐元	3,600,000

公司名稱	註冊辦事處	股權%	貨幣	認購資本
EKOF Flotation GmbH	德國波鴻	100.00 I	歐元	51,129
Humboldt Wedag australia Pty. Ltd.	澳洲布雷賽德	100.00 I	澳元	200,002
Humboldt Wedag Inc.	美國諾克羅斯	100.00 I	美元	1,000
Humboldt Wedag India Private Ltd.	印度新德里	100.00 I	印度盧比	19,200,000
洪堡威達克機械設備(北京)有限公司	中國北京	100.00 I	美元	1,050,000
KHD Humboldt Engineering OOO	俄羅斯莫斯科	100.00 I	俄羅斯盧布	3,350,000
合營企業				
KHD Engineering Holding GmbH	奧地利維也納	50.00 I	歐元	180,000

D=直接擁有

I=間接擁有

於二零一一年十二月三十一日，綜合賬目範圍包括除KHD外的五間國內(二零一零年十二月三十一日：五間)及六間(二零一零年十二月三十一日：五間)國外附屬公司。

兩間公司作為合營企業按比例計入綜合財務報表，直至二零一一年九月二十九日為止。其中包括以俄羅斯為基地的公司KHD OOO。於二零一一年九月三十日，KHD收購KHD OOO全部股份，因此該公司於綜合財務報表入賬為全面合併公司。

兩間附屬公司並未納入綜合賬目範圍，原因為其對本集團的資產淨值、財務狀況及經營業績影響不屬重大。

3. 業務合併

自二零一一年九月三十日起，ZAB及KHD HW各自收購KHD Humboldt Engineering OOO, Moscow (KHD OOO) 50%股份。該等股份由以維也納為基地之公司KHD Engineering持有。作為合營企業之合伙人，KHD於KHD Engineering持有50%股權。轉撥之代價相當於現金2,500,000歐元。

自二零一一年九月三十日起，KHD OOO於綜合財務報表入賬為全面合併附屬公司，不再為部分合併合營企業。

KHD擬進一步透過目前全資擁有之KHD OOO擴展其於俄羅斯之業務。

於獲得控制權前持有之股本權益按收購日期之公允價值重新計量，導致收益2,400,000歐元。此收益記錄於收益表中其他經營收入項下。

於收購日期，商譽按轉撥之代價加過往持有股權於收購日期之公允價值與收購可識別資產及承擔負債於收購日期之公允價值之差額確認。自業務合併產生之商譽為3,000,000歐元，很大程度上反映預期俄羅斯市場活動改善帶來正面影響。

由於KHD OOO於二零一一年九月三十日首次獲全面合併，以下資產及負債計入綜合財務報表：

	二零一一年 九月三十日 千歐元
資產	
流動資產	2,843
現金及現金等價物	849
非流動資產	694
總資產	4,386
權益及負債	
流動負債	3,147
非流動負債	282
權益	957
總權益及負債	4,386

應收款項833,000歐元及預付款項918,000歐元計入收購流動資產項下。公允價值按合約應收款項及預付款項總額確認。

KHD OOO期內及年內收入及純利包括如下項目：

	二零一一年 十月一日至 十二月三十一日 千歐元	二零一一年 一月一日至 十二月三十一日 千歐元
收入	5,228	16,516
期內／年內純利	(617)	2,215

4. 分部報告

外部分部報告以集團間管理層監控以及取決於所提供產品及服務性質的內部財務報告為基準。本集團僅有一個單一呈報分部，原因為其近乎專門經營工業廠房工程業務。維持職能的有關業務並非內部財務報告的獨立部分，不可就表現或資源分配單獨審閱。管理層監控尤其以資產負債表及收益表數字為基準。所分析收入數字包括建築合約收入及服務收入。本集團的主要業務活動為開發、生產及分銷工業廠房設備，尤其是水泥廠設備。本集團分部報告使用的計量原則與綜合財務報表所用的國際財務報告準則一致。作為主要經營決策者，管理董事會根據經營業績(除稅前溢利)評估該分部盈利能力。

下表提供二零一一年及二零一零年財政年度的業務概覽：

	二零一一年 千歐元	二零一零年 千歐元
新增訂單	225	269
未完成訂單(十二月三十一日)	294	304
收入	235	287
銷售成本	182	229
毛利	53	58
開支/其他收入(淨額)	(35)	(33)
除利息及稅項前盈利(EBIT)	18	25
融資收入淨額	3	1
除稅前溢利	21	26
不受限制現金及現金等價物增加	11	54
總資產(十二月三十一日)	432	413
流動資金(十二月三十一日)	300	293
負債(十二月三十一日)	198	265

按地區劃分的項目數據

	收入		非流動資產	
	二零一一年 千歐元	二零一零年 千歐元	二零一一年 千歐元	二零一零年 千歐元
德國	6,273	15,033	6,093	5,104
俄羅斯	54,501	83,180	4,039	8
歐洲其他地區	5,439	5,216	-	-
北美洲	9,910	2,064	73	94
南美洲	13,569	5,662	-	-
近東及中東	28,902	21,888	-	-
印度	81,732	70,755	1,189	878
中國	3,379	12,461	2	1
亞洲其他地區	19,210	32,271	-	-
非洲	4,655	29,772	-	-
其他	7,007	8,588	-	-
	234,577	286,890	11,396	6,085

	新增訂單		未完成訂單	
	二零一一年 千歐元	二零一零年 千歐元	二零一一年 千歐元	二零一零年 千歐元
德國	9,334	6,115	6,072	3,012
俄羅斯	19,158	36,107	37,014	72,357
歐洲其他地區	5,101	2,622	2,301	2,641
北美洲	10,970	970	3,007	1,947
南美洲	20,650	15,778	18,039	10,959
近東及中東	27,813	26,792	28,309	29,398
印度	24,555	134,354	76,024	133,201
中國	8,091	5,081	9,783	5,070
亞洲其他地區	2,357	23,489	13,206	30,059
非洲	10,533	7,817	12,828	6,950
其他	86,175	9,799	87,106	7,936
	<u>224,737</u>	<u>268,924</u>	<u>293,689</u>	<u>303,530</u>

項目數據根據表現情況或交付產品及服務的地域在不同地區間分配。

受負面市場因素影響，新增訂單由上一年度268,900,000歐元減少44,200,000歐元至224,700,000歐元。未完成訂單為293,700,000歐元，幾近上一年度303,500,000歐元的水平。

新增訂單及未完成訂單中「其他」項目大部分由與一間未披露水泥生產商就興建兩條新水泥生產線而訂立的合約組成。鑒於與客戶訂立的保密協議，我們尚不能披露進一步資料。

有關主要客戶的資料

於本集團235,000,000歐元(上一年度：287,000,000歐元)的收入中，約97,000,000歐元(上一年度：100,000,000歐元)來自本集團最大客戶。有關明細如下：

	二零一一年 千歐元	二零一零年 千歐元
客戶1	60	36
客戶2	37	35
客戶3	-	29
	<u> </u>	<u> </u>

上表列示相關年度最大客戶。

5. 物業、廠房及設備

	租賃裝修 千歐元	物業、 廠房及設備 千歐元	總計 千歐元
成本			
二零零九年十二月三十一日	60	6,370	6,430
添置	258	1,177	1,435
因綜合賬目範圍變動而添置	147	877	1,024
出售	-	(107)	(107)
外幣匯兌	-	(21)	(21)
二零一零年十二月三十一日	465	8,296	8,761
添置	-	1,539	1,539
因綜合賬目範圍變動而添置	-	7	7
出售	(185)	(786)	(971)
外幣匯兌	-	(82)	(82)
二零一一年十二月三十一日	280	8,974	9,254
累計折舊			
二零零九年十二月三十一日	27	4,877	4,904
添置	36	863	899
出售	-	(87)	(87)
二零一零年十二月三十一日	63	5,653	5,716
添置	35	917	952
出售	-	(362)	(362)
二零一一年十二月三十一日	98	6,208	6,306
賬面值			
二零一零年十二月三十一日	402	2,643	3,045
二零一一年十二月三十一日	182	2,766	2,948

物業、廠房及設備添置主要與投資技術設備有關。HWIN應佔其中649,000歐元，其投資擴充車間，以翻新滾壓機滾筒。

6. 商譽及其他無形資產

	商譽	特許權 及其他 無形資產	總計
成本			
二零零九年十二月三十一日	2,127	2,257	4,384
添置	-	943	943
出售	-	(10)	(10)
二零一零年十二月三十一日	2,127	3,190	5,317
因綜合賬目範圍變動而添置	3,035	1,342	4,377
添置	-	1,754	1,754
二零一一年十二月三十一日	5,162	6,286	11,448
累計攤銷			
二零零九年十二月三十一日	-	1,941	1,941
添置	-	346	346
出售	-	(10)	(10)
二零一零年十二月三十一日	-	2,277	2,277
添置	-	723	723
二零一一年十二月三十一日	-	3,000	3,000
賬面值			
二零一零年十二月三十一日	2,127	913	3,040
二零一一年十二月三十一日	5,162	3,286	8,448

商譽添置乃由於收購KHD OOO全部股份所致，KHD OOO過往乃按比例以合營企業綜合入賬。

特許權及其他無形資產添置大部分為軟件投資以及於收購KHD OOO餘下股份時計量的隱藏儲備。1,629,000歐元為SAP項目軟件添置投資。

商譽

於二零一一年十二月三十一日呈報的商譽產生自收購並分配至相應的現金產生單位。於二零一一年財政年度，本公司收購KHD OOO餘下50%股份。由此交易產生之商譽添置3,035,000歐元按重估法釐定。

作為透過比較各現金產生單位賬面值(包括商譽)與其可收回金額而編製的財務報表的一部分,商譽須每年進行減值測試。在此財務報表,可收回金額按未貼現現金流量法計算的使用價值計算。

除稅前現金流量乃以管理層所批准的四年中期規劃為基準列賬。為計算永久回報所產生的貢獻值(詳盡規劃期屆滿後的貢獻值),長期經營現金流量按二零一四至二零一五規劃年度的算術平均值計算。假設永久增長率為1.0%。該增長率反映管理層的長期預測。

經計及各現金產生單位的風險狀況,除稅前資本化率(源自市場數據)為11.02%(上一年度:13.49%),新收購的商譽則為12.79%。由於計算所得的使用價值超過現金產生單位的賬面值(包括商譽),因此毋須根據國際會計準則第36號確認減值虧損。

主要計量參數變動(估計現金流量減少10%或資本化率增加20%)將不會導致減值虧損。

7. 應收款項及金融資產

	二零一一年 十二月三十一日 千歐元	二零一零年 十二月三十一日 千歐元
流動金融資產		
貿易應收款項	62,019	48,289
減應收款項減值估值撥備	(6,876)	(2,567)
貿易應收款項淨額	55,143	45,722
其他金融資產	888	1,857
金融應收款項	6,880	8,726
	<u>62,911</u>	<u>56,305</u>
流動金融資產		
其他應收款項	5,725	3,000
	<u>68,636</u>	<u>59,305</u>
流動金融資產及其他應收款項		
非流動金融資產	-	-
其他非流動金融資產	-	16
	<u>-</u>	<u>16</u>
非流動金融資產		
貿易及其他應收款項賬面值		
貿易應收款項淨額	55,143	45,722
其他金融資產	888	1,857
其他應收款項	12,605	11,726
其他非流動金融資產	-	16
	<u>68,636</u>	<u>59,321</u>
貿易及其他應收款項總賬面值		
	<u>68,636</u>	<u>59,321</u>

貿易應收款項由45,722,000歐元增加9,421,000歐元至55,143,000歐元。此包括完成大額訂單12,510,000歐元的應收款項，有關款項於超過十二個月後方須支付。成為呆賬之貿易應收款項的估值撥備主要為應收北非、中東及印度客戶之款項而設。

其他應收款項5,725歐元(上一年度：3,000,000歐元)來自增值稅償付。資本增值稅償付2,023,000歐元於金融應收款項下確認。

貿易應收款項9,944,000歐元(上一年度：6,319,000歐元)於結算日逾期，由於該等債務人信譽並無重大變動，預期未償還款項可予收回，因此並無作出估值撥備。

並無確認估值撥備的逾期應收款項的賬齡結構

	二零一一年 十二月三十一日 千歐元	二零一零年 十二月三十一日 千歐元
60至90天	4,926	1,537
91至120天	877	833
超過120天	4,141	3,949
總計	9,944	6,319

逾期應收款項每月審閱。倘出現客觀減值證據，則會確認特定壞賬儲備(估值撥備)。

並無確認估值撥備的逾期應收款項由6,319,000歐元按年增加3,625,000歐元至9,944,000歐元。此特別與逾期60至90天的應收款項有關。

	二零一一年 千歐元	二零一零年 千歐元
於一月一日的估值撥備	2,567	652
添置	5,637	1,835
首次合併的添置	-	958
利用	(508)	(171)
外幣換算差額	(159)	39
撥回	(661)	(746)
於十二月三十一日的估值撥備	6,876	2,567

估值撥備與已減值應收款項淨值(不包括增值稅)一致。

8. 遞延稅項資產及負債

本集團已確認國際財務報告準則金額與稅基之間的資產及負債暫時差額所產生的遞延稅項。遞延稅項資產及負債乃按當地稅率計算。暫時差額主要與KHD集團的德國公司有關。當地所用稅率為32.45%（上一年度：31.60%）。

遞延稅項資產僅會在可能實現未來稅項利益的情況下確認稅項虧損結轉。

有關企業所得稅的本集團稅項虧損結轉總額為53,900,000歐元（上一年度：51,200,000歐元），而有關貿易稅的虧損結轉金額為61,800,000歐元（上一年度：61,800,000歐元）。於該等金額中，企業所得稅與可比較國外所得稅虧損結轉金額4,600,000歐元（上一年度：4,800,000歐元）及貿易稅項虧損結轉金額4,000,000歐元（上一年度：4,600,000歐元）於確認遞延稅項資產時已考慮在內。概無分別就企業稅與可比較國外所得稅及貿易稅的稅項虧損結轉金額49,300,000歐元（上一年度：46,400,000歐元）及57,800,000歐元（上一年度：57,200,000歐元）確認遞延稅項資產。於稅項虧損結轉總額（於外部稅務審計前）中，國外所得稅的未動用稅項虧損結轉總額為6,046,000歐元（上一年度：3,298,000歐元）將於二零二九年至二零三一年期間失效。

就與附屬公司股份掛鈎且於可見未來不會撥回的暫時差額152,100,000歐元（上一年度：143,000,000歐元）而言，概無確認遞延稅項資產或負債。

產生自以下項目的遞延稅項資產及負債：

	二零一一年 十二月三十一日 千歐元	二零一零年 十二月三十一日 千歐元
遞延稅項資產		
撥備	3,478	2,549
稅項虧損結轉	1,481	1,724
與遞延稅項負債抵銷	(1,029)	(1,082)
	<u>3,930</u>	<u>3,191</u>
遞延稅項負債		
建築合約／完工百分比法	(6,274)	(10,763)
與遞延稅項負債抵銷	1,029	1,082
	<u>(5,245)</u>	<u>(9,681)</u>

9. 存貨

	二零一一年 十二月三十一日 千歐元	二零一零年 十二月三十一日 千歐元
原材料、消耗品及供應品	8,761	8,089
在建工程	2,384	1,371
撇減至可變現淨值	(3,263)	(1,193)
	<u>7,882</u>	<u>8,267</u>

於財政年度，為數3,545,000歐元（上一年度：12,036,000歐元）的存貨乃作為銷售成本的一部分支銷。撇減至可變現淨值的數額為3,263,000歐元（上一年度：1,193,000歐元）。該等撇減僅與原材料、消耗品及供應品有關，其賬面值為3,564,000歐元（上一年度：5,865,000歐元）。

10. 建築合約

	二零一一年 十二月三十一日 千歐元	二零一零年 十二月三十一日 千歐元
迄今所產生的建築合約成本	246,190	245,071
迄今已確認於該等合約項下的按比例溢利	40,662	43,541
已產生成本與已確認溢利總額	286,852	288,612
減已確認合約虧損	(1,021)	(1,833)
減進度付款	(300,946)	(311,794)
建築合約賬戶結餘	(15,115)	(25,015)
本金額由以下項目組成：		
應收客戶合約工程款項總額	21,181	21,159
應付客戶合約工程款項總額	(36,296)	(46,174)
	(15,115)	(25,015)
應付客戶合約工程款項總額	(36,296)	(46,174)
已收建築合約預付款項(於進行相關工程前)	(6,063)	(16,874)
建築合約承擔	(42,359)	(63,048)

於二零一一年財政年度，已確認收入為234,577,000歐元(上一年度：286,890,000歐元)，而建築合約佔219,856,000歐元(上一年度：262,317,000歐元)，其中，收入按完工階段確認。

11. 其他金融資產

僅證券確認為其他金融資產，而該等證券獲估值為888,000歐元(上一年度：1,857,000歐元)。此變動乃由於二零一一年財政年度市場環境轉差導致所持股份減值所致。

12. 現金及現金等價物

本集團報告現金及現金等價物為300,323,000歐元(上一年度：293,060,000歐元)，其中12,642,000歐元(上一年度：13,728,000歐元)已抵押為銀行擔保的抵押品。此現金抵押品主要與可供所有營運中KHD集團公司動用的150,000,000歐元銀行擔保信貸融資的抵押品有關。

	二零一一年 十二月三十一日 千歐元	二零一零年 十二月三十一日 千歐元
銀行結餘及手頭現金	154,236	74,513
短期銀行存款	133,445	204,819
受限制現金(擔保抵押品)	12,642	13,728
	<u>300,323</u>	<u>293,060</u>

13. 權益

本公司股本金額為49,703,573.00歐元，分為49,703,573股無面值記名股份。

按照於二零一零年三月二十三日股東週年大會通過的決議案，管理董事會獲授權於二零一零年三月二十三日至二零一五年三月二十二日期間，在監事會批准下，透過發行最多16,571,276股新無面值記名股份，每股相當於股本(「法定股本」)1.00歐元，一次或多次增加本公司股本最多合共16,571,276.00歐元。股東將獲授認購權。此外，管理董事會獲授權釐定增資細節，且執行增資須經監事會批准。組織章程細則修訂已於二零一零年三月二十五日記入本公司的商業登記冊。

二零一零年十二月二十一日決定的增資成功於二零一一年二月十六日完成。新無面值記名股份於股本中的面值為每股1.00歐元，按每股4.53歐元的價格發行。已向現有股東發行合共6,620,306股未獲認購股份、9,940,715股則獲Max Glory Industries Ltd. (MGI)認購，即MGI現於KHD持有20%股權。MGI為中航的間接附屬公司。交易完成後，KHD股本已由33,142,552歐元增加16,561,021歐元，增至49,703,573歐元。交易發行所得款項總額約為75,000,000歐元。增資所得款項中，16,562,000歐元列入已發行股本，58,461歐元列入資本儲備。

增資直接相關開支為396,000歐元，確認為扣除自權益之款項。新股份於二零一一年二月二十一日獲納入於法蘭克福證券交易所受規管市場買賣。

增資後及按照於二零一零年三月二十三日股東週年大會通過的決議案，組織章程細則已更改。根據組織章程細則第5(1)條，管理董事會獲授權在監事會批准下，透過發行最多10,255股新無面值記名股份，每股相當於股本(「法定股本」)1.00歐元，一次或多次增加本公司股本達總現金10,255歐元，直至二零一五年三月二十二日為止。股東一般擁有法定認購權。此外，管理董事會獲授權釐定增資細節，且執行增資須經監事會批准。組織章程細則修訂已於二零一一年二月十六日記入本公司的商業登記冊。

本公司持有229,136股庫存股份，相當於組成股本股份的0.46%。購買股份旨在管理股價，並就償付增資可能需要的零碎金額作出撥備。該等股份按其收購成本每股0.965歐元列賬。於二零一一年十二月三十一日，股份證券市場價格為5.00歐元。

10.92%非控股權益(上一年度：11.03%)僅與KIS的少數股東有關。

14. 退休福利責任

向本集團僱員授出的退休金計劃僅與德國公司有關。本公司退休金計劃乃根據界定福利計劃授出，該等計劃由設定退休福利責任涵蓋。於退休金計劃在一九九六年被凍結後，僱員再無可能取得未來退休金的額外歸屬權。於受益

人申請後，已產生就退休金計劃項下經承諾不可剝奪退休福利責任付款提出的申索，透過提供佐證，或可提取法定退休金。

於回顧財政年度內，退休金利息開支1,065,000歐元(上一年度：1,133,000歐元)已於財務費用項下確認。

於上一年度，本集團根據國際會計準則第19號於二零一一年財政年度採用緩衝區法。退休福利責任不以獨立基金或計劃資產形式撥付。

所作最重要精算假設如下：

	二零一一年 十二月三十一日 %	二零一零年 十二月三十一日 %	二零零九年 十二月三十一日 %	二零零八年 十二月三十一日 %	二零零七年 十二月三十一日 %
貼現率	5.00	4.95	5.30	6.00	5.34
退休金趨勢	2.00	2.00	2.00	1.50	1.50
僱員離職率	-	-	-	-	-
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
	二零一一年 千歐元	二零一零年 千歐元	二零零九年 千歐元	二零零八年 千歐元	二零零七年 千歐元
界定福利責任	21,749	22,272	21,656	21,374	22,080
經驗調整	15	(245)	(197)	(81)	-
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
			二零一一年 十二月三十一日 千歐元	二零一零年 十二月三十一日 千歐元	
界定福利責任(未撥入基金)			21,749	22,272	
未確認精算收益/虧損			(1,789)	(1,884)	
			<u> </u>	<u> </u>	
於資產負債表列賬的金額			19,960	20,388	
			二零一一年 十二月三十一日 千歐元	二零一零年 十二月三十一日 千歐元	
於一月一日的界定福利責任			22,272	21,656	
因綜合賬目範圍而添置			-	461	
利息成本			1,065	1,133	
實際已付福利(總計)			(1,499)	(1,474)	
轉讓			-	(2)	
經驗調整收益			15	(245)	
精算假設變動的精算收益/虧損			(104)	743	
			<u> </u>	<u> </u>	
於十二月三十一日的界定福利責任			21,749	22,272	
			<u> </u>	<u> </u>	

未來福利

預期退休金付款

	千歐元
於二零一二年	1,569
於二零一三年	1,611
於二零一四年	1,628
於二零一五年	1,634
於二零一六年	1,629
於二零一七年至二零二一年	<u>7,977</u>

15. 撥備

	保證 千歐元	稅務及 訴訟風險 千歐元	終止福利 千歐元	預期虧損 千歐元	總計 千歐元
於二零一一年					
一月一日的撥備	44,173	1,038	940	3,946	50,097
因綜合賬目範圍而增加	148	-	-	-	148
成立	12,891	1,632	-	638	15,161
解除	(10,885)	(650)	(459)	(541)	(12,535)
應計利息	458	-	-	-	458
外幣換算影響	(955)	-	-	(169)	(1,124)
動用/重新分類	(4,969)	(2)	(481)	(2,509)	(7,961)
於二零一一年					
十二月三十一日的撥備	<u>40,861</u>	<u>2,018</u>	<u>-</u>	<u>1,365</u>	<u>44,244</u>
			於二零一一年	於二零一零年	
			十二月三十一日	十二月三十一日	
			千歐元	千歐元	
非即期(保證)			16,720	10,772	
即期			<u>27,524</u>	<u>39,325</u>	
			<u>44,244</u>	<u>50,097</u>	

保證撥備覆蓋與擔保或保證承擔有關的所有可識別風險。該等撥備乃按個別合約基準根據最佳估計計量。呈報為非即期的有關金額包括為期一年以上的保證承擔。估計到期時間介乎一至四年。

已確認終止福利撥備的員工人數點算於回顧財政年度悉數完成。再無需要就終止福利作出撥備。

與預期虧損項下所報告已取消合約相關的已作出購買承諾已於回顧年度內盡可能結算。

就稅務及訴訟風險組成的撥備主要與印度過往年度的增值稅風險有關。

16. 負債

	於二零一一年 十二月三十一日 千歐元	於二零一零年 十二月三十一日 千歐元
流動金融負債		
貿易應付款項	64,875	83,628
其他流動負債	6,856	8,632
	<u>71,731</u>	<u>92,260</u>
其他負債		
稅項及社會保險	149	121
所得稅負債	3,560	20,864
	<u>3,709</u>	<u>20,985</u>
流動負債	<u>75,440</u>	<u>113,245</u>
其他非流動負債	<u>11,142</u>	<u>8,318</u>

其他非流動負債包括已確認保證承擔11,142,000歐元(上一年度：8,318,000歐元)。

於結算日的已確認貿易應付款項須受一般所有權保留規限。如上一年度，流動負債包括MFC Corporate Services就向KHD提供的服務所產生開支償付的1,976,000歐元負債。

於上一年度，所得稅負債包括因已完成的德國公司二零零五年至二零零七年期間稅務審計而應付的20,864,000歐元。於二零一一年十二月三十一日，此項目項下確認3,560,000歐元作即期所得稅負債。

其中，2,158,000歐元與於二零一零年財政年度完成的德國KHD集團公司二零零五年至二零零七年期間稅務審計所產生資本增值稅負債有關。

於結算日披露的賬面值與其公允價值基本一致。

17. 建築合約項下承擔

本項目包括根據國際會計準則第11號呈列的建築合約項下承擔。該等承擔為附註10所闡釋金額的負債淨額。此外，本項目包括客戶於接納合約時及在KHD集團進行相關工程前所支付的預付款，該等預付款已根據國際會計準則第11號確認。

18. 人員開支

	二零一一年 千歐元	二零一零年 千歐元
工資及薪金	36,200	34,385
社會保險供款及成本(包括退休金成本)	5,200	5,040
	<u>41,400</u>	<u>39,425</u>

於上一個財政年度，與二零一零年四月一日初步綜合國外公司賬目時相關的人員開支已於九個月期間收益表確認。於二零一一年財政年度，該等開支覆蓋整個財政年度，導致人員開支增加。此應適用於作為部分職能擴充的人員開支。

	於二零一一年 六月三十日	於二零一一年 九月三十日	於二零一一年 三月三十一日	於二零一一年 十二月三十一日
受薪僱員	701	691	702	704
工業僱員	<u>61</u>	<u>61</u>	<u>62</u>	<u>61</u>
總計	<u>762</u>	<u>752</u>	<u>764</u>	<u>765</u>

於二零一一年十二月三十一日，僱員數目為765名(上一年度：767名)。於回顧年度內，僱員平均數目為761名，其中61名為工業僱員(上一年度：648名僱員，其中43名為工業僱員)。

由於上一個財政年度增添新公司，故本年度僱員平均數目上升。

人員開支包括向德國法定退休保險繳納的僱主供款1,813,000歐元(上一年度：2,153,000歐元)及合約界定供款計劃開支404,000歐元(上一年度：857,000歐元)。

19. 管理董事會及監事會現任及前任成員的酬金總額

於二零一一年財政年度，KHD管理董事會成員的酬金總額為1,278,000歐元(上一年度：1,338,000歐元)。於酬金總額中，短期僱員福利應佔720,000歐元(上一年度：971,000歐元)，其他長期福利應佔276,000歐元(上一年度：367,000歐元)及管理董事會成員終止任職後應付款項應佔282,000歐元(上一年度：0歐元)。於二零一一年財政年度，就監事會成員履行職責而授予彼等的酬金總額為291,000歐元(上一年度：216,000歐元)。酬金報告載有有關管理董事會及監事會酬金的進一步詳情。酬金報告構成本集團管理報告的一部分，亦載有對薪酬制度的主要描述。

概無就前管理董事會或監事會成員或彼等餘下受養人於母公司及附屬公司的活動支付補償。概無與此個人組別有關的退休金承擔。

於二零一一年，監事會成員已收取根據組織章程細則於財政年度結束時應付的酬金墊款203,000歐元(上一年度：96,000歐元)。

20. 其他經營收入

	二零一一年 千歐元	二零一零年 千歐元
匯兌收益	938	574
已取消合約所得收入	92	1,272
公司連續進行收購所得收入	2,427	-
其他收入	847	1,617
	<u>4,304</u>	<u>3,463</u>
其他經營收入總計	<u>4,304</u>	<u>3,463</u>

分階段收購所得收入2,427,000歐元與於收購日期按公允價值重新計量過往所持KHD OOO的50%股權所得收益有關。其他經營收入主要包括向第三方提供服務所得收入656,000歐元(上一年度：1,174,000歐元)。

