
此乃要件 請即處理

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

閣下如已出售或轉讓名下所有華新水泥股份有限公司（「本公司」）股份，應立即將本通函連同所附代表委任表格及回執交給買主或承讓人，或送交經手買賣或轉讓的銀行、股票經紀或其他代理商，以便轉交買主或承讓人。

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本通函的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本通函全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



華新水泥股份有限公司 HUAXIN CEMENT CO., LTD.*

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：6655)

(1)關於收購豪瑞尼日利亞資產之主要及關連交易 (2)建議公開發行公司債券 (3)建議發行中期票據 (4)建議修訂《公司章程》 及 2025年第一次臨時股東會通告

本封面下半部分和本通函封面內頁所使用的術語與本通函「釋義」一節中所定義的術語具有相同的含義。

華新水泥股份有限公司謹定於二零二五年三月十九日(星期三)下午二時正於中國湖北省武漢市東湖新技術開發區高新大道426號華新大廈B棟2樓會議室召開二零二五年第一次臨時股東會，召開臨時股東會通告載列於本通函的第299頁至第301頁。

不論閣下能否出席臨時股東會，務請細閱本次臨時股東會通告並盡早將隨附的代表委任表格按其上印列的指示填妥交回。H股股東須將代表委任表格或其他授權檔交回本公司於香港的H股股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，位址位於香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。惟無論如何須於臨時股東會或其任何續會的指定舉行時間二十四小時前(就本次股東會而言，即二零二五年三月十八日(星期二)下午二時正以前)以專人送遞或郵寄方式交回，方為有效。閣下填妥及交回代表委任表格後，屆時仍可親自出席臨時股東會或其任何續會並於會上投票。如果閣下親自出席臨時股東會並投票，則您的委託書將被視為撤銷。

* 僅供識別

二零二五年二月二十七日

目 錄

	頁次
釋義	1
董事會函件	7
獨立董事委員會函件	44
獨立財務顧問函件	46
附錄一 — 本集團的財務資料	72
附錄二 — 標的公司A的財務資料	76
附錄三 — 標的公司B的財務資料	100
附錄四 — 最終標的公司的財務資料	111
附錄五 — 最終標的公司之管理層討論及分析	224
附錄六 — 經擴大集團的未經審核備考財務資料	232
附錄七 — 最終標的公司估值報告	242
附錄八 — 一般資料	262
附錄九 — 公司章程修訂詳情	269
2025年第一次臨時股東會通告	299

釋 義

在本通函內，除文義另有所指外，下列詞語具有以下涵義：

「A股」	指	本公司在中國發行每股面值人民幣1.00元的普通股，於上海證券交易所上市並以人民幣買賣
「A股股東」	指	A股持有人
「收購事項」	指	買方A及買方B根據《股權收購協議》分別收購標的公司A及標的公司B的100%股份，據此買方將共同及間接持有最終標的公司83.81%已發行股份
「AICL」	指	Associated International Cement Limited，一家於英格蘭及威爾士註冊成立的有限公司，持有最終標的公司27.77%股權
「《公司章程》」	指	本公司的組織章程細則
「聯繫人」	指	具上市規則所賦予之涵義
「董事會」	指	本公司董事會
「工作日」	指	除週六、週日或英國、瑞士、尼日利亞、中國大陸、中國香港特別行政區或荷蘭的公共假日以外的一天，倫敦、蘇黎世、阿布賈、中國香港特別行政區、北京和阿姆斯特丹的銀行均正常營業開展一般商業活動的日期
「中國」	指	中華人民共和國，且僅就本通函而言，不包括中國香港特別行政區、中國澳門特別行政區及中國台灣地區
「交割」	指	根據《股權收購協議》的相關條款完成收購
「交割日」	指	交割的日期
「交割延長期」	指	不遲於二零二五年八月三十一日之後六個月的日期。如果重組未能在無前置條件日之前完成，賣方有權將交割日期推遲至該日期
「關連人士」	指	具上市規則所賦予之涵義

釋 義

「代價」	指 收購事項的總代價，即8.3813億美元（並可根據《股權收購協議》價值損漏條款進行向下的慣常調整）
「控股股東」	指 具上市規則所賦予之涵義
「董事」	指 本公司的董事
「臨時股東會」	指 本公司將於二零二五年三月十九日（星期三）下午二時正於中國湖北省武漢市東湖新技術開發區高新大道426號華新大廈B棟2樓會議室召開的臨時股東會，以考慮並酌情批准（如適用）載於本通函299頁至301頁之會議通告所載之決議
「經擴大集團」	指 經此次擬收購完成後擴大的集團
「安永華明」	指 安永華明會計師事務所（特殊普通合夥）
「託管代理」	指 根據《託管協議》向買方和賣方提供託管服務的代理機構
「託管協議」	指 賣方、買方和託管代理之間應以約定的形式簽訂託管協議，該協議應於交割時簽署並生效
「EUR」	指 歐元，即歐洲聯盟成員國的法定貨幣
「EV/EBITDA」或 「企業價值倍數」	指 企業價值倍數， $EV/EBITDA = EV（企業價值）/EBITDA（息稅折舊及攤銷前利潤）$
「GBP」	指 英鎊，即英國的法定貨幣
「H股」	指 本公司發行每股面值人民幣1.00元的境外上市外資股，於香港聯合交易所上市並以港元買賣
「H股股東」	指 H股持有人

釋 義

「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「Holcim」或「豪瑞」	指	Holcim Limited,一家於瑞士註冊成立的有限公司及為本公司的控股股東
「香港」	指	中國香港特別行政區
「獨立董事委員會」	指	由全體獨立非執行董事(即黃灌球先生、張繼平先生及江泓先生)組成的本公司獨立董事委員會,以考慮《股權收購協議》之條款及其項下擬進行的交易,並就此向獨立股東提出建議
「獨立財務顧問」或「邁時資本」	指	邁時資本有限公司(Maxa Capital Limited),一間根據《證券及期貨條例》可從事第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團(香港法規第57(條)),為獨立董事委員會及獨立股東有關《股權收購協議》及收購事項的獨立財務顧問
「獨立股東」	指	除Holcim及其聯繫人以及於《股權收購協議》及收購事項中擁有重大權益、擁有權益或參與其中的該等人士及上述之任何聯繫人以外之股東
「獨立估值師」	指	今麒聯行評估諮詢有限公司(King Kee Appraisal and Advisory Limited),香港持牌獨立估值師
「最後實際可行日期」	指	二零二五年二月二十六日,即本通函付印前為確定本通函所載若干資料的最後實際可行日期
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則,可不時修訂、補充或以其他方式修改
「鎖箱報表」	指	截至鎖箱日標的公司的財務報表
「鎖箱日」或「鎖箱報表日」	指	二零二三年十二月三十一日

釋 義

「最後截止日」	指	二零二五年八月三十一日，或根據《股權收購協議》延長後的日期
「MTO」	指	根據尼日利亞適用法律和尼日利亞證券交易所的規定，買方（或其關聯方之一）對《股權收購協議》收購股份以外的其他股份發出的要約收購
「NGN」或「奈拉」	指	尼日利亞法定貨幣
「PE」	指	市盈率， $PE = \text{每股市場價格} / \text{每股收益}(EPS)$
「買方A」	指	《股權收購協議》的其中一名買方，即海南華新泛非投資有限公司，一家於中國成立的有限公司
「買方B」	指	《股權收購協議》的其中一名買方，即華新（香港）國際控股有限公司，一家於香港成立的有限責任公司
「買方」	指	買方A和買方B的合稱，或買方A和買方B其中一方
「購買價格分攤」或「PPA」	指	交割後的會計處理流程，對所收購的全部資產和所承擔的全部負債進行公允價值分配
「重組」	指	在交割之前，賣方將確保AICL將其持有的最終標的公司已發行股份轉讓給標的公司B，以便在交割之前，標的公司B擁有最終標的公司27.77%的股份
「決議期」	指	交割延期期之後15個工作日內（在重組未能於交割延期期屆滿前完成的前提下）。在決議期內，賣方與賣方本著善意合作的原則，協商確定通過MTO方式取得AICL持有的最終標的公司股份的替代方案
「人民幣」	指	中國法定流通貨幣

釋 義

「《股權收購協議》」	指	買方A、買方B與賣方訂立日期為二零二四年十二月一日的《股權收購協議》，內容有關收購標的公司A 100%股權和標的公司B 100%股權的收購事項，從而在收購事項完成後持有最終標的公司的83.81%股權
「股份」	指	本公司每股面值人民幣1.00元的股份，包括A股及H股
「股東」	指	本公司股東，包括A股持有人及H股持有人
「股東批准」	指	本公司股東根據香港聯交所及上海證券交易所的規定批准本次收購
「上交所」	指	上海證券交易所
「標的公司」	指	標的公司A及標的公司B的合稱
「標的公司A」	指	Caricement B.V.,一家於荷蘭註冊成立的有限公司
「標的公司B」	指	Davis Peak Holdings Limited,一家在香港註冊成立的有限公司
「本公司」或「公司」	指	華新水泥股份有限公司(股份代號:6655),於中國註冊成立的股份有限公司,其H股和A股股份分別於香港聯交所主機板及上交所上市
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「最終標的公司」或 「Lafarge Afric PLC」 或「LAP」	指	Lafarge Africa PLC,一家在尼日利亞註冊成立的公司,在尼日利亞證券交易所上市
「無前置條件日」	指	所有前置條件均已滿足的第一個工作日
「美元」	指	美國法定貨幣
「估值報告」	指	獨立估值師就其於二零二四年九月三十日最終標的公司100%股東權益的估值所出具估值報告

「賣方」 指 《股權收購協議》的賣方，即Holderfin B.V.，一家於荷蘭註冊成立的有限公司，持有標的公司A 100%股權，間接持有最終標的公司56.04%股權，並將在交易完成前間接持有最終標的公司83.81%的股份



華新水泥股份有限公司
HUAXIN CEMENT CO., LTD.*
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)
(股份代號：6655)

執行董事：

李葉青先生(總裁)

劉鳳山先生(副總裁)

非執行董事：

徐永模先生(主席)

Martin Kriegner先生

羅志光先生

陳婷慧女士

中國總部及主要營業地點：

湖北省武漢市

東湖新技術開發區

高新大道426號

華新大廈B棟

香港主要營業地點：

香港銅鑼灣希慎道33號

利園一期19樓1917室

獨立非執行董事：

黃灌球先生

張繼平先生

江泓先生

敬啟者：

(1)關於收購豪瑞尼日利亞資產之主要及關連交易
(2)建議公開發行公司債券
(3)建議發行中期票據
(4)建議修訂《公司章程》
及
2025年第一次臨時股東會通告

* 僅供識別

A. 緒言

本人謹代表董事會邀請閣下出席將於二零二五年三月十九日(星期三)下午二時正於中國湖北省武漢市東湖新技術開發區高新大道426號華新大廈B座2樓會議室召開的臨時股東會。

本通函旨在向閣下發出臨時股東會通告，為閣下提供合理所需資料，使閣下就是否投票贊成或反對將於臨時股東會上提呈的決議案作出知情決定。

B. 將於臨時股東會處理的事務

本公司將於臨時股東會上提呈供股東審議及批准的決議案包括：

- i. 關於收購豪瑞尼日利亞資產之主要及關連交易；
- ii. 建議公開發行公司債券；
- iii. 建議發行中期票據；及
- iv. 建議修訂《公司章程》。

C. 關於收購豪瑞尼日利亞資產之主要及關連交易

茲提述本公司日期為二零二四年十二月一日的公告，內容有關(其中包括)訂立《股權收購協議》。

鑑於訂立《股權收購協議》之裨益，董事會建議就訂立《股權收購協議》及收購事項尋求獨立股東的批准。

1. 緒言

於2024年12月1日，買方與賣方簽署「股權收購協議」。據此，在符合並遵照「股權收購協議」的條款及條件的情況下，賣方有條件同意出售，而買方有條件同意購買標的公司100%股權，代價為8.3813億美元(並可根據「股權收購協議」價值減損條款進行向下的慣常調整)。根據「股權收購協議」，收購完成後，買方將間接持有LAP 13,500,410,592股已發行股份，即間接擁有LAP所有已發行股份總數16,107,795,721股的83.81%。

由於最終標的公司為一家在尼日利亞證券交易所上市的公司，根據尼日利亞證券交易委員會相關規則，在收購事項完成後時將觸發買方向最終標的公司的其他股東發出要約收購(MTO)的義務。MTO階段購買LAP剩餘16.19%的股權需支付的最高對價為161,90萬美元，在要約收購(MTO)條件下，其代價將不超過每股0.062072美元(根據《股權收購協議》價值損漏條款進行向下的慣常調整)，預計MTO將在交割日起一年內完成。要約收購(MTO)將可能導致本公司在最終標的公司的間接持股比例最高達到100%。根據尼日利亞《投資和證券法》以及尼日利亞證券交易委員會規則，若直接或間接收購一家上市公司30%及以上的股權，將要求公司在完成收購後的3個工作內，向尼日利亞證券交易委員會提交申請，以獲取批准執行，按不低於《股權收購協議》約定的收購代價向其他股東要約收購其所持有的全部或部分股份。因此，要約收購(MTO)項下的價格將等同於《股權收購協議》項下的每股代價。

於收購事項完成後，標的公司及最終標的公司將成為本公司子公司。因此，標的公司及最終標的公司的財務業績將併入本公司的財務賬目內。

2. 股權收購協議主要條款

日期：二零二四年十二月一日

訂約方：

- i. 賣方；
- ii. 買方A；及
- iii. 買方B。

標的事宜

買方A有條件地同意購買，而賣方有條件地同意出售其持有標的公司A 100%股權，惟須受《股權收購協議》的條款及條件約束。其中，標的公司A持有最終標的公司56.04%股權。

AICL將其持有的最終標的公司27.77%股權轉讓予標的公司B的前設條件下，並且買方B有條件地同意購買，而賣方有條件地同意出售標的公司B 100%股權，惟須受《股權收購協議》的條款及條件約束。

代價

根據《股權收購協議》，收購標的公司A和標的公司B的總代價為8.3813億美元（根據《股權收購協議》的價值損漏條款及任何損漏，對代價進行常規向下調整，損漏包括最終標的公司鎖定期至交割日期間支付的任何股息），其中標的公司A的代價最高可達5.6044億美元，標的公司B的代價最高可達2.7769億美元。上述款項將在《股權收購協議》項下的收購交割時由買方向賣方支付。

截至最後可行日期，LAP的市值為12,484億奈拉（根據當日尼日利亞中央銀行的匯率，相當於8.345億美元），每股收盤價為77.50奈拉（根據該匯率，相當於每股0.051741美元）。通過《股權收購協議》收購標的公司A和標的公司B獲得LAP的每股對價不超過0.062072美元（並可根據《股權收購協議》價值損漏條款進行向下的慣常調整），相對於最後可行日的LAP收盤價溢價約19.97%。

代價乃由賣方最終控制人（豪瑞）和買方最終控制人（本公司）經公平磋商後確定，並參考了獨立估值師按照市場法對最終標的公司截至2024年9月30日的估值。獨立估值師在運用市場法估值時，著重考慮了LAP全體股權的10億美金市場價值。

代價以本集團自有資金及銀行貸款、發行債券等外部融資資金撥付。

買方須以美元作為支付貨幣向賣方支付代價。

價值損漏

損漏是指在鎖箱日至交割日期間，從最終標的公司（及其子公司）向賣方或其關聯方進行的價值轉移，這種轉移是不被允許的。

賣方應就鎖定期日至交割日期間發生的任何損漏向買方提供賠償，並使買方免受損害，前提是該損漏未在成交價中考慮，並且買方在交割後6個月內通知賣方。

董事會函件

如果任何一方發現任何損漏，該方應儘快以書面形式通知其他方，無論如何不得晚於發現損漏後的10個工作日，並提供合理的細節和損漏金額。

如果損漏是以美元以外的貨幣發生的，則應根據《股權收購協議》第4.1條的規定以美元向買方支付。

在鎖定日和交割日之間，LAP公告或支付的任何股息將被視為價值損漏。在2024年上半年，LAP公告並支付了2023年的股息，金額為306.04億奈拉（根據尼日利亞中央銀行在最新可行日期公佈的匯率，約合2,028萬美元）。預計在2025年上半年，LAP將公告並支付2024年的股息。上述兩項股息將按照實際收購股權份額從代價中扣除。

允許損漏

- (1) 根據買方的書面要求或經買方書面同意，由標的公司或代表標的公司進行的任何事項；
- (2) 根據附屬協定的明確條款，由標的公司或代表標的公司進行的任何支付、同意支付或達成的任何交易；
- (3) 最終標的公司集團內部任何經營性負債或非經營性應付款項的償還或結算，包括所有已產生的利息，前提是這些最終標的公司集團內部經營性負債或非經營性應付款項已得到合理披露；
- (4) 最終標的公司通過單一或一系列相關交易向賣方支付總金額不超過75萬美元的任何款項（包括管理費）或轉移的任何資產，前提是這些交易是公平且合理的；
- (5) 與賣方的任何負債的結算，前提是此類負債在鎖箱報表中被記錄；
- (6) LAP及其子公司向其傳統服務提供方支付的IT遷移服務費用；及
- (7) 與上述(1)至(6)項相關的任何稅款。

漏損調整通常適用於在鎖箱日至交割日期間，最終標的公司(及其子公司)向賣方或其關聯方轉移價值的情況。

例如，如果在鎖箱日和交割日之間發生以下任何一種情況，則需要對代價進行調整：(1)最終標的公司或其子公司向賣方進行非正常業務過程中的支付；(2)最終標的公司或其子公司向賣方支付費用(如管理費或董事費)；(3)最終標的公司或其子公司免除賣方欠最終標的公司或其子公司的任何債務。

交割和支付安排

交割日為下列事項中最先發生的日期：

- i. 如果重組在無前置條件日之前完成，則為無前置條件日後的第十個工作日；
- ii. 如果重組未在無前置條件日之前完成，但發生在交割延期期屆滿之前，則為賣方書面通知買方重組已完成之日起的第十個工作日；
- iii. 如果重組未在交割延期期屆滿前完成，則為決議期屆滿後的第十個工作日；

或買方和賣方書面約定的其他日期。

交割時，買方將：

- i. 按照《股權收購協議》和《託管協議》的約定，將金額為2,000萬美元的款項支付至買方及賣方指定的聯名託管賬戶；及
- ii. 將交易總價(根據《股權收購協議》價值損漏條款進行向下的慣常調整)減去已支付至託管賬戶的2,000萬美元以及減去根據《股權收購協議》約定的銀行保函已支付給賣方的任何金額後，支付至賣方的銀行賬戶。

託管賬戶中的資金應自交割之日起保留十二個月。在託管期結束時，買方和賣方應向託管代理人發出聯合書面指示，將託管賬戶中的資金釋放給賣方。

代價將在交割日支付，預計將於2025年下半年進行。

先決條件

交割應以下列條件的滿足為前提，且以下任何條件均不得豁免：

- i. 向中華人民共和國商務部辦理收購事項備案手續；
- ii. 向中華人民共和國國家發展和改革委員會辦理收購事項備案手續；
- iii. 向中華人民共和國國家外匯管理局辦理收購事項的境外直接投資外匯登記；
- iv. 獲得股東批准；及
- v. 獲得尼日利亞競爭和消費者保護委員會批准收購事項。

截至本通函日期，公司已向國家發展和改革委員會及商務部提交了初步備案。在臨時股東會批准收購事項後，公司將提交正式備案。在完成國家發展和改革委員會及商務部的備案後，公司將通過銀行在中國國家外匯管理局進行境外直接投資外匯登記。公司已於2024年12月向尼日利亞聯邦競爭與消費者保護委員會提交了申請，並預計將在2025年上半年獲得批准。

重組

在交割前，賣方應促使AICL將其持有的最終標的公司的所有股份轉讓給標的公司B。以便在交割前，標的公司B將擁有最終標的公司27.77%的股份（「**重組**」）。

如果重組在無前置條件日前尚未完成，賣方有權將截止日期推遲至不遲於二零二五年八月三十一日之後的六個月（「**交割延期期**」）。如果重組在交割延期期前仍未完成，買方和賣方應在交割延期期後的十五個工作日（「**決議期**」）內協商，以確定並商定雙方均可接受的通過要約收購(MTO)轉讓AICL持有的最終標的公司剩餘股份的替代方案（「**MTO替代方案**」）。

如果買方和賣方未能在此決議期內就MTO替代方案達成一致，則買方和賣方應僅就標的公司A進行交割。若標的公司A已完成交易，則買方應繼續執行MTO，並應在MTO過程中收購AICL持有的最終標的公司的股份（賣方已承諾確保該等股份作為MTO的一部分）。

本次重組的實施預計將在獲得中華人民共和國國家發展和改革委員會及商務部的備案批准後三個月內完成。如果AICL未能在交割前將其在LAP的27.77%股權轉讓給標的公司B，買方將強制收購，並且AICL承諾在MTO期間出售AICL持有的LAP股份（「MTO替代方案」）。MTO替代方案旨在確保買方能夠根據「股權收購協議」以相同的每股價格完成對AICL持有的LAP 27.77%股權的收購。除AICL承諾出售LAP的所有股權外，MTO替代方案在所有方面與MTO相同。如果適用MTO替代方案，除尼日利亞交易所法規要求買方承擔的稅費外，買方不承擔其他任何費用。（買方將根據尼日利亞證券交易所的規定，支付股票價格的0.30%作為證券交易委員會(SEC)費用和0.08%作為印花稅。）

交割前的承諾

自《股權收購協議》簽署之日起直到交割，為了保護標的公司及最終標的公司的價值，賣方作為標的公司的唯一股東，應確保最終標的公司的業務按照正常業務流程運營（按照《股權收購協議》簽訂之日的的方式進行）並與過去的做法保持一致。最終標的公司不得進行《股權收購協議》項下約定的禁止行為。

履約保證

自《股權收購協議》簽署之日起三個工作日內，買方B向賣方提供金額為2,514萬美元的不可撤銷的即期銀行保函（即「**保證金銀行保函**」）。

如在最後期限前未獲得股東會批准，買方應立即向賣方支付相當於保證金銀行保函的金額。

如果在最後期限之前獲得股東會批准，買方B應向賣方提供另一份不可撤銷的按需銀行保函，金額為2,486萬美元（與保證金銀行保函一起統稱「**銀行保函**」）。

如果在獲得股東批准後，由於《股權收購協議》先決條件中的一項或多項未能在最後截止日期前達成而導致《股權收購協議》終止，則買方應向賣方支付相當於銀行保函項下金額的款項，否則賣方有權兌現銀行保函。

交割完成後，賣方應立即同意批准提前取消銀行保函，將銀行保函立即退還給買方B。

協議終止時間

如果任何先決條件未能在最後截止日前得到滿足，則最後截止日將自動延長十五個工作日。如果在此十五個工作日結束後，任何一方均未提出繼續延長最後截止日，則《股權收購協議》將自動終止。

任何一方均可書面通知另一方延長最後截止日，前提是：

- i. 延長最後截止日不得超過兩次；
- ii. 每次延期不得超過三個月；和
- iii. 買方只有在下列情況下才能行使延長最後截止日的權利：
 - 1) 僅剩一項《股權收購協議》的先決條件尚未滿足；
 - 2) 在延長的期限內有合理可能性滿足該條件；並
 - 3) 已獲得股東會批准。

價值損漏及違約責任

對於在二零二三年十二月三十一日至交割日期期間已經發生或確實發生的任何價值減損，而此類價值減損未在交割價格中考慮，且買方在交割後六個月內通知了賣方，賣方應賠償買方並使其免受損害。

如果在交割時：

- i. 儘管賣方有能力這樣做，但賣方未履行其將標的公司股份轉讓給買方的義務；
- ii. 賣方未能將此類股份轉讓給買方不是由於買方的任何行為或疏忽造成的；及

iii. 買方已履行與交割有關的所有義務：

買方可立即終止《股權收購協議》，賣方應：(i)將銀行保函退還給買方B；並(ii)向買方支付5,000萬美元。

管轄法律

《股權收購協議》由英國法律管轄。

3. 本公司和買方資料

本公司及本集團

本公司是一家於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司，其境內發行人A股及H股份別在上交所及香港聯交所主板上市及交易。本集團主要於中國十四省市及海外塔吉克斯坦、吉爾吉斯斯坦、烏茲別克斯坦、柬埔寨、尼泊爾、阿曼、坦桑尼亞、贊比亞、馬拉維、莫桑比克和南非等十二國擁有近300家子公司，為涉足水泥、混凝土、骨料、環保、裝備製造及工程、新型建築材料等領域全產業鏈一體化發展的全球化建材集團。Holcim持有本公司41.81%的股份。

買方

買方A：海南華新泛非投資有限公司，於二零二四年五月三十日在中國成立的有限責任公司，為本公司之控股全資子公司。公司法人為徐鋼先生；註冊資本為人民幣1,000萬元；註冊地址：海南省海口市美蘭區藍天街道全球貿易之窗705號；業務性質：投資，融資諮詢服務，投資資產管理服務。

買方B：華新(香港)國際控股有限公司，於二零一二年九月十七日在香港成立的私人股份有限公司，為本公司之全資子公司。公司編號為：1801251；公司法人為李葉青先生；公司註冊地址為：香港中環康諾特廣場1號怡和大廈402號；業務性質：投資，工程，貿易和環保。

4. 賣方資料

賣方

Holderfin B.V.，一家根據荷蘭法律註冊成立的有限責任私人公司，註冊登記地位於荷蘭阿姆斯特丹，註冊辦公地址為荷蘭阿姆斯特丹EW 1054 Roemer Visscherstraat 41B，其在荷蘭商會貿易登記處註冊的編號為33155025，註冊資本為3,771,500歐元，主營業務為對外股權投資，截至最後實際可行日期，賣方持有標的公司A及標的公司B已發行的100%股份。賣方也為本公司的控股股東。

賣方最終實益擁有人

Holcim Limited，一家於一九一二年二月在瑞士成立並上市的公司，主要從事瑞士境內外的建材及建材相關行業產品的製造、貿易和金融服務。Holcim亦是本公司的控股股東，持有本公司41.81%的股份。

其主要股東及持股數如下：

股東名稱	持股數	持股比例
Thomas Schmidheiny	37,140,253	6.41%
UBS Fund Management (Switzerland) AG	32,692,833	5.65%
Black Rock, Inc.	29,875,786	5.16%
Martin and Rosmarie Ebner	18,120,000	3.13%

5. 標的公司

標的公司A：Caricement B.V.，一家依據荷蘭法律於一九九九年三月成立的有限責任私人公司，註冊地為荷蘭阿姆斯特丹，註冊辦事處地址為荷蘭阿姆斯特丹EW 1054 Roemer Visscherstraat 41 B，註冊資本為2萬歐元，其在荷蘭商會貿易登記處註冊的編號為34111988。其主要資產為持有最終標的公司股權。

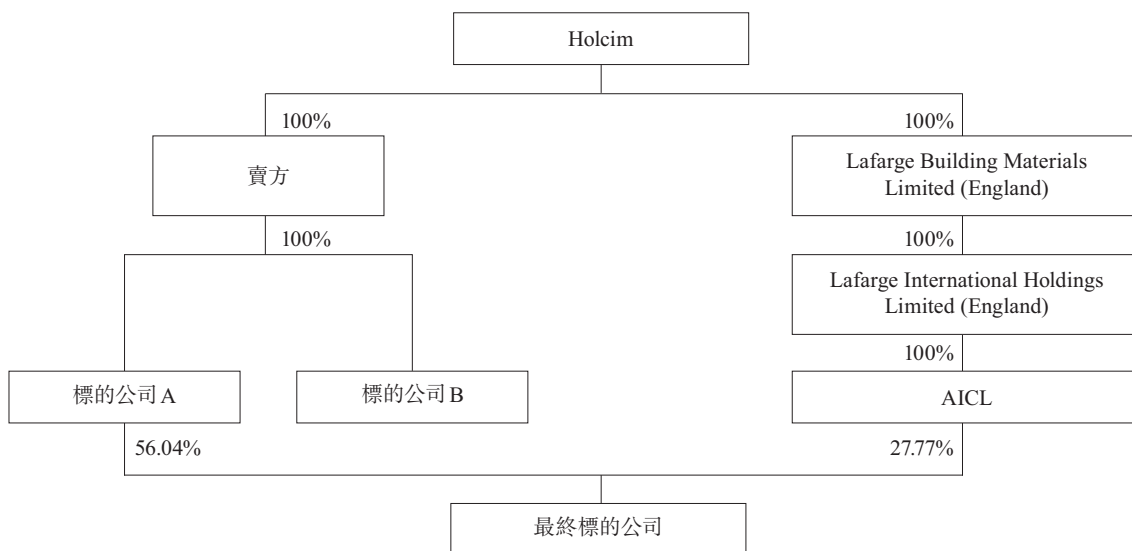
標的公司B：Davis Peak Holding Limited，一家在香港於二零二四年十一月十二日成立的私人有限責任公司，註冊辦事處地址為香港九龍觀塘道348號宏利廣場5樓，註冊資本為1歐元，其在香港公司登記處的註冊編號為77312559，其主要資產為持有最終標的公司股權。

最終標的公司：Lafarge Africa PLC，一家於一九五九年二月二十六日在尼日利亞註冊成立，並於一九七九年在尼日利亞證券交易所上市，已發行和已繳足股本為

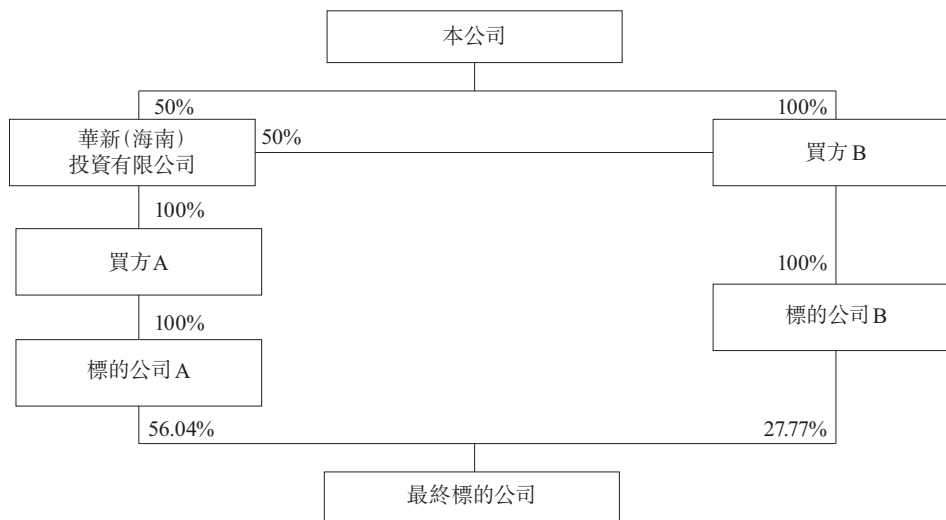
董事會函件

8,053,897,860.50奈拉，註冊地位於尼日利亞拉各斯伊科伊傑拉德路27B，主要從事水泥、混凝土等建材產品的生產與銷售。目前其在尼日利亞擁有4家大型水泥工廠及6家混凝土工廠，業務覆蓋尼日利亞全國市場，其中水泥產能1,050萬噸／年，混凝土產能40萬方／年。

交割前股權構架如下：



交割後股權構架如下：



6. 標的集團財務資料

標的公司A

根據按照國際審計準則審計並根據國際財務報告準則編製的標的公司A的財務報表，標的公司A截至2023年12月31日和2024年9月30日的淨資產分別為6.9957億歐元和5.0321億歐元。

標的公司A於截至2021年12月31日、2022年12月31日及2023年12月31日止三個財政年度及截至2024年9月30日止九個月的稅前利潤及稅後利潤如下：

單位：歐元

	截至12月31日止財政年度			截至9月30日
	(經審核)			(經審核)
	2021年	2022年	2023年	2024年
稅前淨利潤／				
虧損	(156,750,298)	(78,219,596)	20,866,342	(59,620,971)
稅後淨利潤／				
虧損	(157,088,521)	(78,671,196)	20,419,367	(59,653,229)

標的公司A在相關期間的虧損主要由於在相關期間對投資減值的準備，其中2021年及2022年分別為1.8782億歐元、0.9822億歐元，截至2024年9月30日的9個月期間為0.7772億歐元。截至2021年、2022年和2023年底，標的公司A基於未來運營前景對其在LAP的投資進行了減值測試，並相應地確認了減值損失。截至2024年9月30日的九個月期間，標的公司A參考收購協議的對價確定了對LAP投資的可回收金額，這代表了該資產的公允價值。因此，標的公司A對LAP投資確認了0.7772億歐元的減值損失，使得截至2024年9月30日對LAP投資累計減值損失達到1.4632億歐元，標的公司A對LAP的投資帳面價值降至5.0177億歐元(相當於5.6044億美元)。

從2017年到2019年，Caricement B.V.以大約8.14億美元的總成本獲得了LAP的90,273,658,740股股票(截至最近可行日期，佔LAP已發行股份總數的約

董事會函件

56.04%) (Caricement的記帳貨幣是歐元)。從2002年到2019年，AICL以大約2.49億美元的總成本獲得了LAP的44,730,447,180股股票(截至最近可行日期，佔LAP已發行股份總數的約27.77%) (AICL的記帳貨幣是英鎊)。

標的公司B

標的公司B於2024年11月12日在香港註冊成立。根據標的公司B按照中國企業會計準則編製的財務報表，標的公司B於2024年11月30日資產淨值為零。

從2024年11月12日(公司成立日期)至2024年11月30日期間，公司未實現稅前利潤和稅後利潤。

最終標的公司

最終標的公司按照國際會計準則審核的按照財務報表附註中所述編製基礎編製的財務報表，截至2021年12月31日、2022年12月31日及2023年12月31日止三個財政年度及截至2024年9月30日止9個月，按照國際會計準則編製的主要財務資料列示如下：

千美元

	截至12月31日止財政年度			截至9月30日
	2021	2022	2023	2024
營業收入	709,669	832,114	450,863	299,493
稅前利潤	149,611	152,293	87,594	58,916
淨利潤	123,498	119,602	56,862	37,523
	2021年	2022年	2023年	2024年
	12月31日	12月31日	12月31日	9月30日
總資產	1,275,668	1,339,229	757,590	506,075
總負債	359,034	411,570	273,873	215,935
股東權益	916,634	927,659	483,717	290,140

註釋：

根據尼日利亞中央銀行數據，2021年12月31日，美元／尼日利亞奈拉的匯率為412.990；2022年12月31日為448.550；2023年12月31日為899.393；2024年9月30日為1601.028。

2023年，由於尼日利亞奈拉的大幅貶值，轉換為美元後的資產和利潤顯著下降。但從2024年3月至今，奈拉匯率基本保持穩定。

7. 收購代價的釐定

由於標的公司是特殊目的公司，主要資產是其持有的最終標的公司的股份。因此，收購代價的釐定需主要分析最終標的公司的價值。

代價乃由賣方最終控制人豪瑞和本公司(買方最終控制人)經公平磋商並參考了最終標的公司的估值後，按正常商業條款達成。詳細情況見下文。

估值方法、可比公司、最終標的公司估值報告中估值倍數的詳細情況如下：

估值方法

如LAP的估值報告所述，在三種常見的估值方法中，(i)成本法：由於LAP的歷史悠久，缺乏相關成本數據，且短期內無法完成成本評估，因此成本法無法直接反映LAP的稀缺性以及收購帶來的好處。(ii)收益法：該方法依賴於長期財務預測和多個假設及參數，這些因素難以量化，因此也不是最佳方法。因此，獨立估值師採用了市場方法來確定LAP公司100%的股權價值在2024年9月30日(「估值日」)為10.02億美元，因為可比公司的市場資料是公開的，可以被檢索，並且能夠公平反映LAP股權的價值。

LAP是一家在尼日利亞證券交易所上市的公司，於估值日，其市值為3.72億美元。然而，獨立估值師未考慮以市值來確定LAP的100%股權價值，因為獨立估

董事會函件

值師注意到LAP的被動發展戰略導致其股價與同業其他上市公司相比表現顯著不佳。估值報告評估值與市值之間的6.3億美元價值差異主要反映了收購後LAP注入的增長潛力，以及如下的考量因素：

(1) LAP較低的換手率

截至2024年9月30日，LAP的總股本為161.08億股，6月至9月期間的平均每日交易量為1,004萬股，換手率僅為0.06%，這一比例過低，無法充分反映市場對LAP的整體價值。

(2) 奈拉大幅貶值的顯著影響

由於尼日利亞的匯率改革，奈拉在截至2024年3月31日的9個月內大幅貶值。由於貨幣貶值，LAP的市值在換算成美元時受到顯著影響。詳情如下：

日期	LAP市值* (億奈拉)	LAP市值 (百萬美元)	奈拉兌 美元匯率* (CBN中間價)
2025年2月17日	1,265	838.99	1,508.09
2024年12月	1,127	733.88	1,535.32
2024年9月	596	372.25	1,601.03
2024年6月	548	373.06	1,470.19
2024年3月	613	460.74	1,330.26
2023年12月	507	564.16	899.39
2023年9月	482	627.54	768.76
2023年6月	475	616.81	770.38
2023年3月	419	909.74	460.35
2022年12月	387	861.87	448.55
2022年9月	395	912.74	432.37
2022年6月	425	1,025.39	414.72
2022年3月	382	918.22	415.75

註：

* LAP市值數據來源於Stock Analysis，<https://stockanalysis.com/quote/ngx/WAPCO/market-cap/>

** 奈拉兌美元匯率來源於尼日利亞中央銀行，<https://www.cbn.gov.ng/rates/ExchRateByCurrency.html>

自2024年3月以來，奈拉總體保持穩定，截至最新可行日期，相比2024年11月底的匯率，奈拉兌美元匯率已升值約9.8%。高盛報告《尼日利亞 — 迎來轉機》指出，基於尼日利亞中央銀行(CBN)的利率調整、外匯市場改革以及外部融資的增加，奈拉有望升值。

奈拉貶值對LAP在估值日的財務表現和市值產生了負面影響。收購完成後，公司將利用LAP四家工廠的區位優勢，將水泥和熟料出口到鄰國，以確保穩定的硬通貨來源並減輕奈拉貶值的影響。

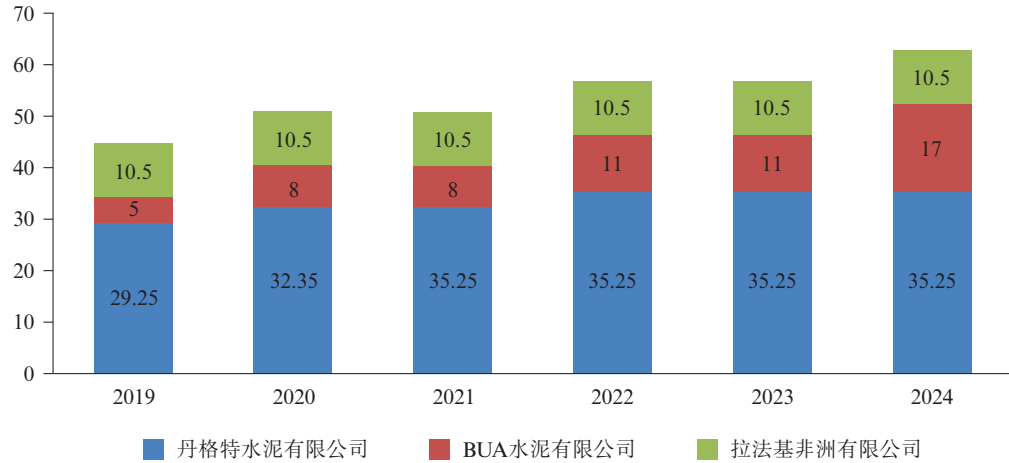
(3) LAP增長乏力

尼日利亞僅有三家主要的水泥企業。除LAP外，其他兩家水泥企業在擴大產能，以滿足尼日利亞市場不斷增長的需求。例如，BUA水泥公司在2024年上半年在OBU工廠投產了第三條生產線，水泥產能為300萬噸，並在Sokoto工廠投產了第五條生產線，水泥產能同樣為300萬噸。BUA還宣佈正在計劃在Adamawa州新建一家水泥產能為300萬噸的工廠。此外，Dangote的Itori工廠預計將在2025年完工，水泥產能為300萬噸。與此同時，自2016年Mfamosing工廠第二條生產線投產以來，LAP未新增任何產能，也未披露任何新建增加產能計劃。此外，LAP最近還封存了Sagamu工廠2*700噸／日的熟料生產線，因為該生產線需要改進和升級。

董事會函件

以下是過去六年來主要水泥企業的水泥產能和產量資料：

主要水泥企業的產能(百萬噸)

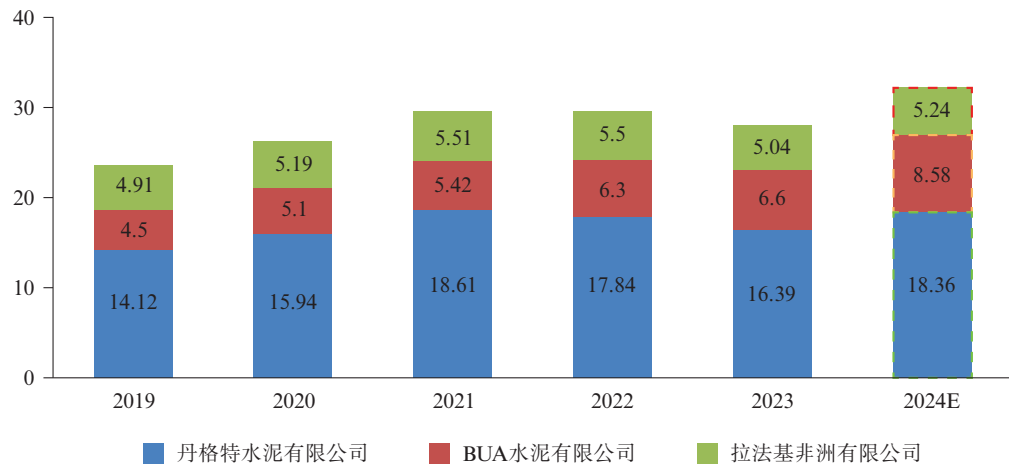


資料來源：Cardinal Stone Research

註：

Cardinal Stone是一家第三方資產投資管理公司，為機構、高淨值客戶群提供一系列金融服務。公司成立於2008年6月，其業務包括：投資銀行、資產管理、證券交易、信託服務、登記服務、融資和養老金管理。(https://cardinalstone.com/)

主要水泥企業的銷售量(百萬噸)



資料來源：Cardinal Stone Research

在市場需求不斷增長的背景下，LAP由於缺乏產能擴張，導致其市場份額流失，進而使得其股價表現顯著落後於同行上市公司。然而，於本公司宣佈簽署《股權收購協議》之後，市場已經認識到LAP通過產能擴張實現增長的潛力，以及通過此次收購與本公司實現協同效應的潛力。因此，截至最近實際可行日期，LAP的市值已顯著增長至約8.2618億美元。

(4) LAP的發展基礎良好

LAP位於非洲人口最多的國家尼日利亞。憑藉豐富的自然資源，尼日利亞是西非最發達的經濟體，也是非洲主要的石油生產和出口國之一。尼日利亞人均水泥消費量僅為140公斤，行業結構良好，建築行業前景積極，為水泥行業提供了良好的增長前景。作為尼日利亞歷史最悠久的水泥企業，LAP在尼日利亞的核心市場擁有四家大型水泥工廠，並持有大量優質石灰石資源。此外，LAP還擁有顯著的品牌溢價和穩定的客戶基礎。

(5) 戰略考慮以及華新水泥提升價值的成功經驗

整體而言，本公司在提高所收購公司的價值方面有諸多的成功記錄，特別是在收購上市公司控股權後，這些公司的市值增長顯著。

以贊比亞Chilanga Cement Plc為例：自本公司於2021年6月簽約收購其控股權起，至最後可行日期，該公司股價上漲幅度超過400%（從每股5.0贊比亞克瓦查上漲至每股25.5贊比亞克瓦查）。在同一時期，累計每股份紅達6.6贊比亞克瓦查。

以阿曼水泥公司為例：自本公司於2023年3月簽約收購其控股權起，至最後可行日期，其股價已上漲超過36%（從每股0.30阿曼里亞爾漲至每股0.41阿曼里亞爾）。在同一時期，累計每股份紅達0.12阿曼里亞爾。

公司對LAP的戰略規劃為：利用LAP的核心優勢，包括其於尼日利亞主要市場的優越位置、豐富的石灰石資源，以及作為尼日利亞國內歷史最為悠久水泥公司的強大品牌，將LAP打造為公司擴展西非市場的平台。此外，LAP也將從與公司在非洲其他地區（南非、坦桑尼亞、贊比亞、莫桑比克等）以及中國業務的協同效應中受益。

公司有信心通過預期的增長戰略和實現協同效應的潛力，實現LAP市值的大幅增長。

(6) 控制權溢價

控制權溢價通常在25%至30%之間，根據交易的不同類型，有時甚至會高達標的公司股價的50%。根據Mergerstat Review(FactSet)資料，長期平均控制權溢價為30%至35% (2020年前數據)；2020–2023年，溢價中位數在25%至30%之間。根據Bloomberg/Thomson Reuters資料，2015年至2023年全球併購溢價平均值為28%。控制權溢價通常取決於多種因素，如戰略契合度、財務狀況、增長潛力及市場條件。

總體而言，獨立估值師採用了市場法中的可比公司法，該方法考慮了整個行業狀況以及當地行業的長期價值，而不是單一股票的短期股價波動。可比公司法能夠提供更穩定和全面的估值。根據市場法，獨立估值師得出結論，於估值日，LAP的100%股權價值約為10.02億美元。董事會認為，市場法符合市場慣例，是合理且公平的。

可比公司的選擇

誠如估值報告所述，獨立估值師主要基於以下標準選擇可比公司：(i)公司是公開上市的；(ii)公司從事水泥生產行業；(iii)公司在非洲運營；(iv)公司淨收入為正值；以及(v)公司的市值不少於3億美元(截至估值日，最終標的公司市值同樣高於3億美元)。上述準則與最終標的公司的業務性質及特點相契合，所選取的可比公司不僅主營業務與最終標的的公司相同，規模也較為接近。此外，最終選定的6家可比公司，其主要財務指標與最終標的的公司的指標相當，具體資料見下文。基於以上情況，董事會認為，本次可比公司的選擇標準完整、合理且恰當。

可比公司與最終目標公司的主要財務指標

可比公司	股票代碼	EBITDA%	EBIT%	淨利潤率 (NP%)
BUA水泥有限公司	NGSE:BUACEMENT	27.1%	22.7%	6.0%
摩洛哥水泥公司	CBSE:CMA	41.1%	33.3%	23.2%
丹格特水泥有限公司	NGSE:DANGCEM	34.3%	28.2%	14.0%
LAP(拉法基非洲 有限公司)	NGSE:WAPCO	31.3%	27.1%	12.1%
拉法基豪瑞摩洛哥	CBSE:LHM	47.0%	37.8%	19.0%
南非PPC有限公司	JSE:PPC	12.0%	6.6%	4.0%

估值基準和倍數

誠如估值報告所述，獨立估值師使用過去十二個月的市盈率(P/E)倍數進行估值，原因在於最終標的公司於2023財年以及2024年後半年的淨收入呈正值。市盈率倍數能夠消除可比公司不同的折舊及攤銷政策影響，同時也能消除企業價值和股權價值之間的調整所帶來的影響。

如下所示，BUA水泥有限公司的市值相較於其他可比公司明顯偏高。這主要歸因於其新近投產的工廠，這些工廠顯著提升了市場對其未來生產能力和盈利水準的預期，而這些積極的長期預期也直觀地反映在了其市值當中。儘管如此，BUA水泥有限公司依然是最終標的公司於在尼日利亞市場上極為重要的本土競爭對手，二者在產能、收入以及銷售量規模上不相上下。並且，在本公司技術和管理層的投入助力下，最終標的公司將展現出強勁的發展潛力。因此，獨立估值師在選擇可比公司時，依然將BUA水泥有限公司納入其中，並未將其剔除。不過，為了降低異常值對估值結果的影響，獨立估值師採用了可比公司市盈率倍數的中位數。以下是各可比公司過去十二個月的市盈率倍數情況：

可比公司	股票代碼	過去 十二個月 市盈率倍數
BUA水泥有限公司	NGSE:BUACEMENT	87.9
摩洛哥水泥公司	CBSE:CMA	26.7
丹格特水泥有限公司	NGSE:DANGCEM	19.7
拉法基非洲有限公司	NGSE:WAPCO	8.3
拉法基豪瑞摩洛哥公司	CBSE:LHM	29.4
南非PPC有限公司	JSE:PPC	16.2
	中位數	23.2

總體而言，獨立估值師以可比公司市盈率倍數的中位數23.2倍為依據，同時採用最終標的公司截至2024年9月30日過去十二個月的淨利潤約4,318萬美元作為基準，經過嚴謹測算，得出最終標的公司100%股權的最終公允價值約為10.02億美元。

於截至2024年9月30日的十二個月期間，尼日利亞推行外匯改革，致使匯率大幅貶值。基於此，LAP承受了重大的匯兌損失。此外，在此期間，產品銷售價格的增幅未能追趕上貨幣貶值的速度，因此該期間的淨利潤約為4,318萬美元。考慮到

董事會函件

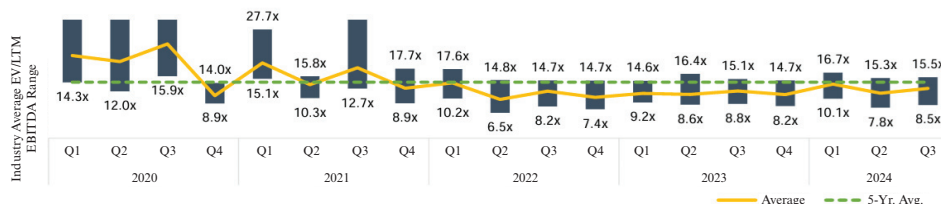
估值日前一年內匯率的急速貶值、最終標的公司過往缺乏增長以及收購後預期的價值提升等因素，董事會認為，代價相對於當前市值的溢價是合理的。若欲了解有關估值的更詳細信息，請參閱附錄七。

此外，在確定《股權收購協議》中的代價時，公司還將企業價值／息稅折舊攤銷前利潤(EV/EBITDA)和企業價值／產能價格作為交叉檢驗方法加以考量。這兩項指標均為常用指標，在跨境水泥資產收購中被廣泛運用。

根據Founders Advisors於2024年12月發佈的《建築材料2024年第三季度回顧和年終展望》，全球建築材料主要參與者的企業價值／息稅折舊攤銷前利潤平均值為12.8倍；詳情如下：

主要參與者的估值及交易資料

股票代碼	公司名稱	股票價格 12/18/2024	52周內股價變動百分比		市值	企業價值	最近	最近	最近	最近
			最高	最低			十二個月 折舊攤銷息 前利潤	十二個月 折舊攤銷息 前利潤	企業價值/ 最近十二個月 折舊攤銷息 前利潤	最近十二個月 折舊攤銷息 前利潤
(除股價外，單位均為百萬美元)										
建築材料行業										
產品指數										
NYS: ACA	Arcosa	\$100.8	89%	139%	\$4,915	\$5,395	\$2,486	\$403	2.2x	13.4x
NYS: CX	Cemex	\$5.5	60%	111%	\$8,154	\$8,045	\$17,249	\$3,141	0.5x	2.6x
NAS: ROAD	Construction Partners	\$89.1	86%	224%	\$4,997	\$5,476	\$1,824	\$221	3.0x	24.8x
LON: CRH	CRH	\$97.7	88%	149%	\$63,535	\$77,192	\$35,387	\$6,740	2.2x	11.5x
NYS: EXP	Eagle Materials	\$257.1	80%	131%	\$8,624	\$9,628	\$2,268	\$840	4.2x	11.5x
NYS: GVA	Granite Construction	\$89.2	85%	203%	\$3,897	\$4,172	\$3,964	\$367	1.1x	11.4x
ETR: HEI	Heidelberg Materials	\$129.6	97%	151%	\$23,476	\$31,901	\$22,394	\$4,263	1.4x	7.5x
SWX: HOLN	Holcim Group	\$99.8	94%	138%	\$54,847	\$53,662	\$30,152	\$7,799	1.8x	6.9x
NYS: KNF	Knife River	\$100.9	93%	164%	\$5,713	\$6,172	\$2,889	\$454	2.1x	13.6x
NYS: MLM	Martin Marietta	\$535.6	85%	112%	\$32,737	\$37,121	\$6,513	\$2,024	5.7x	18.3x
NYS: SUM	Summit Materials	\$50.4	94%	147%	\$8,845	\$10,992	\$3,755	\$869	2.9x	12.7x
NYS: VMC	Vulcan Materials Company	\$264.9	89%	121%	\$34,982	\$38,406	\$7,398	\$1,983	5.2x	19.4x
數據										
	最小值	\$5.5	60%	111%	\$3,897	\$4,172	\$1,824	\$221	0.5x	2.6x
	中位數	\$100.3	88%	143%	\$8,735	\$10,310	\$5,239	\$1,426	2.2x	12.1x
	平均數	\$151.7	87%	149%	\$21,227	\$24,013	\$11,357	\$2,425	2.7x	12.8x
	最高值	\$535.6	97%	224%	\$63,535	\$77,192	\$35,387	\$7,799	5.7x	24.8x



資料來源：<https://foundersib.com/core/uploads/2024/12/Founders-Advisors-Construction-Materials-Sector-Update-Q3-2024.pdf>

董事會函件

在上海證券交易所和深圳證券交易所上市的主要水泥公司的平均企業價值／息稅折攤前利潤倍數約為8，詳見下表：

單位：人民幣億元

企業	600801.SH 華新水泥	600585.SH 海螺水泥	000877.SZ 天山水泥	000401.SZ 冀東水泥	000789.SZ 萬年青	600449.SH 寧夏建材
日期	12/6/2024	12/6/2024	12/6/2024	12/6/2024	12/6/2024	12/6/2024
總市值	267.2	1,351.3	460.8	156.3	44.7	71.7
流通市值	172.7	1,019.9	118.1	91.0	44.7	71.7
企業價值／息稅折舊攤銷前利潤	5.36	5.32	7.83	12.59	6.53	10.37

資料來源：<https://stock.us/cn/compare/evaluation>

根據估值報告的附件C，截至2024年12月31日的兩年期間內，對於交易規模為1億美元及以上的全球水泥交易，企業價值／息稅折舊攤銷前利潤(EBITDA)的平均值和中位數分別為11.9和9.8。同時，每噸產能的企業價值的平均值和中位數分別為159.2美元和121.5美元。

對於本次交易，LAP的總股本估值約為10億美元。基於截至2024年9月30日LAP的實際現金和負債，按照當天尼日利亞中央銀行的匯率換算，LAP的企業價值約為9.485億美元。LAP在2023年全年的息稅折舊攤銷前利潤為1.52億美元，而在2024年的前三季度為1.07億美元(期間平均匯率)。預計2024年的息稅折舊攤銷前利潤將與前一年持平，即2023年的LAP業績具有一定可持續性和指示性。作為交叉驗證方法，基於過去兩年LAP的平均息稅折舊攤銷前利潤，該交易的企業價值／息稅折舊攤銷前利潤倍數約為6.24。此外，LAP的年水泥生產能力為1,050萬噸，該交易的企業價值／產能約為90.33美元／噸。

如估值報告所述，獨立評估師根據標的資產結構選擇了市盈率(P/E比率)來和可比公司進行比較計算，因為市盈率是衡量資產結構的中性比率。董事會認為，考慮到股權收購的特點，所選擇的估值倍數與目標公司及可比公司相符，是合理且適當的。因此，董事會認為在估值報告中採用的方法、可比公司的選擇標準、參數和假設都是合理且恰當的。

鑑於上述內容，再加上股權轉讓代價低於估值報告所載的最終標的公司全部股權的總評估市場價值，董事會認為股權轉讓代價公平合理。

8. 進行收購事項的理由及裨益

近十餘年來，海外發展(包括新建或收購)一直是公司的重要戰略之一。公司在成功整合和發展收購公司、實現收購後業績提升以及實現海外投資目標回報方面擁有良好的業績記錄。海外發展有兩大好處：首先，該戰略使本公司能夠依靠人才基礎以及在工業技術和生產鏈整合方面積累的專業知識和能力實現增長；其次，它有效地抵消了國內市場需求下降的不利影響。

目前，公司業務遍佈海外12個國家，海外熟料產能已達到1,670萬噸／年，水泥粉磨產能已達到2,370萬噸／年。2024年1-9月，公司海外水泥及熟料銷量達1,205萬噸，同比增長41%，實現銷售收入59.36億元，同比增長49%；淨利潤8.47億元，同比增長32%，在國內水泥業務面臨嚴峻考驗的情況下，海外業務成為公司業績的重要貢獻者。

最終標的公司位於尼日利亞，是非洲人口最多的國家。尼日利亞擁有豐富的自然資源，是西非最發達的經濟體，是非洲石油生產和出口大國。尼日利亞人均水泥消耗量低，僅為140公斤，產業結構良好，行業前景樂觀，為水泥行業提供了具有吸引力的增長前景。尼日利亞最終標的公司在尼日利亞主要市場擁有四家大型水泥工廠，並擁有豐富的優質石灰石資源，公司將憑藉豐富的成功整合收購企業的經驗以及產業、技術和管理能力，進一步提升最終標的公司的經營業績，並從本次收購中獲得較好的收益。

董事(包括獨立非執行董事)認為，收購事項符合本集團的利益，且收購事項的條款為按正常商業條款訂立，屬公平合理並符合股東整體利益。

9. 收購事項對本公司之財務影響

緊隨完成收購事項後，標的公司將成為本公司之全資附屬公司，標的公司及最終標的公司之財務業績將於本集團之綜合財務報表綜合入賬。

對資產總值的影響

於二零二四年九月三十日，本公司資產總值約為人民幣68,831百萬元。根據備考財務資料，經擴大集團於二零二四年九月三十日的資產總值將增加至約人民幣75,118百萬元，較本公司於二零二四年九月三十日的資產總值增加約人民幣6,287百萬元。

對負債的影響

於二零二四年九月三十日，本公司總負債約為人民幣35,461百萬元。根據備考財務資料，經擴大集團於二零二四年九月三十日的總負債將約為人民幣41,448百萬元，較本公司於二零二四年九月三十日的總負債增加約5,987百萬元。

對盈利的影響

截至二零二四年九月三十日止年度，本公司的綜合純利約人民幣1,580百萬元。誠如本通函附錄四的最終標的公司截至二零二四年9月30日止九個月的會計師報告所載，最終標的公司除稅後純利約為人民幣132百萬元。交割後，預期將對經擴大集團的長期財務表現構成正面影響。

對現金及營運資金的影響

於二零二四年九月三十日，本公司的現金及現金等價物約為人民幣5,521百萬元。根據備考財務資料，經擴大集團於二零二四年九月三十日的現金及現金等價物將約為人民幣4,495百萬元，較本公司於二零二四年九月三十日的現金及現金等價物減少約1,026百萬元。

董事經周詳審慎查詢後認為，在計及收購事項的影響、經擴大集團可獲得的財務資源(包括經擴大集團現時可用的銀行授信、來自經營業務的內部產生資金、現金及銀行結餘)後，經擴大集團於交割後擁有足夠營運資金滿足其自通函刊發日期起計至少十二個月的需求。

杠桿比率及流動資金

誠如本函件所載，收購事項的代價約為人民幣5,873百萬元，將以本公司的內部資源及外部融資償付。本公司於二零二四年九月三十日的現金及現金等價物約為人民幣5,521百萬元，預期本公司的現金及現金等價物將因收購事項而減少。經擴大集團的現金及現金等價物將由人民幣5,521百萬元減少至人民幣4,495百萬元。因此，經擴大集團的流動資產總值將由約人民幣15,087百萬元減少至約人民幣14,852百萬元。流動比率(即流動資產除以流動負債)亦將由約0.89倍下降至約0.82倍。整體而言，雖然經擴大集團的流動資金將受影響，其整體流動性預期將維持穩健。

商譽

由於尼日利亞奈拉貶值，LAP的淨資產按照2024年9月30日的匯率折算約為2.9億美元，在未經審計的備考財務報告中，這產生了約42億元人民幣的商譽。董事認為，截至交割日，最終標的公司經評估的可辨認淨資產的公允價值將高於上述經擴大集團未經審計的淨資產數額，因此交割日確認的商譽將顯著低於上述金額。由於LAP在交割前尚未成為公司的子公司，目前無法進行購買價格分攤(PPA)。LAP擁有1,050萬噸的水泥生產能力，擁有稀缺的石灰石資源，並且區位優越。作為尼日利亞歷史最悠久的水泥公司，LAP還擁有顯著的品牌溢價和穩定的客戶基礎。基於這些因素，以及公司在過去幾年中在中東和非洲收購眾多公司的豐富經驗，以及與資產評估機構的初步溝通，交易完成後，公司將根據國際財務報告準則(IFRS)進行購買價格分攤(PPA)，並對LAP的長期資產(包括但不限於採石場、設備、無形資產、品牌、客戶關係等)進行重新評估。這將導致這些長期資產的帳面價值增加，商譽價值降低，預計商譽將不高於最高收購代價的30%。

10. 上市規則之涵義

賣方是本公司控股股東豪瑞的子公司，因此是豪瑞的關聯方，為本公司根據上市規則第14A.07條所界定的關連人士。因此，根據上市規則第14A章，收購事項構成本公司的關連交易。

由於收購事項的最高適用百分比比率超過25%但低於100%，故收購事項構成本公司根據上市規則第14章項下的主要交易，須遵守申報、公告、通函和獨立股東批准的要求。

根據上市規則，當MTO單獨適用的百分比比率大於5%且低於25%時，MTO滿足公司可披露交易條件。由於在MTO下進行的交易與在收購合併時仍然是屬於上市規則裡面的重大交易，因此公司無需通過將MTO與收購合併來重新分類。因此，MTO僅受限於上市規則第14章規定的報告和公告要求。同時，公司將在適當時應遵守上市規則報告和公告要求。

董事Martin Kriegner先生、羅志光先生及陳婷慧女士因於Holcim任職，已在董事會會議上就批准收購事項的相關決議案放棄投票。除上文所披露者外，據董事經作出一切合理查詢後所深知、全悉及確信，概無其他董事於收購事項中擁有重大權益，並須就相關董事會決議案放棄投票。

11. 豁免嚴格遵守上市規則14.67(6)(a)(i)

本公司已向聯交所申請豁免嚴格遵守《上市規則》第4章第14.67(6)(a)(i)條有關若干披露的規定，理由如下：

- a. 最終標的公司是一家在尼日利亞註冊成立的公司，其股票在尼日利亞證券交易所上市。截至2021年12月31日及2022年12月31日的財年，最終標的公司的核數師為畢馬威專業服務公司（「畢馬威尼日利亞」），而截至2023年12月31日止財年的核數師為安永專業服務公司（「安永尼日利亞」）。畢馬威尼日利亞和安永尼日利亞都是國際四大專業會計師事務所安永集團和畢馬威集團的成員公司，擁有良好的聲譽，並為一個獲認可的會計師組織團體會員；
- b. 最終標的公司每年公佈的經審計的財務報表以使投資者能夠評估其活動和財務狀況。作為一家在尼日利亞證券交易所上市的公司，最終標的公司的財務資訊披露受到尼日利亞證券交易委員會和尼日利亞證券交易所的監管，並遵守尼日利亞證券交易委員會的規章制度。鑒於尼日利亞證券交易所是一家廣受認可、受監管、正常運營且開放的證券交易所，且最終標的公司的財務資訊披露在全球範圍內得到認可，並依照國際公認的標準進行監管，因此依賴此類財務資訊披露不太可能給股東帶來任何不當風險；

董事會函件

- c. 最終標的公司的賬目是按照國際財務報告準則（「IFRS」）編製，該準則符合《2020年公司及相關事務法》和《2023年尼日利亞財務報告委員會法》／《2011年尼日利亞財務報告委員會法》（如適用）的要求；以及《上市規則》第4.11條的規定，即非中國公司須按照香港財務報告準則或國際財務報告準則編製會計師報告。鑒於股東可以從全球公認會計準則下公佈的賬目中較易獲取最終標的公司的業務和財務狀況資訊，授予豁免不太可能給股東帶來任何不當風險；和
- d. 如本公司須按照《上市規則》第14.67(6)(a)(i)條的規定，聘請專業核數師按照中國會計準則（即本公司用於其定期財務報告的會計準則）編製最終標的公司的會計師報告，則需花費大量時間和成本，本公司將承擔過重的負擔。

為方便本公司股東及潛在投資者評估此次收購，本公司將在本通告中披露包括以下內容：

- a. 最終標的公司根據國際財務報告準則編製，並由畢馬威尼日利亞根據國際審計準則審計的截至2022年12月31日的兩個年度已公開披露的財務報表；最終標的公司根據國際財務報告準則編製，已公開披露的截至2023年12月31日的年度經審計財務報表及其截至2024年9月30日的最新未經審計財務報表，並由安永尼日利亞根據國際審計準則進行審計；最終標的公司截至2022年12月31日止兩年的已公佈審計財務報表根據IFRS編製，並由畢馬威尼日利亞根據國際審計準則進行審計；而最終目標集團截至2023年12月31日止年度的已公佈經審計的財務報表及截至2024年9月30日止九個月的最新公佈未經審計財務報表根據IFRS編製，並由安永尼日利亞根據國際審計準則進行審計；
- b. 根據《中國註冊會計師其他鑒證業務準則第3101號 — 歷史財務資訊審計或審閱以外的鑒證業務》對最終標的公司的財務資訊進行逐行核對，以查明其根據國際財務報告準則制定的會計政策與本公司根據中國會計準則制定的會計政策之間的差異，並解釋該等差異。安永華明將根據適用準則審閱該差異說明；
- c. 根據上市規則第14.67(6)(a)(i)條，核數師報告所規定但未於上文所述已公佈賬目中披露的額外資料，將在本收購通函中披露，以彌補上述最終標的公司的財務資料與上市規則所要求的核數師報告之間的差距，並確保向股東提供上市規則所要求的資料。

