



Hu An Cable Holdings Ltd.

滬安電力控股有限公司

(舊公司名稱中國滬安電纜控股有限公司 China Hu An Cable Holdings Ltd.)

公開說明書

參與發行 120,000 仟單位臺灣存託憑證

表彰 150,000 仟股滬安電力控股有限公司普通股

- 一、公司名稱：滬安電力控股有限公司(Hu An Cable Holdings Ltd.，以下簡稱「本公司」)，為新加坡交易所有限公司(以下簡稱「新加坡交易所」)之股票上市公司，代號KI3。
- 二、本次公開說明書編印目的係為發行臺灣存託憑證：
 - (一)臺灣存託憑證所表彰有價證券來源及數量：本公司參與發行 120,000 仟單位臺灣存託憑證，每一單位臺灣存託憑證表彰原股 1.25 股，表彰本公司發行之普通股新股 75,000,000 股及已發行普通股股份 75,000,000 股，合計普通股股份 150,000,000 股。
 - (二)發行單位總數：120,000 仟單位臺灣存託憑證。
 - (三)發行總金額：新台幣 1,632,000 仟元。
 - (四)公開承銷比例：100%辦理公開承銷。
 - (五)承銷及配售方式：依「中華民國證券商業同業公會證券商承銷或再行銷售有價證券處理辦法」第四之一條規定，保留承銷之臺灣存託憑證 1 仟單位，供財團法人證券投資人及期貨交易人保護中心認購，其餘除證券承銷商自行認購外，並採詢價圈購及公開申購方式對外公開銷售。
 - (六)發行條件及計劃：本次臺灣存託憑證發行價格為新台幣 13.60 元整，係參酌訂價日前一個營業日(99 年 10 月 20 日)本公司普通股於新加坡交易所之平均收盤價格每股新加坡幣 0.425 元，考量本次發行每單位臺灣存託憑證表彰本公司普通股 1.25 股，並以同日臺灣銀行平均收盤匯率 23.64 換算而決定參考價格為新台幣 12.56 元，實際發行價格為參考價之 108.28%，溢價率為 8.28%，請參閱本公開說明書第 50-52 頁。
- 三、本次資金運用計畫之用途及預計可能產生效益之概要：請參閱本公司公開說明書第 48 頁
- 四、本公司註冊國：新加坡，係外國企業在臺掛牌之公司。
- 五、本公司係投資控股公司，以控股為業務，請投資人特別注意。
- 六、本次發行之相關承銷費用：
 - (一)承銷費用包括承銷手續費約新台幣壹仟伍佰萬元整。
 - (二)其他費用包括律師、會計師等其他費用，約新台幣壹仟柒佰捌拾萬元整。
- 七、本公開說明書所載臺灣存託憑證及其所表彰之存託股份之募集與發行，僅以新加坡境外人士為對象，且限新加坡境外人士得以本公開說明書為相關行為。臺灣存託憑證持有人之權利義務，將依據本公司與遠東商業銀行股份有限公司簽署之存託契約約定之。持有人得依據存託契約及新加坡之證券管理法令，兌回並持有本公司之普通股並於新加坡交易所出售該等股份。
- 八、擬購買臺灣存託憑證之投資人，應先向合格之證券商申請開設集中保管帳戶。臺灣存託憑證一律由臺灣集中保管結算所股份有限公司(以下稱「集保公司」)辦理帳戶劃撥，持有人不得申請領回臺灣存託憑證。除存託契約另有約定外，臺灣存託憑證之轉讓應透過集保公司之帳簿劃撥方式辦理交割。
- 九、投資人應詳閱本公開說明書之內容，並應注意本公司之風險事項：請參閱本公開說明書第 14 頁。
- 十、主管機關對於本公司本次參與發行臺灣存託憑證之生效，不得藉以作為證實申報事項或保證證券價值之宣傳。
- 十一、本公開說明書之內容如有虛偽或隱匿之情事者，應由本公司及負責人與其他曾在公開說明書上簽名或蓋章者依法負責。
- 十二、查詢本公開說明書之網址：<http://newmops.twse.com.tw>

滬安電力控股有限公司 編製

中華民國 九十九 年 十 月 二十 一 日刊印

本公司申請參與發行臺灣存託憑證 120,000 仟單位，每單位臺灣存託憑證表彰普通股 1.25 股上市乙案，業經臺灣證券交易所股份有限公司依據「臺灣證券交易所股份有限公司有價證券上市審查準則」審查後同意俟公開銷售股權分散符合標準後，列為上市有價證券，並以 99 年 8 月 30 日臺證上字第 0991703421 號函及 99 年 9 月 20 日臺證上字第 0990027736 號函報奉 行政院金融監督管理委員會 99 年 9 月 29 日金管證發字第 0990053488 號函核復准予備查。

一、本次發行前實收資本來源：

資本來源	金額(人民幣仟元)	佔實收資本比例
創立資本	5	0.00%
現金增資	298,328	61.23%
股東借款轉增資	116,568	23.92%
股東可轉換借款轉增資	72,322	14.85%
合計	487,223	100.00%

二、公開說明書之分送計劃：

陳列處所：臺灣證券交易所股份有限公司、財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心、中華民國證券商業同業公會、財團法人中華民國證券暨期貨市場發展基金會、本公司承銷團，另陳列於存託機構以供查閱。
分送方式：依臺灣證券交易所股份有限公司規定方式辦理。

索取方式：親赴上述陳列處所或請上網至公開資訊觀測站(<http://newmops.twse.com.tw>)下載媒體檔案。

三、股務機構之名稱、地址、網址及電話：

名稱：寶來證券股份有限公司
地址：台北市復興北路 420 號 5 樓
網址：www.polaris.com.tw
電話：(02)2509-1355

四、存託機構之名稱、地址、網址及電話：

名稱：遠東國際商業銀行股份有限公司
地址：台北市敦化南路 2 段 207 號 27 樓
網址：www.feib.com.tw
電話：(02)2388-8278

五、保管機構之名稱、地址、網址及電話：

名稱：花旗銀行香港分行 Citibank N.A. Hong Kong
地址：香港中環花園道 3 號花旗銀行廣場
花旗銀行大廈 44 樓
網址：www.transactionservices.citigroup.com
電話：(852)2868-8888

六、信用評等機構之名稱、地址、網址及電話：不適用

七、最近年度財務報告簽證會計師及國內複核會計師姓名、事務所名稱、地址、網址及電話：

簽證會計師：Low Yen Mei LLP
事務所名稱：Ernst & Young
地址：One Raffles Quay North Tower, Level 18, Singapore 048543
網址：www.ey.com
電話：(65)6535-7777

複核會計師：侯榮顯、蕭翠慧
事務所名稱：安永聯合會計師事務所
地址：臺北市 11012 基隆路一段 333 號 9 樓
網址：www.ey.com
電話：(02)2720-4000

八、發行公司之中華民國律師事務所名稱、地址、網址及電話：

律師姓名：康文彥、谷湘玲、湯詠瑜律師
事務所名稱：國際通商法律事務所
地址：台北市松山區敦化北路 168 號 15 樓
網址：www.bakermckenzie.com
電話：(02)2712-6151

發行公司之新加坡律師事務所名稱、地址、網址及電話：

律師姓名：王剛、陳偉賢律師
事務所名稱：ShookLin & Bok LLP 旭齡及穆律師事務所
地址：Robinson Road #18-00 AIA Tower Singapore 048542
網址：www.shooklin.com
電話：(65)6535-1944

發行公司之中國律師事務所名稱、地址、網址及電話：

律師姓名：李志強、方曉杰律師
事務所名稱：上海金茂凱德律師事務所
地址：中國上海淮海中路 300 號 13 樓
網址：www.jinmaopartners.com
電話：(86)21-6387-2000

九、發言人、代理發言人姓名、職稱、聯絡電話及電子郵件信箱：

發言人：戴志祥
職稱：執行董事長兼 CEO
電話：(65)6438-9919
電子郵件信箱：Zhixiang.dai@huancable.com
代理發言人：薛茹
職稱：財務總監
電話：(65)6438-9919
電子郵件信箱：sgiwsharon@hotmail.com

十、公司資料：

名稱：滬安電力控股有限公司
登記地址：65 Chulia Street #42-06 OCBC Centre Singapore 049513
公司網址：<http://www.chinahuanable.com>
電話：(65)6438-9919
公司在台灣之訴訟、非訟代理人：
姓名：廖鈞德
電話：0955-150350
職稱：代理人
電子信箱：power.man7562@msa.hinet.net

十一、臺灣存託憑證所表彰有價證券之上市地國交易資訊及公司財務業務資訊之查詢網址

網址：<http://www.sgx.com/wps/portal/marketplace/mp-en/home/>

滬安電力控股有限公司
公開說明書目錄

	頁次
壹、公司概况-----	1
一、公司及集團簡介-----	1
二、集團架構-----	4
三、股本-----	6
四、董事、監察人、經理人及主要股東-----	7
五、風險事項-----	14
貳、營業概況-----	25
一、業務範圍-----	25
二、競爭策略-----	29
三、業務目標-----	29
四、策略及計畫-----	29
五、市場分析-----	30
六、生產及銷售概況-----	38
七、重要契約-----	45
八、其他必要補充說明事項-----	47
參、發行計劃、資金運用計劃及其約定事項-----	48
一、發行計劃-----	48
二、價格之訂定方式-----	48
三、資金運用計畫-----	48
四、其他約定事項-----	49
肆、財務概況-----	53
一、最近五年度簡明財務資料-----	53
二、財務報表-----	55
三、財務狀況之檢討分析-----	55
四、經營結果之檢討分析-----	56
五、其他重要事項-----	56
伍、公司治理運作情形及其他必要補充說明事項-----	58
陸、證券承銷商評估總結意見-----	63
柒、律師出具之法律意見書-----	64
捌、保管契約及存託契約之主要內容-----	65
一、保管契約-----	65
二、存託契約-----	73

玖、發行公司註冊地國及上市地國有關外國人證券交易之限制、租稅負擔及繳納處理應注意事項-----	89
拾、臺灣存託憑證所表彰有價證券在所上市證券交易市場最近六個月之最高、最低、平均市價及申報日止前一營業日之收盤價。除辦理初次上市、上櫃前公開銷售臺灣存託憑證者外，並應記載上市證券交易市場間前各市價之差異。上市期間未滿六個月者，前載明期間得為期實際上市期間-----	91
拾壹、臺灣存託憑證持有人或臺灣存託憑證所表彰之有價證券持有人得行使之權利或限制事項-----	93
拾貳、參與發行臺灣存託憑證供經核定之海外證券市場掛牌交易之外國轉換公司債或附認股權公司債轉換或履行認股義務，其轉換公司債或附認股權公司債之發行辦法-----	93
拾參、委託經本會核准或認可之信用評等機構進行評等者，應揭露該信用評等機構所出具之評等報告-----	93
拾肆、其他重要約定或規定應記載事項-----	94
附錄一、滬安電力控股有限公司及子公司九十七年及九十六年度財務報告暨會計師複核報告	
附錄二、滬安電力控股有限公司及子公司九十八年及九十七年度財務報告暨會計師複核報告	

壹、公司概況

一、公司及集團簡介

(一)設立日期

設立於 2008 年 5 月 26 日

(二)公司地址及電話

名 稱	地 址	電 話
滬安電力控股有限公司	65 Chulia Street #42-06 OCBC Centre Singapore 049513	(65)6438-9919
無錫市滬安電線電纜有限公司	中國江蘇省宜興市官林鎮東虹路 6 號	(86)510-8720-9150

(三)公司及集團沿革

滬安電力控股有限公司於 2008 年 5 月 26 日在新加坡成立，並於 2010 年 02 月 08 日於新加坡主板上市，在上市之前，本集團進行了一系列股權與公司結構的收購與調整，重組之後，滬安電力控股有限公司成為本集團的控股公司。有關本集團各附屬公司名稱與其簡稱列示如下：

公 司 名 稱	簡 稱
滬安電力控股有限公司	滬安電力控股公司
無錫市滬安電線電纜有限公司	無錫滬安
無錫市申環電纜製造有限公司	申環製造
無錫市申環鋁業有限公司	申環鋁業
無錫市申環銅業有限公司	申環銅業
無錫市滬安電纜研究所有限公司	滬安電纜研究所
滬安(無錫)電纜科技有限公司	滬安科技
以上簡稱本集團或滬安集團。	

本集團設立後的重大事件列如下：

年 度	重 要 記 事
1998 年	● 1998 年 03 月 31 日，於中國江蘇省宜興市設立無錫滬安，主要經營範圍為「電線電纜的設計、製造及銷售」，註冊資本額為人民幣 180 萬元。
1999 年	● 無錫滬安開始為供電系統和工業用戶生產供應 1 仟伏以下的電力電纜與多芯（最多 19 芯）的控制電纜；同時，技術團隊也開發出了低煙無鹵的電線電纜產品。
2000 年	● 2000 年 09 月 19 日，於中國江蘇省宜興市設立申環製造，主要經營範圍為電線電纜及塑料粒子的製造及銷售，註冊資本額為人民幣 50 萬元。 ● 無錫滬安增加生產 1 仟伏以下橡套電纜的生產能力，由於柔軟與耐用的特性，橡套電纜可被用於礦山和建築的移動供電。
2002 年	● 無錫滬安完成中壓電纜生產線，可生產額定電壓在 6~35 仟伏的中壓電力電纜與架空電纜。

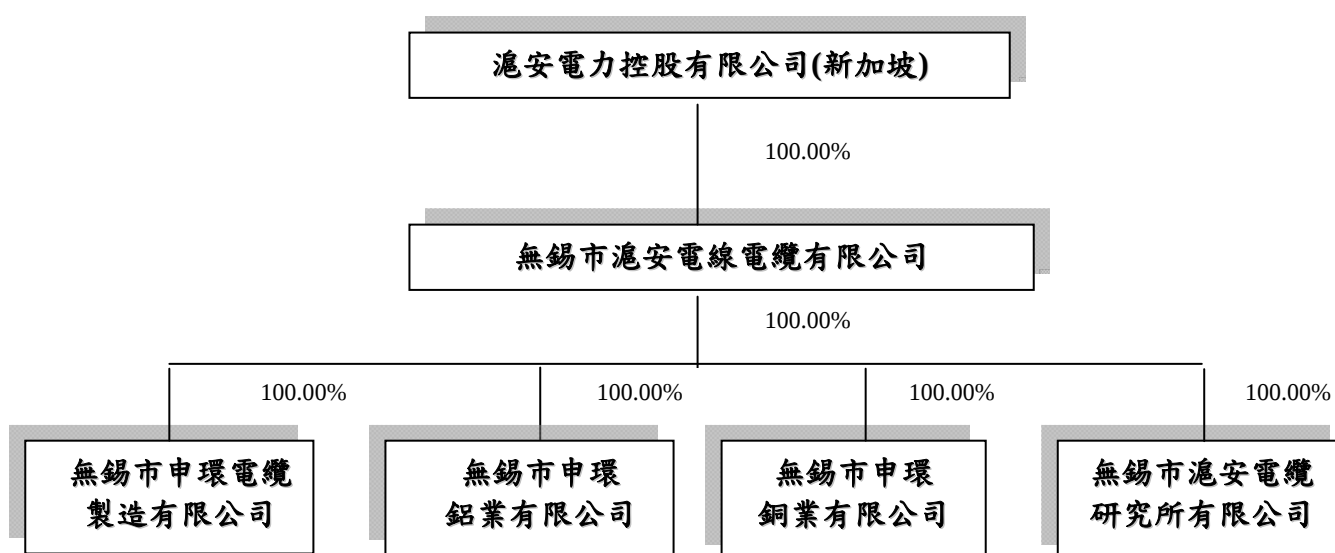
年 度	重 要 記 事
	● 隨著生產能力的提升，無錫滬安開始調整行銷策略，著重向供電系統與輸配電網路銷售產品。
2003 年	● 2003 年 01 月 9 日，無錫滬安的註冊資本額由人民幣 180 萬元增加至人民幣 3,600 萬。 ● 2003 年 12 月，無錫滬安取得關於電線電纜設計和製造 ISO9001：2000 認證，肯定無錫滬安在產品品質控制與內部管理的能力與成就。
2004 年	● 2004 年 01 月 16 日申環製造的註冊資本額由人民幣 50 萬元增加至人民幣 600 萬元。 ● 無錫滬安進一步提升產品的性能，推出包括集束架空電纜(4 芯)、6 仟伏以下橡套電纜在內的一批新產品，加強產品銷售能力。 ● 無錫滬安被中國領先的家電供應商—TCL 集團評定為合格供應商，為加強研發能力，無錫滬安成立技術中心，負責新產品、新技術、新材料開發與知識產權管理工作。
2005 年	● 2005 年 08 月 23 日，無錫滬安的註冊資本額由人民幣 3,600 萬元增加至人民幣 10,800 萬。 ● 2005 年 09 月 22 日，申環製造的註冊資本額由人民幣 600 萬元增加至人民幣 2,000 萬元，無錫滬安以現金認繳申環製造新增註冊資本額，無錫滬安之持股比例為 20.475%。 ● 2005 年 8 月，無錫滬安增加 2,000 平方米的廠房並添加部分設備，強化長距離、大跨度中壓電纜的生產能力。 ● 無錫滬安獲得 ISO14001：2004 認證，在生產電線電纜產品的設計和製造方面符合環境品質標準。 ● 電線電纜產品品質被中國石油天然氣集團選為合格供應商。
2006 年	● 2006 年 08 月，無錫滬安獲得江蘇省科學技術廳認定為「江蘇省高新技術企業」。
2007 年	● 2007 年 04 月 12 日，於中國江蘇省宜興市設立申環鋁業，主要經營範圍為鋁桿、鋁絞線、鋼芯鋁絞線、鋁合金材料製品的加工、製造及銷售，註冊資本額為人民幣 10 萬元。 ● 2007 年 04 月 12 日，申環鋁業增資人民幣 1,990 萬元，增資後註冊資本額達人民幣 2,000 萬元。 ● 2007 年 9 月，無錫滬安被科學技術部火炬高技術產業開發中心授予國家火炬計畫重點高新技術企業稱號。 ● 2007 年無錫滬安取得武鋼擴建(二期)工程，北京工人體育場改建專案、內蒙古白塔機場和包頭機場擴建專案、白雲鄂博風力發電場(二期)、大同-包頭鐵路等國家重點大型專案。 ● 2007 年 8 月 18 日，無錫滬安獲得江蘇省工商行政管理局頒發「全國守合同重信用企業證書」。 ● 2007 年 9 月 10 日，在中國江蘇省宜興市設立申環銅業，主要經營範圍為銅管、銅桿、銅線材之加工及銷售，註冊資本額為人民幣 10 萬元。 ● 2007 年 9 月 13 日，申環銅業的註冊資本額由人民幣 10 萬元增加至 2,000 萬元，無錫滬安以現金認繳申環銅業的新增註冊資本額，無錫滬安持股比例為 99.50%。

年 度	重 要 記 事
	● 2007 年 9 月 17 日，申環銅業之股東吳順妹、芮寶雲向無錫滬安購入申環銅業 19.75%之股份，無錫滬安對申環銅業之持股比例降為 60%。 ● 2007 年 10 月，無錫滬安獲得江蘇市場產品質量監督調查辦公室、江蘇名牌促進會及江蘇省維權投訴監督跟蹤調查辦公室頒發「質量信得過企業」榮譽證書。
2008 年	● 無錫滬安收購申環鋁業之全部股權，無錫滬安 100%持有申環鋁業之股權。 ● 無錫滬安收購申環銅業之 40%股權，無錫滬安 100%持有申環銅業之股權。 ● 滬安電纜研究所在中國江蘇省宜興市成立，主要經營範圍為電線電纜的設計與技術的研究與開發，註冊資本額為人民幣 10 萬元，由戴志祥 100%持有。 ● 無錫滬安向戴志祥收購滬安電纜研究所之全部股權，無錫滬安 100%持有滬安電纜研究所之股權。 ● 無錫滬安以人民幣 1,590.5 萬元收購申環製造 79.525%之股權，無錫滬安 100%持有申環製造之股權。 ● 2008 年 4 月，無錫滬安之 6 仟伏以下交聯聚乙炔絕緣軟電纜被江蘇省科學技術廳納入火炬計劃項目，無錫滬安的研發能力備受肯定。 ● 2008 年 4 月，本集團持有之「申環」註冊商標(編號：103609)被中國工商行政總局認定為「中國馳名商標」。 ● 2008 年 4 月，無錫滬安獲得「江蘇省打假治劣保名牌特別辦公室」認定為「質量服務雙優誠信單位」。 ● 無錫滬安持有之「申環」品牌獲得中國市場品牌戰略管理聯合會頒發「全國 3.15 電纜十佳知名品牌證書」。 ● 2008 年 05 月 26 日，中國滬安電纜控股有限公司在新加坡成立，作為上市主體，並開始進行重組。 ● 2008 年 07 月 15 日，中國滬安電纜控股有限公司以人民幣 19,220 萬元向戴志祥、吳順妹、戴漢良收購無錫滬安全部股權，完成重組。 ● 2008 年 8 月無錫滬安獲得江蘇省民營企業調查研究中心、江蘇名牌促進會及江蘇省企業信譽綜合調查評價組委會認定為「江蘇省十佳民營企業榮譽證書」。 ● 2008 年 11 月，無錫滬安之「中壓交聯聚乙炔絕緣耐火電力電纜」獲得江蘇省機械工業聯合會頒發「2007 年度江蘇省機械工業進步獎二等獎」。 ● 2008 年 11 月，本集團之「10 仟伏以下交聯聚乙炔絕緣軟電纜」獲得江蘇省機械工業聯合會頒發「2007 年度江蘇省機械工業進步獎三等獎」。
2009 年	● 2009 年 02 月，無錫滬安獲得中國工業機械質量管理協會認定為「全國機械工業質量效益型先進企業」及「全國機械工業質量獎」 ● 2009 年 6 月 25 日，無錫滬安的註冊資本額由人民幣 10,800 萬元增加至人民幣 20,800 萬。
2010 年	● 2010 年 1 月 28 日，無錫滬安的註冊資本額由人民幣 20,800 萬元

年 度	重 要 記 事
	增加至人民幣 30,800 萬。 ● 2010 年 02 月 08 日，中國滬安電纜控股有限公司正式在新加坡交易所主板掛牌交易，股票代號為 KI3。 ● 2010 年 05 月 12 日，中國滬安電纜控股有限公司正式改名為滬安電力控股有限公司。 ● 2010 年 06 月 17 日，申環銅業吸收合併申環製造及申環鋁業。 ● 2010 年 06 月 28 日，無錫滬安轉投資設立滬安(無錫)電纜科技有限公司，開始研發及生產 500KV 及以上超高壓電纜、研發特種電纜、耐高溫絕緣材料(絕緣等級為 F、H 級)及絕緣成型件、架空導線及電纜附件。

二、集團架構

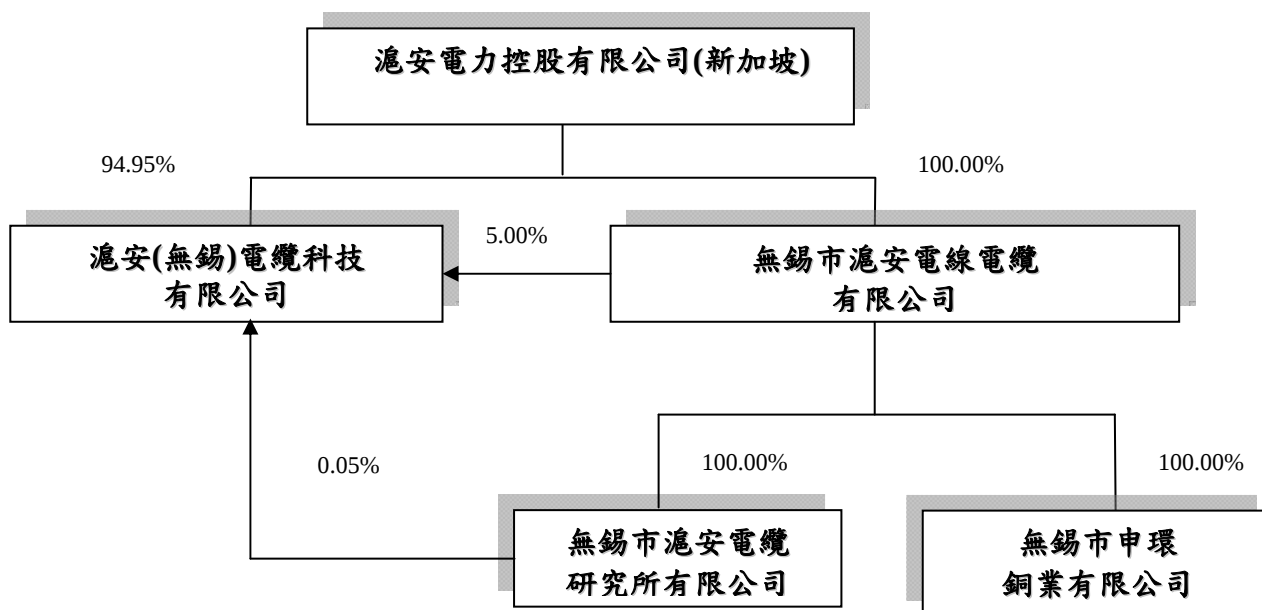
(一)2009 年 12 月 31 日轉投資架構



2009 年 12 月 31 日；單位：人民幣仟元

轉投資公司名稱	註冊地 /營運地	設立時間	投資 金額	投資 比例	主要營業項目
無錫市滬安電線電纜有限公司	中國	1999.03.31	308,000	100.00%	電線電纜的研發、製造與銷售
無錫市申環電纜製造有限公司	中國	2000.09.19	20,000	100.00%	電線電纜和塑料粒子的製造與銷售、金屬拉絲的加工
無錫市申環鋁業有限公司	中國	2007.04.12	20,000	100.00%	鋁桿、鋁絲、鋁絞線、鋼芯鋁絞線、鋁合金材料製品的加工、製造、銷售
無錫市申環銅業有限公司	中國	2007.09.10	20,000	100.00%	銅管材、銅桿材、銅線材的加工及銷售
無錫市滬安電纜研究所有限公司	中國	2008.02.18	100	100.00%	電線電纜的設計和技術的研究與開發

(二)2010 年 07 月 31 日轉投資架構



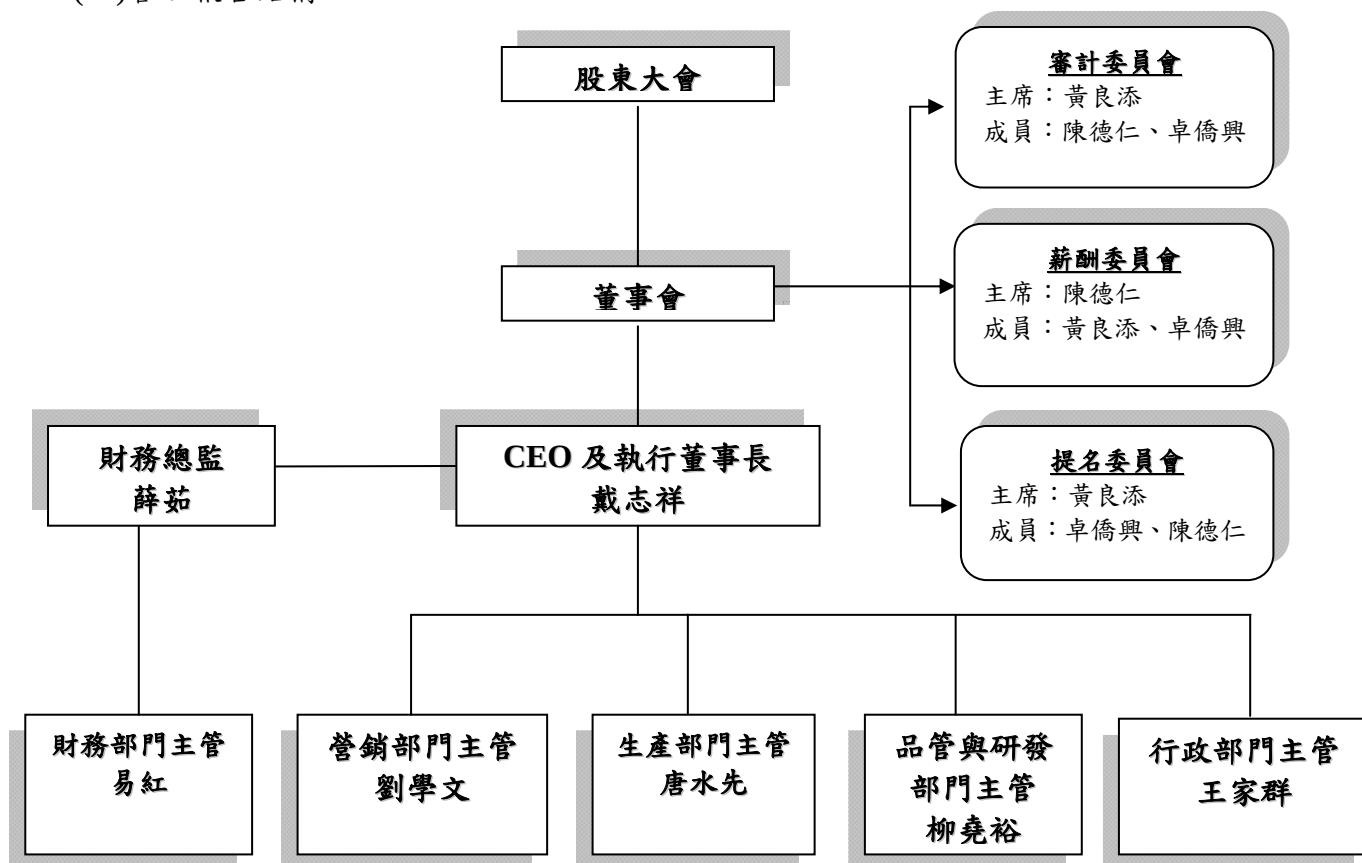
2010 年 07 月 31 日；單位：人民幣仟元

轉投資公司名稱	註冊地/營運地	設立時間	投資金額	投資比例	主要營業項目
無錫市滬安電線電纜有限公司	中國	1999.03.31	308,000	100.00%	電線電纜的研發、製造與銷售
無錫市申環銅業有限公司	中國	2007.09.10	60,000 (註 2)	100.00%	銅管材、銅棒材、銅線材、銅桿拉絲的加工及銷售；電線電纜、塑料製品、鋁桿、鋁絞線、鋼芯鋁絞線、鋁合金材料製品的製造及銷售
無錫市滬安電纜研究所有限公司	中國	2008.02.18	100	100.00%	電線電纜的設計和技術的研究與開發
滬安(無錫)電纜科技有限公司	中國	2010.06.28	24,630	(註 1)	研發、生產 500KV 及以上超高壓電纜、研發特種電纜、耐高溫絕緣材料(絕緣等級為 F、H 級)及絕緣成型件、架空導線及電纜附件

註 1：滬安電力控股公司持股比例 94.95%，無錫滬安持股比例 5.00%，滬安電纜研究所持股 0.05%。

註 2：申環銅業於 2010 年 6 月 17 日吸收合併申環鋁業及申環製造。

(三)管理報告結構



三、股本

(一)股份總數

99 年 07 月 31 日單位：股

項目	已發行	尚未發行	合計
普通股	587,746,000	0	587,746,000

(二)最近年度及申請年度股份變動

99 年 07 月 31 日單位：股

2009.01.01	增減變動	2009.12.31	增減變動	2010.07.31
1,000	469,745,000	469,746,000	118,000,000	587,746,000

(三)原股東的可轉換借款&新投資者的可轉換借款

1.原股東的可轉換借款

2008 年 8 月 1 日，為了收購無錫滬安，本集團和股東 Goka Limited(以下簡稱 Goka)及 Dragon Sea Power Limited (以下簡稱 Dragon Sea)簽署了「借款協議」，Goka 同意向本集團提供新加坡幣 25,000 仟元的借款，並於協議中約定將此筆借款以每股新加坡幣 1 元轉換為股本。2009 年 4 月 27 日，可轉換貸款新加坡幣 25,000 仟元轉換為實繳資本，本集團的實繳資本則增加至新加坡幣 25,001 仟元。Goka 和 Dragon Sea 的股份比例則依「借款協議」中約定分為 55.00% 及 45.00%。

2.新投資者的可轉換借款

2008 年 10 月 6 日，本集團與 Gemini Beta Inc.和 Zymmetry Investments Limited(以下簡稱新投資者)簽訂投資協定，同意其以可轉換借款形式向本集團投資新加坡幣 16,000 仟元，供本集團用於上市前重組。在 2009 年 12 月 31 日以前，本集團有權要求新投資者將可轉換借款全部轉換為本集團的新股(“轉股權”)。在 2009 年 9 月 28 日，本集團向新投資者發佈轉換聲明，據此，新投資者 Gemini Beta Inc.和 Zymmetry Investments Limited 的可轉換借款依投資協定中約定之轉換比率(依據本集團 2008 年合併財務報告稅前淨利的一定比例轉換)分別轉換為 6,122,000 股及 6,332,000 股。

(四)股權結構

1.滬安電力控股公司目前僅發行普通股 587,746,000 股，並無特別股與認股權證發行。

2.股權分散情形

99 年 07 月 31 日

持股分級	股東人數		股數	
	人數	%	股數	%
1~999	0	0.00	0	0.00
1,000~10,000	618	57.06	3,930,000	0.67
10,001~10,000,000	457	42.20	136,709,000	23.26
10,000,001 以上	8	0.74	447,107,000	76.07
合計	1,083	100.00	587,746,000	100.00

四、董事、監察人、經理人及主要股東

(一)董事名單

99 年 07 月 31 日

姓名/職稱	最近一次 就任日期	主要學經歷
戴志祥 執行董事 (董事長)	2008.12.31	43 歲，係滬安集團創辦人之一，自 1998 年創立滬安集團起，即一直擔任滬安集團 CEO 及執行董事長。戴志祥先生在創立本集團前，曾在 1990 年~1998 年擔任江蘇電纜廠之銷售經理，在電線電纜行業擁有 20 年以上之經營管理經驗。 學歷：中國人民解放軍炮兵學院南京分院 經濟管理學位、鄭州電纜廠職工大學電線電纜製造專業、高級經濟師
劉學文 執行董事	2009.05.12	37 歲，在加入本集團前，曾在 1997 年~2005 年兼擔任中國江蘇寶勝集團商務科科長、銷售處處長及營銷副總監等職位，主要從事電線電纜銷售工作，有超過 10 年以上之電線電纜產品銷售及市場經營之經驗。

姓名/職稱	最近一次 就任日期	主要學經歷
		學歷：南京經濟技術學院貿易經濟專業 本科、西北工業大學 MBA
楊偉榮 非執行董事	2008.05.26	40 歲，在加入本集團前，曾分別在 1987 年~1995 年 6 月擔任新三六九飯店經理、1995 年 7 月~1998 年 8 月擔任上海老正興飯店董事，負責管理與投資事宜，1997 年 11 月~2001 年 8 月擔任國邦亞洲有限公司董事，在投資領域擁有超過 10 年以上之經驗。 學歷：香港聖類斯中學
卓僑興 非執行董事	2009.10.01	42 歲，目前亦擔任 ICH Capital Ltd.之 CEO，在加入本集團前，曾先後在 1992 年新加坡星展銀行擔任信貸與市場經理、1993 年 12 月~1994 年 12 月擔任紐約 Morgan Guaranty Trust Company 新加坡分公司產品經理、1995 年 1 月~2000 年 5 月在瑞銀新加坡與香港企業融資部擔任助理董事、2000 年 5 月~2001 年 9 月在 ICH Ltd 擔任新加坡與中國區財務總監。 學歷：新加坡南洋理工大學的商科一等榮譽學位、註冊分析師
黃良添 獨立董事	2009.10.28	47 歲，其目前亦擔任 Friven & Co., Limited 財務總監、總經理及執行董事、China Farm Equipment Limited 獨立董事及 Asia Environment Holdings Ltd.之獨立董事及審計委員會主席等，以上三家公司皆為新加坡之上市公司。黃良添先生在加入本集團前，曾先後在 1996 年~1999 年擔任 Biosensors International Pte. Ltd. 之財務主管與董事、1999 年~2000 年擔任 Helen Yeo & Partners(現改名為 Rodyk & Davidson)總經理、2006 年~2009 年擔任 Advance Modules Group Ltd.獨立董事與審計委員會主席、2004 年~2008 年擔任 AVGA Corporation Limited、Asia Cable Holdings Pte. Ltd.、Alantac Technology Limited 及 Jishan Holdings Limited 之財務總監，擁有超過 20 年之財務與會計經驗， 學歷：新加坡國立大學商業管理本科(榮譽)學位、新加坡南洋理工大學 MBA、新加坡管理學院人力管理高級文憑、新加坡註冊會計師、

姓名/職稱	最近一次 就任日期	主要學經歷
		新加坡管理學會會員
陳德仁 獨立董事	2009.10.28	56 歲，其目前亦擔任 Provident Capital Inc.之執行董事、天津中天新藥業及聖馬股份的獨立董事，在投資領域擁有超過 20 年以上之經營管理經驗，在加入本集團前，1981 年在美洲銀行（新加坡）從事信貸工作、1981 年~1982 年在 Wells Fargo 銀行（新加坡）助理副總裁、1984 年~1986 年在加拿大多倫多 Bank of Nova Scotia 國際信貸部擔任客戶經理、1986 年~1999 年在加拿大保險公司 SunLife Assurance Company 擔任資深代表、加拿大 T&T Insurance Ltd.擔任總裁、加拿大 Grandview Financial Inc.擔任總裁，2000 年 1 月~2005 年 1 月在中國光大人壽擔任總裁兼 CEO，擁有 20 年以上之經營管理經驗。 學歷：美國田納西大學商業管理本科、 俄亥俄州立大學 MBA

(二)各委員會成員與職責

委員會	成員	職稱	職責
審計委員會	黃良添 陳德仁 卓僑興	審計委員會主席 獨立董事 非執行董事	本集團審計委員會至少每季會召開會議來討論和審查下述相關事項： (a)審查內部及外部審計師的審計計畫與審計報告； (b)審查擬提交給董事會報批的財務報表； (c)審查和考慮外部會計師的任命、連任以及與會計師的辭職或解聘有關的事務； (d)按新加坡交易所上市手冊的規定審查集團中的關聯交易（在上市手冊的定義範圍內）； (e)審查財務會計內控程式的有效性和正確性； (f)審查向股東提交的財務資料的正確性； (g)審查可能存在的利益衝突； (h)審查並批准所有的風險對沖機制； (i)審查風險控制結構、監督風險控制程式與措施，將管理風險降低到董事會要求的程度；

委員會	成員	職稱	職責
			(j)上市手冊的條例要求的其他職責與職能； 除上述職能外，審計委員會有權在懷疑公司出現欺詐、非正常現象、內控不力或違反法律法規等對公司的經營業績和財務狀況有重大影響事件時進行內部調查。在審計委員會成員涉及上述事件時，其不能參與相關問題的投票。
薪酬委員會	陳德仁 黃良添 卓僑興	薪酬委員會主席 獨立董事 非執行董事	本集團薪酬委員會由獨立董事黃良添、陳德仁先生及非執行董事卓僑興先生所組成，主席由陳德仁先生擔任。 本集團薪酬委員會對下述事項負責： (a)向董事會建議董事和高管的薪酬結構，確定每一位執行董事和 CEO（或相當頭銜的管理人員）的詳細薪酬。如果 CEO 不是執行董事，他的薪酬建議應當與董事會主席進行協商並提交給董事會，由所有董事簽名確認。薪酬建議應當涵蓋薪酬的各個方面，包括但不限於董事費、薪金、津貼、獎金、期權及各種福利； (b)針對董事和高管的服務合同，考慮如果提前解約所必須支付的補償金。薪酬的設置也應充分體現公平性並避免對不佳的業績表現進行獎勵； (c)對於可能執行的股票期權計畫和其他包括股票在內的長期激勵方案（如果有），要考慮董事是否應享有該長期激勵方案。 薪酬委員會成員不能參與確定自己的薪酬的表決。
提名委員會	黃良添 陳德仁 卓僑興	提名委員會主席 獨立董事 非執行董事	本集團提名委員會由本集團獨立董事黃良添、陳德仁先生及非執行董事卓僑興先生組成，主席為黃良添。 本集團提名委員會對下列事項負責： (a)根據董事的貢獻和表現（例如出席率、事前準備情況、會議的參與度以及是否正直）向董事會推薦所有董事的任命（包括連任）。如果需要，也包括獨立董事的任命；所有

委員會	成員	職稱	職責
			董事的任命都必須定期進行再提名和再選舉。再提名和再選至少應每3年舉行一次； (b)每年都要確定董事是否保持獨立性； (c)對於在多個董事會或擔任多家公司董事的情況，要確定該董事是否能或充分完成其作為董事的職責，要考慮到服務於多家董事會其所要面臨的時間投入相衝突的問題； (d)確定評定董事會的表現方式，參考同業內其他公司的情況制定評定表現的客觀標準，交由董事會審查，並說明董事會如何提高長期股東的利益； (e)審查聘僱新的關聯人士以及合同條款； (f)審查並考核其他非高管的主要管理人員； 提名委員會成員不能參與任命自己為董事的表決。

(三)董事持股情形

99年7月31日；單位：股；%

職 稱	姓 名	直接及間接 持有股數	持股比例
董事長/執行董事/CEO	戴志祥	157,130,000(註1)	26.73%
執行董事	劉學文	1,950,000	0.33%
非執行董事	楊偉榮	161,663,000(註2)	27.51%
非執行董事	卓僑興	54,386,000(註3)	9.25%
獨立董事	黃良添	—	—
獨立董事	陳德仁	—	—

註1：戴志祥透過持有 Dragon Sea Power Limited 100%股權間接持有本集團股份。

註2：楊偉榮透過持有 Goka Limited 100%股權間接持有本集團股份。

註3：卓僑興直接持有本公司股份 200,000 股，另分別透過 Zymmetry Investment Limited、Gemini Beta Inc.及 Beeston Investment & Trade Inc.持有本公司股份 27,988,000 股、26,098,000 股及 100,000 股。

(四)經營階層名單

99 年 07 月 31 日

姓名/職稱	最近一次 就任日期	年齡/主要學經歷
執行董事長兼 CEO 戴志祥	2008.12.31	43 歲，係滬安集團創辦人之一，自 1998 年創立滬安集團起，即一直擔任滬安集團 CEO 及執行董事長。戴志祥先生在創立本集團前，曾在 1990 年~1998 年擔任江蘇電纜廠之銷售經理，在電線電纜行業擁有 20 年以上之經營管理經驗。 學歷：中國人民解放軍炮兵學院南京分院 經濟管理學位、鄭州電纜廠職工大學電線電纜製造專業、高級經濟師
銷售與採購部門 副總經理 劉學文	2005.12.14	37 歲，在加入本集團前，曾在 1997 年~2005 年兼擔任中國江蘇寶勝集團商務科科長、銷售處處長及營銷副總監等職位，主要從事電線電纜銷售工作，有超過 10 年以上之電線電纜產品銷售及市場經營之經驗。 學歷：南京經濟技術學院貿易經濟專業 本科、西北工業大學 MBA
財務總監(無錫滬安) 易紅	2005.10.01	44 歲，在加入本集團前，曾在 1987 年~2005 年江蘇上上電纜集團任主辦會計，在財務會計領域擁有超過 20 年以上之實務經驗。 學歷：中央黨校經濟管理專業本科、會計師資格
生產部副總經理 唐水先	2003.08.18	59 歲，在加入本集團前，曾先後在 1970 年~1980 年擔任江蘇省溧陽市上沛農機廠機修車間主任、1981 年~1983 年在溧陽搪瓷廠負責模具設計、1983 年~2003 年擔任江蘇上上電纜集團公司分廠廠長，在電線電纜產品之生產方面擁有約 20 年之實務經驗。 學歷：北京函授經濟管理學院經濟管理專業
技術總工程師 柳堯裕	2004.06.02	47 歲，在加入本集團前，曾先後在 1984 年 8 月加入鎮江菊花線纜有限公司，1990 年被提升為車間技術主管，負責電線電纜生產的技術與工藝，1995 年 1 月~1999 年 1 月擔任技術部門負責人，並於 1999 年 2 月升任為總工程師，在電線電纜產品之之際與研發領域擁有超過 20 年以上之經驗。

		學歷：哈爾濱電工學院(現為哈爾濱理工大學)電纜材料與技術專業
行政部副總經理 王家群	1999.09.01	56歲，在加入本集團前，曾先後在1973年~1979年擔任都山供銷社批發部經理、1980年~1981年擔任三木公司廠長、1981年~1999年擔任宜興市電力設備廠副廠長，在經營管理方面擁有20年以上之經驗。 學歷：1998年5月~1990年5月南京大學成人教育學院鄉鎮企業財務會計單科培訓、1990年6月~1991年6月江蘇省經濟法律法規廣播教育中心工商稅收法規班結業、會計師資格
財務總監(集團) 薛茹	2010.06.11	35歲，在加入本集團前，曾先後於2000年6月~2001年4月在Singapore Handicrafts Pte. Ltd.擔任銷售主管、2002年2月~2009年12月在Aztech Heat Exchangers Pte. Ltd.分擔任財務/管理經理，2010年2月加入本集團，擔任財務經理，為英國特許公眾會計師協會會員，在財務會計領域擁有10年以上之實務經驗。 學歷：南京航空航天大學市場營銷專業、新加坡國立大學企業管理碩士、新加坡註冊會計師資格

(五)2009年度董事、管理階層之薪酬情形

單位：%

薪酬區間	姓名	薪酬分類比例(%)			
		福利	薪水	費用	合計
250,000 以下	戴志祥	0.30	99.70	—	100.00
	劉學文	0.30	99.70	—	100.00
	易 紅	0.30	99.70	—	100.00
	唐水先	0.30	99.70	—	100.00
	柳堯裕	0.30	99.70	—	100.00
	王家群	—	100.00	—	100.00
	史榮才	0.30	99.70	—	100.00

註：非執行董事及獨立董事在2009年度並未支領任何報酬

(六)主要股東持股情形

1.主要股東持股情形

99 年 7 月 31 日；單位：股；%

序號	股東名稱	持有股數	持股比例
1	Goka Limited	161,663,000	27.51%
2	Dragon Sea Power Limited	157,130,000	26.73%

註：主要股東係指持股比例 5%以上者

2.前十大股東持股情形

99 年 07 月 31 日；單位：股；%

序號	股東名稱	持有股數(股)	持有比例(%)
1	GOKA LIMITED	161,663,000	27.51
2	DRAGON SEA POWER LIMITED	157,130,000	26.73
3	ZYMMETRY INVESTMENTS LIMITED	27,988,000	4.76
4	GEMINI BETA INC	26,098,000	4.44
5	PHILLIP SECURITIES PTE LTD	25,633,000	4.36
6	CIMB SEC (S'PORE) PTE LTD	19,882,000	3.38
7	CITIBANK NOMS S'PORE PTE LTD	15,324,000	2.61
8	DBS NOMINEES PTE LTD	13,389,000	2.28
9	ROYAL BANK OF CANADA (ASIA) LT	10,000,000	1.70
10	2G CAPITAL PTE LTD	10,000,000	1.70
		467,107,000	79.47

(七)董事、主要股東有無違反誠信原則之情事：無。

五、風險事項

(一)有關本集團的風險

1.原材料價格波動劇烈

本集團之產品為電線電纜，其原材料主要為銅和鋁，銅和鋁價格的上漲會導致本集團成本上升，因此影響本集團的利潤和財務表現。由於銅與鋁是大宗商品類金屬，其價格隨行就市，在中國大陸境內之交易主要以上海期貨價(SHFE)或長江現貨價依據，另輔以國際市場價格(LME)作為交易價格之參考；在過去三年，本集團銅品的採購成本波動從人民幣 3.31 萬元/噸到人民幣 5.44 萬元/噸；鋁桿的採購成本波動從人民幣 1.21 萬元/噸到人民幣 1.80 萬元/噸。本集團原材料的價格除按照市場的需求和供應波動外，並依市場經驗採購調整安全庫存，於接獲訂單後即與銅品(含廢銅及銅桿)及鋁桿供應商簽定採購合約，約定以上海期貨(SHFE)、長江現價或國際市場價格(LME)作為銅品(含廢銅及銅桿)及鋁桿採購價格之依據。此外，在依據市場行情及獲利考量下，適時調整產品售價，適度轉嫁銅價及鋁價波動的風險與下游客戶負擔。儘管目前為止，此方式有效避免銅鋁銅原料價格之波動，惟在銅鋁價格大幅上漲時，本集團可能不能完全的、及時的將成本的上漲轉嫁給客戶，也可能不能以合理的商業條款尋找到其他更低價格的原材料來源，因此，其業績仍可能受到不利影響。銅和鋁供應商的任何報價，或供

應商不能及時供應充足的原材料，或本集團無法及時找到其他比較有競爭力的價格的供應來源，都將增加本集團的銷售成本並對本集團的利潤和利潤率產生不利影響。

2. 主要營運依賴核心管理人員及大量熟練的員工

本集團能夠在競爭激烈的中國電線電纜行業脫穎而出，並成功在新加坡交易所掛牌，主要歸功於其管理階層之持續努力及大量熟悉電線電纜產業之工程師、研發人員等高技能的員工持續不斷的研發新產品，以保持本集團之競爭力。本集團成功與否，亦取決於其高階管理團隊的組成。本集團無法保證這個團隊的成員必定會繼續受聘於本集團。若任何高階管理層團隊的成員離職，極可能會對本集團的經營能力造成不利影響。

本集團今後能否持續在其所屬產業裡佔有一席之地，取決於能否持續聘用、培養、激勵及挽留其企業組織內各領域熟練的專業人員。本集團目前與未來的整體薪酬安排，未必足以吸引新僱員加入和鼓勵現有僱員留任。若本集團未能招攬專業人員投效或鼓勵現有人員留任，可能無法有效地開發、製造及產銷新產品，以取得預期的增長。

本集團已與其執行董事戴志祥及劉學文簽署了「服務協議」，亦與其核心管理人員及技術員工簽訂了「勞動合同」，並針對上述人員過去對本集團之貢獻，與其簽訂「激勵股權轉讓協議」，適度降低上述人員離職之風險，惟本集團並不能保證上述人員在服務協議及勞動合同期滿後，能夠吸引該等人員繼續與其簽訂「勞動合同」及「服務協議」。

3. 智慧財產權風險

本集團的營運在一定程度上依賴其的智慧財產權，以達成其營業額成長之目標。本集團之子公司無錫滬安已取得「申環」品牌之商標權，本集團以「申環」品牌來推廣和銷售其電線電纜產品。本集團之智慧財產權雖受到中國大陸法律的保護，但仍然有可能遭受第三方侵犯本集團之智慧財產權或本集團在近進行新產品及新技術開發時無意中侵犯他公司之智慧財產權。另中國大陸地區智慧財產權的相關法律仍在不斷發展，且存在著不確定性，故有可能不能充分或有效地阻止第三方侵犯本集團的智慧財產權。

本集團欲採取相關措施來監測和防止非法複製本集團的設計和技術知識，但有一定困難，並且代價不菲。為了採取防護措施來保護知識產權，相關的開支也是相當龐大的，並且還不能確保本集團知識產權將受到充分的保護。在這種情況下，如果有任何第三方侵犯本集團的知識產權，本集團的業務和財務業績可能會受到不利影響。本集團與其執行董事，高階管理人員、技術與銷售的核心員工以及可能擁有本集團保密資訊的第三方已簽署了「保密協定」，以保證在他們的僱傭及合作期間以及停止僱傭與合作後的一段時間內，保護其相關的機密資訊，以適度降低其智慧財產權遭受侵犯或竊取之風險。截至評估報告出具日止，本集團已成功獲得中國大陸當局頒發之 18 項發明專利和實用新型專利，另有 13 項專利正在申請中。

4. 技術變革和設計風險

在電線電纜製造業中，技術變革扮演著影響本集團產品和服務的關鍵角色。特別是中國大陸國家電網的升級過程中及環保意識之增強，提高電線電纜產品的質量、效能及環保將會越來越受到重視。然本集團擁有一群專注在電線電纜行業

的研發團隊，該團隊持續投入人力、時間與其他資源來進行新材料的加工、新產品及新技術的研發，以滿足不斷變化的市場需求，並因應變化迅速的市場需求。惟市場需求變化迅速，可能會使本集團現有的研發成果過時而不符合市場之需求，本集團的研發能力及研發成果未必能跟上整個市場之需求，若上述情形發生，本集團業務及財務績效可能會受到不利影響。

5. 主要客戶延遲付款風險

本集團之業務及前景，高度依賴中國大陸境內國家基礎設施的建設與升級。由於本集團之客戶多數為中國大陸官方(國家電網公司及供電局)直接或間接控制之企業，該等官方機構支付貨款多數取決於實際工程完成驗收之時程，加上中國大陸官方作業時間，以及有可能未能依照雙方簽訂之供貨合約進行付款，而導致貨款延遲。上述客戶延遲付款之情形，有可能間接造成本集團財務上之負擔。

本集團已建立一套客戶管理制度，對於所有交易均要求必須簽訂合約，依合約約定之收款期限對客戶進行收款，本集團之業務部門人員每月會針對逾期未支付之貨款，以電話進向客戶進行催收。財務部門則每月編製「帳齡分析表」，針對應收帳款進行分析，隨時掌握帳款回收之狀況並作好資金調度，以降低本集團因客戶延遲付款造成其財務上之負擔及衝擊，惟不表示本集團未來可以完全免除此風險。

6. 潛在的產品責任索賠風險

本集團之主要產品為高、中、低端之電線電纜，深受中國大陸產品製造與銷售相關的行業技術標準規定所約束。因為本集團之產品是發電公司、輸電和配電企業者以及承包商的關鍵基礎設施項目的重要組成部分，任何產品的缺陷或故障或不能滿足客戶要求之規格，很可能會帶來損害或者損失，其後果將是廣大區域的停電。另因產品瑕疵或不能滿足客戶要求之規格，亦會導致客戶的發電設備嚴重的過熱運行及發生火災，或進一步導致民眾財產的損害或損失人身的傷亡。這些事故如果被確認是因本集團產品的品質問題所造成的，本集團將可能會被要求對客戶或受害者所造成的損失以及人身傷亡進行補償。因此，本集團可能需花費大量的資源，進行法律訴訟來保護其本身之權益。

目前本集團之產品尚未投保任何的產品責任險，主要係因購買產品責任險既不是電線電纜行業的要求也沒有行業慣例。產品責任險在中國大陸並不普遍適用於本集團生產的產品類型，由於本集團實施密切和嚴格的生產和品質控制過程的監測和管制，本集團至今沒有因為產品品質原因導致的責任事故。綜上所述，本集團上述措施應可使產品責任索賠的風險降低到可控制的程度，惟不表示本集團未來可以完全免除此風險。

7. 所得稅優惠期間停止風險

中國大陸自 2008 年 1 月 1 日起實施新企業所得稅法，適用於所有居民企業，包括在中國大陸境內的外商投資企業與國內企業，依該法第 4 條，明確規定企業所得稅率一律為 25%。另依該法第 28 條，通過認定的「高新技術企業」在其有效期間內享有較低的所得稅優惠稅率。2009 年 3 月，本集團之子公司無錫滬安依中國大陸境內規定的有關法律和規章取得「高新技術企業」之資格，可享有 15% 所得稅稅率優惠，此項優惠之有效期間為三年。然而，本集團並無法確保中國大陸未來稅務法規的變化不會將上述所得稅優惠取消、變更或中止，亦不能保證未來能繼續被認定為「高新技術企業」。倘未來其子公司無錫滬安的所得稅優惠被取消或中

止，對本集團之整體獲利勢必會產生一定程度之不利影響。

8. 深受在中國大陸境內環境的保護措施約束風險

由於本集團的生產線有一定的污染排放，必須受中國境內的環境保護措施所約束。近年來，中國大陸當局持續在加強環境保護措施，以符合發達國家的相關標準。根據中國大陸現行的法律，任何企業排放污染物必須向有關政府當局進行登記，並取得污染物排放許可證。這類企業還需要有處理廢水，廢氣，固體廢物和雜訊污染的設施，以滿足有關的環保標準。這些設施必須進行定期及年度環境檢測。此外，污染排放如不符合有關環保標準，本集團有可能會遭受中華人民共和國主管機關處以罰款。如果本集團不能通過環境檢查，中華人民共和國主管機關可以拒絕簽發或延期污染物排放許可證，也有權關閉嚴重違反有關環保標準的任何企業。如果任何此類事件發生時，本集團的經營將受到負面影響。

本集團在設計、製造、測試和迴圈利用材料的過程中充分考慮了環保因素，並盡力使以上過程具有環保責任感。在汙水處理、廢氣、固體廢棄物與噪音的排放處理中採取了較高的環保標準。本集團的煙塵、有毒有害物與雜訊處理都取得了環保部門的批准與測試報告。由當地市疾病預防控制中心為本集團生產車間的環境進行檢測，並出具檢測與職業病防治報告。本集團在 2005 年取得了 ISO14001：2004 環境管理體系認證。

本集團在電線電纜生產過程中，基本上不產生固體排放物。對於金屬邊角料，絕緣料進行集中處理，迴圈再利用。鍋爐燃燒後的煤灰集中收集，安排廢物處理單位定期處理。本集團熔煉爐採用的冷卻水內無任何有害物質，而且迴圈使用，不外排，堅決做到不污染周圍環境。

本集團之各子公司自開業以來，一直嚴格遵守中國大陸國家環保法規，並及時取得了各項批准與許可證。中國江蘇省宜興市環境保護局於 2010 年 04 月 19 日出具證明，載明中國子公司(除滬安科技外)近三年來認真執行環保法律法規，加強企業環境保護工作，未因環境違法行為而受到宜興市環境保護局的行政處罰。宜興市環境保護局於 2010 年 07 月 08 日再次出具證明，証實了無息滬安、申環銅業、滬安電纜研究所的上述守法情形。

另中國大陸當局有可能在未來針對環境保護法律法規進行修訂或頒發新的法規，如果有更加嚴格的環境保護法規推出，本集團可能需要運用大量的財務資源，以確保遵守中國大陸當局之規定，這將會增加本集團的經營成本，並對本集團的獲利能力產生不利影響。此外，本集團若不能遵守這些嚴格的環保標準，將會受到中國大陸當局之懲罰，間接對本集團營運產生不利之影響。

9. 股息收入預提所得稅率風險

本集團設立於新加坡，惟所有轉投資事業皆是在中國大陸境內設立的，因此，子公司無錫滬安發放股息予本集團，受中華人民共和國及新加坡共和國之所得稅相關法令規範。依照中華人民共和國與新加坡共和國 2007 年 07 月 11 日簽署的「中華人民共和國政府和新加坡共和國政府關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的協定」(以下簡稱該協定)第 10 條(摘錄)：

- (1) 締約國一方居民公司支付給締約國另一方居民的股息，可以在該締約國另一方徵稅。
- (2) 這些股息也可以在支付股息的公司是其居民的締約國，按照該締約國法律徵稅。但是，如果股息受益所有人是締約國另一方居民，則所徵稅款：

- ①在受益所有人是公司（合夥企業除外），並直接擁有支付股息公司至少百分之二十五資本的情況下，不應超過股息總額的百分之五；
- ②在其他情況下，不應超過股息總額的百分之十。

由於本集團 100%持有子公司無錫滬安之股權，根據該協定，本集團接受子公司無錫滬安匯出之股息收入，其所得稅率可適用 5%之稅率。在未來，中華人民共和國政府與新加坡共和國政府有可能修改上述租稅協定，導致相關的預提所得稅率變動，子公司無錫滬安支付給本集團之股息淨額將會受到影響，亦會間接影響本集團之整體獲利。

10.股息政策風險

本集團之控股公司—滬安電力控股公司於 2008 年 5 月 26 日在新加坡成立，其成立前之 2007 年度及 2008 年度股息係由無錫滬安發放，分別為人民幣 3,500 萬元及人民幣 5,500 萬元，2009 年度無錫滬安宣告股息人民幣 6,000 萬元，經母公司滬安電力控股認列於當年度，並於 2010 年度經滬安電力控股股東會通過發放人民幣 2,864 萬元股息。本集團目前尚未有一個正式的股息政策，亦不能保證將來會分派股息或在未來按時分派股息，未來的股息發放取決於本集團的經營績效、財務狀況(包括資本支出的現金要求及借款協議的條款等(如果有))及在新加坡交易所上市的具有可比較性公司發放的股息等因素。

另本集團預期在未來以人民幣宣告股息，並以新加坡幣支付股息，這其中存在匯率風險，透過新加坡中央託管(私人)有限公司(以下簡稱 CDP)持有本集團股票之股東將以新加坡幣取得其股息。CDP 將會做出必要安排將從本集團收到的人民幣股息按照可以確認的匯率轉換成為等值的新加坡幣，然後分配給本集團的股東。本集團和 CDP 將不承擔上述本集團透過 CDP 持有本集團股權之股東因人民幣股息轉換成等值新加坡幣帶來的任何損失。

11.固定資產及存貨易遭受火災及自然災害影響的風險

本集團之生產活動可能會因本集團無法控制的原因如發生火災、中斷供電或其他自然損害而中斷，因而對本集團的生產設施、原材料及庫存造成重大損失或損害，生產活動的中斷會直接影響本集團之產能，進而影響交貨的時間。一旦發生上述事件，本集團不能滿足客戶之需求，有可能間接損害到本集團的聲譽，導致客戶要求賠償或客戶流失，並影響本集團拓展新業務的能力。

此外，本集團已替其員工投保「員工社會工商險」或「意外險」，在本集團的廠區內，其員工有可能在工作中遭受意外傷害或死亡，未來若本集團員工在工作中遭受意外或死亡，本集團的業務能力、獲利能力及財務狀況將有可能受到不利的影響，惟其影響應屬有限。

12.存貨及固定資產投保比率不足的風險

本集團之生產過程中，必需處理與儲存可燃和易燃物品，因此，本集團有可能受到火災或其他工業意外。本集團已針對部分固定資產(廠房與機器設備)和存貨分別購買了財產綜合險進行投保，未來，若本集團遭受火災或工業意外而蒙受損失，將可在上述投保的額度內向保險公司申請理賠。惟本集團並無法保證其存貨及固定資產的投保比例已經足夠，若未來發生未保險的損失或損失超過本集團之投保額度時，本集團之業務、財務狀況及經營績效將會受到不利之影響。

13.與債務相關的風險

(1)債務不一定能在未來償還

截止至最近期會計師出具之合併財務報告(2009年12月31日)，本集團的銀行貸款約為人民幣317,000仟元(主要是短期銀行貸款)，這些貸款主要運用在本集團的資本支出和流動資金週轉。雖然本集團基於營運現金運轉和再融資能力，過去一直能保證償還債務，但是本集團不能確保償債能力在未來能夠一直持續。若本集團無法償還到期的現有銀行借款，本集團抵押給銀行的資產可能會被銀行沒收。此外，本集團大部分銀行貸款由第三方擔保，且第三方已承諾在相關銀行或金融機構要求延長擔保，其將會繼續依銀行要求提供擔保。但若未來擔保人撤銷他們的擔保或拒絕進一步提供對本集團有利的擔保，本集團可能無法取得足夠的銀行貸款。

此外，若本集團的貸款利率大幅上升，則本集團的財務費用將會相對增加，並影響本集團的業務。本集團的貸款可能限制其支付股息、增加或收回資本性投入、進一步融資或實施業務增長計畫的能力。

(2)未來若需要進一步的融資，將導致對原投資者的稀釋或限制本集團業務運作能力

本集團可能需要取得更多的股權融資或債務融資來支援本集團的設備添置、資本支出和其他投資計畫。額外的股權融資將稀釋現有股東的股權。此外，如果本集團以增發新股形式募集更多的資金，沒有能力或不願意參與新股認購的老股東股權將被稀釋。

此外，額外的債務融資可能限制本集團經營的自由度，因為債務的增加可能會帶來以下結果：

- ①抵禦行業或總體經濟風險的能力降低；
- ②限制支付股息的能力，或者在支付股息時需要取得貸款人的同意；
- ③經營性現金流的一部分必須用來償還債務，減少可用於資本性支出、流動資金、和滿足其他企業日常需求的現金流；
- ④在採取某些企業行為時必須徵得借款人的同意，因此限制了經營的自由度。

本集團不能保證能在可接受條件的基礎上取得任何的額外融資，若不能取得有利的融資條件將對本集團之經營帶來不利影響。

14.高度依賴子公司-無錫滬安的風險

本集團之滬安電力控股公司是一家投資控股公司，資產包括其所持有子公司無錫滬安100%的股權，故高度依賴子公司無錫滬安的業務，並向無錫滬安收取股息及其他款項。然而，無錫滬安支付股息的能力或其他分配可能會受到以下限制：

- (1)資金的供應情況；
- (2)所簽訂的不同條件的信貸安排；
- (3)法定的和其他法律的限制。

由於無錫滬安位於中國大陸境內，受到中國政府規定的外匯管制。雖然中國政府採取了開放政策，放寬了人民幣兌換其他外幣之金額限制，但重要的限制依然存在；此外，任何進一步的外匯管制，可能限制無錫滬安匯出以人民幣計價的利潤給境外股東的能力或從境外融資的能力，本集團不能保證未來無錫

滬安分配利潤的能力將不受限制，在這種情況下，本集團的財務業績將會受到負面之影響。

15. 未來計劃不一定能全部實施和達成

本集團計劃建設新的車間與生產線，用於生產本集團未來計畫的氧化鎂耐火電纜、高壓及超高壓電力電纜、耐火特種軟電纜與電纜附件等新產品。這些未來計畫有可能耗盡本集團的資金，並為本集團帶來人員和資本的挑戰。例如，本集團需要加強產品研發能力與品質管理，為新生產線聘僱更多有經驗的技師與操作員，另亦聘僱更多銷售人員為客戶服務。若本集團的計劃缺乏商業可行性與成功的可能，或新產品的需求不足，本集團的經營與財務業績可能會受不利影響。

本集團於 2008 年投資申環銅業、申環鋁業及申環製造(申環鋁業及申環製造已於 2010 年 6 月併入申環銅業)，這些附屬公司 2008 年開始生產和銷售銅桿、鋁桿、電纜塑膠棒等產品，惟生產和銷售這些產品的技術和行銷能力與集團的電線電纜產品不同，因此本集團不能保證商業運作的成功。若本集團的未來計畫缺乏商業可操作性，或本集團不能有效管理無錫滬安或申環銅業的發展，本集團的經營與財務業績可能會受不利影響。