21. 銷售費用

於回顧年度內，銷售費用主要包括投標成本7,747,000歐元(上一年度：5,425,000歐元)。該項目亦包括重要賬戶管理及市場推廣活動費用。

22. 一般及行政費用

一般及行政費用由18,981,000歐元減少557,000歐元至18,424,000歐元。除一般行政費用外，一般及行政費用尤其包括管理委員會報酬費用、法律及諮詢費用、編製及審核財務報表費用、監事會薪酬及投資者關係費用。

23. 其他費用

	二零一一年 千歐元	二零一零年 千歐元
研發	3,652	3,357
聯屬公司收取的費用	-	353
無形資產撇減	361	-
雜費	3,273	4,227
	<u>7,286</u>	<u>7,937</u>
其他費用總計	<u>7,286</u>	<u>7,937</u>

於上一年度，就於HW進行短時間工程報告的雜費為1,835,000歐元。於回顧財政年度內，概無短時間工程費用，致使雜費項目確認金額顯著較低。於財政年度，就無形資產攤銷確認361,000歐元。此外，存貨撇減為685,000歐元，於其他費用所佔比重巨大。研發成本按年增加295,000歐元，由3,357,000歐元增至3,652,000歐元。

雜費亦包括諮詢服務費用、費用、保險費、外匯虧損以及增值稅相關費用。

24. 財務收入淨額

財務收入淨額組成如下：

	二零一一年 千歐元	二零一零年 千歐元
利息收入	5,651	2,861
聯屬公司利息收入	—	81
利息收入總計	5,651	2,942
證券收益	—	407
股息收入	47	15
遠期外匯合約所得收入	607	—
財務收入	6,305	3,364
其他財務費用	(90)	(240)
與退休福利責任、撥備及其他非流動負債 相關的利息	(1,767)	(1,861)
證券虧損	(833)	—
利息開支	(550)	(195)
財務費用	(3,240)	(2,296)
財務收入淨額	3,065	1,068

利息收入主要包括承兌票據貸款所得利息、銀行存款及定期存款利息。利息收入從2,942,000歐元增加2,709,000歐元至5,651,000歐元，乃主要與定期存款有關。財政年度的定期存款利息收入為4,828,000歐元(上一年度：2,469,000歐元)。於上一年度，利息收入僅歸因於按攤銷成本計量的金融資產。

財務費用包括退休福利責任利息1,065,000歐元(上一年度：1,133,000歐元)。於回顧年度，利息開支702,000歐元(上一年度：728,000歐元)歸因於撥備及其他非流動負債利息。於回顧財政年度，因市場環境轉差，所持股份公允價值產生虧損833,000歐元(上一年度：收益407,000歐元)。於回顧財政年度的利息開支包括過往年度增值稅相關應計利息。

25. 所得稅

於二零一一年財政年度產生的所得稅開支7,177,000歐元(上一年度:10,221,000歐元)組成如下:

	二零一一年 千歐元	二零一零年 千歐元
即期稅項開支	(12,067)	(12,656)
遞延稅項收入/開支	4,890	2,435
年內稅項開支	<u>(7,177)</u>	<u>(10,221)</u>

產品的會計溢利乘以適用稅率與實際稅項開支之間的對賬如下:

	二零一一年 千歐元	二零一零年 千歐元
除所得稅前盈利	20,682	26,021
平均稅率(以百分比計)	<u>32.45</u>	<u>31.60</u>
預計稅項開支	(6,711)	(8,223)
免稅收入的影響	647	69
不可扣稅開支的影響	<u>(862)</u>	<u>(95)</u>
非確認為遞延稅項資產的未動用稅項虧損及抵銷可能性的影響	456	(953)
原先未確認的未動用稅項虧損及抵銷可能性的影響(現已呈報為遞延稅項資產)以及過往年度稅項虧損結轉變動產生的影響	<u>54</u>	<u>319</u>
附屬公司不同稅率的影響	<u>(48)</u>	<u>275</u>
調整本期間已確認的過往年度稅項	93	(1,588)
其他非稅項實際添加及扣除	<u>(806)</u>	<u>(25)</u>
年內稅項開支	<u>(7,177)</u>	<u>(10,221)</u>

KHD集團的德國公司就二零零五年至二零零七年度的稅項審核於上一個財政年度結束。由於此項審核，KHD集團的德國公司於上一年度產生額外稅項開支1,588,000歐元。有別於本集團平均稅率的稅率主要與美國及俄羅斯有關。

本集團實際稅率為34.70%(上一年度:39.28%)。

26. 每股盈利及股息

每股盈利

直至二零一一年二月十六日為止，已發行之普通股數目為32,913,416股。截至二零一一年二月十七日，由於增資，已發行之普通股數目增至49,704,437股。致令發行在外的普通股加權平均股數為47,358,307股(上一年度：32,913,416股普通股)。

	二零一一年	二零一零年
股東應佔本集團年度純利(以千歐元計)	13,456	15,583
發行在外股份加權平均股數	47,358,307	32,913,416
每股基本及攤薄盈利(以歐元計)	<u>0.28</u>	<u>0.47</u>

每股股息

根據組織章程細則，KHD股東於股東週年大會上通過有關挪用未分配保留盈利的決議案。

KHD的管理董事會及監事會將於股東週年大會上提出建議，於最終母公司層面的保留純利結轉至新的賬戶。

27. 核數師於財政年度收取的費用總額

於回顧年度，由核數師Deloitte & Touche GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft及Deloitte & Touche網絡其他成員公司所收取的費用總額組成如下：

	二零一一年 千歐元	二零一零年 千歐元
財務報表審核服務	540	643
– Deloitte & Touche GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft應佔	(459)	(571)
其他核證服務	–	318
– Deloitte & Touche GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft應佔	–	(308)
稅務諮詢服務	7	42
– Deloitte & Touche GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft應佔	(7)	(27)
其他服務	32	44
– Deloitte & Touche GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft應佔	(32)	(31)
	<u>579</u>	<u>1.047</u>

28. 承擔及或然負債及資產

經營租約承擔

不可撤銷經營租約及租金合約的未來最低付款主要因樓宇租賃合約而產生：

	二零一一年 十二月三十一日 千歐元	二零一零年 十二月三十一日 千歐元
一年內	2,454	1,752
二至五年內	6,978	1,661
五年後	1,433	487
	10,865	3,900
租賃及租金承擔總額	10,865	3,900

於回顧年內，於本集團收益表確認的租賃及租用辦公場所及辦公設備費用為2,561,000歐元(上一年度：2,741,000歐元)。

或然負債

有關擔保(作為正常業務交易一部分)所產生或然負債的進一步詳情於金融工具的補充附註內闡釋。

集團的採購承擔金額達89,500,000歐元(上一年度：74,200,000歐元)。

於二零一一年財政年度，HWIN接獲印度稅務當局有關二零零七／二零零八年財政年度增值稅索償的頒令，金額約為9,495,000歐元(包括相關利息)。本公司已在訂明期限內就該等頒令提出抗議並申請擱置繳付有關稅項。就支付預付按金181,000歐元獲批准暫緩繳付。有關二零零七／二零零八年財政年度增值稅債項的實際金額受不明朗因素影響。本公司現正收集所需的證據及申報表格。為保障有關增值稅頒令的風險，於二零一一年十二月三十一日，已作出金額合共1,500,000歐元(包括利息)的撥備。

或然資產

作為HW位於德國Cologne-Kalk的車間於二零零九年十月七日向一名印度買家銷售的一部分，雙方於已付採購代價之外協定或然採購代價上限2,850,000歐元。或然採購代價視乎是否出現特定使用相關標準而定。基於現有計量方法，將於交易日起計四年後到期的最高可能採購代價的或然部分並無在本集團於二零一一年十二月三十一日的資產負債表中確認。

29. 金融工具補充附註

財務風險因素

KHD定位為全球運營集團，面臨各種可能對本集團的資產淨值、財務狀況及經營業績構成重大影響的財務風險(貨幣、利率、違約、信貸及流動資金風險)。

資本管理

KHD集團資本管理的主要目標為確保本公司日後具備償還債務及保持財務狀況的能力。

財務安全主要使用權益比率計量。該主要表現指標的組成部分為綜合財務報表所呈報的權益及資產總額。權益比率用作與投資者、分析師、銀行及評級機構進行溝通的主要表現指標。

KHD一般透過分派股息、削減資本及／或發行新股份以及透過根據國際財務報告準則發行合資格作為權益的金融工具，以管理其資本架構，藉此實現適用於抵禦業務風險的資本架構。

KHD須遵守德國股份公司所適用的最低資本規定，不斷監察該等規定的遵行情況。於回顧年度，KHD已遵守該等規定。

	二零一一年 十二月三十一日 千歐元	二零一零年 十二月三十一日 千歐元
權益	233,532	148,555
資產總額	431,922	413,332
權益比率(以百分比計)	<u>54.07</u>	<u>35.94</u>

特別是，於回顧財政年度內，已執行增資金額為74,600,000歐元(扣除增資成本後)，本集團年內之純利為13,500,000歐元(上一年度：15,800,000歐元)，將權益比率由去年的35.94%增至回顧財政年度的54.07%。

市場風險**貨幣風險**

就外匯風險而言，執行不同貨幣區的項目相關的貨幣風險與於不同報告日期換算以外幣計值的個別集團公司財務報表所產生的風險應予區分。作為項目執行的一部分，匯率風險按預算現金流量基準釐定，並使用衍生金融工具予以最小化。所用衍生金融工具僅包括遠期外匯合約。本集團確認以外幣計值的資產及負債，並換算為賬面值5,170,000歐元(上一年度：7,062,000歐元)。匯率浮動10%將令本集團盈利變動354,000歐元(上一年度：483,000歐元)。

由海外附屬公司所編製的個別財務報表換算為原則上與功能貨幣一致的歐元。本集團的功能貨幣為歐元。資產及負債乃按結算日的匯率換算。因換算海外附屬公司以當地貨幣計值的資產及負債為本集團功能貨幣所產生的貨幣換算差額，可能會對本集團權益構成影響。由於年度純利及權益以外幣計值，故下列貨幣款項可能對本集團權益構成影響：為數1,671,000歐元(上一年度：1,160,000歐元)的美元(美元)款項；為數540,000歐元(上一年度：1,089,000歐元)的俄羅斯盧布(俄羅斯盧布)款項；為數18,234,000歐元(上一年度：21,875,000歐元)的印度盧比(印度盧比)款項；為數2,381,000歐元(上一年度：1,445,000歐元)的澳元(澳元)款項。外匯變動10%將令本集團權益變動2,283,000歐元(上一年度：2,557,000歐元)。

價格風險

本集團於其資產負債表呈報證券，並承受證券標準市場價格風險。鑒於價格及表現載於個別合約內，本集團並無承受商品價格風險。

信貸及違約風險

本集團並無承受重大信貸風險。由於應收款項分散於世界各地，故與應收款項有關的信貸風險集中一般得以減輕，此反映了本集團的客戶架構。信貸風險亦透過本集團與其客戶協定的付款條款(尤其是避免未償還應收款項過高的進度付款及預付款項)減輕。內部指引確保產品普遍售予具適當信用評級的客戶。本集團定期監控及檢討貿易應收款項及應收款項架構，藉此管理交易對手的違約風險。KHD集團出口合約的應收款項很大程度上通過已確認及未確認信用狀以及釋疑函件、擔保及暫保單擔保違約風險，其中亦包括出口信貸機構(如Hermes)。

回顧財政年度的證券應收款項為18,050,000歐元(上一年度：4,736,000歐元)。

金融資產產生的違約風險與交易對手違約風險有關，因此以各金融資產的正數賬面值為限。

信貸及違約風險透過就成為呆賬的尚未償還應收款項計提撥備予以處理。

流動資金風險

KHD集團多年來一直奉行謹慎及具前瞻性的政策，以獲取流動資金，並擁有高水平的現金及現金等價物。

為避免廠房工程業務的財務風險，建築合約透過進度付款及客戶預付款進行簽立，從而於結算日產生現金流入淨額。憑藉財務及流動資金規劃，現金及現金等價物可供KHD集團隨時悉數履行其付款責任。於結算日呈報的大部分流動負債須於60日內支付。

在其正常業務交易範圍內，本集團擁有預付款擔保、履約保證金及保修責任擔保所產生的承擔。本集團預期該等承擔不會產生任何重大現金流出。於上一年度，設立了一筆為數150,000,000歐元的擔保融資，讓個別KHD集團公司可以優惠條款向全球客戶提供銀行擔保。

本集團在其正常業務活動範圍內提供為數96,600,000歐元(上一年度：106,700,000歐元)的銀行擔保。

利率風險

本集團持有隨著時間流逝而受市場利率變動所影響的資產。倘市場利率上升或下降50個基點，則本集團於二零一一年十二月三十一日的盈利將分別增加或減少1,027,000歐元(上一年度：1,004,000歐元)。

各類淨盈利

金融資產及負債的各類淨盈利如下：

二零一一年	金融資產		金融負債		總計
	按公允價值 透過損益 記賬 千歐元	攤銷成本 千歐元	按公允價值 透過損益 記賬 千歐元	攤銷成本 千歐元	
金融資產估值撥備開支	-	(6,277)	-	-	(6,277)
利息收入/開支	-	5,101	-	-	5,101
其他淨盈利	(781)	1,292	-	-	511
淨盈利	<u>(781)</u>	<u>116</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(665)</u>
二零一零年	金融資產		金融負債		總計
	按公允價值 透過損益 記賬 千歐元	攤銷成本 千歐元	按公允價值 透過損益 記賬 千歐元	攤銷成本 千歐元	千歐元
金融資產估值撥備開支	-	(1,835)	-	-	(1,835)
利息收入/開支	-	2,942	-	-	2,942
其他淨盈利	182	959	-	-	1,141
	<u>182</u>	<u>2,066</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,248</u>

淨盈利包括(尤其)利息收入及開支、換算以外幣計值的貨幣項目收支、證券市值變動及金融資產估值撥備開支。

按類別劃分的金融資產及負債明細表

二零一一年 十二月三十一日	金融資產			金融負債			
	按公允價 值透過 損益 記賬 千歐元	攤銷成本 千歐元	非屬國際 會計準則 第39號 應用範疇 千歐元	攤銷成本 千歐元	非屬國際 會計準則 第39號 應用範疇 千歐元	賬面值 千歐元	公允價值 千歐元
非流動金融資產	-	-	-	-	-	-	-
貿易應收款項	-	55,143	-	-	-	55,143	-
其他金融資產	888	-	-	-	-	888	888
衍生工具	28	-	-	-	-	28	28
其他應收款項	-	6,852	5,725	-	-	12,577	-
現金及現金等價物	-	300,323	-	-	-	300,323	-
金融資產總額	916	362,318	5,725	-	-	368,959	916
其他負債	-	-	-	6,856	11,142	17,998	-
貿易應付款項	-	-	-	64,875	-	64,875	-
金融負債總額	-	-	-	71,731	11,142	82,873	-
二零一零年 十二月三十一日	金融資產			金融負債			
	按公允價 值透過 損益 記賬 千歐元	攤銷成本 千歐元	非屬國際 會計準則 第39號 應用範疇 千歐元	攤銷成本 千歐元	非屬國際 會計準則 第39號 應用範疇 千歐元	賬面值 千歐元	公允價值 千歐元
非流動金融資產	-	16	-	-	-	16	-
貿易應收款項	-	45,722	-	-	-	45,722	-
其他金融資產	1,857	-	-	-	-	1,857	1,857
衍生工具	411	-	-	-	-	411	411
其他應收款項	-	8,315	3,000	-	-	11,315	-
現金及現金等價物	-	293,060	-	-	-	293,060	-
金融資產總額	2,268	347,113	3,000	-	-	352,381	2,268
其他負債	-	-	-	8,632	8,318	16,950	-
貿易應付款項	-	-	-	83,628	-	83,628	-
金融負債總額	-	-	-	92,260	8,318	100,578	-

金融資產及金融負債的公允價值乃根據下列等級釐定：

- 持作買賣上市證券的公允價值乃參考所報市價釐定。
- 於財政年度，衍生工具的公允價值如上一年度使用所報市價計算。

非流動金融資產按一般市場條件計息。

持作買賣證券

持作買賣證券為888,000歐元(上一年度：1,857,000歐元)。市價浮動10%將致使本集團盈利變動84,000歐元(上一年度：186,000歐元)。

應收款項

於經協定付款日期後逾期60天以上的應收款項視為逾期應收款項。本集團逾期應收款項(包括計提估值撥備的應收款項)為16,670,000歐元(上一年度：8,424,000歐元)。經扣除證券(信用證及Hermes保險)後，本集團就所產生風險的估值為7,738,000歐元(上一年度：5,857,000歐元)。風險金額浮動10%將致使盈利浮動529,000歐元(上一年度：401,000歐元)。計提估值撥備的應收款項一般逾期90天以上。

衍生工具

所用衍生金融工具僅包括遠期外匯合約，乃根據國際會計準則第39號按公允價值計量。

遠期外匯合約按基於遠期匯率及相關收益曲線的所報市價計量，而相關收益曲線乃按相關期限所報的利率計算得出。衍生工具公允價值為28,000歐元(上一年度：411,000歐元)。衍生工具套期保值匯率變動10%將致使盈利變動51,000歐元(上一年度：982,000歐元)。所分配至遠期外匯合約的相關交易總額為700,000歐元(上一年度：14,000,000歐元)。

30. 訴訟

股東提出的訴訟(「注資回報」)：

股東向本公司提出訴訟，要求宣告本公司於二零零二年十二月三十一日及二零零三年十二月三十一日的經批准財務報表無效或失效，以及要求宣告本公司股東於二零零四年九月二十九日舉行的股東週年大會上所採取的決議案(管理董事會成員及三名監事會成員據此於二零零三年財政年度正式辭任)無效及失效或須接受撤銷訴訟。

該項訴訟的要旨為金額1,206,000歐元(「配售費」)及1,914,000歐元(「商人銀行費」)的費用，該等費用已由KHD於二零零二年底支付予MFC Corporate Services，用於二零零二年十二月之增資配售及提供商人銀行服務。由於該等款項構成注資回報，且因未能提出相應還款要求，上述年度財務報表的項目已被低估，故原告人認為該等款項不能接受。

根據地區法院的裁決，本公司已在其過往年度的財務報表確認應收MFC Corporate Services的款項(金額為商人銀行費1,914,000歐元)對其損益的影響，並在日期為二零零六年二月十六日之函件內確定MFC Corporate Services AG支付該筆應收款項。該項法院裁決與配售費用無關。

鑒於根據商人銀行協議向KHD提供服務有關的實際支出金額1,976,000歐元已由MFC Corporate Services詳細證實，本公司亦已據此在過往年度之財務報表內列作相關負債，以備KHD最終就有關事件提出索償。MFC Corporate Services就所產生的開支提出償還索償。

地區法院允許就其於二零零五年十一月四日的判決作出控訴。KHD於適當時以適當形式就該法院判決提出上訴。

其中一項控訴已獲撤銷。就懸而待決的控訴，本公司預計仍有充分理由相信其上訴將會得直。法律訴訟現時仍有待裁決。

股東提出的訴訟(「暫緩執行股東週年大會決議案及決議案無效」)

於二零一一年七月，三名股東向科隆(Cologne)區域法院提出申索，要求於二零一一年六月十六日舉行的本公司股東週年大會獲通過的議程第10項決議案(增加監事會的補償)暫緩執行以及宣佈無效及失效。

該等股東提出該項決議案並無經正確的方式擬定，且侵犯股東的權利。由於監事會或管理董事會並無作出有關決議案的建議，故議程第10項決議案並非經適當的審議。

本公司於日期為二零一一年八月十二日的函件中確認該三名股東提出的訴訟。

於二零一一年九月九日，科隆區域法院就全部三項法律訴訟通過同意判令，宣佈議程第10項決議案無效及失效。索償金額訂定為合共50,000歐元。

對Dalmia Cement Ventures Limited (Dalmia)提出的仲裁程序

HW於二零一零年二月十五日就支付為數4,291,000歐元的賠償(包括利息)向Dalmia提出仲裁索償。該索償於Dalmia取消與HW所訂立的若干合約後提出。仲裁法院在蘇黎世。

HWIN於二零一零年八月二十一日在新德里仲裁法院向Dalmia提出仲裁索償。該索償於Dalmia取消與HWIN所訂立的若干合約後提出。索償金額為268,100,000印度盧比。此外，HWIN就償付Dalmia自銀行擔保所提取款額向Dalmia提出訴訟，所涉金額為90,000,000印度盧比。

HW及HWIN於二零一一年五月六日就上述兩宗法律訴訟與Dalmia達成和解，締結協議。該第協議包括(其中包括)重新界定各份已取消合約原先所載供應範疇的條款。自達成該等協議後，上述兩項仲裁訴訟已暫停審議。預計該兩項仲裁訴訟將於二零一二年上半年以和解方式作結。

Mustagheem AG 向 KHD HW 提出索償

Mustagheem AG 於二零一零年十二月十三日向 KHD HW 遞交仲裁法院文件，要求支付為數 20,683,000 歐元的未償付佣金。

KHD HW 提出其與 Mustagheem 並無訂定任何合約安排，因此前者就原告人在該等訴訟中的索償並非恰當的一方。Mustagheem 已於日期為二零一一年四月二十六日的函件中撤回對 KHD HW 提出的仲裁訴訟。

Mustagheem AG 向 KHD HW 提出索償

Mustagheem AG 於二零一一年四月二十八日透過維也納仲裁法院向 HW 遞交仲裁法院文件，當中要求 HW 支付為數 17,654,000 歐元的未償付佣金。

基於 HW 與 Mustagheem AG 並無訂定任何合約安排，HW 相信能夠在該等訴訟中勝訴，原因是就原告人的索償，其並非恰當的一方。

Claudius Peters Technologies 向 KHD HW 提出索償

於二零一一年十一月九日，KHD HW 與 Claudius Peters Technologies GmbH 之合法繼承人 Claudius Peters Projects GmbH 達成和解，結束有關熟料冷卻機的專利及專利申請的所有法律訴訟。

為履行此項和解，KHD HW 向 Claudius Peters Projects GmbH 支付固定金額 1,500,000 歐元。

作為和解的一部分，KHD HW 及 Claudius Peters Projects GmbH (「CPP」) 撤回所有有關反訴訟以及任何抗辯及反對理由。

KHD HW 與 CPP 於二零一一年十一月十一日達成特許協議，據此，CPP 授予 KHD HW 使用獲專利的「移動地板」原理的權利。

31. 關聯方披露

於上一個財政年度第一季度，KHD 集團納入 MFC Industrial Ltd. 集團的綜合賬目範圍內。鑒於 MFC Industrial Ltd. 集團於二零一零年財政年度分拆為兩個獨立集團，其於二零一一年並無被分類為關聯方。

由於 KHD 已於二零一一年二月十六日完成增資，故中國航空技術北京有限公司現時透過其於以香港為基地的附屬公司萬榮實業有限公司持有 KHD 20% 股本。

業務合併

請參閱附註 2「KHD Humboldt Wedag International AG 於二零一一年十二月三十一日的附屬公司及合營企業」有關業務合併的更廣泛說明。

收入

來自關聯公司的收入為5,000歐元(上一年度：466,000歐元)。上一年度呈報的收入466,000歐元僅與來自MFC Industrial Ltd.集團有關的收入及合營企業的收入有關。

	二零一一年 千歐元	二零一零年 千歐元
合營企業	5	293
MFC Industrial Ltd. 集團	–	173
中航	–	–
	<u>5</u>	<u>466</u>

開支

與關聯方交易所產生的開支組成如下：

	二零一一年 千歐元	二零一零年 千歐元
合營企業	–	219
MFC Industrial Ltd.	–	2,469
中航	678	–
	<u>678</u>	<u>2,688</u>

應收款項

於回顧年度，應收中航的款項為50,000歐元。

負債

於二零一一年十二月三十一日，應付中航負債188,000歐元已呈報。

於二零一一年十二月三十一日，並無應付合營企業的負債(上一年度：191,000歐元)。

32. 企業管治

KHD管理董事會及監事會於二零一二年三月二日發表德國股份公司法(AktG)第161條所規定的聲明，亦令該聲明於本公司網站(www.khd.com)可供股東長期查閱。

此外，公眾上市集團公司KIS的管理董事會及監事會於二零一一年三月五日發表德國股份公司法(AktG)第161條所規定的聲明，亦令該聲明於本公司網站(www.khdis.de)可供股東長期查閱。

33. 報告期後事件

於二零一二年第一季度，KHD能夠與我們的策略夥伴中航呈報其第一份聯合訂單。委內瑞拉Invecem Cement向中航與KHD團隊批授一份設立每日產能為2,400噸的新生產線項目合約。該新生產線將裝設於位於委內瑞拉San Sebastian的現有水泥廠內。KHD將為此項目提供主要核心設備、工程及服務。所有其他設備、建築物、建造工程以及廠房服務將由中航提供。於完成後，新生產線將使用清潔的天然氣運作。

於二零一二年三月，現有信貸融資已由一筆由德意志銀行及Raiffeisenbank International AG為首的銀行財團所提供總額為130,000,000歐元三年期的新信貸融資所取代。

(c) 截至二零一零年十二月三十一日止財政年度

KHD HUMBOLDT WEDAG INTERNATIONAL AG 二零一零年財政年度之本集團收益表

	附註	二零一零年 千歐元	二零零九年 千歐元
收入	4	286,890	360,295
銷售成本		<u>(229,477)</u>	<u>(294,285)</u>
毛利		<u>57,413</u>	<u>66,010</u>
其他經營收入	20	3,463	9,038
銷售費用*	21	(11,886)	(11,657)
一般及行政費用*	22	(18,981)	(9,818)
其他費用*	23	(7,937)	(7,633)
重組收入	15	2,881	3,773
融資收入	24	3,364	5,505
融資開支	24	<u>(2,296)</u>	<u>(1,553)</u>
除稅前溢利		<u>26,021</u>	<u>53,665</u>
所得稅開支	25	<u>(10,221)</u>	<u>(16,497)</u>
年內純利		<u>15,800</u>	<u>37,168</u>
其中以下人士應佔：			
母公司股東		15,583	37,102
非控股股東權益		<u>217</u>	<u>66</u>
		<u>15,800</u>	<u>37,168</u>

* 過往年度數字因呈列方式不同而有所調整

KHD HUMBOLDT WEDAG INTERNATIONAL AG 二零一零年財政年度之本集團全面收入報表

	二零一零年 千歐元	二零零九年 千歐元
年內純利	15,800	37,168
外幣換算差額	597	-
全面收益	16,397	37,168
其中以下人士應佔：		
母公司股東	16,180	37,102
非控股股東權益	217	66
	16,397	37,168

與上一年度相同，並無應付外幣換算差額所得稅。

每股盈利

	二零一零年	二零零九年
股東應佔純利(以歐元計)	15,583,000	37,102,000
已發行股份加權平均數	32,913,416	32,913,416
每股基本(未攤薄)及攤薄盈利(以歐元計)	0.47	1.13

KHD HUMBOLDT WEDAG INTERNATIONAL AG 於二零一零年十二月三十一日之本集團資產負債表

資產

	附註	二零一零年 千歐元	二零零九年 千歐元
非流動資產			
物業、廠房及設備	5	3,045	1,526
商譽	6	2,127	2,127
其他無形資產	6	913	316
遞延稅項資產	8	3,191	237
非流動金融資產	7	16	51,741
總非流動資產		9,292	55,947
流動資產			
存貨	9	8,267	13,663
應收客戶合約工程款項總額	9	21,159	38,413
貿易及其他應收款項	7	57,448	49,387
集團公司間應收款項	7	–	3,678
預付款項		21,203	26,235
其他金融資產	10	1,857	5,260
所得稅資產		1,046	11,461
現金及現金等價物	11	293,060	225,844
總流動資產		404,040	373,941
總資產		413,332	429,888

