

以下為本公司核數師兼申報會計師德勤・關黃陳方會計師行(香港執業會計師)編製以供載入本招股說明書的報告全文。

德勤・關黃陳方會計師行

Certified Public Accountants
26/F, Wing On Centre
111 Connaught Road Central
Hong Kong

執業會計師
香港中環干諾道中111號
永安中心26樓

Deloitte
Touche
Tohmatsu

敬啟者：

以下為吾等對於恩耀有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)自二零零一年十二月二十四日起至二零零二年十二月三十一日止期間(「有關期間」)的財務資料(「財務資料」)所編製的報告，以供載入在招股說明書「收購」一節所指的收購(「收購」)完成後，貴公司的直屬控股公司——華潤水泥控股有限公司於二零零三年六月二十六日刊發的招股說明書(「招股說明書」)。

貴公司於二零零三年一月二日根據《國際商業公司法例》在英屬處女群島註冊成立為一間國際商業有限責任公司。

經過集團重組(詳情載於本報告C節)(「集團重組」)後，貴公司於二零零三年三月十二日成為貴集團屬下成員公司的控股公司。

於本報告日期，貴公司擁有下列附屬公司。該等公司均為私人有限公司，或倘於香港境外成立，其特點亦與香港私人有限公司大致相同。

附屬公司名稱	成立地點及日期	經營方式	註冊及繳足資本	貴集團應佔股權	主要業務
廣西華潤紅水河水泥有限公司 (「廣西華潤紅水河水泥」)	中華人民共和國 (「中國」) 二零零一年十二月二十四日	中外合資經營企業	人民幣 200,000,000元	70%	水泥及水泥產品生產及貿易
廣西華潤紅水河碼頭倉儲有限公司 (「廣西華潤紅水河碼頭倉儲」)	中國 二零零二年七月二十四日	合資經營企業	人民幣 2,000,000元	66.5%	尚未營業
湛江華潤紅水河水泥有限公司 (「湛江華潤水泥」)	中國 二零零三年三月三日	中外合資經營企業	5,680,000港元	51%	尚未營業

貴公司及湛江華潤水泥自註冊成立日期以來暫無業務或未進行任何交易（與集團重組及收購有關者除外），因此並無編製經審核財務報表。然而，吾等已審閱該等公司自註冊成立日期以來進行的所有相關交易。

貴公司的附屬公司於有關期間的法定財務報表的核數師如下：

公司名稱	核數師	截止財政期間
廣西華潤紅水河水泥	廣西起元會計師事務所	自二零零一年十二月二十四日（成立日期）起至二零零二年十二月三十一日止期間
廣西華潤紅水河碼頭倉儲	廣西起元會計師事務所	自二零零二年七月二十四日（成立日期）起至二零零二年十二月三十一日止期間

廣西華潤紅水河水泥於自二零零一年十二月二十四日（成立日期）起至二零零二年十二月三十一日止期間的法定綜合財務報表乃按照對中國成立的外資企業適用的相關會計規則及財務規例編製。然而，對本報告而言，吾等已根據香港核數準則對於有關期間按照香港公認會計原則編製的廣西華潤紅水河水泥及其附屬公司，以及廣西華潤紅水河碼頭倉儲的綜合財務報表進行獨立審核。

吾等已查核廣西華潤紅水河水泥於有關期間的經審核綜合財務報表。吾等的審核乃根據香港會計師公會所建議的「招股說明書與申報會計師」核數指引進行。

貴集團於本報告所載有關期間的財務資料乃根據廣西華潤紅水河水泥的經審核綜合財務報表（「有關財務報表」），按照財務資料附註1所載的基準而編製，並經作出吾等認為編製本報告以供載入本招股說明書的適當調整。

批准刊發有關財務報表的廣西華潤紅水河水泥董事須對有關財務報表負責。貴公司的董事對收錄本報告的本招股說明書內容負責。吾等的責任為根據有關財務報表編製本報告所載的財務資料，就財務資料作出意見並向閣下呈報。

吾等認為，就本報告而言，根據下文附註1所載基準編製的財務資料連同有關附註足以真實公平地反映貴集團於二零零二年十二月三十一日的財務狀況及貴集團自二零零一年十二月二十四日起至二零零二年十二月三十一日止期間的合併業績及現金流量。