(二) 有關行業的風險

本集團的電線電纜產品廣泛於中國大陸境內基礎設施的建設，包括電網、通訊及交通網絡的建設與升級，這些基礎設施項目的建設與中國大陸推動經濟發展的產業政策密切相關，其資金來源主要是中央與各級政府。茲將本集團在中國大陸所面臨之行業風險分述如下：

1. 市場競爭風險

本集團所處產業競爭激烈，惟電線電纜製造行業市場較為分散，依據中國電線電纜協會於2010年07月出具之「中國電線電纜行業發展報告」，2009年中國大陸有4,380家規模以上電線電纜製造企業，共計產生銷售收入5,747.52億元，其中銷售收入最大的電線電纜企業銷售收入為人民幣103.10億元，所佔比重僅1.79%，此外，電線電纜產業若依其產品種類及終端市場分類，大致上可區分為高端、中端及低端三大模組。高端市場的產品主要是高壓電力電纜以及電纜附件；中端市場的產品主要是中壓電力電纜、控制電纜與特種電纜；低端市場的產品主要是低壓電線與電纜。

雖然市場對於電線電纜產品的需求強勁，但是眾多廠家間彼此競爭激烈，本集團仍面臨著現有企業及新加入企業的挑戰。本集團目前主要營收來源係來自於中端市場，在中國大陸，中、低端市場的製造企業很多，本集團之主要競爭對手之產能與其相當，大多生產相同或類似的產品，靠價格競爭，除中國大陸境內之電線電纜業者，大型的跨國企業近年來亦逐步開始參與此行業之競爭。在中低端市場，本集團之主要競爭對手有以遠東電纜有限公司、無錫江南電纜有限公司及江蘇上上電纜集團。在中高端市場，本集團之主要競爭對手有江蘇寶勝集團、浙江萬馬集團、青島漢河電纜有限公司、普睿司曼電纜與系統(中國)、耐克森(中國)線纜有限公司及住友電氣工業株式會社等。

本集團的最大競爭優勢，主要是本集團之所有轉投資公司皆設立於中國大陸最大的電線電纜生產基地-江蘇省宜興市官林鎮，本集團目前主要專注於中端市場產品，並逐漸往高端產品市場發展，這樣的營銷策略，可以有效降低本集

團的生產成本，保障產品品質，同時提升本集團整體的獲利能力。

電線電纜行業間主要競爭力為其營銷策略、內部管理、客戶服務、技術能力產品規格及定價等。此外，這些大型的跨國企業在中國大陸進行電線電纜業的投資，通常擁有更多的財務、技術與其他相關資源，故本集團若不能持續保持其競爭優勢，很有可能被這些大型的跨國企業取代。

2. 該行業之業務整體上依賴於中國基礎設施的建設與升級

本集團的電線電纜產品廣泛應用於基礎設施建設的各個領域，包括電網、通訊及交通網絡的建設與升級。這些基礎設施項目的建設與中國推動經濟發展的產業政策密切相關；資金來源主要是中央和各級地方政府。在 2007 年、2008 年及 2009 年，基礎設施項目的銷售占本集團總銷售的比例大約分別為 45.7%、52.7%、50.5% 及 52.5%。雖然過去幾年中國基礎設施建設專案的投資不斷增加，但增加速度在未來不一定能夠維持。另外，中央政府的預算、專案投資及政策的變化，亦可能會導致電線電纜產品的需求下降，從而會影響公司的銷售與利潤業績。

3. 本集團的產品必須符合行業和市場所規定的標準，其依賴現有的證書、許可與執照來製造與銷售產品

本集團的產品受行業標準的約束，這些標準因客戶所處的行業、市場和客戶的具體要求而異。本集團必須確保其產品符合或超越這樣的標準。這些標準如果發生變化，本集團的產品有可能不符合新的標準，因而影響本集團的銷售。此外，也需支付相關的研發費用，將確保其產品符合新標準。若不能符合規定的相關行業和市場的標準，將會影響其財務及業務。此外，本集團必須取得中國大陸政府部門頒發的各類執照、准證與許可來製造和銷售產品。本集團不能保證在上述證書到期後，能夠取得延期或頒發新證。未來本集團如果失去任何關鍵執照、准證與許可，其收入與獲利能力將受到不利影響。

(三) 有關主要營運地的風險

1. 政治、經濟及法律制度因素風險

本集團的收入全部來自中國大陸境內，其經營績效和財務狀況與中國的政治、經濟與社會狀態有高度的相關性。茲將本集團在中國大陸市場所面臨之政治、經濟及法律制度因素風險分述如下：

(1) 政治因素風險

本集團之各子公司主要營運地點全數在中華人民共和國境內，受中華人民共和國政府的規則和條例所約束，使得本集團必須從中華人民共和國主管機關取得其營運必需的執照及許可證。在中國大陸法規和條例不停的變化下，本集團很可能被要求必須向政府相關部門獲得更多的審批和許可證。在這種情況下，本集團可能需要支付額外的開支，以符合這些要求，這將會相對增加本集團的生產成本並且直接及間接影響到其獲利能力。此外，中華人民共和國主管機關不能及時或保證其核准之相關批准或許可證發放予本集團，如果遇到延遲或無法獲得所需的批准這類許可證或執照，本集團在中國大陸境內的業務將會因此受到影響。

(2) 經濟因素風險

自 1978 年以來，中國政府已進行經濟體制的各項改革。這種改革導致了中國過去的 20 年經濟增長。但是，許多改革是前所未有的或實驗性的，預計將不時改進和修改。其他政治、經濟及社會因素也可能導致改革措施的進一步調整。這種完善和調整過程，有可能對我們中華人民共和國的行動造成重大影響或對我們的財務業績產生不利影響。

(3) 法律因素風險

儘管自 1979 年以來，中國已頒佈及修訂多項法律及法規，相對於已發展的西方國家法律體系而言，中國的法律體系仍未盡完善。中國法律的詮釋可能會受到反映國內政治及社會轉變的政策變動所影響。此外，在中國要執行裁決亦可能遇到困難。中國不少法律及法規是廣義的原則性規定，中央政府已逐漸制定執行細則，且不斷予以改良及修訂。隨著中國的法律體系不斷發展，頒佈新法律或改良及修訂現有法律可能會對外國投資者造成影響。無法保證未來法律或法律解釋的變更不會對本集團造成不利影響。

2. 匯率風險

本集團之轉投資事業皆是在中華人民共和國註冊設立的，受中華人民共和國法規和貨幣兌換規定所限制，子公司無錫滬安在中華人民共和國國家外匯管理局（以下簡稱國家外匯管理局）登記開立了「基本帳戶」與「資本帳戶」。在中國大陸，由外匯管理局規範外幣對人民幣的兌換，依中國大陸現行法規規定，外商投資企業需向國家外匯管理局申請外匯登記後，才可以開設外匯帳戶，包括「基本帳戶」和「資本帳戶」。在「基本帳戶範圍的轉換」（例如分紅的外幣匯款等），可以無需經國家外匯管理局批准，但是貨幣兌換的「資本帳戶」（例如：如直接投資，貸款，證券等資本專案）仍然需要經過國家外匯管理局批准。

在中華人民共和國，人民幣兌換成其他貨幣方面適用的法律為中華人民共和國外匯管制條例，並於 1996 年 01 月 14 日開始生效，並分別在 1997 年 01 月 04 日和 2008 年 08 月 01 日修改。根據該條例：

- (1) 在經常性項目下，人民幣外幣轉換，包括紅利和利潤分配給外國投資者是允許的，不必經外匯局批准，並且經提交董事會決議，授權分配利潤或股息，外商投資企業允許在中華人民共和國的外幣帳戶下匯出外匯。
- (2) 但是，資本專案的人民幣轉換如遣返資金，償還貸款和證券投資，仍受到控制，需要國家外匯管理局批准。

此外，中華人民共和國境內居民透過境外特殊目的公司融資及返程投資受「國家外匯管理局關於境內居民通過境外特殊目的公司融資及返程投資外匯管理有關問題的通知」（以下簡稱「該通知」）所管制，該通知在 2005 年 11 月 1 日頒佈並生效，也將適用於本集團之子公司無錫滬安將其收入以股息收入或其他形式匯回本集團。

另根據該通知，特殊目的公司是指境內居民法人或境內居民自然人以其持有的境內企業資產或權益在境外進行股權融資（包括可轉換債融資）為目的而直接設立或間接控制的境外企業。上述「中華人民共和國境內居民」需要向外匯管理局申報「境內居民個人境外投資外匯登記表」，其內容有：

- ① 境內居民將其擁有的境內企業的資產或股權注入特殊目的公司；
- ② 或在向特殊目的公司注入資產或股權後進行境外股權融資。中華人民共和國境內居民按規定辦理境外投資外匯登記及變更手續後，可向特殊目的公司支付利潤、紅利、清算、轉股、減資等款項。

該通知還要求有關的中華人民共和國境內居民從特殊目的公司獲得的利

潤、紅利及資本變動外匯收入應於獲得之日起 180 日內匯回境內，利潤或紅利可以進入經常項目外匯帳戶或者結匯，資本變動外匯收入經外匯局核准，可以開立資本項目專用帳戶保留，也可經外匯局核准後結匯。違反該通知的中華人民共和國境內居民構成逃匯及其他外匯管理違規行為者，外匯管理局應依照「中華人民共和國外匯管理條例」及有關規定進行處罰。本集團之執行董事戴志祥，是中華人民共和國境內居民且直接或間接持有本集團股份，為符合上述通知規定的中華人民共和國境內居民，已依照該通知之規定向外匯管理局完成「境內居民個人境外投資外匯登記表」之申報作業。

中國大陸主管機關仍有可能在未來繼續修正該外匯管理條例或對該通知作出新的解釋，以加強其外匯管制。本集團是一家設立於新加坡共和國且本身沒有任何營業收入之控股公司，其收入全數來自其 100%持有之中華人民共和國境內子公司無錫滬安發放之股息收入(以人民幣計價)，任何有關貨幣兌換之限制都將有可能限制未來無錫滬安將股息收入或其他收入等匯回本集團。

(四)公開說明書所作陳述之風險

1.事實及統計資料

本公開說明書「貳、營運概況之五、市場分析」的若干資料及統計資料，是來自不同的統計刊物。轉載該等資料時已小心合理地行事，惟該等資料並無經本集團獨立核實，並可能為不準確、不完整或並非最新資料。本集團對該等陳述的真確性或準確性不發表任何聲明，因此不應過分依賴該等資料。

2.前瞻性陳述

載於本公開說明書的多項前瞻性陳述，可按其前瞻性詞語的使用而辨識，例如「可能」、「將」、「預期」、「預測」、「繼續」、「相信」或其他類似字眼。該等陳述為前瞻性，並反映董事會的現時期望，亦可見於本集團正在經營的業務的過去或現有情況。此外，該等陳述尚需考量多項風險及不明朗因素，包括但不限於本集團提供其貨品及服務的國家的經濟及政治環境轉變、科技轉變及市場需求轉變。因此，本公開說明書所述的前瞻性陳述未必能實現。本集團面對的該等風險及不明朗因素可能會影響前瞻性陳述的準確程度，包括但不限於下列方面：

- (1)本集團的業務前景；
- (2)本集團營運的行業及市場的未來發展、趨勢及情況；
- (3)本集團的戰略、計劃、目的和目標；
- (4)整體經濟狀況；
- (5)本集團營運的行業及市場的監管及經營環境的改變；
- (6)本集團降低成本的能力；
- (7)本集團業務未來發展的數目、性質及潛力；資本市場的發展；及本集團競爭對手的行動及發展。

除遵從新加坡上市規則的規定外，本集團無意因出現新訊息、日後發生之事件或其他原因而公開更新或以其他方式修訂本公開說明書中的前瞻性陳述。

(五)有關臺灣存託憑證之流動性風險

於本集團臺灣存託憑證發行前，並無該臺灣存託憑證得以流通之市場。承銷商可為臺灣存託憑證之安定操作，惟其並無義務進行安定操作且承銷商得隨時終止，毋須向本集團為任何書面通知。除臺灣證券交易所外，本集團臺灣存託憑證並無其

他市場可供交易。又依「臺灣證券交易所股份有限公司營業細則」第五十條之三第七項第四款規定，上市臺灣存託憑證連續三個月在外流通單位數少於一千萬個單位，且未依證交所函知日起三個月內辦理增加發行完竣者，證交所得於報請主管機關核准後終止臺灣存託憑證之上市。本集團擬發行之臺灣存託憑證流通單位若少於前述規定，則可能遭致臺灣存託憑證終止上市。本集團對於臺灣存託憑證市場之流動性及持續性、臺灣存託憑證持有人是否得出售該臺灣存託憑證，以及持有人願意以何等價格出售，並不提供任何之保證。

(六)有關新加坡法律及司法制度與中華民國法律及司法制度不一致之風險

由於本集團係於新加坡依新加坡當地法律組織設立，而新加坡之法律及司法制度與中華民國法律及司法制度有所不同，故本集團臺灣存託憑證持有人可能因不瞭解新加坡法律而疏於或無法及時行使其權利。

貳、營運概況

一、業務範圍

(一)所營業務之主要內容及其營業比重

本集團主要從事各式電線電纜產品之製造及銷售，近年來為整合上游資源，進一步瞭解與掌握原料市場行情，自 2008 年起亦開始生產及銷售銅桿、鋁桿及電纜塑料等相關原料產品，為電線電纜領域之專業整合製造廠商。

本集團係以電線電纜產品為生產及銷售之主力，2007~2009 年度之營業比重分別 100.00%、87.62%及 85.23%。由於電線電纜產品可細分為電線、電力電纜、架空電纜、控制電纜、橡套電纜及特種電纜等，其中又以電力電纜產品所佔之營業比重為最高，最近三年度平均達六成以上之水準。

單位：人民幣仟元

主要產品		2007 年度		2008 年度		2009 年度	
		金額	%	金額	%	金額	%
電線		81,403	7.55	114,090	8.24	72,712	5.30
電纜	電力電纜	839,785	77.88	925,237	66.78	821,897	59.89
	架空電纜	72,154	6.69	81,976	5.92	68,939	5.02
	其他電纜(註 1)	85,001	7.88	92,503	6.68	206,221	15.03
	小計	996,940	92.45	1,099,716	79.38	1,097,057	79.93
其他(註 2)		—	—	171,525	12.38	202,637	14.77
合計		1,078,343	100.00	1,385,331	100.00	1,372,406	100.00

註 1：其他電纜主要係包含控制電纜、橡套電纜及特種電纜

註 2：其他主要係包含銅桿、鋁桿及電纜塑料等原物料之銷售

(二)目前之商品（服務）項目及主要產品之重要用途

本集團目前之產品項目及重要用途如下：

產品名稱		額定電壓	產品特性	功能及用途
電線		750 伏特及以下	結構簡單、通常尺寸較小	主要用於低壓電力傳輸及相關低壓電器
電纜	電力電纜	35 仟伏特及以下	✓ 包括中壓及低壓 ✓ 絕緣能力較強 ✓ 電力傳輸能力較強 ✓ 對技術、製造能力及機器設備之要求較高	主要用於電力傳輸系統
	架空電纜 (含絕緣 架空及裸 線)	35 仟伏特及以下 (絕緣架空) 750 仟伏特及 以下(裸線)	✓ 導體以鋁及鋁合金為主 ✓ 質量較輕，適合架空鋪 設 ✓ 較為經濟	絕緣架空：市內電力 傳輸 裸線：長距離高壓輸 電
	控制電纜	1 仟伏特及以下	✓ 傳輸控制信號並避免失 真 ✓ 較強之遮蔽及抗干擾能 力	主要用於低壓控制系 統
	橡套電纜	10 仟伏特及以下	✓ 由橡膠及複合物包覆 ✓ 易彎曲、可移動、耐磨	用於礦業、造船業及 各種移動設備

產品名稱		額定電壓	產品特性	功能及用途
			損 ✓ 可在低溫潮濕環境工作	
	特種電纜	10 仟伏特及以下	✓ 為滿足特殊行業，工作環境所具有特殊之溫度、防水、防蟲、抗腐蝕、抗輻射等特性 ✓ 滿足環保特殊要求	用於石化、冶金、核能、風能、造船及礦業等特殊行業
其他		—	包含銅桿、鋁桿及電纜塑料	為電線電纜主要原料

(三)主要商品（服務）之銷售（提供）地區

截至公開說明書刊印日止，本集團之營銷網點業已遍佈中國境內 24 個省市，並擬積極開拓海外市場。

(四)計畫開發之新商品（服務）

為擴展電線電纜高階市場之市場佔有率，本集團預計生產及開發以下新產品：

- 1.110 仟伏特及 220 仟伏特中高壓耐火特種電纜
- 2.550 仟伏特及以上之超高壓電力電纜
- 3.柔性特種高耐火電纜
- 4.耐火電纜附件

目前中國境內所需之高壓或超高壓電纜產品及相關附件多仰賴國外進口，價格高且交期相對較長，加上本集團目前現有客戶中，供電廠及發電廠等國營企業客戶普遍對高壓或超高壓電纜產品有持續性之需求，故若新產品開發成功，將為集團成長及獲利帶來效益。

另為擴張上游原料事業版圖，擴大垂直整合效益，本集團擬擴充旗下子公司申環銅業之產能，提供銅桿、銅線及銅絞線等產品，以期為本集團股東創造更高利潤。

(五)技術及研發概況

由於研發為本集團競爭力提升之關鍵因素，故本集團於研發方面，不斷保持與最新之技術同步，提高現有生產能力，開發及引進最新產品以符合客戶需求，擴展產品範圍。2007~2009 年度，本集團之研發支出情形如下：

單位：人民幣仟元

年份	2007 年度	2008 年度	2009 年度
研發費用	6,163	7,331	9,833
銷貨收入	1,078,343	1,385,331	1,372,406
研發費用占銷貨收入比例(%)	0.57%	0.53%	0.72%

本集團為中國國家火炬計畫下之重點高新技術企業，且曾與中國國家計畫合作，參與起草兩項國家標準，分別為「GB/T933 塑料絕緣控制電纜」及「GB/T19216 在火焰條件下電纜或光纜線路完整性試驗」；此外，本集團亦與中國境內知名大學(如哈爾濱理工大學)及研究機構(如上海電纜研究所)合作，對彼此之技術優勢及能力相互交流。目前成功研發之主要產品如下：

項次	產品名稱	年份	屬性及应用範圍
1	中壓交聯聚乙烯阻燃電力電纜	2006	產品具優異的阻燃性能，可在電纜敷設密度較大之場所保證產品安全性
2	額定電壓 0.6/1 仟伏特及以下耐低溫、抗扭轉風能電纜	2007	產品具有耐低溫（-55℃）扭轉、耐磨、耐老化、防水等優異性能，可被用於風力發電
3	額定電壓 450/750 伏特及以下之矽橡膠絕緣、矽橡膠護套控制電纜	2007	產品具有在低溫和高溫條件下安全穩定傳輸控制信號的能力，適合用於冶金、化工等行業的信號傳輸
4	6.6/10仟伏特，0.6/1仟伏特核電站用 1E 級 K3 類無鹵低煙阻燃電力電纜	2008	具有使用壽命長、低煙、無鹵、無毒、耐輻射、阻燃、高絕緣性等特點，適合用於核電站
5	0.6/1 仟伏特及以下核電站用 1E 級 K3 類無鹵低煙阻燃控制電纜、補償電纜、儀錶電纜	2008	具有使用壽命長、低煙、無鹵、無毒、耐輻射、阻燃、高絕緣性等特點，適合用於核電站
6	太陽能光伏系統用環保型電纜	2008	曾被江蘇省科學技術廳認定為高新技術產品，屬於環保產品。具有使用壽命長、低煙、無鹵、無毒、可在高低溫環境工作，適合用於太陽能發電
7	防微型無鹵低煙阻燃聚烯烴護套料	2008	具有防微、低煙、無鹵、耐火特點，適合用於核電站、船用和煤礦
8	耐鹽溶液軟聚氯乙烯護套料	2008	具有耐化學腐蝕性能優異的特點。適合用於冶金、化工等行業
9	10 仟伏特及以下過氧化物交聯聚乙烯絕緣料	2008	具有絕緣性能優異的特點，適合用於中壓電力傳輸
10	機場助航燈光電纜	2009	具有尺寸小、耐高溫、抗高壓的特點。適合用於機場的照明

(六)知識財產權

1.商標

本集團目前已於中國註冊登記「申環」及「滬安 Huan」二種商標，以保障本集團於中國境內產品之銷售。

2.專利權

截至公開說明書刊印日止，本集團已取得以下 18 項專利：

項次	專利名稱	註冊號碼	種類	取得時間	有效期
1	室內裝飾用多功能預製線束	ZL200520074378.2	實用新型	2006	10 年
2	耐火電纜	ZL200520073515.0	實用新型	2006	10 年
3	高壓耐火電纜	ZL200520077273.2	實用新型	2006	10 年
4	分色電纜	ZL200520073516.5	實用新型	2006	10 年
5	港口機械用電纜	ZL200620126806.6	實用新型	2007	10 年
6	傳感電纜	ZL200620125019.X	實用新型	2007	10 年

項次	專利名稱	註冊號碼	種類	取得時間	有效期
7	中高壓耐火電纜	ZL200620125883.X	實用新型	2007	10 年
8	移動用耐高溫電纜	ZL200720046864.2	實用新型	2008	10 年
9	耐低溫扭轉風能電纜	ZL200820042187.1	實用新型	2009	10 年
10	高柔性電力電纜	ZL200820042186.7	實用新型	2009	10 年
11	電纜(HAWG001)	ZL200830232310.1	外觀設計	2009	10 年
12	陶瓷纖維耐衝擊電纜	ZL200920036369.X	實用新型	2010	10 年
13	防水防拖曳軟電纜	ZL200920045453.0	實用新型	2010	10 年
14	防水軟電纜	ZL200920045454.5	實用新型	2010	10 年
15	分支電纜萬向可裝卸式接頭	ZL200920045455.X	實用新型	2010	10 年
16	水蟒電纜	ZL200920045456.4	實用新型	2010	10 年
17	鐵路隧道照明專用電纜	ZL20092033990.8	實用新型	2010	10 年
18	防潮抗菌防黴電纜	ZL200920045452.6	實用新型	2010	10 年

另尚有以下 13 項專利提交申請，正由中國國家知識產權局審核中：

項次	專利名稱	專利申請號碼	種類	申請時間
1	抗酸、鹼、鹽腐蝕軟聚氯乙炔電纜護套料及耐腐蝕電纜	200710190451.6	發明	2007.11.25
2	中高壓耐油橡膠半導電遮罩電纜料及製備	200610096982.4	發明	2006.10.22
3	變頻電纜	200520077274.7	實用新型	2005.11.8
4	補償電纜	200510095376.6	實用新型	2005.11.10
5	改良之聚氯乙炔電纜料	200510095375.1	發明	2005.11.10
6	矽烷交聯聚烯烴電纜料	200510095304.1	發明	2005.11.9
7	電纜用耐火絕緣帶	200510095325.3	發明	2005.11.8
8	高壓耐火電纜	200510095324.9	發明	2005.11.8
9	6 仟伏特及以上交聯聚乙炔絕緣電力電纜	200520074377.8	實用新型	2005.8.7
10	改良之交聯聚乙炔絕緣料及 6 仟伏特及以上交聯聚乙炔絕緣電力電纜	200510041399.9	發明	2005.8.7
11	高伸長率抗開裂無鹵低煙阻燃聚烯烴及用途	200810019516.5	發明	2008.1.21
12	高遮罩性五芯電纜	2010201573332	實用新型	2010.4.12
13	形狀記憶軟電纜	2010201573366	實用新型	2010.4.12

二、競爭策略

(一)增加高壓及超高壓電力電纜產品線，提高高階產品銷售比重

隨著近年來中國經濟發展及硬體建設快速起飛，對基礎建設必備之電線電纜產品需求大為提高，然在高階產品如高壓及超高壓電力電纜供應之部份，目前中國境內之需求雖高，但大多仍仰賴國外進口，故成本相對較高，交期亦較長。由於本集團現有客戶中，不乏對高壓及超高壓電力電纜等高階產品具需求者，故藉由發展高階產品，佈建完整低、中、高階產品線，將可滿足客戶需求，同時亦將提升本集團之獲利。

(二)持續投入研發資源，專注特種電纜產品之開發

本集團將持續投入研發資源，開發各種適用於特殊溫度、溼度或防蟲、防風、抗腐蝕、抗輻射等功能之特種電纜，以藉由本集團優越之技術層次，提供特殊產業如礦業、造船業及石化業等專用之產品；由於客戶為避免使用不同廠商之電線電纜將導致無法釐清事故發生時之責任，故當有採購計畫時，普遍僅遴選一家電線電纜供應商，因此，一旦本集團因提供特種電纜產品而入選為特殊行業之供應廠商，將可連帶提高一般性電線電纜產品之銷售，進而擴大本集團之營運業績。

(三)朝上游整合資源，以確實掌握原料波動趨勢

本集團營運所在地中國宜興，為中國目前最大之電線電纜生產基地，故本集團於宜興設立製造與銷售銅桿、鋁桿及電纜塑料等電線電纜上游原料之轉投資事業，除藉由其產能供應無錫滬安之生產所需，更可進一步透過該轉投資事業與其他電線電纜同業之交易，深入蒐集並瞭解原料波動情形，以及掌握整體電線電纜行業之市場發展趨勢，而本集團亦透過垂直整合之能力，切實掌握電線電纜製造之每個環節，有助於降低生產成本、保障產品品質並同時提升整體之利潤水準。

三、業務目標

目前本集團業務將聚焦於(1)高壓及超高壓產品之生產及研發，及(2)上游銅桿及銅線等產品之整合製造；以期藉由本集團優越之地理位置、廣大的客戶基礎與行銷網路、以及優越的研發能力，進一步提供客戶高階的產品選項、發揮垂直整合效益、跨足上游原物料市場，為股東謀求更高利益。

四、策略及計畫

1.短期業務發展計畫

(1)行銷通路

- 加強品牌行銷，提升名牌能見度。
- 積極擴展銷售服務範圍，建置完整營銷網路，提高中國大陸市場佔有率。
- 開拓海外市場，提高直接出口之銷售量值。
- 提供電纜安裝、設計等具附加價值之諮詢服務，加強售後之整合及支援。

(2)生產製造

- 嚴格執行庫存管理，隨時監控原物料價格波動。
- 配合研發技術，提升高階產品及特種電纜之生產，擴大並完善產品線。

(3)研究發展

- 加強研發高壓及超高壓等高階電力電纜以及應用於特殊行業之特種電纜產品，以提升高階產品之產銷比重。
- 發展電力電纜之相關附件產品，提升產品附加價值。
- 持續招聘優秀及專業之技術人才，提升研發人員素質。

(4)內部管理

- 鼓勵旗下子公司對外自行銷售，以提升子公司之競爭力。
- 確實執行對主力產品之成本控制與供應管理。
- 開展內部人才培訓，資助優秀員工進修，建立高素質之經營團隊。

2.長期業務發展計畫

- 擴建新廠並增設新產品線，佈建低、中、高階完整之電力電纜產品，成為全方位之市場領導品牌供應商。
- 配合市場及產業發展趨勢，持續加強產品研發，強化產品競爭力。
- 擴展上下游產品線，垂直整合集團資源。

五、市場分析

(一)所屬行業概況

1.全球電線電纜行業發展概況

目前全球電線電纜企業主要集中在歐洲、美洲和亞洲，其中歐洲一直居於主導地位，目前全球領先的幾家企業如法國耐克森、義大利比瑞利和英國 BICC 都在歐洲。在電線電纜行業將近一個世紀的發展過程中，經歷數次大規模的併購造就了規模龐大的行業巨頭。1998 年，義大利比瑞利收購西門子輸電電纜集團全球 15 個生產工廠，比瑞利成為世界第一大電纜企業；全球第二大電纜製造商耐克森源自於法國電信阿爾卡特，是最早進入中國市場的電線電纜業巨擘。

目前全球的電纜市場處於被瓜分的局面，其中，歐洲地區之電纜製造商在國際市場上處於領先主導地位，最主要的原因是歐洲地區企業在電纜技術的研發及創新一直處於領先地位，但歐洲地區之電纜製造商在大多數工業領域落後於低成本之競爭對手，尤其是來自亞洲的製造商；而美國電纜市場的結構與其他國家市場差別較大，廣大的內需市場提供專業製造商市場空間，經過併購重組，美國國內的電線電纜製造企業逐漸走向集中態勢。另亞洲地區的電線電纜製造企業主要集中在日本和中國，其中日本的電線電纜製造企業相對分散，原來為內需型產業，近幾年來，隨著經濟不景氣和產業外移，日本國內電線電纜製造行業的產能有下降趨勢，目前主要企業有古河、住友等。

目前歐洲、美國和日本等發達國家對所使用的電纜的質量要求越來越高，已嚴禁使用或進口非環保型電纜，並明確規定電線電纜必須符合無鹵、低毒、阻燃、燃燒時低煙、不產生或少產生腐蝕性氣體和有害鹵素氣體、不含鉛等重金屬、不污染土壤、耐熱溫度高、廢舊電線材料可回收使用等標準和特點，尤其是對產品的安全性、無毒性和難燃性等指標格外重視。

2.中國電線電纜行業發展概況

目前中國大陸國電線電纜製造行業中，外資企業佔有一定的比重，來自歐洲的耐克森、比瑞利及來自日本的古河、住友都在中國線纜市場中佔有相當份

額，外資企業在高端產品市場上的優勢相對明顯。從未來的發展趨勢來看，各行各業對線纜產品的需求將朝向高性能、高品質的方向發展，國內企業若想在與國際企業的競爭中取得立足之地，必須在產品性能上逐步縮小與國際企業之差距。世界先進電線電纜製造行業的重要特點是「料重工輕」，根據中國電器工業協會電線電纜分會的研究資料，國際電線電纜製造行業成本中，大約 70%取決於原材料，其中大多數為銅，勞動力僅佔電線電纜製造行業全部成本的 10%左右，近幾年隨著銅等原材料的漲價，中國的電線電纜製造企業料重工輕的特點體現的更加明顯。在中國大陸企業的競爭中，民營企業與國有企業相比，民營企業佔有明顯優勢，主係民營企業大多為較新的企業，運營負擔小，發展快速；相比之下電線電纜製造行業中的國有企業老廠較多，各方面負擔沉重，創新不足，競爭能力不強。

2009 年在中國大陸有 4,380 家(如下表)規模以上電線電纜製造企業，共計產生銷售收入人民幣 5,747.52 億元，其中銷售收入最大的電線電纜企業銷售收入為人民幣 103.10 億元，所佔比重僅 1.79%，可見中國大陸電線電纜企業市場集中度很低，這與電線電纜產品多樣，技術層次相對不高的行業特性有一定關係。中國大陸目前還沒有形成具有突出優勢的品牌，價格競爭在傳統電線電纜製造行業競爭中起重要作用，從而導致傳統電線電纜市場中經常發生價格戰，這對行業整體的長期發展不利。

2008~2009 年中國電線電纜製造企業主要經濟指標統計表

單位：萬元；個；%

主要經濟指標	大型企業		中型企業		小型企業	
	2008 年	2009 年	2008 年	2009 年	2008 年	2009 年
產品銷售收入 (人民幣萬元)	4,860,757	5,712,671	21,317,140	21,422,338	29,041,263	30,340,209
產品銷售收入 比上年同期增 長 (%)	10.41	17.53	23.04	0.49	20.89	4.47
資產總額 (人民 幣萬元)	3,733,756	4,944,712	13,993,632	15,388,124	15,830,164	18,347,015
資產總額比上 年同期增長 (%)	7.28	32.43	17.42	9.97	17.93	15.90
工業總產值 (人 民幣萬元)	2,513,653	2,955,684	8,214,889	8,714,124	9,057,971	10,388,114
工業總產值比 上年同期增長 (%)	23.40	17.59	14.42	6.08	13.95	14.68
全部從業人員 平均人數 (個)	366,749	552,564	1,643,414	1,848,806	2,094,494	2,581,820
全部從業人員 平均人數比上 年同期增長 (%)	(20.51)	50.67	18.09	12.50	20.25	23.27
企業單位數 (個)	210,807	322,646	941,852	1,010,998	1,001,783	1,100,328
虧損企業單位	(31.05)	53.05	20.31	7.34	26.45	9.84

數(個)						
虧損企業虧損總額(萬元)	5,196,644	6,103,007	22,546,763	22,479,215	31,034,012	31,949,246
虧損企業虧損總額比上年同期增長(%)	16.05	17.44	24.56	(0.30)	23.66	2.95

資料來源：中華人民共和國國家統計局；中國電線電纜行業產業報告

由於中國電線電纜行業發展過於迅速，在技術附加值相對較低的中、低端電線電纜產品市場中，削價競爭的情況相當普遍，造成產品削價競爭的根本原因是盲目投資、產能過剩、供給大於需求。一方面，由於投資門檻較低，使得大批企業湧入，這些企業的產量超出了市場需求。另一方面，由於該行業進入「門檻」低，不僅使得行業的集中度越來越低，亦導致使部分根本不具備生產能力、品質控制和檢測等必要管理制度的企業得以混跡於此行業之中，成為假冒偽劣、粗製濫造、偷工減料、劣質線纜產品的來源，並憑藉壓低銷售價格等手段擾亂市場競爭秩序。

3. 中國電線電纜製造行業主要特點

① 企業數量多、規模小，產業集中度低

整體來看，中國電線電纜製造行業具有數量多、規模小的特點。依據中華人民共和國國家統計局統計，目前中國電線電纜製造行業內的大小企業約達 10,000 家之多，規模以上企業約有 4,380 家，更小規模的企業更是數不勝數，其中，最大的電線電纜製造企業之產值佔整個中國大陸電線電纜市場產值之比重僅約 1%~2%，這與已開發國家電線電纜產業高度集中於前幾大企業的特點形成了鮮明對比。歐美日等已開發國家電線電纜製造行業經過了上百年的發展歷史，市場集中度比較高，其中，美國前十名電線電纜製造企業之產值佔其整體市場之比重約 67%，日本前六名電線電纜製造企業之產值佔其整體市場之比重約 65%，法國前五名電線電纜製造企業之產值佔其整體市場之比重約 90%。

② 市場競爭激烈，削價競爭為主要競爭手段，影響產品品質

由於中國大陸電線電纜製造行業的整體集中度不高，且產品技術層次較低，削價競爭便成為同業間彼此競爭的主要手段。削價競爭的後果，直接導致市場上出現假冒偽劣商品，一些中小型企業為了降低成本，採用品質較低劣的原材料，致使電線電纜產品之品質下降，影響工程品質。

③ 新興企業居於主導地位，外資及民營企業佔有很高比重

在電線電纜行業中，中國國有企業在電線電纜行業中早已失去主導地位。根據 2009 年度的統計結果，電線電纜製造行業中民營、外資企業所佔的產值比重分別為 40.70% 和 19.10%，可見，民營企業和外資企業已在中國電線電纜行業中佔據了主導地位。

④ 產品結構正發生顯著之變化

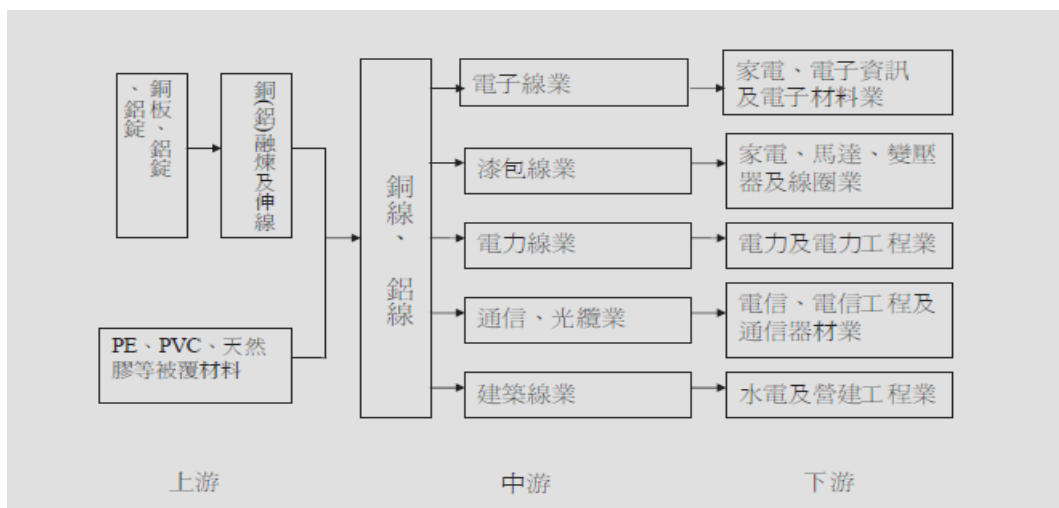
行業產品結構正產生顯著變化，其中漆包線、電氣裝備用電線電纜所佔比例下降。電力電纜、通信電纜比例上升，這個變化與九〇年代中國電力及通信事業迅速發展，促使電力電纜、架空線及通信電纜大量需求有關，預計今後這種趨勢仍將繼續。同時，具有較高附加值的特種電纜產品比例也將不斷

增加。

中國電線電纜製造行業雖經歷二十多年的發展，取得長足的進步，但依然沒有走出大而不強的處境，和世界一流企業相比，尚有很大的差距；此外，尚存在著產業集中度低，企業數量過多且規模小、遠遠無法達到規模經濟、自主創新能力不足和產品結構性等諸多問題，雖然存在這些問題，但中國電線電纜製造行業正面臨新的起飛機會，即在發展中快速提高自身核心競爭力的機會。

4. 電線電纜產品上下游之關連性

與電線電纜製造行業密切相關的電力、通信、交通、運輸、家電等行業的旺盛需求，拉動了電線電纜製造行業主要經濟指標的持續成長，電線電纜產業的高速發展帶動線纜設備市場，亦帶動金屬材料市場，形成一個「產業鏈」。在這個產業鏈上，上游產業為銅、鋁金屬材料及橡膠、塑膠等絕緣材料，下游產業為電力電網、資訊與通訊產業等基礎產業，電線電纜製造行業為配套行業，因此，電線電纜在國民經濟的整個產業鏈中位於中游。上游行業的價格上升與下降，將使電線電纜製造行業的生產成本相應增加或降低，下游產業的需求將帶動電線電纜製造行業的需求。



5. 中國電線電纜主要分類

根據中國電線電纜協會 2010 年 7 月出版之「中國電線電纜行業發展報告」（以下簡稱「該產業報告」），電線電纜按國際規定定義為「用以傳輸電（磁）能資訊和實現電磁能轉換的線材產品」。中華人民共和國國家統計局的國民經濟行業分類將電線電纜製造行業定義為「在電力輸配、電能傳送，聲音、文字、圖像等資訊傳播，以及照明等各方面所使用的電線電纜的製造」。另根據中華人民共和國國家統計局制定的『國民經濟行業分類與代碼』，電線電纜製造隸屬於電氣機械及器材製造業，中國電線電纜產品主要包括：①安裝電線纜；②電力電纜；③電子設備用電線電纜；④裸鋁線、鋼芯鋁絞線、裸銅單線及銅電車線等；④通訊電纜及光纜；⑤電纜附件等。此外，在電力電纜領域裡，1~10KV 屬於低壓電纜、10~35KV 屬於中壓電纜、110~220KV 屬於高壓電纜、500KV 屬於超高壓電纜。根據『2008~2009 中國電線電纜製造行業產銷需求與戰略投資分析報告』（以下簡稱該行業報告），依照電線電纜產品種類及終端市場大致可區分低端、中端和高端三大類，低端市場的產品主要是低壓電纜與電線；中

端市場的產品主要是中壓電力電纜、控制電纜與特種電纜；高端市場的產品主要是高壓與超高壓電力電纜以及電纜附件。

(二)未來發展趨勢

1.全球

全球電纜製造業目前正處於充分競爭的市場態勢，前十大電纜製造商的年銷售額佔整個行業的年銷售額不到 25%，每個大型的電纜製造商都面臨相當多規模小卻很專業的競爭對手。從世界格局觀之，歐洲、日本和美國早已進行了戰略性併購和重組。產品系列分工重組，目標市場重新定位，形成規模化或專業化生產。其特點為產業集中度高，前十大企業總銷售收入分別佔所在國家或地區市場的三分之二以上。一個明顯的趨勢是，世界電線電纜生產重心繼續向亞洲轉移，帶動了中國、越南、菲律賓和中東地區產業的快速發展。

2008 年，全球電線電纜市場規模達到 1,000 億歐元左右，從全球電線電纜大型企業的情況觀之，義大利普睿司曼公司以每年 50 億歐元的年營業額位居世界之冠；法國耐克森公司的年營業額僅次於普睿司曼公司，位居第二；美國通用電纜公司以超過 46 億美元的年營業額名列第三，這三大公司營業額總和約為 120 億歐元，佔全球市場的 12% 以上。而日本住友和日本古河電纜的電纜業務也超過每年 25 億歐元。

近幾年，工業發達國家的電線電纜工業長期不景氣，產能相對過剩，產品供過於求，企業間競爭加劇，加上銅、鋁、塑膠等主要原材料大幅上漲等因素，致使許多電線電纜製造企業發展舉步維艱。國外大量中小型企業或非專業性電纜廠紛紛以不同方式退出市場，逐步形成少數巨頭壟斷的競爭格局，例如：美國四家生產商控制了通通信線纜 93% 的產值和光纖光纜 85% 的產值；日本七大公司佔全國銷量的 86%；英國 12 家企業佔全國銷售額的 95% 以上；法國的五大公司囊括法國市場的營業額；歐洲市場則主要由義大利比瑞利電纜公司和法國耐用消費耐克森公司所壟斷。目前，國際電線電纜製造行業的併購重組活動仍然不斷發生，因此，在世界範圍內，電線電纜製造行業集中度將會得到進一步提高，朝壟斷方向繼續發展。

2.中國

電力電纜是電線電纜製造行業中非常重要的產品，電力工業亦是電力電纜的第一大用戶，隨著中國大陸電網建設的發展和城鎮化進程的加快，110KV 及以上高電壓等級電力電纜的需求迅速成長，成為有實力的電纜企業爭相投資的重點。由於高壓電纜電壓等級高，主要用於重點城市或重點大型企業，一旦發生品質問題事關重大，因此，不管是 110KV 電力電纜還是 220KV 電力電纜，用戶部門在招標中最重視的是投標產品的質量，特別是安全運行質量。國家電網公司系統是高壓電纜的主要用戶，其招標由中國國家電網公司招標中心統一組織，要求必須通過武漢高壓研究院的預鑒定試驗。因此，截至目前，中國國家電網公司 220KV 電纜的主供應商只有以下幾家：青島漢纜股份有限公司、瀋陽古河電纜有限公司、杭州華新電力線纜有限公司、寶勝普睿司曼電纜有限公司、特變電工山東魯能泰山電纜有限公司、上海上纜藤倉電纜公司以及重慶新泰山電線電纜有限公司等。

中國大陸的超高壓電纜材料目前完全需要仰賴進口，國際上的主供應

商是陶氏化學和北歐化工兩家，110KV 電纜代表規格 800mm²，絕緣料用量為 2.5t/km；220KV 代表規格 1200mm²，絕緣料用量為 5.2t/km；500KV 代表規格 1600mm²，絕緣料用量為 14.0t/km。中國大陸生產之高壓及超高壓電纜附件一直落後電纜本體，220KV 電纜附件的製造商非常少，在中國國家電網武漢高壓研究院通過型式試驗和預鑒定試驗的只有青島漢纜股份有限公司、長沙電纜附件有限公司、瀋陽古河電纜有限公司、江蘇安靠超高壓電纜附件有限公司等為數不多的幾家。

近年來，歐美等工業發達國家的電纜工業面臨產能過剩、產品供過於求的局面；與此同時，在亞洲，尤其是中國大陸經濟高速發展，對電線電纜產品的需求不斷加大，中國電線電纜製造行業總體保持了良好的成長趨勢，產量及需求均達到世界第一。因此，世界電線電纜之領導企業紛紛把目標轉向亞洲，轉向中國，逐步加大對中國大陸電線電纜行業的投資。

(三)主要營業地之地位

根據該報告，2009 年度中國電線電纜製造行業工業總產值地區排名第一的是江蘇省，2009 年工業總產值為人民幣 1,660.96 億元，佔全國行業總產值比重為 27.44%，較 2008 年度成長約 11.66%。廣東省位居第二，2009 年度工業總產值為人民幣 812.26 億元，佔全國行業總產值的比重為 13.42%，較 2008 年度下降 18.14%。

2008~2009 年工業總產值前十名地區統計表

單位：人民幣萬元

地區名稱	2008 年	成長率	2009 年(註)	成長率
江蘇省	14,875,731.70	25.92%	16,609,620.60	11.66%
廣東省	9,922,591.90	32.21%	8,122,582.50	-18.14%
山東省	6,047,085.40	19.82%	6,861,603.30	13.47%
浙江省	6,095,067.60	10.63%	5,412,689.50	-11.20%
安徽省	3,647,903.70	27.04%	3,605,212.20	-1.17%
遼寧省	2,560,329.10	14.67%	2,995,966.20	17.01%
河北省	2,636,544.80	31.93%	2,756,835.00	4.56%
上海市	3,024,271.30	6.69%	2,305,277.40	-23.77%
河南省	1,565,500.40	49.26%	2,065,639.00	31.95%
四川省	1,447,052.70	27.39%	1,692,281.00	16.95%

資料來源：中華人民共和國國家統計局；中國電線電纜行業產業報告

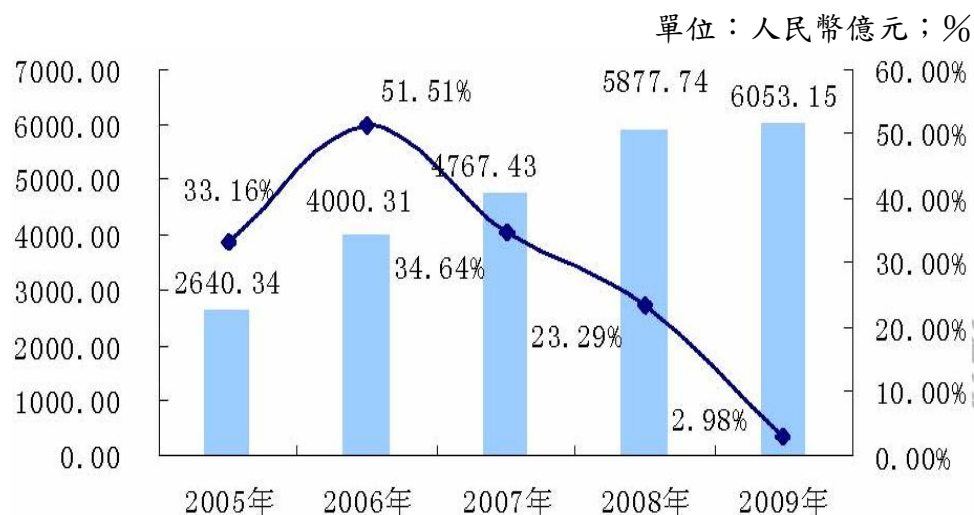
註：依照 2009 年中國電線電纜製造行業工業總產值降冪排名

江蘇省是中國大陸地區電線電纜行業重點發展區域之一，由上表可知，中國江蘇省 2008 年度及 2009 年度之電線電纜產品產值分別為人民幣 14,875,731.70 萬元及人民幣 16,609,620.60 萬元，成長率分別為 25.92%及 11.66%，其產值及年度成長率皆位居中國大陸之冠。

(四)主要營業地之成長性

由下表中可以看出，2005 年~2009 年中國電線電纜製造行業工業總產值逐年增加。2008 年實現工業總產值為 5,877.74 億元，較 2007 年成長約 23.29%；2009 年工業總產值為 6,053.15 億元，較 2008 年僅成長約 2.98%。

2005~2009 年中國電線電纜行業工業總產值及成長率走勢

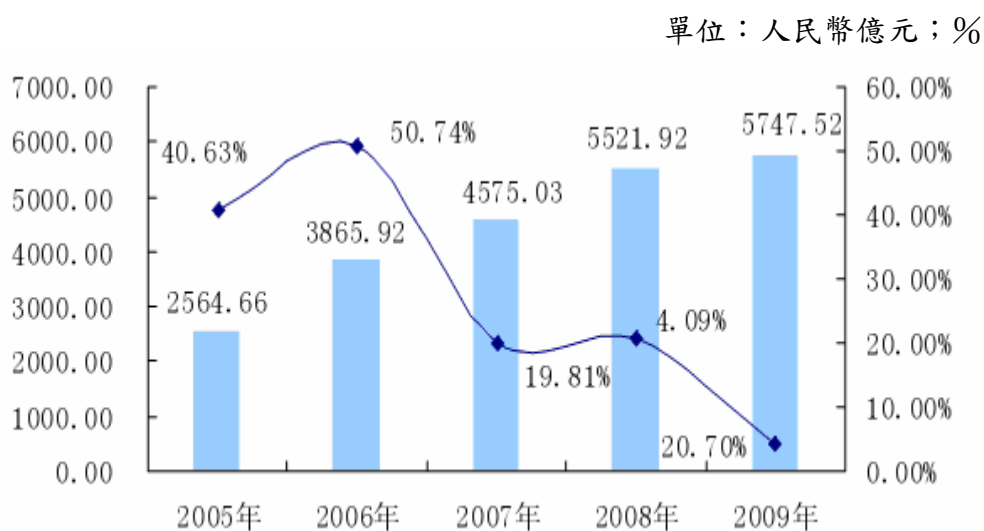


資料來源：中華人民共和國國家統計局

註：2005~2006 年資料為企業累加

依據中華人民共和國國家統計局的統計資料，2003 年度以來，中國電線電纜製造行業市場規模以每年平均 28.32% 的速度擴張，2009 年度更達人民幣 5,747.52 億元，分階段看，中國電線電纜製造行業市場規模成長經歷了 2006 年的高峰後，成長速度便開始下降，2003~2006 年該行業銷售收入年平均成長率為 44.27%，2006 年的銷售成長率則達到 50.74%，2006 年~2009 年該行業銷售收入年均成長則僅為 14.13%。

2005~2009 年電線電纜製造行業銷售收入及增長率變化趨勢圖



資料來源：中華人民共和國國家統計局

過去 16 年以來，中國電線電纜製造行業每年均成長 15% 以上，截至 2008 年底為止，中國電線電纜製造行業工業總產值已超過美國，成為世界上最大電線電纜生產國。依據中華人民共和國國家統計局統計資料顯示，2009 年度中國電線電纜製造行業工業總產值為人民幣 6,053.15 億元，較 2008 年度成長約 2.98%；產

品銷售收入人民幣 5,747.52 億元，較 2008 年度成長約 4.09%；利潤總額人民幣 243.40 億元，2008 年度成長約 12.97%。中國大陸電力電線電纜行業主要是受中國大陸地區基礎設施建設的推動，基礎設施建設包括房屋建築、交通、城市規劃和發展等。此外，中國政府將進一步推動電網擴大和升級，促進綠色能源的發展與電線電纜的未來需求。展望未來，中國大陸電線電纜行業的重要推動因素如下：

1. 中國經濟的迅速發展與政府的鼓勵計劃

中國迅速的經濟成長、發展與工業化，使得能源的消耗必須能夠滿足不同工業的需求。此外，為了抵禦全球性經濟危機的影響，中國政府在 2008 年 11 月宣佈了人民幣 4 萬億元的投資計畫，用於促進國內需求的成長。2009 年 3 月 7 日，國家發展和改革委員會進一步確定了以上投資的方向，包括人民幣 4,000 億元的公共住房設施、人民幣 3,700 億元的農村基礎設施（水、電、公路等）、人民幣 15,000 億元的交通設施（鐵路、機場、公路等）、人民幣 2,100 億元的能源與環保項目。由於國民經濟的發展與電線電纜產品密切相關，而且電線電纜的應用廣泛，促進內需的計畫有利於擴大電線電纜產品的需求，對我們集團是重大的利好消息。

2. 中國大陸供電行業的持續發展

根據該行業報告，2008 年中國的總電力消耗為 34,500 億仟瓦時。2007 年由於製造業的發展，工業用電（24,630 億仟瓦時）佔發電總量的 75%（32,710 億仟瓦時）；居民用電（3,620 億仟瓦時）占發電總量的 11% 左右。「十一五」期間，中國國家電網與南方電網將分別投入人民幣 9,000 億元與人民幣 3,000 億元，用於電網建設，重點的建設專案有超高壓電網、跨區域與跨城市輸電網絡，以及為了滿足不斷成長的電力需求進行的舊電網改造。預計電力電纜的投入金額會佔電網建設總投入金額的 10%~15%。隨著中國大陸經濟實力的增強和城市化進程的加快，中國的發電量與用電量不斷成長。為了更有效地滿足對電力需求，供電行業必須不斷進行投資和升級，這會促進電線電纜產品需求的成長。此外，隨著快速的城鎮化步伐，城市的電纜有入地化趨勢，電力電纜的長期需求將進一步增加。

3. 高壓和超高壓電纜的良好市場前景

根據該行業報告，中國的「十一五」計劃中，從 2006 年至 2010 將投資人民幣 1,200 億元用於國家電網的建設。建設的重點將是超高壓電網、建設跨區域大跨度電網，以及主要城市的電網。此外，中國國家電網公司和南方電網已分別提出不同的投資計畫，建設全國範圍的高電壓、超高壓輸電網絡。中國輸電網絡的大規模建設，為電力電纜，特別是高壓和超高壓電纜創造了非常廣闊的市場空間。高壓與超高壓電力電纜的需求成長，對有能力提供這些產品的電纜企業提供了良好的市場發展機會。我們將利用本集團在中壓電纜製造方面的豐富經驗，開始涉足高壓與超高壓電纜餘額。我們的董事局認為，這一舉措將擴大我們市場份額，從大客戶獲取更多的電力電纜的訂單與專案。

4. 其他發電方式的成長

除了火力和水力發電等傳統方式，中國政府重點推廣核能、風能、太陽能等替代性發電方式。根據行業報告，中國大陸當局在 2005 年底公佈，計劃在 2020 年將可再生能源佔總能源的比例提高一倍，其中將重點扶持風能、太陽能與水力發電。目前已經公佈一系列的稅收優惠和減免給清潔能源和替代性能源項目，以減少對傳統發電方式的依賴。從傳統發電方式的轉移，並不會減少電

纜的使用，因為電力傳輸的需求不會減少，因此任何形式的發電成長對電纜的需求都有推進作用。由於核能、風能、太陽能發電需要使用特種電纜，我們的董事局認為其他發電方式的成長將推動我們產品的需求。

5.環境保護與公共安全的考慮

電線電纜的傳統絕緣材料在起火後容易燃燒，並釋放出有毒的氣體。因此，建築、交通、通訊、與電網等行業對使用傳統材料製造的電線電纜有更多的限制。他們更傾向於使用具有耐火、阻燃、無鹵等特性的新型電纜。為了保證公共安全與社會福利，中國政府發佈了相關制度與技術標準，規定強制性地在某些公眾場合使用這些新型電纜。

整體而言，中國電線電纜製造行業至今仍保持較快的成長速度，中國經濟持續快速的成長，為電線電纜產品提供了巨大的市場空間，隨著中國電力工業、資訊通信業、交通運輸業、冶金及家電等行業規模的不斷擴大，對電線電纜的需求也將迅速成長，未來電線電纜業還有巨大的發展潛力。

六、生產及銷售概況

(一)生產概況

本集團主要從事各式電線及電纜產品之研究、開發、製造與銷售，其產品廣泛應用於電力傳輸及供電系統、發電廠(包含火力發電、核能電廠及太陽能等替代能源設備)、礦業、造船業、交通運輸等基礎設施以及房地產等領域，並自 2008 年度起，開始生產電纜塑膠、銅桿、鋁桿等電線電纜上游產品。

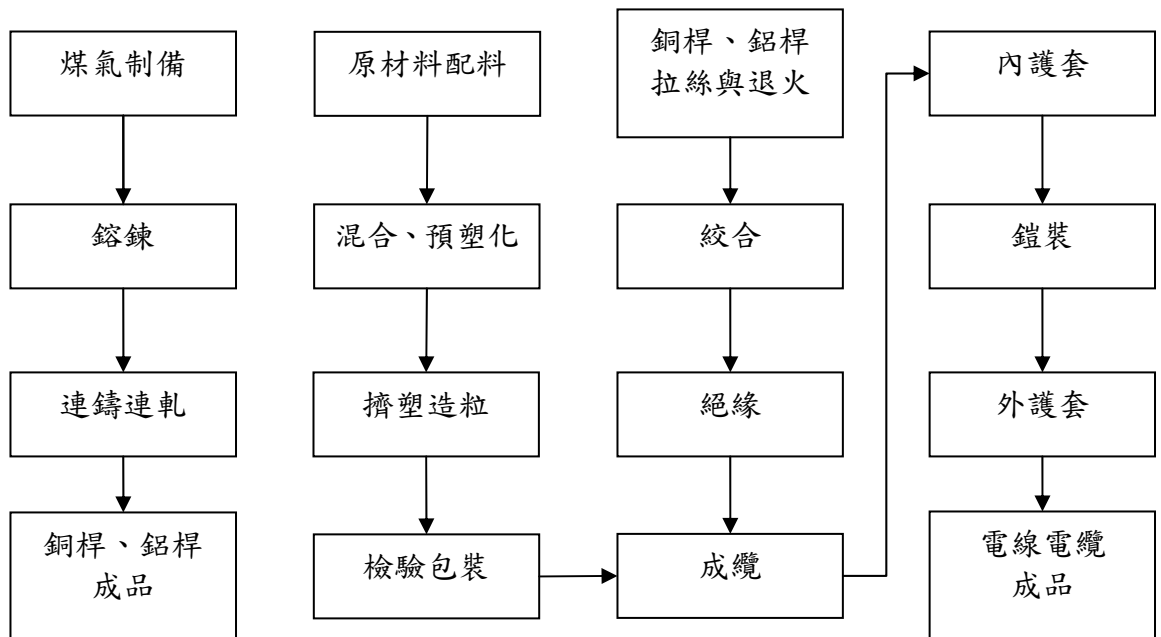
本集團主要營運地位於中國江蘇省宜興市，其中子公司無錫滬安電線電纜生產設施位於中國江蘇省宜興市官林鎮東虹路 6 號，主要生產設施，包括拉絲機、絞線機、絕緣擠出機、成纜機等；以及用於品質管理和技術研發的檢測設備。另申環銅業主要負責生產銅桿、鋁桿和電纜塑膠，工廠位於宜興市官林鎮工業區官林村。主要生產設施為用於生產鋁桿，銅桿和電纜塑膠的生產線。

1.生產製造過程

銅桿、鋁桿

電纜塑料

電線電纜



(1) 銅桿、鋁桿

① 煤氣製備

將塊煤置於煤氣發生爐中，將底層煤引燃後，在上面覆蓋 3000-4000mm 厚煤層，再導入空氣和水蒸汽與煤產生一系列氧化還原反應後在出口處得到含有 CO、H₂ 等可燃成份的半水煤氣，為熔煉作業提供足夠的熱量加溫。

② 熔煉

熔煉目的是為了得到具有一定化學成分和溫度的金屬材料熔體，並除去其中的有害氣體和雜質。熔煉過程一般包括配料、裝料、熔化、吹氮靜置去雜質（鋁）、氧化扒渣還原（銅）等作業流程。

③ 連鑄連軋

將鑄造和熱軋作業融為一體，包括連鑄、線上熱連軋、收線等作業程序，熱能消耗低。熔銅、鋁的液態金屬通過連鑄連軋後，生產出 Φ8mm 的銅桿或鋁桿。

(2) 電纜塑料

① 混合、預塑化

PVC 電纜料一般需要混合預塑化，即高混，在 100-120℃ 下高速混合，初步塑化吸收完全增塑劑後形成粉料，再進入雙階擠出機進行混煉造粒。PE 電纜料包括化學交聯、低煙無鹵、10kV 架空料（NGJ），主要是將各組份混合均勻即可，無需預塑化。

② 擠塑造粒

擠塑造粒是指各類粉體、顆粒、液體或熔融原料在一定外力作用下，按一定混合加料方式，加入擠出機，混煉擠塑製成長*寬*高為 3*3*3mm 或相當尺寸的粒料而成。

(3)電線電纜

①拉絲與退火

電線電纜常用的銅、鋁桿材，在常溫下，利用拉絲機通過一道或數道拉伸模具的模孔，按照產品要求使其截面減小的過程。在拉絲的同時，銅、鋁單絲被加熱到一定的溫度，以再結晶的方式來提高單絲的韌性、降低單絲的強度，以符合電線電纜對導電線芯的要求。通常 8 毫米的銅桿可被拉到 4.5-0.2 毫米的細絲；9.5 毫米的鋁桿可被拉到 4.5-1.2 毫米的細絲。

②絞合

為了提高電線電纜的柔軟度，以便於敷設安裝，導電線芯採取多根銅製或鋁製單絲絞合而成。在絞合過程中，幾股導體被同時緊壓絞和在一起。

③絕緣

絕緣過程是指絕緣材料例如 PVC、PE、XLPE、橡膠複合物等被填入擠出機內，在一定溫度和速度下被均勻、緊密的擠出包覆在單股或絞合的導體上。完成後的產品被稱為線芯或絕緣線芯。另針對中壓電纜，三層共擠製程可以把三層材料一次性擠出。這三層材料包括內遮罩層、XLPE 絕緣層與外遮罩層。

④成纜

對於多芯的電纜為了保證成型度、減小電纜的外形，一般都需要將其絞合為圓形。絞合的機理與導體絞制相仿。大部分電纜在成纜的同時伴隨另外兩到製程的完成：一個是填充，保證成纜後電纜的圓整和穩定；一個是綁紮，保證纜芯不鬆散。

⑤內護套

為了保護絕緣線芯不被鎧裝所割傷，通常用一層塑膠或橡膠複合物對絕緣層進行適當的保護，通過擠出包覆在絕緣線芯外部。在這個製程，可以添加防水材料、耐火材料等材料增加電纜的特殊性能。

⑥鎧裝

係利用鎧裝機將鋼線或鋼帶纏繞在內護套的外部。通過鎧裝，可以提高電纜抗擊壓力和張力的能力，對敷設在水中和地下的電纜特別重要。

⑦外護套

為保護電線電纜的絕緣層，防止環境因素侵蝕的結構部分，一層塑膠或橡膠複合物被擠出機包覆在電纜或鎧裝的外部。外護套的主要作用是提高電線電纜的機械強度、防化學腐蝕、防水浸入、阻燃燒等能力。

2.品質管理

本集團自合格供應商之審核、原物料進貨品質檢驗、製程品管作業以至成品檢驗等程序，皆建立制度確保產品品質與可靠性。截至目前為止，本集團已通過 ISO9001 及 ISO10012 認證，透過提供高品質的產品與強有力的研發，本集團在電線電纜行業建立了優秀的聲譽，並已經成為了許多大型重點客戶的合格供應

商，包括國家大多數行業的招標，如石油化工、煤礦、航空、造船和鐵路。

3.最近三年度生產量值

單位：km；噸；人民幣仟元

年度 生產量值	2007 年度			2008 年度			2009 年度		
主要產品	產能	產量	產值	產能	產量	產值	產能	產量	產值
電線電纜	9,5221km	50,434km	931,981	125,926 km	78,442 km	932,118	130,666 km	97,927 km	1,055,328
銅桿	—	—	—	21,000 噸	8,224 噸	378,333	21,000 噸	4,225 噸	153,583
鋁桿	—	—	—	26,000 噸	7,902 噸	117,494	26,000 噸	5,549 噸	70,389
電纜塑料	—	—	—	11,000 噸	4,314 噸	30,072	11,000 噸	9,098 噸	57,154
合計	—	—	931,981			1,458,017			1,336,454

本集團最近三年度電線電纜之產能因陸續新增產線機器設備，產能逐年增加，銅桿、鋁桿及電纜塑料產能主要係因 2008 年併購子公司申環銅業、申環鋁業及申環製造產生，至 2009 年度受金融風暴影響下並未有新增加此部份產能。在產量與產值部份，2008 年度及 2009 年度本集團主要產品電線電纜產量分別增加 55.53%及 24.84%，惟受平均銅價下跌影響，電線電纜產值僅分別成長 0.01%及 13.22%；銅桿及鋁桿部分的產量，在受金融風暴影響，2009 年度申環銅業及申環鋁業對外銷售銅桿與鋁桿金額下降，且本集團在成本效益考量下降低銅桿、鋁桿內部自行生產比重，因此 2009 年度度銅桿與鋁桿的產量與產值均明顯較 2008 年度下滑。另電纜塑料部分由本集團全資子公司申環製造負責生產，2009 年度因塑料品質穩定，無錫滬安擴大採用，致產量與產值皆較 2008 年度大幅提升。

本集團在中國政策支持擴大基礎建設與經濟成長率持續的有利環境下，雖受金融風暴的影響，平均銅價下跌導致整體 2009 年度產值略為下滑，但本集團 2009 年度主要產品電線電纜的產量與產值仍較 2008 年度增長，整體而言，本集團最近三年度產量產值變化情形並無重大異常。

(二)銷售概況

1.最近三年度主要銷貨客戶名單

由於本集團客戶來源廣泛且分散，最近三年度來自前十大銷售客戶之銷售比重僅分別為 23.94%、27.41%及 25.53%，而 2007~2009 年度佔銷貨總額 5%以上之客戶分別為揚州冠天經貿有限公司之 5.48%、吳江市嘉禾投資有限公司器材分公司之 6.04%及揚州廣源集團有限公司之 5.03%，銷貨客戶之變動主係取決各年度客戶對電線電纜採購之需求以及本集團參與投標及案件金額之狀況；整體而言，本集團並無過度依賴單一客戶情形，主要銷售客戶變化尚無重大異常。

2.最近三年度銷售量值

本集團產品目前均於中國境內銷售，最近三年度主要產品之銷售量及銷售值變化情形如下：

單位：人民幣仟元/公里/公噸

銷售 量值 主要商品		年度		2007 年度		2008 年度		2009 年度	
		量	值	量	值	量	值		
電線		36,004	81,403	53,547	114,090	38,490	72,712		
電纜	電力電纜	7,718	839,785	8,472	925,237	9,493	821,897		
	架空電纜	10,822	72,154	11,997	81,976	15,119	68,939		
	其他電纜(註 1)	5,621	85,001	6,645	92,503	10,089	206,221		
	小計	24,161	996,940	27,114	1,099,716	34,701	1,097,057		
其他(註 2)		—	—	7,821	171,525	9,347	202,637		
合計		—	1,078,343	—	1,385,331	—	1,372,406		