權益及負債

	附註	二零一零年 千歐元	二零零九年 千歐元
權益			
已發行股本		33,142	33,142
資本儲備		1,776	1,776
庫存股份		(221)	(221)
貨幣換算差額		544	(53)
保留盈利		112,473	134,428
母公司股東應佔權益股份		147,714	169,072
非控股股東權益		841	659
總權益	12	148,555	169,731
非流動負債			
其他負債	16	8,318	7,558
退休福利責任	14	20,388	21,159
遞延稅項負債	8	9,681	9,755
撥備	15	10,772	7,748
總非流動負債		49,159	46,220
流動負債			
貿易及其他應付款項	16	92,381	100,791
公司間負債	16	–	4,914
金融負債	13	–	3,552
建築合約項下承擔	17、9	63,048	51,136
所得稅負債	16	20,864	10,970
撥備	15	39,325	42,574
總流動負債		215,618	213,937
總權益及負債		413,332	429,888

KHD HUMB OLDT WEDAG INTERNATIONAL AG 二零一零年財政年度之本集團現金流量表

	二零一零年 千歐元	二零零九年 千歐元
經營活動現金流量		
年內純利	15,800	37,168
於收益表確認的所得稅開支	10,221	16,497
於收益表確認的融資成本淨額	(1,068)	(3,952)
	<u>24,953</u>	<u>49,713</u>
除利息及稅項前盈利(EBIT)		
非流動資產攤銷、折舊及撇減	1,245	1,087
出售固定資產賬面收益	(17)	(2,029)
貿易應收款項及金融資產減少/增加(一)	28,127	7,102
存貨及應收客戶合約工程款項 總額減少/增加(一)	28,213	(883)
預付款項及其他金融資產增加/減少(一)	21,370	944
貿易及其他應付款項以及應付客戶 合約工程款項總額增加/減少(一)	(51,290)	(55,979)
退休福利撥備增加/減少(一)	(490)	55
撥備及非流動負債增加/減少(一)	(7,393)	12,597
	<u>44,718</u>	<u>12,607</u>
經營活動現金流入		
其他非現金交易	1,694	67
已收股息	-	68
已收所得稅	10,415	-
已付所得稅	(6,351)	(17,200)
	<u>50,476</u>	<u>(4,458)</u>
投資活動現金流量		
已收公司間貸款利息	81	650
無形資產現金流出	(937)	(112)
物業、廠房及設備現金流出	(1,433)	(616)
出售物業、廠房及設備現金流入	50	132
出售合併公司及其他業務單位 現金流入減已轉撥現金	-	2,642

	二零一零年 千歐元	二零零九年 千歐元
合併公司及其他業務單位增加		
現金流出減已收現金	20,881	-
償還非即期應收款項現金流入	47,676	18,591
	<u>66,318</u>	<u>21,287</u>
投資活動現金流量		
已收利息	2,861	3,092
購買非控股股東權益股份付款	(35)	(45)
籌集及償還貸款淨額	(3,552)	2,385
向母公司股東派付股息	(49,370)	-
非流動負債增加	-	(1,053)
受限制現金(銀行擔保抵押品)變動	(13,067)	1,006
	<u>(63,163)</u>	<u>5,385</u>
融資活動現金流量		
不受限制現金及現金等價物變動	53,631	22,214
現金及現金等價物年初結餘	225,183	202,969
匯率影響	518	-
	<u>279,332</u>	<u>225,183</u>
	二零一零年 十二月三十一日 千歐元	二零零九年 十二月三十一日 千歐元
現金及現金等價物組成部分		
銀行結餘及現金	74,513	91,210
短期銀行存款及受限制現金	218,547	134,634
	<u>293,060</u>	<u>225,844</u>
現金及現金等價物總額		
受限制現金(銀行擔保抵押品)	(13,728)	(661)
	<u>279,332</u>	<u>225,183</u>
不受限制現金及現金等價物年末結餘		

於二零一零年，本集團現金流量表反映現金及現金等價物增加54,100,000歐元至279,300,000歐元。有關增幅主要由於首次納入綜合賬目範圍的公司帶來的現金及現金等價物增加抵銷支付該等實體的購買價(淨額20,881,000歐元)以及除利息及稅項前盈利正數24,953歐元。向股東派付股息現金流出49,370,000歐元大部分被KIA償還向其授出的貸款47,676,000歐元現金流入抵銷。

KHD HUMBOLDT WEDAG INTERNATIONAL AG 二零一零年財政年度之本集團權益變動表

	已發行 股本 千歐元	資本儲備 千歐元	庫存股份 千歐元	貨幣換算 差額 千歐元	保留盈利 千歐元	母公司 股東 應佔權益 千歐元	非控股 股東權益 千歐元	總權益 千歐元
二零零八年十二月三十一日	33,142	1,776	(221)	(53)	97,319	131,963	638	132,601
年內純利	-	-	-	-	37,102	37,102	66	37,168
全面收益	-	-	-	-	37,102	37,102	66	37,168
其他變動	-	-	-	-	7	7	-	7
非控股股東權益	-	-	-	-	-	-	(45)	(45)
二零零九年十二月三十一日	33,142	1,776	(221)	(53)	134,428	169,072	659	169,731
年內純利	-	-	-	-	15,583	15,583	217	15,800
外幣換算差額	-	-	-	597	-	597	-	597
全面收益	-	-	-	597	15,583	16,180	217	16,397
股息付款	-	-	-	-	(49,370)	(49,370)	-	(49,370)
因收購本集團實體產生的權益變動	-	-	-	-	11,832	11,832	-	11,832
購買非控股股東權益	-	-	-	-	-	-	(35)	(35)
二零一零年十二月三十一日	33,142	1,776	(221)	544	112,473	147,714	841	148,555

KHD HUMBOLDT WEDAG INTERNATIONAL AG 二零一零年財政年度之綜合財務報表附註

1. 主要會計及計量原則概要

A. 編製基準及其他附註

KHD集團母公司為KHD Humboldt Wedag International AG(前稱KHD Humboldt Wedag International (Deutschland) AG)，註冊辦事處位於Colonia-Allee 3, 51067 Cologne/Germany，於科隆商業登記冊B部(Cologne Commercial Register, Department B)登記，登記編號為36688。KHD Humboldt Wedag International AG旗下集團下文簡稱為「本集團」或「KHD集團」。

自二零一零年三月底，本公司股份於法蘭克福證券交易所受規管市場(一般標準)進行買賣。

KHD綜合財務報表已按照統一會計及計量原則編製。綜合財務報表已按照現行國際財務報告準則及其適用於歐盟的相關詮釋編製，並遵守適用於有關公司的法定責任，該等公司須根據德國商法典(HGB)第315a(1)條及二零零二年七月十九日歐洲議會及理事會有關於當前國際會計準則規例內採用當前國際會計準則(EC)第1606/2002號第4條須向資本市場提交強制性報告。該等綜合財務報表使用歐元編製。所有金額(包括與上一年度比較的數字)均以千歐元列示。所有金額已按一般商業慣例約整。本集團收益表採用費用性質法編製。計入綜合財務報表的KHD及其附屬公司及合營企業的財政年度與曆年一致。

與過往年度業績比較之本集團架構變動，導致與相應過往年度數字之可比性有限。

B. 合併

附屬公司為KHD直接或間接持有其50%以上投票權，或以其他方式監控其業務活動的公司。一般而言，該等公司均予合併。附屬公司自實際控制權轉移至KHD之日起合併且自失去控制權之日起終止合併。所有公司間交易、結餘及集團公司間交易產生之未變現溢利或虧損予以對銷。根據法定法例，適用於附屬公司的會計及計量原則已予調整，以確保與KHD的會計及評估原則一致。並無單獨呈報及評論非控股股東權益。

合營企業已按比例計入綜合財務報表。本集團應佔合營企業的相應資產及負債以及相應收入及開支於綜合財務報表的相應項目概述並於下表呈列。上文詳述的合併原則另行適用。

合營企業所佔相應資產及負債以及相應收入及開支：

	二零一零年 十二月三十一日 千歐元
資產	
流動資產	4,874
現金及現金等價物	4,431
非流動資產	25
總資產	<u>9,330</u>
權益及負債	
流動負債	7,535
非流動負債	158
權益	1,637
總權益及負債	<u>9,330</u>
	二零一零年 四月一日至 十二月三十一日 千歐元
收入	<u>15,627</u>
開支	<u>-14,508</u>

本集團附屬公司及合營企業於綜合財務報表附註的附註2內列示。

C. 外幣換算

以外幣計值的貨幣項目按交易日的實際利率換算並根據各報告日期的有關利率調整。所得外幣換算差額於收益表確認。

國外附屬公司所編製的個別財務報表根據功能貨幣概念換算為歐元。權益按過往利率換算，資產及負債按結算日的實際利率換算及收入及開支按平均利率換算。本集團的功能貨幣為歐元。首次計入本集團之國外附屬公司開支及收入自首次合併後按平均利率換算。

適用匯率載於下表：

貨幣	於二零一零年 十二月三十一日 的收市匯率	於二零一零年 一月一日至 十二月三十一日 的平均匯率	於二零一零年 四月一日至 十二月三十一日 的平均匯率*
1 歐元 =			
澳洲	1.3121	1.4428	1.4650
印度	59.6528	60.5881	60.6014
美國	1.3282	1.3266	1.3236
俄羅斯	40.5280	40.2606	39.9815

* 自二零一零年四月一日起首次計入本集團之公司適用

D. 無形資產**商譽**

根據國際財務報告準則第1號豁免，商譽按根據先前適用的會計準則(德國商法典[HGB]第301條)所釐定的賬面值計入首份國際財務報告準則項下綜合財務報表。

就此日後的所有收購而言，商譽為業務合併及已收購重新計量資產、負債的收購成本與執行購買價格分配(特別是識別無形資產)後殘留的或然負債間的正數差額。商譽與無形資產分別呈列，須接受減值測試，而測試每年進行及/或於發生特定事件後進行，並按成本與可收回金額(成本減減值虧損)的較低者計量。

特許權

特許權按攤銷成本確認。軟件特許權使用直線法按三年使用年期攤銷。回顧年內並無產生須資本化的開發成本。

E. 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減預計直線折舊計量。除購買價外，收購成本亦包括資產獲送達有關地點及達至運營狀況而直接應佔的成本。經營及辦公設備以及其他廠房的使用年期一般為三至十年。租賃裝修按租期折舊。出售物業、廠房及設備收益及虧損參考其賬面值計量並於收益表確認。

維修物業、廠房及設備的成本一般於產生期間支出。倘本集團可能獲得除現有物業、廠房及設備項目的表現水平外的未來經濟利益，則主要翻新及裝修開支將被撥充資本。

根據已締結租約，出租人保留租賃資產的主要風險及利益。因此，所有租賃分類為「經營租賃」，而經營租賃所有付款根據應計概念支銷。首次計入本集團之公司之物業、廠房及設備於首次合併日期按賬面值確認。

F. 借款成本

倘借款成本因購買或生產合資格資產而產生，則於KHD集團內將其撥充資本。借款成本另行透過收益表於融資開支項下支銷。於二零一零年，並無借款成本被撥充資本。

G. 非流動資產減值測試

非流動資產(包括具有有限使用年期的無形資產)於發生有關事件或情況有變以致認為該等資產的賬面值不可收回時盡快進行減值測試。倘賬面值高於計算得出的可收回金額，則資產撇減至其可收回金額。

H. 金融投資、其他金融資產及金融負債

國際會計準則第39號所界定與KHD集團有關的金融資產為

- 按公允價值透過損益記賬的金融資產，或
- 貸款及應收款項

並據此分類。金融資產於首次確認時以公允價值計量。首次確認並非按公允價值透過損益記賬的金融資產時，亦考慮收購資產直接應佔的交易成本。

金融資產於首次確認時被指定為計量類別。除持作買賣的衍生工具外，所有公平收購及出售金融資產於結算日(即本集團獲交付或其作出交付日期)確認。衍生工具於交易日(即本集團訂立購買或出售資產承諾日期)確認。公平收購或出售乃須於公平規則或準則所界定期間內交付資產的金融資產收購或出售。

按公允價值透過損益記賬的金融資產

於KHD集團內，按公允價值透過損益記賬的金融資產組別包括持作買賣金融資產。截至今日，KHD集團並無選擇指定金融資產作為於首次確認日期按公允價值透過損益記賬的金融資產。

倘金融資產為在短期內出售而收購，則分類為持作買賣類別。衍生工具通常分類為持作買賣類別。

貸款及應收款項

貸款及應收款項為固定或可釐定付款且並無於活躍市場報價的非衍生金融資產。該類別包括貿易應收款項及其他應收款項以及其他資產。其於KHD集團直接向債務人提供金錢、物品或服務時產生。其分類為流動資產，惟於結算日後十二個月內未到期者，或根據其經濟架構分類為非流動資產者除外。後者呈列為非流動資產。於首次確認後，貸款及應收款項採用實際利率法按攤銷成本減任何減值計量。當終止確認貸款及應收款項或其發生減值時，收益及虧損根據攤銷情況於本期間收入確認。

金融資產減值

除按公允價值透過損益記賬的金融資產外，金融資產於各結算日檢查客觀減值跡象，如債務人的重大財務困難、債務人很可能面臨破產訴訟，金融資產的活躍市場消失，技術、經濟或法律環境以及發行人市場環境的主要變動，或金融資產的公允價值持續減少至低於攤銷成本。

倘有客觀證據表明按攤銷成本入賬的資產已減值，減值虧損金額按有關資產賬面值與估計未來現金流量現值(尚未產生未來信貸虧損除外)間的差額計算，以金融資產的原實際利率貼現(即按首次確認計算的實際利率)。減值虧損則予以支銷。

倘於隨後報告期間，減值虧損減少金額及此減幅與減值確認後發生的某事件客觀相關，則先前確認的減值虧損予以撥回。然而，有關資產的新賬面值不能超過撥回時的攤銷成本。撥回金額於收益表確認。

倘有關貿易應收款項的客觀證據表明並非所有應收款項將按發票(如債務人的償債能力難以預測、對是否存在應收款項或其數額有異議、因法律原因令應收款項缺乏可執行性等)所列原達成條款收取，則使用撥備賬作出估值撥備。倘應收款項視為不可收回，則終止確認該等應收款項。

其他應收款項及其他資產的減值透過直接撇減有關賬面值列賬。

現金及現金等價物

現金及現金等價物包括現金及活期銀行結餘、銀行通知存款及貨幣市場投資，但不包括原到期日不超過三個月且按面值入賬的透支融資。受限制現金單獨列賬。現金及銀行結餘按攤銷成本計量。

金融負債

國際會計準則第39號所界定的金融負債與按攤銷成本計量的金融負債有關。

KHD集團的金融負債主要包括：

- 金融負債(銀行借貸及公司間負債)及
- 貿易及其他應付款項。

倘KHD集團於結算日後至少十二個月後無權償付金融負債，則金融負債分類為流動負債。

金融負債按公允價值計量，包括首次確認時的交易成本。於隨後期間，其使用實際利率法按攤銷成本計量。

衍生金融工具及對沖

本集團定期使用衍生金融工具以降低已確認資產及負債或以外幣計值的計劃交易的外匯風險。所有已締造之衍生工具合約均為遠期外匯合約。

該等工具於合約締結日期按公允價值初步確認，於隨後期間按公允價值計量。衍生工具的公允價值採用所報市價計算。倘並無該等價格，則運用貼現現金流量分析，並採用有關工具截至到期日前的相應收益率曲線。

鑒於KHD所締結的衍生金融工具無法滿足嚴格的對沖會計需求，衍生金融工具價值的變動直接於收益表確認。

I. 存貨

存貨按成本與可變現淨值的較低者確認。後者包括日常業務過程中估計售價減估計完工成本及進行銷售所必需的成本。

J. 建築合約

長期建築合約產生的收益及溢利根據國際會計準則第11號按完工階段確認。完工階段按財政年度年結日產生的合約成本相對完成合約的估計總合約成本的比率計算。建築合約的預計虧損於虧損成為可識別的財政年度悉數確認為開支，而不論完工階段。按完工百分比法計量的長期建築合約視乎進度付款金額，根據應收客戶合約工程款項總額或應付客戶合約工程款項總額呈列。合約收益乃按已產生成本加視乎完工階段的溢利比例計量。倘合約收益(已產生之合約成本加按比例已確認之合約盈利)超過進度付款，建築合約在應收客戶合約工程款項總額下呈列為資產。倘扣除進度付款後有負結餘，則此結餘在應付客戶合約工程款項總額下呈報為負債。預計合約虧損透過撇減或扣減訂單撥備確認。於釐定有關預計合約虧損時已計及全部可識別風險。

K. 退休福利責任及退休福利計劃

於資產負債表確認的退休福利責任乃根據結算日定額福利責任的現值作出。界定福利責任的現值由獨立精算師每年以預計單位貸記法釐定。界定福利責任的現值乃根據優質公司債券的市場收益率計算的貼現率貼現估計未來現金流出計算。

本集團採用國際會計準則第19號緩衝區法。根據此法，倘退休責任估值的精算收益或虧損僅由於精算參數變動且精算收益或虧損總額在上一個報告期間結算日界定福利責任上下10%的緩衝區間內浮動，則毋須對其作出確認。超出金額於參與有關退休計劃的僱員預計平均餘下工作年限內確認。本集團自一九九六年以來概無授出任何新退休金承擔。

若干附屬公司的人員開支包括向定額供款計劃供款。退休保險款項乃按合約基準付款。公司並無訂立提供供款付款以外的責任書。

L. 撥備

倘本集團因過往事件對第三方負有現有法律或推定責任且該責任金額能可靠估計，則確認撥備。

本集團於結算日就包含保修條款的全部產品估計負債範圍。撥備金額乃按過往提供服務之基準計量。本公司涉及多宗法律糾紛。

M. 遞延所得稅

遞延稅項乃根據國際會計準則第12號確認及計量。遞延稅項資產及遞延稅項負債按獨立資產負債表項目列示，以考慮於資產負債表確認的資產及負債與各自資產及負債的稅基之間的暫時差額產生的未來稅務影響。

承前稅項虧損的遞延稅項資產僅於其可能於日後變現時確認。遞延稅項資產及負債經計及變現時的適用稅率後按其後財政年度預計稅項開支或福利金額計量。

N. 收支確認

按照一般規則，收入及其他經營收入僅於已提供服務或已交付貨品或產品且風險因此轉嫁予客戶時變現。經營開支於接受服務或其產生時確認為開支。

利息按應計基準確認為開支或收入。

有關工業廠房工程業務的長期建築合約產生的收支乃採用完工百分比法確認。

銷售成本主要包括購買材料及服務的成本、運輸成本、工資及薪金、經常性開支、佣金及關稅。

O. 估計及假設

於編製綜合財務報表時所作假設及所用估計會影響資產、負債、收支以及所披露或然負債及或然資產的確認及計量。該等假設及估計基本上與釐定統一的經濟可使用年期、釐定建築合約的完工階段、釐定商譽可收回程度時所用假設、撥備計量及承前稅項虧損可動用程度有關。在個別情況下，實際價值可能偏離相關假設及估計。有關變動的影響一般在可獲得更多最近知識時於收益表確認。

應用新訂或經修訂國際財務報告準則**應用新訂及經修訂準則**

於報告期內，本集團應用所有國際會計準則理事會(國際會計準則理事會)及國際會計準則理事會國際財務報告詮釋委員會(國際財務報告詮釋委員會)所頒佈所有新訂及修訂標準及詮釋，惟該等標準及詮釋須與本集團經營活動有關，且於二零一零年一月一日開始的報告期間已生效。

- 國際財務報告準則第1號(修訂本)，就追溯應用國際財務報告準則新增偏離情況(適用於二零零九年七月一日或之後開始的財政年度)。
- 國際財務報告準則第3號(修訂本)以及國際會計準則第27號(修訂本)，有關綜合財務報表呈列業務合併之特定範圍變動(適用於二零零九年七月一日或之後開始的財政年度)。在未失去控制權下於一間附屬公司持有權益水平之變動以權益交易獨立呈報。

- 國際會計準則第39號(修訂本)，有關合資格對沖項目(適用於二零零九年七月一日或之後開始的財政年度)。
- 國際會計準則第39號及國際財務報告準則詮釋委員會第9號之變動，有關嵌入式衍生工具(適用於二零零九年六月三十日或之後開始的財政年度)。
- 國際財務報告準則詮釋委員會第12號服務特許權安排(適用於二零零九年三月二十九日或之後開始的財政年度)。
- 國際財務報告準則詮釋委員會第17號向擁有人分派非現金資產(適用於二零零九年七月一日或之後開始的財政年度)。
- 國際財務報告準則詮釋委員會第18號客戶資產過戶(適用於二零零九年七月一日或之後開始的財政年度)。
- 國際財務報告準則年度改進進程框架內標準修訂(二零零九年四月)，對多項國際財務報告準則作出輕微改動(大部分適用於二零一零年一月一日或之後開始的財政年度)。
- 國際財務報告準則第1號(修訂本)，就追溯應用國際財務報告準則新增豁免情況(適用於二零一零年一月一日或之後開始的財政年度)。
- 國際財務報告準則第2號(修訂本)，集團以現金結算以股份為基礎之付款交易(適用於二零一零年一月一日或之後開始的財政年度)。

應用該等經修訂規定並無對本集團資產淨值、財務狀況及經營業績造成重大影響。

以下標準或標準之變動及修訂以及詮釋尚未強制應用：

- 國際會計準則第24號(修訂本)，關連方披露－國營企業及關連方定義(適用於二零一一年一月一日或之後開始的財政年度)。
- 國際會計準則第32號(修訂本)，金融工具：呈列－發行供股會計處理方法(適用於二零一零年二月一日或之後開始的財政年度)。
- 國際財務報告準則第9號金融工具(適用於二零一三年一月一日或之後開始的財政年度)。
- 國際財務報告準則詮釋委員會第14號及國際會計準則第19號，有關經界定利益資產的限制、最低資金要求及該等之間關係(適用於二零一一年一月一日或之後開始的財政年度)。

此外，以下尚未強制應用之標準、標準及詮釋之修訂及修改於二零一零年頒佈：

- 國際財務報告準則年度改進進程框架內標準改動(二零一零年五月)，對多項國際財務報告準則作出輕微改動(大部分適用於二零一一年一月一日或之後開始的財政年度)。
- 國際財務報告準則第7號(修訂本)金融工具：披露，有關未完全終止確認之轉撥資產之量化及質化披露，或轉撥實體時之持續承擔(適用於二零一一年七月一日或之後開始的財政年度)。

- 國際財務報告準則第9號(修訂本)金融工具：金融負債會計。有關規定取代過往國際會計準則第39號規定：金融工具：確認及計量(適用於二零一三年一月一日或之後開始的財政年度)。
- 國際會計準則第12號(修訂本)：遞延稅項：收回相關資產。該修訂釐定特定資產應用之變現方法。此對取決於變現方法之稅項影響尤為重要。新規例廢除詮釋常務委員會詮釋第21號所得稅一收回經重估不可折舊之資產(適用於二零一二年一月一日或之後開始的財政年度)。

本集團預期，倘上述頒佈之規例適用於本集團業務活動，於首次應用期間應用該等規例將不會對資產淨值、財務狀況及經營業績造成主要影響。

2. KHD Humboldt Wedag International AG於二零一零年十二月三十一日的附屬公司及合營企業

本集團公司包括：

公司名稱	基地	股權%	貨幣	股本
附屬公司				
KHD Humboldt Wedag GmbH	科隆	100.00 D	歐元	15,339,300
Humboldt Wedag GmbH	科隆	100.00 I	歐元	7,000,000
ZAB Zementanlagenbau GmbH Dessau	德紹	100.00 I	歐元	2,000,000
Blake International Ltd.	羅德城	100.00 I	美元	1,000
KHD Humboldt Wedag Industrial Services AG	科隆	88.97 I	歐元	3,600,000
EKOF Flotation GmbH	波鴻	100.00 I	歐元	51,129
Humboldt Wedag Australia Pty. Ltd.	布雷賽德	100.00 I	澳元	200,002
Humboldt Wedag Inc.	諾克羅斯	100.00 I	美元	1,000
Humboldt Wedag India Private Ltd.	新德里	100.00 I	印度盧比	19,200,000
洪堡威達克機械設備(北京)有限公司	北京	100.00 I	美元	780,000
合營企業				
KHD Engineering Holding GmbH	維也納	50.00 I	歐元	100,000
OOO KHD Humboldt Engineering	莫斯科	50.00 I	俄羅斯盧布	3,350,000

D=直接擁有

I=間接擁有

於二零一零年第一季，Terra Nova Royalty Corp. (前稱KHD Humboldt Wedag International Ltd.) Vancouver/Canada (Terra Nova)分拆成兩個不同集團，KHD成為整個廠房機電工程業務及相關服務的控股公司。第二集團Terra Nova為專責採礦業務特權收入的公司，於紐約證券交易所持續上市。

作為分拆的一部分，KHD向Terra Nova全資附屬公司KHD Humboldt Wedag International GmbH, Vienna, Austria (KIA)收購多間公司。所收購之公司一般從事廠房機電工程業務及相關服務。該等公司包括以下公司：

- Humboldt Wedag Australia Pty. Ltd. (澳洲) (HWAUS)，
- Humboldt Wedag Inc. (美國) (HWUS)，
- Humboldt Wedag India Private Ltd. (印度) (HWIN)，
- 洪堡威達克機械設備(北京)有限公司(中國)(洪堡威達克北京)，
- KHD Engineering Holding GmbH (奧地利) (KHD Engineering)，擁有50%股份，及其全資附屬公司OOO KHD Humboldt Engineering (俄羅斯)，莫斯科，
- EKOF Flotation GmbH (德國) (EKOF)。

除KHD外，合併公司包括五間德國公司(二零零九年十二月三十一日：五間)及五間海外公司(二零零九年十二月三十一日：一間)。由於購買國際公司股份於二零一零年三月二十九日生效，五間公司首次全面合併，而兩間合資企業首次按比例合併計賬。一間公司已清盤。

一間附屬公司及一間合營企業並未納入綜合賬目範圍，原因為其對本集團的資產淨值、財務狀況及經營業績影響不屬重大。

3. 業務合併

KHD直接附屬公司KHD GmbH以總購買價12,621,000歐元收購國際公司股份於二零一零年三月二十九日生效。是項收購被視為涉及共同控制實體的業務合併。合併方法貼近利益結合法。於此方法下，合併一般按母公司綜合財務報表於收購日期呈列的賬面值入賬，即相等賬面值出現在KHD Ltd.的綜合財務報表。購買價與按賬面值收購的資產淨值的差額計入權益賬(11,832,000歐元)。

於二零一零年三月二十九日，按於收購日期之計量，新收購公司應佔以下資產及負債：

	千歐元
資產	
流動資產	47,865
現金及現金等價物	33,485
非流動資產	1,595
	82,945
總資產	82,945
權益及負債	
流動負債	57,224
非流動負債	1,268
權益	24,453
	82,945
總權益及負債	82,945

作為部分合併所收購公司的期內收入及純利包括如下項目：

	二零一零年 一月一日至 三月三十一日 千歐元	二零一零年 一月一日至 十二月三十一日 千歐元
收入	21,494	116,329
期內／年內純利	<u>1,149</u>	<u>3,560</u>

購買價12,621,000歐元以現金支付，被資產淨值24,453,000歐元抵銷。

4. 分部報告

外部分部報告以集團間管理層監控以及取決於所提供產品及服務性質的內部財務報告為基準。本集團僅有一個單一呈報分部，原因為其近乎專門經營工業廠房工程業務。維持職能的有關業務並非內部財務報告的獨立部分，不可就表現或資源分配單獨審閱。管理層監控尤其以資產負債表及收益表數字為基準。所分析收入數字包括建築合約收入及售後業務服務收入。本集團的主要業務活動為開發、生產及分銷工業廠房設備，尤其是水泥廠之廠房工程。內部報告使用的計量原則與綜合財務報表所用的國際財務報告準則一致。作為主要經營決策者，管理董事會根據經營業績(除稅前溢利)評估該業務盈利能力。

下表提供截至二零零九年及二零一零年財政年度的業務概覽：

	二零一零年 百萬歐元	二零零九年 百萬歐元
新增訂單	269	8
訂貨賬狀況	304	213
收入	287	360
銷售成本	229	294
毛利	58	66
開支／其他收入(淨額)	-32	-12
除稅前溢利	26	54
現金及現金等價物增加	54	22
總資產(十二月三十一日)	413	430
流動資金(十二月三十一日)	293	226
負債(十二月三十一日)	<u>265</u>	<u>260</u>