根據公司提供的資訊及上述替代披露，聯交所給予豁免，同意不必嚴格遵守上市規則第14.67(6)(a)(i)條的規定。

安永華明根據中國註冊會計師其他鑒證業務準則第3101號 — 《非審計或審查歷史財務資訊的鑒證業務》進行了審查，並得出結論，在截至2021年、2022年和2023年12月31日的年度以及截至2024年9月30日的九個月期間，LAP在其根據國際財務報告準則(IFRS)(如附錄IV所述)編製的合併財務報表中採用的會計政策與公司根據中華人民共和國財政部發佈的《企業會計準則 — 基本準則》採用的會計政策之間不存在重大差異。

12. 獨立董事委員會及獨立財務顧問

本公司已成立由全體獨立非執行董事(即黃灌球先生、張繼平先生及江泓先生)組成之獨立董事委員會，以考慮《股權收購協議》條款及其項下擬進行的交易是否按一般商務條款進行、屬公平合理及符合本公司及股東整體利益，並就此向獨立股東提出建議。

邁時資本已獲本公司委任為獨立財務顧問，以就《股權收購協議》條款及其項下擬進行的交易是否按一般商務條款進行、屬公平合理以及是否符合本公司及股東的整體利益向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

D. 關於公開發行公司債券的議案

為滿足公司中長期資金需求，進一步優化債務結構、降低融資成本，根據有關法律、法規，並結合境內外債券市場的情況，公司擬公開發行公司債券。方案如下：

1. 發行規模

本次公司債券規模為不超過人民幣30億元(含30億元)，可視市場情況分期發行。具體發行品種和規模提請本公司股東會授權董事會及董事會獲授權人士根據公司資金需求情況和發行時市場情況，在上述範圍內確定。

2. 發行方式

本次公司債券獲得中國證監會註冊後，以分期形式在中國境內公開發行。

3. 向公司股東配售的安排

本次公司債券發行對象為債券市場專業機構投資者(國家法律法規禁止的購買者除外)，本次發行公司債券無向公司原股東優先配售的安排。

4. 債券期限

本次發行公司債券期限為不超過十年，可以為單一期限品種，也可以是多種期限混合品種。本次發行的具體期限構成和各期限品種的發行規模提請本公司股東會授權董事會及董事會獲授權人士在發行前根據市場情況和公司資金需求情況在上述範圍內確定。

5. 票面價格、債券利率及確定方式、還本付息方式

本次發行的公司債券票面金額為100元/張，按面值平價發行；票面利率將根據簿記建檔結果，另行確定。本次發行的公司債券採用單利按年計息，不計複利。每年付息一次，到期一次還本，最後一期利息隨本金的兌付一起支付。

6. 贖回條款或回售條款

本次發行的公司債券是否設贖回條款或回售條款以及具體條款內容提請本公司股東會授權董事會及董事會獲授權人士確定。

7. 募集資金用途

本次發行公司債券的募集資金扣除發行費用後，擬用於境內外投資、項目建設、償還境內外有息債務、補充營運資金等。具體募集資金用途提請本公司股東會授權董事會及董事會獲授權人士根據公司資金需求情況，在上述範圍內確定。

預計將於2025年5月至6月發行首次公司債券，用於償還公司債務，後續公司債券的發行將與海外資本支出的進度保持一致。其中：預計用於償還債務比例將不超過70%，實際比例將根據實際資金需求以及監管部門的批准確定。

8. 上市場所

在滿足上市條件的前提下，公司在本次公司債券發行結束後將儘快向上海證券交易所提出關於本次公司債券上市交易的申請。

9. 增信方式

本次發行公司債券採取無增信方式。

10. 承銷方式

本次發行公司債券由主承銷商或主承銷商組織的承銷團以餘額包銷的方式承銷。

11. 決議的有效期

本次發行公司債券的股東會決議有效期自本公司股東會審議通過之日起即生效，有效期至中國證監會同意本次債券註冊屆滿二十四個月之日止。

12. 償債保障措施

提請股東會授權董事會在出現預計不能按期償付債券本息或者到期未能按期償付債券本息時，將至少採取如下措施：

- i. 不向股東分配利潤；
- ii. 暫緩重大對外投資、收購兼併等資本性支出項目的實施；
- iii. 調減或停發董事和高級管理人員的工資和獎金；
- iv. 主要責任人不得調離。

13. 本次發行債券的授權事項

為提高本次公司債券發行的工作效率，需公司董事會提請股東會授權董事會並同

董事會函件

意董事會轉授權公司董事李葉青先生為本次發行的獲授權人士，根據股東會的決議及董事會授權全權辦理本次發行公司債券的相關事宜，包括但不限於：

- i. 依據有關法律、法規及監管部門的有關規定和公司股東會決議，根據公司和市場的實際情況，制定及調整本次公司債券發行的具體方案，包括但不限於具體發行規模、債券期限、債券品種、債券利率及其確定方式、發行時機、是否分期發行及發行期數、擔保方案等；
- ii. 為本次發行的公司債券聘請仲介機構；
- iii. 選擇債券受託管理人，簽署《債券受託管理協議》以及制定《債券持有人會議規則》；
- iv. 辦理本次公司債券的發行申報；
- v. 制定、批准、簽署、修改、公告與本次公司債券發行有關的各項法律文件，並根據審批機關的要求對申報文件進行相應補充或調整；
- vi. 如監管部門對發行公司債券的政策發生變化或市場條件發生變化，除涉及有關法律、法規及本公司章程規定須由本公司股東會重新表決的事項外，根據監管部門的意見對本次發行公司債券有關事項進行相應調整；
- vii. 根據實際情況決定募集資金的具體使用安排；
- viii. 將按照有關法律法規的有關規定，及時披露本次公司債券的發行情況；
- ix. 辦理與本次公司債券有關的其他事項。

本議案還需提交公司股東會審議，經股東會審議通過後，公司將按照有關程序向中國證監會申報，且最終以中國證監會同意註冊的方案為準。

E. 關於發行中期票據的議案

為滿足公司中長期資金需求，進一步優化債務結構、降低融資成本，根據有關法律、法規，並結合境內外債券市場的情況，公司擬註冊發行中期票據。方案如下：

1. 註冊發行規模

本次擬註冊發行中期票據規模為不超過人民幣30億元(含30億元)，可視市場情況分期發行。具體發行品種和規模提請本公司股東會授權董事會及董事會獲授權人士根據公司資金需求情況和發行時市場情況，在上述範圍內確定。

2. 發行方式

本次中期票據獲得中國銀行間市場交易商協會註冊後，以分期形式在中國境內公開發行。

3. 向公司股東配售的安排

本次中期票據發行對象為全國銀行間債券市場的機構投資者(國家法律法規禁止的購買者除外)，本次發行中期票據無向公司原股東優先配售的安排。

4. 中期票據的期限

本次註冊發行中期票據期限為不超過十年(含十年)，可以為單一期限品種，也可以是多種期限混合品種。本次發行的具體期限構成和各期限品種的發行規模提請本公司股東會授權董事會及董事會獲授權人士在發行前根據市場情況和公司資金需求情況在上述範圍內確定。

5. 票面價格、票面利率及確定方式、還本付息方式

本次註冊發行的中期票據票面金額為人民幣100元/張，按面值平價發行；票面利率將根據簿記建檔結果，另行確定。本次註冊發行的中期票據採用單利按年計息，不計複利。每年付息一次，到期一次還本，最後一期利息隨本金的兌付一起支付。

6. 贖回條款或回售條款

本次發行的中期票據是否設贖回條款或回售條款以及具體條款內容提請本公司股東會授權董事會及董事會獲授權人士確定。

7. 募集資金用途

本次註冊發行中期票據的募集資金扣除發行費用後，擬用於集團及子公司補充營運資金、償還金融機構借款本息、償還各類信用債券本息、項目建設等符合交易商協會及相關法律法規規定的各類用途，亦可用於綠色項目、科創領域等符合交易商協會規定的創新類用途。具體募集資金用途提請股東會授權董事會及董事會獲授權人士根據公司資金需求情況，在上述範圍內確定。

預計將於2025年7月發行首次中期票據，用於償還公司債務，後續中期票據的發行將與海外資本支出的進度及企業的一般運營資金需求保持一致。預計用於償還債務的比例將不超過30%，實際比例將根據實際資金需求以及監管部門的批准確定。

8. 增信方式

本次註冊發行中期票據採取無增信方式。

9. 承銷方式

本次註冊發行中期票據由主承銷商或主承銷商組織的承銷團以餘額包銷的方式承銷。

10. 決議的有效期

本次註冊發行中期票據的股東會決議有效期自本公司股東會審議通過之日起即生效，有效期至中國銀行間市場交易商協會同意本次中期票據註冊屆滿二十四個月之日止。

11. 償債保障措施

提請本公司股東會授權董事會在出現預計不能按期償付票據本息或者到期未能按期償付票據本息時，將至少採取如下措施：

- i. 不向股東分配利潤；
- ii. 暫緩重大對外投資、收購兼併等資本性支出項目的實施；
- iii. 調減或停發董事和高級管理人員的工資和獎金；
- iv. 主要責任人不得調離。

12. 本次註冊發行中期票據的授權事項

為提高本次中期票據註冊發行的工作效率，需公司董事會提請股東會授權董事會並同意董事會轉授權公司董事李葉青先生為本次註冊發行的獲授權人士，根據股東會的決議及董事會授權全權辦理本次註冊發行中期票據的相關事宜，包括但不限於：

- i. 依據有關法律、法規及監管部門的有關規定和公司股東會決議，根據公司和市場的實際情況，制定及調整本次中期票據發行的具體方案，包括但不限於具體發行規模、票據期限、票據品種、票據利率及其確定方式、發行時機、是否分期發行及發行期數、擔保方案等；
- ii. 為本次註冊發行的中期票據聘請仲介機構；
- iii. 辦理本次中期票據的註冊發行申報；
- iv. 制定、批准、簽署、修改、公告與本次中期票據註冊發行有關的各項法律文件，並根據審批機關的要求對申報文件進行相應補充或調整；
- v. 如監管部門對註冊發行中期票據的政策發生變化或市場條件發生變化，除涉及有關法律、法規及本公司章程規定須由本公司股東會重新表決的事項外，根據監管部門的意見對本次註冊發行中期票據有關事項進行相應調整；

- vi. 根據實際情況決定募集資金的具體使用安排；
- vii. 將按照有關法律法規的有關規定，及時披露本次中期票據的發行情況；
- viii. 辦理與本次中期票據有關的其他事項。

本議案還需提交公司股東會審議，經股東會審議通過後，公司將按照有關程序向中國銀行間市場交易商協會申報，且最終以中國銀行間市場交易商協會同意註冊的方案為準。

F. 建議修訂公司章程

謹此提述本公司日期為二零二四年十月二十五日的公告，內容有關(其中包括)建議修訂公司章程(「**擬議修訂**」)及其附件，擬議修訂尚待本公司股東於臨時股東會批准後方可生效。

關於擬議修訂的詳情請參見本通函的附錄九。新公司章程以中文編製，並無正式的英文版本。因此，新公司章程的英文版本僅為翻譯副本。如有任何歧義，概以中文版為準。

本公司的法律顧問已確認，擬議修訂符合上市規則及相關中國法律法規的要求，本公司亦確認，對於一家香港上市的公司而言，擬議修訂並無任何異常之處。除擬議修訂外，《公司章程》和其附件的其他條款內容保持不變。

上述議案將提交本次臨時股東會以特別決議案的方式審議及批准。

G. 臨時股東會

臨時股東會將於二零二五年三月十九日(星期三)下午二時正於中國湖北省武漢市東湖新技術開發區高新大道426號華新大廈B棟2樓會議室召開的臨時股東會，以考慮並酌情批准(如適用)載於本通函299頁至301頁之會議通告所載之決議。

隨本通函附奉臨時股東會的代表委任表格。不論閣下能否出席臨時股東會，務請細閱臨時股東會通告並盡早將隨附的代表委任表格按其上印列的指示填妥交回。H股股東須將代表委任表格或其他授權文件交回本公司於香港的H股股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，位址位於香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。惟無論如何須於本次股東會或其任何續會的指定舉行時間二十四小時前(即二零二五年三月十八日(星期二)下午二時正以前)以專人送遞或郵寄方式交回，方為有效。閣下填妥及交回代表委任表格後，屆時仍可親自出席臨

時股東會或其任何續會並於會上投票。如果閣下親自出席臨時股東會並投票，則您的委託書將被視為撤銷。

H. 暫停辦理H股股份過戶登記

為釐定有權出席本公司臨時股東會之H股股東名單，本公司將於二零二五年三月十四日至二零二五年三月十九日(包括首尾兩天)暫停辦理H股股份過戶登記手續。為符合資格出席臨時股東會並於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票必須於二零二五年三月十三日(星期四)下午四時三十分前送達本公司於香港的H股股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，辦理登記手續。

I. 以投票方式表決

根據上市規則第13.39(4)條，於臨時股東會上提呈的所有決議案將以投票方式表決。因此，本次臨時股東會的決議採取投票方式進行。有關投票結果將於臨時股東會後於公司的網站(<https://www.huaxincem.com>)及香港聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)刊登。

截至最後實際可行日期，賣方持有標的公司A及標的公司B已發行的100%股份。賣方也為本公司的控股股東。賣方及其一致行動人Holpac Limited須於臨時股東會上審議及批准《關於收購豪瑞尼日利亞資產之主要及關連交易的議案》放棄投票。除上文所披露者外，據董事所知，概無其他股東於臨時股東會上提呈之上述決議案中擁有重大權益，因此無須於臨時股東會上就上述決議案放棄投票。

J. 推薦建議

鑒於以上情況，董事會認為所有將在臨時股東會上提呈的決議案均符合公司及股東的整體利益和最佳利益，故董事會建議閣下於2025年第一次臨時股東會通告上的決議案投贊成票。

此 致

列位股東 台照

承董事會命
華新水泥股份有限公司
董事長
徐永模

中國湖北省武漢市
二零二五年二月二十七日



華新水泥股份有限公司
HUAXIN CEMENT CO., LTD.*
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)
(股份代號：6655)

敬啟者：

關於收購豪瑞尼日利亞資產之主要及關連交易

吾等謹此提述本公司於二零二五年二月二十七日向股東寄發的通函(「通函」)，本函件構成其一部分。除文義另有所指外，本函件所用詞彙與通函所界定者具有相同涵義。

吾等已獲董事會委任組成獨立董事委員會，以考慮根據吾等意見所認為訂立股權收購協議及收購事項是否公平合理及符合本公司及股東整體利益，並就此向獨立股東提供意見。邁時資本已獲委任就上述事宜向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

敬請閣下垂注通函第7頁至第43頁所載的董事會函件及通函第46頁至第71頁所載的邁時資本函件。

經考慮股權收購協議的條款以及邁時資本發表之意見，吾等認為(i)股權收購協議及收購事項乃公平合理；及(ii)儘管並非於本集團日常及一般業務過程中訂立，但收購事項按一般商業條款訂立，並符合本公司及股東的整體利益。

獨立董事委員會函件

因此，吾等建議獨立股東於臨時股東會投票贊成關於批准訂立股權收購協議及收購事項之普通決議案。

此 致

列位獨立股東 台照

獨立董事委員會

獨立非執行董事
黃灌球先生

獨立非執行董事
張繼平先生

獨立非執行董事
江泓先生

二零二五年二月二十七日

以下所載為獨立財務顧問邁時資本就《股權收購協議》及收購事項致獨立董事委員會及獨立股東之函件全文，以供載入本通函。



香港上環德輔道中
188號金龍中心
26樓2602室

2025年2月27日

致獨立董事會委員會及獨立股東

有關收購豪瑞尼日利亞資產之主要及關連交易

緒言

茲提述吾等獲委任為獨立財務顧問，以就此收購事項，向獨立董事委員會及獨立股東提供意見，有關詳情載於 貴公司於2025年2月27日刊發的通函（「**通函**」）所載的董事會函件（「**董事會函件**」）內，而本函件構成通函一部分。除文義另有所指外，本函件所用詞彙與通函所界定者具有相同涵義。

於2024年12月1日，買方與賣方訂立《股權收購協議》，據此，賣方有條件同意出售，而買方有條件同意收購標的公司100%已發行股份，總收購價為8.3813億美元（並可根據《股權收購協議》價值損漏條款進行向下的慣常調整）。根據《股權收購協議》，收購事項完成後，買方將共同及間接持有最終標的公司已發行股份13,500,410,592股（「**LAP股份**」）（也就是買方將共同及間接持有最終標的公司83.81%的已發行股份）。

收購事項交割後，標的公司及最終標的公司將成為 貴公司子公司，因此，標的公司及最終標的公司的財務業績將併入 貴公司的財務賬目內。

由於最終標的公司為一家在尼日利亞證券交易所上市的公司，根據尼日利亞證券交易委員會相關規則，在收購事項交割後時將觸發買方向最終標的公司的其他股東進行MTO的義務。根據尼日利亞投資及證券法及尼日利亞證券交易委員會規則，直接或間接收購公眾公司30%或以上之股權，貴公司須向尼日利亞證券交易委員會提出申請，以取得其「授權進行」，並於完成收購事項後三個營業日內就最終標的公司其他股東所持有之全部或部分股份進行MTO，要約價不低於收購價。因此，MTO的價格將為《股權收購協議》項下的每股代價。因MTO而購買最終標的公司剩餘16.19%的股權需支付的最高代價為1.619億美元。MTO的要約價將不高於每股0.062072美元（並可根據《股權收購協議》價值損漏條款進行向下的慣常調整），預計MTO將在交割日起一年內完成。MTO將可能導致貴公司在最終標的公司的間接持股比例最高達到100%。

上市規則之含義

由於收購事項的最高適用百分比比率超過25%但低於100%，故收購事項構成貴公司根據上市規則第14章項下的主要交易。賣方是貴公司控股股東豪瑞的子公司，因此是豪瑞的聯繫人，為貴公司根據上市規則第14A.07條所界定的關連人士。因此，根據上市規則第14A章，收購事項構成貴公司的關連交易。據此，收購事項須遵守申報、公告、通函以及獨立股東批准的要求。

根據上市規則，當MTO單獨適用的百分比比率大於5%但低於25%時，MTO滿足公司可披露交易條件。由於在MTO下進行的交易與收購事項合併時仍然是屬於上市規則裡面的重大交易，因此貴公司無需通過將MTO與收購事項合併來重新分類。因此，MTO僅受限於上市規則第14章規定的報告和公告要求。同時，貴公司將在適當時候遵守上市規則報告和公告要求。

貴公司已成立由黃灌球先生、張繼平先生及江泓先生（均為獨立非執行董事）組成的獨立董事委員會，就《股權收購協議》及收購事項向獨立股東提供意見。吾等（邁時資本有限公司）已獲委任為獨立財務顧問，以就此向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

吾等的獨立性

於最後實際可行日期，根據上市規則第13.84條，吾等與 貴公司、其附屬公司及可能合理被視為與吾等的獨立性有關的任何其他人士概無任何關係，亦無於其中擁有任何權益，因此合資格就《股權收購協議》及收購事項向獨立董事會委員會及獨立股東提供獨立意見。除本次委任外， 貴公司與吾等於過去兩年內亦概無其他委聘關係。除與本次委任有關的一般顧問費外，概無現有安排致使吾等將據此自 貴公司收取任何其他費用或利益。

吾等意見的基礎

於達致吾等的意見及推薦建議時，吾等已審閱（其中包括）：(i)《股權收購協議》；(ii) 貴公司截至2022年12月31日止年度的年報（「**2022年報**」）以及截至2023年12月31日止年度的年報（「**2023年報**」）；(iii) 貴公司截至2024年9月30日止九個月的第三季度報告（「**2024三季報**」）；(iv) 標的公司A截至2023年12月31日止三年以及截至2024年9月30日止九個月的審計報告；(v) 標的公司B的審計報告；(vi) 最終標的公司截至2023年12月31日止三年的年報（「**LAP年報**」）以及最終標的公司截至2024年9月30日止九個月的審計報告（「**LAP三季報**」）；以及(vii) 最終標的公司的估值報告。吾等認為，吾等已審閱充足及相關的資料及文件，並已按照上市規則第13.80條的規定採取合理步驟，以達致知情見解並為吾等的推薦建議提供合理基礎。吾等依賴通函所載的陳述、資料、意見及聲明，以及董事和 貴集團管理層（「**管理層**」）向吾等提供的資料及聲明。吾等已審閱（其中包括）通函所載或所述的陳述、資料、意見及聲明，以及董事和管理層向吾等提供的資料及聲明。吾等假定(i) 董事及管理層提供的一切陳述、資料及聲明；及(ii) 通函所述的資料（彼等對此獨自承擔責任）於提供時為真實準確，且於最後實際可行日期仍然如此，倘該等資料及聲明於股東特別大會前有任何重大變動，股東將會獲得通知。

吾等亦假定，董事在通函所作出一切有關信念、意見、意向及期望的陳述，均於適當調查及仔細考慮後合理作出。吾等並無理由懷疑通函所載的資料及事實有所隱瞞，亦無理由懷疑有關資料及事實的真實性、準確性和完整性，或 貴公司、其顧問及／或董事所發表的聲明和意見的合理性。吾等認為，吾等已獲提供充足資料以達致知情見解及為吾等的意見提供

獨立財務顧問函件

合理基礎。然而，吾等並無就通函所載資料以及董事與管理層向吾等提供的資料進行任何獨立核證，亦無就 貴公司、豪瑞、標的公司、最終標的公司以及彼等各自的各附屬公司或聯繫人的業務及事務或未來前景進行任何形式的深入調查。

主要考慮因素及理由

在達致吾等之意見時，吾等已考慮以下主要因素及理由：

1. 貴集團的背景資料

貴集團主要從事水泥、預拌混凝土、骨料以及水泥基高科技建築材料的生產和銷售，水泥技術服務，水泥設備的研究、製造、安裝和維護，以及水泥進出口貿易。它還涉足了諸如水泥窯協同處理廢物、國內外水泥工程總承包以及水泥窯協同處理技術的設備和工程承包等環保業務。以下是從2022年年報、2023年年報和2024年第三季度報告中提取的集團截至2021年、2022年和2023年12月31日止三個年度(分別為「**2021財年**」、「**2022財年**」及「**2023財年**」)的財務資料概要以及截至2023年和2024年9月30日止九個月(分別為「**2023年前三季度**」、及「**2024年前三季度**」)的財務資料概要的匯總綜合財務信息：

	截至12月31日的年度			截至9月30日的九個月	
	2021	2022	2023	2023	2024
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)
總收入	32,464	30,470	33,757	24,165	24,719
利潤	5,805	3,024	3,218	2,224	1,580

2022財年， 貴集團收入約為人民幣305億元，與2021財年約人民幣325億元相比，減少了約人民幣20億元，降幅約為6.1%；淨利潤約為人民幣30億元，與2021財年約人民幣58億元相比，減少了約人民幣28億元，降幅約為47.9%。收入下降主要歸因於水泥和熟料銷量同比下降以及水泥平均價格下降。淨利潤下降主要歸因於(i)上述收入下降；以及(ii)財務費用大幅增加，主要是由於匯兌損失和利息費用增加。

獨立財務顧問函件

2023財年，貴集團收入約為人民幣338億元，與2022財年約人民幣305億元相比，增加了約人民幣33億元，增幅約為10.8%；淨利潤約為人民幣32億元，與2022財年約人民幣30億元相比，增加了約人民幣2億元，增幅約為6.4%。收入增加主要歸因於骨料和預拌混凝土銷售收入分別增加約人民幣23億元和人民幣25億元，主要是由於骨料和預拌混凝土銷量分別同比增加約65.6百萬噸和10.9百萬立方米。淨利潤增加主要歸因於(i)海外收入增加，主要是由於貴集團成功完成收購阿曼水泥公司(Oman Cement Company SAOG)64.66%股權和Natal Portland Cement Company (Pty) Ltd. 100%股權後，業務拓展至中東和南部非洲；以及(ii)骨料和預拌混凝土銷售收入大幅增加。

2024年前三季度，貴集團收入約為人民幣247億元，與2023年前三季度約人民幣242億元相比，增加了約人民幣6億元，增幅約為2.3%；淨利潤約為人民幣16億元，與2023年前三季度約人民幣22億元相比，減少了約人民幣6億元，降幅約為28.9%。淨利潤下降主要歸因於國內水泥銷售價格下降。

	於12月31日		於9月30日	
	2021	2022	2023	2024
	人民幣百萬元 (經審核)	人民幣百萬元 (經審核)	人民幣百萬元 (經審核)	人民幣百萬元 (未經審核)
總資產	52,550	64,242	68,800	68,831
總負債	23,172	33,403	35,505	35,461
總權益	29,378	30,838	33,295	33,370

貴集團的總資產由2021年12月31日的約人民幣526億元增加約人民幣117億元或22.2%至2022年12月31日的約人民幣642億元，而貴集團的總負債由2021年12月31日的約人民幣232億元增加約人民幣102億元或44.2%至2022年12月31日的約人民幣334億元。貴集團的總權益由2021年12月31日的約人民幣294億元增至2022年12月31日的約人民幣308億元，增加約人民幣15億元或5.0%。

貴集團的總資產由2022年12月31日的約人民幣642億元增加約人民幣46億元或7.1%至2023年12月31日的約人民幣688億元，而 貴集團的總負債由2022年12月31日的約人民幣334億元增加約人民幣21億元或6.3%至2023年12月31日的約人民幣355億元。 貴集團的總權益由2022年12月31日的約人民幣308億元增至2023年12月31日的約人民幣333億元，增加約人民幣25億元或8.0%。

貴集團的總資產由2023年12月31日的約人民幣688.0億元增加約人民幣30.6百萬元或0.04%至2024年9月30日的約人民幣688.3億元，而 貴集團的總負債由2023年12月31日的約人民幣355.1億元減少約人民幣44.1百萬元或0.1%至2024年9月30日的約人民幣354.6億元。 貴集團的權益總額由2023年12月31日的約人民幣332.9億元增至2024年9月30日的約人民幣333.7億元，輕微增加約人民幣74.7百萬元或0.2%。

2. 標的公司及最終標的公司背景資料

2.1 標的公司A

標的公司A是一家根據荷蘭法律於1999年3月註冊成立的私人有限責任公司，註冊營業地點位於荷蘭阿姆斯特丹。標的公司A的主要業務是持有對最終標的公司的投資。

根據按照國際審計準則審計並按照通函附錄二所述以國際會計準則為編製基礎編製的標的公司A的財務報表，標的公司A於2023年12月31日和2024年9月30日的淨資產分別約為6.9957億歐元和大約5.0321億歐元。

獨立財務顧問函件

標的公司A在2021財年、2022財年、2023財年和2024年前三季度的稅前淨利潤／虧損和稅後淨利潤／虧損如下：

	截至12月31日止的財政年度			截至9月30日
	2021	2022	2023	止的九個月
	歐元	歐元	歐元	期間
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	2024
				歐元
				(經審核)
稅前淨利潤／				
虧損	(156,750,298)	(78,219,596)	20,866,342	(59,620,971)
稅後淨利潤／				
虧損	(157,088,521)	(78,671,196)	20,419,367	(59,653,229)

2.2 標的公司B

標的公司B是一家於2024年11月12日在香港註冊成立的私營有限責任公司。其主要業務是作為一家特殊目的公司，持有對最終標的公司的投資。根據《股權收購協議》，在交割前，標的公司B預計將持有最終標的公司27.77%的股權。

根據標的公司B按照中國企業會計準則為編製基礎編製，並根據《中國審計準則》審計的財務報表（詳細內容載於通函附錄三），標的公司B於2024年11月30日的淨資產約為0元。

標的公司B自成立之日起至2024年11月30日期間無歷史會計記錄。

2.3 最終標的公司

最終標的公司是一家上市有限公司，於1959年2月26日在尼日利亞註冊成立，並於1979年在尼日利亞證券交易所(NGX)上市。貴最終標的公司及其子公司(合稱「最終標的集團」)主要從事包括水泥和混凝土在內的建築材料的製造和銷售。它在尼日利亞擁有4家大型水泥廠和6家混凝土廠，水泥年產能為1,050萬噸，混凝土年產能為40萬立方米。以下是從通函附錄四及最終標的公司年度報告中摘錄的最終標的集團2021財年、2022財年、2023財年、2023年前三季度和2024年前三季度的簡要財務信息：

	截至12月31日止的年度			截至9月30日止的九個月	
	2021	2022	2023	2023	2024
	百萬奈拉 (經審核)	百萬奈拉 (經審核)	百萬奈拉 (經審核)	百萬奈拉 (未經審核)	百萬奈拉 (經審核)
總收入	293,086	373,245	405,503	289,081	479,942
稅後淨利潤	51,004	53,647	51,141	39,305	57,298

最終標的集團在2022財年的總收入約為3,732億奈拉，與2021財年的約2,931億奈拉相比，增加了約802億奈拉，增幅為27.3%。而稅後利潤在2022財年約為536億奈拉，與2021財年的約510億奈拉相比，增加了約26億奈拉，增幅為5.2%。總收入的增加主要歸因於水泥業務收入的增加。稅後利潤的增加主要歸因於上述總收入的增加，但部分被可變成本的增加所抵消。

最終標的集團在2023財年的總收入約為4,055億奈拉，與2022財年的約3,732億奈拉相比，增加了約323億奈拉，增幅為8.6%。而稅後利潤在2023財年約為511億奈拉，與2022財年的約536億奈拉相比，減少了約25億奈拉，降幅為4.7%。總收入的增加主要歸因於水泥業務收入的增加。稅後利潤的下降主要受到貨幣貶值導致的財務費用增加以及更高的有效稅率的影響。

獨立財務顧問函件

最終標的集團在2024年前三季度的總收入約為4,799億奈拉，與2023年前三季度的約2,891億奈拉相比，增加了約1,909億奈拉，增幅為66.0%。而稅後利潤在2024年前三季度約為573億奈拉，與2023年前三季度的約393億奈拉相比，增加了約180億奈拉，增幅為45.8%。總收入的增加主要歸因於銷售的復蘇以及由於通貨膨脹導致的水泥價格上漲。稅後利潤的增加主要歸因於上述總收入的增加，但部分被毛利率下降所抵消，毛利率下降的原因包括：(i)貨幣貶值；(ii)高通貨膨脹；以及(iii)燃料、電力、原材料和備件成本的快速上漲。

	於12月31日		於9月30日	
	2021	2022	2023	2024
	百萬奈拉 (經審核)	百萬奈拉 (經審核)	百萬奈拉 (經審核)	百萬奈拉 (經審核)
總資產	526,838	600,711	681,372	808,019
總負債	148,278	184,609	246,320	346,274
總權益	378,561	416,102	435,052	461,745

於2022年12月31日，最終標的集團的總資產從2021年12月31日的約5,268億奈拉增加到約6,007億奈拉，增加了約739億奈拉，增幅為14.0%。同時，最終標的集團的總負債從2021年12月31日的約1,488億奈拉增加到2022年12月31日的約1,846億奈拉，增加了約363億奈拉，增幅為24.5%。最終標的集團的總權益從2021年12月31日的約3,786億奈拉增加到2022年12月31日的約4,161億奈拉，增加了約375億奈拉，增幅為9.9%。

於2023年12月31日，最終標的集團的總資產從2022年12月31日的約6,007億奈拉增加到約6,814億奈拉，增加了約807億奈拉，增幅為13.4%。同時，最終標的集團的總負債從2022年12月31日的約1,846億奈拉增加到2023年12月31日的約2,463億奈拉，增加了約617億奈拉，增幅為33.4%。最終標的集團的總權益從2022年12月31日的約4,161億奈拉增加到2023年12月31日的約4,351億奈拉，增加了約189億奈拉，增幅為4.6%。

於2024年9月30日，最終標的集團的總資產從2023年12月31日的約6,814億奈拉增加到約8,080億奈拉，增加了約1,266億奈拉，增幅為18.6%。同時，最終標的集團的總負債從2023年12月31日的約2,463億奈拉增加到2024年9月30日的約3,463億奈拉，增加了約1,000億奈拉，增幅為40.6%。最終標的集團的總權益從2023年12月31日的約4,351億奈拉增加到2024年9月30日的約4,617億奈拉，增加了約267億奈拉，增幅為6.1%。

關於最終標的公司的原始收購成本，根據董事會函件，從2017年到2019年，標的公司A以約8.14億美元的總成本收購了9,027,365,874股LAP股份（於最後實際可行日期，佔已發行LAP股份總數的約56.04%）。從2002年到2019年，AICL（重組前最終標的公司的股東）以約2.49億美元的總成本收購了4,473,044,718股LAP股份（於最後實際可行日期，佔已發行LAP股份總數的約27.77%）。經與管理層討論後，吾等注意到，這些成本是在相關交易發生時，按照標的公司A和AICL的記帳本位幣（分別為歐元和英鎊）確認的。因此，自2023年以來尼日利亞奈拉(NGN)的大幅貶值不會影響上述歷史收購成本。與管理層討論後，我們注意到，這些成本是在相關交易發生時，按照標的公司A和AICL的記帳本位幣（分別為歐元和英鎊）確認的。因此，自2023年以來尼日利亞奈拉(NGN)的大幅貶值不會影響上述歷史收購成本。

3. 賣方的背景資料

賣方是一家依據荷蘭法律在阿姆斯特丹註冊的有限責任私營公司。賣方的業務範圍包括股權投資。截至最後可行日期，賣方持有標的公司A和標的公司B的全部已發行股份。賣方由豪瑞(Holcim)全資擁有，豪瑞是一家在瑞士註冊成立並在瑞士證券交易所(SIX Swiss Exchange)上市的公司。

4. 進行收購事項的理由及裨益

據董事會函件披露，十多年來，通過綠地開發或收購進行海外擴張一直是 貴公司的關鍵戰略之一。 貴公司在成功整合和發展被收購公司、實現被收購公司收購後績效改善以及實現海外投資目標回報方面建立了良好的業績記錄。海外擴張的好處是雙重的。首先，這一戰略使 貴公司能夠根據其人才基礎以及積累的工業技術和生產鏈整合方面的知識和能力追求增長。第二，它有效地抵消了國內市場的下滑。

獨立財務顧問函件

為了解國內水泥市場，吾等審閱了中國國家統計局發佈的數據，並注意到截至2023年12月31日和2024年12月31日的年度，全國水泥總產量分別約為20.229億噸和18.252億噸，同比分別下降約0.7%和9.5%。這種下降趨勢反映了國內水泥市場的表現並不理想。

於最後實際可行日期，貴公司在12個國家開展業務，貴公司海外熟料產能達到1,670萬噸／年，水泥粉磨產能達到2,370萬噸／年。2024年1-9月，貴公司海外水泥熟料銷量1,200萬噸，同比增長41%，實現銷售收入59.36億元人民幣，同比增長49%；淨利潤8.47億元人民幣，同比增長32%。在國內水泥業務中面臨著嚴峻考驗的情況下，海外業務已成為貴公司業績的重要貢獻單元。

根據吾等審閱貴公司於《股權收購協議》簽訂日期前三年在聯交所網站上發布的公告，吾等注意到貴公司在海外市場成功完成了兩次收購，包括收購Oman Cement Company SAOG 64.66%的股權和收購Natal Portland Cement Company (Pty) Ltd 100%的股權。這些收購符合貴公司的戰略，反映了貴公司拓展海外市場的決心，特別是在具有增長潛力的不發達國家。根據2024中報，吾等進一步注意到，2024年上半年，貴公司在馬拉維、贊比亞、南非、津巴布韋等海外投資項目取得了多項進展，預計上述海外投資項目建成運營後，貴公司熟料產能和水泥粉磨產能將分別提高約300萬噸／年和約270萬噸／年。

最終標的公司位於非洲人口最多的國家尼日利亞。尼日利亞擁有豐富的自然資源，是西非最發達的經濟體，也是非洲主要的石油生產國和出口國。尼日利亞的人均水泥消費量僅為140公斤，產業結構良好，建築業前景樂觀，為水泥行業提供了誘人的增長前景。尼日利亞的最終標的公司在尼日利亞的關鍵市場擁有四家大型水泥廠，擁有大量優質石灰石資源。憑藉其在成功整合被收購公司方面的豐富經驗，以及其工業、技術和管理能力，貴公司準備進一步提高最終標的公司的運營績效，並從收購事項中獲得實質性利益。

作為盡職調查工作的一部分，吾等對尼日利亞水泥行業前景進行了研究。吾等從尼日利亞國家統計局發佈的數據中注意到，尼日利亞在2024年前三季度實現了國內生產總值(GDP)的連續增長，水泥製造業對GDP的貢獻約佔尼日利亞2023年GDP總額的3.07%，並在2024年前三季度處於2%至4%的範圍內。由於政府將重點放在基礎設施開發和建設項目上，隨著需求側的增加，預計水泥對GDP的貢獻將進一步增長。根據尼日利亞聯邦財政、預算和國家規劃部編製的《國家綜合基礎設施總體規劃》，尼日利亞聯邦政府的目標是到2043年將尼日利亞的基礎設施存量至少提高到70%，並將在基礎設施發展方面進行更多投資，如道路、電力、住房、農業、水、醫療和教育等各個經濟部門。此外，還採取了其他舉措，如(i)設立基礎設施支助基金，由尼日利亞主權投資局管理，以幫助加強尼日利亞36個州的基礎設施發展；(ii)道路基礎設施開發和整修投資稅收抵免計劃，這是一項於2019年建立的稅收激勵計劃，旨在鼓勵私營部門參與資助尼日利亞合格道路基礎設施項目的建設和整修。鑒於上述情況，吾等認為尼日利亞的水泥行業將受益於建築行業的復蘇，進而刺激對水泥產品的需求。

為把握上述尼日利亞水泥市場需求之增長，吾等從管理層得悉，最終標的公司建議升級及改善其現有生產線，旨在將其產能由約1,050萬噸增加至1,300萬噸，即於未來三年增加約23.8%。預期該等升級將由最終標的公司的內部資源撥付。作為吾等盡職審查之一部分，吾等已審閱最終標的公司之財務狀況，並注意到於2024年9月30日，最終標的集團擁有現金及現金等價物約852億奈拉及貸款及借貸約22億奈拉。此外，最終標的公司於2021財政年度、2022財政年度、2023財政年度及2024年前三季度各錄得利潤超過510億奈拉。因此，吾等認為最終標的公司擁有充足的內部資源以實施上述升級計劃。

考慮到(i)國內水泥市場未如理想；(ii) 貴集團海外分公司的正向財務和經營成果；(iii)本次收購事項符合 貴公司拓展海外業務的關鍵戰略及其成功海外投資業績記錄；(iv)尼日利亞水泥行業的增長潛力及最終標的公司為把握該增長而進行的產能擴張計劃，吾等認為收購事項符合 貴公司及股東之整體利益。

5. 股權收購協議的主要條款

日期： 2024年12月1日

訂約方：

- a. 賣方
- b. 買方A
- c. 買方B

標的公司： 買方A有條件地同意購買，而賣方有條件地同意出售其持有標的公司A 100%股權，惟須受《股權收購協議》的條款及條件約束。其中，標的公司A持有最終標的公司56.04%股權。

AICL將其持有的最終標的公司27.77%股權轉讓予標的公司B的前設條件下，並且買方B有條件地同意購買，而賣方有條件地同意出售標的公司B 100%股權，惟須受《股權收購協議》的條款及條件約束。

代價： 根據《股權收購協議》，收購標的公司A及標的公司B的總代價（「代價」）為83,813萬美元（並可根據《股權收購協議》價值損漏條款（如最終標的公司於鎖箱日至交割日期間派付之任何股息）進行向下的慣常調整），其中，標的公司A的代價最高為56,044萬美元，標的公司B的代價最高為27,769萬美元，應由買方於《股權收購協議》中的交割日支付予賣方。

截至最後實際可行日期，最終標的公司的市值為12,483.5億奈拉（根據尼日利亞中央銀行當日匯率，相等於8.3451億美元），每股收盤價為77.50奈拉（根據上述匯率，相等於0.051741美元）。

標的公司擬收購的最終標的公司每股代價不超過0.062072美元(並可根據《股權收購協議》價值損漏條款進行向下的慣常調整)，相比最後實際可行日期LAP股份的收盤價約溢價19.97%。

代價乃由賣方最終控制人(豪瑞)和買方最終控制人(本公司)經公平磋商後確定，並參考了獨立估值師按照市場法對最終標的公司截至2024年9月30日的估值。獨立估值師在運用市場法估值時，著重考慮了LAP全體股權的10億美元市場價值。

代價以 貴集團自有資金及銀行貸款、發行債券等外部融資資金撥付。

買方須以美元作為支付貨幣向賣方支付代價。

交割及支付安排：

交割日期為下列事項中最先發生的日期：

- a. 如果重組在無前置條件日之前完成，則為無前置條件日後的第十個工作日；
- b. 如果重組未在無前置條件日之前完成，但發生在交割延期期屆滿之前，則為賣方書面通知買方重組已完成之日起的第十個工作日；
- c. 如果重組未在交割延期期屆滿之前完成，則為決議期屆滿後的第十個工作日；

或買方和賣方書面約定的其他日期。

交割時，買方將：

- a. 根據《股權收購協議》和《託管協議》的約定，將金額為2,000萬美元的款項支付到購買方和賣方共同名義下的指定的聯名託管賬戶；及
- b. 將交易總價（根據《股權收購協議》價值損漏條款進行向下的慣常調整）減去已支付至託管賬戶的2,000萬美元以及減去根據《股權收購協議》約定的銀行保函已支付給賣方的任何金額，支付至賣方的銀行賬戶。

託管帳戶中的資金應從交割日起保留12個月。託管期屆滿時，買方和賣方向託管代理人發出聯合書面指示，將託管帳戶中的資金釋放給賣方。

代價付款將於交割日支付，預計將於2025年下半年進行。

履約保證：

自《股權收購協議》簽署之日起三個工作日內，買方B向賣方提供金額為2,514萬美元的不可撤銷的即期銀行保函（即「**保證金銀行保函**」）。

如在最後期限前未獲得股東會批准，買方應立即向賣方支付相當於保證金銀行保函的金額。

如果在最後期限之前獲得股東會批准，買方B應向賣方提供另一份不可撤銷的按需銀行保函，金額為2,486萬美元（與保證金銀行保函一起統稱「**銀行保函**」）。

如果在獲得股東批准後，由於《股權收購協議》先決條件中的一項或多項未能在最後截止日期前達成而導致《股權收購協議》終止，則買方應向賣方支付相當於銀行保函項下金額的款項，否則賣方有權兌現銀行保函。

在交割後，賣方應立即將銀行保函退還給買方B。

損漏及違約責任：

對於在二零二三年十二月三十一日至交割日期間已經發生或確實發生的任何價值減損，而此類價值減損未在交割價格中考慮，且買方在交割後六個月內通知了賣方，賣方應賠償買方並使其免受損害。

如果在交割時：

- (1) 儘管賣方有能力這樣做，但賣方未履行其將標的公司股份轉讓給買方的義務；
- (2) 賣方未能將此類股份轉讓給買方不是由於買方的任何行為或疏忽造成的；及
- (3) 買方已履行與交割有關的所有義務：

買方可立即終止《股權收購協議》，賣方應：(i)將銀行保函退還給買方B；並(ii)向買方支付5,000萬美元。

有關《股權收購協議》條款的更多詳細信息，例如先決條件、價值損漏、重組、交割前的承諾、協議終止時間、管轄法律，請參考董事會函件中「2.股權收購協議主要條款」部分。

6. 代價評估

吾等已與管理層討論了代價的確定依據，並瞭解到代價是參考以下因素確定的：(i)最終標的公司的估值；(ii)標的公司於交割日在最終標的公司中的股權權益；以及(iii)標的公司的淨資產價值。

據管理層表示，標的公司主要作為對最終標的公司投資的控股公司，最終標的公司的股份是兩個標的公司的核心資產。吾等審查了標的公司的審計報告（「**審計報告**」），其詳情載於通函附錄二和附錄三，以核實此類陳述。基於吾等對審計報告的審查，吾等注意到(i)於2024年9月30日，標的公司A的總資產中，對最終標的公司的財務投資佔比約為99.7%；(ii)於2024年9月30日，標的公司A對最終標的公司56.04%股權的投資，確認了約1.463億歐元的減值（「**減值**」）。吾等已與標的公司A的審計師進行了討論，並瞭解到該減值反映了標的公司A支付的歷史收購成本與 貴公司在《股權收購協議》下收購標的公司A的代價之間的差額；(iii)於2024年11月30日，標的公司B沒有任何資產或負債，是一個特殊目的公司，其僅作為最終標的公司27.77%股權的持股平台公司，直至交割日完畢。因此，為便於吾等評估代價的公平性和合理性，吾等針對估值報告進行了以下工作。

最終標的公司估值報告

貴公司已聘請獨立估值師編製截至2024年9月30日最終標的公司100%股權的評估報告。吾等審查了評估報告，並注意到截至2024年9月30日（「**評估日**」）的最終標的公司100%股權的公允價值（以下簡稱「**估值**」）約為10.02億美元。

為了評估獨立估值師的專業知識和獨立性，吾等獲得並審查了獨立估值師的委聘函以及獨立估值師的相關執照、資格和經驗。吾等還與獨立估值師的工作組進行了討論，以瞭解其以往在估值項目方面的經驗、他們在估值報告中採用的方法、依據和假設，以及獨立估值師在進行估值時採取的步驟和措施。吾等還從獨立估值師處瞭解到，其已進行了現場檢查，並為編製估值報告進行了相關查詢和搜索，未發現任何違規行為。獨立估值師確認其獨立於集團及其各自的聯繫人。綜上所述，吾等認為獨立估值師具備進行評估的資格和相關經驗， 貴公司與獨立估值師之間的聘用條款和範圍符合獨立估值師發表的意見。

吾等從估值報告中注意到，該報告是根據國際估值標準理事會發布的國際估值標準進行的。獨立估值師考慮了三種公認的方法，即市場法、成本法和收益法。獨立估值師認為成本法不適用，因為成本法不能反映企業的未來現金流入價值，並且由於最終標的公司的位置和規模，在獲取所有資產信息材料方面存在實際困難。鑒於管理層提供的財務預測在執行上的不確定性，獨立估值師認為收入法並非釐定其估值意見時可依賴的最適當估值方法。獨立估值師認為，市場法是釐定其對最終標的公司估值意見時依賴的最合適方法，因為有足夠的公開交易可比公司及可用的公開數據，可公平反映從事非洲水泥行業的上市公司的市場價值。根據市場法，獨立估值師採用市盈率（「**市盈率**」）倍數對最終標的公司的100%股權進行估值。就此而言，吾等已與獨立估值師討論，並了解到(i)由於最終標的公司之流動性較低，且近年來並無重大業務增長及發展，故最終標的公司之市值（「**LAP 市值**」）並非直接採納為最終標的公司100%股權權益之公允價值；及(ii)市盈率倍數適用於持續盈利公司之估值，且市盈率倍數可消除可比較公司折舊及攤銷政策不一致之影響，並消除企業價值與股權價值之間調整之影響。鑒於上述情況，並考慮到(i)採用成本法和收益法進行估值存在一定的局限性；(ii)市場法是以較新的公開市場資料為基礎，反映最新的市場情緒，以投資與最終標的公司相若的上市公司；(iii)最終標的公司的歷史財務業績，特別是標的公司的稅後利潤在過去三個財政年度保持相當穩定；(iv)帳面價值倍數和市盈率倍數不能反映標的公司業務盈利能力的價值；及(v)吾等於下文就LAP市值與估值之差額進行之進一步分析，證實在收購事項之情況下，直接採用LAP市值作為最終標的公司100%股權權益之公允價值並不恰當，吾等同意獨立估值師之意見，就估值而言，採用市場法及市盈率倍數乃屬公平合理。

吾等審查了獨立估值師根據以下選擇標準確定的六家可比公司(以下簡稱「可比公司」)的詳盡清單:(i)公司已上市;(ii)從事水泥生產行業的公司;(iii)在非洲經營的公司;(iv)公司具有正向淨利潤;(v)公司市值不低於3億美元。考慮到以下因素:(i)最終標的公司的業務性質、運營地點和盈利能力與可比公司相似;(ii)可比公司涵蓋了最終標的公司在尼日利亞的兩大主要競爭對手,即BUA Cement Plc和Dangote Cement Plc;(iii)獨立估值師在計算估值時採用了可比公司市盈率倍數的中位數,以減少極端值的影響,吾等認為獨立估值師採用的選擇標準以及可比公司名單是公平合理的。

在吾等的審查過程中,吾等對估值中使用的關鍵輸入數據以及得出估值的計算過程進行了核對。特別是,吾等(i)獲取並審閱了最終標的公司的歷史財務信息,並確認此等信息與估值中應用的財務輸入數據一致;(ii)驗證了估值中採用的匯率。關於估值的假設(詳見本通函附錄七所載評估報告「主要假設」小節),吾等注意到該假設是商業評估中常用的一般假設,符合市場慣例。

根據吾等對可比公司之市盈率倍數之審閱,吾等注意到,與其他可比公司相比,BUA Cement Plc(「BUA Cement」)之市盈率倍數相對較高。就此而言,吾等已對BUA Cement進行相關研究,並注意到(i)根據CardinalStone¹於2024年發佈的股票研究文章,就2023年的水泥產能、收入規模及銷量而言,BUA Cement與最終標的公司的規模相若;及(ii)由於BUA Cement及最終標的公司均為尼日利亞水泥市場的主要參與者,故BUA Cement經常被提述為最終標的公司的基準。因此,儘管BUA Cement的市盈率相對較高,但我們認為BUA Cement仍應保留在可比公司名單中。獨立估值師採用23.2倍的市盈率倍數中位數以及截至2024年9月30日止過去12個月的淨利潤約43.2百美元,計算出最終標的公司100%股權的公允價值約為10.02億美元。為進行交叉驗證,吾等還審閱了可比公司的EV/EBITDA

¹ CardinalStone是一家獨立的多資產投資管理公司,為不同的機構、高淨值和零售客戶群提供各種金融服務。據管理層表示,CardinalStone獨立於本公司及其關連人士。

倍數，其中位數約為11.2倍。基於最終標的公司截至2024年9月30日止過去12個月的息稅折舊攤銷前利潤(EBITDA)、可比公司EV/EBITDA倍數的中位數、最終標的公司於2024年9月30日之盈餘現金、非經營性資產或負債以及債務，最終標的公司100%股權權益之公允價值約為14.08億美元。考慮到採用EV/EBITDA倍數將導致更高的估值，吾等認為採用市盈率倍數評估最終標的公司的公允價值更為謹慎及保守。

此外，我們已根據以下選擇標準對可比交易進行獨立研究：(i)自鎖箱日起至《股權收購協議》簽訂日期止公佈的交易；(ii)目標公司主要從事水泥生產行業並在非洲經營；及(iii)可比交易的充足數據(包括EV/EBITDA倍數)可在Dealogic數據庫中查閱。根據上述標準，吾等已盡最大努力識別出兩項可比交易(「可比交易」)之詳盡清單，該等交易構成具有代表性之樣本，為吾等提供與最終標的公司具有類似業務性質及營運地點之公司之近期市場估值情緒。根據吾等對可比交易之審閱，吾等注意到可比交易之EV/EBITDA介乎約7.1倍至7.8倍，而隱含EV/EBITDA約7.7倍(乃根據估值約1,002,000,000美元及最終標的公司截至2024年9月30日止往績十二個月之EBITDA約115,900,000美元計算)介乎該範圍內。

考慮到吾等就估值報告開展的上述工作和步驟，包括但不限於(i)就獨立估值師的專業知識和獨立性採訪獨立估值師；(ii)審查獨立估值師的聘用條款並評估其工作範圍的適當性；(iii)評估評估報告中採用的評估方法、依據和假設的合理性；及(iv)將估值所採用之結果與可比交易互相核對，吾等認為評估報告是確定最終標的公司估值的適當參考。

LAP市值與估值之間的差異

據獨立估值師告知，鑒於LAP市值的流動性較低且近年來業務缺乏增長，LAP市值無法反映其100%股權權益之公允價值。在評估直接採用LAP市值作為收購事項情況下最終標的公司100%股權權益之公允價值是否恰當時：

- i. 吾等獨立審查了自鎖箱日起至收購公告日前的最後一個交易日(「最後交易日」)LAP股份的交易量，並注意到LAP股份的日均交易量約為3.1百萬股，這意味著收購方不可能在短期內從市場上購入13,500,410,592股

LAP股份。一方面，基於LAP股份流動性相對較低及根據收購事項將收購之控股權益，倘買方從市場上購買該等股票，則需時超過10年時間方可完成收購事項。另一方面，在此期間持續購買LAP股份會逐漸推高股價及LAP市值。吾等還注意到，自收購公告日起至最後實際可行日期期間，LAP股票的日均交易量增至約5.3百萬股；

- ii. 吾等獨立審查了LAP股份的價格表現，並注意到從鎖箱日起至收購公告日前的最後交易日期間，LAP股份的收盤價在2024年1月16日達到47.3奈拉的高點，隨後下跌並一直在40奈拉以下波動，直至2024年11月。自鎖箱日起至最後交易日期間，LAP股份的平均收盤價約為37.3奈拉（「公告前平均價格」）。自收購公告日起至最後實際可行日期間，吾等注意到LAP股份價格大幅上漲，呈現總體上升趨勢，平均收盤價約為71.7奈拉，較公告前平均價格溢價約92.5%。吾等認為，LAP股份交易量和價格的這種大幅上漲反映了投資者對收購事項完成後最終標的公司潛在增長的積極預期，而於最後實際可行日期LAP股份收盤價較每股估值約16.7%的折價可歸因於控股權溢價以及收購事項完成的不確定性；及
- iii. 吾等獨立檢索並審查了大華國際(香港)²於2024年11月發佈的一份研究報告，該報告涉及在截至2024年9月30日的過去十二個月裏在聯交所上市的公司對其交易進行估值時所採用的控股權溢價情況，吾等注意到其共已識別合共15份通函，當中包括採用了控股權溢價的估值報告，且該等控股權溢價（「可比控股權溢價」）介乎在11.0%至34.2%之間，平均值為22.5%。

² 大華國際(香港)是Moore Global Network Limited的成員，Moore Global Network Limited是一個由獨立事務所組成的全球網路。該公司提供包括審計、鑒證、會計、外包、稅務及其他諮詢服務在內的全方位服務。據管理層告知，大華國際(香港)獨立於本公司及其關連人士。

鑒於上述情況，並進一步考慮到以下因素：(i)鑒於收購事項之規模以及LAP股份的流動性，買方要在短時間內從市場上購入大量LAP股份而又不影響最終標的公司之市值是不切實際的；(ii) LAP股份價格在收購公告日後大幅上漲，使得於最後實際可行日期的LAP市值與估值之間的差額縮小至約1.675億美元；(iii) 貴集團預計在交易完成後將獲得最終標的公司的控股權，這使 貴集團有權影響戰略決策、獲取協同效應以及獲取現金流和資產，而少數股東無法享有這些權益；(iv)於最後實際可行日期，LAP股份收盤價較每股估值的約16.7%的折價，處於可比控股權溢價的範圍之內且低於其平均值；(v)收購事項之完成仍存在一定的不確定性，例如監管審批和股東批准等情況，吾等認為LAP市值與估值之間的差異是合理的，且在本次收購事項下，估值比最終標的公司自身的市值更具代表性。

代價與最終標的公司資產淨值之間的差異

根據LAP第三季度審計報告，吾等注意到代價較最終標的公司之資產淨值有顯著溢價。作為吾等盡職審查之一部分，吾等已審閱可比公司之市賬率（「市賬率」）倍數，並注意到六間該等市賬率倍數中有四間超過4倍，而該等市賬率倍數介乎約1.1倍至10.2倍，平均約為5.0倍，中位數約為4.2倍。鑑於上文所述，並考慮到(i)最終標的公司之隱含市賬率倍數約為3.5倍（根據(a)最終標的公司83.81%股權之代價838.13百萬美元推算出最終標的公司100%股權之隱含價值10億美元；及(b)最終標的公司於估值日期之資產淨值約288.4百萬美元計算）屬於可比公司之市賬率倍數之範圍內，並低於可比公司之市賬率倍數之平均值及中位數；及(ii)「4.進行收購事項之理由及裨益」一節所述最終標的公司之潛在增長，吾等認為代價較最終標的公司之資產淨值溢價乃屬合理。

結論

根據吾等對估值報告和審計報告的審閱，吾等注意到，經計及標的公司A於交割日將持有最終標的公司之股權權益，最終標的公司的公允價值略高於標的公司A審計報告中記錄的帳面價值。因此，在評估代價的公允性和合理性之前，吾等參

考最終標的公司的帳面價值與公允價值之間的差額，對標的公司A的淨資產價值進行了調整。基於以下：(i)標的公司A於交割日在最終標的公司的股權；(ii)2024年9月30日由中華人民共和國國家外匯管理局公佈的匯率，即1歐元=人民幣7.8267元和1美元=人民幣7.0074元；(iii)上述差異，標的公司A的調整後淨資產價值約為5.631億美元。對於標的公司B，由於其截至2024年11月30日為一個無資產或負債的控股工具，因此吾等直接將最終標的公司27.77%股權的公允價值(來自估值)作為標的公司B的調整後淨資產價值，以作分析之用。鑒於上文所述，並考慮到：(i)標的公司調整後的淨資產總值約為8.413億美元，略高於代價；(ii)代價約8.38億美元較標的公司收購相關LAP股份之歷史成本總額約10.63億美元折讓約21.2%，具體細節已在上文「2.3最終標的公司」部分中說明，並且這種差異也反映在減值中；(iii)鑒於最終標的公司在鎖箱日後已分配股息，並且計劃在交割日前進一步分配股息，根據《股權收購協議》的條款，這構成價值漏損行為，代價將相應向下調整；(iv)LAP市值與估值之間的差異以及代價與最終標的的公司資產淨值之間的差異如上所述是合理的；及(v)LAP股份於最後實際可行日期之收市價(即每股0.051741美元，根據尼日利亞中央銀行匯率於最後實際可行日期之匯率計算)較每股LAP股份代價(即0.062072美元)折讓約19.97%，屬於可比控股權溢價之範圍及低於其平均值，吾等認為，就獨立股東而言，代價是公平合理的。

7. 《股權收購協議》的其他關鍵條款

經與管理層討論，吾等瞭解到，《股權收購協議》的其他關鍵條款由賣方和買方根據市場慣例，按照正常商業條款進行公平交易，以維護其在交易中的利益。在評估這些條款的公平性和合理性時，吾等考慮了以下因素：

- (1) 關於與履約保證和價值損漏及責任違約相關的條款，吾等已審查了這些條款，並注意到(i)賣方和買方在《股權收購協議》下共用相同的最高付款義務金額(即5000萬美元)；(ii)如果違約方未履行其義務並導致《股權收購協議》終止，則該金額可被視為違約方應向合規方支付的賠償金；

- (2) 關於價值損漏和向下代價調整的條款，吾等已審查該等條款，並注意到(i)設立代價向下調整乃為保障 貴公司的利益，使其免受賣方在鎖箱日和交割日之間採取可能影響標的公司和最終標的公司及其子公司價值的行動的影響；(ii)只有在發生任何價值損漏的情況下，代價才會向下調整；和
- (3) 關於與重組相關的條款，吾等已審查該等條款，並注意到此類安排是為了確保將AICL持有的LAP股份轉讓給標的公司B。據管理層告知，重組的設立是為了保障 貴公司的利益，因為 貴公司更願意通過一個新實體，即標的公司B收購最終標的公司，而不是AICL，因為AICL的歷史不清楚。如果買方有權在MTO過程中收購AICL持有的最終標的公司的股份，吾等從管理層瞭解到，該部分股權(即約27.77%的最終標的公司股權)支付的最高代價將不超過2.7769億美元(並可根據《股權收購協議》價值損漏條款進行向下的慣常調整)，這與根據《股權收購協議》收購標的公司B應支付的代價一致。基於MTO下的每股要約價將與《股權收購協議》下買方支付的每股LAP股份代價(即0.062072美元)保持一致，因此，吾等認為MTO的條款是公平合理的。

鑒於上述情況，並考慮到(i)履約保證和價值損漏及違約責任的存在，旨在維護賣方和買方的利益，賣方和買方承擔相同金額的付款義務，並促進其善意完成收購；(ii) 貴公司能夠在鎖箱日和交割日之間的較長時間內確保標的公司的價值；(iii) AICL持有的最終標的公司股份的應付代價不受重組結果的影響，吾等認為，就獨立股東而言，上述《股權收購協議》的關鍵條款是公平合理的。

8. 收購事項對 貴集團產生的財務影響

自交割日起，標的公司將成為 貴公司之全資子公司。標的公司和最終標的公司之財務業績將合併入 貴集團之綜合財務報表。

以下分析乃根據通函附錄六所載的經擴大集團未經審核備考財務資料（「備考財務資料」）作出。謹請注意，此分析僅供說明用途，並非旨在反映經擴大集團於交割後的財務狀況。

8.1 對資產淨值的影響

於2024年9月30日， 貴集團資產淨值約為人民幣334億元。根據備考財務資料，經擴大集團於2024年9月30日的資產淨值將增加至約人民幣337億元，較 貴集團於2024年9月30日的資產淨值增加約0.9%。

8.2 對負債的影響

於2024年9月30日， 貴集團的總負債約為人民幣355億元。根據備考財務資料，經擴大集團於2024年9月30日的總負債將約為人民幣414億元，較 貴集團於2024年9月30日的總負債增加約16.9%，此乃由於代價將主要由本集團取得之外部銀行融資支付。

8.3 對現金及營運資金的影響

於2024年9月30日， 貴集團的現金及現金等價物約為人民幣55億元，根據備考財務資料，由於以現金支付部分代價，經擴大集團於2024年9月30日的現金及現金等價物將約為人民幣45億元，較 貴集團於2024年9月30日的現金及現金等價物減少約18.6%。

誠如通函附錄一所述，董事經周詳審慎查詢後認為，在計及收購事項的影響、經擴大集團可獲得的財務資源（包括經擴大集團現時可用的銀行授信、來自經營業務的內部產生資金、現金及銀行結餘）後，經擴大集團於交割後擁有足夠營運資金滿足其自通函刊發日期起計至少十二個月的需求。

8.4 對盈利的影響

截至2024年9月30日止九個月，貴集團錄得淨利潤約為人民幣15.802億元。如通函附錄四所述，最終標的公司在截至2024年9月30日止的九個月期間錄得正淨利潤。即使考慮到與交易代價相關的貸款的潛在利息支出，預計在收購完成後，標的公司和最終標的公司的利潤貢獻將使擴大後的集團淨利潤增加。

根據吾等對奈拉(NGN)和美元(USD)兌換匯率(最終標的公司面對之主要外幣)的審查，吾等注意到，從鎖箱日到《股權收購協議》簽訂日期期間，奈拉兌美元的匯率呈現出顯著的下降趨勢。而在《股權收購協議》簽訂日期之後，該匯率相對穩定，並有輕微上升趨勢。由於最終標的公司的功能貨幣是奈拉，這與貴集團的申報貨幣不同，因此股東應注意，實際的財務影響可能會受到奈拉匯率波動的影響，與上述分析結果有所不同。

根據上述分析，吾等認為收購事項對貴集團帶來的整體財務影響正面，並符合貴公司及獨立股東的整體利益。

推薦建議

經考慮以上因素及理由，吾等認為(i)《股權收購協議》的條款對獨立股東而言公平合理；及(ii)儘管並非於貴集團日常及一般業務過程中訂立，但收購事項按一般商業條款訂立，並符合貴公司及股東的整體利益。因此，吾等建議獨立董事委員會推薦獨立股東，而吾等亦推薦獨立股東投票贊成將於股東特別大會上提呈的決議案，藉以批准《股權收購協議》及收購事項。

此 致

獨立董事委員會及獨立股東 台照

代表
邁時資本有限公司
鄧點
董事總經理
謹啟

鄧點女士乃於香港證券及期貨事務監察委員會註冊的持牌人士及邁時資本的負責人員，根據證券及期貨條例可進行第6類(就機構融資提供意見)受規管活動，並在企業融資行業擁有逾16年經驗。

1. 本集團的財務資料

本公司分別截至二零二一年十二月三十一日、二零二二年十二月三十一日及二零二三年十二月三十一日止三個年度止財政年度各年的經審核綜合財務報表以及本公司截至二零二四年九月三十日止九個月之未經審核綜合財務資料，連同其相關附註於下列文件內披露，該等文件已刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.huaxincem.com)如下：

- i. 本公司截至二零二一年十二月三十一日止年度之年報：

https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2022/0427/2022042702061_c.pdf

- ii. 本公司截至二零二二年十二月三十一日止年度之年報：

https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2023/0427/2023042703716_c.pdf

- iii. 本公司截至二零二三年十二月三十一日止年度之年報：

https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2024/0426/2024042603410_c.pdf

- iv. 本公司截至二零二四年九月三十日止九個月之第三季度報告：

https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2024/1025/2024102501011_c.pdf

2. 營運資金充足

考慮到收購的影響，經擴大集團可獲得的財務資本(包括經擴大集團可獲得的銀行信貸、運營中的內部資本、現金和銀行存款)，並在經過合理且謹慎的調查後，董事們認為公司至少在本通告發佈之日起的12個月內擁有滿足其經營需求的充足營運資本。公司已根據上市規則第14.66(12)條的要求，從其審計師安永華明獲得了關於營運資本聲明的信函。

3. 債務報表

截止二零二四年十二月三十一日，本公司銀行貸款、債券、金融機構租賃等負債情況如下表所示：

單位：百萬元人民幣

到期時間	流動 資金借款	固定 資產借款	債券	金融機構 融資租賃	合計
短期借款	297	—	—	—	297
一年內到期借款	526	2,565	2,547	59	5,696
1-2年內到期借款	1,386	2,048	—	61	3,495
2-3年內到期借款	1,390	1,777	799	21	3,987
3-4年內到期借款	—	1,127	550	—	1,676
4-5年內到期借款	—	1,513	1,097	—	2,609
5年以上期借款	—	402	—	—	402
合計	<u>3,598</u>	<u>9,432</u>	<u>4,993</u>	<u>140</u>	<u>18,163</u>

於二零二四年十二月三十一日(即本通函的最後實際可行日期)營業時間結束時，經擴大集團的未償還借款及租賃負債約為人民幣18,170,959,970元，包括：

- i. 有抵押銀行貸款約人民幣20,280,000元；
- ii. 無抵押銀行貸款約人民幣13,010,065,666元；
- iii. 無抵押其他有息負債約人民幣4,993,828,619元；及
- iv. 租賃負債約人民幣146,785,685元。