註 1：其他電纜主要係包含控制電纜、橡套電纜及特種電纜等

註 2：其他主要包含銅桿、鋁桿及電纜塑料等原物料之銷售

註 3：電線電纜數量單位為公里；其他產品之數量單位為公噸

(1)電線

2008 年本集團接獲較多對電線產品需求較高之房地產與營建業等客戶之訂單，致電線出貨量及銷售金額雙雙成長；2009 年隨著房地產與營建業等客戶之訂單來源減少，加上本集團當年度較側重於爭取國營企業客戶電纜類產品之訂單，以及金融風暴導致國際原料銅、鋁價格下跌，連帶本集團調降銷售價格等因素，致 2009 年度電線產品之銷售量及銷售金額均較 2008 年度下滑。

(2)電纜

在中國政府近年來致力發展供電基礎設施、加速城鄉發展、規範城市電力電纜入地化及促進電網升級等政策下，2008 年度各類電纜產品之銷售量及銷售金額均較 2007 年度成長；2008 年底受國際金融風暴影響，上游銅、鋁等原料價格急遽下滑，本集團隨之調降產品售價，致 2009 年電纜銷售比重相對較高之電力電纜及架空電纜等產品之銷售量雖仍呈成長趨勢，惟因跌價幅度相對較大，該二類電纜產品當年度之銷貨收入反相較前一年度減少。另 2009 年度本集團對其他電纜類產品如控制電纜、橡套電纜及特種電纜等之業務拓展有成，銷售量及銷貨收入均相較 2008 年成長。

(3)其他

其他產品中主要包含銅桿、鋁桿及電纜塑料等電線電纜原料之銷售。隨著 2008 年起本集團開始生產及銷售銅桿、鋁桿及電纜塑料，隨著下游電纜廠商對相關原料之需求提高，近二年度本集團其他產品之銷售量及銷貨收入呈成長趨勢。

3.最近三年度主要供應商資料

單位：人民幣仟元

項目	2007 年				2008 年				2009 年			
	名稱	金額	占全年度進貨淨額比率 (%)	與發行人之關係	名稱	金額	占全年度進貨淨額比率 (%)	與發行人之關係	名稱	金額	占全年度進貨淨額比率 (%)	與發行人之關係
1	宜興市銅廠(註 1)	613,901	68.01	無	申申再生資源	370,902	34.73	無	振豐銅業	359,229	29.80	無
2					恒鑫銅材(註 2)	73,295	6.86	無	申申再生資源	146,146	12.12	無
3					申源銅業	68,925	6.46	無	金嘯銅業	119,668	9.93	無
4					天地龍銅業	66,664	6.24	無	前程銅材(註 3)	73,925	6.13	無
5					振豐銅業	56,039	5.25	無	凌峰銅業	64,481	5.35	無
6					庄溢工貿實業	54,285	5.08	無				
	其他	288,716	31.99		其他	377,850	35.38		其他	441,897	36.67	
	進貨淨額	902,617	100		進貨淨額	1,067,960	100.00		進貨淨額	1,205,346	100.00	

註 1：2008 年更名為宜興市申源銅業有限公司，簡稱申源銅業。

註 2：2009 年更名為宜興市金嘯銅業有限公司，簡稱金嘯銅業。

註 3：2009 年更名為宜興市前程銅材有限公司，簡稱前程銅材。

本集團主要原料供應商多為銅桿或廢銅供應商，主要係銅桿為電線電纜之主要原料。2007 年度銅價波動較為穩定，本集團在成本考量下採購銅桿集中於申源銅業公司，進貨比重佔該年度 68.01%，2008 年度因應市場銅價變化，加以本集團子公司申環銅業開始採購廢銅自行生產銅桿並對外銷售，對廢銅業者申申再生資源公司採購比重較高，達全年度進貨比重 34.73%，至 2009 年度因受廢銅與國際銅價格相對波動影響，採購廢銅生產銅桿較不具成本效益，本集團調降自行生產銅桿比重，故 2009 年度對申申再生資源採購比重降至 12.12%，而當年度振豐銅業之報價相對其他銅桿供應商具競爭優勢，本集團將其列為主要銅桿供應商，對其進貨金額為人民幣 359,229 仟元，佔 2009 年度進貨比重 29.80%，為第一大進貨供應商。

在銅桿供應商之增減變化上，本集團主要營運地位於中國境內最大電線電纜生產中心，上游銅桿供應商家數眾多，本集團除按照內部規章評估供應廠商資格確保品質外，亦依各家供應商報價選定主要銅桿供應商與其他次順位銅桿採購供應商進行採購，分散銅桿採購予多家合格供應商。故本集團最近三年度佔進貨 5%以上之供應商變化，係隨製造所需之原料數量及成本而變動，其變化上無重大異常之情事。

整體而言，本集團對銅材料之採購決策係依據採購成本的效益考量，並不受個別單一供應商供給狀況影響。2008 年度對採購廢銅自行生產比重並未超過本集團該年度對外採購銅桿之比重，且本集團對於銅桿的採購係分散予各長期穩定之合格供應廠商，故應無進貨集中之風險。

七、重要契約

茲列示本集團目前履行中且金額達人民幣 10,000 仟元以上之重要合約如下：

(一)滬安電力控股公司

契約性質	當事人	契約起迄日	主要內容	限制條款
重要員工聘任合約	戴志祥、劉學文	2009.12.31	聘僱期為三年，到期自動展延，任何一方需於期滿六個月前以書面通知不再展期。	受聘人員於首期任職期間無權辭職。
貸款合約	無錫滬安	2010.3.1 ~2011.3.1	貸款新加坡幣 3,199,594.02 元予子公司充實營運資金，無計息。	無。

(二)無錫滬安

契約性質	當事人	契約起迄日	主要內容	限制條款
借款合同	農業銀行	2009.11.3 ~2010.11.2	借款額度 17,700 仟元，固定利率 5.31%，按月計息。由無錫江南電纜有限公司及戴志祥擔任保證人。	無。
借款合同	中國銀行	2009.12.28 ~2010.12.27	借款額度 20,000 仟元，固定利率 5.31%，按月計息。由無錫市凌峰銅業有限公司及戴志祥夫婦擔任保證人。	授信期間分紅需徵得貸款人同意，在中行存款、結算比例不低於授信占比，如借款人月均銷售不足 1.45 億元，中行貸款總量控制於 60,000 仟元內。
借款合同	中國銀行	2010.1.4 ~2011.1.3	借款額度 38,000 仟元，固定利率 5.31%，按月計息，以土地為擔保品。由江蘇俊知技術有限公司及戴志祥夫婦擔任保證人。	授信期間分紅需徵得貸款人同意，在中行存款、結算比例不低於授信占比，如借款人月均銷售不足 1.45 億元，中行貸款總量控制於 60,000 仟元內。
借款合同	華夏銀行	2010.1.5 ~2011.1.5	借款額度 44,000 仟元，浮動利率，按季計息。以存貨(製成品及在製品)質押為擔保品。由戴志祥擔任保證人。	無。
借款合同	農業銀行	2010.1.15 ~2011.1.14	借款額度 30,000 仟元，浮動利率，按月計息。由宜興市申源銅業有限公司及戴志祥擔任保證人。	無。
借款合同	農業銀行	2010.1.19 ~2011.1.18	借款額度 24,300 仟元，浮動利率，按月計息。由江蘇俊知技術有限公司及戴志祥擔任保證人。	無。
借款合同	浦發銀行	2010.2.24 ~2011.2.23	借款額度 20,000 仟元，固定利率 5.5755%，按季計息。由江蘇俊知技術有限公司及戴志祥夫婦擔任保證人。	無。
借款合同	浦發銀行	2009.10.12 ~2010.10.12	借款額度 10,000 仟元，固定利率 5.841%，按季計息。由江蘇俊知技	無。

契約性質	當事人	契約起迄日	主要內容	限制條款
			術有限公司及戴志祥夫婦擔任保證人。	
借款合同	華夏銀行	2010.4.8 ~2010.10.15	借款額度 20,000 仟元，浮動利率，按月計息。由江蘇天地龍銅業有限公司及戴志祥夫婦擔任保證人。	無。
借款合同	深發銀行	2010.4.9 ~2011.4.9	借款額度 15,000 仟元，浮動利率，按季計息。由江蘇青獅水泥有限公司及戴志祥夫婦擔任保證人。	截至 2010.10.6，貸款人未向借款人發放任何授信，則本合約授信額度自動終止。
借款合同	農業銀行	2010.4.12 ~2011.4.11	借款額度 28,000 仟元，浮動利率，按月計息。由江蘇五方電纜有限公司及戴志祥擔任保證人。	無。
借款合同	農業銀行	2010.4.13 ~2011.4.12	借款額度 20,500 仟元，浮動利率，按月計息。以不動產抵押貸款。	無。
借款合同	農業銀行	2010.4.15 ~2011.4.14	借款額度 20,000 仟元，浮動利率，按月結息。以不動產抵押貸款。	無。
借款合同	交通銀行	2010.7.1 ~2011.7.1	借款額度 20,000 仟元，浮動利率，按月結息。由江蘇塞特鋼結構有限公司、宜興申源銅業有限公司及戴志祥夫婦擔任保證人。	無。
借款合同	滬安控股公司	2010.3.1 ~2011.3.1	向 母 公 司 借 款 新 加 坡 幣 3,199,594.02 元 用 於 充 實 營 運 資 金，無計息。	無。
銷售合約	蘇州中材建設有限公司	2010.3.3	合約總價暫估人民幣 3,000 萬元，實際交貨時間以雙方簽訂之具體合約為準。	無。
銷售合約	特定公司 (註 1)	2010.4.2	合約總價暫估人民幣 1,171 萬元，實際交貨時間以雙方簽訂之具體合約為準。	無。
銷售合約	山東浩宇能源有限公司	2010.4.27	合約總價暫估人民幣 1,395 萬元，實際交貨時間以雙方簽訂之具體合約為準。	無。
銷售合約	凌源鋼鐵股份有限公司	2010.5.28	合約總價暫估人民幣 1,073 萬元，實際交貨時間以雙方簽訂之具體合約為準。	無。
銷售合約	中國神華能源股份有限公司	2010.6.23	合約總價暫估人民幣 1,023 萬元，實際交貨時間以雙方簽訂之具體合約為準。	無。
供貨合約	無錫市凌峰銅業有限公司	2010.3.11	協定採購 300 噸規格 T1-8mm 銅桿，每噸單價 59,700 元，合約總價 17,910 仟元。	無。
高階技術人員技術保密合約	柳堯裕、錢曉娟	2008.7.30	在職期間及離職以後保守公司商業機密，包括技術及經營資訊。	無。

註 1：該客戶訂有保密協議

(三)其他重大契約

契約性質	當事人	契約起迄日	主要內容	限制條款
員工股權 激勵合約	Goka Limited/劉 學文等九 名高階主 管	2009.10.27	Goka 無償提供 17,550 仟股予選定 之管理人員，每位選定之管理人員 將分配到 1,950 仟股。	1.2012年12月31日前， 維持及配合集團內之 職務任命。 2. 2012年12月31日前， 不得出售、轉讓或簽 署任何直接或間接被 認定為處置激勵股權 之協定。 3. 2012年12月31日前， 無論所選定之人員出 於何種原因欲解除雇 傭關係，除非Goka同 意，否則上述人員應 將激勵股權無償轉讓 回Goka。

八、其他必要補充說明事項：無。

參、發行計畫、資金運用計畫及其約定事項

一、發行計畫：請參閱本公開說明書第 50 頁。

二、價格訂定之方式

本次發行臺灣存託憑證每單位發行價格為新台幣13.60元，承銷價格訂定方式請參閱本公開說明書第94頁。

三、資金運用計畫：

(一)本次計畫所需資金總額：

本次募集資金計畫將運用於擴充100%轉投資公司申環銅業之產能計人民幣92,820仟元(約當新台幣445,536仟元)、償還100%轉投資公司無錫滬安之銀行借款計人民幣20,000仟元(約當新台幣96,000仟元)、於台灣地區設立收購廢銅與廢電纜之100%轉投資事業計新台幣106,464仟元及充實集團營運資金計人民幣35,000仟元(約當新台幣168,000仟元)，以人民幣兌新台幣匯率4.8估算，合計所需資金總額約折合為新台幣816,000仟元。

本集團擬以增資發行普通股75,000仟股參與發行60,000仟單位臺灣存託憑證，每一單位存託憑證表彰本集團普通股1.25股，每單位發行價格為新台幣13.60元，募集總額為新台幣816,000仟元，除轉投資設立滬安台灣公司之新台幣106,464仟元將預留台灣外，餘新台幣709,536仟元計畫將兌換為新加坡幣匯回本集團。

(二)計畫項目及預定資金運用進度：

單位：仟元

項目 \ 計畫	預計完成日期	所需資金總額	預計資金運用進度							
			2010 年	2011 年				2012 年		
			第四季	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季
擴充申環銅業產能	2012 年第 3 季	CNY 92,820	CNY 29,337	CNY 14,519	CNY 4,194	CNY 39,733	—	CNY 230	CNY 100	CNY 4,707
		NTD 445,536	NTD 140,818	NTD 69,691	NTD 20,131	NTD 190,718	—	NTD 1,104	NTD 480	NTD 22,594
償還無錫滬安銀行借款	2010 年第 4 季	CNY 20,000	CNY 20,000	—	—	—	—	—	—	—
		NTD 96,000	NTD 96,000	—	—	—	—	—	—	—
投資設立滬安台灣公司	2011 年第 1 季	CNY 22,180	CNY 21,618	CNY 562	—	—	—	—	—	—
		NTD 106,464	NTD 103,768	NTD 2,696	—	—	—	—	—	—
充實營運資金	2010 年第 4 季	CNY 35,000	CNY 35,000							
		NTD 168,000	NTD 168,000							
合 計		NTD 816,000	NTD 508,586	NTD 72,387	NTD 20,131	NTD 190,718	—	NTD 1,104	NTD 480	NTD 22,594

註 1：人民幣兌新台幣匯率以 4.8 為計算基礎

註 2：除轉投資設立滬安台灣公司之部分計新台幣 106,464 仟元將預留台灣外，餘新台幣 709,536 仟元計畫將兌換為新加坡幣匯回本集團

3. 預計產生效益

(1)擴充申環銅業產能

申環銅業為本集團間接持股100%之轉投資公司，故未來申環銅業之獲利效益將可由本集團100%認列。經評估分析申環銅業擴廠量產後，預計2011年~2013年產生之營業利益為人民幣10,452仟元、36,278仟元及42,418仟元，對集團整體獲利之提升有所助益，另以其2011年~2013年之現金流量分析，本次計劃擴充申環銅業產能之平均回收時間約2.16年。

(2)償還銀行借款

本集團本次發行臺灣存託憑證擬以人民幣20,000仟元(折合新台幣96,000仟元)，用以償還無錫滬安對上海浦東發展銀行之借款人民幣20,000仟元，以節省相關利息支出。依預計償還銀行借款之目前利率估算，預計2010年可節省2個月之利息支出計人民幣186仟元，預計以後每年可節省人民幣1,115仟元之利息費用。

(3)轉投資設立滬安台灣公司

本集團本次擬經由新加坡控股公司100%轉投資設立滬安台灣公司，故未來滬安台灣公司之獲利效益將可由本集團100%認列。經評估分析滬安台灣公司正式營運後，預計2011年~2014年產生之稅後純益為新台幣2,430仟元、24,653仟元、36,980仟元及49,306仟元，對集團整體獲利之提升有所助益，另以2011年~2014年之現金流量分析，本次計劃轉投資設立滬安台灣公司之平均回收時間約3.42年。

(4)充實營運資金

預計可挹注本集團中長期發展，進而提升整體營運效率及競爭力。

四、其他約定事項：無。

滬安電力控股有限公司 臺灣存託憑證發行計畫

一、發行目的

滬安電力控股有限公司(Hu An Cable Holdings Ltd.，以下簡稱「滬安集團」或「本公司」)為新加坡交易所有限公司(以下簡稱「新加坡交易所」)之股票上市公司，為增加籌資管道及提升本公司之國際知名度與形象，擬由本公司現金增資發行普通股新股75,000 仟股，參與發行本次臺灣存託憑證(以下簡稱「本次存託憑證」)；另為因應股東個人理財需求規劃，本公司擬協助有意願參與發行之本公司普通股股東(以下簡稱「參與發行股東」)，將其所持有在新加坡交易所上市之本公司普通股 75,000 仟股，參與發行本次臺灣存託憑證，以增加股東資產運用管道。綜上，合計本次存託憑證所表彰之有價證券總數為本公司普通股 150,000 仟股。

二、本次存託憑證暫定發行條件

- (一) 發行日期：99年10月28日。
- (二) 發行總金額：新台幣1,632,000仟元。
- (三) 發行單位總數：120,000仟單位。
- (四) 本次存託憑證所表彰有價證券之數量
 1. 本次存託憑證每單位所表彰之有價證券為本公司普通股1.25股。
 2. 本次存託憑證所表彰之有價證券總數為本公司普通股150,000仟股。
- (五) 本次存託憑證預計每單位發行價格之決定方式

本次發行臺灣存託憑證每單位之發行價格，依「中華民國證券商業同業公會承銷商會員輔導發行公司募集與發行有價證券自律規則」，承銷商輔導外國發行人初次來台參與發行臺灣存託憑證，其發行價格之訂定應參考該臺灣存託憑證所表彰之原有價證券於國外掛牌市場之發行慣例，並考量每單位臺灣存託憑證所表彰原有價證券之數額及原有價證券所用於報價之外幣與新台幣間之匯率。承銷商將參酌本公司目前經營績效、獲利情形與未來發展條件，並經考量每單位存託憑證所表彰本公司普通股數額、新加坡幣與新台幣間之匯率及本公司與主辦承銷商於圈購期間結束後，參考圈購彙總情形及實際定價時市場對臺灣存託憑證之需求狀況協議定之，惟發行價格之折價成數，不得高於本公司股票於新加坡交易所加權平均價格(該價格依新加坡交易所規定訂之)之百分之二十。其中關於訂價基準日，係本案向中華民國證券商業同業公會報備承銷案之前一日，另新加坡幣兌新台幣之匯率則以訂價基準日前一營業日之臺灣銀行收盤匯率為依據。綜上，本次存託憑證發行價格經與主辦承銷商協議後訂為新台幣13.60元。

三、臺灣存託憑證持有人之權利義務

本次存託憑證持有人之權利義務，應依存託契約及中華民國相關法令辦理。存託契約主要約定事項如下：

(一) 存託憑證表決權行使：

持有人不得自行、直接或個別行使存託股份所表彰之表決權。如存託機構於其訂定之基準日前已收到代表臺灣存託憑證已發行單位總數(扣除就特定議案不得行使表決權之持有人持有之臺灣存託憑證單位數後)過半數之持有人對同一議案為相同之指示(下稱「持有人指示」)，存託機構、保管機構或其指定之人應就存託股份所表彰之所有表決權出席股東會，並依持有人之指示按發行公司股東會應遵循之相關法令及發行公司內部規則就相關議案進行表決；且(1)如發行公司股東會係以舉手方式表決議案，存託機構、保管機構或其指定之人就所有存託股份所表彰之表決權數，應依持有人指示就該議案以舉手方式進行表決；或(2)如發行公司股東會係以投

票方式表決議案，則存託機構、保管機構或其指定之人就每一持有人持有臺灣存託憑證所表彰存託股份所賦予之表決權數，應依持有人分別寄交投票指示書所載之指示，就相關議案分別填寫投票單進行表決。有關持有人未寄交投票指示書部份之表決權數，存託機構、保管機構或其指定之人不得就相關議案填寫投票單。

(二) 存託憑證之兌回及出售：

除法令另有規定，且已揭露於公開說明書外，持有人有權按存託契約之規定及存託機構所指定之程序請求兌回臺灣存託憑證所表彰之存託股份，或於新加坡交易所出售該等存託股份。

(三) 股利之分派：

1. 現金之分派：

存託機構收到發行公司就存託財產所分派之任何現金（包括現金股利／紅利及任何因發行公司清算所得之金額）時，存託機構應立即依相關法令規定，依存託契約第十一條規定將前述金額兌換成新臺幣，並於扣除相關稅捐及費用後，將上述金額依持有人持有臺灣存託憑證所表彰存託股份之比例分配予持有人。

2. 新股之分派：

存託機構於收到發行公司就存託股份無償配發新股之通知時，得洽詢發行公司，並於收到相關費用與稅捐後，依(1)中華民國法律規定及按持有人持有臺灣存託憑證所表彰存託股份之比例，透過帳簿劃撥交付臺灣存託憑證之方式增加持有人持有臺灣存託憑證之數額；或(2)調整每一單位臺灣存託憑證所表彰發行公司股份之數額。如存託機構因任何原因無法依前述方式分派全部新股（包括但不限於為受配該等新股而需繳納稅捐或其他政府機關之費用，以及為支付存託機構依存託契約第十八條得向持有人收取之報酬及費用，而出售部分新股），存託機構得依存託契約第六條出售上述股份之一部分或全部，並將其餘之股份依前述之方式分派予持有人或將出售股份所得價款的餘款依存託契約第七條以現金分派予持有人。

3. 非以現金或股份所為之分派

存託機構收到發行公司以股票之外之有價證券或其他非現金財產方式所發放之股利或其他分派之通知時，存託機構得於洽詢發行公司並收到持有人繳納之相關費用與稅捐後，依其認為適當且符合相關法令之方法，按持有人所持有臺灣存託憑證所表彰存託股份之比例，分派上述有價證券或其他財產。如存託機構因任何原因無法依前述方式分派上述全部之有價證券或其他財產（包括但不限於為受配該等分派而需繳納稅捐或其他政府機構之費用，以及為支付存託機構依本契約第十八條得向持有人收取之報酬及費用，而出售部分之有價證券或財產）時，存託機構得依本契約第六條出售該等有價證券或財產之全部或一部分，並將剩餘之有價證券或財產分派予持有人，或將賣得價款的餘款依本契約第七條以現金分派予持有人。

(四) 認購新股或其他有價證券：

1. 如存託機構認為持有人得依相關法令於發行公司通知之期限內認購新股或有價證券，則應通知持有人，且於持有人交付新臺幣認購價款及其他相關之費用與稅捐後，由存託機構、保管機構或其指定之人為持有人之利益認購新股或有價證券，並透過帳簿劃撥交付臺灣存託憑證之方式增加持有人持有臺灣存託憑證之數額；
2. 如存託機構認為持有人無法依相關法令或於存託機構通知之期限內行使認購權時（包括但不限於為行使認購權利而足額繳納認購價款、稅捐或費用），存託機構應盡力依相關法令出售認購權之一部分或全部，並將出售認購權之價款依存託契約第七條以現金分派予持有人；或

3. 如存託機構依相關法令或實際上無法依前述第1款或第2款所載方式行使認購權或處分認購權，包括但不限於存託機構於接獲發行公司通知後，因無足夠時間通知持有人或發行公司未提供相關法令所要求之許可文件，存託機構得不行使或處分認購權。

四、臺灣存託憑證所表彰之有價證券之來源

本次存託憑證所表彰之有價證券，一部份為本公司以現金增資發行之普通股新股計75,000仟股參與發行；另一部份所表彰之有價證券為參與發行股東Zymmetry Investments Limited等共計九名投資者提撥其所持有本公司普通股計75,000仟股參與發行。本公司承諾，若參與發行股東未能如期將足額之出售股份存入本公司指定之保管銀行(花旗銀行香港分行)，本公司將協調其他股東以其所持有之本公司已發行普通股補足，以確保本次存託憑證所表彰之本公司普通股之來源。

五、承銷方式及擬掛牌處所

- (一) 本次存託憑證將以部分詢價圈購及部分公開申購配售方式對外公開銷售。
(二) 本次存託憑證擬在臺灣證券交易所股份有限公司上市掛牌交易。

六、募集資金之用途及預計可能產生之效益

本次存託憑證發行所得款項為發行單位總數乘以發行價格。本公司以現金增資發行之普通股新股參與本次存託憑證發行所得款項將用於擴充100%轉投資公司申環銅業之產能(新台幣445,536仟元)、償還銀行借款(新台幣96,000仟元)、於台灣地區設立收購廢銅與廢電纜之轉投資事業(新台幣106,464仟元)及充實營運資金(新台幣168,000仟元)，合計新台幣816,000仟元，預計將能擴增本公司整體之營運規模及獲利，並減輕本公司財務費用負擔。

參與發行股東以持有之本公司普通股股份參與發行本次存託憑證方式籌措資金，募集資金之用途可依參與發行股東性質分為二類，(1)Zymmetry Investments Limited等非於臺灣登記註冊之機構法人，預計將所籌措資金用於基金管理之再投資，預計能增進轉投資之效益；(2)其餘自然人股東，係基於個人理財需求參與發行。

七、發行及存續期間相關費用之分攤方式

本次存託憑證之發行，無論是否發行完成，本次發行費用包括但不限於所有本公司或擔任銷售計畫之承銷機構、會計師、法律顧問及交易執行機構等所產生之報酬及費用，應由本公司及參與發行股東依其同意出售之普通股股數按比例分攤之；另存續期間相關費用(包括資訊揭露及其他支出、稅捐及其他賠償之責任)將由本公司負擔及履行。

八、募集期間及逾期未募足之處理方式

本次參與發行臺灣存託憑證經主管機關申報生效後，擬由證券承銷商承諾以包銷方式依據「中華民國證券商業同業公會證券商承銷或再行銷售有價證券處理辦法」之規定，計劃以部分詢價圈購及部分公開申購配售之方式對外辦理公開銷售，故應無募集不足之情事。

九、其他經主管機關規定應記載之事項：無

肆、經營結果及財務狀況

一、最近五年度簡明財務資料

(一)簡明資產負債表及損益表

1.簡明資產負債表

單位：人民幣仟元

年 度		最近五年度財務資料				
		2005 年 (註 1)	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年
項 目						
非流動資產						
	固定資產	NA	77,271	90,838	101,926	120,009
	無形資產	NA	2,501	2,245	2,344	2,358
	土地使用權	NA	24,978	37,696	32,070	31,364
	長期投資	NA	4,095	4,095	0	0
	遞延所得稅資產	NA	2,925	2,456	2,989	1,630
	應收帳款	NA	553	5,410	4,658	5,861
	長期存款	NA	1,300	2,600	1,300	0
	非流動資產合計	NA	113,623	145,340	145,287	161,222
流動資產						
	存貨	NA	71,594	119,782	59,449	171,202
	預付款	NA	14,859	31,162	36,385	32,481
	應收帳款-少數股權	NA	0	7,900	0	0
	應收帳款及其他應收款	NA	266,557	321,438	376,263	360,620
	現金及銀行存款	NA	46,875	48,675	85,021	168,679
	受限制短期存款	NA	0	0	2,115	0
	流動資產合計	NA	399,885	528,975	559,223	732,982
流動負債						
	應付帳款及票據	NA	94,864	93,492	115,311	129,242
	營業費用	NA	3,504	3,625	13,301	12,508
	短期借款	NA	242,100	350,000	269,700	317,000
	其他應付款-關聯企業	NA	—	19,900	—	—
	其他應付款-董事	NA	—	—	70,000	—
	遞延補助款	NA	400	1,108	238	—
	應付所得稅	NA	12,924	11,726	13,515	10,995
	流動負債合計	NA	353,792	479,851	482,065	469,745
流動資產淨額		NA	46,093	49,106	77,168	263,237
非流動資產						
	股東借款	NA	—	—	1,028	—
	遞延所得稅負債	NA	—	—	900	900
淨資產		NA	159,716	194,446	220,527	423,559
股東權益						
	歸屬於母公司股東之股東權益					
	已發行股本	NA	108,000	108,000	(註 2) 5	258,335
	累積盈餘	NA	44,770	65,031	92,025	211,490
	法定盈餘公積	NA	6,946	13,315	23,808	37,935
	合併準備	NA	—	—	(84,201)	(84,201)
		NA	159,716	186,346	31,637	423,559
	少數股東權益	NA	—	8,100	—	—
	股東借款	NA	—	—	(註 2) 116,568	—

年 度		最近五年度財務資料				
		2005 年 (註 1)	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年
項 目	可轉換借款	NA	—	—	(註 2) 72,322	—
	股東權益總額	NA	159,716	194,446	220,527	423,559

資料來源：經原上市地國會計師查核簽證之合併財務報告。

註 1：本集團為 2008 年 5 月 26 日設立於新加坡之控股公司，於申請新加坡主板掛牌時，申請國當地會計師事務所財務報告自 2006 年度開始出具。故本集團重組前主要營運主體無錫市滬安電線電纜有限公司於 2005 年度係為中國大陸內資公司，按當地規定並無出具審計報告。

註 2：本集團為申請新加坡主板掛牌，於 2008 年度進行股權與公司架構重組程序，截至 2008 年期末重組程序及股東注資轉普通股股本之程序尚未完成，故已發行股本僅為設立登記之股本計人民幣 5 仟元。

2.最近五年度簡明損益表

單位：人民幣仟元

年 度		最近五年度財務資料				
		2005 年 (註 1)	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年
收 入		NA	787,998	1,078,343	1,385,331	1,372,406
銷貨成本		NA	(666,131)	(907,189)	(1,165,636)	(1,130,353)
毛 利		NA	121,867	171,154	219,695	242,053
其他收入及收益		NA	343	2,257	6,638	11,526
銷售及配銷費用		NA	(19,820)	(35,073)	(35,723)	(32,821)
管理費用		NA	(19,819)	(22,579)	(33,263)	(34,696)
財務費用		NA	(11,460)	(19,667)	(29,512)	(20,258)
稅前淨利		NA	71,111	96,092	127,835	165,804
所得稅費用		NA	(25,073)	(34,462)	(35,348)	(32,212)
歸屬於母公司股東之綜合淨利		NA	46,038	61,630	92,487	133,592
追溯調整每股盈餘		NA	0.098	0.131	0.27	0.36

資料來源：經原上市地國會計師查核簽證之合併財務報告。

註 1：本集團為 2008 年 5 月 26 日設立於新加坡之控股公司，於申請新加坡主板掛牌時，申請國當地會計師事務所財務報告自 2006 年度開始出具。故本集團重組前主要營運主體無錫市滬安電線電纜有限公司於 2005 年度係為中國大陸內資公司，按當地規定並無出具審計報告。

二、財務報表

(一)滬安電力控股有限公司及子公司九十八年及九十七年度財務報告暨會計師複核報告：詳附錄一

(二)滬安電力控股有限公司及子公司九十七年及九十六年度財務報告暨會計師複核報告：詳附錄二

三、財務狀況及經營結果之檢討分析

單位：人民幣仟元；%

項目 \ 年度	2007年度	2008年度	2009年度	2007-2008差異		2008-2009差異	
				金額	%	金額	%
非流動資產合計	145,340	145,287	161,222	(53)	(0.04)	15,935	10.97
流動資產合計	528,957	559,233	732,982	30,276	5.72	173,749	31.07
資產總額合計	674,297	704,520	894,204	30,223	4.48	189,684	26.92
流動負債合計	479,851	482,065	469,745	2,214	0.46	(12,320)	(2.56)
非流動負債合計	0	1,928	900	1,928		(1,028)	(53.32)
已發行股本	108,000	5	258,335	(107,995)	(100.00)	258,330	5,166,600
累積盈餘	65,031	92,025	211,490	26,994	41.51	119,465	129.82
法定盈餘公積	13,315	23,808	37,935	10,493	78.81	14,127	59.34
合併準備	0	(84,201)	(84,201)	(84,201)		0	0
股東借款	0	116,568	0	116,568		(116,568)	(100.00)
可轉換借款	0	72,322	0	72,322		(72,322)	(100.00)
少數股權	8,100	0	0	(8,100)	(100.00)	—	—
股東權益小計	194,446	220,527	423,559	26,081	13.41	203,032	92.07

說明：(科目變動達 20%)

1. 非流動資產：2009 年度主要為新增加營運使用之固定資產。
2. 流動資產：2009 年度流動資產較 2008 年度增加人民幣 173,749 仟元，主要為營運獲利約當現金增加與存貨餘額增加所致。
3. 非流動負債：2009 年度償還借款故非流動負債降低。
4. 已發行股本：本集團於 2008 年度為申請新加坡主板掛牌，進行股本與架構重組程序，至 2009 年底重組完成，截至 2008 年底控股公司股東注資尚未轉換為股本，故期末股本僅原始設立登記股本計人民幣 5 仟元，而 2009 年度在股東借款、可轉換借款轉換本公司普通股股本，以及當年度辦理現金增資後，期末普通股股本計人民幣 258,335 仟元。
5. 累積盈餘：主係最近三年度本集團持續獲利所致。
6. 法定盈餘公積：主係最近三年度本集團持續獲利所致。
7. 合併準備：係因重組支付價金與併購淨值差異數產生。
8. 股東借款：本集團於 2008 年度為申請新加坡主板掛牌，進行股本與架構重組程序。2008 年 08 月 01 日為收購子公司，由本集團與股東簽署協議，提供人民幣 116,568 仟元借款，該筆借款並於 2009 年 4 月 7 日轉換為股本。
9. 可轉換借款：本集團於 2008 年度為申請新加坡主板掛牌，進行股本與公司架構重組程序。2008 年 10 月 06 日本集團與策略投資者協議以可轉換借款形式投資本集團，金額為人民幣 72,322 仟元，該筆可轉換借款並於 2009 年 09 月 28 日轉換為股本。
10. 少數股權：2007 年度少數股權於本集團 2008 年度重組股權併購交易中，由無錫滬安以現金出資購入全部少數股權。

四、經營結果之檢討分析

單位：人民幣仟元；%

項目 \ 年度	2007年度	2008年度	2009年度	2007-2008差異		2008-2009差異	
				金額	%	金額	%
營業收入	1,078,343	1,385,331	1,372,406	306,988	28.47	(12,925)	(0.93)
營業成本	907,189	1,165,636	1,130,353	258,447	28.49	(35,283)	(3.03)
營業毛利	171,154	219,695	242,053	48,541	28.36	22,358	10.18
其他收入及收益	2,257	6,638	11,526	4,381	194.11	4,888	73.64
銷售費用	35,073	35,723	32,821	650	1.85	(2,902)	(8.12)
管理費用	22,579	33,263	34,696	10,684	47.32	1,433	4.31
財務費用	19,667	29,512	20,258	9,845	50.06	(9,254)	(31.36)
稅前淨利	96,092	127,835	165,804	31,743	33.03	37,969	29.70
所得稅費用	34,462	35,348	32,212	886	2.57	(3,136)	(8.87)
稅後淨利	61,630	92,487	133,592	30,857	50.07	41,105	44.44

說明：（變動達20%以上者）

- 營業收入：2008年度在中國經濟快速成長，大力推動各項基礎建設，如加速城鄉均衡發展、規範城市電力電纜地下化及促進電網升級等政策，對於電線電纜之需求大幅增加，致當年度產品營收較2007年度成長28.47%。
- 營業成本及毛利：2008年度本集團產品組合新增銅桿、鋁桿及電纜塑料等電線電纜上游產品，當年度營收大幅成長，受惠於上下游整合優勢與成本控制得宜，致整體產品組合成本成長與毛利成長幅度分別為28.49%及28.36%，與營業收入成長幅度相當。2009年度本集團整體產品組合，高毛利之特用電線電纜出貨增加，致當年度營業毛利較前一年度成長10.18%。
- 其他收入及收益：2008年度其他收入較前一年度增加人民幣4,381仟元，當年度主要新增加研發項目政府補助款、及收購子公司股權產生之兌換利益。2009年度其他收入新增人民幣4,888仟元，主要係新增加銀行利息收入與電線電纜之加工費收入。
- 管理費用及財務費用：2008年度管理費用增加人民幣10,684仟元，主要係因應營業規模擴張，人員薪資與福利費用增加以及提列備抵存貨跌價損失所致。財務費用方面，2008年度因營運週轉所需銀行借款增加，相關利息費用支出提高，而2009年度銀行借款利率調低，利息費用也因此下降。
- 稅前淨利：2008年度整體營運規模擴張，稅前純益較前一年度增加人民幣31,743仟元，另2009年度因本集團產品毛利提升，各項費用控制得宜，當年度稅前淨利亦較去年同期增加人民幣37,969仟元。

五、其他重要事項

(一)匯率變動影響

本集團營運活動應收與應付交易皆以當地國貨幣進行，最近三年度僅於 2008 年度因辦理重組原股東採外幣注資產生兌換利益計人民幣 1,473 仟元，其餘年度皆未有匯兌損益產生，整體而言，匯率風險對本集團財務業務影響尚屬微小。

(二)會計政策重大變動及影響：無。

(三)股利分派

單位：人民幣仟元

項目	現金股利	盈餘分配	資本公積配股
2007 年(發放)	35,000	—	—
2008 年(發放)	55,000	—	—
2009 年(發放)	—	—	—
2010 年(發放)	28,639	—	—

註：本集團 2008 年進行重組，故 2007 年、2008 年之股利分派係由子公司無錫滬安發放，2009 年度後由重組後之新加坡上市公司滬安電力控股有限公司為股息分派主體。

(四)最近期財務報表之借款明細

單位：人民幣仟元

性質	利率	借款金額	擔保	限制條款
營運週轉	固定利率 5.10%~5.84% 浮動利率 5.30%~5.80%	317,000	該等借款係以抵押土地使用權與建築物、存貨與廠房、機器設備及透過第三人及本公司與子公司董事進行擔保	部分借款合同限制條款請詳本公開說明書貳、七、重要契約(二)說明

(五)如違反借款合同將影響公司未來財務狀況或營運之條款及其因應措施：無。

(六)財務避險操作：無

(七)重大資本支出承諾及其資金來源

單位：人民幣仟元

項目 \ 年度	2007 年度	2008 年度	2009 年度
固定資產資本支出	21,353	21,476	30,039
組織重組下企業併購之資本支出	—	192,201	—

本集團最近三年度尚無重大之固定資產資本支出，2007 年度至 2009 年度之固定資產資本支出主要係供營運生產使用並以營運資金來源支付。另 2008 年度為申請新加坡主板掛牌進行公司組織重組程序，由本公司為主體併購各營運子公司，當年度計支出人民幣 192,201 仟元，其資金來源為滬安電力控股公司股東以股東借款及可轉換借款等注資，該項資金業於 2009 年度轉換為本公司普通股股本。

(八)其他對財務狀況有重大影響事項：無。

伍、公司治理運作情形及其他必要補充說明事項

一、董事會運作情形及相關資訊

(一)依本集團章程規定，董事會組成不得少於 2 人。目前本集團董事會由 6 席董事組成，其中包括 2 席執行董事、2 席非執行董事及 2 席獨立董事。本集團董事的任期都是不固定的，現任的董事任期為三年，卸任的董事可以重新參選。

(二)2009 年度本集團董事會開會 2 次(A)，董事出席情形如下：

職稱	姓名	實際出席 次數(B)	委託出席 次數	實際出（列）席率(%) 【 B/A 】
執行董事/董事長/CEO	戴志祥	2	—	100.00%
執行董事	劉學文	2	—	100.00%
非執行董事	卓僑興	2	—	100.00%
非執行董事	楊偉榮	2	—	100.00%
首席獨立董事	黃良添	2	—	100.00%
獨立董事	陳德仁	2	—	100.00%

二、審計委員會運作情形及相關資訊

(一)審計委員會的職責

目前本集團業務和經營由執行董事管理和嚴格監督。高級管理人員是執行董事管理本集團的得力助手，本集團由執行董事和高級管理人員管理本集團的業務與經營活動。審計委員會將協助董事會擔負起保護公司資產、進行正確的會計記錄及建立和維持有效的內控體系的責任。其目標是確保本集團管理層在公司內部創造並維持有效的控制環境，且管理層在集團內所有營運個體中採用和推行一致的內控制度。

本集團審計委員會由獨立董事黃良添先生、陳德仁先生及非執行董事卓僑興先生組成，主席為黃良添先生。審計委員會至少每季會召開會議來討論和審查下述相關事項：

1. 審查內部及外部審計師的審計計畫與審計報告；
2. 審查擬提交給董事會報批的財務報表；
3. 審查和考慮外部會計師的任命、連任及與會計師的辭職或解聘有關的事務；
4. 按新交所上市手冊的規定審查集團中的關聯交易（在上市手冊的定義範圍內）；
5. 審查財務會計內控程式的有效性和正確性；
6. 審查向股東提交之財務資料的正確性；
7. 審查可能存在的利益衝突；
8. 審查並批准所有的風險對沖機制；
9. 審查風險控制結構、監督風險控制程式與措施，將管理風險降低到董事會要求的程度；
10. 上市手冊的條例可能要求的其他職責與職能。

除以上職能外，審計委員會有權在懷疑公司出現欺詐、非正常現象、內控不力或違反法律法規等對公司的經營業績和財務狀況有重大影響事件時展開內部調查。在審計委員會成員涉及以上事件時，其不能參與相關問題的投票。

此外，本集團未來所有的關聯交易都必須符合新加坡交易所上市手冊的要求。任何一位董事都不能參與確定與自己相關的現有或未來合約、安排等關聯交易的投票。

本集團審計委員會認為薛茹女士適合擔任本集團財務總監，並能夠稱職地履行作為本公司財務總監的職責，主要係審計委員會審查：

- (1)本集團目前的業務和會計要求；
- (2)薛茹女士過去的資歷和工作經驗；
- (3)在本集團上市後期間，薛茹女士在與財務相關事項展現之能力；
- (4)薛茹女士的工作由具有會計學歷與工作經驗之財務部門主管以及財務經理協助。

此外，薛茹每年須經由審計委員會考績一次，以確保她的表現令人滿意。本集團的財務部門有適當的和足夠的經驗，按照有關財務報告準則準備我們的集團的財務報表。

(二)2009 年度本集團審計委員會開會1次(A)，獨立董事出席情形如下：

職稱	姓名	實際出席次數(B)	委託出席次數	實際出席率(%) (B/A)(註)
首席獨立董事	黃良添	1	—	100.00%
獨立董事	陳德仁	1	—	100.00%
非執行董事	卓僑興	1	—	100.00%

三、薪酬委員會運作情形及相關資訊

(一)薪酬委員會的職責

本集團薪酬委員會由獨立董事黃良添先生、陳德仁先生以及非執行董事卓僑興先生所組成，主席為陳德仁先生。薪酬委員會對以下事項負責：

- 1.向董事會建議董事和高管的薪酬結構，確定每一位執行董事和 CEO（或相當的頭銜的管理人員）的詳細薪酬。如果 CEO 不是執行董事，其薪酬建議應當與董事會主席進行協商並提交給董事會由所有董事簽名確認。薪酬建議應當涵蓋薪酬的各個方面，包括但不限於董事費、薪金、津貼、獎金、期權及各種福利；
- 2.針對董事和高管的服務合約，考慮如果提前解約所必須支付的補償金。薪酬的設置也應充分體現公平性並避免對不佳的業績表現進行獎勵；
- 3.對於可能執行的股票期權計畫和其他包括股票在內的長期激勵方案（如果有），要考慮董事是否應享有該長期激勵方案。

薪酬委員會成員不能參與確定自己的薪酬的表決。

(二)2009 年度本集團薪酬委員會開會1次(A)，成員出席情形如下：

職稱	姓名	實際出席 次數(B)	委託出席次數	實際出席率(%) (B/A)(註)
獨立董事	陳德仁	1	—	100.00%
首席獨立董事	黃良添	1	—	100.00%
非執行董事	卓僑興	1	—	100.00%

四、提名委員會運作情形及相關資訊

(一)提名委員會的職責

本集團提名委員會由本集團獨立董事卓僑興先生、陳德仁先生以及非執行董事黃良添先生組成，主席為黃良添先生。提名委員會對以下事項負責：

- 1.根據董事的貢獻和表現（例如出席率、事前準備情況、會議的參與度以及是否正直）向董事會推薦所有董事的任命（包括連任）。如果需要，也包括獨立董事的任命；所有的董事的任命都必須定期進行再提名和再選舉。再提名和再選至少應每3年舉行一次；
- 2.每年都要確定董事是否保持獨立性；
- 3.對於在多個董事會或多家公司擔任董事的情況，要確定該董事是否能或充分完成其作為董事的職責，要考慮到服務於多家董事會其所要面臨的時間投入相衝突的問題；
- 4.確定評定董事會的表現方式，並參考同行業內其他公司的情況制定評定表現的客觀標準並；交由董事會審查，並說明董事會如何提高長期股東的利益；
- 5.審查僱傭新的關聯人士以及合同條款；
- 6.審查並考核其他非高管的主要管理人員；

提名委員會成員不能參與任命自己為董事的表決。

(二)2009 年度本集團提名委員會開會1次(B)，成員出席情形如下：

職稱	姓名	實際出席 次數(B)	委託出席次數	實際出席率(%) (B/A)(註)
獨立董事	黃良添	1	—	100.00%
首席獨立董事	陳德仁	1	—	100.00%
非執行董事	卓僑興	1	—	100.00%

五、公司治理顧問

本公司在新加坡交易所上市後，委託 ShookLin & Bok LLP 擔任公司治理顧問，任期為兩年。該顧問將負責向董事會諮詢和建議以下事項：

1. 建立和實施有效的報告和權責架構；
2. 建立和實施有效的內控和風險管理體系；
3. 形成和保持公司和董事會良好運作的治理與措施；
4. 遵守上市手冊和公司治理制度的規定。

董事會對以上事項的確認和對不足之處的改進措施必須揭露在公司年報中。

六、公司治理運作情形

(一) 內部控制

董事會確保維持一個健全的管理制度及內部控制，以保障股東的權益及公司的資產。本集團董事會透過內部控制制度執行之管理過程，促進公司之健全經營，以合理確保達成獲利、績效及保障資產安全等目標以及確保財務報導之可靠性並遵守相關法令。

(二) 內部稽核功能

本集團審計委員會認為必須建立一個集團的內部稽核功能，以保障本集團內的股東利益、本集團的資產以及管理風險。內部控制制度的目的是提供合理但不絕對保證重大失真之陳述或錯誤，保全資產並確保維持適當的會計記錄及財務訊息的可靠性，並遵守適當的法律及法規，並查明和遏制企業風險。本集團已依照中國內部稽核準則及指引成立一個內部稽核職能，並每年定期與審計委員會進行報告。

(三) 公司與股東之溝通方式

本集團定期、有效及公平的與股東進行溝通，本集團相信及時揭露重大或價格敏感之資訊是推行公司治理很重要的一個環節。因此，滬安集團透過新加坡證交所(SGXNET)公布重大訊息、媒體新聞稿及年報等方式，充份揭露重大訊息，且並未有選擇性揭露之情事產生。此外，當年報或季報結果揭露時，董事及管理階層與銀行人員、媒體或分析師會晤，於解釋財務資訊結果及回應詢問時，董事及管理階層皆需謹慎發言，確保未將年報或季報中未揭露之價格敏感資訊於此類會談中公開。

滬安集團之年報係直接郵寄予各股東，其每次股東常會通知亦公告於新交所網站。股東常會進行時，所有股東享有充份發言的機會以表達他們的意見，並能直接向董事發問任何有關於本集團運作之問題。本集團之章程亦允許每位股東最多委任兩名代理人出席股東常會並於會上投票。董事及高階經營主管皆需出席股東常會並回答股東之疑問。外部審計員也必需列席公司年度股東常會。

(四) 公司股票買賣之內部遵循守則

依據新加坡交易所之股票交易守則，本集團採用內部遵循守則，為董事及主要人員在購買本集團股票時提供指導方針。董事及主要人員不應涉及本集團股票的短期買賣，並且應每年度確認是否違反本集團股票買賣之內部遵循守則。

董事及主要人員於年度財務結果公告日起前一個月、季度財務結果公告日前兩個星期及對價格敏感且尚未公開資訊前等不能有本集團股票之交易行為，

以防止內線交易的發生。此外，董事及主要人員若有任何本集團股票交易行為皆需向本集團之公司秘書報告。

(五)關係人交易政策

本集團對於關係人交易已通過內部政策，制訂審議及核准關係人交易之相關程序。審計委員會及董事會已審查所有關係人交易並確認已發生之交易皆依正常條款以公平價格交易。

(六)風險管理

本集團定期檢視集團的業務和營運活動，以找出重要之商業風險，在本集團的政策和戰略中採取適當的措施來控制和減輕這些風險。本集團檢視所有重大控制政策，並提出所有重要事項給本集團之審計委員會及董事會。金融風險管理目標和政策在財務報表中已有概略說明。

(七)重大合約

本年度及去年度，除披露於董事會報告及財務報表之本公司與執行董事間之服務協議外，本公司及附屬公司並沒有其他重大合約涉及執行長或非執行董事以及控股股東的利益。

陸、證券承銷商評估總結意見

滬安電力控股有限公司(以下簡稱「該集團」或「滬安集團」)本次為辦理參與發行臺灣存託憑證，以120,000仟個單位表彰滬安集團普通股150,000仟股，即每一單位臺灣存託憑證表彰滬安集團普通股1.25股，總募集金額預計約新台幣1,296,000仟元，依法向行政院金融監督管理委員會提出申報。業經本承銷商採用必要之輔導及評估程序，包括了解滬安集團之營運狀況，與公司董事、經理人、及其他相關人員舉行會議，蒐集、整理、查證及比較分析相關資料等，予以審慎評估。特依行政院金融監督管理委員會「外國發行人募集與發行有價證券處理準則」及中華民國證券商業同業公會「外國發行人募集與發行有價證券承銷商評估報告應行記載事項要點」及「外國發行人募集與發行有價證券承銷商評估報告之評估查核程序」規定，出具本承銷商總結意見。

依本承銷商之意見，滬安集團本次辦理參與發行臺灣存託憑證符合「外國發行人募集與發行有價證券處理準則」及相關法令之規定；此外，滬安集團本次參與發行臺灣存託憑證部分所表彰之該集團普通股新股75,000仟股，其發行計畫具可行性及必要性，其資金用途、進度及預計可能產生效益亦具合理性；另部分臺灣存託憑證所表彰之該集團已發行普通股75,000仟股，係因應Zymmetry Investments Limited等共計九位股東之理財資金需求所提撥，故其發行計劃具可行性。

寶來證券股份有限公司

負責人：黃古彬

承銷部門主管：王永順

中 華 民 國 九 十 九 年 月 日

柒、律師出具之法律意見書

律師法律意見書

外國發行人滬安電力控股有限公司(Hu An Cable Holdings Ltd.)本次為參與發行120,000,000 個單位之臺灣存託憑證，表彰滬安電力控股有限公司發行之普通股新股75,000,000 股及已發行普通股股份75,000,000 股，合計普通股股份150,000,000 股，即每單位臺灣存託憑證表彰滬安電力控股有限公司普通股1.25 股，向行政院金融監督管理委員會提出申報。經本律師採取必要審核程序，特依「外國發行人募集與發行有價證券處理準則」規定，出具本律師法律意見書。

經參酌新加坡律師事務所 ShookLin & Bok LLP(旭齡及穆律師樓)及中國金茂凱德律師事務所出具之法律意見書，以及滬安電力控股有限公司、滬安電力控股有限公司之董事長、董事、總經理及持股百分之十以上之大股東、無錫市滬安電線電纜有限公司、滬安（無錫）電纜科技有限公司、無錫市申環銅業有限公司及無錫市滬安電纜研究所有限公司分別出具之聲明書，及寶來證券股份有限公司出具之聲明書，依本律師意見，外國發行人滬安電力控股有限公司本次向行政院金融監督管理委員會提出之法律事項檢查表所載事項，並未發現有違反法令致影響有價證券募集與發行之情事。

此 致

滬安電力控股有限公司

國際通商法律事務所

康文彥律師

谷湘玲律師

湯詠瑜律師

中華民國 99 年 8 月 9 日

捌、保管契約及存託契約之主要內容

一、保管契約(中譯)

本全球保管服務合約由遠東國際商業銀行股份有限公司(一家根據中華民國法律成立的商業銀行)主營業所設置於中華民國台灣台北市敦化南路二段 205、207、209 號 1 樓，203、207 號 2 樓(“客戶”)與花旗銀行(一家總部設於美國紐約市的銀行)主營業所設置於香港中環花園道 3 號，花旗銀行廣場花旗銀行大樓的香港分行(“保管人”)簽訂。

1. 定義和釋義

(A) 定義。

“授權人士”指客戶或經客戶授權代表客戶履行本合約項下任何行為、意志或義務的任何人士(包括任何個人或機構)(為避免疑惑，包括該等人士的職員或雇員)，該等授權應以保管人可合理接受的通知進行。

“現金”指按本合約條款收到及持有的任何幣別的所有現金或現金等價物。

“花旗集團”指 Citigroup Inc.和 Citigroup Inc.直接或間接作為股東或所有權人的任何公司或其他機構。為本合約之目的，花旗銀行的各分行是花旗集團中的一個獨立成員。

“結算系統”指與證券交易相關而使用的任何結算機構、結算系統或存託機構(包括作為其註冊成立地或組建地所在國的證券中央處理系統或作為證券中央處理跨國系統的任何機構)以及該等機構的任何代理機構。

“費率表”指第 14 條提及的費率表，見附表。

“指示”指保管人從任何授權人士處收到的、或保管人有合理理由相信是從任何授權人士處收到的、任何和所有指示(包括批准、同意和通知)，包括通過客戶和保管人之間約定的任何手工或電子媒介或系統傳送的任何指示。

“證券”指根據本合約條款不時為客戶持有的任何金融資產(現金除外)。

“稅賦”指加諸或關於(i)證券或現金(ii)本合約項下實施之交易或(iii)客戶的所有稅收、稅款、進口稅、費用、徵稅、扣減、預提和相關責任，包括稅收、罰金和利息的增加部分；但是，“稅賦”不包括在保管人或其代理人的淨收入上徵收的或計算的所得稅或特許稅。

(B) 釋義。

本合約中對附件的提及應被視為對其條款併入本合約並構成本合約一部分的附件的提及。

2. 開戶

(A) 帳戶。客戶授權保管人依據本合約在其帳冊上開立：(i)一個或多個保管帳戶(“保管帳戶”)和(ii)一個或多個現金帳戶(“現金帳戶”)。保管帳戶將是一個用於收取、妥善保管和保留證券的保管帳戶，而現金帳戶將是一個現金往來帳戶。

(B) 接受證券和現金。保管人將合理決定是否接受(i)任何種類的證券存入保管帳戶，和(ii)任何幣別的現金存入現金帳戶。

(C) 帳戶的名稱。

(i) 保管帳戶將以客戶的名義或客戶可能合理指定之其他人的名義開立，並標明證券不屬於保管人且與保管人的資產分開。

(ii) 現金帳戶將以客戶的名義或客戶可能合理指定之其他人的名義開立，並由保管人作為[往來]銀行持有。

(D) 分開。

(i) 在合理可行的範圍內，保管人將僅在一次保管人處的一個專門持有保管人為其客戶所持有的資產的帳戶中持有證券。保管人將指示每一次保管人在其帳冊上說明證券係為作為

客戶保管人的**保管人**的利益而持有。**保管人**將指示每一次**保管人**在可行的範圍內僅在**結算系統**中的一個專門持有次**保管人**為其客戶所持有的資產的次**保管人**帳戶中持有**證券**。

- (ii) **保管人**在一次**保管人**處存放的任何**證券**僅遵循**保管人**的指示，在一**結算系統**中為一次**保管人**的利益而持有的任何**證券**僅遵循次**保管人**的指示。
- (iii) **保管人**應要求次**保管人**同意**證券**將不受限於有利於次**保管人**的任何種類的任何權利、抵押、擔保權益、留置權或索賠。

3. 保管帳戶程序

- (A) **貸記保管帳戶**。在通過最終結算收到**證券**之前，**保管人**沒有義務將該等**證券**貸記入**保管帳戶**。
- (B) **借記保管帳戶**。如果**保管人**收到的指示將導致交付超過**證券保管帳戶**貸方餘額的**證券**，**保管人**可拒絕接受該指示或者可以決定如何交付(全部或部分，並按照**保管人**選擇的順序)。
- (C) **證券的幣別**。**客戶**應承擔與投資任何幣別的**證券**相關的風險和費用。

4. 現金帳戶程序

- (A) **貸記和借記現金帳戶**。在收到一筆相應的以結算後的資金進行的最終付款之前，**保管人**沒有義務貸記或借記**現金帳戶**。如果**保管人**在收到前進行了貸記或借記，**保管人**可在任何時候轉回全部或部分貸記或借記(包括任何利息)，對**現金帳戶**進行一項恰當的分錄，並，如其合理決定，要求償還與任何借記相應的任何款項。
- (B) **現金帳戶中的借方餘額**。**保管人**沒有義務對**現金帳戶**作出可能會導致或增加借方餘額的借記。**保管人**可以對**現金帳戶**進行任何借記，即使這會導致(或增加)借方餘額。如果在任何時候**現金帳戶**的借記總額導致了一項借方餘額或超過貸記於**現金帳戶**的立即可動用的資金額，**保管人**可以決定如何借記(全部或部分，並按照**保管人**選擇的順序)。
- (C) **付款**。**保管人**可以在任何時候取消任何信貸的延期。**客戶**將在**現金帳戶**關閉時或在**保管人**要求時向**保管人**支付足額的立即可動用的資金，以償付**現金帳戶**的任何借方餘額或任何其他信貸的延期以及所欠的任何利息、費用或其他款項。
- (D) **外匯風險**。**客戶**應承擔與任何幣別的**現金**相關的風險和費用。

5. 指示

保管人有權依賴任何**授權人士**的指示並按照任何**授權人士**的指示行事，直至**保管人**從**客戶**處收到變更通知並有合理時間注意及實施此變更。**保管人**被授權可依賴以任何方式收到的任何指示，但前提是**保管人**和**客戶**已經就指示傳送的方式和認證方法達成一致。尤其是：

- (i) **客戶**和**保管人**將遵守為核實指示之來源而設定的安全程式。
- (ii) 對**客戶**所為的任何錯誤或遺漏，或因為**客戶**任何指示的欺詐或重復而導致的任何錯誤或遺漏，**保管人**概不承擔責任；且**保管人**可以僅依據帳戶號而依任何指示行事，即使有任何戶名被提供。
- (iii) 如果其合理認為一項指示含有足夠資訊，**保管人**可以依該指示行事。
- (iv) 如果其合理懷疑一項指示的內容、授權、來源或與任何安全程式不符，**保管人**可以決定不依該指示行事，且**保管人**將立即通知**客戶**該等決定。
- (v) 如果**保管人**依人工方式(包括傳真或電話)發出的任何指示行事，只要**保管人**遵守了安全程式，**客戶**將對**保管人**關於該指示可能產生的任何損失負責。**客戶**明確確認，其知曉使用人工通訊方式傳送指示會增加錯誤、安全和隱私以及欺詐行為的風險。
- (vi) 指示將以英文語言發出。
- (vii) **保管人**僅在**保管人**和相關金融市場對外營業的銀行營業日的相關截止時間內，有義務按指示行事。
- (viii) 在某些證券市場，證券交付和支付可能不是或通常不是同時進行的。因此，儘管**客戶**的

指示要求憑付款交付證券或憑交付證券付款，保管人可以按照符合相關當地法律和慣例或相關市場通行慣例的時間、形式和方式收付款項或交付證券。

6. 保管人履行的職責

- (A) **需要指示的保管職責。**保管人應僅在收到特定指示並依據特定指示，進行下列事項：
- (i) 除非本合約另有特別規定，支付及/或收取任何證券或交付或處分任何證券；
 - (ii) 處理與證券相關的權利、兌換、期權、認股權證和其他類似利益或任何其他可酌定的權利；及
 - (iii) 採取除下文第 6 條(B)款所列之外的影響證券或保管帳戶或現金或現金帳戶的任何行動，但在每一種情況下應以保管人的同意為前提。
 - (iv) 於客戶擔任臺灣存託憑證之存託機構，並在原兌回額度內再發行存託憑證時，應依客戶之指示作為。
- (B) **無需指示的保管職責。**如無相反的指示，保管人應進行下列事項，無需進一步指示：
- (i) 以客戶名義或代表客戶簽署與證券有關的(i)為獲得任何證券或現金而要求的或(ii)任何稅務或監管部門要求的任何證詞、所有權證和其他證書及文件；
 - (ii) (如適用)收取、接收及/或在保管帳戶或現金帳戶貸記與證券有關的所有收入、付款和分配以及因證券而產生的或與證券有關的任何資本(包括保管人因股票分紅、紅利股發行、股份分拆或重組、公積金轉股或其他原因而收到的所有證券)並採取與之相關的任何必要和適當的行動；
 - (iii) 將臨時或暫時收據換為確定的證書，並將舊的或蓋滿章的證書換為新的證書；
 - (iv) 將保管人在以保管人身份行事的過程中收到的關於其代客戶持有之證券的需要斟酌後行動的通知、通告、報告和公告告知客戶；
 - (v) 通過借記現金帳戶或客戶在保管人處的任何其他指定帳戶進行付款，以執行任何指示；及
 - (vi) 處理與本第 6 條(B)款規定的任何事宜或任何指示有關的所有非全權事項。
- (vii) 保管人應於收付有價證券及現金後、或在約定時間，透過 SWIFT、保管人網絡或電子銀行傳輸現金及有價證券明細(名稱、數量與種類)等保管相關報表與客戶。

7. 稅務狀況/扣繳稅款

- (A) **資訊。**客戶將不時且及時地向保管人提供保管人合理要求的關於客戶及/或實際受益所有權人稅務狀況或住所的資訊和證明(複印件或原件)。在保管人認為是履行適用法律項下義務所必要或恰當時，資訊和證明可以包括(如適當)簽署證書、作出陳述和保證、或提供關於證券的其他資訊或文件。
- (B) **付款。**如果對客戶的任何付款上有任何應付稅賦，該等稅賦將由客戶支付。保管人可以從該付款中預提該等稅賦。保管人可以預提現金帳戶所持有或收到的任何現金，並將該等現金用於支付該等稅賦。如果保管人先前向客戶進行的任何付款上有任何應付稅賦，保管人可以預提任何現金用以支付該等先前的稅賦。客戶應繼續承擔任何不足款項。
- (C) **稅務減免。**如果客戶要求保管人提供稅務減免服務且保管人同意提供該等服務，保管人應申請適當的稅務減免(通過在一項收入支付時減低稅率，或通過不時同意的在某些市場上的對等退稅)；前提是客戶向保管人提供為確保該等稅務減免而必要的有關客戶或其實際受益所有權人的文件和資訊。但是，在任何情況下，對於因無法確保該等稅務減免或任何客戶或實際受益所有權人未能根據所扣除的外國稅收而獲得任何所得稅責任抵免的利益所產生的任何稅賦，保管人不承擔責任。

8. 使用第三方

- (A) **一般許可權。**

- (i) **保管人**被授權可指定次保管人和行政管理支援提供者為其代理人，並可使用或涉足市場基礎設施和**結算系統**，以履行**保管人**在本合約項下的任何職責。
 - (ii) 次保管人是**保管人**使用的保管、清算和結算**證券**的人士。
 - (iii) 行政管理支援提供者是**保管人**所使用的純粹提供行政管理性質輔助服務(例如快遞、信使或其他商業運輸系統)的人士。
 - (iv) 市場基礎設施是公用事業設施、外部電信設施、傳輸電子等資訊的其他公用通信公司以及對外郵政服務。市場基礎設施不是**保管人**的代理人。
 - (v) 根據本合約存放在**結算系統**的**證券**須遵循法律、法規、該**結算系統**的原則說明和慣例。**結算系統**不是**保管人**的代理人。
- (B) **責任。**
- (i) **保管人**在選擇和繼續指定次保管人和行政管理支援提供者時應誠意行事並負合理注意義務，但對於該等人士履行本合約項下委託給其的任何職責不負任何責任。
 - (ii) **保管人**可按照法律、法規或最佳市場慣例的規定將**證券**或促使將**證券**存放在**結算系統**。對於選擇或指定**結算系統**或市場基礎設施、或者**結算系統**或市場基礎設施的履行行為，**保管人**不負任何責任。
 - (iii) 儘管有前述規定，根據第 10 條的規定，**保管人**應對其擔任次保管人或行政管理支援提供者的任何分行或子公司的過失、故意不當行為或欺詐行為負責。
- (C) **股東表決權。****保管人**關於**客戶**可行使股東表決權的任何事項的唯一義務將是按照**保管人**和**客戶**之間單獨訂立的服務授權書的規定提供股東表決服務。

9. 聲明

- (A) **總則。**客戶和保管人各自於本合約簽署之日並在使用或提供任何保管服務之日聲明如下：
- (i) 其在每一個要求其正式組建並信譽良好的司法管轄區正式組建並信譽良好；
 - (ii) 其有權力和授權簽署本合約並履行其在本合約項下的義務；
 - (iii) 本合約經適當授權及簽署，是其合法、有效和具約束力的義務；
 - (iv) 其簽署和履行本合約所需的任何同意、授權或指示已由任何相關第三方提供；
 - (v) 任何相關政府部門或其他部門要求採取的與其簽署和履行本合約相關的任何行動已經完成或將完成(並在必要時將予續期)；且
 - (vi) 其履行本合約不會違反任何適用法律、法規、合同或其他要求。
- (B) **客戶。**客戶還在本合約簽署之日並在使用或提供任何保管服務之日聲明如下：
- (i) 其有權將收到的證券存入保管帳戶並將現金存入現金帳戶，且不存在對依據本合約作出的證券交付或現金支付有不利影響的索賠或權益負擔；
 - (ii) 若其作為代理人代表其自己的任何客戶行事(不論是否不時向保管人明確確認)，任何該等客戶均不得是保管人的客戶或間接客戶；且
 - (iii) 其沒有依賴保管人或代表保管人的任何人所作出的任何口頭或書面的聲明。