與過往年度之比較有限，乃由於該等公司於二零一零年終止合併。

項目數據為根據交付產品及服務的地域在不同地區間分配。

	收入		非流動資產	
	二零一零年 千歐元	二零零九年 千歐元	二零一零年 千歐元	二零零九年 千歐元
德國	15,033	19,935	5,104	3,969
俄羅斯	83,180	128,533	8	-
歐洲其他地區	5,216	43,377		
北美洲	2,064	2,188	94	
南美洲	5,662	-		
中東	21,888	99,192		
印度	70,755	28,179	878	
中國	12,461	26,340	1	
亞洲其他地區	32,271	6,639		
非洲	29,772	5,150		
其他	8,588	762		
	<u>286,890</u>	<u>360,295</u>	<u>6,085</u>	<u>3,969</u>
	新增訂單		未完成訂單	
	二零一零年 千歐元	二零零九年 千歐元	二零一零年 千歐元	二零零九年 千歐元
德國	6,115	5,356	3,012	3,302
俄羅斯	36,107	30,203	72,357	110,323
歐洲其他地區	2,622	-1,213	2,641	6,436
北美洲	970	3,701	1,947	2,500
南美洲	15,778	0	10,959	0
中東	26,792	23,903	29,398	42,862
印度	134,354	14,880	133,201	8,904
中國	5,081	14,622	5,070	10,722
亞洲其他地區	23,489	-44,185	30,059	23,358
非洲	7,817	8,974	6,950	4,182
其他	9,799	1,322	7,936	500
	<u>268,924</u>	<u>57,563</u>	<u>303,530</u>	<u>213,089</u>

於二零一零年首次計入本集團的公司未完成訂單於首次確認日期為109,300,000歐元。於比較期間，過往財政年度取消訂單對歐洲其他地區及亞洲其他地區的新增訂單數量造成負面影響。

有關主要客戶的資料

於本集團287,000,000歐元(二零零九年:360,000,000歐元)的收益中，約131,000,000歐元(上一年度:197,000,000歐元)來自本集團最大客戶。有關明細如下：

	二零一零年 百萬歐元	二零零九年 百萬歐元
客戶1	36	62
客戶2	35	41
客戶3	29	39
客戶4	18	28
客戶5	13	27
	<u>131</u>	<u>197</u>

上表列示相關年度最大客戶。

5. 物業、廠房及設備

	租賃裝修 千歐元	經營及 辦公室設備 千歐元	總計 千歐元
成本			
二零零八年十二月三十一日	<u>717</u>	<u>18,630</u>	<u>19,347</u>
添置	-	627	627
出售	<u>(657)</u>	<u>(12,887)</u>	<u>(13,544)</u>
二零零九年十二月三十一日	<u>60</u>	<u>6,370</u>	<u>6,430</u>
添置	258	1,177	1,435
因綜合賬目範圍變動而添置	147	877	1,024
出售	-	(107)	(107)
外幣匯兌		(21)	(21)
二零零九年十二月三十一日	<u>465</u>	<u>8,296</u>	<u>8,761</u>
累計折舊／撇減			
二零零八年十二月三十一日	<u>505</u>	<u>16,218</u>	<u>16,723</u>
添置	42	804	846
出售	<u>(520)</u>	<u>(12,145)</u>	<u>(12,665)</u>
二零零九年十二月三十一日	<u>27</u>	<u>4,877</u>	<u>4,904</u>
添置	36	863	899
出售		(87)	(87)
二零零九年十二月三十一日	<u>63</u>	<u>5,653</u>	<u>5,716</u>
賬面值			
二零零九年十二月三十一日	<u>33</u>	<u>1,493</u>	<u>1,526</u>
二零零九年十二月三十一日	<u>402</u>	<u>2,643</u>	<u>3,045</u>

物業、廠房及設備添置主要與該等公司於二零一零年首次計入本集團賬目產生的添置1,024,000歐元所致。

6. 商譽及其他無形資產

	商譽 千歐元	特許權 千歐元	總計 千歐元
成本			
二零零八年十二月三十一日	<u>2,127</u>	<u>2,241</u>	<u>4,368</u>
添置	-	106	106
出售	<u>-</u>	<u>(90)</u>	<u>(90)</u>
二零零九年十二月三十一日	<u>2,127</u>	<u>2,257</u>	<u>4,384</u>
添置	-	943	943
出售	<u>-</u>	<u>(10)</u>	<u>(10)</u>
二零一零年十二月三十一日	<u><u>2,127</u></u>	<u><u>3,190</u></u>	<u><u>5,317</u></u>
累計攤銷／撇減			
二零零八年十二月三十一日	<u>-</u>	<u>1,796</u>	<u>1,796</u>
添置	-	241	241
出售	<u>-</u>	<u>(96)</u>	<u>(96)</u>
二零零九年十二月三十一日	<u>-</u>	<u>1,941</u>	<u>1,941</u>
添置	-	346	346
出售	<u>-</u>	<u>(10)</u>	<u>(10)</u>
二零一零年十二月三十一日	<u><u>-</u></u>	<u><u>2,277</u></u>	<u><u>2,277</u></u>
賬面值			
二零零九年十二月三十一日	<u><u>2,127</u></u>	<u><u>316</u></u>	<u><u>2,443</u></u>
二零一零年十二月三十一日	<u><u>2,127</u></u>	<u><u>913</u></u>	<u><u>3,040</u></u>

特許權基本上在HW的賬目確認。攤銷及撇減的主要部分計入銷售成本。

商譽

於二零一零年十二月三十一日呈報的商譽產生自收購KHD HW股份並分配至HW水泥廠房機電工程現金產生單位。作為透過比較各現金產生單位賬面值(包括商譽)與其可收回金額而編製的財務報表的一部分，商譽須每年進行一次減值測試。在此財務報表，可收回金額按未貼現現金流量法計算的使用價值計算。

(除稅前)現金流量乃以管理層所批准的四年中期規劃為基準列賬。為計算永久回報所產生的貢獻值(詳盡規劃期屆滿後的貢獻值)，長期經營現金流量按

二零一一至二零一四規劃年度的算術平均值計算。本公司應用永久增長率為1.0%。該增長率反映管理層的長期預測。

經計及本公司特定風險狀況，除稅前資本化率(源自市場數據)為13.49%(上一年度：12.01%)。由於計算所得的使用價值超過現金產生單位的賬面值(包括商譽)，因此毋須根據國際會計準則第36號確認減值虧損。

主要計量參數變動假設(估計現金流量減少10%或資化率增加20%)將不會導致減值虧損。

7. 應收款項及金融資產

	二零一零年 十二月三十一日 千歐元	二零零九年 十二月三十一日 千歐元
流動金融資產		
貿易應收款項	48,289	42,264
減已減值應收款項估值調整	(2,567)	(652)
貿易應收款項淨額	45,722	41,612
公司間應收款項	-	3,678
其他金融資產	1,857	5,260
金融應收款項	8,726	2,846
	<u>56,305</u>	<u>53,396</u>
其他應收款項	3,000	4,929
	<u>59,305</u>	<u>58,325</u>
非流動金融資產		
非流動公司間貸款	-	47,676
其他非流動金融資產	16	4,065
	<u>16</u>	<u>51,741</u>
貿易及其他應收款項賬面值		
貿易應收款項—淨額	45,722	41,612
公司間應收款項	-	51,354
其他金融資產	1,857	5,260
其他應收款項	11,726	7,775
其他非流動金融資產	16	4,065
	<u>59,321</u>	<u>110,066</u>

由於二零一零年本集團架構變動，上一年度公司間應收款項及貸款51,354,000歐元減至零歐元。於上一年度，公司間應收款項及貸款主要與可動用流動資金47,676,000歐元有關，由於前姊妹公司KIA負責庫存，本集團以貸款形式向其投資該筆金額。貿易應收款項由41,612,000歐元增加4,110,000歐元至45,722,000歐元。此乃由於二零一零年十二月三十一日貿易應收款項26,031,000歐元來自新收購公司，其於回顧財政年度內首次合併入賬帶來相關款項。扣除上一期間組成本集團一部分的公司貿易應收款項減少21,921,000歐元後，貿易應收款項錄得增加淨額4,110,000歐元。

其他應收款項3,000,000歐元乃來自增值稅退稅(上一年度:4,929,000歐元)。應收前主要股東Terra Nova款項為2,663,000歐元。此應收款項主要由於資本收益退稅所致。KHD確認同等金額的所得稅負債,此乃由於德國公司於二零零五年至二零零七年的稅務審核所致,對二零一零年財政年度造成影響。因其期限結構,於上一年度的非流動資產入賬的應收客戶款項3,251,000歐元轉撥至流動金融資產。

貿易應收款項6,319,000歐元(上一年度:1,492,000歐元)於結算日逾期,由於該等債務人信譽並無重大變動,預期未償還款項可予收回,因此並無作出估值撥備。

概無確認估值撥備的逾期應收款項賬齡架構

	二零一零年 十二月三十一日 千歐元	二零零九年 十二月三十一日 千歐元
60至90天	1,537	241
91至120天	833	20
超過120天	3,949	1,231
總計	<u>6,319</u>	<u>1,492</u>

逾期應收款項每月審閱。倘出現客觀減值證據,則會確認特定壞賬儲備(估值撥備)。

並無確認估值撥備的逾期應收款項按年增加4,827,000歐元至6,319,000歐元。此乃由於二零一零年新收購公司的逾期應收款項5,002,000歐元所致。上一年度,組成本集團一部分的該等公司應佔部分減少。

貿易應收款項估值撥備變動

	二零一零年 千歐元	二零零九年 千歐元
於二零一零年一月一日的估值撥備	652	762
添置	1,835	405
首次合併的添置	958	-
動用	(171)	(377)
貨幣換算差額	39	-
撥回	(746)	(138)
於二零一零年十二月三十一日的估值撥備	<u>2,567</u>	<u>652</u>

估值撥備與已減值應收款項淨值(不包括增值稅)一致。

8. 遞延稅項資產及負債

本集團已確認國際財務報告準則金額與稅基之間的資產及負債暫時差額所產生的遞延稅項。遞延稅項資產及負債乃按當地稅率計算。暫時差額主要與KHD集團的德國公司有關。所用稅率31.6%與上一年度相同。

遞延稅項資產僅會在可能實現未來稅項利益的情況下確認稅項虧損結轉。

有關企業所得稅的本集團企業稅項虧損結轉總額為51,200,000歐元(上一年度：57,400,000歐元)，而有關貿易稅的虧損結轉金額為61,800,000歐元(上一年度：62,400,000歐元)。於該等金額中，企業稅項虧損結轉金額4,800,000歐元(上一年度：8,900,000歐元)及貿易稅項虧損結轉金額4,600,000歐元(上一年度：0.0歐元)於就稅項虧損結轉確認遞延稅項資產時已考慮在內。概無分別就企業稅項及貿易稅的稅項虧損結轉金額46,400,000歐元(上一年度：48,500,000歐元)及57,200,000歐元(上一年度：62,400,000歐元)確認遞延稅項資產。於稅項虧損結轉總額(於外部稅務審計前)中，企業稅項及貿易稅項的稅項虧損結轉總額為3,298,000歐元，將於二零二零年失效。

產生自以下項目的遞延稅項資產及負債：

	二零一零年 十二月三十一日 千歐元	二零零九年 十二月三十一日 千歐元
遞延稅項資產		
撥備	2,549	1,143
稅項虧損結轉	1,724	2,155
與遞延稅項負債抵銷	(1,082)	(3,061)
	<u>3,191</u>	<u>237</u>
遞延稅項負債		
建築合約/完工百分比法	(10,763)	(12,816)
與遞延稅項資產抵銷	1,082	3,061
	<u>(9,681)</u>	<u>(9,755)</u>

9. 存貨

	二零一零年 十二月三十一日 千歐元	二零零九年 十二月三十一日 千歐元
原材料、消耗品及供應品	8,089	9,056
在製品	1,371	7,609
撇減至可變現淨值	(1,193)	(3,002)
	<u>8,267</u>	<u>13,663</u>

於二零一零年財政年度，為數12,036,000歐元(上一年度：5,893,000歐元)的存貨乃作為銷售成本的一部分支銷。於回顧年度內撇減至可變現淨值的數額為1,193,000歐元(上一年度：3,002,000歐元)。該等撇減僅與原材料、消耗品及供應品有關，其賬面值為5,865,000歐元(上一年度：6,624,000歐元)。因取消上一年度所確認在建工程中合約而產生的部件大部分已於回顧年度內出售。

建築合約

	二零一零年 十二月三十一日 千歐元	二零零九年 十二月三十一日 千歐元
迄今所產生的建築合約成本	245,071	127,644
迄今已確認於該等合約項下的按比例溢利	43,541	41,702
已產生成本與已確認溢利總額	288,612	169,346
減已確認合約虧損	(1,833)	(1,772)
減進度付款	(311,794)	(176,574)
建築合約賬戶結餘	(25,015)	(9,000)
資產負債表所報本金額由以下項目組成：		
應收客戶合約工程款項總額	21,159	38,413
應付客戶合約工程款項總額	(46,174)	(47,413)
	(25,015)	(9,000)
應付客戶合約工程款項總額	(46,174)	(47,413)
已收建築合約預付款項(於進行相關工程前)	(16,874)	(3,723)
建築合約承擔	(63,048)	(51,136)

於二零一零年已入賬收入286,890,000歐元，收入按完工階段確認的建築合約佔262,317,000歐元(上一年度：360,295,000歐元)。

10. 其他金融資產

其他金融資產減少3,403,000歐元，由5,260,000歐元減至1,857,000歐元，主要歸因於二零一零年出售證券。

11. 現金及現金等價物

本集團報告現金及現金等價物為293,060,000歐元(上一年度：225,844,000歐元)，其中13,728,000歐元(上一年度：661,000歐元)已抵押為銀行擔保的抵押品。此現金抵押品主要與自二零一零年十一月底可供所有營運中KHD集團公司動用透過KHD的現有150,000,000歐元銀行擔保信貸融資的抵押品有關。

	二零一零年 十二月三十一日 千歐元	二零零九年 十二月三十一日 千歐元
銀行結餘及現金	74,513	91,210
短期銀行存款	204,819	133,973
受限制現金(擔保抵押品)	13,728	661
	293,060	225,844

12. 權益

本公司股本金額為33,142,552.00歐元，分為33,142,552股普通股。

因於二零一零年三月二十三日股東週年大會通過的決議案，股本最近透過股份拆分按1:2的比例拆分。此舉將股份數目增加一倍，由16,571,276股增至33,142,552股(於結算日)。每股相當於股本1.00歐元。

按照於二零一零年三月二十三日股東週年大會通過的決議案，根據本公司組織章程細則第5(1)條，本公司管理董事會獲授權在監事會批准下，透過發行最多16,571,276股新無面值記名股份而非現金注資，每股相當於股本1.00歐元，一次或多次增加合共最多16,571,276.00歐元(「經批准資本」)，以增加本公司股本，直至二零一五年三月二十二日。股東一般擁有法定認購權。此外，管理董事會獲授權釐定增資具體細節，且執行增資須經監事會批准。組織章程細則修訂已於二零一零年三月二十五日記入本公司的商業登記冊。

本公司自二零零二年起持有庫存股份。購買股份旨在管理股價，並就增資最終可能需要作出的任何餘額對賬作出撥備。該等股份按其收購成本每股1.93歐元於資產負債表列賬。於二零一零年十二月三十一日，股份證券市場價格為6.16歐元。庫存股份數目因股份分拆由114,568股增至229,136股，相當於組成股本的股份0.69%。

11.03%非控股權益(上一年度:12.34%)僅與KIS的少數股東有關。於Blake的0.01%非控股權益於回顧年度內收購。

13. 金融負債

	二零一零年 十二月三十一日 千歐元	二零零九年 十二月三十一日 千歐元
流動金融負債		
銀行或第三方授出的貸款	-	152
聯屬公司授出的貸款	-	3,400
	<u>-</u>	<u>3,552</u>

上一年度呈報的金融負債於二零一零年清償。

14. 退休福利責任

向KHD集團僱員授出的退休金計劃僅與德國公司有關。本公司退休金計劃乃根據界定福利計劃授出，該等計劃由設定退休福利責任涵蓋。於退休金計劃在一九九六年被凍結後，僱員再無可能取得未來退休金的額外歸屬權。於受益人申請後，已產生就退休金計劃項下經承諾不可剝奪退休福利責任付款提出的申索，透過提供佐證，或可提取法定退休金。

於回顧財政年度內，退休金利息開支1,133,000歐元(上一年度:1,219,000歐元)已於本集團收益表入賬。

如上一年度，本集團根據國際會計準則第19號於二零一零年採用緩衝區法。退休福利責任不以獨立基金或計劃資產形式撥付。

所作最重要精算假設如下：

	二零一零年 十二月三十一日	二零零九年 十二月三十一日	二零零八年 十二月三十一日	二零零七年 十二月三十一日	二零零六年 十二月三十一日
貼現率	4.95%	5.30%	6.00%	5.34%	4.75%
退休金趨勢	2.00%	2.00%	1.50%	1.50%	1.50%
僱員離職率	0%	0%	0%	0%	0%
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
	二零一零年 十二月三十一日 千歐元	二零零九年 十二月三十一日 千歐元	二零零八年 十二月三十一日 千歐元	二零零七年 十二月三十一日 千歐元	二零零六年 十二月三十一日 千歐元
界定福利責任	22,272	21,656	21,374	22,080	23,073
經驗調整	-245	-197	-81	-	-
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

界定福利責任於資產負債表報告如下：

	二零一零年 十二月三十一日 千歐元	二零零九年 十二月三十一日 千歐元
界定福利責任(未撥入基金)	22,272	21,656
./.未確認精算收益/虧損	(1,884)	(1,311)
	<u> </u>	<u> </u>
於資產負債表列賬的金額	<u>20,388</u>	<u>20,345</u>

上一年度的退休福利責任包括遞延酬金814,000歐元。

責任現值的對賬(年初/終)

	二零一零年 十二月三十一日 千歐元	二零零九年 十二月三十一日 千歐元
於一月一日的界定福利責任	21,656	21,374
因綜合賬目範圍而增加	461	-
利息成本	1,133	1,219
實際已付福利(總計)	(1,474)	(1,377)
轉讓	(2)	(777)
經驗調整收益	(245)	(197)
精算假設變動的精算收益/虧損	743	1,414
	<u> </u>	<u> </u>
於十二月三十一日的界定福利責任	<u>22,272</u>	<u>21,656</u>

未來福利

預期退休金付款

	千歐元
於二零一一年	1,463
於二零一二年	1,527
於二零一三年	1,558
於二零一四年	1,583
於二零一五年	1,592
於二零一六年至二零二零年	7,895

15. 撥備

	保證 千歐元	訴訟風險 千歐元	重組 千歐元	預期虧損 千歐元	總計 千歐元
於二零一零年					
一月一日的撥備	38,087	102	5,450	6,683	50,322
因綜合賬目範圍而增加	7,927	8	68	1,152	9,155
添置	15,328	1,097	-	3,077	19,502
解除	(2,517)	(19)	(2,884)	(4,239)	(9,659)
應計利息	728	728			
外幣換算影響	155	-	3	23	181
動用/重新分類	(15,535)	(150)	(1,697)	(2,750)	(20,132)
於二零一零年 十二月三十一日的撥備	<u>44,173</u>	<u>1,038</u>	<u>940</u>	<u>3,946</u>	<u>50,097</u>
			二零一零年 十二月三十一日 千歐元	二零零九年 十二月三十一日 千歐元	
非即期(保證)			10,772	7,748	
即期			<u>39,325</u>	<u>42,574</u>	
			<u>50,097</u>	<u>50,322</u>	

保證撥備覆蓋於結算日與擔保或保證承擔有關的所有可識別風險。該等撥備乃按個別合約基準根據最佳估計計量。呈報為非即期的有關金額包括為期一年以上的保證承擔。估計到期時間介乎一至四年。

解除重組撥備乃主要由二零一零年員工流失以及作出撥備調整。

上一年度設立預期虧損撥備，主要包括已取消合約相關訂單所產生向供應商履行的責任。該等撥備大部分於二零一零年通過收益表解除。

16. 負債

	二零一零年 十二月三十一日 千歐元	二零零九年 十二月三十一日 千歐元
流動金融負債		
貿易應付款項	83,628	96,622
流動金融負債	-	3,552
應付聯屬公司負債	-	4,914
其他流動應付款項	8,632	4,111
	<u>92,260</u>	<u>109,199</u>
其他流動負債		
稅項及社會保險	121	58
所得稅負債	20,864	10,970
其他流動負債	20,985	11,028
	<u>113,245</u>	<u>120,227</u>
其他非流動負債	<u>8,318</u>	<u>7,558</u>

其他非流動負債包括已確認保證承擔8,318,000歐元(上一年度: 7,558,000歐元)。

於結算日的已確認貿易應付款項須受一般所有權保留規限。上一年度公司間負債僅與KIA集團提供的服務有關。如上一年度, 流動負債包括MFC Corporate Services就向KHD提供的服務所產生開支償付的1,976,000歐元負債。

於結算日披露的賬面值大致與其公允價值相若。貿易應付款項因首次納入綜合賬目範圍的公司而增加32,687,000歐元。與貿易應收款項相應的貿易應付款項總額減少12,994,000歐元。

所得稅負債20,864,000歐元包括因已完成的德國集團公司二零零五年至二零零七年期間外部稅務審計而應付的資本增值稅2,663,000歐元。此負債被同等金額的應收前主要股東Terra Nova(前稱KHD Ltd.)款項抵銷。

17. 建築合約項下承擔

本項目包括根據國際會計準則第11號呈列的建築合約項下承擔。該承擔為附註9所闡釋金額的負債淨額。此外, 本項目亦包括於KHD集團進行相關工程前所收取的預付款。該等預付款已根據國際會計準則第11號分開確認, 並由客戶於建築合約生效時支付。

18. 人員開支

	二零一零年 千歐元	二零零九年 千歐元
工資及薪金	34,385	34,742
社會保險供款及成本(包括退休金成本)	5,040	5,460
	<u>39,425</u>	<u>40,202</u>

人員開支總額總額包括首次納入綜合賬目範圍的公司的成本7,600,000歐元。人員開支增加乃由於(其中包括)上一年度出售附屬公司CMT及HW車間的補償。於HW進行的員工數目調整措施亦促使人員開支減少。

	於二零一零年 三月三十一日 千歐元	於二零一零年 六月三十日 千歐元	於二零一零年 九月三十日 千歐元	於二零一零年 十二月三十一日 千歐元
受薪僱員	399	722	707	706
工業僱員	0	49	61	61
總計	<u>399</u>	<u>771</u>	<u>768</u>	<u>767</u>

由於增添新公司，故於結算日僱員平均數目增加376名，由391名增至767名。

於回顧年度內，僱員平均數目為648名，其中43名為工業僱員(上一年度：522名僱員，其中73名為工業僱員)。28名(上一年度：0名)僱員受聘於合營企業。概無該等僱員為工業僱員。

員工成本包括向德國法定退休保險繳納的僱主供款2,153,000歐元(上一年度：2,408,000歐元)及合約界定供款計劃開支857,000歐元(上一年度：218,000歐元)。

19. 管理董事會及監事會現任及前任成員的酬金總額

於二零一零年財政年度，KHD管理董事會成員的酬金總額為1,338,000歐元。於二零一零年首季，如上一年度，管理董事會並無收取任何直接酬金。管理董事會成員酬金透過與KIA訂立的服務與成本分配協議(Service & Cost Allocation Agreement)支付。就此，本集團於二零零九年產生總收費約1,400,000歐元。該金額包括管理董事會酬金126,000歐元。於二零一零年財政年度，就監事會成員履行職責而授予彼等的酬金總額為216,000歐元(上一年度：0歐元)。酬金報告載有有關管理董事會及監事會酬金的進一步詳情。酬金報告構成本集團管理報告的一部分，亦載有對薪酬制度的主要描述。

概無就前管理董事會或監事會成員或彼等餘下受養人於母公司及附屬公司的活動支付補償。概無與此個人組別有關的退休金承擔。

監事會成員已收取根據組織章程細則於二零一零年財政年度屆滿時應付的酬金墊款48,000歐元。

20. 其他經營收入

	二零一零年 千歐元	二零零九年 千歐元
匯兌收益	574	67
出售固定資產及公司的收益	17	2,029
已取消合約所得收入	1,272	5,366
其他收入	1,600	1,576
	3,463	9,038

上一年度出售固定資產的收益與出售HW車間及CMT股份相關。其他收入減少5,575,000歐元，由9,038,000歐元減至3,463,000歐元，原因為上一年度收入因已取消合約所得收入5,366,000歐元及出售固定資產及公司的收益2,029,000歐元而異常地高。本年度其他收入主要包括向第三方提供服務所得收入1,174,000歐元(上一年度：339,000歐元)。

21. 銷售費用

於本年度，投標成本5,425,000歐元計入銷售費用；於上一年度，投標成本於銷售成本呈列。為方便比較，上一年度投標成本6,350,000歐元重新分類至銷售費用。

22. 一般及行政費用

一般及行政費用由9,818,000歐元增加9,163,000歐元至18,981,000歐元。此乃特別由於分開Terra Nova為兩個獨立組別，導致由前控股公司處理的所有集團管理職能由KHD接管。

此外，首次計入綜合財務報表的該等公司促使一般及行政費用大幅增加。除管理董事會酬金及一般行政成本外，一般及行政費用尤其包括法律及諮詢費用、編製及審核財務報表費用、監事會薪酬、首次公開發售相關費用及投資者關係費用。

前姊妹公司KIA於上一年度，及二零一零年上半年部分時間仍然，透過處理集團管理職能及向KHD Ltd.公司徵收相關費用服務與成本分配協議。於上一年度，KIA收取有關費用在德國分集團公司其他費用內呈報。

23. 其他費用

	二零一零年 千歐元	二零零九年 千歐元
研發	3,357	3,090
聯屬公司收取的費用	353	3,758
雜費	4,227	785
	<u>7,937</u>	<u>7,633</u>

聯屬公司收取的費用減少3,405,000歐元，主要由於KHD集團架構與上一年度比較有所改變。現有服務協議以及KHD集團公司與Terra Nova集團公司訂立的其他協議於二零一零年三月底全部取消。

其他費用中所報告雜費包括就上半年於HW所進行短時間工程的主要成本1,835,000歐元。

雜費亦包括持續進行重組項目的諮詢服務費用以及外匯虧損。

於上一年度收益表，其他開支包括資訊科技服務及工資會計開支。該等項目獲重新分類至一般及行政費用，為數1,363,000歐元，作為二零一零年財政年度可比較數字。

24. 財務收入淨額

財務收入淨額組成如下：

	二零一零年 千歐元	二零零九年 千歐元
利息收入	2,861	3,092
聯屬公司利息收入	81	650
利息收入總計	<u>2,942</u>	<u>3,742</u>
證券收益	407	1,695
股息收入	15	68
財務收入	<u>3,364</u>	<u>5,505</u>
其他財務費用	(240)	(332)
與退休福利責任及其他非流動撥備相關的利息	(1,861)	(1,221)
利息開支	(195)	-
財務費用	<u>(2,296)</u>	<u>(1,553)</u>
財務收入淨額	<u>1,068</u>	<u>3,952</u>

利息收入主要包括貸款、銀行存款及現金等價物所得利息。2,469,000歐元與定期存款利息收入有關。財務收入減少2,141,000歐元至3,364,000歐元，主要反映證券收益下降。如上一年度，利息收入僅歸因於按攤銷成本計入損益的金融資產。

財務費用包括退休福利責任利息1,133,000歐元(上一年度：1,219,000歐元)。概無利息開支乃歸因於並非按公允價值計入損益的負債(上一年度：2,000歐元)。於回顧年度內，利息開支728,000歐元與非流動撥備有關(上一年度：0歐元)。

25. 所得稅

於二零一零年財政年度的所得稅開支為10,221,000歐元(上一年度：16,497,000歐元)，其組成如下：

	二零一零年 千歐元	二零零九年 千歐元
即期稅項開支	(12,656)	(11,724)
遞延稅項收入／開支	2,435	(4,773)
年內稅項開支	(10,221)	(16,497)

