



中國西部水泥有限公司
WEST CHINA CEMENT LIMITED

(於澤西註冊成立的有限公司，註冊編號94796)
股份代號：2233

年度業績報告 **2012**



目錄

2	公司資料	42	獨立核數師報告
3	財務摘要	43	綜合全面收入表
4	業務回顧	44	綜合財務狀況表
6	大事紀要	46	綜合權益變動表
7	主席報告	47	綜合現金流量表
10	管理層討論與分析	49	綜合財務報表附註
19	企業管治報告	102	本集團財務摘要
27	董事及高級管理層		
32	董事會報告		



總部及中國主要營業地點

中國陝西省
西安市
高新技術產業開發區
高科廣場A座1903室

註冊辦事處

47 Esplanade
St Helier
Jersey JE1 0BD

香港主要營業地點

香港
灣仔皇后大道東183號
合和中心
19樓1907室

公司網站

www.westchinacement.com

董事會

執行董事

張繼民(主席)
田振軍(總裁)
王建禮
羅寶玲

非執行董事

馬朝陽
馬維平

獨立非執行董事

李港衛
黃灌球
譚競正

公司秘書

陳兢修 HKICPA

法定代表

羅寶玲 FCCA
陳兢修 HKICPA

審核委員會成員

李港衛(主席)
黃灌球
譚競正

薪酬委員會成員

譚競正(主席)
張繼民
黃灌球
李港衛

提名委員會成員

張繼民(主席)
李港衛
譚競正

獨立核數師

德勤•關黃陳方會計師行
香港
金鐘道88號
太古廣場第1期35樓

澤西主要股份過戶登記處

Computershare Investor Services (Channel Islands) Limited

Ordinance House
31 Pier Road
St Helier
Jersey JE4 8PW

香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司

香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓1712-1716室

主要往來銀行

中國農業銀行股份有限公司
中國銀行
西安銀行

財務摘要

人民幣百萬元(除另有指明外)	截至	截至	變動 百分比 (%)
	二零一二年 十二月三十一日 止年度	二零一一年 十二月三十一日 止年度	
水泥銷售量(百萬噸)	14.3	11.7	22.2%
收益	3,524.1	3,190.5	10.5%
毛利	675.2	884.4	(23.7%)
除息稅折舊攤銷前盈利	1,056.4	1,161.0	(9.0%)
本公司擁有人應佔溢利	364.9	662.1	(44.9%)
每股基本盈利 ⁽¹⁾	8.3分	15.5分	(46.5%)
中期股息	無	2.00分	(100%)
建議末期股息	2.00分	1.42分	40.8%
毛利率	19.2%	27.7%	(8.5個百分點)
除息稅折舊攤銷前盈利率	30.0%	36.4%	(6.4個百分點)
淨利潤率	10.6%	20.7%	(10.1個百分點)
資產總值	10,298.9	8,420.7	22.3%
債務淨額 ⁽²⁾	3,350.4	2,745.6	22.0%
淨資產負債比率 ⁽³⁾	69.1%	65.7%	3.4個百分點
每股淨資產	107分	98分	9.2%

附註：

- (1) 每股基本盈利減少大於本公司擁有人應佔溢利減少，因為發行新股份予意大利水泥集團後的股份數目增加用作於二零一二年六月收購富平水泥廠的部份代價
- (2) 債務淨額相等於借款總額及優先票據減現金及現金等價物及受限制銀行存款
- (3) 淨資產負債比率以淨債項對權益計量

中國西部水泥有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)是陝西省的領先水泥生產商之一，在陝西省東部及南部享有主要市場地位，且於新疆省的勢力不斷增長。於二零一二年十二月三十一日，本集團共有十七條新型乾法水泥生產線，於陝西省的水泥總產能為21,100,000噸，新疆省為2,600,000噸。

在中國政府的「西部大開發政策」(繼續作為第十二個五年發展規劃的關鍵重點)的驅動下，本集團水泥生產以中國西部的經濟發展為契機，致力滿足陝西、新疆及中國西部的發展需求，提供水泥產品予基礎設施、城市及農村建造市場。本集團的水泥產品被用於各種基礎設施項目，如公路，鐵路，橋樑，水電站，水利及調水項目。本集團亦專注滿足中國西部的城鄉發展需求，這一地區現正進行快速的城市化和人口遷移，並伴隨着住房及社會基礎設施的發展。

本集團致力鞏固其在陝西省東南部核心市場的地位，其在該區已建成或收購有利位置的廠房，讓集團得以在陝西省取得領先市場地位，並受惠於因運輸成本高所造成的市場進入障礙。本集團的佈局讓本集團得以受惠於水泥行業現時的整合階段，近期收購事項亦令本集團鞏固其於西安地區市場的地位。集團於二零一一年及二零一二年進軍新疆省，標誌著「西部大開發政策」帶來的進一步大幅增長的良機。

本公司非常重視環保及社會責任。本集團的所有生產設施均為新型乾法生產線，廠房均毗鄰石灰石採石場，並在許多廠房使用了傳送帶，務求盡量減少污染。本集團在絕大部分生產設施安裝餘熱發電系統，降低電耗約30%，且每年減少生產每百萬噸水泥時排放的二氧化碳約20,000噸。於截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團約75%產能已安裝這一系統，並計劃於二零一三年在另外一個廠房安裝該系統，屆時餘熱發電系統的裝機率將超過80%。

陝西省



新疆省



大事紀要

年份	事件	年末產能(百萬噸)
二零零四年	本集團於二零零三年在蒲城開始興建首個新型乾法生產設施。該廠房於二月投產。	1.4
二零零六年	本公司於十二月在倫敦證券交易所的另類投資市場上市，籌集22,000,000英鎊。	1.4
二零零七年	本集團於西安藍田建設第二個生產設施。兩條生產線分別於五月及八月投產。	3.6
二零零八年	本公司成功完成60,000,000美元銀團貸款。	3.6
二零零九年	本集團的安康旬陽生產設施於一月投運，建立本集團於陝西省南部的核心市場。 本集團的首個收購事項(商洛地區的鎮安及丹鳳廠房)於八月及十二月完成。	8.5
二零一零年	本集團於漢中洋縣及勉縣廠房的兩條生產線分別於一月及七月投產。 於三月償還60,000,000美元銀團貸款。 於八月，本集團由倫敦證券交易所的另類投資市場除牌，並成功於香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)上市，籌集1,600,000,000港元。 渭南蒲城2號線於九月投產。本集團於十二月收購安康江華廠房，於陝西省南部建立領先市場地位。	12.5
二零一一年	本公司成功發行400,000,000美元的五年期優先票據，年利率為7.5%。 本集團透過於五月收購和田地區的和田廠房，於新疆建立了首個生產基地。本集團亦宣佈於新疆省和田地區興建于田廠房。 本集團於漢中地區的第三間廠房漢中西鄉廠房於五月投產。 本集團於五月收購渭南韓城廠房。	16.2
二零一二年	本集團的商洛丹鳳2號線於四月投產。 本集團於二零一二年四月及六月，收購渭南實豐廠房及渭南富平廠房，為陝西省供應整合過程的一項重要行動，鞏固其於西安市場的地位。 新疆和田的于田廠房於八月投產。	23.7

主席報告

「中國西部水泥
穩踞有利位置，
以把握陝西省
鄉城基建需求
改善所帶來的
受益機會。」

張繼民
主席



本人謹代表中國西部水泥有限公司及其附屬公司董事會（「董事會」）欣然向股東提呈本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度的年報（包括經審核合併財務報表）。

財務業績

於二零一二年，本集團繼續其於陝西省及新疆省之合併及擴張活動，並將水泥總產能由二零一一年年底的16,200,000噸，增加至二零一二年年底的23,700,000噸。產能擴張助本集團實現水泥銷售量14,300,000噸或15,000,000噸（倘計及來自丹鳳二號線廠房的資本化銷售），二零一一年同期銷量為11,700,000噸。然而，由於二零一二年水泥平均售價下降，收益僅增加10.5%，且毛利率由二零一一年度的27.7%跌至二零一二年的19.2%，導致毛利較二零一一年下降23.7%。有關水泥跌價以及其後於二零一二年第二季度售價局部回升之背景進一步詳情，載於本報告「管理層討論與分析」一節。截至二零一二年十二月三十一日止年度，股東應佔溢利及每股基本盈利分別為人民幣364,900,000元（二零一一年：人民幣662,100,000元）及人民幣0.083元（二零一一年：人民幣0.155元）。

股息

董事會建議派付截至二零一二年十二月三十一日止年度的末期股息每股人民幣0.02元。待本公司股東於應屆股東週年大會上批准後，末期股息將分派予二零一三年六月七日辦公時間結束時，名列本公司股東名冊的股東。

二零一二年之營運和整合

面對二零一二年艱鉅的經營環境，本集團專注執行整合陝西省業務的清晰策略。

首先，本集團分別於四月和六月完成收購實豐水泥廠及富平水泥廠，後者通過發行新股份，即6.25%之本集團已發行股本的方式作為代價購自意大利水泥集團。該等收購事

項為陝西供應合理化過程中的重要交易，並為本集團於西安高標號水泥市場取得重大市場份額，同時鞏固我們於陝西中部渭南地區之營運。

其二，本集團繼續於陝西南部的商洛、安康及漢中地區實行具競爭性之定價策略，導致二零一二年全年更多小規模非新型懸浮預熱器廠房停產。鑑於農村市場之持續穩定需求，以及預期於陝西南部基建設施的需求有所提升，本集團預期此策略可於二零一三年及其後提升本身水泥產品於核心市場的議價能力。

本集團亦完成其於新疆省和田地區的資本開支項目，加上于田廠房的投產，產能已提升至2,600,000噸，佔該地區新型懸浮預熱器設施整體約一半的產能。儘管於本集團及其他競爭者建成新產能後，市場目前處於供應過剩，但需求正由較低的基礎上快速增長。

儘管水泥價格於二零一二年按年下跌，本集團的經營及現金流量於回顧年度下半年較上半年顯著改善。本集團的銷售量及收益提升，此乃由於產能增加，及價格於二零一二年春季開始回升，並於本年度下半年維持穩定所致。於本年度下半年，有多項基建工程重新啟動（尤其鐵路項目），支持陝西省的水泥價格及銷售量的提升。

本集團亦欣然宣佈，截至二零一二年十二月三十一日止年度後，已獲批准於中國發行中期票據，本金額合共為人民幣1,600,000,000元，而於二零一三年三月底，本集團將發行首批票據，金額合共為人民幣800,000,000元，估計利率約為6%，為期三年。初次在中國境內市場發債，讓本集團在融資上更為靈活，且利率低於傳統人民幣銀行借款的利率，讓本集團於前兩年錄得較高資本開支後，獲得資金償還部份本集團短期銀行融資。

節能及環保

本集團繼續將節能列為優先事項，增加利用廢料作為生產原料。集團於二零一二年再安裝三組餘熱發電機組，及將於二零一三年完成另一組餘熱發電機組的安裝，使到二零一三年年底，本集團的裝設餘熱發電機組的水泥產能將達到80%。該等設施幫助集團減低電耗30%及為每百萬噸的生產排放的二氧化碳量減少約20,000噸。我們預期氮氧化物排放標準未來會收緊，故本集團於二零一二年已在大部份生產線安裝脫硝設備，亦會於二零一三年完成在餘下生產線安裝有關設備。此設備可使每噸水泥氮氧化物排放量降至約350毫克的水平。

二零一三年的前景

踏入二零一三年，本集團預期陝西省的基建需求會進一步好轉，而且由於二零一二年中在渭南地區進行多宗收購事項，於西安的市場份額亦會增加。

隨著渭南地區多個鐵路建造項目於二零一二年下半年重新動工，我們於陝西中部的產能使用率有所增加。於二零一二年十月，本集團贏得西安至合肥鐵路線的招標項目，為該工程供應水泥。西安至成都高鐵項目也於二零一三年動工。單計這兩個項目，已可令本集團於陝西南部的產能使用率提升，加上集團在西安市場的份額上升，及於農村市場（有關城鎮化的需求日趨重要）的穩定銷量，本集團預期二零一三年的銷量可持續增長。本集團穩踞有利位置，把握自二零一二年下半年起跡象愈見明確的陝西省城市、農村及基建需求改善，使二零一三年及往後年度的現金流穩步上升。

發生在供應面的整合過程，令陝西省的水泥行業的發展更成熟。預期於二零一三年及其後，產能擴張會減慢，而落後產能會逐步被淘汰。本集團配合行業趨勢，已放慢產能增長的計劃，我們目前於陝西省並無進一步的擴展計劃。鑑於市場需求仍然甚殷，本集團預期最低限度可維持現時的定價能力，並可能有所提升。

在水泥行業繼續步向成熟的前提下，本集團的中期目標是繼續增加產能，但速度會較先前年度明顯減慢。本集團已於陝西省以外地方選定擴張及合併的目標，然而，本集團會優先削減資本開支，增加自由現金流。本集團未來三年將集中償還於二零一六年到期的美元優先票據，同時令股東繼續獲派股息。

本人謹代表董事會藉此機會向於二零一二年為集團付出努力的管理團隊、僱員、往來銀行及顧問致謝。本人亦謹此感謝股東在過往以及未來給予集團持續的支持。

主席

張繼民

二零一三年三月十八日



概覽

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團持續邁出重要步伐，鞏固其陝西省最大水泥生產商的地位，並實施新疆省擴展計劃，受中國政府西部大開發政策的促進，經濟增長和基礎設施建設仍舊是新疆省第十二個五年發展計劃的重點。由二零一一年下半年起，在水泥定價環境嚴峻

的情況下，該等擴展及整合計劃仍然得以完成。儘管截至二零一二年十二月三十一日止年度水泥平均售價（「平均售價」）較二零一一年同期下降，但本集團已觀察到定價已由二零一二年首季的低點逐步改善。由於新建及收購廠房令產能提升，水泥銷量較二零一一年上升28%，其中包括新建成的丹鳳2號綫於試產期間貢獻的銷量。本集團繼續受

惠於農村市場的穩定，亦觀察到基建市場於二零一二年下半年有持續復蘇跡象，而鑑於二零一二年上半年的收購事項，本集團亦因西安地區市場份額上升而得益。

於二零一二年，本集團的重點一直為鞏固其於陝西省的核心市場。下文詳述之實豐水泥廠及富平水泥廠收購案，對本集團於陝西省東部延伸核心市場覆蓋範圍、增加西安市場份額尤其重要，並代表陝西省的供給整合過程中的重要一步。在陝西省以外，本集團於新疆省和田地區興建的年產2,000,000噸水泥于田廠房已於二零一二年下半年竣工。隨着于田廠房的竣工，本集團於二零一二年十二月三十一日的產能已達23,700,000噸，其中包括新疆省內2,600,000噸產能。

經營環境

踏進二零一二年，本集團面對嚴峻的經營環境。尤其集中於陝西省中部的大量新增產能，於二零一一年陸續投產，加劇生產商之間的價格競爭，導致省內水泥價格大幅下跌。價格由二零一一年第三季開始下降，並持續至二零一二年初的冬季期間。這種產能略有過剩的情況，恰逢中國整體信貸緊縮，固定資產投資減慢而導致陝西省的若干基建項目放緩之時。

然而，此經營環境促進了陝西省水泥行業的整合，二零一二年併購及小型的非新型懸浮預熱器水泥窯淘汰進程都有所提速。本集團為此整合過程的主要推動者，於本年度，收購了產能達2,000,000噸的實豐水泥廠並具標誌性

地從意大利水泥集團收購產能達2,000,000噸的富平水泥廠。整合提升了定價能力，令陝西的水泥市場回復一定程度的均衡狀態。

隨著一月及二月的傳統淡季過去，水泥產品的平均售價於二零一二年農曆新年假期後開始回升。走出二零一二年首季的價格谷底，陝西全省各地的水泥價格於農曆新年假期後提升，一直延至該年度第二季。而本集團於二零一二年上半年期間一直受益於該價格提升。儘管價格於第三季度淡季有所回調，本集團能夠在二零一二年下半年將價格及毛利穩定的維持在高於二零一一年底至二零一二年初的水平。

儘管整體信貸收緊的環境下，陝西省的水泥產量仍能錄得升幅，由二零一一年約64,300,000噸增加至二零一二年75,500,000噸。本集團水泥銷量亦錄得強勁增長，原因是產能增加及下半年陝西省水泥需求得到改善所致。

農村市場銷售量於本年度仍維持穩定。本年度上半年的偏低定價環境使得本集團於農村市場小型低效的生產商中獲取顯著的份額，尤其於陝西的商洛、安康及漢中等具有主導力的核心市場地區，讓本集團的銷售量及定價維持優勢。此外，「陝南移民搬遷工程」一直按政府計劃進行，有力推動本集團於陝南的水泥產品需求。本集團於二零一二年就此項目供應約1,000,000噸水泥，佔本集團於陝南水泥產能約10%。

基建市場於二零一二年下半年開始復蘇。於二零一二年七月，大同 — 西安客運專線及黃陵 — 韓城 — 侯馬鐵路復工，使本集團於渭南當地的產能利用率於本年度的下半年提升至逾90%。於十月，本集團取得位於陝西省西安 — 合肥鐵路八個標段中的六個，並於第四季度開始供應。由於包括該項目在內的基建工程，本集團於二零一二年的下半年將南部廠房的產能利用率提升至80%。新收購的實豐及富平廠房使得本集團成為穩定的西安市場的主要供應商，而本集團目前主要提供高標號水泥至市內30%的預拌混凝土站。

基建市場於本年度下半年復甦及本公司於西安地區市場的份額增加，致使本集團於二零一二年下半年的高標號水泥生產及銷售比例增加。於二零一二年上半年高標號水泥佔比只有約30%，與二零一一年下半年相仿，這一比例於二零一二年的第四季度增加至接近50%，致使二零一二年全年水平達至近40%。本集團於農村市場的穩定份額使得其能從對使用循環再用工業廢料作為生產材料的低標號水泥持續實施的增值稅（「增值稅」）退稅政策中得益。

在陝西省的擴張和收購

於二零一二年，本集團繼續全面關注陝西省東部及南部其核心市場進行的整合工作。

於二零一二年四月，新建擁有1,500,000噸水泥年產能的商洛丹鳳二號線投產。該廠房使本集團於商洛地區 — 一個於二零一三年至二零一五年預期有眾多鐵路建設工程開展的地區 — 的產能，提升至3,300,000噸。儘管該廠房於二

零一二年四月投產，竣工驗收及項目的全面交付，於二零一二年十二月方達成。因此，由二零一二年五月至十二月之經營業績（銷售額達人民幣178,400,000元及EBITDA達人民幣43,700,000元，主要來自銷售600,000噸水泥）已納入在建工程並因此資本化。該廠房的運營將於二零一三年一月起在收益表內全面確認。

於二零一二年四月及六月，本集團完成了兩項重要收購 — 分別為實豐及富平水泥廠。該兩項收購大大加強本集團於渭南地區及陝西省中東部地區的地位及定價能力，消除了渭南地區的競爭，並延伸市場覆蓋範圍至富平縣及西安東北部。本集團視該等收購為於陝西省供給整合過程的重要一步。

實豐水泥廠位於富平縣，水泥年產能2,000,000噸，擁有九兆瓦的餘熱回收系統。收購該水泥廠的代價，按企業價值（「企業價值」）計算為每噸水泥產能約人民幣365元，而資金來自內部及外部資金來源。富平水泥廠同樣位於富平縣，水泥年產能2,000,000噸，按企業價值計算，估值為每噸水泥產能人民幣337元。本集團向意大利水泥集團的附屬公司Cimfra (China) Limited收購富平水泥廠，該交易包括上述實豐水泥廠的35%權益。該收購以股票換資產方式與意大利水泥集團進行，當中本集團以每股2.1815港元向意大利水泥集團發行284,200,000股新股，佔當時本集團擴大後股本的6.25%，比當時20天移動平均價格有27.2%溢價。作為該協議的一部份，意大利水泥集團同意該批股份有三年禁售期，並提名一名非執行董事進入董事會。本公司董事（「董事」）亦感欣然全球規模最大的國際水泥生產商之一成為本集團一位大股東。

該等收購的進一步資料，於下文「重大收購及出售」一節及本公司分別於日期為二零一二年三月十五日、二零一二年四月十六日及二零一二年五月四日的公佈中討論。

在新疆省的擴張和收購

於二零一一年三月及四月，本集團首次踏出陝西省根據地，宣佈在新疆省南部和田地區收購及增加產能。和田地區南面的崑崙山擁有豐富煤炭儲量，而北面的塔克拉瑪幹沙漠則擁有豐富的石油及天然氣儲量。該地區正被發展為主要能源供應區。原先是相對較落後，但現時無論是人口、基建建設工程或社會發展，都急遽增長。第十二個五年發展規劃和田地區的固定資產投資較第十一個五年發展規劃所定目標增加四倍。

位於和田市年產能為650,000噸的和田魯新廠房於二零一二年按正常產能運營。同樣位於和田地區的于田廠房，年產能為2,000,000噸，於二零一一年四月開始建造並於二零一二年八月投運。於冬季前的二零一二年第三季度，本集團生產及銷售少量水泥。

其他擴張及收購

作為本集團中期發展目標之一部分，本集團已另行識別三個項目，並就此取得牌照，其中兩個位於中國西部陝西省以外之省份。所有該等項目遵從行業整合趨勢，於高增長地區擁有優越位置，及可能是本集團在當前環境下低收購成本的項目。於二零一二年，該等項目仍在項目規劃的初步階段，而本集團對所有三個項目的開支總額不會超過人民幣200,000,000元。倘有需要增加該等項目的資本開支，董事局會就本集團日後的現金流量及集資能力作出審慎考慮後，方予以定奪。

安全、環境及社會責任

本集團的安全與環境保護部門會一直監控及檢討安全程序，並且繼續致力達致最佳行內安全標準及安全措施。

本集團繼續致力於節能減排。集團所有生產設施均採用新型懸浮預熱器技術，廠房均靠近彼等各自的石灰石採石場，並於許多廠房使用石灰石輸送帶系統，務求盡量減低運輸過程中所排放的廢物。本集團亦是陝西省首間使用脫硫石膏及建築廢料作為一些水泥產品原材料的水泥生產商，且定期回收電廠的粉煤灰，以及回收鋼鐵廠和發電廠所產生的礦渣，作為加入其水泥產品的材料。

於二零一二年，本集團持續建造餘熱回收系統，當中三個系統已安裝及於年底投入運作。該等系統減低本集團生產線的電力消耗量約30%，以及減少生產每百萬噸水泥時排放的二氧化碳每年約20,000噸。於二零一二年十二月三十一日，已為十七條生產線中的十二條安裝餘熱回收系統，將於二零一三年新增一套，於二零一三年底，本集團預期所安裝的餘熱回收系統裝機率將達近80%。

在未來幾年，回收及排放將是水泥行業越來越重要的事宜。本集團正仔細監察環境保護部就二氧化碳及氮氧化物排放量討論的任何潛在新排放標準，並繼續研究可增加回收及減少排放量的先進工藝技術。

於二零一二年，本集團的慈善捐款為人民幣2,700,000元，包括為贊助貧困學生接受大專教育，以及支持教育、體育及文化活動作出的捐款。

財務回顧

收益

本集團的收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣3,190,500,000元增加10.5%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣3,524,100,000元。收益增加，主要由於水泥銷量由二零一一年約11,700,000噸上升約22.2%至二零一二年的14,300,000噸。本集團在陝西省及新疆省的產量持續擴展，收益增加源於本集團於二零一二年十二月三十一日開始運營及收購的新廠房或於二零一一年全年運營及收購的廠房作出的貢獻所致，當中包括：