10. 責任範圍

- (A) **盡責的標準。**保管人應履行一個職業保管人受雇時應有的盡責義務。
- (B) **損失限制。**對於客戶所遭受的任何損失或損害，保管人概不負責，除非該等損失或損害是因保管人的過失、故意不當行為或欺詐或其指定人、任何分行或子公司的過失、故意不當行為或欺詐所致；如果出現該等過失或故意不當行為，保管人有關損失或損害的責任將不超過(i)在客戶合理應知悉該等過失或故意不當行為時的、與該等損失或損害相關之證券的重置價或市場價中的較低價和(ii)現金的重置價，加上(iii)按適用於現金帳戶基本幣別的利率所計的至該時的賠償利息。在任何情況下，對於任何間接的損失或損害，保管人概不對客戶承擔責任，即使已被告知該等損害的可能性。
- (C) **保管人責任的限制。**
- (i) **總則。**保管人僅對履行本合約明文規定的職責負責，包括執行按本合約規定發出的任何指示。保管人不承擔任何默示的職責和義務。
 - (ii) **保管人的單獨責任。**客戶理解並同意：(i)保管人的義務和職責將僅由保管人履行，而並非花旗集團的任何其他成員(包括保管人的任何分行或代表處)的義務或職責，且(ii)客戶對保管人的權利僅限於該保管人，(除法律規定的外)並不延及花旗集團的任何其他成員。
 - (iii) **不對第三方承擔責任。**除本合約第8條規定的外，保管人不對任何第三方(包括但不限於證券的任何經紀人、對應方或發行人)的作為、不作為、違約或破產承擔責任。
 - (iv) **依法履約。**客戶理解並同意，保管人履行本合約須遵守對其適用的並在證券或現金持有地存在的有關當地法律、法規、指令、命令、政府法令和規章、以及將在或通過其執行指示的任何有關證券交易所、結算系統或市場的運作程式和慣例。
 - (v) **阻礙履行。**如因不可抗力事件阻礙、妨礙或拖延保管人履約(在此情況下，在不可抗力事件持續時，保管人之義務將被中止)，保管人不對因此未能履行其任何義務負責(也不會對任何貸記到現金帳戶的資金的無法獲得負責)。“不可抗力事件”指由超出保管人合理控制的任何原因導致的任何事件，如限制兌換或轉換、徵用、強制轉讓、通訊系統失靈、陰謀破壞、火災、水災、爆炸、自然災害、民衆騷亂、罷工或任何種類的勞工行動、暴亂、叛亂、戰爭或政府行為。
 - (vi) **客戶的報告義務。**客戶應獨自負責進行任何相關部門(無論是政府部門還是其他部門)可能要求的涉及或關於證券或現金的任何交易的所有備案、報稅和報告。
 - (vii) **證券的有效性。**在收取證券時，保管人應履行合理盡責義務，但不保證或擔保其收到的

任何證券的格式、真實性、價值或有效性。如果保管人知悉任何證券有權利瑕疵或屬偽造，保管人應立即通知客戶。所保管之有價證券有毀損或滅失情事，應依保管人內部標準程序處理之。

- (viii) **保管人的身份。**保管人在本合約項下不擔任客戶的投資經理人或投資、法律或稅務顧問，保管人的職責僅僅是依據本合約的條款擔任保管人。
- (ix) **轉達之資訊。**對於本合約第 6(B)(iv)項中規定的並非由保管人準備的任何通知、通告、報告、公告或其他資料的格式、準確性或內容，包括保管人提供的關於該等轉達之通信的任何翻譯的準確性和完整性，保管人概不負責。

11. 代位求償

在法律或法規允許的範圍內並經客戶要求，客戶對保管人索償關於客戶所受的任何損失、損害或索賠擁有代位求償權，但前提是限於保管人未能進行該等索賠或客戶沒有得以全額獲賠該等損失、損害和索賠。儘管有本合約其他規定，保管人在任何情況下均無義務以其自身名義提起訴訟或允許以其名義起訴。

12. 補償

- (A) **向保管人補償。**客戶同意向保管人補償並使保管人免受其因任何索賠、要求或行動而產生的、與本合約有關的所有損失、支出、損害和開銷（包括合理的律師費）以及責任（各稱為“損失”）的損害，但因保管人，其指定人、任何分行或子公司及分保管人的過失、故意不當行為或欺詐導致的任何損失，客戶不予補償。在任何情況下，客戶均無須就任何間接損失或損害向保管人負責，即使已被告知有發生該等損失或損害的可能性。
- (B) **客戶的直接責任。**客戶向保管人披露其作為他人的代理人或代表訂立本合約並不免除客戶在本合約項下的任何義務。

13. 留置和抵銷

- (A) **留置。**除保管人根據適用法律享有的任何其他補救外，保管人擁有，且客戶在此授予保管人一項對全部證券的持續的普遍留置權，直至本合約項下產生的、與根據本合約履行服務中產生的任何費用和開銷或信貸欠額有關的、客戶對保管人的全部債務得以清償。
- (B) **抵銷。**在適用法律許可的範圍內，在保管人根據適用法律享有的任何其他補救外，保管人可以，無需事先通知客戶，用本合約項下其對客戶所負的任何付款義務，抵銷客戶對其所負的與本合約項下產生的所有債務有關的任何付款義務，而無論各項義務的付款地和幣別(且為此目的可以作任何必要的貨幣兌換)。

14. 費用和開支

就本合約項下的任何服務，客戶同意支付不時發生的全部費用、收費和債務（該等費用、收費和債務應按費用表的條款確定，經事先書面通知客戶，保管人可不時對費用表進行修改），以及根據本合約應向保管人支付的任何其他款項。保管人可借記現金帳戶以支付任何該等費用、收費和債務。

15. 花旗集團的介入

客戶同意並理解，花旗集團的任何成員可以本人或其他身份介入客戶、為客戶利益的任何人或任何對應方或發行人或其代表實施的任何交易。在受指示實施任何交易（特別是外匯交易時），保管人有權通過自己或花旗集團的任何成員實施任何交易並支付或保留客戶的指示中列明的任何費用、佣金或補償，或（如無該等明細提供）與該等或同類交易相關的不時有效的一般收費、費用、佣金或類似付款。

16. 記錄和查驗

- (A) **檢查報表。**客戶應審查保管人發出的每份報表並應在該等報表發出之日後六十(60)日內將客戶所發指示和報表顯示情況之間的不符點及客戶所知的任何其他錯誤書面通知保管人。若無該等通知，則在上述六十(60)天後，保管人在該等不符點或錯誤方面不對任何損失或損害承擔責任。
- (B) **查驗記錄。**如客戶要求審查與客戶事務有關之帳冊和記錄，保管人應允許客戶及其獨立公共會計師、代理人或監管人員合理獲得關於證券或現金的保管人的記錄，並將尋求從各次保管人和結算系統獲得該等資料。

17. 資訊

保管人將對與客戶有關的資訊保密，但是，除非法律禁止，客戶授權向保管人的分行、子公司、代表處、關聯機構和代理人以及他們中任何人選定的第三方(無論其位於何處)或在上述各方之間傳送和披露關於客戶的任何資訊，保密地用於向客戶提供服務(包括為資料處理、統計和風險分析之目的)，並進一步確認任何該等分行、子公司、代表處、關聯機構、代理人或第三方可以按任何法律、法院、監管部門或司法程式的要求傳送或披露任何該等資訊。

客戶將對本合約條款(包括任何費用表)保密。

18. 廣告

未經對方事先書面同意，客戶和保管人均不得展示對方的名稱、商標或服務標記，未經Citigroup, Inc.或有關子公司的事先書面批准，客戶不得展示Citigroup, Inc.或有關子公司的名稱、商標或服務標記。未經保管人事先書面同意，客戶不得就保管人提供的任何服務進行廣告宣傳或促銷。

19. 終止

- (A) **終止日。**經給與他方不少於九十(90)天的事先書面通知，任何一方可以全部或就其與其他方之間終止本合約。
- (B) **對財產的效力。**保管人應按客戶的指示交付證券和現金。如果在終止日前客戶未發出交付證券或現金的指示，保管人將繼續保管該等證券及/或現金，直至客戶發出無償交付該等證券及/或現金的指示。但是，除了收取和持有任何現金分配外，保管人就任何該等證券將不提供任何其他服務。儘管本合約或任何指示終止，保管人仍可保留充足的證券或現金，以結束或完成保管人須代表客戶了結的任何交易。
- (C) **繼續有效條款。**本合約第7、10、12、13、17、18和20條規定的權利和義務在本合約終止後應繼續有效。

20. 準據法及管轄法院

- (A) **準據法。**本合約應適用保管人辦公室及服務提供所在地之該國法律並據以做出解釋，
- (B) **管轄法院。**保管人辦公室及服務提供所在地之該國法院，對於因本合約產生或與本合約相關的任何爭議，有非排他的管轄權且立約雙方不可撤銷地服從該等法院的司法管轄。
- (C) **裁判地。**雙方在此放棄其可能在任何時間享有的對本合約第20(B)條列明之任何法院提起之任何訴訟或法律程式的裁判地設置的反對權，並放棄主張該等訴訟或法律程式是在一不便之處提起的抗辯，並進一步放棄該等法院對該方無管轄權的抗辯。
- (D) **主權豁免。**就其在本合約項下義務而言，客戶和保管人分別不可撤銷地放棄，對其自身和其收入及資產的、基於主權或類似理由的所有豁免。

21. 其他規定

- (A) **全部合約；附件；修改。**本合約由本文件及附件排他組成。保管人可通知客戶適用於在特定辦事處提供服務的條款，且該等條款應包含在附件中，作為對與該辦事處有關的

對本合約的補充。若該等條款與本合約的其他部分不一致，就該辦事處而言，應以該等條款為準。

本合約的附件是對本合約正文的補充，構成本合約不可分割的組成部分。

除本合約規定外，本合約只能由客戶和保管人以書面合約修改。

- (B) **可分性。**如果本合約的任何條款根據任何適用法律是或成為不合法、無效或不可執行，其他條款仍應完全有效（且該等條款在其他法律下也完全有效）。
- (C) **棄權。**客戶或保管人沒有或延遲行使本合約項下的任何權利或救濟不構成對該權利的放棄。任何權利的放棄將限於特定情況。本合約中排除或省略任何規定或條款不得被視為放棄客戶或保管人根據適用法律可能享有的權利或補救權。
- (D) **記錄。**客戶和保管人同意為安全和服務質量目的可以電話或電子方式錄音，並同意在與本合約相關的任何法律程式中出示電話或電子錄音或電腦記錄作為證據。
- (E) **進一步資訊。**客戶同意簽署保管人合理要求的其他文件並提供保管人合理要求的資料和資訊，以使其能夠履行其在本合約項下的責任和義務。
- (F) **轉讓。**未經他方事先書面同意（不得不合理地拒絕或延遲給與該等同意），任何一方不得讓與或轉讓其在本合約項下的權利或義務；但是，如不實質性影響為客戶提供服務，保管人可以向一間分行、子公司或關聯機構作此等讓與或轉讓。
- (G) **標題。**本合約條款的標題僅為查閱方便而加入，在解釋本合約內容時應予忽略。
- (H) **複本。**本合約可以簽署多份複本，每份作為一份正本，但是所有正本應構成同一份合約。

二、存託契約

本臺灣存託憑證存託契約（下稱「本契約」）係於西元二〇一〇年十月二十一日，由

- (1) 滬安電力控股有限公司 (HU AN CABLE HOLDINGS LTD.)，其係依新加坡法律組織設立且註冊地址為65 Chulia Street #42-06 OCBC Centre Singapore 049513，其主要營業地址為中國江蘇無錫宜興官林鎮東虹路6號，其聯絡地址為65 Chulia Street #42-06 OCBC Centre Singapore 049513（下稱「發行公司」）與
- (2) 遠東國際商業銀行股份有限公司，其係依中華民國法律組織設立且主營業所位於中華民國台北市敦化南路二段205、207、209號1樓，203、207號2樓（下稱「存託機構」，包括發行公司依本契約所指定之其他繼任存託機構）共同簽訂。

按發行公司已發行普通股587,746,000股，發行公司普通股已於新加坡交易所有限公司(下稱「新加坡交易所」)掛牌上市，股份代號為KI3。

按發行公司及其股東本次擬以發行公司普通股首次參與發行臺灣存託憑證，及為嗣後發行公司或其股東依本契約以發行公司普通股參與發行臺灣存託憑證，擬指定存託機構依本契約發行表彰存託股份（定義如下）之臺灣存託憑證。

按存託機構同意依本契約與中華民國外國發行人募集與發行有價證券處理準則及相關規定發行臺灣存託憑證。

按發行公司股東會業於二〇一〇年五月十一日決議通過授予發行公司董事會一般性授權，發行公司有權發行不超過293,873,000股發行公司普通股。又根據發行公司董事會於二〇一〇年八月二日通過的決議，發行公司董事會業已核可發行公司發行75,000,000股普通股，訂立本契約並依本契約參與發行臺灣存託憑證，且發行公司已就其參與發行臺灣存託憑證取得中華民國及新加坡相關法令所需之許可及核准。發行公司及其股東首次參與發行120,000,000單位臺灣存託憑證，每一單位臺灣存託憑證表彰發行公司普通股1.25股每一單位臺灣存託憑證發行金額為新臺幣13.60元，臺灣存託憑證發行總金額為新臺幣 1,632,000,000元。

爰發行公司與存託機構同意並訂定條款如下：

第一條：名詞定義

(一) 除本契約中另有定義外，下列各名詞用語之意義如下：

1. 「臺灣集保公司」應指臺灣集中保管結算所股份有限公司。
2. 「證券存摺」應指持有人向中華民國合格證券商申請開設集中保管帳戶，而由該證券商發給證明臺灣集保公司集中保管持有人所持有臺灣存託憑證數額之證券存摺。
3. 「保管機構」應指位於香港之花旗銀行香港分行，或存託機構另行指定之其他繼任保管存託財產之銀行，且指定繼任保管機構之通知已依本合約第二十七條第（七）項規定送達持有人。
4. 「保管契約」應指存託機構就存託財產之保管與保管機構所簽訂之保管契約（其格式及內容詳見附件四）及嗣後依保管契約所為之修正。
5. 「存託財產」應指存託機構、保管機構或其指定之人依本契約持有之存託股份及其所表彰或得享有之所有或任何財產及現金與其他權利。
6. 「存託股份」應指依本契約發行之臺灣存託憑證所表彰之發行公司普通股，且該等發行公司普通股之登記名義人為存託機構、保管機構或其指定之人。
7. 「持有人」應指登記在臺灣存託憑證持有人名簿上之人。
8. 「基準日」應指發行公司就任何股東會議，決定分派紅利、股息或其他利益所訂立之基準日。
9. 「臺灣存託憑證持有人名簿」應指本契約第三條第（三）項所稱之臺

灣存託憑證持有人名簿。

10. 「發行公司股份」應指發行公司普通股，包括發行公司重組、合併或清算，或因存託股份面額改變、分割、合併或重新分類所發行無優先權之各類股份。
 11. 「臺灣存託憑證」應指存託機構依本契約所發行且表彰發行公司股份之有價證券，每一單位臺灣存託憑證表彰發行公司股份1.25股。
 12. 「臺灣存託憑證相關法規」應指外國發行人募集與發行有價證券處理準則；臺灣證券交易所股份有限公司有價證券上市審查準則及其補充規定；臺灣證券交易所股份有限公司審查外國有價證券上市作業程序；外國發行人募集與發行有價證券應公告及向金融監督管理委員會證券期貨局申報事項一覽表；臺灣證券交易所股份有限公司對有價證券上市公司重大訊息之查證暨公開處理程序；臺灣證券交易所股份有限公司對有價證券上市公司及境外指數股票型基金上市之境外基金機構資訊申報作業辦法；臺灣證券交易所股份有限公司臺灣存託憑證上市契約準則；臺灣交易所股份有限公司存託憑證買賣辦法及有關臺灣存託憑證發行、上市、買賣、資訊揭露及匯兌等其他規定。
 13. 「營業日」指中華民國台北市及新加坡之銀行營業日。
 14. 「股務代理人」係指存託機構依本契約第二十一條選任，代存託機構處理臺灣存託憑證相關股務事宜之機構。
- (二)
1. 本契約中所指之報酬、費用或其他支出，包括任何營業稅或其他相關之稅捐。
 2. 本契約所指之「新臺幣」係指中華民國境內通用之中華民國貨幣。
 3. 本契約所指之法律、法規或其條款，包括該等法律、法規或條款之修正、增加或廢除部分，且包括相關之行政命令、或其他相關之行政或立法解釋。
 4. 本契約條款之標題不影響本契約之架構及內容。

第二條：存託機構之指定

- (一) 發行公司茲指定遠東國際商業銀行股份有限公司擔任存託機構，依本契約發行表彰存託股份之臺灣存託憑證，並依本契約條款辦理相關事宜。
- (二) 持有人自購買臺灣存託憑證並繳足全部價金之日起，成為本契約當事人，依本契約條款享受權利及負擔義務。

第三條：臺灣存託憑證之格式、轉讓及所有權之證明

- (一) 臺灣存託憑證應以無實體發行，發行公司及存託機構應向臺灣集保公司辦理無實體登錄作業並就所有已發行之臺灣存託憑證取得無實體發行登錄證明。臺灣存託憑證一律由臺灣集保公司辦理帳簿劃撥，除本契約另有規定外，持有人不得申請領回臺灣存託憑證。持有人應視為已知悉本契約全部條款並受其約束。
- (二) 持有人應於購買臺灣存託憑證前，向中華民國合格之證券商或保管機構申請開設保管劃撥帳戶，且持有人應遵守臺灣集保公司業務操作辦法與相關規定。除本契約另有規定外，臺灣存託憑證之轉讓應透過臺灣集保公司之帳簿劃撥方式辦理交割。
- (三) 存託機構應備置臺灣存託憑證持有人名簿，其上記載已發行、已兌回及追加發行臺灣存託憑證之數額、發行日、兌回日及其後轉讓之情形、持有人之姓名、國籍、住址、持有臺灣存託憑證之數額及臺灣存託憑證之設質情

形。發行公司得隨時於存託機構之營業時間內請求查閱或抄錄該名簿，或以書面方式要求存託機構提供該名簿影本。

- (四) 臺灣集保公司將持有人之姓名或名稱、住所或居所、所持有臺灣存託憑證之數額及臺灣存託憑證之設質情形通知存託機構時，視為已登載於臺灣存託憑證持有人名簿。持有人持有之臺灣存託憑證數額應以臺灣集保公司參加人帳簿所登載之數額為準。
- (五) 如發行公司股份或表明其權利之證明文件已依本契約規定交付保管機構，且持有人已將本契約規定證明文件送達存託機構，並由存託機構依本契約第四條接受存託時，本契約中關於存託機構已發行或交付臺灣存託憑證之數額，應包括存託機構為前述目的所調整之臺灣存託憑證數額。
- (六) 如臺灣集保公司因任何理由無法辦理臺灣存託憑證無實體發行之登錄及帳簿劃撥作業逾十四個營業日、或臺灣集保公司公佈其擬終止經營或已實際終止經營其業務，發行公司及存託機構應安排其他合格機構辦理臺灣存託憑證無實體發行之登錄及帳簿劃撥作業。如無其他機構得辦理臺灣存託憑證無實體發行之登錄及帳簿劃撥作業，存託機構應印製實體臺灣存託憑證交付予持有人，並依當時相關法令辦理轉讓交割。實體臺灣存託憑證之轉讓，非將受讓人之姓名或名稱及住所或居所及臺灣存託憑證之數額，記載於臺灣存託憑證持有人名簿，不得以其轉讓對抗存託機構及發行公司。
- (七) 發行公司應負擔中華民國政府就存託機構發行臺灣存託憑證及簽訂本契約所課徵之所有印花稅或其他相關稅捐。

第四條：發行公司股份之存託

- (一) 除經存託機構及發行公司同意且符合中華民國及新加坡之相關法令規定，存託機構僅在發行公司及／或其股東完成下列事項時，始接受發行公司股份之存託：
 - 1. 交付保管機構所擬存託之發行公司股份或表明其權利之證明文件及為轉讓發行公司股份及其上所有權利予存託機構、保管機構或其指定之人之必備文件、過戶申請書及其他相關文件，包括但不限於繳納新加坡法令規定交付、轉讓及登記存託股份相關稅捐之證明文件；
 - 2. 交付保管機構依中華民國或新加坡法令規定，應由該等國家主管機關核准存託股份及／或發行臺灣存託憑證之文件，如該等文件並非以繁體中文製作，並應交付繁體中文譯本；
 - 3. 交付存託機構臺灣集保公司所要求之文件及相關之費用及稅捐；及
 - 4. 交付存託機構為符合中華民國相關法令與新加坡交易所相關規定所要求之其他文件，如該等文件並非以繁體中文製作，並應交付繁體中文譯本。
- (二) 除依第四條第（一）項規定增加發行臺灣存託憑證外，存託機構僅得於下列情況增加發行臺灣存託憑證：
 - 1. 發行公司依所屬國法令辦理現金增資發行新股而原股東享有優先認購權時，存託機構、保管機構或其指定之人就存託股份，依持有人之持股比例，為持有人利益參與認購新股；
 - 2. 發行公司就存託股份辦理無償配發新股，包括但不限於發行公司發放股票股利，或發行公司因存託股份面額改變、分割、合併或重新分類；及
 - 3. 臺灣存託憑證經兌回註銷後，由持有發行公司股份之人在原發行額度

所表彰之股份數額內，交付發行公司股份或表彰其權利之證明文件，請求存託機構於原兌回額度再發行臺灣存託憑證。前述「原發行額度」係指存託機構經中華民國證券主管機關核准依本契約發行之臺灣存託憑證數額，加上存託機構依本條第（二）項第1款及／或第2款所增發之臺灣存託憑證數額。

- (三) 存託機構聲明並確認，並應促使保管機構為相同之聲明及確認，存託機構、保管機構或其指定之人係為持有人之利益持有存託財產，存託財產並非存託機構、保管機構或其指定之人之自有財產。存託機構、保管機構或其指定之人僅得依本契約為持有人之利益處分、管理存託財產及其收益，並行使所有附隨於存託財產之權利，而不得以自己之名義及為自己之利益，處分存託財產及其收益，或向發行公司主張或請求任何附隨於存託財產之權利。
- (四) 存託機構於辦理存託股份之存入以增加或再發行臺灣存託憑證時，有權要求發行公司向存託機構及保管機構承諾其已遵守所有有關其存入存託股份及／或增加或再發行臺灣存託憑證及相關權益的適用法律及法規，並有權要求發行公司提供有關證明文件及資料予存託機構、保管機構；倘因有關程序未完成以致存託機構無法接受或未能於一般時程內接受存入存託股份以增加或再發行臺灣存託憑證時，存託機構、保管機構或該等機構指定之人均無須負任何責任。且存託機構有權拒絕存入之申請，或要求存入之股份均未受任何限制或要求存入之股份種類。

第五條：發行及交付臺灣存託憑證

- (一) 存託機構接受發行公司股份之存託後，應依臺灣集保公司之相關規定洽臺灣集保公司辦理無實體登錄作業以發行臺灣存託憑證暨帳簿劃撥交付臺灣存託憑證事宜。
- (二) 如臺灣集保公司因任何理由無法辦理臺灣存託憑證無實體發行之登錄作業及帳簿劃撥作業，存託機構應於接受發行公司股份存託及收到本契約第十八條所載之費用後，印製實體臺灣存託憑證，並於存託機構信託部在中華民國臺灣台北之營業處所（即台北市襄陽路1號5樓）交付予持有人或其指定之人。

第六條：存託財產之出售或兌回

- (一) 發行公司茲聲明及確認，除法令另有規定，且已揭露於公開說明書外，持有人有權按本契約的規定及存託機構所指定的程序請求兌回臺灣存託憑證所表彰之存託股份，或於新加坡交易所出售該等存託股份。發行公司並承諾，其應隨時依新加坡證券法令之規定配合存託機構及保管機構辦理相關程序，確使持有人得兌回臺灣存託憑證所表彰之存託股份，或於新加坡交易所出售該等存託股份。
- (二) 1. 持有人兌回臺灣存託憑證所表彰之存託股份，並要求存託機構出售存託財產時，領有證券存摺之持有人應洽其原開設集保帳戶之證券商辦理，並應檢附證券存摺、其身份證明文件、集保帳戶原留印鑑及一份經合法簽署之出售通知（其格式詳見附件一，發行公司及持有人同意存託機構嗣後得逕自依實際狀況需要將附件一之內容為適當修正，無需依第二十七條規定為通知）。無證券存摺之持有人請求兌回臺灣存託憑證所表彰之存託股份，並要求存託機構出售存託財產時，則應洽其原開設集保帳戶之保管機構辦理，並填具格式如附件一之出售通知。前述出售通知應

載明請求存託機構出售存託財產及要求將所得價款兌換成新臺幣，並在扣除依本契約及相關法令規定之費用、稅捐、規費、成本及支出後，以新臺幣支票支付予持有人或以電匯方式匯入持有人本人於中華民國臺灣開立之新臺幣帳戶。

2. 上述存託財產之出售應依新加坡相關法令與保管契約規定為之，其中屬股票者，應透過存託機構指定之合法證券經紀商於新加坡交易所出售，或依其他法律許可之方式出售。持有人出售存託財產之風險、稅捐及費用應由持有人負擔。發行公司及存託機構不保證存託財產之出售一定成交，亦不保證成交之時間及價格，尤其當發行公司股份在新加坡交易所之交易量不足或價格浮動時。存託機構應在收到出售存託財產之價款後，依相關法令及本契約第十一條規定將價款兌換為新臺幣，並依本契約及相關法令規定，扣除因出售及匯兌所產生之費用、稅捐、規費、成本及支出後，將餘額依持有人之指示以新臺幣支票支付予持有人，或以電匯匯至持有人本人於中華民國臺灣開立之新臺幣帳戶。因法令規定、政府命令、外匯或金融市場停止交易或其他不可歸責於存託機構之原因致持有人權益受到損害，存託機構不負任何責任。
3. 存託機構依善良管理人注意義務認為有必要，或該兌回及出售將違反相關法令或任何政府機構之命令或本契約規定時，得拒絕出售或交付存託財產。

- (三) 1. 領有證券存摺之持有人請求兌回存託財產應洽其原開設集保帳戶之證券商辦理，並應檢附證券存摺、其身份證明文件、集保帳戶原留印鑑、註銷臺灣存託憑證手續費匯款收據正本與一份經合法簽署之兌回通知（其格式詳見附件二，發行公司及持有人同意存託機構嗣後得逕自依實際狀況需要將附件二之內容為適當修正，無需依第二十七條規定為通知）。無證券存摺之持有人請求兌回存託財產則應洽其原開設集保帳戶之保管機構辦理，並填具格式如附件二之兌回通知。前述兌回通知應載明請求兌回存託財產，該通知並應載明要求存託機構將存託財產以法律准許之方式且依保管契約規定存入持有人指定帳戶（見同條項第2款規定）之詳細資訊。
2. 存託機構在收到持有人前述兌回存託財產之通知及支付本契約第十八條規定之費用及相關稅捐後，應指示保管機構於存託機構收到前述通知及費用與相關稅捐後十個營業日內將下列文件備置於保管機構之主營業所，或於法律許可範圍內由持有人自行負擔所有費用及承擔所有風險，將該等文件及財產送達於持有人指定之其他處所：(1)以存託機構、保管機構或其指定之人名義登記之存託股份或證明該等股份所有權之文件，且表彰該等股份之股票或文件需經空白背書並檢附過戶申請書及其他為轉讓過戶依法應檢附之其他文件；及(2)所有其他附屬於持有人所兌回存託財產之現金及其他財產，及為移轉交付該等現金及其他財產依法應檢附之文件。如持有人已向新加坡The Central Depository (Pte) Limited開立集中保管帳戶（下稱「持有人帳戶」），存託機構在收到持有人前述兌回存託財產之通知及支付本契約第十八條規定之費用及相關稅捐後，並於持有人自行承擔風險之狀況下指示保管機構立即洽The Central Depository (Pte) Limited，將以存託機構、保管機構或其指定之人名義登記之存託股份撥入持有人帳戶。
3. 存託機構於發行公司股東名簿停止過戶期間或發行公司通知存託機構

依相關法令不得辦理發行公司股份轉讓登記時，應停止受理存託財產之兌回。

4. 存託財產之兌回應受限於新加坡相關規定與存託機構、保管機構或發行公司為遵守相關法令而認為必須設定之轉讓限制或其他程序。

- (四) 非經存託機構同意，持有人兌回或出售存託財產之請求不得撤回。存託股份或存託財產兌回或出售之請求應為發行公司普通股壹股之整倍數。如持有人請求兌回或出售臺灣存託憑證所表彰之存託股份或存託財產非為發行公司普通股壹股之整倍數，存託機構應指示保管機構於符合發行公司普通股壹股之整倍數之條件下，交付或出售該請求所載臺灣存託憑證所表彰之存託股份或存託財產之最大數額。任何剩餘而不足壹股之存託財產視為存託機構之自有財產。

第七條：現金之分派

存託機構收到發行公司就存託財產所分派之任何現金（包括現金股利／紅利及任何因發行公司清算所得之金額）時，存託機構應立即依相關法令規定，依本契約第十一條規定將前述金額兌換成新臺幣，並於扣除相關稅捐及費用後，將上述金額依持有人持有臺灣存託憑證所表彰存託股份之比例分配予持有人，但

- (一) 因臺灣存託憑證之發行日期或轉讓或其他情事，致使持有人所持有臺灣存託憑證所表彰之存託股份無法依前述比例全額受配現金分派時，持有人所應得之現金分派應作相對調整。
- (二) 存託機構支付予持有人之任何現金分派應以無條件捨去之方式計算至新臺幣元為止，任何支付後之餘額如扣除存託機構匯回將產生之匯回及匯兌之相關費用後，仍有餘額者，視為本契約第十八條應付予存託機構之費用。

第八條：新股之分派

存託機構於收到發行公司就存託股份無償配發新股之通知時，得洽詢發行公司，並於收到相關費用與稅捐後，依(1)中華民國法律規定及按持有人持有臺灣存託憑證所表彰存託股份之比例，透過帳簿劃撥交付臺灣存託憑證之方式增加持有人持有臺灣存託憑證之數額；或(2)調整每一單位臺灣存託憑證所表彰發行公司股份之數額。如存託機構因任何原因無法依前述方式分派全部新股（包括但不限於為受配該等新股而需繳納稅捐或其他政府機關之費用，以及為支付存託機構依本契約第十八條得向持有人收取之報酬及費用，而出售部分新股），存託機構得依本契約第六條出售上述股份之一部分或全部，並將其餘之股份依前述之方式分派予持有人或將出售股份所得價款的餘款依本契約第七條以現金分派予持有人。

第九條：非以現金或股份所為之分派

存託機構收到發行公司以股票之外之有價證券或其他非現金財產方式所發放之股利或其他分派之通知時，存託機構得於洽詢發行公司並收到持有人繳納之相關費用與稅捐後，依其認為適當且符合相關法令之方法，按持有人所持有臺灣存託憑證所表彰存託股份之比例，分派上述有價證券或其他財產。如存託機構因任何原因無法依前述方式分派上述全部之有價證券或其他財產（包括但不限於為受配該等分派而需繳納稅捐或其他政府機構之費用，以及為支付存託機構依本契約第十八條得向持有人收取之報酬及費用，而出售部分之有價證券或財產）時，存託機構得依本契約第六條出售該等有價證券或財產之全部或一部分，並將剩餘之有價證券或財產分派予持有人，或將賣得價款的餘款依本契約第七條以現金分派予持有人。

第十條：認購新股或其他有價證券

- (一) 如發行公司發行新股或其他有價證券，而存託機構、保管機構或其指定之人就存託財產享有認購之權利且存託機構接獲發行公司之事先通知時，存託機構應儘速將此事項通知持有人，該通知並應載明持有人認購截止日、認購方式，及存託機構、保管機構或其指定之人得為持有人行使認購權之期限。存託機構並應採取下列任一步驟：
1. 如存託機構認為持有人得依相關法令於發行公司通知之期限內認購新股或有價證券，則應通知持有人，且於持有人交付新臺幣認購價款及其他相關之費用與稅捐後，由存託機構、保管機構或其指定之人為持有人之利益認購新股或有價證券，並透過帳簿劃撥交付臺灣存託憑證之方式增加持有人持有臺灣存託憑證之數額；
 2. 如存託機構認為持有人無法依相關法令或於存託機構通知之期限內行使認購權時（包括但不限於為行使認購權利而足額繳納認購價款、稅捐或費用），存託機構應盡力依相關法令出售認購權之一部分或全部，並將出售認購權之價款依本契約第七條以現金分派予持有人；或
 3. 如存託機構依相關法令或實際上無法依前述第1款或第2款所載方式行使認購權或處分認購權，包括但不限於存託機構於接獲發行公司通知後，因無足夠時間通知持有人或發行公司未提供相關法令所要求之許可文件，存託機構得不行使或處分認購權。
- (二) 存託機構於決定行使認購權是否合法可行時，僅就其故意、重大過失或惡意造成之錯誤決定，對持有人負責。

第十一條：外幣匯兌

存託機構如因分派現金或出售存託財產而取得非新臺幣之貨幣時，應依相關法令將該貨幣兌換成新臺幣並支付予持有人，但存託機構不保證兌換之匯率一定利於持有人。因法令規定、政府命令、外匯或金融市場停止交易或其他不可歸責於存託機構之原因致持有人權益受到損害，存託機構不負任何責任。

第十二條：分配方式與基準日

- (一) 存託機構依本契約第七、八、九、十或十三條規定所為之分配，應以存託機構所定基準日當日臺灣存託憑證持有人名簿上所載之持有人為分派對象，並以該日持有人所持有之臺灣存託憑證數額為分配基準。存託機構為前述之相關分配時，如股東名簿有停止變更之記載之需要，發行公司應於停止變更股東名簿記載日前，於法令規定之合理期間內，將該基準日通知存託機構，由存託機構儘速通知持有人或依法公告。
- (二) 存託機構為分派收益或其他權利所定之基準日應與發行公司所定之基準日相同。如此二基準日不一致，存託機構應於徵詢發行公司意見後訂定基準日，且應儘量接近發行公司之基準日。如因存託股份分割而增發臺灣存託憑證時，存託機構得視市場運作實務及實際作業需要，於徵詢發行公司意見後，於法令許可範圍內決定增發臺灣存託憑證之價格調整日（除權日）及增發臺灣存託憑證之帳簿劃撥交付日（即為確定持有人名簿停止過戶日）。存託機構並應依本契約第二十七條通知持有人相關之基準日。
- (三) 存託機構依本契約第七、八、九、十或十三條所為之現金分配，應於實際收到該款項後，依相關法令及本契約第十一條之規定兌換為新臺幣，

並依本契約及相關法令規定，扣除因該分派及匯兌所產生之費用、稅捐、手續費、成本及支出後，以新臺幣支票支付予持有人或以電匯匯至持有人本人於中華民國臺灣開立之新臺幣帳戶。

- (四) 任何應分配予持有人非屬現金之有價證券、其他財產或權利，應依相關法令儘速交付予持有人。如發行公司就存託財產所為之分配已交付予存託機構，持有人對此分配之請求權自存託機構得交付持有人第一天起算十五年消滅時效。存託機構（除因發行公司清算而需暫時保管此項財產外）於消滅時效後，應返還上述分配利益予發行公司，由發行公司依相關法令取得或使用該等收益分配。

第十三條：資本重組

如存託股份或任何存託財產之面額改變、合併、分割，或發行公司發生減資、重組、合併、受讓他公司股份、進行收購、分割、股份轉換或被併購（但發行公司為存續公司除外）之情事，存託機構應依本契約第二十七條之規定，將此事項通知持有人，並自行判斷該等事項係屬分配事項，而依本契約第七、八、九或十條或相關之法令規定，以帳簿劃撥交付臺灣存託憑證之方式增加或減少持有人持有臺灣存託憑證之數額。

第十四條：存託股份所賦予表決權之行使

- (一) 發行公司同意存託機構、保管機構或其指定之人係為持有人之利益持有臺灣存託憑證所表彰之存託股份。存託機構、保管機構或其指定之人應依新加坡相關法令、發行公司章程、內部規則及本契約行使存託股份所表彰之表決權。
- (二) 持有人就存託股份所表彰之表決權，應以下列方式行使：
1. 持有人不得自行、直接或個別行使存託股份所表彰之表決權。
 2. 發行公司應至少於召開股東會三十日前，將其股東會議之召集及事由通知存託機構，由存託機構儘速通知持有人。如發行公司未能於召開股東會至少三十日前，將股東會議之召集事由通知存託機構，以致存託機構於收到發行公司通知後無足夠作業時間通知持有人，存託機構無須出席股東會，亦不得就存託股份行使表決權。
 3. 存託機構於通知持有人發行公司召開股東會時，應同時檢附投票指示書（格式如附件三），由持有人在投票指示書上載明其贊成或反對之議案。
 4. 如存託機構於其訂定之基準日前已收到代表臺灣存託憑證已發行單位總數（扣除就特定議案不得行使表決權之持有人持有之臺灣存託憑證單位數後）過半數之持有人對同一議案為相同之指示（下稱「持有人指示」），存託機構、保管機構或其指定之人應就存託股份所表彰之所有表決權出席股東會，並依持有人之指示按發行公司股東會應遵循之相關法令及發行公司內部規則就相關議案進行表決；且(1)如發行公司股東會係以舉手方式表決議案，存託機構、保管機構或其指定之人就所有存託股份所表彰之表決權數，應依持有人指示就該議案以舉手方式進行表決；或(2)如發行公司股東會係以投票方式表決議案，則存託機構、保管機構或其指定之人就每一持有人持有臺灣存託憑證所表彰存託股份所賦予之表決權數，應依持有人分別寄交投票指示書所載之指示，就相關議案分別填寫投票單進行表決。有關持有人未寄交投票指示書部份之表決權數，存託機構、保管機構或其指定之人不得

就相關議案填寫投票單。

5. 如存託機構未於其所訂定之基準日前收到代表臺灣存託憑證已發行單位總數過半數之持有人對同一議案為相同之指示，則存託機構、保管機構或其指定之人應就存託股份所表彰之全部表決權數出具委託書予發行公司之董事長或其指定之人，由其自行全權行使存託股份所表彰之表決權，但發行公司有反對之表示或存託機構依其善良管理人之注意義務認為此授權將重大不利於持有人之利益時，存託機構毋需出席股東會，亦不得就存託股份行使表決權。
6. 如依新加坡相關法令或新加坡交易所相關證券上市法規（下稱「上市法規」）規定，存託機構、保管機構或其指定之人不得就其持有的全部或部分臺灣存託憑證所表彰之存託股份於相關股東會議中依本條規定行使表決權，發行公司應儘速通知存託機構該等情事。存託機構、保管機構或其指定之人即毋須出席股東會亦不在相關股東會議中依本條規定行使表決權，且發行公司及存託機構應儘速修改本條規定，使存託機構、保管機構或其指定之人能於其後之股東會議，以符合相關法令之方式，行使存託股份所表彰之表決權。
7. 存託機構應促使並確保保管機構或其指定之人依本契約規定行使存託股份所表彰之表決權。

第十五條：適用法規及稅捐扣繳

- （一）存託機構應依新加坡及中華民國相關法令規定，促使保管機構及其指定之人皆依該等法令履行本契約。
- （二）發行公司發放股利及其他因存託股份所生之利益時，應依新加坡法令辦理稅捐扣繳（如有適用者）。存託機構應於接獲發行公司通知後十個營業日內，交付發行公司臺灣存託憑證持有人名簿，其內載明持有人之姓名或名稱、國籍、持有數額及設質情形，與其他相關文件與資訊，供發行公司辦理扣繳（如有適用者）。
- （三）發行公司應於辦理相關稅捐扣繳（如有適用者）後儘速提供存託機構稅捐扣繳之證明文件。
- （四）倘依新加坡法令規定，存託機構、保管機構或前述機構指定之人應辦理稅捐扣繳者，存託機構、保管機構或前述機構指定之人將依法辦理稅捐扣繳。倘存託機構、保管機構或前述機構指定之人辦理稅捐扣繳後，被新加坡主管機關核定應補繳稅款、罰款或其他金額，存託機構有權自存託財產中扣抵或出售部分存託財產。持有人有義務依存託機構、保管機構或前述機構指定之人之要求，提供相關資料（包括但不限於持有人之國籍、取得存託憑證價格、取得存託財產價格、買賣匯款單據等）予存託機構、保管機構或前述機構指定之人，以辦理稅捐之扣繳。倘有不實之處，存託機構、保管機構或前述機構指定之人有權要求持有人補償差額及所生之損害。
- （五）任何持有人因其居住國與新加坡簽署租稅協定而得享受稅捐減免優惠時，應自行洽相關主管機關辦理。發行公司及存託機構就持有人可能獲得之稅捐減免不負任何責任。

第十六條：義務與責任

- （一）除本契約另有規定外，存託機構、保管機構、發行公司或任何前述機構所指定之人或代理人、董事或職員皆無需因(1)中華民國或其他國家或

相關政府機關之現行或將來頒佈之法規，(2)前述法規之解釋、適用或變更，(3)不可抗力之事由，(4)現行或將來發行公司公司章程或內部規則(5)上市法規，禁止或限制上述人員履行本契約義務，而對上述人員中之任何人或持有人負責，但除依相關法令要求者外，發行公司不得變更或修改其公司章程致對持有人之權益有不利影響。上述人員亦無須就下列原因而對任何持有人負責：(1)因前述原因導致依本契約應履行之義務未履行或遲延履行，(2)因前述原因導致依本契約行使或未行使任何附屬於存託股份之表決權或其他權限。上述人員得信賴其認為真正且經合法簽署或提出之書面通知、要求、指示或其他文件（包括其認為有能力或經授權之人所翻譯之文件），但上述人員有故意或重大過失時，不在此限。

- (二) 存託機構得持有、保存本契約或相關之任何收據、文件，或將上述文件存放於從事保管收據文件之任何公司或具知名度之法律事務所。惟存託機構應支付上述所生之費用且應對該等保管文件之公司或事務所之故意或過失所生之損失、賠償及支出負責。
- (三) 存託機構、保管機構、其指定之人及任何代理人，除因其本身或代理人、董事或僱員之疏忽、故意或過失之行為外，皆無須就其所收受之偽造或變造之股票、臺灣存託憑證、簽名、轉讓證明或指示，對發行公司或持有人負任何責任。
- (四) 存託機構應盡力依一般程序履行本契約第七、八、九、十或十三條之買賣及匯兌，但無須就無法完成上述買賣或匯兌負責，但存託機構無法完成係可歸責於其本身或代理人、董事、或僱員之疏忽、故意或過失者不在此限。
- (五) 除本契約第二十二條規定外，存託機構無須就任何依本契約所為之修改、棄權、授權或決定所生之結果對持有人負責。
- (六) 存託機構應在合理之負擔及支出情況下，取得中華民國法令規定履行本契約必要之許可、同意或核准。
- (七) 存託機構無須對其依相關法令就存託財產或其收益所代繳稅捐，而造成存託財產之短缺，對發行公司及其他任何人負責。
- (八) 存託機構應基於善良管理人注意義務為持有人之權益履行任何符合相關法令之行為。存託機構得依其善良管理人注意義務之判斷（必要時應與發行公司協商）拒絕履行任何可能違反相關法令或任何可能使其遭致賠償責任之行為。
- (九) 發行公司依第八條、第九條及第十條規定，而辦理增發相對數額之臺灣存託憑證時，存託機構應於新加坡法令規定得發行股票之日起三十日內，對臺灣存託憑證持有人交付臺灣存託憑證，並應於交付臺灣存託憑證前公告並向中央銀行申報該次臺灣存託憑證發行總金額、單位總數、每單位臺灣存託憑證持有人增發之比例及該次臺灣存託憑證表彰之有價證券數額，並將相關資訊輸入中華民國證券主管機關指定之資訊申報網站。
- (十) 存託機構於接到發行公司提供之相關繁體中文資訊及繁體中文書面資料後，應依臺灣存託憑證相關法規向主管機關辦理訊息揭露及相關之申報及公告。存託機構只對其未依上述程序辦理相關資訊揭露、申報或公告產生之後果負責，不對資訊之真實性、繁體中文翻譯內容之正確性或發行公司之遲延通知負責。

- (十一)存託機構得信賴由發行公司合法授權人士簽署之文件所表彰之事實為真正。
- (十二)發行公司應於法令許可範圍內，合理協助存託機構或持有人完成本契約第七、八、九、十及十三條所載之行為。
- (十三)如發行公司通知存託機構，依新加坡法令、發行公司的公司章程或上市法規，發行公司依本契約第七、八、九、十或十三條發行或分派有價證券或其他財產或權利予持有人，應先完成登記或許可程序時，存託機構應於收到發行公司通知該等登記或許可程序已完成，或已取得豁免登記或許可之核准後再出售、分派此等有價證券或其他財產或權利予持有人。發行公司及存託機構就未為前述登記或許可程序所生之損害、損失、或費用不負任何責任。
- (十四)發行公司知悉存託機構依本契約第四條第(三)項所為之聲明事項，臺灣存託憑證持有人就其持有之臺灣存託憑證所表彰之存託股份，除本契約另有規定外，應與發行公司股東享有相同之權利義務。發行公司應依本契約之規定履行其義務，如因發行公司違反本契約，致臺灣存託憑證持有人因此受到損害或損失時，發行公司應就該等損害或損失負損害賠償責任。
- (十五)發行公司與持有人同意並承諾提供及交付存託機構為符合中華民國相關法令所需申報或揭露之繁體中文資訊與文件予存託機構。

第十七條：臺灣存託憑證之補發或換發

於法令許可範圍內，遺失、遭竊、殘缺、毀損或滅失之實體臺灣存託憑證，得於存託機構信託部在中華民國臺灣台北之營業處所（即台北市襄陽路1號5樓）依存託機構規定之程序申請換發，惟申請人應繳納相關費用及稅捐並提供存託機構所要求之證據及保證。殘缺或毀損之實體臺灣存託憑證應交還予存託機構。存託機構於確認申請人為臺灣存託憑證持有人名簿上合法之持有人後，應於十天內補發實體臺灣存託憑證予該持有人。於相關實體臺灣存託憑證毀損滅失時起至收到補發之實體臺灣存託憑證止，該持有人應享有之權利不受影響。

第十八條：存託機構之報酬與費用

存託機構就本契約所提供之服務，得收取下列之報酬與費用：

(一) 向發行公司收取之報酬與費用：

1. 存託機構依本契約通知持有人，翻譯、印刷、郵寄相關文件，及因發行公司要求而生之其他費用。
2. 存託機構委任股務代理人及保管機構處理臺灣存託憑證相關事宜所生之費用。
3. 其他發行公司另外同意支付予存託機構之費用。

(二) 應向持有人收取之報酬與費用：

1. 發行臺灣存託憑證，每一單位臺灣存託憑證計收新臺幣0.05元（首次發行除外），惟每筆費用不得低於新臺幣2,500元。
2. 因兌回或出售存託財產而註銷臺灣存託憑證，每一單位臺灣存託憑證計收新臺幣0.05元，惟每筆費用不得低於新臺幣2,500元。
3. 依本契約第七條為現金分派，每一單位臺灣存託憑證以新臺幣計收該次分派金額之1%。
4. 依本契約第八、九或十條所為之分配，每一單位臺灣存託憑證計收新臺幣0.05元。

5. 依本契約第三條、第五條第（二）項或第十七條印製或補發實體臺灣存託憑證，每張實體臺灣存託憑證計收新臺幣500元（每張實體臺灣憑證表彰1,000個臺灣存託憑證單位）。
6. 向持有人收取報酬與費用之方法及時間請詳附件一及附件二之約定。
- (三) 所有發行公司應給付予存託機構之費用應以新臺幣支付，其支付方式及時間由發行公司及存託機構另行約定(其格式詳見附件五)。
- (四) 發行公司應於法令許可範圍內賠償存託機構、保管機構、其指定之人或其代理人因履行本契約所生之損失及費用，但因存託機構、保管機構、其指定之人或代理人、董事、主管或職員之疏忽、故意或過失所生之損害不在此限。
- (五) 存託機構應賠償發行公司或持有人因存託機構、保管機構、其指定之人或其代理人、董事、主管或職員之疏忽、故意或過失履行或不履行本契約而產生之損失與費用。

第十九條：發行公司之承諾事項

發行公司於臺灣存託憑證存續期間承諾並同意下列事項：

- (一) 盡其最大努力維持臺灣存託憑證與存託股份分別在臺灣證券交易所及新加坡交易所之上市，或雙方同意之其他證券交易所或交易所掛牌交易。發行公司並應依臺灣存託憑證相關法規或相關證券交易所之規定提供繁體中文資訊與文件予存託機構並由存託機構辦理公告及申報。
- (二) 如發行公司終止對存託機構之指定，或於接獲存託機構之辭任通知後，應盡其最大努力，儘速委任依法得從事存託業務之繼任存託機構。
- (三) 除法令禁止外，發行公司應合理協助存託機構為完成本契約第七、八、九、十或十三條所為之分配，所應取得之相關登記或許可文件。
- (四) 發行公司依中華民國及新加坡法令履行本契約有關之義務。

第二十條：保管機構

- (一) 發行公司同意臺灣存託憑證所表彰有價證券總數，交付保管機構保管，存託機構為持有人之利益與保管機構簽訂保管契約或其他文件，存託機構業已盡善良管理人之義務為持有人之利益指定保管機構保管存託財產，並應促使保管機構依相關法令、本契約及保管契約履行保管義務。保管機構應隨時依存託機構之指示履行保管契約且僅對存託機構負責。
- (二) 除繼任之保管機構為存託機構之分行或關係企業，且保管機構辭任或經存託機構終止委任之通知於存託機構委任繼任保管機構時生效外，保管機構辭任或存託機構終止對保管機構之委任，皆應以九十天前之書面通知為之。存託機構接獲保管機構辭任或為終止委任保管機構之通知後，應立即與發行公司商議且儘速於通知期限屆滿前指定繼任保管機構。存託機構並應依本契約第二十七條儘速通知持有人保管機構之變更。
- (三) 存託機構應要求保管機構確認存託股份係以存託機構、保管機構或其指定之人之名義登記之，惟存託機構、保管機構或其指定之人係為持有人之利益持有存託股份。存託機構並應要求保管機構將所有存託財產確實存放在存託機構之帳戶，並與保管機構為他人保管之其他財產，特別是同種類之財產或物品分開保管。保管機構保管存託財產之帳戶應分別獨立且與他人之保管帳戶予以區隔。

第二十一條：股務代理人

- (一) 經發行公司同意後，存託機構得以發行公司之費用選任一位或多位股務

代理人向持有人為分配行為或代為處理本契約第六、七、八、九、十、十二、十三、十四、十五第（二）、（三）、（四）項及二十七條等相關之股務事宜及/或資訊揭露事宜，惟有關股務代理人的安排並不影響存託機構對發行公司於本契約下的責任。存託機構應盡善良管理人之注意義務選任及監督前述代理人，且應就前述代理人之故意或過失而履行或不履行本契約所產生之損失及費用負責。

- （二）任何關於存託機構特定辦公處所及代理人辦公處所之變更，或其委任或免除代理人職務之行為，存託機構應依本契約第二十七條通知持有人。

第二十二條：存託契約之修正

發行公司及存託機構認為適當或必要時，經雙方書面同意可修正本契約。任何本契約之修正（除更正顯然之錯誤外）應由存託機構依本契約第二十七條之規定通知持有人。惟任何增加持有人費用之修正（除本契約另有規定外），或其他存託機構認為會重大損害持有人利益之修正，應於存託機構上傳該等修正資訊至中華民國證券主管機關指定之資訊申報網站後第三十日屆滿時生效。在前述三十日之期間內，任一持有人除存託契約另有規定外，得毋須支付本契約第十八條規定之報酬與費用予存託機構，而請求依本契約第六條之規定出售或兌回存託財產。前述修正生效時，繼續持有臺灣存託憑證之持有人視為已同意上述影響其權利之修正，應受修正後契約之拘束。除依相關法令規定外，任何損及持有人依本契約第六條出售或兌回存託財產權利之修正皆屬無效。

第二十三條：存託機構之辭任及發行公司終止對存託機構之委任

- （一）如發行公司擬終止對存託機構之委任，應於終止日前九十天書面通知存託機構及保管機構。存託機構於收到上述通知後應依本契約第二十七條通知持有人。發行公司終止對存託機構之委任應以上述書面通知所載之終止日為生效日。存託機構如擬辭任，應於辭任生效日九十天前書面通知發行公司與保管機構，並以前述書面通知所載之終止日為生效日。如發行公司於前述九十天期間屆滿時仍未能指定繼任存託機構時，生效日得再延長九十天，經延長九十天後之生效日於到期時自動生效。
- （二）存託機構辭任或發行公司終止對存託機構之委任後，存託機構應提供繼任存託機構所有及任何與存託財產有關之資料及記錄，使繼任之存託機構得依本契約履行其義務。存託機構亦須交付依本契約保管之所有財產及現金予繼任之存託機構。存託機構辭任或發行公司終止對存託機構之委任後，保管機構應被視為繼任存託機構之保管機構並為其保管存託財產。除存託機構於辭任或經發行公司終止委任前依相關法令規定所應負擔之義務外，存託機構於解任後對發行公司或持有人不再負擔任何權利或義務。

第二十四條：存託契約之終止

- （一）發行公司或存託機構皆得以書面通知他方及保管機構九十天後，逕行終止本契約。如係存託機構擬終止本契約，本契約之終止僅得於發行公司指定繼任存託機構後方得生效。存託機構應於本契約終止日前六十天內依本契約第二十七條通知持有人。
- （二）存託機構給予持有人上項通知後迄本契約終止之期間內，持有人得依

本契約交付相關憑證予存託機構後，依本契約第六條請求出售或兌回其持有臺灣存託憑證所表彰之存託財產，且無須依本契約第十八條規定給付費用予存託機構。

- (三) 如本契約終止後，仍有流通在外且尚未註銷之臺灣存託憑證，存託機構除交付持有人出售相關存託財產所得之價款及任何尚未交付持有人所應得之現金外，不得登記轉讓、分發股利、為任何分配或採取任何行動。存託機構於出售此等存託財產後，除了對出售之淨所得及其他構成存託財產之現金（不計算利息）對持有人負責外，存託機構不再依本契約負擔任何責任。

第二十五條：發行核准之撤銷與下市

如(1)中華民國行政院金融監督管理委員會撤銷發行公司及其股東參與發行與募集臺灣存託憑證之核准，(2)臺灣證券交易所股份有限公司終止臺灣存託憑證之上市或(3)發行公司股份於新加坡交易所下市時，存託契約於該核准撤銷或下市之日終止。存託機構不得再發行臺灣存託憑證，已收取價款但尚未發行臺灣存託憑證者，發行公司或其股東應於接獲撤銷通知、終止通知之日或下市日起十天內，依法加算利息返還該價款。關於已發行之臺灣存託憑證，存託機構應立即出售存放於保管機構之存託股份及其他財產，扣除必要費用後，將所得之價款返還持有人。

第二十六條：應備置之文件、稅捐及其他費用之返還

存託機構無須為持有人代墊任何因存託股份或其他存託財產所生之稅捐、規費、手續費或各種支出，且此項費用應由持有人依存託機構之要求，就其持有臺灣存託憑證所表彰存託股份的比例分擔之。存託機構並得自行就存託財產所獲配發之股利或分配中扣除此費用及稅捐。如持有人未繳納前述各項費用及稅捐，存託機構得於新加坡交易所或以其他方式所出售適當之存託股份，並自出售價款中，扣除上述費用及稅捐後，將剩餘之金額返還予持有人。任何以上之請求皆應依本契約第二十七條通知持有人。

第二十七條：通知

- (一) 所有寄送予發行公司或存託機構之通知、請求，或依本契約所為之同意或確認，應以預付郵費及掛號之方式送達或以傳真、電報或以專人方式送達至下列處所：

發行公司：滬安電力控股有限公司

地址：65 Chulia Street #42-06 OCBC Centre Singapore
049513

電話：+65 6438 9919

傳真：+65 6438 9939

存託機構：遠東國際商業銀行股份有限公司信託部

地址：臺灣台北市襄陽路1號5樓

電話：(886) 2 2312-3636

傳真：(886) 2 2388-8278

或其他經通知對方之地址；任何經由郵寄之通知應於寄送七天後視為送達；任何通知以傳真方式傳送時，以收受者電話確認告知傳送者已收到完整清晰之傳真時視為送達。

存託機構或發行公司接受自持有人或其他任何人所發送之傳真，得依上述規定辦理。

- (二) 如發行公司以郵寄、公告或其他方式對發行公司股東或其他存託財產持有人為通知時，不論該等通知是否與分配股利或因其他利益或與召開股東會或延期召開會議有關，發行公司應將上述對股東之繁體中文通知送交存託機構。如上述通知無法以繁體中文送達予存託機構，存託機構得以發行公司之費用，將上述通知翻譯成繁體中文，惟存託機構不對翻譯內容負責。存託機構應在接到上述繁體中文通知或完成上述翻譯後立即將該等通知或其中譯文郵寄予持有人，並依相關法規向主管機關指定之資訊申報網站進行資訊傳輸。且於完成資訊傳輸後視為已通知持有人。惟如發行公司未能及時將相關繁體中文通知送交存託機構，致存託機構無法及時將通知之中譯文郵寄予持有人，存託機構得僅以向主管機關指定之資訊申報網站進行資訊傳輸之方式，通知持有人。
- (三) 存託機構於接獲發行公司之財務報表時，如該財務報表未以繁體中文提供，存託機構應以發行公司之費用將該等財務報表翻譯成繁體中文，置於存託機構信託部主營業所供持有人索閱，並上傳至中華民國證券主管機關指定之資訊申報網站，惟存託機構不對翻譯內容負責。存託機構於接獲發行公司依相關法規或依本契約提供之年報時，如該年報未以繁體中文提供，存託機構應以發行公司之費用將該等年報翻譯成繁體中文，並置於存託機構信託部主營業所供持有人索閱，並上傳至中華民國證券主管機關指定之資訊申報網站，惟存託機構不對翻譯內容負責。
- (四) 本契約修正時，存託機構應以發行公司之費用將相關修正條文置於存託機構信託部主營業所供持有人索閱，並依相關法規上傳至中華民國證券主管機關指定之資訊申報網站。
- (五) 存託機構於接獲發行公司依相關法規所提供對股東權益或證券價格有重大影響之事項時，如該等資料未以繁體中文提供，存託機構應以發行公司之費用，將該等資料翻譯成繁體中文，並依相關法規上傳至中華民國證券主管機關指定之資訊申報網站，惟存託機構不對翻譯內容負責。
- (六) 存託機構於接獲發行公司依新加坡法令規定應即時申報之重大情事時，如該等資料未以繁體中文提供，存託機構應以發行公司之費用，將該等資料翻譯成繁體中文，並依相關法規上傳至中華民國證券主管機關指定之資訊申報網站，惟存託機構不對翻譯內容負責。
- (七) 除本條規定之通知外，所有存託機構對持有人之通知，應按臺灣存託憑證持有人名簿記載之持有人地址以郵寄方式通知持有人，並將該等通知上傳至中華民國證券主管機關指定之資訊申報網站。

第二十八條：契約之可分性

本契約中之任一部分或條款之無效、不合法或無執行力，並不影響本契約其他部分或條款之效力或執行力。

第二十九條：契約之副本

本契約正本壹式兩份，副本一份，正本由發行公司及存託機構各執一份為憑，副本應保存於存託機構信託部之營業所（台北市襄陽路一號五樓）。持有人得於正常營業時間內至存託機構信託部之營業所（台北市襄陽路一號五樓）查閱該等資料。

第 三 十 條：準據法及管轄法院

- (一) 本契約及臺灣存託憑證以中華民國法律為準據法。
- (二) 如因本契約而涉訟時，以臺灣臺北地方法院為管轄法院。
- (三) 發行公司茲指定廖鈞德(Liao, Chun-Te)(其地址為台北市內湖區文德路22巷9弄38號3樓，身份證字號為F121540961)為其在中華民國境內之訴訟與非訴訟代理人，並以發行公司在中華民國境內訴訟及非訴訟代理人之身份，代理發行公司收受一切文件及法律程序之送達。如因其他任何理由，發行公司在中華民國境內無上述代理人時，應指定替代之代理人且應將此情形通知存託機構。

玖、發行公司註冊地國及上市地國有關外國人證券交易之限制、租稅負擔及繳納處理應注意事項

- * 本節為與購買、持有及處分臺灣存託憑證及本公司股份所涉之新加坡所得稅、資本利得稅、印花稅及遺產稅之租稅效果之相關說明。說明內容僅限於與持有臺灣存託憑證及本公司股份相關之新加坡特定揭露要求及租稅效果之概括敘述，並係以本公開說明書刊印日期時公開有效之法律、命令及解釋為基礎。然相關法律、命令及解釋隨時可能變動，且任何變動亦皆可能溯及於臺灣存託憑證及本公司股份之發行時生效。上開法律及命令亦可能受不同解釋之拘束，且相關稅務主管機關及新加坡法院亦可能於日後持與下述說明與結論相異之見解。
- * 擬申購臺灣存託憑證者，應向其稅務顧問諮詢轉換臺灣存託憑證及持有與處分本公司股份相關之租稅效果。本公司及其董事及任何與本次發行有關之人士，就臺灣存託憑證及本公司股份之申購、購買、持有及處分所生之任何租稅效果或義務，不負任何責任。

一、有價證券交易之限制與義務

(一)股份為外國人持有

除訂有外國人持股比例上限之特定行業外，新加坡相關法令並未禁止或限制外國人持有或買賣新加坡公司之股份，惟新加坡公司亦得自行於其章程內訂定外國人持股比例之限制。本公司並不適用前述外國人持股比例限制之相關規定，且本公司章程亦未限制外國人持股。

(二)主要股東利益

於新加坡交易所上市之新加坡公司應保存主要股東名冊。主要股東係指持有公司有表決權股份百分之五（含）以上權益之股東。如公司之資本分為不同類別之股份，任何持有任一類別股份達該類別有表決權股份百分之五（含）以上權益之股東，亦為主要股東。

任何人如有權將股份移轉予其本人或其指定之人，將被視為持有該股份權益，不論其權利是現在或未來可得行使，亦不論是否繫於一定條件之成就。依此，持有臺灣存託憑證之人，如有權指示將轉換之本公司股份轉讓予其本人或其指定之人，將被視為就該臺灣存託憑證所表彰之數額之本公司股份享有權益。根據新加坡法律，持有股份權益的定義不限於以上情況。

主要股東應以新加坡交易所所指定的表格書面通知本公司及新加坡交易所其姓名、地址及其享有持股權益股份之所有相關詳細資訊，並說明股份權益之性質。如主要股東之股份權益比例有任何變動，或該主要股東停止成為主要股東，應以書面通知本公司及新加坡交易所。

於成為或停止成為主要股東之二個新加坡營業日內，或主要股東於知悉股份權益比例有任何變動之二個新加坡營業日內，應通知本公司及新加坡交易所。「股份權益比例」係指主要股東緊接於相關時間點之前或之後（視其情形）享有具表決權股份權益所表彰之表決權總數佔後述所表彰之表決權總數之百分比數字：(i)所有有表決權股份；或(ii)如本公司資本分成二種（含）以上類別時，則為相應類別之所有有表決權股份。

如百分比數字非整數，應無條件捨去至下一整數。

(三)收購

依新加坡收購及合併守則（下稱「新加坡併購守則」），任何人單獨或聯合與其行動一致之人共同取得本公司有表決權股份百分之三十（含）以上者，應依新加坡併購守則之規定強制發出收購其餘有表決權之股份的要約。此外，強制收購亦適用於任何人單獨或聯合與其行動一致之人已共同持有本公司有表決權股份百分之三十至百分之五十，若其於六個月內繼續增持本公司有表決權股份超過百分之一之情形。

二、外國人租稅負擔及繳納處理應注意之事項

(一)個人所得稅

無論是否為新加坡居民，除特定免稅情形外(包含新加坡股東股利免稅之特別情形)，就新加坡來源所得皆應繳納所得稅。

無論是否為新加坡納稅居民，除係透過合夥型態在新加坡收受之所得外，於新加坡收受之個人外國來源所得無需納稅。

個人如其於某一估稅年度之前一個曆年度在新加坡實際居留或於新加坡提供勞務（擔任公司董事者除外）達183（含）天以上，或係居住於新加坡者，其將於該估稅年度被視為新加坡居民。

新加坡居民之所得稅稅率視該個人之所得情形而定，但最高稅率為百分之二十。除於某些例外情形，非新加坡居民之所得稅率，為百分之二十。

(二)公司所得稅

應納稅之公司如其業務係於新加坡控制及管理（例如，公司董事會在新加坡開會並執行公司業務），將被視為租稅目的之新加坡居民。

任一新加坡居民之公司納稅人，就新加坡來源所得，與實際或視為在新加坡收受之外國來源所得，一般而言應繳納新加坡所得稅。惟，新加坡居民公司就在新加坡收受之外國來源股利、分支機構獲利及外國來源服務所得，於符合特定條件下，無需繳納新加坡所得稅。此外，新加坡居民公司收受之單一程免稅股利亦無需繳納新加坡所得稅。

非新加坡居民之公司納稅人，除特定例外情事以外，有就新加坡來源所得及在新加坡收受之外國來源所得負繳納所得稅之義務。非新加坡居民之公司所收受之單一免稅股利亦無需繳納新加坡所得稅。就新加坡居民公司支付予非新加坡居民股東之單一免稅股利無所得稅之扣繳義務。

依2009年財政預算案之公告，自2010年之估稅年度起，公司之所得稅率為百分之十七。於計算公司之應稅收入時，就應稅收入新加坡幣一萬元以內部分之百分之七十五（不含新加坡完稅之股利）及超過新加坡幣一萬元之後新加坡幣二十九萬元以內部分之百分之五十，免納公司所得稅。就其餘之應稅收入應依所得稅率百分之十七全額納稅。

(三)股利分配

新加坡就公司租稅採單一程稅制。依單一程稅制，對公司在單一程稅制獲利之課稅即為最終應繳稅額。股東就公司完納稅捐後為盈餘分派所分配之股利無需向新加坡有關當局納稅，不論該股東為公司或個人，亦不論該股東是否為新加坡納稅居民。任何由本公司分派之股利皆為免稅股利。

(四)處分本公司股份之所得

依現行新加坡稅法對於資本利得毋需課稅，然而，來源為新加坡且係被視為進行交易或執行業務活動之所得，可能被解釋為具有所得性質而須繳納新加坡所得稅。依此，任何因處分本公司股份之利得，如被認為屬資本利得，在新加坡無需納稅，但於該利得被認為係賣方因進行於新加坡證券買賣之交易或業務所生之所得之情況下，該處分之利得將被視為交易所得而課稅。