產品的會計溢利乘以適用稅率與年內稅項開支之間的對賬如下：

	二零一零年 千歐元	二零零九年 千歐元
除稅前溢利	26,021	53,665
平均稅率	31,60%	31,60%
預計稅項開支	(8,223)	(16,958)
免稅收入的影響	69	978
不可扣稅開支的影響	(95)	(285)
非確認為遞延稅項資產的未動用 稅項虧損及抵銷可能性的影響	(953)	0
原先未確認的未動用稅項虧損及抵銷 可能性的影響(現已呈報為遞延 稅項資產)以及過往年度稅項 虧損結轉變動產生的影響	319	240
附屬公司不同稅率的影響	275	0
調整本期間已確認的過往年度稅項	(1,588)	(300)
其他非稅項實際添加及扣除	(25)	(172)
年內稅項開支	(10,221)	(16,497)

KHD集團的德國公司就二零零五年至二零零七年度的稅項審核於二零一零年財政年度結束。由於此項審核，KHD集團的德國公司將上一年度的稅項開支1,588,000歐元列賬，該等稅項已於過去的財政年度悉數繳付。有別於本集團平均稅率的稅率主要與美國、印度及俄羅斯有關。

本集團實際稅率為39.28%(上一年度：30.74%)。

26. 每股盈利及股息

每股盈利

為使能夠作出比較，上一年度發行在外股份之加權平均股數已由16,456,708股調整至於二零一零年十二月三十一日之普通股數(股份分拆後)。每股基本及攤薄盈利為0.47歐元(上一年度：1.13歐元)。

	二零一零年	二零零九年
股東應佔純利(以歐元計)	15,583,000	37,102,000
發行在外股份加權平均股數	32,913,416	32,913,416
每股基本(未攤薄)及攤薄盈利(以歐元計)	<u>0.47</u>	<u>1.13</u>

每股股息

根據本公司的組織章程細則，KHD股東於股東週年大會上通過有關挪用保留盈利的決議案。

於二零一零年財政年度，本公司派付股息每股3.00歐元(按股份分拆前發行在外的股份數目計算)。

27. 核數師於財政年度收取的費用總額

於財政年度，由核數師Deloitte & Touche GmbH及Deloitte & Touche網絡其他成員公司所收取的費用總額組成如下：

	二零一零年 千歐元	二零零九年 千歐元
財務報表審核服務	643	409
– Deloitte & Touche GmbH佔有	(571)	(409)
– 上一年度	(111)	–
其他核證服務	318	–
– Deloitte & Touche GmbH佔有	(308)	–
稅務諮詢服務	42	73
– Deloitte & Touche GmbH佔有	(27)	(73)
其他服務	44	–
– Deloitte & Touche GmbH佔有	(31)	–
	<u>1,047</u>	<u>482</u>

28. 承擔及或然負債／或然資產

經營租約承擔

不可撤銷經營租約及租金合約的未來最低付款主要因樓宇租賃合約而產生：

	二零一零年 十二月三十一日 千歐元	二零零九年 十二月三十一日 千歐元
一年內	1,752	1,435
二至五年內	1,661	1,425
五年後	487	-
租賃及租金承擔總額	3,900	2,860

於二零一零年財政年度，於本集團收益表入賬的租賃及租用辦公場所及辦公設備開支總額為2,741,000歐元(上一年度：2,554,000歐元)。於二零一零年開支之中，1,067,000歐元為歸屬於多間於回顧年度新計入綜合列賬範圍內的公司。

或然負債

有關擔保(作為正常業務交易一部分)所產生或然負債的進一步詳情於金融工具的補充附註內闡釋。

KHD集團的採購承擔金額為74,200,000歐元(上一年度：70,100,000歐元)。

或然資產

作為HW位於德國Cologne-Kalk的車間於二零零九年十月七日向一名印度買家銷售的一部分，雙方於已付採購代價之外協定或然採購代價(最高金額為2,850,000歐元)。或然採購代價視乎是否出現特定使用相關標準而定。此或然部分的最大可能採購價將於銷售日期後四年屆滿時到期；其並無於二零一零年十二月三十一日的本集團資產負債表中確認。

29. 金融工具補充附註

a) 財務風險因素

作為一家業務遍佈全球的集團，KHD面臨各種可能對本集團的資產淨值、財務狀況及經營業績構成重大影響的財務風險(貨幣、利率、違約、信貸及流動資金風險)。

b) 資本管理

KHD集團資本管理的主要目標為確保公司日後具備償還債務及保持財務狀況的能力。

財務安全主要使用權益比率計量。此比率的組成部分為本集團資產負債表所呈報的權益及資產總額。權益比率用作與投資者、分析師、銀行及評級機構進行溝通的主要比率。

KHD一般透過分派股息、削減資本及／或發行新股份以及透過根據國際

財務報告準則發行合資格作為權益的金融工具，以管理其資本架構。本集團的目的為實現適用於抵禦業務風險的資本架構。

KHD須遵守德國股份公司所適用的最低資本規定，不斷監察該等規定的遵行情況。於二零一零年，本集團已遵守該等規定。

	二零一零年 十二月三十一日 千歐元	二零零九年 十二月三十一日 千歐元
權益(以千歐元計)	148,555	169,731
資產總額(以千歐元計)	413,332	429,888
權益比率(以百分比計)	35.94	39.48

年內淨業績15,583,000歐元對權益比率有正數影響。由於在回顧年度派股息49,730,000歐元，故權益比率下降至35.94%。

c) 市場風險

貨幣風險

就外匯風險而言，執行不同貨幣區的項目相關的貨幣風險與於不同報告日期換算以外幣計值的個別集團公司財務報表所產生的風險應予區分。作為簽立建築合約的一部分，匯率風險按預算現金流量基準釐定，並使用衍生金融工具予以最小化。所用衍生金融工具僅包括遠期外匯合約。本集團確認以外幣計值的資產及負債，並換算為賬面值7,062,000歐元。上述主要與印度及美國的資產及負債有關。匯率浮動10%將令本集團盈利變動483,000歐元(上一年度：0歐元)。

由海外附屬公司所編製的個別財務報表換算為原則上與功能貨幣一致的歐元。本集團的功能貨幣為歐元。資產及負債乃按結算日的匯率換算。因換算海外附屬公司以當地貨幣計值的資產及負債為本集團功能貨幣所產生的貨幣換算差額，可能會對本集團權益構成影響。由於年度純利及權益以外幣計值，故下列貨幣款項可能對本集團權益構成影響：1,160,000歐元的美元(美元)換算金額；為數1,089,000歐元的俄羅斯盧布(俄羅斯盧布)款項；為數21,875,000歐元的印度盧比(印度盧比)款項；為數1,445,000歐元的澳元(澳元)款項。外匯變動10%將令本集團權益變動2,557,000歐元。

價格風險

本集團於其資產負債表呈報證券，並承受證券標準市場價格風險。鑒於表現及價格載於個別合約內，本集團並無承受商品價格風險。

d) 信貸及違約風險

本集團並無承受重大信貸風險。由於應收款項分散於世界各地，故與應收款項有關的信貸風險集中一般得以減輕，此反映了本集團的客戶架構。信貸風險亦透過本集團與其客戶協定的付款條款(特別是預付款)減輕，避免應收款項過高。內部指引確保產品普遍售予具適當信用評級的客戶。本集團定期監控及分析應收款項狀況及其架構，藉此管理交易對手的違約風險。KHD集團出口合約的應收款項很大程度上通過已確認及未確認信用狀以及透過擔保及暫保單擔保違約風險，其中亦包括出口信貸機構(如Hermes)。回顧年度的證券應收款項為4,736,000歐元(上一年度：10,503,000歐元)。

金融資產產生的違約風險與交易對手違約風險有關，因此以各金融資產的正數賬面值為限。

信貸及違約風險透過就成為呆賬的尚未償還應收款項計提撥備予以處理。

e) 流動資金風險

KHD集團多年來一直奉行謹慎及具前瞻性的政策，以獲取流動資金，並擁有高水平的現金及現金等價物。

為避免廠房工程業務的財務風險，建築合約透過進度付款及客戶預付款進行簽立，從而於結算日產生現金流入淨額。憑藉財務及流動資金規劃，現金及現金等價物可供KHD集團隨時悉數履行其付款責任。於結算日披露的大部分流動負債須於60日內支付。

在其正常業務交易範圍內，本集團擁有預付款擔保、履約保證金及保修責任擔保所產生的承擔。本集團預期該等承擔不會產生任何重大現金流出。為配合未來業務增長的路向，與銀團締結一筆金額為150,000,000歐元的銀行擔保信貸融資，讓個別KHD集團公司可以優惠條款向全球客戶提供銀行擔保。

本集團在其正常業務活動範圍內提供為數106,700,000歐元(上一年度：83,500,000歐元)的銀行擔保。於上一年度，該銀行擔保信貸融資由其前姊妹公司KIA持有。

f) 利率風險

本集團持有隨著時間流逝而受市場利率變動所影響的資產。倘市場利率上升或下降50個基點，則本集團於二零一零年十二月三十一日的盈利將分別增加或減少1,004,000歐元(上一年度：947,000歐元)。

g) 各類淨盈利

金融資產及負債的各類淨盈利如下：

	金融資產		金融負債		總計
	按公允價值 透過損益記賬	攤銷成本	按公允價值 透過損益記賬	攤銷成本	
二零一零年	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
金融資產估值撥備開支	0.0	-1,835.0	-	-	-1,835.0
利息收入/開支	2,942.0	-	-	2,942.0	
其他淨盈利	182.0	959.0	-	-	1,141.0
	<u>182</u>	<u>2,066</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,248</u>
淨盈利	<u>182</u>	<u>2,066</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,248</u>
	金融資產		金融負債		總計
	按公允價值 透過損益記賬	攤銷成本	按公允價值 透過損益記賬	攤銷成本	
二零零九年	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
金融資產估值撥備開支	-	-267.0	-	-	-267.0
利息收入/開支	0.0	3,742.0	-	-2.0	3,740.0
其他淨盈利	1,431.0	67.0	-	-	1,498.0
	<u>1,431</u>	<u>3,542</u>	<u>0</u>	<u>-2</u>	<u>4,971</u>
淨盈利	<u>1,431</u>	<u>3,542</u>	<u>0</u>	<u>-2</u>	<u>4,971</u>

淨盈利包括(尤其)利息收入、換算以外幣計值的貨幣項目收支、證券公允價值變動及金融資產估值撥備。

h) 按類別劃分的金融資產及負債明細表

二零一零年 十二月三十一日	金融資產				金融負債		
	按 公允價值 透過 損益記賬	攤銷成本	非屬國際 會計準則 第39號 應用範疇	攤銷成本	非屬國際 會計準則 第39號 應用範疇	賬面值	公允價值
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
非流動金融資產	-	16	-	-	-	16	-
貿易應收款項	-	45,722	-	-	-	45,722	-
其他金融資產	1,857	-	-	-	-	1,857	1,857
衍生工具	411	-	-	-	-	411	411
其他應收款項	-	8,315	3,000	-	-	11,315	-
現金及現金等價物	-	293,060	-	-	-	293,060	-
金融資產總額	2,268	347,113	3,000	0	0	352,381	2,268
其他負債	-	-	-	8,632	8,318	16,950	-
貿易應付款項	-	-	-	83,628	-	83,628	-
金融負債總額	0	0	0	92,260	8,318	100,578	0
二零零九年 十二月三十一日	金融資產				金融負債		
	按 公允價值 透過 損益記賬	攤銷成本	非屬國際 會計準則 第39號 應用範疇	攤銷成本	非屬國際 會計準則 第39號 應用範疇	賬面值	公允價值
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
非流動金融資產	-	51,741	-	-	-	51,741	-
貿易應收款項	-	41,612	-	-	-	41,612	-
公司間應收款項	-	3,678	-	-	-	3,678	-
其他金融資產	5,260	0	-	-	-	5,260	5,260
衍生工具	176	-	-	-	-	176	176
其他應收款項	-	2,670	4,929	-	-	7,599	-
現金及現金等價物	-	225,844	-	-	225,844	-	-
金融資產總額	5,436	325,545	4,929	0	0	335,910	5,436
其他負債	-	-	-	4,111	7,558	11,669	-
貿易應付款項	-	-	-	96,622	-	96,622	-
公司間負債	-	-	-	4,914	-	4,914	-
金融負債總額	0	0	0	105,647	7,558	113,205	0

金融資產及金融負債的公允價值乃根據下列等級釐定：

- 持作買賣上市證券的公允價值乃參考所報市價釐定。
- 衍生工具的公允價值乃使用所報市價計算。倘並無該等價格，則根據貼現現金流量分析計算，並使用衍生工具期限的相關收益曲線年度。

非流動金融資產按公平的條件計息。

i) 持作買賣證券

持作買賣證券為1,857,000歐元(上一年度：5,260,000歐元)。市價浮動10%將致使本集團溢利變動186,000歐元(上一年度：526,000歐元)。

j) 應收款項

於經協定付款日期後逾期60天以上的應收款項視為逾期應收款項。本集團逾期應收款項(包括計提估值撥備的應收款項)為8,424,000歐元(上一年度：1,978,000歐元)。經扣除證券(信用證及Hermes保險)後，本集團就所產生風險的估值為5,857,000歐元(上一年度：485,000歐元)。風險金額浮動10%將致使盈利浮動401,000歐元。計提估值撥備的應收款項一般逾期90天以上。

k) 衍生工具

所用衍生金融工具僅包括遠期外匯合約，乃根據國際會計準則第39號按公允價值計量。

遠期外匯合約按基於遠期匯率及相關收益曲線的所報市價計量，而相關收益曲線乃按相關期限所報的利率計算得出。衍生工具公允價值為411,000歐元(上一年度：176,000歐元)。衍生工具套期保值匯率變動10%將致使盈利變動982,000歐元(上一年度：12,000歐元)。所分配至遠期外匯合約的相關交易總額為14,000,000歐元。歐元貨幣由海外附屬公司對沖。

30. 訴訟

股東提出的訴訟(「注資回報」)：

股東向本公司提出訴訟，要求宣告本公司於二零零二年十二月三十一日及二零零三年十二月三十一日的經批准年度財務報表無效或失效，以及要求宣告本公司股東於二零零四年九月二十九日舉行的股東週年大會上所採取的決議案(管理董事會成員及三名監事會成員據此於二零零三年財政年度正式辭任)無效或須接受撤銷訴訟。

該項訴訟的要旨為金額1,206,000歐元(「配售費」)及1,914,000歐元(「商人銀行費」)的費用，該等費用已由KHD於二零零二年底支付予MFC Corporate Services，用於二零零二年十二月之增資配售及提供商人銀行服務。由於該等款項構成注資回報，且因未能提出相應還款要求，年度財務報表低估了有關項目，故原告人認為該等款項不能接受。

根據地區法院的裁決，本公司已就應收MFC Corporate Services的賬項(金額為商人銀行費1,914,000歐元)在其過往年度的財務報表作損益影響列賬及在其日期為二零零六年二月十六日之函件內確定此宗對MFC Corporate Services的索償。該項法院裁決與配售費無關。

鑒於根據商人銀行協議向KHD提供服務有關的實際支出金額1,976,000歐元已由MFC Corporate Services詳細證實，本公司亦已據此在過往年度之財務報表內列作相關負債，以備KHD最終就有關事件提出索償。MFC Corporate Services就所產生的開支提出償還申索。

地區法院允許就其於二零零五年十一月四日的判決作出控訴。KHD於適當時以適當形式就該法院判決提出上訴。

其中一項控訴已獲撤銷。就懸而待決的控訴，本公司預計仍有充分理由相信其上訴將會得直。因多次押後，有關的裁決仍尚未審結。

股東提出的訴訟(「出售公司的估值」)

KHD於二零零七年二月二十七日接獲一名股東有關出售公司的估值作出的申訴。此宗申訴的要旨是裁定於二零零五年十二月三十一日經批准年度財務報表及有關管理董事會及監事會成員被正式撤換的決議案無效。

該項法律訴訟於二零一零年四月十九日在科隆高等區域法院以和解協議方式終止審理。

股東就委任特別核數師提出申請

有關於二零零五年／二零零六年出售五間公司之估值，一家投資基金(以其作為KHD股東之身份)提出委任特別核數師Klaus Lippmann博士的申請，就於二零零五年／二零零六年出售公司的事宜，審核管理董事會及監事會之辦事行為。

該項法律訴訟於二零一零年四月十九日在科隆高等區域法院以和解協議方式終止審理。

對Dalmia Cement Ventures Limited (Dalmia) 提出的仲裁程序

HW於二零一零年二月十五日就支付為數4,291,000歐元的賠償(包括利息)向Dalmia提出仲裁索償。該索償於Dalmia取消與HW所訂立的若干合約後提出。仲裁法院在蘇黎世。

HWIN於二零一零年八月二十一日在新德里仲裁法院向Dalmia提出仲裁索償。該索償於Dalmia取消與HWIN所訂立的若干合約後提出。索償金額為268,100,000印度盧比。此外，HWIN就償付Dalmia自銀行擔保所提取款額向Dalmia提出訴訟，所涉金額為90,000,000印度盧比。

HW及HWIN訴訟預期於二零一一年第一季審結，屆時待決的仲裁程序可望完成。

Mustagheem AG

Mustagheem AG於二零一零年十二月十三日向KHD HW遞交仲裁法院文件，要求支付為數20,683,000歐元的未償付佣金。

基於KHD HW與Mustagheem並無訂定任何合約安排，KHD HW就原告人在該等訴訟中提出的索償並非適當的一方，故已全然拒絕該項仲裁的呈請。

31. 關聯方披露

Terra Nova集團分拆為兩家獨立集團已於二零一零年第一季成功完成。

科隆KGC Strategische Dienstleistungen UG (haftungsbeschränkt) (「KGC」) 由其董事總經理Krister Graf, Frankfurt先生代表與KHD Ltd.於二零一零年三月二十七日訂立表決承諾協議，據此KHD Ltd.將純粹按照KGC的指示行使其股份之表決權。KHD持有之股份最終歸屬於KGC，反之亦然。

根據德國證券交易法第21條，Terra Nova與KGC於二零一一年二月九日發出通告，宣稱於該日的表決權已低於門檻之3%，截至該日止數目為0%。

於二零一零年十一月十九日，Terra Nova與KGC根據德國證券交易法第21條發出通告，宣稱於該日的表決權已低於門檻之25%，截至該日止數目為21.86%。

就有關上述集團之分拆，KHD集團公司與Terra Nova集團附屬公司之間的下列現有協議已於二零一零年三月底終止：

- 庫存協議／服務及成本分配協議
- 貸款要約協議
- 資產及組合管理協議
- 框架代理協議
- 技術特許協議

於二零一零年十一月底，KHD同意與由RBI為首的銀行財團訂立一筆為數150,000,000歐元之銀行擔保信貸融資。該銀行擔保信貸融資供KHD集團所有營運的公司使用，作為銀行擔保及信用證等多項擔保工具。

業務合併

請參閱綜合財務報表附註2「KHD Humboldt Wedag International AG於二零一零年十二月三十一日的附屬公司及聯營公司」有關業務合併的更廣泛說明。

收入

來自關聯公司的收入為466,000歐元。上一年度呈報的收入7,535,000歐元僅與來自Terra Nova集團公司的收入有關。

	二零一零年 千歐元	二零零九年 千歐元
合營企業	293	-
Terra Nova集團	173	7,535
	<u>466</u>	<u>7,535</u>

開支

與關聯方交易所產生的開支組成如下：

	二零一零年 千歐元	二零零九年 千歐元
Terra Nova集團	2,469	35,139
合營企業	219	-
	<u>2,688</u>	<u>35,139</u>

應收款項

於其他應收款項中，應收前主要股東Terra Nova的款項2,663,000歐元已確認。該筆應收款項來自資本增值稅退還索款。KHD已確認相同金額之所得稅負債，該項所得稅負債源自德國公司於二零一零年財政年度完成的二零零五年至二零零七年稅項審核。

上一年度應收Terra Nova之款項51,354,000歐元主要與向KIA批授之貸款有關。

負債

於二零一零年十二月三十一日，應付合營企業的負債為191,000歐元(上一年度：0歐元)。

於上一年度，本集團有應付Terra Nova的負債8,314,000歐元。

32. 企業管治

KHD管理董事會及監事會於二零一一年三月二十三日發表德國股份公司法(AktG)第161條所規定的聲明，亦令該聲明於本公司網站(www.khd.com)可供股東長期查閱。

此外，上市集團公司KIS的管理董事會及監事會於二零一零年二月二日發表德國股份公司法(AktG)第161條所規定的聲明，亦令該聲明於本公司網站(www.khdis.de)可供股東查閱。

33. 報告期後事件

財政年度結算日後，於二零一一年二月十六日，KHD成功完成其於二零一零年十二月二十一日宣佈的增資。該項交易為與北京中航就兩家公司締結夥伴關係所訂協議的有效性的先決條件。作為是項交易的其中一環，KHD的股本由33,142,552.00歐元增加16,561,021.00歐元，至49,703,573.00歐元。16,561,021股不記名新普通股(各為對應股本1.00歐元)按每股4.53歐元的價格發行。該項交易所得款項總額為75,021,425.13歐元。因此，中航透過其香港附屬公司Max Glory Industries Ltd. (MGI)現時持有KHD 20%股本。

KHD及中航的目標是成為水泥廠工程市場的領導者，共同競投大量的項目招標工程，特別是整套承包工廠。該等整套承包合約過往主要批授予競爭對手。雙方合作將有助KHD及中航日後更有效取得主要水泥生產商批出的合約。此項合作亦包括採購，同時讓KHD有權與中航合作投資於中國的工程公司。KHD預期該項合作將大大鞏固其在中國這個全球最大之水泥市場的佔有率及業務發展，以及在其他KHD及中航視為合適的國家及地區拓展業務。

與二零一零年十二月二十九日證券章程第151頁所述程序抵觸的是，Max Glory Industries Limited (「Max Glory」) 主要新股東並無於KHD增資後委任任何監事會成員。監事會主席Gerhard Beinhauer於增資結束時辭任，導致監事會委任不足。基於二零一一年三月二十三日法院頒佈的委任書，Gerhard Beinhauer獲委任為KHD監事會成員，並因二零一一年三月二十三日監事會通過決議案重選為監事會主席。

於財政年度結束後並無發生任何特別重大事件。

34. 管理董事會刊發財務報表

此等綜合財務報表乃根據管理董事會於二零一一年三月二十五日的決議案刊發。監事會批准須於二零一一年三月二十八日的監事會會議上發出。

管理董事會

科隆，二零一一年三月二十五日

Jouni Salo

Manfred Weinandy

C. KHD集團截至二零一三年六月三十日止六個月之已刊發未經審核財務資料

以下為KHD截至二零一三年六月三十日止六個月之未經審核財務資料，連同二零一二年同期之比較數字，乃摘錄自KHD二零一三年中期管理報表，僅供符合本通函資料規定而作出，並已於KHD網站<http://www.khd.com>刊登。根據KHD中期管理報表，截至二零一三年六月三十日止六個月之未經審核財務資料尚未經KHD核數師Deloitte & Touche GmbH 審核。

本集團中期財務報表

本集團收益表

二零一三年一月一日至六月三十日期間

	二零一三年 一月一日至 六月三十日 千歐元	二零一二年 一月一日至 六月三十日 千歐元
收入	111,451	102,506
銷售成本	(93,852)	(82,087)
毛利	17,599	20,419
其他經營收入	683	803
銷售費用	(4,784)	(7,091)
一般及行政費用	(7,637)	(8,759)
其他費用	(2,716)	(3,207)
除利息及稅項前盈利(除息稅前盈利)	3,145	2,165
融資收入	1,462	2,772
融資開支	(565)	(1,035)
融資收入淨額	897	1,737
除稅前溢利	4,042	3,902
所得稅開支	(1,411)	(4,077)
本集團期內純利	2,631	(175)
其中以下人士應佔：		
母公司股東	2,610	(223)
非控股股東權益	21	48
	2,631	(175)

每股盈利

	二零一三年 一月一日至 六月三十日	二零一二年 一月一日至 六月三十日
股東應佔本集團期內純利(千歐元)	2,610	(223)
發行在外股份加權平均股數	<u>49,474,437</u>	<u>47,358,307</u>
每股基本及攤薄盈利(以歐元計)	<u>0.05</u>	<u>0.00</u>

本集團全面收入報表

二零一三年一月一日至六月三十日期間

	二零一三年 一月一日至 六月三十日 千歐元	二零一二年 一月一日至 六月三十日 千歐元
本集團期內純利	2,631	(175)
其他全面開支	-	(3,113)*
外幣換算差額	<u>(1,153)</u>	<u>(549)</u>
本集團全面收益	<u>1,478</u>	<u>(3,837)*</u>
其中以下人士應佔：		
母公司股東	<u>21</u>	<u>48</u>
非控股股東權益	<u>1,478</u>	<u>(3,837)</u>

* 該金額因退休福利責任的會計政策改變而作出調整

本集團資產負債表
於二零一三年六月三十日

資產

	二零一三年 六月三十日 千歐元	二零一二年 十二月三十一日 千歐元
非流動資產		
物業、廠房及設備	2,688	2,997
商譽	5,162	5,162
其他無形資產	3,304	3,614
遞延稅項資產	4,855	5,691
	<hr/>	<hr/>
非流動總資產	16,009	17,464
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
流動資產		
存貨	6,039	4,963
應收客戶合約工程款項總額	46,545	26,563
貿易及其他應收款項	57,354	65,000
預付款項	33,062	28,845
其他金融資產	1,017	1,428
所得稅資產	8,188	8,788
現金及現金等價物	253,934	282,635
總流動資產	406,139	418,222
	<hr/>	<hr/>
總資產	422,148	435,686
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

權益及負債

	二零一三年 六月三十日 千歐元	二零一二年 十二月三十一日 千歐元
權益		
認購資本	49,704	49,704
資本儲備	59,841	59,841
庫存股份	(221)	(221)
於權益確認的外幣換算差額	(4,363)	(3,210)
保留盈利	120,389	122,232*
母公司股東應佔權益股份	225,350	228,346*
非控股股東權益	952	944
總權益	226,302	229,290*
非流動負債		
其他負債	6,988	7,901
退休福利責任	25,579	25,903*
遞延稅項負債	2,966	2,915*
撥備	7,046	7,571
非流動總負債	42,579	44,290*
流動負債		
貿易及其他應付款項	78,783	70,516
建築合約項下承擔	52,434	65,965
所得稅負債	184	1,073
撥備	21,866	24,552
流動總負債	153,267	162,106
總權益及負債	422,148	435,686

* 該金額因退休福利責任的會計政策改變而作出調整

本集團現金流量表

二零一三年一月一日至六月三十日期間

	二零一三年 一月一日至 六月三十日 千歐元	二零一二年 一月一日至 六月三十日 千歐元
經營活動現金流量		
本集團期內純利	2,631	(175)
於收益表確認的所得稅開支	1,411	4,077
於收益表確認的融資收入淨額	(897)	(1,737)
	<u>3,145</u>	<u>2,165</u>
除利息及稅項前盈利(除息稅前盈利)		
非流動資產攤銷及折舊	1,004	883
貿易應收款項及金融資產增加(-)/減少	7,646	8,470
存貨及應收客戶合約工程款項總額 增加(-)/減少	(21,058)	(17,488)
預付款項及其他金融資產增加(-)/減少	(3,806)	(15,594)
貿易及其他應付款項以及建築合約項下 承擔增加(+)/減少	(5,265)	4,397
退休福利責任增加(+)/減少	(324)	(209)
撥備及非流動負債增加(+)/減少	(4,125)	(7,412)
其他非現金交易	249	(697)
已收股息	-	47
已收所得稅	3,940	-
已付所得稅	(4,844)	(7,398)
	<u>(23,438)</u>	<u>(32,836)</u>
經營活動現金流量		
投資活動現金流量		
無形資產現金流出	(205)	(1,166)
物業、廠房及設備現金流出	(246)	(690)
出售物業、廠房及設備現金流入	-	8
	<u>(451)</u>	<u>(1,848)</u>
投資活動現金流量		

	二零一三年 一月一日至 六月三十日 千歐元	二零一二年 一月一日至 六月三十日 千歐元
融資活動現金流量		
已收利息	1,296	1,929
購買非控股股東權益股份付款	(13)	(28)
向母公司股東派付股息	(4,453)	-
受限制現金(銀行擔保抵押品)變動	(32,178)	12,189
融資活動現金流量	(35,348)	14,090
不受限制現金及現金等價物變動	(59,237)	(20,594)
不受限制現金及現金等價物年初結餘	282,182	287,681
匯率影響	(1,642)	(461)
不受限制現金及現金等價物年末結餘	221,303	266,626
	二零一三年 六月三十日 千歐元	二零一二年 六月三十日 千歐元
不受限制現金及現金等價物組成部分		
銀行結餘及現金	50,311	79,338
短期銀行存款及受限制現金	203,623	187,741
現金及現金等價物總額	253,934	267,079
受限制現金(銀行擔保抵押品)	(32,631)	(453)
不受限制現金及現金等價物年末結餘	221,303	266,626