A. 財務資料

合併損益賬

		自二零零一年 十二月二十四日起 至二零零二年 十二月三十一日 止期間 人民幣千元
	附註	
營業額	3	193,784
銷售成本		(153,638)
毛利		40,146
其他經營收入	4	4,993
銷售費用		(7,381)
行政費用		(20,857)
經營盈利	5	16,901
須於五年內悉數償還的銀行借貸利息		(6,284)
未計少數股東權益前的盈利		10,617
少數股東權益		(3,185)
期內純利		7,432
股息	8	(3,500)
每股盈利 — 基本 (人民幣分)	9	14.3

合併資產負債表

	附註	於二零零二年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產		
固定資產	11	305,622
採礦權	12	25,150
預付租金	13	4,822
		335,594
流動資產		
存貨	14	52,539
應收賬款	15	52,080
其他應收款項及預付款項		6,381
已抵押銀行存款	16	2,420
現金及銀行結餘	16	13,026
		126,446
流動負債		
應付賬款	17	57,511
其他應付款項		31,335
應付一間控股公司款項		1,700
應付少數股東款項	18	4,355
應付同系附屬公司款項		4,622
銀行貸款	19	131,800
		231,323
流動負債淨值		(104,877)
資產總額減流動負債		230,717
非流動負債		
應付少數股東款項	20	20,000
少數股東權益		63,285
		147,432
資本及儲備		
繳足資本	21	140,000
儲備	22	7,432
		147,432

合併權益變動表

	繳足資本 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總額 人民幣千元
控股公司注入的資本	140,000	—	—	140,000
期內純利	—	—	7,432	7,432
轉撥	—	1,342	(1,342)	—
於二零零二年 十二月三十一日	140,000	1,342	6,090	147,432

合併現金流量表

	自二零零一年 十二月二十四日起至 二零零二年 十二月三十一日止期間 人民幣千元
經營活動的現金流量	
未計少數股東權益前盈利	10,617
調整：	
折舊及攤銷	15,021
採礦權攤銷	310
預付租金攤銷	603
出售固定資產收益	(103)
利息收入	(22)
利息開支	6,284
未計營運資金變動前的經營現金流入	32,710
存貨增加	(15,691)
應收賬款增加	(30,909)
其他應收款項及預付款項增加	(379)
應付賬款減少	(14,222)
其他應付款項增加	1,832
應收控股公司款項增加	1,700
應收少數股東款項增加	4,355
應付同系附屬公司款項增加	4,622
經營所用現金	(15,982)
已付利息	(6,284)
經營活動所用現金淨額	(22,266)
投資活動的現金流量	
已收利息	22
購買固定資產	(113,297)
出售固定資產所得款項	1,107
抵押銀行存款增加	(2,420)
投資活動所用現金淨額	(114,588)
融資活動的現金流量	
控股公司注入的資本	140,000
少數股東注入一間附屬公司的資本	100
獲發放的銀行貸款	165,300
償還銀行貸款	(123,520)
償還來自少數股東貸款	(32,000)
融資活動所產生的現金淨額	149,880
期末的現金及現金等價物，指現金及銀行結餘	13,026

財務報表附註

1. 財務資料的編製基準

編製自二零零一年十二月二十四日起至二零零二年十二月三十一日止期間（「有關期間」）的合併損益賬、合併權益變動表及合併現金流量表時，乃假設現行集團架構於整個有關期間內一直存在。貴集團於二零零二年十二月三十一日的合併資產負債表乃為呈列貴集團現時屬下成員公司的資產及負債而編製，乃假設現行集團架構於當日一直存在。