(五)印花稅

持有股份及認購新股無需繳納印花稅。

在新加坡取得股份及轉讓者，股份轉讓應依股份市價，按每一新加坡1,000元繳納新加坡幣2元之印花稅，除雙方另有約定外，印花稅應由買方負擔；股份轉讓及相關轉讓在新加坡境外執行者，就股份之取得毋需繳納印花稅；如轉讓係在新加坡境內執行者，或轉讓文書被帶入新加坡者，則可能需繳納印花稅；惟，倘透過CDP(Central Depository Pet Ltd.)進行電子轉讓者，不須繳納印花稅。

(六)遺產稅

2008年2月15日起，取消2008年2月15日（含）後死亡之人之遺產稅課徵。

拾、臺灣存託憑證所表彰有價證券在所上市證券交易市場最近六個月之最高、最低、平均市價及申報日止前一營業日之收盤價。除辦理初次上市、上櫃前公開銷售台灣存託憑證者外，並應記載上市證券交易市場間前各市價之差異。上市期間未滿六個月者，前載明期間得為期實際上市期間

一、滬安集團(KI3)之最近六個月股價趨勢圖

滬安集團係於2010年02月08日起在新加坡證券交易所新加坡幣每股0.42元掛牌交易，交易迄今其股價趨勢圖如下：



資料來源：Bloomberg

二、分析滬安集團最近六個月股價及成交量變化情形

滬安集團最近六個月於新加坡證券交易所之股價及成交量

單位：新加坡幣元/股

項目 \ 月份	2010 年 2 月	2010 年 3 月	2010 年 4 月	2010 年 5 月	2010 年 6 月	2010 年 7 月
最高價	0.430	0.385	0.450	0.380	0.385	0.370
最低價	0.360	0.335	0.375	0.300	0.32	0.340
平均收盤價	0.4058	0.3607	0.4217	0.3483	0.3491	0.362
平均成交量	11,487,538	871,609	4,653,238	282,450	70,286	45,526

資料來源：Bloomberg

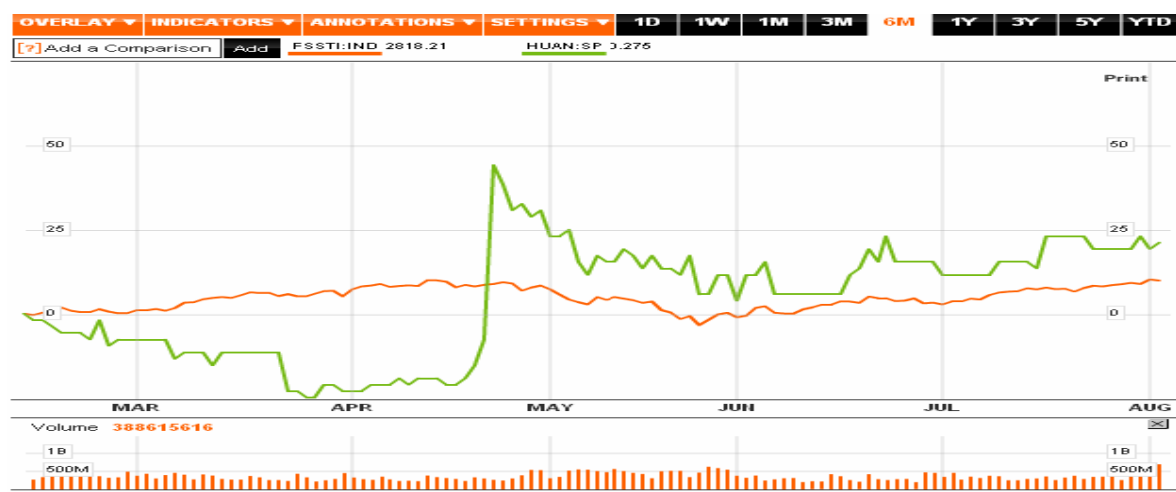
新加坡證券交易所最近六個月海峽指數之表現及成交量

單位：百萬新加坡幣；百萬股

項目 \ 月份	2010 年 2 月	2010 年 3 月	2010 年 4 月	2010 年 5 月	2010 年 6 月	2010 年 7 月
最高指數	2,794.06	2,933.39	3,019.74	2,944.22	2,885.64	2,997.65
最低指數	2,683.56	2,768.70	2,932.04	2,650.61	2,715.44	2,820.35
平均指數	2,747.7	2,866.32	2,978.19	2,808.91	2,813.08	2,928.47
主板月成交量	21,239	26,874	35,846	26,685	20,104	24,200
主板月成交金額	22,694	28,537	33,360	32,855	24,438	28,207

資料來源：Bloomberg,及 SGX，寶來證券整理

滬安電力控股有限公司股價與新加坡海峽指數最近六個月之表現比較



資料來源：Bloomberg

本集團最近六個月之股價約在 0.34~0.45 新加坡幣元/股區間變動，2010 年 04 月 19 日收在 0.45 新加坡幣元/股，當日之漲幅約 2.27%，成交量亦達 5,576,000 股，相對於同日新加坡海峽指數僅有 0.79%之漲幅。主要係本集團甫於 2010 年 2 月 8 日在新加坡主板掛牌交易，新加坡為一已開發先進國家，電纜已經全面地下化，投資人對電線電纜產業較不熟悉，故本集團在新加坡主板掛牌交易後，其股價於 2010 年 3 月份開始逐步下跌，成交量亦同步下滑。惟本集團分別在 2010 年 3 月 23 日及在 2010 年 4 月 21 日發佈獲得人民幣 60,000 仟元及人民幣 47,000 仟元之電線電纜產品

供銷合約訊息，因此本集團之股價及交易量在 2010 年 4 月中旬劇烈上漲至 0.45 新加坡幣元/股，其變化異於同期新加坡海峽指數之走勢。

2010 年 4 月底起，本集團之股價走勢已逐步與新加坡海峽指數之趨勢趨近，且其成交量亦未再有出現異常之情事。

三、申報日止前一營業日之收盤價

本集團於 99 年 08 月 09 日向臺灣證券交易所股份有限公司申請參與發行臺灣存託憑證，申請前一營業日本集團之收盤價為新加坡幣 0.37 元。

拾壹、臺灣存託憑證持有人或臺灣存託憑證所表彰之有價證券持有人得行使之權利或限制事項

臺灣存託憑證一律由臺灣集中保管結算所股份有限公司辦理帳簿劃撥，臺灣存託憑證持有人不得申請領回臺灣存託憑證。臺灣存託憑證持有人應依存託契約之規定行使其權利並受其限制。主要的權利包括有：(1)表彰存託股份之權利；(2)於受本公司通知時之認購新股之權利；(3)請求出售或兌回存託股份之權利；(4)行使存託股份所表彰之表決權；以及(5)股利分派及賦稅方式等。而有關存託契約之主要內容，請參見本公開說明書第捌章第二項之說明。臺灣存託憑證所表彰本公司普通股之持有人，則應依本公司章程、內部規則與新加坡公司法相關規定行使其權利並受其限制。有關臺灣存託憑證持有人兌回及出售本公司普通股之限制，請見本公開說明書第玖章之說明。

拾貳、參與發行臺灣存託憑證供經核定之海外證券市場掛牌交易之外國轉換公司債或附認股權公司債轉換或履行認股義務，其轉換公司債或附認股權公司債之發行辦法

本集團並未發行轉換公司債或附認股權公司債，故不適用。

拾參、委託經本會核准或認可之信用評等機構進行評等者，應揭露該信用評等機構所出具之評等報告

本集團並未委託信用評等機構進行評等，故不適用。

拾肆、其他重要約定或本會規定應記載之事項

一、本次公司發行臺灣存託憑證價格發行合理性之評估

承銷商答覆：

滬安電力控股有限公司(以下簡稱滬安電力或該公司)於西元2010年2月在新加坡主板上市，目前普通股股本為人民幣487,223仟元(以匯率4.7234元計算，約當新台幣2,301,349仟元)，發行股數為587,746,000股。滬安電力主要營業項目為各式電線電纜產品與上游相關原物料(如銅桿、鋁桿及電纜塑料等)之製造及銷售。本次滬安電力參與發行臺灣存託憑證120,000仟單位，每單位發行價格新臺幣13.60元，發行總額為新臺幣1,632,000仟元，用以表彰該公司普通股150,000仟股，亦即每單位臺灣存託憑證表彰該公司普通股1.25股。茲說明該公司本次發行臺灣存託憑證發行價格之合理性如下：

(一)價格訂定依據

依該公司臺灣存託憑證發行計畫，本次發行臺灣存託憑證每單位之發行價格，依「中華民國證券商業同業公會承銷商會員輔導發行公司募集與發行有價證券自律規則」第48條規定，承銷商輔導外國發行人初次來台參與發行臺灣存託憑證，其發行價格之訂定應參考該臺灣存託憑證所表彰之原有價證券於國外掛牌市場之發行慣例，並考量每單位臺灣存託憑證所表彰原有價證券之數額及原有價證券所用於報價之外幣與新台幣間之匯率。承銷商將參酌本公司目前經營績效、獲利情形與未來發展條件，並經考量每單位存託憑證所表彰本公司普通股數額、新加坡幣與新台幣間之匯率及本公司與主辦承銷商於圈購期間結束後，參考圈購彙總情形及實際定價時市場對臺灣存託憑證之需求狀況協議定之，惟發行價格之折價成數，不得高於本公司股票於新加坡交易所加權平均價格（該價格依新加坡交易所規定訂之）之百分之二十。其中關於訂價基準日，係本案向中華民國證券商業同業公會報備承銷案之前一日，另新加坡幣兌新台幣之匯率則以訂價基準日前一營業日之臺灣銀行收盤匯率為依據。

(二)參考價格計算說明

經遵循「中華民國證券商業同業公會承銷商會員輔導發行公司募集與發行有價證券自律規則」第48條規定，滬安電力本次係參酌其普通股於新加坡證券交易所之交易價格，以2010年10月21日訂價基準日之前一日(10/20)普通股於新加坡交易所之收盤價(新加坡幣0.425元)，與同日(10/20)臺灣銀行新加坡幣兌新台幣之平均匯率23.64計算，每股普通股之參考價格為新臺幣10.05元，以每單位臺灣存託憑證係表彰該公司普通股1.25股計算，每單位臺灣存託憑證之參考價格為新臺幣12.56元；經本承銷商同時參酌滬安電力目前經營績效、發行市場環境、產業未來營運前景及同業之市場狀況等因素，並參考預先詢價圈購彙總結果及實際訂價市場對臺灣存託憑證之需求狀況後，協議每單位臺灣存託憑證價格為新臺幣13.60元，為參考價之108.28%，溢價8.28%。

(三)與同業比較價格訂定之合理性

滬安電力為新加坡唯一之電線電纜行業上市公司，而其中國境內較具規模之上市同業，多於上海證券交易所及深圳證券交易所掛牌，故經考量該公司所屬產業位置、營收規模及主要產品領域及用途後，其與國內上市電器電纜類股中宏泰電工股份有限公司(以下簡稱宏泰電工)、大山電線電纜股份有限公司(以下簡稱大山)及億泰電線電纜股份有限公司(以下簡稱億泰)較為相近，故選取此三家公司為採樣同業。採樣同業列表說明如下：

單位：新台幣仟元；%

採樣公司	宏泰電工	大山	億泰
項目			
產業所屬位置	電線電纜產業中游	電線電纜產業中游	電線電纜產業中游
2009 年度主要產品 (5%以上)	電線電纜、銅箔基板、 通信電纜等	電力電纜、銅板	電力電纜、通信電纜、 光纖電纜
2009 年度銷售市場	內：98%；外：2%	內：93%；外：7%	內：95%；外：5%
電線電 纜產品 比重	2007 年度	49.62%	72.15%
	2008 年度	56.99%	76.86%
	2009 年度	66.55%	77.60%
2009 年 12 月 31 日股本	3,241,510	96,850	194,148

資料來源：公開資訊觀測站

同業本益比及股價淨值比

公司	宏泰電工	大山	億泰	電器電纜 類股平均
項目				
2010.9.30 本益比	17.03	8.24	—(註)	17.75
2010.9.30 股價淨值比	1.06	1.16	0.73	1.08

資料來源：臺灣證券交易所

註：每股稅後純益為負數，則不計算本益比

1. 本益比法

由上表顯示，2010年9月30日採樣同業之本益比區間為8.24倍~17.03倍；以該公司2010年上半年度自結EPS人民幣0.099元推算其全年EPS應為人民幣0.198元，乘以匯率4.7234計算，該公司EPS為新台幣0.94元，以同業本益比區間8.24倍~17.03倍推估，該公司每股股價區間為7.75元~16.01元，以每單位臺灣存託憑證係表彰該公司普通股1.25股計算，每單位臺灣存託憑證依本益比法評價之參考價格區間為新臺幣9.69元~20.01元。

2. 股價淨值比法

由上表顯示，2010年9月30日採樣同業之股價淨值比區間為0.73倍~1.16倍；以該公司2010年上半年度自結每股淨值人民幣1.16元，乘以匯率4.7234計算，該公司每股淨值為新台幣5.48元，以同業股價淨值比區間0.73倍~1.16倍推估，該公司每股股價區間為4元~6.36元，以每單位臺灣存託憑證係表彰該公司普通股1.25股計算，每單位臺灣存託憑證依股價淨值比法評價之參考價格區間為新臺幣5元~7.95元。

經與採樣同業比較，該公司依本益比法所評價之每單位臺灣存託憑證參考價格區間為新臺幣 9.69 元~20.01 元，依股價淨值比法所評價之每單位臺灣存託憑證參考價格區間為 5 元~7.95 元，故平均參考價格區間為新臺幣 7.35 元~13.98 元；經考量該公司今年營收大幅成長，擬開發之新產品符合未來產業發展趨勢，及產業前景佳等因素，評估該公司本次臺灣存託憑證每單位之發行價格新臺幣 13.60 元，高於股價淨值比法評價之參考價格區間，且介於本益比法與股價淨值比法之平均參考價格區間，其價格之訂定尚屬合理。

綜上所述，該公司本次臺灣存託憑證每單位之發行價格，係依循「中華民國證券商業同業公會承銷商會員輔導發行公司募集與發行有價證券自律規則」第 48 條、新加坡交易所上市手冊 811(1)及該公司 2010 年股東會決議有關新股發行價格不得折價 20%以上之相關規定，與承銷商共同議定每單位臺灣存託憑證之發行價格為新臺幣 13.60 元，且經與採樣同業比較，其價格係落於同業參考價格區間，故本次該公司發行臺灣存託憑證之發行價格應屬合理。

二、該公司負債比率偏高，請說明偏高之原因暨改善措施，並評估財務、營運風險之影響及相關因應措施

公司答覆

(一)本集團負債比率偏高之原因

1.本集團負債結構

單位：人民幣仟元；%

	2007.12.31		2008.12.31		2009.12.31		2010.06.30	
負債結構	金額	比率	金額	比率	金額	比率	金額	比率
應付帳款及其他應付款	93,492	13.87%	115,311	16.37%	129,242	14.45%	225,783	17.22%
應付費用	3,625	0.54%	13,301	1.89%	12,508	1.40%	9,324	0.71%
短期借款	350,000	51.91%	269,700	38.28%	317,000	35.45%	377,000	28.76%
其他應付款－董事	19,900	2.95%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
股東借款	0	0.00%	70,000	9.94%	0	0.00%	0	0.00%
遞延補助款	1,108	0.16%	238	0.03%	0	0.00%	0	0.00%
應付所得稅	11,726	1.74%	13,515	1.92%	10,995	1.23%	14,949	1.14%
流動負債小計	479,851	71.16%	482,065	68.42%	469,745	52.53%	627,056	47.84%
股東借款	0	0.00%	1,028	0.15%	0	0.00%	0	0.00%
遞延所得稅負債	0	0.00%	900	0.13%	900	0.10%	900	0.07%
非流動負債小計	0	0.00%	1,928	0.27%	900	0.10%	900	0.07%
負債總額合計	479,851	71.16%	483,993	68.70%	470,645	52.63%	627,956	47.91%
資產總額	674,297		704,520		894,204		1,310,793	

資料來源：最近三年度經會計師查核簽證之財務報告，2010年06月30日為本集團自結數。

本集團(2007年度為無錫滬安)最近三年度負債比率分別為71.16%、68.70%及52.63%，負債結構主要為營運資金需求與採購交易所產生之銀行短期借款、股東借款及應付帳款等項目，其負債比率偏高之原因主要是本集團權益資金尚不充足，為應付公司逐年持續快速成長所需之營運資金，係以銀行借款或股東借款因應所致。

最近三年度本集團營運持續獲利，累積盈餘逐年增加，加上股東增資等資金挹注下，權益資金比重已明顯提升，負債比率因而降低。2010年度本集團於新加坡主板掛牌，首度於資本市場發行新股募集資金充實股本，截至2010年6月30日止本集團負債比率為47.91%，整體而言負債比率已有明顯改善。

2.本集團負債結構組成、營運資金缺口分析如下

(1)負債結構組成分析

最近三年度及截至2010年上半年應付款項分別為人民幣93,492千元、115,311千元、129,242千元及225,783千元，應付款項逐年提高，分別較前一年度同期變動23.33%、12.08%及74.70%，其變動趨勢大致與本集團營收成長趨勢相同，本集團最近三年度及截至2010年上半年營業收入分別為新台幣5,191,251千元、6,669,122千元、6,489,971千元及5,017,838千元，較前一年度同期變動28.47%、(2.69)%及129.13%，2009年期末因2010年期初訂單原料備料增加致應付款項增加外，另2010年上半年度營收規模較去年同期大幅成長129%，整體訂單備料水準提高，致使2010年上半年應付款項大幅增加。

最近三年度及截至2010年上半年銀行借款餘額分別為人民幣

350,000 仟元、269,700 仟元、317,000 及 377,000 仟元。銀行借款主要因應本集團短期營運資金融通所需；另在借款餘額之變化上，2008 年下半年及 2009 年度因受中國當地宏觀調控及全球金融風暴影響，銀行信貸緊縮致 2008 年期末銀行借款餘額下降，其支用不足之數由本集團董事及股東提供無償借款因應之，而至 2010 年上半年本集團上市掛牌後信用評等提升，隨營運大幅成長，營運資金需求增加，故銀行借款餘額顯較最近三年度為高。

另本集團於新加坡上市掛牌之募資金額，部分用於重大資本支出項目，餘最近三年度迄今並未有重大資本支出等長期資金之需求，故無辦理銀行長期借款。

(2)2010 年上半年本集團營運資金缺口分析

2010 年上半年自結數					營運週轉 資金設算 B (註)	2010/06/30 銀行借款 餘額	未借款前 (資金缺口) C=A-B
現金及約當現金							
屬 SG IPO 計劃用途資金餘額			可運用 現金餘額 A				
擴廠/購 買設備	技術與產 品開發	充實營 運週轉金					
115,837	5,000	-					
242,024				440,310	377,000	(319,073)	

註：公式為(年度銷貨成本×(應收帳款週轉天數+存貨週轉天數-應付帳款週轉天數)/365)

本集團 2010 年 6 月 30 日帳上現金及約當現金為人民幣 242,024 仟元、短期銀行借款人民幣 377,000 仟元，其中現金及約當現金屬本集團於新加坡上市所募集依資金計畫尚未動用者計有人民幣 120,837 仟元，剩餘可運用現金餘額計人民幣 121,187 仟元。

依本集團 2010 年上半年之營運狀況設算營運週轉資金計需求人民幣 440,310 仟元，設算營運資金缺口概計有人民幣(319,123)仟元，本集團採取向銀行借款人民幣 377,000 仟元方式因應。

3.最近三年度及 2010 年上半年，權益資金比重提升，負債比率下降

最近三年度及截至 2010 年上半年止，本集團透過累積盈餘、股東增資以及上市掛牌募資等方式挹注營運日益成長所需之營運資金需求，最近三年度及截至 2010 年上半年本集團營運獲利狀況良好，累積盈餘逐期增加金額分別為人民幣 65,031 仟元、92,025 仟元、211,490 仟元及 230,270 仟元。

由於每年度產生之保留盈餘增長速度尚不及本集團營運規模擴增，因此本集團陸續辦理增資充實股本，以下就最近三年度及 2010 年上半年度辦理增資情形說明如下：

- (1) 2008 年 8 月 1 日由股東 Goka(楊偉榮 100%持有)及 Dragon Sea(戴志祥 100%持有)簽訂借款協議，協議中 Goka 同意向滬安電力提供新加坡幣 25,000 仟元的借款，並約定此筆借款將依當初註冊資本額每股新幣 1 元之價格轉換為股本。2008 年 12 月，相關收購價款以現金支付完畢，自此，無錫滬安成為滬安電力 100%持股之子公司，且於 2009 年 4 月 27 日，可轉換借款新幣 25,000 仟元亦轉換為實收股本，滬安電力之實收股本增加人民幣 116,568 仟元。
- (2) 為因應本集團設立初期營運資金所需，並引進策略性投資人，本公司於 2008 年 10 月 6 日與 Gemini Beta Inc.、Zymmetry Investments Limited(現任非執行董事卓僑興間接持股)簽訂投資協定，同意其以可轉換借款形式向本公司投資新幣 16,000 仟元，而於本公司上市前，將借款轉換為資本，

成為公司股東成員。實際轉換之每股金額約為新幣 1.2847 元，本次轉換滬安電力實收股本增加人民幣 72,322 仟元。

- (3) 為因應營運資金需求由股東 Goka(楊偉榮 100%持有)及 Dragon Sea(戴志祥 100%持有)於 2009 年 9 月 28 日依持股比例，共同以每股新幣 1 元之價格注資新幣 14,739 仟元，本次現金增資滬安電力實收股本增加人民幣 69,440 仟元。
- (4) 本集團於 2010 年 2 月 28 日初次於新加坡交易所主板申請發行新股上市掛牌交易，承銷價為每股新幣 0.42 元，發行 118,000,000 股，計籌資總額為新幣 49,560 仟元(扣除相關手續費籌資淨額約人民幣 220,100 仟元)。

A.總募集資金總額及用途如下：

單位：人民幣仟元

計畫項目	預計募集資金	實際募得資金	用途	截至 2010 年第二季執行狀況	
				已執行金額	執行進度
建造新車間、生產線和購買生產設備	140,000	140,000	用以建造高壓/超高壓及耐火特種電纜等之車間及生產線。估計完成擴廠並開始量產後，除提升本公司現有產品系列之生產功能，亦可完善本公司之產品線、擴大客戶群，並有助本公司滿足客戶之需求。	23,000	16.43%
技術與產品研發	5,000	5,000	從事新產品(如高壓及超高壓電線電纜等)研發，並改良現有特種電纜產品功能，以維持本公司之競爭力。	0	0.00%
充實營運資金	71,900	75,100	用以充實營運資金，穩健財務結構並提升業績。	75,100	100.00%
合計	216,900	220,100	—	98,100	44.57%

B.募資前後營運變化情形如下：

項目	2009 年	2010 年上半年自結數
負債比率(%)	52.63	47.91
流動比率(%)	156.39	183.32
速動比率(%)	113.02	125.78
營業收入(人民幣仟元)	1,372,406	1,062,336

本次募資款項用於充實營運資金，就 2010 年上半年自結之財務資料觀之，負債比率、流動比率及速動比率較 2009 年度好轉，顯示財務結構更形穩建，改善財務結構之效益已發揮；另 2010 年上半年之營業收入已達 2009 年之 77.41%，足見已達提昇整業績之目的。最近三年度及至 2010 年上半年度止，本集團實收股本自人民幣 108,000 仟元成長至 487,223 仟元，股本增加幅度為 351.13%，遠高於銀行借款餘額增加幅度，負債比率偏高之情形因而獲致改善。

C.募資前後負債比率變化情形如下

單位：人民幣仟元

項目		2010 年 6 月 30 日
資產總額	募資後	1,310,793
	募資前	1,084,070
負債總額		627,956
股東權益總額	募資後	682,837
	募資前	456,114
負債佔資產比率	募資後	47.91%
	募資前	57.93%

本集團透過此次募資按 2010 年上半年自結資產負債表計算，募資前後負債比率自 57.93%降至 47.91%，顯示此次募集資金充實股本確能有效降低本集團負債比率。

(二)利息費用對每股獲利之影響

項目	2007 年度	2008 年度	2009 年度	2010 年上半年度
利息費用(A)(RMB 仟元)	(19,440)	(24,803)	(18,596)	(9,931)
期末股本(RMB 仟元)	108,000	188,895	258,335	487,223
稀釋後加權平均流通在外股數(B)	(註)	337,086,000	371,257,175	562,973,000
設算對每股獲利之影響(A)/(B)	(註)	(0.07)	(0.05)	(0.02)

註：2007 年度本集團尚未進行重組，不予比較

近三年度及截至 2010 年上半年，利息費用分別為人民幣 19,440 仟元、24,803 仟元、18,596 仟元及 9,931 仟元，然隨本公司股本擴張，經設算利息費用支出對每股盈餘之影響逐期降低，足顯示本集團因利息費用支出影響本集團獲利能力之狀況已有改善。

(三)對公司財務風險及營運風險之影響及因應措施

分析項目			年度 公司	2007 年度	2008 年度	2009 年度	2010 年上半年度
財務結構	佔資產比率	股東權益(%)	滬安集團	28.84	31.30	47.37	52.09
			宏泰電工	80.28	89.50	81.97	—
			大山	53.54	59.28	56.79	—
			億泰	42.77	51.64	55.27	—
		負債(%)	滬安集團	71.16	68.70	52.63	47.91
			宏泰電工	19.72	10.50	18.03	—
			大山	46.46	40.72	43.21	—
			億泰	57.23	48.36	44.73	—
	長期資金佔固定資產比率(%)	滬安集團	151.28	166.02	280.41	445.97	
		宏泰電工	371.81	306.38	340.53	—	
		大山	161.03	143.03	190.18	—	
		億泰	190.44	192.51	202.24	—	
償債能力	流動比率(%)	滬安集團	111.02	116.90	156.39	183.32	
		宏泰電工	307.09	561.23	321.90	—	
		大山	179.28	162.38	208.34	—	
		億泰	132.20	150.69	161.41	—	

分析項目		年度	2007 年度	2008 年度	2009 年度	2010 年上半年度
		公司				
	速動比率(%)	滬安集團	79.56	97.02	113.02	125.78
		宏泰電工	198.27	340.88	226.89	—
		大山	90.24	92.89	143.45	—
		億泰	68.94	95.12	80.69	—
	利息保障倍數	滬安集團	5.90	5.30	9.30	7.31
		宏泰電工	386.16	140.15	694.62	—
		大山	8.19	6.63	27.45	—
		億泰	(1.56)	(4.24)	(2.17)	—

1.財務結構與採樣同業比較

本集團財務結構與採樣同業比較，負債比率方面最近三年度雖逐年下降，然仍高於已上市之採樣同業水準，僅在長期資金占固定資產比率上表現較為穩健。及至 2010 年，本集團負債比率略有下降，長期資金佔固定資產比重則因新加坡上市所募集之資金僅部分動用投入資本支出所致。

在償債能力方面，本集團最近三年度及至 2010 年上半年流動比率與速動比率皆有顯著改善，主要係本集團除以借款等方式取得營運週轉資金外，另亦增加採權益資金挹注營收規模成長所新增之資金需求，致負債規模擴張速度低於股東權益成長速度，償債能力因此轉佳。另在利息保障倍數表現方面，本集團雖因借款比重偏高，但藉由財務槓桿運作，為本集團帶來獲利，因此利息保障倍數仍可維持一定水準之上。

2.財務風險及營運風險之因應措施

- (1) 持續加強應收帳款管理、最佳化存貨庫存管理以及積極洽談供應商信用條件，以降低營運週轉資金壓力

在應收帳款方面，針對國營企業工程檢測、驗收及付款審批作業，本集團將積極配合工程各期間檢測驗收作業，避免各期工程款項收款進度落後；而針對非國營客戶將依個別授信天數辦理收款，逾期帳款依本集團所訂「銷售與收款內部管理制度」辦理。

在存貨管理部份，由於主營運地各項原料之採購前置作業天數非常短，本集團將可依短期生產需要做最佳化存貨採購管理策略，降低存貨庫存之資金壓力。

在供應商信用條件方面，隨本集團市場地位日益鞏固，預期未來將可向上游供應商協調更優惠之信用條件，以降低採購付款產生之資金壓力需求。

- (2) 透過上市控股公司，與銀行洽談集團整體授信額度

因本集團已於新加坡交易所主板上市掛牌，市場地位已優於過去，本集團預計向銀行體系協調整體額度，以獲致更為優惠之授信條件，

- (3) 透過資本市場平台取得長期資金

考量本集團於本次申請以新股參與發行台灣存託憑證之資金計劃項目，及與前次於新加坡募資之計畫項目皆有重大資本支出擴張本集團之營運規模，預計計畫完成新產品項目或舊有產品規模擴張皆會帶來一定金額以上之營運資金需求，此係長期營運規模之擴張，因此本集團除持續與上下游客戶協商更優惠之信用條件外，主要仍將尋求資本市場等長期資本項目挹注。

承銷商答覆

(一)該集團最近三年度及 2010 年上半年負債比率偏高之原因評估

1.該集團財務結構與同業比較：

分析項目		年度 公司	2007 年度	2008 年度	2009 年度	2010 年 上半年度
佔資產比率	股東權益 (%)	滬安集團	28.84	31.30	47.37	52.09
		宏泰電工	80.28	89.50	81.97	—
		大山	53.54	59.28	56.79	—
		億泰	42.77	51.64	55.27	—
	負債(%)	滬安集團	71.16	68.70	52.63	47.91
		宏泰電工	19.72	10.50	18.03	—
		大山	46.46	40.72	43.21	—
		億泰	57.23	48.36	44.73	—

該集團最近三年度之股東權益佔資產比率分別為 28.84%、31.30%及 47.37%，另負債佔資產比率分別為 71.16%、68.70%及 52.63%。股東權益佔資產比率逐年提高，主係 2008 年度為申請新加坡主板掛牌進行集團架構重組，除原股東暫以股東借款形式入股人民幣 116,568 仟元，並以發行可轉換借款方式引進外部投資人入股人民幣 72,322 仟元，另 2009 年度辦理現金增資人民幣 69,440 仟元，加以最近三年度連續獲利保留盈餘持續增加，致最近三年度整體權益資金比重逐年提升，相對該集團最近三年度負債佔資產比率，則逐年下降。

與同業相較，最近三年度股東權益佔資產比率較採樣同業為低，負債比率高於採樣同業，由於採樣同業皆為國內上市公司，資本市場籌資管道便利，而該集團於最近三年度為私有化公司，資金來源主要依賴貨幣市場借款，以致負債比率偏高，然隨著專業投資人資本挹注及該集團營運狀況良好穩定，財務結構比率逐年改善，尚無重大異常之情事。

2.負債比率偏高原因

單位：人民幣仟元；%

	2007.12.31		2008.12.31		2009.12.31		2010.06.30	
負債結構	金額	比率	金額	比率	金額	比率	金額	比率
應付帳款及其他應付款	93,492	13.87%	115,311	16.37%	129,242	14.45%	225,783	17.22%
應付費用	3,625	0.54%	13,301	1.89%	12,508	1.40%	9,324	0.71%
短期借款	350,000	51.91%	269,700	38.28%	317,000	35.45%	377,000	28.76%
其他應付款－董事	19,900	2.95%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
股東借款	0	0.00%	70,000	9.94%	0	0.00%	0	0.00%
遞延補助款	1,108	0.16%	238	0.03%	0	0.00%	0	0.00%
應付所得稅	11,726	1.74%	13,515	1.92%	10,995	1.23%	14,949	1.14%
流動負債小計	479,851	71.16%	482,065	68.42%	469,745	52.53%	627,056	47.84%
股東借款	0	0.00%	1,028	0.15%	0	0.00%	0	0.00%
遞延所得稅負債	0	0.00%	900	0.13%	900	0.10%	900	0.07%
非流動負債小計	0	0.00%	1,928	0.27%	900	0.10%	900	0.07%
負債總額合計	479,851	71.16%	483,993	68.70%	470,645	52.63%	627,956	47.91%
股東權益總額合計	194,446	28.84%	220,527	31.30%	423,559	47.37%	682,837	52.09%
資產總額	674,297		704,520		894,204		1,310,793	

資料來源：最近三年度經會計師查核簽證之財務報告，2010 年 06 月 30 日為該集團自結數

經檢視該集團最近三年度及 2010 年上半年度合併資產負債表，其負債結構組成主要以應付款項餘額、短期借款餘額與股東借款(2007 年度及 2008 年度)為主，主係因營運活動所產生，尚無重大非關本業之負債科目。主要是該集團權益資金尚不充足，為應付公司逐年持續快速成長所需之營運資金，係以銀行借款或股東借款因應所致。

另比較最近三年度及 2010 年上半年整體負債餘額與同期間負債比率之變化，最近三年度整體負債餘額大致相當，而負債比率則呈逐年下降趨勢，主係該公司各年度累積盈餘與股東擴充股本資金挹注所致，2010 年上半年整體負債餘額因該集團營運規模大幅成長，然該集團於同期間在新加坡交易所募資掛牌，整體權益資金增加幅度高於負債增加幅度，負債比率因而繼續下降。

經評估該集團最近三年度迄今負債比率偏高之原因主要是該集團申請上市為新加坡上市前，由資本市場管道取得資金來源受限，致權益資金比重不足，而負債比率之變化趨勢隨著專業投資人資本挹注呈現逐期下降之趨勢，其變化情形應無重大異常。

3.該集團最近三年度及 2010 年上半年度營運週轉天數暨營運資金缺口分析

(1)營運週轉天數分析

項目	2007 年度	2008 年度	2009 年度	2010 年上半年度
應收帳款收現天數	87.29	86.90	102.12	78.71
存貨週轉天數	38.50	28.06	37.50	44.23
應付帳款週轉天數	29.44	33.80	25.89	35.32
營運週轉天數	96.35	81.16	113.74	87.61

A.應收帳款收款天數

該集團客戶分為民營客戶及國營客戶，近年來隨中國大陸境內國家基礎設施的建設與升級，本公司對國營客戶之銷售金額隨之增加。本公司採訂單式生產，而授予客戶之信用期間一般為三個月，銷售產品時，主要係按照客戶之信用記錄評定其支付合約金額約 10%~30%不等之預付款，其餘貨款則在交貨後認列為收入，並開始起算信用期，而合約金額之 5%~15%將視客戶需求而被預留為品質保證金，品質保證金之期限通常為 3~18 個月，期間之長短主要取決於客戶的類型與個案的要求，例如，多數建築專案要求 12 個月之品質保證期，而產品若係供應予尚處早期階段的長期項目(如鐵路)，則品質保證期可能達到 18 個月。

2007 年度及 2008 年度應收帳款收款天數大致維持相當，2009 年主要接獲大型工程訂單，如神華能源准格爾煤矸石發電工程，貴州烏江 3200 噸熟料水泥工程，雲南昆明垃圾焚燒電廠工程。由於工程期間長，整體應收帳款週轉天數達 102.12 天。2010 年由於銅桿產品銷售明顯提升，針對銅桿銷售客戶之收款天數短，因此 2010 年上半年應收帳款週轉天數降低。

B.存貨週轉天數

最近三年度及 2010 年上半年度該集團存貨週轉情形大致介於 28.06 天至 44.23 天之間，其中 2008 年度因主要原料價格劇烈下跌等影響，整體庫存金額降低，致平均存貨餘額下降，存貨週轉天數因而下

滑，2010 年度因營收大幅成長，存貨庫存提高致平均存貨較上升，週轉天數因而拉高所致。

C.應付帳款週轉天數

由於該集團主要原料銅、鋁等有色金屬之採購，一般市場供應商提出信用條件都不高，2009 年度受景氣與價格劇烈波動影響，信用條件更加緊縮至付款天數降至 25.89 天，及至 2010 年上半年度市場氣氛較為緩和，應付帳款週轉天數則恢復至 08 年度之水準。

該集團最近三年度及 2010 年上半年度營運週轉天數變化上，2008 年度因營收較上年度成長且存貨庫存水位低，存貨週轉率自 2007 年度之 38.50 天降至 28.06 天，整體營運週轉天數下降至 81.16 天。而 2009 年度受金融風暴影響，上游客戶信用條件趨於嚴苛且該年度承接大型工程標案之收款天期拉長，故整體營運週轉天數拉長至 113.74 天，及至 2010 年景氣回升，因應收帳款收款天數降低，故週轉天數降至 87.61 天，經評估其變化情形應無重大異常之情事。

(2)營運資金缺口分析

2010 年上半年自結數				營運週轉 資金設算 B	2010/06/30 銀行借款 餘額	未借款前 (資金缺口) C=A-B
現金及約當現金			可運用 現金餘額 A			
屬 SG IPO 計劃用途資金餘額						
擴廠/購 買設備	技術與產 品開發	充實營 運週轉金				
115,837	5,000	-	121,187	440,310	377,000	(319,073)
242,024						

資料來源：該集團提供

註：公式為(年度銷貨成本×(應收帳款週轉天數+存貨週轉天數-應付帳款週轉天數)/365)

該集團 2010 年上半年現金及約當現金餘額計有人民幣 242,024 仟元，其中屬新加坡上市增資資金計劃用途之現金計有人民幣 120,837 仟元，所剩可運用現金餘額計有 121,187 仟元，而由該集團 2010 年 6 月 30 日營運週轉資金需求分析中，2010 年上半年度雖營運週轉天數下降，然因該集團營收大幅成長，所需之營運週轉資金經設算計有人民幣 440,310 仟元，仍遠高於可運用現金及約當現金餘額，未向銀行借款前之資金缺口概算計有人民幣 319,073 仟元，該資金缺口由銀行借款支應，綜上所述，該集團向銀行借款支應營運週轉所需之缺口，應有其必要性。

(二)利息費用對每股獲利之影響

項目	2007 年度	2008 年度	2009 年度	2010 年上半年度
利息費用(A)(RMB 仟元)	(19,440)	(24,803)	(18,596)	(9,931)
期末股本(RMB 仟元)	108,000	188,895	258,335	487,223
稀釋後加權平均流通在外股數(B)	(註)	337,086,000	371,257,175	562,973,000
設算對每股獲利之影響(A)/(B)	(註)	(0.07)	(0.05)	(0.02)

註：2007 年度該集團尚未進行重組，不予比較

最近三年度及截至 2010 年上半年，利息費用分別為人民幣 19,440 仟元、24,803 仟元、18,596 仟元及 9,931 仟元，然隨該集團股本擴張，經設算利息費用支出對每股盈餘之影響逐期降低，經評估利息費用對該集團每股獲利之影響應有改善。

項目	2007 年度	2008 年度	2009 年度	2010 年上半年度
財務槓桿度	1.20	1.23	1.12	1.14
稅後每股盈餘(人民幣元)	(註)	0.27	0.36	0.099
股東權益報酬率	34.80	44.58	41.23	20.17

註：2007 年度該集團尚未進行組，不予比較。

另該集團最近三年度營運資金雖透過借款方式取得，導致負債比率偏高，然透過此財務槓桿之運用，為股東獲得良好的報酬，每股盈餘及股東權益報酬率皆有良好之表現，經評估該集團透過財務槓桿營運方式，對股東權益應有正面之影響。

(三)公司財務風險及營運風險偏高公司因應之措施

1.最近三年度及 2010 年上半年度該集團財務結構與償債能力已有顯著改善

財務結構方面，該集團最近三年度及截至 2010 年上半年透過各期間累積盈餘之增加與增資擴充股本，使負債比率由 71.16%降至 47.91%，同期間該公司營收淨額由 2007 年度之人民幣 1,078,343 仟元成長至人民幣 2,124,672 仟元(2010 上半年換算全年度)，營收規模成長 97.03%，整體資產規模成長 94.39%，而整體負債僅成長 30.87%，經評估其改善措施尚屬合理，其效果應無重大異常之情事。

償債能力方面，該集團之償債能力與採樣同業比較雖大致僅優於億泰公司，然其流動比率最近三年度迄今皆達 111.02%以上，速動比率自 2009 年度起已超過 100%以上，顯示該集團之流動資產應足以償還流動負債。另最近三年度及截至 2010 年上半年之利息保障倍數，皆有 5.3 倍以上，雖仍低於採樣同業宏泰及大山，惟該集團尚無有年度稅息前純益無法支應利息費用之情形。

2.該集團財務風險及營運風險因應措施合理性評估

(1) 持續加強應收帳款管理、最佳化存貨庫存管理以及積極洽談供應商信用條件，以降低營運週轉資金壓力評估

A.應收帳款管理

該集團有鑑於其應收帳款收款天期相較應付帳款付款天期為長之營運特性，故特別著重應收帳款之管理，除依據客戶規模、背景、歷史付款紀錄及客戶財務狀況等據以訂定授信條件及信用額度外，並由公司財務部負責帳款收回之監控，每月編製帳齡分析表，針對逾期未收回之帳款將要求銷售部門負責催收，如係屬持續性業務往來之客戶，則要求其結清欠款後方可進行新業務。而根據該集團之收款政策，未逾三個月之貨款，由銷售內勤辦事員進行日常性之電話催收；而超過三個月未滿六個月之貨款，將由財務部門提醒銷售部門聯繫業務員根據合約條款進行催收；六個月以上之貨款，則由銷售部門指定專人進行催收；一年以上之貨款，銷售部門必需進入書面催收程序，特殊情況則可聯合公司法律顧問進行法律催收。

該集團因徹底落實其徵信、授信作業，故其銷售對象多為長期往來、合作已久且具持續還款能力之客戶，或為當地知名且具信譽之國營或民營大型企業，帳款品質良好，加上該集團確實執行其收款政策，致截至目前，該集團尚未發生實際壞帳之經驗，顯示該集團應收帳款之管理已頗具成效，其因應措施應屬合理可行。

B.存貨與應付帳款管理

該集團庫存備料主要依據已確認客戶訂單之所需原料數量以及未來的生產需求進行採購。由於主要原料供應商，皆位於該集團主營運地鄰近區域，藉由地利之便及合格供應廠商制度之運行，採購前置作業天數非常短，因此該集團計劃以生產作業需求進行最佳化存貨採購管理策略方式應屬可行。另由於集團上市後，營運規模擴增，對上游原料供應商之議價能力加強，且該集團已建置銅桿、鋁桿及電纜塑料之自有產能，可直接了解主要原料市場之脈動，因此在該集團預計向供應商協商獲取更優惠之信用條件，應屬合理可行。

(2)透過上市控股公司，與銀行洽談集團整體授信額度

因該集團於2010年上半年度始於新加坡交易所主板掛牌，尚未整合集團資源與上市公司市場地位與銀行重新協商授信條件。該集團預計未來整合集團資源重新協商取得較優惠之授信額度與借款條件，應屬合理可行。

(3)透過資本市場平台取得長期資金

該集團於本年度已辦理或預計辦理之現金增資，其計劃用途皆有重大資本支出項目，而於未來計劃項目完成後，營運資金需求將會因新增生產事業及產能擴充帶動而拉高，預期整體營運規模成長趨勢所需之資金以及目前負債比率偏高之因應方式，該集團主要計畫以資本市場之籌資管道取得，滬安電力控股有限公司已於新加坡主板交易掛牌，此次預計參與發行台灣存託憑證等方式第二上市，應有助於該集團市場知名度以及資本市場籌資管道更為多元，經評估其因應措施應屬合理。

綜上所述，該集團最近三年度截至目前為止，尚專注於本業之經營，受惠於中國地區經濟高速成長，積極提升各項基礎建設，當地電線電纜產業於全球金融風暴後迅速回穩繼續蓬勃發展。由於該集團營收規模不斷擴增，有賴於集團上市掛牌施行公司治理與良好之內部作業流程管控，在主要營運作業如應收帳款收款、存貨品質控管上皆能善加管理。經評估該集團最近三年度及截至2010年上半年因應負債比率偏高產生之財務與營運風險因應措施，財務結構與償債能力皆有顯著改善，其結果尚屬合理，另該集團預計未來降低負債比率偏高產生之財務與營運風險因應措施，應屬可行尚無重大異常之情事。

三、考量最近三年銅、鋁等原物料價格變動劇烈，電線電纜業者普遍獲利不佳，查該公司同期間每股盈餘分別為新台幣 0.62、1.32 及 1.70 元，且其同期間股東權益報酬率為 34.80%、44.58%及 41.23%，請說明每股盈餘之計算，並說明該公司股東權益報酬率顯較同業為高之原因

公司答覆

(一)每股盈餘計算

項目	2007 年度	2008 年度	2009 年度
稅後淨利 (RMB:仟元)	61,630	92,487	133,592
股本 (RMB:仟元)	108,000	5	258,335
期末流通在外股數(股)	—(註)	9,000	469,746,000
基本加權平均普通股股數(股)	469,746,000 (註)	9,000	216,530,310
稀釋後加權平均普通股股數(股)	469,746,000 (註)	337,095,000	371,257,175
基本每股盈餘 (RMB:元)	0.131	10,276.33	0.62
稀釋後每股盈餘 (RMB:元)	0.131	0.274	0.360
人民幣兌換新台幣匯率	4.8141	4.8141	4.7289
稀釋後每股盈餘(NTD:元)	0.63	1.32	1.70

註：2007 年度本集團控股公司尚未成立，係以合併前營運主體無錫滬安之稅後淨利與股本作為列示，另無錫滬安於 2007 年度為內資企業，僅登記資本額。故每股盈餘計算，係參考本集團於新加坡 IPO 招股書所列示 469,746,000 股計算。

(二)與同業比較該公司股東權益報酬率顯較採樣同業為高之原因

- 1.本集團產品主要銷售市場為中國大陸境內，最近三年度中國地區經濟成長率皆維持在高度成長階段，基礎建設之資本投資規模龐大，相較於所提出之台灣採樣同業而言，雖其股本與營運規模與本集團相近，然採樣同業多以台灣為主要銷售市場，台灣地區電線電纜產業已是相當成熟及飽和的競爭市場，毛利遠遠不及大陸電線電纜同業。
- 2.本集團本次所提出之採樣同業，已在台灣證券交易所掛牌許久，各採樣公司透過上市籌資、現金增資等方式擴充股本，每股獲利能力較易稀釋。相較於本集團及至 2010 年上半年始於新加坡交易所主板掛牌，由於最近三年度本集團股本擴充管道有限，雖致負債比率較高，然透過財務槓桿經營，尚可維持較高之股東權益報酬率。

項目	公司名稱	2007 年度	2008 年度	2009 年度	2010 年上半年度
股東權益報酬率(%)	滬安集團	34.80	44.58	41.23	20.17
	宏泰電工	14.29	1.32	4.90	NA
	大山	12.78	8.08	12.80	NA
	億泰	(5.64)	(11.63)	(3.04)	NA

3.股東權益報酬率與大陸同業比較

大陸同業公司 股東權益報酬率	2007 年度	2008 年度	2009 年度
寶勝科技	37.23%	29.35%	36.55%
南洋電纜	34.55%	17.34%	18.70%
江蘇中天	32.31%	39.30%	37.82%
浙江萬馬	50.07%	49.04%	21.63%
中利科技	41.56%	39.58%	11.30%
太陽電纜	25.54%	75.92%	28.79%
平均	36.88%	41.76%	25.80%

大陸由於基礎設施建設投入較大，電纜企業近三年業績呈上升趨勢。由於普遍採用按訂單生產、期貨對沖等避險方式，大陸電纜企業業績未因金屬價格產生重大影響。從股東權益報酬率的角度比較，本集團 2007 年度及 2008 年度與大陸同行業上市公司平均股東權益報酬率水準大致相當。而 2009 年大陸許多電纜企業的通過上市、增發等方式募集了資金，但還未消化並形成利潤，因此股東回報率有所下降。公司由於在 2010 年才上市，2009 年度之股東權益報酬率與 2008 年度基本持平，及至 2010 年上半年度，於新加坡主板增發掛牌，股東權益明顯大幅提升，而資金計劃項目尚未展開產生效益貢獻獲利，致當期股東權益報酬率降至 20.17%。

承銷商答覆

(一)每股盈餘計算

項目	2007 年度	2008 年度	2009 年度
稅後淨利 (RMB:仟元)	61,630	92,487	133,592
股本 (RMB:仟元)	108,000	5	258,335
期末流通在外股數(股)	—(註)	9,000	469,746,000
基本加權平均普通股股數(股)	469,746,000 (註)	9,000	216,530,310
稀釋後加權平均普通股股數(股)	469,746,000 (註)	337,095,000	371,257,175
基本每股盈餘 (RMB:元)	0.131	10,276.33	0.62
稀釋後每股盈餘 (RMB:元)	0.131	0.274	0.360
人民幣兌換新台幣匯率	4.8141	4.8141	4.7289
稀釋後每股盈餘(NTD:元)	0.63	1.32	1.70

註：2007 年度滬安電力控股尚未成立，故以合併前營運主體無錫滬安之稅後淨利與股本作為列示，另無錫滬安於 2007 年度為內資企業，僅登記資本額。故每股盈餘計算，係參考該集團於新加坡 IPO 招股書所列示 469,746,000 股計算。

經核算該集團最近三年度每股盈餘之計算，其結果尚屬合理，應無重大異常之情事。

(二)與同業比較該公司股東權益報酬率顯較同業為高之原因

1.該集團最近三年度及 2010 年上半年度股東權益報酬率變化情形

項目	公司名稱	2007 年度	2008 年度	2009 年度	2010 年 上半年度
股東權益 報酬率(%)	滬安集團	34.80	44.58	41.23	20.17

最近三年度該集團股東權益報酬率皆維持在 34.80%以上，主要係因該集團所處大陸市場，電線電纜產業處於快速成長階段，配合當地基礎建設，電線電纜產業需求面較台灣市場強烈，因此產品享有較高之毛利率。另該集團透過借款等財務槓桿方式擴大營收規模，扣除因借款產生之利息費用支出為股東帶來較高之報酬率所致。

及至 2010 年上半年，該集團於新加坡交易所上市籌資，股東權益自 2009 年期末新台幣 2,002,968 仟元成長至 2010 年 6 月 30 日之新台幣 4,446,292 仟元，由於資本擴充且資金運用效益尚未顯現，致股東權益報酬率下降至 20.17%，經評估該集團最近三年度及 2010 年上半年股東權益報酬率變化情形尚屬合理。

2.與採樣同業比較

公司名稱	項目	2007 年度	2008 年度	2009 年度	2010 年上半年度
滬安集團	營收淨額	5,191,251	6,669,122	6,489,971	5,017,838
	毛利率	15.87%	15.86%	17.83%	13.67%
	稅後純益	296,694	445,242	631,734	263,471
	純益率	5.72%	6.68%	9.73%	5.25%
	平均股東權益	852,486	998,859	1,532,302	3,224,630
	股東權益報酬率	34.80%	44.58%	41.23%	20.17
	單位平均股東權益 益營收貢獻金額	6.09 仟元	6.68 仟元	4.24 仟元	1.56 仟元
宏泰電工	營收淨額	7,865,048	6,931,733	5,775,978	—
	毛利率	8.59%	6.59%	5.89%	—
	稅後純益	785,611	70,079	238,939	—
	純益率	10.07%	1.02%	4.18%	—
	平均股東權益	5,497,221	5,319,611	4,875,441	—
	股東權益報酬率	14.29%	1.32%	4.90%	—
	單位平均股東權益 益營收貢獻金額	1.43 仟元	1.30 仟元	1.18 仟元	—
大山	營收淨額	4,160,239	4,547,228	3,843,459	—
	毛利率	8.24%	6.29%	6.72%	—
	稅後純益	156,248	94,552	158,399	—
	純益率	3.76%	2.08%	4.12%	—
	平均股東權益	1,222,930	1,170,748	1,237,524	—
	股東權益報酬率	12.78%	8.08%	12.80%	—
	單位平均股東權益 益營收貢獻金額	3.40 仟元	3.88 仟元	3.11 仟元	—
億泰	營收淨額	7,583,269	8,066,833	4,026,383	—
	毛利率	2.05%	2.09%	5.37%	—
	稅後純益	(133,616)	(255,308)	(62,311)	—
	純益率	(1.77%)	(3.18%)	(1.56%)	—
	平均股東權益	2,369,558	2,195,504	2,048,053	—
	股東權益報酬率	(5.64%)	(11.63%)	(3.04%)	—
	單位平均股東權益 益營收貢獻金額	3.20 仟元	3.67 仟元	1.97 仟元	—

(1)所屬銷售市場區域不同，該集團產品毛利率及純益率皆較採樣同業表現優異

由於該集團與各採樣公司之銷售市場雖皆以內銷為主，但該集團所銷售之電線電纜市場為中國大陸市場，受惠於大陸基礎建設與當地刺激經濟方案之推出，產品市場規模維持高成長幅度，致該集團產品享有較高之產品毛利，最近三年度及 2010 年上半年毛利率分別為 15.87%、15.86%、17.83%及 13.67%，2010 年上半年因產品組合因素毛利率略有下降，然整體毛利率表現皆優於台灣採樣同業公司。

另由純益率評估，該集團最近三年度純益率分別為 5.72%、6.68%及 9.73%，純益率表現受惠於內部良好之研發、生產與銷售政策與外部國家政策堆動基礎建設影響，得以維持逐年提升趨勢。及至 2010 年上半年純益率表現因產品組合毛利下滑而降至 5.25%。與採樣同業比較，該集團純益率表現僅在 2007 年低於宏泰，於各年度表現均優於所有採樣公司。

(2)每單位平均股東權益營收貢獻優於採樣同業。

與採樣同業比較，該集團最近三年度每仟元單位股東權益營收貢獻金額分別為 6.09 仟元、6.68 仟元及 4.24 仟元，皆優於採樣同業表現，顯示該集團每投入單位股東權益金額所創造出之營業收入產出較高，股東權益週轉情形較佳。

綜上所述，由於該集團產品毛利較高且純益率表現亦較為優異，並透過單位股東權益產出較高之營業收入貢獻，致該集團最近三年度與採樣同業比較，股東權益報酬率有較優異之表現，經評估其原因尚屬合理，其結果尚無重大異常之情事。

四、因該公司客戶分散，最近三年度及申請年上半年度非十大客戶占該公司營業收入比重偏高，分別為 76.06%、72.59%、74.47%及 78.20%，且該公司同期間應收帳款及其他應收款餘額亦偏高，分別為人民幣 321,438、376,263 及 360,620 仟元，請列示該公司占其營業收入前 50%之客戶明細並說明其業務性質，另說明其應收帳款備抵提列之適足性及收回可能性之評估

公司答覆：

本集團 2007~2009 年度及 2010 年上半年度占營業收入前 50%之客戶數分別為 45 家、38 家、54 家及 86 家(請詳附表一)。茲將國營客戶與民營客戶銷售比重臚列如下：

	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 1~6 月
前十大國營客戶比重(A)	22.09%	17.03%	25.53%	20.75%
前十大民營客戶比重(B)	1.85%	10.38%	0.00%	1.05%
合計	23.94%	27.41%	25.53%	21.80%

	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 1~6 月
前 50%國營客戶比重(a)	44.11%	34.62%	44.85%	40.50%
前 50%民營客戶比重(b)	5.99%	15.46%	5.26%	9.52%
合計	50.10%	50.08%	50.11%	50.02%

	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 1~6 月
非屬前十大且佔前 50% 之國營客戶比重 (A) - (a)	22.02%	17.59%	19.32%	19.75%
非屬前十大且佔前 50% 之民營客戶比重 (B) - (b)	4.14%	5.08%	5.26%	8.47%
合計	26.16%	22.67%	24.58%	28.22%

承銷商答覆：

經檢視該集團 2007~2009 年度及 2010 年上半年度占營業收入前 50%之客戶明細及業務性質(請詳附表一)，尚未發現重大異常。

另，該集團客戶分為民營客戶及國營客戶，近年來隨中國大陸境內國家基礎設施的建設與升級，該集團對國營客戶之銷售金額隨之增加；該集團主要採訂單式生產，而授予客戶之信用期間一般為三個月，銷售產品時，主要係按照客戶之信用記錄評定其支付合約金額約 10%~30%不等之預付款，其餘貨款則在交貨後認列為收入，並開始起算信用期，而合約金額之 5%~15%將視客戶需求而被預留為品質保證金，品質保證金之期限通常為 3~18 個月，期間之長短主要取決於客戶的類型與個案的要求，例如，多數建築專案要求 12 個月之品質保證期，而產品若係供應予尚處早期階段的長期項目(如鐵路)，則品質保證期可能達到 18 個月。針對該集團應收帳款備抵呆帳提列之適足性及收回可能性之評估說明如下：

(一)備抵呆帳提列之適足性

1.備抵呆帳提列政策

該集團對客戶之授信期間及授信額度，主要依據客戶規模、背景、徵信狀況、歷史付款紀錄及與客戶建立之關係等而訂定，一般授信期間為三個

月，大型客戶給予更長之授信期限，並按客戶採購條件及銷售人員每年評估狀況等，據以判斷是否對客戶授信額度進行必要之調整。另公司財務部負責帳款收回之監控，對逾期未收回之帳款將要求銷售部門負責催收，如係屬持續性業務往來的客戶，則要求其結清欠款後方可進行新業務。此外，該集團基於保守原則，對民營企業客戶三個月以上較長天期之品質保證金部分提列備抵呆帳，另針對帳款收回機率微小且金額達重大性者，該集團亦於個別評估後，提列適當之備抵呆帳，認列相關損失。

2. 備抵呆帳提列之適足性

單位：人民幣仟元

應收帳款 天期	2008 年 12 月 31 日			2009 年 12 月 31 日		
	國營企業	民營企業	小計	國營企業	民營企業	小計
0~90 天	82,671	172,101	254,772	129,425	70,324	199,749
91~180 天	17,594	38,311	55,905	50,039	24,982	75,021
181~365 天	19,734	19,269	39,003	31,493	16,754	48,247
1~2 年	14,581	18,017	32,598	20,863	17,806	38,669
2 年以上	1,468	667	2,135	4,872	2,248	7,120
總計	136,048	248,365	384,413	236,692	132,114	368,806
應提列金額	11,990			11,389		
已提列金額	11,200			11,290		

資料來源：經原上市地國會計師查核簽證之財務報告；該集團提供

基於該集團客戶組成結構較為分散及提供產品品質保證期的特性，其應收帳款具有較長之帳齡天期。就國營企業客戶而言，該集團 2008 及 2009 年度期末對國營企業客戶之應收帳款金額依次為人民幣 136,048 仟元及 236,692 仟元，分別佔期末應收帳款總額人民幣 384,413 仟元及 368,806 仟元之 35.39%及 64.18%，對國營企業客戶應收帳款金額及比重提高，主要係近年來中國政府擴大基礎建設需求，該集團積極爭取政府標案所致；惟國營工程之檢測及驗收期間普遍較長，加上請款時官方各層級審批作業若有延宕，將造成帳款天期延長，因此，隨該集團對國營企業客戶銷售比重成長，其對國營企業客戶 90 天以上之應收帳款金額亦自 2008 年期末之人民幣 53,377 仟元，增加為 2009 年期末之人民幣 107,267 仟元，然考量國營企業從事基礎工程建設均有其預算編制，且因倒閉或破產等而產生之違約風險可能性極低，故尚不致有帳款無法收回之疑慮。

在民營企業客戶方面，該集團 2008 及 2009 年度期末達 90 天以上之應收帳款金額分別為人民幣 76,264 仟元及人民幣 61,790 仟元，其中屬品質保證金而依該集團政策所應提列之備抵呆帳金額分別為人民幣 12,394 仟元及人民幣 11,389 仟元；另 2008 及 2009 年度達 90 天以上而非屬品質保證金之應收帳款金額分別為人民幣 63,870 仟元及 50,401 仟元，由於此類帳款係由上百家客戶累積而成，故經該集團個別評估欠款金額微小或仍持續還款者，並不予以提列備抵呆帳，而欠款金額達人民幣 500 仟元以上者(2008 年 19 家，2009 年 21 家)，多為該集團長期合作、信譽及財務狀況良好之大型企業，帳款天期雖較長，然該等客戶仍有持續還款，尚無發生壞帳之虞；此外，2008 年該集團將部份客戶期後已收回之款項人民幣 1,875 仟元及旗下申環鋁業達 90 天以上之應收帳款人民幣 1,471 仟元列入考量，綜合評估 2008 及 2009 年度期末應提列之備抵呆帳金額分別為人民幣 11,990 仟元及人民幣 11,389 仟

元，與各年度期末備抵呆帳之帳載金額人民幣 11,200 仟元及人民幣 11,290 仟元約略相當，故該集團並未予以調整，其提列情形尚屬合理。

(二)帳款收回可行性評估

單位：人民幣仟元；%

項 目	2009 年 12 月 31 日金額 (1)	截至 2010 年 6 月 30 日 已收回款項(2)		截至 2010 年 6 月 30 日 未收回款項(3)=(1)-(2)	
		金額	比例	金額	比例
應收票據	3,060	3,060	100.00%	0	0.00%
應收帳款	368,806	245,962	66.69%	122,844	33.31%
合計	371,866	249,022	66.97%	122,844	33.03%

資料來源：該集團提供

該集團 2009 年 12 月 31 日之應收款項餘額為人民幣 371,866 仟元，其中應收票據截至 2010 年 6 月 30 日已全數收回人民幣 3,060 仟元，收回比率達 100%，收回情形良好；另應收帳款餘額為人民幣 368,806 仟元，截至 2010 年 6 月 30 日已收回人民幣 245,962 仟元，收回比率為 66.69%，未收回帳款為人民幣 122,844 仟元，其中對國營企業之帳款計人民幣 92,067 仟元，主要係國營工程驗收尚未完成及請款程序較為冗長，致付款情形略有延宕，惟收回應無疑慮；其餘民營客戶之逾期帳款計人民幣 30,777 仟元，該集團已加強催收，且依據過往收款經驗評估，尚無發生壞帳之虞。

整體而言，該集團 2008 年度達一年以上之期末應收帳款金額計人民幣 34,733 仟元，其中於 2009 年度收回人民幣 27,613 仟元，致 2009 年度逾二年以上之期末應收帳款金額降低為人民幣 7,120 仟元，顯示該集團之收款天期雖較長，然客戶仍可持續還款，尚未有實際發生壞帳之紀錄，故該集團依過去帳款收回之可能性據以提列備抵呆帳，提列金額尚屬合理；而該集團截至 2010 年 6 月 30 日之應收帳款收回比例 66.97%，與前一年度同期之收回比例 62.74%相近，帳款收回情形亦屬合理，尚無重大異常情事。

附表一、2007~2009 年度及 2010 年上半年度占營業收入前 50%之客戶明細及業務性質

2007 年

名次	名稱	業務性質	金額	佔銷貨淨額 (%)	與發行人關係
1	揚州冠天經貿有限公司(註 1)	供電局	59,095	5.48	無
2	中國一冶武鋼二煉鋼改造專案經理部	國營冶煉鋼廠	33,908	3.14	無
3	無錫市石門電力物資有限公司	供電局	30,932	2.87	無
4	吳江市蘇源電力實業有限公司電力器材分公司(註 2)	供電局	30,614	2.84	無
5	上海奉佳線纜有限公司	民營	20,000	1.85	無
6	蘇州興創電力器材有限公司	供電局	18,699	1.74	無
7	淮安浦源電力器材有限責任公司	供電局	17,184	1.59	無
8	甘肅省中電酒泉風力發電有限公司	發電廠	16,752	1.56	無
9	江西省電力公司	供電局	16,448	1.53	無
10	中國上海外經(集團)有限公司	國營	14,487	1.34	無
11	保定供電公司	供電局	14,388	1.33	無
12	邯鄲供電公司	供電局	12,707	1.18	無
13	煙臺經濟技術開發區基本建設資金管理處	國營	12,401	1.15	無
14	北京中航空港建設工程有限公司	國營	12,066	1.12	無

名次	名稱	業務性質	金額	佔銷貨淨額 (%)	與發行人關係
15	亞東工業(蘇州)有限公司	民營	11,256	1.04	無
16	中國建築一局(集團)有限公司	國營	11,193	1.04	無
17	永城市啟元電力有限公司	供電局	11,053	1.03	無
18	華北電網有限公司廊坊供電公司	供電局	11,025	1.02	無
19	安徽省中飛電力建設有限公司	供電局	10,661	0.99	無
20	天津天藥藥業股份有限公司	國營	9,964	0.92	無
21	台州市椒江電力電器安裝公司	供電局	9,554	0.89	無
22	鎮江大照集團有限公司器材分公司	供電局	8,534	0.79	無
23	天津泰達津聯電力有限公司	供電局	8,442	0.78	無
24	上海華創建設工程有限公司	民營	8,407	0.78	無
25	吳江市力良送變電工程公司	供電局	8,262	0.77	無
26	深圳市愛得威電聯電器有限公司	民營	7,609	0.71	無
27	國投新集能源股份有限公司	國營	7,544	0.70	無
28	邯鄲市和贏電力工程有限公司	供電局	7,323	0.68	無
29	吳江市力良承裝工程公司	供電局	7,155	0.66	無
30	常州創效電力器材銷售有限公司	供電局	6,783	0.63	無
31	中國第一冶金建設公司	國營	6,515	0.60	無
32	渭南供電局	供電局	6,402	0.59	無
33	南京太湖世家房地產有限公司	民營	6,387	0.59	無
34	上海萬友置業有限公司	民營	6,045	0.56	無
35	西安藍田堯柏水泥有限公司	國營	6,034	0.56	無
36	中建八局工業設備安裝有限責任公司	國營	6,031	0.56	無
37	中鐵建電氣化局集團公司(聯合體)徐連電化工程指揮部	國營	5,624	0.52	無
38	四川明星電力股份有限公司	供電局	5,622	0.52	無
39	中國第十九冶金建設公司武漢公司電裝公司	國營	5,568	0.52	無
40	張家口供電公司物資供銷公司	供電局	5,555	0.52	無
41	天津耀皮工程玻璃有限公司	國營	5,500	0.51	無
42	福州億力電力工程公司閩侯分公司	供電局	5,236	0.49	無
43	TCL 空調器(中山)有限公司	國營	5,187	0.48	無
44	安徽電力亳州供電有限責任公司	供電局	5,114	0.47	無
45	江蘇華西房地產開發有限公司張家港分公司	民營	4,986	0.46	無
小計			540,254	50.10	
其他			538,089	49.90	
合計			1,078,343	100.00	