- 漢中西鄉 — 於二零一一年五月開始運營
- 和田魯新一 — 於二零一一年五月完成收購
- 渭南韓城 — 於二零一一年六月完成收購其80%股權
- 渭南實豐廠房 — 於二零一二年四月及六月完成收購
- 渭南富平廠房 — 於二零一二年六月完成收購
- 新疆于田廠房 — 於二零一二年八月開始運營

此外，雖然新建的商洛丹鳳2號生產線已於二零一二年四月投產，年內銷售約600,000噸水泥，並錄得收益及除息稅折舊攤銷前盈利分別人民幣178,400,000元及人民幣43,700,000元，該等收益和溢利並未計入收益表。有關收益和溢利已撥充資本，因該廠房尚在試產，故此未符合會計準則內「已備妥可作擬定用途」的定義。該廠房的收益和溢利於二零一三年一月一日起按常規處理。

本集團產能提升導致水泥銷量增長22.2%（不包括上述丹鳳2線產生的銷量），惟本集團的收益僅錄得10.5%的增幅。此乃由於本集團每噸水泥的平均售價（「平均售價」）由二零一一年每噸人民幣264元減少至二零一二年每噸人民幣238元所致。該跌幅之原因及水泥價格波動的背景於上文「經營環境」一節討論。

銷售成本

銷售成本由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣2,306,000,000元增加23.5%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣2,848,900,000元。銷售成本的增幅大致與銷量之增幅相符。折舊及其他廠房經常開支有較高的百分比升幅，是由於生產力較二零一一年下跌。固定開支部分增幅已被煤炭成本減少抵銷。

煤炭的每噸平均成本由截至二零一一年十二月三十一日止年度約每噸人民幣615元下跌約10.4%至截至二零一二年十二月三十一日止年度約每噸人民幣551元。該減幅主要由於年內中國的煤炭價格整體下降以及新採購方法帶來一定的效益。

然而，電價有所增長。平均電價由截至二零一一年十二月三十一日止年度的每千瓦時約人民幣0.45元增至截至二零一二年十二月三十一日止年度的每千瓦時約人民幣0.47元。噸水泥電耗亦增加，主要由於二零一二年較二零一一年出現更多次生產停頓，影響本集團部份餘熱發電系統的運作。經一併考慮後，該等因素導致噸水泥電耗的電力成本增加約12.3%。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，折舊成本及其他廠房的經常開支總額較二零一一年有所增加，原因為營運廠房及產能增加。由於年內生產力水平較往年低，導致單位折舊成本及其他廠房的經常開支較高。

毛利及毛利率

即使銷量增加，但毛利由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣884,400,000元，減少人民幣209,200,000元或23.7%，至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣675,200,000元。毛利率由截至二零一一年十二月三十一日止年度的27.7%下跌至截至二零一二年十二月三十一日止年度的19.2%。

誠如上文所述，毛利及毛利率減少的主要原因可概述如下：

- (i) 平均售價降低約10%；
- (ii) 電力成本增加；及
- (iii) 由於生產力較低，故固定單位支出較高。

儘管毛利及毛利率由於水泥平均售價下降較去年減少，此等平均售價已於二零一二年第二季逐漸回升，本集團二零一二年下半年取得穩定價格及毛利率，其水平遠較二零一一年末及二零一二年初的定價為高。

行政開支

行政開支主要包括員工成本、一般行政開支、折舊及攤銷。該等開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣183,100,000元增加10.4%，至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣202,100,000元，主要由於陝西及新疆省生產設施數量增加，以及與年內有關收購所產生的額外法律及專業費用所致。

其他收入

其他收入包括增值稅退稅(政府為鼓勵將工業廢料循環再用以作為生產材料的獎勵)及政府補貼。其他收入由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣156,700,000元減少至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣155,800,000元。

其他收益及虧損，淨額

其他收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣111,200,000元減少人民幣110,700,000元至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣500,000元。減幅主要由於年內優先票據之外匯換算令未變現之匯兌收益減少人民幣104,400,000元。

利息收入

利息收入由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣10,400,000元減少人民幣8,500,000元至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣1,900,000元。先前年度之全額主要源自本公司於二零一一年一月發行優先票據令銀行存款利息收入增加。發行優先票據籌集之資金已用作本公司擴張。

融資成本

未扣除資化本利息的融資成本由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣267,200,000元，增加人民幣17,500,000元或6.5%，增至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣284,700,000元。上年度計入融資成本的款項，包括涉及提早償還借貸的安排費用人民幣35,500,000元，而截至二零一二年十二月三十一日止年度則無產生有關開支。經扣除二零一一年安排費用後，融資成本的增幅為人民幣53,000,000元。增幅源於截至二零一二年十二月三十一日止年度的借貸水平較高所致。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，作為資產成本一部分的資本化利息約為人民幣144,700,000元，與截至二零一一年十二月三十一日止年度人民幣82,400,000元相比，增加了人民幣62,300,000元。

稅項

所得稅開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣102,900,000元，下跌人民幣16,800,000元或16.4%，跌至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣86,100,000元，主要是由於盈利能力下滑，導致即期稅項減少34.3%至人民幣74,200,000元所致。上述減幅被遞延稅項支出人民幣11,800,000元部份抵銷，而往年則錄得遞延稅項抵免額人民幣10,100,000元。遞延稅項支出源自撥回先前就未動用稅項虧損、遞延收入及撥備與應計開支確認的遞延稅項資產。

由於遞延稅項支出增加，因此截至二零一二年十二月三十一日止年度的實際稅率增至18.8%（二零一一年：13.5%）。本集團的實際稅率比中國國家稅率25%為低，是因為本集團大部份經營實體享有多種優惠稅率，例如根據「西部大開發政策」向合資格實體提供的15%優惠稅率。

有關本集團的所得稅開支詳情載於上文綜合財務報表附註13。

本公司擁有人應佔溢利

本公司擁有人應佔溢利由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣662,100,000元減少44.9%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣364,900,000元。除毛利及毛利率下跌外，年內進行優先票據的外匯兌換，令未變現匯兌收益較截至二零一一年十二月三十一日止年度縮減人民幣104,400,000元，亦是導致本公司擁有人應佔溢利減少的原因。

每股基本盈利由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣0.155元減少46.5%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣0.083元。每股基本盈利的跌幅較本公司擁有人應佔溢利的減幅為大，源於二零一二年六月向意大利水泥集團發行新股（作為收購富平水泥廠的部份代價）後，股份數目有所增加所致。

財務及流動資金狀況

於二零一二年十二月三十一日止年度，本集團總資產增加22.3%至人民幣10,298,900,000元（二零一一年：人民幣8,420,700,000元），而總權益增長16.0%至人民幣4,846,800,000元（二零一一年：人民幣4,178,500,000元）。於二零一二年六月，向Cimfra (China) Limited發行284,200,000股新普通股，作為富平水泥廠的部分購買代價，導致總權益增加人民幣346,700,000元。

於二零一二年十二月三十一日，本集團的現金及現金等值物，以及受限制銀行存款為人民幣518,800,000元（二零一一年：人民幣566,100,000元）。扣除借款總額及優先票據人民幣3,869,200,000元（二零一一年：人民幣3,311,800,000元）後，本集團的借款淨額為人民幣3,350,400,000元（二零一一年：人民幣2,745,700,000元）。34.1%（二零一一年：0.8%）借款按固定利率計息。有關借款、優先票據及各自的資產抵押詳情，請參閱上文綜合財務報表附註29、30及39。

於二零一二年十二月三十一日，本集團的資產負債淨比率（按淨負債除以權益計算）為69.1%（二零一一年：65.7%）。資產負債淨比率上升，主要是由於非離岸銀行借款總額增加人民幣551,200,000元所致，此乃主要由於收購實豐及富平水泥廠（詳載於上文及下文「重大收購及出售」一節）。

本集團繼續監控其資產負債比率並管理其資本，以優化資本成本和保障本集團的持續經營能力，這與行業慣例一致。於二零一二年十二月三十一日，本集團的流動負債淨額為人民幣1,093,600,000元，包括歸類為流動負債的銀行借款人民幣1,178,200,000元。誠如現有融資條款所准許，本集團擬於部分此等銀行借款到期時予以續期。

於回顧年度，本集團的資金及財務政策並無重大變動。

或然負債

於二零一二年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

資本開支及資本承擔

截至二零一二年十二月三十一日止年度的資本開支為人民幣891,900,000元(二零一一年：人民幣1,960,500,000元)，而於二零一二年十二月三十一日的資本承擔為人民幣1,277,900,000元(二零一一年：人民幣571,400,000元)，其中約人民幣400,000,000元至人民幣450,000,000元計劃於二零一三年使用，餘額則於二零一四年至二零一五年使用。資本開支及資本承擔均主要與興建新生產設施、安裝餘熱回收系統、升級現有生產設施以及於附屬公司之投資有關。本集團以二零一一年一月發行之優先票據所得款項、經營現金流及現有銀行融資撥付該等資本開支及承擔。

僱員及薪酬政策

於二零一二年十二月三十一日，本集團僱用合共4,724名全職僱員(二零一一年：4,473名)。僱員薪酬包括基本工資、浮動工資、獎金及其他員工福利。截至二零一二年十二月三十一日止年度，僱員福利開支為人民幣189,000,000元(二零一一年：人民幣141,400,000元)。本集團的薪酬政策是提供能夠吸引和挽留優秀員工的薪酬組合，其中包括基本薪金、短期花紅及如購股權等長期獎勵。本公司的薪酬委員會每年或於需要時檢討上述薪酬組合。兼任本公司僱員的執行董事可收取薪金、花紅及其他津貼形式的報酬。

重大收購及出售

於二零一二年三月，本集團從一名獨立第三方以人民幣401,500,000元的代價收購陝西實豐水泥有限公司的55%權益，其中包括實豐水泥廠，一座位於陝西省渭南地區年產能約2,000,000噸的水泥生產設施。次月，本集團進一步

收購陝西實豐水泥有限公司的10%股權，代價為人民幣73,000,000元。

於二零一二年五月，本集團訂立協議，向Cimfra China及Ciments Français收購陝西富平水泥有限公司的100%股權，其中包括富平水泥廠及實豐水泥有限公司的35%股權。富平水泥廠乃位於陝西省渭南地區的水泥生產設施，年產能約2,000,000噸。

有關上述收購的其他詳情，請亦參閱本公司所刊發日期分別為二零一二年三月十五日、二零一二年四月十六日及二零一二年五月四日的公告。

除上文所披露者外，本集團於截至二零一二年十二月三十一日止年度並無其他重大收購或出售。

外匯風險管理

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團的買賣全部以人民幣計值。然而，本集團的若干銀行借款及本公司於二零一一年一月所發行優先票據籌集的所得款項以外幣計值。人民幣為不可自由兌換的貨幣。人民幣的未來匯率可能會因中國政府可能實施管制而較現時或過往匯率有大幅波動。匯率亦可能受到國內及／或國際的經濟發展及政治變化，以及人民幣的供求情況所影響。人民幣兌外幣升值或貶值可能對本集團的經營業績造成影響。本集團目前尚未制定外幣對沖政策。然而，本公司的管理團隊將繼續監控外匯風險，並會考慮在有需要時對沖外匯風險。

前景

二零一二年可謂艱辛的一年，盈利能力由二零一一年下滑，然而本集團觀察到二零一二年下半年的經營環境較二零一二年上半年及二零一一年的下半年有持續改善。整合仍然為陝西省二零一二年的主基調，而定價力回歸到市場。鑒於若干大型基建項目的回歸，加上供應增長率的下降，本集團預期定價能力於二零一三年將得以維持，並隨著需求的增加而有所提升。

二零一二年的整合活動對本集團而言尤其重要。收購寶豐水泥廠及富平水泥廠不但為供給整合過程的重要一環，亦讓本集團成為西安市場更為重要的一個供應商。西安市場佔全省總需求的30%至40%，大部分為高標號水泥。由於該等廠房於二零一三年全年的貢獻，以及於二零一二年四月開始運營商洛丹鳳2號生產線廠房而帶來的全年貢獻，本集團預期二零一三年的產量持續增加，並進一步提升西安市場份額及增加高標號水泥的銷售比例。

由於收購富平水泥廠，本集團很高興Italcementi集團新加入為大股東。Italcementi集團為全球最大水泥及骨料生產商之一，本集團期望受惠於彼等之專業知識及兩個集團之未來合作。

本集團預期二零一二年下半年的基礎建設需求復甦將持續至二零一三年。鑑於二零一二年基礎建設需求缺乏增長，農村及低標號水泥對本集團之營運非常重要。然而，二零一二年下半年多個重要鐵路及高速公路項目重新上馬，本集團預期二零一三年銷售予該等項目的高標號水泥將有所增加。特別是，本集團預期未來四年將向西安至合肥鐵路復線項目每年供應最多300,000噸的水泥，而該項目已於二零一二年第四季動工，另外本集團預期西安至成都高速

鐵路項目陝西段於項目建設期內估計總共消耗約4,500,000噸水泥，而該項目將於二零一三年動工。隨著其他項目開展或重新上馬，本集團預期需求增加將提升本集團整體產能和使用率至80至90%。因此，本集團認為農村市場、西安城市建設及基建項目將於二零一三年共同拉動水泥需求。

即使於二零一二年中國政府支出整體上有所減少，但第十二個五年發展規劃的「西部大開發」及「關中—天水經濟區」仍然是中國政府的主要優先發展項目，本集團預期於二零一三年在該省份會額外恢復基建項目。本集團預期此發展於二零一三年會更著重工業化及城市化，包括三線城市的發展並預期此發展於十二個五年發展規劃的餘下年度成為更重要的需求推動力。

鑑於本集團於新疆的總產能為2,600,000噸，「西部大開發政策」就本集團進軍中國西部地區的新疆省而言仍然重要，本集團於二零一二年八月已在和田地區完成建造產能為2,000,000噸的于田廠房。由於整體而言該省份的產能增加，水泥價格於二零一二年的下半年較為疲弱，而本集團預期將於二零一三年按低於產能的方式營運，定價維持弱勢。此項進軍新疆南部的戰略性部署，將令本集團從該區日後發展中獲益，而本集團預期在這個五年規劃期間的後期，新疆的基建發展會大幅上揚。

本集團繼續全力專注於中國水泥行業的整合大勢，並在是次整合中不斷增長。儘管本集團繼續以此為目標，本集團將在二零一三年將重心轉為減少其淨負債水平，以在二零一六年一月償還美元優先票。任何潛在增長機遇將繼續聚焦於西部省份的基建建築、城市化及城鄉發展範疇，而本集團將逐次評估各項機遇，以及根據其現金流量及融資能力審慎考慮，藉以管理日後可能作出之資本開支。

企業管治常規

本公司致力維持高水平的企業管治常規及程序，務求成為一家具透明度及負責任的企業，以開放態度接受本公司股東問責。此目標可透過有效的董事會、分明的職責、良好的內部監控、恰當的風險評估程序及本公司的透明度來實現。董事會將繼續不時檢討及改善本集團的企業管治常規，確保本集團在董事會的有效領導下，為本公司股東取得最大回報。

於二零一二年一月一日至二零一二年三月三十一日止期間內，本公司已應用香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載企業管治守則及企業管治報告（「舊守則」）的原則，並遵守舊守則的所有守則條文。於二零一二年四月一日至二零一二年十二月三十一日止期間，本公司已遵守由二零一二年四月一日起生效的舊守則修訂本（「新守則」）所載的守則條文。除本報告所披露者外，於截至二零一二年十二月三十一日止年度，本公司並無偏離舊守則及新守則所載的守則條文。

董事進行證券交易的標準守則

本公司採用上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為董事進行證券交易的行為守則。在向本公司所有董事作出特定查詢後，本公司所有董事確認及宣稱彼等各自於截至二零一二年十二月三十一日止年度一直遵從標準守則所載的標準。

董事會

董事會職責

董事會主要負責制定業務策略、審閱及監察本集團業務表現、批准財務報表及年度預算，以及向本公司管理層提供指引及監督。董事會向管理層下放權力，並給予明確指引，以執行營運事宜。各董事均可全面及直接獲取本公司公司秘書的意見及服務。本公司向董事提供充足資源以履行其職責，董事倘認為與履行其職責有關及屬必要，則可能尋求獨立專業意見，費用概由本公司承擔。

本公司已安排適當保險，涵蓋董事及高級職員因企業活動產生針對彼等的法律行動而須負的責任。

董事會組成

董事會由執行董事及非執行董事平均組成，以確保所有討論的意見獨立。於二零一二年十二月三十一日，董事會現由九名董事組成，包括四名執行董事、兩名非執行董事及三名獨立非執行董事。董事會成員如下：

執行董事：

張繼民先生(主席)
田振軍先生(總裁)
王建禮先生
羅寶玲女士

非執行董事：

馬朝陽先生
馬維平先生

獨立非執行董事：

李港衛先生
黃灌球先生
譚競正先生

董事名單(按分類編製)亦披露於本公司根據上市規則不時發行的所有公司通訊。

董事會組成符合上市規則第3.10(1)、3.10(2)及3.10A條的規定，該等條款要求至少應有三名獨立非執行董事，相當於最少三分之一董事會成員，而其中至少一名須具備適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識。

董事會成員間並無關係(包括財務、業務、家庭或其他重大/相關關係)。

董事履歷資料載於本年報第27至30頁。

各執行董事及非執行董事已與本公司訂立服務合約，任期分別為一年及三年，根據服務合約條文，其中一方僅可透過向另一方發出不少於三個月事先書面通知終止。

本公司已與各獨立非執行董事訂立委聘書，為期一年。有關委任僅可於任何一方向對方發出不少於三個月事先書面通知而被終止。

根據上市規則第3.13條，本公司已收到各獨立非執行董事就其獨立性作出的年度確認。根據該確認，本公司認為三位獨立非執行董事均為獨立，並且符合上市規則3.13條所載的特定獨立指引規定。

主席及總裁

於截至二零一二年十二月三十一日止年度，本公司主席及總裁之角色及職務乃由不同人士擔任，並以書面清楚界定。

董事會主席為張繼民先生，總裁為田振軍先生。主席及總裁之職位由不同人士擔當，藉以保持獨立性，並使觀點與判斷得以平衡。藉着高級管理層的輔助，主席負責確保董事會適時得到充足、完整及可靠的資料，以及於董事會會議上就商討之事項得到所需的簡報。總裁致力實施獲董事會批准及授權之目標、政策及策略。彼主管本公司日常管理及經營。總裁亦負責建立策略規劃及制訂組織架構、監控系統及內部程序，以獲董事會批准。

委任及重選董事

根據本公司組織章程細則(「章程細則」)第23條，董事會有權隨時及不時委任任何人士(依法被取消資格或不符合資格出任公司董事者除外)出任董事，以填補臨時空缺或新增的董事職位，惟該任命不會導致董事人數超過章程細則規定的董事人數上限。按上述方式委任的任何董事任期將於本公司下屆股東週年大會(「股東週年大會」)舉行時屆滿，屆時有資格於會上當選連任。

根據本公司章程細則第24條，於每屆股東週年大會上，三分之一(或倘董事人數並非三或三的倍數，則最接近三分之一)的在任董事須退任；但如任何董事於其上次獲任命或再次獲任命時起，至股東週年大會召開前已任職三年或以上，則須於該屆股東週年大會上退任。倘本公司未能於有董事輪值退任的會議上或以其他方式填補空缺，除非於有關會議上決議不填補該空缺或於會上提出再次任命該董事的決議案未獲通過，否則在退任董事願意的情況下，視該退任董事獲再次任命。

董事就任須知及其持續培訓

每名新委任董事均在首次接受委任時獲得正規、全面及特為其而設的就任須知培訓，以確保其對本公司的業務及運作均有適當的理解，以及全面認知董事本身在上市規則及相關法定規定下對其責任及義務的要求。

本公司會向董事會持續更新有關法律及監管規定，以及業務環境的變化，以協助彼等履行職責。本公司還將於必要時持續為董事提供簡報資料並安排專業發展培訓。

於截至二零一二年十二月三十一日止年度，已進行兩個內部研討會，涵蓋主題包括董事職務、企業管治常規及上市規則及證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)的披露規定。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，董事接受培訓的詳情如下：

董事	內部研討會
執行董事	
張繼民先生	2/2
田振軍先生	2/2
王建禮先生	2/2
羅寶玲女士	2/2
非執行董事	
馬朝陽先生	2/2
馬維平先生	2/2
獨立非執行董事	
李港衛先生	2/2
黃灌球先生	2/2
譚競正先生	2/2

董事會職責

董事會負責就重大公司事宜作出決策，包括批准及監察一切政策事宜、整體策略及預算、內部監控及風險管理系統、重大交易(尤其是涉及利益衝突者)、財務資料、委任董事及其他重要財務及經營事宜。

全體董事已全面及適時得知所有相關資料，以及本公司之公司秘書的建議及服務，以確保董事會程序及所有適用法律及規定均已獲遵循。在適當情況下，各董事一般能在向董事會提出要求後，尋求獨立專業意見，所有開支由本公司負責。

董事會授權總裁及高級管理層負責本公司的日常管理、行政及經營。董事會會定期檢討其職能及責任。上述高級職員訂立重大交易前，須取得董事會批准。董事會亦全力支持總裁及高級管理層履行責任。

董事會會議及出席率

董事會定期召開會議，由董事親身出席或透過電子通訊方式舉行。於截至二零一二年十二月三十一日止年度內，已舉行六次董事會會議。董事應於董事會常規會議舉行前最少十四日接獲書面通知及議程。就其他董事會會議而言，本公司將於可能情況下盡量知會各董事。

本公司的公司秘書負責記錄及保存所有董事會會議及委員會會議記錄。最終定稿則供董事公開查閱。

下表載列於截至二零一二年十二月三十一日止年度內，各董事出席董事會會議及二零一二年股東週年大會（「二零一二年股東週年大會」）的記錄詳情：

董事	二零一二年	
	董事會會議 出席次數	股東週年大會 出席次數
張繼民先生	6/6	1/1
田振軍先生	4/6	0/1
王建禮先生	5/6	0/1
羅寶玲女士	5/6	1/1
馬朝陽先生	5/6	1/1
馬維平先生	1/6	0/1
李港衛先生	6/6	1/1
黃灌球先生	6/6	1/1
譚競正先生	6/6	1/1

新守則第A.6.7條守則條文規定獨立非執行董事及非執行董事應出席本公司之股東大會。然而，由於彼時馬維平先生於股東週年大會前尚未獲委任為公司之非執行董事，故未有出席於截至二零一二年十二月三十一日止年度舉行之二零一二年股東週年大會。

審核委員會

本公司的審核委員會（「審核委員會」）已根據上市規則第3.21條及第3.22條成立，並已按守則所載規定制定書面職權範圍。審核委員會的主要職責為審閱及監督本公司的財務申報及內部監控原則，並協助董事會履行其監督審核的職責。審核委員會由本公司三名獨立非執行董事組成，包括李港衛先生、黃灌球先生及譚競正先生。李港衛先生為審核委員會主席。審核委員會已審閱本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度的經審核合併財務報表。