所有集團內公司間的重大交易及結餘已於合併賬目時抵銷。

2. 主要會計政策

財務資料乃按歷史成本法編製，編製本報告所載的財務資料採用的主要會計政策與香港公認會計原則相符，並載列如下：

營業額

營業額指該期間銷售貨品已收及應收款項淨額。

收益確認

貨品銷售於貨物交付予客戶及所有權轉移時確認。

利息收入於累算時在損益賬中確認。

固定資產

除在建工程外，固定資產按成本值減折舊及攤銷以及累積減值虧損（如有）列賬。

出售或報廢資產所產生的收益或虧損乃按出售資產所得款項與資產賬面值的差額計算，並於損益賬中確認。

土地使用權成本以直線法於使用權期內攤銷。

作生產、租賃或行政用途或尚未確定和用途的在建物業、工廠及設備按成本減去減值虧損（如有）計算，成本包括所有建築開支、專業費用、撥充的借貸成本及該等工程直接引致的其他有關費用。

折舊須於建設完工後方計提。完工的建築工程成本值轉至相應固定資產項下列賬。

固定資產（在建項目除外）折舊及攤銷乃以直線法按估計可使用年期並計及其估計餘值後撇銷其成本值。估計可使用年期如下：

土地	未屆滿租約年期
樓宇	5至30年
租賃物業裝修	15年
傢俬及設備	5至10年
汽車、貨車及攪拌機	4至10年
廠房及機器	8至10年
中轉庫	20至25年

借貸成本

收購、建設或生產合資格資產(需用相當長時間方可作擬定用途或出售的資產)應佔的直接借貸成本撥充資本作為該等資產的部份。該等借貸成本於資產基本準備完畢可用作擬定用途或出售時停止資本化。特定借貸於用作合格資產開支前的臨時投資所得投資收入從已資本化的借貸成本中扣除。

所有其他借貸成本列作發生期間的開支。

採礦權

採礦權按成本值減累積攤銷及任何已確認減值虧損列賬。採礦權成本乃以直線法按估計可使用年期50年攤銷。

減值

於各結算日 貴集團會考慮內外部來源的資料，以估算是否有跡象顯示資產出現減值。倘出現任何該等跡象，則估算資產的可收回價值，並在適當情況下確認減值虧損，以減低資產至其可收回數額。減值虧損於損益賬中確認。

倘其後撥回減值虧損，則資產的賬面值增加至經修訂的估計可收回數額。惟該項減值撥回數額不得超過資產於過往年度在未確認減值虧損情況下所計算的賬面值。減值虧損撥回及在確認撥回數額年度的損益賬中。

存貨

存貨按成本值與可變現淨值的較低者入賬。成本值按先進先出法計算。可變現淨值按估計售價淨值減所有其他生產成本及相關市場推廣、銷售及分銷成本計算。

遞延稅項

遞延稅項乃採用負債法按為稅務計算的盈利與在財務報表中列示的盈利的時差計提，惟以預期在可見將來可確定為負債或資產為限。

外幣換算

以人民幣以外貨幣進行的交易按交易當日的匯率換算。以人民幣以外貨幣列值的貨幣資產及負債按結算日的匯率重新換算。滙兌差額計入經營盈利。

經營租約

根據經營租約應付的租金按直線法在相關租期內於損益賬內處理。

退休金成本

退休金成本指根據 貴公司附屬公司營運所在的中國當地市政府制定的法規而應付的款額，於發生時在損益賬內扣除。

3. 營業額及分類資料

按業務分類

貴集團僅從事水泥生產及貿易，因此並無呈列於有關期間的按業務分類的資料。

按地域分類

貴集團的所有資產及負債均位於中國內地，經營活動均於中國內地進行，因此並無呈列於有關期間按地域分類的資料。

4. 其他經營收入

其他經營收入包括：

	自二零零一年 十二月二十四日起 至二零零二年 十二月三十一日 止期間 人民幣千元
豁免增值稅退稅	3,146
出售固定資產所得收益	103
利息收入	22
其他收入	1,722
	4,993

5. 經營盈利

	自二零零一年 十二月二十四日起 至二零零二年 十二月三十一日 止期間 人民幣千元
經營盈利經扣除以下各項：	
董事酬金：	
— 袍金	—
— 其他薪酬	—
其他員工成本	16,013
退休金成本	2,615
員工成本總額	18,628
核數師酬金	—
折舊及攤銷	15,021
採礦權攤銷(包括在行政費用中)	310
預付租金攤銷(包括在行政費用中)	603