註1：揚州電力公司 2007 年係透過下屬公司揚州冠天經貿有限公司向該集團採購，2008 年起改由揚州廣源集團有限公司採購

註2：2008 年度更名為吳江市嘉禾投資有限公司器材分公司

2008 年

名次	名稱	業務性質	金額	佔銷貨淨額 (%)	與發行人關係
1	吳江市嘉禾投資有限公司器材分公司(註2)	供電局	83,681	6.04	無
2	江蘇振豐電纜有限公司	民營	54,357	3.92	無
3	揚州廣源集團有限公司(註1)	供電局	38,730	2.80	無
4	無錫江南電纜有限公司	民營	38,078	2.75	無
5	蘇州興創電力器材有限公司	供電局	36,307	2.62	無
6	成都化工股份有限公司	民營	29,704	2.14	無
7	內蒙古超高壓供電局	供電局	28,485	2.06	無
8	成都建築材料工業設計研究院有限公司	國營	27,193	1.96	無
9	寶勝普睿司曼電纜有限公司	民營	21,673	1.57	無
10	無錫廣盈實業有限公司	供電局	21,495	1.55	無
11	無錫市石門電力物資有限公司	供電局	20,522	1.48	無
12	蘇州中材建設有限公司	國營	19,693	1.42	無

名次	名稱	業務性質	金額	佔銷貨淨額 (%)	與發行人關係
13	唐山供電物資供應公司	供電局	18,079	1.31	無
14	大連福佳大化石油化工有限公司	國營	15,771	1.14	無
15	福建省周寧縣供電有限公司	供電局	15,387	1.11	無
16	天津市金茂投資發展有限公司	國營	13,782	0.99	無
17	上海奉佳線纜有限公司	民營	13,087	0.94	無
18	常州創效電力器材銷售有限公司	供電局	12,991	0.94	無
19	江蘇中煤電纜股份有限公司	民營	12,236	0.88	無
20	北京中航空港建設工程有限公司	國營	11,931	0.86	無
21	呼和浩特鐵路局大包電氣化改造工程指揮部	國營	11,319	0.82	無
22	天津天藥藥業股份有限公司	國營	11,244	0.81	無
23	邯鄲供電公司	供電局	11,079	0.80	無
24	上海大華工程設備安裝有限公司	民營	10,851	0.78	無
25	江蘇文通建設有限公司	民營	10,591	0.76	無
26	蘇州市平江區金氏線纜商行	民營	10,067	0.73	無
27	山東魯能物資集團有限公司	供電局	9,464	0.68	無
28	漂陽市宏峰水泥有限公司	國營	8,963	0.65	無
29	上海市安裝工程有限公司	國營	8,887	0.64	無
30	安徽電力亳州供電有限責任公司	供電局	8,081	0.58	無
31	武漢鋼鐵建工集團有限責任公司	國營	8,047	0.58	無
32	鎮江大照集團有限公司器材分公司	供電局	7,976	0.58	無
33	中鐵十一局電務工程有限公司	國營	7,840	0.57	無
34	同方股份有限公司	國營	7,689	0.56	無
35	淮安浦源電力器材有限責任公司	供電局	7,590	0.55	無
36	張家口供電公司物資供銷公司	供電局	7,272	0.52	無
37	江陰興澄特種鋼鐵有限公司	民營	6,890	0.50	無
38	浙江國泰建設集團有限公司	民營	6,765	0.49	無
小計			693,796	50.08	
其他			691,535	49.92	
合計			1,385,331	100.00	

註 1：揚州電力公司 2007 年係透過下屬公司揚州冠天經貿有限公司向該集團採購，2008 年起改由揚州廣源集團有限公司採購

註 2：2008 年度更名為吳江市嘉禾投資有限公司器材分公司

2009 年

名次	名稱	業務性質	金額	佔銷貨淨額 (%)	與發行人關係
1	揚州廣源集團有限公司(註 1)	供電局	68,988	5.03	無
2	蘇州興創電力器材有限公司	供電局	66,459	4.84	無
3	國投新集能源股份有限公司	國營	58,947	4.30	無
4	中國中材國際工程股份有限公司	國營	31,708	2.31	無
5	吳江市嘉禾投資有限公司器材分公司(註 2)	供電局	29,597	2.16	無
6	蘇州中材建設有限公司	國營	24,545	1.79	無
7	華北電網有限公司張家口供電公司	供電局	20,536	1.49	無
8	山西中鈺能源有限公司	國營	18,309	1.33	無
9	吳江市新興電力器材有限公司	供電局	15,820	1.15	無
10	安順供電局	供電局	15,471	1.13	無
11	無錫錫能實業集團有限公司	供電局	14,910	1.09	無
12	徐州恒宇供用電工程有限公司	供電局	14,296	1.04	無
13	中國神華能源股份有限公司	國營	14,254	1.04	無
14	合肥盛大電力安裝工程有限責任公司	供電局	14,083	1.03	無
15	無錫廣盈實業有限公司	供電局	12,563	0.92	無
16	江蘇常隆化工有限公司	民營	12,173	0.89	無
17	鎮江大照集團有限公司器材分公司	供電局	10,636	0.77	無
18	上海奉佳線纜有限公司	民營	10,366	0.76	無

名次	名稱	業務性質	金額	佔銷貨淨額 (%)	與發行人關係
19	華北電網有限公司承德供電公司	供電局	10,346	0.75	無
20	中鐵十一局電務工程有限公司	國營	9,718	0.71	無
21	合肥電力安裝總公司	供電局	9,444	0.69	無
22	烏魯木齊鐵路局蘭新線紅烏電氣化鐵路建設指揮部	國營	9,347	0.68	無
23	中冶實久建設有限公司武漢分公司電裝公司	國營	8,975	0.65	無
24	宜興市華源電力建設有限公司	供電局	8,565	0.62	無
25	常州市潤源電力建設有限公司	供電局	8,142	0.59	無
26	武漢市恒欣機械設備進出口有限公司	國營	8,072	0.59	無
27	上海市安裝工程有限公司	國營	7,870	0.57	無
28	貴州水泥廠	國營	7,870	0.57	無
29	華北電網有限公司廊坊供電公司	供電局	7,603	0.55	無
30	武漢華源電力物資有限公司	供電局	7,581	0.55	無
31	霍州煤電集團有限責任公司	國營	7,436	0.54	無
32	南京新滬安電線電纜有限公司	民營	7,180	0.52	無
33	蘇州市東郊商業公司	民營	6,277	0.46	無
34	長江潤發（張家港保稅區）國際貿易有限公司	國營	6,273	0.46	無
35	成都建築材料工業設計研究院有限公司	國營	5,894	0.43	無
36	邯鄲供電公司	供電局	5,874	0.43	無
37	江蘇中茵置業有限公司	民營	5,855	0.43	無
38	江西中電投新昌發電有限公司	供電局	5,837	0.43	無
39	上海燕燁貿易發展有限公司	民營	5,487	0.41	無
40	中鐵十三局集團電務工程有限公司	國營	5,425	0.40	無
41	煙臺經濟技術開發區基本建設資金管理處	國營	5,412	0.39	無
42	徐州博頓置業有限公司	民營	5,243	0.38	無
43	陝西省電力公司西安市供電公司	供電局	5,197	0.38	無
44	中鐵電氣化局集團西安電氣化工程有限公司第四工程段	國營	5,069	0.37	無
45	長江潤發（張家港）水電安裝有限公司	國營	5,055	0.37	無
46	上海華創建設工程有限公司	民營	5,005	0.36	無
47	濟南魯源電氣集團有限公司	供電局	4,940	0.36	無
48	革樂美（中國）皮革有限公司	民營	4,885	0.36	無
49	中鐵三局集團有限公司昌九四電集成聯合體項目部	國營	4,822	0.35	無
50	上海勝華電纜（集團）有限公司山西銷售分公司	民營	4,790	0.35	無
51	南通光華建築工程有限公司蘇州分公司	民營	4,726	0.34	無
52	江西省水電工程局	國營	4,633	0.34	無
53	太倉市倉源電力器材有限公司	供電局	4,589	0.33	無
54	萍鄉市贛萍電力實業有限公司	供電局	4,571	0.33	無
小計			687,672	50.11	
其他			684,734	49.89	
合計			1,372,406	100.00	

註1：揚州電力公司 2007 年係透過下屬公司揚州冠天經貿有限公司向該集團採購，2008 年起改由揚州廣源集團有限公司採購

註2：2008 年度更名為吳江市嘉禾投資有限公司器材分公司

2010 年 1~6 月

名次	名稱	業務性質	金額	佔銷貨淨額 (%)	與發行人關係
1	無錫錫能實業集團有限公司	供電局	66,206	6.23	無
2	揚州廣源集團有限公司(註1)	供電局	35,130	3.31	無
3	無錫廣盈實業有限公司	供電局	31,834	3.00	無
4	蘇州中材建設有限公司	國營	28,721	2.70	無
5	中鐵四局集團電氣化工程有限公司	國營	16,368	1.54	無
6	凌源鋼鐵股份有限公司	國營	11,826	1.11	無
7	石家莊良村熱電有限公司	國營	11,333	1.07	無

名次	名稱	業務性質	金額	佔銷貨淨額 (%)	與發行人關係
8	亞東石化(揚州)有限公司	民營	11,172	1.05	無
9	蘇州興創電力器材有限公司	供電局	9,745	0.92	無
10	中鐵電氣化局集團第二工程有限公司	國營	9,267	0.87	無
11	山東浩宇能源有限公司	國營	9,068	0.85	無
12	南京蘇逸實業有限公司	民營	8,717	0.82	無
13	常州創效電力器材銷售有限公司	供電局	8,432	0.79	無
14	中國神華能源股份有限公司	國營	7,982	0.75	無
15	合肥皖宏電力安裝有限公司	供電局	7,772	0.73	無
16	安陽市新普鋼鐵有限公司	國營	7,702	0.73	無
17	南京天利電力實業有限公司物資分公司	供電局	7,528	0.71	無
18	甘肅張掖巨龍建材有限公司	民營	7,094	0.67	無
19	山東電建建設集團有限公司	供電局	6,776	0.64	無
20	江蘇常隆農化有限公司	民營	6,368	0.60	無
21	農夫山泉湖北丹江口(新城)飲料有限公司	民營	6,100	0.57	無
22	張北華實建投風能有限公司	發電廠	5,984	0.56	無
23	國投新集能源股份有限公司	國營	5,809	0.55	無
24	吳江市嘉禾投資有限公司器材分公司(註2)	供電局	5,621	0.53	無
25	江蘇先行工業設備安裝有限公司無錫分公司	民營	5,531	0.52	無
26	上海承德建築安裝工程有限公司	民營	5,500	0.52	無
27	上海市第四建築有限公司	國營	5,315	0.50	無
28	北京送變電公司	供電局	5,135	0.48	無
29	吳江市新興電力器材有限公司	供電局	4,931	0.46	無
30	鎮江大照集團有限公司器材分公司	供電局	4,930	0.46	無
31	江陰市華明電力發展集團有限公司	供電局	4,862	0.46	無
32	常州工業設備安裝有限公司	國營	4,725	0.44	無
33	寧夏賽馬實業股份有限公司	國營	4,650	0.44	無
34	合肥盛大電力安裝工程有限責任公司	供電局	4,537	0.43	無
35	宜興市華源電力建設有限公司	供電局	4,520	0.43	無
36	安徽合電電氣工程有限公司	國營	4,125	0.39	無
37	中鐵三局集團有限公司昌九四電集成聯合體項目部	國營	4,081	0.38	無
38	上海市東電力物資有限公司	供電局	3,751	0.35	無
39	TCL 空調器(中山)有限公司	國營	3,739	0.35	無
40	中鐵電氣化局集團北京建築工程有限公司	國營	3,714	0.35	無
41	江陰市錫能實業有限公司	供電局	3,702	0.35	無
42	合肥鴻圖電力安裝工程有限公司	國營	3,637	0.34	無
43	上海飛捷工礦配件有限公司	民營	3,562	0.34	無
44	中鐵電氣化局集團第一工程有限公司包西鐵路通道第六合同項目經理部	國營	3,523	0.33	無
45	南京新滬安電線電纜有限公司	民營	3,515	0.33	無
46	南京供電公司六合供電公司	供電局	3,442	0.32	無
47	江蘇常隆化工有限公司	民營	3,422	0.32	無
48	合肥市重點工程建設管理局	國營	3,359	0.32	無
49	淮安宏能集團有限公司	國營	3,216	0.30	無
50	江門市明星紙業有限公司	民營	3,180	0.30	無
51	安徽力合電力建設有限公司	供電局	3,166	0.30	無
52	徐州恒宇供用電工程有限公司	供電局	3,122	0.29	無
53	湖南華電郴州風力發電有限公司	發電廠	3,026	0.28	無
54	霍州煤電集團有限責任公司	國營	2,978	0.28	無
55	中冶成工上海五冶建設有限公司	國營	2,951	0.28	無
56	北京市電力公司	供電局	2,928	0.28	無
57	江蘇德橋倉儲有限公司	民營	2,918	0.27	無
58	煙臺經濟技術開發區基本建設資金管理處	國營	2,909	0.27	無
59	中鋁瑞閩鋁板帶有限公司	國營	2,861	0.27	無
60	上虞市思納克熱流道有限公司	民營	2,840	0.27	無

名次	名稱	業務性質	金額	佔銷貨淨額 (%)	與發行人關係
61	浙江國泰建設集團有限公司	民營	2,834	0.27	無
62	江蘇工業學院	國營	2,833	0.27	無
63	安徽皖通科技股份有限公司	民營	2,806	0.26	無
64	南京中江建設集團股份有限公司	民營	2,740	0.26	無
65	寶鋼集團常州軋輥製造公司	國營	2,589	0.24	無
66	國華瑞豐（沾化）風力發電有限公司	發電廠	2,551	0.24	無
67	濟南龍奧資產運營有限責任公司	民營	2,549	0.24	無
68	上海連高置業有限公司	民營	2,525	0.24	無
69	安徽電力肥西供電有限責任公司	供電局	2,480	0.23	無
70	太倉市倉源電力器材有限公司	供電局	2,305	0.22	無
71	濟南變壓器集團股份有限公司	國營	2,296	0.22	無
72	蘇州市東郊商業公司	民營	2,293	0.22	無
73	萬菱實業（廣東）有限公司	民營	2,247	0.21	無
74	蘇州傳化物流基地有限公司	民營	2,239	0.21	無
75	江蘇茂源電氣有限公司	民營	2,230	0.21	無
76	邢臺供電公司	供電局	2,215	0.21	無
77	上海倍通電纜有限公司	民營	2,213	0.21	無
78	杭州華榮風景置業有限公司	民營	2,192	0.21	無
79	上海城建建設實業(集團)有限公司	國營	2,170	0.21	無
80	上海三林投資發展有限公司	民營	2,163	0.21	無
81	合肥安能電力設備有限責任公司	供電局	2,156	0.20	無
82	晶澳(揚州)太陽能科技有限公司	民營	2,060	0.19	無
83	四川華西安裝工程有限公司機場設施公司	國營	2,001	0.19	無
84	中化興源石油儲運（舟山）有限公司	國營	1,972	0.19	無
85	南京安能傑電力實業有限公司	國營	1,956	0.18	無
86	酒鋼（集團）宏達建材有限責任公司	國營	1,934	0.18	無
小計			531,409	50.02	
其他			530,927	49.98	
合計			1,062,336	100.00	

註 1：揚州電力公司 2007 年係透過下屬公司揚州冠天經貿有限公司向該集團採購，2008 年起改由揚州廣源集團有限公司採購

註 2：2008 年度更名為吳江市嘉禾投資有限公司器材分公司

附錄一、滬安電力控股有限公司及子公司九十七年及九十六年度財務報告暨會計師複核報告

中國滬安電纜控股有限公司及其子公司

民國九十七年度及九十六年度

財務報告暨會計師複核報告

(上市之台灣存託憑證用外國公司財務報告)

§ 目 錄 §

內 容	附 件 編 號
本國會計師複核報告	一
按新台幣換算之主要財務報表	二
合併資產負債表	
合併損益表	
合併權益變動表	
合併現金流量表	
依中華民國一般公認會計原則重編後之主要財務報表	三
重編後合併資產負債表	
重編後合併損益表	
合併財務報表重編說明(含合併財務報表重編原則及中華民國及新加坡一般公認會計原則之差異彙總說明)	
外國會計師之查核報告(中譯本)	四
財務報表及其相關附註或附表(中譯本)	四
外國會計師之查核報告(原文)	五
財務報表及其相關附註或附表(原文)	五

附 件 一

會計師複核報告

中國滬安電纜控股有限公司 公鑒：

中國滬安電纜控股有限公司及其子公司依照新加坡財務報告準則(Singapore Financial Reporting Standards)、新加坡一般公認會計原則(accounting principles generally accepted in Singapore)及新加坡公司條例的揭露要求(Singapore Companies Act)而編製之民國九十七年十二月三十一日及九十六年十二月三十一日之合併資產負債表，暨民國九十七年及九十六年一月一日至十二月三十一日之合併損益表及其相關資訊(金額以人民幣仟元為單位)，業經新加坡 Ernst & Young 會計師事務所查核完竣，並於民國九十八年十二月三十一日出具標準式無保留查核報告(詳附件五)。又中國滬安電纜控股有限公司及其子公司民國九十七年度及九十六年度之上述財務報表依新台幣換算表示之資訊(詳附件二)暨上述財務報表之中譯本(詳附件四)，業經本會計師依照行政院金融監督管理委員會 82.8.24.(82)台財證(六) 第 01972 號函發布之「募集與發行台灣存託憑證外國公司財務報告複核要點(以下簡稱複核要點)」，採行必要之複核程序予以複核竣事。

如附件三所述，中國滬安電纜控股有限公司及其子公司因適用新加坡財務報告準則、新加坡一般公認會計原則及新加坡相關法令規定編製之主要財務報表與中華民國規定部分不同，是以，本會計師業已依照上述「複核要點」予以調節並複核其重編之民國九十七年度及九十六年度合併資產負債表及合併損益表(詳附件三)。

依本會計師之複核結果，除第二段之說明外，本會計師並未發現第一段所述中國滬安電纜控股有限公司及其子公司民國九十七年度及九十六年度按新台幣換算之主要財務報表暨依中華民國一般公認會計原則重編後之主要財務報表，有違反上述「複核要點」規定而須作大幅修正、調整或再補充揭露之情事；本會計師亦未發現第一段所述中國滬安電纜控股有限公司及其子公司民國九十七年度及九十六年度合併財務報表中譯本內容與原文有重大不符而須作修正之情事。

安永聯合會計師事務所
主管機關核准辦理公開發行公司財務報告
查核簽證文號：(87)台財證(六)第 65313 號
(90)台財證(六)第 100690 號

侯榮顯 

會計師：

蕭翠慧 

中華民國 九十九 年 四 月 三十 日

附 件 二

中國滬安電纜控股有限公司及其子公司

合併資產負債表

民國九十七年十二月三十一日

及民國九十六年十二月三十一日

單位：人民幣仟元／新台幣仟元

項 目	九十七年十二月三十一日		九十六年十二月三十一日	
	人民幣	新台幣	人民幣	新台幣
非流動資產				
固定資產	\$101,926	\$490,682	\$90,838	\$437,303
無形資產	2,344	11,284	2,245	10,808
土地使用權	32,070	154,388	37,696	181,472
長期投資	-	-	4,095	19,714
遞延所得稅資產	2,989	14,389	2,456	11,823
應收帳款	4,658	22,424	5,410	26,044
現金及銀行存款	1,300	6,258	2,600	12,517
非流動資產合計	145,287	699,425	145,340	699,681
流動資產				
存貨	59,449	286,193	119,782	576,643
預付款	36,385	175,161	31,162	150,017
應收款-少數股權	-	-	7,900	38,032
應收帳款及其他應收款	376,263	1,811,368	321,438	1,547,435
現金及銀行存款	87,136	419,481	48,675	234,326
流動資產合計	559,233	2,692,203	528,957	2,546,453
流動負債				
應付帳款及其他應付款	115,311	555,119	93,492	450,080
應付費用	13,301	64,033	3,625	17,451
短期借款	269,700	1,298,363	350,000	1,684,935
其他應付款-關聯企業	-	-	19,900	95,801
其他應付款-董事	70,000	336,987	-	-
遞延補助款	238	1,146	1,108	5,334
應付所得稅	13,515	65,063	11,726	56,450
流動負債合計	482,065	2,320,711	479,851	2,310,051
流動資產淨額	77,168	371,492	49,106	236,402
非流動負債				
股東借款	(1,028)	(4,949)	-	-
遞延所得稅負債	(900)	(4,333)	-	-
淨資產	\$220,527	\$1,061,635	\$194,446	\$936,083
股東權益				
歸屬於母公司股東之股東權益				
已發行股本	\$5	\$24	\$108,000	\$519,923
累積盈餘	92,025	443,018	65,031	313,066
法定盈餘公積	23,808	114,614	13,315	64,100
合併準備	(84,201)	(405,356)	-	-
少數股東權益	31,637	152,300	186,346	897,089
股東借款	-	-	8,100	38,994
可轉換借款	116,568	561,170	-	-
股東權益總額	72,322	348,165	-	-
	\$220,527	\$1,061,635	\$194,446	\$936,083

註一：上列財務報表之所有資產、負債及股東權益科目金額，係以民國九十七年十二月三十一日之人民幣對新台幣匯率(RMB\$1：NT\$4.8141)換算。

註二：最近三年度人民幣對新台幣最高、最低及平均匯率如下：

年 度	最 高	最 低	平 均
九十八	RMB\$1:NT\$5.1554	RMB\$1:NT\$4.7083	RMB\$1:NT\$4.8476
九十七	RMB\$1:NT\$4.9134	RMB\$1:NT\$4.2723	RMB\$1:NT\$4.5489
九十六	RMB\$1:NT\$4.4585	RMB\$1:NT\$4.1521	RMB\$1:NT\$4.3291

董事長：

經理人：

會計主管：

中國滬安電纜控股有限公司及其子公司
合併損益表
民國九十七年一月一日至十二月三十一日
及民國九十六年一月一日至十二月三十一日

單位：人民幣仟元／新台幣仟元

項 目	九十七年度		九十六年度	
	人民幣	新台幣	人民幣	新台幣
收 入	\$1,385,331	\$6,669,122	\$1,078,343	\$5,191,251
銷貨成本	(1,165,636)	(5,611,488)	(907,189)	(4,367,299)
毛 利	219,695	1,057,634	171,154	823,952
其他收入及收益	6,638	31,956	2,257	10,865
銷售及配銷費用	(35,723)	(171,974)	(35,073)	(168,845)
管理費用	(33,263)	(160,131)	(22,579)	(108,698)
財務費用	(29,512)	(142,074)	(19,667)	(94,679)
稅前淨利	127,835	615,411	96,092	462,595
所得稅費用	(35,348)	(170,169)	(34,462)	(165,901)
歸屬於母公司股東之損益	\$92,487	\$445,242	\$61,630	\$296,694

註一：上列財務報表之所有損益表科目金額，係以民國九十七年十二月三十一日之人民幣對新台幣匯率(RMB\$1：NT\$4.8141)換算。

註二：最近三年度人民幣對新台幣最高、最低及平均匯率如下：

年 度	最 高	最 低	平 均
九十八	RMB\$1:NT\$5.1554	RMB\$1:NT\$4.7083	RMB\$1:NT\$4.8476
九十七	RMB\$1:NT\$4.9134	RMB\$1:NT\$4.2723	RMB\$1:NT\$4.5489
九十六	RMB\$1:NT\$4.4585	RMB\$1:NT\$4.1521	RMB\$1:NT\$4.3291

董事長：

經理人：

會計主管：

中國遠安電纜控股有限公司及其子公司

合併權益變動表

民國九十七年一月一日至十二月三十一日

及民國九十六年一月一日至十二月三十一日

單位：人民幣仟元

項 目	歸屬於母公司股東之股東權益						少數股東權益	股東借款	可轉換借款	合計
	已發行股本	累積盈餘	法定盈餘公積	合併準備	準備合計	合計				
九十六年一月一日餘額	\$108,000	\$44,770	\$6,946	\$-	\$51,716	\$159,716	\$-	\$-	\$-	\$159,716
本期損益合計	-	61,630	-	-	61,630	61,630	-	-	-	61,630
處分子公司部分權益	-	-	-	-	-	-	8,100	-	-	8,100
提列法定盈餘公積	-	(6,369)	6,369	-	-	-	-	-	-	-
現金股利	-	(35,000)	-	-	(35,000)	(35,000)	-	-	-	(35,000)
九十七年一月一日餘額	108,000	65,031	13,315	-	78,346	186,346	8,100	-	-	194,446
本期損益合計	-	92,487	-	-	92,487	92,487	-	-	-	92,487
組織重組調整	(108,000)	-	-	(84,201)	(84,201)	(192,201)	-	-	-	(192,201)
發行普通股	5	-	-	-	-	5	-	-	-	5
股東借款	-	-	-	-	-	-	-	116,568	-	116,568
可轉換借款	-	-	-	-	-	-	-	-	72,322	72,322
取得少數股權	-	-	-	-	-	-	(8,100)	-	-	(8,100)
提列法定盈餘公積	-	(10,493)	10,493	-	-	-	-	-	-	-
現金股利	-	(55,000)	-	-	(55,000)	(55,000)	-	-	-	(55,000)
九十七年十二月三十一日餘額	\$5	\$92,025	\$23,808	\$(84,201)	\$31,632	\$31,637	\$-	\$116,568	\$72,322	\$220,527

註一：上列財務報表之所有權益變動表科目金額，係以民國九十七年十二月三十一日之人民幣對新台幣匯率(RMB\$1：NT\$4.8141)換算。

註二：最近三年度人民幣對新台幣最高、最低及平均匯率如下：

年 度	最 高	最 低	平 均
九十八	RMB\$1:NT\$5.1554	RMB\$1:NT\$4.7083	RMB\$1:NT\$4.8476
九十七	RMB\$1:NT\$4.9134	RMB\$1:NT\$4.2723	RMB\$1:NT\$4.5489
九十六	RMB\$1:NT\$4.585	RMB\$1:NT\$4.1521	RMB\$1:NT\$4.3291

董事長：

經理人：

會計主管：

中國鴻安電纜控股有限公司及其子公司

合併權益變動表

民國九十七年一月一日至十二月三十一日

及民國九十六年一月一日至十二月三十一日

單位：新台幣仟元

項 目	歸屬於母公司股東之股東權益						少數股東權益	股東借款	可轉換借款	合計
	已發行股本	累積盈餘	法定盈餘公積	合併準備	準備合計	合計				
九十六年一月一日餘額	\$519,923	\$215,527	\$33,439	\$-	\$248,966	\$768,889	\$-	\$-	\$-	\$768,889
本期損益合計	-	296,694	-	-	296,694	296,694	-	-	-	296,694
處分子公司部分權益	-	-	-	-	-	-	38,994	-	-	38,994
提列法定盈餘公積	-	(30,661)	30,661	-	-	-	-	-	-	-
現金股利	-	(168,494)	-	-	(168,494)	(168,494)	-	-	-	(168,494)
九十七年一月一日餘額	519,923	313,066	64,100	-	377,166	897,089	38,994	-	-	936,083
本期損益合計	-	445,242	-	-	445,242	445,242	-	-	-	445,242
組織重組調整	(519,923)	-	-	(405,356)	(405,356)	(925,279)	-	-	-	(925,279)
發行普通股	24	-	-	-	-	24	-	-	-	24
股東借款	-	-	-	-	-	-	-	561,170	-	561,170
可轉換借款	-	-	-	-	-	-	-	348,165	-	348,165
取得少數股權	-	-	-	-	-	-	(38,994)	-	-	(38,994)
提列法定盈餘公積	-	(50,514)	50,514	-	-	-	-	-	-	-
現金股利	-	(264,776)	-	-	(264,776)	(264,776)	-	-	-	(264,776)
九十七年十二月三十一日餘額	\$24	\$443,018	\$114,614	\$(405,356)	\$152,276	\$152,300	\$-	\$561,170	\$348,165	\$1,061,635

註一：上列財務報表之所有權益變動表科目金額，係以民國九十七年十二月三十一日之人民幣對

新台幣匯率(RMB\$1：NT\$4.8141)換算。

註二：最近三年度人民幣對新台幣最高、最低及平均匯率如下：

年 度	最 高	最 低	平 均
九十八	RMB\$1:NT\$5.1554	RMB\$1:NT\$4.7083	RMB\$1:NT\$4.8476
九十七	RMB\$1:NT\$4.9134	RMB\$1:NT\$4.2723	RMB\$1:NT\$4.5489
九十六	RMB\$1:NT\$4.4585	RMB\$1:NT\$4.1521	RMB\$1:NT\$4.3291

董事長：

經理人：

會計主管：

中國滬安電纜控股有限公司及其子公司
合併現金流量表
民國九十七年一月一日至十二月三十一日
及民國九十六年一月一日至十二月三十一日

單位：人民幣仟元／新台幣仟元

項 目	九十七年度		九十六年度	
	人民幣	新台幣	人民幣	新台幣
營業活動現金流量				
營運資金前之營業活動淨利	\$166,265	\$800,416	\$124,756	\$600,588
存貨(增加)/減少	58,073	279,569	(48,188)	(231,982)
預付款增加	(5,223)	(25,144)	(16,303)	(78,484)
應收帳款及其他應收款增加	(117,704)	(566,639)	(25,407)	(122,312)
應付帳款及其他應付款增加/(減少)	21,819	105,039	(1,372)	(6,605)
應付費用增加	9,659	46,499	121	583
營運產生之現金流入	132,889	639,740	33,607	161,788
利息收入收取數	305	1,468	265	1,276
利息費用支付數	(24,803)	(119,404)	(19,440)	(93,586)
支付稅款	(33,192)	(159,790)	(35,191)	(169,413)
營業活動現金流入(出)淨額	75,199	362,014	(20,759)	(99,935)
投資活動現金流量				
取得少數股權	(9,760)	(46,986)	-	-
收購子公司之淨現金流出	(6,164)	(29,674)	-	-
組織重組下企業併購之淨現金流出	(192,201)	(925,275)	-	-
公平價值變動列入損益之金融資產處分價款	1,300	6,258	-	-
新增長期存款	-	-	(1,300)	(6,258)
購買無形資產	(400)	(1,926)	-	-
購買土地使用權	-	-	(13,410)	(64,557)
土地使用權處分價款	4,879	23,488	-	-
購買固定資產	(21,476)	(103,388)	(21,353)	(102,795)
固定資產處分價款	39	188	-	-
其他應付款-關聯企業增加/(減少)	(19,900)	(95,801)	19,900	95,801
投資活動現金流出淨額	(243,683)	(1,173,116)	(16,163)	(77,809)
融資活動現金流量				
發行新股	5	24	-	-
新增可轉換借款	72,322	348,165	-	-
政府補助款	260	1,252	920	4,429
第三人借款淨額增加/(減少)	72,062	346,914	(30,398)	(146,339)
新增銀行借款	451,000	2,171,159	504,000	2,426,306
償還銀行借款	(521,300)	(2,509,590)	(401,000)	(1,930,454)
新增股東借款	117,596	566,119	-	-
其他應付款-董事增加	70,000	336,987	-	-
受限制存款(增加)/減少	(2,065)	(9,939)	15,762	75,880
支付股利	(55,000)	(264,776)	(35,000)	(168,494)
出售少數股權價款	-	-	200	963
融資活動現金流入淨額	204,880	986,315	54,484	262,291
現金及約當現金增加淨額	36,396	175,213	17,562	84,547
期初現金及約當現金	48,625	234,086	31,063	149,539
期末現金及約當現金(註三)	\$85,021	\$409,299	\$48,625	\$234,086

註一：上列財務報表之所有現金流量表科目金額，係以民國九十七年十二月三十一日之人民幣對新台幣匯率(RMB\$1：NT\$4.8141)換算。

註二：最近三年度人民幣對新台幣最高、最低及平均匯率如下：

年 度	最 高	最 低	平 均
九十八	RMB\$1:NT\$5.1554	RMB\$1:NT\$4.7083	RMB\$1:NT\$4.8476
九十七	RMB\$1:NT\$4.9134	RMB\$1:NT\$4.2723	RMB\$1:NT\$4.5489
九十六	RMB\$1:NT\$4.4585	RMB\$1:NT\$4.1521	RMB\$1:NT\$4.3291

註三：現金及約當現金與受限制短期存款加總金額為現金及銀行存款-流動。

董事長：

經理人：

會計主管：

附 件 三

中國通安電機股份有限公司及其子公司
依中華民國會計原則重編後合併資產負債表
民國九十七年十二月三十一日
及民國九十六年十二月三十一日

單位：新台幣千元

資 產	九十七年十二月三十一日			九十六年十二月三十一日			債	九十七年十二月三十一日			九十六年十二月三十一日		
	依新加坡財務報告 原則編製金額	調整金額 增(減)	依中華民國會計 原則編製金額	依新加坡財務報告 原則編製金額	調整金額 增(減)	依中華民國會計 原則編製金額		依新加坡財務報告 原則編製金額	調整金額 增(減)	依中華民國會計 原則編製金額	依新加坡財務報告 原則編製金額	調整金額 增(減)	依中華民國會計 原則編製金額
流動資產							流動負債						
現金及約當現金	\$409,299	\$6,258	\$415,557	\$234,086	\$6,258	\$240,344	短期借款	\$1,298,363	\$-	\$1,298,363	\$1,684,935	\$-	\$1,684,935
應收票據	22,463	-	22,463	16,575	-	16,575	應付帳款	343,843	-	343,843	307,785	-	307,785
應收帳款	1,774,261	-	1,774,261	1,212,446	-	1,212,446	應付關係人款項	336,987	-	336,987	95,801	-	95,801
應收關係人款項	-	-	-	38,032	-	38,032	應付所得稅	65,063	-	65,063	56,450	-	56,450
其他應收款	-	-	-	299,716	-	299,716	應付費用	64,033	-	64,033	17,451	-	17,451
存 貨	286,193	-	286,193	576,643	-	576,643	預收貨款	198,220	-	198,220	109,588	-	109,588
遞延所得稅-流動	-	-	-	-	-	-	其他應付款	13,056	-	13,056	32,707	-	32,707
預付款及其他流動資產	199,987	14,389	214,376	168,956	11,823	180,779	遞延收入	1,146	-	1,146	5,334	-	5,334
流動資產合計	2,692,203	20,647	2,712,850	2,546,454	18,081	2,564,535	流動負債合計	2,320,711	-	2,320,711	2,310,051	-	2,310,051
基金及投資							長期負債						
按權益法之長期股權投資	-	-	-	19,714	-	19,714	遞延所得稅負債-非流動	4,333	-	4,333	-	-	-
公平價值變動列入損益之金融資產	-	-	-	6,258	-	6,258	股東借款	4,949	-	4,949	-	-	-
基金及投資合計	-	-	-	25,972	-	25,972	長期負債合計	9,282	-	9,282	-	-	-
固定資產							負債合計	2,329,993	-	2,329,993	2,310,051	-	2,310,051
原始成本	237,051	-	237,051	185,405	-	185,405	股東權益						
土地及建物	353,995	-	353,995	266,263	-	266,263	普通股股本	24	-	24	519,923	-	519,923
機器設備	19,646	-	19,646	17,673	-	17,673	法定盈餘公積	114,614	-	114,614	64,100	-	64,100
運輸設備	24,730	-	24,730	20,234	-	20,234	累積盈餘	443,018	(405,356)	37,662	313,066	-	313,066
辦公設備	635,422	-	635,422	489,575	-	489,575	合併產生之資本公積	(405,356)	405,356	-	-	-	-
成本合計	(146,016)	-	(146,016)	(99,561)	-	(99,561)	股東借款	561,170	-	561,170	-	-	-
淨 額	489,406	-	489,406	390,014	-	390,014	可轉換借款	348,165	-	348,165	-	-	-
未完工程及預付設備款	1,276	-	1,276	47,289	-	47,289	母公司股東權益合計	1,061,635	-	1,061,635	897,089	-	897,089
固定資產淨額	490,682	-	490,682	437,303	-	437,303	少數股東權益	-	-	-	38,994	-	38,994
無形資產							股東權益合計	1,061,635	-	1,061,635	936,083	-	936,083
電腦軟體	11,284	-	11,284	10,808	-	10,808	負債及股東權益總計	\$3,391,628	\$-	\$3,391,628	\$3,246,134	\$-	\$3,246,134
土地使用權	154,388	-	154,388	181,472	-	181,472							
無形資產合計	165,672	-	165,672	192,280	-	192,280							
其他資產													
長期應收款	22,424	-	22,424	26,044	-	26,044							
長期存款	6,258	(6,258)	-	6,258	(6,258)	-							
遞延所得稅資產	14,389	(14,389)	-	11,823	(11,823)	-							
其他資產合計	43,071	(20,647)	22,424	44,125	(18,081)	26,044							
資 產 總 計	\$3,391,628	\$-	\$3,391,628	\$3,246,134	\$-	\$3,246,134							

註一：上列財務報表之所有資產、負債及股東權益科目金額，係以民國九十七年十二月三十一日之人民幣對新台幣匯率(RMB\$1：NT\$4.8141)換算。

註二：最近三年度人民幣對新台幣最高、最低及平均匯率如下：
平 度 最高 最低 平均
九十八 RMB\$1：NT\$5.1554 RMB\$1：NT\$4.8476 RMB\$1：NT\$4.8476
九十七 RMB\$1：NT\$4.9134 RMB\$1：NT\$4.2723 RMB\$1：NT\$4.5489
九十六 RMB\$1：NT\$4.4585 RMB\$1：NT\$4.1521 RMB\$1：NT\$4.3291

董事長：

經理人：

會計主管：

中國漁安電纜控股有限公司及其子公司
依中華民國會計原則重編後合併損益表
民國九十七年一月一日至十二月三十一日
及民國九十六年一月一日至十二月三十一日

單位：新台幣仟元，惟每股盈餘為元

項 目	九十七年度			九十六年度		
	依新加坡財務報告 準則編製金額	調節金額 增(減)	依中華民國會計 原則編製金額	依新加坡財務報告 準則編製金額	調節金額 增(減)	依中華民國會計 原則編製金額
營業收入	\$6,669,122	\$-	\$6,669,122	\$5,191,251	\$-	\$5,191,251
營業成本	(5,611,488)	-	(5,611,488)	(4,367,299)	-	(4,367,299)
營業毛利	1,057,634	-	1,057,634	823,952	-	823,952
營業費用	(332,105)	12,955	(319,150)	(277,543)	-	(277,543)
營業利益	725,529	12,955	738,484	546,409	-	546,409
營業外收入及利益						
利息收入	1,468	-	1,468	1,276	-	1,276
兌換利益	7,091	-	7,091	-	-	-
出售下腳及廢料收入	-	-	-	6,735	-	6,735
政府補助	22,405	-	22,405	2,854	-	2,854
其 他	992	-	992	-	-	-
營業外收入及利益合計	31,956	-	31,956	10,865	-	10,865
營業外費用及損失						
利息費用	(119,404)	-	(119,404)	(93,586)	-	(93,586)
銀行服務費	(22,573)	-	(22,573)	(1,093)	-	(1,093)
存貨呆滯及跌價損失	-	(10,880)	(10,880)	-	-	-
處分資產損失	-	(2,075)	(2,075)	-	-	-
其 他	(97)	-	(97)	-	-	-
營業外費用及損失合計	(142,074)	(12,955)	(155,029)	(94,679)	-	(94,679)
繼續營業單位稅前淨利	615,411	-	615,411	462,595	-	462,595
所得稅費用	(170,169)	-	(170,169)	(165,901)	-	(165,901)
合併總淨利	\$445,242	\$-	\$445,242	\$296,694	\$-	\$296,694
歸屬予：						
母公司股東	\$445,242	\$-	\$445,242	\$284,336	\$-	\$284,336
少數股權	-	-	-	12,358	-	12,358
	\$445,242	\$-	\$445,242	\$296,694	\$-	\$296,694
每股盈餘						
基本每股盈餘(新台幣元)(註三)						
稅 前	\$68,379.00		\$68,379.00	\$-		\$-
稅 後	\$49,471.33		\$49,471.33	\$-		\$-
稀釋每股盈餘(新台幣元)(註三)						
稅 前	\$1.83		\$1.83	\$-		\$-
稅 後	\$1.32		\$1.32	\$-		\$-

註一：上列財務報表之所有損益表科目金額，係以民國九十七年十二月三十一日之人民幣對新台幣匯率(RMB\$1：NT\$4.8141)換算。

註二：最近三年度人民幣對新台幣最高、最低及平均匯率如下：

年 度	最 高	最 低	平 均
九十八	RMB\$1:NT\$5.1554	RMB\$1:NT\$4.7083	RMB\$1:NT\$4.8476
九十七	RMB\$1:NT\$4.9134	RMB\$1:NT\$4.2723	RMB\$1:NT\$4.5489
九十六	RMB\$1:NT\$4.4585	RMB\$1:NT\$4.1521	RMB\$1:NT\$4.3291

註三：民國九十六年度無流通在外普通股股數，故每股盈餘揭露資訊不適用。

董事長：

經理人：

會計主管：

中國滬安電纜控股有限公司及其子公司
合併財務報表重編說明
民國九十七年及九十六年度
(金額除另予註明者外，係以新台幣仟元為單位)

一、合併財務報表重編原則

中國滬安電纜控股有限公司(以下簡稱本公司)及所有子公司(附件四譯稱“本集團”或“本集團合併”)於民國九十七年七月十五日完成共同控制下之事業合併(組織重組)，並以此基礎編製民國九十七年度及九十六年度合併財務資訊。附件四所列之民國九十七年度及九十六年度財務報告，係包括本公司及所有子公司之合併財務資訊及民國九十七年度本公司個別之財務資訊。依新加坡一般公認會計原則規定，本公司個別財務報表之表達，毋須就持股達 20% 以上之長期股權投資採權益法評價，而係於編製合併財務報表時，始就未編入合併財務報表者(即持股達 20% 以上且未達 50% 者)採權益法評價。

合併公司依新加坡一般公認會計原則編製之主要報表格式，包括合併資產負債表及合併損益表，因與中華民國規定不符，爰依中華民國行政院金融監督管理委員會(原財政部證券暨期貨管理委員會)八十二年八月二十四日(82)台財證(六)第 01972 號函「募集與發行台灣存託憑證外國公司財務報告複核要點」規定，就合併資產負債表及合併損益表依中華民國規定格式予以重編。

雖因適用之會計原則不同，對合併公司民國九十七年及九十六年度合併損益表並無重大影響，上述合併資產負債表及合併損益表僅依中華民國一般公認會計原則之格式及分類予以重分類。

二、中華民國及新加坡一般公認會計原則之差異彙總說明

中華民國與新加坡一般公認會計原則之主要差異，茲彙總說明如次：

	<u>中 華 民 國 一 般 公 認 會 計 原 則</u>	<u>新 加 坡 一 般 公 認 會 計 原 則</u>	<u>對重編合併財務報表之 影 響</u>
共同控制下 組織重組	組織重組產生之資本 公積借方餘額應調整 保留盈餘。	組織重組產生之資本 公積借方餘額與保留 盈分別單獨列示。	已予以調整 期末保留盈餘影響數 97 年度：\$(405,356) 96 年度：無

中華民國及新加坡財務報表表達及其他事項之重大差異彙總說明

	<u>中 華 民 國 財 務 報 表 表 達</u>	<u>新 加 坡 一 般 公 認 會 計 原 則</u>	<u>對重編合併財務報表之 影 響</u>
資產負債表	一般之分類方式，資產 係以流動性大小排列， 流動性大者在前，流動 性小者在後。負債則按 到期日的遠近排列，近 者在先，遠者在後。股 東權益按永久性大小排 列，永久性大者在先， 小者在後。	一般之分類方式，資產 係以非流動性資產在 前，流動資產在後。負 債及股東權益，係以負 債在前，股本及各項準 備在後，負債以流動負 債在前，非流動負債在 後。	已依中華民國財務報表 規定予以表達揭露
	未受限制之長期活期銀 行存款分類為流動資產 項下之現金及約當現 金。	未受限制之長期活期 銀行存款分類為非流 動資產項下之長期存 款。	已依中華民國財務報表 規定予以重分類 97年：\$6,258 96年：\$6,258
	遞延所得稅資產或負債 依其相關資產或負債之 分類劃分為流動或非流 動項目；無相關之資產 或負債者，依預期迴轉 期間之長短劃分為流動 或非流動項目。	遞延所得稅資產或負 債一律歸類為非流動。	已依中華民國財務報表 規定予以重分類 97年：\$14,389 96年：\$11,823
	土地使用權分類為無形 資產下之項目。	分類為非流動資產下 之土地使用權。	已依中華民國財務報表 規定予以重分類 97年：\$ 154,388 96年：\$ 181,472

	中 華 民 國 財 務 報 表 表 達	新 加 坡 一 般 公 認 會 計 原 則	對重編合併財務報表之 影 響
損益表	每股盈餘應分別揭露下列各項之稅前及稅後之基本及稀釋每股金額： (一)繼續營業單位損益。 (二)停業單位損益。 (三)非常損益。 (四)會計原則變動累積影響數。 (五)本期損益。 應區分營業收入、營業成本、營業費用、營業外收入及利益、營業外費用及損失、非常損益及所得稅費用，分別予以列示，但營業成本及營業費用不能分別列示者，得合併之。	應揭露來自繼續營業單位淨利及繼續營業單位與停業單位淨利之基本及稀釋每股盈餘。 應區分營業收入、聯屬公司利益（損失）、財務成本、所得稅費用、本年度利益（損失）。並列明歸屬予本公司股東及少數股東之本年度利益（損失）。	已依中華民國財務報表規定予以表達揭露。 民國九十六年度無流通在外普通股股數，故每股盈餘揭露資訊不適用。
	存貨跌價損失及回升利益收入與出售下腳及廢料收入列營業外收入及利益或營業外費用及損失項下。	存貨跌價損失及回升利益帳列管理費用項下。下腳及廢料收入帳列其他收入。	已依中華民國財務報表表達揭露 97 年度：\$10,880 96 年度：無
處分固定資產利得或損失	處分固定資產利得或損失分別帳列營業外收入及利益或營業外費用及損失，不以淨額表達。	處分固定資產利得或損失帳列其他收入或其他費用。	已依中華民國財務報表表達揭露 97 年度：\$2,075 96 年度：無
部門別之揭露	部門別之揭露未區分主要部門或者是次要部門。產業別資訊或地區別資訊皆有其各自應揭露之資訊，並不會因主要或者是次要而有差異。	部門別之揭露係依影響企業風險報酬之程度，來決定產業別及地區別何者為主要、何者為次要；如果企業之風險及報酬主要是由企業之產品或服務之差異所造成，則產業別為主要部門，地區別則是次要部門；反之亦然。若無法判斷何者為主要部門，則以產業別為主要部門。主要部門下會有較多之揭露要求。	不影響重編財務報表之表達

附 件 四

註冊編號 200810320N

中國滬安電纜控股有限公司及其子公司
(China Hu An Cable Holdings Ltd.)
(原名 China Hu An Cable Holdings Pte Ltd)
查核後合併財務報表
2008 年 12 月 31 日

中國滬安電纜控股有限公司及其子公司

查核後合併財務報表

董事

戴志祥	(2008年12月31日任命)
楊偉榮	(2008年5月26日任命)
劉學文	(2009年5月12日任命)
卓僑興	(2009年10月1日任命)
黃良添	(2009年10月28日任命)
陳德仁	(2009年10月28日任命)
賴保琄	(2008年5月26日任命，2009年10月1日辭任)

秘書

梁玉瑩	(2008年5月26日任命)
-----	----------------

註冊登記辦公地址

30 Raffles Place #20-02 Chevron House Singapore 048622

會計師

安永聯合會計師事務所

銀行

中國銀行：宜興市官林分行
中國農民銀行：宜興市官林分行
華夏銀行：無錫市五愛分行

目錄

頁次

董事會報告	1
董事聲明書	3
獨立會計師報告	4
合併損益表	6
資產負債表	7
股東權益變動表	8
合併現金流量表	10
合併財務報表附註	11

中國滬安電纜控股有限公司及其子公司

董事會報告

全體董事茲此呈送2008年度董事會報告暨中國滬安電纜控股有限公司（以下稱「本公司」）及其子公司（以下稱「本集團」）截至2008年12月31日會計年度止，業經會計師查核後之合併財務報表與本公司資產負債表及股東權益變動表予股東。

董事

於本報告提出日之本公司在職董事如下：

戴志祥	（2008年12月31日任命）
楊偉榮	（2008年5月26日任命）
劉學文	（2009年5月12日任命）
卓僑興	（2009年10月1日任命）
黃良添	（2009年10月28日任命）
陳德仁	（2009年10月28日任命）

授權董事收購股份及債券以取得利益之協議

本會計期間及其結束日，均無任何以賦予董事透過收購本公司或任何其他法人之股份或債券，取得任何利益為唯一目的或目的之一的協議。

董事之股份、認股權證及債券權益

下列於會計年度截止日仍在職之董事，應依照新加坡公司法第164條規定保管之董事持股名冊內，應載明持有本公司股份及認股權證股權之董事，成員如下：

董事姓名	直接股權		視為董事持有之股權	
	任命日	會計年度 截止日	任命日	會計年度 截止日
本公司普通股				
楊偉榮	-	-	1,000	1,000

除本報告揭露者外，於會計年度截止日時仍在職之董事，未擁有本公司或關係企業之股份或認股權證，且無論於會計年度期初或期末皆同。

董事報告

董事之契約利益

除財務報表揭露者外，本公司自前一會計年度期末起，無任何董事因本公司或關係企業，與董事或董事為股東之公司或董事擁有重大財務利益之公司簽署合約，而取得或有權取得利益。

會計師

安永聯合會計師事務所業已明白表示願意再度接受任命為本公司會計師

下列董事代表董事會出具報告

戴志祥
董事

劉學文
董事

新加坡
2009年12月31日

中國滬安電纜控股有限公司及其子公司

依第201(15)條規定出具之董事聲明書

中國滬安電纜控股有限公司董事戴志祥 及劉學文依董事之意見，茲此聲明：

- (i) 後附資產負債表、合併損益表、權益變動表以及合併現金流量表與其附註，係為真實且可適當表達本集團與本公司截至2008年12月31日為止之營運狀況，以及截至當日之會計年度本集團的經營成果、股東權益變動與現金流量，和本公司的股東權益變動狀況；且
- (ii) 於出具本聲明書之日，全體董事有理由相信本公司有能力清償到期之應付款項。

下列董事代表董事會出具聲明書。

戴志祥
董事

劉學文
董事

新加坡
2009年12月31日

中國滬安電纜控股有限公司及其子公司

中國滬安電纜控股有限公司及其子公司合併財務報表暨會計師查核報告 截至2008年12月31日

中國滬安電纜控股有限公司股東 公鑒：

中國滬安電纜控股有限公司（以下稱「貴公司」，原名China Hu An Cable Holdings Pte Ltd）及其子公司（以下合稱「貴集團」）2008年12月31日之後附合併財務報表，包括貴集團及貴公司於該日之資產負債表、貴集團及貴公司截至該日為止之權益變動表、貴集團之合併損益表與合併現金流量表，以及重要會計政策彙總和其他附註，業經本會計師查核竣事。

管理階層對財務報表之責任

管理階層應負責依新加坡財務報告準則之規定，編製及適當表達上開財務報表。此責任包括設計及維護可提供合理保證的內部會計控制制度足以保障資產免因未授權使用或處分而導致損失、交易經適當授權且經必要入帳以便編製真實與適當的損益表及資產負債表，以及維護資產之可靠性及選擇與適用適當的會計政策與做成對公司所處環境係屬合理之會計估計。

會計師之責任

本會計師之責任係根據查核結果對上開財務報表表示意見。本會計師依照新加坡審計準則執行查核工作，前述準則要求本會計師須遵循職業道德規範並規畫及執行查核工作，以合理確信財務報表有無重大不實表達。

查核工作包括執行查核程序以獲取有關財務報表金額以及揭露內容之查核證據，該查核程序之選取得依本會計師之判斷，包括評估由於舞弊或錯誤對財務報表造成重大不實表達之風險。本會計師在評估此項風險時，考量與該公司編製及可適當表達財務報表有關的內部控制，設計出適用於該等情況的查核程序，但不對該公司之內部控制制度的有效性表示意見。查核工作亦包括評估管理階層採用之會計政策的適當性與會計估計的合理性，以及評估財務報表的整體表達。

本會計師相信已取得足夠且適當的查核證據，可為本會計師表示之查核意見提供依據。

中國滬安電纜控股有限公司及其子公司

中國滬安電纜控股有限公司及其子公司合併財務報表暨會計師查核報告
截至2008年12月31日

會計師之意見

依本會計師之意見，

- (i) 貴集團合併資產負債表及貴公司之資產負債表與權益變動表，係依新加坡公司法和新加坡財務報告準則適當編製，以真實且適當表達貴集團及貴公司2008年12月31日之營運狀況，及貴集團截至當日為止之會計年度的經營成果、權益變動和現金流量，以及貴公司之股東權益的變動狀況；以及
- (ii) 貴公司已依公司法之規定，適當保存必要之會計及其他紀錄。

安永聯合會計師事務所

新加坡

2009年12月31日

中國滬安電纜控股有限公司及其子公司

合併損益表

2008年1月1日至12月31日

	附註	2008年度 人民幣仟元	2007年度 人民幣仟元
收入	4	1,385,331	1,078,343
銷貨成本		(1,165,636)	(907,189)
毛利		219,695	171,154
其他收入及收益		6,638	2,257
銷售與配銷費用		(35,723)	(35,073)
管理費用		(33,263)	(22,579)
財務費用		(29,512)	(19,667)
稅前利益	5	127,835	96,092
所得稅費用	6	(35,348)	(34,462)
歸屬於母公司股東之綜合損益		92,487	61,630

會計政策及附註說明係本財務報表之一部分

中國滬安電纜控股有限公司及其子公司

資產負債表

2008年12月31日

		本集團		本公司
	附註	2008年度 人民幣仟元	2007年度 人民幣仟元	2008年度 人民幣仟元
非流動資產				
固定資產	8	101,926	90,838	-
無形資產	9	2,344	2,245	-
土地使用權	10	32,070	37,696	-
長期投資—子公司	1.3	-	-	192,201
長期投資關聯企業	11	-	4,095	-
遞延所得稅資產	23	2,989	2,456	-
應收帳款	15	4,658	5,410	-
現金及銀行存款	16	1,300	2,600	-
		145,287	145,340	192,201
流動資產				
存貨	12	59,449	119,782	-
預付款	13	36,385	31,162	-
應收款—少數股權	14	-	7,900	-
應收帳款及其他應收款	15	376,263	321,438	-
現金及銀行存款	16	87,136	48,675	286
		559,233	528,957	286
流動負債				
應付帳款及其他應付款	17	115,311	93,492	-
應付費用	17	13,301	3,625	1,093
短期借款	18	269,700	350,000	-
其他應付款—關聯企業	19	-	19,900	-
其他應付款—董事	20	70,000	-	-
遞延資本補助款	21	238	1,108	-
應付所得稅		13,515	11,726	-
		482,065	479,851	1,093
流動資產淨額		77,168	49,106	(807)
非流動負債				
股東借款	22	(1,028)	-	(1,028)
遞延所得稅負債	23	(900)	-	-
淨資產		220,527	194,446	190,366
歸屬於母公司股東之股東權益				
股本	24	5	108,000	5
累積盈餘		92,025	65,031	1,471
法定盈餘公積	25	23,808	13,315	-
合併準備	25	(84,201)	-	-
		31,637	186,346	1,476
少數股東權益		-	8,100	-
股東借款	22	116,568	-	116,568
可轉換借款	26	72,322	-	72,322
股東權益合計數		220,527	194,446	190,366

會計政策及附註說明係本財務報表之一部分

中國滬安電纜控股有限公司及其子公司

權益變動表

截至2008年12月31日止之會計年度

本集團	附註	歸屬於母公司股東之股東權益					合計	少數股東權益 人民幣仟元	股東借款 人民幣仟元	可轉換借款 人民幣仟元	合計 人民幣仟元
		股本 人民幣仟元	累積盈餘 人民幣仟元	法定盈餘公積 人民幣仟元	合併準備 人民幣仟元	準備合計數 人民幣仟元					
2007年1月1日餘額		108,000	44,770	6,946	-	51,716	159,71	-	-	-	159,716
本年度綜合損益合計		-	61,630	-	-	61,630	61,63	-	-	-	61,630
處分子公司部分權益		-	-	-	-	-		8,100	-	-	8,100
提列法定盈餘公積		-	(6,369)	6,369	-	-		-	-	-	-
現金股利	27	-	(35,000)	-	-	(35,000)	(35,00	-	-	-	(35,000)
2008年1月1日餘額		108,000	65,031	13,315	-	78,346	186,34	8,100	-	-	194,446
本年度綜合損益合計		-	92,487	-	-	92,487	92,48	-	-	-	92,487
組織重組調整		(108,000)	-	-	(84,201)	(84,201)	(192,20	-	-	-	(192,201)
發行普通股		5	-	-	-	-		-	-	-	5
股東借款		-	-	-	-	-		-	116,568	-	116,568
可轉換借款		-	-	-	-	-		-	-	72,322	72,322
取得少數股權		-	-	-	-	-		(8,100)	-	-	(8,100)
提列法定盈餘公積	27	-	(10,493)	10,493	-	-		-	-	-	-
現金股利		-	(55,000)	-	-	(55,000)	(55,00	-	-	-	(55,000)
2008年12月31日餘額		<u>5</u>	<u>92,025</u>	<u>23,808</u>	<u>(84,201)</u>	<u>31,632</u>	<u>31,63</u>	<u>-</u>	<u>116,568</u>	<u>72,322</u>	<u>220,527</u>

會計政策及附註說明係本財務報表之一部分

中國滬安電纜控股有限公司及其子公司

母公司權益變動表

截至2008年12月31日止之會計年度

	股本 人民幣仟元	保留盈餘 人民幣仟元	股東借款 人民幣仟元	可轉換借款 人民幣仟元	合計 人民幣仟元
本公司					
2008年1月1日餘額	-	-	-	-	-
本年度綜合損益合計	-	1,471	-	-	1,471
發行普通股	5	-	-	-	5
股東借款	-	-	116,568	-	116,568
可轉換借款	-	-	-	72,322	72,322
2008年12月31日餘額	5	1,471	116,568	72,322	190,366

會計政策及附註說明係本財務報表之一部分

中國滬安電纜控股有限公司及其子公司

合併財務報表附註－2008年12月31日

	2008年度 人民幣仟元	2007年度 人民幣仟元
營運資金前之營業活動淨利（附註16(b)）	166,265	124,756
存貨減少(增加)	58,073	(48,188)
預付款增加	(5,223)	(16,303)
應收帳款及其他應收款增加	(117,704)	(25,407)
應付帳款及其他應付款增加(減少)	21,819	(1,372)
應付費用增加	9,659	121
營運產生之現金流入	132,889	33,607
利息收入收取數	305	265
利息費用支付數	(24,803)	(19,440)
支付稅款	(33,192)	(35,191)
營業活動現金流入(出)淨額	75,199	(20,759)
投資活動現金流量		
取得少數股權（附註28）	(9,760)	-
收購子公司之淨現金流出（附註28）	(6,164)	-
組織重組企業併購之淨現金流出（附註1）	(192,201)	-
公平價值變動列入損益之金融資產處分價款	1,300	-
新增長期存款	-	(1,300)
購買無形資產	(400)	-
購買土地使用權	-	(13,410)
土地使用權處分價款	4,879	-
購買固定資產	(21,476)	(21,353)
固定資產處分價款	39	-
其他應付款－關聯企業增加／(減少)	(19,900)	19,900
投資活動現金流出淨額	(243,683)	(16,163)
融資活動之現金流量		
發行普通股	5	-
新增可轉換借款	72,322	-
政府補助款	260	920
第三方借款淨額增加／(減少)	72,062	(30,398)
新增銀行借款	451,000	504,000
償還銀行借款	(521,300)	(401,000)
新增股東借款	117,596	-
其他應付款－董事增加	70,000	-
受限制存款（增加）／減少	(2,065)	15,762
支付股利	(55,000)	(35,000)
出售少數股權價款	-	200
融資活動現金流入淨額	204,880	54,484
現金與約當現金增加淨額	36,396	17,562
期初現金及約當現金	48,625	31,063
期末現金及約當現金（附註 16(a)）	85,021	48,625

會計政策及附註說明係本財務報表之一部分

中國滬安電纜控股有限公司及其子公司

合併財務報表附註－2008年12月31日

1. 企業資訊

1.1 本公司

中國滬安電纜控股有限公司（本公司）係於2008年5月26日，在新加坡設立的私人股份有限公司。本公司設立之目的為依財務報表附註1.2所述之本集團重組計畫，取得本集團現有公司之所有權。

本公司之註冊登記地址及主要營運地點為30 Raffles Place #20-02 Chevron House Singapore 048622，主要營業活動為投資控股事宜。

1.2 重組計畫

本集團執行重組計畫，使本公司成為集團之控股公司。該重組計畫說明如下。

(a) 收購子公司

無錫市滬安電線電纜有限公司於截至2008年12月31日之會計年度中，在不同日期以人民幣24,105,000元之總併購價款，取得無錫市申環電纜製造有限公司、無錫市申環銅業有限公司、無錫市申環鋁業有限公司以及無錫市滬安電纜研究所有限公司之股權。併購事宜之詳細資料，請參考財務報表附註28之說明。

(b) 本公司之設立

本公司係於2008年5月26日，以新加坡幣1,000元（人民幣5,000元）之原始發行並繳足股款資本，於新加坡設立的控股公司。

(c) 併購無錫市滬安電線電纜有限公司

本公司係於2008年7月15日簽署出售與購買合約，以合計人民幣現金192,200,500元之代價，取得無錫市滬安電線電纜有限公司及其子公司100%之股權。

1.3 子公司

2008年度
人民幣仟元

於12月31日之以成本衡量之未上市股票

192,201

於重組計畫後，本公司之子公司如下表所示：

公司名稱	主要營業活動	公司設立與營運所在國	所有權百分比(%)	
			2008	2007
本公司持有				
無錫市滬安電線電纜有限公司	電線、電纜（電子）及相關產品之製造及銷售	中華人民共和國	100%	100%

1. 企業資訊 (續)

1.3 子公司 (續)

公司名稱	主要營業活動	公司設立與營運 所在國	所有權百分比(%)	
透過 無錫市滬安電線電纜有限公司持有				
無錫市申環電纜製造 有限公司.	電線、電纜及相關產品之製造 及銷售	中華人民共和國	100%	20.5%
無錫市申環銅業有限 公司	銅製電線及相關產品之製造 及銷售	中華人民共和國	100%	60%
無錫市申環鋁業有限 公司	鋁製電線及相關產品之製造 及銷售	中華人民共和國	100%	99.5%
無錫市滬安電纜研究 所有限公司	電線、電纜及相關產品之研究 與發展（目前無營業活動）	中華人民共和國	100%	-

2. 重大會計政策

2.1 財務報表之編製基礎

本集團之合併財務報表係依新加坡財務報告準則(FRS)之規範編製。

由於依上述附註1.2所述，本公司及本公司之子公司於重組計畫執行前及執行後，皆係受共同個體控制之公司，故本集團截至2008年12月31日之會計年度的合併財務報表，係依權益結合法編製。本集團截至2008年12月31日之會計年度的合併財務報表，係依權益結合法之規定，根據本集團於該期間現存之所有報告進行編製，而合併財務報表之資產與負債係以現有帳面價值表示。合併財務報表所列示之保留盈餘及其他準備，則係以無錫滬安電纜電纜股份有限公司及其子公司合併前之保留盈餘及其他準備金額為準。

除非於下列會計政策中揭露，本財務報表已按歷史成本法編製。

本財務報表係以中國人民幣(RMB)列示，附表之所有金額均已四捨五入至最接近的仟元(人民幣仟元)。

2. 重大會計政策（續）

2.2 會計政策之變動

本集團業提前採用下列適用於2009年1月1日起之財務報告準則(以下簡稱FRS)：

FRS 1 財務報表之表達－修訂表達

FRS 1 財務報表之表達－與可賣回金融商品及清算產生之義務有關的修訂表達

FRS 1 財務報表之表達－修訂表達

修訂版之FRS 1規定股東與非股東權益之變動，應分別列示於財務報表中。股東權益變動表僅包括股東進行交易之詳細資料，非股東權益之變動則應以單行項目列示。此外，修訂版之報告準則係採用綜合淨利表：列示認為利潤或損失之收入與費用項目，以及所有認為收入及費用之所有其他項目，並以單一報表或兩份連結報表顯示。

提前適用之上述FRS，未對上開財務報表產生任何重大影響。

2.3 未來會計政策之變動

本集團不適用下列已公布，但於截至2008年12月31日之會計年度仍未生效的財務報告準則(FRS)及國際財務報告準則(INT FRS)。

		自下列日期起或 之後之會計年度 開始生效
FRS 23	借款成本	2009年1月1日
FRS 27	合併與單一財務報表－與投資子公司、合併控制個體或關聯企業有關之修訂	2009年1月1日
FRS 32	金融商品：表達－與可賣回金融商品及清算產生之義務有關的修訂	2009年1月1日
FRS 39	金融商品：認列與衡量－符合被避險項目有關之修訂	2009年7月1日
FRS 101	首次採用財務會計準則－與投資子公司、合併控制個體或關聯企業有關之修訂	2009年1月1日
FRS 102	股份基礎給付－既得條件與撤銷	2009年1月1日
FRS 108	營運部門	2009年1月1日
INT FRS 113	客戶忠誠度計畫	2008年7月1日
INT FRS 117	分配非現金資產予股東	2009年7月1日

2. 重大會計政策（續）

2.3 未來會計政策之變動（續）

除下列說明之FRS 108影響外，本公司董事預期採用上述新公布準則，不會對適用初期的財務報表造成重大影響。

FRS 108 營業部門

FRS 108 規定，法人個體應依其主要營運決策者檢視之資訊，揭露部門別資訊。本準則對其他部門別揭露資訊之影響仍待評估，但因其係屬揭露準則，對本集團於2009年執行之財務狀況及經營成果無任何影響。

2.4 合併基礎

合併財務報表已包含本公司及其子公司的財務報表，且編製合併財務報表時採用之子公司財務報表的編製日，與本公司財務報表日相同，此外，類似之交易以及類似環境下之事件係採用一致的會計政策，而所有因集團間交易產生的交易餘額、收入與費用及未實現損益，皆已完全沖銷。