本集團權益變動表

二零一三年一月一日至六月三十日期間

	已發行資本 千歐元	資本儲備 千歐元	庫存股份 千歐元	於權益 確認的外幣 換算差額 千歐元	保留盈利 千歐元	母公司 股東應佔 權益 千歐元	非控股 股東權益 千歐元	總計 千歐元
二零一一年 十二月三十一日	49,704	59,841	(221)	(2,229)	125,556	232,651	881	233,532
變動及修正*	-	-	-	-	(1,208)	(1,208)	-	(1,208)
二零一二年一月一日 經調整權益	49,704	59,841	(221)	(2,229)	124,348	231,443	881	232,324
本集團期內純利	-	-	-	-	(223)	(223)	48	(175)
其他全面業績*	-	-	-	-	(3,113)	(3,113)	-	(3,113)
外幣換算差額	-	-	-	(549)	-	(549)	-	(549)
本集團全面收益	-	-	-	(549)	(3,336)	(3,885)	48	(3,837)
其他變動	-	-	-	-	10	10	-	10
購買非控股股東權益	-	-	-	-	-	-	(28)	(28)
二零一二年六月三十日	49,704	59,841	(221)	(2,778)	121,022	227,568	901	228,469

	已發行資本 千歐元	資本儲備 千歐元	庫存股份 千歐元	於權益 確認的外幣 換算差額 千歐元	保留盈利 千歐元	母公司 股東應佔 權益 千歐元	非控股 股東權益 千歐元	總計 千歐元
本集團期內純利	-	-	-	-	7,146	7,146	57	7,203
外幣換算差額	-	-	-	(432)	-	(432)	-	(432)
本集團全面收益	-	-	-	(432)	7,146	6,714	57	6,771
其他變動	-	-	-	-	1	1	-	1
股息付款	-	-	-	-	(5,937)	(5,937)	-	(5,937)
購買非控股股東權益	-	-	-	-	-	-	(14)	(14)
二零一二年 十二月三十一日	49,704	59,841	(221)	(3,210)	122,232	228,346	944	229,290
本集團期內純利	-	-	-	-	2,610	2,610	21	2,631
外幣換算差額	-	-	-	(1,153)	-	(1,153)	-	(1,153)
本集團全面收益	-	-	-	(1,153)	2,610	1,457	21	1,478
股息付款	-	-	-	-	(4,453)	(4,453)	-	(4,453)
購買非控股股東權益	-	-	-	-	-	-	(13)	(13)
二零一三年六月三十日	49,704	59,841	(221)	(4,363)	120,389	225,350	952	226,302

* 該金額因退休福利責任的會計政策改變而作出調整

綜合財務報表附註

於二零一三年六月三十日

1. 集團架構及聯屬公司

KHD是為水泥生產商提供設備及服務的全球領先供應商之一。作為本集團管理控股公司，KHD持有KHD Humboldt Wedag GmbH, Cologne/Germany全部權益，猶如二零一二年十二月三十一日的情況。KHD十五間集團公司的核心業務範圍為工廠機電工程及提供相關服務。本集團實體的策略及經營重心為水泥工業規劃及建設，以及提供全面服務。

2. 呈報原則

載入綜合財務報表的KHD中期財務報表及附屬公司中期財務報表乃根據國際財務報告準則(國際財務報告準則)及國際會計準則委員會(國際會計準則委員會)的相關詮釋編製，該等準則符合歐盟議會與理事會第1606/2002條規例有關中期財務報告的國際會計準則。根據國際會計準則第34號，本中期報告並無載列國際財務報告準則規定財政年度末綜合財務報表所需全部資料及財務報表附註。

該等綜合財務報表及本集團二零一三年上半年的管理報告並非根據德國商法典(德國商法典)第317條審核，亦無經過核數師審閱。

除非另有訂明作出更改，此等中期財務報表應用的會計及計量方法與二零一二年十二月三十一日所應用者一致。應用的會計及計量方法詳述於KHD集團年度報告的國際財務報告準則綜合財務報表第66ff頁。

此等中期綜合財務報表真實公平地反映報告期間內資產淨值、財務狀況及經營業績。

編製中期財務報表所須使用的估計及作出的假設對資產、負債、撥備、遞延稅項資產及負債以及收入及開支造成影響。儘管本集團已審慎作出有關估計及假設，惟不排除實際金額與中期財務報表所用的估計兩者間出現偏差。

此等中期綜合財務報表乃按歐元編製。所有金額(包括用作比較的數字)乃按千歐元列示。所有金額已按商業慣例約整。

3. 會計政策的變動

於本財政年度，KHD開始使用界定福利責任於報告日期的現值計算退休福利責任。於過往年度，本集團應用國際會計準則第19號的緩衝區法。按照此法，倘僅因實際參數變動及累計未確認實際收益或虧損的變動在界定福利責任於上一報告期末現值緩衝區10%上下，則不會確認退休福利責任估值的實際收益或虧損。超出金額於僱員參與相關退休計劃的預期平均餘下工作年期內確認。

其中包括，國際會計準則第19號的修訂已配合確認實際收益及虧損的緩衝區方法。該經修訂標準訂明所有實際收益及虧損(稅項影響淨額)須直接於其產

生年內在其他全面收入及保留盈利項下確認。會計政策變動產生的影響已根據國際會計準則第8.22條追溯應用。因此，本集團已編製二零一二年一月一日的年初結餘，猶如已於過往應用會計政策的變動。

退休福利責任所用會計政策的變動影響載列如下表：

本集團資產負債表

	二零一二年 一月一日 千歐元	二零一二年 一月一日 (經調整) 千歐元
保留盈利	125,556	124,348
母公司股東應佔股份權益	232,651	231,443
總權益	233,532	232,324
退休福利責任	19,960	21,749
遞延稅項負債	5,245	4,664
總非流動負債	53,067	54,275
	二零一二年 十二月三十一日 千歐元	二零一二年 十二月三十一日 (經調整) 千歐元
保留盈利	126,553	122,232
母公司股東應佔股份權益	232,667	228,346
總權益	233,611	229,290
退休福利責任	19,505	25,903
遞延稅項負債	4,992	2,915
總非流動負債	39,969	44,290
本集團全面收入報表		
	二零一二年 一月一日 至六月三十日 千歐元	二零一二年 一月一日 至六月三十日 (經調整) 千歐元
其他全面收入	-	(3,113)
本集團全面收入	(724)	(3,837)
其中母公司股東應佔	(772)	(3,885)

4. 應用新訂或經修訂國際財務報告準則

於報告期間，本集團應用所有國際會計準則委員會(國際會計準則委員會)頒佈的強制標準及國際財務報告詮釋委員會(國際財務報告詮釋委員會)的詮釋(假設該等準則已納入歐盟法律)。

首次應用以下標準及詮釋：

- 國際財務報告準則第13號：公平值計量
(於二零一三年一月一日或之後開始年度期間生效)
- 國際會計準則第1號(修訂本)：呈列其他全面收益項目
(於二零一二年七月一日或之後開始年度期間生效)
- 國際會計準則第12號(修訂本)：所得稅—收回相關資產
(於二零一三年一月一日或之後開始年度期間生效)
- 國際會計準則第19號(修訂本)：僱員福利計量
(於二零一三年一月一日或之後開始年度期間生效)
- 國際財務報告準則第7號(修訂本)：金融工具—披露—抵銷金融資產及金額負債
(於二零一三年一月一日或之後開始年度期間生效)
- 年度改進(二零一二年五月)
(於二零一三年一月一日或之後開始年度期間生效)
- 國際財務報告詮釋委員會第20號：露天採礦生產階段的剝採成本
(於二零一三年一月一日或之後開始年度期間生效)
- 國際財務報告準則第1號(修訂本)—國際財務報告準則首次採用者取消固定日期
(於二零一三年一月一日或之後開始年度期間生效)
- 國際財務報告準則第1號(修訂本)—嚴重惡性通貨膨脹
(於二零一三年一月一日或之後開始年度期間生效)
- 國際財務報告準則第1號(修訂本)—政府貸款
(於二零一三年一月一日或之後開始年度期間生效)

除國際會計準則第19號修訂外，應用此等經修訂規定對本集團的資產淨值、財務狀況及經營業績並無重大影響。由於終止使用緩衝區法，所有實際虧損現可於退休福利責任項下確認。

尚未強制應用的標準或標準及詮釋的變動或修訂如下：

- 國際財務報告準則第9號：金融資產的分類及計量
(於二零一五年一月一日或之後開始年度期間生效)
- 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)：強制生效日期及過渡披露
(於二零一五年一月一日或之後開始年度期間生效)
- 國際財務報告準則第10號：綜合財務報表
(在歐盟於二零一四年一月一日或之後開始年度期間生效；生效日期根據國際會計準則委員會：二零一三年一月一日)
- 國際財務報告準則第11號：聯合安排
(在歐盟於二零一四年一月一日或之後開始年度期間生效；生效日期根據國際會計準則委員會：二零一三年一月一日)
- 國際財務報告準則第12號：於其他實體的權益披露
(在歐盟於二零一四年一月一日或之後開始年度期間生效；生效日期根據國際會計準則委員會：二零一三年一月一日)
- 國際會計準則第27號：獨立財務報表
(在歐盟於二零一四年一月一日或之後開始年度期間生效；生效日期根據國際會計準則委員會：二零一三年一月一日)
- 國際會計準則第28號：於聯營公司與合營公司的投資
(在歐盟於二零一四年一月一日或之後開始年度期間生效；生效日期根據國際會計準則委員會：二零一三年一月一日)
- 國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第12號及國際會計準則第27號(二零一一年)(修訂本)：投資實體
(於二零一四年一月一日或之後開始年度期間生效)
- 國際會計準則第32號(修訂本)：金融工具—呈列—抵銷金融資產及金額負債
(於二零一四年一月一日或之後開始年度期間生效)
- 國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第11號及國際財務報告準則第12號：過渡性指引
(在歐盟於二零一四年一月一日或之後開始年度期間生效；生效日期根據國際會計準則委員會：二零一三年一月一日)

- 國際會計準則第36號(修訂本)：非金融資產可收回金額披露
(於二零一四年一月一日或之後開始年度期間生效)
- 國際財務報告詮釋委員會第21號：徵費
(於二零一四年一月一日或之後開始年度期間生效)
- 國際會計準則第39號(修訂本)：確認及計量合資格之被對沖項目
(於二零一四年一月一日或之後開始年度期間生效)

KHD現正評估應用新標準及詮釋對本集團資產淨值、財務狀況及經營業績的影響程度。

5. 合併

附屬公司為KHD直接或間接持有其50%以上投票權，或以其他方式監控其業務活動的公司。一般而言，該等公司均予全面合併。附屬公司自實際控制權轉移至KHD之日起合併且自失去控制權之日起終止合併。所有公司間交易、結餘及集團公司間交易產生之未實現溢利或虧損予以對銷。根據法定法例，適用於附屬公司的會計及計量原則已予調整，以確保與KHD的會計及評估原則一致。並無單獨呈報及評論非控股股東權益。

合營企業已按比例計入綜合財務報表。本集團應佔合營企業的相應資產及負債以及相應收入及開支於綜合財務報表的相應項目概述。上文詳述的合併原則另行適用。

公司名稱	註冊辦事處	股權%	貨幣	認購股本
附屬公司				
KHD Humboldt Wedag GmbH	德國科隆	100.00 D	歐元	15,339,300
Humboldt Wedag GmbH	德國科隆	100.00 I	歐元	7,000,000
ZAB Zementanlagenbau GmbH Dessau	德國德紹	100.00 I	歐元	2,000,000
Blake International Ltd.	英屬處女群島羅德城	100.00 I	美元	1,000
KHD Humboldt Wedag Industrial Services AG	德國科隆	89.71 I	歐元	3,600,000
EKOF Flotation GmbH	德國波鴻	100.00 I	歐元	51,129
Humboldt Wedag Australia Pty. Ltd.	澳洲布雷賽德	100.00 I	澳元	200,002
Humboldt Wedag Inc.	美國諾克羅斯	100.00 I	美元	1,000
Humboldt Wedag India Private Ltd.	印度新德里	100.00 I	印度盧比	19,200,000
洪堡威達克機械設備(北京)有限公司	中國北京	100.00 I	美元	1,050,000
OOO KHD Humboldt Engineering	俄羅斯莫斯科	100.00 I	俄羅斯盧布	3,350,000
Humboldt Wedag Malaysia Sdn. Bhd.	馬來西亞吉隆坡	100.00 I	馬來西亞令吉	500,000
Humboldt Wedag do Brasil Servicos Technicos Ltda.	巴西貝洛哈里桑塔	100.00 I	巴西雷亞爾	200,000
合營企業				
KHD Engineering Holding GmbH	奧地利維也納	50.00 I	歐元	180,000

D = 直接擁有

I = 間接擁有

6. 分部報告

外部分部報告以集團間管理層監控以及取決於所提供產品及服務性質的內部財務報告為基準。本集團僅有一個單一呈報分部，原因為其近乎專門經營工業廠房工程業務。維持職能的有關業務並非內部財務報告的獨立部份，不可就表現或資源分配單獨審閱。管理層監控尤其以資產負債表及收益表數據為基準。所分析收入數據包括建築合約收入及服務收入。本集團的主要業務活動為開發、生產及分銷工業廠房設備，尤其是水泥廠設備。本集團分部報告使用的計量原則與綜合財務報表所用的國際財務報告準則一致。作為主要經營決策者，管理董事會根據經營業績(除財務業績及稅前溢利)評估該分部盈利能力。

下表提供截至二零一三年及二零一二年半年度的業務概覽：

	二零一三年 一月一日至 六月三十日 百萬歐元	二零一二年 一月一日至 六月三十日 百萬歐元
新增訂單	40	248
未完成訂單(六月三十日)	<u>420</u>	<u>440</u>
收入	112	103
銷售成本	(94)	(82)
毛利	18	20
開支/其他收入(淨額)	(15)	(18)
除利息及稅項前盈利(EBIT)	3	2
融資收入淨額	1	2
除稅前溢利	<u>4</u>	<u>4</u>
不受限制現金及現金等價物變動	<u>(61)</u>	<u>(21)</u>
總資產(六月三十日)	<u>422</u>	<u>426</u>
流動資金(六月三十日)	<u>254</u>	<u>267</u>
負債(六月三十日)	<u>196</u>	<u>193</u>

項目數據為根據表現情況或交付產品及服務的地域而定的不同地區數據分佈。

	收入		非流動資產	
	二零一三年 一月一日至 六月三十日 千歐元	二零一二年 一月一日至 六月三十日 千歐元	二零一三年 六月三十日 千歐元	二零一二年 十二月三十一日 千歐元
德國	1,967	5,726	6,977	7,457
俄羅斯	4,534	15,131	3,282	3,281
歐洲其他地區	9,255	2,926	-	-
北美	3,462	4,964	87	86
南美	14,689	11,853	32	1
中東	4,759	15,259	-	-
印度	15,121	28,898	767	909
中國	4,533	4,817	2	36
亞洲其他地區	39,275	6,692	7	3
非洲	6,141	5,602	-	-
其他	7,715	638	-	-
	<u>111,451</u>	<u>102,506</u>	<u>11,154</u>	<u>11,773</u>
	新增訂單		未完成訂單	
	二零一三年 一月一日至 六月三十日 千歐元	二零一二年 一月一日至 六月三十日 千歐元	二零一三年 六月三十日 千歐元	二零一二年 十二月三十一日 千歐元
德國	1,839	1,582	1,690	1,818
俄羅斯	4,861	77,787	86,688	86,361
歐洲其他地區	4,863	2,088	32,317	36,709
北美	1,347	6,812	638	2,753
南美	5,392	24,913	10,115	19,412
中東	10,011	2,118	25,212	19,960
印度	5,920	7,102	110,888	120,089
中國	(601)	6,213	1,082	6,216
亞洲其他地區	1,947	116,500	66,908	104,236
非洲	3,590	2,090	9,374	11,925
其他	1,197	1,167	75,037	81,555
	<u>40,366</u>	<u>248,372</u>	<u>419,949</u>	<u>491,034</u>

7. 建築合約

應收或應付客戶合約工程款項總額乃以所產生的合約成本加視完工階段而定按比例溢利減進度付款及已確認合約虧損確認。

	二零一三年 六月三十日 千歐元	二零一二年 十二月三十一日 千歐元
迄今所產生的建築合約成本	270,772	246,311
迄今已確認於該等合約項下的按比例溢利	37,814	40,405
已產生成本與已確認溢利總額	308,586	286,716
減已確認合約虧損	(2,007)	(967)
減進度付款	(307,475)	(317,465)
建築合約賬戶結餘	(896)	(31,716)
本金額由以下項目組成：		
應收客戶合約工程款項總額	46,545	26,563
應付客戶合約工程款項總額	(47,441)	(58,279)
	(896)	(31,716)
應付客戶合約工程款項總額	(47,441)	(58,279)
已收建築合約預付款項(於進行相關工程前)	(4,993)	(7,686)
建築合約承擔	(52,434)	(65,965)

建築合約結餘由-31,716,000歐元增加30,820,000歐元至-896,000歐元。於回顧期間確認的收入111,451,000歐元(二零一二年六月三十日：102,506,000歐元)之中，97,274,000歐元(二零一二年六月三十日：91,527,000歐元)歸屬於建築合約，有關收入已按完工比例確認。

8. 現金及現金等價物

本集團報告現金及現金等價物為253,934,000歐元(二零一二年十二月三十一日：282,635,000歐元)，其中32,631,000歐元(二零一二年十二月三十一日：453,000歐元)已抵押，作為現有130,000,000歐元之擔保額度的抵押品。

	二零一三年 六月三十日 千歐元	二零一二年 十二月三十一日 千歐元
銀行結餘及手頭現金	80,383	125,719
短期銀行存款	140,920	156,463
受限制現金(擔保抵押品)	32,631	453
	253,934	282,635

9. 退休福利責任

就退休福利責任而言，KHD首次應用經修訂之國際會計準則第19號。由於過渡方法已終止應用，所有退休福利責任乃按於報告日期之現值入賬。會計政策之變動影響已按照國際會計準則第8.22號追溯應用。

10. 所得稅

於二零一三年首六個月，本集團的稅率為34.9%（二零一二年六月三十日：33.3%，經調整二零零八年至二零一零年度稅項審核產生的特別影響）。

於二零一三年上半年產生所得稅開支為1,411,000歐元（二零一二年六月三十日：4,077,000歐元）。上一個期間包括稅項審核的影響。所得稅的組成如下：

	二零一三年 一月一日至 六月三十日 千歐元	二零一二年 一月一日至 六月三十日 千歐元
即期稅項開支	(652)	(3,181)
遞延稅項開支	<u>(759)</u>	<u>(896)</u>
稅項開支	<u><u>(1,411)</u></u>	<u><u>(4,077)</u></u>

11. 關聯方披露

於二零一三年六月三十日，中航透過其全資附屬公司Max Glory Industries Ltd. (MGI) 持有KHD 20%股權。與中航的合作協議自二零一一年二月起一直存續。於二零一二年財政年度，與中航合作造就馬來西亞、委內瑞拉及土耳其的合營項目。因該等項目及設在北京的採購中心，KHD與中航有下列應收款項、負債、收入及開支：

與中航交易的收入及開支

	二零一三年 一月一日至 六月三十日 千歐元	二零一二年 一月一日至 六月三十日 千歐元
收入	<u>8,608</u>	<u>2,283</u>
開支	<u><u>6,790</u></u>	<u><u>703</u></u>

應收／付中航的流動資產及負債

	二零一三年 六月三十日 千歐元	二零一二年 十二月三十一日 千歐元
流動資產	<u>25,705</u>	<u>19,178</u>
負債	<u><u>4,210</u></u>	<u><u>1,281</u></u>

12. 其他披露

在其正常業務交易範圍內，本集團擁有預付款擔保、履約保證金及保修責任擔保所產生的或然負債。本集團預期該等承擔不會產生任何重大負債。作為正常業務交易，本集團在其正常業務交易範圍內提供銀行擔保金額為105,700,000歐元(二零一二年十二月三十一日：114,700,000歐元)。

13. 報告期後事件

於二零一三年六月三十日後，並無發生具重大意義的事件。

14. 責任聲明

據我們所深知，按照中期財務報告適用的報告準則編製的中期綜合財務報告，我們相信能真實公平反映本集團的資產淨值、財務狀況及經營業績，本集團的中期管理報告包括對本集團之發展、業務表現及狀況的公平審閱，以及說明與本集團預期發展有關的主要商機及風險。

此外，我們相信中期財務報告符合國際會計準則第34號之規定以及其他適用國際會計準則及常務詮釋委員會之適用詮釋。

管理董事會

德國科隆，二零一三年八月十四日

(s) Jouni Salo

(s) Ralph Quellmalz

(s) Yizhen Zhu

D. 已刊發KHD集團截至二零一三年九月三十日止九個月的未經審核財務資料

以下為KHD集團截至二零一三年九月三十日止九個月之未經審核財務資料及其他資料，連同二零一二年同期之比較數字，乃摘錄自KHD中期報告，僅供符合本通函資料規定而作出，並已於KHD網站<http://www.khd.com>刊登。根據KHD中期管理報表，截至二零一三年六月三十日止六個月之未經審核財務資料尚未經KHD核數師Deloitte & Touche GmbH審核。

概要—二零一三年首九個月

- 市況持續不景氣導致新增訂單減少
- 受惠於正在推行之主要項目，收入上升26%
- 由於推行項目期間之未完成訂單利潤率較低、錄得零利潤率之收益以及遭遇多種困難，令毛利較去年減少

- 透過實施嚴謹的成本控制措施增加EBIT；每股盈利亦有所改善
- 正在推行之項目產生負經營現金流量
- 確定二零一三年財政年度之指引

主要數字一覽表

	二零一三年 一月一日至 九月三十日 百萬歐元	二零一二年 一月一日至 九月三十日 百萬歐元	變動百分比 百萬歐元
新增訂單	82.8	282.9	-70.7
收入	181.5	144.0	26.0
毛利	24.5	30.2	-18.9
毛利率(百分比)	13.5	20.9	
EBIT	4.1	3.5	17.1
EBIT率(百分比)	2.3	2.4	
EBT	5.1	6.1	-16.4
期內集團純利	3.6	0.8	437.5
每股盈利(歐元)	0.07	0.02	350.0
營運活動產生之現金流量	(44.2)	(28.4)	-55.6
投資活動產生之現金流量	(0.6)	(2.6)	77.9
融資活動產生之現金流量	(32.8)	14.9	320.1%

	二零一三年 九月三十日 百萬歐元	二零一二年 十二月三十一日 百萬歐元	變動百分比 百萬歐元
權益	225.2	229.3*	-1.8
權益比率(百分比)	54.2	52.6*	3.0
現金及現金等價物	231.4	282.6	-18.1
未完成訂單	392.3	491.0	-20.1
僱員	763	783	-2.4

* 因退休金福利責任之會計政策變動而調整金額

市場環境

主要新興經濟體增長疲弱，導致全球經濟仍然停滯不前。另一方面，

部分已發展經濟體之增長勢頭良好。儘管財政危機，惟美國經濟已重拾增長。於第二季度，歐元區兩年來首次錄得正增長，主要反映德國處於有利形勢。

於十月，國際貨幣基金組織下調二零一三年整體預測至2.9%（二零一二年：3.2%）。就發展中及新興經濟體而言，國際貨幣基金組織現時預測增長僅為4.5%（二零一二年：5.1%）。

- 印度發展未如人意。國際貨幣基金組織將增長預測下調至3.8%（上一年度：4.0%）。由於基建發展緩慢及監管限制，行業飽受打擊。鑒於通脹持續高企，公司及客戶亦正陷入困局。
- 國際貨幣基金組織亦已大幅削減俄羅斯之增長預測至現時之1.5%（上一年度：3.4%）。然而，水泥業繼續受惠於二零一四年冬季奧運會、二零一八年國際足聯世界盃足球賽以及私人住宅建設之基建投資。
- 土耳其經濟仍處於復甦階段，並可能錄得整體3.8%之全年增長率（上一年度：2.2%）。特別是，水泥業於回顧期間受到興建防震住房之政府投資項目帶動。
- 拉丁美洲之經濟走勢受基建不足、原材料價格較低及部分地區實施之緊縮貨幣政策牽制。國際貨幣基金組織預測全年整體增長為2.7%（上一年度：2.9%）。
- 與KHD有關之東南亞新興市場經濟增長顯著放緩。印尼、馬來西亞及泰國均錄得較低增長率。
- 中國之增長率預測為7.6%，增速將較上一年度(7.8%)稍緩。

就中長期而言，發展中及新興經濟體持續城鎮化、人口結構趨勢及基建需求等因素將有助推動建築活動及刺激水泥消費。尤其是，新興經濟體已明顯造就水泥消費之增長，並預料其仍將為日後增長之主要動力。中國繼續為最大單一市場，佔全球水泥消費59%。

業務發展

於本年度首九個月，新增訂單為82,800,000歐元(不計及貨幣影響則為97,300,000歐元)，二零一二年同期則為282,900,000歐元。新增訂單較去年水平顯著下跌，乃受若干主要合約影響，主要歸因於水泥行業之投資限制。外幣換算差額亦造成負面影響，金額為14,500,000歐元。於本年第三季度，零件及服務業務再次佔高比例訂單量。

由於新增訂單量減少及持續進行未完成訂單，故與二零一二年十二月三十一日相比，未完成訂單減少98,700,000歐元(-20.1%)至392,300,000歐元。

營運業績

收入較上一度(144,000,000歐元)上升26.0%至181,500,000歐元。升幅主要反映持續執行過往年度獲發之項目訂單。毛利於報告期間下降至24,500,000歐元(上一年度：30,200,000歐元)。毛利率由20.9%下跌至13.5%。與Weir Minerals訂立之特許權協議有關之收入，及工程成功交付後解除撥備，均對毛利率帶來正面影響。然而，毛利率倒退，乃主要由於在市況激烈競爭及高利潤壓力下，所取得之未完成訂單利潤率低所致。此外，在馬來西亞進行之大型項目對毛利率造成不利影響。訂單重大部分為結構鋼及一般裝配工程，而這範疇已轉交KHD之策略夥伴中航，並無為KHD帶來額外毛利。最後，於項目執行期間遇到若干困難，包括我們於美國客戶服務中心之合約遭終止，對毛利率造成不利影響。

KHD目前正集中銷售及投標活動於策略性重要項目，該等項目之核心市場利潤可觀。因此，銷售費用減少32.0%至7,000,000歐元(上一年度：10,300,000歐元)。

本集團之嚴謹成本管理計劃繼續在一般及行政費用及其他費用方面取得成功。一般及行政費用較上一年度(12,900,000歐元)下滑7.8%至11,900,000歐元。這主要反映諮詢費減省。其他費用減少13.5%至4,500,000歐元(上一年度：5,200,000歐元)。

其他經營收入為3,000,000歐元(上一年度：1,800,000歐元)包括與於二零零九年所協定或然採購代價作為出售科隆車間部分有關之款項，金額為2,100,000歐元。

全賴節省間接成本至5,100,000歐元，除利息及稅項前盈利(EBIT)達4,100,000歐元，較上一年度(3,500,000歐元)高出600,000歐元。

融資收入主要包括投資現金及現金等價物之利息收入。預期淨融資業績1,000,000歐元未及上一年度水平2,600,000歐元，乃由於利率歷史新低以及流動資金量下跌。除稅前盈利因而達5,100,000歐元(上一年度：6,100,000歐元)。

期內純利達3,600,000歐元(上一年度：800,000歐元)。期內純利相當於每股攤薄及基本盈利0.07歐元(上一年度：0.02歐元)。

財務狀況及淨資產

二零一三年首九個月之現金及現金等價物總額減少51,200,000歐元至231,400,000歐元。該減幅主要由於經營活動產生現金流量-44,200,000歐元(上一年度：-28,400,000歐元)。一方面，此乃由於收取之預付款因新業務量低而較少；另一方面，大部分訂單接近完成，於此階段，向供應商所付款項一般超過自客戶收取之款項。