除以上所述或本通函其他部分所披露者外，及集團內部各公司之間的負債外，於二零二四年十二月三十一日，經擴大集團並無已發行及尚未償還、任何獲授權或以其他方式設立但並未發行的任何債務證券、定期貸款、其他借款、借款性質的債務，包括銀行透支、承兌負債(一般貿易票據除外)或承兌信貸、租購承擔、債權證、按揭、押記、已確認租賃負債(不論有擔保或無擔保、有抵押或無抵押)，或於營業時間結束時未償還的其他重大或有負債或擔保。

就本債務報表而言，外幣金額已按二零二四年十二月三十一日營業時間結束時的當前概約匯率換算為人民幣。

董事概不知悉經擴大集團的債務狀況自二零二四年十二月三十一日以來有任何重大不利變動。

4. 無重大不利變動

董事確認，本公司的財務或貿易狀況或前景自二零二三年十二月三十一日(即本公司最近期經審核綜合財務報表的結算日期)起至最後實際可行日期止並無任何重大不利變動。

5. 本集團之財務及營運前景

本公司上市之初，是一家從事水泥製造和銷售，水泥技術服務，水泥設備的研究、製造、安裝及維修，水泥進出口貿易的專業化公司。近二十年來，公司通過實施一體化發展戰略、環保轉型發展戰略、海外發展戰略和新型建築材料的業務拓展戰略，先後增加了商品混凝土、骨料、水泥基高新建材材料的生產和銷售，水泥窯協同處置廢棄物的環保業務，國內國際水泥工程總承包、水泥窯協同處置技術的裝備與工程承包等相關業務，成功從一家地方性水泥工廠，發展成為了「中國500最具價值品牌」百強大型企業集團。

目前，公司業務遍佈海外12個國家，海外熟料產能已達到1,540萬噸／年，水泥粉磨產能已達到2,254萬噸／年。2024年1-9月，公司海外水泥及熟料銷量達1,205萬噸，同比增長41%，實現銷售收入59.36億元，同比增長49%；淨利潤8.47億元，同比增長32%，在國內水泥業務面臨嚴峻考驗的情況下，海外業務成為公司業績的重要貢獻者。

通過此次對標的公司的併購，尼日利亞有望成為華新在西非發展的橋頭堡，迅速拓展西非市場，打開新的發展空間，海外水泥產能得到進一步提升，實現本公司海外發展戰略又一重大突破。

當前中國經濟仍處於經濟恢復和轉型升級關鍵期，但國內發展面臨的有利條件強於不利因素，穩中向好、長期向好的發展態勢不會改變。本公司海外業務所在國經濟發展預計領先地區平均水準，有望實現較好發展態勢，且本公司海外業務所在國水泥需求大多保持增長態勢。

本公司基於其對經濟形勢、政策環境、行業及本集團業務發展狀況的預測與判斷，將圍繞「海外多業務發展戰略」、「國內一體化協同戰略」、「碳減排及增值創新戰略」及「數字化AI驅動戰略」四大發展戰略，進一步強化經營性思維，加快綠色化、智能化、國際化轉型。在國內市場，堅持「利潤是目標，價格(收入)是基礎」的理念，以更大力度抓好市場開拓，降本增效，努力實現穩市場、穩運行、穩業績；在海外市場，在全面做好生產運營、全力以赴提升業績的同時，積極進取，進一步擴大業務規模。

下文載列本公司申報會計師安永華明會計師事務所(中國執業會計師)出具之報告全文。



安永華明會計師事務所（特殊普通合夥）
東長安街1號東方廣場安永大樓16層
東城區
中國北京100738

安永華明會計師事務所（特殊普通合夥）
中國北京市東城區東長安街1號
東方廣場安永大樓16層
郵政編碼: 100738

Tel 電話: +86 10 5815 3000
Fax 傳真: +86 10 8518 8298
ey.com

獨立審計師報告

致華新水泥股份有限公司董事會

(於荷蘭註冊成立，承擔有限責任)

審計意見

我們審計了Caricement B.V.（「該公司」）的財務報表，包括截至2021年12月31日、2022年12月31日、2023年12月31日以及2024年9月30日的財務狀況表，以及截至該日止期間的損益表和綜合收益表、權益變動表和現金流量表，以及財務報表附註，包括重要會計政策信息。

我們認為，根據國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）頒佈的國際財務報告準則（「IFRS」），財務報表真實、公允地反映了公司截至2021年12月31日、2022年12月31日、2023年12月31日，以及2024年9月30日的財務狀況，以及截至該日止的年度財務業績和現金流量情況。

審計意見基礎

我們根據國際會計準則理事會頒佈的國際審計準則（「ISA」）進行了審計。我們根據這些準則所承擔的責任，詳見本報告中「審計師對財務報表審計的責任」部分。根據中國註冊會計師協會發佈的《中國註冊會計師職業道德守則》（以下簡稱「《守則》」），我們獨立於該公司，並且我們已按照《守則》履行了其他職業道德責任。我們認為，我們已獲取的審計證據是充分、適當的，且足夠為發表審計意見提供基礎。

其他事項

在不影響我們審計意見的前提下，我們提請關注以下事實：截至2023年9月30日止九個月的財務信息未經審查。

管理層對財務報表的責任

管理層負責按照國際會計準則理事會（IASB）發佈的國際財務報告準則（IFRSs）編製真實、公允反映情況的財務報表，並負責設計、執行和維護管理層認為為使財務報表的編製不存在由於舞弊或錯誤導致的重大錯報所必要的內部控制。

在編製財務報表時，管理層有責任評估 貴公司的持續經營能力，在適用情況下披露與持續經營的相關事項，並使用持續經營會計基礎，除非董事有意清算 貴公司或停止運營，或別無其他切實選擇。

審計師對財務報表審計的責任

我們的目標是對財務報表整體是否不存在由於舞弊或錯誤導致的重大錯報獲取合理保證，並出具包含我們審計意見的審計師報告。我們的報告僅向貴方股東提出，並無其他用途。我們不就本報告的內容向任何其他人士承擔責任或接受責任。

合理保證是一種高級別保證，但並不能確保按照國際審計準則進行的審計總能發現重大錯報。錯報可能因舞弊或錯誤產生，若單獨或累計影響用戶基於這些財務報表做出的經濟決策，則視為重大。

按照國際審計準則進行審計時，我們會運用專業判斷，並始終保持專業懷疑態度。我們還：

- 識別並評估財務報表重大錯報風險，無論是由於欺舞弊還是錯誤，設計並執行相應風險的審計程序，並獲取足夠適當的審計證據以支持我們的意見。由於舞弊可能涉及串謀、偽造、故意遺漏、歪曲事實或內部控制被覆蓋，因此未能發現因舞弊導致的重大錯報的風險要高於未能發現因錯誤導致的重大錯報的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以便在具體情況下設計恰當的審計程序，但目的並非對公司內部控制的有效性發表意見。
- 評估董事會所採用的會計政策是否恰當，以及董事會作出的會計估計和相關披露是否合理。
- 判斷董事會採用持續經營會計基礎是否恰當，並根據所獲取的審計證據，確定是否存在可能對公司持續經營能力產生重大疑慮的事項或情況相關的重大不確定性。如果我們認定存在重大不確定性，我們需提請關注在審計報告中對財務報表中的相關披露；若相關披露不充分，則我們需對審計意見進行修改。我們的結論是基於截至我們審計報告日期所獲取的審計證據而得出。然而，未來事項或情況可能導致公司無法持續經營。

- 評估財務報表的整體列報、結構和內容(包括披露信息)，以及財務報表是否以公允呈現的形式反映相關交易和事項。

我們會與董事會就諸多事項進行溝通，其中包括審計工作的計劃範圍和時間安排，以及重大審計發現，包括我們在審計過程中識別的任何重大內控缺陷。

安永華明會計師事務所(特殊普通合夥)

中國北京

2025年2月26日

重要提示

本說明性審計師報告是中文版的英文譯本。如英文版本與中文版本不符，應以英文版本為準。

損益表及綜合收益表

2021年、2022年和2023年，以及截止至2024年9月30日止的九個月期間

	附註	12月31日			9月30日	
		2021 歐元	2022 歐元	2023 歐元	2023 歐元 (未經審計)	2024 歐元
營業收入		—	—	—	—	—
銷售成本		—	—	—	—	—
毛利潤		—	—	—	—	—
其他收入和收益	4	34,110,039	31,512,679	31,444,922	27,428,254	19,689,208
管理費用		(150,724)	(144,711)	(434,030)	(297,221)	(244,106)
其他費用	5	(189,871,121)	(102,092,055)	(5,061,735)	(3,756,200)	(77,716,421)
財務費用	7	(838,492)	(7,495,509)	(5,082,815)	(3,980,430)	(1,349,652)
稅前利潤／(虧損)	6	(156,750,298)	(78,219,596)	20,866,342	19,394,403	(59,620,971)
所得稅	8	(338,223)	(451,600)	(446,975)	80,269	(32,258)
本年度／本期利潤		<u>(157,088,521)</u>	<u>(78,671,196)</u>	<u>20,419,367</u>	<u>19,474,672</u>	<u>(59,653,229)</u>
本年度／本期綜合收入總額		<u>(157,088,521)</u>	<u>(78,671,196)</u>	<u>20,419,367</u>	<u>19,474,672</u>	<u>(59,653,229)</u>

財務狀況表

截至2021年12月31日、2022年12月31日和2023年12月31日，以及2024年9月30日

	附註	12月31日			9月30日
		2021 歐元	2022 歐元	2023 歐元	2024 歐元
非流動資產					
對子公司的投資	9	673,408,397	585,111,429	588,985,471	501,773,067
對聯營公司的投資	10	82,748,345	72,819,573	72,819,573	—
對關聯公司的貸款	11	31,062,326	46,339,556	62,062,759	—
非流動資產合計		<u>787,219,068</u>	<u>704,270,558</u>	<u>723,867,803</u>	<u>501,773,067</u>
流動資產					
其他應收款	12	15,195,852	16,832,533	514,124	586,212
現金及現金等價物	13	67,165,681	810,559,630	22,697,252	877,030
流動資產合計		<u>82,361,533</u>	<u>827,392,163</u>	<u>23,211,376</u>	<u>1,463,242</u>
流動負債					
關聯公司借款	14	65,652,867	802,994,760	3,519,875	24
其他應付款項及預提費用		120,022	22,000	32,109	30,846
流動負債合計		<u>65,772,889</u>	<u>803,016,760</u>	<u>3,551,984</u>	<u>30,870</u>
淨流動資產		16,588,644	24,375,403	19,659,392	1,432,372
總資產減流動負債					
非流動負債		803,807,712	728,645,961	743,527,195	503,205,439
關聯公司借款	14	12,318,184	27,595,413	43,956,519	—
非流動負債總額		<u>12,318,184</u>	<u>27,595,413</u>	<u>43,956,519</u>	<u>—</u>
淨資產		<u>791,489,528</u>	<u>701,050,548</u>	<u>699,570,676</u>	<u>503,205,439</u>
股權					
股本	15	20,000	20,000	20,000	20,000
股本溢價		1,090,141,613	1,078,373,829	1,056,474,590	919,762,582
留存收益		(298,672,085)	(377,343,281)	(356,923,914)	(416,577,143)
股東權益總額		<u>791,489,528</u>	<u>701,050,548</u>	<u>699,570,676</u>	<u>503,205,439</u>

董事姓名

董事

董事姓名

董事

股東權益變動表

2021年、2022年和2023年，以及截止至2024年9月30日止的九個月期間

	股本	股本溢價	留存收益	股東權益總額
2021年1月1日	<u>20,000</u>	<u>1,354,996,346</u>	<u>(141,583,564)</u>	<u>1,213,432,782</u>
本年利潤	—	—	(157,088,521)	(157,088,521)
股本溢價變動	<u>—</u>	<u>(264,854,733)</u>	<u>—</u>	<u>(264,854,733)</u>
2021年12月31日	<u>20,000</u>	<u>1,090,141,613</u>	<u>(298,672,085)</u>	<u>791,489,528</u>
2022年1月1日	<u>20,000</u>	<u>1,090,141,613</u>	<u>(298,672,085)</u>	<u>791,489,528</u>
本年利潤	—	—	(78,671,196)	(78,671,196)
股本溢價變動	<u>—</u>	<u>(11,767,784)</u>	<u>—</u>	<u>(11,767,784)</u>
2022年12月31日	<u>20,000</u>	<u>1,078,373,829</u>	<u>(377,343,281)</u>	<u>701,050,548</u>
2023年1月1日	<u>20,000</u>	<u>1,078,373,829</u>	<u>(377,343,281)</u>	<u>701,050,548</u>
本年利潤	—	—	20,419,367	20,419,367
股本溢價變動	<u>—</u>	<u>(21,899,239)</u>	<u>—</u>	<u>(21,899,239)</u>
2023年12月31日	<u>20,000</u>	<u>1,056,474,590</u>	<u>(356,923,914)</u>	<u>699,570,676</u>
2024年1月1日	<u>20,000</u>	<u>1,056,474,590</u>	<u>(356,923,914)</u>	<u>699,570,676</u>
本期利潤	—	—	(59,653,229)	(59,653,229)
股本溢價變動	<u>—</u>	<u>(136,712,008)</u>	<u>—</u>	<u>(136,712,008)</u>
2024年9月31日	<u>20,000</u>	<u>919,762,582</u>	<u>(416,577,143)</u>	<u>503,205,439</u>
2023年1月1日	<u>20,000</u>	<u>1,078,373,829</u>	<u>(377,343,281)</u>	<u>701,050,548</u>
本期利潤	—	—	19,474,672	19,474,672
股本溢價變動	<u>—</u>	<u>(21,899,242)</u>	<u>—</u>	<u>(21,899,242)</u>
2023年9月30日(未經審計)	<u>20,000</u>	<u>1,056,474,587</u>	<u>(357,868,609)</u>	<u>698,625,978</u>

現金流量表

2021年、2022年和2023年，以及截止至2024年9月30日止的九個月期間

	附註	12月31日			9月30日	
		2021	2022	2023	2023 (未經審計)	2024
經營活動產生的現金流量						
稅前利潤／(虧損)		(156,750,298)	(78,219,596)	20,866,342	19,394,403	(59,620,971)
調整項目：						
財務費用	7	838,492	7,495,509	5,082,815	3,980,430	1,349,652
利息收入	4	(1,740,105)	(15,019,326)	(7,588,285)	(5,724,563)	(2,070,699)
股息收入：						
子公司	4	(31,335,227)	(14,433,792)	(21,703,691)	(21,703,691)	(11,044,262)
聯營公司	4	(1,034,707)	(2,059,561)	(2,152,946)	—	—
長期資產減值	5					
子公司		187,823,805	88,296,968	—	—	77,715,120
聯營公司		—	9,928,772	—	—	—
匯兌損失／(收益)	5	2,042,057	3,860,572	5,059,674	3,754,402	(172,410)
資產處置收益	5	—	—	—	—	(6,401,837)
		156,594,315	78,069,142	(21,302,433)	(19,693,422)	59,375,564
其他應收款的增加	12	(661,344)	2,865,569	(2,807,828)	(2,808,743)	417,693
其他應付款及預提費用的增加		120,022	(98,022)	10,109	(5,846)	(1,263)
經營活動產生的現金		(697,305)	(2,617,093)	(3,233,810)	(3,113,608)	(171,023)
已收利息		136,997	12,080,905	1,329,315	1,134,529	274,549
已支付稅款		(348,647)	(451,599)	(446,985)	(8,735)	(570,034)
經營活動產生的淨現金流量		(908,955)	14,246,399	(2,351,480)	(1,987,814)	(124,462)
投資活動產生的現金流量						
已收利息		1,495,959	2,781,593	6,390,110	2,048,386	2,141,755
對子公司的貸款		(997,661)	(15,277,230)	(15,723,203)	(15,718,210)	—
從關聯方收回貸款：						
其他關聯方		29,973,709	—	—	—	18,106,102
子公司		—	—	—	—	43,956,657
收到的股息：	4					
子公司		27,955,103	15,819,508	35,083,132	32,827,330	11,044,262
聯營公司		1,034,707	2,059,561	2,152,946	—	—
處置投資收到的現金：	4					
子公司		—	—	—	—	5,641,591
聯營公司		—	—	—	—	89,775,119
投資活動產生的淨現金流量		59,461,817	5,383,432	27,902,985	19,157,506	170,665,486

	附註	12月31日		2023	9月30日	
		2021	2022		2023	2024
					(未經審計)	
融資活動產生的現金流量	16					
已付利息		(838,492)	(7,374,835)	(1,731,218)	(1,731,228)	(4,869,503)
關聯公司貸款		66,005,104	742,906,737	16,359,802	16,359,802	—
關聯公司還款		—	—	(806,143,228)	(801,616,793)	(50,779,735)
母公司注資		30,927,835	2,333,645,736	—	—	—
對母公司的分紅		(295,782,568)	(2,345,413,520)	(21,899,239)	(21,899,242)	(136,712,008)
融資活動產生的淨現金流 量／(使用)		(199,688,121)	723,764,118	(813,413,883)	(808,887,461)	(192,361,246)
現金及現金等價物淨增加額		(141,135,259)	743,393,949	(787,862,378)	(791,717,769)	(21,820,222)
年初現金及現金等價物餘額		208,300,940	67,165,681	810,559,630	810,559,630	22,697,252
年末現金及現金等價物餘額	13	67,165,681	810,559,630	22,697,252	18,841,861	877,030
現金及現金等價物餘額分析						
現金及銀行餘額	13	67,165,681	810,559,630	22,697,252	18,841,861	877,030

財務報表附註

2021年、2022年和2023年，以及截止至2024年9月30日止的九個月期間

1. 企業信息

Caricement B.V. (「公司」) 是一家成立於1999年3月3日，位於荷蘭阿姆斯特丹的私人有限責任公司。該公司的法定註冊地位於荷蘭，阿姆斯特丹。該公司地址為阿姆斯特丹Roemer Visscherstraat 41號，郵編1054 EW。該公司在商會註冊的編號為34111988。公司主要從事投資和金融業務。

公司是阿姆斯特丹Holderfin B.V. (「母公司」) 的全資子公司，而Holderfin B.V.是昊瑞集團Holcim Ltd (即「最終母公司」) 的全資子公司。最終母公司的合併財務報表可在<https://www.holcim.com>查閱，並已單獨發佈。

2.1 合規聲明

本財務報表依據國際財務報告準則(IFRSs)編製，該準則包括國際會計準則理事會(「IASB」)批准的所有準則和解釋。自2024年1月1日起會計期間內生效的所有國際財務報告準則以及相關過渡性規定已在整個報告期和中中期比較財務報表所涵蓋的期間內被本公司提前採用。

2.2 編製基礎

本財務報表按歷史成本慣例編製。並且以歐元(€)為計量貨幣，該貨幣為本公司的記賬本位幣。2023年以來，主要投資活動和融資交易的貨幣由美元變更為歐元，較好地反映了公司的經營成果。因此，自2023年1月1日起，本公司的記賬本位幣將變更為歐元。經管理層評估，賬戶記賬本位幣變動對財務報表的影響並不重大。

鑒於公司是最終母公司的全資子公司，且最終母公司已按照國際財務報告準則編製了合併財務報表(可從上述其註冊地址獲取)，因此公司未編製合併財務報表，對公司在聯營企業中的權益也未採用權益法核算。

2.3 已發佈但尚未生效的國際財務報告準則

本公司未提前應用已發佈但尚未在本財務報表中生效的任何新的和修訂的國際財務報告準則。在這些新的和修訂的國際財務報告準則中，下列準則預計在生效後與本公司的財務報表相關：

《國際財務報告準則第18號》	財務報表列報和披露 ¹
對《國際財務報告準則第9號》和《國際財務報告準則第7號》的修訂	對《金融工具分類和計量》的修訂 ²

¹ 自2027年1月1日或之後開始的年度／報告期生效

² 自2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

《國際財務報告準則第18號》取代《國際會計準則第1號 — 財務報表列報》。雖然《國際會計準則第1號》中的一些章節已作了有限的修改，但《國際財務報告準則第18號》對損益表的列報提出了新的要求，包括指定的總額和小計。主體需要將損益表中的所有收入和費用分為五類：經營、投資、融資、所得稅和非連續性經營，並提供兩個新的定義小計。它還要求在單一附註中披露管理層定義的績效指標，並對主要財務報表和附註中的分組（匯總和分解）和信息位置提出了更嚴格的要求。之前包含在《國際會計準則第1號》中的一些要求被移至《國際會計準則第8號 — 會計政策、會計估計變更和差錯》，該準則被重新命名為《國際會計準則第8號 — 財務報表編製基礎》。由於發佈了《國際財務報告準則第18號》，對《國際會計準則第7號 — 現金流量表》、《國際會計準則第33號 — 每股收益》和《國際會計準則第34號 — 中期財務報告》進行了有限但廣泛適用的修訂。此外，對其他《國際財務報告準則》也有輕微的相應修訂。《國際財務報告準則第18號》及對其他《國際財務報告準則》的相應修訂於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，允許提前應用。需要追溯申請。預計修訂不會對公司財務報表產生重大影響。

對《國際財務報告準則第9號》和《國際財務報告準則第7號》的修訂明確了金融資產或金融負債的終止確認日期，並引入了會計政策選擇權，以在滿足特定標準的情況下，終止確認在結算日前通過電子支付系統結算的金融負債。修訂明確了如何評估具有環境、社會和治理以及其他類似或有特徵的金融資產的合同現金流特徵。此外，修訂明確了對具有無追索權特徵的金融資產和合同關聯工具進行分類的要求。修訂還包括對以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具和具有或有特徵的金融工具投資的額外披露。修訂應追溯應用，並對初始應用日的期初留存利潤（或權益的其他組成部分）進行調整。以前期間無需重述，且僅可在不使用後見之明的情況下重述。允許同時應用所有修訂或僅應用與金融資產分類相關的修訂。預計修訂不會對公司財務報表產生重大影響。

2.4 重要會計政策

子公司

子公司是指由本公司直接或間接控制的實體（包括結構化實體）。當公司因參與被投資方的活動而面臨可變回報或擁有可變回報的權利，並有能力通過對被投資單位的權力影響這些回報時（即賦予本公司當前指導被投資單位相關活動能力的現有權利），即實現控制。

當本公司在被投資單位的表決權或類似權利中所佔比例低於半數時，本公司在評估是否對被投資單位擁有權力時考慮所有相關事實和情況，包括：

- (a) 與被投資單位其他持票人的合同安排
- (b) 其他合同安排產生的權利；以及
- (c) 公司的表決權和潛在表決權。

子公司的業績按已收和應收股息計入本公司的損益表。本公司對根據《國際財務報告準則第5號 — 持有待售非流動資產和終止經營》未分類為持有待售的子公司的投資，按成本減去任何減值損失列報。

對聯營企業的投資

聯營企業是指本公司擁有不低於20%的股權投票權的長期利益，並對其具有重大影響的實體。重大影響是指參與被投資單位財務和經營政策決策的權力，但不是對這些政策的控制或共同控制。

聯營公司的業績計入本公司損益表，以已收和應收股息為限。本公司對聯營企業的投資被視為非流動資產，並以成本減去任何減值損失列報。對聯營企業的投資被分類為持有待售時，按照《國際財務報告準則第5號》進行會計處理。

關聯方

滿足以下條件的一方，視為公司的關聯方：

(a) 該方為個人或其關係密切的家庭成員，且該個人：

- (i) 對公司有控制或共同控制權；
- (ii) 對公司具有重大影響；或
- (iii) 是公司或公司母公司關鍵管理人員；

或

(b) 該方為實體，且符合以下任一條件：

- (i) 與本公司同屬於一個集團；
- (ii) 一方是另一方(或另一方的母公司、子公司、兄弟子公司)的聯營企業或合營企業；
- (iii) 與本公司是同一第三方的合營企業；
- (iv) 一方為第三方的合營企業，另一方為第三方的聯營企業；
- (v) 是為公司或公司相關實體員工提供的離職後福利計劃；
- (vi) 由上述(a)項所述個人控制或共同控制；
- (vii) 上述(a)(i)項所述個人對該實體具有重大影響，或是該實體(或該實體母公司)關鍵管理人員；和
- (viii) 該實體或其所屬集團成員為本公司或本公司母公司提供關鍵管理人員服務。

非金融資產減值

本公司於各報告期末評估非金融資產是否存在可能發生減值的跡象。若存在，則需估算該資產的可收回金額。

資產的可收回金額，取其公允價值減去處置費用後的淨額與使用價值兩者中的較高者。評估使用價值時，將預計未來現金流量按照能反映當前市場對貨幣時間價值和資產特定風險評估的稅前折現率，折現至現值。當某項資產產生的現金流入並非獨立於其他資產時，需確定能獨立產生現金流入的最小資產組（即現金產出單元）的可收回金額。

當資產或其所屬現金產出單元的賬面價值高於可收回金額時，需在利潤表中確認減值損失。若確定可收回金額所採用的估計發生有利變化，則轉回減值損失。轉回金額以假定過往年度未確認減值損失時應確定的資產賬面價值為限。轉回的減值損失計入發生當年的損益表。

金融資產

除以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產外，其他金融資產初始確認時，按照公允價值加上取得該金融資產時的交易費用入賬。

(a) 分類及計量

採用實際利率法以攤餘成本計量的債務工具，若資產以收取合同現金流量為目標，且該合同現金流量僅為對本金和利息的支付，則需進行減值處理。

(b) 減值

對於其他金融資產採用一般方法確認減值準備，即分兩個階段確認預期信用損失。對於自初始確認後信用風險未顯著增加的信用風險敞口，本公司應計提未來12個月內可能違約事件導致的信用損失準備。對於自初始確認後信用風險已顯著增加的信用風險敞口，不論違約發生的時點，本公司應計提該敞口的剩餘存續期內的預期信用損失準備。本公司將合同款項逾期超過30天視為信用風險已顯著增加。

將合同款項逾期視為該金融資產違約。然而，在某些情況下，若內部或外部信息表明本公司可能無法全額收回未償合同款項（不考慮本公司持有的任何信用增級措施），本公司也可能將該金融資產視為違約。

(c) 終止確認

當收取金融資產現金流量的權利已到期時，該金融資產應終止確認；或當本公司已轉讓其收取金融資產現金流量的合同權利，並實質上轉移了所有權上的幾乎所有風險和報酬時；或當不保留控制權時。

金融負債

金融負債包括銀行及其他借款、應計費用。其初始確認時，按所收對價的公允價值減去可直接歸屬的交易成本計量。初始確認後，後續使用實際利率法按攤銷成本進行計量。

金融負債在清償時，即當相關義務解除、取消或到期時，終止確認。

其他收入

利息收入按實際利率法基於權責發生制確認，即將預計存續期或短期間內的預計未來現金收入，按實際利率折現至金融資產賬面淨額。

股息收入在滿足以下條件時確認：股東獲得收款權、預計與股息相關的經濟利益將流向公司、且股息金額能夠可靠計量。

現金及現金等價物

財務狀況表中的現金及現金等價物包括庫存現金、銀行存款以及期限大多在三個月以內的短期高流動性存款。這些存款可隨時轉換為已知金額的現金，且價值變動的風險極低，主要用於滿足短期現金支付需求。

就現金流量表而言，現金及現金等價物包括庫存現金、銀行存款以及上述的短期存款，少部分可隨時償還且構成公司現金管理不可或缺部分的銀行透支。

借款成本

借款成本在發生的當年作為費用計入損益表，除非其符合資本化條件，即可以直接歸屬於某一符合條件資產建設的融資成本，方可予以資本化。當資產基本準備好投入使用或出售時，此類借款成本的資本化應當停止。

外幣交易

外幣交易按照交易發生時的即期匯率，折算為公司的功能貨幣。由上述交易結算以及按年末匯率對外幣計價的貨幣性資產和負債而產生的匯兌差額，應當計入損益表。

3. 重大會計判斷和估計

判斷

在應用公司會計政策的過程中，管理層除了涉及估計的判斷外，還作出了以下對財務報表中確認金額有最重大影響的判斷。

(a) 所得稅

在確定所得稅準備金時，需要對某些交易的未來稅務處理作出重大判斷。公司仔細評估交易的稅務影響，並據此記錄稅務準備金。定期重新評估此類交易的稅務處理方式，以充分考慮稅法的所有變化。

4. 其他收入和收益

其他收入和收益包括以下內容：

附註	12月31日			9月30日	
	2021 歐元	2022 歐元	2023 歐元	2023 歐元 (未經審計)	2024 歐元
銀行利息收入	136,997	12,080,905	1,329,315	1,134,529	274,549
來自以下來源的股息 收入：					
子公司	31,335,227	14,433,792	21,703,691	21,703,691	11,044,262
聯營公司	1,034,707	2,059,561	2,152,946	—	—
關聯公司的利息收入	1,603,108	2,938,421	6,258,970	4,590,034	1,796,150
匯兌收益	—	—	—	—	172,410
資產處置收益	—	—	—	—	6,401,837
	<u>34,110,039</u>	<u>31,512,679</u>	<u>31,444,922</u>	<u>27,428,254</u>	<u>19,689,208</u>

截至2024年9月30日，本公司已完成對子公司Lafarge South Africa Holdings (Pty) Ltd 100%股權的處置，確認虧損10,553,709歐元。

5. 其他費用

	12月31日			9月30日	
	2021 歐元	2022 歐元	2023 歐元	2023 歐元 (未經審計)	2024 歐元
長期股權投資減值					
子公司	187,823,805	88,296,968	—	—	77,715,120
聯營公司	—	9,928,772	—	—	—
外匯損失	2,042,057	3,860,572	5,059,674	3,754,402	—
銀行手續費	5,259	5,743	2,061	1,798	1,301
	<u>189,871,121</u>	<u>102,092,055</u>	<u>5,061,735</u>	<u>3,756,200</u>	<u>(77,716,421)</u>

6. 稅前利潤／(虧損)

公司稅前利潤／(虧損)是在計入／(貸記)以下費用後得出的：

	12月31日			9月30日	
	2021 歐元	2022 歐元	2023 歐元	2023 歐元 (未經審計)	2024 歐元
董事薪酬	<u>2,384</u>	<u>2,747</u>	<u>2,500</u>	<u>2,500</u>	<u>10,525</u>
股息收入：					
子公司	31,335,227	14,433,792	21,703,691	21,703,691	11,044,262
聯營公司	1,034,707	2,059,561	2,152,946	—	—
財務費用	(838,492)	(7,495,509)	(5,082,815)	(3,980,430)	(1,349,652)
長期資產減值：					
子公司	(187,823,805)	(88,296,968)	—	—	(77,715,120)
聯營公司	<u>—</u>	<u>(9,928,772)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
匯兌損益差異，淨額	<u>(2,042,057)</u>	<u>(3,860,572)</u>	<u>(5,059,674)</u>	<u>(3,754,402)</u>	<u>172,410</u>

7. 財務費用

	12月31日			9月30日	
	2021 歐元	2022 歐元	2023 歐元	2023 歐元 (未經審計)	2024 歐元
關聯方貸款利息支出	<u>838,492</u>	<u>7,495,509</u>	<u>5,082,815</u>	<u>3,980,430</u>	<u>1,349,652</u>
	<u>838,492</u>	<u>7,495,509</u>	<u>5,082,815</u>	<u>3,980,430</u>	<u>1,349,652</u>

8. 所得稅

	截至年末12月31日，			截至今年前九個月9月30日，	
	2021 歐元	2022 歐元	2023 歐元	2023 歐元 (未經審計)	2024 歐元
當期所得稅費用	155,576	135,558	1,679,781	1,679,781	1,227
以前年度所得稅調整	—	—	(1,885,938)	(1,885,938)	—
代扣代繳稅款	<u>182,647</u>	<u>316,042</u>	<u>653,132</u>	<u>125,888</u>	<u>31,031</u>
當年稅費／(稅收抵免)	<u>338,223</u>	<u>451,600</u>	<u>446,975</u>	<u>(80,269)</u>	<u>32,258</u>

按適用稅率對稅前利潤／(虧損)所適用的稅費／(稅收抵免)與按有效稅率計算的稅費進行列示如下：

	12月31日			9月30日	
	2021 歐元	2022 歐元	2023 歐元	2023 歐元 (未經審計)	2024 歐元
稅前利潤／(虧損)	<u>(156,750,298)</u>	<u>(78,219,596)</u>	<u>20,866,342</u>	<u>19,394,403</u>	<u>(59,620,971)</u>
按適用稅率計算的稅款	40,280,417	20,019,496	(5,473,116)	(5,093,356)	15,292,611
對來自關聯公司的股息收入徵收的 預提稅的影響	182,647	316,042	653,132	125,888	31,031
針對前期所得稅的調整	—	—	(1,885,938)	(1,885,938)	—
不受稅收徵管的收入	8,140,559	3,775,353	12,873,487	6,876,094	2,835,691
不可抵扣稅的費用	(499,654)	—	—	—	—
未確認的稅務虧損	<u>(47,765,746)</u>	<u>(23,659,290)</u>	<u>(5,720,590)</u>	<u>(102,957)</u>	<u>(18,127,074)</u>
按實際稅率計算的稅款／ (稅收抵免)	<u>338,223</u>	<u>451,600</u>	<u>446,975</u>	<u>(80,269)</u>	<u>32,258</u>

從2021年到2022年，應納稅所得額中不超過395,000歐元的部分將按15.00%的優惠稅率徵稅，超過部分則按25.80%的優惠稅率徵稅。從2023年起，應納稅所得額中不超過200,000歐元的部分將按19.00%的優惠稅率徵稅，超過部分則按25.80%的優惠稅率徵稅。

9. 子公司投資

	12月31日			9月30日	
	2021 歐元	2022 歐元	2023 歐元	2023 歐元	2024 歐元
投資成本					
Lafarge Africa PLC	648,094,559	648,094,559	648,094,559	648,094,559	648,094,559
Lafarge South Africa Holdings (Pty) Ltd	421,662,479	421,662,479	425,536,521	—	—
減：累計減值					
Lafarge Africa PLC	(68,606,373)	(68,606,373)	(68,606,373)	(146,321,492)	(146,321,492)
Lafarge South Africa Holdings (Pty) Ltd	<u>(327,742,268)</u>	<u>(416,039,236)</u>	<u>(416,039,236)</u>	—	—
	<u>673,408,397</u>	<u>585,111,429</u>	<u>588,985,471</u>	<u>501,773,067</u>	<u>501,773,067</u>

考慮到子公司的經營狀況，公司以資產的公允價值(扣除處置成本)和預計未來現金流的現值(根據管理層提出的5年財務預算的現金流預測確定)兩者中的較高者確定可收回金額，並對子公司的投資進行相應的減值撥備／衝回。

報告期末子公司的具體情況如下：

名稱	註冊地	公司直接持有的 普通股百分比	主要業務
Lafarge Africa PLC	尼日利亞	56.04%	水泥的製造和營銷
Lafarge South Africa Holdings (Pty) Ltd	南非	100.00%	建築材料行業

本公司已於2024年4月22日完成對子公司Lafarge South Africa Holdings (Pty) Ltd 100%股權的處置。

10. 聯營公司投資

	12月31日		9月30日	
	2021 歐元	2022 歐元	2023 歐元	2024 歐元
按成本計的投資	82,748,345	82,748,345	82,748,345	—
減：累計減值	—	(9,928,772)	(9,928,772)	—
	<u>82,748,345</u>	<u>72,819,573</u>	<u>72,819,573</u>	<u>—</u>

報告期末關聯企業的具體情況如下：

名稱	註冊地	公司直接持有的 普通股百分比	主要業務
Holcim (Colombia) S.A	哥倫比亞	24.12%	水泥的製造和營銷

本公司已於2024年3月27日完成對其聯營公司Holcim(哥倫比亞)S.A. 100%股權的處置。

考慮到聯營公司的經營狀況，公司以資產的公允價值(扣除處置成本)和預計未來現金流的現值(根據管理層提出的5年財務預算的現金流預測確定)兩者中的較高者確定可收回金額，並對子公司的投資進行相應的減值撥備／衝回。

11. 對關聯公司的貸款

	12月31日			9月30日
	2021 歐元	2022 歐元	2023 歐元	2024 歐元
應收關聯公司款項	18,744,612	18,743,961	18,108,862	—
應收子公司款項	<u>12,317,714</u>	<u>27,595,595</u>	<u>43,953,897</u>	<u>—</u>
	<u>31,062,326</u>	<u>46,339,556</u>	<u>62,062,759</u>	<u>—</u>

i) 向關聯方提供的貸款按需支付，利率為3個月美元倫敦銀行同業拆借利率+4%。

ii) 對子公司貸款為無抵押貸款，按固定利率2.38%計提。貸款期限為5年。

12. 其他應收款

	12月31日			9月30日
	2021 歐元	2022 歐元	2023 歐元	2024 歐元
應收關聯公司款項				
子公司	14,816,456	13,555,997	—	—
其他關聯方	268,618	300,189	345,605	—
第三方應收款	<u>110,778</u>	<u>2,976,347</u>	<u>168,519</u>	<u>586,212</u>
	<u>15,195,852</u>	<u>16,832,533</u>	<u>514,124</u>	<u>586,212</u>

其他應收款減值

截至2021年12月31日、2022年12月31日、2023年12月31日、以及2024年9月30日，其他應收款的賬面金額與其公允價值相近。參考債務人的信用狀況對其可回收性進行了評估，截至2021年12月31日、2022年12月31日、2023年12月31日以及2024年9月30日，預期信用損失最小。

與關聯公司的往來款項無擔保，免息並且可按需償還。

13. 現金及現金等價物和質押存款

	12月31日			9月30日
	2021 歐元	2022 歐元	2023 歐元	2024 歐元
現金及銀行餘額	<u>67,165,681</u>	<u>810,559,630</u>	<u>22,697,252</u>	<u>877,030</u>
	<u>67,165,681</u>	<u>810,559,630</u>	<u>22,697,252</u>	<u>877,030</u>

銀行存款按照每日銀行存款利率以浮動利率計息。現金及現金等價物的賬面金額接近其公允價值。

14. 對關聯公司的負債

	12月31日			9月30日
	2021 歐元	2022 歐元	2023 歐元	2024 歐元
非流動：				
關聯公司借款	12,318,184	27,595,413	43,956,519	—
流動：				
關聯公司借款	<u>65,652,867</u>	<u>802,994,760</u>	<u>3,519,875</u>	<u>24</u>
	<u>77,971,051</u>	<u>830,590,173</u>	<u>47,476,394</u>	<u>24</u>

i) 本期關聯方貸款按美元Libor利率即期支付。

ii) 關聯方的非流動貸款為無擔保貸款，按固定利率1.93%計提。貸款期限為5年。

15. 股本

	12月31日			9月20日
	2021 歐元	2022 歐元	2023 歐元	2024 歐元
實收資本：				
40股/500歐元股	<u>20,000</u>	<u>20,000</u>	<u>20,000</u>	<u>20,000</u>

16 或有負債

截止至2021年12月31日、2022年12月31日和2023年12月31日，以及截止至2024年9月30日，公司均無重大的或有負債。

17 關聯方交易

關聯方名稱	關聯方關係
Lafarge South Africa Holdings (Pty) Ltd	子公司
Lafarge Africa PLC	子公司
Holcim (Colombia) S.A	合資企業
Hima Cement Limited	由同一最終控制方控制
Larfarge Holcim International Finance Ltd	由同一最終控制方控制
Larfarge Holcim Helvetia Finance Ltd	由同一最終控制方控制
Holcim Helvetia Finance Ltd	由同一最終控制方控制

有關關聯交易的信息，請參見上述附註。

18. 按類別劃分的金融工具

截至2021年12月31日、2022年12月31日和2023年12月31日止年度以及截至2024年9月30日止九個月的各類金融工具賬面金額如下：

	12月31日		9月30日	
	2021 歐元	2022 歐元	2023 歐元	2024 歐元
金融資產				
以攤餘成本計量的金融資產：				
其他應收款	15,195,852	16,832,533	514,124	586,212
關聯方貸款	31,062,326	46,339,556	62,062,759	—
現金及現金等價物	<u>67,165,681</u>	<u>810,559,630</u>	<u>22,697,252</u>	<u>877,030</u>
	<u>113,423,859</u>	<u>873,731,719</u>	<u>85,274,135</u>	<u>1,463,242</u>
金融負債				
以攤餘成本計量的金融負債：				
關聯方貸款	77,971,051	830,590,173	47,476,394	24
其他應付款和預提項目	<u>120,022</u>	<u>22,000</u>	<u>32,109</u>	<u>30,846</u>
	<u>78,091,073</u>	<u>830,612,173</u>	<u>47,508,503</u>	<u>30,870</u>

19. 金融工具的公允價值和公允價值層級

經管理層評估，現金及現金等價物、計入其他應收款和其他資產的金融資產、計入其他應付款和應計項目的金融負債以及計息銀行和其他借款的當前部分的公允價值在很大程度上接近其賬面價值，這是由於這些工具的短期到期。

以財務經理為首的公司財務部負責確定金融工具公允價值計量的政策和程序。在截至2021年12月31日、2022年12月31日和2023年12月31日的每個年度以及截至2024年9月30日的九個月，財務部分析金融工具價值的變動，並確定估值中應用的主要投入。估值由首席財務官審核和批准。每年與公司董事討論一次估值過程和結果，以進行年度財務報告。

金融資產和金融負債的公允價值按自願雙方在當期交易(強制出售或清算出售除外)中可交換工具的金額計入。截至2021年12月31日、2022年12月31日和2023年12月31日的各年度以及截至2024年9月30日的九個月的公允價值變動被評估為不重大。

計息銀行貸款和其他貸款的非流動部分的公允價值是通過使用期限、信用風險和剩餘到期日相似的金融工具的現行利率對預期未來現金流進行貼現計算得出的。據評估，截至2022年12月31日、2023年12月31日和2024年9月30日，計息銀行貸款非流動部分的公允價值與賬面金額相近。截至2021年12月31日、2022年12月31日、2023年12月31日和2024年9月30日，公司自身的有息銀行貸款不履約風險導致的公允價值變化不大。

20. 金融風險管理目標和政策

公司的主要金融工具包括計息銀行借款和其他借款、現金及現金等價物。這些金融工具的主要目的是為公司的經營籌集資金。本公司擁有直接來源於經營活動的其他應收款、應付款等各類金融資產和負債。

公司金融工具產生的主要風險為外幣風險、信用風險和流動性風險。本公司董事審閱並同意管理上述各項風險的政策，總結如下。

外匯風險

公司存在交易性貨幣風險。外匯風險主要為向關聯方借入和借出的外幣貸款。外匯風險較低。

信用風險

公司不存在重大信用風險集中。財務狀況表中包含的現金及現金等價物、其他應收款和其他資產的賬面金額代表本公司與其金融資產相關的最大信用風險敞口。

截至2021年12月31日、2022年12月31日、2023年12月31日止年度末及截至2024年9月30日止9個月，現金及現金等價物存放於優質銀行，無重大信用風險。管理層預計這些銀行的不履約不會造成任何損失。

流動性風險

公司監控並維持公司管理層認為足以為經營提供資金並緩解現金流量波動影響的現金和現金等價物水平。

截至2021年12月31日

	少於12個月或 按需 歐元	1-5年 歐元	總計 歐元
關聯方貸款	65,652,867	27,084,652	92,737,519
其他應付款和應計項目	<u>120,022</u>	<u>—</u>	<u>120,022</u>
	<u>65,772,889</u>	<u>27,084,652</u>	<u>92,857,541</u>

截至2022年12月31日

	少於12個月或 按需 歐元	1-5年 歐元	總計 歐元
關聯方貸款	802,994,760	41,523,389	844,518,149
其他應付款和應計項目	<u>22,000</u>	<u>—</u>	<u>22,000</u>
	<u>803,016,760</u>	<u>41,523,389</u>	<u>844,540,149</u>

截至2023年12月31日

	少於12個月或 按需 歐元	1-5年 歐元	總計 歐元
關聯方貸款	3,519,875	50,388,986	53,908,861
其他應付款和應計項目	<u>32,109</u>	<u>—</u>	<u>32,109</u>
	<u><u>3,551,984</u></u>	<u><u>50,388,986</u></u>	<u><u>53,940,970</u></u>

截至2024年9月30日

	少於12個月或 按需 歐元	1-5年 歐元	總計 歐元
關聯方貸款	24	1,349,652	1,349,676
其他應付款和應計項目	<u>30,846</u>	<u>—</u>	<u>30,846</u>
	<u><u>30,870</u></u>	<u><u>1,349,652</u></u>	<u><u>1,380,522</u></u>

資本管理

公司資本管理的主要目標是保障公司持續經營的能力，保持健康的資本比率，以支持公司業務並最大限度地提高股東價值。

公司對資本結構進行管理，並根據經濟狀況的變化和相關資產的風險特徵進行調整。為保持或調整資本結構，公司可能會調整向股東支付的股息、向股東返還資本或發行新股。公司不受任何外部強加的資本要求的限制。在截至2021年、2022年和2023年12月31日的各年度末以及截至2024年9月30日的九個月中，資本管理的目標、政策或流程均未發生任何變化。

公司採用淨負債除以資本加淨負債的槓桿比率來監控其資本結構。截至2021年12月31日、2022年12月31日和2023年12月31日的各年末以及截至2024年9月30日的九個月的負債率如下：

	12月31日			9月30日
	2021	2022	2023	2024
關聯方貸款	77,971,051	830,590,173	47,476,394	24
減：現金及現金等價物	<u>(67,165,681)</u>	<u>(810,559,630)</u>	<u>(22,697,252)</u>	<u>(877,030)</u>
淨負債	<u>10,805,370</u>	<u>20,030,543</u>	<u>24,779,142</u>	<u>(877,006)</u>
歸屬於母公司所有者的權益	<u>791,489,528</u>	<u>701,050,548</u>	<u>699,570,676</u>	<u>503,205,439</u>
資本和淨負債	<u>802,294,898</u>	<u>721,081,091</u>	<u>724,349,818</u>	<u>502,328,433</u>
槓桿比率	<u>1.35%</u>	<u>2.78%</u>	<u>3.42%</u>	<u>(0.17%)</u>

21 期後事項

根據華新水泥股份有限公司於2024年12月1日發出的關於《主要交易及關聯交易 — 收購標的公司的股權》的公告，華新水泥股份有限公司擬以對價8.3813億美元向Holderfin B.V.購買其持有的Caricement B.V.及Davis Peak Holdings Limited 100%的股權，實現對最終標的公司Lafarge Africa Plc83.81%股權的收購。作為交易的一部分，華新水泥股份有限公司擬通過其全資子公司海南華新泛非投資有限公司以56,044萬美元（並可根據交易各方簽署的《股權收購協議》價值減損條款進行向下的慣常調整）現金收購Holderfin B.V.持有的本公司100%股權（「本次交易」）。本次交易已被華新水泥股份有限公司第十一屆董事會第六次會議於2024年11月29日審議通過，尚需提交公司股東大會審議通過後方可實施，並還須獲得國家發展和改革委員會、商務部的批准，完成在中國外匯管理局的外匯登記，以及獲得尼日利亞聯邦競爭和消費者保護委員會的批准。

下文載列本公司申報會計師安永華明會計師事務所(中國執業會計師)出具之報告全文。

審計報告

華新水泥股份有限公司董事會：

一、審計意見

我們審計了Davis Peak Holdings Limited的財務報表，包括2024年11月30日公司的資產負債表，自2024年11月12日（公司註冊成立日）至2024年11月30日止期間的利潤表、所有者權益變動表和現金流量表。

我們認為，後附的Davis Peak Holdings Limited的財務報表在所有重大方面按照按照企業會計準則的規定編製，公允反映了Davis Peak Holdings Limited2024年11月30日的財務狀況以及自2024年11月12日（公司註冊成立日）至2024年11月30日止期間的公司經營成果和現金流量。

二、形成審計意見的基礎

我們按照中國註冊會計師審計準則的規定執行了審計工作。審計報告的「註冊會計師對財務報表審計的責任」部分進一步闡述了我們在這些準則下的責任。按照中國註冊會計師職業道德守則，我們獨立於Davis Peak Holdings Limited，並履行了職業道德方面的其他責任。我們相信，我們獲取的審計證據是充分、適當的，為發表審計意見提供了基礎。

三、管理層對財務報表的責任

Davis Peak Holdings Limited管理層負責按照企業會計準則的規定編製財務報表，使其實現公允反映，並設計、執行和維護必要的內部控制，以使財務報表不存在由於舞弊或錯誤導致的重大錯報。

在編製財務報表時，管理層負責評估Davis Peak Holdings Limited的持續經營能力，披露與持續經營相關的事項（如適用），並運用持續經營假設，除非計劃進行清算、終止運營或別無其他現實的選擇。

四、註冊會計師對財務報表審計的責任

我們的目標是對財務報表整體是否不存在由於舞弊或錯誤導致的重大錯報獲取合理保證，並出具包含審計意見的審計報告。合理保證是高水平的保證，但並不能保證按照審計準則執行的審計在某一重大錯報存在時總能發現。錯報可能由於舞弊或錯誤導致，如果合理預期錯報單獨或匯總起來可能影響財務報表使用者依據財務報表作出的經濟決策，則通常認為錯報是重大的。

在按照審計準則執行審計工作的過程中，我們運用職業判斷，並保持職業懷疑。同時，我們也執行以下工作：

- (1) 識別和評估由於舞弊或錯誤導致的財務報表重大錯報風險，設計和實施審計程序以應對這些風險，並獲取充分、適當的審計證據，作為發表審計意見的基礎。由於舞弊可能涉及串通、偽造、故意遺漏、虛假陳述或凌駕於內部控制之上，未能發現由於舞弊導致的重大錯報的風險高於未能發現由於錯誤導致的重大錯報的風險。
- (2) 了解與審計相關的內部控制，以設計恰當的審計程序，但目的並非對內部控制的有效性發表意見。
- (3) 評價管理層選用會計政策的恰當性和作出會計估計及相關披露的合理性。
- (4) 對管理層使用持續經營假設的恰當性得出結論。同時，根據獲取的審計證據，就可能導致對Davis Peak Holdings Limited持續經營能力產生重大疑慮的事項或情況是否存在重大不確定性得出結論。如果我們得出結論認為存在重大不確定性，審計準則要求我們在審計報告中提請報表使用者注意財務報表中的相關披露；如果披露不充分，我們應當發表非無保留意見。我們的結論基於截至審計報告日可獲得的信息。然而，未來的事項或情況可能導致Davis Peak Holdings Limited不能持續經營。
- (5) 評價財務報表的總體列報（包括披露）、結構和內容，並評價財務報表是否公允反映相關交易和事項。

我們與管理層就計劃的審計範圍、時間安排和重大審計發現等事項進行溝通，包括溝通我們在審計中識別出的值得關注的內部控制缺陷。

安永華明會計師事務所(特殊普通合夥)

中國註冊會計師：何佩

中國註冊會計師：王翠

中國北京

2025年2月26日

資產負債表

2024年11月30日

人民幣元

	2024年 11月30日
資產	
流動資產	—
流動資產合計	—
非流動資產	
非流動資產合計	—
資產總計	—
負債和所有者權益	
流動負債	—
流動負債合計	—
非流動負債	—
非流動負債合計	—
所有者權益	—
所有者權益合計	—
負債和所有者權益總計	—

本財務報表由以下人士簽署：

法定代表人：

主管會計工作負責人：

會計機構負責人：

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

利潤表

自2024年11月12日(公司註冊成立日)至2024年11月30日止期間

人民幣元

	自2024年 11月12日 (公司註冊 成立日) 至2024年 11月30日 止期間
營業收入	—
減：營業成本	—
税金及附加	—
管理費用	—
財務費用	—
其中：利息費用(以正數填列)	—
利息收入(以正數填列)	—
加：其他收益	—
投資收益	—
營業利潤	—
加：營業外收入	—
減：營業外支出	—
利潤總額	—
減：所得稅費用	—
淨利潤	—
綜合收益總額	—

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

所有者權益變動表

2024年11月30日

人民幣元

	實收資本	資本公積	未分配利潤	所有者 權益合計
一、 本期期初餘額	—	—	—	—
二、 本期增減變動金額				
(一) 綜合收益總額	—	—	—	—
(二) 所有者投入和減少資本	—	—	—	—
1. 所有者投入資本	—	—	—	—
三、 期末末餘額	—	—	—	—

現金流量表

自2024年11月12日(公司註冊成立日)至2024年11月30日止期間

人民幣元

自2024年
11月12日
(公司註冊
成立日)
至2024年
11月30日
止期間

一、經營活動產生的現金流量：

經營活動現金流入小計 _____ —

經營活動現金流出小計 _____ —

經營活動產生的現金流量淨額 _____ —

二、投資活動產生的現金流量：

投資活動現金流入小計 _____ —

投資活動現金流出小計 _____ —

投資活動產生的現金流量淨額 _____ —

三、籌資活動產生的現金流量：

籌資活動現金流入小計 _____ —

籌資活動現金流出小計 _____ —

籌資活動產生的現金流量淨額 _____ —

四、匯率變動對現金及現金等價物的影響

_____ —

五、現金及現金等價物淨增加額

_____ —

加：期初現金及現金等價物餘額 _____ —

六、期末現金及現金等價物餘額

_____ —

財務報表附註

自2024年11月12日(公司註冊成立日)至2024年11月30日止期間

一、基本情況

1. 本公司基本情況

Davis Peak Holdings Limited(「本公司」或「Davis」)為一家在香港於2024年11月12日成立的有限責任公司，註冊辦事處地址為香港九龍觀塘道348號宏利廣場5樓，註冊資本為1歐元，其在香港公司登記處的註冊編號為77312559，主要業務為投資控股。

本公司的母公司為於荷蘭成立的Holderfin B.V.，持股比例100%；本公司的最終母公司為於瑞士成立的Holcim Limited。

2. 與本公司相關的本次交易基本情況

根據華新水泥股份有限公司於2024年12月1日發出的關於《主要交易及關聯交易 — 收購標的公司的股權》的公告，華新水泥股份有限公司擬以對價8.3813億美元向Holderfin B.V.購買其持有的Caricement B.V.及Davis Peak Holdings Limited 100%的股權，實現對最終標的公司Lafarge Africa Plc83.81%股權的收購。作為交易的一部分，華新水泥股份有限公司擬通過其全資子公司華新(香港)國際控股有限公司，在Associated International Cement Limited將其持有的Lafarge Africa Plc 27.77%股權轉入到本公司名下之後，以27,769萬美元(並可根據交易各方簽署的《股權收購協議》價值減損條款進行向下的慣常調整)現金收購Holderfin B.V.持有的本公司100%股權(「本次交易」)。本次交易已被華新水泥股份有限公司第十一屆董事會第六次會議於2024年11月29日審議通過，尚需提交公司股東大會審議通過後方可實施，並還須獲得國家發展和改革委員會、商務部的批准，完成在中國外匯管理局的外匯登記，以及獲得尼日利亞聯邦競爭和消費者保護委員會的批准。

二、財務報表的編製基礎

本財務報表按照財政部頒佈的《企業會計準則 — 基本準則》以及其後頒佈及修訂的具體會計準則、解釋以及其他相關規定(統稱「企業會計準則」)編製。

本財務報表以持續經營為基礎列報。

遵循企業會計準則的聲明

本財務報表符合企業會計準則的要求，真實、完整地反映了本公司於2024年11月30日的財務狀況以及自2024年11月12日(公司註冊成立日)至2024年11月30日止期間的經營成果和現金流量。

三、重要會計政策和會計估計

本公司自2024年11月12日(公司註冊成立日)至2024年11月30日止期間財務報表所載財務信息根據下列依照企業會計準則所制定的重要會計政策和會計估計編製。

1. 會計期間

本公司會計年度採用公曆年度，即每年自1月1日起至12月31日止。

2. 記賬本位幣

本公司記賬本位幣為美元。本公司確定美元為記賬本位幣的原因是：融資活動獲得的貨幣以及保存從投資活動中收取款項所使用的貨幣主要為美元。本財務報告以人民幣列報。

3. 現金及現金等價物

現金，是指本公司的庫存現金以及可以隨時用於支付的存款；現金等價物，是指本公司持有的期限短、流動性強、易於轉換為已知金額的現金、價值變動風險很小的投資。

4. 長期股權投資

長期股權投資包括對聯營企業的權益性投資。長期股權投資在取得時以初始投資成本進行初始計量。

本公司對被投資單位具有共同控制或重大影響的長期股權投資，在本公司財務報表中採用權益法核算。共同控制，是指按照相關約定對某項安排所共有的控制，並且該安排的相關活動必須經過分享控制權的參與方一致同意後才能決策。重大影響，是指對被投資單位的財務和經營政策有參與決策的權力，但並不能夠控制或者與其他方一起共同控制這些政策的制定。

5. 資產減值

對除金融資產外的資產減值，按以下方法確定：於資產負債表日判斷資產是否存在可能發生減值的跡象，存在減值跡象的，本公司將估計其可收回金額，進行減值測試。

可收回金額根據資產的公允價值減去處置費用後的淨額與資產預計未來現金流量的現值兩者之間較高者確定。本公司以單項資產為基礎估計其可收回金額；難以對單項資產的可收回金額進行估計的，以該資產所屬的資產組為基礎確定資產組的可收回金額。資產組的認定，以資產組產生的主要現金流入是否獨立於其他資產或者資產組的現金流入為依據。

當資產或者資產組的可收回金額低於其賬面價值時，本公司將其賬面價值減記至可收回金額，減記的金額計入當期損益，同時計提相應的資產減值準備。

6. 重大會計判斷和估計

編製財務報表要求管理層作出判斷、估計和假設，這些判斷、估計和假設會影響收入、費用、資產和負債的列報金額及其披露，以及資產負債表日或有負債的披露。這些假設和估計的不確定性所導致的結果可能造成對未來受影響的資產或負債的賬面價值進行重大調整。

估計的不確定性

以下為於資產負債表日有關未來的關鍵假設以及估計不確定性的其他關鍵來源，可能會導致未來會計期間資產和負債賬面價值重大調整。

除金融資產之外的非流動資產減值

本公司於資產負債表日對除金融資產之外的非流動資產判斷是否存在可能發生減值的跡象。除金融資產之外的非流動資產，當存在跡象表明其賬面價值不可收回時，進行減值測試。當資產或資產組的賬面價值高於可收回金額，即公允價值減去處置費用後的淨額和預計未來現金流量的現值中的較高者，表明發生了減值。公允價值減去處置費用後的淨額，參考公平交易中類似資產的銷售協議價格或可觀察到的市場價格，減去可直接歸屬於該資產處置的增量成本確定。預計未來現金流量現值時，管理層必須估計該項資產或資產組的預計未來現金流量，並選擇恰當的折現率確定未來現金流量的現值。

四、財務報表附註

Davis Peak Holdings Limited註冊資本為1歐元。

五、關聯方關係及其交易**1. 關聯方的認定標準**

下列各方構成本公司的關聯方：

- 本公司的母公司；

僅僅同受國家控制而不存在其他關聯方關係的企業，不構成關聯方。

2. 母公司

母公司名稱	註冊地	業務性質	對本公司 持股比例 (%)	對本公司 表決權比例 (%)
Holderfin B.V.	荷蘭	對外投資	100%	100%

本公司的最終控制方為Holcim Limited。

六、財務報表的批准

本財務報表業經本公司於2025年2月25日決議批准報出。

最終標的公司分別截至二零二一年十二月三十一日、二零二二年十二月三十一日及二零二三年十二月三十一日止三個年度止財政年度各年的經審核綜合財務報表，連同其相關附註於下列檔內披露，該等檔已刊載於尼日利亞交所網站(www.ngxgroup.com)及該公司網站(www.lafarge.com.ng)如下：

- i. 最終標的公司截至二零二一年十二月三十一日止年度之年報：

<https://www.lafarge.com.ng/sites/nigeria/files/2022-03/Lafarge%202021%20Financial%20Statements.pdf>

- ii. 最終標的公司截至二零二二年十二月三十一日止年度之年報：

<https://www.lafarge.com.ng/sites/nigeria/files/2023-02/lafarge-africa-plc-2022-audited-financial-statements.pdf>

- iii. 最終標的公司截至二零二三年十二月三十一日止年度之年報：

<https://www.lafarge.com.ng/sites/nigeria/files/2024-04/lafarge-africa-plc-2023-annual-report-accounts.pdf>

- iv. 最終標的公司截至二零二四年九月三十日止九個月經審核綜合財務報表見下頁。

下文載列本公司申報會計師安永尼日利亞(尼日利亞執業會計師)出具之報告全文。

拉法基非洲有限公司

截至2024年9月30日止九個月的經審計中期合併財務報表

董事及其他公司信息

公司註冊號碼

RC 1858

TIN-01057508-0001

董事

格本加·奧耶博德先生，MFR

(尼日利亞聯邦共和國勳章獲得者)

洛盧·阿拉德 — 阿基尼米先生

埃倫達·吉瓦 — 阿穆夫人

阿德尼凱·奧貢萊西夫人

哈立德·阿卜杜勒·阿齊茲·多卡尼先生(埃及籍)

奧因坎·阿德瓦萊夫人(英國特許公認會計師公會會員)

卡斯帕爾·泰勒先生(瑞士籍)

格蘭特·恩肖先生(英國籍)(自2024年2月27日起任命)

克勞迪婭·阿爾貝蒂尼夫人(意大利籍)

奧盧索拉·奧沃魯夫人(自2024年7月25日起任命)

譚納·德米爾先生(自2024年7月26日起任命)

卡琳·烏贊·梅西埃夫人(法國籍)

(自2024年7月25日起辭職)

主席

集團董事總經理／首席執行官

非執行董事

獨立非執行董事

非執行董事

獨立非執行董事

非執行董事

非執行董事

非執行董事

獨立非執行董事

非執行董事

非執行董事

首席財務官

潘尼特·夏爾馬先生

公司秘書

阿德武米·阿洛德夫人

公司註冊辦公地址

拉法基非洲有限公司

傑拉德路27B號

伊科伊

拉各斯

註冊登記員

Cardinal Stone (Registrars) Limited

前身為City Securities (Registrars) Limited

赫伯特·麥考萊路335/337號

亞巴

拉各斯

獨立審計師

安永會計師事務所
馬里納路安永大廈
拉各斯島
拉各斯

主要往來銀行

非洲聯合銀行有限公司
花旗銀行(尼日利亞)有限公司
尼日利亞經濟銀行
尼日利亞第一銀行有限公司
環球銀行有限公司
擔保信託銀行有限公司
渣打銀行尼日利亞有限公司
斯坦比克IBTC銀行有限公司
尼日利亞聯合銀行有限公司
非洲聯合銀行有限公司
維馬銀行有限公司
西聯銀行有限公司

董事會報告

董事欣然提呈拉法基非洲有限公司(「本公司」)及其子公司(統稱「本集團」)截至2024年9月30日止九個月期間的合併和單獨財務報表。

法律形式

拉法基非洲有限公司是尼日利亞交易所集團(NGX)的上市公司，於1959年2月24日根據《公司法》(現為《2020年公司及相關事項法案》(CAMA))在尼日利亞註冊成立。本公司於1979年在尼日利亞證券交易所掛牌上市。2014年7月9日，公司名稱由拉法基水泥WAPCO尼日利亞股份有限公司變更為拉法基非洲有限公司。

子公司

本公司全資擁有AshakaCem有限公司和Wapsila尼日利亞有限公司。AshakaCem有限公司的主要業務是製造及銷售水泥。Wapsila有限公司的主要業務是發電和售電。

主要活動

在回顧年度內，本集團及本公司的主要業務仍為製造和銷售水泥、混凝土及骨料產品，提供建築解決方案及銷售電力。

業績與股息

本集團和本公司截至2024年9月30日止九個月的業績如下：

	本集團		本公司	
	9個月結束	9個月結束	截至2024年 9月30日的 9個月	截至2023年 9月30日的 9個月
	<i>N'000</i>	<i>N'000</i>	<i>N'000</i>	<i>N'000</i>
營業收入	479,941,897	289,081,398	445,730,179	264,967,798
稅前利潤	91,547,833	61,156,355	89,587,568	59,098,082
所得稅費用	(34,250,071)	(21,851,700)	(33,444,633)	(21,098,065)
本期利潤	<u>57,297,762</u>	<u>39,304,655</u>	<u>56,142,935</u>	<u>38,000,017</u>
本期綜合收益總額	<u>57,297,762</u>	<u>39,304,655</u>	<u>56,142,935</u>	<u>38,000,017</u>

股權及主要股東

截至2024年9月30日，公司已發行且全額繳付的股本為16,107,795,721股，每股面值為50可博(2023年12月31日：16,107,795,721股，每股面值為50可博)。股東名冊顯示，有兩家公司各自持有本公司已發行股本超過5%，這兩家公司分別是AIC英國公司和CariCement有限責任公司。

豪瑞有限公司是一家國際投資公司，其股份由其子公司AIC英國公司持(股27.77%)和CariCement有限責任公司(持股56.04%)代持。截至2024年9月30日，豪瑞有限公司在本公司的持股比例為83.81%。其餘16.19%的已發行股份由其他個人和機構持有。

除上述兩家公司外，截至2024年9月30日，沒有其他股東持有本公司5%以上的已發行股本。

持股分析

過戶登記處告知，截至2024年9月30日的持股範圍如下：

範圍	持有人數量	百分比	單位	百分比
1 — 500	48,752	39.34	12,028,172	0.07
501 — 5000	59,426	47.96	95,346,981	0.59
5001 — 50000	13,000	10.49	185,066,439	1.15
50001 — 500000	2,335	1.88	337,120,460	2.09
500001 — 5000000	351	0.28	490,940,123	3.05
5000001 — 50000000	48	0.04	656,280,713	4.07
50000001 — 500000000	5	0.00	830,602,241	5.16
500000001 — 5000000000	1	0.00	4,473,044,718	27.77
5000000001 — 16107795721	<u>1</u>	<u>0.00</u>	<u>9,027,365,874</u>	<u>56.04</u>
總計	<u>123,919</u>	<u>100</u>	<u>16,107,795,721</u>	<u>100</u>

董事對財務報表的責任

董事負責編製第130頁至第223頁所載年度財務報表。該年度財務報表根據《國際財務報告準則》(IFRS)，並按照《2020年公司及相關事項法案》(CAMA)和《2023年尼日利亞財務報告委員會(修訂)法》的要求，真實、公允地反映。

董事進一步承擔按照《2020年公司及相關事項法案》(CAMA)的要求保存會計記錄的責任，並認為有必要實施內部控制，以確保制定足夠的內部控制程序，保護資產，防止和發現欺詐、錯誤及其他違規行為。