審核委員會就履行其責任所執行的主要職責如下：

- 就委任、續聘及罷免外聘核數師向董事會提供意見，及批准有關委聘外聘核數師的薪酬及條款，以及有關其辭任與辭退的問題；
- 根據適用標準審閱及監管外聘核數師的獨立客觀程度以及審計程序的效益，以及於審計工作開始前先與核數師討論核數性質及範疇及有關申報責任；
- 就外聘核數師提供非核數服務制定政策，並予以執行；
- 就任何須採取行動或改善之事項向董事會匯報並提供建議；
- 監管本集團財務報表、年報及賬目、中期報告的完整程度，並檢討該等報告所載主要財務報告判斷；
- 考慮於報告或賬目中所反映或需反映的任何重大或不尋常事項，並應適當考慮任何由本集團負責會計及財

務申報職能的員工、監查主任或核數師提出的事項；

- 檢討本集團之財務監控、內部監控及風險管理制度；
- 與管理層討論內部監控系統，確保管理層已履行職責建立有效的內部監控系統，包括本集團在會計及財務匯報職能方面的資源、員工資歷及經驗是否足夠，以及員工所接受的培訓課程及有關預算又是否充足；
- 主動或應董事會的委派，就有關內部監控事宜的重要調查結果及管理層對調查結果的回應進行研究；
- 確保內部稽核職能有足夠資源配合併於本集團內擁有適當地位；
- 檢討及監督內部審核功能的效率；
- 檢討本集團的財務及會計政策及實務；
- 檢查外聘核數師的審核情況說明函件、核數師就會計紀錄、財務賬目或監控系統向高級管理層提出的任何重大疑問及高級管理層作出的回應；
- 確保董事會及時回應於外聘核數師的審核情況說明函件中提出的事宜；
- 擔任本集團與外聘核數師之間的主要代表，負責監察兩者之間的關係；
- 檢討本公司設定的安排，據此本公司僱員可暗中就財務匯報、內部監控或其它方面可能發生的不正當行為提出關注；

— 就守則的事宜向董事會匯報；

- 制定舉報政策及系統，讓僱員及其他與本公司有往來者可保密地提出任何不當事宜；
- 履行本公司的企業管治職能，包括(i)制定及檢討本公司的企業管治政策及常規，並向董事會提出建議；(ii)檢討及監察董事及本公司高級管理人員的培訓及持續專業發展；(iii)檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；(iv)制定、檢討及監察僱員及董事的操守準則及合規手冊(如有)；及(v)檢討本公司遵守守則的情況及在企業管治報告內的披露；
- 審議董事會可能定出的其他議題。

下表載列於截至二零一二年十二月三十一日止年度內，各董事出席審核委員會會議的詳情：

董事	審核委員會 會議出席次數
李港衛先生	3/3
黃灌球先生	3/3
譚競正先生	3/3

薪酬委員會

本公司已遵照新守則第B1段的規定成立薪酬委員會並以書面界定其職權範圍。本公司的薪酬委員會(「薪酬委員會」)現時由三名獨立非執行董事譚競正先生、李港衛先生及黃灌球先生以及一名執行董事張繼民先生組成，譚競正先生擔任薪酬委員會主席。薪酬委員會的主要職責為設立及檢討董事及高級管理層的薪酬政策及架構。

本公司的薪酬政策是提供能夠吸引和挽留優秀員工的薪酬組合，其中包括基本薪金、短期花紅及如購股權等長期獎勵。兼任本公司僱員的執行董事可收取薪金、花紅及其他津貼形式的報酬。董事及高級管理層的薪酬是經考慮彼等的個人表現及市場標準而釐定。

薪酬委員會履行的主要職責如下：

- 檢討本集團有關所有董事及高級管理層的薪酬政策及架構，並向董事會作出建議；
- 參考董事會的企業方針及目標，檢討及批准管理層的薪酬方案；
- 在授權職責情況下，就個別執行董事及高級管理層的薪酬配套作出決定，或向董事會提出建議，以及向董事會建議有關非執行董事的薪酬；
- 檢討及批准就失去職位或終止職務或委任事宜或就不當行為而罷免董事等事宜應付執行董事或高級管理層的報酬；及
- 確保董事或其任何聯繫人並無參與訂定其本身的酬金。

下表載列於截至二零一二年十二月三十一日止年度內，各董事出席薪酬委員會會議的詳情：

董事	薪酬委員會 會議出席次數
張繼民先生	1/1
黃灌球先生	1/1
譚競正先生	1/1
李港衛先生	1/1

董事薪酬

本公司已全面披露董事薪酬，並於綜合財務報表附註16披露彼等的姓名、金額及類別。

提名委員會

本公司已遵照新守則的建議成立提名委員會並以書面界定其職權範圍。本公司的提名委員會（「提名委員會」）現時由兩名獨立非執行董事李港衛先生及譚競正先生以及一名執行董事張繼民先生組成，而張繼民先生為提名委員會主席。

提名委員會的主要職責為就董事會成員的委任或重新委任，以及董事繼任計劃的事宜向董事會提供建議。提名委員會亦負責(i)物色合資格成為董事的人選，並就提名個別人士擔任董事作出挑選或向董事會提供建議；(ii)評估獨立非執行董事的獨立性。

於截至二零一二年十二月三十一日止年度內，並無舉行提名委員會會議。

內部監控

於回顧年度，董事會已透過審核委員會檢討本集團內部監控制度之效用(包括本公司會計及財務匯報職能部門之資源、員工資格及經驗以及員工培訓課程及預算是否充足)。

董事會負責維持足夠之內部監控制度，以保障股東之投資及本公司之資產，並在審核委員會支持下每年檢討該制度之效能。

本集團的內部監控制度的設計乃為協助有效及有效率的運作，確保財務報告的可靠性及遵守適用法律及規例，識別及管理潛在風險，以及保護本集團的資產。內部核數師及高級管理層須定期檢討及評估監控程序，並監察任何風險因素，以及就任何調查結果及應付變動及已識別風險的措施向審核委員會報告。

董事於合併財務報表的責任

董事理解及知悉彼等的責任為確保各年度的財務報表乃為真實公平反映本集團營運狀況、業績及現金流量而編製，並符合相關法例及上市規則的披露條文。編製截至二零一二年十二月三十一日止年度的財務報表時，董事已甄選適當會計政策並貫徹應用；作出審慎合理的判斷及估計，並按持續基準編製財務報表。董事亦確保本集團財務報表如期刊發。

本公司外聘核數師就彼等於本集團財務報表申報責任作出的聲明載於本年報第42頁的獨立核數師報告。

外聘核數師

德勤•關黃陳方會計師行獲委任為本公司的核數師。彼等就財務報表責任作出的確認載於本年報第42頁的獨立核數師報告。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，就德勤•關黃陳方會計師行提供服務向其支付的酬金如下：

	二零一二年 人民幣千元
審核服務	1,300
非審核服務	300
總計	1,600

投資者關係

本公司的投資者關係部門(「投資者關係部門」)致力於向投資者及市場參與者提供資訊及最新資料，務求提升集團的透明度並加強企業管治。

投資者關係部門由兩名代表組成，負責與投資者及市場參與者溝通，並獲一支由三名代表組成的隊伍支持。該隊伍負責數據管理及維護。數據庫載有可公開取得有關集團經營環境及與投資者及市場參與者聯絡的詳細記錄的資料。本公司亦定期向高級管理層提供投資者關係報告。

年內，於發佈集團的二零一一年度業績及二零一二年中期業績後，集團的執行董事及投資者關係代表參與兩次非交易路演，當中涵蓋亞洲、歐洲及美國的投資者。此外，本公司參與了最少十個主要投資者會議，以及與投資者及市場參與者之間的其他溝通活動。

本公司的網站(www.westchinacement.com)載有關於集團業務、財務資料、公告、年報、中期報告及股東通函等全面資料。本公司亦設有投資者關係電郵地址(ir@westchinacement.com)，讓投資者可直接與集團的投資者關係代表溝通。

股東權利

由股東召開股東特別大會

股東召開股東特別大會的程序(包括於股東特別大會上提出建議/作出動議)

- 合資格股東(定義見下文)可向本公司董事或公司秘書，提交申請書(「申請書」)，要求董事召開股東特別大會，以處理申請書所指明的任何業務。就此而言，「合資格股東」指於提交申請書日期，持有不少於本公司附帶權利可於本公司股東大會上投票的繳足股本百分之五的任何一名或以上股東。
- 有意召開股東特別大會的合資格股東須將已由合資格股東簽署的申請書提交予本公司的股份登記處，地址為47 Esplanade, St Helier, Jersey JE1 0BD，收件人為本公司之公司秘書。
- 申請書須清楚列明有關合資格股東的姓名、聯絡資料，召開股東特別大會的原因，建議納入的議程、建議於股東特別大會上處理之事務之詳情，並由有關合

資格股東簽署。有關合資格股東須證明其於本公司的股權，以讓本公司信納。

- 本公司將檢查申請書，並會向股份登記處核實股東的身份及股權。倘申請書經核實符合規定，公司秘書將提請董事會考慮於接獲申請書後兩個月內，召開股東特別大會。相反，一旦申請書經核實不符合規定，則有關合資格股東將獲告知結果，而董事會將因此不會召開股東特別大會。
- 倘董事在該請求書提交日期起計21天內，未能安排於該日期起計兩個月內召開股東特別大會，根據一九九一年公司(澤西)法之相關條文及本公司組織章程大綱及章程細則，有關合資格股東或佔全體合資格股東投票權一半以上者，可自行召開會議。惟所召開之股東特別大會不可於請求書提及日期起計三個月後舉行，而合資格股東因董事會未能召開會議而產生之所有合理開支，將由本公司付還予有關合資格股東。
- 於任何根據申請書召開的股東特別大會上，除申請書列明之會議事項外，不得處理其他事務，惟該會議由董事召開除外。

向董事會作出查詢

本公司股東可透過郵寄至本公司之香港主要營業地點或電郵至ir@westchinacement.com，向董事會提出查詢及關注。

董事及高級管理層

董事

本公司擁有四名執行董事，兩名非執行董事及三名獨立非執行董事。彼等的履歷詳情載列如下：

執行董事

張繼民先生 — 主席

張先生，58歲，本公司的創始人，為本公司主席及執行董事。他主要負責本集團的整體策略規劃及投資決定。張先生亦為本集團若干附屬公司(包括中國西部BVI、陝西堯柏、藍田堯柏、安康堯柏、秀山堯柏、西安堯柏及龍橋堯柏)的董事。

張先生擁有逾25年水泥行業經驗，他曾於一九八五年至一九九零年十二月期間擔任陝西省蒲城縣罕井鎮第二水泥廠(我們位於蒲城的生產設施的其中一個前身)廠長，並於之後擔任蒲城縣罕井鎮水泥廠廠長(我們位於蒲城的生產設施的另一個前身)。這兩家水泥廠乃西部水泥的起源，見證了在張先生的管理下本集團的成長。

自一九九二年至一九九四年，張先生積極參與各種水泥技術開發專案，他領導開發的低熱礦渣水泥及中熱矽酸鹽水泥更獲陝西省政府頒發科學技術進步獎二等獎。

自二零零九年十二月起，張先生亦擔任陝西省水泥協會主席等若干社會職務，陝西省水泥協會乃由陝西省工業和資訊化廳原材料處及陝西省若干水泥生產企業聯合成立的行業協會。作為陝西省水泥協會主席，張先生主要負責促進陝西省水泥企業的資訊交流，帶領協會建立和完善水泥行

業自我規管制度，維護市場公平競爭，向陝西省政府提供技術及人力資源，並協助規範陝西省水泥行業。張先生亦是陝西省第十一屆人民代表大會常務委員會西安市代表，曾出席陝西省第十一屆人民代表大會常務委員會的全體會議，審議和批准陝西省的政策、經濟等各種事宜。

於二零一二年十月三十一日，張先生亦於北京舉行的第七屆中國水泥協會(「協會」)週年大會獲選為協會副主席。

透過這些社會職務，張先生與業內合作夥伴及地方政府保持密切接觸，以緊貼水泥行業的最新發展趨勢及政府政策，並保持敏銳的市場和商業洞察力。張先生於二零零一年七月在北京大學修畢經濟管理專業培訓。

田振軍先生 — 總裁

田先生，52歲，為本公司執行董事。彼亦為本公司的總裁，負責本集團的整體行政、人力資源及營運管理。田先生為本集團若干附屬公司(包括陝西堯柏，藍田堯柏，安康堯柏及和田堯柏)的董事。

田先生於二零零一年十二月獲得陝西財經學院會計專業本科文憑。一九八八年八月至一九九八年八月，田先生曾擔任蒲城縣煤礦(地方國有企業)的會計經理。他於一九九八年九月加入陝西堯柏，並於本集團擔任多種職位，包括總會計師、財務部主管、副總經理及銷售經理。田先生於一九九四年十月成為中國執業會計師。

王建禮先生 — 副總裁

王先生，49歲，為本公司執行董事，彼亦為本集團的副總裁，並為本集團若干附屬公司(包括陝西堯柏，藍田堯柏，安康堯柏，漢中堯柏，勉縣堯柏，西鄉堯柏及和田堯柏)的董事。他主要負責本集團的整體生產管理、技術品質保證、安全、環保、效率管理及專案管理。

王先生於一九九零年十二月畢業於西安理工大學(前稱陝西機械學院)，獲工學學士學位，擁有逾28年水泥行業經驗。他自一九八二年十二月至二零零二年二月於陝西省建築材料工業設計研究院(陝西省科技廳監督的省級綜合研究機構)，專門從事科學研究及建材設計工作，並先後擔任多個職位，包括技師、助理工程師、工程師、高級工程師、設計院副主任、設計院主任及院長助理，期間曾從事水泥廠的設計及技術管理。

他自二零零二年三月起擔任公司總工程師，主管位於蒲城、藍田、旬陽、洋縣、勉縣、西鄉、新疆于田等生產線的設計及和建造，藉此積累寶貴的管理經驗及技術知識。王先生亦曾在水泥行業期刊上發表技術論文。

羅寶玲女士 — 副總裁及投資者關係總監

羅女士，37歲，為本公司執行董事，彼亦為本集團的副總裁兼投資者關係總監。彼主要負責本集團的戰略發展、兼併與收購、資本市場及投資人關係。

羅女士擁有逾10年國際財務和金融行業經驗。她曾經於馬來西亞、新加坡及英國工作。在加入本集團之前，羅女士曾擔任融通資本及長安私人資本的聯席董事。前者為北京一家財務顧問及投資公司，後者為北京一家私募投資公司。之前，她曾在馬來西亞吉隆坡PricewaterhouseCoopers Consulting Sdn Bhd(一家會計師事務所)擔任助理顧問、在新加坡的一家執業會計師事務所BDO International擔任高級審計師、於英國倫敦BDO London擔任顧問，其後她加入PKF(UK)LLP(倫敦的一家會計和商業諮詢公司)擔任顧問。

羅女士於二零零零年成為英國特許公認會計師公會會員，並於二零零三年成為資深會員。在企業融資、資本市場股權融資和債務融資方面，羅女士擁有豐厚的經驗。她曾參與多項成功的融資和首次公開發行專案。

非執行董事

馬朝陽先生 — 非執行董事

馬朝陽先生，44歲，於二零一零年七月二十九日獲委任為本公司非執行董事。彼於一九九八年五月獲西北工業大學管理學碩士學位，自一九九六年起出任中國陝西的西北工業大學管理學教授。鑒於其學術知識及豐富的策略規劃經驗，馬朝陽先生獲委任為本公司的非執行董事，在整體策略規劃及業務營運方面擔任本公司的顧問角色。馬朝陽先生自二零零九年六月以來一直擔任Sino Vanadium Inc(在加拿大多倫多證券交易所創業板上市的一家釩礦公司)的主席兼董事。此外，彼亦自二零零六年十二月起出任Taihua PLC(在倫敦證交所上市的一家製藥公司)的非執行董事，擔任顧問角色。彼自二零零六年五月起一直擔任西安開元控股集團股份有限公司(一家在深圳證券交易所上市的公司，主要從事百貨零售業務)的獨立非執行董事至今，擔任顧問角色。

馬維平先生 — 非執行董事

馬先生，51歲，於二零一二年六月獲委任為本公司非執行董事。彼於美國及中國的建材行業擁有逾二十年的管理及技術經驗。由一九九六年至二零零二年，馬先生曾於美國密歇根州出任豪瑞集團(Holcim)的高級工藝工程師及項目經理。自二零零二年至二零零五年，馬先生曾於北京出任拉法基(中國)的市場推廣及銷售副總裁，自二零零五年至二零零八年，彼曾於拉法基瑞安水泥有限公司出任類似職位。自二零零八年至二零零九年，馬先生曾於重慶擔任拉法基骨料與混凝土公司的總經理兼副總裁。在彼獲委任為非執行董事前，自二零零九年起至二零一二年六月，馬先生亦曾是富平水泥(該公司由意大利水泥集團全資擁有)的首席代表兼董事總經理。馬先生目前在東南亞與意大利水泥集團合作。

馬先生於一九八二年，於上海同濟大學取得無機非金屬材料學士學位，以及於一九九一年及一九九四年分別於賓州州立大學(Pennsylvania State University)取得固體材料科學碩士學位及材料科學與工程學博士學位。於二零零二年，馬先生亦於密歇根州立大學(Michigan State University)取得工商管理碩士學位。

獨立非執行董事

李港衛先生 — 獨立非執行董事

李港衛先生，58歲，於二零一零年七月二十九日獲委任為本公司獨立非執行董事。彼亦擔任本公司審核委員會主席，薪酬委員會成員及提名委員會成員。李先生主要負責審核公司財務報告程式，審計程式，內控及風險評估系統並在公司財務管理及企業管治方面向董事會提供相關獨立建議。

李先生於一九八零年七月獲倫敦Kingston University(前稱為Kingston Polytechnic)文學學士學位，其後於一九八八年二月獲澳洲Curtin University of Technology商學深造文憑。李先生於過往29年曾任安永會計師事務所的合夥人，為該所發展中國業務擔當主要領導角色。李先生為英格蘭及威爾斯特許會計師公會會員、澳大利亞特許會計師公會會員、英國特許會計師公會會員、香港會計師公會會員及澳門註冊會計師公會會員。目前，李先生亦分別自二零零九年十月，二零一零年七月，二零一零年十一月，二零一一年三月、二零一一年十一月及二零一二年十一月起擔任中國太平保險控股有限公司，超微動力控股有限公司，中國現代牧業控股有限公司，國美電器控股有限公司、中信證券股份有限公司及雷士照明控股有限公司(於香港聯交所主板上市的公司)的獨立非執行董事，以及在二零零九年十月至二零一一年十二月期間擔任Sino Vanadium Inc.(一間於加拿大多倫多證券交易所創業板上市的公司)的獨立非執行董事。於二零零七年，李先生獲委任為中國人民政治協商會議湖南省委員。

黃灌球先生 — 獨立非執行董事

黃灌球先生，52歲，於二零一零年七月二十九日獲委任為本公司獨立非執行董事。彼亦擔任本公司薪酬委員會及審核委員會成員。黃先生主要負責針對公司發展戰略、政策、業績、會計能力及資源方面提供獨立意見。黃先生在投資及資本市場有著豐富的經驗，彼同時負責指導本公司的投資戰略及業務發展。

董事及高級管理層

黃先生於一九八二年十一月獲香港大學社會科學學士學位。彼在基金管理、證券經紀及企業融資(涉及設立證券、股份包銷及配售與股票掛鈎產品、收購合併、企業架構重整及重組以及其他一般企業顧問服務)方面擁有28年經驗。黃先生在大中華區市場擁有豐富經驗。彼為雄牛資本有限公司(一家直接投資基金管理公司)的創辦人，目前為其主管合夥人。於創辦雄牛資本有限公司前，黃先生於二零零二年至二零零七年為法國巴黎融資(亞太)有限公司的亞洲投資銀行部主管。彼現亦擔任賽晶電力電子集團有限公司(一家自二零一零年十月在香港聯交所主板上市的公司)的非執行董事及擔任安徽海螺水泥股份有限公司(一家自一九九七年十月在香港聯交所主板上市的公司)的獨立非執行董事。

譚競正先生 — 獨立非執行董事

譚競正先生，63歲，於二零一零年七月二十九日獲委任為本公司獨立非執行董事。彼亦擔任本公司薪酬委員會主席及審核委員會、提名委員會之成員。譚先生主要負責監督本公司董事及高級管理人員的薪酬政策及體系，同時負責監控公司業績目標完成情況並在有潛在利益衝突時擔當引導角色。

譚先生於一九七五年十一月獲Concordia University商學士學位。譚先生為香港執業會計師。彼為香港會計師公會資深會員及加拿大安大略省特許會計師公會會員。譚先生現擔任香港會計師公會中小型執業所顧問小組及執業審核委員會委員。彼亦為香港華人會計師公會前任會長。譚先生亦擔任其他五間香港聯交所主板上市公司信星鞋業集團有限公司(自一九九四年五月起)、中建電訊集團有限公司(自一九九九年十二月起)、首長四方(集團)有限公司(自一九九六年二月起)、星光集團有限公司(自二零零四年七月起)及萬順昌集團有限公司(自二零零四年九月起)以及一間香港聯交所創業板上市公司比亞策略控股有限公司(直至二零一三年二月)的獨立非執行董事。

高級管理層 堯柏集團

李文育先生 — 副總裁

李先生，52歲，主要負責我們產品的銷售及市場推廣，彼亦為陝西堯柏及龍橋堯柏的董事。李先生於二零零三年三月修讀完西北大學企業運營專業培訓課程。李先生於一九九三年二月至一九九七年十月期間擔任蒲城縣上王建材廠的供銷科主任，積累了豐富的建材行業經驗。一九九七年，李先生加入陝西堯柏，並於本公司擔任若干職位，包括總後勤部主管、銷售經理、漢中地區總經理及集團公司銷售總監。

陳志信先生 — 行政總監

陳先生，52歲，亦為本集團多間附屬公司(包括陝西堯柏、藍田堯柏、安康堯柏、秀山堯柏及江華堯柏)的董事。他於二零零零年七月獲中國人民解放軍通信指揮學院的通信指揮學士學位。自一九七八年二月至二零零二年十二月，陳先生於中國軍隊工作。自二零零二年十二月至二零零五年九月，他擔任陝西西部數通電訊資訊有限公司副總經理。陳先生於二零零五年九月加入陝西堯柏，先後擔任本公司多個職務，包括陝西堯柏的總經理助理、副總經理、分公司總經理及安康堯柏的總經理。

李永繼先生 — 財務總監

李先生，34歲，主要負責集團公司的財務、經營管理等。李先生亦為龍橋堯柏的董事。李先生於二零零四年十二月獲得西安交通大學會計文憑。李先生於二零零二年八月加入本集團並於多個部門擔任職位，包括財務部、藍田項目部及投資發展部。李先生於二零零五年五月獲中華人民共和國財政部頒授中級會計師資格，並於二零零九年三月成為中國註冊內稅籌劃師。

楊軍旗先生 — 審計總監

楊先生，36歲，主要負責集團公司的審計監察管理等。楊先生於二零零八年六月獲得西安交通大學會計文憑，並於二零零四年十二月修讀完西北大學高級管理人員MBA培訓課程。楊先生於一九九八年七月加入陝西堯柏，先後在集團曾擔任財務部部長、財務總監助理、經營副總監兼總會計師及財務總監。