共同控制下之企業合併，係以權益結合法入帳，而合併公司之資產與負債係以帳面價值反應於控股公司之合併財務報表中。損益表可反應合併公司全年度之營運成果，無論合併時點為何。

子公司之財務報表應自取得日開始合併，亦即本集團取得控制權之日，且在此等控制權消失日之前，皆應持續以合併型態表達。

2.5 固定資產（財產、廠房及設備）

所有財產、廠房及設備項目均以原始成本入帳。財產、廠房及設備項目之成本，僅得於該等項目將對本集團之未來經濟產生相關效益，且能可靠衡量該等項目之成本的情況下認列為資產。

已入帳之財產、廠房及設備後續認列，係以成本減除累計折舊及累計減損損失後之金額入帳。資產應於使用後開始計提折舊，以下列資產之預估耐用年限使用直線法計算折舊：

建築物	20 年
機器及設備	10 年
運輸工具	5 年
辦公設備	5 年

2. 重大會計政策 (續)

2.5 固定資產 (財產、廠房及設備) (續)

在建工程係指建造中之建築物。在建工程與相關資產於完成並開始營運使用前，不提列折舊。

財產、廠房及設備之帳面價值應於情況或環境改變後，顯示為可能無法收回時，評估其減損損失。

每會計年度年底均應檢視殘值、使用年限以及折舊方法，以確保財產、廠房及設備之折舊金額、方法和期間，與前期估計及未來經濟效益之預期耗用模式一致。

財產、廠房及設備項目應於處分時，或於預期使用或處分不會產生未來經濟效益時除列，且應將資產除列年度的任何資產除列利得或損失認列於損益項目中。

2.6 無形資產

(a) 商譽

企業合併時產生之商譽，係以原始成本入帳。首次認列入帳之商譽，係以成本減除任何累計減損損失後之金額入帳，並應於每年或於情況或環境改變後，帳面價值顯示為可能會減損時，檢視商譽的減損狀況。

為測試減損，係將商譽分攤至預期產生合併綜效之集團內的各現金產生單位。

前述攤銷商譽的現金產生單位係每年進行減損測試，若有跡象顯示該單位可能會發生減損時，即應增加測試頻率，測試方法為比較該單位之帳面價值（包括已分攤之商譽）與該單位之可回收金額。若現金產生單位之可回收金額少於該單位帳面價值時，應於損益表中認列減損損失，而已認列之商譽減損損失不得於續後期間迴轉。

當商譽屬某現金產生單位之一部分，且該單位營運之一部分遭處分時，與該單位遭處分之營運有關的商譽，將於決定營運處分損益時納入營運之帳面價值中。於此情況下，處分之商譽係依該單位遭處分之營運與剩餘部分的相對價值進行計算。

(b) 軟體

軟體係以原始成本予以衡量，並於10年之估計使用年限期間以直線法攤銷，且應至少於每會計年度年底檢視攤銷期間與攤銷方法。

2. 重大會計政策（續）

2.7 土地使用權

土地使用權係以原始成本予以衡量。首次認列後，係以成本減除累計攤銷及累計減損損失後之金額衡量，並於租賃期限50年內攤銷。

2.8 非金融資產之減損損失

本集團係於每一報告日，評估資產價值是否有產生減損之跡象，若發生此等跡象，或資產被要求必須進行年度減損測試時，本集團即會評估資產的可回收金額。

可回收金額為「公平價值扣除銷售成本」及「使用價值」孰高者。於評估使用價值時，應以反映當時市場評估貨幣之時間價值及該資產特定風險之稅前折現率計算預期未來現金流量之折現值。若某項資產（或現金產生單位）之可回收金額經估計低於其帳面價值，則應將該資產（或現金產生單位）的帳面價值調降為其可回收金額，並立即於損益表認列減損損失。

每一報告日均評估前一年度某資產已認列損失之情形，是否已不存在或已減少，若存在此等跡象時，即應評估其可回收金額。前一年度認列之減損損失，僅有在認列前次減損損失時其資產可回收金額採用的估計已有變動時，方能迴轉。若減損損失於嗣後迴轉，則應將該資產（現金產生單位）帳面價值增加至經修訂後之估計可回收金額，但增加後不得超過以往年度該資產（現金產生單位）未認列減損損失時之帳面價值；減損損失迴轉將立即於損益表認列為利益。

2.9 子公司

子公司係指本集團有權控制其財務與營運政策，並由其營業活動獲取利益之企業個體。

2.10 金融資產

本集團應於成為金融商品契約條款之簽約方時，將該金融資產認列於本集團之資產負債表中。

首次認列之金融資產，係以公平價值加上（若其非屬公平價值變動列入損益之金融資產）直接歸屬該資產之交易成本入帳。

金融資產係於發生下列情況時除列：

- (a) 自該等資產收取現金流量之契約權利已到期屆滿；或
- (b) 本集團移轉自金融資產收取現金流量之契約權利。

2. 重大會計政策（續）

2.10 金融資產（續）

金融資產全額除列時之帳面價值，與已收對價及直接認列於股東權益中的任何累積利得或損失合計數之間的差異，皆將認列於損益表中。

所有正常的金融資產購買與出售交易，皆係於交易日認列或除帳，亦即本集團承諾購買或出售該資產之日。正常購買或出售交易，係指需於相關交易地法規或協定規範之期間內交付資產的金融資產購買與出售交易。

(a) 公平價值變動列入損益之金融資產

持有供交易之金融資產，係分類為公平價值變動列入損益之金融資產。持有供交易之金融資產，係指為於短期內出售而取得之金融資產。

首次認列入帳的公平價值變動列入損益之金融資產，係以公平價值予以衡量，且任何因金融資產公平價值變動導致之利得或損失，均將認列於損益表中。公平價值變動列入損益之金融資產的淨利得或淨損失，包括匯兌差異、利息與股利所得。

(b) 放款與應收款項

固定或可決定支付款項而未於活絡市場中進行交易之金融資產，係歸類為放款與應收款項。首次認列入帳之放款與應收款項，係採用有效利率法依攤銷後成本予以衡量，當放款及應收款項除帳或產生減損時，利得與損失將透過攤銷程序認列於損益表中。

2.11 金融資產價值減損

本集團將於每一個資產負債表日，評估是否存有金融資產或金融資產群組資產減損之客觀證據。

(a) 以攤銷後成本入帳之資產

若有客觀證據顯示以攤銷後成本入帳之放款及應收款項產生資產減損時，將以資產之帳面價值，與依據金融資產原始有效利率（亦即於首次認列入帳採用之有效利率）折現評估未來現金流量（不包括未曾發生之未來信用損失）折現值之間的差異，計算損失金額。資產之帳面價值係透過運用備抵帳戶之方式減少，而損失之金額則將認列於損益表中。

當資產無法收回時，將會直接資產減損金融資產之帳面價值，若減少數可沖抵備抵帳戶時，加計至備抵帳戶之金額亦會沖減金融資產之帳面價值。

2. 重大會計政策 (續)

2.11 金融資產價值減損 (續)

(a) 以攤銷後成本入帳之資產 (續)

本集團為決定是否存在金融資產發生價值減損之客觀證據，將考量債務人無力償債或發生重大財務困難，以及違約或重大延遲付款之可能性等因素。

資產減損損失之金額若係於後續期間內減少，且減少之事實可與認定價值減損後發生之事件產生客觀連結時，將可迴轉先前認列資產減損損失。任何後續價值減損損失之迴轉，在資產帳面價值未超過其於迴轉日之已攤銷成本之情況下，皆將認列於損益表中。

(b) 以成本入帳之資產

若有客觀證據（譬如發行人營運所在地之企業環境發生重大負面變化、發行人可能無力償債或發生重大財務困難）可證明，以成本入帳之金融資產發生資產減損損失時，係以資產之帳面價值，與類似之金融資產估計未來現金流量依當期市場報酬率折現後之折現值間之差異，計算損失金額。此等資產減損損失，不得於後續期間內迴轉。

2.12 現金與約當現金

現金與約當現金係以成本入帳。編製現金流量表時之現金與約當現金，包括現金與銀行存款減除受限制存款、受管理基金以及長期存款。

2.13 存貨

存貨係以成本與淨變現價值孰低法入帳。將存貨運送至目前位置以及使其達到目前狀況所發生之成本，係以下列方式入帳：

- 原料與物料：以加權平均法計算之採購成本
- 成品與在製品：直接原料與人工成本，以及依正常產能計算之製造費用的一部分。此等成本係依加權平均之基礎計算

2.14 準備

準備係於本集團目前承擔之義務(法定式推定)因過去事件，而可能產生需要運用擁有經濟利益之資源清償該等義務之情況，且可合理估計償還該義務之金額時認列。

準備金額係於每一資產負債表日進行檢視及調整，以反映當期之最佳估計，若已不需要運用擁有經濟利益之資源清償該等義務時，即可迴轉此準備。若貨幣時間價值之影響重大，則準備將會運用反映該等債務特定風險之當期稅前利率（於適當時）折現計算，當採用折現法時，準備因時間而產生之增加數，將認列為財務成本。

2. 重大會計政策（續）

2.15 政府補助款

政府補助款應在合理確信可收到補助款且符合所有附屬條件之情況下，依公平價值認列。當補助款與某費用項目有關時，將補助款與將補貼之成本應於依系統性基礎進行匹配之必要期間內，認列於損益表中，其中與收入有關之補助款可能會在損益表中認列為貨項，且將單獨列示或列入如「其他收入」之一般科目名稱中，或列為相關費用之減項。

2.16 金融負債

金融負債包括通常應於30至90日內支付之應付帳款、其他應付款項、應付關係人款，以及附息貸款與借款，且金融負債係於並僅於本集團成為金融商品契約條款簽約一方時，認列於資產負債表中。金融負債原始係以收到對價之公平價值，減去直接歸屬交易成本後之金額入帳，且後續係採用實際利率法依攤銷後成本進行衡量。

於負債除帳以及透過攤銷程序攤銷時之利得與損失，除認列於損益表中，而負債則是在負債義務消除或撤銷或到期屆滿時，予以除列。

2.17 金融擔保

金融擔保合約係指規範發行人支付特定款項，補貼持有人因特定債務人未能於款項到期時付款而產生損失之合約。

金融擔保原始係以公平價值認列入帳。首次認列入帳之金融擔保，係於擔保期間內以收入認列於損益表中，若債務可能會高於原始認列金額減去攤銷數後之金額者，負債將以較高金額入帳，而差異數則將認列於損益表中。

2.18 借款成本

借款成本通常於發生時認列為費用，若其係直接與取得、建造或生產符合資格資產有關時，即可將借款成本資本化。借款成本資本化係於該資產準備可達成預計用途，或正在進行出售交易且發生費用與借款成本時開始，並直至資產可供預計用途使用為止，若因此導致資產帳面價值超過其可回收款項時，將認列為資產減損損失。

2. 重大會計政策（續）

2.19 員工福利

(a) 確定提撥計畫

本集團係參與中華人民共和國法律定義之全國退休金計畫。本集團將固定提撥款項予社會保險局組織之退休保險與醫療保險計畫，且於提撥款項後，即無其他給付義務。提撥款項應於提撥時認列為員工福利費用。

(b) 員工休假權利

員工年休權利於員工有權享有時認列。本公司係將員工截至資產負債表日為止提供之服務，認列為估計休假負債。

2.20 外幣

外幣交易係以本公司及子公司個別功能性貨幣進行衡量，並以交易日適用之約略匯率換算功能性貨幣進行認列。以外幣計價之貨幣資產與負債，係以資產負債表日收盤匯率計算，而以外幣歷史成本衡量之非貨幣性項目，是以交易日之匯率予以衡量，以外幣公平價值衡量之非貨幣性項目，則是以公平價值決定日之匯率換算。

因清償貨幣性項目或於資產負債表日換算貨幣性項目導致之匯兌差異，係認列於損益表中。

2.21 收入

本集團係於可能獲得經濟利益且能可靠衡量收入之前提下認列收入，並以已收取或可收取對價之公平價值衡量收入。

(a) 產品出售

出售產品之收入，係於將產品之重大風險與產品所有權移轉予客戶時認列。若對產品應收取之對價是否可收回、產品相關成本或產品之可能報酬，存有重大不確定性時，將不認列收入。

(b) 利息收入

利息收入係採用有效利率法認列入帳。

2. 重大會計政策（續）

2.22 所得稅

(a) 當期所得稅

當期及前期之所得稅資產及負債，係以預計向稅捐機關申請退回，或預期應給付稅捐機關之金額進行衡量。該等款項係以資產負債表日已適用或實質適用之稅率與稅法予以計算。

(b) 遞延所得稅

遞延所得稅係採用負債法，依資產負債表日之資產及負債的所得稅基礎，以及其為財務報告目的認列之帳面價值間的暫時性差異進行計算。

除下列項目外，應計算所有應課稅之暫時性差異產生遞延所得稅負債：

- 若遞延所得稅負債係因非原始認列之商業合併交易的商譽或資產或負債而產生，且於交易時，不會影響會計利潤或應課稅利潤或損失；以及
- 可控制與投資子公司有關之應課稅暫時性差異迴轉時點，且可預見未來無法迴轉暫時性差異時。

遞延所得稅資產係針對所有可減除暫時性差異（非上述差異）、未使用所得稅抵減，以及未使用虧損扣抵，但公司應具備可用於抵銷可減除暫時性差異，以及未使用所得稅抵減與未使用虧損扣抵的應課稅所得。

遞延所得稅資產之帳面價值係於每一資產負債表日進行複核，且應減少至無足夠之應課稅所可抵銷所有或部分遞延所得稅資產為止。未認列之遞延所得稅資產係於每一資產負債表日重新進行評估，並認列至未來應課稅所得允許回收遞延所得稅資產之範圍內。

遞延所得稅資產及負債係依據於資產負債表日已適用或實質適用之稅率（以及稅法）規定，按資產實現或負債清償年度預計適用之稅率予以衡量。

直接認列於股東權益項目其相關所得稅，係直接認列於股東權益項下。

若擁有抵銷當期所得稅資產與當期所得稅負債之合法可執行權利，且遞延所得稅與相同課稅法人個體及相同稅捐機關有關時，遞延所得稅資產與遞延所得稅負債應可互相抵銷。

2. 重大會計政策 (續)

2.22 所得稅 (續)

(c) 銷售稅

除下列項目外，收入、費用與資產係以扣除銷售稅後之淨額列示：

- 當採購資產或服務發生之銷售稅，無法向稅捐機關申請退回，且銷售稅係屬資產採購成本之一部分或相關費用項目之一部分時；以及
- 應收款與應付款係以包括銷售稅之金額列示時。

可向稅捐機關申請退回，或應繳交予稅捐機關之銷售稅淨額，係包括於資產負債表之應收款或應付款項目中。

2.23 部門別報告

依管理所需，本集團以產品和服務區分營運部門，各自由負責該部門績效的部門經理人，在其領域內獨立管理。部門經理人直接向公司管理階層報告，公司管理階層則定期檢討部門成果，以分配資源給部門並評估部門績效。每個部門的額外揭露事項載於附註 27，其中包含部門區分標準，及部門資訊的評估基準。

2.24 股本與股份發行費用

發行普通股之費用係認列於股東權益之股本項下，並應自股本中扣除直接歸屬於發行普通股之增額成本。

2.25 少數股權交易

少數股東權益代表本集團未持有子公司損益及淨資產之部分，且係獨立於母公司股東之股東權益，並列示於合併損益表以及合併資產負債表之股東權益項下。與少數股權交易係以權益交易處理，將與少數股權之交易認為與股東之交易。在取得少數股權時，係將其取得對價與所取得淨資產股份之帳面價值間之差異，視為股東間之交易並直接認列在股東權益項下，而處分少數股東權益之利得或損失，係直接認列於股東權益項下。

2.26 或有事項

或有負債或資產係指因過去之事件而產生的可能負債或資產，但其存在係視本集團無法完全掌握之未來事件發生與否。

本集團資產負債表並未認列或有負債或資產。

3. 重大會計估計與判斷

本集團財務報表之編製，需由管理階層採用必要之判斷、估計與假設以表達報告日之收益、費用、資產與負債金額，以及或有負債揭露事項，但是，此等假設與估計之不確定性，可能導致未來受影響之資產或負債帳面價值需作重大調整。

3.1 採用會計政策之判斷

管理階層採用本集團之會計政策過程中，除了估計事項外，已做出下列對財務報表認列金額具重大影響之判斷：

(a) 所得稅

在決定本集團所得稅負債時已採用重大判斷。由於在正常營業活動中，無法確定特定交易與計算之最終所得稅影響數，因此本集團將依據是否需繳交額外所得稅之估計，認列所得稅負債／（資產）。當此等事項之最終所得稅負結果與原始認列之金額不同時，此等差異數將會影響當期所得稅及遞延所得稅負債金額。本集團截至2008年12月31日為止之應付所得稅與遞延所得稅負債／（資產）價值，分別為人民幣13,515,000 元及（人民幣 2,089,000 元）（2007年分別為：人民幣11,726,000 元及（人民幣 2,456,000元））。

(b) 收入認列／保固

本集團認列出售電線、電纜與相關產品之收入，且大部分之交易約定需由客戶保留契約總金額之特定百分比，直至保固期間到期屆滿為止。

收入係於本集團可能獲得經濟利益且能可靠衡量收益的情況下認列，並需在估計保留款項之可回收性，以及本集團履行保固義務需支付之額外成本時，做出重大之假設，而該估計係依據過去之經驗以及於必要時提供之保固成本而做成。不同會計年度之保留款帳面價值係揭露於財務報表附註15。

(c) 金融資產減損

金融資產減損需進行重大判斷後才能決定。本集團在評估所有要素時，特別著重於金融資產公平價值持續低於其成本的期間與範圍，以及金融資產於近期營運前景中之財務的穩健程度，包括產業與部門績效表現、營運與融資活動現金流量等要素。

3. 重大會計估計與判斷（續）

3.2 估計不確定性之主要原因

存在於資產負債表日時，會導致下一會計年度資產與負債之帳面價值的重大調整風險，且與未來有關之主要假設以及其他估計不確定性之主要原因，如下所示：

財產、廠房及設備之折舊

財產、廠房及設備係依估計耐用年限，以直線法攤提折舊，而管理階層估計此等財產、廠房及設備之耐用年限係介於5年至20年。本集團於2008年12月31日之財產、廠房及設備的帳面價值為人民幣101,926,000元（2007年為人民幣90,838,000元）且預估耗用水準之變動可能會影響此等資產之經濟耐用年限及殘值，因此未來折舊費用可能必須再進行修正。

4. 收入

收入代表已發單銷售予客戶之交易，減除給予之折讓，不包括加值營業稅。

5. 稅前利益

下列項目已包括於稅前利益之計算中：

	本集團	
	2008年度 人民幣仟元	2007年度 人民幣仟元
其他收入：		
-政府補助款	4,654	593
-利息收入	305	265
-匯兌利益	1,473	-
-出售下腳及廢料收入	-	1,399
-其他	197	
財務費用：		
-利息費用	(24,803)	(19,440)
-銀行手續費	(4,689)	(227)
攤銷：		
-無形資產	(273)	(256)
-土地使用權	(747)	(692)
財產、廠房及設備之折舊	(9,867)	(7,569)
備抵呆帳損失	(1,373)	(967)
存貨報廢損失	(2,260)	-
無形資產沖銷	(28)	-
財產、廠房及設備沖銷	(521)	(217)
勞務費	(3,150)	-
職工福利費用		
-短期職工福利費用	(26,380)	(17,680)
-確定提撥計畫提撥數	(2,335)	(1,870)
顧問費	(6,085)	(5,391)
運費	(9,461)	(10,974)
規費	(3,381)	(3,673)
差旅費	(3,291)	(3,292)
廣告費	(2,878)	(5,343)
交際費	(4,875)	(5,228)
遞延資本補助款攤銷	1,130	212

6. 所得稅

(a) 所得稅費用主要構成項目

	本集團	
	2008年度 人民幣仟元	2007年度 人民幣仟元
當期所得稅		
－當年度	34,981	33,993
遞延所得稅		
－當年度	367	(317)
－所得稅率變動影響數	-	786
	<u>35,348</u>	<u>34,462</u>

所得稅費用調節表及會計利益，乘以2008年12月31日適用之公司所得稅率之結果，列示如下：

稅前利益	127,835	96,092
依適用於本集團經營成果之營運所在國當地稅率計算之所得稅	31,991	31,711
免稅所得	(265)	-
未認列可減除暫時性差異之影響數	916	-
報稅時否准認列費用之影響數	1,806	1,965
所得稅率變動	-	786
盈餘分配之扣繳稅款	900	-
損益表中認列之所得稅費用	<u>35,348</u>	<u>34,462</u>

設立於中華人民共和國之法人個體，於計算截至2008年12月31日之會計年度的稅賦時，採用之稅率為25%（2007年度：33%）。用來計算遞延所得稅之稅率變動影響數已考慮2007年度實質適用之稅率變動。

上述調節表係以加計每一國家租稅管轄地之個別調節表的方式編製而成。

7. 每股盈餘

本報告未揭露每股盈餘之資訊，因董事認為依本公司於資產負債表日之股份數計算每股盈餘並無意義。

中國滬安電纜控股有限公司及其子公司

合併財務報表附註－2008年12月31日

8. 固定資產 (財產、廠房及設備)

本集團	建築物 (人民幣仟元)	機器與設備 (人民幣仟元)	運輸工具 (人民幣仟元)	辦公設備 (人民幣仟元)	在建工程 (人民幣仟元)	合計數 (人民幣仟元)
成本						
2007年1月1日餘額	35,047	46,824	2,277	2,633	3,602	90,383
新增	40	8,485	1,394	1,570	9,864	21,353
移轉	3,643	--	-	-	(3,643)	-
沖銷	(217)	--	-	-	-	(217)
2007年12月31日及2008年1月1日餘額	38,513	55,309	3,671	4,203	9,823	111,519
新增	765	15,239	410	998	4,064	21,476
取得子公司	-	-	-	32	-	32
移轉	10,002	3,620	-	-	(13,622)	-
處分	(39)	-	-	-	-	(39)
沖銷	-	(635)	-	(96)	-	(731)
2008年12月31日餘額	49,241	73,533	4,081	5,137	265	132,257
累計折舊						
2007年1月1日餘額	2,563	9,218	457	874	-	13,112
當年度認列	1,765	4,637	575	592	-	7,569
2007年12月31日及2008年1月1日餘額	4,328	13,855	1,032	1,466	-	20,681
當年度認列	2,164	6,148	661	894	-	9,867
處分	(7)	-	-	-	-	(7)
沖銷	-	(139)	-	(71)	-	(210)
2008年12月31日餘額	6,485	19,864	1,693	2,289	-	30,331
淨帳面價值						
2007年12月31日	34,185	41,454	2,639	2,737	9,823	90,838
2008年12月31日	42,756	53,669	2,388	2,848	265	101,926

8. 固定資產 (財產、廠房及設備) (續)

特定機器與設備已進行質押，作為總額人民幣1100萬元（2007年度：人民幣200萬元）之銀行貸款的擔保。銀行貸款之相關資訊，係列示於附註18（短期借款）

9. 無形資產

	本集團 軟體 人民幣仟元
成本	
2007年1月1日、2007年12月31日、2008年1月1日餘額	2,560
新增	400
沖銷	<u>(28)</u>
2008年12月31日餘額	<u>2,932</u>
累計攤銷	
2007年1月1日餘額	59
當年度攤銷數	<u>256</u>
2007年12月31日、2008年1月1日餘額	315
當年度攤銷	<u>273</u>
2008年12月31日餘額	<u>588</u>
淨帳面價值	
2007年12月31日餘額	<u>2,245</u>
2008年12月31日餘額	<u>2,344</u>

截至最近之會計年度截止日為止，軟體估計評估剩餘攤銷年數為8年。軟體成本之攤銷係認列於損益表之「管理費用」項下。

10. 土地使用權

	本集團	
	2008年度 人民幣仟元	2007年度 人民幣仟元
成本		
1月1日餘額	40,190	26,780
新增	-	13,410
處分	(5,246)	-
12月31日餘額	34,944	40,190
累計攤銷		
1月1日餘額	2,494	1,802
當年度攤銷	747	692
處分	(367)	-
12月31日餘額	2,874	2,494
淨帳面價值	32,070	37,696
待攤銷餘額		
一年以內	699	804
一年以上五年以內	2,796	3,216
五年以上	28,575	33,676
	32,070	37,696

本集團於營運設施所在地之中國，擁有四處國有土地之土地使用權，該土地使用權截至2008年12月31日為止之剩餘年限為44年至48年不等。

本集團之帳面價值為人民幣74,055,000元（2007年度：人民幣61,608,000元）的土地使用權及建築物，已質押做為本集團銀行貸款之擔保（附註18）。

土地使用權之攤銷，係認列於損益表之「管理費用」項下。

11. 長期投資－子公司

未上市股份，按成本計價		
1月1日餘額	4,095	4,095
移轉至長期投資－子公司	(4,095)	-
12月31日餘額	-	4,095

中國滬安電纜控股有限公司及其子公司

合併財務報表附註－2008年12月31日

11. 長期投資（續）

公司名稱	主要營運活動	公司設立及營運 所在國	持有股權百分比	
			2008年度 %	2007年度 %
無錫市申環電纜製造有限公司	電線、電纜及相關產品之製造與銷售(2007年無營業活動)	中華人民共和國	100	20.5

本集團於2008年1月22日，取得無錫市申環電纜製造有限公司額外的31.7%股權，因此該公司已於本公司取得前述股份後成為本公司之子公司，本集團再於2008年4月22日，取得無錫市申環電纜製造有限公司剩餘之47.8%股權。詳細併購資訊，請參閱財務報表附註28之詳細說明。

關係企業彙總財務資訊列示如下：

資產與負債：	2007年度
總資產	人民幣仟元
	<u>20,000</u>

12. 存貨

	本集團	
	2008年度 人民幣仟元	2007年度 人民幣仟元
原料	11,962	9,164
在製品	15,124	16,922
製成品	33,981	93,118
零件與耗用品	642	578
	<u>61,709</u>	<u>119,782</u>
備抵存貨呆滯損失	(2,260)	-
	<u>59,449</u>	<u>119,782</u>
認列為銷貨成本之存貨	<u>1,160,715</u>	<u>904,682</u>
抵押予銀行之存貨金額	<u>57,765</u>	<u>-</u>

13. 預付款項

	本集團	
	2008年度 人民幣仟元	2007年度 人民幣仟元
預付供應商款項	33,045	27,752
預付員工款項	3,340	3,410
	<u>36,385</u>	<u>31,162</u>

預付供應商款項係預先支付予供應商用以購買原料之款項。

預付員工款項係為支付予員工，供其支付差旅相關費用並由員工保管之款項。此等預付款應於公司要求時返還。

14. 應收款－少數股權

應收款－少數股權非屬銷貨性質、無擔保，且應於公司要求時返還。

15. 應收帳款與其他應收款

應收帳款與其他應收款（流動）：		
應收帳款	368,555	251,853
應收票據	4,666	3,443
對第三人放款	-	62,258
存出保證金	3,042	3,884
	<u>376,263</u>	<u>321,438</u>
應收帳款（非流動）	4,658	5,410
應收帳款與其他應收款合計數（流動及非流動）	<u>380,921</u>	<u>326,848</u>
加：		
現金與銀行存款（附註16(a)）	88,436	51,275
應收款－少數股東權	-	7,900
貸款與應收款項合計數	<u>469,357</u>	<u>386,023</u>

15. 應收帳款與其他應收款（續）

應收帳款

應收帳款屬不付息帳款，帳齡期限通常為7至90天。應收帳款係以原始發票金額認列，代表其於原始認列時之公平價值。

截至2008年12月31日時，應收帳款中之保留款金額為人民幣36,128,000元（2007年度：人民幣26,803,000元）

應收票據

此等應收款項通常為不付息款項，且通常會移轉支付予交易債權人。

對第三人放款

對第三人放款係無擔保、不付息、到期日短於1年，且應以現金支付之放款。截至2008年12月31日之會計年度的對第三人放款均已完全收回。

存出保證金

存出保證金係指本集團提供給潛在客戶，或作為中間人之代理人投標保證金，以對即將進行之專案進行投標作業。此等存款可於投標作業結束時取回。

已逾期但未達資產減損狀態之應收款項

本集團截至2008年12月31日為止，於資產負債表日列於帳上的已逾期但未達資產減損狀態之應收帳款金額，為人民幣346,814,000元（2007年度：人民幣 240,288,000元）。此等應收款項均未經擔保，於資產負債表日之帳齡分析列示如下：

	本集團	
	2008年度 人民幣仟元	2007年度 人民幣仟元
逾期應收帳款：		
90日以下	246,310	134,167
90 至 180 日	39,944	46,827
181 至 365 日	32,762	32,197
1 至 2 年	26,090	26,376
2 年以上	1,708	721
	<u>346,814</u>	<u>240,288</u>

15. 應收帳款與其他應收款（續）

已達資產減損狀態之應收款

本集團於資產負債表日已達資產減損狀態之應收帳款，及用於紀錄資產減損狀態之備抵帳戶變動狀況，如下所示：

	合計達價值減損狀態	
	2008年度 人民幣仟元	2007年度 人民幣仟元
應收帳款一名目金額	37,599	26,803
減：備抵資產減損	(11,200)	(9,828)
	<u>26,399</u>	<u>16,975</u>
備抵帳戶變動：		
1月1日餘額	9,828	8,861
當年度變動	1,372	967
12月31日餘額	<u>11,200</u>	<u>9,828</u>

於資產負債表日經認定為達資產減損狀態之應收帳款，係指其收回存在不確定性之帳款。此等應收款未以任何抵押品或信用增強措施進行擔保。

16. 現金與銀行存款

(a) 現金與銀行存款，包括：

	本集團		本公司
	2008年度 人民幣仟元	2007年度 人民幣仟元	2008年度 人民幣仟元
長期存款	1,300	1,300	-
受限制之短期存款	2,115	50	-
受管理基金	-	1,300	-
庫存現金與銀行存款	85,021	48,625	286
現金與銀行存款餘額	<u>88,436</u>	<u>51,275</u>	<u>286</u>
減：			
長期存款	(1,300)	(1,300)	-
受限制之短期存款	(2,115)	(50)	-
受管理基金	-	(1,300)	-
現金與約當現金	<u>85,021</u>	<u>48,625</u>	<u>286</u>

現金與銀行存款，包括流動與非流動餘額，列示如下：

非流動	1,300	2,600	-
流動	<u>87,136</u>	<u>48,675</u>	<u>286</u>
	<u>88,436</u>	<u>51,275</u>	<u>286</u>

受管理基金係指歸類於公平價值變動列入損益之長期投資。

16. 現金與銀行存款（續）

(a) 現金與銀行存款，包括（續）：

銀行存款係依每日銀行存款利率之浮動利率計算利息。短期存款係包括介於三個月及一年之不同期間存款

本集團	
2008年度2007年度	
短期存款利率（年利率）	<u>0.36%至1.98%</u> <u>0.72%至3.78%</u>

(b) 營運活動現金流量：

	本集團	
	2008年度 人民幣仟元	2007年度 人民幣仟元
稅前利潤	127,835	96,092
調整項目：		
無形資產與土地使用權攤銷	1,020	948
遞延資本補助攤銷	(1,130)	(212)
財產、廠房及設備折舊	9,867	7,569
備抵呆帳	1,373	967
備抵存貨報廢損失	2,260	-
無形資產沖銷	28	-
財產、廠房與設備沖銷	521	217
財產、廠房與設備處分利得	(7)	-
利息收入	(305)	(265)
利息費用	24,803	19,440
營運資金變動前營業利潤	<u>166,265</u>	<u>124,756</u>

17. 應付帳款與其他應付款

	本集團		本公司
	2008年度 人民幣仟元	2007年度 人民幣仟元	2008年度 人民幣仟元
應付帳款與其他應付款：			
應付帳款	71,424	63,934	-
預收客戶款	41,175	22,764	-
其他應付款	2,712	6,794	-
應付帳款與其他應付款合計數	<u>115,311</u>	<u>93,492</u>	<u>-</u>
加：			
應付營業費用	13,301	3,625	1,093
短期借款（附註18）	269,700	350,000	-
應付關係人款項（附註19）	-	19,900	-
其他應付款－董事（附註20）	70,000	-	-
股東借款（附註22）	1,028	-	-
以攤銷成本入帳之金融負債合計數	<u>469,340</u>	<u>467,017</u>	<u>1,093</u>

17. 應付帳款與其他應付款合計數（續）

應付帳款與其他應付款係屬無擔保與不付息應付款。應付帳款通常係於60天期間內償付，而其他應付款之償付期間平均為六個月。

18. 短期借款

	本集團	
	2008年度 人民幣仟元	2007年度 人民幣仟元
固定利率銀行借款	259,700	250,000
浮動利率銀行借款	10,000	90,000
第三人貸款	-	10,000
	<u>269,700</u>	<u>350,000</u>

借款之有效利率列示如下：

	2008年度	2007年度
固定利率銀行借款	5.48%至 8.22%	5.33%至 8.07%
浮動利率銀行借款	5.54%至 7.88%	6.14%至 8.22%

固定利率及浮動利率銀行貸款有下列不同之到期日：

固定利率銀行借款	2009年10月29日	2008年9月26日
浮動利率銀行借款	<u>2009年1月24日</u>	<u>2008年9月19日</u>

固定利率銀行借款

此等借款係以抵押土地使用權與建築物、存貨與廠房及機器費用進行擔保及／或透過下列對象進行擔保：

	2008年度 人民幣仟元	2007年度 人民幣仟元
第三人	29,500	
本公司及子公司董事	2,000	
第三人及本公司及子公司董事	104,000	64,000
第三人、本公司董事及關係企業	17,700	
	<u>153,200</u>	<u>64,000</u>

浮動利率銀行借款

此等借款係由下列各方提供保證予以擔保：

第三人	10,000	-
第三人及董事	-	53,000
	<u>10,000</u>	<u>53,000</u>

18. 短期借款（續）

第三人借款

第三人借款係屬無擔保、不付息且於經要求時需償還之借款。截至2008年12月31日之會計年度的第三人借款，業已完全清償。

19. 應付關係人款項

應付關係人款項非屬銷貨性質、未經擔保且需於經要求時償還之款項。

20. 其他應付款項－董事

其他應付款項－董事非屬銷貨性質、未經擔保且需於經要求時償還之款項。

21. 遞延資本補助款

	本集團	
	2008年度 人民幣仟元	2007年度 人民幣仟元
已收資本補助款	1,580	1,320
累積攤銷	(1,342)	(212)
淨帳面價值	<u>238</u>	<u>1,108</u>
當年度攤銷數	<u>1,130</u>	<u>212</u>

遞延資本補助款係與本集團就位於中華人民共和國之子公司之研究與發展活動支出收取政府補助款以促進技術發展與移轉。此等補助款無未履行之條件或或有事項。

22. 股東借款

股東借款需於本公司股份成功公開發行後，依合約規定強制進行轉換。股東借款係屬不付息、無擔保、無固定還款期限，且係以新加坡幣（SGD）計價之借款。

股東借款中之無息借款為人民幣1,028,000元，該等借款將於本公司股份公開發行後，以及本公司有足夠現金流量時償還。

23. 遞延所得稅資產／負債

截至12月31日為止之遞延所得稅資產／（負債），如下：

	本集團	
	2008年度 人民幣仟元	2007年度 人民幣仟元
備抵呆帳	2,424	2,456
備抵存貨呆滯損失	565	-
	<u>2,989</u>	<u>2,456</u>
未分配利潤	<u>(900)</u>	<u>-</u>

遞延所得稅資產與遞延所得稅負債，若具有抵銷當期所得稅資產與當期所得稅負債之合法可執行權利，且對象為相同稅捐稽徵機關時，可互相抵銷。

中國國家稅務總局於2008年2月22日發布之財稅[2008] 001號通知，規定於1月1日後配發之2008年度以前之股利，可於配發予外國股東時免付扣繳稅款，因此，針對本公司中國子公司截至2007年12月31日累積之未分配利潤，將不會產生遞延所得稅負債。但是，依據新加坡財務報告準則 12.39之規定，2008年1月1日之後累積利潤，必須提列遞延所得稅負債。

本公司未就下列暫時性差異，認列遞延所得稅資產及負債：

虧損扣抵	<u>916</u>	<u>-</u>
------	------------	----------

本公司未針對此項目認列遞延所得稅資產，因為子公司未來可能無應課稅之所得不可能提供給相關子公司運用。

此等虧損扣抵應先取得稅捐主管機關同意，方可運用及具可運用性，且需遵守子公司營運所在各國之所得稅法令的特定條款規定。

與投資子公司有關之未認列暫時性差異：

截至2008年12月31日為止，中華人民共和國子公司並未對特定未分配盈餘可能應支付之扣繳稅款，認列遞延所得稅負債。因為本集團認為，中華人民共和國子公司之該部分未分配盈餘，將不會於可預見之未來進行分配。此等未認列遞延所得稅之暫時性差異，預估合計達人民幣 72,000,000 元，而遞延所得稅負債估計約為人民幣 3,600,000元。

24. 股本

本公司係於2008年5月26日，以新加坡幣1,000元（約人民幣5,000元）之1000股繳足股款資本，獲准設立。本公司自設立以來，普通股股數或股本皆無任何變動，而截至2007年12月31日之會計年度的股本，係與無錫滬安電線電纜股份有限公司之資本公積有關。

普通股之股東，有權於本公司宣告方法股利時收取股利，且每一股普通股都擁有不受限制的一股投票表決權。

25. 其他準備

法定盈餘公積

依據適用於本集團中國子公司之法律規定，子公司必須提撥法定盈餘公積（SRF），而依據相關中華人民共和國會計準則與法規之規定，至少應提撥10%的法定稅後利潤至SRF，直至SRF累積總額達相關子公司註冊登記股本的50%為止。SRF得於取得中華人民共和國主管機關許可下，用於抵銷任何累積虧損或增加子公司之註冊登記股本，但SRF不得用於分配股利予股東。

	本集團	
	2008年度 人民幣仟元	2007年度 人民幣仟元
1月1日餘額	13,315	6,946
移轉自累積盈餘	10,493	6,369
12月31日餘額	23,808	13,315

合併準備

合併準備係指支付之對價以及於共同控制下組織重組之子公司股本間的差異數。

26. 可轉換借款

可轉換借款得由本公司選擇轉換成本公司新發行之普通股，或於本公司向新加坡金融管理局登錄本公司公開說明書時，強制轉換為新發行之普通股，轉換條款包括本公司與可轉換貸款持有人同意之轉換公式。

可轉換借款係以無錫滬安電線電纜股份有限公司之執行董事主席個人與保證人，以及由保證人抵押之股份進行擔保。

可轉換借款係屬無息、無固定還款期限，且淨發行費用約為人民幣 2,281,000元。

中國滬安電纜控股有限公司及其子公司

合併財務報表附註－2008年12月31日

27. 股利

	本集團	
	2008年度 人民幣仟元	2007年度 人民幣仟元
於會計年度中經宣告並發放之股利	55,000	35,000

28. 併購子公司

(a) 併購子公司－無錫市申環電纜製造有限公司。

2008年1月22日，本集團之子公司無錫滬安電線電纜股份有限公司（HAWC）取得其擁有20.5%股權之關係企業無錫市申環電纜製造有限公司（WSCM）額外的31.7%股權。於取得股權後，WSCM即成為本集團之子公司。

WSCM於併購日之可辨認資產與負債的公平價值，列示如下：

	併購日公平價值 人民幣仟元	合併前之 帳面價值 人民幣仟元
財產、廠房及設備	32	32
應收帳款及其他應收款	19,804	19,804
現金及約當現金	181	181
	20,017	20,017
應付帳款及其他應付款	(17)	(17)
可辨認資產淨值	20,000	20,000

企業合併總成本

企業合併總成本，如下：

	人民幣仟元
先前持有之20.5%股權價值	4,095
取得額外之31.7%股權價值：	6,345
－現金支付	
	10,440

28. 併購子公司（續）

(a) 併購子公司－無錫市申環電纜製造有限公司。（續）

併購對現金流量之影響如下：

	人民幣仟元
以現金取得31.7%股權之總價款	6,345
減：併購子公司取得之現金及約當現金	<u>(181)</u>
併購之淨現金流出	<u>6,164</u>

取得少數股權

2008年4月22日，HAWC以總價款約人民幣9,560,000元取得WSCM少數股權47.8%，經此等併購案後，WSCM已成為HAWC持有100%股權之子公司。併購日取得額外股權之帳面價值，約為人民幣9,560,000元。

(b) 併購子公司－無錫市滬安電纜研究所有限公司

2008年2月22日，本集團之子公司HAWC已取得無錫市滬安電纜研究所有限公司(WHCR) 100%之股權，經此等併購案後，WHCR已成為HAWC持有100%股權之子公司。併購日取得股權之帳面價值，約為人民幣100,000元，僅由現金餘額構成，因此，本併購交易無淨現金流出。

(c) 取得少數股權－無錫市申環銅業有限公司

2008年1月23日，本集團之子公司HAWC以總價款約人民幣8,000,000元，取得無錫市申環銅業有限公司(WSC)之少數股權40%，經此等併購案後，WSC已成為HAWC持有100%股權之子公司。併購日取得額外股權之帳面價值，約為人民幣8,000,000元，因併購對價抵銷應收少數股權之人民幣7,900,000元款項，故淨現金流出為人民幣100,000元。

(d) 取得少數股權－無錫市申環鋁業有限公司

2008年1月23日，本集團之子公司HAWC以總價款約人民幣100,000，取得無錫市申環銅業有限公司(WSA)之少數股權0.5%，經此等併購案後，WSA已成為HAWC持有100%股權之子公司。併購日取得額外股權之帳面價值，約為人民幣100,000元。

29. 部門別報告

業務部門 (Business segment)

本報告未包含業務部門報告表，因本集團僅有一個業務部門。本集團之主要業務為製造及銷售具類似性質，並使本集團承擔類似風險及賺取類似報酬的電線與電纜相關產品，基於此等理由，管理階層與董事認為本集團僅有一個業務部門。

地理區資訊 (Geographical segment)

本報告未包含地區別資訊，因本集團僅有一個地理區。所有銷售交易均係於中華人民共和國進行，並使本集團承擔類似風險及賺取類似報酬，基於此等理由，管理階層與董事認為本集團僅有一個地區別資訊。

30. 承諾

(a) 營業租賃承諾

依據營業租賃之規定，截至資產負債表日為止，本集團就剩餘租賃期限為一年或一年以上之租賃地點的最低應付租賃款，如下：

	本集團	
	2008年度 人民幣仟元	2007年度 人民幣仟元
應付不可撤銷款項		
1年以內	436	350
2至5年以內	537	973
	<u>973</u>	<u>1,323</u>

此等營業租賃之期限係介於6個月至3年不等，特定租賃合約則包括首次期限到期後之續約權利。此等租賃合約應支付之租賃款通常於首次租賃期間內全部屬固定，且承租人亦未因簽署此等租約而受到任何限制。

(b) 資本承諾

於資產負債表日簽約應付，但未認列於財務報表之資本支出，如下所示：

財產、廠房及設備之資本支出	<u>2,602</u>	<u>4,953</u>
---------------	--------------	--------------

(c) 資金協助協議

截至2008年12月31日止，本集團向同業承諾，雙方同意依資金協助協議之約定，相互提供最多人民幣772,000,000元（2007年：人民幣42,000,000元）之資金協助。此資金協助協議於2008年12月31日後終止。

31. 關係人資訊揭露

(a) 產品與服務之出售與採購

以財務報表表達為目的，有法人個體或個人有能力（直接或間接）控制本集團之營運及財務決策，或對本集團之營運及財務決策行使重大影響力，或與前述相反情形或屬於共同控制權或共同重大影響力時，該法人個體或個人即屬本集團之關係人。

除於財務報表其他部分揭露之關係人資訊外，本集團與關係人間係依據交易雙方之協議條款進行下列重大交易：

	本集團	
	2008年度 人民幣仟元	2007年度 人民幣仟元
成本		
向董事關係公司購買產品	-	564
支付予董事關係公司之顧問費	315	-

董事全體認為，上述所有交易係依據正常營運程序，且以與非關係人間可獲知之交易無重大不同的條款與條件簽署。

(b) 董事與重要管理階層人員報酬

支付重要管理階層人員之短期員工福利	2,211	298
包括支付予下列對象之款項：		
-本公司董事	1,525	117
-其他重要管理階層人員	686	181
	2,211	298

(c) 與關係人之借款

向關係企業借款	-	19,900
向執行董事借款	70,000	-
向股東借款	1,028	-
	71,028	19,900

32. 資本管理

本集團之資本管理的主要目標，為確保本集團能維持穩健的信用平等以及健全的財務比率，以支應本集團業務並使股東價值最大化。

本集團將負責管理並依經濟狀況調整資本架構，故本集團得為維持或調整資本架構，而調整發放予股東之股利款項或發行新股。截至2008年12月31日之會計年度內，此等目標、政策或程序無任何變動。

如附註25所揭露，本集團子公司應依據中華人民共和國法律之規定，提撥並維持不可分配之法定盈餘公積，且其運用需取得中華人民共和國之相關主管機關許可。截至2008年12月31日之會計年度，子公司皆確實遵循此外部加諸之資本規定。

本集團是運用資產負債比率監控資本，該比率係以負債淨額除以總資本加負債淨額之公式計算。本集團之負債淨額是以貸款與借款、應付帳款與其他應付款、應付營業費用、應付關係人款項、應付董事款項、股東借款，減去現金及約當現金計算所得，總資本則包括以股東借款、可轉換借款以及屬於母公司股東之股東權益，減去上述受限制法定盈餘公積。

	本集團	
	2008年度 人民幣仟元	2007年度 人民幣仟元
短期借款（附註18）	269,700	350,000
應付帳款與其他應付款（附註17）	115,311	93,492
應付營業費用（附註17）	13,301	3,625
應付關係人款項（附註19）	-	19,900
其他應付款－董事（附註20）	70,000	-
股東借款（附註22）	1,028	-
減：現金及約當現金（附註16）	(85,021)	(48,625)
淨負債	384,319	418,392
股東借款	116,568	-
可轉換借款	72,322	-
屬於母公司股東之股東權益	31,637	186,346
減：法定盈餘公積	(23,808)	(13,315)
資本合計數	196,719	173,031
資本與淨負債	581,038	591,423
資產負債比率	66%	71%

33. 財務風險管理目標與政策

本集團因集團營運及運用金融商品而需承受財務風險，主要的財務風險包括信用風險、流動性風險以及利率風險。董事會將檢視及同意管理此等風險之政策與程序，並由管理階層執行該等政策與程序。本集團現在與過去之一貫政策，皆為不得運用衍生性商品。

下列章節將詳細說明本集團承受之上述財務風險，以及管理此等風險之目標、政策與程序。

(a) 信用風險

信用風險係流通在外之金融商品，可能會因交易相對方無法履行義務而產生損失風險。本集團與本公司承擔之信用風險主要為應收帳款及其他應收款，在其他金融資產（包括投資證券與現金及約當現金）方面，本集團是以僅與高授信評等之交易相對方進行交易之方式，最小化信用風險。

本集團之目標為在追求持續營收成長之同時，能最小化因信用風險增加而產生的損失，因此，本集團僅與知名且可信賴之第三人進行交易。集團之政策為所有希望以授信條款進行交易之客戶，皆必須經過信用確認程序，此外，本集團將會持續監督應收款項餘額，所以本集團並無重大壞帳風險。

信用風險暴露

本集團及本公司於資產負債表日時的最大授信風險，係以資產負債表認列之每一種金融資產的帳面值表示。

應收帳款及其他應收款之信用增強（credit enhancement）資訊，列示於附註15。

33. 財務風險管理目標與政策（續）

(a) 信用風險（續）

信用風險集中程度（Credit risk concentration profile）

本集團係藉由持續監督應收帳款之產業狀況，決定信用風險的集中程度。本集團應收帳款於資產負債表日之信用風險集中程度，如下：

	2008年度		2007年度	
	人民幣仟元	佔總額%	人民幣仟元	佔總額%
國有企業	136,048	36	142,382	55
非國有企業	237,165	64	114,881	45
	<u>373,213</u>	<u>100</u>	<u>257,263</u>	<u>100</u>

截至2008年12月31日止，本集團約有17%（2007年：19%）之應收帳款，係分別收取自位於中華人民共和國之五大客戶。

未逾期或價值未減損之金融資產

未逾期或價值未減損之應收帳款及其他應收款，係與本集團保有良好的付款紀錄之可信賴債務人，而未逾期或價值未減損之現金及約當現金及投資證券，係與知名金融機構或擁有高信用評等且無違約紀錄之公司進行交易。

已逾期或價值已減損之金融資產

已逾期或價值已減損之金融資產之資訊，係揭露於附註15（應收帳款與其他應收款）

(b) 流動性風險

流動性風險係本集團因現金短缺而無法履行財務義務之風險，主要的流動性風險為金融資產與負債之到期日不協調。本集團之目標，為維持資金持續性與使用擔保信用商品維持資金運用彈性間之平衡。

本集團之流動性風險管理政策，係與不同銀行及企業聯盟維持足夠的流動性金融資產以及擔保信用商品。依據財務報表反應之帳面價值，截至2008年12月31日為止，本集團之所有貸款與借款（附註18）將於一年內到期。

33. 財務風險管理目標與政策（續）

(b) 流動性風險（續）

下表係彙總本集團於資產負債表日，依約定未折現款項計算之金融負債的到期日情況。

	2007年度			合計
	一年或少於一年	一年至五年	五年以上	
應收帳款與其他應收款	93,492	-	-	93,492
應付營業費用	3,625	-	-	3,625
借款	350,000	-	-	350,000
應付關係人款項	19,900	-	-	19,900
	<u>467,017</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>467,017</u>

	2008年度			合計
	一年或少於一年	一年至五年	五年以上	
應收帳款與其他應收款	115,311	-	-	115,311
應付營業費用	13,301	-	-	13,301
借款	269,700	-	-	269,700
其他應付款－董事	70,000	-	-	70,000
股東借款	-	1,028	-	1,028
	<u>468,312</u>	<u>1,028</u>	<u>-</u>	<u>469,340</u>

(c) 利率風險

利率風險係指本集團金融商品之公平價值，或未來現金流量因市場利率變動而將產生波動之風險，而最主要之利率風險為集團短期借款。本公司係以浮動利率提供貸款予關係人，以對本公司之非流動浮動利率銀行貸款產生自然避險之效用。依據契約之約定，本集團中所有以浮動利率計算之金融資產與負債，均需自資產負債表日起算三年內，以少於12個月的期間重新計價。

本集團之政策係運用混合固定與浮動利率之負債管理利率成本，並將本集團之資金需求納入考量。

利率風險之敏感度分析

若截至2008年12月31日的當年度利率降低／增加了100個基準點，而所有其他變數維持不變時，本集團之稅前淨利將會因浮動利率借款之利率費用降低／增加，而增加／減少人民幣375,000元（2007年：人民幣737,000元）。

33. 財務風險管理目標與政策（續）

(d) 市價風險

市價風險係指本集團金融商品之公平價值或未來現金流量，因市價（而非利率）變動而波動之風險。

34. 金融商品之公平價值

金融商品之公平價值係指該商品能在獲取足夠資訊下，與有意願之交易方進行常規交易，而非以強迫或償付出售之方式交換或償付金額。

帳面價值大約等於公平價值之金融商品

管理階層業已決定應收帳款與其他應收款（流動）、預付供應商款項、現金及約當現金、應付帳款與其他應付款項、應付營業費用及貸款與借款，依據其名目金額決定之帳面價值，因其短期性質或經常重新計價之因素，而合理大約等於其公平價值。

35. 期後事項

- (a) 2009年4月27日，本公司透過對人民幣116,568,000元之股東借款進行資本化，增加25,000,000股已發行並完全繳足股款之普通股。
- (b) 2009年9月28日，本公司行使將可轉換借款轉換成12,454,000股完全繳足股款普通股之權利，並於同一日，將股東借款亦轉換成14,739,000股完全繳足股款之普通股。
- (c) 2009年10月27日，股東之一與本集團特定主管簽署激勵股移轉合約（Incentive Share Transfer Agreement），依該合約之約定，該股東合計得無償移轉本公司增加股本後之普通股17,550,000股（激勵股）。

依據激勵股移轉合約（Incentive Share Transfer Agreement），為交換移轉激勵股與該等主管，該等主管應：

- (i) 維持他或她目前在本集團之職位，或本集團董事可能於2012年12月31日當日及之前不定時認定合適之本集團其他職務或職位。
 - (ii) 於2012年12月31日之前，不處分激勵股之任何部分或移轉激勵股之任何部分，或簽署任何將直接或間接構成或將被認定屬處分激勵股之任何部分的行為；以及
 - (iii) 無償將激勵股移轉回股東，除非係由股東因該等主管以任何原因，於2012年12月31日前終止其與本集團之雇用關係，而自行決定同意接受。
- (d) 2009年12月31日，本公司將每一股已發行並繳足股款之本公司股份分割為9股普通股。

36. 財務報表之授權

截至2008年12月31日之會計年度的查核後合併財務報表，業經董事會決議之授權，於2009年12月31日公布。

附 件 五

Reg. No. 200810320N

**China Hu An Cable Holdings Pte Ltd
and its subsidiary companies**

**Audited Combined Financial Statements
31 December 2008**

China Hu An Cable Holdings Pte Ltd and its subsidiary companies

Audited Combined Financial Statements

Directors

Dai Zhi Xiang	(Appointed on 31 December 2008)
Yeung Wai Wing	(Appointed on 26 May 2008)
Liu Xue Wen	(Appointed on 12 May 2009)
Toe Teow Heng	(Appointed on 1 October 2009)
Wee Liang Hiam	(Appointed on 28 October 2009)
Chen Timothy Teck Leng	(Appointed on 28 October 2009)
Lua Poh Huat	(Appointed on 26 May 2008 and resigned on 1 October 2009)

Secretary

Leong Yoke Yeng	(Appointed on 26 May 2008)
-----------------	----------------------------

Registered Office

30 Raffles Place
#20-02 Chevron House
Singapore 048622

Auditors

Ernst & Young LLP

Banker

Bank of China, Yixing City, Guanlin Sub-branch
Agricultural Bank of China, Yixing City, Guanlin Sub-branch
Hua Xia Bank, Wuxi City, Wu'ai Branch

Index

	Page
Directors' report	1
Statement by directors	3
Independent auditors' report	4
Combined profit and loss accounts	6
Balance sheets	7
Statements of changes in equity	8
Combined statements of cash flows	10
Notes to the combined financial statements	11

China Hu An Cable Holdings Pte Ltd and its subsidiary companies

Directors' Report

The directors are pleased to present their report to the members together with the audited combined financial statements of China Hu An Cable Holdings Pte Ltd (the "Company") and its subsidiaries (collectively, the "Group") and the balance sheet and statement of changes in equity of the Company for the financial year ended 31 December 2008.

Directors

The directors of the Company in office at the date of this report are:

Dai Zhi Xiang	(Appointed on 31 December 2008)
Yeung Wai Wing	(Appointed on 26 May 2008)
Liu Xue Wen	(Appointed on 12 May 2009)
Toe Teow Heng	(Appointed on 1 October 2009)
Wee Liang Hiam	(Appointed on 28 October 2009)
Chen Timothy Teck Leng	(Appointed on 28 October 2009)

Arrangements to enable directors to acquire shares and debentures

Neither at the end of nor at any time during the financial year was the Company a party to any arrangement whose objects are, or one of whose objects is, to enable the directors of the Company to acquire benefits by means of the acquisition of shares or debentures of the Company or any other body corporate.

Directors' interests in shares, warrants and debentures

The following director, who held office at the end of the financial year, had, according to the register of directors' shareholdings required to be kept under Section 164 of the Singapore Companies Act, Cap. 50, an interest in shares and warrants of the Company, as stated below:

Name of director	Direct interest		Deemed interest	
	At date of appointment	At end of financial year	At date of appointment	At end of financial year
<i>The Company Ordinary shares</i>				
Yeung Wai Wing	—	—	1,000	1,000

Except as disclosed in this report, no other director who held office at the end of the financial year had interests in shares or warrants of the Company, or of related corporations, either at the beginning of the financial year or at the end of the financial year.

China Hu An Cable Holdings Pte Ltd and its subsidiary companies

Directors' Report

Directors' contractual benefits

Except as disclosed in the financial statements, since the end of the previous financial year, no director of the Company has received or become entitled to receive a benefit by reason of a contract made by the Company or a related corporation with the director or with a firm of which the director is a member, or with a company in which the director has a substantial financial interest.

Auditors

Ernst & Young LLP have expressed their willingness to accept re-appointment as auditors.

On behalf of the board of directors,

Dai Zhi Xiang
Director

Liu Xue Wen
Director

Singapore
31 December 2009

China Hu An Cable Holdings Pte Ltd and its subsidiary companies

Statement by Directors Pursuant to Section 201(15)

We, Dai Zhi Xiang and Liu Xue Wen, being two of the directors of China Hu An Cable Holdings Pte Ltd, do hereby state that, in the opinion of the directors,

- (i) the accompanying balance sheets, combined profit and loss accounts, statements of changes in equity, and combined cash flow statement together with the notes thereto are drawn up so as to give a true and fair view of the state of affairs of the Group and of the Company as at 31 December 2008, and the results of the business, changes in equity and cash flows of the Group and the changes in equity of the Company for the financial year ended on that date, and
- (ii) at the date of this statement, there are reasonable grounds to believe that the Company will be able to pay its debts as and when they fall due.

On behalf of the board of directors,

Dai Zhi Xiang
Director

Liu Xue Wen
Director

Singapore
31 December 2009

China Hu An Cable Holdings Pte Ltd and its subsidiary companies

Report From the Independent Auditors in relation to the Audited Combined Financial Statements of China Hu An Cable Holdings Pte Ltd and its subsidiary companies for the Financial Year ended 31 December 2008

To the members of China Hu An Cable Holdings Pte Ltd

We have audited the accompanying combined financial statements of China Hu An Cable Holdings Pte Ltd (the "Company") and its subsidiary companies (collectively the "Group") which comprise the balance sheets of the Group and the Company as at 31 December 2008, and the statements of changes in equity of the Group and Company, the combined profit and loss account and combined statement of cash flows of the Group for the financial year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with Singapore Financial Reporting Standards. This responsibility includes devising and maintaining a system of internal accounting controls sufficient to provide a reasonable assurance that assets are safeguarded against loss from unauthorised use or disposition; transactions are properly authorised and that they are recorded as necessary to permit the preparation of true and fair profit and loss account and balance sheet and to maintain accountability of assets; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditors' responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with Singapore Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risk of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

China Hu An Cable Holdings Pte Ltd and its subsidiary companies

**Report From the Independent Auditors in relation to the
Audited Combined Financial Statements of China Hu An Cable Holdings Pte Ltd
and its Subsidiary Companies
for the Financial Year ended 31 December 2008**

Opinion

In our opinion,

- (i) the combined financial statements of the Group and the balance sheet and statement of changes in equity of the Company are properly drawn up in accordance with the provisions of the Act and Singapore Financial Reporting Standards so as to give a true and fair view of the state of affairs of the Group and of the Company as at 31 December 2008 and the results, changes in equity and cash flows of the Group and the changes in equity of the Company for the financial year ended on that date; and
- (ii) the accounting and other records required by the Act to be kept by the Company have been properly kept in accordance with the provisions of the Act.

ERNST & YOUNG LLP
Public Accountants and
Certified Public Accountants
Singapore
31 December 2009

China Hu An Cable Holdings Pte Ltd and its subsidiary companies

Combined Profit and Loss Accounts for the financial year ended 31 December 2008

	Note	2008 RMB'000	2007 RMB'000
Revenue	4	1,385,331	1,078,343
Cost of sales		(1,165,636)	(907,189)
Gross profit		219,695	171,154
Other income		6,638	2,257
Selling and distribution expenses		(35,723)	(35,073)
Administrative expenses		(33,263)	(22,579)
Finance expenses		(29,512)	(19,667)
Profit before taxation	5	127,835	96,092
Taxation	6	(35,348)	(34,462)
Profit representing total comprehensive income attributable to equity holders of the Company		92,487	61,630

The accounting policies and explanatory notes form an integral part of the financial statements.

China Hu An Cable Holdings Pte Ltd and its subsidiary companies

Balance Sheets as at 31 December 2008

		Group		Company
	Note	2008	2007	2008
		RMB'000	RMB'000	RMB'000
Non-current assets				
Property, plant and equipment	8	101,926	90,838	—
Intangible assets	9	2,344	2,245	—
Land use rights	10	32,070	37,696	—
Investment in a subsidiary	1.3	—	—	192,201
Investment in an associate	11	—	4,095	—
Deferred tax assets	23	2,989	2,456	—
Trade receivables	15	4,658	5,410	—
Cash and bank balances	16	1,300	2,600	—
		145,287	145,340	192,201
Current assets				
Inventories	12	59,449	119,782	—
Prepayments	13	36,385	31,162	—
Amount due from minority interests	14	—	7,900	—
Trade and other receivables	15	376,263	321,438	—
Cash and bank balances	16	87,136	48,675	286
		559,233	528,957	286
Current liabilities				
Trade and other payables	17	115,311	93,492	—
Accrued operating expenses	17	13,301	3,625	1,093
Loans and borrowings	18	269,700	350,000	—
Amount due to an associate	19	—	19,900	—
Amount due to a director	20	70,000	—	—
Deferred capital grants	21	238	1,108	—
Provision for taxation		13,515	11,726	—
		482,065	479,851	1,093
Net current assets		77,168	49,106	(807)
Non-current liabilities				
Shareholders' loans	22	(1,028)	—	(1,028)
Deferred tax liabilities	23	(900)	—	—
Net assets		220,527	194,446	190,366
Equity attributable to equity holders of the parent				
Share capital	24	5	108,000	5
Revenue reserve		92,025	65,031	1,471
Statutory reserve	25	23,808	13,315	—
Merger reserve	25	(84,201)	—	—
		31,637	186,346	1,476
Minority interests		—	8,100	—
Shareholders' loans	22	116,568	—	116,568
Convertible loans	26	72,322	—	72,322
Total equity		220,527	194,446	190,366

The accounting policies and explanatory notes form an integral part of the financial statements.

China Hu An Cable Holdings Pte Ltd and its subsidiary companies

Statements of Changes in Equity for the financial year ended 31 December 2008

Group	Note	Attributable to equity holders of the parent					Minority interests	Shareholders' loans	Convertible loans	Total
		Share Capital	Revenue reserve	Statutory reserve fund	Merger reserve	Total reserves				
		RMB'000	RMB'000	RMB'000	RMB'000	RMB'000	RMB'000	RMB'000	RMB'000	RMB'000
Balance at 1 January 2007		108,000	44,770	6,946	—	51,716	159,716	—	—	159,716
Profit representing total comprehensive income for the year		—	61,630	—	—	61,630	61,630	—	—	61,630
Partial disposal of a subsidiary		—	—	—	—	—	8,100	—	—	8,100
Transfer to statutory reserve fund		—	(6,369)	6,369	—	—	—	—	—	—
Dividends on ordinary shares	27	—	(35,000)	—	—	(35,000)	(35,000)	—	—	(35,000)
Balance at 1 January 2008		108,000	65,031	13,315	—	78,346	186,346	8,100	—	194,446
Profit representing total comprehensive income for the year		—	92,487	—	—	92,487	92,487	—	—	92,487
Adjustment arising from Restructuring Exercise		(108,000)	—	—	(84,201)	(84,201)	(192,201)	—	—	(192,201)
Issuance for ordinary shares	5	—	—	—	—	—	5	—	—	5
Issuance of shareholders' loans		—	—	—	—	—	—	116,568	—	116,568
Issuance of convertible loans		—	—	—	—	—	—	—	72,322	72,322
Acquisition of minority interests		—	—	—	—	—	(8,100)	—	—	(8,100)
Transfer to statutory reserve fund		—	(10,493)	10,493	—	—	—	—	—	—
Dividends on ordinary shares	27	—	(55,000)	—	—	(55,000)	(55,000)	—	—	(55,000)
Balance at 31 December 2008		5	92,025	23,808	(84,201)	31,632	31,637	—	116,568	72,322
										220,527

The accounting policies and explanatory notes form an integral part of the financial statements.

China Hu An Cable Holdings Pte Ltd and its subsidiary companies

Statements of Changes in Equity for the financial year ended 31 December 2008

Company	Share capital RMB'000	Revenue reserve RMB'000	Share- holder's loan RMB'000	Convertible loans RMB'000	Total RMB'000
Balance at 1 January 2008	—	—	—	—	—
Profit representing total comprehensive income for the year	—	1,471	—	—	1,471
Issuance for ordinary shares	5	—	—	—	5
Issuance of shareholders' loans	—	—	116,568	—	116,568
Issuance of convertible loans	—	—	—	72,322	72,322
Balance at 31 December 2008	5	1,471	116,568	72,322	190,366

The accounting policies and explanatory notes form an integral part of the financial statements.

China Hu An Cable Holdings Pte Ltd and its subsidiary companies

Combined Statements of Cash Flows for the year ended 31 December 2008

	2008 RMB'000	2007 RMB'000
Operating profit before changes in working capital (Note 16 (b))	166,265	124,756
Decrease/(increase) in inventories	58,073	(48,188)
Increase in prepayments	(5,223)	(16,303)
Increase in trade and other receivables	(117,704)	(25,407)
Increase/(decrease) in trade and other payables	21,819	(1,372)
Increase in accrued operating expenses	9,659	121
Cash generated from operating activities	132,889	33,607
Interest income received	305	265
Interest expense paid	(24,803)	(19,440)
Taxation paid	(33,192)	(35,191)
Net cash generated from/(used in) operating activities	75,199	(20,759)
Cash flows from investing activities		
Acquisitions of minority interests (Note 28)	(9,760)	–
Net cash flow on acquisition of a subsidiary (Note 28)	(6,164)	–
Net cash outflow on acquisition from restructuring (Note 1)	(192,201)	–
Proceeds from disposal of managed funds	1,300	–
Increase in long term deposits	–	(1,300)
Purchase of intangible asset	(400)	–
Purchase of land use rights	–	(13,410)
Proceeds from disposal of land use rights	4,879	–
Purchase of property, plant and equipment	(21,476)	(21,353)
Proceeds from disposal of property, plant and equipment	39	–
(Decrease)/increase in amount due to an associate	(19,900)	19,900
Net cash used in investing activities	(243,683)	(16,163)
Cash flows from financing activities		
Proceeds from issuance of ordinary shares	5	–
Proceeds from issuance of convertible loans	72,322	–
Proceeds from government grant	260	920
Loans from third parties, net	72,062	(30,398)
Proceeds from loans and borrowings	451,000	504,000
Repayment of loans and borrowings	(521,300)	(401,000)
Proceeds from shareholders' loans	117,596	–
Increase in amount due to a director	70,000	–
(Increase)/decrease in deposits pledged	(2,065)	15,762
Dividends paid	(55,000)	(35,000)
Proceeds from disposal of equity interests to minority interests	–	200
Net cash generated from financing activities	204,880	54,484
Net increase in cash and cash equivalents	36,396	17,562
Cash and cash equivalents at beginning of year	48,625	31,063
Cash and cash equivalents at end of year (Note 16(a))	85,021	48,625

The accounting policies and explanatory notes form an integral part of the financial statements.