董事已對本公司持續經營的能力進行了評估，並且沒有理由相信本公司自本報表日期起至少12個月內不會保持持續經營。

董事

截至本報告日期及年內任職的董事姓名如下：

格本加·奧耶博德先生，MFR (尼日利亞聯邦共和國勳章獲得者)	主席
洛盧·阿拉德 — 阿基尼米先生	集團董事總經理／ 首席執行官
埃倫達·吉瓦 — 阿穆夫人	非執行董事
阿德尼凱·奧貢萊西夫人	獨立非執行董事
哈立德·阿卜杜勒·阿齊茲·多卡尼先生(埃及籍)	非執行董事
奧因坎·阿德瓦萊夫人(英國特許公認會計師公會會員)	獨立非執行董事
卡斯帕爾·泰勒先生(瑞士籍)	非執行董事
格蘭特·恩肖先生(英國籍)(自2024年2月27日起任命)	非執行董事
克勞迪婭·阿爾貝蒂尼夫人(意大利籍)	非執行董事
奧盧索拉·奧沃魯夫人(自2024年7月25日起任命)	獨立非執行董事
譚納·德米爾先生(自2024年7月26日起任命)	非執行董事
卡琳·烏贊·梅西埃夫人(法國籍) (自2024年7月25日起辭職)	非執行董事

董事的股權權益

根據《2020年公司及相關事項法案》(CAMA)第301條和第385條，並遵守尼日利亞交易所集團的上市規則，董事在本公司已發行股本中的權益，記錄在股東名冊和／或由他們通知如下：

董事	股份數量 30.09.2024	股份數量 31.12.2023
格本加·奧耶博德先生，MFR (尼日利亞聯邦共和國勳章獲得者)	—	—
洛盧·阿拉德 — 阿基尼米先生	—	—
埃倫達·吉瓦 — 阿穆夫人	203,550	203,550
阿德尼凱·奧貢萊西夫人	—	—
哈立德·阿卜杜勒·阿齊茲·多卡尼先生(埃及籍)	—	—
奧因坎·阿德瓦萊夫人(英國特許公認會計師公會會員)	—	—
卡斯帕爾·泰勒先生(瑞士籍)	—	—
格蘭特·恩肖先生(英國籍)(自2024年2月27日起任命)	—	—
克勞迪婭·阿爾貝蒂尼夫人(意大利籍)	—	—
奧盧索拉·奧沃魯夫人(自2024年7月25日起任命)	—	—
譚納·德米爾先生(自2024年7月26日起任命)	—	—
卡琳·烏贊·梅西埃夫人(法國籍) (自2024年7月25日起辭職)	—	—
合計	<u>203,550</u>	<u>203,550</u>

除上文所披露者外，概無董事通知本公司其在本公司股本中擁有任何須予披露的權益，亦無董事間接持有本公司股份。

董事在合同中的權益

截至2024年9月30日，根據《2020年公司及相關事項法案》第303條，沒有任何董事通知本公司，表明他們是某些特定公司的成員或持有股權，這些公司可被視為與本公司涉及的任何合同有利害關係。

捐贈和慈善禮品

根據《2020年公司及相關事項法》第43(2)條和豪瑞集團捐贈政策的規定，公司在審查年度內沒有向任何政黨、政治團體或出於任何政治目的進行任何捐贈或禮物(2023年：尼爾)。

物業、廠房及設備

有關物業、廠房和設備變動的信息在中期合併和單獨財務報表附註15中披露。董事認為，本集團物業、廠房和設備的可收回金額不低於中期合併和單獨財務報表中所顯示的價值。

舉報制度

本公司致力於以合乎道德和負責任的方式開展業務。不道德行為會耗費公司的金錢、時間和人力資源，並可能對公司在利益相關者面前的聲譽產生負面影響。

所有道德違規和欺詐行為都通過公司內部和外部的舉報流程進行報告。

健康與安全

在拉法基非洲有限公司，健康與安全是我們的核心價值觀。2024年，該倡議取得了重大進展。該倡議始於2016年，旨在將健康和 safety 作為我們企業與每位員工、承包商和利益相關者互動的核心價值。

殘疾人士的僱傭

拉法基非洲有限公司是一家機會均等的僱主，不會因任何理由進行歧視。因此，公司考慮到相關申請人的各自能力，為殘疾人士提供就業機會。如果員工在受僱於本公司期間成為殘疾人士，公司應盡一切努力確保其繼續受雇，並為他們提供適當的培訓和支持。

員工的參與與培訓

管理、專業和技術專長是本公司的核心資產。本公司將繼續投資開發此類技能，以提高員工的生產力。本公司持續組織員工培訓。這拓寬了公司內部的職業發展機會。

可持續性

本集團認為，作為一個負責任的企業，必須為社會做出貢獻，並在其經營所在社區的發展中發揮積極作用。實施有利於可持續發展的積極措施，不僅為股東創造價值，也為團隊、客戶和所有利益相關者創造價值。

學習與發展

隨著組織的不斷發展，它繼續為員工提供技術和管理技能，提升他們的能力，使他們能夠應對充滿挑戰的環境和可持續的未來。

獨立審計師

安永會計師事務所已確認其任期符合相關企業治理規則，並表示願意繼續擔任本公司審計師。根據《2020年公司及相關事項法案》2020第401(2)條，審計師在公司的上一次年度股東大會上被重新任命。

與會者提議通過一項決議，即授權董事決定審計師的報酬。

根據董事會的指示



阿德溫米·阿洛德(夫人)

公司秘書

FRC/2018/ICSAN/00000017796

日期：2024年12月19日

與合併和單獨財務報表有關的董事責任聲明

董事有責任根據《國際財務報告準則》，按照《2020年公司及相關事項法案》(CAMA)和《2023年尼日利亞財務報告委員會修訂法》的要求，編製真實、公允的合併和單獨財務報表。

董事進一步承擔責任，按照《2020年公司及相關事項法案》(CAMA)的要求，保持足夠的會計記錄，並負責董事認為必要的內部控制，以確保合併和單獨財務報表的編製不存在因欺詐或錯誤導致的重大錯報。

董事已對本集團和本公司持續經營的能力進行了評估，並且沒有理由相信本集團和本公司在未來一年將無法持續經營。

由以下人士代表董事會簽署：



格本加·奧耶博德，MFR
(尼日利亞聯邦共和國勳章獲得者)
FRC/2013/NBA/00000002546
日期：2024年12月



洛盧·阿拉德 — 阿基尼米
FRC/2020/001/00000020157
日期：2024年12月

合併和單獨財務報表的企業責任聲明

根據《2020年公司及相關事項法案》(CAMA)第405條的規定，我們，集團董事總經理兼首席財務官，特此證明拉法基非洲有限公司截至2024年9月30日的中期合併和單獨財務報表如下：

- (a) 我們已審查了截至2024年9月30日止本集團及本公司的經審計的合併和單獨財務報表。
- (b) 經審計的合併和單獨財務報表中不包含任何關於重大事實的虛假陳述，也未遺漏任何在編製報表時所處環境下可能會使報表產生誤導性的重大事實。
- (c) 經審計的合併和單獨財務報表以及其中包含的所有其他財務信息在所有重大方面公允地反映了截至2024年9月30日止期間本集團和本公司的財務狀況和經營業績。
- (d) 我們負責建立和維護內部控制，並設計了此類內部控制，以確保在截至2024年9月30日止期間，與公司及其子公司有關的重要信息由兩家公司的其他高級管理人員告知主要管理人員。
- (e) 我們已在經審計的合併和單獨財務報表日期前90天內評估了本集團和 貴公司的內部控制的有效性，並證明本集團和 貴公司的內部控制截至該日是有效的。
- (f) 自我們評估之日起，內部控制或其他可能對內部控制產生重大影響的因素均未發生重大變化，包括針對重大缺陷和重要弱點採取的任何糾正措施。

(g) 我們已向本集團的獨立審計師和審計委員會披露了以下信息：

- (i) 內部控制的設計或運行不存在可能對集團記錄、處理、匯總和報告財務數據的能力產生不利影響的重大缺陷，並且我們已向集團的獨立審計師指出內部控制中存在的任何重大缺陷，以及
- (ii) 不存在涉及管理層或在集團內部控制中發揮重要作用的其他員工的欺詐行為。



洛盧·阿拉德 — 阿基尼米
集團董事總經理

FRC/2020/001/00000020157

日期：2024年12月



潘尼特·夏爾馬
首席財務官

FRC/2024/PRO/ANAN/001/999568

日期：2024年12月19日



安永會計師事務所
第10層和第13層
安永大廈
拉各斯馬里納路57號
郵政信箱：馬里納2442號

電話：+234 (01) 631 4500
傳真：+234 (01) 463 0481
電子郵件：service@ng.ey.com
www.ey.com

獨立審計報告

致拉法基非洲有限公司的股東們

合併和單獨財務報表審計報告

審計意見

我們已審計拉法基非洲公司（「本公司」）及其子公司（統稱「本集團」）的合併和單獨財務報表，包括截至2024年9月30日的合併和單獨財務狀況表，以及截至該期間的合併和單獨損益及其他綜合收益表、合併和單獨權益變動表和合併和單獨現金流量表，並包含合併和單獨財務報表的附註，包括重要會計政策信息。

我們認為，隨附的合併和單獨財務報表按照國際會計準則理事會發佈的《國際財務報告準則》、2020年《公司法》的相關規定以及2023年《尼日利亞財務報告委員會（修訂）法》的要求，真實、公允地反映了集團和公司截至2024年9月30日的合併及單體財務狀況，以及該日終了期間的合併及單體經營成果和合併及單體現金流量。

形成審計意見的依據

我們依據國際審計準則(ISA)進行了審計。我們根據這些準則所承擔的責任，在我們的報告中「審計師對合併和單獨財務報表審計的責任」部分有進一步描述。我們根據國際會計師道德標準委員會的《國際專業會計師道德守則》（包括國際獨立性標準）（IESBA守則）以及與我們在尼日利亞審計合併和單獨財務報表相關的道德要求，保持了與本集團和 貴公司的獨立性，並且我們已根據這些要求和《國際專業會計師道德守則》履行了其他道德責任。我們認為，我們所獲取的審計證據是充分、適當的，為我們的審計意見提供了基礎。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是我們根據職業判斷，認為對本期合併和單獨財務報表審計最為重要的事項。我們在對合併和單獨財務報表整體進行審計時，已考慮了這些事項。在形成審計意見時，我們並未就這些事項單獨發表意見。對於以下每一事項，我們已在相應語境中說明了審計如何應對該事項。

我們已履行我們報告中「審計師對合併和單獨財務報表審計的責任」部分所描述的責任，包括與這些事項相關的責任。因此，我們的審計工作包括執行旨在應對我們對合併和單獨財務報表重大錯報風險評估的程序。我們審計程序的結果，包括為應對以下事項所執行的程序，構成了我們對所附合併和單獨財務報表審計意見的基礎。

關鍵審計事項同樣適用於合併和單獨財務報表的審計。

關鍵審計事項	審計中如何處理此事項
<p>不合格熟料庫存報廢</p> <p>本集團及本公司在生產過程中由於電力波動和其他因素產生了大量的不合格熟料。所有工廠的不合格熟料都在不斷累積，且由於天氣影響和消費低迷而持續惡化。</p> <p>管理層在確定不合格熟料的陳舊準備金時，運用判斷力，通過評估不合格熟料的生產和消費模式的合理性。</p>	<p>我們針對關鍵審計事項的審計程序包括：</p> <ul style="list-style-type: none"> ● 我們向管理層進行了詢問，並評估了管理層在其生產過程中識別不合格熟料的過程和程序。 ● 我們觀察了年末時專家對不合格熟料的實物測量，並確認估算中所使用的數量是恰當的。

關鍵審計事項	審計中如何處理此事項
<p>因此，管理層已對所有工廠的不合格熟料進行了陳舊性評估，並在合併和單獨財務報表中分別為集團和公司計提了85億奈拉和7.148億奈拉的減值準備。</p> <p>請參閱合併和單獨財務報表附註20(存貨)</p> <p>由於該金額的重要性以及管理層在確定減值準備時所進行的判斷，因此將其視為關鍵審計事項。</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● 我們取得了管理層對報廢備抵的評估，並核查了包括計算準確性在內的確認為不合格熟料報廢備抵金額的基礎。 ● 我們通過檢查管理層在評估報廢準備金時所採用的不合格熟料生產和消費模式的合理性，評估了管理層在確定報廢準備金金額時的判斷。 ● 我們根據相關會計準則，考慮了集團和公司關於不合格熟料報廢準備的披露是否充分。

其他事項

拉法基非洲有限公司(「本公司」)及其子公司(統稱「本集團」)截至2024年9月30日止九個月的中期合併和單獨損益及其他綜合收益表、中期合併和單獨權益變動表以及中期合併和單獨現金流量表的相關數字未經審計。

其他信息

董事對其他信息負責。其他信息包括在標題為「2024年9月30日止年度拉法基非洲有限公司報告」的文件中包含的信息，該文件涵蓋了公司信息、董事會報告、審計委員會報告、董事在編製合併和單獨財務報表方面的責任聲明、合併和單獨財務報表的公司責任聲明以及其他國家披露內容。其他信息不包括合併和單獨財務報表及我們對此的審計報告。

我們對合併和單獨財務報表的意見不包括其他信息，我們也不對此發表審計意見或任何形式的鑑證結論。

與我們對合併和單獨財務報表的審計相關，我們的責任是閱讀其他信息，並在此過程中考慮其他信息是否與合併和單獨財務報表存在重大不一致，或與我們在審計中獲得的知識相矛盾，或是否在其他方面似乎存在重大錯誤陳述。

如果我們根據所執行的工作得出結論，認為這些信息存在重大錯報，則我們有責任報告這一事實。在這方面，我們沒有需要報告的內容。

董事對合併和單獨財務報表的責任

董事負責根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則、2020年《公司及相關事項法》的規定，並遵守2023年《尼日利亞財務報告委員會(修訂)法》，編製和公允列報合併和單獨財務報表，並負責董事認為必要的內部控制，以確保合併和單獨財務報表不存在由於舞弊或錯誤導致的重大錯報。

在編製合併和單獨財務報表時，董事負責評估本集團和本公司的持續經營能力，披露(如適用)與持續經營有關的事項，並使用持續經營會計基礎，除非董事打算清算本集團和/或本公司或停止運營，或別無其他現實選擇。

註冊會計師對合併和單獨財務報表審計的責任

我們的目標是獲取合理保證，以確定合併和單獨財務報表整體上是否存在因舞弊或錯誤而導致的重大錯報，並出具包含我們意見的審計報告。合理保證是一種高水平的保證，但並不保證按照國際審計準則(ISAs)執行的審計在存在重大錯報時總能發現。錯報可能源於舞弊或錯誤，如果單獨或匯總起來看，它們有可能合理地影響用戶根據這些合併和單獨財務報表作出的經濟決策，則被視為重大錯報。

作為根據國際審計準則進行審計的一部分，我們在整個審計過程中運用專業判斷並保持職業懷疑。我們還：

- 識別和評估因舞弊或錯誤導致的合併和單獨財務報表重大錯報風險，設計和執行審計程序以應對這些風險，並獲取充分和適當的審計證據，為我們的意見提供基礎。由於舞弊可能涉及串通、偽造、故意遺漏、虛假陳述或凌駕於內部控制之上，未能發現因舞弊導致的重大錯報的風險高於未能發現因錯誤導致的重大錯報的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對集團和公司內部控制的有效性發表意見。
- 評估董事所採用的會計政策的適當性以及會計估計和相關披露的合理性。
- 基於獲取的審計證據，對董事會使用持續經營會計基礎的適當性作出結論，並判斷是否存在與可能對集團和公司持續經營能力產生重大懷疑的事件或情況相關的重大不確定性。如果我們斷定存在重大不確定性，我們需要在審計報告中提醒關注合併和單獨財務報表中的相關披露，或者如果此類披露不充分，我們需要修改我們的意見。我們的結論基於截至我們審計報告日期所獲得的審計證據。然而，未來的事件或條件可能導致本集團和／或本公司不再持續經營。
- 評估合併和單獨財務報表的整體列報、結構和內容，包括披露，以及合併和單獨財務報表是否以實現公允列報的方式反映相關交易和事項。
- 獲取有關集團內實體或業務活動的充分適當的財務信息審計證據，以對合併財務報表發表意見。我們負責指導、監督和執行集團審計工作。我們對審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與董事就計劃的審計範圍和時間以及重大審計發現進行溝通，包括在審計過程中發現的任何重大內部控制缺陷。

我們還向董事提供了一份聲明，說明我們已遵守有關獨立性的相關職業道德要求，並與他們溝通所有可能被合理認為影響我們獨立性的關係和其他事項，以及(如適用)為消除威脅或採取保障措施而採取的行動。

從與董事溝通的事項中，我們確定這些事項對本期合併和單獨財務報表的審計最為重要，因此是關鍵審計事項。我們在審計報告中描述這些事項，除非法律或法規禁止公開披露，或在極少數情況下，我們確定不應在報告中溝通該事項，因為合理預期這樣做的不利後果將超過此類溝通的公共利益。

關於其他法律和監管要求的報告

根據《2020年公司及相關事項法》附表五的要求，我們確認：

- 我們已獲得據我們所知和所信進行審計所需的所有信息和解釋。
- 我們認為，根據我們檢查的賬簿，本集團和 貴公司已保存了適當的賬簿；
- 合併和單獨的財務狀況表以及合併和單獨的損益及其他綜合收益表與賬簿一致；
和
- 我們認為，合併和單獨財務報表是根據《2020年公司及相關事項法》的規定編製的，能夠真實、公平地反映公司及其子公司的事務狀況和財務業績。



芬米·奧根洛沃

FRC/2013/PRO/ICAN/004/000000681

代表安永會計師事務所

尼日利亞拉各斯

2024年12月



合併和單獨損益和其他綜合收益表

截至2024年9月30日止九個月

	說明	集團		公司	
		截至九月末 30/09/2024 ¥'000	9個月結束 30/09/2023 ¥'000	9個月結束 30/09/2024 ¥'000	9個月結束 30/09/2023 ¥'000
營業收入	6	479,941,897	289,081,398	445,730,179	264,967,798
銷售成本	7	<u>(246,588,915)</u>	<u>(141,018,646)</u>	<u>(217,246,511)</u>	<u>(128,007,473)</u>
毛利		233,352,982	148,062,752	228,483,668	136,960,325
銷售和分銷費用	8	(79,713,463)	(60,834,982)	(76,351,515)	(53,367,638)
管理費用	9	(29,061,900)	(18,410,276)	(28,726,946)	(17,180,587)
其他收益	10	2,270,079	540,706	1,420,687	421,000
應收款項減值損失	11	<u>(250,621)</u>	<u>(8,909)</u>	<u>(75,718)</u>	<u>(6,626)</u>
營業利潤		126,597,077	69,349,291	124,750,176	66,826,474
財務收入	12(a)	1,028,738	3,373,884	725,398	3,183,544
財務費用	12(b)	<u>(36,077,982)</u>	<u>(11,566,820)</u>	<u>(35,888,006)</u>	<u>(10,911,936)</u>
稅前利潤		91,547,833	61,156,355	89,587,568	59,098,082
所得稅費用	13	<u>(34,250,071)</u>	<u>(21,851,700)</u>	<u>(33,444,633)</u>	<u>(21,098,065)</u>
稅後利潤		<u>57,297,762</u>	<u>39,304,655</u>	<u>56,142,935</u>	<u>38,000,017</u>
本期綜合收益總額		57,297,762	39,304,655	56,142,935	38,000,017
應佔利潤：					
— 所有者		<u>57,297,762</u>	<u>39,304,655</u>	<u>56,142,935</u>	<u>38,000,017</u>
		<u>57,297,762</u>	<u>39,304,655</u>	<u>56,142,935</u>	<u>38,000,017</u>
本期歸屬於所有者的綜合收益		<u>57,297,762</u>	<u>39,304,655</u>	<u>56,142,935</u>	<u>38,000,017</u>
		<u>57,297,762</u>	<u>39,304,655</u>	<u>56,142,935</u>	<u>38,000,017</u>
歸屬於本公司普通股股東的					
每股收益：					
基本每股收益(科博)	24	356	244	349	236

合併和單獨財務狀況表

截至2024年9月30日

說明	集團		公司		
	9月30日	12月31日	9月30日	12月31日	
	2024	2023	2024	2023	
	¥'000	¥'000	¥'000	¥'000	
資產					
非流動資產					
不動產，廠房和設備	15	390,674,681	360,219,496	320,860,573	295,361,723
無形資產	16	1,674,105	1,743,322	35,611	42,733
對子公司的投資	17.1	—	—	63,906,867	63,906,867
其他資產	19	<u>145,404,581</u>	<u>80,349,982</u>	<u>136,955,280</u>	<u>73,855,897</u>
非流動資產合計		<u>537,753,367</u>	<u>442,312,800</u>	<u>521,758,331</u>	<u>433,167,220</u>
流動資產					
存貨	20	100,597,173	54,340,615	80,634,641	41,380,869
貿易及其他應收款項	21	8,927,571	7,869,839	59,920,790	49,229,247
其他資產	19	20,735,483	8,222,664	19,696,361	7,508,475
其他金融資產	18	49,545,220	256,050	43,777,187	248,356
現金及現金等價物	22	<u>90,460,501</u>	<u>168,369,604</u>	<u>85,229,744</u>	<u>158,246,383</u>
流動資產總計		<u>270,265,948</u>	<u>239,058,772</u>	<u>289,258,723</u>	<u>256,613,330</u>
資產總計		<u>808,019,315</u>	<u>681,371,571</u>	<u>811,017,054</u>	<u>689,780,550</u>
負債					
非流動負債					
貸款與借款	26	643,834	1,253,406	630,965	1,042,554
員工福利義務	29	2,517,082	2,194,303	2,234,483	1,941,498
遞延收入	28	—	872,966	—	867,313
預計負債	27.1	3,933,884	2,859,365	2,805,706	1,492,476
遞延所得稅負債	13.5	<u>58,140,594</u>	<u>30,176,337</u>	<u>49,605,447</u>	<u>21,656,781</u>
非流動負債合計		<u>65,235,394</u>	<u>37,356,377</u>	<u>55,276,601</u>	<u>27,000,622</u>

	說明	集團		公司	
		9月30日 2024 ¥'000	12月31日 2023 ¥'000	9月30日 2024 ¥'000	12月31日 2023 ¥'000
流動負債					
貸款與借款	26	855,776	24,991,106	1,607,429	23,656,807
遞延收入	28	53,934	162,110	—	113,829
貿易及其他應付款	30	165,108,001	100,955,004	169,650,003	113,198,553
合同負債	31	106,952,425	74,982,644	102,000,702	68,958,839
預計負債	27.2	1,765,097	2,212,705	1,505,246	1,895,936
當期所得稅負債	13.3	6,303,871	5,659,760	5,318,616	4,835,627
流動負債合計		<u>281,039,104</u>	<u>208,963,329</u>	<u>280,081,996</u>	<u>212,659,591</u>
負債總計數		<u>346,274,498</u>	<u>246,319,706</u>	<u>335,358,597</u>	<u>239,660,213</u>
所有者權益					
股本	23	8,053,899	8,053,899	8,053,899	8,053,899
股本溢價	23.1	435,148,731	435,148,731	435,148,731	435,148,731
留存收益		272,671,244	245,978,292	226,133,807	200,595,685
企業合併和重組產生的 其他準備金	25	(254,129,057)	(254,129,057)	(193,677,979)	(193,677,979)
歸屬於所有者的資本和儲備		<u>461,744,817</u>	<u>435,051,865</u>	<u>475,658,458</u>	<u>450,120,336</u>
所有者權益合計		<u>461,744,817</u>	<u>435,051,865</u>	<u>475,658,458</u>	<u>450,120,336</u>
所有者權益和負債總計		<u>808,019,315</u>	<u>681,371,571</u>	<u>811,017,054</u>	<u>689,780,550</u>

隨附的註釋是這些合併和單獨財務報表的組成部分。

這些財務報表於2024年12月19日經董事會批准並授權發佈，由以下人士代表簽署：



格本加·奧耶博德，MFR
(尼日利亞聯邦共和國勳章獲得者)
主席
FRC/2013/NBA/00000002546



洛盧·阿拉德 — 阿基尼米
集團董事總經理／首席執行官
FRC/2020/001/00000020157



潘尼特·夏爾馬
首席財務官
FRC/2024/PRO/ANAN/001/999568

合併權益變動表

截至2024年9月30日止九個月期間

集團	歸屬於母公司所有者的權益				
	股本 ₹'000	股本溢價 ₹'000	留存收益 ₹'000	企業合併和 重組產生的 其他準備金** ₹'000	所有者 權益合計 ₹'000
2023年1月1日餘額	<u>8,053,899</u>	<u>435,148,731</u>	<u>227,028,432</u>	<u>(254,129,057)</u>	<u>416,102,005</u>
截至2023年9月30日的利潤	—	—	39,304,655	—	39,304,655
本期綜合收益總額	—	—	39,304,655	—	39,304,655
截至2023年9月30日的餘額	<u>8,053,899</u>	<u>435,148,731</u>	<u>266,333,087</u>	<u>(254,129,057)</u>	<u>455,406,660</u>
本期利潤(2023年10月1日 至2023年12月31日)	—	—	11,836,415	—	11,836,415
其他綜合收益(稅後淨額)	—	—	3,688	—	3,688
本期綜合收益總額	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>11,840,103</u>	<u>—</u>	<u>11,840,103</u>
企業合併帶來的利潤 與所有者的交易：	—	—	20,696	—	20,696
已宣派的股息	—	—	(32,215,592)	—	(32,215,592)
與所有者的交易總額	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(32,194,896)</u>	<u>—</u>	<u>(32,194,896)</u>
截至2023年12月31日的餘額	<u>8,053,899</u>	<u>435,148,731</u>	<u>245,978,294</u>	<u>(254,129,057)</u>	<u>435,051,868</u>
截至2024年1月1日餘額	<u>8,053,899</u>	<u>435,148,731</u>	<u>245,978,294</u>	<u>(254,129,057)</u>	<u>435,051,868</u>
截至2024年9月30日的利潤	—	—	57,297,762	—	57,297,762
本期綜合收益總額	—	—	57,297,762	—	57,297,762
與所有者的交易：	—	—	—	—	—
已宣派的股息	—	—	(30,604,812)	—	(30,604,812)
與所有者的交易總額	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(30,604,812)</u>	<u>—</u>	<u>(30,604,812)</u>
截至2024年9月30日的餘額	<u>8,053,899</u>	<u>435,148,731</u>	<u>272,671,244</u>	<u>(254,129,057)</u>	<u>461,744,817</u>

** 企業合併產生的其他準備金與企業合併所產生的利潤有關。

*** 業務合併產生的利潤歸屬於Wapsila的留存收益。

單獨股本變動表

截至2024年9月30日止九個月期間

公司

	股本 ¥'000	股本溢價 ¥'000	留存收益 ¥'000	企業合併和 重組產生的 其他準備金** ¥'000	所有者 權益合計 ¥'000
2023年1月1日餘額	<u>8,053,899</u>	<u>435,148,731</u>	<u>184,751,152</u>	<u>(193,677,979)</u>	<u>434,275,803</u>
截至2023年9月30日的利潤	—	—	38,000,017	—	38,000,017
本期綜合收益總額	—	—	<u>38,000,017</u>	—	<u>38,000,017</u>
截至2023年9月30日的餘額	<u>8,053,899</u>	<u>435,148,731</u>	<u>222,751,169</u>	<u>(193,677,979)</u>	<u>472,275,820</u>
本期利潤(2023年10月1日 至2023年12月31日)	—	—	10,056,419	—	10,056,419
其他綜合收益(稅後淨額)	—	—	3,688	—	3,688
本期綜合收益總額	—	—	<u>10,060,108</u>	—	<u>10,060,108</u>
與所有者的交易：					
已宣派的股息	—	—	(32,215,592)	—	(32,215,592)
與所有者的交易總額	—	—	<u>(32,215,592)</u>	—	<u>(32,215,592)</u>
截至2023年12月31日的餘額	<u>8,053,899</u>	<u>435,148,731</u>	<u>200,595,685</u>	<u>(193,677,979)</u>	<u>450,120,335</u>
截至2024年1月1日餘額	<u>8,053,899</u>	<u>435,148,731</u>	<u>200,595,685</u>	<u>(193,677,979)</u>	<u>450,120,335</u>
截至2024年9月30日的利潤	—	—	56,142,935	—	56,142,935
本期綜合收益總額	—	—	<u>56,142,935</u>	—	<u>56,142,935</u>
與所有者的交易：					
已宣派的股息	—	—	(30,604,812)	—	(30,604,812)
與所有者的交易總額	—	—	<u>(30,604,812)</u>	—	<u>(30,604,812)</u>
截至2024年9月30日的餘額	<u>8,053,899</u>	<u>435,148,731</u>	<u>226,133,807</u>	<u>(193,677,979)</u>	<u>475,658,458</u>

** 企業合併產生的其他準備金與企業合併所產生的利潤有關。

合併和單獨的現金流量表

截至2024年9月30日止九個月期間

說明	集團		公司		
	9月30日	9月30日	9月30日	9月30日	
	2024	2023	2024	2023	
	¥'000	¥'000	N'000	¥'000	
經營活動產生的現金流量：					
本期利潤	57,297,762	39,304,655	56,142,935	38,000,017	
將本期利潤與現金流量淨額對賬的調整：					
折舊	15.5	21,557,775	20,457,391	19,145,832	18,208,865
無形資產攤銷	16	69,216	14,994	7,122	14,993
其他非現金項目	32.3	(1,052,941)	521,808	164,895	7,871
未實現外匯變動淨額		520,812	231,020	520,812	17,296
財務費用	12(b)	15,498,554	2,142,731	15,367,225	1,656,722
財務收入	12(a)	(1,028,738)	(3,373,884)	(725,398)	(3,183,544)
所得稅費用	13	34,250,071	21,851,700	33,444,633	21,098,065
預計負債及職工福利的變動淨額	32.2	(332,546)	1,916,633	(379,682)	3,537,733
淨營運資金變動	32.1	<u>(79,182,141)</u>	<u>14,202,142</u>	<u>(80,453,212)</u>	<u>16,613,263</u>
經營活動產生的現金流量		47,597,824	97,269,190	43,235,163	95,971,281
繳納的所得稅	13.3	<u>(5,518,556)</u>	<u>(3,802,646)</u>	<u>(4,424,692)</u>	<u>(3,077,583)</u>
經營活動產生的現金流量淨額		<u>42,079,268</u>	<u>93,466,544</u>	<u>38,810,471</u>	<u>92,893,698</u>
投資活動產生的現金流量					
不動產、廠房和設備收購	15.1	(49,948,048)	(22,788,652)	(42,714,246)	(20,334,799)
收到的利息收入		1,028,738	3,373,884	725,398	3,183,544
處置不動產、廠房和設備的收益	32.3	<u>1,587,315</u>	<u>577,291</u>	<u>95,000</u>	<u>577,291</u>
投資活動產生的現金流量淨額		<u>(47,331,995)</u>	<u>(18,837,477)</u>	<u>(41,893,848)</u>	<u>(16,573,964)</u>

	說明	集團		公司	
		9月30日	9月30日	9月30日	9月30日
		2024	2023	2024	2023
		¥'000	¥'000	N'000	¥'000
融資活動現金流量					
已支付利息		(13,521,680)	(1,584,203)	(13,344,394)	(1,307,051)
支付給公司股東的股息	30.3	(30,604,812)	(35,906,456)	(30,604,812)	(35,906,456)
貸款和借款所得款項	26.4	685,310	7,889,209	685,310	7,014,412
償還租賃債務	26.4	(1,134,340)	(1,721,097)	(1,134,340)	(1,721,097)
償還貸款和借款	26.4	<u>(25,955,210)</u>	<u>(3,434,194)</u>	<u>(23,753,765)</u>	<u>(2,784,843)</u>
融資活動現金流量淨額		<u>(70,530,732)</u>	<u>(34,756,741)</u>	<u>(68,152,001)</u>	<u>(34,705,035)</u>
現金及現金等價物淨					
(減少)/增加額		(75,783,459)	39,872,326	(71,235,378)	41,614,699
期初現金及現金等價物		165,844,333	116,761,553	156,410,557	105,264,175
匯率變動對現金及現金等價物的 影響		<u>(2,172,717)</u>	<u>(1,993,667)</u>	<u>(1,781,261)</u>	<u>(1,855,725)</u>
期末現金及現金等價物	22.2	<u>87,888,157</u>	<u>154,640,212</u>	<u>83,393,918</u>	<u>145,023,149</u>

合併和單獨財務報表附註

截至2024年9月30日止九個月

1 報告主體

拉法基非洲有限公司(拉法基非洲)於1959年2月24日在尼日利亞註冊成立，並於1961年1月10日開始營業。該公司原名拉法基水泥WAPCO尼日利亞有限公司，在2014年7月9日(星期三)舉行的年度股東大會上，股東通過了一項特別決議後，公司名稱進行了更改。此次更名在與拉法基南非控股有限公司(Lafarge South Africa Holdings (Proprietary) Limited，簡稱LSAH)、尼日利亞聯合水泥有限公司(United Cement Company of Nigeria Limited，簡稱UNICEM)、阿沙卡水泥有限公司(AshakaCem Ltd，簡稱AshakaCem)和阿特拉斯水泥有限公司(Atlas Cement Company Limited，簡稱Atlas)的股份收購交易完成後正式生效。公司隨後於2019年出售了在拉法基南非控股(自營)有限公司(LSAH)的股份。公司的企業總部和註冊辦事處均位於拉各斯伊科伊傑拉德路27B號。

拉法基非洲公司從事水泥和其他膠凝產品(如預拌混凝土、骨料、粉煤灰等)的生產和銷售。2016年7月15日，兩家大型全球性企業——法國拉法基公司和瑞士豪瑞有限公司合併，成立了總部位於瑞士楚格的拉法基豪瑞集團。因此，拉法基非洲現在是豪瑞集團(根據股東在2021年5月4日舉行的年度股東大會上通過的更名決議，原名拉法基豪瑞)的子公司。

本集團的子公司如下：

2024年9月30日	2023年12月31日	2023年9月30日
AshakaCem有限公司 Wapsila尼日利亞有限公司	AshakaCem有限公司 Wapsila尼日利亞有限公司	AshakaCem有限公司 Wapsila尼日利亞有限公司

這些合併和單獨財務報表涵蓋2024年1月1日至2024年9月30日的財政期間，分別以2023年9月30日和2023年12月31日作為損益表、其他綜合收益表和財務狀況表的比較。

1.1 股權結構

說明	2024年9月30日		2023年9月30日	
	單位	百分比	單位	百分比
已發行股本	16,107,795,721	100%	16,107,795,721	100%
主要持股(5%及以上)				
股東名稱				
Caricement有限責任公司	9,027,365,874	56.04%	9,027,365,874	56.04%
AIC英國公司	<u>4,473,044,718</u>	<u>27.77%</u>	<u>4,473,044,718</u>	<u>27.77%</u>
主要持股合計數	<u>13,500,410,592</u>	<u>83.81%</u>	<u>13,500,410,592</u>	<u>83.81%</u>

說明	2024年9月30日		2023年9月30日	
	單位	百分比	單位	百分比
董事持股詳情(直接和間接)， 不包括董事持有的重大權益				
董事姓名				
格本加·奧耶博德先生，MFR(尼 日利亞聯邦共和國勳章獲得者)	—	—	—	—
洛盧·阿拉德 — 阿基尼米先生	—	—	—	—
埃倫達·吉瓦 — 阿穆夫人	203,550	0.0015%	203,550	0.0015%
阿德尼凱·奧貢萊西夫人	—	—	—	—
哈立德·阿卜杜勒·阿齊茲·多卡 尼先生(埃及籍)	—	—	—	—
奧因坎·阿德瓦萊夫人(英國特許 公認會計師公會會員)	—	—	—	—
卡斯帕爾·泰勒先生(瑞士籍)	—	—	—	—
格蘭特·恩肖先生(英國籍)(自 2024年2月27日起任命)	—	—	—	—
克勞迪婭·阿爾貝蒂尼夫人(意大 利籍)	—	—	—	—
奧盧索拉·奧沃魯夫人(自2024年7 月25日起任命)	—	—	—	—
譚納·德米爾先生(自2024年7月26 日起任命)	—	—	—	—
卡琳·烏贊·梅西埃夫人(法國籍) (自2024年7月25日起辭職)	—	—	—	—
董事持股總數	203,550	0.0015%	203,550	0.0015%
其他有影響的持股合計數	5,093,271	0.03%	5,093,271	0.03%
自由流通股(單位及百分比)	2,602,088,308	16.16%	2,602,088,308	16.16%
自由流通價值(尼日利亞奈拉， NGN)	₦94,455,805,580		₦76,501,396,255	

聲明：

- (A) 截至2024年9月30日，拉法基非洲有限公司的自由流通市值為94,455,805,580奈拉，符合交易所對主板上市公司的自由流通要求。
- (B) 截至2023年9月30日，拉法基非洲有限公司的自由流通價值為76,501,396,255奈拉，符合交易所對主板上市公司的自由流通要求。

1.2 證券交易政策

根據《2015年交易所規則手冊》(《發行人規則》)第17.15條，拉法基非洲有限公司制定了一項證券交易政策，指導董事、審計委員會成員、員工和所有被歸類為內幕人士的個人買賣公司股份。該政策由董事會定期審查並相應更新。本公司已向所有董事和其他內部人士進行了具體詢問，並不知悉在審查期間有任何違反該政策的情況。

2.1 會計基礎

i) 遵守國際財務報告準則

拉法基非洲有限公司的這些合併和單獨財務報表是根據國際會計準則委員會發佈的國際財務報告準則第34號的要求，並按照《2020年公司及相關事項法案》(CAMA)和《2023年尼日利亞財務報告委員會修正法》的要求編製的。集團和公司的會計政策的詳細信息，包括對此的變更，已包含在附註2.2.2中。

ii) 記賬本位幣和報告貨幣

財務信息以奈拉為單位，奈拉是本公司的功能貨幣，除另有說明外，所有數值均四捨五入到最接近的千位(N'000)。會計政策適用於本公司及本集團。

2.2 判斷和會計估計的使用

在編製這些合併和單獨財務報表時，管理層對影響集團／公司會計政策的應用以及資產、負債、收入和支出的報告金額做出了判斷、估計和假設。實際結果可能與這些估計有所不同。持續審查估計和基本假設。按預期確認估計的修訂。

判斷

在編製對合併和單獨財務報表中確認的金額具有最重大影響的會計政策時所作判斷的相關信息，已在附註3.1中披露。

假設和估計的不確定性

截至2024年9月30日，有關假設和估計不確定性的信息在附註3.2中披露，這些假設和估計存在導致下一個財政年度資產和負債賬面金額重大調整的重大風險。

公允價值計量

本集團的多項會計政策和披露要求對金融和非金融資產及負債進行公允價值計量。

本集團在公允價值計量方面設有明確的控制框架。這包括一個估值團隊，全面負責監督所有重要的公允價值計量，包括第3級公允價值，並直接向首席財務官匯報。估值團隊定期審查重要的不可觀察輸入值和估值調整。如果第三方信息(如經紀人報價或定價服務)用於計量公允價值，則估值團隊將進行評估。

從第三方獲得的證據，用以支持這些估值符合國際財務報告準則的要求，包括應將這些估值歸類於公允價值層次中的哪個級別。重大估值問題須向集團審查委員會報告。

在計量資產或負債的公允價值時，本集團儘可能使用可觀察的市場數據。公允價值根據估值技術中使用的輸入值被分類為不同級別，如下所示。

- 級別1 — 活躍市場中相同資產或負債的報價(未經調整)。
- 級別2 — 除了級別1中包含的報價外，資產或負債的直接(即價格)或間接(即從價格中得出)可觀察的輸入值。
- 級別3 — 並非基於可觀察市場數據的資產或負債的輸入值(不可觀察輸入值)。

如果用於計量資產或負債公允價值的輸入值屬於不同公允價值等級，則公允價值計量整體歸類為最低級別的公允價值等級。

本集團在報告期末確認公允價值層級之間的變動。

有關計量公允價值時所作假設的更多信息，請參見附註2.3.11 — 金融工具。

2.2.1 持續經營

這些合併和單獨財務報表是以持續經營為基礎編製的。管理層認為，持續經營假設是適當的。

2.2.2 會計政策和披露的變更

i) 本集團採納的新訂及修訂準則及詮釋

以下是2024年1月1日生效的準則、修訂和解釋，以及其對集團合併財務報表影響的評估。

1 國際財務報告準則第16號修訂本：售後回租中的租賃負債

該等修訂自2024年1月1日起生效，並且必須追溯應用於國際財務報告準則第16號首次應用日期後訂立的售後租回交易。允許提前申請，但必須披露這一事實。這些修訂預計不會對集團的財務報表產生重大影響。

2 《國際會計準則》第1號的修訂：將負債分類為流動負債或非流動負債

該修訂自2024年1月1日起生效。根據國際會計準則第1號財務報表的修訂，某些負債的流動或非流動分類可能會發生變化(例如，可轉換債務)。此外，公司可能需要為受契約約束的負債提供新的披露信息。該修訂不會對集團的財務報表產生重大影響。

3 供應商融資安排 — 國際會計準則第7號和國際財務報告準則第7號的修訂

該修訂自2024年1月1日起或之後的年度報告期生效。

允許提前採用，但需要披露這一事實。2023年5月，國際會計準則理事會發佈了《國際會計準則第7號 — 現金流量表》和《國際財務報告準則第7號 — 金融工具：披露》的修訂，澄清了供應商融資安排的特徵，並要求對此類安排進行額外披露。修訂後的披露要求旨在幫助財務報表使用者了解供應商融資安排對實體負債、現金流和流動性風險敞口的影響。該等修訂預計不會對集團的合併財務報表產生重大影響。

ii) 已發佈但尚未生效的準則

下文披露了截至本集團財務報表發佈之日已發佈但尚未生效的新準則及修訂後的準則和解釋。本集團擬在這些新訂及修訂準則及詮釋生效時予以採納(如適用)。本集團將評估首次應用這些修訂對財務報表的影響。

A. 缺乏可兌換性 — 國際會計準則第21號修訂本：匯率變動的影響

該修訂自2025年1月1日起或之後的年度報告期適用。允許提前申請。根據修訂，公司需要提供新的披露，以幫助用戶評估使用估計匯率對財務報表的影響。

這些披露可能包括：貨幣不可兌換的性質及其財務影響；使用即期匯率；估計過程；以及由於貨幣不可兌換給公司帶來的風險。

B. 金融工具分類和計量的修訂 — 國際財務報告準則第9號金融工具和國際財務報告準則第7號金融工具的修訂：

該修訂自2026年1月1日起或之後的報告期適用。允許提前使用。《金融工具分類和計量》修正案(國際財務報告準則第9號和國際財務報告準則第7號修正案)的要點如下：

通過電子轉賬結算的金融負債的終止確認：對《國際財務報告準則第9號》應用指南的修訂允許企業在滿足特定條件的情況下，認為將通過電子支付系統以現金結算的金融負債(或其部分)在結算日之前即已解除。選擇應用終止確認選項的實體必須將其應用於通過同一電子支付系統進行的所有結算。金融資產分類：

與基本貸款安排一致的合同條款。國際財務報告準則第9號應用指南的修訂為實體評估金融資產的合同現金流是否符合基本貸款安排提供了指導。為說明應用指南的變更，修訂增加了具有或不具有合同現金流的金融資產的示例，這些合同現金流僅為支付本金和未償還本金的利息。具有無追索權特徵的資產。該修訂增強了「無追索權」一詞的描述。根據修訂，如果實體收取現金流的最終權利在合同上僅限於特定資產產生的現金流，則該金融資產具有無追索權特徵。與合同掛鈎的工具。這些修訂澄清了與合同掛鈎的工具與其他交易的區別。這些修訂還指出，並非所有涉及多個債務工具的交易都符合多項合同掛鈎工具交易的標準，並提供了一個示例。此外，該等修訂澄清，相關組合中提及的工具可以包括不在分類要求範圍內的金融工具。

披露：

指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具投資。國際財務報告準則第7號中的要求對實體就這些投資提供的披露進行了修訂。特別是，實體將被要求披露該期間在其他綜合收益中列報的公允價值損益，分別顯示與該期間終止確認的投資相關的公允價值損益，以及與期末持有的投資相關的公允價值收益或虧損。可能改變合同現金流時間或金額的合同條款。修訂要求披露合同條款，這些條款可能會在發生(或不發生)與基本貸款風險和成本變化無直接關係的或有事件時，改變合同現金流量的時間或金額。該規定適用於以攤銷成本計量或以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的各類金融資產，以及以攤銷成本計量的各類金融負債。

C. 國際財務報告準則第18號財務報表的列示與披露

該修訂自2027年1月1日起或之後的報告期適用。允許提前使用。

評估對財務報表的影響 — 包括新的判斷。

— 與投資者溝通的影響。

— 考慮新要求對財務報告系統、流程和控制的影響。

— 監控當地報告的任何環境變化。

D. 國際財務報告準則第19號：無公共責任子公司披露

該修訂自2027年1月1日起或之後的報告期適用。允許提前使用。隨著《國際財務報告準則》中新的或經修訂的披露要求的發佈，國際會計準則理事會打算持續更新《國際財務報告準則第19號》。國際財務報告準則第19號允許符合條件的子公司採用國際財務報告準則，同時降低第19號的披露要求。子公司可以選擇在其合併、單獨或個別財務報表中應用新準則，前提是在報告日期。

E. 《國際財務報告準則年度改進 — 第11卷》。

這包括因國際會計準則理事會年度改進項目而對五項準則的修訂。該修訂自2026年1月1日起或之後的年度報告期生效。

修訂內容：

國際財務報告準則第1號：首次採用國際財務報告準則

國際財務報告準則第7號金融工具：披露及其附帶的實施指南

國際財務報告準則第9號：金融工具

國際財務報告準則第10號：合併財務報表和

國際會計準則第7號現金流量表

終止確認租賃負債的修訂僅適用於在首次應用修訂的年度報告期開始時或之後終止的租賃負債。國際會計準則理事會的修訂消除了國際財務報告準則第9號和第15號之間關於貿易應收款項初始計量金額的衝突。

根據國際財務報告準則第15號，貿易應收款的確認金額可能與交易價格不同，例如，當交易價格存在變動時。相反，國際財務報告準則第9號要求公司最初以交易價格計量不含重大融資成分的貿易應收款項。

國際會計準則理事會已修訂國際財務報告準則第9號，要求公司按照國際財務報告準則第15號確定的金額初步計量沒有重大融資成分的貿易應收款。

國際財務報告準則第10號和國際會計準則第28號的修訂：

投資者與其聯營公司或合資企業之間的資產出售或注資

國際財務報告準則第10號和國際會計準則第28號的修訂涉及投資者與其聯營公司或合營企業之間出售或注入資產的情況。具體而言，修訂規定，在與採用權益法核算的聯營公司或合營企業的交易中，因失去對不包含業務的子公司的控制權而產生的損益，僅以非相關投資者在該聯營企業或合營企業中的權益為限，在母公司損益中確認。類似地，將保留在任何前子公司（已成為聯營公司或合營企業，採用權益法核算）的投資重新計量為公允價值所產生的損益，在前母公司損益中確認，僅以非相關投資者在該聯營公司或合營企業中的權益為限。

修訂不包括過渡要求，但實體需要將國際財務報告準則9：2.1(b)(ii)的修訂應用於實體首次應用該修訂的年度報告期開始時或之後終止的租賃負債。

2.3 主要會計政策摘要

本附註提供了編製這些合併和單獨財務報表時採用的重要會計政策清單，這些政策尚未在其他附註中披露。除非另有說明，否則這些政策適用於所有報告年度。拉法基非洲有限公司集團在中期合併和單獨財務報表中一直採用與年度財務報表相同的會計政策和計算方法。

2.3.1 合併和權益會計原則

合併子公司的財務報表用於編製截至母公司報告日的合併財務報表。

i) 子公司

子公司是本集團控制的實體。當本集團因參與某實體而面臨或有權獲得可變回報，並有能力通過其對該實體的權力影響這些回報時，本集團「控制」該實體。子公司的財務報表自取得控制權之日起至控制權終止之日止納入合併財務報表。

ii) 企業合併

當所收購的一組活動和資產符合業務的定義，並且控制權轉讓給本集團時，本集團使用購買法對業務合併進行會計處理。在確定特定活動和資產是否構成一項業務時，本集團評估所收購的資產和活動是否至少包括投入和實質性流程，以及所收購的活動和資產是否具有產出能力。

本集團可以選擇採用「集中測試」，以簡化評估所收購的一系列活動和資產是否屬於業務。如果所收購的總資產的公允價值幾乎全部集中在單一可識別資產或類似可識別資產組中，則符合可選的集中測試。收購中轉讓的對價通常以公允價值計量，所收購的可辨認淨資產也是如此。產生的任何商譽每年都要進行減值測試。議價購買的任何收益立即在損益中確認。交易成本在發生時計入費用，除非與發行債務或股本證券相關。

轉移的對價不包括解決先前存在關係的金額。該金額通常在損益中確認。任何或有對價均按收購日的公允價值進行計量。如果符合金融工具定義的支付或有對價的義務被歸類為權益，則不會重新計量，結算在權益中核算。否則，其他或有對價在每個報告日按公允價值重新計量，或有對價的後續公允價值變動在損益中確認。

同一控制下的企業合併及重組：

在企業合併中，如果所有實體或業務在合併前後均由本集團最終控制，且該控制並非暫時性的，則確認為共同控制交易。本集團使用收購法對最終由豪瑞集團控制的實體的業務合併進行核算。若發生以下情況，企業合併將被視為「共同控制合併」：

- 合併實體在合併前後均由同一方最終控制。
- 共同控制並非臨時性的

iii) 非控股權益(NCI)

非控股權益按其收購日被購買方可辨認淨資產的比例計量。對集團在子公司的權益變動若未導致控制權的喪失，則應作為股權交易進行核算。

iv) 失控

當集團喪失對某子公司的控制權時，應當將該子公司的資產和負債以及任何相關的非控股權益和其他股權組成部分予以註銷。任何由此產生的收益或損失將在損益中確認。在喪失控制權時，保留在前子公司的任何權益均按公允價值計量。

v) 在權益法核算的被投資單位中的權益

根據權益會計法，投資最初按成本確認，隨後進行調整，以在損益中確認本集團所佔被投資單位收購後的損益，並在其他綜合收益中確認本集團所佔被投資單位其他綜合收益的變動。從合營企業已收或應收的股息確認為投資賬面金額的減少。

當本集團失去對合營企業的共同控制權時，終止確認其在合營企業中的權益。任何由此產生的收益或損失將在損益中確認。

vi) 對子公司投資的減值評估

在子公司權益中不屬於母公司的權益在權益中報告為非控制性權益。歸屬於非控股權益的損益列報為非控股權益。

在拉法基非洲有限公司(本公司)的單獨財務報表中，子公司的投資按成本確認，股息收入在損益表的其他收入中確認。

本集團在每個報告期末評估是否存在客觀證據表明投資發生減值。只有在投資初始確認後發生的一項或多項事件導致客觀證據表明發生了減值，並對該金融資產或該組金融資產的估計未來現金流量產生影響且能夠可靠估計的情況下，投資才會發生減值，併產生減值損失。

損失金額按資產賬面價值與估計未來現金流量現值之間的差額計量。資產的賬面金額減少，損失金額在損益中確認。

如果在隨後的期間，減值損失的金額減少，並且減少可以客觀地與減值確認後發生的事件有關，則先前確認的減值損失應在損益中轉回確認。

vii) 合併時抵銷的交易

集團內部公司之間的結餘和交易，以及集團內部公司之間交易產生的任何未實現收入和費用，均予以抵銷。與股權核算的被投資單位交易產生的未實現收益，在集團對被投資單位的權益範圍內，與投資相抵銷。未實現損失以與未實現收益相同的方式抵銷，但僅限於在沒有減值證據的情況下。

2.3.2 收入確認

在確認收入之前，必須滿足以下具體標準：

本集團在通過向客戶轉讓承諾商品或服務(即客戶獲得該商品或服務的控制權)時確認收入。確認的收入金額是分配給已履行履約義務的金額。

在某個時間點履行了履約義務(通常為向客戶轉移貨物的承諾)。

本集團將交易價格確定為本集團向客戶轉讓商品或服務時預期有權獲得的對價，不包括代表第三方收取的金額(如增值稅)或給予的折扣和回扣。

2.3.3 投資收益

子公司股息和非上市投資產生的投資收入通常歸類為其他收入。來自投資的股息收入在股東獲得付款權利確立時確認。

2.3.4 融資收入和融資成本

本集團的財務收入和財務成本包括：— 利息收入 — 利息支出 — 金融資產和金融負債的外幣損益。對於所有以攤銷成本計量的金融工具和分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的計息金融資產，利息收入採用實際利率(EIR)記錄。預期收益率是將金融工具預期壽命或更短期間(如適用)的估計未來現金收入準確貼現為金融資產賬面淨值的利率。利息收入計入損益中的財務收益。交易的外匯損益在淨財務收入或財務費用中列示。

財務費用在損益中確認，通常包括：銀行手續費、使用實際利率法計算的利息支出、被視為利息成本調整的外幣借款產生的匯兌差額以及貼現準備金影響的平倉。

在計算利息收入和支出時，實際利率適用於資產的賬面總值(當資產未發生信用減值時)或負債的攤餘成本。然而，對於在初始確認後發生信用減值的金融資產，利息收入通過將實際利率應用於金融資產的攤餘成本來計算。如果資產不再發生信用減值，則利息收入的計算將恢復為總額基礎。

2.3.5 政府補助

以低於市場利率的政府貸款所獲得的利益被視為政府補助，按收到的收益與基於當前市場利率的貸款公允價值之間的差額計量。貼現的解除每年在損益中確認為財務費用。

本集團在合理保證將遵守所附條件並收到政府補助金之前，不予確認。

政府補助金在本集團將補助金旨在補償的相關成本確認為費用的期間內，系統性地在損益中確認。具體而言，主要條件是本集團購買、建造或以其他方式收購非流動資產的政府補助在合併財務狀況表中確認為遞延收入，並在相關資產的使用壽命內以系統和合理的方式轉入損益。補助金在補償本集團發生的費用時，按照系統的方式在費用確認的期間內計入損益。

2.3.6 所得稅

所得稅費用包括當期稅項(公司所得稅、高等教育稅和尼日利亞警察信託基金徵費)和遞延稅項。在損益中確認，除非與企業合併或直接在權益或其他綜合收益中確認的項目有關，在這種情況下，相關稅項在其他綜合收益中確認。

本集團已確定，與所得稅相關的利息和罰款(包括不確定的稅務處理)不符合所得稅的定義，因此根據國際會計準則第37號「準備金、或有負債和或有資產」進行核算。

a) 當期稅款

當期稅項包括本年度應納稅所得額或虧損的預期應付或應收稅款，以及對以前年度應付或應收稅款的任何調整。

當期應付或應收稅額是對預期支付或收取稅額的最佳估計，反映了與所得稅(如有)相關的不確定性。使用報告日期已頒佈或實質上已頒佈的稅率進行計量，並按以下方式進行評估：

- 公司所得稅按應稅利潤計算
- 高等教育稅按應稅利潤計算
- 尼日利亞警察信託基金稅是根據淨利潤計算的(即從該集團在本年度內所獲得的收入中扣除所有開支和稅款後的利潤)。

企業所得稅法項下的應納稅總額根據兩個組成部分中的較高者確定，即公司所得稅(基於當年的應納稅所得額或虧損)；和最低稅額。根據國際會計準則第12號，基於本期利潤的稅項作為所得稅處理。

b) 最低稅額

本集團和本公司須遵守《企業所得稅法》(CITA)。企業所得稅法項下的應納稅總額根據兩個組成部分中的較高者確定，即公司所得稅(基於當年的應納稅所得額或虧損)；和最低稅額(根據本集團和本公司總營業額的0.5%確定)。根據國際會計準則第12號，基於本期應稅利潤的稅項作為所得稅處理。而基於總額的最低稅額不在國際會計準則第12號的範圍內，因此，在損益中不作為所得稅費用的一部分列報。

如果最低稅費高於企業所得稅(CIT)，則存在混合稅收情況。在這種情況下，企業所得稅在損益表中的所得稅費用項下確認，超額金額在所得稅項以上作為最低稅額列示。

只有當實體在法律上有權抵銷已確認金額，並打算以淨額結算，或同時變現資產和清償負債時，本集團才會抵銷預扣稅抵免產生的稅務資產和當期稅務負債。稅收資產在每個報告日期進行審查，並在未來經濟利益不再可能實現的範圍內予以減記。

c) 遞延稅款

就財務報告目的而言，資產和負債的賬面金額與用於稅務目的的金額之間的暫時性差異確認遞延稅項。遞延稅項未確認：

- 在既不是企業合併、也不影響會計或應稅損益的交易中，初始確認資產或負債的暫時性差異；

- 與子公司、聯營公司和合營安排的投資相關的暫時性差異，只要本集團能夠控制暫時性差異的轉回時間，並且它們在可預見的未來很可能不會轉回；和
- 商譽初始確認產生的應納稅暫時性差異。
- 損益，並且在交易時不會產生相應的應納稅和可抵扣暫時性差異。

遞延稅項資產是因未動用稅項虧損、未動用稅項抵免和可抵扣暫時性差異而確認的，前提是未來可能獲得可抵扣的應稅利潤。未來應納稅利潤以相關應納稅暫時性差異的轉回為基礎確定。

如果應納稅暫時性差異的金額不足以全額確認遞延稅項資產，則根據本集團的業務計劃，考慮未來應納稅利潤，並對現有暫時性差異的轉回進行調整。遞延稅項資產在每個報告日期進行審查，並在相關稅收優惠不再可能實現的情況下予以減少。當未來應稅利潤的可能性增加時，該等減少額予以轉回。

未確認的遞延稅項資產在每個報告日期重新評估，並在未來可能獲得可抵扣的應稅利潤時予以確認。

遞延稅項按預計在暫時性差異轉回時適用的稅率計量，使用報告日期已頒佈或實質上已頒佈的稅率，並反映與所得稅(如有)相關的不確定性。

遞延稅項的計量反映了本集團預計在報告日期收回或結算其資產和負債賬面金額的方式所產生的稅務影響。遞延稅項資產和負債只有在滿足某些條件的情況下才能抵銷。

遞延稅項按預計在暫時性差異轉回時適用的稅率計量，使用報告日期已公佈或實質上已公佈的稅率。

遞延稅項的計量反映了本集團預計在報告日期收回或結算其資產和負債賬面金額的方式所產生的稅務影響。就此而言，以公允價值計量的投資性房地產的賬面金額被假定為通過出售收回，本集團並未推翻這一假設。

遞延稅項資產和負債只有在滿足某些標準的情況下才能抵銷，並且僅在以下情況下：

- a. 該實體在法律上有權將當期稅項資產與當期稅項負債相抵銷。和
- b. 遞延所得稅資產和遞延所得稅負債與同一稅務機關征收的所得稅有關。
 - i. 同一應稅實體；或
 - ii. 不同的應稅實體，打算在預計結算或收回大量遞延稅項負債或資產的每個未來期間，以淨額方式結算當期稅項負債和資產，或同時變現資產和結算負債。

2.3.7 租賃

A) 租賃的定義

在合同開始時，本集團評估合同是否屬於或包含租賃。如果合同在一段時間內轉讓了已識別資產的使用控制權，以換取對價，則該合同屬於或包含租賃。

B) 作為承租人

在包含租賃組成部分的合同生效或修改時，本集團根據其相對獨立價格將合同中的對價分配給每個租賃組成部分。然而，對於物業租賃，本集團選擇將非租賃部分與租賃部分分開，並根據產生的成本將非租賃部分計入營業利潤。

本集團在租賃開始日確認使用權資產和租賃負債。使用權資產最初按成本計量，包括租賃負債的初始金額，根據生效日期或之前的任何租賃付款進行調整，加上產生的任何初始直接成本，以及拆除和移除基礎資產或恢復基礎資產或其所在場地的成本估計，減去收到的任何租賃獎勵。

使用權資產隨後採用直線法從開始日期到租賃期結束時折舊，除非租賃在租賃期結束時將相關資產的所有權轉讓給本集團，或使用權資產的成本反映本集團將行使購買選擇權。在這種情況下，使用權資產將在相關資產的使用壽命內折舊，其確定基礎與物業和設備相同。此外，使用權資產定期減少減值損失(如有)，並對租賃負債的某些重新計量進行調整。

租賃負債最初按開始日期未支付的租賃付款的現值計量，使用租賃隱含利率貼現，或者如果該利率無法輕易確定，則使用本集團的增量借款利率貼現。一般來說，本集團使用其增量借款利率作為貼現率。

本集團通過從各種外部融資來源獲得利率來確定其增量借款利率，並進行一定調整，以反映租賃條款和租賃資產的類型。

計入租賃負債的租賃付款包括以下內容：固定付款，包括實質固定付款。

- 取決於指數或利率的可變租賃付款，最初使用生效日期的指數或利率進行計量。
- 根據剩餘價值擔保預計應付金額；和
- 集團合理確定會行使的購買選擇權下的行權價格；如果集團合理確定會行使延期選擇權，則可選續期期間的租賃付款，以及提前終止租賃的罰款，除非集團合理確定不會提前終止。

租賃負債按實際利率法以攤銷成本計量。如果未來租賃付款因指數或利率的變化而發生變化，或者本集團對剩餘價值擔保下預計應付金額的估計發生變化，或者本集團改變其對是否行使購買、延期或終止選擇權的評估，或者存在修訂的實質固定租賃付款，則重新計量。

當以這種方式重新計量租賃負債時，相應調整使用權資產的賬面價值；如果使用權資產的賬面價值已減至零，則計入損益。

自2021年1月1日起，如果未來租賃付款的基準因利率基準改革而發生變化，本集團將使用反映替代基準利率變化的修訂貼現率對修訂後的租賃付款進行貼現，重新計量租賃負債。

本集團在財務狀況表中將不符合投資性房地產定義的使用權資產列報在「物業、廠房和設備」中，並將租賃負債列報在「貸款和借款」中。

在現金流量表中，償還租賃負債和利息部分的租賃付款在融資活動內列報。

短期租賃和低價值資產租賃

本集團選擇不確認低價值資產租賃和短期租賃(包括IT設備)的使用權資產和租賃負債。本集團在租賃期內以直線法將這些租賃相關的租賃付款確認為費用。

2.3.8 非金融資產減值

在每個報告日期，本集團審查其非金融資產（存貨和遞延稅項資產除外）的賬面價值，以確定是否存在任何減值跡象。如果存在任何此類跡象，則估算資產的可收回金額。商譽每年都要進行減值測試。

對於減值測試，資產被組成從持續使用中產生現金流入的最小資產組，這些資產在很大程度上獨立於其他資產或現金產生單元(CGU)的現金流入。業務合併產生的商譽分配給預計將從合併協同效應中受益的現金產生單位或現金產生單位組。

資產或現金產生單位的可收回金額為其使用價值或公允價值減去出售成本後的較高者。使用價值基於對未來現金流的估計，使用稅前貼現率將其折現至現值，該貼現率反映了當前市場對貨幣時間價值和資產或CGU特定風險的評估。

如果資產或現金產生單位的賬面價值超過其可收回金額，則確認減值損失。減值損失在損益中確認。它們首先被用於減少分配給現金產生單位的任何商譽的賬面金額，然後按比例減少現金產生單位中其他資產的賬面金額。

商譽減值損失不予轉回。對於其他資產，減值損失僅在該資產的賬面價值不超過在未確認減值損失情況下確定的賬面價值（扣除折舊或攤銷）的範圍內轉回。

2.3.9 現金及現金等價物

財務狀況表中所示的現金及現金等價物包括庫存現金、銀行結餘、銀行活期存款以及可隨時轉換為原到期日為三個月或以下的現金的定期存款。

就現金流量表而言，應按要求償還並構成本集團和公司現金管理組成部分的銀行透支，作為現金和現金等價物的組成部分。

2.3.10 存貨

存貨按成本與可變現淨值孰低計量。原材料、其他用品（消耗品）和採購成品的成本為實際成本減去減記至可變現淨值的金額，而備件的價值為加權平均成本減去減記至可變現淨值的金額。

就製成品存貨和在製品而言，這些存貨和在製品的估值基於所生產商品的實際成本，包括折舊和某些分銷成本（如運輸到碼頭和倉庫的運費以及包裝成本）。然而，為了方便，在標準成本與實際成本非常接近的情況下，標準成本可以在年內（且僅在年內）用於自有產品（在製品和成品）的估值。

存貨的可變現淨值是存貨在正常業務過程中估計售價減去估計完工成本和銷售所需的估計成本後的金額。

為滯銷和過時的存貨項目提供減值準備金。

2.3.11 金融工具

2.3.11.1 金融資產

非衍生金融資產：

i. 確認和初始計量

貿易應收款項在產生時進行初始確認。所有其他金融資產和金融負債在本集團成為該工具合同條款的一方時進行初始確認。

對於不以公允價值計量的項目，金融資產(除非其為沒有重大融資成分的貿易應收款)或金融負債最初按公允價值加上或減去直接歸屬於其收購或發行的交易成本計量。沒有重大融資成分的貿易應收款最初按交易價格計量。

ii. 分類和後續計量

在初始確認時，金融資產被歸類為以攤餘成本或FVTPL計量。金融資產在初始確認後不會重新分類，除非本集團改變其管理金融資產的業務模式。在這種情況下，所有受影響的金融資產將在業務模式改變後的第一個報告期的第一天重新分類。

如果金融資產同時滿足以下條件，且未被指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益(FVTPL)，則以攤餘成本計量：

- 其業務模式旨在持有資產以收取合同現金流；和
- 該合同條款在特定日期產生的現金流僅為支付本金和未償還本金的利息。

如果債務投資同時滿足以下條件，且未指定為按公允價值計入損益，則按公允價值計量：

- 持有金融資產的業務模式，其目標是通過收集合同現金流和出售金融資產來實現；和
- 該合同條款在特定日期產生的現金流僅為支付本金和未償還本金的利息。

在初始確認非交易用途的股本投資時，本集團可以不可撤銷地選擇在其他全面收益中列示該投資的公允價值後續變動。該選擇是在逐項投資的基礎上進行的。

所有未被分類為上述以攤餘成本或以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益(FVOCI)的金融資產，均以公允價值計量且其變動計入當期損益(FVTPL)。這包括所有衍生金融工具。在初始確認時，本集團可以不可撤銷地指定符合要求的金融資產以攤銷成本或按公允價值計入其他綜合收益的方式計量，前提是這樣做可以消除或大大減少否則可能產生的會計錯配。