中國西部水泥有限公司

陳兢修先生 — 財務總監及公司秘書

陳先生，35歲，於二零一零年六月一日加入本公司。陳先生於獲委任為本公司財務總監前，為本公司財務副總監。彼亦自二零一二年六月起獲委任為本公司的公司秘書。於二零零零年九月至二零零八年八月，陳先生任職安永，職位包括員工會計師、高級會計師及經理。於二零零八年九月至二零零九年十月，陳先生任職網上遊戲營運商Nineyou International Limited之財務總監兼公司秘書。彼於二零零零年十一月在香港大學畢業，獲金融學士學位。陳先生為香港會計師公會及美國註冊會計師公會會員。

董事欣然提呈截至二零一二年十二月三十一日止年度本公司包括經審核綜合財務報表的年報。

主要業務

本公司的主要業務為投資控股。本集團的主要業務為製造並銷售水泥及水泥產品。主要附屬公司的業務載於本年報第97至99頁。截至二零一二年十二月三十一日止年度內，本集團主要業務的性質並無重大變動。

業績及股息

本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度的業績載於第43頁的綜合全面收入表。

董事會建議派付截至二零一二年十二月三十一日止年度的末期股息每股人民幣0.02元。

股東週年大會

本公司截至二零一二年十二月三十一日止年度之股東週年大會(「股東週年大會」)將於二零一三年五月三十一日(星期五)舉行。股東週年大會通告將按照上市規則所規定的形式，稍後寄發予各位本公司股東。

暫停股東過戶登記

為確保股東合資格出席將於二零一三年五月三十一日(星期五)舉行的應屆股東週年大會及於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票，須不遲於二零一三年五月二十八日(星期二)下午四時三十分，送達本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-16室。本公司自二零一三年五月二十九日(星期三)至二零一三年五月三十一日(星期五)(包括首尾兩日)暫停股東過戶登記，期間不會辦理股份轉讓。

為確定合資格可享有擬派付的末期股息的人士，所有過戶文件連同有關股票須不遲於二零一三年六月五日(星期三)下午四時三十分交予本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-16室以辦理登記手續。本公司自二零一三年六月六日(星期四)至二零一三年六月七日(星期五)(包括首尾兩日)暫停股東過戶登記，期間不會辦理股份轉讓。待股東於股東週年大會上批准建議派付末期股息後，末期股息將支付予在二零一三年六月七日(星期五)營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東。

稅務減免

本公司並不知悉任何因持有本公司證券而提供予本公司股東的稅務寬減或減免。

儲備

本公司及本集團年內的儲備變動詳情分別載於第101頁的儲備變動表和第46頁的綜合權益變動表。

可供分派儲備

於二零一二年十二月三十一日，本公司的可供分派儲備（包括股份溢價賬）乃根據一九九一年公司（澤西）法（經修訂）（「法例」）計算，約為人民幣2,663,300,000元，其中約人民幣90,900,000元已建議作為截至二零一二年十二月三十一日止年度的末期股息。根據法例，公司可在符合法例其他規定的情況下從股份溢價賬中向其股東作出分派。

慈善捐款

於截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團的慈善捐款達人民幣2,700,000元（二零一一年：人民幣1,900,000元）。

物業、廠房及設備

本集團物業、廠房及設備於截至二零一二年十二月三十一日止年度內的變動詳情載於綜合財務報表附註18。

股本及購股權

本公司股本及購股權於回顧年度的變動詳情分別載於綜合財務報表附註27及36。

購買、出售或贖回本公司股份

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本公司並無贖回其任何上市股份。截至二零一二年十二月三十一日止期間，本公司或任何其附屬公司並無購買、出售或購回本公司任何上市股份。

優先購買權

本公司組織章程細則及澤西法例概無有關優先購買權的條文而導致本公司須向現有股東按比例發售新股份。

主要客戶及供應商

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團五大客戶的應佔總銷售額少於本集團總銷售額9%。

截至二零一二年十二月三十一日止財政年度，最大供應商的應佔總採購額佔本集團總採購額約17%，而本集團五大供應商的應佔總採購額佔本集團總採購額約46%。

年內本公司任何董事或任何股東概無於任何本集團五大供應商或客戶擁有權益。

董事

年內及截至本報告日期，本公司的董事如下：

執行董事

張繼民先生(主席)

田振軍先生(總裁)

王建禮先生

羅寶玲女士

非執行董事

馬朝陽先生

馬維平先生

獨立非執行董事

李港衛先生

黃灌球先生

譚競正先生

根據章程細則第23條，任何獲委任的董事須任職至本公司下屆股東週年大會為止，並須符合資格於該大會上重選連任。包含本公司重購其股份的說明函件、董事候選人的詳細履歷及股東週年大會通告的通函，將寄發予本公司股東。

董事會之間概無任何財務、業務、家族或其他重大／相關關係。

董事及高級管理層履歷

董事及本集團高級管理層的詳細履歷載於年報第27至31頁。

董事薪酬及本公司受薪最高的五名人士

截至二零一二年十二月三十一止年度董事及本公司受薪最高的五名人士的薪酬詳情載於綜合財務報表附註16及17。

退休福利計劃

本集團已為其香港僱員安排參與強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。根據強積金計劃，本集團及其香港僱員須各自根據強制性公積金條例按僱員每月收入5%向該計劃供款，供款上限為每月1,250港元。

本集團中國內地僱員的退休福利計劃的詳情載於隨附的綜合財務報表附註37。

董事於重大合約的權益

本公司、其控股公司、控股股東、同系附屬公司或附屬公司概無訂立與本集團業務有關，且董事在其中直接或間接擁有重大利益且於回顧財政年度結束時或於回顧年度任何時間仍然有效的任何重大合約。

董事服務合約

本公司每名執行董事及非執行董事與本公司已訂立服務合約，任期分別為一年及三年，而根據服務合約的條文，其中一方僅可向另一方發出不少於三個月的事先書面通知而終止。

本公司已向本公司每名獨立非執行董事發出委聘書，為期一年，且有關委聘將僅於其中一方向另一方發出不少於三個月的事先書面通知而終止。

概無擬於應屆股東週年大會上膺選連任的董事與本公司訂有任何不可由本集團於一年內終止而毋須作出賠償(一般法定賠償除外)的服務合約。

獨立非執行董事的委任

每名獨立非執行董事已根據上市規則第3.13條向本公司發出有關其獨立性的年度確認書。本公司認為，全體獨立非執行董事均符合載於上市規則第3.13條的獨立指引並根據該指引的條款均為獨立人士。

董事購買股份或債券的權利

除下文「董事及最高行政人員的權益及淡倉」及「購股權計劃」所披露者外，於截至二零一二年十二月三十一日止年度任何時間，本公司、任何其控股公司或其任何附屬公司概無訂立任何安排，致使董事或其配偶或18歲以下子女可藉購入本公司或任何其他法人團體的股份或債券而獲益。

關連交易

於綜合財務報表附註38披露的關聯方交易並不符合上市規則第14A章「關連交易」或「持續關連交易」之定義。

董事及最高行政人員的權益及淡倉

於二零一二年十二月三十一日(即本報告日期)，董事及本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、債權證或相關股份中擁有的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第352條規定須列入該條所指的登記冊內的權益或淡倉，或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須通知本公司及香港聯交所的權益或淡倉如下：

(1) 於本公司股份的權益

於二零一二年十二月三十一日：

董事姓名	身份	於二零一二年十二月三十一日持有的普通股數目		於二零一二年 十二月三十一日
			總計	佔本公司已發行股本的 概約百分比
			(附註1)	
張繼民	受控制法團權益	1,752,039,900 (L)	(附註2)	38.53%
馬朝陽	受控制法團權益	213,679,950 (L)	(附註3)	4.70%
羅寶玲	實益擁有人	11,180,000 (L)		0.25%

附註：

- (1) 「L」代表該人士在該等證券中的好倉，而「S」則代表該人士在該等證券中的淡倉。
- (2) 該等股份乃由盈亞投資有限公司(「盈亞」)持有，而盈亞則由張繼民實益全資擁有。
- (3) 該等股份乃由科信投資有限公司(「科信」)持有，而科信則由馬朝陽實益全資擁有。

(2) 於本公司相關股份的權益 — 本公司的股票衍生工具

於二零一二年十二月三十一日：

董事姓名	身份	根據首次公開發售後 購股權計劃已授出 購股權的相關股份數目	於二零一二年 十二月三十一日 佔本公司已發行 股本的概約百分比
田振軍	實益擁有人	3,000,000	0.066%
王建禮	實益擁有人	2,000,000	0.044%
馬朝陽	實益擁有人	300,000	0.007%
李港衛	實益擁有人	300,000	0.007%
黃灌球	實益擁有人	300,000	0.007%
譚競正	實益擁有人	300,000	0.007%

除上文所披露者外，於二零一二年十二月三十一日，概無董事、本公司最高行政人員及彼等各自的聯繫人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）的股份、相關股份或債權證中擁有任何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香港聯交所的個人、家族、公司或其他權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被視為或當作擁有的權益或淡倉），或根據證券及期貨條例第352條規定須列入本公司存置的登記冊內或根據標準守則須通知本公司及香港聯交所的權益或淡倉。

董事於競爭業務的權益

於截至二零一二年十二月三十一日止年度內，董事並不知悉董事或本公司任何重大股東及其相關聯繫人的業務或權益已經或可能對本集團業務構成競爭，以及任何上述人士與本集團擁有或可能擁有任何其他利益衝突。

主要股東於證券的權益

於二零一二年十二月三十一日(即本報告日期)，除本公司董事或最高行政人員外，擁有本公司已發行股本5%或以上權益或淡倉而須列入根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內的人士如下：

股東名稱	身份	於二零一二年十二月三十一日	
		持有每股0.002英鎊的 普通股數目 (附註1)	佔本公司已發行股本的 概約百分比
盈亞(附註2)	實益擁有人	1,752,039,900 (L)	38.53%
張繼民(附註2)	受控制法團權益	1,752,039,900 (L)	38.53%
Cimfra (China) Limited (「Cimfra」)(附註3)	實益擁有人	284,200,000 (L)	6.25%
Ciments Français SA (「Ciments」)(附註3)	受控制法團權益	284,200,000 (L)	6.25%
Italcementi S.p.A. (「Italcementi」)(附註3)	受控制法團權益	284,200,000 (L)	6.25%
Genesis Asset Managers, LLP	實益擁有人	316,999,184 (L)	6.97%
Genesis Fund Managers, LLP	實益擁有人	263,898,000 (L)	5.80%
FIL Limited	實益擁有人	233,292,000 (L)	5.13%

附註：

(1) 「L」代表該人士在該等證券中的好倉，而「S」則代表該人士在該等證券中的淡倉。

(2) 盈亞由張繼民實益全資擁有。

(3) Cimfra由Ciments and Italcementi實益全資擁有。

除上文所披露者外，於二零一二年十二月三十一日，本公司未獲知會有任何人士於本公司股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部知會本公司或根據證券及期貨條例第336條列入本公司存置的登記冊內的權益或淡倉。

執行不競爭契據

除本公司所刊發日期為二零一零年八月十日的招股章程(「招股章程」)所述的例外情況，張繼民先生、盈亞、張莉莉女士及中耀控股有限公司已向本公司作出承諾彼等各自將不會從事任何水泥業務，而該不競爭契據的詳情載於日期為二零一零年七月二十九日的招股章程。

本公司已從張繼民先生、盈亞、張莉莉女士及中耀控股有限公司收到年度確認，截至二零一二年十二月三十一日止年度內彼已遵守彼於不競爭契據下的責任。

購股權計劃

本公司已分別於二零零六年十月二十七日及二零一零年三月三十一日採納購股權計劃(「購股權計劃」)及首次公開發售後購股權計劃(「首次公開發售後購股權計劃」)。

A. 購股權計劃

購股權計劃為於二零零六年十月二十七日所採納的舊計劃，當時本集團於倫敦證券交易所的另類投資市場(「另類投資市場」)上市。於二零一一年十二月三十一日，此購股權計劃授出的所有購股權已獲行使。此購股權計劃概無授出任何新購股權。此計劃已被於二零一零年三月三十一日採納的首次公開發售後購股權計劃所取代。

B. 首次公開發售後購股權計劃

首次公開發售後購股權計劃主要條款摘要載列如下：

1. 首次公開發售後購股權計劃的目的：

首次公開發售後購股權計劃旨在表揚及獎勵對本集團曾經作出或可能已作出貢獻的合資格參與者(定義見下文2段)。首次公開發售後購股權計劃將向合資格參與者提供一個於本公司擁有個人權益的機會，以達致下列目標：

- (i) 激勵合資格參與者為本集團的利益而優化其表現效率；及
- (ii) 吸引及挽留合資格參與者或與合資格參與者保持持續的業務關係，而該等合資格參與者的貢獻，乃對或將對本集團的長遠發展有利。

2. 首次公開發售後購股權計劃的參與者

董事會可酌情向以下人士(統稱為「合資格參與者」)授出可認購若干數量股份的購股權，認購的數量將由董事會決定：

- (i) 本公司或其任何附屬公司的任何全職或兼職僱員、行政人員或高級職員；
- (ii) 本公司或其任何附屬公司的任何董事(包括非執行董事及獨立非執行董事)；及
- (iii) 董事會全權認為將會或已經對本公司或其任何附屬公司作出貢獻的任何顧問、諮詢人、供貨商、客戶、代理及有關其他人士。

3. 根據首次公開發售後購股權計劃可供發行的股份總數及於二零一零年八月二十三日佔已發行股本的百分比：

於行使根據首次公開發售後購股權計劃已授出但未行使的購股權全部行使可能發行的股份最高數目合共不得超過411,553,185股股份(相當於在二零一零年八月二十三日本公司已發行股本10%)。

4. 根據首次公開發售後購股權計劃，各參與者的最高權利：

於行使根據首次公開發售後購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃在任何12個月期間直至授出日期向各合資格參與者授出的購股權獲行使已發行及可能發行的股份總數(包括已行使及未行使購股權)，將不得超過於授出日期已發行股份1%。超出此1%限定進一步授出的購股權將受以下各項所規限：

- (i) 本公司刊發一份通函，載列合資格參與者的身份、將授出(以及向該參與者以往已授出的購股權)的購股權數目及條款、根據上市規則第17.02(2)(d)條規定的資料及根據第17.02(4)條所須的免責聲明；及
- (ii) 股東於股東大會上批准及／或上市規則不時作出的其他規定，據此該合資格參與者及其聯繫人士(定義見上市規則)將於會上放棄投票。

5. 必須行使首次公開發售後購股權認購股份的期限：

購股權可於董事釐定及知會各承授人的期間隨時行使，但在首次公開發售後購股權計劃所載的提早終止條文規限下，不得超過授出購股權當日後10年。

6. 購股權於行使前必須持有的最少期間：

除非董事另行施加，已授出的購股權並無必須持有以致可行使的最少期間。

7. 申請或接納購股權須付的金額以及付款或通知付款的期限或償還申請購股權貸款的期限：

已授出的購股權必須於授出日期21日內為每份授出支付1港元後始為已接納。

8. 釐定行使價的基準：

由董事會釐定，惟該價格必須至少為下列各項的較高者：(i) 股份於授出購股權日期(須為交易日)於香港聯交所每日報價表所報普通股的收市價；(ii) 緊接授出日期前五個營業日股份於香港聯交所每日報價表所報普通股的收市價平均數；及(iii) 一股普通股的面值。

9. 首次公開發售後購股權計劃的餘下年期：

購股權計劃生效期為10年。

根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權變動

於截至二零一二年十二月三十一日止年度：

參與者類別及名稱	授出購股權日期	行使價 (港幣)	行使期	根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權涉及的普通股數目				
				於 二零一二年 一月一日 尚未行使	於截至 二零一二年 十二月 三十一日止 年度授出	於截至 二零一二年 十二月 三十一日止 年度行使	於截至 二零一二年 十二月 三十一日止 年度失效	於 二零一二年 十二月 三十一日止 尚未行使
董事								
田振軍	二零一一年三月二十三日	3.41	二零一二年三月二十三日至 二零一二年三月二十二日	3,000,000	-	-	-	3,000,000
王建禮	二零一一年三月二十三日	3.41	二零一二年三月二十三日至 二零一二年三月二十二日	2,000,000	-	-	-	2,000,000
馬朝陽	二零一一年三月二十三日	3.41	二零一二年三月二十三日至 二零一二年三月二十二日	300,000	-	-	-	300,000
李港衛	二零一一年三月二十三日	3.41	二零一二年三月二十三日至 二零一二年三月二十二日	300,000	-	-	-	300,000
黃灌球	二零一一年三月二十三日	3.41	二零一二年三月二十三日至 二零一二年三月二十二日	300,000	-	-	-	300,000
譚競正	二零一一年三月二十三日	3.41	二零一二年三月二十三日至 二零一二年三月二十二日	300,000	-	-	-	300,000
其他員工(組別A)	二零一一年三月二十三日	3.41	二零一二年三月二十三日至 二零一二年三月二十二日	9,000,000	-	-	-	9,000,000
其他員工(組別B)	二零一一年三月二十三日	3.41	二零一四年三月二十三日至 二零一二年三月二十二日	3,200,000	-	-	1,000,000	2,200,000
總計				18,400,000	-	-	1,000,000	17,400,000

附註：

1. 緊接授出購股權日期前本公司股份的收市價為每股3.32港元。

充足公眾持股量

根據本公司所得的公開資料及就董事所知，於截至二零一二年十二月三十一日止年度全年及本年報日期，本公司全部已發行股本至少25%由公眾持有。

核數師

德勤•關黃陳方會計師行將退任，以及將於應屆股東週年大會上提呈一項重新委任其為本公司核數師的決議案。

代表董事會

主席

張繼民

二零一三年三月十八日

Deloitte. 德勤

致：中國西部水泥有限公司股東
(於澤西註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計列載於第43至101頁中國西部水泥有限公司(統稱「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零一二年十二月三十一日的綜合財務狀況表和截至該日止年度的綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋資料。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據國際財務報告準則及香港《公司條例》的披露規定編製該等綜合財務報表，以令綜合財務報表作出真實而公平的反映，及落實董事認為編製綜合財務報表所必要的內部控制，以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

核數師的責任

我們的責任是根據我們的審計對該等綜合財務報表作出意見及按照雙方同意的聘用約定條款，僅對您(作為一個團體)報告我們的結論，除此之外並無其他目的。我們概不就本報告的內容向任何其他人士承擔任何責任或義務。我們已根據國際審計準則進行審計。這些準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審計，以合理確定綜合財務報表是否不存在任何重大錯誤陳述。

審計涉及執程序以獲取有關綜合財務報表所載金額及披露資料的審計憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製綜合財務報表以作出真實而公平的反映相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對公司內部控制的有效性發表意見。審計亦包括評價 貴公司董事所採用會計政策的合適性及作出會計估計的合理性，以及評價綜合財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足和適當地為我們的審計意見提供基礎。

意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據國際財務報告準則真實公平地反映 貴集團於二零一二年十二月三十一日的事務狀況，及 貴集團截至該日止年度之溢利及現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
香港

二零一三年三月十八日

綜合全面收入表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	附註	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
收益	7	3,524,117	3,190,479
銷售成本		(2,848,920)	(2,306,088)
毛利		675,197	884,391
其他收入	8	155,833	156,693
銷售及市場推廣開支		(32,754)	(31,537)
行政開支		(202,117)	(183,123)
其他收益及虧損，淨額	9	490	111,245
利息收入	10	1,928	10,407
融資成本	11	(139,993)	(184,787)
除稅前溢利	12	458,584	763,289
所得稅開支	13	(86,058)	(102,888)
年內溢利及全面收入總額		372,526	660,401
下列人士應佔：			
— 本公司擁有人		364,881	662,128
— 非控股權益		7,645	(1,727)
		372,526	660,401
每股盈利			
— 基本(人民幣元)	15	0.083	0.155
— 攤薄(人民幣元)	15	0.083	0.155

綜合財務狀況表

於二零一二年十二月三十一日

	附註	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	18	7,829,666	6,352,020
預付租賃款項	19	450,000	292,269
採礦權	20	139,249	131,663
其他無形資產	21	171,826	110,293
遞延稅項資產	23	36,755	24,901
		8,627,496	6,911,146
流動資產			
存貨	24	468,602	381,926
貿易及其他應收款項及預付款項	25	683,973	561,474
受限制銀行存款	26	149,881	36,526
銀行結餘及現金	26	368,936	529,612
		1,671,392	1,509,538
資產總值		10,298,888	8,420,684
權益			
股本	27	124,715	119,119
股份溢價		2,136,463	1,855,760
權益儲備	28	(302,264)	(333,180)
法定儲備	28	405,787	376,274
購股權儲備		9,172	4,812
保留盈利		2,382,058	2,046,690
本公司持有人應佔權益		4,755,931	4,069,475
非控股權益		90,871	109,066
權益總額		4,846,802	4,178,541

	附註	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
負債			
非流動負債			
借款	29	144,000	205,000
優先票據	30	2,468,506	2,462,009
資產退廢義務	31	12,991	10,446
遞延稅項負債	23	9,636	10,964
其他負債	32	51,971	44,251
		2,687,104	2,732,670
流動負債			
貿易及其他應付款項	33	1,484,434	841,774
優先票據	30	78,544	78,762
應付所得稅		23,812	22,937
借款	29	1,178,192	566,000
		2,764,982	1,509,473
負債總額		5,452,086	4,242,143
權益及負債總額		10,298,888	8,420,684
流動(負債)資產淨額		(1,093,590)	65
資產總值減流動負債		7,533,906	6,911,211

第43至101頁的綜合財務報表已於二零一三年三月十八日獲董事會授權刊發，並由以下人士代表簽署：

張繼民
董事

田振軍
董事

綜合權益變動表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔								非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
	股本	股份溢價	權益儲備	購股權儲備	法定儲備	保留盈利	總計			
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (附註28)	人民幣千元	人民幣千元 (附註28)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元		
於二零一一年一月一日	118,850	2,001,917	(341,304)	593	220,388	1,540,448	3,540,892	33,124	3,574,016	
年內溢利及全面收入總額	-	-	-	-	-	662,128	662,128	(1,727)	660,401	
溢利分派	-	-	-	-	155,886	(155,886)	-	-	-	
收購一間附屬公司的額外權益(附註28)	-	-	8,124	-	-	-	8,124	(33,124)	(25,000)	
收購附屬公司(附註34)	-	-	-	-	-	-	-	110,793	110,793	
確認以股份為基礎付款(附註36(c))	-	-	-	4,812	-	-	4,812	-	4,812	
就行使購股權發行新股(附註36(a))	269	4,091	-	(593)	-	-	3,767	-	3,767	
確認為分派的股息(附註14)	-	(150,248)	-	-	-	-	(150,248)	-	(150,248)	
於二零一一年十二月三十一日	119,119	1,855,760	(333,180)	4,812	376,274	2,046,690	4,069,475	109,066	4,178,541	
年內溢利及全面收入總額	-	-	-	-	-	364,881	364,881	7,645	372,526	
溢利分派	-	-	-	-	29,513	(29,513)	-	-	-	
收購一間附屬公司的額外權益(附註28)	-	-	30,916	-	-	-	30,916	(80,916)	(50,000)	
收購附屬公司(附註34)	5,596	341,128	-	-	-	-	346,724	55,076	401,800	
確認以股份為基礎付款(附註36(c))	-	-	-	4,360	-	-	4,360	-	4,360	
確認為分派的股息(附註14)	-	(60,425)	-	-	-	-	(60,425)	-	(60,425)	
於二零一二年十二月三十一日	124,715	2,136,463	(302,264)	9,172	405,787	2,382,058	4,755,931	90,871	4,846,802	