貿易應收款項減少及流動負債同時增加有相反影響。

本年度首九個月之經營現金流量進一步詳情載於下表：

	千歐元
建築合約(包括進度付款)產生之現金流量	(60,053)
流動負債及收款發票產生之現金流量	11,593
貿易應收款項減少產生之現金流量	6,985
動用撥備產生之現金流量	(5,831)
期內業績產生之現金流入(EBITDA)	5,831
其他現金流入及流出	(2,718)
	<hr/>
經營活動產生之現金流量	(44,193)
	<hr/> <hr/>

融資活動產生之現金流量金額-32,800,000歐元(上一年度：14,900,000歐元)主要反映在現有債券額度130,000,000歐元內使用現金30,200,000歐元作為抵押品。不計及此影響(其對現金及現金等價物總額並無影響)，融資活動產生之現金流量為-2,600,000歐元，包括派付股息產生之現金流出金額4,500,000歐元。

投資活動產生之現金流量(-600,000歐元)並無對現金及現金等價物發展構成任何重大影響。

在資產負債表之資產方面，流動資產減少18,900,000歐元至399,300,000歐元。該減少主要由於現金及現金等價物減少(-51,200,000歐元)，惟應收合約工程客戶款項總額增加(41,000,000歐元)。

至於資產負債表之負債，則由建築合約承擔減少19,300,000歐元及權益減少4,100,000歐元組成。相反，應付賬款及應計費用增加9,900,000歐元。權益減少至225,200,000歐元，主要由於派付股息4,500,000歐元。

於二零一三年九月三十日，本集團之權益對應權益比率54.2%(二零一二年十二月三十一日：52.6%)。

風險及機會

KHD對風險管理之手法確保可即時辨識風險狀況變動，據此，須就已知風險作出撥備。該等已辨識風險對KHD集團持續經營而言並不構成威脅(不論個別或結合)。

風險及機會評估自二零一二年十二月三十一日以來並無重大變動。請參閱於二零一二年十二月三十一日KHD集團管理層報告之相關章節(本集團年度報告第45頁ff)。

前景

國際貨幣基金組織預期，多個新興經濟體將面對較低增長，此情況不但於未來數年，而且長遠亦會發生。然而，CW集團分析員預期，除歐洲外，KHD顧客服務中心所有地區的水泥消耗將於二零一四年重拾升勢。儘管如此，由於目前難以預測市場趨勢，加上多個地區出現產能過剩及現有廠房使用率偏低，預期水泥生產商於擴充其產能方面將保持審慎態度。

KHD存在與經濟復甦緩慢有關之顯著風險。倒退可能導致本集團新增訂單及執行訂單方面進一步延遲。第四季及來年之重點將維持執行現有訂單，同時改善效率及盈利能力。

儘管市況持續惡化，KHD基本上確認其於二零一二年年報有關本集團經濟發展之前景。然而，新增及執行訂單延誤對經營活動之現金流量以及未完成訂單造成負面影響。

隨著KHD執行其未完成訂單，將繼續為收入帶來正面影響。首九個月表現已顯而易見，故此KHD預期二零一三年全年之收入較二零一二年大幅提高。KHD預期主要訂單將於二零一三年底取消，將對未完成訂單以及二零一四年之營運表現造成不利影響。

於競爭激烈環境及有利潤壓力下奪得之訂單將繼續貢獻收入。因此，全年毛利率應與二零一三年上半年者相近，因而未能達致二零一二年之相同水平。

受惠於持續優化成本，我們仍然預期EBIT將增加，而EBIT率與上一年度水平相若。

二零一三年九月三十日後之發展

AVIC International Engineering Holdings Pte. Ltd.、Europe Project Management Pte. Ltd.、Europe Technology Investment Pte. Ltd.及Europe Engineering Holdings Pte. Ltd.於二零一三年十月十一日根據德國證券收購及強制收購法(German Securities Acquisition and Takeover Act (WpÜG))第十條，發出通知，決定向KHD Humboldt Wedag International AG所有股東提交聯合自願公眾收購要約，以每股股份6.45歐元收購普通持有人股份。KHD Humboldt Wedag International AG之監事委員會及管理委員會將於收取該要約時作出驗查及根據(WpÜG)第二十七條向KHD Humboldt Wedag International AG股東發出聲明。

管理董事會

德國科隆，二零一三年十一月八日

(s) Jouni Salo

(s) Ralph Quellmalz

(s) Yizhen Zhu

E. 對賬表

本公司所採納之會計政策(國際財務報告準則(「國際財務報告準則」))與KHD所採納者(歐盟採納之國際財務報告準則(「國際財務報告準則(歐盟)」))之差異

誠如「上市規則之涵義」一節所示，本公司已向聯交所申請及獲豁免遵守根據上市規則第14.67(6)(a)(i)條編製KHD之會計師報告之規定。

相反，本通函載有以下文件：

- (a) 根據國際財務報告準則(歐盟)編製截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度各年之經審核綜合財務報表(「KHD國際財務報告準則(歐盟)年度賬目」)。務請閣下垂注截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度各年之經審核綜合財務報表附註1所載KHD國際財務報告準則(歐盟)賬目之編製基準；及
- (b) 根據國際財務報告準則(歐盟)編製截至二零一三年六月三十日止六個月之未經審核綜合中期財務報表(「KHD國際財務報告準則(歐盟)中期賬目」)。務請閣下垂注截至二零一三年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合財務報表附註2所載KHD國際財務報告準則(歐盟)中期賬目之編製基準，

(統稱「歷史往績記錄賬目」，載於本附錄一)。

KHD之歷史往績記錄賬目包括KHD集團於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日及二零一三年六月三十日之財務狀況，以及KHD集團截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止三個年度及截至二零一三年六月三十日止六個月(「有關期間」)之業績。

編製KHD歷史往績記錄賬目採納之會計政策在若干重大方面有別於本公司現時採納符合國際財務報告準則之會計政策。倘KHD歷史往績記錄賬目乃根據本公司現時採納之會計政策而非根據國際財務報告準則(歐盟)編製，則將對KHD歷史往績記錄賬目造成重大影響之差異(並非呈列方式之差異)載於下文「KHD財務資料之對賬」一節。

其中特別就下列各項作出披露：

- (a) 摘錄自KHD歷史往績記錄賬目(根據國際財務報告準則(歐盟)編製)之KHD綜合收益表，與假設根據本公司現時遵守國際財務報告準則所採納之會計政策編製及重列之綜合收益表之對照。編製有關重列之過程載於下文；
- (b) 摘錄自KHD歷史往績記錄賬目(根據國際財務報告準則(歐盟)編製)之KHD綜合資產負債表，與假設根據本公司現時遵守國際財務報告準則所採納之會計政策編製及重列之綜合資產負債表之對照。編製有關重列之過程載於下文；及
- (c) 就於上文(a)及(b)重列中出現之重大財務報表項目差異之討論，

(統稱「對賬資料」)。

對賬過程

對賬資料乃由董事透過對KHD根據國際財務報告準則(歐盟)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三個年度各年及截至二零一三年六月三十日採納之會計政策，與本公司現時遵守國際財務報告準則所採納之會計政策之差異作出比較而編製，並對該等差異之相關重大財務影響作出量化。務請閣下垂注對賬資料未經獨立審核。因此，其不一定能真實而公平地呈列本公司根據現時遵守國際財務報告準則所採納之會計政策所編製KHD於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日及二零一三年六月三十日之綜合財務狀況以及截至該日止各有關期間之業績。

本公司核數師羅兵咸永道已獲委聘，以根據香港會計師公會頒佈之香港核證委聘準則第3000號「歷史財務資料審核或審閱以外之核證委聘」就對賬資料進行工作，其中主要包括：

- (i) 將下文「KHD財務資料之對賬」一節所載根據KHD會計政策編製之未經調整財務資料，與根據國際財務報告準則(歐盟)編製之KHD歷史往績記錄賬目作出比較，以確保根據KHD會計政策編製之未經調整財務資料妥為摘錄；

- (ii) 對於同在下文「KHD財務資料之對賬」一節所載根據本公司會計政策編製之財務資料時，考慮達致當中作出之調整以及支持所調整之證據，包括審閱KHD會計政策與本公司會計政策之差異；及
- (iii) 根據本公司會計政策複核財務資料之運算準確度。

根據國際審核準則，委聘羅兵咸永道並不涉及對任何相關財務資料之獨立審議，亦不構成審核。委聘羅兵咸永道僅供本公司董事就與本通函有關事宜之用，不一定適用於其他目的。

根據所進行之工作，羅兵咸永道得出以下結論：

- (i) 下文「對賬資料」一節所載根據KHD會計政策編製之未經調整KHD財務資料妥為摘錄自根據國際財務報告準則(歐盟)編製之KHD歷史往績記錄賬目；
- (ii) 達致同在下文「對賬資料」一節所載根據本公司會計政策編製之未經審核財務資料所作出之調整，在各重大方面均反映KHD會計政策與本公司會計政策之差異；及
- (iii) 根據本公司會計政策編製之未經審核財務資料之運算準確無誤。

對賬資料

上文所載KHD於截至二零二零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一三年六月三十日止六個月之財務資料已根據國際財務報告準則(歐盟)編製。KHD根據國際財務報告準則(歐盟)所呈列截至二零二零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止三個財政年度及截至二零一三年六月三十日止六個月之綜合財務報表，與本公司現時遵守國際財務報告準則而採納之會計政策所呈列者概無任何重大差異，惟下文所載者除外：

根據國際財務報告準則，於聯營公司及共同控制實體之投資乃按權益會計法入賬，而根據國際財務報告準則(歐盟)，合營企業乃按比例計入綜合財務報表。

下表載列KHD根據KHD會計政策編製於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日及二零一三年六月三十日之綜合資產負債表及KHD之綜合收益表，與根據本公司採納之會計政策所編製者之對賬。對賬調整指重列共同控制實體之入賬法，由KHD採納之比例綜合法改為本公司採納之權益法。務請閣下垂注對賬資料未經獨立審核。因此，其未能真實而公平地根據本公司現時遵守國際財務報告準則採納之會計政策呈列KHD於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及二零一三年六月三十日之綜合財務狀況及截至該日止各有關期間完結時之業績。

對賬資料

	二零一零年		二零一一年		二零一二年		二零一三年		於六月三十日	
	根據KHD會計政策編製之財務資料	調整	根據KHD會計政策編製之財務資料	調整	根據KHD會計政策編製之財務資料	調整	根據KHD會計政策編製之財務資料	調整	根據KHD會計政策編製之財務資料	調整
資產										
流動資產										
存貨	8,267	(12)	8,255	7,882	4,963	-	6,039	-	6,039	-
應收客戶合約工程款項總額	21,159	(110)	21,049	21,181	26,563	-	46,545	-	46,545	-
貿易及其他應收款項	57,448	(401)	57,047	67,748	65,000	(3)	64,997	(3)	57,354	-
預付款項	21,203	(4,086)	17,117	13,792	28,845	-	28,845	-	33,062	-
其他金融資產	1,857	-	1,857	888	1,428	-	1,428	-	1,017	-
所得稅資產	1,046	-	1,046	4,782	8,788	-	8,788	-	8,188	-
現金及現金等價物	293,060	(4,431)	288,629	300,323	282,635	(109)	282,526	(109)	253,934	(104)
	404,040	(9,040)	395,000	416,596	418,222	(112)	418,222	(112)	406,139	(104)
總資產	413,332	(7,692)	405,640	431,922	435,686	(7)	435,686	(7)	422,148	(1)
非流動資產										
物業、廠房及設備	3,045	(7)	3,038	2,948	2,997	-	2,997	-	2,688	-
商譽	2,127	1,639	2,127	5,162	5,162	-	5,162	-	5,162	-
權益投資	16	-	1,655	-	-	105	105	105	103	103
其他無形資產	913	(284)	913	3,286	3,614	-	3,614	-	3,304	-
遞延稅項資產	3,191	-	2,907	3,930	5,691	-	5,691	-	4,855	-
	9,292	1,348	10,640	15,326	17,464	105	17,569	105	16,009	103
總負債及權益										
流動負債										
應付客戶合約工程款項	8,255	(12)	8,255	7,882	4,963	-	4,963	-	6,039	-
貿易及其他應付款項	21,049	(110)	21,049	21,181	26,563	-	26,563	-	46,545	-
預付賬項	57,047	(401)	57,047	67,748	65,000	(3)	64,997	(3)	57,354	-
其他金融負債	17,117	(4,086)	13,792	13,792	28,845	-	28,845	-	33,062	-
所得稅負債	1,857	-	1,857	888	1,428	-	1,428	-	1,017	-
其他金融負債	1,046	-	1,046	4,782	8,788	-	8,788	-	8,188	-
所得稅負債	288,629	(4,431)	288,629	300,323	282,635	(109)	282,526	(109)	253,934	(104)
	395,000	(9,040)	395,000	416,596	418,222	(112)	418,222	(112)	406,139	(104)
總負債	405,640	(7,692)	405,640	431,922	435,686	(7)	435,686	(7)	422,148	(1)
權益										
股本	404,040	-	404,040	404,040	404,040	-	404,040	-	404,040	-
儲備	9,292	-	10,640	15,326	17,464	105	17,569	105	16,009	103
	413,332	-	414,680	419,366	421,504	110	421,609	110	420,049	103
總負債及權益	413,332	(7,692)	405,640	431,922	435,686	(7)	435,686	(7)	422,148	(1)

	於十二月三十一日		於六月三十日	
	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	根據KHD 會計政策之 未經調整 財務資料 千歐元	根據KHD 會計政策之 未經調整 財務資料 千歐元	根據KHD 會計政策之 未經調整 財務資料 千歐元	根據KHD 會計政策之 未經調整 財務資料 千歐元
	調整 千歐元	調整 千歐元	調整 千歐元	調整 千歐元
負債				
非流動負債				
其他負債	8,318	7,901	7,901	6,988
退休福利責任	20,388	19,505	19,505	25,579
遞延稅項負債	9,681	4,992	4,992	2,966
撥備	10,772	16,720	7,571	7,046
	(158)	-	-	-
	49,159	53,067	39,969	42,579
流動負債				
貿易及其他應付款項	92,381	71,880	70,516	78,783
建築合約項下承擔	63,048	42,359	65,965	52,434
所得稅負債	20,864	3,560	1,073	184
撥備	39,325	27,524	24,552	21,866
	-	-	-	-
	(7,534)	145,321	162,106	153,267
總負債	264,777	198,388	202,075	195,846
	(7,692)	(2)	(7)	(1)
總權益及負債	413,332	431,920	435,686	422,148
	(7,692)	(2)	(7)	(1)
流動負債淨額	188,422	271,273	256,116	252,872
	(1,506)	(5,083)	(105)	(103)
總資產減流動負債	197,714	286,599	273,580	268,881
	(158)	-	-	-

對賬資料

	截至十二月三十一日止年度				六月三十日	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	根據KHD會計政策編製之未經調整財務資料	根據KHD會計政策編製之未經調整財務資料	根據KHD會計政策編製之未經調整財務資料	根據本公司會計政策編製之未經調整財務資料	根據本公司會計政策編製之未經調整財務資料	根據本公司會計政策編製之未經調整財務資料
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
收入	286,890	234,577	213,546	213,546	111,451	111,451
銷售成本	(229,477)	(182,120)	(169,723)	(169,723)	(93,852)	(93,852)
	(15,260)	(5,614)	-	-	-	-
毛利	57,413	(1,666)	43,823	43,823	17,599	17,599
其他經營收入	3,463	(75)	1,697	1,697	683	683
銷售費用	(11,886)	124	(13,637)	(13,637)	(4,784)	(4,784)
一般及行政費用	(18,981)	230	(18,500)	(18,483)	(7,637)	(7,635)
其他費用	(7,937)	48	(6,954)	(6,954)	(2,716)	(2,716)
權益投資收入/虧損		1,341	-	(4,798)	-	(2)
重組收入	2,881	-	-	-	-	-
	1,545	-	-	-	-	-
經營溢利	24,953	442	6,429	1,468	3,145	3,145
融資收入	3,364	(736)	4,778	9,736	1,462	1,462
融資成本	(2,296)	-	(2,414)	(2,414)	(565)	(565)
	(736)	(144)	2,364	7,322	897	897
融資成本—淨額	1,068	(736)	332	332	897	897
除所得稅前溢利	26,021	(294)	8,793	8,790	4,042	4,042
所得稅開支	(10,221)	294	(1,765)	(1,762)	(1,411)	(1,411)
	15,800	-	7,028	7,028	2,631	2,631
年度溢利	15,800	-	7,028	7,028	2,631	2,631

本集團之財務資料

本集團截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止三個年度各年之財務資料分別於本公司截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度之年報內披露，而本集團截至二零一二年十二月三十一日止三個年度之財務報表概無列示保留審核意見。

本集團截止二零一三年六月三十日止六個月之未經審核綜合中期財務業績已於本公司截至二零一三年六月三十日止六個月之中期報告內披露。

上述本公司年報及中期報告已於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站內登載。

債務聲明

借款

於二零一四年二月二十八日(即就本債務聲明而言之最後可行日期)營業時間結束時，本集團及目標公司之借款總額為人民幣24,903,642,000元，有關詳情載列如下：

	有抵押	無抵押		總計
		有擔保	無擔保	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非即期				
銀行借款	3,766,674	2,864,816	2,326,120	8,957,610
債券	-	997,895	-	997,895
第三方借款	-	-	40,000	40,000
關聯方借款	30,525	306,138	1,006,340	1,343,003
	<u>3,797,199</u>	<u>4,168,849</u>	<u>3,372,460</u>	<u>11,338,508</u>
即期				
銀行借款	886,480	2,685,653	8,134,229	11,706,362
第三方借款	-	-	25,052	25,052
關聯方借款	-	-	1,833,720	1,833,720
	<u>886,480</u>	<u>2,685,653</u>	<u>9,993,001</u>	<u>13,565,134</u>
	<u>4,683,679</u>	<u>6,854,502</u>	<u>13,365,461</u>	<u>24,903,642</u>

有抵押借款人民幣4,683,679,000元由土地使用權、樓宇、在建工程、採礦權、銀行承兌票據及設備抵押。

或然負債

於二零一四年二月二十八日(即就本債務聲明而言之最後可行日期)營業時間結束時，本集團及目標公司有以下未償還財務擔保：

擔保方	擔保方與 本集團之關係	受擔保方	受擔保方與 本集團之關係	未償還 擔保金額 人民幣千元
中國航空技術北京 有限公司	本集團之 附屬公司	泰州中航船舶重工 有限公司	聯營公司	人民幣607,960元
中國航空技術廈門 有限公司	本集團之 附屬公司	廈門天馬微電子 有限公司	擔保方持有 受擔保方6% 股本權益	人民幣176,000元
中國航空技術廈門 有限公司	本集團之 附屬公司	Radiance Catico Offshore Pte. Ltd	聯營公司	人民幣161,683元
中國航空技術廈門 有限公司	本集團之 附屬公司	廈門紫金中航置業 有限公司	聯營公司	人民幣60,000元
中國航空技術北京 有限公司	本集團之 附屬公司	正力海洋工程有限公司	第三方	人民幣44,530元

除上文所披露者以及集團內公司間負債外，於二零一四年二月二十八日營業時間結束時，本集團及目標公司並無任何已發行但未贖回或已授權或以其他方式設立但未發行之債務證券、定期貸款、其他借款或屬於借款之債務(包括銀行透支)、承兌負債(一般貿易票據除外)、承兌信貸、重大租購承擔、按揭及抵押、重大或然負債及擔保。

KHD將於收購事項完成時成為本公司之附屬公司。載有經擴大集團備務資料之補充通函將按本通函第71頁所詳述者予以刊發。

充裕營運資金聲明

經計及預期收購事項及收購目標公司權益完成以及本集團及目標公司可供使用之財務資源(包括內部產生資金及可動用銀行融資)，董事認為本集團及目標公司具備足夠營運資金應付本通函日期起計未來至少12個月之需求。

本集團之財務及貿易前景

根據世界貿易組織統計資料，自二零零九年以為中國已成為世界第一出口大國和僅次於美國之第二大進口大國。二零一二年，中國進出口總額同比增長7.9%，佔全球進出口之比重也同步上升。本集團將抓住機遇，充分利用遍佈世界各地之附屬公司和業務網絡，背靠中航國際良好的國際聲譽、政府合作關係和配套物流設施，大力拓展各項貿易業務。

KHD公司為世界水泥行業三大品牌之一，在全球水泥設備和生產線設計、設備研發和生產、水泥工程具有國際領導地位，客戶服務中心遍佈全球，並在中國、印度、巴西、土耳其、俄羅斯等新興市場，以及歐美等國設立了銷售中心。假設本次收購完成後，本集團與KHD公司將進一步加強其戰略聯盟，並充分利用KHD公司150多年的品牌效應，結合北京公司的市場行銷優勢，聯合開拓國際水泥EPC市場。同時，北京公司將借助KHD公司擁有的400多項核心技術專利、150多項商標的優勢，向客戶提供尖端技術和產品服務，提高產品附加值。經擴大集團將充分認識形勢變化即將帶來的機遇和挑戰，北京公司已於二零一一年結合自身市場優勢，降低資金成本，完善產業結構，加強風險管理，借助KHD公司的

水泥生產線及設備製造領域的核心技術，在中國建立聯合採購中心、技術中心、核心裝備製造基地，提升收購完成後本公司的市場地位及競爭力，推動水泥機電EPC業務的跨越式發展。

電子資訊行業在中國國民經濟發展中日趨佔據重要地位，增長迅速，二零一三年前三季度，產品出口佔全國出口之收入比重約32.0%。二零一二年，中國電子資訊產業總銷售收入首次突破1萬億大關，增長率約為15.0%。該等交易收購完成後，本集團現有之電子高科技製造業務將進一步向高端專業領域發展。倘本集團建議收購目標公司(進一步詳情載於本公司日期為二零一四年一月三十日之通函)完成，現有高科技電子產品生產業務將伸延至高端水平。以出貨量及中小尺寸平板顯示行業經營規模計，本集團之附屬公司天馬微電子股份有限公司(「天馬」)將成為中國以至世界上中小尺寸平板顯示產品之頂級製造商之一，進一步提升天馬在中小尺寸平板顯示產品之市場份額；技術上，該等目標公司技術儲備豐富，尤其是上海天馬微電子有限公司(「上海天馬」)(一間目標公司)、深圳中航光電子有限公司(「深圳光電子」)之附屬公司NLT Technologies, Ltd. (「NLT公司」)都擁有研發中心和眾多專利，完成該等交易後，天馬將擁有大部分平板顯示行業主流和前瞻性技術，包括TFT-LCD、AMOLED、Metal-Oxide，以及觸控一體化之In-Cell及On-Cell等技術，有利於天馬之長遠發展，及在未來激烈之市場競爭中保持優勢地位；在業務上，該等目標公司之一武漢天馬微電子有限公司具有彩色濾光片(CF)生產線，天馬將向平板顯示行業上游領域拓展，產業鏈向上延伸；上海天馬擁有一條第5代TFT-LCD生產線，增加了天馬之生產線種類；深圳光電子下屬之NLT公司具有全球範圍內之行銷管道，在工控顯示領域具有較高之品牌知名度；同時由於該等目標公司之技術、客戶、品牌可以共用，達到優勢互補、提升整體協同性；財務上，該等目標公司之業績將增厚天馬整體業績，另外隨著協同效應和規模效應之釋放，該等交易完成後，天馬整體之盈利能力、抗風險能力將得到提升。經擴大集團將充分認識形勢變化即將帶來之機遇和挑戰，利用其擁有之高端科技、專利權、軟體等優勢和資源，提升收購完成後本公司之市場地位及競爭力。

董事預期，隨著美國經濟復蘇，歐債危機趨於緩和，國際貿易區全面復蘇，中國經濟回升向好，本集團將面臨較為有利之市場前景。建議收購目標公司將使本集團鞏固及加強在液晶顯示行業之發展規模，天馬及其附屬公司在銷售、採購、研發、技術和人才等方面將得到全面提升，核心競爭力將得到鞏固和增強。本集團將繼續穩固其現有競爭優勢，按照既有戰略發展原有業務，並在把握液晶顯示行業復蘇和該等目標公司盈利能力穩步上升之時機，完成本集團內液晶顯示產業整合，進一步提升本集團資產品質和盈利能力，為股東創造更大價值。

本集團亦將繼續堅持扁平化管控結構，將其附屬公司打造成為具有行業競爭優勢之專業化企業，本公司執行董事及本公司核心管理團隊將做好戰略管理和資源配置工作。

有關建議收購目標公司之進一步詳情，請參閱本公司日期為二零一四年一月三十日之通函。

業務展望

展望二零一三年下半年，全球經濟依舊緩慢復蘇，國內經濟「穩增長、調結構、促改革」仍將面臨較大壓力與挑戰。本集團將繼續貫徹落實「超越•領先」戰略，圍繞「執行、效率、效益」的年度戰略主題，加力戰略轉型：加快電子高科技業務的轉型與產業升級，強化新技術研發及產業化，深耕市場緊抓訂單；塑造錶業良好品牌形象，強化品牌建設，推動手錶業務垂直一體化整合，提升亨吉利名錶連鎖業務運營效率；提升地產板塊業務運營能力，把握地產項目開發節奏及銷售回款，積極爭取國際工程業務的接單，加快海外重點地區佈局；加強船舶業務協同增效，探索業務模式變革，推動船舶產品高端化發展；加速貿易物流業務的聚焦發展和商業模式轉型；把握鉀磷資源銷售旺季需求，加速資源投資與開發業務技術研發和生產節奏調整。

電子高科技

液晶顯示

預計液晶顯示產業二零一三年全年液晶面板需求量同比增長僅約4%，細分市場中智能手機面板需求量將持續放大，專業顯示市場略增，中低端產品仍將供過於求。本集團液晶顯示子業務將繼續實施大客戶戰略，重點聚焦智能手機和專業顯示領域，持續做好產品和客戶結構調整；積極尋找業務機會，做好產線定位，搶佔消費類電子市場先機，開拓專業顯示差異化市場；繼續推動一體化整合工作，不斷推動戰略規劃、運營能力及系統性管理提升，強化製造能力和研發能力；推動提升領導力，強化執行力。

PCB互聯

預計在智能移動終端增長的帶動下，全球PCB產業二零一三年產值微幅增長3%。本集團PCB互聯子業務將繼續堅持既有的「3-IN-ONE」戰略，圍繞「抓機會、強能力、提效率」年度主題開展工作；本集團的PCB產品業務將整合內部資源，把握高端服務器領域及部分細分產品的增長機會，進一步開發非通信市場，推進抗周期較強的醫療、航空航天客戶進入深度合作階段；電子裝聯產品繼續夯實運營基礎，穩定交付質量表現，為目標戰略重點客戶拓展奠定良好基礎，不斷提升盈利空間；基板業務以穩定產線、突破目標產品工藝為工作重點，加大客戶開發力度；同時進一步優化核心業務流程，提升生產自動化水平及人員效率。

零售與高端消費品

受全球經濟形勢和國內高端消費品增速放緩影響，預計下半年名錶市場需求仍將疲弱。本集團之零售與高端消費品業務將繼續堅持品牌發展戰略，以亨吉利名錶零售品牌業務和自主手錶品牌業務為發展主線，著力品牌提升，按效益、效率優先的原則優化資源配置，並圍繞增收節支、降本增效，持續改善現金流，

追求有效益的規模增長：自有手錶品牌繼續保障新品上市成功率，通過「環球旅行」年度主題競賽，擴大銷售業績，並清理滯銷庫存；亨吉利名錶連鎖堅持有效益的拓展原則，著力調整門店結構，重點考慮投入產出效率和內部資源支撐，從顧客、品牌、渠道多維度強化卓越運營，全面提升單店產出效率及人效水平。

地產與酒店

(一) 地產開發

二零一三年下半年，受國家宏觀調控影響，國內房地產市場環境不容樂觀。本集團地產開發子業務將努力順應市場形勢的變化，把握現有項目的建設與銷售進度，實現預定銷售目標及資金回籠；同時積極尋求拓展海內外新項目，努力通過多種渠道獲取土地資源和資金支持，加快海外重點地區業務佈局。