商業模式 — 評估

本集團對投資組合層面持有金融資產的業務模式目標進行評估，因為這最能反映管理業務和向管理層提供信息的方式。考慮的信息包括：

- 投資組合的既定政策和目標，以及這些政策在實踐中的運作。這些包括管理層的戰略是否側重於賺取合同利息收入、維持特定的利率水平、使金融資產的期限與任何相關負債的期限或預期現金流出相匹配，或通過出售資產實現現金流。
- 如何評估投資組合的表現並向集團管理層匯報；
- 影響業務模式（以及該業務模式中持有的金融資產）表現的風險，以及如何管理這些風險；
- 業務經理如何獲得報酬 — 例如，報酬是否基於所管理資產的公允價值或收取的合同現金流；和
- 過去期間出售金融資產的頻率、數量和時間，此類出售的原因以及對未來出售活動的預期。

在不符合終止確認條件的交易中向第三方轉讓金融資產，就此而言，不被視為銷售，與集團對資產的持續確認一致。交易性金融資產或管理性金融資產，其業績以公允價值為基礎進行評估，並按公允價值計量。

金融資產 — 評估合同現金流是否僅包括本金和利息的支付

就本次評估而言，「本金」被定義為初始確認時金融資產的公允價值。「利息」被定義為對貨幣時間價值、特定時期內未償還本金的信用風險、其他基本貸款風險和成本（如流動性風險和行政成本）以及利潤率的補償。

在評估合同現金流是否僅為本金和利息支付時，本集團考慮了工具的合同條款。這包括評估金融資產是否包含可能改變合同現金流時間或金額的合同條款，從而不符合該條件。在進行此評估時，本集團考慮：

- 可能改變現金流金額或時間的不確定事件；
- 可能調整合同票面利率的條款，包括浮動利率特徵；

- 提前還款和延期功能；和
- 限制集團對特定資產現金流索賠的條款(例如無追索權特徵)。

如果提前還款金額基本上代表了未付的本金和基於未償還本金計算的利息金額(可能包括因合同提前終止而獲得的合理補償)，則提前還款特徵與僅支付本金和利息的標準一致。此外，對於以合同面值折價或溢價收購的金融資產，如果提前還款特徵的公允價值在初始確認時並不重大，則允許或要求以實質上代表合同面值加上應計(但未付)合同利息(也可能包括提前終止的合理補償)的金額提前還款的特徵被視為符合本標準。

金融資產 — 後續計量及損益

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	這些資產隨後按公允價值計量。淨收益和損失，包括任何利息或股息收入，在損益中確認。
按攤餘成本計量的金融資產	這些資產隨後使用實際利率法按攤餘成本計量。攤銷成本因減值損失減少。利息收入、匯兌損益和減值在損益中確認。終止確認的任何收益或損失在損益中計入。
按公允價值計入其他綜合收益的債務投資	這些資產隨後按公允價值計量。使用實際利率法計算的利息收入、匯兌損益和減值在損益中確認。其他淨損益在其他綜合收益中確認。在終止確認時，其他綜合收益中累計的損益將重新分類為損益。
按公平價值計入其他全面收益的股權投資	這些資產隨後按公允價值計量。股息在損益中確認為收入，除非股息明確表示收回部分投資成本。其他淨損益在其他綜合收益中確認，且永遠不會重新分類為損益。

當從這些資產中收取現金流量的合同權利已不復存在或資產已轉移，並且資產所有權的幾乎所有風險和回報也已轉移時，則終止確認金融資產(即，如果幾乎所有的風險和回報尚未轉移，則本公司測試控制，以確保在保留任何控制權的基礎上繼續參與不會阻止終止確認)。

金融負債在贖回或以其他方式終止時予以終止確認。

2.3.11.2 金融負債

非衍生金融負債：

i) 分類

金融負債按攤餘成本分類為金融負債。本集團沒有任何其他類別的金融負債。管理層在初始確認時確定金融負債的分類。

按攤餘成本計算的金融負債

這些包括貿易及其他應付款項、應付貸款和借款。貿易應付款項因其短期性質被歸類為流動負債，而借款則分為流動負債和非流動負債。計入非流動負債的借款是指報告日後到期日超過12個月的借款。

ii) 確認與計量

金融負債最初按公允價值確認，並扣除任何交易成本。應付貸款和借款在發生之日確認。所有其他金融負債在實體成為工具合同條款一方的交易日期確認。隨後，按攤銷成本使用實際利率法計量。

利率基準改革

當因利率基準改革導致以攤餘成本計量的金融資產或金融負債的合同現金流量確定基礎發生變化時，本集團更新了該金融資產或金融負債的實際利率，以反映改革所需的變更。如果滿足以下條件，則利率基準改革需要改變確定合同現金流量的基礎：

- 改革是變革的直接結果，因此有必要進行調整；和
- 確定合同現金流量的新基準在經濟上等同於變更前的基準。

當因利率基準改革要求導致合同現金流量的確定基礎發生變化時，本集團首先更新金融資產或金融負債的實際利率，以反映利率基準改革要求的變更。此後，本集團對額外變更的修改採用了會計政策。

終止確認

當且僅當金融負債終止時，即合同規定的義務被解除、取消或到期時，才終止確認金融負債。如果現有借款人和貸款人之間交換了條款大不相同的債務工具，或對現有金融負債的條款進行了重大修改，則該交易應作為原始金融負債的消滅和新金融負債的確認進行會計處理。終止原金融負債所產生的損益在損益中確認。

2.3.11.3 金融工具的抵銷

當且僅當本集團目前擁有法律上可執行的權利抵銷金額，並打算以淨額結算或同時變現資產和清償負債時，金融資產和金融負債才會被抵銷，並在財務狀況表中以淨額呈列。

2.3.11.4 金融資產減值

(i) 非衍生金融資產

本集團確認以攤銷成本計量的金融資產的預期信用損失(ECL)損失準備金。本集團按相當於12個月預期信用損失的金額計量損失準備。

貿易和其他應收款的預期信用損失使用基於集團歷史信用損失經驗的準備金矩陣進行估計，並根據特定債務人的因素、一般經濟狀況以及對報告日期當前和預測狀況的評估進行調整。

在確定金融資產的信用風險自初始確認以來是否顯著增加以及估計預期信用損失時，本集團考慮合理且可支持的信息，這些信息是相關的，並且無需過多成本或努力即可獲得。這包括定量和定性信息及分析，基於本集團的歷史經驗和知情的信用評估，並包含前瞻性信息。本集團已確定年度國內生產總值(GDP)的變化是最相關的因素，如果預計未來12個月內GDP發生重大變化，則相應調整歷史損失率。

本集團假設，如果金融資產逾期超過90天，則其信用風險已顯著增加。本集團在以下情況下將金融資產視為違約：

- 借款人不太可能全額支付其對本集團的信貸義務，而本集團對變現擔保(如有)等行動沒有追索權；或
- 金融資產逾期超過90天。

生命週期預期違約損失是金融工具在預期生命週期內所有可能違約事件產生的預期違約損失。12個月預期信用損失是指在報告日期後12個月內(或如果工具的預期壽命少於12個月，則為更短期限)可能發生的違約事件導致的預期信用損失部分。在估計預期信用損失時，考慮的最長期限是本集團面臨信用風險的最長期限。

預期信用損失計量

預期信用損失是信貸損失的概率加權估計值。信用損失按所有現金短缺的現值(即合同應付現金流與本集團預期收到現金流之間的差額)計量。預期信用損失按金融資產的實際利率進行貼現。

信用減值的金融資產

在每個報告日期，本集團評估按攤銷成本列賬的金融資產和按公允價值計入其他全面收益的債務證券是否發生信用減值。當發生一項或多項對金融資產的預期未來現金流產生不利影響的事件時，金融資產即為「信用減值」。金融資產發生信用減值的證據包括以下可觀察數據：

- 借款人或發行人出現重大財務困難；
- 違約，如違約或逾期超過90天；
- 本集團不會考慮按其他條款重組貸款或墊款；
- 借款人可能破產或進行其他財務重組；或
- 證券因財政困難而失去活躍市場。

財務狀況表中預期信用損失準備金的列示

以攤銷成本計量的金融資產損失準備金從資產賬面總值中扣除。

核銷

當本集團無法合理預期收回全部或部分金融資產時，將註銷該金融資產的賬面總額。對於客戶，本集團根據是否有合理的收回預期，單獨評估核銷的時間和金額。本集團預計不會從註銷金額中大幅收回。然而，被註銷的金融資產仍可能受到強制執行活動的影響，以遵守集團收回到期款項的程序。

2.3.12 物業、廠房和設備

確認與計量

當與資產相關的未來經濟利益很可能流入實體，且資產成本能夠可靠計量時，物業、廠房和設備項目應確認為資產。所有物業、廠房和設備均按歷史成本減去累計折舊和累計減值損失列報。歷史成本包括直接歸屬於收購項目的費用。如果物業、廠房和設備項目的重要部分具有不同的使用壽命，則將其作為物業、廠房和設備的單獨項目(主要組成部分)入賬。

本集團需要最低水平的存貨才能運營工廠，此類存貨根據國際會計準則第16.16(b)條的確認標準進行資本化，作為使資產達到其工作狀態所需的成本。

後續費用

後續成本包括在資產的賬面價值中，或酌情確認為單獨的資產，只有當與該項目相關的未來經濟利益很可能流入本集團且成本能夠可靠計量時才會這樣處理。所有其他維修和維護成本在發生的財務期間計入損益。

折舊：

預計使用超過一年的備件，其重要價值由董事確定，並在3-10年內進行資本化和折舊。

在建工程(施工支出)不折舊，按成本減去已確認的減值損失列賬。成本包括專業費用和根據公司會計政策對合格資產進行資本化的借款成本。所有此類資產一旦可供使用，即在適當的物業、廠房和設備類別中進行資本化，並在使用年度按照適用的折舊率進行折舊。

本集團不會對無限期延期的永久業權或租賃土地計提折舊。物業、廠房和設備的折舊採用直線法計算，在估計使用壽命內將成本減記至剩餘價值，如下所示：

	使用壽命
租賃土地	按租賃期折舊(按年)
建築物	20-35
生產車間	20-30
資本化備件	3-10
傢俱	3-10
機動車輛	3-10
計算機設備	4-10
輔助廠房及機械	10-20

在每個報告期結束時，對資產的剩餘價值、使用壽命和折舊方法進行審查，並在適當情況下進行調整。

減值

當事件或情況變化表明賬面金額可能無法收回時，對物業、廠房和設備進行減值審查。減值損失按資產賬面價值超過其可收回金額的部分確認。可收回金額為正常業務過程中估計售價減去銷售成本和使用價值中的較高者。

處置

當物業、廠房和設備項目被處置或預期其持續使用不會帶來未來經濟利益時，應終止確認。處置或報廢物業、廠房和設備項目產生的任何損益，均為銷售收入與資產賬面價值之間的差額，並在損益中確認。

2.3.13 主要維護和修理

重大維護、改裝或修理支出包括重置資產或部分資產的成本以及大修成本。如果單獨折舊和現在註銷的資產或部分資產被替換，並且與該項目相關的未來經濟利益很可能在延長壽命期間流入本集團，則支出资本化。

如果部分資產未單獨視為一個組成部分，因此未單獨折舊，則使用重置價值估計被替換資產的賬面價值，並立即予以註銷。所有其他日常維護和維修費用在發生時列支。

2.3.14 無形資產

初始確認與計量

根據國際會計準則第38號規定的標準，無形資產僅在以下情況下予以確認：

- 它們是可識別的。
- 由於過去的事件，它們受到實體的控制。
- 歸屬於該資產的預期未來經濟利益很可能流入本集團，且該資產的成本能夠可靠計量。

單獨取得的無形資產在初始確認時按成本計量。企業合併中收購的無形資產成本為其在收購日的公允價值。

後續確認

無形資產按成本減去任何累計攤銷和累計減值損失入賬。內部產生的無形資產(不包括資本化開發成本)不予資本化，相關支出在發生期間計入損益。只有當與支出相關的未來經濟利益很可能流入本集團時，後續支出才會被資本化。

攤銷方法和期限

無形資產的使用壽命被評估為有限。

具有有限使用壽命的無形資產應在其有用經濟壽命內進行攤銷，並在出現無形資產可能減值的跡象時進行減值評估。具有有限使用壽命的無形資產的攤銷期限和攤銷方法至少在每個報告期末進行審查。資產所包含的未來經濟利益的預期使用壽命或預期消耗模式的變更被視為攤銷期或攤銷方法(如適用)的修改，並作為會計估計的變更處理。有限壽命無形資產的攤銷費用在損益表中確認在與無形資產功能一致的費用類別中。

終止確認

終止確認無形資產產生的利得或損失按處置淨收益與資產賬面價值之間的差額計量，並在資產終止確認時在損益表中確認。無形資產在處置時，或當預計未來不會從使用或處置中獲得經濟利益時，予以終止確認。

軟件

無形資產主要包括軟件成本，並採用直線法在其管理層估計的3年使用壽命內攤銷。該費用根據標的資產的功能計入管理費用。

無形資產在處置時，或當預計未來不會從使用或處置中獲得經濟利益時，予以終止確認。

採礦權

以租賃形式取得的採礦權，按成本減去任何累計攤銷額和任何累計減值損失後的金額計入資本。這些採礦權是根據開採量進行折耗的，而不是基於使用壽命。這些經營性無形資產的攤銷被歸類為無形資產成本攤銷。

2.3.15 準備金、或有負債和或有資產

當本集團因過去事件而負有當前義務(法定或推定)，且本集團可能需要清償該義務，並且可以對義務金額進行可靠估計時，確認撥備。

確認準備金的金額是報告日期結算當前義務所需對價的最佳估計，同時考慮了義務相關的風險和不確定性。

準備金的金額是在使用預計現金流結算義務的預期成本的現值基礎上確定的，並被確認作為相關資產成本的一部分。現金流按當前稅前利率貼現，該利率反映了當前市場對貨幣時間價值和負債特定風險的評估。因時間推移而增加的準備金確認為利息費用。

當預期將通過第三方收回用於結算準備金的全部或部分經濟利益時，如果幾乎可以確定將收到賠償款且應收賬款金額能夠可靠計量，則將應收賬款確認為一項資產。

2.3.15.1或有負債

或有負債是指因過去事件而產生的可能義務，其存在將僅通過發生或不發生一個或多個不完全受集團和公司控制的不確定未來事件來確認，或因過去事件而產生但未確認的當前義務，因為不太可能需要經濟利益的資源流出以清償該義務；或該義務的金額無法以足夠的可靠性進行計量。或有負債僅在財務狀況表中披露，不確認為負債。如果資源外流的可能性很小，則義務既不是準備金，也不是或有負債，因此不進行披露。

2.3.15.2場地恢復條款

根據本集團的政策和對環境的承諾，本集團有義務恢復所有石礦場址。現場恢復準備金記錄在財務狀況表中，並在開始採礦活動時計入財務成本。該準備金根據生產水平和損耗率在石礦場的經營年限內計入賬目。已知修復要求的預計未來成本根據現場確定。

場地恢復成本按預計成本的現值計提，並使用估計現金流清償義務。現金流按當前稅前利率貼現，該利率反映了場地修復負債的特定風險。貼現的解除在發生時計入費用，並在損益表中確認為財務費用。退役成本的未來估計每年進行審查，並在適當時進行調整。估計未來成本或所應用貼現率的變動計入損益。

2.3.16 勘探和評估資產

(a) 許可前成本

許可前成本與本集團在特定地區獲得勘探合法權利之前產生的成本有關。這些成本可能包括獲取勘探數據以及分析該數據的相關費用。該成本在發生期間列支。

(b) 勘探與評估支出

勘探和評估活動涉及尋找礦產資源、確定技術可行性以及評估已確定資源的商業可行性。

勘探和評估活動包括：

- 研究和分析歷史勘探數據
- 通過地球物理研究收集勘探數據
- 勘探、鉆探和取樣
- 確定並檢查資源的數量和品位

- 調查運輸和基礎設施的需求
- 進行市場和財務研究

對現有勘探區域的勘探權支付的許可成本進行資本化，並在許可期限內攤銷。

一旦獲得勘探的合法權利，勘探和評估支出在發生時計入損益，除非本集團得出結論認為未來經濟利益更有可能實現。這些成本包括直接應佔的員工薪酬、使用的材料和燃料、勘測成本、鉆井成本以及向承包商支付的款項。在評估支出是否符合資本化標準時，使用了多個不同的信息來源。用於確定未來收益可能性的信息取決於已進行的勘探和評估程度。

2.3.17 職工福利費

a) 短期員工福利

短期員工福利包括工資、薪金、獎金、帶薪年假、病假和其他福利。這些福利將在本集團僱員提供相關服務的期間內計入費用。如果由於員工過去提供的服務，本集團目前有法定或推定義務支付該金額，並且該義務可以可靠地估計，則確認預期支付金額的負債。集團確保每位員工在每個報告期末獲得其年假權益的支付。

b) 其他長期員工福利(長期服務獎)

本集團向員工提供兩項長期服務獎勵福利。福利包括禮品、慰金(以月基本工資的倍數表示)、獎牌和證書。對於該等獎勵確認的負債，採用精算方法計算(按現值貼現)。任何由此產生的重新計量收益/損失在損益中的其他收入/管理費用中全額確認。

當期服務成本計入管理費用，利息成本計入財務費用。

c) 離職後福利義務

i) 固定繳款計劃

本集團為其僱員設立了一項固定繳款退休福利計劃。固定繳款計劃是指本集團向一個獨立實體支付固定繳款的養老金計劃。在固定繳款計劃中，精算風險「實際上」由員工承擔。對於尼日利亞實體，員工貢獻8%，而集團貢獻10%的薪酬(基本工資、住房和交通津貼)。如果基金沒有持有足夠的資產來支付所有員工在當前和以前期間與員工服務相關的福利，則本集團沒有法律或推定義務支付進一步的供款。

本計劃的資產由獨立受託人管理的基金持有，資金來自員工和集團的供款。供款在提供相關服務時被確認為員工福利費用。如果未來付款可獲得現金退款或減少，則預付款確認為資產。

ii) 設定受益計劃

本集團於2015年12月31日終止了所有合格員工的酬金計劃。在此之前，本集團為某些符合條件的僱員提供設定受益計劃。該計劃包括退休金福利。設定受益計劃定義了僱員在退休時將獲得的養老金福利金額，這取決於服務年限和補償。財務狀況表中的餘額代表截至報告期末本集團現有合格員工應承擔的剩餘負債。在財務狀況表中，設定受益養老金計劃確認的負債是報告期末設定受益義務的現值減去計劃資產的公允價值。

設定受益義務每年由獨立精算師使用預期單位信用法計算。設定受益義務的現值是通過使用以支付福利的貨幣計價的優質公司債券利率，對估計未來現金流出進行貼現確定的，這些債券的到期期限與相關養老金義務的期限相近。如果此類債券沒有深度市場，則使用政府債券的市場利率。

在員工的工作年限內，提供此類福利的估計成本會系統地計入損益表。

因經驗調整和精算假設變更(重新計量)而產生的重新計量損益在產生期間在其他綜合收益中確認，並在留存收益中累計。

當期服務成本計入管理費用，利息成本計入財務費用。

d) 終止福利

終止福利在本集團無法再撤回提供此類福利的提議時，或本集團確認重組費用時(以較早者為準)計入費用。如果預計福利不會在報告日期後12個月內全部結算，則需貼現。

2.3.18 股本

本公司僅有一類股份。普通股。普通股被歸類為股本。直接歸屬於發行新普通股或期權的增量成本，在權益中列示為從收益中扣除的稅後淨額。

與股權交易相關的交易成本所得稅根據國際會計準則第12號入賬。

2.3.19 股息

股息在宣派期間確認為負債。

自宣佈之日起超過12年仍未領取的股息，以及根據《2020年公司及相關事項法案》(CAMA)第432條，股東不再可起訴的股息，將計入應分配給本公司其他股東的利潤中。

2.3.20 每股收益

每股基本盈利的計算方法是將本公司所有者應佔損益除以該期間已發行股份的加權平均數。

每股攤薄盈利的計算方法是將本公司所有者應佔損益除以調整所有潛在攤薄普通股影響後的已發行股份加權平均數。

2.3.21 預付燃氣款

本公司有一份天然氣供應合同，該合同要求本公司每月支付一筆商定的金額，稱為基本金額，用於未來供應指定數量的天然氣，無論本公司使用天然氣的情況如何。基數超過實際使用天然氣價值的任何部分均確認為預付天然氣資產，計入財務報表中的其他資產。

當確定公司未來能夠使用預付天然氣時，將預付天然氣資本化處理。隨著預付天然氣資產的利用，它們將在利用期間內作為費用計入並在損益表中記錄。

2.3.22 現金流量表

現金流量表列示了本期間經營活動、投資活動和籌資活動產生的現金及現金等價物的變動情況。

經營活動產生的現金流量採用間接法計算。因此，淨收入按非現金項目進行調整，如應收款項和負債的變化。此外，在編製本報表時，所有可歸因於投資或融資活動的現金交易收入和支出均已抵銷。

在現金流量表中，現金及現金等價物包括庫存現金、銀行活期存款、原到期日為三個月或更短的其他短期高流動性投資和銀行透支，但不包括任何形式的受限制現金，這些現金不能隨時用於業務運營。

投資和融資活動產生的現金流量採用直接法計算。

2.3.23 營業利潤

營業利潤是本集團持續主要創收活動以及與經營活動相關的其他收入和費用產生的結果。營業利潤不包括淨融資成本、股權投資損益份額和所得稅。

2.3.24 外幣

外幣交易按交易日的匯率換算為集團各自的本幣。

以外幣計價的貨幣資產和負債按報告日的匯率折算為功能貨幣。以外幣公允價值計量的非貨幣性資產和負債，按照確定公允價值時的匯率折算為記賬本位幣。以外幣歷史成本計量的非貨幣性項目按交易日匯率折算。外幣差額通常在損益中確認，並在融資成本中列示。

然而，因換算以下項目而產生的外幣差額在其他全面收入中確認：

- 指定為按公允價值計入其他綜合收益的股本證券投資(減值除外，在這種情況下，已在其他綜合收益中確認的外幣差額重新分類為損益)；
- 指定為對沖海外業務淨投資的金融負債，只要對沖有效(見(P)(v))。和
- 只要對沖有效，符合條件的現金流對沖。

2.3.25 公允價值計量

「公允價值」是指在計量日，市場參與者之間在主要市場或(如無主要市場)本集團在該日可進入的最有利市場進行的有序交易中，出售資產或轉讓負債所收取的價格。負債的公允價值反映了其違約風險。

本集團的多項會計政策和披露要求對金融和非金融資產及負債進行公允價值計量。

在可能的情況下，本集團使用該工具在活躍市場中的報價來衡量其公允價值。如果資產或負債的交易頻率和數量足夠多，能夠持續提供定價信息，則市場被視為「活躍」。

如果在活躍市場中沒有報價，本集團使用的估值技術應最大限度地使用相關可觀察輸入值，並儘量減少使用不可觀察輸入值。所選估值技術包括市場參與者在為交易定價時考慮的所有因素。

如果以公允價值計量的資產或負債具有買入價和賣出價，則本集團以買入價計量資產和多頭倉位，以賣出價計量負債和空頭倉位。

初始確認金融工具公允價值的最佳證據通常是交易價格，即支付或收到的對價的公允價值。如果本集團確定初始確認時的公允價值與交易價格不同，且公允價值既不是由相同資產或負債在活躍市場中的報價證明，也不是基於任何不可觀察輸入值被判斷為與計量無關的估值技術，則該金融工具初始按公允價值計量，並調整以遞延初始確認時的公允價值與交易價格的差額。

隨後，該差額在工具有效期內以適當的基準在損益中確認，但不得遲於估值完全得到可觀察市場數據支持或交易結束時確認。

3 會計估計與判斷

編製財務報表需要管理層作出某些判斷、會計估計和假設，這些判斷、會計估計和假設會影響截至報告日的資產和負債的報告金額以及年度內收入和支出的報告金額。估計的性質意味著實際結果可能與這些估計不同。下文討論了導致資產和負債賬面金額重大調整的主要風險來源。

3.1 判決

i) 租賃

關於本集團是否合理確定會行使延期選擇權的判斷，詳見附註2.3.7。

ii) 第三方索賠與訴訟

本集團已通過判斷確定了與第三方索賠和訴訟相關的資源流出。訴訟準備金僅在以下情況下予以確認：

由於過去的事件，本集團對另一方負有現有義務（法律或推定義務）。

很可能（即可能性大於50%）需要動用資源來清償債務，並且可以對債務金額進行可靠估計。第三方索賠和訴訟的可能性基於律師的評估。詳見附註34。

iii) 遞延所得稅資產

本集團還對所有可抵扣暫時性差異確認遞延所得稅資產進行了判斷，只要很可能獲得應稅利潤，就可以利用這些可抵扣暫時性差異。

如果未來很可能有應稅利潤可用於抵消未使用的稅項虧損，則確認未使用稅項虧損的結轉遞延稅項資產。未來應稅利潤評估基於歷史趨勢分析和財務業績預測。詳見附註13.5。

iv) 存貨

本集團和公司在生產過程中因電力波動和其他因素產生大量「不合格」熟料。所有工廠的不合格熟料都在不斷累積，且由於天氣影響和消費低迷而持續惡化。

在確定報廢準備金時，通過評估不合格熟料的生產和消費模式的合理性來判斷減記金額。詳見附註20。

3.2 假設

3.2.1 場地恢復條款

如果本集團在法律、合同或建設上需要恢復場地，則場地恢復的估計成本按預計成本的現值計提，以使用估計現金流清償義務，並確認為場地成本的一部分。貼現的解除在發生時計入費用，並在損益表中確認為財務費用。場地修復的預計未來成本每年進行審查，並在適當時進行調整。估計未來成本或適用貼現率的變動計入場地成本或從場地成本中扣除。已知恢復要求的估計未來成本按現場確定，並根據未來活動的現值進行計算。詳見附註27.1。

3.2.2 貿易應收款項

本集團在各報告期末評估其貿易應收款項的減值。在確定是否應在損益中記錄減值時，本集團依據國際財務報告準則第九號的預期信用損失模型，在確定加權平均損失率時作出了重大的假設。詳見附註21.2。

3.2.3 員工小費和長期服務獎勵

設定受益計劃的成本、退休福利義務和長期服務獎勵的現值是通過精算估值確定的。精算估值涉及各種假設，這些假設可能與未來的實際情況不同。這些因素包括貼現率的確定、未來加薪、死亡率和通貨膨脹率的變化。由於估值涉及的複雜性及其長期性，這些義務對假設的變化高度敏感。

所有假設均在每個報告日期進行審核。最容易變動的參數是貼現率。在確定適當的貼現率時，管理層考慮以與離職後福利義務貨幣一致的聯邦政府債券的市場收益率，並根據需要沿著收益率曲線進行外推，以與設定福利義務的預期期限相對應。為員工假設的死亡率比率採用的是由英國精算師學會和精算師學院聯合發佈的《67/70終極死亡率表》中的比率。更多信息請參見附註29。

3.2.4 物業、廠房和設備減值

本集團在每個報告日期至少對其物業、廠房和設備進行減值評估，特別是在發生事件或情況變化時，這些變化表明資產的賬面價值可能無法收回。

減值評估需要將現金產生單位的賬面價值與其可收回金額進行比較。可收回金額基於公允價值減去處置成本後的淨額和這些資產的使用價值中的較高者。使用價值以貼現估計未來淨現金流量為基礎確定。年內，本集團確認了薩加穆工廠的減值損失。由於本集團預計使用或放棄不會產生任何正淨現金流量，因此本期間所有減值項目的使用價值估計為零。這些資產不得出售或轉讓。詳見附註15.2。

3.2.5 勘探與評價

應用本集團有關勘探及評價支出的會計政策，需要判斷未來是否可能通過未來開發或出售產生經濟利益，或者相關活動是否尚未達到可合理評估儲量是否存在的階段。

除了運用判斷來確定未來是否可能從本集團的勘探和評估資產中產生經濟利益，或者活動是否尚未達到允許合理評估儲量存在的階段外，本集團還必須應用一些估計和假設。

該估計直接影響本集團推遲勘探和評估支出。遞延政策要求管理層對未來事件和情況作出某些估計和假設，特別是是否可以建立經濟上可行的開採業務。任何此類估計和假設可能會因新信息的獲取而發生變化。如果在支出资本化後，有信息表明不太可能收回支出，則相關資本化金額將在新信息可獲得期間在損益和其他綜合收益表中註銷。

3.2.6 準備金和或有事項

本集團在確認和計量準備金及或有事項時作出判斷，特別是與資源外流的可能性和規模相關的關鍵假設。參見附註2.3.15。

3.2.7 預付燃氣款

本公司與一家供應商簽訂了天然氣供應合同。該合同要求，無論公司是否使用天然氣，都必須支付一筆基本費用(照付不議(Take-Or-Pay, TOP))。基數超過實際使用天然氣價值的部分在財務報表中確認為天然氣預付款。根據合同，構成公司已支付但在合同年度內未使用的任何天然氣數量應指定為補充天然氣(MUG)，公司有權在任何後續期間按照合同期內應計的時間順序使用應計補充天然氣的剩餘餘額。參見附註19.1。

本公司進行評估，以確定預付天然氣資產在合同期內是否可回收。該評估包含基於未來產量、預測增長率、天然氣使用水平以及賣方履行合同條款義務能力的判斷和假設的要素。實際結果可能與預期不同，這存在一定風險。更多詳情見附註19.1「天然氣預付款」。

4 金融風險管理

本集團面臨金融工具帶來的信用、流動性和市場風險。

4.1 金融風險管理框架

企業的投資和財務職能部門為業務提供服務，協調進入國內和國際金融市場，通過內部風險報告監控和管理與集團運營相關的財務風險，該報告根據風險程度和規模分析風險敞口。這些風險包括市場風險(包括匯率風險和利率風險)、信用風險和流動性風險。

本集團尋求通過與母公司批准的政策保持一致，將這些風險的影響降到最低。

內部審計師持續審查政策和既定控制措施的遵守情況。

企業投資和財務職能部門每月向執行委員會報告，並定期向董事會的風險和道德委員會報告，以監測和實施緩解政策。

(a) 信用風險管理

信用風險是指交易對手無法履行其在金融工具或客戶合同項下的義務，導致本集團遭受財務損失的風險。本集團面臨來自其經營活動(主要是貿易應收款項)和投資活動的信用風險，包括銀行和金融機構存款、外匯交易及其他金融工具。

本集團已採取政策，僅與信譽良好的交易對手進行交易，以減輕違約造成的財務損失風險。該信息由獨立評級機構提供。如果無法獲得，本集團將使用其他公開可用的財務信息和自身的交易記錄對其主要客戶進行評級。信貸限額以個別客戶為基礎確定，並由信貸委員會根據每個客戶的信用可靠性評估予以批准。每位獲得信貸的客戶均須提供銀行擔保。

報告日期的最大信用風險敞口為各類金融資產的賬面價值。本集團的風險敞口及其交易對手的信用評級受到持續監控，所達成的交易總額在已批准的交易對手之間進行分配。信貸風險由執行委員會定期審查和批准的交易對手限額進行控制。

	集團		公司	
	9個月結束 30/09/2024	9個月結束 30/09/2023	3個月結束 30/09/2024	3個月結束 30/09/2023
	N'000	N'000	N'000	N'000
期內產生的應收貿易款項				
減值損失	(223,146)	31,714	(75,718)	63,160
	(223,146)	31,714	(75,718)	63,160

銷售商品的平均信用期為30天。本集團未對貿易應收款項收取利息。

在接受沒有信用記錄的新客戶之前，本集團確保銀行擔保到位，以限制其信用風險敞口。銀行擔保減輕了90%的信用風險。

本集團和本公司的金融資產如下：

	集團		公司	
	9月30日 2024 N'000	12月31日 2023 N'000	9月30日 2024 N'000	12月31日 2023 N'000
貿易應收款項 — 淨額 (附註21)	4,113,489	5,068,706	12,357,915	4,898,218
其他應收款 (註21)	4,814,082	2,801,133	47,562,875	44,331,029
其他金融資產 (附註18)	49,545,220	256,050	43,777,187	248,356
現金及現金等價物 (附註22)	90,460,501	168,369,604	85,229,744	158,246,383
	148,933,292	176,495,493	188,927,721	207,723,986

金融資產不包括預付款、應收增值稅和可收回預扣稅，因為這些屬於非金融資產。

貿易應收款：

貿易應收款項進一步細分為：

	集團		公司	
	9月30日 2024 N'000	12月31日 2023 N'000	9月30日 2024 N'000	12月31日 2023 N'000
未逾期未減值				
0-30天	2,548,009	2,963,984	8,754,632	2,971,752
逾期				
逾期款項的賬齡 如下：				
31-60天	516,226	1,334,713	1,550,868	1,277,272
61-90天	287,076	456,352	862,445	339,987
91-120天	105,197	246,980	316,037	242,218
121-150天	108,247	19,154	325,199	66,989
150天以上	548,734	47,523	548,734	—
	1,565,480	2,104,722	3,603,283	1,926,466

	集團		公司	
	9月30日 2024 N'000	12月31日 2023 N'000	9月30日 2024 N'000	12月31日 2023 N'000
已減值				
信用減值	<u>903,095</u>	<u>679,949</u>	<u>689,125</u>	<u>613,407</u>
信用風險敞口總額 (總額)	<u>5,016,584</u>	<u>5,748,655</u>	<u>13,047,040</u>	<u>5,511,625</u>
減值準備 (附註21.2)	<u>(903,095)</u>	<u>(679,949)</u>	<u>(689,125)</u>	<u>(613,407)</u>
信用風險敞口總額 (淨額)	<u>4,113,489</u>	<u>5,068,706</u>	<u>12,357,915</u>	<u>4,898,218</u>

管理層認為，根據歷史付款行為和對客戶信用風險的廣泛分析，包括可獲得的基礎客戶信用評級，逾期90天以內的未減值金額仍然可以全額收回。

管理層對關聯方應收款項進行了評估，並認為，根據付款行為、對關聯方信用風險的廣泛分析以及適用的信用評級，未減值金額仍然可以全額收回。

銀行現金的預期信用損失被評估為不重大。

貿易應收款項減值

減值分析在每個報告日期進行，計算基於實際發生的歷史數據，並根據當前條件和未來預期進行調整。已知無法收回的個別應收款項通過直接減少賬面金額來核銷。對其他應收款項進行整體評估，以確定是否有客觀證據表明已發生減值但尚未確認。對於這些應收款項，估計的減值損失在單獨的減值準備中確認。本集團認為，如果出現以下任何指標，則存在減值的證據：

- 債務人發生重大財務困難；
- 債務人破產或財務重組的可能性；
- 違約或拖欠付款(逾期超過30天)。

當預計無法收回額外現金時，已確認減值準備的應收款項從準備金中核銷。

減值損失在損益中確認。先前註銷金額的後續收回計入損益。

信用損失減值準備賬戶變動的對賬詳見附註21.2。

截至2024年9月30日，企業客戶的預期信用損失評估

本集團根據被確定為預測損失風險的數據(包括但不限於外部評級、經審計的財務報表、管理賬目和現金流預測以及有關客戶的可用新聞信息)，並應用經驗豐富的信用判斷，將每個風險敞口分配到信用風險等級。信用風險等級使用定性和定量因素來指示違約風險，並與機構的外部信用評級定義保持一致。

每個信用風險等級內的風險敞口按地理區域和行業分類進行細分，並根據過去兩年的拖欠狀況和實際信用損失經驗計算每個分部的預期信用損失率。這些利率乘以標量因子，以反映收集歷史數據期間的經濟狀況、當前狀況和本集團對應收賬款預期壽命內的經濟狀況看法之間的差異。

預期信貸損失評估

集團

截至2024年9月30日	歷史賠付率	賬面總價值 N'000	損失準備金 N'000	信用減值
0-30	0.13%	2,924,479	3,703	否
31-60	1.90%	629,561	11,961	否
61-90	11.31%	350,102	39,612	否
91-120	52.00%	128,292	66,712	否
121-150	62.40%	132,014	82,372	否
150天以上	82.00%	<u>852,138</u>	<u>698,734</u>	是
		<u>5,016,584</u>	<u>903,095</u>	
截至2023年12月31日	歷史賠付率	賬面總價值 N'000	損失準備金 N'000	信用減值
0-30	0.11%	2,997,026	3,416	否
31-60	0.15%	1,307,018	1,931	否
61-90	0.72%	459,683	3,331	否
91-120	1.02%	249,513	2,534	否
121-150	60.66%	81,548	49,465	否
150天以上	94.71%	<u>653,867</u>	<u>619,273</u>	是
		<u>5,748,655</u>	<u>679,949</u>	

公司				
截至2024年9月30日	加權平均 賠付率	賬面總價值 N'000	損失準備金 N'000	信用減值
0-30	0.02%	9,242,823	1,911	否
31-60	0.38%	1,637,350	6,174	否
61-90	2.25%	910,538	20,447	否
91-120	10.32%	333,660	34,436	否
121-150	22.55%	343,334	77,424	否
150天以上	94.72%	579,334	548,734	是
		13,047,040	689,125	
截至2023年12月31日	加權平均 賠付率	賬面總價值 N'000	損失準備金 N'000	信用減值
0-30	0.10%	2,974,731	2,979	否
31-60	0.15%	1,279,138	1,866	否
61-90	0.71%	342,417	2,430	否
91-120	1.01%	244,700	2,482	否
120-150	32.24%	77,996	25,148	否
150天以上	97.61%	592,643	578,502	是
		5,511,625	613,407	

本集團持有銀行擔保，以涵蓋其金融資產相關的信用風險。

現金及現金等價物的減值以12個月的預期損失為基礎計量，反映了風險的短期到期日。

本集團使用與債務證券類似的方法來評估現金及現金等價物的預期信用損失。減值損失不重大，因此未在年末確認(2023年：無)。

4.1.2 流動性風險

(a) 流動性風險管理

流動性風險是指本集團在履行通過交付現金或其他金融資產結算的金融負債相關義務時遇到的困難。

本集團和本公司通過保持充足的準備金、銀行融資和儲備借款融資，持續監控預測和實際現金流，以及匹配金融資產和負債的到期情況來管理流動性風險。

(b) 金融負債的到期日

流動性風險管理的最終責任在於董事會，董事會已建立適當的流動性風險管理框架，以管理集團的短期、中期和長期資金及流動性管理要求。本集團和本公司通過保持充足的準備金、銀行融資和儲備借款融資，持續監控預測和實際現金流，以及匹配金融資產和負債的到期情況來管理流動性風險。

下表概述了本集團合同金融負債的到期情況未貼現付款：

集團

2024年9月30日	賬面價值 N'000	合同現金流 N'000	0-12個月 N'000	1-3年 N'000	3年以上 N'000
非衍生金融工具					
計息貸款和借款*	651,225	659,334	659,334	—	—
短期貸款應計利息	—	—	—	—	—
租賃負債	790,727	941,680	654,298	170,519	116,863
貿易及其他應付款項**	<u>155,396,685</u>	<u>155,396,685</u>	<u>155,396,685</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>160,286,345</u>	<u>160,478,018</u>	<u>160,190,636</u>	<u>170,519</u>	<u>116,863</u>
2023年12月31日					
	賬面價值 N'000	合同現金流 N'000	0-12個月 N'000	1-3年 N'000	3年以上 N'000
非衍生金融工具					
計息貸款和借款*	24,636,238	27,329,407	27,030,581	11,699	287,127
租賃負債	1,406,453	1,608,274	481,538	1,036,058	90,678
貿易及其他應付款項**	<u>99,628,818</u>	<u>99,628,818</u>	<u>99,628,818</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>125,671,509</u>	<u>128,566,499</u>	<u>127,140,937</u>	<u>1,047,757</u>	<u>377,805</u>

* 計息貸款和借款不包括關聯方貸款。

** 貿易及其他應付款項不包括應付增值稅、預收租金、客戶存款和應付預扣稅，因為這些是非金融工具。

公司					
2024年9月30日	賬面價值	合同現金流	0-12個月	1-3年	3年以上
	N'000	N'000	N'000	N'000	N'000
非衍生金融工具					
計息貸款和借款*	—	—	—	—	—
租賃負債	707,547	902,372	614,990	170,519	116,863
貿易及其他應付款項**	159,896,441	159,896,441	159,896,441	—	—
	<u>161,646,542</u>	<u>161,841,367</u>	<u>161,553,985</u>	<u>170,519</u>	<u>116,863</u>
2023年12月31日					
	賬面價值	合同現金流	0-12個月	1-3年	3年以上
	N'000	N'000	N'000	N'000	N'000
非衍生金融工具					
計息貸款和借款*	21,889,006	24,651,222	24,364,095	—	287,127
租賃負債	1,397,417	1,599,238	674,323	834,237	90,678
貿易及其他應付款項**	111,990,491	111,990,491	107,261,684	—	—
	<u>135,276,914</u>	<u>138,240,951</u>	<u>132,300,102</u>	<u>834,237</u>	<u>377,805</u>

上表中披露的金額是負債的未貼現合同現金流。由於貼現的影響並不重大，12個月內到期的餘額等於賬面餘額。

* 計息貸款和借款不包括關聯方貸款。

** 貿易及其他應付款項不包括應付增值稅、預收租金、客戶存款和應付預扣稅，因為這些是非金融工具。

4.1.3 市場風險

本集團承擔市場風險，即金融工具的公允價值或未來現金流因市場價格變動而波動的風險。本集團面臨利率風險和匯率風險。

(I) 利率風險

利率風險是指金融工具的公允價值或未來現金流量因市場利率變動而波動的風險。集團的主要利率風險來自浮動利率的長期借款，使集團面臨現金流利率風險。

利率風險暴露

本集團不存在公允價值利率風險，因為其固定利率借款並非按公允價值計量。本集團通過維持固定和浮動借款之間的適當組合來管理利率風險。以下敏感性分析是根據報告期末借款利率風險確定的。對於浮動利率負債，該分析假設報告期末的未償還負債金額在全年內未償還。

固定利率和浮動利率：

固定利率金融負債列示如下：

	集團		公司	
	2024年 9月30日 N'000	2023年 12月31日 N'000	2024年 9月30日 N'000	2023年 12月31日 N'000
以奈拉計價的 固定利率				
電力基金(7%、5%)	651,225	1,082,251	—	—
短期貸款應計利息	—	—	—	—
租賃負債 (7.95%-17.8%)	848,385	1,608,274	809,077	1,599,238
短期銀行貸款(年利 率7%-12%)	—	23,553,987	—	21,889,006
合計	<u>1,499,610</u>	<u>26,244,512</u>	<u>809,077</u>	<u>23,488,244</u>

(ii) 貨幣風險

外匯風險是指金融工具的公允價值或未來現金流量因匯率變動而發生波動的風險。本集團面臨外幣匯率波動的風險。任何此類外幣價值的變動都可能對本集團的現金流和未來利潤產生影響。由於以奈拉以外的貨幣計價的現金餘額，本集團面臨匯率風險。本集團主要面臨美元風險。

外幣餘額

	集團		公司	
	9月30日 2024 000	12月31日 2023 000	9月30日 2024 000	12月31日 2023 000
美元				
金融資產				
現金及現金等價物	28,229	7,222	23,054	7,126
金融負債				
借款	—	(14,572)	—	(14,099)
貿易及其他應付款	<u>(13,715)</u>	<u>(13,266)</u>	<u>(13,715)</u>	<u>(8,976)</u>
財務(負債)/資產淨額	<u>14,514</u>	<u>(20,616)</u>	<u>9,339</u>	<u>(15,949)</u>
歐元				
金融資產				
現金及現金等價物	14,289	(21)	14,289	(21)
金融負債				
借款	—	(2,577)	—	(1,949)
貿易及其他應付款	<u>(5,772)</u>	<u>(4,696)</u>	<u>(5,772)</u>	<u>(4,369)</u>
財務(負債)/資產淨額	<u>8,517</u>	<u>(7,294)</u>	<u>8,517</u>	<u>(6,339)</u>
英鎊				
金融資產				
現金及現金等價物	729	5	729	5
金融負債				
借款	—	(506)	—	(381)
貿易及其他應付款	<u>(398)</u>	<u>(295)</u>	<u>(384)</u>	<u>(123)</u>
財務(負債)/資產淨額	<u>331</u>	<u>(795)</u>	<u>345</u>	<u>(499)</u>
瑞士法郎				
金融負債				
貿易及其他應付款	<u>(865)</u>	<u>(165)</u>	<u>(865)</u>	<u>(165)</u>
	<u>(865)</u>	<u>(165)</u>	<u>(865)</u>	<u>(165)</u>
扎爾				
金融負債				
貿易及其他應付款	<u>(437)</u>	<u>(378)</u>	<u>(437)</u>	<u>100</u>
財務(負債)/資產淨額	<u>(437)</u>	<u>(378)</u>	<u>(437)</u>	<u>100</u>

外匯風險敏感性分析

下表詳細說明了集團對奈拉兌美元、歐元、英鎊(GBP)、瑞士法郎(CHF)和南非蘭特(ZAR)21%漲跌幅的敏感性。管理層認為，到2024年9月30日，向任何一個方向變動21%都是合理的。正數表示奈拉兌貨幣升值21%時利潤增加。奈拉貶值21%將對利潤產生同等且相反的影響，以下餘額將為負數。

貨幣匯率風險的敏感性分析顯示了金融工具的公允價值或未來現金流量如何因報告日期的市場匯率變動而波動。

本集團盈利對美元、歐元、英鎊、瑞士法郎和南非蘭特匯率波動的敏感性通過以下匯率變化來反映：

	集團		公司	
	9月30日 2024 N'000	12月31日 2023 N'000	9月30日 2024 N'000	12月31日 2023 N'000
美元				
匯率上升了21%	4,565,680	(3,774,478)	2,937,806	(2,919,949)
匯率下降了21%	(4,565,680)	3,774,478	(2,937,806)	2,919,949
歐元				
匯率上升了21%	2,912,905	(1,444,389)	2,912,905	(1,255,221)
匯率下降了21%	(2,912,905)	1,444,389	(2,912,905)	1,255,221
英鎊				
匯率上升了21%	133,520	(181,076)	139,087	(113,733)
匯率下降了21%	(133,520)	181,076	(139,087)	113,733
瑞士法郎				
匯率上升了21%	(1,912)	(365)	(1,912)	(365)
匯率下降了21%	1,912	365	1,912	365
扎爾				
匯率上升了21%	(7,492)	(3,749)	(7,492)	995
匯率下降了21%	7,492	3,749	7,492	(995)

4.2 資本管理

4.2.1 風險管理

本集團管理資本的目標是保障其持續經營能力，以便為股東提供回報，並為其他利益相關者提供利益，同時保持最佳的資本結構以降低資本成本。

為了維持或調整資本結構，本集團可能會調整支付給股東的股息金額、向股東返還資本、發行新股或出售資產以減少債務。

本集團通過資本負債比率來監控資本。該比率通過淨負債除以總資本計算。淨債務按借款總額（包括財務狀況表中所示的「流動和非流動借款」）減去現金及現金等價物計算。總資本按財務狀況表上所有權益組成部分的總和加上淨債務來計算。

截至2024年9月30日和2023年12月31日的資產負債率如下：

	集團		公司	
	2024年 9月30日 N'000	2023年 12月31日 N'000	2024年 9月30日 N'000	2023年 12月31日 N'000
借款總額	1,499,610	26,244,512	2,238,394	24,699,361
減：現金及現金等價物， 不包括銀行透支	<u>90,460,501</u>	<u>168,369,604</u>	<u>85,229,744</u>	<u>158,246,383</u>
淨（現金）／債務	(88,960,891)	(142,125,092)	(82,991,350)	(133,547,022)
總股本	<u>461,744,817</u>	<u>435,051,865</u>	<u>475,658,458</u>	<u>450,120,336</u>
總資本	<u>372,783,926</u>	<u>292,926,773</u>	<u>392,667,108</u>	<u>316,573,314</u>
資產負債率	<u>(0.19)</u>	<u>(0.33)</u>	<u>(0.17)</u>	<u>(0.30)</u>

4.3 會計分類和公允價值

國際財務報告準則第13號規定了基於這些估值技術的輸入值是否可觀察的估值技術等級。可觀察輸入數據反映了從獨立來源獲得的市場數據。不可觀察的輸入值反映了集團的市場假設。

在報告日期，董事認為，除借款外，金融資產和負債的賬面價值與公允價值無重大差異。

貿易及其他應收款項、現金及現金等價物以及貿易及其他應付款項是本集團的短期金融工具。管理層認為，貼現的影響不會很大，因此其賬面價值是公允價值的合理近似值，未進行進一步的公允價值披露。公允價值在上一年度以相同的基礎確定，本年度未發生級別之間的轉移。

	集團			
	2024年9月30日		2023年12月31日	
	N'000 公允價值	N'000 賬面價值	N'000 公允價值	N'000 賬面價值
金融資產				
按攤銷成本分類的金融資產				
貿易及其他應收款項	4,113,489	4,113,489	12,357,915	12,357,915
金融資產	49,545,220	49,545,220	256,050	256,050
現金及現金等價物	90,460,501	90,460,501	168,369,604	168,369,604
分類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產：				
衍生資產	—	—	—	—
金融負債				
分類為攤餘成本的金融負債				
貿易及其他應付款項**	155,396,685	155,396,685	94,900,011	99,628,818
銀行透支	—	—	—	—
借款	1,499,610	1,499,610	26,244,512	26,244,512
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債				
衍生工具負債	—	—	—	—

	公司			
	2024年9月30日		2023年12月31日	
	N'000 公允價值	N'000 賬面價值	N'000 公允價值	N'000 賬面價值
金融資產				
按攤銷成本分類的金融資產				
貿易及其他應收款*	57,154,877	57,154,877	49,229,247	49,229,247
金融資產	43,777,187	43,777,187	6,321,709	248,356
現金及現金等價物	85,229,744	85,229,744	158,246,383	158,246,383
分類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產				
衍生資產	—	—	—	—
金融負債				
按攤銷成本分類的金融負債				
貿易及其他應付款項**	159,896,441	159,896,441	107,261,684	111,990,491
銀行透支	—	—	—	—
借款	2,238,394	2,238,394	24,699,361	24,699,361
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債				
衍生工具負債	—	—	—	—

* 貿易和其他應收款不包括預扣稅應收款、員工應收款和註冊商應收款。

** 貿易和其他應付款不包括應付增值稅、預收租金、客戶存款和應付預扣稅，因為這些是非金融工具。

金融資產和負債的賬面價值接近其公允價值。

4.4 金融資產和金融負債的抵銷

不存在抵銷安排。金融資產和負債按總額進行結算和披露。

5 分部報告

董事會(BOD)是審查內部報告以評估績效和分配資源的主要運營決策者。董事已根據這些內部報告確定了經營分部。董事會從產品範圍的角度來考慮業務。

董事會根據總資產、負債、收入、毛利和其他直接應計費用的衡量標準來評估經營分部的表現。這些經營部門為：

水泥 為水泥生產業務而成立。該分部在尼日利亞有三個主要業務運營，即西南運營、南部運營和北部運營。

預拌產品 為混凝土業務而成立。該業務部門目前在拉各斯、阿布賈、哈科特港和埃韋科羅設有運營點，預計不久的將來將拓展至尼日利亞其他各州。

所確定的分部符合國際財務報告準則第8號項下可報告分部的確認標準。

就總收入和支出向董事會提供的金額以與合併和單獨財務報表一致的方式計量。資產根據部門的用途和實際位置進行分配。

* 就分部報告而言，遞延稅項資產和負債不予評估。

沒有任何單一客戶的貢獻收入超過任何細分市場總收入的10%。

5.1 按產品線劃分的分部信息

	外部收入		抵銷	營業總收入	
	2024年	2023年		2024年	2023年
	9月30日	12月31日		9月30日	12月31日
	N'000	N'000	N'000	N'000	N'000
水泥	432,694,822	392,571,558	(4,564,104)	437,542,932	397,769,120
預拌和其他產品	12,894,315	12,931,154	(141,043)	12,894,315	12,931,154
瓦普西拉	445,986	—	—	445,986	—
合計	<u>446,035,123</u>	<u>405,502,712</u>	<u>(4,705,147)</u>	<u>450,883,233</u>	<u>410,700,274</u>

來自內部客戶的營收為47億奈拉(2023年：52億奈拉)已在合併時抵消。

	2024年9月30日		
	水泥	預拌和其他產品	合計
	N'000	N'000	N'000
營業收入	432,694,822	13,340,301	446,035,123
銷售成本	(240,991,908)	(5,597,007)	(246,588,915)
其他收入	2,236,076	34,004	2,270,080
其他費用	(74,056,252)	(1,062,959)	(75,119,211)
營業利潤	<u>119,882,739</u>	<u>6,714,338</u>	<u>126,597,077</u>
	12月31日2023		
	水泥	預拌和其他產品	合計
	N'000	N'000	N'000
營業收入	392,571,558	12,931,154	405,502,712
生產和銷售成本	(192,079,382)	(6,707,507)	(198,786,889)
其他收入	810,891	80,813	891,704
其他費用	(104,165,536)	(1,418,670)	(105,584,206)
營業利潤	<u>97,137,531</u>	<u>4,885,790</u>	<u>102,023,321</u>

	2024年9月30日		合計 N'000
	水泥 N'000	預拌和其他產品 N'000	
按分部劃分的財務狀況表：			
物業、廠房及設備	389,318,850	1,355,831	390,674,681
其他非流動資產	148,752,791	—	147,078,686
流動資產	<u>266,401,047</u>	<u>3,864,901</u>	<u>270,265,948</u>
資產總計	804,472,688	5,220,732	808,019,315
非流動負債	64,430,547	804,847	65,235,394
流動負債	<u>284,393,824</u>	<u>(3,354,720)</u>	<u>281,039,104</u>
淨資產／負債	<u>1,153,297,058</u>	<u>2,670,859</u>	<u>1,154,293,812</u>
		12月31日2023	
	水泥 N'000	預拌和其他產品 N'000	合計 N'000
按分部劃分的財務狀況表：			
物業、廠房及設備	358,863,665	1,355,831	360,219,496
其他非流動資產	82,093,304	—	82,093,304
流動資產	<u>235,193,871</u>	<u>3,864,901</u>	<u>239,058,772</u>
資產總計	676,150,840	5,220,732	681,371,572
非流動負債	(38,161,224)	804,847	(37,356,377)
流動負債	<u>(205,608,609)</u>	<u>(3,354,720)</u>	<u>(208,963,329)</u>
淨資產／負債	<u>432,381,008</u>	<u>2,670,859</u>	<u>435,051,867</u>

6 營業收入

	集團		公司	
	截至2024年 9月30日 的9個月 ¥'000	截至2023年 9月30日 的9個月 ¥'000	截至2024年 9月30日 的9個月 ¥'000	截至2023年 9月30日 的9個月 ¥'000
銷售商品	<u>479,941,897</u>	<u>289,081,398</u>	<u>445,730,179</u>	<u>264,967,798</u>

以下是按產品劃分的收入分析

	時間表 營業收入 確認				
水泥	時間點	466,266,181	279,768,480	432,500,449	255,915,793
骨料與混凝土	時間點	12,894,315	8,874,987	12,894,315	8,874,987
其他產品 (附註6.1)	時間點	<u>781,401</u>	<u>437,931</u>	<u>335,415</u>	<u>177,018</u>
		<u>479,941,897</u>	<u>289,081,398</u>	<u>445,730,179</u>	<u>264,967,798</u>

6.1 其他產品代表公司銷售砂漿所獲得的收入。

7 按性質劃分的銷售成本

	集團		公司	
	截至2024年 9月30日 的9個月 ¥'000	截至2023年 9月30日 的9個月 ¥'000	截至2024年 9月30日 的9個月 ¥'000	截至2023年 9月30日 的9個月 ¥'000
生產可變成本 (註7.1)	163,650,466	87,125,108	147,430,332	81,630,403
生產固定成本 (註7.2)	32,080,724	19,706,419	23,781,627	15,118,409
維護固定成本 (附註7.3)	30,641,597	14,297,404	27,997,094	13,489,206
折舊 (附註15.5)	<u>20,216,128</u>	<u>19,889,715</u>	<u>18,037,458</u>	<u>17,769,455</u>
	<u>246,588,915</u>	<u>141,018,646</u>	<u>217,246,511</u>	<u>128,007,473</u>

7.1 生產可變成本

生產可變成本包括燃料、電力、原材料和消耗品的成本。

7.2 生產固定成本

生產固定成本包括人工費用和電力費用。

7.3 維護固定成本

維護固定成本包括設備、卡車等的預防性維護。

8 銷售和分銷費用

	集團		公司	
	截至2024年 9月30日 的9個月 ₹'000	截至2023年 9月30日 的9個月 ₹'000	截至2024年 9月30日 的9個月 ₹'000	截至2023年 9月30日 的9個月 ₹'000
分銷可變成本 (附註8.1)	67,596,329	48,479,772	65,390,671	44,393,892
分銷固定成本	7,301,493	7,819,098	6,152,025	4,437,634
廣告費	1,137,909	1,077,971	1,137,909	1,077,971
活動與創新費用	18,608	9,758	18,608	9,758
營銷人員薪酬及其他成本	3,659,124	3,448,383	3,652,302	3,448,383
	79,713,463	60,834,982	76,351,515	53,367,638

8.1 分銷可變成本

分銷可變成本包括柴油／汽油、外運費和外包採礦活動。

9 按性質劃分的管理費用

	集團		公司	
	截至2024年 9月30日 的9個月 ₹'000	截至2023年 9月30日 的9個月 ₹'000	截至2024年 9月30日 的9個月 ₹'000	截至2023年 9月30日 的9個月 ₹'000
工資及其他員工相關成本	7,529,066	5,721,233	7,529,067	5,724,973
預繳稅款	2,350,000	1,386,413	2,349,999	1,386,413
辦公及一般費用	9,561,277	5,753,114	9,521,690	4,647,951
租金	370,591	118,409	370,591	118,409
折舊 (附註15.5)	1,341,647	567,676	1,108,374	439,410
無形資產攤銷	69,216	11,244	7,122	11,244
技術服務費 (註9.1)	7,840,103	4,852,187	7,840,103	4,852,187
	29,061,900	18,410,276	28,726,946	17,180,587

9.1 技術服務費

技術服務費根據持續的技術服務協議進行計算。技術服務費協議基於淨銷售額的3%，以及息稅折攤前利潤的5%。截至2024年9月30日止期間，本集團和公司的技術服務費總額分別為78億奈拉和78億奈拉（2023年9月30日：48億奈拉和48億奈拉）。

10 其他收益

	集團		公司	
	截至2024年 9月30日 的9個月 ¥'000	截至2023年 9月30日 的9個月 ¥'000	截至2024年 9月30日 的9個月 ¥'000	截至2023年 9月30日 的9個月 ¥'000
處置物業、廠房和設備的收益 (註10.1)	923,172	104,188	91,475	104,188
政府補助 (註釋10.2)	981,142	202,754	981,142	83,049
出售廢料及其他雜項收入 (附註10.3)	365,765	233,764	348,070	233,763
	<u>2,270,079</u>	<u>540,706</u>	<u>1,420,687</u>	<u>421,000</u>

10.1 處置物業、廠房和設備的收益

這是本公司出售汽車和持有土地的收益。

10.2 政府補助

政府補助來自2011年7月和2018年3月收到的低於市場利率的政府貸款(CBN/BOI干預基金貸款)。這些贈款沒有附帶任何未滿足的條件或或有事項。

10.3 出售廢料及其他雜項收入

這包括從與水泥產品無關的雜項活動中獲得的總收入，包括出售廢料和產品短缺回收(運輸)的收入。

11 應收款項減值

	集團		公司	
	截至2024年 9月30日 的9個月 ¥'000	截至2023年 9月30日 的9個月 ¥'000	截至2024年 9月30日的9 個月 ¥'000	截至2023年 9月30日 的9個月 ¥'000
應收貿易賬款減值損失/(轉回) (附註21.2)	(223,146)	31,714	(75,718)	63,160
衝回其他應收款超出準備金部分	(27,475)	(40,623)	—	(69,786)
	<u>(250,621)</u>	<u>(8,909)</u>	<u>(75,718)</u>	<u>(6,626)</u>

12 財務收入與成本

a) 實際利率法下的利息收入和其他財務收入：

	集團		公司	
	截至2024年 9月30日 的9個月 ¥'000	截至2023年 9月30日 的9個月 ¥'000	截至2024年 9月30日 的9個月 ¥'000	截至2023年 9月30日 的9個月 ¥'000
短期定期存款和活期賬戶的利息收入	1,028,738	3,373,884	725,398	3,183,544
	<u>1,028,738</u>	<u>3,373,884</u>	<u>725,398</u>	<u>3,183,544</u>

b) 融資成本：

	集團		公司	
	截至2024年 9月30日 的9個月 ¥'000	截至2023年 9月30日 的9個月 ¥'000	截至2024年 9月30日 的9個月 ¥'000	截至2023年 9月30日 的9個月 ¥'000
借款利息 (附註26.4)	(1,820,370)	(562,397)	(1,741,828)	(540,951)
僱員長期服務獎勵的利息費用	(84,283)	(188,025)	(49,544)	(152,481)
設定受益義務的利息費用	(364,288)	(14,700)	(364,288)	(14,700)
銀行手續費**	<u>(13,229,613)</u>	<u>(1,377,609)</u>	<u>(13,211,565)</u>	<u>(948,590)</u>
每份現金流量表的融資費用	<u>(15,498,554)</u>	<u>(2,142,731)</u>	<u>(15,367,225)</u>	<u>(1,656,722)</u>
匯兌損失	<u>(20,579,428)</u>	<u>(9,424,089)</u>	<u>(20,520,781)</u>	<u>(9,255,214)</u>
損益和其他綜合收益表中的財務費用	<u>(36,077,982)</u>	<u>(11,566,820)</u>	<u>(35,888,006)</u>	<u>(10,911,936)</u>

** 銀行費用指信用證費用及其他銀行賬戶操作費用。

13 所得稅費用

本附註分析了本集團和公司的所得稅費用。

	集團		公司	
	截至2024年 9月30日 的9個月 ₦'000	截至2023年 9月30日 的9個月 ₦'000	截至2024年 9月30日 的9個月 ₦'000	截至2023年 9月30日 的9個月 ₦'000
當期稅款				
公司所得稅	624,315	837,947	—	—
最低稅額	2,322,074	1,473,407	2,322,074	1,473,407
教育稅	3,129,683	2,196,258	3,041,277	2,077,957
資本利得稅	83,585	—	6,550	—
警察信託基金徵費 (附註13.1)	3,010	2,589	2,920	2,544
當期稅項支出總額	6,162,667	4,510,201	5,372,820	3,553,908
遞延所得稅				
暫時性差異的產生	28,087,404	17,341,499	28,071,813	17,544,157
稅金支出	34,250,071	21,851,700	33,444,633	21,098,065

13.1 * 《尼日利亞警察信託基金法案》(以下簡稱「法案」)由總統於2019年6月24日簽署成為法律。該法案設立了一個基金，其收益將用於培訓警察人員和採購安全設備。該法案對在尼日利亞「經營業務」的公司徵收0.005%的「淨利潤」稅。

13.2 實際稅項與法定稅項的對賬

本公司稅前利潤的稅項與按法定所得稅率計算的金額不同，具體如下：

	集團		公司	
	截至2024年 9月30日 的9個月 N'000	截至2023年 9月30日 的9個月 N'000	截至2024年 9月30日 的9個月 N'000	截至2023年 9月30日 的9個月 N'000
稅前利潤	91,547,833	61,156,355	89,587,568	59,098,082
按30%的法定稅率計算的稅款	27,464,350	18,346,907	26,876,271	17,729,425
不允許的支出影響	3,569,443	1,305,946	3,517,616	1,288,139
警察信託基金收費	3,010	2,589	2,920	2,544
資本利得稅	83,585	—	6,550	—
教育稅	3,129,683	2,196,258	3,041,277	2,077,957
在損益中確認的所得稅費用	34,250,071	21,851,700	33,444,633	21,098,065
有效稅率	37%	36%	37%	36%

13.3 當期稅項負債

	集團		公司	
	2024年 9月30日 N'000	2023年 12月31日 N'000	2024年 9月30日 N'000	2023年 12月31日 N'000
期初餘額	5,659,760	3,887,507	4,835,627	3,171,530
本期費用：				
公司所得稅	624,315	1,067,574	—	—
教育稅	3,129,683	2,979,043	3,041,277	2,806,559
資本利得稅	83,585	21,519	6,550	19,990
警察信託基金收費	3,010	2,439	2,920	2,326
最低稅額	2,322,074	1,912,805	2,322,074	1,912,805
期內撥備不足	—	(408,481)	(465,139)	—
	11,822,427	9,462,406	9,743,308	7,913,210
本期支付	<u>(5,518,556)</u>	<u>(3,802,646)</u>	<u>(4,424,692)</u>	<u>(3,077,583)</u>
期末餘額	<u>6,303,871</u>	<u>5,659,760</u>	<u>5,318,616</u>	<u>4,835,627</u>

13.4 在現金流量表中，已支付的所得稅包括：

	集團		公司	
	2024年 9月30日 N'000	2023年 12月31日 N'000	2024年 9月30日 N'000	2023年 12月31日 N'000
已付當期所得稅負債 (附註13.3)	<u>(5,518,556)</u>	<u>(3,802,646)</u>	<u>(4,424,692)</u>	<u>(3,077,583)</u>
當期已繳所得稅合計數	<u>(5,518,556)</u>	<u>(3,802,646)</u>	<u>(4,424,692)</u>	<u>(3,077,583)</u>

13.5 遞延稅項

遞延稅項資產／(負債)分析如下：

	集團		公司	
	2024年 9月30日 N'000	2023年 12月31日 N'000	2024年 9月30日 N'000	2023年 12月31日 N'000
遞延所得稅資產	—	—	—	—
遞延所得稅負債	<u>(58,140,594)</u>	<u>(30,176,337)</u>	<u>(49,605,447)</u>	<u>(21,656,781)</u>
遞延所得稅負債淨額	<u>(58,140,594)</u>	<u>(30,176,337)</u>	<u>(49,605,447)</u>	<u>(21,656,781)</u>