6. 董事酬金及最高薪僱員

(i) 董事酬金詳情如下：

	自二零零一年 十二月二十四日起 至二零零二年 十二月三十一日 止期間 人民幣千元
董事：	
袍金	—
薪金及其他福利	—
績效獎金	—
	—
	董事人數

董事酬金介於下列範圍：

零至人民幣1,060,000元(相等於1,000,000港元)	2
---------------------------------	---

(ii) 僱員

貴集團自二零零一年十二月二十四日起至二零零二年十二月三十一日止各期間支付予五位最高薪人士(包括董事(其酬金詳情載於上文)及僱員)的酬金詳情如下：

	自二零零一年 十二月二十四日起 至二零零二年 十二月三十一日 止期間 人民幣千元
薪金及其他福利	281
績效獎金	45
	326
	人數

五位最高薪人士的酬金介於下列範圍：

零至人民幣1,060,000元(相等於1,000,000港元)	5
---------------------------------	---

已包括的董事人數	—
其他僱員人數	5
	5

於有關期間 貴集團概無向 貴公司董事或五位最高薪人士支付任何酬金，作為吸引其加入 貴集團或於加入時的獎勵或作為離職補償。 貴公司董事於有關期間概無放棄收取任何酬金。

7. 稅項

根據中國有關法律及規例，貴公司的附屬公司有權自首個營運盈利年度起首兩年悉數免繳中國企業所得稅，及其後三年獲減免50%企業所得稅。由於該等附屬公司於有關期間免繳中國企業所得稅，因此財務報表中並無作出稅項撥備。

由於在該期間或結算日並無產生任何重大時差，故財政報表中並無作出遞延稅項撥備。

8. 股息

於有關期間 貴公司並未派付或宣派任何股息。但 貴公司擁有70%股份的附屬公司廣西華潤紅水河水泥於集團重組前就截至二零零二年十二月三十一日止期間向其當時的股東宣派末期股息人民幣5,000,000元。

由於每股派息率及有權獲派付股息的股份數目對本報告而言並無意義，故並未呈列該等資料。

9. 每股盈利

每股基本盈利乃按期內的合併純利及假設華潤水泥控股有限公司被視為已經發行約51,930,000股股份，作為根據收購而須予發行總數約154,700,000股股份之一部份而計算，有關詳情載於招股說明書「收購」一節。

由於 貴公司並無任何潛在攤薄股份，故並無呈列每股攤薄盈利。

10. 退休福利計劃

貴集團為所有僱員參與中國廣西地方政府組辦的定額供款退休福利計劃。 貴公司附屬公司的所有僱員於退休後每年可獲得相當於其退休之日最終基本薪金既定比例的退休金。 貴集團須按僱員基本薪金的20%向退休計劃供款。於有關期間就此作出的供款總額約為人民幣2,615,000元。僱主不得使用沒收供款來減少現時的供款額。

11. 固定資產

	土地 及樓宇	租賃 物業裝修	傢俬 及設備	汽車、 貨車及 攪拌機	廠房及 機器	中轉庫	在建工程	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本								
廣西華潤紅水河水泥								
成立時注入的資產	67,747	1,031	1,186	9,826	71,260	32,274	25,026	208,350
添置	—	—	604	1,493	2,336	—	108,864	113,297
出售	—	—	—	(1,109)	—	—	—	(1,109)
於二零零二年 十二月三十一日	67,747	1,031	1,790	10,210	73,596	32,274	133,890	320,538
折舊及攤銷								
期內撥備	4,284	87	155	995	6,848	2,652	—	15,021
出售時撇銷	—	—	—	(105)	—	—	—	(105)
於二零零二年 十二月三十一日	4,284	87	155	890	6,848	2,652	—	14,916
賬面淨值								
於二零零二年 十二月三十一日	63,463	944	1,635	9,320	66,748	29,622	133,890	305,622

貴集團的土地及樓宇位於中國廣西壯族自治區，乃按中期租約持有。

於二零零二年十二月三十一日，貴集團擁有賬面淨值約人民幣1,275,000元的若干樓宇，但未擁有樓宇業權。

於二零零二年十二月三十一日，貴集團將賬面淨值分別約人民幣59,804,000元的土地及樓宇、人民幣24,842,000元之中轉庫及人民幣55,230,000元之廠房及機器抵押予銀行，以作為貴集團銀行借貸的抵押。