綜合現金流量表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

附註	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
經營活動		
除稅前溢利	458,584	763,289
經調整以下項目：		
財務成本	139,993	184,787
利息收入	(1,928)	(10,407)
匯兌收益	(6,012)	(112,460)
物業、廠房及設備折舊	440,824	316,928
出售物業、廠房及設備虧損	996	431
預付租賃款項攤銷	10,155	6,690
採礦權攤銷	10,647	6,040
其他無形資產攤銷	2,184	2,129
呆賬撥備／(撥回撥備)	424	(5,153)
計入收入的政府津貼	(4,555)	(4,101)
優惠購買盈利	-	(3,173)
購股權支出	4,360	4,812
營運資本變動前經營現金流	1,055,672	1,149,812
存貨增加	(13,657)	(77,828)
貿易及其他應收款項及預付款項減少(增加)	122,380	(56,333)
貿易及其他應付款項增加(減少)	283,285	(78,574)
經營產生的現金	1,447,680	937,077
已付所得稅	(73,370)	(149,583)
經營活動產生的現金淨額	1,374,310	787,494

綜合現金流量表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	附註	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
投資活動			
所得利息		1,928	10,407
購買物業、廠房及設備		(563,136)	(1,658,913)
添置預付租賃款項		(36,715)	(16,701)
購買採礦權		(7,044)	(71,629)
購買其他無形資產		(52)	(166)
出售物業、廠房及設備所得款項		5,920	3,470
收購物業、廠房及設備所得政府津貼		12,154	12,837
收購日期前墊款予附屬公司	34	(617,142)	-
收購附屬公司，扣除所得現金	34	(83,556)	(665,252)
提取受限制銀行存款		6,906	12,258
存入受限制銀行存款		(120,261)	(32,662)
投資活動產生現金淨額		(1,400,998)	(2,406,351)
融資活動			
已籌集新借款		1,458,872	810,000
發行優先票據所得款項淨額		-	2,563,240
行使購股權所得款項		-	3,767
償付借款		(1,200,360)	(1,285,939)
已付股息		(60,425)	(150,248)
收購一間附屬公司的額外權益	28	(50,000)	(25,000)
已付利息		(283,981)	(145,782)
融資活動(所用)所得現金淨額		(135,894)	1,770,038
現金及現金等價物增加淨額		(162,582)	151,181
於一月一日的現金及現金等價物		529,612	374,459
匯兌利率變動的影響		1,906	3,972
於十二月三十一日的現金及現金等價物銀行結餘及現金		368,936	529,612

1. 一般資料

中國西部水泥有限公司(「本公司」)及其附屬公司(合稱「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)西部從事水泥的生產及銷售。

本公司根據一九九一年公司(澤西)法(經修訂)在澤西註冊成立。註冊辦事處地址為47 Esplanade, St Helier, Jersey JE1 0BD, 主要營業地點為中國陝西省西安市高新技術產業開發區高科廣場A座1903室。

本公司的普通股在香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)主板上市。

除另有註明外,綜合財務報表以人民幣呈列,人民幣亦為本公司及其主要附屬公司的功能貨幣。

2. 綜合財務資料之編製基準

截至二零一二年十二月三十一日,本集團的流動負債淨額約為人民幣1,093,590,000元及未動用貸款融資合共人民幣120,000,000元,已可於未來十二個月供提取。本集團亦將於適當時候與銀行就其合共人民幣930,000,000元的短期借款商討貸款重續,但於現階段尚未取得重續貸款融資的任何承諾書。本集團已與其銀行商討有關其未來借貸需要,且其並無留意到有任何事宜顯示未必可按可接受條款隨時重續借貸。根據本公司經考慮業務表現、經營及資本開支,以及可動用的銀行融資的合理可能變動後的預測及預期,本公司董事認為,本公司能夠在現時的產能水平營運。

鑑於上述情況,本公司董事預計未來十二個月將具備充裕流動資金支付其營運所需。因此,本綜合財務報表乃按持續經營基準編製。持續經營基準假設本公司將於可見將來繼續經營業務,並將可在日常業務過程中變現其資產及解除其負債和承擔。

3. 採納新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

本集團於本年度已應用國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的下列已生效的準則修訂本。

國際會計準則第12號之修訂

遞延稅項:收回相關資產

國際財務報告準則第7號之修訂

金融工具:披露—金融資產的轉讓

採納該等準則修訂本對本年度於該等綜合財務報表所呈報的金額及所披露的資料並無重大影響。

3. 採納新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

本集團並無提早應用下列已頒佈但未生效的新訂及經修訂準則、修訂及詮釋(「新訂及經修訂國際財務報告準則」)。

國際財務報告準則之修訂	國際財務報告準則二零零九年至二零一一年週期的年度改進 ¹
國際財務報告準則第1號之修訂	政府貸款 ¹
國際財務報告準則第7號之修訂	披露 — 金融資產和金融負債的互相抵銷 ¹
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號之修訂	國際財務報告準則第9號的強制性生效日期及過渡性披露 ³
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號之修訂	投資實體 ⁴
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號之修訂	綜合財務報表、合營安排及披露於其他實體的權益：過渡指引 ¹
國際財務報告準則第9號	金融工具 ³
國際財務報告準則第10號	綜合財務報表 ¹
國際財務報告準則第11號	合營安排 ¹
國際財務報告準則第12號	披露於其他實體的權益 ¹
國際財務報告準則第13號	公允值計量 ¹
國際會計準則第19號(二零一一年修訂版)	僱員福利 ¹
國際會計準則第27號(二零一一年修訂版)	獨立財務報表 ¹
國際會計準則第28號(二零一一年修訂版)	於聯營公司及合營企業的投資 ¹
國際會計準則第1號之修訂	其他綜合收益明細列報 ⁴
國際會計準則第1號之修訂	財務報表列報 ¹
國際會計準則第32號之修訂	金融資產和金融負債的互相抵銷 ²
國際財務報告準則(國際財務報告 詮釋委員會)詮釋第20號	露天礦場生產期的剝除成本 ¹

¹ 於二零一三年一月一日或以後開始的年度期間生效

² 於二零一四年一月一日或以後開始的年度期間生效

³ 於二零一五年一月一日或以後開始的年度期間生效

⁴ 於二零一二年七月一日或以後開始的年度期間生效

本公司董事預期，應用此等新訂或經修訂國際財務報告準則將不會對本集團的綜合財務報表呈報的金額造成重大影響。

4. 主要會計政策

綜合財務報表根據國際財務報告準則，及按歷史基準編製。此外，綜合財務報表包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則及香港公司條例規定之適用披露資料。

主要會計政策載列如下。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及由本公司控制之附屬公司之財務報表。達致控制指本公司有能力支配實體之財政及營運政策並從其業務獲得利益。

年內收購或出售附屬公司，其收入及開支已按收購生效日期或直至其出售生效日期(如適用)計入綜合全面收益表內。

如有需要，附屬公司之財務報表已作出調整，以與本集團其他成員所用之會計政策一致。

所有集團內公司間之交易、結餘、收入及開支均於綜合時悉數對銷。

於附屬公司的非控股權益，乃與本集團於該等公司的股權分開呈列。

附屬公司之全面收益會歸屬於本公司擁有人及非控股權益，即使此會導致非控股權益出現虧損結餘。

本集團於現有附屬公司擁有權權益的變動

在沒有失去控制權的情況下，本集團於附屬公司的擁有權權益的變動按權益交易處理。本集團權益及非控股權益的賬面值會作出調整以反映其於附屬公司相關權益的變動。非控股權益調整與付出或收取代價的公允值之間的差異直接計入權益中的本公司擁有人應佔部分。

業務合併

收購業務採用收購法入賬。業務合併之收購代價按公允值計量，而計算方法為本集團所轉讓之資產之收購日期公允值、本集團向被收購方原股東產生之負債及本集團於交換被收購方之控制權發行之股權工具之總額。收購相關費用於產生在損益確認。於收購日期，所收購之可識別資產及承擔之負債乃按公允值確認，惟遞延稅項資產或負債按國際會計準則第12號確認及計量除外。

商譽是以所轉讓之代價、於被收購方之任何非控股權益所佔金額及本集團以往持有之被收購方股權之公允值(如有)之總和，扣除於收購日所收購之可供識別資產及承擔之負債之淨值後，所超出之差額計量。倘經過評估後，所收購之可識別淨資產與所承擔之負債於收購日期之淨額高於轉讓之代價、非控股權益於被收購方中所佔金額以及本集團以往持有之被收購方股權之公允值(如有)之總和，則差額即時於損益賬內確認為議價購買收益。

4. 主要會計政策(續)

業務合併(續)

屬現時持有權益且於清盤時賦予其持有人按比例分佔實體淨資產，可初步按公允值或非控股權益應佔被收購方可識別資產淨值的已確認金額比例計量。計量基準的選擇乃按各項交易基準作出。

商譽

收購業務所產生之商譽按於收購日期之成本減累計減值虧損(如有)列賬。

就減值測試而言，商譽被分配至預期可受惠於收購協同效應之本集團各現金產生單位。已獲配商譽之現金產生單位已於每年或於有跡象顯示單位可能出現減值時更頻繁地進行減值測試。倘現金產生單位之可收回金額少於其單位賬面值，則會先行分配減值虧損，以削減該單位獲分配之任何商譽賬面值，然後以該單位內各資產賬面值為基準，按比例削減該單位內其他資產獲分配之任何商譽賬面值。商譽之任何減值虧損會直接於損益內確認。商譽之減值虧損不會於其後撥回。

收購附屬公司分類為資產收購

對於並非構成業務的附屬公司收購而言，所收購的個別可識別資產(包括該等符合無形資產定義及確認標準的資產，見無形資產的會計政策)及所承擔的負債由本集團識別及確認。本集團成本應分配至個別可識別資產及負債，分配基準為收購當日該等項目各自的公允值。相關交易或事項不會產生商譽。

收益確認

收益乃按於本集團正常業務過程中銷售貨品已收或應收代價及呈報之應收款項之公允值計量，其中已扣除折扣及相關銷售稅。

商品銷售乃於商品付運及所有權轉移(即所有以下條件達成)時確認收益：

- 本集團已將商品擁有權的重大風險及回報轉移至買家；
- 本集團對銷售商品並無維持一般與擁有權有關之管理權，亦無實際控制權；
- 收益金額可可靠計量；
- 與交易有關之經濟利益很可能會流入本集團；及
- 交易所產生或將會產生之成本可可靠計量。

4. 主要會計政策(續)

收益確認(續)

金融資產之利息收入於經濟利益可能流入本集團及收入金額能可靠地計量時確認。金融資產之利息收入於經濟利益將可能流向本集團及收入金額能可靠計量時確認。利息收入以時間基準參照未償還本金並按適用之實際利率計算，實際利率乃將估計日後現金收入按金融資產的預期使用年期準確貼現至該資產於初步確認時的賬面淨值的利率。

政府補助

除非合理保證本集團將遵守政府補助金之附帶條件及將會獲取補貼，否則政府補貼不會予以確認。

政府補助金乃於本集團將擬動用補助金作補償之相關成本確認為開支之期內，有系統地於損益確認。具體而言，政府補助金主要條件為本集團須購買、建設或以其他方式收購非流動資產之政府補貼金於綜合財務狀況表中被確認為遞延收入，並於相關資產可使用年期有系統及合理地撥入損益。

作為已承擔開支或虧損的補償或向本集團提供即時財務援助而可收取(並無日後相關成本)的政府補貼，乃於其成為可收取的期間於損益內確認。

租賃

凡租賃條款規定將擁有權之絕大部份風險及回報轉讓予承租人之租賃均列作融資租賃。所有其他租賃則列作經營租賃。

本集團作為承租人

經營租約租金按租期以直線法確認為開支。

預付租賃款項

當租賃包括土地和建築成份，本集團會按因擁有每個成份而附帶的絕大部份風險和回報是否已轉移到本集團的基礎上評估每個成份，以分類為融資或經營租賃，除非兩個成份明顯均為經營租賃，在此情況下，全部租賃分類為經營租賃。

具體來說，最低租賃款項(包括任何一次性預付款)按在開始租賃時土地成份及樓宇成份租賃權益之相對公允值，按比例分配到土地及樓宇成份。

在一定程度上租賃費能可靠地分配，租賃土地權益以「預付租賃款項」在綜合財務狀況報表列賬為經營租賃，並在租賃期內按直線法攤銷。

4. 主要會計政策(續)

外幣

編製個別集團實體之財務報表時，以該實體功能貨幣以外貨幣(外幣)按交易當日適用之匯率列賬。於各報告期間結束時，以外幣計值之貨幣項目按報告期間結束時之適用匯率重新換算。按歷史成本計量之外幣計值非貨幣項目則毋須重新換算。因結算貨幣項目及重新換算貨幣項目而產生之匯兌差額於產生期間在損益確認。

借貸成本

購買、建造或生產需要長時間準備方能作其擬定用途或出售之合資格資產之直接應佔借貸成本乃計入有關資產之成本，直至有關資產大致上可作其擬定用途或出售為止。

指定借貸用於合資格資產前作暫時投資所賺取投資收入，於合資格撥充資本之借貸成本扣減。

所有其他借貸成本均於產生期間在損益確認。

退休福利成本

向本集團指定供款退休計劃(包括中國國家管理退休福利計劃及強制性公積金計劃)作出之供款於僱員提供服務而有權獲得供款時確認為開支。

稅項

所得稅開支指即期應付稅項與遞延稅項之總和。

即期應付稅項乃根據年內應課稅溢利計算。由於其他年度應課稅收入或可扣稅開支項目，及毋須課稅或不可扣稅項目，故應課稅溢利與綜合全面收益表呈報之除稅前溢利不同。本集團之即期稅項負債按於報告期間結束時已生效或實際生效之稅率計算。

遞延稅項按綜合財務報表內資產及負債賬面值與計算應課稅溢利時採用之相應稅基間之差額確認。所有應課稅暫時差額一般均確認為遞延稅項負債。倘應課稅溢利可能抵銷可扣減暫時差額，則確認遞延稅項資產。倘商譽或初步確認交易(業務合併除外)之其他資產與負債所產生暫時差額不影響應課稅溢利或會計溢利，則不會確認有關遞延稅項資產與負債。

投資附屬公司產生之應課稅暫時差額確認為遞延稅項負債，惟倘本集團能控制暫時差額之撥回，而有關暫時差額可能不會於可見將來撥回則除外。與該等投資及權益相關之可扣稅暫時差額所產生遞延稅項資產，僅於可能有足夠應課稅溢利可以使用暫時差額之益處且預計於可見將來可以撥回之情況下確認。

4. 主要會計政策(續)

稅項(續)

本集團於各報告期間結束時會檢討遞延稅項資產之賬面值，並於不再可能有足夠應課稅溢利收回全部或部分資產時扣減。

遞延稅項資產及負債乃按預期於清償負債或變現資產之期間適用之稅率，以於報告期間結束時已生效或實際生效之稅率及稅法為基準計量。

遞延稅項負債及資產之計量反映於各報告期間結束時將自本集團預期追回以清償其資產與負債賬面值方式產生之稅務後果。

即期及遞延稅項乃於損益確認，惟其與在其他全面收入確認或直接於權益確認之項目有關則除外，在此情況下，即期及遞延稅項亦於其他全面收入或直接於權益確認。當即期及遞延稅項產生自業務合併的初始會計，稅項影響計入業務合併會計中。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括持有作生產或提供貨品或服務或作行政用途的樓宇(除下文所述之在建工程外)於綜合財務狀況表以成本減其後累計折舊及累計減值虧損(如有)列賬。

除礦資產(見下文附註(a)及(b))外，折舊乃按物業、廠房及設備(不包括在建工程)估計可使用年期，經計及其估計剩餘價值後，以直線法撇銷其成本計算。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於各報告期間結算日後審查，而估計變動之影響以預期基準列賬。

上述物業、廠房及設備(惟在建工程及採礦資產除外)的年折舊率如下：

物業、廠房及設備的類別	折舊率
物業及廠房	5%
汽車	12%
電子及其他設備	19%
機器	8%

在建工程以供生產、供應或行政之物業乃按成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括專業費用及按本集團會計政策於合資格資產被資本化借貸成本。在建工程於落成及備妥作擬定用途時，分類為物業、廠房及設備之適當類別。該等資產按與其他物業資產相同之基準於資產可作擬定用途時開始折舊。

4. 主要會計政策(續)

物業、廠房及設備(續)

物業、廠房及設備項目於出售時或預期日後將不會自持續使用資產獲得經濟利益時剔除確認。出售或廢棄物業、廠房及設備項目產生之任何收益或虧損按出售所得款項與資產賬面值間之差額計算，並於損益內確認。

礦產資產其中包括以下：

(a) 剝採成本

開發石灰石礦山所產生的剝採成本會被資本化為物業、廠房及設備。於生產階段為改善通達礦石而產生的剝採成本於符合若干條件時確認為非流動資產(「剝採活動資產」)，而正常的持續營運性剝採活動的成本則按國際會計準則第2號：存貨列賬。剝採活動資產列為現有資產之增添或提升，並根據其組成一部分之現有資產組別之性質分類為有形或無形資產。資本化剝採成本以估計礦山資源為損耗基礎按生產單位法損耗。

(b) 資產退廢義務

本集團因資產的收購、建造或正常營運而產生義務時，就法定、合約、推定或法律義務確認撥備，包括該等與復墾物業、廠房及設備中的礦產物業和礦產資產有關的撥備。首先，資產退廢義務的撥備確認為其產生期內的現值。待首次確認責任後，相關的資產退廢義務加至相關資產的賬面值，而成本則使用生產單位法於該資產的經濟年期攤銷作開支。於首次確認資產退廢義務後，負債的賬面值隨時間流逝而增加，並就現行市場基準的折現率、清償該義務的所需相關現金流量的金額或時機的變動作出調整。

無形資產

獨立收購之無形資產

獨立收購及有限定可使用年期之無形資產按成本減累計攤銷及累計減值虧損列賬，詳情參閱下文有關有形及無形資產減值虧損之會計政策。攤銷於其估計可使用年期以直線法列賬。估計可使用年期及攤銷法乃於各報告期間結束時檢討，於按未來基準估計列賬任何變動時生效。

無形資產於出售時或預期使用或出售不會再帶來未來經濟利益時終止確認。終止確認無形資產產生的收益或虧損，按出售所得款項淨額與資產賬面值的差額計量，並於終止確認資產時確認入損益。

於業務合併時所收購之無形資產

於業務合併時收購及與商譽分開確認之無形資產在收購日期以其公允值初步確認(而有關公允值被視為其成本)。

於初步確認後，於業務合併時收購之無形資產按成本減累計攤銷及累計減值虧損(採用與分開收購之無形資產相同之基準)計量。

4. 主要會計政策(續)

採礦權

本集團收購權利以於若干期間採礦的成本被資本化及隨後按成本減累計攤銷及減值虧損列值。根據按生產單位法估計的礦生產計劃及儲備計劃，攤銷可使用年期礦產的採礦權以撇銷成本減累計減值虧損。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者之較低者入賬，而成本按加權平均法計算。可變現淨價值指存貨估計銷售價減完工所有估計成本及達成銷售必要的成本。

金融工具

當集團實體成為工具合約條文之訂約方時，於綜合財務狀況報表確認金融資產及金融負債。

金融資產及金融負債初步按公允值計量。收購或發行金融資產及金融負債(惟按公允值計入損益表的金融資產或負債除外)直接應佔之交易成本於初步確認時在該項金融資產或金融負債之公允值計入或扣除(按適用情況)。

實際利息法

實際利息法為計算金融資產或金融負債攤銷成本，以及於在有關期間分配利息收入或利息支出之方法。實際利率乃於金融資產或金融負債之預期年期或(倘適用)較短期間內，準確折現估計未來現金收款或付款(包括所有費用、已支付或已收取能構成整體實際利率之點子、交易成本及其他溢價或折讓)至初始確認之賬面淨值之利率。

利息收入或利息開支按實際利息基準確認。

金融資產

本集團之金融資產為貸款及應收款項。分類取決於性質及金融資產的用途，以及於初始確認時釐定。

貸款及應收款項

貸款及應收款項為附帶固定或可釐定付款而在活躍市場並無報價之非衍生金融資產。貸款及應收款項(包括貿易及其他應收款項、銀行結餘及現金、受限制銀行存款)採用實際利息法以攤銷成本減任何減值計量(見下文金融資產減值之會計政策)。

貸款及應收款項之減值

金融資產於各報告期間結束時評估減值跡象。倘有客觀證據顯示於初步確認金融資產後發生之一項或多項事件導致資產之估計未來現金流量有變，則顯示金融資產被考慮給予減值。

就貸款及應收款項減值客觀證據包括：

- 發行人或對手方遇上嚴重財政困難；或
- 違反合約，如逾期或拖欠償還利息或本金；或
- 借款人很可能破產或進行財務重組。

4. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

貸款及應收款項之減值(續)

就按攤銷成本列賬的貿易及其他應收款項等若干貸款及應收款項類別而言，資產按整體基準進行減值評估，即使其被評估為無個別減值。應收款項組合之客觀減值證據可包括本集團之過往收款經驗、組合內延遲還款超過六十日至九十日信貸期之數目增加，以及與逾期應收款項有關之國家或地方經濟狀況明顯改變。已確認之減值虧損金額，為資產賬面值與按金融資產原定實際利率貼現之估計未來現金流量現值之差額。貿易應收款項及其他應收款項之賬面值透過撥備賬扣減減值。撥備賬之賬面值增減於損益確認。倘貿易應收款項或其他應收款項視為不可收回，則其賬面值於撥備賬撇銷。其後收回過往所撇銷之款項會計入損益。

金融負債及股本工具

一間集團實體發行之金融負債及股本工具乃根據合約安排內容及就金融負債及股本工具之定義分類為金融負債或權益。

股本工具

股本工具指證明本集團於扣除所有負債後之資產剩餘權益之任何合約。由本集團發行之股本工具以扣減直接發行成本後所收之代價入賬。

金融負債

金融負債包括借貸、貿易及其他應付款項及優先票據隨後使用實際利息法按攤銷成本計量。

終止確認

本集團僅當資產產生現金流的合約權利屆滿時或當其轉移金融資產及大部分資產所有權的所有風險及回報予另一實體時，終止確認一項金融資產。

於終止確認金融資產時，該項資產賬面值與已收及應收代價於損益內確認。

本集團於及僅於本集團的責任獲解除、註銷或屆滿時終止確認金融負債。終止確認之金融負債賬面值與已付及應付代價間之差額於損益內確認。

4. 主要會計政策(續)

撥備

倘本集團因過往事件而承擔現有責任，且本集團有可能須解決該責任及能就責任金額作出可靠估計時，則確認撥備。

確認為撥備之金額乃於報告期間結束時對解決當前責任所需代價的最佳估計，並計及有關責任所涉及的風險及不確定因素。當撥備使用估計用於解決當前責任的現金流量計算，則其賬面值為該等現金流量的現值(倘資金時間值影響屬重大)。