集團

遞延稅項資產／負債：

	於2024年 1月1日 N'000	重分類	(記入)／貸記 損益表 N'000	(記入)／貸記 其他綜合收益 N'000	於9月30日 N'000
物業、廠房及設備	(41,133,689)	—	(26,296,645)	—	(67,430,334)
準備金及其他負債	5,309,985	—	1,357,696	—	6,667,682
員工福利義務	(306,040)	—	182,892	123,148	—
未實現匯兌損益	5,953,407	—	(3,331,349)	—	2,622,058
遞延稅項資產／負債合計	<u>(30,176,337)</u>	<u>—</u>	<u>(28,087,404)</u>	<u>123,148</u>	<u>(58,140,594)</u>

遞延稅項資產／負債：

	於2023年 1月1日 N'000	重分類 N'000	(記入)／貸記 損益表 N'000	(記入)／貸記 其他綜合收益 N'000	於2023年 12月31日 N'000
物業、廠房及設備	(19,791,477)	—	(21,342,212)	—	(41,133,689)
準備金及其他負債	4,867,270	—	442,715	—	5,309,985
員工福利義務	(153,505)	(150,955)	—	(1,580)	(306,040)
未實現匯兌損益	8,636,803	—	(2,683,397)	—	5,953,407
遞延稅項資產／負債合計	<u>(6,440,909)</u>	<u>(150,955)</u>	<u>(23,582,893)</u>	<u>(1,580)</u>	<u>(30,176,337)</u>

公司

遞延稅項資產／負債：

	於2024年 1月1日 N'000	重分類	(記入)／貸記 損益表 N'000	(記入)／貸記 其他綜合收益 N'000	於2024年 9月30日 N'000
物業、廠房及設備	(31,738,192)	—	(26,796,528)	—	(58,534,720)
準備金及其他負債	4,193,118	—	1,466,017	—	5,659,135
員工福利義務	(176,704)	—	53,558	123,146	—
未實現匯兌損益	6,064,997	—	(2,794,859)	—	3,270,138
遞延稅項資產／負債合計	<u>(21,656,781)</u>	<u>—</u>	<u>(28,071,813)</u>	<u>123,146</u>	<u>(49,605,447)</u>

遞延稅項資產／負債：

	於2023年 1月1日 N'000	重分類	(記入)／貸記 損益表 N'000	(記入)／貸記 其他綜合收益 N'000	於2023年 12月31日 N'000
物業、廠房及設備	(9,936,028)	—	(21,802,164)	—	(31,738,192)
準備金及其他負債	3,819,394	—	373,724	—	4,193,118
員工福利義務	(51,975)	(123,149)	—	(1,580)	(176,704)
未實現匯兌損益	8,200,027	—	(2,135,030)	—	6,064,997
遞延稅項資產／負債合計	2,031,419	(123,149)	(23,563,470)	(1,580)	(21,656,781)

遞延稅項資產的確認，以很可能有應稅利潤可用於抵扣暫時性差異和未動用稅項虧損為限。無未確認的遞延所得稅資產。

14 稅前利潤

	集團		公司	
	截至2024年 9月30日 的9個月 N'000	截至2023年 9月30日 的9個月 N'000	截至2024年 9月30日 的9個月 N'000	截至2023年 9月30日 的9個月 N'000
稅前利潤在扣除／(計入)以下各項後 列示：	91,547,833	61,156,355	89,587,568	59,098,082
物業、廠房和設備折舊 (附註15)	21,557,775	20,457,391	19,145,832	18,208,865
無形資產攤銷 (附註9)	69,216	11,244	7,122	11,244
技術服務費 (註9)	7,840,103	4,852,187	7,840,103	4,852,187
處置固定資產和無形資產的利得 (附註10)	923,172	104,188	91,475	104,188
匯兌損失 (附註12b)	20,579,428	9,424,089	20,520,781	9,255,214
經常賬戶利息收入 (附註12a)	(1,028,738)	(3,373,884)	(725,398)	(3,183,544)
工資及其他員工相關成本	7,529,066	5,721,233	7,529,067	5,724,973

15 不動產、廠房及設備

集團

	土地租賃 ¥'000	建築物 ¥'000	生產車間 ¥'000	傢俱 ¥'000	機動車輛 ¥'000	計算機設備 ¥'000	在建工程 ¥'000	使用權 資產** ¥'000	合計 ¥'000
成本：									
截至2023年1月1日	15,107,938	118,308,191	365,568,958	1,872,759	7,382,575	1,981,857	54,980,466	35,089,326	600,292,070
建設支出	—	—	—	—	—	—	47,932,391	—	47,932,391
從在建工程重分類而來	35,387	3,839,560	19,100,489	116,713	5,388,265	—	(28,480,414)	—	—
增加使用權資產	—	—	—	—	—	—	—	1,549,123	1,549,123
預付使用權資產	—	—	—	—	—	—	—	170,807	170,807
重新分類為存貨*	—	—	(1,341,895)	(36,846)	—	—	—	(1,378,741)	—
處置	(20,001)	—	(724,815)	—	(219,823)	—	—	—	(964,639)
使用權資產變更	—	—	—	—	—	—	—	(505,000)	(505,000)
截至2023年12月31日	15,123,324	122,147,751	382,602,737	1,952,626	12,551,018	1,981,857	74,432,443	36,304,256	647,096,011
截至2024年1月1日	15,123,324	122,147,751	382,602,737	1,952,626	12,551,018	1,981,857	74,432,443	36,304,256	647,096,011
建設支出	—	—	—	—	—	—	51,510,890	—	51,510,890
從在建工程重分類而來	—	16,280,198	9,150,668	—	8,554,303	—	(33,985,169)	—	—
增加使用權資產	—	—	—	—	—	—	—	720,651	720,651
存貨重分類	—	—	—	—	—	—	445,561	—	445,561
處置	(457,280)	(197,841)	(28,908)	—	(61,134)	—	—	—	(745,163)
截至2024年9月30日	14,666,044	138,230,108	391,724,497	1,952,626	21,044,187	1,981,857	92,403,725	35,243,646	697,246,689
累計折舊／減值：									
截至2023年1月1日	4,951,090	40,415,770	160,315,227	1,256,977	3,649,931	1,837,758	16,144,134	31,993,863	260,564,751
本期折舊費用	76,788	4,144,722	19,292,829	159,682	1,059,714	51,125	—	2,430,104	27,214,964
處置	—	—	(683,378)	—	(219,823)	—	—	—	(903,201)
截至2023年12月31日	5,027,879	44,560,492	178,924,678	1,416,659	4,489,822	1,888,883	16,144,134	34,423,967	286,876,515
截至2024年1月1日	5,027,879	44,560,492	178,924,678	1,416,659	4,489,822	1,888,883	16,144,134	34,423,967	286,876,515
本期折舊費用	730,233	4,604,917	13,311,617	98,965	1,897,090	28,555	—	886,398	21,557,775
處置	(2,298)	—	(17,588)	—	(61,134)	—	—	—	(81,020)
截至2024年9月30日	5,755,814	49,165,409	192,218,707	1,515,624	6,325,778	1,917,438	16,144,134	35,310,365	308,353,270
賬面淨值：									
截至2024年9月30日	8,910,230	89,064,699	199,505,790	437,002	14,718,409	64,419	76,259,591	(66,720)	388,893,419
截至2023年12月31日	10,095,445	77,587,259	203,678,059	535,967	8,061,195	92,974	58,288,308	1,880,290	360,219,496
截至2023年1月1日	10,156,848	77,892,421	205,253,730	615,782	3,732,644	144,099	38,836,332	3,095,463	339,727,319

* 將最初歸類為廠房和機械的備件重新分類為存貨。

** 使用權資產詳見附註十五(6)

公司

	土地租賃 N'000	建築物 N'000	生產車間 N'000	傢俱 N'000	機動車輛 N'000	計算機設備 N'000	在建工程 N'000	使用權 資產** N'000	合計 N'000
成本：									
截至2023年1月1日	7,847,125	99,086,890	329,161,393	1,252,205	6,019,417	1,587,753	27,724,581	34,427,214	507,106,578
建設支出	—	—	—	—	—	—	43,098,711	—	43,098,711
從在建工程重分類而來	35,388	3,839,453	16,970,589	116,713	5,080,274	—	(26,042,417)	—	—
增加使用權資產	—	—	—	—	—	—	—	1,549,123	1,549,123
預付使用權資產	—	—	—	—	—	—	—	170,807	170,807
重新分類為存貨*	—	—	(1,341,891)	—	—	—	—	—	(1,341,891)
處置	(20,001)	—	(268,458)	—	(218,113)	—	—	—	(506,571)
使用權資產變更	—	—	—	—	—	—	—	(505,000)	(505,000)
截至2023年12月31日	<u>7,862,512</u>	<u>102,926,343</u>	<u>344,521,634</u>	<u>1,368,918</u>	<u>10,881,579</u>	<u>1,587,753</u>	<u>44,780,875</u>	<u>35,642,144</u>	<u>549,571,757</u>
截至2024年1月1日	7,862,512	102,926,343	344,521,633	1,368,918	10,881,579	1,587,753	44,780,875	35,642,144	549,571,757
資本支出	—	—	—	—	—	—	43,943,738	—	43,943,738
資本化建設費用	—	16,280,198	9,020,428	—	8,554,303	—	(33,854,929)	—	—
增加使用權資產	—	—	—	—	—	—	—	699,410	699,410
存貨重分類	—	—	—	—	—	—	5,059	—	5,059
處置	(2,498)	—	(20,914)	—	(61,134)	—	—	—	(84,545)
截至2024年9月30日	<u>7,860,014</u>	<u>119,206,541</u>	<u>353,521,147</u>	<u>1,368,918</u>	<u>19,374,748</u>	<u>1,587,753</u>	<u>54,874,743</u>	<u>36,341,554</u>	<u>594,135,419</u>
累計折舊／減值：									
截至2023年1月1日	4,933,199	32,651,510	143,987,226	728,170	3,001,548	1,330,130	12,394,270	31,383,889	230,409,942
本期折舊費用	54,087	3,356,727	17,352,974	125,874	926,718	50,869	—	2,377,977	24,245,226
處置	—	—	(227,021)	—	(218,113)	—	—	—	(445,134)
截至2023年12月31日	<u>4,987,286</u>	<u>36,008,237</u>	<u>161,113,179</u>	<u>854,044</u>	<u>3,710,153</u>	<u>1,380,999</u>	<u>12,394,270</u>	<u>33,761,866</u>	<u>254,210,034</u>
截至2024年1月1日	4,987,286	36,008,237	161,113,179	854,044	3,710,153	1,380,999	12,394,270	33,761,866	254,210,034
本期折舊費用	35,401	3,011,971	13,311,617	84,182	1,787,718	28,555	—	886,387	19,145,832
處置	(2,298)	—	(17,588)	—	(61,134)	—	—	—	(81,020)
截至2024年9月30日	<u>5,020,389</u>	<u>39,020,208</u>	<u>174,407,208</u>	<u>938,226</u>	<u>5,436,737</u>	<u>1,409,554</u>	<u>12,394,270</u>	<u>34,648,253</u>	<u>273,274,846</u>
賬面淨值：									
截至2024年9月30日	<u>2,839,625</u>	<u>80,186,333</u>	<u>179,113,939</u>	<u>430,692</u>	<u>13,938,011</u>	<u>178,199</u>	<u>42,480,473</u>	<u>1,693,301</u>	<u>320,860,573</u>
截至2023年12月31日	<u>2,875,226</u>	<u>66,918,106</u>	<u>183,408,455</u>	<u>514,874</u>	<u>7,171,426</u>	<u>206,754</u>	<u>32,386,605</u>	<u>1,880,278</u>	<u>295,361,723</u>
截至2023年1月1日	<u>2,913,926</u>	<u>66,435,380</u>	<u>185,174,167</u>	<u>524,035</u>	<u>3,017,869</u>	<u>257,623</u>	<u>15,330,311</u>	<u>3,043,325</u>	<u>276,696,636</u>

* 將最初歸類為廠房和機械的備件重新分類為存貨。

** 使用權資產詳見附註十五(6)

15.1 收購物業的對賬。現金流量表中的廠房及設備：

	集團		公司	
	截至2024年 9月30日 的9個月 ¥'000	截至2023年 9月30日 的9個月 ¥'000	截至2024年 9月30日 的9個月 ¥'000	截至2023年 9月30日 的9個月 ¥'000
收購物業、廠房和設備 物業、廠房和設備應計變動	51,510,890 (1,562,842)	22,994,076 (205,424)	43,943,738 (1,229,492)	21,105,178 (770,379)
年內為額外的物業、廠房和設備支付的現金	49,948,048	22,788,652	42,714,246	20,334,799

15.2 物業、廠房和設備減值

本期末確認減值損失(2023年：無)

15.3 作為擔保的資產

截至2024年9月30日，本集團沒有資產抵押作為擔保(2023年12月31日：無)。

15.4 在建工程明細

	集團		公司	
	9月30日 2024 ¥'000	12月31日 2023 ¥'000	9月30日 2024 ¥'000	12月31日 2023 ¥'000
建築物	5,184,521	10,124,708	4,946,660	10,124,708
生產車間	68,841,102	34,302,531	35,369,067	8,443,690
機動車輛	968,474	108,061	899,252	108,061
計算機設備	121,090	226,873	121,090	184,012
勘探與評估資產	1,144,404	13,526,134	1,144,404	13,526,134
	76,259,591	58,288,308	42,480,473	32,386,605

* 有關資本承諾，請參閱附註33。在建工程是本集團維護和開發工廠及辦公室結構的項目。本期間無借款費用資本化。

15.5 折舊

本期間的折舊，包括使用權資產的折舊，分配如下：

	集團		公司	
	截至2024年 9月30日 的9個月 ¥'000	截至2023年 9月30日 的9個月 ¥'000	截至2024年 9月30日 的9個月 ¥'000	截至2023年 9月30日 的9個月 ¥'000
銷售成本(附註7)	20,216,128	19,889,715	18,037,458	17,769,455
管理費用(附註9)	1,341,647	567,676	1,108,374	439,410
	21,557,775	20,457,391	19,145,832	18,208,865

15.6 使用權資產

集團

	土地租賃 ¥'000	建築物 ¥'000	生產車間 ¥'000	機動車輛 ¥'000	合計 ¥'000
成本：					
截至2023年1月1日	744,767	3,157,556	6,114,371	25,072,632	35,089,326
添置**	17,480	108,178	—	1,423,465	1,549,123
增加使用權資產	170,807	—	—	—	170,807
修改租約***	(505,000)	—	—	—	(505,000)
截至2023年12月31日	428,054	3,265,734	6,114,371	26,496,097	36,304,256
截至2024年1月1日	428,054	3,265,734	6,114,371	26,496,097	36,304,256
添置**	—	—	—	720,651	720,651
處置	—	—	—	—	—
截至2024年9月30日	(1,694,003)	(3,343,339)	6,114,371	27,216,748	35,243,646
累計折舊：					
截至2023年1月1日	124,608	2,180,602	4,987,676	24,700,977	31,993,863
本期折舊費用	27,188	588,913	775,895	1,038,108	2,430,104
截至2023年12月31日	151,797	2,769,514	5,763,571	25,739,085	34,423,967
截至2024年1月1日	151,797	2,769,514	5,763,571	25,739,085	34,423,967
本期折舊費用	35,487	380,440	128,456	342,004	886,398
截至2024年9月30日	187,284	3,149,954	5,892,027	26,081,089	35,310,365
賬面淨值：					
截至2024年9月30日	(1,881,298)	(6,493,293)	222,344	1,135,659	(7,016,588)
截至2023年12月31日	276,257	496,220	350,800	757,012	1,880,290
截至2023年1月1日	620,159	976,954	1,126,695	371,655	3,095,462

公司

	土地租賃 ¥'000	建築物 ¥'000	生產車間 ¥'000	機動車輛 ¥'000	合計 ¥'000
成本：					
截至2023年1月1日	744,767	3,140,532	5,469,282	25,072,633	34,427,214
添置**	17,480	108,178	—	1,423,465	1,549,123
增加使用權資產	170,807	—	—	—	170,807
修改租約***	(505,000)	—	—	—	(505,000)
截至2023年12月31日	428,054	3,248,710	5,469,282	26,496,098	35,642,144
截至2024年1月1日	428,054	3,248,710	5,469,282	26,496,098	35,642,144
添置**	—	—	—	699,410	699,410
截至2024年9月30日	428,054	3,248,710	5,469,282	27,195,508	36,341,554
累計折舊：					
截至2023年1月1日	124,609	2,163,578	4,394,725	24,700,977	31,383,888
本期折舊費用	27,188	588,913	723,768	1,038,108	2,377,977
截至2023年12月31日	151,797	2,752,491	5,118,493	25,739,085	33,761,865
截至2024年1月1日	151,797	2,752,491	5,118,493	25,739,085	33,761,865
本期折舊費用	35,487	380,440	128,456	342,004	886,387
截至2024年9月30日	187,284	3,132,931	5,246,949	26,081,089	34,648,252
賬面淨值					
截至2024年9月30日	240,770	115,779	222,333	1,114,419	1,693,302
截至2023年12月31日	276,257	496,219	350,789	757,013	1,880,278
截至2023年1月1日	620,158	976,954	1,074,557	371,656	3,043,325

本集團和本公司租賃了幾項資產，包括水泥庫、住宅公寓和卡車。合同的平均租賃期為3至5年。

** 與本期間訂立的新租賃合同有關的增加。

*** 在上一年度，本集團調整了其預付使用權資產的對價，以反映適當的期末餘額。

16 無形資產

	集團		合計 ¥'000
	勘探與評估 資產 ¥'000	計算機軟件 ¥'000	
成本			
2023年1月1日餘額	<u>1,959,013</u>	<u>4,823,863</u>	<u>6,782,876</u>
截至2023年12月31日的餘額	<u>1,959,013</u>	<u>4,823,863</u>	<u>6,782,876</u>
截至2024年1月1日餘額	<u>1,959,013</u>	<u>4,823,863</u>	<u>6,782,876</u>
截至2024年9月30日的餘額	<u>1,959,013</u>	<u>4,823,863</u>	<u>6,782,876</u>
累計攤銷			
2023年1月1日餘額	227,832	4,732,681	4,960,513
本期費用	<u>30,594</u>	<u>48,448</u>	<u>79,042</u>
截至2023年12月31日的餘額	<u>258,426</u>	<u>4,781,129</u>	<u>5,039,555</u>
截至2024年1月1日餘額	258,426	4,781,129	5,039,555
本期費用	<u>62,094</u>	<u>7,122</u>	<u>69,216</u>
截至2024年9月30日的餘額	<u>320,520</u>	<u>4,788,251</u>	<u>5,108,771</u>
賬面淨值			
截至2024年9月30日的餘額	<u>1,638,493</u>	<u>35,612</u>	<u>1,674,105</u>
截至2023年12月31日的餘額	<u>1,700,587</u>	<u>42,734</u>	<u>1,743,322</u>
2023年1月1日餘額	<u>1,731,181</u>	<u>91,182</u>	<u>1,822,363</u>

	公司	
	計算機軟件 ¥'000	合計 ¥'000
成本		
2023年1月1日餘額	<u>3,323,900</u>	<u>3,323,900</u>
截至2023年12月31日的餘額	<u>3,323,900</u>	<u>3,323,900</u>
截至2024年1月1日餘額	<u>3,323,900</u>	<u>3,323,900</u>
截至2024年9月30日的餘額	<u>3,323,900</u>	<u>3,323,900</u>
累計攤銷		
2023年1月1日餘額	3,232,719	3,232,719
本期費用	<u>48,448</u>	<u>48,448</u>
截至2023年12月31日的餘額	<u>3,281,167</u>	<u>3,281,167</u>
截至2024年1月1日餘額	3,281,167	3,281,167
本期費用	<u>7,122</u>	<u>7,122</u>
截至2024年9月30日的餘額	<u>3,288,289</u>	<u>3,288,289</u>
賬面淨值		
截至2024年9月30日的餘額	<u>35,611</u>	<u>35,611</u>
截至2023年12月31日的餘額	<u>42,733</u>	<u>42,733</u>
2023年1月1日餘額	<u>91,181</u>	<u>91,181</u>

17 在其他實體中的權益

17.1 對子公司的投資

截至2024年9月30日，集團的主要子公司如下：除非另有說明，否則其股本僅由本集團直接持有的普通股組成，持有的所有權權益比例等於本集團持有的投票權比例。註冊成立地點也是主要營業地點。

2024年9月30日

實體名稱	主要活動	註冊地點	所佔比例	成本
AshakaCem有限公司	水泥	尼日利亞	100	63,896,867
Wapsila尼日利亞有限公司	發電與銷售	尼日利亞	100	10,000
				<u>63,906,867</u>

2023年12月31日

實體名稱	主要活動	註冊地點	所佔比例	成本
AshakaCem有限公司	水泥	尼日利亞	100	63,896,867
Wapsila尼日利亞有限公司	發電與銷售	尼日利亞	100	10,000
				63,906,867

18 其他金融資產

	集團		公司	
	9月30日 2024 ₹'000	12月31日 2023 ₹'000	9月30日 2024 ₹'000	9月30日 2023 ₹'000
現金支持的信用證*	47,768,609	—	42,027,827	—
未領取的股息應計利息	1,776,611	256,050	1,749,360	248,356
	49,545,220	256,050	43,777,187	248,356

*註： 現金支持的信用證是指為客戶信用證提供資金的現金抵押品

19 其他資產

	集團		公司	
	9月30日 2024 ₹'000	12月31日 2023 ₹'000	9月30日 2024 ₹'000	12月31日 2023 ₹'000
非流動	145,404,581	80,349,982	136,955,280	73,855,897
活期	20,735,483	8,222,664	19,696,361	7,508,475
	166,140,064	88,572,646	156,651,641	81,364,372
預付供應商款項	13,135,411	5,618,619	12,254,868	5,175,081
預付燃氣款 (附註19.1)	54,624,710	39,839,960	54,624,710	39,839,960
預付租金	1,275,269	65,804	1,134,211	59,304
預付保費	4,518,730	2,736,692	4,501,210	2,040,762
預付運輸商款	82,353,260	34,015,937	82,353,260	34,015,932
預繳稅款	1,650,000	233,333	1,650,000	233,333
信用證 (附註19.2)	8,449,303	6,062,301	—	—
	166,006,683	88,572,646	156,518,259	81,364,372

19.1 預付燃氣款

本公司與一家供應商簽訂了天然氣供應合同，該合同具有「照付不議」條款。天然氣預付款與年末未使用天然氣的費用有關。該合同為期25年，從2012年到2037年，公司有權在合同期內隨時使用預付金額，並在合同期滿後延長2年。公司於2020年11月與賣方完成了合同重新談判，生效日期為2020年1月1日。新合同的主要變化旨在進一步確保在合同期內完全使用預付天然氣餘額。

本公司已進行評估，以確定預付天然氣資產是否可收回。由於該金額多年來持續增加，並且根據重新談判的合同條款支付的額外款項，該金額在本年度大幅增加。該評估涉及根據未來產量、預測增長率、利用率水平以及賣方履行合同條款義務的能力等假設，確定未來天然氣利用率。根據評估結果，包括圍繞關鍵判斷和假設的敏感性分析，公司預計將在合同期限內全額收回預付天然氣資產餘額。

19.2 信用證

餘額代表與資本支出有關的已融資信用證，其交易價值仍由銀行承擔，正在等待傳輸給外國供應商。由於阿沙卡去瓶頸項目使用該設施的時間存在不確定性，該餘額被歸類為非流動。目前該項目處於擱置狀態。

20 庫存

	集團		公司	
	2024年 9月30日 ₹'000	2023年 12月31日 ₹'000	2024年 9月30日 ₹'000	2023年 12月31日 ₹'000
原材料	11,312,873	4,790,570	10,280,092	4,543,386
在製品	2,031,610	2,243,349	1,648,554	1,854,746
半成品和成品	29,182,824	12,522,752	19,784,978	8,584,960
備件	47,919,786	23,912,799	41,897,888	19,935,984
其他物資 (附註20.1)	10,150,080	10,871,145	7,023,129	6,461,793
	100,597,173	54,340,615	80,634,641	41,380,869

年內確認為費用並計入「銷售成本」的集團和公司的存貨成本分別為162億奈拉(2023年：430億奈拉)和141億奈拉(2023年：383億奈拉)。

本集團和公司年內確認的存貨減記總額分別為200億奈拉(2023年：151億奈拉)和108億奈拉(2023年：95億奈拉)。

本公司聘請以下外部估值專家對存貨進行計量和估值：

- 地理傅立葉系統有限公司(FRC/2021/003/00000022935)；
- 伊賽因卡·奧盧塞貢(FRC/2021/004/00000024038)。

成品中包括集團和公司分別達到85億奈拉和7.1億奈拉(2023年：49億奈拉和6.2億奈拉)的不合格熟料，以及集團和公司分別達到115億奈拉和100億奈拉的報廢準備金(2023年：103億奈拉和89億奈拉)。

20.1 其他用品

其他物資包括安全設備、包裝材料、傳統燃料和生產材料。

21 貿易及其他應收款

	集團		公司	
	9月30日 2024 ₦'000	12月31日 2023 ₦'000	9月30日 2024 ₦'000	12月31日 2023 ₦'000
貿易應收款：				
第三方銷售	5,016,584	5,748,655	4,301,718	5,227,619
關聯銷售	—	—	8,745,322	284,006
	5,016,584	5,748,655	13,047,040	5,511,625
應收貿易賬款減值準備(附註2)	(903,095)	(679,949)	(689,125)	(613,407)
貿易應收款項淨額	4,113,489	5,068,706	12,357,915	4,898,218
其他應收款(附註21.1)	2,918,778	1,309,401	2,765,913	1,245,689
應收關聯方款項(附註21.3)	1,895,304	1,491,732	44,796,962	43,085,340
其他短期應收款	4,814,082	2,801,133	47,562,875	44,331,029
貿易及其他應收款總額	8,927,571	7,869,839	59,920,790	49,229,247

本集團和本公司與貿易及其他應收款相關的信用和外匯風險敞口在附註4中披露。

21.1 其他應收款

	集團		公司	
	9月30日 2024 ₦'000	12月31日 2023 ₦'000	9月30日 2024 ₦'000	12月31日 2023 ₦'000
應收預提稅	999,269	999,116	998,629	998,476
應收註冊商款	942,079	202,096	942,079	202,096
員工及其他相關應收款	977,430	108,189	825,205	45,117
	2,918,778	1,309,401	2,765,913	1,245,689

見附註4.1.1關於貿易應收款項的信用風險，其中解釋了本集團如何管理和衡量未逾期或未減值的貿易應收款項的信用質量。

21.2 貿易應收款項減值準備

	集團		公司	
	9月30日 2024 ¥'000	12月31日 2023 ¥'000	9月30日 2024 ¥'000	12月31日 2023 ¥'000
於1月1日	679,949	711,663	613,407	676,567
減值損失準備／(轉回)	<u>223,146</u>	<u>(31,714)</u>	<u>75,718</u>	<u>(63,160)</u>
收盤時	<u>903,095</u>	<u>679,949</u>	<u>689,125</u>	<u>613,407</u>

21.3 應收關聯方款項

公司的餘額包括來自運營的集團內和公司間的應收款項，從員工充值成本到其他後端費用。在計算集團數據時，已抵消集團內部的應收款項。參見附註35.5。

22 現金及現金等價物

	集團		公司	
	9月30日 2024 ¥'000	12月31日 2023 ¥'000	9月30日 2024 ¥'000	12月31日 2023 ¥'000
受限現金 (附註22.1)	2,572,345	2,525,271	1,835,826	1,835,826
銀行存款 (附註22.2)	<u>87,888,157</u>	<u>165,844,333</u>	<u>83,393,918</u>	<u>156,410,557</u>
財務狀況表中的現金及現金等價物	<u>90,460,501</u>	<u>168,369,604</u>	<u>85,229,744</u>	<u>158,246,383</u>

22.1 受限現金

截至期末，現金及現金等價物包括受限制現金，即本集團和本公司的未領取股息分別為25.7億奈拉和18.4億奈拉(2023年12月31日：25.3億奈拉和19.4億奈拉)。

本集團和公司的信用風險敞口、利率風險敞口以及金融資產和負債的敏感性分析詳見附註4。

22.2 現金流量表中的現金及現金等價物

	9月30日 2024 ¥'000	9月30日 2023 ¥'000	9月30日 2024 ¥'000	9月30日 2023 ¥'000
銀行存款	<u>87,888,157</u>	<u>154,640,212</u>	<u>83,393,918</u>	<u>145,023,149</u>
現金流量表中的現金及現金等價物	<u>87,888,157</u>	<u>154,640,212</u>	<u>83,393,918</u>	<u>145,023,149</u>

23 股本

	集團		公司	
	9月30日 2024 ¥'000	12月31日 2023 ¥'000	9月30日 2024 ¥'000	12月31日 2023 ¥'000
最低已發行股本：				
16,107,795,721股面值為50k的普通股	<u>8,053,899</u>	<u>8,053,899</u>	<u>8,053,899</u>	<u>8,053,899</u>
已發行並繳足股款 每股50k的普通股				
			股份數量 '000	股本 N'000
截至2024年1月1日			<u>16,107,796</u>	<u>8,053,899</u>
截至2024年9月30日			<u>16,107,796</u>	<u>8,053,899</u>
截至2023年1月1日			<u>16,107,796</u>	<u>8,053,899</u>
截至2023年12月31日			<u>16,107,796</u>	<u>8,053,899</u>

23.1 股本溢價

	股本溢價 N'000
截至2024年1月1日	<u>435,148,731</u>
截至2024年9月30日	<u>435,148,731</u>
於2023年1月1日	<u>435,148,731</u>
截至2023年12月31日	<u>435,148,731</u>

24 每股收益

每股收益按本公司權益持有人應佔利潤除以報告期末已發行普通股的加權平均數計算。

	集團		公司	
	截至2024年 9月30日 的9個月	截至2023年 9月30日 的9個月	截至2024年 9月30日 的9個月	截至2023年 9月30日 的9個月
公司股權持有人應佔利潤 (N'000)	<u>57,297,762</u>	<u>39,304,655</u>	<u>56,142,935</u>	<u>38,000,017</u>
已發行普通股數量(基本)(千股)	16,107,796	16,107,796	16,107,796	16,107,796
每股基本收益(科博)	356	244	349	236

25 業務合併和重組產生的其他準備金用於在採用權益結合法時確認受共同控制實體的業務合併／重組產生的調整。

26 貸款與借款

	集團		公司	
	9月30日 2024 N'000	9月30日 2023 N'000	9月30日 2024 N'000	9月30日 2023 N'000
非流動	643,834	1,253,406	630,965	1,042,554
活期	<u>855,776</u>	<u>24,991,106</u>	<u>1,607,429</u>	<u>23,656,807</u>
貸款和借款總額	<u>1,499,610</u>	<u>26,244,512</u>	<u>2,238,394</u>	<u>24,699,361</u>
拆分為：				
動力基金(附註26.1)	651,225	1,082,251	—	—
銀行借款(附註26.2)	—	23,553,987	—	21,889,006
關聯方貸款(附註26.5)	—	—	1,429,317	1,211,117
租賃負債(附註26.3)	<u>848,385</u>	<u>1,608,274</u>	<u>809,077</u>	<u>1,599,238</u>
貸款和借款總額	<u>1,499,610</u>	<u>26,244,512</u>	<u>2,238,394</u>	<u>24,699,361</u>

26.1 電力基金

2013年9月，拉法基非洲公司通過擔保信託銀行(Guaranty Trust Bank Plc, GTB)從央行／尼日利亞工業發展銀行(CBN/BOI)的電力和航空業干預基金中獲得了53億奈拉。本金和利息按季度支付。該貸款期限為10年，固定年利率為4%，實際利率為15.23%。每年未償還餘額已全部核銷。

2019年3月，AshakaCem有限公司還通過Zenith銀行從央行／尼日利亞工業發展銀行(CBN/BOI)的干預基金中獲得了額外的64億奈拉。評估的貸款金額為64億奈拉。本金於2019年12月開始償還。該貸款期限為7.5年，年利率為5%。按攤銷成本計算，未償還餘額為4.5億奈拉(2023年：10.8億奈拉)，使集團賬面上的總餘額達到4.5億奈拉(2023年：10.8億奈拉)。

26.2 銀行貸款

銀行貸款是指由銀行提供資金的信用證，拉法基非洲有限公司有義務在外匯可用時償還。截至2024年9月30日，沒有未償還的信用證融資。

26.3 租賃負債

	集團		公司	
	9月30日 2024 ¥'000	9月30日 2023 ¥'000	9月30日 2024 ¥'000	9月30日 2023 ¥'000
成熟度分析				
1年內	654,298	481,538	614,990	472,502
一到兩年	170,519	874,978	170,519	874,978
二到五年	102,192	161,080	102,192	161,080
五年以上	14,671	90,678	14,671	90,678
	<u>941,680</u>	<u>1,608,274</u>	<u>902,372</u>	<u>1,599,238</u>
分析為				
非流動	670,953	1,126,736	663,327	1,126,736
活期	270,727	481,538	239,045	472,502
租賃負債總額	<u>941,680</u>	<u>1,608,274</u>	<u>902,372</u>	<u>1,599,238</u>

本集團和公司租賃了多項資產，包括水泥庫、住宅公寓和卡車。本集團和本公司的租期通常為3至5年。

26.4 貸款和借款的變動

	集團 ₹'000	公司 ₹'000
截至2024年1月1日	26,244,512	24,699,361
添置：		
租賃	685,310	685,310
	26,929,822	25,384,671
利息支出	1,820,370	1,741,828
支付的貸款利息	(161,032)	—
已還本金	(25,955,210)	(23,753,765)
償還租賃債務	(1,134,340)	(1,134,340)
截至2024年9月30日	<u>1,499,610</u>	<u>2,238,394</u>
截至2023年1月1日	36,592,850	33,785,424
添置：		
租賃	1,646,623	1,646,623
已收貸款	25,095,999	24,657,174
	63,335,472	60,089,222
利息支出	562,397	540,951
支付的貸款利息	(160,308)	(13,816)
已支付租賃利息	(304,999)	(304,999)
已還本金	(39,296,168)	(37,664,680)
償還租賃債務	(1,721,097)	(1,721,097)
修改租賃的影響	(505,000)	(505,000)
匯兌收益／損失	4,334,215	4,278,780
截至2023年12月31日	<u>26,244,512</u>	<u>24,699,361</u>

26.5 關聯方貸款

餘額代表AshakaCem有限公司向拉法基非洲有限公司貸款的應計利息。本金已於2019年3月結清。詳見附註三十五(6)。

27 規定

	集團		公司	
	9月30日 2024 ₹'000	9月30日 2023 ₹'000	9月30日 2024 ₹'000	9月30日 2023 ₹'000
非流動 (附註27.1)	3,933,884	2,859,365	2,805,706	1,492,476
當前 (見附註27.2)	<u>1,765,097</u>	<u>2,212,705</u>	<u>1,505,246</u>	<u>1,895,936</u>
	<u>5,698,981</u>	<u>5,072,070</u>	<u>4,310,952</u>	<u>3,388,412</u>

27.1 非流動

	集團	公司
	¥'000	¥'000
場地修復費用		
截至2024年1月1日	2,859,365	1,492,476
計提的準備金	1,985,354	2,122,962
已付/已使用	(910,835)	(809,732)
截至2024年9月30日	3,933,884	2,805,706
截至2023年1月1日	2,718,462	1,389,034
計提的準備金	338,373	286,148
已付/已使用	(366,020)	(182,706)
貼現平倉	168,550	—
截至2023年12月31日	2,859,365	1,492,476

場地恢復準備金是對採石場在預期壽命結束時恢復生產場地所需成本的估計。該準備金是根據填海關閉專家的估值和管理層的重新評估得出的估計。本公司聘請以下外部估值專家對場地修復進行測量和評估：

- 地理傅立葉系統有限公司(FRC/2021/003/00000022935)；
- 伊賽因卡·奧盧塞貢(FRC/2021/004/00000024038)。

本集團和本公司將在5至15年內收回成本。集團內估計實體使用的長期通脹率和貼現率分別為30.8% (2023年：29%)和15% (2022年：15%)。

27.2 活期

	集團	公司
	¥'000	¥'000
員工準備金		
截至2024年1月1日	2,212,705	1,895,936
本期計提	1,833,590	1,631,932
本期支付	(2,281,198)	(2,022,622)
截至2024年9月30日	1,765,097	1,505,246
截至2023年1月1日	2,353,466	2,108,367
年內計提	1,960,661	1,658,953
本年度支付	(2,101,421)	(1,871,383)
截至2023年12月31日	2,212,705	1,895,936

生產力獎金的撥備基於員工在此期間的表現。

28 遞延收益

	集團		公司	
	9月30日 2024 ₦'000	9月30日 2023 ₦'000	9月30日 2024 ₦'000	9月30日 2023 ₦'000
非流動	—	872,966	—	867,313
活期	53,934	162,110	—	113,829
	<u>53,934</u>	<u>1,035,076</u>	<u>—</u>	<u>981,142</u>

遞延收入來自於低於市場利率的政府貸款(CBN/BOI干預基金貸款)所獲得的收益。收入在貸款融資資產的使用壽命內在損益中確認。

29 員工福利義務

設定提存計劃 — 退休金

本公司(拉法基非洲有限公司和子公司AsakaCem有限公司)員工是國家安排的養老金計劃(2014年養老金改革法案)的成員。該計劃由尼日利亞政府監管,但由幾家私營部門服務提供商管理。本集團須向退休福利計劃繳納一定比例的工資成本,以支付福利。本集團對設定提存計劃的唯一義務是向負責基金財務和行政管理的第三方機構繳納指定提存。

設定受益計劃 — 酬金和長期服務獎勵

於2015年12月31日,本集團終止了所有合資格員工的薪酬計劃。

該計劃是針對50歲以上且服務超過10年的員工的「內部」酬金。退休年齡為60歲,並不向這些僱員提供其他退休後福利。這是一項非供款福利計劃,因為相關義務會按期支付。當完全滿足這兩個條件時,將向符合條件的員工支付「內部」酬金。長期服務獎首先授予服務滿十年的僱員,每滿五年,該僱員仍繼續服務。向僱員支付的款項包括現金和實物。德勤尼日利亞會計師事務所(Deloitte & Touche Nigeria, FRC/2022/COY/091021, 評估師:塔卡拉尼·西卡夫卡瓦(Takalani Sikhavhakhavha), FRC/2023/PRO/NAS/004/802144)於2023年12月31日對設定受益計劃的現值義務進行了精算評估。設定受益義務的現值採用預期單位信用法計量。

	集團		公司	
	9月30日 2024 ₦'000	9月30日 2023 ₦'000	9月30日 2024 ₦'000	9月30日 2023 ₦'000
非流動				
員工長期服務獎勵計劃	2,212,169	1,953,620	1,929,570	1,700,815
員工酬金	304,913	240,683	304,913	240,683
	<u>2,517,082</u>	<u>2,194,303</u>	<u>2,234,483</u>	<u>1,941,498</u>

30 貿易及其他應付賬款

	集團		公司	
	9月30日 2024 ₺'000	2023年 9月30日 ₺'000	9月30日 2024 ₺'000	2023年 9月30日 ₺'000
應付賬款	<u>89,703,177</u>	<u>47,916,414</u>	<u>81,811,368</u>	<u>45,523,914</u>
	<u>89,703,177</u>	<u>47,916,414</u>	<u>81,811,368</u>	<u>45,523,914</u>
其他應付款：				
關聯方 — 技術服務費 (附註30.1)	4,123,572	4,728,807	4,123,572	4,728,807
關聯公司 (附註35.5)	6,088,829	6,550,237	29,236,382	28,955,034
應付預提稅	2,321,320	29,010	2,336,966	29,010
應繳增值稅	7,389,996	1,297,176	7,416,596	1,179,052
應計費用	7,447,075	9,927,625	7,449,529	9,383,282
其他負債 (附註30.2)	<u>48,034,032</u>	<u>30,505,735</u>	<u>37,275,590</u>	<u>23,399,454</u>
	<u>75,404,824</u>	<u>53,038,590</u>	<u>87,838,635</u>	<u>67,674,639</u>
	<u>165,108,001</u>	<u>100,955,004</u>	<u>169,650,003</u>	<u>113,198,553</u>

30.1 拉法基豪瑞技術服務費

這是與瑞士拉法基豪瑞簽訂的工業特許經營協議的未償還債務。該協議的條款包括：

- 拉法基非洲有限公司使用與生產和分銷水泥產品相關的技術研發信息的權利。
- 根據拉法基非洲有限公司的要求，並經尼日利亞聯邦政府批准，拉法基豪瑞通過借調合格的外籍人員提供技術和運營支持。
- 拉法基豪瑞確保拉法基非洲有限公司實現原材料儲備和生產目標。

30.2 其他負債

其他負債包括客戶回扣準備金(27.6億奈拉)、訴訟準備金(3.9億奈拉)、非所得稅準備金(100億奈拉)、資本支出(178億奈拉)和其他準備金(60億奈拉)。

30.3 應付本公司股東的股息

	集團 ₺'000	公司 ₺'000
於2024年1月1日		
已宣派的股息	30,604,812	30,604,812
支付給母公司股東的款項 (附註30.4)	<u>(30,604,812)</u>	<u>(30,604,812)</u>
截至2024年9月30日	<u>—</u>	<u>—</u>

30.4 已付股息

期內派發的股息如下：

	集團		公司	
	9月30日 2024 ¥'000	9月30日 2023 ¥'000	9月30日 2024 ¥'000	9月30日 2023 ¥'000
股東	30,604,812	47,288,742	30,604,812	47,288,742
合計	<u>30,604,812</u>	<u>47,288,742</u>	<u>30,604,812</u>	<u>47,288,742</u>

31 合同負債

	集團		公司	
	9月30日 2024 ¥'000	12月31日 2023 ¥'000	9月30日 2024 ¥'000	9月30日 2023 ¥'000
合同負債**	<u>106,952,425</u>	<u>74,982,644</u>	<u>102,000,702</u>	<u>68,958,839</u>
期初餘額	74,982,644	45,840,044	68,958,839	40,410,912
期內新增	553,978,963	464,920,237	544,228,191	445,817,981
期內轉化為營收	(522,009,182)	(435,777,637)	(511,186,328)	(417,270,054)
期末餘額	<u>106,952,425</u>	<u>74,982,644</u>	<u>102,000,702</u>	<u>68,958,839</u>

** 這是客戶為供應水泥和預拌混凝土產品而支付的預付款，截至本期間尚未交付。

32 其他現金流量信息

32.1 營運資金在調整非現金變動後進行調整：

	集團		公司	
	截至2024年 9月30日 的9個月 ¥'000	截至2023年 9月30日 的9個月 ¥'000	截至2024年 9月30日 的9個月 ¥'000	截至2023年 9月30日 的9個月 ¥'000
存貨減少(Increase)	(46,702,119)	(183,926)	(39,253,772)	3,153,203
貿易及其他應收款增加	(834,586)	(818,074)	(10,615,825)	(10,218,909)
增加其他資產	(78,007,921)	(1,255,453)	(75,727,772)	(21,649)
其他金融資產增加額	(49,289,170)	(3,311)	(43,528,831)	(2,493)
貿易及其他應付款項增加	62,590,155	25,260,564	54,757,446	27,841,076
合同負債增加/(減少)	31,969,781	(8,797,658)	33,041,863	(4,137,965)
流動負債增加	644,111	—	482,989	—
撥備增加	447,608	—	390,690	—
	<u>(79,182,141)</u>	<u>14,202,142</u>	<u>(80,453,212)</u>	<u>16,613,263</u>

32.1.1 現金流量表中存貨變動的對賬：

	集團		公司	
	截至2024年 9月30日 的9個月 N'000	截至2023年 9月30日 的9個月 N'000	截至2024年 9月30日 的9個月 N'000	截至2023年 9月30日 的9個月 N'000
存貨變動	(46,256,558)	(183,926)	(39,253,772)	3,153,203
重新分類為不動產、廠房及 設備	<u>(445,561)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
根據現金流量表的變動	<u>(46,702,119)</u>	<u>(183,926)</u>	<u>(39,253,772)</u>	<u>3,153,203</u>

32.1.2 現金流量表中包含的貿易及其他應收款變動的對賬：

	集團		公司	
	截至2024年 9月30日 的9個月 N'000	截至2023年 9月30日 的9個月 N'000	截至2024年 9月30日 的9個月 N'000	截至2023年 9月30日 的9個月 N'000
貿易及其他應收款項變動	(1,057,732)	(826,983)	(10,691,543)	(10,225,535)
貿易應收款項減值準備重分類 (附註21.2)	<u>223,146</u>	<u>8,909</u>	<u>75,718</u>	<u>6,626</u>
根據現金流量表的變動	<u>(834,586)</u>	<u>(818,074)</u>	<u>(10,615,825)</u>	<u>(10,218,909)</u>

32.1.3 現金流量表中包含的其他資產變動對賬：

	集團		公司	
	截至2024年 9月30日 的9個月 N'000	截至2023年 9月30日 的9個月 N'000	截至2024年 9月30日 的9個月 N'000	截至2023年 9月30日 的9個月 N'000
其他資產變動	(77,567,418)	(1,255,453)	(75,287,269)	3,117,165
預付款項建築支出重分類	<u>(440,503)</u>	<u>—</u>	<u>(440,503)</u>	<u>—</u>
根據現金流量表的變動	<u>(78,007,921)</u>	<u>(5,272,738)</u>	<u>(75,727,772)</u>	<u>(4,675,023)</u>

32.1.4 現金流量表中包含的其他金融資產變動對賬：

	集團		公司	
	截至2024年 9月30日 的9個月 N'000	截至2023年 9月30日 的9個月 N'000	截至2024年 9月30日 的9個月 N'000	截至2023年 9月30日 的9個月 N'000
其他金融資產變動	(49,289,170)	(3,311)	(43,528,831)	(2,493)
根據現金流量表的變動	<u>(49,289,170)</u>	<u>(3,311)</u>	<u>(43,528,831)</u>	<u>—</u>

32.1.5 現金流量表中包含的貿易及其他應付款變動對賬：

	集團		公司	
	截至2024年 9月30日 的9個月 N'000	截至2023年 9月30日 的9個月 N'000	截至2024年 9月30日 的9個月 N'000	截至2023年 9月30日 的9個月 N'000
應付賬款及其他應付款的變動	64,152,997	21,774,349	56,451,450	24,919,963
應付股利重分類	—	3,691,012	—	3,690,864
不動產、廠房和設備的 應計費用	(1,562,842)	(205,425)	(1,229,492)	(770,378)
根據現金流量表的變動	<u>62,590,155</u>	<u>25,259,936</u>	<u>54,756,819</u>	<u>27,840,449</u>

32.2 員工福利準備金及其淨變動

	集團		公司	
	截至2024年 9月30日 的9個月 ¥'000	截至2023年 9月30日 的9個月 ¥'000	截至2024年 9月30日 的9個月 ¥'000	截至2023年 9月30日 的9個月 ¥'000
退休福利義務 — 服務成本	15,786	15,515	15,786	15,515
退休福利義務 — 計劃	—	90,272	—	—
職工長期服務獎 — 服務成本	212,189	106,379	108,135	95,965
期內支付的生產力獎金 (註)	(2,281,198)	(2,101,421)	(2,022,622)	(1,871,383)
支付的員工酬金和福利	(35,937)	(48,690)	(35,937)	(48,690)
支付僱員長期服務獎勵福利	(76,976)	(240,242)	(76,976)	(240,242)
本期生產力獎金準備金	<u>1,833,590</u>	<u>1,960,661</u>	<u>1,631,932</u>	<u>1,658,953</u>
	<u>(332,546)</u>	<u>(217,527)</u>	<u>(379,682)</u>	<u>(389,882)</u>

32.3 其他非現金項目

	集團		公司	
	截至2024年 9月30日 的9個月 ₺'000	截至2023年 9月30日 的9個月 ₺'000	截至2024年 9月30日 的9個月 ₺'000	截至2023年 9月30日 的9個月 ₺'000
處置物業、廠房和設備的收益	(923,172)	(104,188)	(91,475)	(104,188)
貿易應收款項減值損失 (附註11)	(223,146)	31,714	(75,718)	63,160
場地修復準備金變動 (附註27.1)	1,074,519	837,659	1,313,230	201,734
政府補助 (註10)	(981,142)	(202,754)	(981,142)	(83,049)
	<u>(1,052,941)</u>	<u>562,431</u>	<u>164,895</u>	<u>77,657</u>

33 支出承諾

報告期末已簽約但未在財務報表中確認的資本支出如下：

	集團		公司	
	9月30日 2024 N'000	12月31日 2023 N'000	9月30日 2024 N'000	9月30日 2023 N'000
資本支出承諾 已批准並簽約	<u>13,678,234</u>	<u>9,896,370</u>	<u>13,678,234</u>	<u>9,896,370</u>
	<u>13,678,234</u>	<u>9,896,370</u>	<u>13,678,234</u>	<u>9,896,370</u>

34 或有負債

	集團		公司	
	2024年 9月30日 N'000	2023年 12月31日 N'000	2024年 9月30日 N'000	2023年 9月30日 N'000
拉法基非洲有限公司				
各類訴訟和索賠 (附註34.1)	1,167,786	390,719	893,055	390,719
信用證 (附註34.2)	—	24,657,175	—	23,422,629
養老金審計	<u>2,100,442</u>	<u>2,100,442</u>	<u>2,100,442</u>	<u>2,100,442</u>
	<u>3,268,228</u>	<u>27,148,336</u>	<u>2,993,497</u>	<u>25,913,790</u>

34.1 本集團和公司在正常業務過程中涉及的法律訴訟。本集團和本公司有關於未決訴訟和其他索賠的或有負債分別為11.7億奈拉和8.9306億奈拉。

董事認為，不太可能需要通過資源外流來清償該義務。因此，財務報表中未對可能承擔的義務計提準備金。

34.2 這是指已開立但尚未開始裝運的信用證，因此風險和回報尚未轉移給集團和公司。期末無與信用證有關的或有負債。

35 關聯交易

35.1 最終母公司

本集團的最終母公司為豪瑞，註冊地在瑞士。

在正常業務過程中，拉法基非洲有限公司向最終股東的其他子公司出售水泥。

本公司從大股東處獲得技術援助，並根據工業特許經營協議支付費用（見附註9）。

35.2 子公司

子公司詳見附註17.1。

35.3 關聯方交易

本年度與關聯方發生的交易如下：

商品和服務銷售

	集團		公司	
	截至2024年 9月30日 的9個月 N'000	截至2023年 9月30日 的9個月 N'000	截至2024年 9月30日 的9個月 N'000	截至2023年 9月30日 的9個月 N'000
AshakaCem有限公司	—	—	8,745,322	284,006
總交易額	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>8,745,322</u>	<u>284,006</u>

購買商品和服務

	集團		公司	
	截至2024年 9月30日 的9個月 N'000	截至2023年 9月30日 的9個月 N'000	截至2024年 9月30日 的9個月 N'000	截至2023年 9月30日 的9個月 N'000
豪瑞集團交易	11,060,441	4,628,434	11,060,441	4,628,434
總交易額	<u>11,060,441</u>	<u>4,628,434</u>	<u>11,060,441</u>	<u>4,628,434</u>

年內，商品按正常商業條款、條件及市場價格出售給關聯方。

交易性質	集團		公司		
	截至2024年	截至2023年	截至2024年	截至2023年	
	9月30日	9月30日	9月30日	9月30日	
	的9個月	的9個月	的9個月	的9個月	
	N'000	N'000	N'000	N'000	
其他					
AshakaCem有限公司	充值	—	—	8,501,451	3,681,325
豪瑞集團服務有限公司	服務相關	8,786	—	8,786	—
豪瑞集團有限公司	IT服務	3,787,890	901,254	3,787,890	901,254
拉法基維也納水泥技術中心有限公司	服務相關	—	—	—	—
豪瑞貿易公司	燃料	11,060,441	4,628,434	11,060,441	4,628,434
拉法基水泥埃及有限公司	員工相關	9,236	—	9,236.45	—
豪瑞科技有限公司	技術費用	7,840,103	4,852,187	7,840,103	4,852,187
豪瑞(摩洛哥)有限公司	燃料	—	—	—	—
拉法基國際服務新加坡公司	員工相關	2,292,889	1,465,573	1,849,959	1,172,220
拉法基豪瑞西班牙公司	工資和其他人員 補貼	83,058	102,535	83,058	102,535
拉法基豪瑞投資有限公司	工資和其他人員 補貼	151,321	216,468	151,321	216,468
總交易額		<u>25,233,726</u>	<u>12,166,451</u>	<u>33,292,246</u>	<u>15,554,423</u>

35.4 銷售／購買商品和服務產生的未償還餘額

截至報告期末，與關聯方交易相關的未償還餘額如下：

	集團		公司	
	2024年	2023年	9月30日	2023年
	9月30日	12月31日	2024	12月31日
	N'000	N'000	N'000	N'000
貿易應收款：				
AshakaCem有限公司	—	—	8,745,322	284,006
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>8,745,322</u>	<u>284,006</u>
技術費用：				
拉法基巴黎公司	418,016	418,016	418,016	418,016
豪瑞科技有限公司	3,705,556	4,310,791	3,705,556	4,310,791
	<u>4,123,572</u>	<u>4,728,807</u>	<u>4,123,572</u>	<u>4,728,807</u>

向關聯方銷售商品或從關聯方購買商品是根據商業條款和條件進行的。因此，董事認為不存在利益衝突。未償還金額為無擔保，將以現金結算。未提供或收到任何擔保。在本年度或以前年度，未對關聯方所欠款項確認任何壞賬或呆賬費用。

35.5 關聯方其他應收應付款項

其他應收款

			集團		公司	
			9月30日	12月31日	9月30日	12月31日
			2024	2023	2024	2023
			N'000	N'000	N'000	N'000
AshakaCem有限公司	子公司	後端費用、系統、應用和支持成本	—	—	43,469,262	41,826,112
拉法基股份有限公司	同系子公司	後端費用。	417,144	153,137	399,242	153,137
拉法基豪瑞能源解決方案	同系子公司	後端費用。				
拉法基豪瑞中東及非洲IT服務中心	同系子公司	後端費用。	155,800		155,800	
豪瑞集團服務有限公司	同系子公司	後端費用。	921,724	1,188,505	344,547	956,000
豪瑞科技有限公司	同系子公司	後端費用。	428,111		428,111	
拉法基南非工業公司	同系子公司	後端費用。	—	150,090	—	150,090
			<u>1,922,779</u>	<u>1,491,732</u>	<u>44,796,962</u>	<u>43,085,340</u>

其他應付款

			集團		公司	
			9月30日	12月31日	9月30日	12月31日
			2024	2023	2024	2023
			N'000	N'000	N'000	N'000
拉法基股份有限公司	同系子公司	後端費用。	574,743	1,034,639	574,743	1,089,986
豪瑞科技有限公司	同系子公司	後端費用。	1,366,943	2,400,628	68,768	2,084,082
AshakaCem有限公司	子公司	後端費用。			26,003,164	24,353,201
豪瑞集團服務有限公司	同系子公司	後端費用。	—	—	—	—
拉法基中東和非洲建材有限公司	同系子公司	後端費用。	—	309	—	309
豪瑞貿易公司	同系子公司	後端費用。	2,530,588	1,106,616	1,017,080	378,848
歐洲 — 非洲技術中心	同系子公司	後端費用。				
拉法基豪瑞中東及非洲IT服務中心	同系子公司	後端費用。	1,353,766	—	1,353,766	—
拉法基國際						

			集團		公司	
			9月30日	12月31日	9月30日	12月31日
			2024	2023	2024	2023
			N'000	N'000	N'000	N'000
新加坡服務有限公司	同系子公司	後端費用。	132,475	860,437	88,546	708,609
拉法基南非工業公司	同系子公司	後端費用。		—		—
豪瑞西班牙公司	同系子公司	後端費用。	111,078	135,956	111,078	135,956
拉法基豪瑞建材(中國)有限公司	同系子公司	後端費用。	—	—	—	—
LH貿易有限公司	同系子公司	後端費用。	—	—	—	—
拉法基豪瑞摩洛哥公司	同系子公司	後端費用。	—	176,799	—	176,799
拉法基維也納水泥技術中心有限公司	同系子公司	後端費用。	—	8,762	—	8,762
拉法基水泥埃及有限公司	同系子公司	後端費用。	9,236	215,838	9,236	8,483
拉法基A&C技術服務(北京)有限公司	同系子公司	後端費用。	—	15,641	—	—
拉法基亞洲私人有限公司(亞洲技術中心)	同系子公司	後端費用。	—	277,991	—	—
拉法基豪瑞投資有限公司	同系子公司	後端費用。	—	306,622	—	—
Wapsila尼日利亞有限公司	同系子公司	投資	10,000	10,000	1 0,000	10,000
			<u>6,088,829</u>	<u>6,550,237</u>	<u>29,236,382</u>	<u>28,955,034</u>

*** 後端費用與員工相關成本、IT服務及其他行政費用的衝回有關。

35.6 向關聯方借入資金

	集團		公司	
	9月30日	12月31日	9月30日	12月31日
	2024	2023	2024	2023
	N'000	N'000	N'000	N'000
AshakaCem有限公司	—	—	1,429,317	1,211,117
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1,429,317</u>	<u>1,211,117</u>

36 報告期後事項

豪瑞集團宣佈已簽署協議，將其在拉法基非洲有限公司的全部83.81%股權出售給華新水泥股份有限公司。該交易預計將於2025年完成，但需獲得慣例和監管部門的批准。除上述披露外，不存在可能對集團和公司截至2024年9月30日的財務狀況以及截至2024年底的集團和公司財務業績產生重大影響的事件，這些事件未在這些合併和單獨財務報表中充分計提或披露。

其他國家披露

合併和單獨的增值報表

截至2024年9月30日止期間

集團	截至2024年9月30日的 9個月		截至2023年9月30日的 9個月	
	N'000	%	N'000	%
營業收入	479,941,897	280	289,081,398	354
採購材料和服務				
本地	(294,044,237)	(172)	(289,131,034)	(274)
進口	(17,771,971)	(10)	(10,719,970)	18
其他收入及財務收入	<u>3,298,817</u>	<u>2</u>	<u>3,914,590</u>	<u>2</u>
增加值	<u>171,424,505</u>	<u>100</u>	<u>105,498,238</u>	<u>100</u>
應用如下：				
支付員工工資				
工資、薪金及其他福利	43,268,914	25	23,467,020	23
向資本提供者支付：				
借款利息	15,049,983	9	1,940,006	1
向政府支付：				
所得稅費用	34,250,071	20	21,851,700	2
保留在業務中				
維護與更換：				
物業、廠房及設備折舊	21,557,775	13	20,457,391	24
增加儲備	<u>57,297,762</u>	<u>33</u>	<u>39,304,655</u>	<u>51</u>
增加值	<u>171,424,505</u>	<u>100</u>	<u>105,498,238</u>	<u>100</u>

公司	截至2024年9月30日的		截至2023年9月30日的	
	9個月		9個月	
	N'000	%	N'000	%
營業收入	445,730,179	281	264,967,798	340
採購材料和服務				
本地	(271,494,092)	(171)	(155,865,542)	(221)
進口	(17,732,384)	(11)	(9,618,547)	(21)
其他收入及財務收入	<u>2,146,085</u>	<u>1</u>	<u>3,604,544</u>	<u>2</u>
增加值	<u>158,649,789</u>	<u>100</u>	<u>103,088,253</u>	<u>100</u>
應用如下：				
支付員工工資				
工資、薪金及其他福利	34,962,996	22	24,291,765	21
向資本提供者支付：				
借款利息	14,953,393	9	1,489,541	1
向政府支付：				
所得稅費用	33,444,633	21	21,098,065	2
保留在業務中				
維護與更換：				
廠房、物業和設備折舊	19,145,832	12	18,208,865	21
增加儲備	<u>56,142,935</u>	<u>36</u>	<u>38,000,017</u>	<u>55</u>
增加值	<u>158,649,789</u>	<u>100</u>	<u>103,088,253</u>	<u>100</u>

五年財務摘要

截至2024年9月30日

集團

	2024	2023	2022	2021	2020
	N'000	N'000	N'000	N'000	N'000
財務狀況					
已動用資本：					
普通股股本	8,053,899	8,053,899	8,053,899	8,053,899	8,053,899
股本溢價	435,148,731	435,148,731	435,148,731	435,148,731	435,148,731
留存收益	272,671,244	245,978,292	227,028,432	189,487,103	170,579,540
外幣折算準備金	—	—	—	—	(14,611)
其他業務準備金					
合併與重組	(254,129,057)	(254,129,057)	(254,129,057)	(254,129,056)	(254,129,057)
總股本	461,744,817	435,051,865	416,102,005	378,560,677	359,638,502
代表人：					
物業、廠房及設備	390,674,681	360,219,496	341,458,500	338,721,748	348,328,150
無形資產	1,674,105	1,743,322	91,182	713,746	1,939,210
對合資企業的投資	—	—	—	—	379,432
其他金融資產	—	—	—	—	964,796
其他資產	145,404,581	80,349,982	60,851,702	35,535,403	29,127,048
遞延所得稅資產	—	—	2,031,419	15,292,417	23,404,073
流動資產／負債淨額	(10,773,156)	30,095,443	27,895,840	5,521,795	(24,484,811)
	<u>526,980,211</u>	<u>472,408,243</u>	<u>432,328,643</u>	<u>395,785,109</u>	<u>379,657,898</u>
借款	(643,834)	(1,253,406)	(1,530,387)	(2,482,049)	(5,139,600)
遞延所得稅負債	(58,140,594)	(30,176,337)	(8,472,328)	(9,116,700)	(9,401,523)
撥備	(3,933,884)	(2,859,365)	(2,718,463)	(2,103,557)	(1,510,577)
遞延收入	—	(872,966)	(1,094,611)	(1,356,534)	(1,683,008)
員工福利義務	(2,517,082)	(2,194,303)	(2,410,859)	(2,165,592)	(2,284,688)
淨資產	461,744,817	435,051,866	416,102,005	378,560,677	359,638,502
每股淨資產(Kobo)	2,867	2,701	2,568	2,350	2,233

每股淨資產按本集團淨資產除以報告期末發行在外的普通股數量計算。

公司

	2024	2023	2022	2021	2020
	N'000	N'000	N'000	N'000	N'000
財務狀況					
已動用資本：					
普通股股本	8,053,899	8,053,899	8,053,899	8,053,899	8,053,899
股本溢價	435,148,731	435,148,731	435,148,731	435,148,731	435,148,731
留存收益	226,133,807	200,595,685	184,751,152	145,824,819	124,464,893
外幣折算準備金	—	—	—	—	(14,611)
其他業務準備金					
合併與重組	<u>(193,677,979)</u>	<u>(193,677,979)</u>	<u>(193,677,979)</u>	<u>(193,677,979)</u>	<u>(193,677,979)</u>
總股本	<u>475,658,458</u>	<u>450,120,336</u>	<u>434,275,803</u>	<u>395,349,470</u>	<u>373,974,933</u>
代表人：					
物業、廠房及設備	320,860,573	295,361,723	276,696,636	273,704,651	287,447,215
無形資產	35,611	42,733	91,181	578,322	1,524,264
對子公司的投資	63,906,867	63,906,867	63,906,867	63,906,867	63,906,867
對合資企業的投資	—	—	—	—	379,432
其他金融資產	—	—	—	—	964,796
其他資產	136,955,280	73,855,897	57,167,949	32,699,442	28,657,973
遞延所得稅資產	—	—	2,031,419	15,292,417	23,404,073
流動資產／負債淨額	<u>9,176,727</u>	<u>43,953,737</u>	<u>39,356,202</u>	<u>14,016,327</u>	<u>(25,474,680)</u>
	<u>530,935,058</u>	<u>477,120,957</u>	<u>439,250,254</u>	<u>400,198,026</u>	<u>380,809,940</u>
借款	(630,965)	(1,042,554)	(529,850)	(709,077)	(2,774,394)
撥備	(2,805,706)	(1,492,476)	(1,389,034)	(1,193,962)	(817,124)
遞延所得稅負債	(58,140,594)	—	—	—	—
遞延收入	—	(867,313)	(1,012,843)	(1,123,575)	(1,234,307)
員工福利義務	<u>(2,234,483)</u>	<u>(1,941,498)</u>	<u>(2,042,726)</u>	<u>(1,821,942)</u>	<u>(2,009,182)</u>
淨資產	<u>467,123,312</u>	<u>471,777,118</u>	<u>434,275,801</u>	<u>395,349,470</u>	<u>373,974,933</u>
每股淨資產(Kobo)	<u>2,900</u>	<u>2,929</u>	<u>2,696</u>	<u>2,454</u>	<u>2,322</u>

每股淨資產按本集團淨資產除以報告期末發行在外的普通股數量計算。

以下管理層討論與分析應與標的公司A、標的公司B、最終標的公司二零二一年十二月三十一日、二零二二年十二月三十一日及二零二三年十二月三十一日止三個年度財政年度以及二零二四年九月三十日止九個月（「有關期間」）的財務資料（載於本通函附錄二、三及四）一併閱讀。

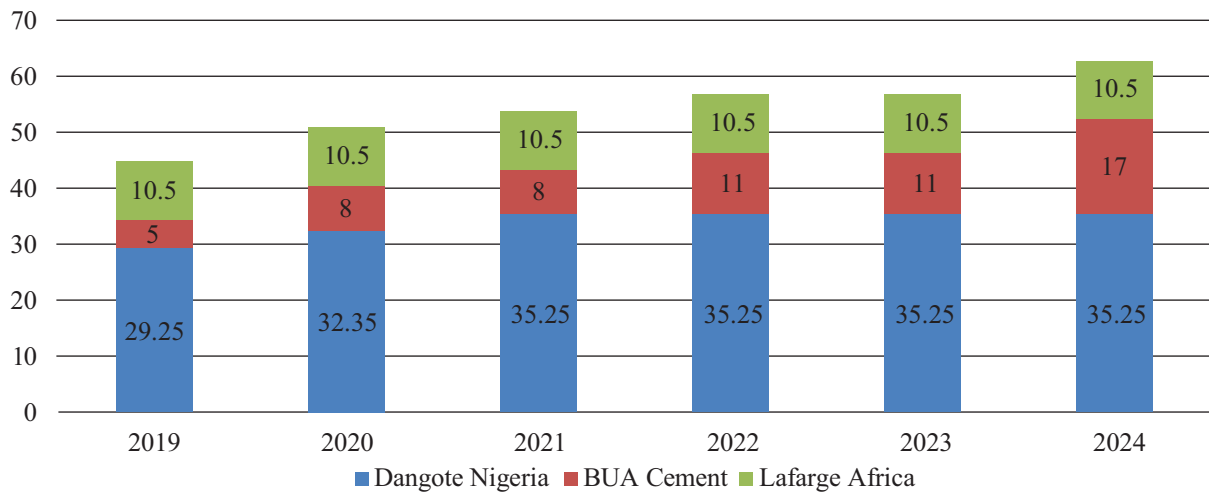
收購事項的標的為標的公司A、標的公司B、最終標的公司。標的公司A、標的公司B分別為荷蘭和香港特別行政區的特殊目的實體。除持有最終標的公司的股權外，標的公司A及標的公司B無其他業務。