12. 採礦權

採礦權
人民幣千元

成本	
於成立時注入的資產及於二零零二年十二月三十一日	25,460
攤銷	
期內撥備及於二零零二年十二月三十一日	310
賬面值	
於二零零二年十二月三十一日	25,150

該等款項指貴集團自二零零二年一月一日起的50年期間開採用於生產水泥的石灰石及泥窯粉礦石的權利。

13. 預付租金

於二零零二年
十二月三十一日
人民幣千元

一年內動用的款項	602
一年後動用的款項	4,822
	5,424
減：包括其他應收款項及預付款項之一年內動用的款項	(602)
	4,822

該款項指鐵路設備的預付租金，按成本值列賬並採用直線法於十年的剩餘租期內攤銷。

14. 存貨

於二零零二年
十二月三十一日
人民幣千元

原材料及消耗品	32,859
在製品	2,018
製成品	17,662
	52,539

於結算日，所有存貨均以成本列賬。

15. 應收賬款

貴集團的信貸期為30至60日不等。應收賬款的賬齡分析如下：

	於二零零二年 十二月三十一日 人民幣千元
0至90日	43,236
91至180日	8,844
	52,080

16. 已抵押銀行存款以及現金及銀行結餘

貴集團的銀行存款(限於存置於銀行者)乃就 貴集團獲授予的銀行信貸僱用額而抵押予銀行。

於二零零二年十二月三十一日， 貴集團以人民幣(「人民幣」)列值的已抵押銀行存款、現金及銀行結餘約為人民幣13,655,000元。人民幣實際上不能兌換為外幣。根據《中國外匯管理條例》及《結匯、付匯及售匯管理規定》， 貴集團獲准透過獲授權可進行人民幣滙兌的銀行進行人民幣滙兌。

17. 應付賬款

應付賬款的賬齡分析如下：

	於二零零二年 十二月三十一日 人民幣千元
0至90日	32,130
91至180日	992
181至365日	287
365日以上	24,102
	57,511

18. 應付少數股東款項

應付少數股東款項為無抵押及免息，須於催繳時償還。

19. 銀行貸款

	於二零零二年 十二月三十一日 人民幣千元
抵押	114,800
無抵押	17,000
	131,800

20. 應付少數股東款項

應付少數股東款項為無抵押、免息及無固定償還期。貴集團董事認為，於未來十二個月內該有關連人士不會要求償還該等貸款，因此該款項列作非流動負債。

21. 繳足資本

於二零零二年十二月三十一日的繳足資本指由控股公司出資的 貴公司附屬公司的繳足註冊資本。

22. 儲備

貴集團

(a) 法定公積金

根據公司章程，廣西華潤紅水河水泥須每年撥付其稅後盈利的10%至法定公積金，直至法定公積金餘額達到註冊資本的50%。根據廣西華潤紅水河水泥公司章程的規定，在一般情況下，法定公積金僅可用作彌補虧損、資本化為股本及擴大生產及業務。就法定公積金資本化為註冊股本而言，儲備餘額不得低於註冊資本的25%。

(b) 法定公益金

根據中國公司法，廣西華潤紅水河水泥的法定公益金按稅後盈利的5%至10%提取。法定公益金僅可用作僱員集體福利的資本開支。僱員個人僅享有使用該等資金的權利，但資金所有權仍屬廣西華潤紅水河水泥。法定公益金構成所有人權益之一部份，除清盤外不得用於分派。

貴公司

於二零零二年十二月三十一日，貴公司並無任何可供分派予股東的儲備。

23. 重大非現金交易

於有關期間，佔廣西華潤紅水河水泥30%權益的少數股東向廣西華潤紅水河水泥注入其部份註冊資本，及以若干資產及負債形式墊支的股東資金如下：

	人民幣千元
注資／墊支款項	
出資額	60,000
應付少數股東款項	30,000
	90,000
支付：	
固定資產	208,350
採礦權	25,460
預付租金	6,027
存貨	36,848
應收賬款	21,171
其他應收款項	5,400
應付賬款	(71,733)
其他應付款項	(29,503)
銀行貸款	(90,020)
來自少數股東貸款	(22,000)
	90,000