權益結算以股份為基礎付款交易

向僱員授出之購股權乃按於授出日期購股權之公允值計量。根據本集團估計將最終歸屬之購股權，釐定之公允值於歸屬期內按直線法支銷，並於權益(購股權儲備)中作相應增加。於報告期間結束時，本集團修訂其對預期最終歸屬之購股權數目之估計。於歸屬期內修訂原先估計之影響(如有)，於損益內確認，因此，累計開支反映經修訂估計，並對購股權儲備作相應調整。

於購股權獲行使時，之前於購股權儲備內確認之款項將轉入股份溢價。當購股權於歸屬日期後被沒收或於屆滿日仍未獲行使，則先前於購股權儲備內確認之款項將轉入保留盈利。

有形及無形資產(商譽除外)減值虧損

於報告期間結束時，本集團會審閱其有形及無形資產之賬面值，以確定該等資產是否已出現減值虧損。倘有任何該等跡象存在，本集團會估計該等資產之可收回金額，已確定任何減值虧損(如有)。倘不能估計單一資產的可收回金額，則集團會估計其資產所屬現金產生單位之可收回金額。於可識別合理及一貫分配基準的情況下，企業資產亦會被分配到個別的現金產生單位，否則或會被分配到可合理及按一貫分配基準而識別的最小的現金產生單位中。

可收回金額為公允價值減銷售成本或使用價值之較高者。評估使用價值時，估計未來現金流量乃使用稅前貼現率折現至其貼現值，該貼現率反映目前市場對資金時間值之評估以及估計未來現金流量未經調整之資產的獨有風險。

如估計某項資產(或現金產生單位)之可收回金額低於其賬面值，該項資產(或現金資產產生單位)之賬面值則須減低至其可收回金額。減值虧損將即時於損益確認。

當某項減值虧損其後撤回，該項資產之賬面值則須增加至重新估計其之可收回金額，惟增加後之賬面值不得超過若在以往年度該項資產(或現金產生單位)並無減值虧損而釐定之賬面值。減值虧損撤回時將即時確認為收益。

5. 金融工具

a. 資本風險管理

本集團管理其資本以確保本集團內之實體能夠持續經營，並透過優化債務及權益結餘盡量增加股東回報。本集團整體策略與去年維持不變。

本集團之資本架構包含負債淨額(借款及優先票據，詳情載於附註29及30，由現金及現金等價物抵銷)，及本公司擁有人應佔權益(包括附註27及28所述之已發行股本及儲備，及保留溢利)。

本公司董事按每半年基準檢討資本架構。為保持或調整資本架構，本集團將透過調整派付予股東的股息、發行新股或新造債務或贖回現有債務，平衡其整體資本架構。

b. 金融工具類別

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
金融資產		
— 貸款及應收款項(包括現金及現金等價物)	830,431	909,425
金融負債		
— 攤銷成本	5,037,358	3,969,740

c. 財務風險管理目標及政策

本集團的金融工具主要包括貿易及其他應收款項、受限制銀行存款、銀行結餘及現金、貿易及其他應付款項、借款及優先票據。該等金融工具的詳情於有關附註中披露。與該等金融工具有關的風險包括市場風險(貨幣風險及利率風險)、信貸風險及流動資金風險。如何緩和該等風險的政策載列如下。管理層管理及監控該等風險，確保及時有效地實行適合措施。

市場風險

本集團業務風險主要涉及外幣匯率變動風險及利率風險。本集團的市場風險或其管理及計算風險的方式並無變動。

(i) 外匯風險

本集團進行之交易主要是發行優先票據與新股以及貸款，均以功能貨幣人民幣外的外幣列值。因此，面對匯率浮動升高的風險。因此受到兌換率波動產生之風險。

5. 金融工具(續)

c. 財務風險管理目標及政策(續)

市場風險(續)

(i) 外匯風險(續)

本集團未使用金融衍生工具來對沖外匯風險。然而，管理團隊會監控外匯風險，並會考慮在有需要時對沖外匯風險。本集團於報告日期以外幣列值之貨幣資產及貨幣負債之賬面值載列如下：

	負債		資產	
	二零一二年	二零一一年	二零一二年	二零一一年
	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
美元(「美元」)				
— 銀行結餘及現金	-	-	10,230	25,019
— 優先票據	2,547,050	2,540,771	-	-
— 借貸	96,192	-	-	-
其他外幣(包括港元、英鎊及新加坡元)				
— 銀行結餘及現金	-	-	3,898	5,396

本集團主要受美元對人民幣之匯兌波動風險。

董事評估外幣匯率合理可能變動為10%，這亦為向主要管理人士內部匯報外匯風險所用的敏感利率。倘人民幣兌美元貶值10%，則年內除稅後溢利將減少人民幣261,858,000元(二零一一年：人民幣251,575,000元)，及倘人民幣兌美元升值10%，年內除稅後溢利將可能受到相等但反向之影響。

(ii) 利率風險

本集團主要面對之公允值利率風險與附註29及附註30所述之定息借貸及優先票據有關。本集團亦面對有關附註29所述之浮息銀行借貸之現金流量利率風險。本集團的借款利率不一，主要受銀行間的借貸利率及中華人民共和國公佈的利率變動影響，亦因本集團以美元計值的借貸而受倫敦銀行同業拆息波動的影響。本集團並無管理利率風險的正式政策。然而，管理層會監控利率風險，並於有需要時考慮對沖重大利率風險。本公司董事認為本集團就浮息銀行存款須承受的現金流量利率風險並不重大。

本集團對利率的敏感度分析乃按面對非衍生工具於各報告期間結算日的利率風險而釐訂，就浮息銀行借款而言，編製有關分析乃假設於報告日期結算日之未償還金融工具於整個年度均未償還。管理層評估利率合理可能變動時，乃增加或減少50個基點。

5. 金融工具(續)

c. 財務風險管理目標及政策(續)

市場風險(續)

(ii) 利率風險(續)

倘若利率上調或下調50個基點，基於所有其他變素維持不變，則本集團於截至二零一二年十二月三十一日止年度之除稅後溢利會減少／增加約人民幣3,695,000元(二零一一年：減少／增加人民幣844,000元)。

信貸風險

本集團的信貸風險主要來自貿易及其他應收款項、銀行結餘及現金、受限制銀行貸款。倘對手方無法於各報告期間結算日就各類別已確認財務資產履行彼等責任，本集團所承受最高信貸風險為於綜合財務狀況報表陳述之該等資產之賬面值。

為盡量減低信貸風險，本集團管理層已制定一項界定固定信貸政策及委任一組人員負責釐定信貸限額、信貸批核及其他監控程序，以確保採取跟進措施收回逾期債務。本集團亦於各報告期間結束時定期檢討各個別債項之可收回金額，以確保對不可收回金額作出足夠之減值虧損。就此，本公司董事認為本集團面對貿易應收款項之信貸風險已大幅減少。本集團並無面對重大集中信貸風險，有關風險分佈於大量客戶及結餘為可收回的獨立第三方。

因各對手為中國及香港聲譽認可的銀行，故流動資金信貸風險有限。

流動資金風險

董事會對流動資金風險負有最終管理責任，彼等已就本集團之短期、中期及長期基金及流動資金管理要求設立合適之流動資金風險管理框架。本集團維持足夠銀行融資及借貸融資、持續監控預測及實際現金流量，以及調配金融資產和金融負債的到期組合，以管理流動資金風險。

截至二零一二年十二月三十一日，本集團有流動負債淨額約人民幣1,093,590,000元，及未動用貸款融資合共人民幣120,000,000元，已可於未來十二個月供提取。本集團亦將於適當時候與銀行就其合共人民幣930,000,000元的短期借款商討貸款重續，但於現階段尚未取得重續貸款融資的任何承諾書。本集團已與其銀行商討有關其未來借貸需要，且其並無留意到有任何事宜顯示未必可按可接受條款隨時重續借貸。根據本公司預測及推估，並計及業務表現的合理可能變動、經營及資本開支，以及可動用之銀行融資，本公司董事認為，按其現有狀況本公司有能力經營業務。

5. 金融工具(續)

c. 財務風險管理目標及政策(續)

流動資金風險(續)

管理層監察銀行借貸及優先票據的使用，以確保符合相關協議條件。於二零一二年十二月三十一日，本集團已獲相關銀行完全豁免未能符合與使用貸款所得款項有關的若干條件，詳情列載於附註29。

下表詳列本集團非衍生金融負債剩餘合約年期。下表乃按照本集團可能須付款之最早日期之金融負債未貼現現金流量編製。其他非衍生財務負債之到期日乃根據協定還款日期釐定。倘付款的利息為浮動利率，未貼現的款項乃源自於報告期間結束時的利率。

	加權平均 實際利率 %	未貼現現金			流量總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
		少於一年 人民幣千元	一至兩年 人民幣千元	兩至五年 人民幣千元		
於二零一二年十二月三十一日						
交易及其他應付款項	-	1,154,523	13,593	-	1,168,116	1,168,116
借款(本金及利息)						
一 浮息借款	2.30-7.22	789,069	111,024	-	900,093	871,192
一 定息借款	5.6-15	414,699	49,041	-	463,740	445,000
一 免息借款	-	2,000	-	4,000	6,000	6,000
優先票據	8.04	188,565	188,565	2,797,048	3,174,178	2,547,050
		2,548,856	362,223	2,801,048	5,712,127	5,037,358

	加權平均 實際利率 %	未貼現現金			流量總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
		少於一年 人民幣千元	一至兩年 人民幣千元	兩至五年 人民幣千元		
於二零一一年十二月三十一日						
交易及其他應付款項	-	646,493	11,476	-	657,969	657,969
借款(本金及利息)						
一 浮息借款	6.06-7.22	593,493	203,911	-	797,404	765,000
一 免息借款	-	1,000	2,000	3,000	6,000	6,000
優先票據	8.04	189,027	189,027	2,992,928	3,370,982	2,540,771
		1,430,013	406,414	2,995,928	4,832,355	3,969,740

倘於各報告期間結束時釐定之估計利率與利率估計之變動有異，則上述非衍生金融負債之浮息利率金額亦隨之變動。

5. 金融工具(續)

d. 金融工具之公允值

本集團金融資產及金融負債之公允值乃貼現現金流量分析為基準，按公認定價模式釐定。

本公司董事認為，綜合財務報表內按攤銷成本列值的金融資產及金融負債之賬面值與附註30載列的優先票據除外的公允值相若。

6. 估計不確定性之主要來源

本公司董事於應用附註4所述之本集團會計政策時須就無法直接通過其他來源獲得之資產及負債賬面值作出判斷、估計及假設。估計及相關假設是基於歷史經驗及視為相關之其他因素作出。實際結果可能與該等估計存在差異。

本集團持續檢討估計及相關假設。如會計估計之修訂僅對修訂期間產生影響，則其影響僅在估計修訂期間確認；如會計估計之修訂對當期及未來期間均產生影響，則相關影響將在估計修訂期間和未來期間進行確認。

於報告期間結束時，有關未來的主要假設及其他估計不確定性之主要來源(具有相當風險導致下個財政年度之資產及負債賬面值出現重大調整)如下。

商譽減值及客戶關係

釐定商譽是否減值須要估計獲分配有關商譽的現金產生單位使用值。計算使用值須要本集團對預期可自現金產生單位獲得的未來現金流量以及適合計算所得現值的折現率作出估計。計算減值虧損及可收回金額的詳情載於附註22。

物業、廠房及設備的可使用年期

本集團釐定其物業、廠房及設備的估計可使用年期及有關折舊費用。該估計乃以類似性質及功能的物業、廠房及設備的實際可使用年期的過往經驗為基準，可因科技創新及競爭對手的行為而於日後變化。倘可使用年期較先前所估計的年期為短，則本公司董事將增加折舊支出，或撇銷或撇減已棄置或出售的過時技術或非策略性的資產。

非金融資產減值

當資產或現金產生單位的賬面值超出其可收回金額(即減除銷售成本的公允值與其使用價值兩者間的較高者)時即存在減值。減除銷售成本的公允值乃根據類似資產的具約束力公平銷售交易所得數據或可觀察的市場價格減出售該資產的遞增成本計算。使用價值乃根據折現現金流量模式計算。現金流量來自未來五年預算，且並不計入本集團尚未進行的重組活動，或未來重大投資，因該投資將提高被測試現金產生單位的資產表現。可收回金額對貼現現金流模式所使用的貼現率以及作為推斷用途的預期未來現金流入及長期增長率尤其敏感。截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團附屬公司於若干地點經營的整體建築工程及開發活動下降，加上持續經濟不明朗因素，導致於該等經營地點的需求減少。由於並不預期經營地點的表現下滑，故本集團對位於該等經營地點的廠房及相關設備可收回金額進行檢討。檢討發現並無減值虧損須獲確認。相關資產的可收回金額已根據其使用價值的基準釐定。用以計量的貼現率為每年15.27%，而長期平均增長率為6%到18%。由於二零一一年並無證據顯示減值，故無進行減值評估。

6. 估計不確定性之主要來源(續)

所得稅

日常業務過程中有若干難以確定最終稅項的交易及計算方法。倘該等事宜的最終稅務結果與起初記賬的金額不同，有關差額將會影響作出有關決定年度內的即期所得稅及遞延稅項撥備。

於二零一二年十二月三十一日，遞延稅項資產人民幣36,755,000元(二零一一年：人民幣24,901,000元)已於本集團之綜合財務狀況表內確認。遞延稅項資產的可變現性主要視乎日後是否具有足夠日後溢利或應課稅暫時差額。倘若未來產生的實際溢利低於預期，則可能產生重大遞延稅項資產撥回，而該項撥回將於出現撥回的期間內在損益內確認。

貿易及其他應收款項的減值

本集團乃按評估應收款項的可收回程度計提呆壞賬準備及撇銷呆壞賬。倘出現事件或情況變動顯示結餘可能無法收回，應收款項可能須減值。識別呆壞賬須作出判斷及估計。倘預期有別於原有估計，則有關差額將於有關估計已改變的年度內影響應收款項及呆賬開支的賬面值。於二零一二年十二月三十一日，貿易及其他應收款項的賬面總值約為人民幣483,936,000元(二零一一年：人民幣345,912,000元)。呆賬準備的變動詳情於附註25中披露。

經營牌照

本集團每個礦場的牌照於二零一二年十二月至二零二二年十二月間不同日期屆滿。本公司董事相信，本集團將能夠選擇按最低成本續訂該等牌照，惟本集團須遵守牌照的條款。倘若無法續訂任何牌照，本集團於物業、廠房及設備載列的約人民幣645,119,000元(二零一一年：人民幣566,953,000元)的採礦資產及約人民幣139,249,000元(二零一一年：人民幣131,663,000元)的採礦權的可使用年期以及本集團的經營業績將受到不利影響。

存貨減值

本集團基於對存貨可變現性的估計將存貨撇銷至可變現淨值。就撇銷作出評估需要董事的判斷和估計。一旦期望與最初估計有異，該等差異將影響存貨的賬面值並可能導致於有關估計變動的期間撇銷存貨。

資產退廢義務

本集團過往並無就環境修復產生重大開支。此外，本集團現時並無參與環境修復，亦無就與其營運有關的環境修復產生任何款項。環保撥備乃按照董事作出有關未來開支的最佳估計為依據(附註31)。根據現有法規，本公司董事認為並無其他可能出現的負債將會對本集團的財務狀況或營運業績造成重大不利影響。然而，中國政府可能採納更加嚴格的環保標準，這可能導致日後的開支增加。

7. 收益及分部資料

本集團從事水泥產品生產及銷售。本集團的首席執行官，即最高營運決策人會檢討個別廠房的業績，以作出關於資源分配的決策。該等廠房具有類似經濟特徵，而各廠房的產品、生產過程和分銷方法類似。此外，該等廠房的營運在規管生產水泥產品的類似規管環境下營運，並有類似種類或等級的客戶，故該等廠房作為單一呈報分部。本集團的所有收益及營運業績源自中國西部。收益指截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度各年的水泥產品銷售量。概無單一客戶佔本集團二零一二年及二零一一年兩個年度收入10%或以上。

8. 其他收入

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
退稅(附註(a))	139,213	145,934
政府補貼	16,588	10,608
其他	32	151
	155,833	156,693

(a) 退稅主要指因使用工業廢料作為生產材料的一部份，故此獲相關政府機關批准退還增值稅(「增值稅」)，以作獎勵。

9. 其他收益及虧損，淨額

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
外匯收益淨額(附註(a))	4,106	108,488
出售物業、廠房及設備之虧損	(996)	(431)
於合併業務確認的議價收益(附註34)	-	3,173
捐款	(2,669)	(1,693)
其他	49	1,708
	490	111,245

(a) 該金額主要與截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度各年將優先票據及銀行借款由美元換算為人民幣有關。

10. 利息收入

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
銀行存款的利息收入	1,928	10,407

11. 融資成本

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
須於五年內悉數償還的銀行貸款的利息開支	75,458	43,713
其他借貸的利息	6,662	–
優先票據的利息	201,863	187,430
	283,983	231,143
減：資本化金額	(144,666)	(82,404)
	139,317	148,739
償還借款的安排費	–	35,503
解除貼現(附註31)	676	545
	139,993	184,787

一般性借貸組合的加權平均資本化率為每年8.20%(二零一一年：7.5%)。

12. 除稅前溢利

除稅前溢利乃於扣除(加入)以下賬項後得出的：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	440,824	316,928
預付租賃款項攤銷	10,155	6,690
採礦權攤銷(計入銷售成本)	10,647	6,040
其他無形資產攤銷(計入行政開支)	2,184	2,129
	463,810	331,787
折舊及攤銷總額	463,810	331,787
核數師薪酬	1,626	1,439
呆帳撥備(撥備回撥)	424	(5,153)
	166,126	121,905
工資及薪金(包括董事酬金)	166,126	121,905
購股權開支	4,360	4,812
界定供款退休計劃開支	18,497	14,719
	188,983	141,436
員工成本總額	188,983	141,436
確認為開支之存貨成本	2,461,636	2,100,366
出售物業、廠房及設備之虧損	996	431

13. 所得稅開支

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
即期稅項	74,245	112,972
遞延稅項(附註23)	11,813	(10,084)
所得稅開支	86,058	102,888

根據澤西島與英屬處女群島的規則條例，本公司及本公司的附屬公司中國西部水泥有限公司(「中國西部BVI」)於該等管轄權區內毋須繳納任何所得稅。

本集團有關中國業務的所得稅撥備，乃根據現行法例、詮釋及慣例，按截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度各年的估計應課稅溢利的適用稅率計算。

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)，適用於本集團位於中國內地的附屬公司的企業所得稅稅率為25%，惟於附註(a)詳述附屬公司享有的優惠稅率除外。

年內所得稅開支與除稅前溢利之對賬如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
除稅前溢利	458,584	763,289
按國內所得稅稅率25%計算的稅項(二零一一年：25%)	114,646	190,822
以下各項的稅項影響：		
不可扣稅的開支	3,593	24,282
稅項免除及稅項下調(附註(a))	(47,519)	(128,395)
稅務抵免(附註(b))	(354)	(3,219)
確認為遞延稅項資產之稅率變動	9,496	2,819
中國附屬公司的分派溢利的預扣稅及集團內 公司間貸款的利息收入(附註(c))	7,077	16,005
並無確認為遞延稅項資產的稅務虧損	62	574
動用未曾確認稅務虧損	(943)	-
年內稅務開支	86,058	102,888

13. 所得稅開支(續)

- (a) 根據西部大開發政策(「西部大開發政策」)，一家企業倘從事《當前國家重點鼓勵發展的產業、產品和技術目錄》所列項目，且主營業務的收益佔企業總收益70%以上，則可享受15%的優惠企業所得稅稅率。由於舊西部大開發政策於二零一零年十二月三十一日屆滿，遂於二零一一年七月發出新通告取代，並據此延長舊西部大開發政策所指的企業所得稅優惠稅率，有效期由二零一一年一月一日延長至二零二零年十二月三十一日(「新通告」)。於二零一一年及二零一二年，若干附屬公司的運營，包括堯柏特種水泥集團有限公司(「陝西堯柏」)、西安藍田堯柏水泥有限公司(「藍田堯柏」)、安康堯柏水泥有限公司(「安康堯柏」)及漢中堯柏水泥有限公司(「漢中堯柏」)已符合新通告的西部大開發政策之規定。實豐水泥股份有限公司(「實豐水泥」)、富平水泥有限公司(「富平水泥」)、韓城堯柏陽山莊水泥有限公司(「韓城陽山莊」)、龍橋堯柏水泥有限公司(「龍橋堯柏」)於二零一二年亦已符合新通告的之規定。

此外，由於藍田堯柏為外商投資企業，根據中國舊企業所得稅法，自首個獲利年度起計，可享有兩年的免稅期，並可進一步享有三年獲減免50%的稅項優惠。二零一一年為藍田堯柏享有三年獲減免50%稅項優惠的最後一年及稅率自二零一二年起升至15%。

本集團的附屬公司魯新建材有限公司(「魯新」)於新疆維吾爾自治區(「新疆」)和田成立。根據新疆的相關法律法規，其自二零零八年至二零一二年期間享受由新疆國家稅務局批核的免除所得稅政策。

年內，上述附屬公司的適用企業所得稅稅率如下：

	二零一二年	二零一一年
陝西堯柏	15%	15%
藍田堯柏	15%	7.5%
安康堯柏	15%	15%
漢中堯柏	15%	15%
魯新	0%	0%
龍橋堯柏	15%	25%
實豐水泥(於二零一二年收購)	15%	—
富平水泥(於二零一二年收購)	15%	—
韓城陽山莊	15%	25%

概無其他本集團中國附屬公司於該兩個年度獲得稅務減免待遇。

- (b) 稅務抵免指根據中國稅務法律及法規購買國產設備或環保相關設備獲得的企業所得稅抵免。
- (c) 根據企業所得稅法，自二零零八年一月一日起，就中國附屬公司賺得之溢利向海外投資者宣派之股息，須根據香港與中國大陸簽訂的《雙重課稅協議》繳付5%的預扣稅及就本集團內公司間貸款的利息收入繳付7%的預扣稅。

14. 股息

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
年內確認為分派之股息：		
二零一二年中期 — 每股人民幣零分(二零一一年： 二零一一年中期股息人民幣2.00分)	—	85,215
二零一一年末期 — 每股人民幣1.42分(二零一一年： 二零一零年末期股息人民幣1.53分)	60,425	65,033
	60,425	150,248

所分派的二零一一年末期股息、二零一一年中期股息及二零一零年末期股息乃來自本公司的股份溢價，此乃符合本公司採用的組織章程及經修訂的1991年公司法(澤西)的規定。

於報告期末後，本董事會已就截至二零一二年十二月三十一日止年度擬派末期股息每股人民幣2.00分(二零一一年：截至二零一一年十二月三十一日止年度的末期股息為人民幣1.42分)，總額約為人民幣90,944,000元(二零一一年：人民幣60,425,000元)。該擬派股息有待股東於股東週年大會上批准，方可作實。二零一二年概無建議中期股息。

15. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據下列數據計算：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
盈利		
就每股基本及攤薄盈利而言之盈利	364,881	662,128
股份數目	二零一二年 千股	二零一一年 千股
就每股基本盈利及每股攤薄盈利而言之普通股加權平均數	4,415,611	4,258,993

因本公司購股權之行使價高於截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度本公司股份之平均市價，其具反攤薄作用，故計算每股攤薄盈利時並未計及期內之本公司購股權。