1. 最終標的公司所屬行業情況

所處行業環境

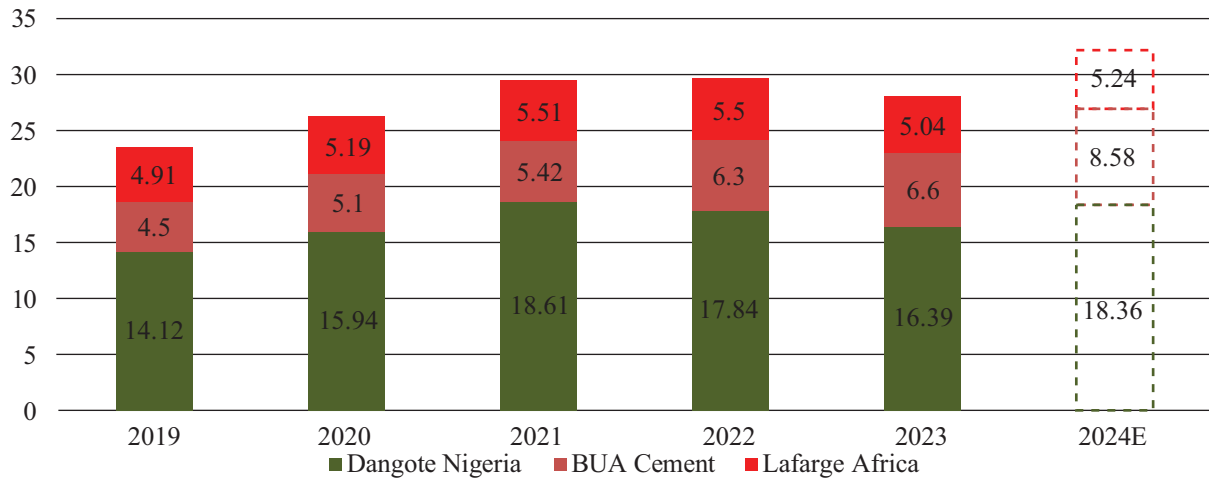
尼日利亞水泥行業主要有Dangote Cement, BUA Cement及Lafarge Africa三家企業，2023年市場佔有率分別為58%，24%和18%，過去幾年產能及銷量情況如下：

Main Cement Players' Cement Capacity (million ton)



資料來源：Cardinal Stone Research

Main Cement Players' Sales Volume (million ton)



資料來源：Cardinal Stone Research

尼日利亞水泥行業的收入前景在24年下半年偏向上行。銷售有望持續增長，其中主要來源於新希望基礎設施發展基金(RHIDF)和其他政府主導的基礎設施專案等公共部門需求預期的改善。此外，貨幣貶值，通貨膨脹，帶來價格上漲的趨勢將提振收入。

由於能源和運輸成本上升、外匯損失以及部分水泥企業恢復更高的有效稅率，預計2024年將持續存在較大的成本壓力，利潤率可能會受到壓力。

水泥行業已顯示出從2023年面臨的挑戰中復蘇的跡象，因為三大主要水泥公司在2024年上半年的產量同比增長了11.3%，達到1560萬噸。預計2024財年的產量預測維持在3226萬噸，這主要是由於強勁的公共部門需求以及聯邦政府對基礎設施發展的承諾。尼日利亞聯邦政府2024年預算提供了約10萬億奈拉的資本支出，佔總預算的34.8%。此外，尼日利亞參議院批准了一項6.2萬億奈拉的補充預算，其中3.2萬億奈蘭專門用於基礎設施專案，特別是通過復興希望基礎設施發展基金(RHIDF)倡議。

此外，聯邦帳戶分配委員會(FAAC)還設立了一個特別帳戶「干預各州基礎設施和安全」，每月從聯邦總收入中匯出1000億奈拉。媒體報導證實，聯邦政府在2023年11月至2024年7月期間通過這一倡議籌集了9000億奈拉。我們預計，對基礎設施的強烈關注將提振對水泥的需求，並對建築和水泥行業產生積極影響。

2. 最終標的公司從事的主要業務及產品

最終標的公司是尼日利亞交易所有限公司的上市公司，為尼日利亞提供廣泛的建築和施工解決方案，主要從事水泥、商品混凝土、砂漿的生產和銷售，及廢棄物環保處置業務(Geocycle)。

最終標的公司在尼日利亞的四家工廠分佈在奧貢州的薩加穆和埃韋柯洛地區(西南部)、貢貝州的阿沙卡地區(東北部)和克羅斯河州Mfamosing地區(南部)，目前的水泥產能為每年1,050萬噸。

西南部業務

最終標的公司在Ogun州的Sagamu和Ewekoro擁有兩家工廠，總產能為每年4.5百萬噸。Geocycle和砂漿廠也位於西南部。

產品組合包括五個品牌 — 大象水泥，一種適用於大多數應用的通用水泥和多用途產品；Supaset，一種專為砌塊製造商的需求而設計的快速凝固和快速增強的水泥；Powermax，一種用於複雜承包商領域的高強度水泥；Etex，一種高性能水泥，專為製造屋面瓦而設計；以及SRC，一種用於沿海建築的抗硫酸鹽水泥。

東南部業務

最終標的公司東南部運營的水泥廠位於克羅斯河州的Mfamosing。該工廠是一座現代化設施，年水泥產能為500萬噸/年。它最初成立於2002年，原尼日利亞聯合水泥公司(UNICEM)有限公司，收購了卡拉巴爾水泥公司(CalCemCo)的資產。

2012年，該工廠的產品組合得到了擴展，為客戶提供了兩種水泥產品，分別適用於一般用途和特殊應用。2016年，一條產能為250萬噸/年的額外生產線投入使用，使該工廠的總產能達到500萬噸/年，現在是拉法基非洲有限公司最大的水泥生產基地。

北部地方業務

在過去的四十年中，位於貢貝州的Ashaka Cement對尼日利亞東北部的經濟增長和發展做出了巨大貢獻。

Ashaka Cement成立於1974年8月，於1979年開始生產，是一家水泥製造和銷售公司，目前的年水泥產能為100萬噸/年。Ashaka Cement於2002年7月收購英國Blue Circle公司，並併入豪瑞集團，隨後於2018年成為拉法基非洲公司的子公司。

3. 經營情況的討論與分析

經營業績

截至二零二一年、二零二二年、二零二三年十二月三十一日止年度及二零二四年九月三十日止九個月，最終標的公司的收入分別為2930.9億奈拉、3732.4億奈拉、4055.0億奈拉、4799.4億奈拉。近幾年，由於尼日利亞奈拉對美元的貶值，尼日利亞水泥價格持續上漲，進而導致最終標的公司收入上漲。2024年前三季度，隨著銷售的復蘇以及通貨膨脹導致水泥價格上漲，最終標的公司收入同比增長了66.02%。

銷售成本

截至二零二一年、二零二二年、二零二三年十二月三十一日止年度及二零二四年九月三十日止九個月，最終標的公司的銷售成本分別為1458.1億奈拉、1772.4億奈拉、1991.3億奈拉及2465.9億奈拉。尼日利亞奈拉的貶值及原材料和能源價格的上漲導致了近幾年銷售成本的變動。2024年前三季度，優於銷售增長以及通貨膨脹，銷售成本同比增長了74.86%。

毛利及毛利率

截至二零二一年、二零二二年、二零二三年十二月三十一日止年度及二零二四年九月三十日止九個月，最終標的公司的毛利分別為1472.8億奈拉、1960.1億奈拉、2063.7億奈拉及233.35億奈拉，毛利率分別約為50.25%、52.51%、50.89%及48.62%。2024年前三季度，優於貨幣貶值、高通貨膨脹以及燃料、電力、原材料和備件成本的快速上升，毛利率同比有所下降。

行政開支

截至二零二一年、二零二二年、二零二三年十二月三十一日止年度及二零二四年九月三十日止九個月，最終標的公司的行政開支分別為781.3億奈拉、1121.5億奈拉、1056.2億奈拉及1087.8億奈拉。2022年，產品銷售量增加了約10%，導致行政開支相應增加；2023年，當地換屆選舉，基礎設施建設放緩，產品銷售量減少，行政開支相應減少；2024年前三季度，銷售復蘇、通貨膨脹加劇，導致行政開支同比增長了37.26%。

其他收入

截至二零二一年、二零二二年、二零二三年十二月三十一日止年度及二零二四年九月三十日止九個月，最終標的公司的其他收入分別為6.9億奈拉、5.6億奈拉、8.9億奈拉及22.7億奈拉。2024年前三季度，最終標的公司處置閒置土地和車輛的取得收入9.2億奈拉，還獲得了9.8億奈拉的政府補助。

營業利潤

截至二零二一年、二零二二年、二零二三年十二月三十一日止年度及二零二四年九月三十日止九個月，最終標的公司的營業利潤分別為651億奈拉、841.9億奈拉、1020.2億奈拉及1265.9億奈拉。

財務費用

截至二零二一年、二零二二年、二零二三年十二月三十一日止年度及二零二四年九月三十日止九個月，最終標的公司的財務費用分別為52.8億奈拉、159.8億奈拉、259.8億奈拉及360.8億奈拉。2023年及2024年前三季度，財務費用的增加主要是由於匯兌損失的大幅增加。具體情況如下：

	31 Dec 2021	31 Dec 2022	31 Dec 2023	30 Sep 2024
	NGN 000	NGN 000	NGN 000	NGN 000
借款利息	3,763,760	766,862	562,397	1,820,370
解除準備金折扣	140,460	174,976	168,550	—
員工長期激勵利息費用	122,262	237,636	—	84,283
員工薪酬利息費用	29,400	35,543	-64,332	364,288
銀行手續費和其他利息 費用*	<u>1,220,427</u>	<u>1,639,490</u>	<u>4,271,129</u>	<u>13,229,613</u>
現金流量表的財務費用	<u>5,276,309</u>	<u>2,854,507</u>	<u>4,937,744</u>	<u>15,498,554</u>
外匯損失(淨額)	<u>—</u>	<u>13,128,577</u>	<u>21,044,508</u>	<u>20,579,428</u>
財務費用	<u>5,276,309</u>	<u>15,983,084</u>	<u>25,982,252</u>	<u>36,077,982</u>

* 銀行手續費代表信用證手續費和其他銀行賬戶操作費。

淨利潤

由於上述原因，截至二零二一年、二零二二年、二零二三年十二月三十一日止年度及二零二四年九月三十日止九個月，最終標的公司的淨利潤分別為510億奈拉、536.5億奈拉、511.4億奈拉及573億奈拉。

流動資金及財務資源

截至二零二一年、二零二二年、二零二三年十二月三十一日止年度及二零二四年九月三十日止九個月，最終標的公司的淨資產分別為3785.6億奈拉、4161億奈拉、4350.5億奈拉及4617.4億奈拉。

截至二零二一年、二零二二年、二零二三年十二月三十一日止年度及二零二四年九月三十日止九個月，最終標的公司的杠桿比率分別為0.39、0.44、0.57及0.75。2023年及2024年前三季度最終標的公司的杠桿比率的增加，主要是因為尼日利亞的通貨膨脹以及產品價格上漲導致貿易及其他應付款增加。

截至二零二一年、二零二二年、二零二三年十二月三十一日止年度及二零二四年九月三十日止九個月，最終標的公司的現金及現金等價物餘額分別為500.6億奈拉、1184億奈拉、1683.7億奈拉及904.6億奈拉。2024年前三季度現金的減少主要是由於銀行貸款償還以及公司存貨增加。

截至二零二一年、二零二二年、二零二三年十二月三十一日止年度及二零二四年九月三十日止九個月，最終標的公司的借款分別為232.9億奈拉、365.9億奈拉、262.4億奈拉及15億奈拉(全部以奈拉計價)。具體情況如下：

	12月31日		9月30日	
	2021	2022	2023	2024
	N'000	N'000	N'000	N'000
— 短期借款	20,805,272	35,062,463	24,991,106	855,776
— 長期借款	<u>2,482,049</u>	<u>1,530,387</u>	<u>1,253,406</u>	<u>643,834</u>
總計	<u>23,287,321</u>	<u>36,592,850</u>	<u>26,244,512</u>	<u>1,499,610</u>

關於最終標的公司銀行借款具體情況，詳細見附錄IV。

資產抵押

於二零二一年、二零二二年、二零二三年十二月三十一日止年度及二零二四年九月三十日止各年度，最終標的公司並無任何資產抵押。

外匯風險

最終標的公司開展其業務以及所有交易均以尼日利亞奈拉計值，因此，最終標的公司面臨一些與外匯匯率波動相關的風險。

或然負債

截至2021年12月31日、2022年12月31日、2023年12月31日和2024年9月30日，最終標的公司沒有重大或有負債。

重大投資及重大收購與出售

截至二零二二年、二零二三年、二零二四年十二月三十一日止各年度，最終標的公司沒有持有任何重大投資，也沒有發生對子公司、聯營公司和合營企業的重大收購和處置。

僱員及薪酬政策

截至2021年12月31日、2022年12月31日、2023年12月31日和2024年9月30日，最終標的公司 在尼日利亞分別有大約2,464，2,472，2,201和2,201名全職員工（包括自有員工和分包員工）。在相關期間，最終標的公司的員工成本主要包括工資和薪金、養老金和其他員工福利，分別約25,733百萬奈拉、25,429百萬奈拉、30,778百萬奈拉和47,359百萬奈拉。

最終標的公司的保持與同行業一致的員工薪酬水平，並每年審查相關情況。最終標的公司為其員工提供了強制性社會保險和其他福利。

4. 可能面對的風險

競爭者不斷新增產能以滿足市場需求，但也可能帶來激烈的市場競爭。主要行業競爭者繼續擴大產能，以滿足日益增長的需求。截至2024年上半年，BUACEMENT投產了3號線工廠和5號線工廠。該公司還宣佈，目前正在阿達馬瓦州建設一座新的工廠。此外，DANGOTE伊托裡項目預計將於2025年開工。競爭者的不斷擴大產能，將可能帶來激烈的競爭。

針對上述可能的影響，最終標的公司計劃啟動Ashaka Cement工廠和Ewekoro工廠的修復提產計劃，獲得足夠的成本競爭優勢。

生產成本上升，外匯損失給利潤率帶來壓力。宏觀經濟環境一直很嚴峻，水泥行業也不例外，因為生產成本上升和外匯波動繼續給利潤率帶來壓力。值得注意的是，24年上半年，行業平均毛利率和息稅折舊攤銷前利潤率分別降至44.2%和30.5%（23年上半年為53.3%和41.7%）。成本上升與能源價格上漲聯繫起來，因為在此期間，柴油價格平均超過每升1462.98奈拉，同比增長79.3%。這使該期間生產費用的平均能源成本部分增加到約48.0%（而23年上半年為約41.3%）。目前，行業參與者致力於轉向替代燃料來源，以降低能源成本的飆升。

面對成本上升，最終標的公司計劃在Mfamosing工廠委託替代燃料和原材料項目。對於配送成本，最終標的公司計劃轉向壓縮天然氣運輸卡車和電動卡車。從中長期來看，這些舉措應能降低能源和運輸成本。

短期內外匯損失及匯率波動需要關注。由於24年上半年本幣進一步下跌39.74%，以外幣計價的貸款、應付款項和信用證給行業參與者帶來了匯兌損失。這三大水泥參與者在此期間共造成2691.9億奈拉的外匯損失。這些損失，再加上利率環境的上升，大大推高了財務成本。因此，24年上半年的平均PBT利潤率降至14.5%（而23年第一季度為29.3%）。鑒於外匯風險敞口巨大，這些挑戰可能會在短期內持續存在。中長期來看，我們預計CBN將持續努力推動貨幣市場穩定，以緩解外匯波動帶來的壓力。

以下資料並不構成本通函附錄二、附錄三及附錄四所載的會計師報告的一部分，載於本通函僅供參考之用。以下未經審核備考財務資料應與本通函附錄一、附錄二、附錄三及附錄四一併閱讀。

經擴大集團的未經審核備考財務資料

(i) 編製經擴大集團的未經審核備考財務資料的基準

為提供額外財務信息，董事準備了擴大後集團(包括本公司及其子公司(「**本集團**」)以及Caricement B.V.(「**標的公司A**」)、Davis Peak Holdings Ltd(「**標的公司B**」)，拉法基非洲有限公司(「**最終標的公司**」)及其子公司(以下統稱為「**最終標的集團**」)，最終標的集團與標的公司A和標的公司B以下統稱為「**標的集團**」)截至2024年9月30日的未經審計的備考財務資料(「**未經審計的備考財務資料**」)，就擬通過全資子公司海南華新泛非投資有限公司以5.6044億美元現金收購標的公司A的100%股權(並可根據股權收購協議價值減損條款進行向下的慣常調整)，以及擬通過全資子公司華新(香港)國際控股有限公司，在將最終標的公司27.77%的股權的股權從Associated International Cement Limited轉讓給目標公司B名下之後，以2.7769億美元現金收購目標公司B的100%股權(並可根據股權收購協議價值減損條款進行向下的慣常調整)的交易事項(「**建議收購事項**」)，基於如下基準編製：

- 本集團截至2024年9月30日止期間的未經審核的財務報表摘錄自於2024年10月25日已刊發的截至2024年9月30日止期間本集團的2024年第三季度報告；
- 最終標的集團和標的公司A截至2024年9月30日止期間的財務信息摘自於本通函附錄四和附錄二所載的會計師報告，標的公司B截至2024年11月30日止期間的財務信息摘自於本通函附錄三所載的會計師報告。

經擴大集團的未經審核備考財務資料應於本通函內所載的財務資料以及本通函附錄二、附錄三、附錄四所載的標的集團綜合財務報表一併閱讀。

經擴大集團的未經審核備考財務資料僅供說明之用，而基於其假設的性質，未必能反映經擴大集團於2024年9月30日或任何未來日期的實際財務狀況。

經擴大集團的未經審核備考財務資料

	於2024年	於2024年	於2024年				於2024年		
	9月30日	9月30日	11月30日	9月30日	人民幣千元	人民幣千元	9月30日	未經審核備考	未經審核備考
本集團	Caricement B.V.	Davis Peak Holdings Limited	Lafarge Africa Plc				未經審核備考調整	未經審核備考	未經審核備考
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	人民幣千元	人民幣千元
附註1	附註2	附註2	附註2	附註3	附註4	附註5	附註6	附註7	
資產									
流動資產									
貨幣資金	5,521,127	6,864	—	395,723	—	(1,401,480)	—	(26,988)	4,495,246
交易性金融資產	31,659	—	—	216,737	(216,737)	—	—	—	31,659
應收票據	160,631	—	—	—	—	—	—	—	160,631
應收賬款	3,556,063	—	—	39,054	(21,059)	—	—	—	3,574,058
應收款項融資	317,016	—	—	—	—	—	—	—	317,016
預付款項	417,144	—	—	—	286,193	—	—	—	703,337
其他應收款	812,353	342	—	—	24,460	—	—	—	837,155
存貨	3,245,456	—	—	440,066	—	—	—	—	3,685,522
其他流動資產	1,025,569	4,246	—	90,708	(72,857)	—	—	—	1,047,666
流動資產合計	15,087,018	11,452	—	1,182,288	—	(1,401,480)	—	(26,988)	14,852,290
非流動資產									
長期應收款	87,071	—	—	—	—	—	—	—	87,071
長期股權投資	573,700	3,927,227	—	—	—	5,873,112	1,945,885	(11,746,224)	573,700
其他權益工具投資	992,586	—	—	—	—	—	—	—	992,586
其他非流動金融資產	39,904	—	—	—	—	—	—	—	39,904
固定資產	27,217,475	—	—	1,709,021	(380,057)	—	—	—	28,546,439
在建工程	4,258,059	—	—	—	333,578	—	—	—	4,591,637
使用權資產	1,644,908	—	—	—	7,500	—	—	—	1,652,408
無形資產	15,973,440	—	—	7,323	38,979	—	—	—	16,019,742
開發支出	60,435	—	—	—	—	—	—	—	60,435
商譽	794,290	—	—	—	—	—	4,169,006	—	4,963,296
長期待攤費用	1,022,566	—	—	—	—	—	—	—	1,022,566
遞延所得稅資產	688,858	—	—	—	—	—	—	—	688,858
其他非流動資產	390,585	—	—	636,078	—	—	—	—	1,026,663
非流動資產合計	53,743,877	3,927,227	—	2,352,422	—	5,873,112	1,945,885	(7,577,218)	60,265,305
資產總計	68,830,895	3,938,679	—	3,534,710	—	4,471,632	1,945,885	(7,577,218)	75,117,595

經擴大集團的未經審核備考財務資料

	於2024年 9月30日 本集團 人民幣千元 附註1	於2024年 9月30日 Caricement B.V. 人民幣千元 附註2	於2024年 11月30日 Davis Peak Holdings Limited 人民幣千元 附註2	於2024年 9月30日 Lafarge Africa Plc 人民幣千元 附註2	人民幣千元 附註3	人民幣千元 附註4	人民幣千元 附註5	未經審核 備考調整 人民幣千元 附註6	人民幣千元 附註7	於2024年 9月30日 未經審核備考 經擴大集團 人民幣千元
負債和股東權益										
流動負債										
短期借款	516,567	—	—	3,744	(3,744)	—	—	—	—	516,567
應付票據	773,089	—	—	—	—	—	—	—	—	773,089
應付賬款	7,573,200	—	—	722,271	(329,862)	—	—	—	—	7,965,609
合同負債	848,830	—	—	467,867	—	—	—	—	—	1,316,697
應付職工薪酬	140,111	—	—	—	15,767	—	—	—	—	155,878
應交稅費	438,457	—	—	27,577	82,124	—	—	—	—	548,158
其他應付款	1,025,570	242	—	—	231,971	—	—	—	—	1,257,783
一年內到期的非流動負債	5,513,396	—	—	7,721	3,980	—	—	—	—	5,525,097
其他流動負債	66,587	—	—	236	(236)	—	—	—	—	66,587
流動負債合計	16,895,807	242	—	1,229,416	—	—	—	—	—	18,125,465
非流動負債										
長期借款	8,842,117	—	—	2,816	(2,816)	4,471,632	—	—	—	13,313,749
應付債券	5,028,346	—	—	—	—	—	—	—	—	5,028,346
租賃負債	1,301,765	—	—	—	2,816	—	—	—	—	1,304,581
長期應付款	1,005,336	—	—	—	—	—	—	—	—	1,005,336
長期應付職工薪酬	58,955	—	—	11,011	—	—	—	—	—	69,966
預計負債	799,536	—	—	17,209	—	—	—	—	—	816,745
遞延收益	259,320	—	—	—	—	—	—	—	—	259,320
遞延所得稅負債	1,170,412	—	—	254,338	—	—	—	—	—	1,424,750
其他非流動負債	99,693	—	—	—	—	—	—	—	—	99,693
非流動負債合計	18,565,480	—	—	285,374	—	4,471,632	—	—	—	23,322,486
負債合計	35,461,287	242	—	1,514,790	—	4,471,632	—	—	—	41,447,951
股東權益合計	33,369,608	3,938,437	—	2,019,920	—	—	1,945,885	(7,577,218)	(26,988)	33,669,644
負債和股東權益總計	68,830,895	3,938,679	—	3,534,710	—	4,471,632	1,945,885	(7,577,218)	(26,988)	75,117,595

經擴大集團的未經審核備考財務資料附註

- (1) 該等結餘乃摘錄自本集團於2024年10月25日刊發的截止2024年9月30日止期間未經審核的本集團2024年度三季度報告。
- (2) 該等結餘乃摘錄自本通函附錄二、附錄三和附錄四刊載的最終標的集團和標的公司A的截止2024年9月30日止期間的會計師報告，以及標的公司B的截止2024年11月30日止期間的會計師報告。

Lafarge Africa Plc的功能貨幣及列報貨幣為奈拉。Lafarge Africa Plc於2024年9月30日的資產、負債及權益按2024年9月30日以奈拉1.00元兌人民幣0.0044元的匯率換算為本集團的呈報貨幣人民幣，作說明用途。有關換算並不構成任何金額已經、曾經或可能以其他方式按上述匯率兌換或換算的陳述。

Caricement B.V.的功能貨幣及列報貨幣為歐元。Caricement B.V.於2024年9月30日的資產、負債及權益按2024年9月30日以歐元1.00兌人民幣7.8627元的匯率換算為本集團的呈報貨幣人民幣，作說明用途。有關換算並不構成任何金額已經、曾經或可能以其他方式按上述匯率兌換或換算的陳述。

- (3) 調整指對Lafarge Africa Plc的資產負債表科目重分類以符合本集團的會計政策及呈列。除上述調整外，目標集團與本集團在2021年、2022年和2023年以及2024年9月30日期間的會計政策方面沒有其他重大差異。
- (4) 根據收購協議，收購Lafarge Africa Plc 83.81%權益的總對價指，通過控股全資子公司海南華新泛非投資有限公司以56,044萬美元(並可根據《股權收購協議》價值減損條款進行向下的慣常調整)現金收購Holderfin B.V.持有的Caricement B.V. 100%股權；通過全資子公司華新(香港)國際控股有限公司，在Associated International Cement Limited(以下簡稱「AICL」)將其持有的Lafarge Africa Plc 27.77%股權轉入到Davis Peak Holdings Limited名下之後，以27,769萬美元(並可根據《股權收購協議》價值減損條款進行向下的慣常調整)現金收購Holderfin B.V.持有的Davis Peak Holdings Limited 100%股權。因此，應付代價的最高金額預期將不超過約83,813萬美元調整分紅金額後，用於備考調整。

董事認為，對價將以本集團的自有資金及取得的外部融資支付。

未經審核備考財務數據乃假設20,000萬美元對價以自有現金支付，63,813萬美元對價以本集團的管理層估計的外部融資而編製。為說明未經審核備考財務數據，採用上文所闡釋於2024年9月30日的匯率及美元1.00元兌人民幣7.0074元的匯率(中國國家外匯管理局於2024年9月30日公佈匯率)將對價兌換成人民幣。詳情載列如下：

	人民幣千元
現金	1,401,480
外部融資	<u>4,471,632</u>
合計	<u><u>5,873,112</u></u>

- (5) 目標公司B在2024年11月12日(公司註冊成立日)至2024年11月30日期間沒有歷史會計記錄。根據本次交易各方簽署的《股份購買協議》，目標公司B除了在本次交易結束前將持有Lafarge Africa Plc 27.77%的股權外，沒有其他資產和負債。為說明擬議收購可能對本集團歷史財務信息產生的影響，本公司管理層假定目標公司B已從Associated International Cement Limited收購最終目標公司27.77%的已發行股份，以擬議收購的相關對價作為長期股權投資的初始投資成本，並提出相應的備考調整。
- (6) 備考調整反映收購交易事項成本分配至本公司所收購的目標集團可識別資產及負債，指：
- (a) 目標集團的可識別資產及負債的公允價值調整。

於完成收購交易事項後，目標集團的可識別資產及負債將根據企業會計準則第20號——企業合併，按購買法確定的公允價值列賬於經擴大集團綜合財務報表。

就本未經審核備考財務數據而言，董事乃假設於完成日期目標集團可識別資產及負債的公允價值與其賬面價值相若，且根據現時可得數據，並無識別將獨立於商譽的任何無形資產。於完成日期對所收購可識別資產及負債的公允價值調整及相關遞延稅項影響的重估將由管理層進行，所收購可識別資產及負債的公允價值數據於本通函日期尚未取得。

(b) 確認與收購交易事項有關的商譽

經擴大集團的商譽指收購交易事項估計成本超逾目標集團可識別資產淨值的估計公允價值的差額。就未經審核備考數據而言，本公司董事已假設：(1)收購交易事項的估計代價如上文附註4所載相當於人民幣5,873,122千元；及目標集團於2024年9月30日可識別資產淨值的估計公允價值乃根據上文附註5(a)所載目標集團權益持有人應佔資產淨值的賬面值釐定。

經擴大集團的商譽計算如下：

	於2024年 9月30日 人民幣千元
收購交易事項的對價(a)	5,873,112
標的公司A賬面淨資產(b)	3,938,438
標的公司B賬面淨資產(c)	—
最終標的公司賬面淨資產(d)	2,019,920
標的公司B的備考調整(e)	1,945,885
減：合併抵消(f)	1,692,895
標的集團不可識別資產(g)	4,180,217
標的集團少數股東權益(h)	327,025
所收購的標的集團可識別資產淨值(i = b + c + d + e - f - g - h)	<u>1,704,106</u>
收購標的集團產生的商譽(j = a - i)	<u>4,169,006</u>

收購交易事項產生的商譽人民幣4,169,006千元按初步確認時成本計量，其後將於每年進行減值測試，或倘發生事件或情況改變顯示賬面值可能出現減值，須進行更頻繁的減值。由於LAP在交易完成前尚未成為公司的子公司，因此目前無法推進收購價格分配(PPA)。

董事確認，編製未經審核備考財務數據所採用的基準與本集團的會計政策一致。

目標集團於交割日期可識別資產及負債的公允價值將重新評價，可能與經擴大集團的未經審核備考財務報表所用各自的價值存在重大差額。一經取得目標集團可識別資產淨值公允價值的數據，則於交割日期所收購的可識別資產及負債所確認的商譽可能與上文呈報金額不同。董事認為，在交易完成後，進行購買價格分配後，經擴大後的集團因本次收購產生的商譽預計將少於上述金額。

- (7) 就編製經擴大集團未經審核備考財務數據而言，估計與收購交易事項有關的法律、會計及其他專業服務的交易成本總額約為人民幣26,988千元。

獨立申報會計師就編撰未經審核備考財務資料出具的鑑證報告

致華新水泥股份有限公司董事會：

我們已就華新水泥股份有限公司(以下簡稱「貴公司」)董事編製的 貴公司及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)、CARICEMENT B.V.(「標的公司A」)、Davis Peak Holdings Limited(「標的公司B」)、Lafarge Africa Plc(「最終標的公司」)及其子公司(以下統稱「最終標的集團」)(標的公司A、標的公司B和最終標的集團，以下統稱為「標的集團」， 貴集團連同標的集團統稱「經擴大集團」)的未經審核備考財務資料完成鑑證並作出報告，其僅供說明用途。未經審核備考財務資料包括二零二四年九月三十日的經擴大集團的財務信息以及貴公司於二零二五年二月二十七日就建議通過全資子公司海南華新泛非投資有限公司，以收購對價為560.44百萬美元(並根據《股權收購協議》價值減損條款進行向下的慣常調整)，收購Holderfin B.V.持有的標的公司A 100%股權，通過全資子公司華新(香港)國際控股有限公司，在Associated International Cement Limited將其持有的最終標的公司27.77%的股權轉入到標的公司B名下之後，收購對價為277.69百萬美元(並根據《股權收購協議》價值減損條款進行向下的慣常調整)收購Holderfin B.V.持有的標的公司B 100%股權(以下簡稱「建議收購事項」)刊發的通函(以下簡稱「通函」)第234頁至第237頁所載的相關附註(「未經審核備考財務資料」)。董事編撰未經審核備考財務資料所依據的適用標準刊載於通函第232頁。

未經審核備考財務資料由董事編撰，以說明建議收購事項對 貴集團於二零二四年九月三十日的財務狀況產生的影響，猶如標的公司B已在二零二四年九月三十日前被設立及獲取了最終標的公司27.77%的股權，並且建議收購事項已於二零二四年九月三十日進行一樣。在此過程中，董事從 貴集團截至二零二四年九月三十日止期間的 貴集團未經審核的財務報表(載於日期為二零二四年十月二十五日的截至二零二四年九月三十日止期間 貴集團已刊發的二零二四年第三季度報告)中摘錄有關 貴集團的財務狀況的資料，並從通函附錄二、附錄三及附錄四所載的最終標的集團、標的公司A和標的公司B的經審計財務報表中摘錄有關最終標的集團、標的公司A和標的公司B的財務狀況資料。

董事就未經審核備考財務資料須承擔的責任

董事負責按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第4.29段及參考香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的會計指引(「會計指引」)第7號《為包含於投資通函中而編製的備考財務資料》(「AG 7」)編撰未經審核備考財務資料。

我們的獨立性及質量控制

我們遵守由中國註冊會計師協會頒佈的《中國註冊會計師職業道德守則》中對獨立性及其他職業道德的要求，有關要求是基於誠信、客觀、專業勝任能力和應有的謹慎、保密和專業行為的基本原則而制定的。

本所採用財政部要求的《會計師事務所質量管理準則第5101號 — 業務質量管理》執行財務報表審計或審閱，以及其他鑑證和相關服務，因此保持一個完整的質量控制制度，包括制定有關遵守職業道德要求、專業準則以及適用法律及監管要求的政策和程序守則。

申報會計師的責任

我們的責任是根據上市規則第4.29(7)段的規定對未經審核備考財務資料發表鑑證結論，並向 貴公司報告我們的意見。對於我們過去就編撰未經審核備考財務資料所用的任何財務資料所簽發的任何報告，除對該等報告出具日期的報告收件人負責外，我們概不承擔任何其他責任。

我們根據香港會計師公會頒佈的《香港鑑證業務準則第3420號 — 就包含於招股說明書中的備考財務資料作出報告的鑑證業務》的規定執行我們的工作。該準則要求申報會計師計劃及執程序，以就董事是否根據上市規則第4.29段及參考香港會計師公會頒佈的AG 7編撰未經審核備考財務資料取得合理保證。

就是次委聘而言，我們不負責重新發佈關於編製未經審核備考財務資料所使用的任何歷史財務資料的任何報告或意見，在是次委聘過程中，我們亦未對用於編撰未經審核備考財務資料所使用的財務資料進行審計或審閱。

通函中包含未經審核備考財務資料的目的僅在於說明建議收購事項對 貴集團未經調整財務資料的影響，猶如建議收購事項已在為說明目的選擇的較早日期進行。因此，我們概不對建議收購事項的實際結果會否如同呈報一致提供任何保證。

就未經審核備考財務資料是否已按照適用準則妥為編撰作出報告的合理鑑證業務，涉及執程序以評估董事用以編撰未經審核備考財務資料的適用準則是否提供合理基準，以呈列建議收購事項直接造成的重大影響，並就以下事項獲取充分適當的證據：

- 相關備考調整是否適當地按照該等標準作出；及
- 未經審核備考財務資料是否反映已對未經調整財務資料作出適當調整。

所選定的程序取決於申報會計師的判斷，並考慮申報會計師對 貴集團性質的了解、與編撰未經審核備考財務資料有關的交易，以及其他相關鑑證工作情況。

是次委聘亦涉及評估未經審核備考財務資料的整體呈列方式。

我們相信，我們所取得的證據能充足和適當地為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為：

- (a) 未經審核備考財務資料已按照所述基礎妥為編製；
- (b) 該基準與貴集團的會計政策一致；及
- (c) 就根據上市規則第4.29(1)段所披露的未經審核備考財務資料而言，該等調整是適當的。

安永華明會計師事務所(特殊普通合夥)

中國北京

謹啟

二零二五年二月二十七日

下文載列獨立估值師就其於二零二四年九月三十日最終標的公司100%股東權益的估值報告全文。

交易的鎖定箱日期為2023年12月31日。自2023年6月至2024年3月，尼日利亞奈拉匯率大幅貶值。選擇鎖定箱日期作為估值日期可能會對估值的公平性產生不利影響。從2024年3月至12月，奈拉匯率基本保持穩定。基於此，以下估值報告的估值日期選擇為2024年9月30日。

Lafarge Africa Plc.
100%股權價值估值報告



2025年2月21日

各位董事

華新水泥股份有限公司(「貴公司」)

敬啟者，

根據 貴公司的要求，我們對Lafarge Africa Plc. (「LAP」或「標的公司」) 於2024年9月30日(估值基準日)的100%股權的市場價值進行估值，我們已完成相關的估值工作。本報告包含我們對標的公司股權投資項目的價值分析及估值結果。估值報告日為2025年2月21日。

本次估值的目的是對標的公司100%股權於估值基準日的市場價值進行分析及計算。

我們的估值是在公允價值的基礎上進行的。公允價值被定義為「在計量日市場參與者之間有序交易中出售資產或轉移負債所獲得的價格」。

我們遵照資產評估準則和企業會計準則的相關要求完成了此次估值工作，並在估值過程中搜集了足夠的相關資訊作為依據。我們亦相信此次估值工作所執行的一系列估值程序亦為我們所發表的估值意見提供了合理的基礎。

我們對公司100%股權的估值是通過市場法分析計算得出的。市場法主要考慮了最近為類似資產支付的價格，並對市場價格進行了相關調整，以反映被評估資產相對於市場可比資產及交易的不同狀況和效用情況。LAP是一家尼日利亞的上市水泥製造公司，在尼日利亞市場上，LAP的2家主要競爭對手都是上市公司，可比的水泥製造公司的市場資料都是公開可搜索的，所以我們使用了市場法計算結論。

作為我們分析的一部分，我們審查了公司準備的資訊以及從公共來源獲得的有關標的公司業務的相關運營資訊。我們在很大程度上依賴於這些資訊來得出結果。

市場價值的結論基於一定的估值計算和分析，這些計算和分析在很大程度上依賴於對許多假設的應用以及對標的公司運營相關的各種因素的考量。我們還考慮了可能對業務產生影響的各種風險和不確定性。此外，雖然我們認為這些假設和考慮是合理的，但它們受到未來重大業務、經濟和競爭不確定性和或有事項的影響，其中許多是 貴公司和今麒麟行評估諮詢有限公司（「**KKG**」）無法控制和準確預測的。

除估值慣例外，本報告並沒作出任何法律或其他範疇的專業意見。

根據以下報告中概述的相應分析，我們認為LAP在估值基準日100%股權的公允價值如下：

LAP 100%股權價值
(單位：美元千元，取整)

1,002,000

以下頁面概述了在形成我們的意見和結論時考慮的因素、採用的方法和假設。任何意見均受其中包含的假設和限制條件的約束。

謹代表

今麒麟行評估諮詢有限公司

張昕

董事總經理

ASA, MRICS, CPV

提示：

本估值報告以及結論僅用於客戶的特殊使用目的，並且報告及結果並非審計意圖，同時也不能被閱讀者直譯為任何方式的任何目的的投資建議。估值結論考慮到了來自公司／參與各方和其他資源的資訊。

引言

本估值報告就Lafarge Africa Plc. (以下簡稱「LAP」或「標的公司」) 100%股權截至2024年9月30日(「估值基準日」)的市場價值發表獨立意見。本估值報告簽發日期為2025年2月21日(「報告日期」)。

估值目的

本次估值的目的是對LAP截至估值基準日的100%股權的市場價值的進行分析及計算。

價值基礎

此次估值是在公允價值的基礎上進行的。公允價值被定義為「在計量日市場參與者之間有序交易中出售資產或轉移負債所獲得的價格」。

意見基礎

我們根據國際評估準則理事會發佈的《國際評估準則》進行了估值。我們計劃並執行了估值程序，以獲得我們認為必要的所有資訊和解釋，以便為我們提供足夠的證據來表達我們對標的資產的意見。所採用的估值程序包括審查標的資產的物理和經濟狀況，評估標的資產所有人或經營者作出的關鍵假設、估計和陳述。我們認為對正確理解估值至關重要的所有事項都將在估值報告中披露。

以下因素構成了我們意見基礎的組成部分：

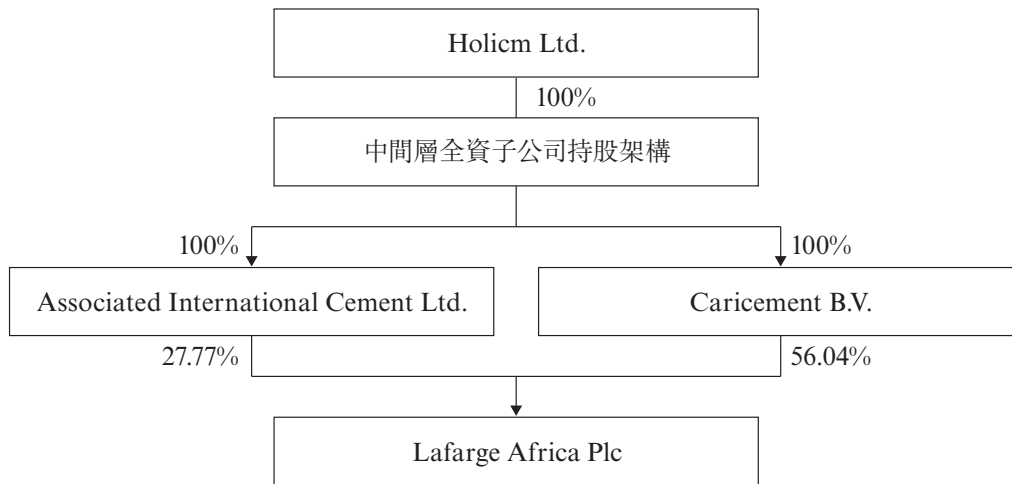
- 被認為公平合理的市場和資產假設；
- 財務業績表明標的公司經營穩定；
- 考慮、分析影響標的資產價值的微觀和宏觀經濟；
- 分析標的資產的未來戰略規劃、管理情況和資產的協同作用；
- 標的資產的分析審查；和
- 評估標的資產的杠桿和流動性。

交易背景

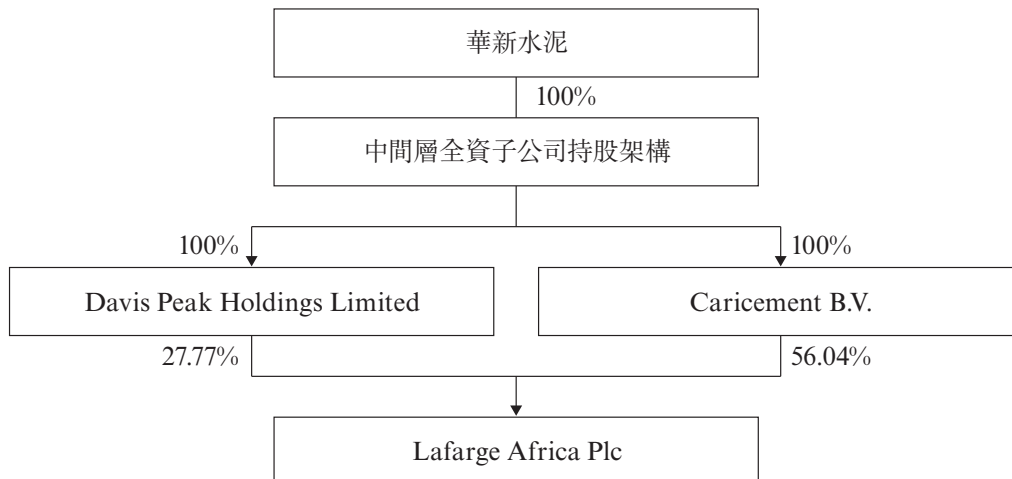
LAP的母公司是Holcim Ltd.，母公司通過幾層控股結構最終控制LAP。作為一家在尼日利亞證券交易所上市的公司，LAP 27.77%的股權由Associated International Cement Ltd. (以下簡稱「AIC」) 持有，56.04%股權由Caricement B.V. (以下簡稱「CBV」) 持有。其餘股權在證券市場自由交易。根據股權收購協定約定，AICL將在交割前將LAP 27.77%的股權轉讓給Davis Peak Holdings Limited (「DPHL」)。

華新水泥股份有限公司 (以下簡稱「華新水泥」) 擬收購DPHL和CBV 100%的股權，以達到實際收購LAP 83.81%股權的目的，交易前後控股結構如下：

交易前LAP股權結構如下：



收購後股權架構擬如下：



公司背景

LAP是尼日利亞的一家上市水泥生產公司(NGSE：WAPCO)，是尼日利亞三大水泥生產公司之一，另外兩家競爭對手分別是BUA cement Plc. (「BUA」)和Dangote Cement Plc. (「Dangote」)。Dangote是尼日利亞最大的水泥公司，BUA是一家低成本戰略競爭對手。LAP在市場上售價高於行業平均水準，2024年上半年LAP的每噸銷售價格平均達到111,622奈拉，明顯高於行業平均水準104,278奈拉(資料來源：Cardinal Stone分析)。

Dangote和BUA近年來在繼續擴大產能，以滿足尼日利亞市場日益增長的需求。BUA於2024年上半年在其Obu工廠投產了產能為300萬噸／年的3號線，在其Sokoto工廠投產了容量為300萬噸／年的5號線。BUA還宣佈目前正在Adamawa州建設一座水泥產能為300萬噸的新工廠。Dangote的Itori工廠預計將於2025年完工，水泥產能為300萬噸／年。

與此同時，LAP自2016年Mfaming工廠第二條生產線投產以來，沒有再擴張過工廠和產線，也沒有透露任何擴張計劃。LAP目前經營著四家主要工廠，包括Sagamu、Ewekoro、Ashaka和Mfaming。Ashaka擁有自己的煤礦，其他工廠擁有自己的石灰石礦，這些廠房都建在礦區旁。華新水泥計劃在收購後說明工廠進行設備改進，以提高產能和利用率。LAP所屬的工廠具體資訊如下：

工廠資訊						
工廠	地理位置	產線	燃料	設計產量	2024年 實際產量	利用率
				(噸／天)	(噸／天)	
Sagamu	拉各斯					
Ewekoro		1	天然氣 + 煤	3,000	2,448	79.8%
	2	5,100		3,744	71.3%	
Ashaka	東北部	1	煤	1,050	753	78.6%
		2		1,050	788	67.0%
Mfamosing	東南部	1	天然氣	6,000	4,352	66.5%
		2		6,000	3,798	78.0%

LAP主要所在的尼日利亞水泥市場市場正在快速增長，主要因為需求增長快速，尼日利亞全國各地計劃或正在進行的一系列建築和基礎設施項目對水泥需求都在持續增長，特別是可再生希望基礎設施發展基金(「RHIDF」)。此外，尼日利亞水泥市場的特點是售價非常高，特別是在2024年第一季度，一袋水泥的零售價格高達15000奈拉／50kg。聯邦政府和

水泥企業一致認為，零售價格應根據出廠價格定價降低。然而，隨著生產商和零售商面臨的成本壓力增加，水泥價格仍在上漲。

此外，LAP還必須面對尼日利亞生產成本上升和匯兌損失的挑戰。尼日利亞宏觀經濟環境一直很嚴峻，水泥行業也不例外，因為生產成本的上升和外匯波動繼續給利潤率帶來壓力。值得注意的是，2024年上半年，行業平均毛利率和息稅折舊攤銷前利潤率分別降至44.2%和30.5%（2023年上半年為53.3%和41.7%，來源：Cardinal Stone分析）。

總體而言，LAP是尼日利亞水泥行業知名的水泥公司，擁有66年的悠久歷史。LAP在尼日利亞水泥市場擁有堅實的運營優勢。從供應方面來看，LAP擁有豐富的礦產資源。從生產角度來看，LAP工廠管理有序，人員教育水準較高，穩定性較好。從需求方面來看，LAP產品具有很高的市場認可度，因其水泥產品品質好，所以售價整體高於尼日利亞行業平均水準。這些業務優勢，再加上華新水泥的協助，都將在收購後的運營中產生更多的協同效應和發展潛力。

資訊來源

我們的估值基於管理層提供的資料和資訊，包括但不限於以下內容：

- 標的公司的背景資訊和未來商業計劃；
- 截至2021年12月31日、2022年12月1日、2023年12月30日和2024年6月30日的標的公司經審計財務報表；和
- 與標的公司業務相關的其他運營和市場訊息

我們還通過與相關管理層的訪談，討論，瞭解了標的公司的運營情況和業務資訊。我們在很大程度上依賴於這些資訊來得出我們的價值意見。我們假設在估值過程中獲得的資料、資訊以及標的公司向我們提供的陳述和解釋都是真實準確的。

我們還使用各種資料來源進行了分析，包括政府統計資料和其他資料庫資料，以驗證所提供資訊的合理性和公平性，我們相信這些資訊是合理可靠的。

估值方法

在計算股權價值估值時，我們通常會考慮三種普遍接受的方法，即市場法、成本法和收益法。

市場法考慮市場上最近為類似資產支付的價格，並對市場價格進行調整，以反映被評估資產相對於市場的特殊狀況和效用。有既定交易市場的資產可以通過這種方法進行估值。

使用這種方法的好處包括簡單、高效以及很少甚至不需要假設，它具有客觀性，因為使用了公開資料。引用的公開資料中隱藏的假設需要被考慮，因為這些可比資產的價值存在其特殊的固有假設。此外，這種方法完全依賴於有效市場假說。

成本法考慮根據類似資產的當前市場價格，在新的條件下複製或替換來評估資產的成本，並考慮由於物理功能或者經濟原因造成的應計折舊。成本法通常為沒有既定交易市場的資產提供最可靠的價值指示。

儘管這種方法簡單透明，但它沒有考慮過標的資產未來能帶來的經濟效益。

收益法是將預期的所有權收益轉化為現值的方法。它基於這樣一個原則，即知情的買方不會為標的資產支付超過與具有類似風險狀況或實質上相似的資產的預期未來收益(收入)的現值相等的金額。

這種方法允許對未來利潤進行前瞻性估值，並且對預期未來現金流的現值有許多經驗和理論依據。然而，這種方法在很長一段時間內依賴於許多業績和運營情況假設，結果可能對某些假設非常敏感。

估值方法的選擇

對於成本法，LAP位於海外，由於信息量大，標的公司也無法提供所有資產和負債的詳細信息材料，我們無法對LAP的資產和負債進行全面的調查和估值。此外，成本法也不能反映持續經營下的未來現金流入價值。因此，成本法不適用於本次估值。

對於收益法，由於收益法依賴於長期財務預測和多種難以量化的假設和參數。此外，考慮到預測實施的不確定性，我們認為收益法也不是最好的方法。

LAP是尼日利亞的一家上市公司，在尼日利亞市場上的2家主要競爭對手均為上市公司，且周邊地區的上市可比公司的市場資料是可以搜索到的。由於有可用和合理的市場資料可以公平地反映標的公司股權的價值，因此我們依靠市場方法來確定我們的估值結論。

此外，我們沒有直接應用LAP的市值作為股權價值結論，因為我們注意到LAP的被動發展戰略和其他競爭者的快速擴張戰略，使LAP與行業競爭者相比股價表現不佳。並且我們關注到LAP的市值在估值日期後報告日前有顯著增加趨勢，因此我們採用可比公司法來消除單一股票的股價波動對股權結論的影響。

主要假設

對本次估值中被認為具有重大敏感性影響的假設進行了評估，以便為得出我們的評估價值提供更準確合理的依據。

在確定公司股權的公允價值時，做出了以下關鍵假設：

- 現有的政治、法律、技術、財政或經濟狀況不會發生可能對標的公司業務產生不利影響的重大變化；
- 通過標的公司管理層的努力，可以實現持續經營；
- 標的公司向我們提供的財務和運營資訊真實準確；
- 標的資產不存在可能對結論價值產生不利影響的隱藏或意外情況。此外，我們對估值基準日後市場狀況的變化不承擔任何責任。

市場法採用的可比公司

LAP在尼日利亞從事水泥生產業務。因此，我們選擇了在非洲從事水泥生產業務的上

市公司。由於LAP是一家淨利潤為正且估值基準日市值為3.58億美元的公司，我們排除了淨虧損和估值基準日市值在3億美元以下的公司。我們的CoCos選擇如下：

可比公司

公司	代碼	市值 (美元 百萬元)	毛利率	息稅及 折舊攤銷 前利潤率	息稅前 利潤率	淨利率	淨營運 資產/ 收入
BUA Cement Plc	NGSE: BUACEMENT	2,235	30.4%	27.1%	22.7%	6.0%	-12.9%
Ciments du Maroc Société Anonyme	CBSE:CMA	2,674	48.8%	41.1%	33.3%	23.2%	-10.3%
Dangote Cement Plc	NGSE:DANGCEM	5,347	50.7%	34.3%	28.2%	314.0%	1.9%
Lafarge Africa Plc	NGSE:WAPCO	358	49.7%	31.3%	27.1%	12.1%	-16.3%
LafargeHolcim Maroc S.A.	CBSE:LHM	4,512	67.0%	47.0%	37.8%	19.0%	9.1%
PPC Ltd	JSE:PPC	346	16.7%	12.0%	6.6%	34.0%	8.5%
平均數		<u>2,579</u>	<u>43.9%</u>	<u>32.1%</u>	<u>26.0%</u>	<u>13.1%</u>	<u>-3.3%</u>

市場法應用的可比公司倍數

我們使用了可比公司前十二個月市盈率的中位數進行計算。

首先，LAP多年保持持續正淨利潤，通過使用市盈率倍數可以對LAP的股權進行最佳估值，因為可以消除可比公司折舊和攤銷政策不一致的影響，並且剔除企業價值與股權價值之間調整的影響。

其次，我們注意到BUA Cement Plc在篩選的可比公司中市盈率較高，所以我們使用了可比公司倍數的中位數以減少異常值對計算結論的影響。

可比公司

公司	公司代碼	前十二個月 市盈率
BUA Cement Plc	NGSE:BUACEMENT	87.9
Ciments du Maroc Société Anonyme	CBSE:CMA	26.7
Dangote Cement Plc	NGSE:DANGCEM	19.7
Lafarge Africa Plc	NGSE:WAPCO	8.3
LafargeHolcim Maroc S.A.	CBSE:LHM	29.4
PPC Ltd	JSE:PPC	<u>16.2</u>
中位數		<u><u>23.2</u></u>

估值意見

對企業股權價值的估值需要考慮影響企業和資產運營及和產生未來投資回報能力所有的相關因素。估值中考慮的因素包括但不限於以下內容：

- 標的公司的性質和歷史業績；
- 標的公司的財務狀況和總體經濟前景；
- 與業務相關的運營合同和協議；
- 歷史的和預計的經營業績；
- 標的公司的財務和業務風險，包括收入的連續性和預計的未來結果；和
- 相關協議的性質。

我們已經對公司的資產進行了審閱，並進行了相關搜索、詢問，並獲得了本次估值所需的進一步資訊。

估值結論

根據報告中概述的分析，我們認為LAP在估值基準日100%股權價值的公允價值如下：

LAP 100%股權價值
(單位：美元千元，取整)

1,002,000

限制條件

本報告和估值結論受附件A中包含的限制條件的約束。

謹代表

今麒麟行評估諮詢有限公司

張昕

董事總經理

ASA, MRICS, CPV

附件A — 限制條件

1. 在估值報告的準備過程中，我們充分依靠客戶提供給我們的正確完整合理的資訊，假設以及其他公司相關資料。我們並不進行任何審計類工作，同樣我們也不發表任何審計類意見。我們對相關資訊的真實性不負任何責任。我們對公司相關資產的價值估值的職責針對於公司，我們的估值報告也僅為公司提供部分參考。
2. 作為服務程序的一部分我們已經解釋過，公司有責任確保相關帳簿及資料保存完整，所提供的資料和假設真實合理可靠，並根據相關標準和公司法規編製。
3. 我們從有名望的資訊資源處獲得公開的資訊以及行業統計資訊；然而我們對這部分資訊的真實性和完整性不發表任何意見，我們在接受這些資訊時也並未做任何校驗。
4. 公司／參與各方管理層已經審閱並同意報告，同時也認為在估值過程中所使用的基礎，假設，計算方式以及結果適當合理。
5. 今麒聯行評估諮詢有限公司不會出席與本次估值工作有關的法院／政府機關的聆訊或作證。如被要求後續服務，即使這些增加的工作沒有得到預先通知，我們也將按相對應的費用及時間成本收取費用。
6. 除估值慣例外，本報告並沒作出任何法律或其他範疇的專業意見。
7. 對報告的使用需依照於委託條款／合約的相關條款並以費用是否全額支付為前提。
8. 我們的結論假設無論何時管理政策的持續性對於維持估值資產的性質和完整是必要的。

9. 我們假設有關於資產的狀況資料並無反向影響估值結果的重大隱藏或遺漏。而且，所有估值參照日後的市場變動，概與本報告無關。我們不能對公司／參與各方的預測結果是否能達到作出確定，因為環境和情況可能不會如預測所示而改變；預測與實際情況中的差異可能會實際發生；對預測結果的成功實現是取決於實際的設想，計劃，行動以及具體的管理。
10. 本報告僅提供給客戶，所列示的估值計算也僅適用於基準日的委託合同／建議中所闡明的目的。根據我們的估值標準，我們必須闡明該報告及過程僅用於委託人和特殊使用目的，並謹向估值委託方或指定者發出的保密檔。我們並不會就本報告內容或其部份對未經指定的協力廠商負責。
11. 我們有權利相信對方提供的有關資產的詳細陳述的準確性，而不對該等陳述作進一步調查。
12. 你方同意賠償並保護我公司免於因本協定的相關工作內容而成為任何索償，損失，訴訟，賠償，責任或費用(包括合理的律師費)的對象。我們因為提供此次服務所承擔的責任僅限於我們因所提供服務而收到的服務費。
13. 你方同意賠償並保護我公司免於因本協定的相關工作內容而成為任何索償，損失，訴訟，賠償，責任或費用(包括合理的律師費)的對象。我們因為提供此次服務所承擔的責任僅限於我們因所提供服務而收到的服務費。
14. 本評估部分基於公司／委託方管理層提供的歷史財務資訊和未來計畫。我們假設所提供資訊的準確性和合理性，並在很大程度上依賴這些資訊來得出我們的價值評估結果。
15. 此估值報告以及結論僅用於客戶的特殊使用目的，並且報告及結果並非審計意圖，同時也不能被閱讀者直譯為任何方式的任何目的的投資建議。估值結論考慮到了來自公司／參與各方和其他資源的資訊。

16. 實際交易涉及的主體資產／業務可能會以較高或較低價值的達成，這取決於交易和業務的情況，以及買家和賣家對當時交易的瞭解和動機。因此無須與報告中的結果接近。

附件B — 專業聲明

評估師聲明：

1. 所依賴的資訊均是從可靠的來源獲得的，評估師已考慮了所有與得出結論有關的事實，沒有故意忽視任何重要事實。
2. 本報告的分析、意見和結論以報告中所述的假設為準，並基於評估師個人、無偏見的專業分析、意見及結論。此次估值工作也受到限制條件的約束。
3. 本報告的分析、意見和結論是獨立和客觀的。
4. 評估師對本報告標的資產沒有當前或未來的相關利益聯繫，對相關各方也沒有個人利益或偏見。
5. 評估師的報酬不取決於價值估計的金額、規定結果的實現、後續事件的發生，也不取決於出具符合客戶預期價值結論的報告。
6. 本次專案的分析、意見和結論是根據國際評估準則理事會發佈的《國際評估準則》規定的要求和流程進行的，本報告也根據該準則編寫。

附件C — 估值計算表

估值結論		單位： 美元千元
市場法		
LAP 100%股權價值(取整)		<u>1,002,000</u>
單位：美元 千元		
可比公司	代碼	前十二個月 市盈率
BUA Cement Plc	NGSE: BUACEMENT	87.9 x
Ciments du Maroc Société Anonyme	CBSE:CMA	26.7 x
Dangote Cement Plc	NGSE:DANGCEM	19.7 x
Lafarge Africa Plc	NGSE:WAPCO	8.3 x
LafargeHolcim Maroc S.A.	CBSE:LHM	29.4 x
PPC Ltd	JSE:PPC	<u>16.2 x</u>
中位數		23.2 x
前十二個月LAP淨利潤		<u>43,181</u>
隱含100%股權價值(取整)		<u>1,002,000</u>

註：

- [1] LTM指前十二個月。
- [2] 我們選擇市盈率(P/E)倍數來計算得出結論，因為P/E倍數可以更好地反映可比公司的稅後收入水準，並剔除其他費用及所得稅支出的影響。
- [3] 我們選擇中位數進行計算，以剔除一些極值對計算的影響。

附件C — 估值計算表(接上頁, 交叉覆核)

交叉覆核 (單位: 千美元; 千噸)		前十二個月 企業價值/ 折舊攤銷息 稅前利潤	前十二個月 企業價值/ 產能
可比公司	代碼		
BUA Cement Plc	NGSE: BUACEMENT	21.8 x	147.4 x
Ciments du Maroc Société Anonyme	CBSE:CMA	14.3 x	486.6 x
Dangote Cement Plc	NGSE:DANGCEM	9.0 x	170.1 x
Lafarge Africa Plc	NGSE:WAPCO	2.7 x	28.8 x
LafargeHolcim Maroc S.A.	CBSE:LHM	13.5 x	380.0 x
PPC Ltd	JSE:PPC	5.0 x	29.8 x
中位數		11.2 x	158.8 x
前十二個月LAP折舊攤銷息稅前利潤/產能		115,931	10,500
隱含100%企業價值		1,301,597	1,667,077
盈餘現金		56,502	56,502
非經營性資產/負債		50,476	50,476
借款		(937)	(937)
隱含100%股權價值(取整)		<u>1,408,000</u>	<u>1,773,000</u>

註:

- [1] 我們還使用EV/EBITDA和EV/Capacity倍數對P/E倍數結論進行了交叉檢驗, EV/EBITDA和EV/Capacity倍數也常用於水泥行業的估值中。
- [2] 盈餘現金是LAP在估值基準日的現金和現金等價物科目帳面價值。
- [3] 非經營性資產/負債是指截至估值基準日其他資產、員工福利義務、準備金、遞延所得稅負債的帳面淨值, 由淨值資產 — 負債計算得出。
- [4] 債務是指截至估值基準日的短期和長期借款的帳面價值。
- [5] 交叉檢驗結果與我們的結論接近, 且略高於我們的結論, 我們認為結論在合理範圍內。

附件C — 估值計算表(接上頁, 交叉覆核)

可比交易交叉覆核 (單位: 美元千元; 千噸)		前十二個月 企業價值/ 折舊攤銷息 稅前利潤	前十二個月 企業價值/ 產能
收購方	標的		
1 HBM Holdings Co Mississippi Lime Co	Cementos Bio Bio SA (100%, Bid No 2)	8.1 x	166.6 x
2 City Cement Co	Umm Al-Qura Cement Co (100%)	15.6 x	166.0 x
3 Ambuja Cements Ltd	Orient Cement Ltd (59.67%)	29.4 x	121.5 x
4 Ratanarak Group Co Sunrise Equity Co Ltd	Siam City Cement plc (53.66%)	8.2 x	73.4 x
5 CNBM	Société Les Ciments de Jbel Oust and Granulats Jbel Oust (100%)	12.0 x	80.6 x
6 UltraTech Cement Ltd	India Cements Ltd (58.72%)	n/a	120.8 x
7 Amsons Group	Bamburi Cement plc (100%, Bid No 1)	7.1 x	46.7 x
8 Quikrete Holdings Inc	Summit Materials Inc (100%)	16.2 x	298.3 x
9 Cimsa Cimento Sanayi ve Ticaret AS Sabanci Building Solutions BV DMCI Holdings Inc	Mannok Holdings DAC (94.7%)	5.7 x	216.2 x
10 Dacon Corp Semirara Mining & Power Corp	CEMEX Holdings Philippines Inc (100%)	n/a	129.8 x
11 Qassim Cement Co SJSC	Hail Cement Co (97.64%)	9.8 x	33.4 x
12 CRH plc Barro Group Pty Ltd	ADBRI Ltd (57.25%)	12.8 x	554.2 x
13 Huaxin Cement Co Ltd	Oman Cement Co (59.58%)	6.2 x	62.5 x
中位數		9.8 x	121.5 x
前十二個月LAP折舊攤銷息稅前 利潤/產能		115,931	10,500
隱含100%企業價值		1,136,128	1,275,750
盈餘現金		56,502	56,502
非經營性資產/負債		50,476	50,476
借款		(937)	(937)
隱含100%股權價值(取整)		1,242,000	1,382,000

標的	標的國別	收購方	公告日	交易狀態	交易對價 (美元百萬元)	企業價值 (美元百萬元)	水泥產能 (百萬噸)	前十二個月	企業價值／	企業價值／
								折舊攤銷息 稅前利潤 (美元百萬元)	產能 (前十二個月) (美元 元／噸)	折舊攤銷息 稅前利潤 (前十二個月)
Cementos Bio Bio SA (100%, Bid No 2)	Chile	HBM Holdings Co Mississippi Lime Co	2024/11/18	Pending	583.00	583.00	3.50	~70	166.6	8.1 x
Umm Al-Qura Cement Co (100%)	Saudi Arabia	City Cement Co	2024/10/24	Pending	369.00	369.00	2.20	~20	166.0	15.6 x
Orient Cement Ltd (59.67%)	India	Ambuja Cements Ltd	2024/10/22	Pending	616.00	1,033.00	8.50	~40	121.5	29.4 x
Siam City Cement pcl (53.66%)	Thailand	Ratanarak Group Co Sunrise Equity Co Ltd	2024/8/16	Pending	1,157.00	1,790.00	24.40	~220	73.4	8.2 x
Société Les Ciments de Jbel Oust and Granulats Jbel Oust (100%)	Tunisia	CNBM	2024/7/26	Pending	145.00	145.00	1.80	~10	80.6	12.0 x
India Cements Ltd (58.72%)	India	UltraTech Cement Ltd	2024/7/28	Pending	1,150.00	1,746.00	14.50	n/a	120.8	n/a
Bamburi Cement plc (100%, Bid No 1)	Kenya	Amsons Group	2024/7/10	Pending	184.00	150.00	3.20	~20	46.7	7.1 x
Summit Materials Inc (100%)	United States	Quikrete Holdings Inc	2024/11/25	Completed	11,933.00	11,933.00	40.00	~740	298.3	16.2 x
Mannok Holdings DAC (94.7%)	Ireland	Cimsa Cimento Sanayi ve Ticaret AS Sabanci Building Solutions BV	2024/8/28	Completed	348.00	368.00	1.70	~60	216.2	5.7 x
CEMEX Holdings Philippines Inc (100%)	Philippines	DMCI Holdings Inc Dacon Corp Semirara Mining & Power Corp	2024/4/25	Completed	740.00	740.00	5.70	n/a	129.8	n/a
Hail Cement Co (97.64%)	Saudi Arabia	Qassim Cement Co SJSC	2023/12/24	Completed	287.00	310.00	9.30	~30	33.4	9.8 x
ADBRI Ltd (57.25%)	Australia	CRH plc Barro Group Pty Ltd	2023/12/18	Completed	1,312.00	1,912.00	3.50	~150	554.2	12.8 x
Oman Cement Co (59.58%)	Oman	Huaxin Cement Co Ltd	2023/3/13	Completed	193.00	225.00	3.60	~40	62.5	6.2 x
平均數									159.2	11.9 x
中位數									121.5	9.8 x