24. 資本承擔

	於二零零二年 十二月三十一日 人民幣千元
於結算日就收購固定資產已訂約 但未在財務報表中撥備的資本開支	52,893
於結算日就收購固定資產已授權但未訂約的資本開支	44,284
	97,177

25. 資產抵押

於結算日，貴集團已向銀行抵押賬面淨值分別約人民幣59,804,000元、人民幣24,842,000元及人民幣55,230,000元的若干土地及樓宇、中轉庫以及廠房和機器，作為貴集團獲授予信貸備用額的抵押。

26. 有關連人士交易

貴集團與有關連人士訂立的重大交易如下：

有關連公司名稱	附註	交易性質	自二零零一年十二月 二十四日起至二零零二年 十二月三十一日止期間
			人民幣千元

持續交易：

深圳市華潤鐵建混凝土 有限公司（「深圳鐵建」）	(i)	銷售水泥	73
廣西紅水河水泥股份有限公司 （「廣西紅水河水泥」）	(ii)	已付備餐服務費	296
廣西黎塘水泥廠勞動服務公司	(ii)	已付的石灰石碾碎服務費	483
	(ii)	已付印刷費	36
	(ii)	原材料裝運卸運勞動服務費	385

已中止的交易：

華潤機械五礦（集團）有限公司 （「華潤機械五礦（集團）」）	(iii)	支付管理費	1,700
----------------------------------	-------	-------	-------

附註：

- (i) 銷售價格由雙方參照市價釐定。深圳鐵建乃 貴公司的同系附屬公司。
- (ii) 此等交易的服務費是經訂約方參考市價釐定。廣西紅水河水泥屬於廣西華潤水泥廠的合營企業合作方，而廣西黎塘水泥廠勞動服務公司則為廣西紅水河水泥廠的附屬公司。
- (iii) 管理費由廣西華潤紅水河水泥董事釐定。於期內華潤機械五礦（集團）是廣西華潤紅水河水泥的直屬控股公司。

董事們表示，上述有關連人士交易乃根據一般商業條款於 貴集團一般業務過程中訂立。

B. 董事酬金

除本報告所披露者外， 貴集團概無就本報告所述的有關期間向 貴公司的董事已付或應付任何酬金。

於二零零二年十二月三十一日， 貴集團概無與 貴公司的董事訂立任何僱傭合約。

C. 結算日後事項

於二零零二年十二月三十一日後進行的重大交易如下：

1. 於二零零三年二月十二日，貴集團與潤寶集團有限公司訂立一份合營協議，以建立一間合資企業湛江華潤水泥。根據合資協議，貴集團應向該新合營公司注入合共約2,896,800港元的註冊資本，佔該公司51%股權。
2. 貴公司於二零零三年二月二十五日自華潤機械五礦(集團)收購廣西華潤紅水河水泥的70%實益權益，總代價為131,866,000港元，相等於華潤機械五礦(集團)於廣西華潤紅水河水泥原先的投資成本。貴公司於二零零三年三月十二日完成收購廣西華潤紅水河水泥。
3. 華潤水泥控股有限公司於二零零三年三月二十六日與華潤(集團)有限公司簽訂收購協議以收購貴公司，其代價乃按貴集團的綜合經審核資產淨值釐定。該代價將以配發新股的形式(如本招股說明書「收購」一節所述)支付。廣西華潤紅水河水泥的餘下註冊資本乃由廣西紅水河水泥廠持有。廣西紅水河水泥廠乃一家於中國成立且與貴公司、其董事及重要股東無任何關連的獨立第三方。

D. 結算日後財務報表

貴公司或貴集團任何成員公司並無就二零零二年十二月三十一日後的任何期間編製經審核財務報表。

E. 最終控股公司

貴公司董事認為，貴公司的最終控股公司是於中國成立的中國華潤總公司。

此致

恩耀有限公司
英高財務顧問有限公司
列位董事 台照

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
謹致

二零零三年六月二十六日