16. 董事及最高行政人員薪酬

已付或應付予各董事的薪酬如下：

二零一二年	袍金 人民幣千元	基本薪金 及津貼 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	累計 供股權計劃 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事					
張繼民	-	1,200	-	-	1,200
羅寶玲	-	720	2	-	722
王建禮	-	817	23	528	1,368
田振軍	-	1,006	12	793	1,811
非執行董事					
馬朝陽	244	-	-	79	323
馬維平	132	-	-	-	132
獨立非執行董事					
李港衛	244	-	-	79	323
黃灌球	244	-	-	79	323
譚競正	244	-	-	79	323
	1,108	3,743	37	1,637	6,525

二零一一年	袍金 人民幣千元	基本薪金 及津貼 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	累計 供股權計劃 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事					
張繼民	-	1,210	17	-	1,227
羅寶玲	-	720	-	-	720
王建禮	-	809	21	557	1,387
田振軍	-	1,011	21	836	1,868
非執行董事					
馬朝陽	248	-	-	84	332
獨立非執行董事					
李港衛	248	-	-	84	332
黃灌球	248	-	-	84	332
譚競正	248	-	-	84	332
	992	3,750	59	1,729	6,530

16. 董事及最高行政人員薪酬(續)

田振軍先生亦為本公司行政總裁，其薪金已於上文披露，包括其為行政總裁已提供的服務。

概無任何最高行政人員或任何董事於兩個年度豁免任何薪酬。

馬維平先生於二零一二年六月十八日獲委任為非執行董事。

17. 僱員薪酬

本集團收取最高薪酬的五名人士中，三名(二零一一年：三名)為本公司董事，其及最高行政人員的薪酬已在上文附註16披露。其餘兩名(二零一一年：兩名)人士的薪酬如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
基本薪金及津貼	1,601	1,485
養老金成本 — 界定供款計劃	22	31
購股權開支	528	665
	2,151	2,181

以上的僱員薪酬屬以下級別內：

	僱員人數	
	二零一二年	二零一一年
零至 1,000,000 港元	1	1
1,000,001 港元至 1,500,000 港元	—	—
1,500,001 港元至 2,000,000 港元	1	1

18. 物業、廠房及設備

	電子及						總計
	物業及廠房	汽車	其他設備	機器	礦產資產	在建工程	
	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							
於二零一一年一月一日	1,389,334	29,205	42,804	1,929,313	377,888	549,392	4,317,936
添置	76,043	19,584	6,960	35,207	6,880	1,727,328	1,872,002
收購附屬公司(附註34)	363,960	5,144	67,769	543,358	1,000	–	981,231
轉撥	224,293	4,455	55,582	283,514	250,420	(818,264)	–
出售	(36)	(4,150)	(269)	(910)	–	–	(5,365)
截至二零一一年十二月三十一日	2,053,594	54,238	172,846	2,790,482	636,188	1,458,456	7,165,804
添置	17,869	947	3,346	20,187	1,010	762,127	805,486
收購附屬公司(附註34)	232,426	9,452	624	740,260	19,055	118,083	1,119,900
轉撥	484,482	–	4,160	436,281	89,416	(1,014,339)	–
出售	–	(3,065)	(958)	(4,777)	–	–	(8,800)
於二零一二年十二月三十一日	2,788,371	61,572	180,018	3,982,433	745,669	1,324,327	9,082,390
累計折舊及減值							
於二零一一年一月一日	131,874	5,718	10,252	325,050	25,426	–	498,320
折舊開支	88,549	5,461	19,953	159,156	43,809	–	316,928
出售	(11)	(769)	(158)	(526)	–	–	(1,464)
於二零一一年十二月三十一日	220,412	10,410	30,047	483,680	69,235	–	813,784
折舊開支	123,568	8,563	18,475	258,903	31,315	–	440,824
出售	–	(782)	(183)	(919)	–	–	(1,884)
於二零一二年十二月三十一日	343,980	18,191	48,339	741,664	100,550	–	1,252,724
賬面值							
於二零一二年十二月三十一日	2,444,391	43,381	131,679	3,240,769	645,119	1,324,327	7,829,666
於二零一一年十二月三十一日	1,833,182	43,828	142,799	2,306,802	566,953	1,458,456	6,352,020

已質押的物業、廠房及設備詳情載列於附註39。

19. 預付租賃款項

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
流動資產(附註25)	21,880	18,633
非流動資產	450,000	292,269
	471,880	310,902

	人民幣千元
成本	
於二零一一年一月一日結餘	183,778
添置	16,701
收購附屬公司(附註34)	122,837
於二零一一年十二月三十一日結餘	323,316
添置	36,715
收購附屬公司(附註34)	134,418
於二零一二年十二月三十一日結餘	494,449
攤銷	
於二零一一年一月一日結餘	5,724
年內支出	6,690
於二零一一年十二月三十一日結餘	12,414
年內支出	10,155
於二零一二年十二月三十一日結餘	22,569
賬面值	
於二零一二年十二月三十一日	471,880
於二零一一年十二月三十一日	310,902

本集團之預付租賃款項為於中華人民共和國之中期租約。餘額按其於二零一二年十二月三十一日之未到期年期攤銷，介乎三十六年至五十年的年期攤銷。

已質押預付租賃款項詳情載於附註39。

20. 採礦權

	人民幣千元
成本	
於二零一一年一月一日結餘	71,285
添置	71,629
收購附屬公司(附註34)	<u>1,207</u>
於二零一一年十二月三十一日結餘	144,121
添置	7,044
收購附屬公司(附註34(a))	<u>11,189</u>
於二零一二年十二月三十一日結餘	<u>162,354</u>
攤銷	
於二零一一年一月一日結餘	6,418
年內支出	<u>6,040</u>
於二零一一年十二月三十一日結餘	12,458
年內支出	<u>10,647</u>
於二零一二年十二月三十一日結餘	<u>23,105</u>
賬面值	
於二零一二年十二月三十一日	<u>139,249</u>
於二零一一年十二月三十一日	<u>131,663</u>

採礦權由各國土資源局授予。採礦權的可使用年期介乎八年至五十五年。

21. 其他無形資產

	商譽 人民幣千元	客戶關係 人民幣千元	電腦軟件 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本				
於二零一一年一月一日	45,274	20,610	108	65,992
收購附屬公司(附註34)	49,133	-	46	49,179
添置	-	-	166	166
<hr/>				
於二零一一年十二月三十一日	94,407	20,610	320	115,337
收購附屬公司(附註34)	63,130	-	535	63,665
添置	-	-	52	52
<hr/>				
於二零一二年十二月三十一日	157,537	20,610	907	179,054
<hr/>				
累計攤銷				
於二零一一年一月一日	-	2,874	41	2,915
年內開支	-	2,015	114	2,129
<hr/>				
於二零一一年十二月三十一日	-	4,889	155	5,044
年內開支	-	2,015	169	2,184
<hr/>				
於二零一二年十二月三十一日	-	6,904	324	7,228
<hr/>				
賬面值				
於二零一二年十二月三十一日	157,537	13,706	583	171,826
<hr/>				
於二零一一年十二月三十一日	94,407	15,721	165	110,293
<hr/>				

人民幣20,610,000元的客戶關係為於二零零九年十二月收購一間附屬公司商洛堯柏秀山水泥有限公司(「秀山堯柏」)而獲得的非合約客戶關係。於收購前數年，秀山堯柏曾為若干大型公司提供水泥服務。管理層估計本集團日後將與部分或所有現有客戶保持業務關係。管理層相信，該等客戶關係日後將為本集團帶來現金流量淨額，因此被確定為無形資產。此等資產按10年期攤銷，本公司董事認為10年期為本集團可保留客戶之年期。

22. 商譽及客戶關係減值測試

就減值測試而言，載列於附註21的商譽及客戶關係已分配至四個個別現金產生單位。分配至該等單位的商譽及客戶關係的賬面值如下：

管理層定期釐定包括商譽或客戶關係的任何現金產生單位是否有減值。

	商譽		客戶關係	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
水泥廠 — 秀山堯柏	45,274	45,274	13,706	15,721
水泥廠 — 魯新	49,133	49,133	—	—
水泥廠 — 實豐	55,872	—	—	—
水泥廠 — 富平	7,258	—	—	—
	157,537	94,407	13,706	15,721

於本年度，本公司董事釐定包括商譽或客戶關係的任何現金產生單位並無減值。

以上現金產生單位可收回數額的基準及彼等相關假設概述如下：

以上現金產生單位可收回數額基於使用價值計算而釐定。計算使用現金流預測，乃基於管理層批准涉及五年期增長率為6%（二零一一年：5%）及貼現率為15.27%（二零一一年：15.43%）的財務預算。增長率乃基於行業增長預測及並無超出有關行業的平均長期增長率。五年期外的現金流使用零增長率預測。使用價值計算的主要假設為預算毛利率，乃基於單位過往表現及管理層對市場發展的預期而釐定。管理層相信任何該等假設的任何合理可能變動將不會引致以上現金產生單位賬面值總額超過其可回收金額。

23. 遞延所得稅

就綜合財務狀況表的呈列而言，若干遞延稅項資產及負債已經抵銷。就財務報告目的的遞延稅項結餘分析如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
遞延稅項資產	36,755	24,901
遞延稅項負債	(9,636)	(10,964)
	27,119	13,937

23. 遞延所得稅(續)

於本年度，遞延稅項資產及負債之變動如下：

	呆賬減值		按攤銷成本		於收購時		總計
	及累計支出	遞延收入	記錄的借貸	稅項虧損	按公允值列賬	的資產	
	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	
於二零一一年一月一日	8,245	8,879	(1,593)	–	(7,366)	8,165	
計入損益(支出)	(3,249)	1,764	1,593	9,262	714	10,084	
收購附屬公司	–	–	–	–	(4,312)	(4,312)	
於二零一一年十二月三十一日	4,996	10,643	–	9,262	(10,964)	13,937	
計入損益(支出)	(4,104)	(2,606)	–	(6,578)	1,475	(11,813)	
收購附屬公司	9,682	–	–	32,057	(16,744)	24,995	
於二零一二年十二月三十一日	10,574	8,037	–	34,741	(26,233)	27,119	

於報告期間結束時，本集團尚未使用稅項虧損人民幣224,317,000元(二零一一年：人民幣42,921,000元)可用以抵銷未來溢利。就有關虧損人民幣221,969,000元(二零一一年：37,049,000元)的遞延稅項資產已確認。概無就因不可預測的未來溢利流產生的其餘款項人民幣2,348,000元(二零一一年：人民幣5,872,000元)確認遞延稅項資產。就將屆滿的遞延所得稅資產未確認的稅項虧損如下：

	二零一二年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元
於二零一四年屆滿	–	737
於二零一五年屆滿	–	2,837
於二零一六年屆滿	2,100	2,298
於二零一七年屆滿	248	–
	2,348	5,872

於截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度期間，由於管理確定於二零一二年十二月三十一日，有關中國附屬公司於二零零八年後產生的保留盈利的結餘，於可預見未來不會分配予外國投資者，故本集團綜合財務報表並無就有關中國附屬公司未分配溢利的遞延稅項作出撥備。

有關中國附屬公司未分配溢利的暫時差異總額，尚未就此確認的遞延稅項負債約為人民幣2,014,394,000元(二零一一年：人民幣2,157,349,000元)。

24. 存貨

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
原材料及消費品	295,493	193,726
在製品	101,685	111,283
製成品	71,424	76,917
	468,602	381,926

25. 貿易及其他應收款項及預付款項

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
貿易應收款項	139,626	131,900
減：呆賬撥備	(6,985)	(6,561)
	132,641	125,339
應收票據	65,322	29,874
可收回增值稅	143,941	94,655
可收回增值稅退稅	24,819	35,752
其他應收款項	35,351	31,181
應收附屬公司前股東的款項	37,391	29,111
應收一間附屬公司非控股股東之款項	44,471	–
購買原材料之預付款項	178,157	196,929
預付租賃款項(附註19)	21,880	18,633
	683,973	561,474

本集團給予其貿易客戶的信貸期為60–90日。以下為已扣除呆賬撥備之應收賬款之賬齡分析，乃根據於收益獲確認時之各自貨物交付日期呈列。

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
0至90日	66,189	40,199
91至180日	6,153	51,948
181至360日	7,673	21,735
361至720日	44,364	11,457
720日以上	8,262	–
	132,641	125,339

應收票據賬齡主要為六個月內。

25. 貿易及其他應收款項及預付款項(續)

在接納任何新客戶前，本集團根據信貸評級制度去評估潛在客戶之信貸和釐定客戶之信貸限額。客戶之限額及評分每年審閱兩次。根據本集團所採用之信貸評級制度，人民幣44,856,000元(二零一一年：人民幣31,650,000元)無逾期或減值之貿易應收款項獲得最高信用評分。

本集團之貿易應收款項結餘內包括應收賬款，總賬面值約為人民幣87,785,000元(二零一一年：人民幣93,689,000元)，其於報告日已過期，本集團並無就減值虧損作撥備，因為信貸水平並無重大變動，而該金額仍然視為可收回。本集團並無就該等結餘持有任何抵押。該等應收款項的平均賬齡為131日(二零一一年：116日)。

已過期但未減值之貿易應收款項之賬齡如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
0至90日	21,333	8,548
91至180日	6,153	51,948
180日以上	60,299	33,193
	87,785	93,689

已就銷售貨品的估計不可收回金額作出呆賬撥備。該項撥備已參考過往違約經驗釐定。呆賬撥備變動如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
一月一日	(6,561)	(11,714)
已確認的應收款項減值虧損	(424)	-
減值虧損回撥	-	5,153
十二月三十一日	(6,985)	(6,561)

呆賬撥備內包括個別減值貿易應收賬款，總結餘約為人民幣6,985,000元(二零一一年：人民幣6,561,000元)，原因是該等客戶有財政困難。

26. 現金結餘及現金／受限制銀行存款

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
受限制銀行存款		
— 以人民幣計值	149,881	36,526
銀行結餘及現金：		
— 以人民幣計值	354,808	499,197
— 以美元計值	10,230	25,019
— 以其他貨幣計值	3,898	5,396
	368,936	529,612

銀行結餘及現金以及受限制銀行存款按0.42%（二零一一年：0.50%）的市場年利率計息。

受限制銀行存款指人民幣29,881,000元、人民幣20,000,000元及人民幣100,000,000元（二零一一年：人民幣18,946,000元、人民幣17,580,000元及人民幣零元）之銀行存款，分別就交易工具、應付票據及銀行貸款的抵押而擱置（附註39）。本集團於項目招標過程按承銷商要求使用交易工具。

27. 股本

	股份數目 千股	股本 千英磅
已授權		
於二零一一年及二零一二年十二月三十一日每股面值0.002英磅的普通股	10,000,000	20,000

	股份數目 千股	股本 千英磅	於綜合 財務報表列示 人民幣千元
於二零一一年一月一日每股面值0.002英磅的普通股	4,250,500	8,501	118,850
行使購股權（附註36）	12,500	25	269
於二零一一年十二月三十一日每股面值0.002英磅的普通股	4,263,000	8,526	119,119
收購附屬公司（附註34）	284,200	568	5,596
於二零一二年十二月三十一日每股面值0.002英磅的普通股	4,547,200	9,094	124,715

28. 其他儲備

股本儲備

股本儲備包括：

- (i) 於二零零六年十月二十七日，本公司通過股份交換協議成為中國西部BVI的法定母公司。根據股份交換協議，中國西部BVI的股東將中國西部BVI的全部已發行股本轉讓予本公司。該業務合併被視為一項反收購，據此，法定附屬公司中國西部BVI為收購人，有權管理法定母公司的財務及營運政策，以便從其業務中獲得利益。於收購日期，中國西部BVI由該反收購所引致的淨資產的公允值與帳面值的差額達人民幣341,304,000元，載列於股本儲備中。
- (ii) 於二零一一年一月十日，本集團與龍橋的非控股股東簽訂一項協議，以向非控股股東收購龍橋其餘20%股權。已付代價人民幣25,000,000元及非控股權益的減幅人民幣33,124,000元之間的差額為人民幣8,124,000元，其已直接確認入股本儲備中。
- (iii) 於二零一二年三月十九日，本集團與安康堯柏江華之非控股股東簽訂協議，向非控股股東收購安康堯柏江華餘下之20%股權。所付代價人民幣50,000,000元與已減少非控股股東權益人民幣80,916,000元之差額為人民幣30,916,000元，直接於權益儲備確認。

法定儲備

根據中國相關規則及規例以及於中國成立的集團公司的組織章程細則條文，中國的集團公司須將根據中國適用的會計原則及金融法規釐定的除稅後溢利的10%轉撥至法定儲備，直至餘額達到其註冊資本的50%。該項儲備可用於抵銷已產生的虧損或增加其繳入資本。除抵銷已產生的虧損外，任何其他用途不得導致儲備餘額低於註冊資本的25%。

29. 借款

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
銀行借款		
— 以人民幣計值	1,130,000	765,000
— 以美元計值	96,192	—
其他借款	96,000	6,000
	1,322,192	771,000
有抵押	1,226,192	765,000
無抵押	96,000	6,000
	1,322,192	771,000
應償還的賬面值如下：		
— 一年內	1,178,192	566,000
— 一年以上但不超過兩年	140,000	202,000
— 兩年以上但不超過五年	4,000	3,000
	1,322,192	771,000
減：須於一年內償還及列於流動負債項下的款項	1,178,192	566,000
一年後到期款項	144,000	205,000

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
銀行借款：		
銀行借款年期的分析如下：		
定息借款		
— 一年內	355,000	—
浮息借款		
— 一年內	771,192	565,000
— 一年以上但不超過兩年	100,000	200,000
	1,226,192	765,000

於截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團並無遵守涉及貸款協議（其為訂約方之一）所載貸款所得款項用途之若干契約。於二零一二年十二月三十一日，所有相關銀行均以書面豁免本集團有關不合規的所有責任。

29. 借款(續)

本集團銀行借款的實際利率範圍如下：

	二零一二年	二零一一年
實際年利率：		
定息借款	5.6% 至 7.872%	-
浮息借款	2.304% 至 7.216%	6.06% 至 7.22%

其他借款：

其他借款全部均有第三方借出，為無抵押及以人民幣列值。於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，人民幣6,000,000元借貸為免息。

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
一年內	52,000	1,000
一年以上但不超過兩年	40,000	2,000
兩年以上但不超過五年	4,000	3,000
	96,000	6,000

由於貼現影響並不重大，故此所有借款的公允值與其賬面值相若。

本集團的抵押銀行貸款的資產質押詳情載於附註39。

30. 優先票據

於二零一一年一月二十五日，本公司發行年利率為7.5%五年期優先票據，本金總額(按面值100%計)為400,000,000美元(「優先票據」)。優先票據於新加坡證券交易所有限公司上市，並由若干附屬公司共同擔保及由附屬公司股份設立的質押作抵押。

根據優先票據的條款，本公司可於若干日期選擇提早贖回全部或部分優先票據。本公司董事把提早贖回選擇權視為內含衍生工具，與主合約視為密切相關及按攤銷成本與主合約一同計量。

經就交易成本作出調整後，實際年利率約為8.04%。

30. 優先票據(續)

於綜合財務狀況表確認的優先票據計算如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
於一月一日之賬面值	2,540,771	-
所得款項淨額	-	2,563,240
利息開支	201,863	186,145
已付利息	(189,572)	(97,020)
匯兌收益	(6,012)	(111,594)
於十二月三十一日之賬面值	2,547,050	2,540,771
減：非即期部份	(2,468,506)	(2,462,009)
即期部份	78,544	78,762
於十二月三十一日之公允值	2,404,204	2,066,695

於二零一二年十二月三十一日，優先票據的公允值為人民幣2,404,204,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣2,066,695,000元)。優先票據的公允值指於報告期末的優先票據的市價。

31. 資產退廢義務

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
一月一日	10,446	8,444
收購附屬公司(附註34)	1,869	524
增加撥備	-	933
解除貼現	676	545
十二月三十一日	12,991	10,446

根據中華人民共和國國土資源部於二零零九年頒佈的規定，礦山擁有人應承擔修復環境的責任。本集團已根據管理層對未來開支的最佳估計，就修復本集團的石灰石礦山將產生的成本的現值確認撥備。然而，地方國土資源局至今尚未頒佈修復標準的具體規定，倘公佈修復標準後，對修復成本的估計日後可能須作出修訂。本集團會根據當時的事實及環境，至少每年檢討就修復及環境清理成本作出的撥備金額，並作出相應更新。

32. 其他負債

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
非流動		
購買設備的遞延收入(附註(a))	41,971	44,251
建設物業的遞延收入(附註(b))	10,000	–
	51,971	44,251

(a) 遞延收入指本集團附屬公司就購買國產設備授獲予的政府補貼。結餘將根據設備的5至12年餘下可使用年期攤銷。

(b) 遞延收入為政府授予本集團附屬公司建設物業的款項。結餘將根據相關物業的餘下可使用年期攤銷。

33. 貿易及其他應付款項

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
貿易應付款項	661,956	328,328
施工及設備採購應付款項	351,488	253,804
客戶墊款	222,984	133,853
其他稅項負債	43,397	25,238
應付票據	–	17,580
應付員工薪金及福利	38,796	17,225
應計支出	6,025	7,490
應付先前附屬公司股東之收購代價(附註34(a)及(c))	52,006	–
先前附屬公司股東之墊款	20,383	–
其他應付款項	82,283	58,256
應付利息	5,116	–
	1,484,434	841,774

根據於報告期間結束時的發票日期對貿易應付款項的賬齡分析如下。

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
0至90日	497,534	232,021
91日至180日	84,493	61,084
181日至360日	51,354	26,313
361日至720日	27,080	8,087
720日以上	1,495	823
	661,956	328,328

採購貨品的平均信貸期為90日。本集團已制定金融風險管理政策，確保所有應付款項於信貸期限內償付。

34. 收購附屬公司

- (a) 於二零一二年三月二十九日，本集團向獨立第三方收購實豐水泥有限公司（「實豐水泥」）的65%股權，現金代價為人民幣106,206,000元。實豐水泥主要從事水泥生產業務，收購的主要目的為提升本集團之市場地位。收購業務採用收購法入賬。於收購日期，確認的資產和負債如下：

	公允值 人民幣千元
現金及現金等價物	154
貿易及其他應收款項	37,308
存貨	11,559
物業、廠房及設備	576,177
預付租賃款項	30,154
採礦權	11,189
遞延稅項資產	7,434
貿易及其他應付款項	(7,527)
資產退廢義務	(1,869)
應付本集團款項(附註1)	(587,142)
	<hr/>
	77,437
收購所產生之商譽：	
代價(附註2)	106,206
非控股權益	27,103
減：已收購資產淨值	(77,437)
	<hr/>
商譽	55,872
收購產生的現金流出淨額	
已付現金代價	73,800
減：已收購現金及現金等價物	(154)
	<hr/>
收購的現金流出	73,646

收購相關成本人民幣80,000元已從已轉撥代價剔除，及已確認為二零一二年的綜合全面收益表行政開支項下的一項開支。

非控股權益於已收購資產淨值按比例計量。

附註1：本集團已於收購日期前，向實豐水泥提供資金約人民幣587,142,000元，以償還(a)應付前擁有人款項約人民幣451,700,000元，及(b)對外應付款項人民幣135,442,000元。

附註2：於收購日期後，本集團與實豐水泥的前擁有人達致獨立安排，以於其後相互協定的日期，支付代價結餘約人民幣32,406,000元，有關款項已計入二零一二年十二月三十一日之其他應付款項內。