註：

- [1] 我們還使用了可比交易的EV/EBITDA和EV/Capacity倍數對P/E倍數結論進行了交叉檢驗。
- [2] 這些交易資訊來源於Dealogic、Mergermarket資料庫和公司公告。
- [3] 這些收購交易均發生在截至2024年12月31日的過去兩年內，交易規模超過1億美元。
- [4] 可比交易交叉檢驗結果與我們的結論接近，且略高於我們的結論，我們認為結論在合理範圍內。

1. 責任聲明

本通函乃遵照上市規則的規定編製旨在提供有關本公司的資料，董事願就本通函的資料共同及個別地承擔全部責任。董事於作出一切合理查詢後確認，就彼等所知及所信，本通函所載資料在各重大方面均屬準確及完整，且無誤導或欺詐成分，亦無遺漏其他事項致使本通函或本通函所載任何陳述產生誤導。

2. 董事、監事及最高行政人員於本公司或其相聯法團證券的權益及淡倉

於最後實際可行日期，董事、監事及本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份、相關股份及債權證中擁有：(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例之該等條文被視為或被當作擁有的權益及淡倉）；(ii)根據證券及期貨條例第352條列入本公司須存置之登記冊內的權益及淡倉；或(iii)根據上市規則所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

單位：股

姓名	權益性質	股份類別	股份數目	於相關股份類別的概約持股百分比(%)	於本公司股本總額的概約持股百分比(%)
李葉青先生	實益擁有人	A股	404,034	0.0301	0.0194
		H股	1,083,896	0.1475%	0.0521%
劉鳳山先生	實益擁有人	A股	166,500	0.0124	0.0080
		H股	292,100	0.0398	0.0141
明進華先生	實益擁有人	H股	166,300	0.0226	0.0080
張林先生	實益擁有人	A股	11,600	0.0009	0.0006
		H股	248,400	0.0338	0.0119
劉偉勝先生	實益擁有人	H股	13,700	0.0019	0.0007
		配偶權益	12,600	0.0017	0.0006
劉勝先生	配偶權益	A股	10,000	0.0007	0.0005
	實益擁有人	H股	25,300	0.0034	0.0012
	配偶權益		27,900	0.0038	0.0013

除上文披露者外，於最後實際可行日期，概無董事、監事或本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之任何股份、相關股份及債權證中擁有：(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包

括彼等根據證券及期貨條例之該等條文被視為或被當作擁有的權益及淡倉)；(ii)根據證券及期貨條例第352條列入本公司須存置之登記冊內的權益或淡倉；或(iii)根據上市規則所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

3. 主要股東的權益

於最後實際可行日期，就董事所深知，以下人士(董事、監事或本公司最高行政人員除外)於本公司股份或相關股份中擁有或被視為或被當作擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文須向本公司及聯交所披露且記入本公司根據證券及期貨條例第336條須存置之登記冊的權益或淡倉：

單位：股

股東名稱	權益性質	股份類別	股份數目	於相關股份類別的概約持股百分比(%)	於本公司股本總額的概約持股百分比(%)
Holcim Ltd	受控法團權益	A股	451,333,201	33.57	21.71
		H股	417,902,467	56.88	20.10
		合計	869,235,668		41.81
Holderfin B.V.	受控法團權益	A股	451,333,201	33.57	21.71
		H股	384,210,624	52.29	18.48
		合計	835,543,825		40.19
Holchin B.V.	實益擁有人	A股	451,333,201	33.57	21.71
		H股	384,210,624	52.29	18.48
		合計	835,543,825		40.19
黃石市人民政府國有資產監督管理委員會	受控法團權益	A股	338,060,739	25.15	16.26
黃石國有資產管理公司	受控法團權益	A股	338,060,739	25.15	16.26
華新集團有限公司	實益擁有人	A股	338,060,739	25.15	16.26
China Conch Venture Holdings (HK) Limited	受控法團權益	H股	92,788,469	12.63	4.46
China Conch Venture Holdings International Limited	受控法團權益	H股	92,788,469	12.63	4.46
Conch International Holdings (HK) Limited	實益擁有人	H股	92,788,469	12.63	4.46
中國海螺創業控股有限公司	受控法團權益	H股	92,788,469	12.63	4.46

單位：股

股東名稱	權益性質	股份類別	股份數目	於相關股份類別的概約持股百分比(%)	於本公司股本總額的概約持股百分比(%)
安徽海創新型節能建築材料有限責任公司	受控法團權益	H股	92,788,469	12.63	4.46
安徽海螺水泥股份有限公司	受控法團權益	H股	92,788,469	12.63	4.46
安徽海螺集團有限責任公司	受控法團權益	H股	92,788,469	12.63	4.46
蕪湖海創實業有限責任公司	受控法團權益	H股	92,788,469	12.63	4.46

除上文披露者外，於最後實際可行日期，董事並未獲任何主要股東或高持股量股東或任何其他人士(不包括董事或本公司最高行政人員)通知於本公司股份或相關股份中擁有記載於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置之登記冊內的任何權益或淡倉。

4. 董事服務合約

於最後實際可行日期，董事概無與本集團任何成員公司訂立或擬訂立任何於一年內不會屆滿或不可由本集團終止而毋須作出賠償(法定賠償除外)的服務合約。

5. 董事的競爭權益

於最後實際可行日期，董事或彼等各自的任何聯繫人概無擁有任何與本集團業務(不論直接或間接)構成競爭或可能構成競爭的業務權益，而根據上市規則須予披露。

6. 董事於資產及／或合約及本集團其他權益中的權益

於最後實際可行日期，董事概無於本集團任何成員公司自2023年12月31日(即本公司最近期刊發的經審核綜合財務報表的編製日期)以來所收購或出售或租賃或擬收購或出售或租賃的任何資產中直接或間接擁有任何權益。

於最後實際可行日期，董事概無於與本集團業務重大相關且於最後實際可行日期存續的任何合約或安排中擁有重大權益。

7. 專家同意書及資格

於本通函中提供意見或建議的專家資格如下：

名稱	資格
安永華明會計師事務所 (特殊普通合伙)	執業會計師
今麒聯行評估諮詢有限公司	獨立估值師
邁時資本	一間根據證券及期貨條例可進行第1類(證券交易)和第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團

於最後實際可行日期，上述各專家概無在本集團任何成員公司中持有任何股權或持有任何權利(不論是否可依法強制執行)認購或提名他人認購本集團任何成員公司的證券。

於最後實際可行日期，上述各專家並無於本集團任何成員公司自二零二三年十二月三十一日(即本公司最近期刊發的經審核綜合財務報表的編製日期)以來所收購或出售或租賃或擬收購或出售或租賃的任何資產中直接或間接擁有任何權益。

上述各專家已就本通函之刊發發出同意書，同意以本通函所示之形式及內容轉載其函件或報告(視屬何情況而定)並引述其名稱，而迄今並無撤回同意書。

8. 訴訟

於最後實際可行日期，本公司(「被申請方」)與Moncement Building Materials LLC(「申請方」)之間，因對EPC合同履行情況存在爭議，向國際商會申請仲裁。經國際商會仲裁庭秘書處確認，申請方的最終索賠金額為7,321.40萬美元，被申請方反請求金額為385.56萬美元，爭議金額總額為7,706.96萬美元。該仲裁已於2024年3月22-23日、25-28日開庭，待裁決。

除上述所述事項外，本公司經擴大集團成員公司概無其他參與任何重大訴訟、仲裁或申索，據董事所知，經擴大集團任何成員公司均無其他任何待決或面臨的重大訴訟、仲裁或申索。

9. 重大合約

經擴大集團成員公司於緊接最後實際可行日期前兩年內訂立而屬於或可屬重大的合約如下(並非在經擴大集團的日常業務過程中訂立的合約)：

i. 關於收購Oman Cement Company SAOG股權事項

2023年3月13日，本公司全資子公司華新(香港)國際控股有限公司與Investment Authority SPC簽署協議，以1.931億美元的總代價(可予調整，即在交割後根據經審計的交割財務報表淨現金和運營資金修正交割對價)，購買阿曼上市公司Oman Cement Company SAOG 59.58%股權。

本項交易已於2023年4月完成交割，並於2023年7月完成少數股權的要約收購。最終，公司以2.108億美元的總代價，通過間接控股全資子公司Abra Holdings Ltd.持有Oman Cement Company SAOG 64.66%股權。

ii. 關於收購Natal Portland Cement Company (Pty) Ltd.股權事項

2023年6月27日，本公司全資子公司華新(香港)國際控股有限公司與INTERCEMENT TRADING INVERSIONES, S.A.U.簽署協議，以2.316億美元的總代價(可予調整，即在交割後根據經審核的交割財務報表淨現金和運營資金修正交割對價)，購買Natal Portland Cement Company (Pty) Ltd. 100%股權。

本項交易已於2023年12月完成。

iii. 關於收購豪瑞尼日利亞資產之關聯交易的公告

2024年12月1日，本公司全資子公司華新(香港)國際控股有限公司和海南華新泛非投資有限公司共計以8.3813億美元的總代價(可根據《股權收購協議》價值減損條款進行向下的慣常調整)購買Lafarge Africa PLC,83.81%的股權。

iv. 關於收購巴西骨料資產交易的公告

2024年12月16日本公司全資子公司華新(海南)投資有限公司簽署股權收購協議，收購巴西聖保羅州大都會區域的四座骨料工廠的控股權，總代價約為1.866億美元(並根據交割日財務報表淨現金和運營資金進行調整)。該項交易需得到巴西有關部門的審批及通過中國境外投資備案後方可交割。

10. 其他事項

葉家興先生、李美儀女士為本公司的聯席公司秘書，且李美儀女士為香港會計師公會會員。

本公司的中國註冊辦事處位於中華人民共和國湖北省黃石市大棋大道東600號。本公司的香港股份過戶登記處為卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。

本公司的中國主要辦公地點為中華人民共和國湖北省武漢市東湖新技術開發區高新大道426號華新大廈B座。本公司的香港主要營業地點為香港銅鑼灣希慎道33號利園一期19樓1917室。

本通函同時以英文及中文發出。本通函的中、英文版本如有任何歧義，概以英文版為準。

11. 展示文件

下列文檔的電子文本自本通函日期起計十四天內在聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.huaxincem.com)展示及登載：

- i. 股權收購協議；
- ii. 邁時資本函件，載於本通函第46頁至第71頁；
- iii. 標的公司A的財務資料，載於本通函附錄二；
- iv. 標的公司B的財務資料，載於本通函附錄三；
- v. 最終標的公司的財務資料，載於本通函附錄四；
- vi. 經擴大集團的未經審核備考財務資料報告，全文載於本通函附錄六；

- vii. 最終標的公司之估值報告，全文載於本通函附錄七；
- viii. 本附錄第7段所述由安永出具的同意書；
- ix. 本附錄第7段所述由今麒麟行評估諮詢有限公司出具的同意書；
- x. 本附錄第7段所述由邁時資本出具的同意書；及
- xi. 尼日利亞安永出具的同意書。

有關《公司章程》相關條款的建議修訂如下：

一、對《公司章程》的修訂

序號	章程原條款	擬修訂
1	<p>第1條 為維護公司、股東和債權人的合法權益，規範公司的組織和行為，根據《中華人民共和國公司法》(以下簡稱《公司法》)、《中華人民共和國證券法》(以下簡稱《證券法》)、《國務院關於股份有限公司境外募集股份及上市的特別規定》(以下簡稱《特別規定》)、《到境外上市公司章程必備條款》(以下簡稱《必備條款》)、《關於到香港上市公司對公司章程作補充修改的意見的函》(證監海函[1995]1號)、《關於進一步促進境外上市公司規範運作和深化改革的意見》(國經貿企改[1999]230號)、《國務院關於調整適用在境外上市公司召開股東大會通知期限等事項規定的批復》(國函[2019]97號)、《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(含相關附錄，以下簡稱《香港聯交所上市規則》)、《上市公司章程指引》和其他有關規定，制訂本章程。</p>	<p>第1條 為維護公司、股東和債權人的合法權益，規範公司的組織和行為，根據《中華人民共和國公司法》(以下簡稱《公司法》)、《中華人民共和國證券法》(以下簡稱《證券法》)、《國務院關於股份有限公司境外募集股份及上市的特別規定》(以下簡稱《特別規定》)、《到境外上市公司章程必備條款》(以下簡稱《必備條款》)、《關於到香港上市公司對公司章程作補充修改的意見的函》(證監海函[1995]1號)、《關於進一步促進境外上市公司規範運作和深化改革的意見》(國經貿企改[1999]230號)、《國務院關於調整適用在境外上市公司召開股東大會通知期限等事項規定的批復》(國函[2019]97號)、<u>等中國(不包括中國香港特別行政區、中國澳門特別行政區和中國台灣地區)有關法律、行政法規、規章制度以及《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(含相關附錄，以下簡稱《香港聯交所上市規則》)</u>《上市公司章程指引》和其他有關規定，制訂本章程。</p>
2	<p>第2條 公司系依據《公司法》《證券法》《特別規定》和中國(不包括香港特別行政區、澳門特別行政區、台灣地區，下同)其他有關法律、行政法規成立的股份有限公司。 ……</p>	<p>第2條 公司系依據《公司法》《證券法》《特別規定》和中國(不包括香港特別行政區、澳門特別行政區、台灣地區，下同)其他有關法律、行政法規成立的股份有限公司。 ……</p>

序號	章程原條款	擬修訂
3	<p>第21條 經國務院證券主管機構批准，公司可以向境內投資人和境外投資人發行股票。</p> <p>……</p>	<p>第21條 經國務院證券主管機構批准，公司可以 <u>公司向境內投資人和境外投資人發行股票，應當依法向中國證監會或其他監管機構履行註冊或備案程序。</u></p> <p>……</p>
4	<p>第24條 經國務院證券主管機構批准的公司發行境外上市外資股和內資股的計劃，公司董事會可以作出分別發行的實施安排。</p> <p>……</p>	刪除該條款
5	<p>第25條 公司在發行計劃確定的股份總數內，分別發行境外上市外資股和內資股的，應當分別一次募足；有特殊情況不能一次募足的，經證券監督管理機構批准，也可以分次發行。</p>	刪除該條款
6	<p>第34條 被註銷股份的票面總值應當從公司的註冊資本中核減。除非公司已經進入清算階段，公司購回其發行在外的股份，應當遵守下列規定：</p> <p>……</p>	刪除該條款
7	<p>第四節 購買公司股份的財務資助</p> <p>第40條 — 第42條</p> <p>公司或者其子公司在任何時候均不應當以任何方式，對購買或者擬購買公司股份的人提供任何財務資助。前述購買公司股份的人，包括因購買公司股份而直接或者間接承擔義務的人。</p> <p>……</p>	刪除該章節

序號	章程原條款	擬修訂
8	<p>第44條 股票由董事長簽署。公司股票上市的證券交易所要求公司其他高級管理人員簽署的，還應當由其他有關高級管理人員簽署。股票經加蓋公司印章或者以印刷形式加蓋印章後生效。在股票上加蓋公司印章，應當有董事會的授權。公司董事長或者其他有關高級管理人員在股票上的簽字也可以採取印刷形式。</p>	刪除該條款
9	<p>第46條 公司可以依據國務院證券主管機構與境外證券監督管理機構達成的諒解、協議，將境外上市外資股股東名冊存放在境外，並委託境外代理機構管理。H股股東名冊正本的存放地為香港。</p> <p>……</p>	刪除該條款
10	<p>第47條 公司應當保存有完整的股東名冊。股東名冊包括下列部分：</p> <p>……</p>	刪除該條款
11	<p>第48條 股東名冊的各部分應當互不重疊。在股東名冊某一部分註冊的股份的轉讓，在該股份註冊存續期間不得註冊到股東名冊的其他部分。</p> <p>……</p>	刪除該條款

序號	章程原條款	擬修訂
12	<p>第49條 就H股而言，公司必須確保其所有H股上市文件包括以下聲明，並須指示及促使其股票過戶登記機構，拒絕以任何個別持有人的姓名登記其股份的認購、購買或轉讓，除非及直至該個別持有人向該股票過戶登記處提交有關該等股份的簽妥表格，而表格須包括以下聲明：</p> <p>(一) 股份購買人與公司及其每名股東，以及公司與每名股東，均協議遵守及符合《公司法》《特別規定》及其他有關法律法規及本章程的規定；</p> <p>.....</p>	<p>第3949—條 就H股而言，公司必須確保其所有H股上市文件包括以下聲明，並須指示及促使其股票過戶登記機構，拒絕以任何個別持有人的姓名登記其股份的認購、購買或轉讓，除非及直至該個別持有人向該股票過戶登記處提交有關該等股份的簽妥表格，而表格須包括以下聲明：</p> <p>(一) 股份購買人與公司及其每名股東，以及公司與每名股東，均協議遵守及符合《公司法》《特別規定》及其他有關法律法規及本章程的規定；</p> <p>.....</p>
13	<p>第51條 任何人對股東名冊持有異議而要求將其姓名(名稱)登記在股東名冊上，或者要求將其姓名(名稱)從股東名冊中刪除的，均可以向有管轄權的法院申請更正股東名冊。</p>	<p>刪除該條款</p>
14	<p>第52條 任何登記在股東名冊上的股東或者任何要求將其姓名(名稱)登記在股東名冊上的人，如果其股票(即「原股票」)遺失，可以向公司申請就該股份(即「有關股份」)補發新股票。</p> <p>.....</p>	<p>刪除該條款</p>
15	<p>第54條 公司對於任何由於註銷原股票或者補發新股票而受到損害的人均無賠償義務，除非該當事人能證明公司有欺詐行為。</p> <p>任何股東的所有聯名股東須共同地及個別地承擔支付應付的所有金額的責任。</p> <p>.....</p>	<p>第42 54條 公司對於任何由於註銷原股票或者補發新股票而受到損害的人均無賠償義務，除非該當事人能證明公司有欺詐行為。</p> <p>任何股東的所有聯名股東須共同地及個別地承擔支付應付的所有金額的責任。</p> <p>.....</p>

序號	章程原條款	擬修訂
16	<p>第57條 公司股東享有下列權利：</p> <p>……</p> <p>(五) 依照公司章程的規定獲得有關信息，包括： ……</p> <p>(5) 公司債券存根、董事會會議決議、監事會會議決議； ……</p> <p>(9) 股東大會的會議記錄（僅供股東查閱）。</p> <p>(六) 公司終止或者清算時，按其所持有的股份份額參加公司剩餘財產的分配； ……</p>	<p>第45 57條 公司股東享有下列權利：</p> <p>……</p> <p>(五) 依照公司章程的規定獲得<u>本公司及本公司全資子公司</u>有關信息，包括： ……</p> <p>(5) <u>公司債券存根、董事會會議決議、監事會會議決議</u>； ……</p> <p>(9) 股東大會的會議記錄（僅供股東查閱）。 <u>連續一百八十日以上單獨或者合計持有公司百分之三以上股份的股東，可以要求查閱公司及公司全資子公司會計帳簿、會計憑證。股東要求查閱公司會計帳簿、會計憑證的，應當向公司提出書面請求，說明目的。公司有合理根據認為股東查閱會計帳簿、會計憑證有不正當目的，可能損害公司合法利益的，可以拒絕提供查閱，並應當自股東提出書面請求之日起十五日內書面答覆股東並說明理由；</u></p> <p>(六) 公司終止或者清算時，按其所持有的股份份額參加公司剩餘財產的分配； ……</p>

序號	章程原條款	擬修訂
17	<p>第58條 股東提出查閱前條所述有關信息或者索取資料的，應當向公司提供證明其持有公司股份的種類以及持股數量的書面文件，公司經核實股東身份後按照股東的要求予以提供。</p>	<p>第46 58條 股東提出查閱前條所述有關信息或者索取資料的，應當向公司提供證明其持有公司股份的種類以及持股數量的書面文件，公司經核實股東身份後按照股東的要求予以提供。</p> <p><u>股東查閱前條所述有關信息或者索取資料的，可以委託會計師事務所、律師事務所等仲介機構進行。</u></p> <p><u>股東及其委託的會計師事務所、律師事務所等仲介機構查閱、複製有關材料，應當遵守有關保護國家秘密、商業秘密、個人隱私、個人信息等法律、行政法規的規定。</u></p>
18	<p>第66條 股東大會是公司的權力機構，依法行使下列職權：</p> <p>……</p> <p>(十二) 審議批准第67條規定的擔保事項；</p> <p>……</p> <p>(十七) 審議法律、行政法規、部門規章或公司章程規定應當由股東大會決定的其他事項。</p>	<p>第54 66條 股東大會是公司的權力機構，依法行使下列職權：</p> <p>……</p> <p>(十二) 審議批准第<u>55 67</u>條規定的擔保事項；</p> <p>……</p> <p>(十七) 審議法律、行政法規、部門規章或公司章程規定應當由股東大會決定的其他事項。</p> <p><u>股東會可以授權董事會對發行公司債券作出決議。</u></p>

序號	章程原條款	擬修訂
19	<p>第79條 公司召開股東大會，董事會、監事會以及單獨或者合併持有公司3%以上股份的股東，有權向公司提出提案。</p> <p>單獨或者合計持有公司3%以上股份的股東，可以在股東大會召開十日前提出臨時提案並書面提交召集人。召集人應當在收到提案後二日內發出股東大會補充通知，公告臨時提案的內容。</p> <p>除前款規定的情形外，召集人在發出股東大會通知公告後，不得修改股東大會通知中已列明的提案或增加新的提案。</p> <p>股東大會通知中未列明或不符合本章程第78條規定的提案，股東大會不得進行表決並作出決議。</p>	<p>第67 79條 公司召開股東大會，董事會、監事會以及單獨或者合併持有公司<u>1%-3%</u>以上股份的股東，有權向公司提出提案。</p> <p>單獨或者合計持有公司<u>1%-3%</u>以上股份的股東，可以在股東大會召開十日前提出臨時提案並書面提交召集人。召集人應當在收到提案後二日內發出股東大會補充通知，公告臨時提案的內容。</p> <p>除前款規定的情形外，召集人在發出股東大會通知公告後，不得修改股東大會通知中已列明的提案或增加新的提案。</p> <p>股東大會通知中未列明或不符合本章程第<u>66 78</u>條規定的提案，股東大會不得進行表決並作出決議。</p>
20	<p>第82條 除相關法律、法規和公司股票上市的證券交易所的上市規則及公司章程另有規定外，股東大會通知應當向股東(不論在股東大會上是否有表決權)以專人送出、或者以郵資已付的郵件送出，收件人地址以股東名冊登記的地址為準。對內資股股東，股東大會通知也可以用公告方式進行。</p> <p>……</p>	<p>第70 82條 <u>在符合公司股票上市地的法律法規和相關證券上市規則的前提下</u>，除相關法律、法規和公司股票上市的證券交易所的上市規則及公司章程另有規定外，股東大會通知應當向股東(不論在股東大會上是否有表決權)以專人送出、<u>或者以郵資已付的郵件送出、寄送、以電子形式送出、及/或在本公司網站及香港聯交所網站刊登</u>，收件人地址以股東名冊登記的地址為準。<u>通訊地址以股東名冊登記的地址或股東向公司提供的電子通訊方式為準</u>。對內資股股東，股東大會通知也可以用公告方式進行。</p> <p>……</p>

序號	章程原條款	擬修訂
21	<p>第97條 股東大會由董事長主持。董事長不能履行職務或不履行職務時，由副董事長主持，副董事長不能履行職務或者不履行職務時，由半數以上董事共同推舉的一名董事主持。</p> <p>監事會自行召集的股東大會，由監事會主席主持。監事會主席不能履行職務或不履行職務時，由二分之一以上監事共同推舉的一名監事主持。</p> <p>股東自行召集的股東大會，由召集人推舉代表主持。</p> <p>召開股東大會時，會議主持人違反議事規則使股東大會無法繼續進行的，經現場出席股東大會有表決權二分之一以上的股東同意，股東大會可推舉一人擔任會議主持人，繼續開會。</p>	<p>第85 97條 股東大會由董事長主持。董事長不能履行職務或不履行職務時，由副董事長主持，副董事長不能履行職務或者不履行職務時，由半數以上<u>過半數的</u>董事共同推舉的一名董事主持。</p> <p>監事會自行召集的股東大會，由監事會主席主持。監事會主席不能履行職務或不履行職務時，由二分之一以上<u>過半數的</u>監事共同推舉的一名監事主持。</p> <p>股東自行召集的股東大會，由召集人推舉代表主持。</p> <p>召開股東大會時，會議主持人違反議事規則使股東大會無法繼續進行的，經現場出席股東大會的<u>股東所持</u>有表決權二分之一以上的股東的<u>過半數</u>同意，股東大會可推舉一人擔任會議主持人，繼續開會。</p>

序號	章程原條款	擬修訂
22	<p>第105條 股東大會決議分為普通決議和特別決議。</p> <p>股東大會作出普通決議，應當由出席股東大會的股東(包括股東代理人)所持表決權的二分之一以上通過。</p> <p>股東大會作出特別決議，應當由出席股東大會的股東(包括股東代理人)所持表決權的三分之二以上通過。</p>	<p>第93 105條 股東大會決議分為普通決議和特別決議。</p> <p>股東大會作出普通決議，應當由出席股東大會的股東(包括股東代理人)所持表決權的<u>二分之一以上過半數</u>通過。</p> <p>股東大會作出特別決議，應當由出席股東大會的股東(包括股東代理人)所持表決權的三分之二以上通過。</p>
23	<p>第112條 董事、監事候選人名單以提案的方式提請股東大會表決。</p> <p>每屆董事候選人由上一屆董事會提名。單獨或合併持有公司1%以上股份的股東有權提名董事候選人。</p> <p>……</p>	<p>第100 112條 董事、監事候選人名單以提案的方式提請股東大會表決。</p> <p>每屆董事候選人由上一屆董事會提名。單獨或合併持有公司1%以上股份的股東<u>可以</u>提名董事候選人。<u>監事會可以提出獨立董事候選人。</u></p> <p>……</p>

序號	章程原條款	擬修訂
24	<p>第138條 公司董事為自然人，有下列情形之一的，不能擔任公司的董事：</p> <p>(一) 無民事行為能力或者限制民事行為能力；</p> <p>(二) 因貪污、賄賂、侵佔財產、挪用財產或者破壞社會主義市場經濟秩序，被判處刑罰，執行期滿未逾五年，或者因犯罪被剝奪政治權利，執行期滿未逾五年；</p> <p>(三) 擔任破產清算的公司、企業的董事或者廠長、經理，對該公司、企業的破產負有個人責任的，自該公司、企業破產清算完結之日起未逾三年；</p> <p>(四) 擔任因違法被吊銷營業執照、責令關閉的公司、企業的法定代表人，並負有個人責任的，自該公司、企業被吊銷營業執照之日起未逾三年；</p> <p>(五) 個人所負數額較大的債務到期未清償；</p> <p>……</p>	<p>第126 138條 公司董事為自然人，有下列情形之一的，不能擔任公司的董事：</p> <p>(一) 無民事行為能力或者限制民事行為能力；</p> <p>(二) 因貪污、賄賂、侵佔財產、挪用財產或者破壞社會主義市場經濟秩序，被判處刑罰，執行期滿未逾五年，或者因犯罪被剝奪政治權利，執行期滿未逾五年，<u>被宣告緩刑的，自緩刑考驗期滿之日起未逾二年</u>；</p> <p>(三) 擔任破產清算的公司、企業的董事或者廠長、經理，對該公司、企業的破產負有個人責任的，自該公司、企業破產清算完結之日起未逾三年；</p> <p>(四) 擔任因違法被吊銷營業執照、責令關閉的公司、企業的法定代表人，並負有個人責任的，自該公司、企業被吊銷營業執照之日、<u>責令關閉</u>起未逾三年；</p> <p>(五) 個人所負數額較大的債務到期未清償<u>被人民法院列為失信被執行人</u>；</p> <p>……</p>

序號	章程原條款	擬修訂
25	<p>第142條 董事連續兩次未能親自出席，也不委託其他董事出席董事會會議，視為不能履行職責，董事會應當建議股東大會予以撤換。獨立董事連續三次未親自出席董事會會議的，由董事會提請股東大會予以撤換。</p>	<p>第130 142條 董事連續兩次未能親自出席，也不委託其他董事出席董事會會議，視為不能履行職責，董事會應當建議股東大會予以撤換。獨立董事連續三兩次未親自出席董事會會議的，<u>由董事會提請股東大會予以撤換</u>，<u>也不委託其他獨立董事代為出席的，董事會應當在該事實發生之日起三十日內提議召開股東會解除該獨立董事職務。</u></p>
26	<p>第150條 董事會行使下列職權： ……</p> <p>董事會作出前款決議事項，除第(六)、(七)、(十二)項必須由三分之二以上的董事表決同意外，其餘可以由半數以上的董事表決同意。</p>	<p>第138 150條 董事會行使下列職權： ……</p> <p>董事會作出前款決議事項，除第(六)、(七)、(十二)項必須由三分之二以上的董事表決同意外，其餘可以由半數以上的<u>過半數</u>董事表決同意。</p>
27	<p>第155條 董事長和副董事長由全體董事的二分之一以上選舉產生和罷免。</p>	<p>第143 155條 董事長和副董事長由全體董事的<u>二分之一以上過半數</u>選舉產生和罷免。</p>
28	<p>第159條 董事會會議由董事長召集。有下列情形之一的，董事長應當在十日內，召集和主持臨時董事會會議： ……</p> <p>(五) 經理提議時。</p>	<p>第147 159條 董事會會議由董事長召集。有下列情形之一的，董事長應當在十日內，召集和主持臨時董事會會議： ……</p> <p>(五) 經理提議時；</p> <p><u>(六) 全體獨立董事過半數提議時。</u></p>

序號	章程原條款	擬修訂
29	<p>第162條 除根據本章程第29條第(三)、(五)、(六)項規定的情形收購公司股份的，需由三分之二以上董事出席董事會方可作出決議外，董事會會議應有二分之一以上的董事出席方可舉行。該等董事必須在會議開始時出席並始終在場。董事會決議的表決，實行一人一票。董事會作出決議，必須經全體董事的二分之一以上通過，但對下列決議事項作出決議時除外：</p> <p>……</p> <p>(二) 董事會根據公司章程的規定，在其權限範圍內對擔保事項作出決議，除公司全體董事二分之一以上同意外，還必須經出席會議的三分之二以上董事的同意。</p> <p>當反對票和贊成票相等時，董事長有權多投一票。</p>	<p>第150 162條 除根據本章程第2729條第(三)、(五)、(六)項規定的情形收購公司股份的，需由三分之二以上董事出席董事會方可作出決議外，董事會會議應有二分之一以上的<u>過半數</u>的董事出席方可舉行。該等董事必須在會議開始時出席並始終在場。董事會決議的表決，實行一人一票。董事會作出決議，必須經全體董事的<u>二分之一以上過半數</u>通過，但對下列決議事項作出決議時除外：</p> <p>……</p> <p>(二) 董事會根據公司章程的規定，在其權限範圍內對擔保事項作出決議，除公司全體董事<u>二分之一以上過半數</u>同意外，還必須經出席會議的<u>三分之二以上董事的過半數</u>同意。</p> <p>當反對票和贊成票相等時，董事長有權多投一票。</p>
30	<p>第175條 公司副經理和財務負責人由經理提名，提名委員會審議，報董事會聘任。副經理和財務負責人協助經理開展工作。</p>	<p>第163 175條 公司副經理由經理提名，提名委員會審議，報董事會聘任。<u>公司財務負責人由經理提名，審計委員會審議，報董事會聘任。</u>副經理和財務負責人協助經理開展工作。</p>

序號	章程原條款	擬修訂
31	<p>第189條 公司設監事會。監事會由五名監事組成，監事會設主席一人。</p> <p>監事會主席由全體監事過三分之二以上選舉產生。監事會主席召集和主持監事會會議。監事會主席不能履行職務或者不履行職務的，由二分之一以上監事共同推舉一名監事召集和主持監事會會議。</p> <p>……</p>	<p>第177 189條 公司設監事會。監事會由五名監事組成，監事會設主席一人。</p> <p>監事會主席由全體監事過三分之二以上過半數選舉產生。監事會主席召集和主持監事會會議。監事會主席不能履行職務或者不履行職務的，由二分之一以上過半數的監事共同推舉一名監事召集和主持監事會會議。</p> <p>……</p>
32	<p>第190條 監事會行使下列職權： ……</p> <p>(三) 對董事、高級管理人員執行公司職務的行為進行監督，對違反法律、行政法規、公司章程或者股東大會決議的董事、高級管理人員提出罷免的建議； ……</p> <p>(八) 依照《公司法》第一百五十二條的規定，對董事、高級管理人員提起訴訟；</p> <p>(九) 發現公司經營情況異常，可以進行調查；必要時，可以聘請會計師事務所、律師事務所等專業機構協助其工作，費用由公司承擔；</p> <p>(十) 公司章程規定的其他職權。</p>	<p>第178 190條 監事會行使下列職權： ……</p> <p>(三) 對董事、高級管理人員執行公司職務的行為進行監督，對違反法律、行政法規、公司章程或者股東大會決議的董事、高級管理人員提出罷免解任的建議； ……</p> <p>(八) 依照《公司法》第一百五十二條的規定，對董事、高級管理人員提起訴訟；</p> <p>(九) 發現公司經營情況異常，可以進行調查；必要時，可以聘請會計師事務所、律師事務所等專業機構協助其工作，費用由公司承擔；</p> <p>(十) 可以要求董事、高級管理人員提交執行職務的報告；</p> <p>(十一) 可以提出獨立董事候選人；</p> <p>(十二) 公司章程規定的其他職權。</p>

序號	章程原條款	擬修訂
33	<p>第196條 除法律、行政法規或者公司股票上市的證券交易所的上市規則要求的義務外，公司董事、監事、經理和其他高級管理人員在行使公司賦予他們的職權時，還應當對每個股東負有下列義務：</p> <p>……</p>	刪除該條款
34	<p>第197條 公司董事、監事、經理和其他高級管理人員都有責任在行使其權利或者履行其義務時，以一個合理的謹慎的人在相似情形下所應表現的謹慎、勤勉和技能為其所應為的行為。</p>	刪除該條款
35	<p>第198條 公司董事、監事、經理和其他高級管理人員在履行職責時，必須遵守誠信原則，不應當置自己於自身的利益與承擔的義務可能發生衝突的處境。此原則包括(但不限於)履行下列義務：</p> <p>……</p>	刪除該條款
36	<p>第199條 公司董事、監事、經理和其他高級管理人員，不得指使下列人員或者機構(「相關人」)作出董事、監事、經理和其他高級管理人員不能作的事：</p> <p>……</p>	刪除該條款
37	<p>第207條 公司違反第204條第一款的規定所提供的貸款擔保，不得強制公司執行；但下列情況除外：</p> <p>……</p>	刪除該條款
38	<p>第208條 本章前述條款中所稱擔保，包括由保證人承擔責任或者提供財產以保證義務人履行義務的行為。</p>	刪除該條款
39	<p>第209條 公司董事、監事、經理和其他高級管理人員違反對公司所負的義務時，除法律、行政法規規定的各種權利、補救措施外，公司有權採取以下措施：</p> <p>……</p>	刪除該條款

序號	章程原條款	擬修訂
40	<p>第210條 公司應當就報酬事項與公司董事、監事訂立書面合同，並經股東大會事先批准。前述報酬事項包括：</p> <p>……</p>	刪除該條款
41	<p>第211條 公司在與公司董事、監事訂立的有關報酬事項的合同中應當規定，當公司將被收購時，公司董事、監事在股東大會事先批准的條件下，有權取得因失去職位或者退休而獲得的補償或者其他款項。前款所稱公司被收購是指下列情況之一：</p> <p>……</p>	刪除該條款
42	<p>第213條 公司應當在每一會計年度終了時製作財務報告，並依法經審查驗證。</p> <p>公司每一會計年度公佈兩次財務報告，即在一會計年度的前六個月結束後的60天內公佈中期財務報告，會計年度結束後的120天內公佈年度財務報告。</p> <p>……</p>	<p>第192 213條 公司應當在每一會計年度終了時製作財務報告，並依法經審查驗證。</p> <p>公司每一會計年度公佈兩次財務報告，即在一會計年度的前六個月結束後的60天內公佈中期財務報告，會計年度結束後的120天內公佈年度財務報告。</p> <p>……</p>
43	<p>第220條 公司的公積金用於彌補公司的虧損、擴大公司生產經營或者轉為增加公司資本。但是，資本公積金將不用於彌補公司的虧損。</p> <p>……</p>	<p>第199 220條 公司的公積金用於彌補公司的虧損、擴大公司生產經營或者轉為增加公司資本。但是，資本公積金將不用於彌補公司的虧損。<u>公積金彌補公司虧損，應當先使用任意公積金和法定公積金；仍不能彌補的，可以按照規定使用資本公積金。</u></p> <p>……</p>

序號	章程原條款	擬修訂
44	<p>第229條 如果會計師事務所職位出現空缺，董事會在股東大會召開前，可以委任會計師事務所填補該空缺。但在空缺持續期間，公司如有其他在任的會計師事務所，該等會計師事務所仍可行事。</p>	刪除該條款
45	<p>第230條 不論會計師事務所與公司訂立的合同條款如何規定，股東大會可以在任何會計師事務所任期屆滿前，通過普通決議決定將該會計事務所解聘。有關會計師事務所如有因被解聘而向公司索償的權利，有關權利不因此而受影響。</p>	刪除該條款
46	<p>第233條 公司聘用、解聘或者不再續聘會計師事務所由股東大會作出決定，並報公司所在地證券監督管理機構備案。</p>	刪除該條款

序號	章程原條款	擬修訂
47	<p>第234條 公司解聘或者不再續聘會計師事務所時，提前六十天事先通知會計師事務所，公司股東大會就解聘會計師事務所進行表決時，允許會計師事務所陳述意見。</p> <p>會計師事務所提出辭聘的，應當向股東大會說明公司有無不當情形。</p> <p>會計師事務所可以用把辭聘書面通知置於公司法定地址的方式辭去其職務。通知在其置於公司法定地址之日或者通知內註明的較遲的日期生效。該通知應當包括下列陳述：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 認為其辭聘並不涉及任何應該向公司股東或者債權人交代情況的聲明；或者 2. 任何應當交代情況的陳述。 <p>公司收到前款所指書面通知的14日內，應當將該通知複印件送出給有關主管機關。如果通知載有前款第2項提及的陳述，公司應當將該陳述的副本備置於公司，供股東查閱。公司還應將前述陳述副本以郵資已付的郵件寄給每個境外上市外資股股東，收件人地址以股東的名冊登記的地址為準。前述陳述副本也可以按照《香港聯交所上市規則》的規定，在遵循有關程序的情況下，以通過香港聯交所網站發佈的方式進行。</p> <p>如果會計師事務所的辭聘通知載有任何應當交代情況的陳述，會計師事務所可要求董事會召集臨時股東大會，聽取其就辭聘有關情況作出的解釋。</p>	<p>第210 234條 公司解聘或者不再續聘會計師事務所時，提前六十天事先通知會計師事務所，公司股東大會就解聘會計師事務所進行表決時，允許會計師事務所陳述意見。</p> <p>會計師事務所提出辭聘的，應當向股東大會說明公司有無不當情形。</p> <p>會計師事務所可以用把辭聘書面通知置於公司法定地址的方式辭去其職務。通知在其置於公司法定地址之日或者通知內註明的較遲的日期生效。該通知應當包括下列陳述：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 認為其辭聘並不涉及任何應該向公司股東或者債權人交代情況的聲明；或者 2. 任何應當交代情況的陳述。 <p>公司收到前款所指書面通知的14日內，應當將該通知複印件送出給有關主管機關。如果通知載有前款第2項提及的陳述，公司應當將該陳述的副本備置於公司，供股東查閱。公司還應將前述陳述副本以郵資已付的郵件寄給每個境外上市外資股股東，收件人地址以股東的名冊登記的地址為準。前述陳述副本也可以按照《香港聯交所上市規則》的規定，在遵循有關程序的情況下，以通過香港聯交所網站發佈的方式進行。</p> <p>如果會計師事務所的辭聘通知載有任何應當交代情況的陳述，會計師事務所可要求董事會召集臨時股東大會，聽取其就辭聘有關情況作出的解釋。</p>

序號	章程原條款	擬修訂
48	<p>第243條 ……</p> <p>對到香港上市公司的境外上市外資股股東，前述文件還應當以郵件方式送達。</p>	<p>第219 243條 ……</p> <p>對到香港上市公司的境外上市外資股股東，在符合公司股票上市地的法律法規和相關證券上市規則的前提下，前述文件還應當以郵件方式或本章程規定的其他方式送達。</p>
49	<p>第245條 公司合併，應當由合併各方簽訂合併協議，並編製資產負債表及財產清單。公司應當自作出合併決議之日起十日內通知債權人，並於三十日內在報紙上至少公告三次。 ……</p>	<p>第221 245條 公司合併，應當由合併各方簽訂合併協議，並編製資產負債表及財產清單。公司應當自作出合併決議之日起十日內通知債權人，並於三十日內在報紙或國家企業信用信息公示系統上至少公告三次。 ……</p>
50	<p>第249條 公司需要減少註冊資本時，必須編製資產負債表及財產清單。</p> <p>公司應當自作出減少註冊資本決議之日起十日內通知債權人，並於三十日內在報紙上公告。債權人自接到通知書之日起三十日內，未接到通知書的自公告之日起四十五日內，有權要求公司清償債務或者提供相應的擔保。</p> <p>公司減資後的註冊資本將不低於法定的最低限額。</p>	<p>第225 249條 公司需要減少註冊資本時，必須編製資產負債表及財產清單。</p> <p>公司應當自作出減少註冊資本決議之日起十日內通知債權人，並於三十日內在報紙或者國家企業信用信息公示系統公告。債權人自接到通知書之日起三十日內，未接到通知書的自公告之日起四十五日內，有權要求公司清償債務或者提供相應的擔保。</p> <p>公司減資後的註冊資本將不低於法定的最低限額。</p>

序號	章程原條款	擬修訂
51	<p>第251條 公司因下列原因解散：</p> <p>……</p> <p>(四) 公司因不能清償到期債務被依法宣告破產；</p> <p>……</p> <p>(六) 公司經營管理發生嚴重困難，繼續存續會使股東利益受到重大損失，通過其他途徑不能解決的，持有公司全部股東表決權10%以上的股東，可以請求人民法院解散公司。</p>	<p>第227 251條 公司因下列原因解散：</p> <p>……</p> <p>(四) 公司因不能清償到期債務被依法宣告破產；</p> <p>……</p> <p>(五) 公司經營管理發生嚴重困難，繼續存續會使股東利益受到重大損失，通過其他途徑不能解決的，持有公司全部股東表決權10%以上的股東，可以請求人民法院解散公司。<u>公司出現前款規定的解散事由，應當在十日內將解散事由通過國家企業信用信息公示系統予以公示。</u></p>
52	<p>第253條 公司因本章程第251條第(一)項、第(二)項、第(六)項規定解散的，應當在十五日之內成立清算組，開始清算，並由股東大會以普通決議的方式確定其人選。逾期不成立清算組進行清算的，債權人可以申請人民法院指定有關人員組成清算組進行清算。</p> <p>因本章程第251條第(四)項規定解散的，依照有關企業破產的法律實施破產清算。</p>	<p>第229 253條 公司因本章程第227 251條第(一)項、第(二)項、第(五)項規定解散的，應當在十五日之內成立清算組，開始清算，並由股東大會以普通決議的方式確定其人選。逾期不成立清算組進行清算的，債權人可以申請人民法院指定有關人員組成清算組進行清算。</p> <p>因本章程第251條第(四)項規定解散的，依照有關企業破產的法律實施破產清算。</p>
53	<p>第254條 如董事會決定公司進行清算(因公司宣告破產而清算的除外)，應當在為此召集的股東大會的通知中，聲明董事會對公司的狀況已經做了全面的調查，並認為公司可以在清算開始後十二個月內全部清償公司債務。</p> <p>……</p>	<p>刪除該條款</p>

序號	章程原條款	擬修訂
54	<p>第256條 清算組應當自成立之日起十日內通知債權人，並於六十日內在報紙上至少公告三次。債權人應當自接到通知書之日起三十日內，未接到通知書的自公告之日起四十五日內，向清算組申報其債權。</p> <p>……</p>	<p>第231 256條 清算組應當自成立之日起十日內通知債權人，並於六十日內在報紙<u>或者國家企業信用信息公示系統</u>至少公告三次。債權人應當自接到通知書之日起三十日內，未接到通知書的自公告之日起四十五日內，向清算組申報其債權。</p> <p>……</p>
55	<p>第258條 清算組在清理公司財產、編製資產負債表和財產清單後，發現公司財產不足清償債務的，應當依法向人民法院申請宣告破產。</p> <p>公司經人民法院裁定宣告破產後，清算組應當將清算事務移交給人民法院。</p>	<p>第233 258條 清算組在清理公司財產、編製資產負債表和財產清單後，發現公司財產不足清償債務的，應當依法向人民法院申請<u>破產清算</u>。</p> <p><u>人民法院受理破產申請後</u>，清算組應當將清算事務移交給<u>人民法院指定的破產管理人</u>。</p>
56	<p>第260條 清算組成員應當忠於職守，依法履行清算義務。</p> <p>清算組成員不得利用職權收受賄賂或者其他非法收入，不得侵佔公司財產。</p> <p>清算組成員因故意或者重大過失給公司或者債權人造成損失的，應當承擔賠償責任。</p>	<p>第235 260條 清算組成員<u>履行清算職責，負有忠實義務和勤勉義務</u>。</p> <p><u>清算組成員不得利用職權收受賄賂或者其他非法收入，不得侵佔公司財產。</u></p> <p>清算組成員<u>怠於履行清算職責，給公司造成損失的，應當承擔賠償責任</u>；因故意或者重大過失給公司或者債權人造成損失的，應當承擔賠償責任。</p>

序號	章程原條款	擬修訂
57	<p>第266條 本公司遵從下述爭議解決規則： ……</p> <p>(二) 申請仲裁者可以選擇中國國際經濟貿易仲裁委員會按其仲裁規則進行仲裁，也可以選擇香港國際仲裁中心按其證券仲裁規則進行仲裁。申請仲裁者將爭議或者權利主張提交仲裁後，對方必須在申請者選擇的仲裁機構進行仲裁。</p> <p>如申請仲裁者選擇香港國際仲裁中心進行仲裁，則任何一方可以按香港國際仲裁中心的證券仲裁規則的規定請求該仲裁在深圳進行。</p> <p>(三) 以仲裁方式解決因(一)項所述爭議或者權利主張，適用中華人民共和國的法律；但法律、行政法規另有規定的除外。</p> <p>(四) 仲裁機構作出的裁決是終局裁決，對各方均具有約束力。</p>	<p>第241 266條 本公司遵從下述爭議解決規則： ……</p> <p>(二) 申請仲裁者可以選擇中國國際經濟貿易仲裁委員會按其仲裁規則進行仲裁，也可以選擇應將前述爭議提交香港國際仲裁中心仲裁，並按照提交仲裁通知時香港國際仲裁中心有效的按其證券仲裁規則進行仲裁，仲裁地點為香港。申請仲裁者將爭議或者權利主張提交仲裁後，對方必須在申請者選擇的仲裁機構進行仲裁。</p> <p>如申請仲裁者選擇香港國際仲裁中心進行仲裁，則任何一方可以按香港國際仲裁中心的證券仲裁規則的規定請求該仲裁在深圳進行。</p> <p>(三) 以仲裁方式解決<u>因此條第(一)項</u>所述爭議或者權利主張，適用中華人民共和國的法律；但法律、行政法規另有規定的除外。</p> <p>(四) 仲裁機構作出的裁決是終局裁決，對各方均具有約束力。</p>
58	<p>第273條 本章程自公司股票在香港聯交所掛牌交易之日起生效。</p>	<p>第248 273條 <u>本章程自公司股東大會審議通過之日起生效實施。本章程的修改由董事會擬訂修改草案，報股東大會批准後生效。本章程自公司股票在香港聯交所掛牌交易之日起生效。</u></p>
59	<p>股東大會</p>	<p>本章程中所有股東大會均改為股東會。</p>
60		<p>根據修訂情況，對上下文互相引用條款號進行相應修訂。</p>

二、對《股東會議事規則》的修訂

序號	原條款	擬修訂
1	<p>第4條 股東大會是公司的權力機構，依法行使下列職權：</p> <p>……</p> <p>(十二) 審議批准公司章程第67條規定的擔保事項；</p> <p>……</p> <p>(十七) 審議法律、行政法規、部門規章或公司章程規定應當由股東大會決定的其他事項。</p>	<p>第4條 股東大會是公司的權力機構，依法行使下列職權：</p> <p>……</p> <p>(十二) 審議批准公司章程第<u>55</u> 67條規定的擔保事項；</p> <p>……</p> <p>(十七) 審議法律、行政法規、部門規章或公司章程規定應當由股東大會決定的其他事項。</p> <p><u>股東會可以授權董事會對發行公司債券作出決議。</u></p>
2	<p>第5條 公司下列對外擔保行為，須經股東大會審議批准：</p> <p>(一) 公司及公司控股子公司的對外擔保總額，達到或超過最近一期經審計淨資產的50%以後提供的任何擔保；</p> <p>……</p>	<p>刪除該條款</p>

序號	原條款	擬修訂
3	<p>第16條 公司召開股東大會，董事會、監事會以及單獨或者合併持有公司3%以上股份的股東，有權向公司提出提案。</p> <p>單獨或者合計持有公司3%以上股份的股東，可以在股東大會召開十日前提出臨時提案並書面提交召集人。召集人應當在收到提案後二日內發出股東大會補充通知，公告臨時提案的內容。</p> <p>除前款規定的情形外，召集人在發出股東大會通知公告後，不得修改股東大會通知中已列明的提案或增加新的提案。</p> <p>股東大會通知中未列明或不符合本規則第15條規定的提案，股東大會不得進行表決並作出決議。</p>	<p>第15 16條 公司召開股東大會，董事會、監事會以及單獨或者合併持有公司1 <u>3</u>%以上股份的股東，有權向公司提出提案。</p> <p>單獨或者合計持有公司1 <u>3</u>%以上股份的股東，可以在股東大會召開十日前提出臨時提案並書面提交召集人。召集人應當在收到提案後二日內發出股東大會補充通知，公告臨時提案的內容。</p> <p>除前款規定的情形外，召集人在發出股東大會通知公告後，不得修改股東大會通知中已列明的提案或增加新的提案。</p> <p>股東大會通知中未列明或不符合本規則第14 <u>15</u>條規定的提案，股東大會不得進行表決並作出決議。</p>

序號	原條款	擬修訂
4	<p>第33條 股東大會由董事長主持。董事長不能履行職務或不履行職務時，由副董事長主持；副董事長不能履行職務或者不履行職務時，由二分之一以上董事共同推舉的一名董事主持。</p> <p>監事會自行召集的股東大會，由監事會主席主持。監事會主席不能履行職務或者不履行職務時，由二分之一以上監事共同推舉的一名監事主持。</p> <p>股東自行召集的股東大會，由召集人推舉代表主持。</p> <p>召開股東大會時，會議主持人違反議事規則使股東大會無法繼續進行的，經現場出席股東大會有表決權二分之一以上的股東同意，股東大會可推舉一人擔任會議主持人，繼續開會。</p>	<p>第32 33條 股東大會由董事長主持。董事長不能履行職務或不履行職務時，由副董事長主持；副董事長不能履行職務或者不履行職務時，由<u>過半數</u>二分之一以上董事共同推舉的一名董事主持。</p> <p>監事會自行召集的股東大會，由監事會主席主持。監事會主席不能履行職務或者不履行職務時，由<u>過半數</u>二分之一以上監事共同推舉的一名監事主持。</p> <p>股東自行召集的股東大會，由召集人推舉代表主持。</p> <p>召開股東大會時，會議主持人違反議事規則使股東大會無法繼續進行的，經現場出席股東大會有表決權二分之一以上的股東的<u>過半數</u>同意，股東大會可推舉一人擔任會議主持人，繼續開會。</p>

序號	原條款	擬修訂
5	<p>第40條 股東大會決議分為普通決議和特別決議。</p> <p>股東大會作出普通決議，應當由出席股東大會的股東(包括股東代理人)所持表決權的二分之一以上通過。</p> <p>股東大會作出特別決議，應當由出席股東大會的股東(包括股東代理人)所持表決權的三分之二以上通過。</p>	<p>第39 40條 股東大會決議分為普通決議和特別決議。</p> <p>股東大會作出普通決議，應當由出席股東大會的股東(包括股東代理人)所持表決權的<u>過半數</u>二分之一以上通過。</p> <p>股東大會作出特別決議，應當由出席股東大會的股東(包括股東代理人)所持表決權的三分之二以上通過。</p>
6	<p>第45條 董事、監事候選人名單以提案的方式提請股東會表決。</p> <p>每屆董事候選人由上一屆董事會提名。單獨或合併持有公司1%以上股份的股東有權提名董事候選人。</p> <p>……</p>	<p>第44 45條 董事、監事候選人名單以提案的方式提請股東大會表決。</p> <p>每屆董事候選人由上一屆董事會提名。單獨或合併持有公司1%以上股份的股東<u>可以</u>提名董事候選人。<u>監事會可以提出獨立董事候選人。</u></p> <p>……</p>

三、對《董事會議事規則》的修訂

序號	原條款	擬修訂
1	<p>第3條 董事會職權</p> <p>董事會行使下列職權： ……</p> <p>(十六) 法律、行政法規或公司章程授予的其他職權。</p>	<p>第3條 董事會職權</p> <p>董事會行使下列職權： ……</p> <p>(十六) 法律、行政法規、<u>部門規章、股票上市地證券交易所的上市規則、股東會或公司章程</u>授予的其他職權。</p> <p><u>董事會作出前款決議事項，除第(六)、(七)、(十二)項必須由三分之二以上的董事表決同意外，其餘可以由過半數的董事表決同意。</u></p>

序號	原條款	擬修訂
2	<p data-bbox="288 257 576 285">第4條 董事會專門委員會</p> <p data-bbox="288 300 336 321">……</p> <p data-bbox="288 374 826 697">審計委員會的主要職責權限：(1)提議聘請或更換外部審計機構；(2)監督及評估外部審計機構工作；(3)指導公司內部審計工作，監督公司內部審計制度及其實施；(4)負責內部審計與外部審計之間的溝通；(5)審核公司的財務信息及其披露；(6)評估內部控制的有效性；(7)負責對公司關聯交易的控制和監管；(8)代表董事會審閱半年度財務報告、年度財務報告，並向董事會發表意見；(9)董事會授權的其他事項。</p>	<p data-bbox="855 257 1142 285">第4條 董事會專門委員會</p> <p data-bbox="855 300 903 321">……</p> <p data-bbox="855 374 1393 736">審計委員會的主要職責權限：(1)提議聘請或更換外部審計機構；(2)監督及評估外部審計機構工作和內部控制；(3)監督及評估公司內部審計工作，監督公司內部審計制度及其實施；(4)負責內部審計與外部審計之間的溝通；(5)審核公司的財務信息及其披露；(6)評估內部控制的有效性；(7)負責對公司關聯交易的控制和監管；(8)代表董事會審閱半年度財務報告、年度財務報告，並向董事會發表意見；(9)提議聘任或者解聘公司財務負責人；(10)董事會授權的其他事項。</p>

序號	原條款	擬修訂
	<p>提名委員會的主要職責權限：(1)對董事會的人數和構成、總裁、總裁以外的高級管理人員的組成向董事會提出建議；(2)研究公司董事、總裁、總裁以外的高級管理人員的選擇標準和程序，並向董事會提出建議；(3)就公司董事長再任計劃及其候選人向董事會提出建議；(4)審查並向董事會建議公司總裁再任計劃及其候選人；(5)基於綜合考量董事會所需技能的範圍和深度、董事會多樣性、對新任董事知識和技能的期望等因素，廣泛搜尋合格的董事候選人並向董事會推薦；(6)成為總裁夥伴，支撐總裁廣泛搜尋合格的公司高級管理人員候選人，並對須提請董事會聘任的除總裁外的高級管理人員進行審查並提出建議，以保證公司高管層具備足夠多樣性的經驗和技能，以高效驅動業績和管控風險；(7)監督並評價由總裁任命、且列入公司高管團隊成員範圍的公司助理副總裁層級管理人員的業績、能力及崗位適應性；(8)定期審核高級管理人員繼任者計劃，並定期與高級管理人員及已被列入為高級管理人員提拔對象的候選人會面；(9)董事會授權的其他事項。</p> <p>薪酬與考核委員會的主要職責權限：(1)根據董事及高級管理人員的主要管理範圍、職責、重要性以及其他同類型或相近似企業相關崗位的薪酬水準制定薪酬計劃及考評方案；(2)薪酬計劃及考評方案主要包括但不限於績效評價標準、程序及主要評價體系，獎勵和懲罰的主要方案和制度等；(3)審查公司董事及高級管理人員的履行職責情況並對其進行年度績效考評；(4)負責對公司薪酬制度執行情況進行監督；(5)董事會授權的其他職權。</p> <p>……</p>	<p>提名委員會的主要職責權限：(1)對董事會的人數和構成、總裁、總裁以外的高級管理人員的組成向董事會提出建議；(2)<u>擬定</u>公司董事、總裁、總裁以外的高級管理人員的選擇標準和程序，並向董事會提出建議；(3)就公司<u>董事(尤其是董事長)的委任、重新委任和繼任計劃</u>及其候選人向董事會提出建議；(4)審查並向董事會建議公司總裁<u>委任、重新委任和繼任計劃</u>及其候選人；(5)基於綜合考量董事會所需技能的範圍和深度、董事會多樣性、對新任董事知識和技能的期望等因素，廣泛搜尋合格的董事候選人並向董事會推薦；(6)成為總裁夥伴，支撐總裁廣泛搜尋合格的公司高級管理人員候選人，並對須提請董事會聘任的除總裁外的高級管理人員進行審查並提出建議，以保證公司高管層具備足夠多樣性的經驗和技能，以高效驅動業績和管控風險；(7)監督並評價由總裁任命、且列入公司高管團隊成員範圍的公司助理副總裁層級管理人員的業績、能力及崗位適應性；(8)定期審核高級管理人員繼任者計劃，並定期與高級管理人員及已被列入為高級管理人員提拔對象的候選人會面；<u>(9)審查獨立非執行董事的獨立性；(10)董事會授權的其他事項。</u></p> <p>薪酬與考核委員會的主要職責權限：(1)根據董事及高級管理人員的主要管理範圍、職責、重要性以及其他同類型或相近似企業相關崗位的薪酬水準制定薪酬計劃及考評方案；(2)薪酬計劃及考評方案主要包括但不限於績效評價標準、程序及主要評價體系，獎勵和懲罰的主要方案和制度等；(3)審查公司董事及高級管理人員的履行職責情況並對其進行年度績效考評；(4)負責對公司薪酬制度執行情況進行監督；<u>(5)就制定或者變更股權激勵計劃、員工持股計劃，激勵對象獲授權益、行使權益條件成就，向董事會提出建議；(6)就董事、高級管理人員在擬分拆所屬子公司安排持股計劃向董事會提出建議；(7)董事會授權的其他職權。</u></p> <p>……</p>

序號	原條款	擬修訂
3	<p>第8條 臨時會議</p> <p>有下列情形之一的，董事會應當召開臨時會議： ……</p> <p>(五) 經理提議時。</p>	<p>第8條 臨時會議</p> <p>有下列情形之一的，董事會應當召開臨時會議： ……</p> <p>(五) 經理提議時。</p> <p>(六) 全體獨立董事過半數提議時。</p>
4	<p>第15條 親自出席和委託出席</p> <p>董事原則上應當親自出席董事會會議。董事根據公司章程第123條的規定採用通訊方式參與會議的視為董事本人出席了會議。董事因故不能出席會議的，應當事先審閱會議材料，形成明確的意見，書面委託另一名出席會議的董事代為出席。 ……</p>	<p>第15條 親自出席和委託出席</p> <p>董事原則上應當親自出席董事會會議。董事根據公司章程第123條的規定採用通訊方式參與會議的視為董事本人出席了會議。董事因故不能出席會議的，應當事先審閱會議材料，形成明確的意見，書面委託另一名出席會議的董事代為出席。 ……</p>

四、對《監事會議事規則》的修訂

序號	原條款	擬修訂
1	<p>第3條 監事會職權</p> <p>監事會行使下列職權：</p> <p>……</p> <p>(三) 對董事、高級管理人員執行公司職務的行為進行監督，對違反法律、行政法規、公司章程或者股東大會決議的董事、高級管理人員提出罷免的建議；</p> <p>……</p> <p>(八) 依照《公司法》第一百五十二條的規定，對董事、高級管理人員提起訴訟；</p> <p>(九) 發現公司經營情況異常，可以進行調查；必要時，可以聘請會計師事務所、律師事務所等專業機構協助其工作，費用由公司承擔；</p> <p>(十) 公司章程規定的其他職權。</p>	<p>第3條 監事會職權</p> <p>監事會行使下列職權：</p> <p>……</p> <p>(三) 對董事、高級管理人員執行公司職務的行為進行監督，對違反法律、行政法規、公司章程或者股東大會決議的董事、高級管理人員提出罷免<u>解任</u>的建議；</p> <p>……</p> <p>(八) 依照《公司法》第一百五十二條的規定，對董事、高級管理人員提起訴訟；</p> <p>(九) 發現公司經營情況異常，可以進行調查；必要時，可以聘請會計師事務所、律師事務所等專業機構協助其工作，費用由公司承擔；</p> <p><u>(十) 可以要求董事、高級管理人員提交執行職務的報告；</u></p> <p><u>(十一) 可以提出獨立董事候選人。</u></p> <p>(十二) 公司章程規定的其他職權。</p>



華新水泥股份有限公司
HUAXIN CEMENT CO., LTD.*
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)
(股份代號：6655)

2025年第一次臨時股東會通告

茲通告華新水泥股份有限公司(「本公司」)將於二零二五年三月十九日(星期三)下午二時正於中國湖北省武漢市東湖新技術開發區高新大道426號華新大廈B棟2樓會議室召開本公司臨時股東會「臨時股東會」，以考慮並酌情通過下列決議案。除非另有所指，本通告所用詞彙與本公司日期為二零二五年二月二十七日的通函所定義者具有相同含義。

普通決議案

1. 關於收購豪瑞尼日利亞資產之主要及關連交易的議案
2. 關於公開發行公司債券的議案
3. 關於發行中期票據的議案

特別決議案

4. 關於修訂公司章程的議案

承董事會命
華新水泥股份有限公司
董事長
徐永模

中國湖北省武漢市
二零二五年二月二十七日

* 僅供識別

附註：

1. 臨時股東會出席資格

凡於二零二五年三月十九日(星期三)名列本公司H股股東名冊之H股股東均有權出席股東會及於股東會上投票。欲出席股東會而尚未登記過戶文件的H股持有人，須於二零二五年三月十三日(星期四)下午四時三十分(香港時間)前，將股份過戶文件連同有關股票一併送交本公司於香港的H股股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，辦理登記手續。

至於A股股東出席股東會的資料詳情，本公司將在上海證券交易所網站上另行公告。

2. 委任代表

本公司於同日向股東發出臨時股東會通告內的決議案的代表委任表格。凡有權出席股東會並於會上投票之股東，均可委任一名或多名代表(毋須為本公司股東)代其出席股東會並於會上投票。委任代表的文件必須採用書面形式並由股東簽署或由股東以書面形式授權之代理人簽署。倘股東為法人，代表委任表格須加蓋法人印章或由其法定代表人或董事或正式委任之代理人簽署。倘代表委任表格由股東之代理人簽署，則授權該代理人簽署代表委任表格之授權書或其他授權文件必須經過公證。

H股股東最遲須於二零二五年第一次臨時股東會或其續會指定舉行時間二十四小時前(就本次股東會而言，即二零二五年三月十八日(星期二)下午二時正以前)將代表委任表格連同授權書或其他授權文件(如有)以專人送遞或郵寄方式送達本公司於香港的H股股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司位於香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，方為有效。

股東填妥及交回代表委任表格後，屆時仍可按其意願親自出席臨時股東會或其任何續會，並在會上投票。

3. 出席臨時股東會的登記程序

股東或其代理人出席會議時應出示身份證明。如果出席會議的股東為法人，其法定代表人、董事或其他決策機構授權的人士應出示其董事會或其他決策機構委任該人士出席臨時股東會的決議的複印件始可出席會議。

2025年第一次臨時股東會通告

4. 以投票方式表決

根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》第13.39(4)條規定，股東於臨時股東會上所作的任何表決必須以投票方式進行，故股東會主席將根據《公司章程》授予的權力要求以投票表決方式就臨時股東會提呈的所有決議案動議表決。

5. 其他事項

預期臨時股東會舉行時間不會超過半日。所有出席臨時股東會之股東須自行安排交通及住宿，有關費用概由彼等負責。

本公司聯繫方式：

聯繫地址： 中國湖北省武漢市
東湖新技術開發區
高新大道426號
華新大廈B座

郵政編碼： 430074

電話： (86) 27 8777 3898

傳真： (86) 27 8777 3992

聯絡人： 葉家興先生(董事會秘書)及汪曉瓊女士(證券事務代表)

6. 本通告內所有日期及時間均指香港日期及時間

於本通告刊發日期，本公司董事會成員包括執行董事李葉青先生(總裁)及劉鳳山先生(副總裁)；非執行董事徐永模先生(主席)、Martin Kriegner先生、羅志光先生及陳婷慧女士；獨立非執行董事黃灌球先生、張繼平先生及江泓先生。