(二) 工程承包

本集團工程承包子業務在二零一三年下半年將強化以區域公司為主開拓重點市場，深度開發及承接海外工程建築承包業務，繼續優化建築工程總承包經營模式，提高國際工程經營規模和運營管理水平，為未來發展奠定夯實基礎；繼續以房屋建築等傳統領域工程為主要開發目標，提高航空設施、交通工程、水務工程的業務佔比，深化發展以航空設施為主的核心競爭力。

貿易物流

(一) 船舶工程

隨著美國經濟緩慢復蘇，全球船舶市場供過於求的局面將有所改善，但二零一三年下半年船舶市場需求預計仍將疲弱。本集團船舶工程子業務將加強船舶設計、製造、貿易之間的協同增效，探索業務模式變革；大力開發國內外船舶市場，積極推動重點項目簽約生效；積極開發節能環保船型、海工產品和特種船舶項目，推動船舶產品高端化發展，同時繼續爭取通用商船訂單；著力提升船廠經營管理水平，建立目標成本管理制度，開展精益六西格瑪等管理工具的推廣和應用，提升船廠獲利空間。

(二) 機電工程

本集團水泥EPC項目將繼續推進委內瑞拉、土耳其等重點項目簽約生效並開工籌備，強化已簽約項目的實施執行，同時規範水泥EPC業務管理制度和標準化工作流程；積極拓展海外大型成套設備市場，推動第三世界國家需求旺盛的機械車輛、電站等項目簽約及執行；移動醫院項目繼續執行「產品+技術+運營」的商業模式，實現在非洲、南亞、中東、東南亞等重點區域複製；推動業務由傳統貿易型向專業化集成服務供應商轉型。

(三) 招標代理與信息化服務

招標代理子業務繼續強化在航空工業系統內招標業務的拓展，鞏固主渠道地位，同時提高航空工業系統外的機電及工程招標業務規模和獲利水平；信息化服務瞄準向多業務、多產品、多渠道、多客戶的大規模綜合性IT平台方向發展，基於人機交互的仿真系統，積極向系統顯示、電子儀錶設計、計算機仿真等方向開發軟件，鞏固在重點機構客戶的優勢地位，進一步優化業務模式、提升信息化產品及服務質量。

資源投資與開發業務

受國內鉀磷資源去庫存、市場行情持續低迷的影響，預計二零一三年下半年鉀肥、磷肥、複合肥價格整體仍將下行。本集團資源開發板塊將圍繞顧客價值和產業鏈價值分析，圍繞重點客戶和重點區域市場，把握下半年鉀磷資源銷售旺季需求，加大市場拓展和產品銷售力度；根據市場需求的變化，加速鉀肥、磷肥、複合肥技術研發和生產節奏調整，提升生產效率，進一步提升產品品質和產出的同時降低耗礦量、提升回收率；強化內部運營管理能力提升，針對重點業務和重點工作安排，採取有效措施突破關鍵瓶頸，綜合降低行業低迷的不利影響。

本集團將繼續堅持扁平化管控結構，將各附屬公司打造成為具有行業競爭優勢的專業化企業。執行董事及本公司核心管理團隊將做好戰略管理和資源配置工作。

自最近期刊發經審核賬目後之重大收購事項及其他資料

於二零一三年十一月一日，天馬微電子股份有限公司（「天馬」）訂立以下框架協議：

- (a) 天馬、本公司、上海張江（集團）有限公司（「上海張江公司」）、上海國有資產經營有限公司（「上海國資公司」）及上海光通信公司（「上海光通信公司」）就天馬按總代價最多人民幣1,290,197,300元收購上海天馬微電子有限公司（「上海天馬」）合共70%股本權益訂立之框架協議。上海天馬乃於中國註冊成立之合營企業，主要從事薄膜晶體管型液晶顯示器（TFT-LCD）生產線之投資、興建及營運業務。
- (b) 天馬、成都高新投資集團有限公司（「成都高新投資」）及成都工業投資集團有限公司（「成都工投集團」）就天馬按總代價最多人民幣609,611,100元收購成都天馬微電子有限公司（「成都天馬」）合共40%股本權益所訂立日期為二零一三年十一月一日之框架協議。成都天馬乃於中國成立之合營企業，主要從事薄膜晶體管型液晶顯示器（TFT-LCD）及相關產品之研究及開發、設計、生產及銷售業務。
- (c) 天馬與湖北省科技投資集團有限公司就天馬按代價最多人民幣1,717,738,700元收購武漢天馬微電子有限公司（「武漢天馬」）90%股本權益所訂立日期為二零一三年十一月一日之框架協議。武漢天馬乃於中國成立之合營企業，主要從事薄膜晶體管型液晶顯示器（TFT-LCD）及彩色濾光片（CF）生產線之投資、興建及營運業務。
- (d) 天馬、中航國際及中航深圳就天馬按總代價最多人民幣1,754,675,500元收購上海中航光電子有限公司（「上海光電子」）合共100%股本權益所訂

立日期為二零一三年十一月一日之框架協議。上海光電子乃於中國成立之合營企業，主要從事液晶顯示器及模組之設計、研究及開發、製造、銷售及售後服務。

- (e) 天馬、中航國際及中航深圳就天馬按總代價最多人民幣329,583,400元收購深圳中航光電子有限公司(「深圳光電子」)合共100%股本權益所訂立日期為二零一三年十一月一日之框架協議。深圳光電子乃於中國成立之合營企業，主要從事平板顯示器及相關零件之設計、技術發展、技術顧問及技術轉移及銷售。

上述代價之代價將由天馬根據相關框架協議按發行價不少於每股A股人民幣12.69元向相關賣方發行天馬新A股償付。應付上海天馬、成都天馬、武漢天馬、上海光電子及深圳光電子各自之董事之總薪酬及彼等應收之實物福利不會因上述收購事項之結果而有所變動。上述框架協議以及其項下擬進行交易獲股東(就上文第(d)及(e)段所述框架協議而言，則獲獨立股東)於二零一四年三月十七日召開之本公司股東特別大會上批准。

股東(就上文第(d)及(e)兩段所述框架協議，則為獨立股東)於本公司於二零一四年三月十七日舉行之股東特別大會上批准上述框架協議及其項下擬進行之交易。

上述收購事項之詳情載於本公司日期為二零一四年一月三十日之通函。

於二零一一年十一月十六日，本公司訂立以下收購協議：

- (a) 本公司與中航國際訂立日期為二零一一年十一月十六日之收購協議(包括股權購買協議及永久次級可換股證券(「永久次級可換股證券」)認購協議)(經其中包括相關二零一二年補充協議及二零一三年補充協議修訂及補充)(「收購協議1」)；

- (b) 本公司與中航深圳就本公司按代價人民幣637,920,000元收購成都亞光電子股份有限公司55.91%股權及深圳市中航比特通訊技術有限公司51%股權訂立日期為二零一一年十一月十六日之收購協議(包括股權購買協議及永久次級可換股證券認購協議)(經其中包括相關二零一二年補充協議修訂及補充(定義見下文))([收購協議2])；
- (c) 本公司與中航深圳就本公司按代價人民幣6,328,302,570元收購天虹商場股份有限公司316,257,000股股份訂立日期為二零一一年十一月十六日之收購協議(包括股權購買協議及永久次級可換股證券認購協議)([收購協議3])，

(統稱，「該等收購協議」)。

收購協議及其項下擬進行交易經獨立股東於特別股東大會及本公司H股持有人於二零一二年二月八日舉行之類別股東大會通過。

二零一二年六月二十七日，本公司與中航國際及中航深圳訂立補充協議([二零一二年補充協議])，據此，收購協議1與收購協議之完成互為條件且同步進行之規定已告取消。

本公司已於二零一二年十月三日接獲中國證券監督管理委員會豁免本公司因進行收購協議3項下擬進行交易而產生全面收購天虹商場股份有限公司股份之責任。

收購協議1(包括發行永久次級可換股證券以支付項下代價)(二零一三年補充協議項下擬調整前)與收購協議3(包括發行永久次級可換股證券以支付項下代價)各自項下擬進行交易之整體建議已獲國務院國有資產監督管理委員會批准。

於二零一三年五月十六日，本公司與中航國際訂立補充協議([二零一三年補充協議])，據此，訂約各方同意收購協議1項下之主體事項修訂至中航路通實業有限公司50%股權、中航國際煤炭物流有限公司90%股權以及中航國際成套設備有限公司100%股權([經修訂代售股權1])及調整代價修訂至人民幣552,814,600元。

二零一三年補充協議及其項下擬進行交易在二零一三年八月六日舉行之股東特別大會上獲獨立股東批准。

本公司已於二零一三年十月收到國務院國資委發出之書面批覆，表示其原則上同意收購經修訂代售股權1(包括以發行人民幣552,814,600元之永久次級可換股證券支付項下代價)以及收購天虹商場股份有限公司316,257,000股股份(包括以發行人民幣6,328,302,570元之永久次級可換股證券支付項下代價)。

於二零一三年十二月二十七日，達成相關該等收購協議項下之先決條件之最後時限進一步延遲至二零一四年十二月三十一日(或相關訂約各方可能書面協定之有關較後日期)。

於最後可行日期，上述收購事項尚未完成。

有關進一步詳情，請參閱本公司日期為二零一一年十一月二十一日、二零一二年二月八日、二零一二年六月二十七日、二零一二年十月十一日、二零一三年五月十六日、二零一三年八月二十六日以及二零一三年十月三十日之公告及本公司日期為二零一一年十二月二十三日及二零一三年七月五日之通函。

其他資料

於二零一三年九月二十五日，廈門公司(本公司全資附屬公司)接獲自廈門市國家稅務局稽查局(「廈門市稅務局」)發出之「稅務處理決定書」。廈門市稅務局已就廈門公司自二零零七年一月一日至二零一二年十二月三十一日之稅收事宜進行調查。根據《中華人民共和國企業所得稅法》等相關法規，廈門市稅務局要求廈門公司繳付企業所得稅人民幣2,534,629.48元，並沒收出口退稅人民幣36,938,050.65元。廈門公司遭相關稅務機關勒令適時履行其多項船務業務之預扣稅責任。

董事認為，上述決定對本集團之純利影響有限，且為一次性事件，對本集團之財務狀況並無重大不利影響。該決定不會對本集團之交易狀況產生任何重大不利影響。

責任聲明

本通函遵照上市規則載有有關本集團之資料，董事共同及個別承擔全部責任。董事經作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知及確信，本通函所載資料於全部重大方面屬準確完整，且無誤導或欺詐成分，亦無遺漏其他事宜致使當中所載任何陳述或本通函有所誤導。

權益披露

董事、監事及主要行政人員

於最後可行日期，就董事及本公司主要行政人員所知，董事或本公司監事或主要行政人員概無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之任何股份、相關股份或債權證中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所之權益(包括根據證券及期貨條例之該等條文任何董事或本公司監事或主要行政人員被當作或視為擁有之權益或淡倉)，或須列入本公司根據證券及期貨條例第352條存置之登記冊中之權益或根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所之權益。

於對本集團重要之本集團資產、合約或安排之權益

於最後可行日期，概無董事或本公司監事在經擴大集團任何成員公司自二零一二年十二月三十一日(即本公司最近期刊發經審核賬目之結算日)以來所收購或出售或租賃，或經擴大集團任何成員公司擬收購或出售或租賃之任何資產中擁有任何權益。

於最後可行日期，概無董事或本公司監事在任何於最後可行日期仍然生效且對經擴大集團之業務屬重要之任何合約或安排中擁有重大權益。

競爭權益

於最後可行日期，概無董事或(就彼等所知)彼等各自任何聯繫人士擁有任何與本集團業務直接或間接構成競爭或有可能構成競爭之業務(本集團之業務除外)之權益(即倘彼等各自身為控股股東而須根據上市規則第8.10條披露之權益)。

服務合約

於最後可行日期，概無董事或本公司監事與經擴大集團任何成員公司訂有或擬訂立服務合約，惟不包括於一年內屆滿或經擴大集團於一年內可不作出任何賠償(法定賠償除外)而終止之合約。

重大不利變動

董事確認，自本公司最近期刊發經審核賬目之結算日二零一二年十二月三十一日以來，本集團之財務或業務狀況並無任何重大不利變動。

訴訟

於二零一二年十二月四日，廈門仲裁委員會受理本公司之全資附屬公司中國航空技術廈門有限公司(「廈門公司」)有關履行廈門公司與北京南鋼金易貿易有限公司(「南鋼金易」)所訂立買賣協議之仲裁申請，廈門公司請求解除買賣協議，南鋼金易返還貨款人民幣21,480,000元並賠償利息損失、承擔廈門公司律師費人民幣150,000元及本案仲裁費。裁決判定廈門公司勝訴，現時正在執行判決。

於二零一二年十一月十九日，廈門仲裁委員會受理廈門公司之仲裁申請，就合約對方無法交付儲存之貨物而索取貨物損失、利息損失及律師費、維護成本約人民幣25,370,000元，並請求確認對抵押房產享有抵押權，有權申請拍賣、變賣抵押房產，並從所得價款中優先受償。於二零一二年十二月十三日，上海市寶山區人民法院接受廈門公司申請，作出財產保全裁定。裁決判定廈門公司勝訴，現時正在執行判決。

除上文披露者外，於最後可行日期，董事並不知悉，經擴大集團任何成員(不包括KHD集團)公司有任何尚未了結或面臨重大訴訟或索償。

重大合約

以下為於緊接本通函日期前兩年內經擴大集團(不包括KHD集團)所訂立之合約(非於一般業務過程中訂立之合約)：

- (1) 北京公司簽署以招商銀行股份有限公司泰州分行為受益人日期為二零一四年三月十七日之不可撤回反擔保函件，據此，北京公司同意，因中國進出口銀行向泰州中航船舶重工有限公司(「泰州中航船舶重工」)提供480,000,000美元擔保而泰州中航船舶重工因而結欠216,000,000美元之所有擔保債務提供擔保；
- (2) 上海工業投資(集團)有限公司、上海張江(集團)有限公司及上海天馬微電子有限公司訂立日期為二零一四年三月四日之增資協議，據此，各訂約方已有條件同意向上海天馬有機發光顯示技術有限公司之註冊資本注資總額人民幣995,000,000元，其中人民幣398,000,000元將由上海天馬微電子有限公司出資；
- (3) 由北京公司以中國進出口銀行為受益人所簽立日期為二零一四年一月二十四日之不可撤回反擔保函件，據此，北京公司同意作出擔保以支付就泰州中航船舶重工有關中國進出口銀行向泰州中航船舶重工所提供105,000,000美元之擔保而應付及結欠之所有已抵押債項47,250,000美元；
- (4) 中航國際、中航深圳及本公司所訂立日期為二零一四年一月二十日之一致行動協議，內容有關其於天馬微電子股份有限公司(「天馬」)之表決安排；
- (5) 由成都瑞賽(作為賣方)與中國航空工業集團公司成都飛機設計研究院(作為買方)所訂立日期為二零一三年十二月二十七日之買賣協議(經日期為二零一三年十二月二十七日之補充協議所補充)，內容有關以代價人民幣44,628,728元出售一項位於成都市高新區南部新區科創中心片區(「高新區」)佔地總面積約4,007.12平方米之物業；

- (6) 由成都瑞賽(作為賣方)與成都成飛建設有限公司(作為買方)所訂立日期為二零一三年十二月二十七日之買賣協議(經日期為二零一三年十二月二十七日之補充協議所補充),內容有關以代價人民幣9,901,891元出售一項位於高新區佔地總面積約1,001.78平方米之物業;
- (7) 由成都瑞賽(作為賣方)與北京瑞賽(作為買方)所訂立日期為二零一三年十二月二十七日之買賣協議(經日期為二零一三年十二月二十七日之補充協議所補充),內容有關以代價人民幣43,427,180元出售一項位於高新區佔地總面積約4,007.12平方米之物業;
- (8) 由本公司就收購協議1(定義見下文(35))與中航國際所訂立日期為二零一三年十二月二十七日之補充協議,以將達成協議項下先決條件之最後時限進一步延長至二零一四年十二月三十一日(或各方可能書面協定之較後日期);
- (9) 有關收購協議2(定義見下文(37))及本公司就收購316,257,000股天虹商場股份有限公司股份與中航深圳所訂立日期為二零一一年十一月十六日之收購協議之補充協議,以將達成有關協議項下先決條件之最後時限進一步延長至二零一四年十二月三十一日(或有關各方可能書面協定之較後日期);
- (10) 本公司與中航國際所訂立日期為二零一三年十二月十二日之股權轉讓協議,內容有關本公司按代價人民幣42,000,000元收購中航國際新能源發展有限公司(「新能源發展公司」)40%股權;
- (11) 本公司與中航技國際經貿發展有限公司所訂立日期為二零一三年十二月十二日之股權轉讓協議,內容有關按代價人民幣42,000,000元收購新能源發展公司40%股權;
- (12) 本公司與北京公司所訂立日期為二零一三年十二月十二日之股權轉讓協議,內容有關按代價人民幣10,500,000元收購新能源發展公司10%股權;

- (13) 本公司與中國航空技術國際工程有限公司所訂立日期為二零一三年十二月十二日之股權轉讓協議，內容有關按代價人民幣10,500,000元收購新能源發展公司10%股權；
- (14) 天馬、本公司、上海張江(集團)有限公司(「上海張江公司」)、上海國有資產經營有限公司(「上海國資公司」)及上海光通信公司(「上海光通信公司」)就天馬收購上海天馬微電子有限公司合共70%股本權益所訂立日期為二零一三年十一月一日之框架協議，最高總代價為人民幣1,290,197,300元；
- (15) 天馬、成都高新投資集團有限公司(「成都高新投資」)及成都工業投資集團有限公司(「成都工投集團」)就天馬收購成都天馬微電子有限公司(「成都天馬」)合共40%股本權益所訂立日期為二零一三年十一月一日之框架協議，最高總代價為人民幣609,611,100元；
- (16) 天馬及湖北省科技投資集團有限公司就天馬收購武漢天馬微電子有限公司90%股本權益所訂立日期為二零一三年十一月一日之框架協議，最高代價為人民幣1,717,738,700元；
- (17) 天馬、中航國際及中航深圳就天馬收購上海中航光電子有限公司合共100%股本權益所訂立日期為二零一三年十一月一日之框架協議，最高總代價為人民幣1,754,675,500元；
- (18) 天馬、中航國際及中航深圳就天馬收購深圳中航光電子有限公司合共100%股本權益所訂立日期為二零一三年十一月一日之框架協議，最高總代價為人民幣329,583,400元；
- (19) 天馬、成都高新投資及成都工投集團就補充訂約各方所訂立日期為二零零八年七月二十二日有關成立成都天馬之合資協議(經訂約各方所訂立日期為二零零八年七月二十二日之補充協議補充)所訂立日期為二零一三年十一月一日之補充協議；

- (20) 天馬、本公司、上海張江公司、上海國資公司及上海光通信公司就修訂天馬、本公司、上海張江公司、上海國資公司及上海工業投資(集團)有限公司所訂立日期為二零零五年十二月一日有關成立上海天馬之合資協議之若干條款(經訂約各方所訂立日期為二零零五年十二月一日之補充協議補充)所訂立日期為二零一三年十一月一日之補充協議；
- (21) 中國航空技術北京有限公司(「北京公司」)與天津天利航空機電有限公司(「天津天利」)訂立日期為二零一三年十一月七日之出售協議，據此，北京公司有條件同意向天津天利銷售其於上海施耐德低壓終端電器有限公司之5%股本權益，代價為人民幣49,230,000元；
- (22) 廈門紫金中航置業有限公司(「廈門紫金」)、中建三局建設工程股份有限公司廈門分公司(「中建三局建設公司」)與深圳市三鑫幕牆工程有限公司(「深圳三鑫幕牆公司」)訂立日期為二零一三年十月十八日之幕牆建設合同，據此，指定由深圳三鑫幕牆公司建設於廈門中航紫金廣場上所建樓宇之幕牆，總代價不超過人民幣87,709,696.28元；
- (23) 廈門紫金、中建三局建設公司及中航建築工程有限公司(「中航建築」)訂立日期為二零一三年十月十八日之空調安裝合同，據此，指定由中航建築建設及安裝於廈門中航紫金廣場上所建樓宇之空調設施，總代價不超過人民幣76,997,886.27元；
- (24) 該等協議；
- (25) 表決協議；
- (26) 該等期權協議；

- (27) 天馬與成都中光電訂立日期為二零一三年八月八日之購買框架協議，據此，天馬及其下屬公司購買，而成都中光電出售液晶玻璃基板，總金額不超過人民幣30,000,000元，期限自二零一三年八月八日起至二零一三年十二月三十一日止；
- (28) 深圳中航資源有限公司(「中航資源」)與中航信託股份有限公司(「中航信託」)訂立日期為二零一三年八月八日之遠期購股合同，據此，倘楊旗先生(「楊先生」)及李志堅先生(「李先生」)未能根據楊先生、李先生與中航信託分別於二零一三年一月十日訂立之該等股份回購合同條款，履行彼等之責任，向中航信託回購昆明市中航磷化工有限公司(「昆明磷化工」)股份，則中航資源同意購買昆明磷化工合共30%股本權益，代價為人民幣40,775,000元；
- (29) 本公司與中航國際訂立日期為二零一三年五月十六日之補充協議，據此修訂收購協議1(定義見下文第(14)項)主要事項，撇除中國航空技術上海有限公司之股權及對代價作出相應修訂；
- (30) 中國航空技術北京有限公司(「北京公司」)與渤海銀行股份有限公司無錫分行(「渤海銀行」)訂立日期為二零一三年四月十七日之最高金額擔保協議，據此，北京公司同意提供擔保，支付(其中包括)泰州中航船舶重工依據借款人與渤海銀行訂立日期為二零一三年四月十七日之綜合授信合同(渤海銀行據此同意自該合同之先決條件達成之日起計一年止期間向泰州中航船舶重工提供貸款融資合共人民幣120,000,000元)結欠渤海銀行之所有到期或結欠負債；
- (31) 上海工業投資(集團)有限公司、上海張江(集團)有限公司及上海天馬微電子有限公司訂立日期為二零一三年四月十六日之合資協議，內容有關成立上海天馬有機發光顯示技術有限公司；

- (32) 本公司、萬科企業股份有限公司(「萬科企業」)、中航國際及中航萬科有限公司(「中航萬科」)訂立日期為二零一二年十二月二十七日之增資協議，內容有關中航國際及萬科企業分別向中航萬科之註冊資本及資本儲備注資現金人民幣600,000,000元及人民幣400,000,000元；
- (33) Catico Investments Pte. Ltd. (「Catico」)以華僑銀行有限公司(「銀行」)為受益人於二零一二年十二月二十日簽立之擔保契據，據此，Catico就Radiance Catico Offshore Pte. Ltd.不時結欠銀行之所有到期、結欠或未付負債擔保支付最高金額為26,412,820美元(連同銀行利息以及所有成本、費用及開支)；
- (34) 山東新船重工有限公司(「山東新船」)與民生金融租賃股份有限公司(「民生租賃」)於二零一二年十二月七日訂立之融資租賃合約，據此，山東新船同意以人民幣140,000,000元向民生租賃出售裝載量為100,000噸之造船碼頭及裝載量為100,000噸之修船碼頭(「船塢」)，及以人民幣155,121,875.18元(可按中國人民銀行不時頒佈之貸款基準利率調整)從民生租賃租賃船塢，為期36個月，包括以年利率6.4575厘計算之利息，每三個月支付；
- (35) 北京公司與天津天利航空機電有限公司(「天津天利」)於二零一二年十一月二十二日訂立之股權轉讓協議，據此，北京公司有條件同意向天津天利以代價人民幣39,080,000元出售施耐德電氣低壓(天津)有限公司5%股權；
- (36) 北京公司與天津天利於二零一二年十一月二十二日訂立之股權轉讓協議，據此，北京公司有條件同意向天津天利以代價人民幣2,810,000元出售天津梅蘭日蘭有限公司5%股權；
- (37) 北京公司之附屬公司中航國際投資有限公司(「中航投資」)與本公司日期為二零一二年十月十二日之公告載列之若干賣方訂立之買賣協議，據此，中航投資有條件同意收購Deltamarin Oy全部已發行股本(不包括Deltamarin Oy庫存持有之200股股份)，總代價為32,109,348歐元；

- (38) 上海天馬與NLT公司訂立日期為二零一二年七月二十四日之共同研發協議，自二零一二年八月十日起至二零一三年八月九日止，為期一年，據此，上海天馬及NLT公司同意共同研發氧化物薄膜晶體管結構及製程，其中，上海天馬(作為承租人)將向NLT公司(作為出租人)承租及使用NLT公司秋田工廠A1線，租金為104,000,000日圓，自二零一二年八月十日起至二零一三年八月九日止，為期一年；
- (39) 本公司與中航國際於二零一二年六月二十七日訂立之補充協議，以修訂訂約方於二零一一年十一月十六日訂立之收購協議(「收購協議1」)之若干條款，據此，本公司與中航國際已同意取消收購協議1與收購協議2(定義見下文第(40)項)之完成互為條件且同步進行之規定；及
- (40) 本公司與中航深圳於二零一二年六月二十七日訂立之補充協議以修訂訂約方於二零一一年十一月十六日訂立之收購協議(「收購協議2」)之若干條款，據此，本公司與中航深圳已同意取消收購協議1與收購協議2之完成互為條件且同步進行之規定。

專業人士

- (a) 以下乃於本通函內提供意見或建議之專業人士資格：

名稱	資格
羅兵咸永道	香港執業會計師
廣發融資	根據證券及期貨條例可從事第6類(就機構融資提供意見)受規管活動之持牌法團

- (b) 於最後可行日期，羅兵咸永道及廣發融資各自並無擁有經擴大集團任何成員公司之任何股權或任何可認購或提名他人認購本集團任何成員公司證券之權利(不論是否可依法強制執行)。
- (c) 羅兵咸永道及廣發融資已各自以書面表示同意本通函之刊發，以現時刊行之形式及涵義載列其函件及引述其名稱，且迄今並無撤回其同意書。

- (d) 於最後可行日期，羅兵咸永道及廣發融資各自並無於經擴大集團任何成員公司自二零一二年十二月三十一日起(即本公司最近期刊發經審核賬目之結算日)所收購或出售或租賃或擬收購或出售或租賃之任何資產中擁有任何權益。

其他事項

- (a) 本公司之公司秘書為黃勇峰先生(「黃先生」)。黃先生，39歲，高級工程師，北京航空航天大學碩士畢業，取得中歐國際工商學院EMBA學位，現任飛亞達(集團)股份有限公司董事、中航地產股份有限公司董事、天虹商場股份有限公司董事、深圳中施機械設備有限公司(「中施」)董事長。黃先生曾任中航深圳企業戰略與管理部經理、總經理助理，中施董事總經理，本公司第三屆及第四屆董事會聯席秘書。
- (b) 本公司註冊辦事處位於中國深圳市福田區深南中路中航苑航都大廈25樓。
- (c) 本公司於香港之主要營業地點位於香港中環康樂廣場1號怡和大廈20樓2001-2005室。
- (d) 本公司之H股股份過戶登記處為香港證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓。
- (e) 除本通函另有規定外，中英文版本如有任何歧義，概以英文版本為準。

備查文件

以下文件之副本在本通函日期起直至該日期後14日內之一般營業時間內，於本公司之香港主要營業地點(地址為香港中環康樂廣場1號怡和大廈20樓2001-2005室)可供查閱：

- (i) 該等協議；

- (ii) 表決協議；
- (iii) 該等期權協議；
- (iv) 董事會函件，全文載於本通函第7至71頁；
- (v) 獨立董事委員會函件，全文載於本通函第72頁；
- (vi) 獨立財務顧問函件，全文載於本通函第73至121頁；
- (vii) 對賬報表，全文載於本通函附錄一第I-155至I-161頁；
- (viii) 本附錄「專業人士」一段所述專業人士之書面同意書；
- (ix) 本附錄「服務合約」一段所述之服務合約；
- (x) 本附錄「重大合約」一段所述之重大合約；
- (xi) 本公司之組織章程細則；
- (xii) 本公司截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度各年之年報；
- (xiii) 本公司截至二零一三年十二月三十一日止六個月之中期報告；
- (xiv) 本公司自二零一二年十二月三十一日以來根據上市規則第14章及／或14A章所載規定刊發之各份通函；及
- (xv) 本通函。