34. 收購附屬公司(續)

(a) (續)

收購實豐水泥產生的商譽使本集團可擴展其水泥業務的市場佔有率，並預期未來可藉合併締造營運協同效應。

公允值為人民幣37,308,000元的所得貿易及其他應收款項擁有合約總金額人民幣37,308,000元。概無貿易及其他應收款項已作出減值，並預期可全數收回合約金額。

歸屬於實豐水泥所產生額外業務的款項人民幣32,661,000元，已計入年內溢利。期內收益包括有關實豐水泥的款項人民幣328,517,000元。

倘收購於二零一二年一月一日完成，本集團於截至二零一二年十二月三十一日止年度的收益將為人民幣3,568,220,000元，而年內溢利將為人民幣339,298,000元。該備考資料僅供說明，並非作為倘收購事項於二零一二年一月一日完成，本集團應實際實現之收益及經營業績之指標，亦無意作為未來業績之預測。

- (b) 於二零一二年六月二十六日，本集團向實豐水泥的非控股股東收購富平水泥有限公司(「富平水泥」)的100%權益。代價將以發行284,200,000股本公司普通股方式償付。富平水泥主要從事水泥製造，而本集團收購該公司之主要目的改善其市場地位。上述收購事項已採用收購法列賬。於收購日期確認的資產淨值如下：

	公允值 人民幣千元
現金及現金等價物	10,088
貿易及其他應收款項	89,840
存貨	61,460
投資於一間聯營公司 — 實豐水泥的35%權益	27,103
物業、廠房及設備	451,739
預付租賃款項	61,588
其他無形資產	535
遞延稅項資產	17,561
貿易及其他應付款項	(87,768)
借款	(292,680)
	339,466
收購產生的商譽：	
已發行284,200,000股普通股，按公允值	346,724
減：已收購資產淨值	(339,466)
	7,258
收購產生的現金流入淨額	
已收購現金及現金等價物	10,088
	10,088

34. 收購附屬公司(續)

(b) (續)

本公司已發行284,200,000股普通股，作為富平水泥100%權益的代價。股份的公允值為本公司於收購日期已公佈的股份價格，即每股1.50港元(相當於每股約人民幣1.22元)。因此，代價的公允值約為426,300,000港元(或相當於約人民幣346,724,000元)。

收購相關成本人民幣3,917,000元已從已轉撥代價剔除，及已確認為二零一二年的綜合全面收益表行政開支項下的一項開支。

公允值為人民幣89,840,000元的所得貿易及其他應收款項擁有合約總金額人民幣92,374,000元。

歸屬於富平水泥所產生額外業務的款項人民幣30,703,000元，已計入年內溢利。期內收益包括有關富平水泥的款項人民幣212,873,000元。

倘收購於二零一二年一月一日完成，本集團於截至二零一二年十二月三十一日止年度的收益將為人民幣3,696,277,000元，而年內溢利將為人民幣415,447,000元。備考資料僅供說明用途，並非作為倘收購事項於二零一二年一月一日完成，本集團可能實際賺取的收入及經營業績的指標，亦非有意作為未來業績的預測。

在本集團於二零一二年六月二十六日向實豐水泥的非控股股東收購富平水泥的100%權益後，本集團連同其於二零一二年三月二十九日所收購實豐水泥的65%權益合共持有實豐水泥的100%權益。收購實豐水泥35%權益入賬為股本交易。

- (c) 於二零一二年九月十三日，本集團向獨立第三方收購貴州麟山水泥有限責任公司(「貴州麟山水泥」)的80%權益，現金代價為人民幣220,305,000元。

34. 收購附屬公司(續)

(c) (續)

於收購日期，貴州麟山尚未開始營運，而其水泥生產線仍在建造中。所收購的資產相關組合併不能以業務形式經營及管理以產生收益。因此，就會計處理而言，本集團認為收購貴州麟山一事並不構成業務合併。下表概述於收購日期已收購的貴州麟山資產及負債公允值：

	人民幣千元
物業、廠房及設備	91,984
預付租賃款項	42,676
預付款項及其他應收款項	8
應收一間附屬公司非控股股東款項(附註1)	44,471
現金及現金等價物	180,707
其他應付款項	(54,465)
應付本集團款項(附註2)	(30,000)
	<hr/>
	275,381
非控股權益	(55,076)
	<hr/>
代價	220,305
	<hr/>
收購產生之現金流出淨額	
已付現金代價(附註3)	(200,705)
減：已收購現金及現金等價物	180,707
	<hr/>
	(19,998)
	<hr/>

附註1：於收購事項下，人民幣44,471,000元由貴州麟山代表非控股股東支付，以購買若干資產。

附註2：本集團於收購日期前，向貴州麟山水泥提供人民幣30,000,000元之資金，以為在建工程撥款。

附註3：於收購日期後，本集團與貴州麟山水泥前擁有人達成獨立安排，於其後雙方協定的日期支付代價餘額約人民幣19,600,000元，該金額已計入二零一二年十二月三十一日之其他應付款項。

非控股權益按非控股權益所佔已收購資淨值的比例份額計量。

34. 收購附屬公司(續)

- (d) 於二零一一年一月六日，本集團附屬公司陝西堯柏透過成立一間新公司安康堯柏江華水泥有限公司(「安康堯柏江華」)收購水泥生產業務80%權益，連同20%非控股股東陝西安康江華集團水泥有限公司(「江華」)的權益。

根據陝西堯柏、江華及江華同系附屬公司安康市江華礦產資源有限責任公司(「江華礦產」)於二零一零年十二月三十一日訂立的一項協議(「協議」)，本集團注入現金人民幣320,000,000元，及江華注入若干公允值為人民幣80,013,000元的資產及負債分別予安康堯柏江華，以作為繳足資本。

以上由江華注入的若干資產及負債構成生產及銷售水泥的水泥生產業務。該交易已計入業務合併及使用收購法。

於二零一一年一月六日，安康堯柏江華獲注入以下資產及負債：

	有以下注入		總計 人民幣千元
	江華 人民幣千元	本集團 人民幣千元	
現金	-	320,000	320,000
物業、廠房及設備	299,662	-	299,662
預付租賃款項	78,819	-	78,819
應付江華款項	(298,468)	-	(298,468)
資產淨值	80,013	320,000	400,013

收購產生的收益：

	人民幣千元
已轉讓之代價	-
非控股權益(堯柏江華的20%權益)	
發行予江華(前股股東)	80,003
減：自江華收購的資產淨值	(80,013)
收購產生的收益	(10)

約人民幣298,468,000元的應付江華款項，乃指江華注入的資產值超出其所佔的繳足資本的款項。

由於本集團已就該收購分別於二零零九年十一月及二零一零年十二月向江華支付墊款人民幣100,000,000元及人民幣220,000,000元，故於二零一一年該收購並無產生現金流。

非控股權益於收購資產淨值按比例計量。

34. 收購附屬公司(續)

(d) (續)

計入二零一一年溢利為應佔安康堯柏江華額外業務的人民幣4,568,000元。二零一一年收入包括有關安康堯柏江華的人民幣274,641,000元。

倘收購於二零一一年一月一日生效，本集團於二零一一年的收入將可能為人民幣3,190,479,000元，及二零一一年溢利將可能為人民幣671,411,000元。備考資料僅供說明用途，及並無表示倘收購於二零一一年一月一日完成，本集團收入及經營業務實際將可能達到，亦非有意預測未來業績。

(e) 於二零一一年六月三十日，本集團透過成立一間新公司韓城堯柏陽山莊水泥有限公司(「韓城陽山莊」)收購水泥生產業務80%權益，連同20%非控股股東陝西陽山莊水泥有限公司(「陽山莊」)的權益。

根據本集團及陽山莊訂立的一項協議，本集團注入現金人民幣530,000,000元，及陽山莊注入若干公允值為人民幣33,953,000元的資產及負債分別予韓城陽山莊。

以上由陽山莊注入的若干資產及負債構成生產及銷售水泥的水泥生產業務。該交易已計入業務合併及使用收購法。

於二零一一年六月三十日，韓城陽山莊獲注入以下資產及負債：

	有以下注入		
	陽山莊 人民幣千元	集團 人民幣千元	總計 人民幣千元
現金	-	530,000	530,000
物業、廠房及設備	530,973	-	530,973
預付租賃款項	32,980	-	32,980
應付陽山莊款項	(530,000)	-	(530,000)
應付本集團款項	-	(410,000)	(410,000)
資產淨值	33,953	120,000	153,953

	人民幣千元
收購產生的收益：	
非控股權益(韓城陽山莊的20%權益)	30,790
減：陽山莊注入的資產淨值	(33,953)
收購產生的收益：	(3,163)
收購產生的現金流出	
已付陽山莊之現金	530,000

34. 收購附屬公司(續)

(e) (續)

約人民幣530,000,000元的應付陽山莊款項指陽山莊注入的資產價值超出其所佔的繳足資本的款項。

非控股權益於收購資產淨值按比例計量。

計入二零一一年溢利為應佔韓城陽山莊產生額外業務的虧損人民幣13,201,000元。二零一一年收入包括有關韓城陽山莊的人民幣84,012,000元。

倘收購於二零一一年一月一日生效，本集團於二零一一年收入將可能為人民幣3,298,878,000元，及年內溢利將可能為人民幣693,710,000元。備考資料僅供說明用途，及並無表示倘收購於二零一一年一月一日完成，本集團收入及經營業務實際將可能達到，亦非有意預測未來業績。

- (f) 於二零一一年五月三十一日，本集團向一名獨立第三方以現金代價人民幣160,000,000元收購魯新100%權益。魯新主要於新疆從事水泥製造。該收購已使用收購法列賬。於收購日期所收購的資產淨值如下：

	公允值 人民幣千元
物業、廠房及設備	150,596
預付租賃款項	11,038
採礦權	1,207
其他無形資產	46
存貨	37,200
貿易及其他應收款項及預付款項	37,339
銀行存款及現金	24,748
遞延稅項負債	(4,312)
貿易及其他應付款項	(56,995)
應付前權益持有人款項	(90,000)
	<hr/>
	110,867
收購產生的商譽：	
已轉撥代價	160,000
減：已收購資產淨值	<hr/> (110,867)
商譽	<hr/> 49,133
收購產生的現金流出淨額	
已付現金代價	160,000
減：已收購現金及現金等價物	<hr/> (24,748)
收購的現金流出	<hr/> 135,252

34. 收購附屬公司(續)

(f) (續)

收購魯新產生的商譽允許本集團拓展於新疆省的水泥經營市場佔有率及合併的預測未來經營協同效應。

公允值為人民幣37,339,000元的所得貿易及其他應收款項擁有合約總金額人民幣37,339,000元。

人民幣350,000元的收購有關成本已從已轉撥代價剔除，及已確認入二零一一年綜合全面收益表行政開支項下的一項開支。

計入二零一一年溢利為應佔魯新產生額外業務的人民幣48,817,000元。年內收入包括有關魯新的人民幣111,511,000元。

倘收購於二零一一年一月一日生效，本集團於二零一一年度的收入將可能為人民幣3,226,986,000元，及二零一一年溢利將可能為人民幣676,930,000元。備考資料僅供說明用途，及並無表示倘收購於二零一一年一月一日完成，本集團收入及經營業務實際將可能達到，亦非有意預測未來業績。

35. 資本承擔

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
就收購物業、廠房及設備已訂約但未於綜合財務報表撥備的資本支出	1,277,947	571,426

36. 以股份為基礎付款

(a) 首次公開發售前購股權計劃及認股權証

本公司已於二零零六年十月二十七日採用一項購股權計劃(「首次公開發售前購股權計劃」)。所有首次公開發售前購股權計劃下未行使的購股權已於二零一一年十二月三十一日行使。

(b) 首次公開發售後購股權計劃

本公司已根據二零一一年三月二十三日通過有關向董事及合資格僱員提供激勵為主要目的的決議案採納購股權計劃(「首次公開發售後購股權計劃」)，讓董事及合資格僱員認購本公司股份，及該計劃將於授出日期十年後屆滿。

在事先獲得本公司股東批准前，就根據首次公開發售後購股權計劃可能行使的購股權的股份總數不可超過本公司於二零一零年八月二十三日已發行股本的10%，即總共為411,533,185股。在事先獲得本公司股東批准前，就於任何年度已授出及可能授予任何個人購股權的已發行及將予發行的股份總數於任何時候不可超過本公司已發行股份的1%。

36. 以股份為基礎付款(續)

(b) 首次公開發售後購股權計劃(續)

已授出購股權必須於授出日期二十一日內於支付每份1港元後接受。股權可於董事將釐定及通知各獲授予者的期間內任何時候行使，但不可多於授出股權日期起十年。行使價由本公司董事釐定及將不會低於(i)本公司股份於授出日期的收市價，(ii)股份於緊接授出日期前五個交易日的平均收市價，及(iii)本公司股份的面值(以較高者為準)。

於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，授出行使價為每股3.41港元的購股權詳情如下：

授出日期	歸屬期	行使期	可行使股權數目		股權年期
			二零一二年	二零一一年	
二零一一年三月二十三日	二零一一年三月二十三日至 二零一二年三月二十二日	二零一二年三月二十三日至 二零一三年三月二十二日	3,800,000	3,800,000	十年
二零一一年三月二十三日	二零一一年三月二十三日至 二零一三年三月二十二日	二零一三年三月二十三日至 二零一四年三月二十二日	3,800,000	3,800,000	十年
二零一一年三月二十三日	二零一一年三月二十三日至 二零一四年三月二十二日	二零一四年三月二十三日至 二零一五年三月二十二日	4,350,000	4,600,000	十年
二零一一年三月二十三日	二零一一年三月二十三日至 二零一五年三月二十二日	二零一五年三月二十三日至 二零一六年三月二十二日	4,350,000	4,600,000	十年
二零一一年三月二十三日	二零一一年三月二十三日至 二零一六年三月二十二日	二零一六年三月二十三日至 二零一七年三月二十二日	550,000	800,000	十年
二零一一年三月二十三日	二零一一年三月二十三日至 二零一七年三月二十二日	二零一七年三月二十三日至 二零一八年三月二十二日	550,000	800,000	十年
			17,400,000	18,400,000	

於二零一二年，由於辭任僱員放棄購股權，故首次公開發售後購股權計劃的1,000,000份購股權失效。於二零一一年度，並無購股權獲行使。

36. 以股份為基礎付款(續)

(c) 購股權公允值

二零一一年三月二十三日授出的購股權之公允值總額為62,744,000港元，於授出日期使用二項式定價模式釐定。計算購股權公允值所用的變量及假設乃基於董事最佳估計。變量及假設的變動可引致購股權公允值變動。以下假設用以計算購股權公允值：

	二零一一年
加權平均股價	3.41 港元
行使價	3.41 港元
預期股權年期	1.5 年至 6.5 年
預期波幅	44%
股息率	0.55%
無風險利率	0.43% 至 2.05%

預期波幅使用本公司股份於過往年度的歷史波幅釐定。模式所用預期年期已經基於管理層就行使限制幾行為因素的影響作出的最佳估計調整。

本集團於截至二零一二年十二月三十一日止年度確認有關本公司授出購股權的總開支為人民幣4,360,000元(二零一一年：人民幣4,812,000元)。

37. 退休福利計劃

本集團附屬公司的僱員為中國政府經營下國家管理的界定供款退休計劃成員。附屬公司須將薪金成本的20%用於向退休計劃供款。此外，本集團就於香港的僱員參加強制性公積金計劃。本集團及其於香港的員工向該計劃作出的供款額為香港員工月薪的5%。本集團有關退休計劃僅有的責任為作出有關供款。

已確認入損益的總開支人民幣18,497,000元(二零一一年：人民幣14,719,000元)指根據退休福利計劃的已付或應付供款。

38. 關聯方披露

(a) 本集團於二零一一年六月三十日向一間附屬公司一名非控股股東獲取採礦權，代價為人民幣50,000,000元。

(b) 應收關聯方款項

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
應收一間附屬公司一名非控股股東之款項	44,471	-

38. 關聯方披露(續)

(c) 主要管理層補償

主要管理層包括本公司董事(執行及非執行)及本集團高級管理層。就僱員服務已付或應付主要管理層賠償呈列如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
工資及其他短期僱員福利	8,246	8,883
僱傭後福利	104	161
以股份為基礎付款	2,638	3,061
	10,988	12,105

39. 已質押作為抵押品的資產

於報告期間結束時，本集團若干資產已質押，作為貿易融資、應付票據及銀行貸款的抵押。於各報告期間結束時，已質押資產的賬面總值如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
受限制銀行存款(附註26)	149,881	36,526
預付租賃付款	203,801	47,345
物業、廠房及設備	2,400,168	1,609,640
	2,753,850	1,693,511

於二零一一年一月二十五日，本公司發行400,000,000美元的優先票據。優先票據由若干附屬公司共同擔保及由附屬公司股份設立的質押作抵押(附註30)。

40. 本公司主要附屬公司詳情

於報告期末本公司附屬公司的詳情如下：

附屬公司名稱	所持 股份類別	登記/註冊成立及 經營地點	實繳已發行/ 註冊普通股本	本公司所持所有權權/		主要活動
				投票權比例		
				二零一二年	二零一一年	
直接控股						
中國西部水泥有限公司	普通	英屬處女群島	7,800港元	100%	100%	投資控股
集誠有限公司	普通	香港	100港元	100%	100%	投資控股
堯柏特種水泥集團有限公司	普通	中國陝西	人民幣 1,620,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥

40. 本公司主要附屬公司詳情(續)

附屬公司名稱	所持 股份類別	登記/註冊成立及 經營地點	實繳已發行/ 註冊普通股本	本公司所持所有權權力/ 投票權比例		主要活動
				二零一二年	二零一一年	
西安藍田堯柏水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣 100,000,000 元	100%	100%	生產及銷售水泥
安康堯柏水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣 345,000,000 元	100%	100%	生產及銷售水泥
漢中堯柏水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣 135,000,000 元	100%	100%	生產及銷售水泥
漢中勉縣堯柏水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣 140,000,000 元	100%	100%	生產及銷售水泥
西安市堯柏物資有限公司	普通	中國陝西	人民幣 35,000,000 元	100%	100%	生產及銷售水泥
漢中西鄉堯柏水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣 105,000,000 元	100%	100%	生產及銷售原材料
商洛堯柏龍橋水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣 125,000,000 元	100%	100%	生產及銷售水泥
商洛堯柏秀山水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣 20,000,000 元	100%	100%	生產及銷售水泥
安康堯柏江華水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣 150,000,000 元	100%	80%	生產及銷售水泥
				(附註 28 及 34)		
韓城堯柏陽山莊水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣 150,000,000 元	80%	80%	生產及銷售水泥
和田魯新建材有限公司	普通	中國新疆	人民幣 200,000,000 元	100%	100%	生產及銷售水泥
和田堯柏水泥有限公司	普通	中國新疆	人民幣 236,000,000 元	100%	100%	生產及銷售水泥

40. 本公司主要附屬公司詳情(續)

附屬公司名稱	所持 股份類別	登記/註冊成立及 經營地點	實繳已發行/ 註冊普通股本	本公司所持所有權權力/ 投票權比例		主要活動
				二零一二年	二零一一年	
韓城市陽山莊華龍運輸有限公司	普通	中國陝西	人民幣1,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
渭南蒲城堯柏水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣200,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
實豐水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣100,000,000元	100% (附註34)	-	生產及銷售水泥
富平水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣597,000,000元	100% (附註34)	-	生產及銷售水泥
貴州麟山水泥有限公司	普通	中國貴州	人民幣233,381,000元	80% (附註34)	-	生產及銷售水泥

- (a) 於英文版中，除中國西部水泥有限公司及集誠有限公司外，上述公司的英文名稱並未向當局註冊，惟僅就本綜合財務報表作討論用途。
- (b) 除本公司發行之優先票據外，概無附屬公司於年底發行債務證券。

41. 本公司財務狀況表資料

本公司於報告期間結束時的財務狀況表資料包括：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
資產		
非流動資產		
於附屬公司的未上市投資	1,664,646	1,582,846
應收附屬公司款項	3,564,385	2,770,437
	5,229,031	4,353,283
流動資產		
應收一間附屬公司股息	109,000	170,000
現金及現金等價物	12,573	23,607
	121,573	193,607
資產總值	5,350,604	4,546,890
權益		
股本	124,715	119,119
股份溢價	2,136,463	1,855,760
購股權儲備	9,172	4,812
保留盈利	526,847	18,965
總權益	2,797,197	1,998,656
負債		
非流動負債		
優先票選(附註30)	2,468,506	2,462,009
流動負債		
優先票選(附註30)	78,544	78,762
其他應付款項	6,357	7,463
	84,901	86,225
負債總額	2,553,407	2,548,234
權益及負債總額	5,350,604	4,546,890
流動資產淨值	36,672	107,382
總資產減流動負債	5,265,703	4,460,665

41. 本公司財務狀況表資料(續)

儲備變動

	股本	股份溢價	購股權儲備	保留盈利	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
於二零一一年一月一日	118,850	2,001,917	593	(346,094)	1,775,266
年內溢利及全面收入總額	-	-	-	365,059	365,059
確認以股份為基礎付款(附註36(c))	-	-	4,812	-	4,812
就行使購股權發行新股份(附註36(a))	269	4,091	(593)	-	3,767
確認為分派的股息(附註14)	-	(150,248)	-	-	(150,248)
於二零一一年十二月三十一日	119,119	1,855,760	4,812	18,965	1,998,656
年內虧損及全面開支總額	-	-	-	507,882	507,882
收購附屬公司(附註34(b))	5,596	341,128	-	-	346,724
確認以股份為基礎付款(附註36(c))	-	-	4,360	-	4,360
確認為分派的股息(附註14)	-	(60,425)	-	-	(60,425)
於二零一二年十二月三十一日	124,715	2,136,463	9,172	526,847	2,797,197

本集團財務摘要

業績

	截至十二月三十一日止年度				
	二零零八年 人民幣千元 (附註1)	二零零九年 人民幣千元 (附註1)	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
收益	866,126	1,516,766	2,960,781	3,190,479	3,524,117
除稅前溢利	257,729	375,147	1,057,604	763,289	458,584
所得稅開支	(11,566)	(44,687)	(124,337)	(102,888)	(86,058)
年度溢利	246,163	330,460	933,267	660,401	372,526
以下各項應佔：					
本公司擁有人	246,163	330,460	925,143	662,128	364,881
非控股權益	—	—	8,124	(1,727)	7,645
	246,163	330,460	933,267	660,401	372,526

資產及負債

	於十二月三十一日				
	二零零八年 人民幣千元 (附註1)	二零零九年 人民幣千元 (附註1)	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
資產總額	1,926,073	3,673,579	5,545,674	8,420,684	10,298,888
負債總額	(995,989)	(2,378,353)	(1,971,658)	(4,242,143)	(5,452,086)
	930,084	1,295,226	3,574,016	4,178,541	4,846,802
以下各項應佔權益：					
本公司擁有人	930,084	1,270,226	3,540,892	4,069,475	4,755,931
非控股權益	—	25,000	33,124	109,066	90,871
	930,084	1,295,226	3,574,016	4,178,541	4,846,802

附註：

- 截至二零零九年十二月三十一日止兩年的數據已摘錄自本公司日期為二零一零年八月十日的招股章程。