China Hu An Cable Holdings Pte Ltd and its subsidiary companies

Notes to the Combined Financial Statements – 31 December 2008

1. Corporate information

1.1 The Company

China Hu An Cable Holdings Pte Ltd (the Company) was incorporated in the Republic of Singapore on 26 May 2008 as a private company limited by shares. The Company was incorporated for the purpose of acquiring the existing companies of the Group pursuant to the Group's Restructuring Exercise as described in Note 1.2 to the financial statements.

The registered office and principal place of business of the Company is 30 Raffles Place #20-02 Chevron House Singapore 048622. The principal activity of the Company is investment holding.

1.2 The Restructuring Exercise

The Group carried out a Restructuring Exercise as a result of which the Company became the holding company of the Group. The Restructuring Exercise is as described below.

(a) Acquisition of subsidiaries

In the financial year ended 31 December 2008, Wuxi Hu An Wire and Cable Co., Ltd. acquired equity interests in Wuxi Shenhuan Cable Manufacturing Co., Ltd., Wuxi Shenhuan Copper Industry Co., Ltd., Wuxi Shenhuan Aluminum Industry Co., Ltd. and Wuxi Hu An Cable Research Center Co., Ltd. for a total purchase consideration of RMB 24,105,000 on various dates. Details of these acquisitions have been described in Note 28 to the financial statements.

(b) Incorporation of the Company

On 26 May 2008, the Company was incorporated in Singapore as a holding company with an initial issued and paid-up capital of SGD 1,000 (RMB 5,000).

(c) Acquisition of Wuxi Hu An Wire and Cable Co Ltd

On 15 July 2008, the Company entered into a sale and purchase agreement to acquire 100% of the equity interest of Wuxi Hu An Wire and Cable Co., Ltd. and its subsidiaries for an aggregate cash consideration of RMB 192,200,500.

1.3 The Subsidiary Companies

	2008 RMB'000
Unquoted equity shares at cost, as at 31 December	192,201

The subsidiaries of the Company subsequent to the Restructuring Exercise are as follow:-

Name	Principal activities	Country of incorporation and place of business	Proportion (%) of ownership interest	
			2008	2007
Held by the Company				
Wuxi Hu An Wire and Cable Co., Ltd.	Manufacture and sale of wire, cable (electrical) and related products	PRC	100%	100%

China Hu An Cable Holdings Pte Ltd and its subsidiary companies

Notes to the Combined Financial Statements – 31 December 2008

1. Corporate information (cont'd)

1.3 The Subsidiary Companies (cont'd)

Name	Principal activities	Country of incorporation and place of business	Proportion (%) of ownership interest	
			2008	2007
<i>Held through Wuxi Hu An Wire and Cable Co., Ltd.</i>				
Wuxi Shenhuan Cable Manufacturing Co., Ltd.	Manufacture and sale of wire, cable and related products	PRC	100%	20.5%
Wuxi Shenhuan Copper Industry Co., Ltd.	Manufacture and sale of copper wire and related products	PRC	100%	60%
Wuxi Shenhuan Aluminum industry Co., Ltd.	Manufacture and sale of aluminum wire and related products	PRC	100%	99.5%
Wuxi Hu An Cable Research Co., Ltd.	Research and development of wire, cable and related products (currently dormant)	PRC	100%	—

2. Significant accounting policies

2.1 Basis of preparation

The combined financial statements of the Group have been prepared in accordance with Singapore Financial Reporting Standards (FRS).

The combined financial statements of the Group presented for financial year ended 31 December 2008, have been prepared using the pooling of interest method as the Company and its subsidiary companies were under common control before and after the Restructuring Exercise as described in Note 1.2 above. Under the pooling of interest method, the combined financial statements of the Group for the financial year ended 31 December 2008 have been presented as if the Group had been in existence for all periods presented and the assets and liabilities are brought into the combined financial statements at their existing carrying amounts. The retained earnings and other reserves recognized in the combined financial statements are the retained earnings and other reserves of Wuxi Hu An Wire and Cable Co. Ltd. and its subsidiaries immediately before the combination.

The financial statements have been prepared on a historical cost basis except as disclosed in the accounting policies below.

The financial statements are presented in Chinese Renminbi (RMB) and all values in the tables are rounded to the nearest thousand (RMB'000) as indicated.

2. Significant accounting policies (cont'd)

2.2 Changes in accounting policies

The Group has early adopted the following FRS which is effective for annual period beginning on 1 January 2009:-

FRS 1	Presentation of Financial Statements – Revised Presentation
FRS 1	Presentation of Financial Statements – Amendments relating to Puttable Financial Instruments and Obligations Arising on Liquidation

FRS 1 Presentation of Financial Statements – Revised presentation

The revised FRS 1 requires owner and non-owner changes in equity to be presented separately. The statement of changes in equity includes only details of transactions with owners, with all non-owner changes in equity presented as a single line item. In addition, the revised standard introduces the statement of comprehensive income: it presents all items of income and expense recognised in profit or loss, together with all other items of recognised income and expense, either in one single statement, or in two linked statements.

The early adoption of the above FRSs did not have any material impact on the financial statements.

2.3 Future changes in accounting policies

The Group has not adopted the following FRS and INT FRS that have been issued but not yet effective for the financial year ended 31 December 2008:

		<i>Effective for annual periods beginning on or after</i>
FRS 23	Borrowing Costs	1 January 2009
FRS 27	Consolidated and Separate Financial Statements - Amendments relating to Cost of an Investment in a Subsidiary, Jointly Controlled Entity or Associate	1 January 2009
FRS 32	Financial Instruments: Presentation – Amendments relating to Puttable Financial Instruments and Obligations Arising on Liquidation	1 January 2009
FRS 39	Financial Instruments: Recognition and Measurement – Amendments relating to eligible hedged items	1 July 2009
FRS 101	First-time Adoption of Financial Reporting Standards – Amendments relating to Cost of an Investment in a Subsidiary, Jointly Controlled Entity or Associate	1 January 2009
FRS 102	Share-based payment – Vesting Conditions and Cancellations	1 January 2009
FRS 108	Operating Segments	1 January 2009
INT FRS 113	Customer Loyalty Programmes	1 July 2008
INT FRS 117	Distributions of Non-cash Assets to Owners	1 July 2009

2. Significant accounting policies (cont'd)

2.3 Future changes in accounting policies (cont'd)

The directors expect that the adoption of the above pronouncements will have no material impact on the financial statements in the period of initial application, except for FRS 108 as indicated below.

FRS 108 Operating Segments

FRS 108 requires entities to disclose segment information based on the information reviewed by the entity's chief operating decision maker. The impact of this standard on the other segment disclosures is still to be determined. As this is a disclosure standard, it will have no impact on the financial position and results of the Group when implemented in 2009.

2.4 Basis of consolidation

The combined financial statements comprise the financial statements of the Company and its subsidiaries as at the balance sheet date. The financial statements of the subsidiaries used in the preparation of the combined financial statements are prepared for the same reporting date as the Company. Consistent accounting policies are applied to like transactions and events in similar circumstances. All intra-group balances, income and expenses and unrealised gains and losses resulting from intra-group transactions are eliminated in full.

Business combinations involving entities under common control are accounted for by applying the pooling of interest method. The assets and liabilities of the combining entities are reflected at their carrying amounts reported in the combined financial statements of the controlling holding company. The profit and loss account reflects the results of the combining entities for the full year, irrespective of when the combination takes place.

Subsidiaries are consolidated from the date of acquisition, being the date on which the Group obtains control, and continue to be consolidated until the date that such control ceases.

2.5 Property, plant and equipment

All items of property, plant and equipment are initially recorded at cost. The cost of an item of property, plant and equipment is recognised as an asset if, and only if, it is probable that future economic benefits associated with the item will flow to the Group and the cost of the item can be measured reliably.

Subsequent to recognition, property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and accumulated impairment loss. Depreciation of an asset begins when it is available for use and is computed on a straight-line basis over the estimated useful life of the asset as follows:

Buildings	20 years
Machinery and equipment	10 years
Motor vehicles	5 years
Office equipment	5 years

2. Significant accounting policies (cont'd)

2.5 Property, plant and equipment (cont'd)

Construction-in-progress represents buildings under construction. Construction-in-progress is not depreciated until such time as the relevant assets are completed and put into operational use.

The carrying values of property, plant and equipment are reviewed for impairment when events or changes in circumstances indicate that the carrying value may not be recoverable.

The residual value, useful life and depreciation method are reviewed at each financial year-end to ensure that the amount, method and period of depreciation are consistent with previous estimates and the expected pattern of consumption of the future economic benefits embodied in the items of property, plant and equipment.

An item of property, plant and equipment is derecognised upon disposal or when no future economic benefits are expected from its use or disposal. Any gain or loss on derecognition of the asset is included in the profit and loss account in the year the asset is derecognised.

2.6 Intangible assets

(a) Goodwill

Goodwill acquired in a business combination is initially measured at cost. Following initial recognition, goodwill is measured at cost less any accumulated impairment losses. Goodwill is reviewed for impairment, annually or more frequently if events or changes in circumstances indicate that the carrying value may be impaired.

For the purpose of impairment testing, goodwill is allocated to each of the Group's cash-generating units that are expected to benefit from the synergies of the combination.

The cash-generating unit to which goodwill has been allocated is tested for impairment annually and whenever there is an indication that the cash-generating unit may be impaired, by comparing the carrying amount of the unit, including the allocated goodwill, with the recoverable amount of the unit. Where the recoverable amount of the cash-generating unit is less than the carrying amount, an impairment loss is recognised in the profit and loss account. Impairment losses recognised for goodwill are not reversed in subsequent periods.

Where goodwill forms part of a cash-generating unit and part of the operation within that unit is disposed of, the goodwill associated with the operation disposed of is included in the carrying amount of the operation when determining the gain or loss on disposal of the operation. Goodwill disposed of in this circumstance is measured based on the relative values of the operation disposed of and the portion of the cash-generating unit retained.

(b) Software

Software is initially measured at cost and amortised on a straight line basis over an estimated useful life of 10 years. The amortisation period and the amortisation method are reviewed at least at each financial year-end.

2. Significant accounting policies (cont'd)

2.7 Land use rights

Land use rights are initially measured at cost. Following initial recognition, land use rights are measured at cost less accumulated amortisation and accumulated impairment losses. The land use rights are amortised over the lease term of 50 years.

2.8 Impairment of non-financial assets

The Group assesses at each reporting date whether there is an indication that an asset may be impaired. If any such indication exists, or when annual impairment testing for an asset is required, the Group makes an estimate of the asset's recoverable amount.

An asset's recoverable amount is the higher of an asset's or cash-generating unit's fair value less costs to sell and its value in use and is determined for an individual asset, unless the asset does not generate cash inflows that are largely independent of those from other assets or groups of assets. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset. Where the carrying amount of an asset exceeds its recoverable amount, the asset is considered impaired and is written down to its recoverable amount.

An assessment is made at each reporting date as to whether there is any indication that previously recognised impairment losses recognised for an asset may no longer exist or may have decreased. If such indication exists, the recoverable amount is estimated. A previously recognised impairment loss is reversed only if there has been a change in the estimates used to determine the asset's recoverable amount since the last impairment loss was recognised. If that is the case, the carrying amount of the asset is increased to its recoverable amount. That increased amount cannot exceed the carrying amount that would have been determined, net of depreciation, had no impairment loss been recognised for the asset in prior years. After such a reversal, the depreciation charge is adjusted in future periods to allocate the asset's revised carrying amount, less any residual value, on a systematic basis over its remaining useful life.

2.9 Subsidiaries

A subsidiary is an entity over which the Group has the power to govern the financial and operating policies so as to obtain benefits from its activities.

2.10 Financial assets

Financial assets are recognised on the balance sheet when, and only when, the Group becomes a party to the contractual provisions of the financial instrument.

When financial assets are recognised initially, they are measured at fair value, plus, in the case of financial assets not at fair value through profit or loss, directly attributable transaction costs.

A financial asset is derecognised when

- (a) the contractual right to receive cash flows from the asset has expired; or
- (b) the Group transfers the contractual rights to receive the cash flows of the financial asset.

2. Significant accounting policies (cont'd)

2.10 Financial assets (cont'd)

On derecognition of a financial asset in its entirety, the difference between the carrying amount and the sum of the consideration received and any cumulative gain or loss that has been recognised directly in equity is recognised in the profit and loss account.

All regular way purchases and sales of financial assets are recognised or derecognised on the trade date i.e. the date that the Group commits to purchase or sell the asset. Regular way purchases or sales are purchases or sales of financial assets that require delivery of assets within the period generally established by regulation or convention in the marketplace concerned.

(a) Financial assets at fair value through profit or loss

Financial assets held for trading are classified as financial assets at fair value through profit or loss. Financial assets held for trading are financial assets acquired principally for the purpose of selling in the near term.

Subsequent to initial recognition, financial assets at fair value through profit or loss are measured at fair value. Any gains or losses arising from changes in fair value of the financial assets are recognised in the profit and loss account. Net gains or net losses on financial assets at fair value through profit or loss include exchange differences, interest and dividend income.

(b) Loans and receivables

Financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market are classified as loans and receivables. Subsequent to initial recognition, loans and receivables are measured at amortised cost using the effective interest method. Gains and losses are recognised in the profit and loss account when the loans and receivables are derecognised or impaired, and through the amortisation process.

2.11 Impairment of financial assets

The Group assesses at each balance sheet date whether there is any objective evidence that a financial asset or a group of financial assets is impaired.

(a) Assets carried at amortised cost

If there is objective evidence that an impairment loss on loans and receivables carried at amortised cost has been incurred, the amount of the loss is measured as the difference between the asset's carrying amount and the present value of estimated future cash flows (excluding future credit losses that have not been incurred) discounted at the financial asset's original effective interest rate (i.e. the effective interest rate computed at initial recognition). The carrying amount of the asset is reduced through the use of an allowance account. The amount of the loss is recognised in the profit and loss account.

When the asset becomes uncollectible, the carrying amount of impaired financial assets is reduced directly or if an amount was charged to the allowance account, the amounts charged to the allowance account are written off against the carrying value of the financial asset.

2. Significant accounting policies (cont'd)

2.11 Impairment of financial assets (cont'd)

(a) Assets carried at amortised cost (cont'd)

To determine whether there is objective evidence that an impairment loss on financial assets has been incurred, the Group considers factors such as the probability of insolvency or significant financial difficulties of the debtor and default or significant delay in payments.

If, in a subsequent period, the amount of the impairment loss decreases and the decrease can be related objectively to an event occurring after the impairment was recognised, the previously recognised impairment loss is reversed. Any subsequent reversal of an impairment loss is recognised in the profit and loss account, to the extent that the carrying value of the asset does not exceed its amortised cost at the reversal date.

(b) Assets carried at cost

If there is objective evidence (such as significant adverse changes in the business environment where the issuer operates, probability of insolvency or significant financial difficulties of the issuer) that an impairment loss on a financial asset carried at cost has been incurred, the amount of the loss is measured as the difference between the asset's carrying amount and the present value of estimated future cash flows discounted at the current market rate of return for a similar financial asset. Such impairment losses are not reversed in subsequent periods.

2.12 Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents are carried at cost. For the purpose of cash flow statement, cash and cash equivalents consist of cash and bank balances less secured deposits, managed funds and long term deposits.

2.13 Inventories

Inventories are stated at the lower of cost and net realizable value. Costs incurred in bringing the inventories to their present location and condition are accounted for as follows:

- Raw materials and supplies: purchase costs on a weighted average basis
- Finished goods and work-in-progress: costs of direct materials and labour and a proportion of manufacturing overheads based on normal operating capacity. These costs are assigned on a weighted average basis.

2.14 Provisions

Provisions are recognised when the Group has a present obligation (legal or constructive) where, as a result of a past event, it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation and a reliable estimate can be made of the amount of the obligation.

Provisions are reviewed at each balance sheet date and adjusted to reflect the current best estimate. If it is no longer probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation, the provision is reversed. If the effect of the time value of money is material, provisions are discounted using a current pre tax rate that reflects, where appropriate, the risks specific to the liability. When discounting is used, the increase in the provision due to the passage of time is recognised as a finance cost.

2. Significant accounting policies (cont'd)

2.15 Government grants

Government grants are recognised at their fair value where there is reasonable assurance that the grant will be received and all attaching conditions will be complied with. When the grant relates to an expense item, it is recognised in the profit and loss account over the period necessary to match them on a systematic basis to the costs that it is intended to compensate. Grants related to income may be presented as a credit in the profit and loss account, either separately or under a general heading such as "Other income". Alternatively, they are deducted in reporting the related expenses

2.16 Financial liabilities

Financial liabilities include trade payables which are normally settled on 30 to 90 day terms, other amounts payable, payables to related parties and interest-bearing loans and borrowings. Financial liabilities are recognised on the balance sheet when, and only when, the Group becomes a party to the contractual provisions of the financial instrument. Financial liabilities are initially recognised at fair value of consideration received less directly attributable transaction costs and subsequently measured at amortised cost using the effective interest method.

Gains and losses are recognised in the profit and loss account when the liabilities are derecognised as well as through the amortisation process. The liabilities are derecognised when the obligation under the liability is discharged or cancelled or expired.

2.17 Financial guarantee

A financial guarantee contract is a contract that requires the issuer to make specified payments to reimburse the holder for a loss it incurs because a specified debtor fails to make payment when due.

Financial guarantees are recognised initially at fair value. Subsequent to initial recognition, financial guarantees are recognised as income in the profit and loss account over the period of the guarantee. If it is probable that the liability will be higher than the amount initially recognised less amortisation, the liability is recorded at the higher amount with the difference charged to the profit and loss account.

2.18 Borrowing costs

Borrowing costs are generally expensed as incurred. Borrowing costs are capitalised if they are directly attributable to the acquisition, construction or production of a qualifying asset. Capitalisation of borrowing costs commences when the activities to prepare the asset for its intended use or sale are in progress and the expenditures and borrowing costs are being incurred. Borrowing costs are capitalised until the assets are ready for their intended use. If the resulting carrying amount of the asset exceeds its recoverable amount, an impairment loss is recorded.

2. Significant accounting policies (cont'd)

2.19 Employee benefits

(a) Defined contribution plan

The Group participates in the national pension schemes as defined by the laws of the PRC. The Group pays fixed contributions into the retirement insurance and medical insurance schemes organised by the social security bureau and has no further payment obligations once the contributions have been paid. The contributions are recognised as employee compensation expense when they are due.

(b) Employee leave entitlements

Employee entitlements to annual leave are recognised when they accrue to employees. An accrual is made for estimated liability for annual leave as a result of service rendered by employees up to the balance sheet date.

2.20 Foreign currencies

Transactions in foreign currencies are measured in the respective functional currencies of the Company and its subsidiaries and are recorded on initial recognition in the functional currencies at exchange rates approximating those ruling at the transaction dates. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated at the closing rate of exchange ruling at the balance sheet date. Non-monetary items that are measured in terms of historical cost in a foreign currency are translated using the exchange rates as at the dates of the initial transactions. Non-monetary items measured at fair value in a foreign currency are translated using the exchange rates at the date when the fair value was determined.

Exchange differences arising on the settlement of monetary items or on translating monetary items at the balance sheet date are recognised in the profit and loss account.

2.21 Revenue

Revenue is recognised to the extent that it is probable that the economic benefits will flow to the Group and the revenue can be reliably measured. Revenue is measured at the fair value of consideration received or receivable.

(a) Sale of goods

Revenue from sale of goods is recognised upon the transfer of significant risk and rewards of ownership of the goods to the customer. Revenue is not recognised to the extent where there are significant uncertainties regarding recovery of the consideration due, associated costs or the possible return of goods.

(b) Interest income

Interest income is recognised using the effective interest method.

2. Significant accounting policies (cont'd)

2.22 Income taxes

(a) Current tax

Current tax assets and liabilities for the current and prior periods are measured at the amount expected to be recovered from or paid to the taxation authorities. The tax rates and tax laws used to compute the amount are those that are enacted or substantively enacted by the balance sheet date.

(b) Deferred tax

Deferred income tax is provided using the liability method on temporary differences at the balance sheet date between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes.

Deferred tax liabilities are recognised for all taxable temporary differences, except:

- Where the deferred tax liability arises from the initial recognition of goodwill or of an asset or liability in a transaction that is not a business combination and, at the time of the transaction, affects neither the accounting profit nor taxable profit or loss; and
- In respect of taxable temporary differences associated with investments in subsidiaries, where the timing of the reversal of the temporary differences can be controlled and it is probable that the temporary differences will not reverse in the foreseeable future.

Deferred income tax assets are recognised for all deductible temporary differences (other than those mentioned above), carry-forward of unused tax credits and unused tax losses, to the extent that it is probable that taxable profit will be available against which the deductible temporary differences and the carry-forward of unused tax credits and unused tax losses can be utilised.

The carrying amount of deferred income tax assets is reviewed at each balance sheet date and reduced to the extent that it is no longer probable that sufficient taxable profit will be available to allow all or part of the deferred income tax asset to be utilised. Unrecognised deferred income tax assets are reassessed at each balance sheet date and are recognised to the extent that it has become probable that future taxable profit will allow the deferred tax asset to be recovered.

Deferred income tax assets and liabilities are measured at the tax rates that are expected to apply to the year when the asset is realised or the liability is settled, based on tax rates (and tax laws) that have been enacted or substantively enacted at the balance sheet date.

Income tax relating to items recognised directly in equity is recognised directly in equity.

Deferred tax assets and deferred tax liabilities are offset if a legally enforceable right exists to set off current tax assets against current tax liabilities and the deferred taxes relate to the same taxable entity and the same taxation authority.

2. Significant accounting policies (cont'd)

2.22 Income taxes (cont'd)

(c) Sales tax

Revenues, expenses and assets are recognised net of the amount of sales tax except:

- Where the sales tax incurred on a purchase of assets or services is not recoverable from the taxation authority, in which case the sales tax is recognised as part of the cost of acquisition of the asset or as part of the expense item as applicable; and
- Receivables and payables that are stated with the amount of sales tax included.

The net amount of sales tax recoverable from, or payable to, the taxation authority is included as part of receivables or payables in the balance sheet.

2.23 Segment reporting

A business segment is a distinguishable component of the Group that is engaged in providing products or services that are subject to risks and returns that are different from those of other business segments. A geographical segment is a distinguishable component of the Group that is engaged in providing products or services within a particular economic environment and that is subject to risks and returns that are different from those of components operating in other economic environments.

2.24 Share capital and share issue expenses

Proceeds from issuance of ordinary shares are recognised as share capital in equity. Incremental costs directly attributable to the issuance of ordinary shares are deducted against share capital.

2.25 Transaction with minority interests

Minority interests represent the portion of profit or loss and net assets in subsidiaries not held by the Group and are presented separately in the combined profit and loss account and within equity in the combined balance sheet, separately from parent shareholders' equity. Transactions with minority interests are accounted for using the entity concept method, whereby, transactions with minority interests are accounted for as transactions with equity holders. On acquisition of minority interests, the difference between the consideration and book value of the share of the net assets acquired is reflected as being a transaction between owners and recognised directly in equity. Gain or loss on disposal to minority interests is recognised directly in equity.

2.26 Contingencies

A contingent liability or asset is a possible obligation or asset that arises from past events and whose existence will be confirmed only by the occurrence or non-occurrence of uncertain future event(s) not wholly within the control of the Group.

Contingent liabilities and assets are not recognised on the balance sheet of the Group.

3. Significant accounting estimates and judgements

The preparation of the Group's financial statements requires management to make judgements, estimates and assumptions that affect the reported amounts of revenues, expenses, assets and liabilities, and the disclosure of contingent liabilities at the reporting date. However, uncertainty about these assumptions and estimates could result in outcomes that could require a material adjustment to the carrying amount of the asset or liability affected in the future.

3.1 Judgements made in applying accounting policies

In the process of applying the Group's accounting policies, management has made the following judgements, apart from those involving estimations, which have the most significant effect on the amounts recognised in the financial statements:

(a) Income taxes

Significant judgement is involved in determining the Group-wide provision for income taxes. There are certain transactions and computations for which the ultimate tax determination is uncertain during the ordinary course of business. The Group recognises liabilities/(assets) for expected tax issues based on estimates of whether additional taxes will be due. Where the final tax outcome of these matters is different from the amounts that were initially recognised, such differences will impact the income tax and deferred tax provisions in the period in which such determination is made. The carrying amount of the Group's income tax payables and deferred tax liabilities/(assets), net at 31 December 2008 were RMB 13,515,000 and (RMB 2,089,000) (2007 : RMB 11,726,000 and (RMB 2,456,000)).

(b) Revenue recognition/warranty

The Group recognises revenue arising from sale of wire, cable and related products and most sales arrangements require the retention of a certain percentage of the total contracted sum by the customers until the expiry of the warranty period.

Revenue is recognised to the extent that it is probable that the economic benefits will flow to the Group and the revenue can be reliably measured. Significant assumptions are required to estimate the recoverability of retention sums and the additional costs required to fulfil the warranty obligations by the Group. The estimates are made based on past experiences and warranty costs are provided, where necessary. The carrying amounts of the retention sums for the various financial years have been disclosed in Note 15 to the financial statements.

(c) Impairment of financial assets

The determination of impairment of financial asset requires significant judgement. The Group evaluates, among other factors, the duration and extent to which the fair value of a financial asset is less than its cost; and the financial health of a near-term business outlook for the financial asset, including factors such as industry and sector performance, operational and financing cash flow.

3. Significant accounting estimates and judgements (cont'd)**3.2 Key sources of estimation uncertainty**

The key assumptions concerning the future and other key sources of estimation uncertainty at the balance sheet date, that have a significant risk of causing a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities within the next financial year are discussed below:

Depreciation of property, plant and equipment

Property, plant and equipment are depreciated on a straight-line basis over their estimated useful lives. Management estimates the useful lives of these property, plant and equipment to be within 5 to 20 years. The carrying amount of the Group's property, plant and equipment as at 31 December 2008 was RMB 101,926,000 (2007 : RMB 90,838,000). Changes in the expected level of usage could impact the economic useful lives and the residual values of these assets, therefore future depreciation charges could be revised.

4. Revenue

Revenue represents invoiced trading sales to customers, less discounts given, and exclude Value Added Tax.

5. Profit before taxation

The following items have been included in arriving at profit before taxation:

	Group	
	2008	2007
	RMB'000	RMB'000
Other income:		
- government subsidy	4,654	593
- interest income	305	265
- foreign currency exchange gain	1,473	–
- sale of scraps	–	1,399
- others	197	–
Finance expense:		
- interest expense	(24,803)	(19,440)
- bank charges	(4,689)	(227)
Amortisation for		
- intangible asset	(273)	(256)
- land use rights	(747)	(692)
Depreciation of property, plant and equipment	(9,867)	(7,569)
Allowance for receivables	(1,373)	(967)
Allowance for inventories obsolescence	(2,260)	–
Intangible assets written off	(28)	–
Property, plant and equipment written off	(521)	(217)
Professional fees	(3,150)	–
Employee benefits expense		
- Short-term employee benefits	(26,380)	(17,680)
- Contributions to defined contribution plan	(2,335)	(1,870)
Consultancy fees	(6,085)	(5,391)
Freight charges	(9,461)	(10,974)
Regulatory fees	(3,381)	(3,673)
Travelling expenses	(3,291)	(3,292)
Advertising expenses	(2,878)	(5,343)
Entertainment expenses	(4,875)	(5,228)
Amortisation of deferred capital grant	1,130	212

6. Taxation**(a) Major components of income tax expense**

	Group	
	2008	2007
	RMB'000	RMB'000
Current tax		
- current year	34,981	33,993
Deferred tax		
- current year	367	(317)
- effect of change in tax rate	–	786
	<u>35,348</u>	<u>34,462</u>

The reconciliation of the tax expense and the product of accounting profit multiplied by the applicable corporate tax rate for the year ended 31 December 2008 is as follows :-

Profit before taxation	<u>127,835</u>	<u>96,092</u>
Tax at domestic rates applicable to results in the countries where the Group operates	31,991	31,711
Income not subject to tax	(265)	–
Effect of deductible temporary differences not recognised	916	–
Effect of expenses not deductible for tax purposes	1,806	1,965
Change in tax rate	–	786
Withholding tax on profit appropriation	900	–
Income tax expense recognised in the profit and loss account	<u>35,348</u>	<u>34,462</u>

The tax rates used in computing taxes for entities incorporated in the People's Republic of China was 25% (2007:33%) for the financial year ended 31 December 2008. The effects of the change in tax rates used to compute deferred taxation have been taken up in the financial year ended 31 December 2007 as the change has been substantively enacted by the balance sheet date.

The above reconciliation is prepared by aggregating separate reconciliations for each national jurisdiction.

7. Earnings per share

Earnings per share information have not been disclosed as the directors are of the view that it is not meaningful to present the earnings per share based on the number of shares of the Company as at balance sheet date.

8. Property, plant and equipment

Group	Buildings RMB'000	Machinery and equipment RMB'000	Motor vehicles RMB'000	Office equipment RMB'000	Construction- in-progress RMB'000	Total RMB'000
Cost						
At 1 January 2007	35,047	46,824	2,277	2,633	3,602	90,383
Additions	40	8,485	1,394	1,570	9,864	21,353
Transfers	3,643	–	–	–	(3,643)	–
Write off	(217)	–	–	–	–	(217)
At 31 December 2007 and 1 January 2008	38,513	55,309	3,671	4,203	9,823	111,519
Additions	765	15,239	410	998	4,064	21,476
Acquisition of subsidiary	–	–	–	32	–	32
Transfers	10,002	3,620	–	–	(13,622)	–
Disposals	(39)	–	–	–	–	(39)
Write off	–	(635)	–	(96)	–	(731)
At 31 December 2008	49,241	73,533	4,081	5,137	265	132,257
Accumulated depreciation						
At 1 January 2007	2,563	9,218	457	874	–	13,112
Charge for the year	1,765	4,637	575	592	–	7,569
At 31 December 2007 and 1 January 2008	4,328	13,855	1,032	1,466	–	20,681
Charge for the year	2,164	6,148	661	894	–	9,867
Disposals	(7)	–	–	–	–	(7)
Write off	–	(139)	–	(71)	–	(210)
At 31 December 2008	6,485	19,864	1,693	2,289	–	30,331
Net carrying amount						
At 31 December 2007	34,185	41,454	2,639	2,737	9,823	90,838
At 31 December 2008	42,756	53,669	2,388	2,848	265	101,926

8. Property, plant and equipment (cont'd)

Certain machinery and equipment are pledged to secure bank loans amounting to RMB 11 million (2007 : RMB 2 million) for the financial year ended 31 December 2008. Information regarding bank loans are disclosed in Note 18 (Loans and borrowings).

9. Intangible assets

	Group Software RMB'000
Cost	
At 1 January 2007, 31 December 2007, 1 January 2008	2,560
Additions	400
Write off	(28)
At 31 December 2008	<u>2,932</u>
Accumulated amortisation	
At 1 January 2007	59
Amortisation for the year	256
At 31 December 2007 and 1 January 2008	<u>315</u>
Amortisation for the year	273
At 31 December 2008	<u>588</u>
Net carrying amount	
At 31 December 2007	<u>2,245</u>
At 31 December 2008	<u>2,344</u>

Software has an estimated average remaining amortisation period of 8 years as at end of the latest financial year. The amortisation of software costs is included in the "Administrative expenses" line in the profit and loss account.

10. Land use rights

	Group	
	2008 RMB'000	2007 RMB'000
Cost		
At 1 January	40,190	26,780
Addition	–	13,410
Disposal	(5,246)	–
At 31 December	34,944	40,190
Accumulated amortisation		
At 1 January	2,494	1,802
Amortisation for the year	747	692
Disposal	(367)	–
At 31 December	2,874	2,494
Net carrying amount	32,070	37,696
Amount to be amortised		
Not later than one year	699	804
Later than one year but not later than five years	2,796	3,216
Later than five years	28,575	33,676
	32,070	37,696

The Group has land use rights over four plots of state-owned land in the PRC where the Group's operating facilities reside. The land use rights have remaining tenures ranging from 44 years to 48 years as at 31 December 2008.

The Group's land use rights and buildings with a carrying amount of RMB 74,055,000 (2007: RMB 61,608,000) are mortgaged to secure the Group's bank loans (Note 18).

The amortisation of land use rights is included in the "Administrative expenses" line in the profit and loss account.

11. Investment in an associate

Unquoted equity shares, at cost

At 1 January	4,095	4,095
Transfer to investment in subsidiary	(4,095)	–
At 31 December	–	4,095

11. Investment in an associate (cont'd)

Name	Principal activities	Country of incorporation and place of business	Equity interest held	
			2008 %	2007 %
Wuxi Shen Huan Manufacturing Co., Ltd.	Manufacture and sale of wire, cable and related products (Dormant in 2007)	People's Republic of China	100	20.5

On 22 January 2008, the Group acquired an additional 31.7% equity interest in Wuxi Shen Huan Manufacturing Co., Ltd and it became a subsidiary of the Company upon acquisition. On 22 April 2008, the Group acquired the remaining equity interest of 47.8% in Wuxi Shen Huan Manufacturing Co., Ltd. Further details of the acquisition are set out in Note 28 to the financial statements.

The summarised financial information of the associate is as follows:

	2007 RMB'000
Assets and liabilities:	
Total assets	20,000

12. Inventories

	2008 RMB'000	2007 RMB'000
Raw materials	11,962	9,164
Work-in-progress	15,124	16,922
Finished goods	33,981	93,118
Spares and consumables	642	578
	<u>61,709</u>	<u>119,782</u>
Allowance for inventories obsolescence	(2,260)	–
	<u>59,449</u>	<u>119,782</u>
Inventories recognised as an expense in cost of sales	<u>1,160,715</u>	<u>904,682</u>
Inventories pledged to a bank	<u>57,765</u>	<u>–</u>

13. Prepayments

	Group	
	2008 RMB'000	2007 RMB'000
Advances to suppliers	33,045	27,752
Advances to employees	3,340	3,410
	<u>36,385</u>	<u>31,162</u>

Advances to suppliers relate to advance payments made to suppliers for the purchase of raw materials.

Advances to employees relate to amounts paid to and held by employees to be incurred for travel related expenses. These advances are repayable on demand.

14. Amount due from minority interests

Amount due from minority interests is non-trade in nature, unsecured and repayable on demand.

15. Trade and other receivables

Trade and other receivables (current):		
Trade receivables	368,555	251,853
Bills of exchange and promissory notes	4,666	3,443
Loans to third parties	–	62,258
Refundable deposits	3,042	3,884
	<u>376,263</u>	<u>321,438</u>
Trade receivables (non-current)	4,658	5,410
	<u>380,921</u>	<u>326,848</u>
Total trade and other receivables (current and non-current)	380,921	326,848
Add:		
Cash and bank balances (Note 16(a))	88,436	51,275
Amount due from minority interest	–	7,900
	<u>469,357</u>	<u>386,023</u>
Total loans and receivables	<u>469,357</u>	<u>386,023</u>

15. Trade and other receivables (cont'd)

Trade receivables

Trade receivables are non-interest bearing and are generally on 7 to 90 days' terms. They are recognised at their original invoice amounts which represent their fair values on initial recognition.

As at 31 December 2008, retention sum included in trade receivables, amounted to RMB 36,128,000 (2007 : RMB 26,803,000).

Bills of exchange and promissory notes

These receivables are non-interest bearing and are generally transferred to pay off trade creditors.

Loans to third parties

Loans to third parties are unsecured, non-interest bearing, with maturity dates less than 1 year and are to be settled in cash. Loans to third parties have been fully settled in financial year ended 31 December 2008.

Refundable deposits

Refundable deposits refer to tender deposits the Group has placed with potential customers or agents engaged as middle persons to bid in upcoming projects. These deposits are refunded once the tendering is over.

Receivables that are past due but not impaired

As at 31 December 2008, the Group has trade receivables that are past due at the balance sheet date but not impaired, amounting to RMB346,814,000 (2007 : RMB 240,288,000). These receivables are unsecured and the analysis of their aging at the balance sheet date is as follows :

	Group	
	2008	2007
	RMB'000	RMB'000
Trade receivables past due:		
Lesser than 90 days	246,310	134,167
90 to 180 days	39,944	46,827
181 to 365 days	32,762	32,197
1 to 2 years	26,090	26,376
More than 2 years	1,708	721
	<u>346,814</u>	<u>240,288</u>

15. Trade and other receivables (cont'd)*Receivables that are impaired*

The Group's trade receivables that are impaired at the balance sheet date and the movement of the allowance accounts used to record the impairment are as follows:

	Collectively impaired 2008	2007
	RMB'000	RMB'000
Trade receivables – nominal amounts	37,599	26,803
Less: Allowance for impairment	(11,200)	(9,828)
	<u>26,399</u>	<u>16,975</u>
Movement in allowance accounts:		
At 1 January	9,828	8,861
Charge for the year written off	1,372	967
At 31 December	<u>11,200</u>	<u>9,828</u>

Trade receivables that are individually determined to be impaired at the balance sheet date relate to debts that are subject to uncertainty on their recoverability. These receivables are not secured by any collateral or credit enhancements.

16. Cash and bank balances

(a) Cash and bank balances comprise :

	Group 2008	2007	Company 2008
	RMB'000	RMB'000	RMB'000
Long term deposits	1,300	1,300	–
Short term deposits, secured	2,115	50	–
Managed funds	–	1,300	–
Cash on hand and at bank	85,021	48,625	286
Cash and bank balances	<u>88,436</u>	<u>51,275</u>	<u>286</u>
Less :			
Long term deposits	(1,300)	(1,300)	–
Short term deposits, secured	(2,115)	(50)	–
Managed funds	–	(1,300)	–
Cash and cash equivalents	<u>85,021</u>	<u>48,625</u>	<u>286</u>

Cash and bank balances are made up of current and non-current balances as follows :

Non-current	1,300	2,600	–
Current	87,136	48,675	286
	<u>88,436</u>	<u>51,275</u>	<u>286</u>

Managed funds represent long-term investments that are classified as fair value through profit or loss.

16. Cash and bank balances (cont'd)

(a) Cash and bank balances comprise (cont'd) :

Cash at banks earn interest at floating rates based on daily bank deposit rates. Short-term deposits are made for varying periods of between three months and one year.

	Group	
	2008	2007
Interest rates on short-term deposits (per annum)	0.36% to 1.98%	0.72% to 3.78%
(b) Cash flow from operating activities :-	2008 RMB'000	2007 RMB'000
Profit before taxation	127,835	96,092
Adjustments for:-		
Amortisation of intangible asset and land use rights	1,020	948
Amortisation of deferred capital grants	(1,130)	(212)
Depreciation of property, plant and equipment	9,867	7,569
Allowance for receivables	1,373	967
Allowance for inventories obsolescence	2,260	—
Intangible asset written off	28	—
Property, plant and equipment written off	521	217
Gain from disposal of property, plant and equipment	(7)	—
Interest income	(305)	(265)
Interest expense	24,803	19,440
Operating profit before changes in working capital	166,265	124,756

17. Trade and other payables

	Group		Company
	2008	2007	2008
	RMB'000	RMB'000	RMB'000
Trade and other payables:			
Trade payables	71,424	63,934	—
Advances from customers	41,175	22,764	—
Other payables	2,712	6,794	—
Total trade and other payables	115,311	93,492	—
Add:			
Accrued operating expenses	13,301	3,625	1,093
Loans and borrowings (Note 18)	269,700	350,000	—
Amount due to an associate (Note 19)	—	19,900	—
Amount due to a director (Note 20)	70,000	—	—
Shareholder's loan (Note 22)	1,028	—	—
Total financial liabilities carried at amortised cost	469,340	467,017	1,093

17. Trade and other payables (cont'd)

Trade and other payables are unsecured and non-interest bearing. Trade payables are normally settled on 60-day terms while other payables have an average term of six months.

18. Loans and borrowings

	Group	
	2008 RMB'000	2007 RMB'000
Fixed rate bank loans	259,700	250,000
Floating rate bank loans	10,000	90,000
Loans from third parties	–	10,000
	<u>269,700</u>	<u>350,000</u>

The effective interest rates of loans and borrowings are as follow :-

	2008	2007
Fixed rate bank loans	5.48% to 8.22%	5.33% to 8.07%
Floating rate bank loans	5.54% to 7.88%	6.14% to 8.22%

Fixed rate and floating rate of bank loans have various maturity dates till:

Fixed rate bank loans	29 Oct 2009	26 Sep 2008
Floating rate bank loans	24 Jan 2009	19 Sep 2008

Fixed rate bank loans

These loans are secured by a charge over land use rights and buildings, inventories and plant and machineries issued and/or guarantees by following :-

	2008 RMB'000	2007 RMB'000
Third parties	29,500	–
Directors of the Company and subsidiaries	2,000	–
Third parties and directors of the Company and subsidiaries	104,000	64,000
Third parties, directors of the Company and a related party	17,700	–
	<u>153,200</u>	<u>64,000</u>

Floating rate bank loans

These following loans and borrowings are secured by guarantees from :-

Third parties	10,000	–
Third parties and directors	–	53,000
	<u>10,000</u>	<u>53,000</u>

18. Loans and borrowings (cont'd)

Loans from third parties

Loans from third parties are unsecured, non-interest bearing and are repayable on demand. Loans from third parties have been fully settled in the financial year ended 31 December 2008.

19. Amount due to an associate

Amount due to an associate is non-trade in nature, unsecured and repayable on demand.

20. Amount due to a director

Amount due to a director is non-trade in nature, unsecured and repayable on demand.

21. Deferred capital grants

	Group	
	2008	2007
	RMB'000	RMB'000
Capital grant received	1,580	1,320
Accumulated amortisation	(1,342)	(212)
Net carrying amount	<u>238</u>	<u>1,108</u>
Amortisation during the year	<u>1,130</u>	<u>212</u>

Deferred capital grants relate to government grants received for expenditure on research and development activities undertaken by the Group's subsidiary in People's Republic of China to promote technology advancement and transfer. There are no unfulfilled conditions or contingencies attached to these grants.

22. Shareholders' loans

Loans from shareholders are mandatorily converted upon successful public offering of the Company's shares. The loans from shareholders are interest free, unsecured, with no fixed term of repayment and are denominated in Singapore Dollars (SGD).

Included in shareholders' loans is RMB 1,028,000 interest free loan which will be repaid after the public offering of the Company's shares and when the cash flow of the Company permits.

23. Deferred tax assets/liabilities

Deferred tax assets/(liabilities) as at 31 December relates to the following:

	Group	
	2008 RMB'000	2007 RMB'000
Allowance for doubtful debt	2,424	2,456
Allowance for inventories obsolescence	565	–
	<u>2,989</u>	<u>2,456</u>
Unappropriated profits	<u>(900)</u>	<u>–</u>

Deferred tax assets and liabilities are offset when there is a legally enforceable right to set off current tax assets against current tax liabilities and when the deferred taxes relate to the same taxation authority.

On 22 February 2008, the State Administration of Taxation of China issued a circular Caishui [2008] No. 001, which states that distribution of dividends after 1 January from pre-2008 profits will be exempt from withholding tax on distribution to foreign investors. As a result, there should be no deferred tax liabilities arising from undistributed profits of the Company's PRC subsidiaries accumulated up till 31 December 2007. Provision for deferred tax liabilities, however, would be required to the extent per FRS 12.39 on profits accumulated from 1 January 2008 onwards.

Unrecognised deferred tax assets and liabilities have not been recognised in respect of the following temporary difference:

Tax losses	<u>916</u>	<u>–</u>
------------	------------	----------

This deferred tax asset has not been recognized as it is not probable that future taxable profits will be available against which the relevant subsidiary companies can utilize the benefits.

The use and availability of these tax losses are subject to the agreement of the tax authorities and compliance with certain provisions of the tax legislation of the respective countries in which the subsidiaries operate.

Unrecognised temporary differences relating to investments in subsidiaries:

As at 31 December 2008, no deferred tax liability has been recognised for withholding tax that would be payable on certain undistributed earnings of the PRC subsidiaries as the Group has determined that portion of the undistributed earnings of its PRC subsidiaries will not be distributed in the foreseeable future. Such temporary difference for which no deferred tax has been recognised aggregate to approximately RMB 72,000,000 and the deferred tax liability is estimated at approximately RMB 3,600,000.

24. Share capital

The Company was incorporated on 26 May 2008 with 1,000 fully paid-up shares of \$1,000, approximating RMB 5,000. There were no movements in the number of ordinary shares or share capital since its incorporation. The share capital for the financial year ended 31 December 2007 relates to the paid-in capital of Wuxi Hu An Wire and Cable Co. Ltd.

The holders of ordinary shares are entitled to receive dividends as and when declared by the Company. All ordinary shares carry one vote per share without restriction.

25. Other reserves

Statutory reserve fund

In accordance with the law applicable to the subsidiaries of the Group in the PRC, the subsidiaries are required to make appropriation to a Statutory Reserve Fund (SRF). At least 10% of the statutory after tax profits as determined in accordance with the applicable PRC accounting standards and regulations must be allocated to the SRF until the cumulative total of the SRF reaches 50% of the respective subsidiaries' registered capital. Subject to approval from the relevant PRC authorities, the SRF may be used to offset any accumulated losses or increase the registered capital of the subsidiaries. The SRF is not available for dividend distribution to shareholders.

	Group	
	2008 RMB'000	2007 RMB'000
At 1 January	13,315	6,946
Transferred from accumulated profits	10,493	6,369
At 31 December	<u>23,808</u>	<u>13,315</u>

Merger reserve

Merger reserve represents the difference between the consideration paid and the share capital of a subsidiary restructured under common control.

26. Convertible loans

The convertible loans are converted to new ordinary shares of the Company at the options of the Company or mandatorily converted to new ordinary shares upon registration of the prospectus of the Company with the Monetary Authority of Singapore. The conversion terms include agreed conversion formulae between the Company and the convertible loan holders.

The Convertible Loans are secured by the personal guarantees of the Executive Chairman of Wuxi Hu An Cable Co., Ltd and the guarantor, as well as, shares held by the guarantor pledged.

The convertible loans are interest-free, with no fixed terms of repayment and net of issuance fees of approximately RMB 2,281,000.

27. Dividends

	2008 RMB'000	Group 2007 RMB'000
Dividends declared and paid during the financial year	55,000	35,000

28. Acquisition of subsidiaries**(a) Acquisition of subsidiary – Wuxi Shenhuan Cable Manufacturing Co., Ltd.**

On 22 January 2008, the Group's subsidiary company, Wuxi Hu An Wire and Cable Co., Ltd. (HAWC) acquired an additional 31.7% equity interest in its 20.5%-owned associate, Wuxi Shenhuan Cable Manufacturing Co., Ltd. (WSCM). Upon the acquisition, WSCM became a subsidiary of the Group.

The fair values of the identifiable assets and liabilities of WSCM as at the date of acquisition were:

	Recognised on date of acquisition RMB'000	Carrying amount before combination RMB'000
Property, plant and equipment	32	32
Trade and other receivables	19,804	19,804
Cash and cash equivalents	181	181
	<u>20,017</u>	<u>20,017</u>
Trade and other payables	<u>(17)</u>	<u>(17)</u>
Net identifiable assets	<u>20,000</u>	<u>20,000</u>

Total cost of business combination

The total cost of the business combination is as follows:

	RMB'000
Consideration for 20.5% equity interest previously held:	4,095
Consideration for acquisition of additional 31.7% equity interest:	
- Cash paid	6,345
	<u>10,440</u>

28. Acquisition of subsidiaries (cont'd)**(a) Acquisition of subsidiary – Wuxi Shenhuan Cable Manufacturing Co., Ltd. (cont'd)**

The effect of acquisition on cash flows is as follows:

	RMB'000
Total consideration for 31.7% equity interest acquired settled in cash	6,345
Less: Cash and cash equivalents of subsidiary acquired	(181)
Net cash outflow on acquisition	<u>6,164</u>

Acquisition of minority interests

On 22 April 2008, HAWC acquired the remaining 47.8% equity interest in WSCM from its minority interests for a total consideration of approximately RMB 9,560,000. As a result of this acquisition, WSCM became a wholly-owned subsidiary of HAWC. On the date of acquisition, the book value of the additional interest acquired was approximately RMB 9,560,000.

(b) Acquisition of subsidiary – Wuxi Hu An Cable Research Center Co., Ltd.

On 22 February 2008, the Group's subsidiary company, HAWC, acquired 100% equity interest in Wuxi Hu An Cable Research Center Co., Ltd. (WHCR) from its minority interests for a total consideration of RMB 100,000. As a result of this acquisition, WHCR became a wholly-owned subsidiary of HAWC. On the date of acquisition, the book value of the interest acquired was approximately RMB 100,000, which comprised only cash balance. Therefore, there was no net cash outflow from this acquisition.

(c) Acquisition of minority interests – Wuxi Shenhuan Copper Industry Co., Ltd.

On 23 January 2008, the Group's subsidiary company, HAWC, acquired the remaining 40% equity interest in Wuxi Shenhuan Copper Industry Co., Ltd. (WSC) from its minority interests for a total consideration of RMB 8,000,000. As a result of this acquisition, WSC became a wholly-owned subsidiary of HAWC. On the date of acquisition, the book value of the additional interest acquired was approximately RMB 8,000,000. The purchase consideration was set off against the amount due from minority interests of RMB 7,900,000 and the net cash outflow was RMB100,000.

(d) Acquisition of minority interests – Wuxi Shenhuan Aluminium Industry Co., Ltd.

On 23 January 2008, the Group's subsidiary company, HAWC, acquired the remaining 0.5% equity interest in Wuxi Shenhuan Aluminium Industry Co., Ltd. (WSA) from its minority interests for a total consideration of RMB 100,000. As a result of this acquisition, WSA became a wholly-owned subsidiary of HAWC. On the date of acquisition, the book value of the additional interest acquired was approximately RMB 100,000.

29. Segment reporting*Business segment*

The business segment reporting format is not presented as the Group only has one business segment. The Group is in the business of manufacturing and selling wire and cable-related products which are of similar nature and provide the Group with similar risks and returns. For this reason, the management and the directors are of the opinion that the Group only has one business segment.

Geographical segment

The geographical segment reporting format is not presented as the Group only has one geographical segment. All sales are transacted in the PRC which provide the Group with similar risks and returns. For this reason, the management and the directors are of the opinion that the Group only has one geographical segment.

30. Commitments**(a) Operating lease commitments**

As at the balance sheet dates, the Group had the following minimum lease payments under operating leases on premises with initial or remaining term of one year or more :-

	Group	
	2008 RMB'000	2007 RMB'000
Non cancellable amounts payable		
within 1 year	436	350
within 2 to 5 years	537	973
	<u>973</u>	<u>1,323</u>

These operating leases are for a tenure of between 6 months to 3 years. Certain leases include options to renew the leases after the expiry of the initial tenure. Lease payments under these leases are usually fixed for the entire initial tenure. There are no restrictions placed upon the lessee by entering into these leases.

(b) Capital commitments

Capital expenditure contracted for as at the balance sheet date but not recognised in the financial statements are as follows :-

Capital commitments in respect of property, plant and equipment	<u>2,602</u>	<u>4,953</u>
--	--------------	--------------

(c) Facility commitments

The Group has committed to business associates whereby both parties agree to mutually provide advances up to RMB772 million (2007 : RMB 42 million) under advances facilities as at 31 December 2008. Subsequent to 31 December 2008, the advances facility agreements have been terminated.

31. Related party disclosures**(a) Sale and purchase of goods and services**

An entity or individual is considered a related party of the Group for the purpose of the financial statements if it possesses the ability (directly or indirectly) to control or exercise significant influence over the operating and financial decisions of the Group or vice versa or it is subject to common control or common significant influence.

In addition to the related party information disclosed elsewhere in the financial statements, the following significant transactions between the Group and its related parties took place on terms agreed between the parties:

	Group	
	2008	2007
	RMB'000	RMB'000
Costs		
Purchase of goods from a director related company	–	564
Consulting fees paid to a director related company	315	–
	<u>315</u>	<u>564</u>

The directors are of the opinion that all the transactions above have been entered into in the normal course of business and have been established on terms and conditions that are not materially different from those obtainable in transactions with unrelated parties.

(b) Compensation of directors and key management personnel

Short-term employee benefits paid to key management personnel	2,211	298
Comprise amounts paid to:		
- Directors of the Company	1,525	117
- Other key management personnel	686	181
	<u>2,211</u>	<u>298</u>

(c) Loans with related parties

Loan from an associate	–	19,900
Loan from executive director	70,000	–
Loan from shareholders	1,028	–
	<u>71,028</u>	<u>19,900</u>

32. Capital management

The primary objective of the Group's capital management is to ensure that it maintains a strong credit rating and healthy capital ratios in order to support its business and maximise shareholder value.

The Group manages its capital structure and makes adjustments to it, in light of changes in economic conditions. To maintain or adjust the capital structure, the Group may adjust the dividend payment to shareholders or issue new shares. No changes were made in the objectives, policies or processes during the year ended 31 December 2008.

As disclosed in Note 25, the subsidiaries of the Group are required by the Law of the PRC to contribute to and maintain a non-distributable statutory reserve fund whose utilisation is subject to approval by the relevant PRC authorities. This externally imposed capital requirement has been complied with by the subsidiaries for the financial years ended 31 December 2008.

The Group monitors capital using a gearing ratio, which is net debt divided by total capital plus net debt. The Group includes within net debt, loans and borrowings, trade and other payables, accrued operating expenses, amount due to an associate, amount due to a director, shareholders' loans, less cash and cash equivalents. Total capital includes shareholders' loans, convertible loans and equity attributable to the equity shareholders of the parent less the abovementioned restricted statutory reserve fund.

	Group	
	2008	2007
	RMB'000	RMB'000
Loans and borrowings (Note 18)	269,700	350,000
Trade and other payables (Note 17)	115,311	93,492
Accrued operating expenses (Note 17)	13,301	3,625
Amount due to an associate (Note 19)	–	19,900
Amount due to a director (Note 20)	70,000	–
Shareholders' loans (Note 22)	1,028	–
Less: Cash and cash equivalents (Note 16)	(85,021)	(48,625)
Net debt	384,319	418,392
Shareholders' loans	116,568	–
Convertible loans	72,322	–
Equity attributable to equity holders of parent	31,637	186,346
Less: Statutory reserve	(23,808)	(13,315)
Total capital	196,719	173,031
Capital and net debt	581,038	591,423
Gearing ratio	66%	71%

33. Financial risk management objectives and policies

The Group is exposed to financial risks arising from its operations and the use of financial instruments. The key financial risks include credit risk, liquidity risk and interest rate risk. The board of directors reviews and agrees policies and procedures for the management of these risks, which are executed by the management. It is, and has been throughout the current and previous financial years, the Group's policy that no derivatives shall be undertaken.

The following sections provide details regarding the Group's exposure to the above-mentioned financial risks and the objectives, policies and processes for the management of these risks.

(a) Credit risk

Credit risk is the risk of loss that may arise on outstanding financial instruments should a counterparty default on its obligations. The Group's and the Company's exposure to credit risk arises primarily from trade and other receivables. For other financial assets (including investment securities and cash and cash equivalents, the Group minimises credit risk by dealing exclusively with high credit rating counterparties.

The Group's objective is to seek continual revenue growth while minimising losses incurred due to increased credit risk exposure. The Group trades only with recognised and creditworthy third parties. It is the Group's policy that all customers who wish to trade on credit terms are subject to credit verification procedures. In addition, receivable balances are monitored on an ongoing basis with the result that the Group's exposure to bad debts is not significant.

Exposure to credit risk

At the balance sheet date, the Group's and the Company's maximum exposure to credit risk is represented by the carrying amount of each class of financial assets recognised in the balance sheets.

Information regarding credit enhancements for trade and other receivables is disclosed in Note 15.

33. Financial risk management objectives and policies (cont'd)**(a) Credit risk (cont'd)**Credit risk concentration profile

The Group determines concentrations of credit risk by monitoring the industry sector profile of its trade receivables on an ongoing basis. The credit risk concentration profile of the Group's trade at the balance sheet date is as follows:

	2008		2007	
	RMB'000	% of total	RMB'000	% of total
State-owned companies	136,048	36	142,382	55
Non-state owned companies	237,165	64	114,881	45
	<u>373,213</u>	<u>100</u>	<u>257,263</u>	<u>100</u>

The Group has approximately 17% (2007 : 19%) of trade receivables due from 5 major customers located in the PRC as at 31 December 2008 respectively.

Financial assets that are neither past due nor impaired

Trade and other receivables that are neither past due nor impaired are creditworthy debtors with good payment record with the Group. Cash and cash equivalents and investment securities that are neither past due nor impaired are placed with or entered into with reputable financial institutions or companies with high credit ratings and no history of default.

Financial assets that are either past due or impaired

Information regarding financial assets that are either past due or impaired is disclosed in Note 15 (Trade and other receivables).

(b) Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Group will encounter difficulty in meeting financial obligations due to shortage of funds. The Group's exposure to liquidity risk arises primarily from mismatches of the maturities of financial assets and liabilities. The Group's objective is to maintain a balance between continuity of funding and flexibility through the use of stand-by credit facilities.

The Group's liquidity risk management policy is that to maintain sufficient liquid financial assets and stand-by credit facilities with different banks and business alliances. As at 31 December 2008, all of the Group's loans and borrowings (Note 18) will mature in less than one year based on the carrying amount reflected in the financial statements.

33. Financial risk management objectives and policies (cont'd)**(b) Liquidity risk (cont'd)**

The table below summarises the maturity profile of the Group's financial liabilities at the balance sheet date based on contractual undiscounted payments.

	2007			Total
	One year or less	One to five years	Over five years	
Trade and other payables	93,492	–	–	93,492
Accrued operating expenses	3,625	–	–	3,625
Loans and borrowings	350,000	–	–	350,000
Amount due to an associate	19,900	–	–	19,900
	<u>467,017</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>467,017</u>
	2008			Total
	One year or less	One to five years	Over five years	
Trade and other payables	115,311	–	–	115,311
Accrued operating expenses	13,301	–	–	13,301
Loans and borrowings	269,700	–	–	269,700
Amount due to a director	70,000	–	–	70,000
Shareholders' loans	–	1,028	–	1,028
	<u>468,312</u>	<u>1,028</u>	<u>–</u>	<u>469,340</u>

(c) Interest rate risk

Interest rate risk is the risk that the fair value or future cash flows of the Group's financial instruments will fluctuate because of changes in market interest rates. The Group's exposure to interest rate risk arises primarily from their loans and borrowings. The Company's loans at floating rate given to related parties form a natural hedge for its non-current floating rate bank loan. All of the Group's financial assets and liabilities at floating rates are contractually re-priced at intervals of less than 12 months from the balance sheet date for all three financial years.

The Group's policy is to manage interest costs using a mix of fixed and floating rate debts taking into consideration the funding requirements of the Group.

Sensitivity analysis for interest rate risk

At 31 December 2008, if interest rates had been 100 basis points lower/higher for the financial years with all other variables held constant, the Group's profit net of tax would have been RMB 375,000 (2007 : RMB 737,000) higher/lower, arising mainly as a result of lower/higher interest expense on floating rate loans and borrowings.

33. Financial risk management objectives and policies (cont'd)

(d) ***Market price risk***

Market price risk is the risk that the fair value or future cash flows of the Group's financial instruments will fluctuate because of changes in market prices (other than interest).

34. Fair value of financial instruments

The fair value of a financial instrument is the amount at which the instrument could be exchanged or settled between knowledgeable and willing parties in an arm's length transaction, other than in a forced or liquidation sale.

Financial instruments whose carrying amount approximates fair value

Management has determined that the carrying amounts of trade and other receivables (current), advances to suppliers, cash and cash equivalents, trade and other payables, accrued operating expenses and loans and borrowings based on their notional amounts, reasonably approximate their fair values due to their short-term nature or are repriced frequently.

35. Subsequent events

- (a) On 27 April 2009, the Company increased its issued and paid-up ordinary share capital by 25,000,000 ordinary shares via capitalisation of shareholders' loan of RMB 116,568,000.
- (b) On 28 September 2009, the Company exercised its option to convert the convertible loans to 12,454,000 fully paid up ordinary shares. On the same day, the shareholders' loans were also converted to 14,739,000 fully paid up ordinary shares.
- (c) On 27 October 2009, one of the shareholders entered into an Incentive Share Transfer Agreement with certain officers of the Group ("officers"), pursuant to which the shareholder transferred 17,550,000 shares ("Incentive Shares") in aggregate of the enlarged share capital of the Company at nil consideration.

Pursuant to the Incentive Shares Transfer Agreement, in consideration of the transfer of the Incentive Shares to the officers, the officers shall:

- (i) hold his or her current appointment in the Group or and such other appointments or positions in the Group as the Directors may deem advisable from time to time up to and including 31 December 2012;
 - (ii) not dispose of or transfer or enter into any agreement that will directly or indirectly constitute or will be deemed as a disposal of any part of the Incentive Shares before 31 December 2012; and
 - (iii) transfer the Incentive Shares back to the shareholder for nil consideration unless otherwise agreed by the shareholder at its sole discretion in the event that they terminate their employment with the Group for any reason whatsoever before 31 December 2012.
- (d) On 31 December 2009, the Company sub-divided each issued and paid-up ordinary share of the Company into 9 ordinary shares.

36. Authorisation of financial statements

The audited combined financial statements for the year ended 31 December 2008 were authorised for issue in accordance with a resolution of the directors on 31 December 2009.

附錄二、滬安電力控股有限公司及子公司九十八年及九十七年度財務報告暨會計師複核報告

中國滬安電纜控股有限公司及其子公司

民國九十八年度及九十七年度

財務報告暨會計師複核報告

(上市之台灣存託憑證用外國公司財務報告)

§ 目 錄 §

內 容	附 件 編 號
本國會計師複核報告	一
按新台幣換算之主要財務報表	二
合併資產負債表	
合併綜合損益表	
合併權益變動表	
合併現金流量表	
依中華民國一般公認會計原則重編後之主要財務報表	三
重編後合併資產負債表	
重編後合併損益表	
合併財務報表重編說明(含合併財務報表重編原則及中華民國及新加坡一般公認會計原則之差異彙總說明)	
外國會計師之查核報告(中譯本)	四
財務報表及其相關附註或附表(中譯本)	四
外國會計師之查核報告(原文)	五
財務報表及其相關附註或附表(原文)	五

附 件 一

會計師複核報告

中國滬安電纜控股有限公司 公鑒：

中國滬安電纜控股有限公司及其子公司依照新加坡財務報告準則(Singapore Financial Reporting Standards)、新加坡一般公認會計原則(accounting principles generally accepted in Singapore)及新加坡公司條例的揭露要求(Singapore Companies Act)而編製之民國九十八年十二月三十一日及九十七年十二月三十一日之合併資產負債表，暨民國九十八年及九十七年一月一日至十二月三十一日之合併綜合損益表及其相關資訊(金額以人民幣為單位)，業經新加坡 Ernst & Young 會計師事務所查核完竣，並於民國九十九年四月十五日及九十八年十二月三十一日出具標準式無保留查核報告(詳附件五)。又中國滬安電纜控股有限公司及其子公司民國九十八年度及九十七年度之上述財務報表依新台幣換算表示之資訊(詳附件二)暨上述財務報表之中譯本(詳附件四)，業經本會計師依照行政院金融監督管理委員會 82.8.24.(82)台財證(六) 第 01972 號函發布之「募集與發行台灣存託憑證外國公司財務報告複核要點(以下簡稱複核要點)」，採行必要之複核程序予以複核竣事。

如附件三所述，中國滬安電纜控股有限公司及其子公司因適用新加坡財務報告準則、新加坡一般公認會計原則及新加坡相關法令規定編製之主要財務報表與中華民國規定部分不同，是以，本會計師業已依照上述「複核要點」予以調節並複核其重編之民國九十八年度及九十七年度合併資產負債表及合併損益表(詳附件三)。

依本會計師之複核結果，除第二段之說明外，本會計師並未發現第一段所述中國滬安電纜控股有限公司及其子公司民國九十八年度及九十七年度按新台幣換算之主要財務報表暨依中華民國一般公認會計原則重編後之主要財務報表，有違反上述「複核要點」規定而須作大幅修正、調整或再補充揭露之情事；本會計師亦未發現第一段所述中國滬安電纜控股有限公司及其子公司民國九十八年度及九十七年度合併財務報表中譯本內容與原文有重大不符而須作修正之情事。

安永聯合會計師事務所
主管機關核准辦理公開發行公司財務報告
查核簽證文號：(87)台財證(六)第 65313 號
(90)台財證(六)第 100690 號

侯榮顯

侯榮顯

會計師：

蕭翠慧

蕭翠慧

中華民國九十九年四月三十日

附 件 二

中國滬安電纜控股有限公司及其子公司

合併資產負債表

民國九十八年十二月三十一日

及民國九十七年十二月三十一日

單位：人民幣仟元／新台幣仟元

項 目	九十八年十二月三十一日		九十七年十二月三十一日	
	人民幣	新台幣	人民幣	新台幣
非流動資產				
固定資產	\$120,009	\$567,511	\$101,926	\$481,998
無形資產	2,358	11,151	2,344	11,085
土地使用權	31,364	148,317	32,070	151,656
遞延所得稅資產	1,630	7,708	2,989	14,135
應收帳款	5,861	27,716	4,658	22,027
長期存款	-	-	1,300	6,148
非流動資產合計	<u>161,222</u>	<u>762,403</u>	<u>145,287</u>	<u>687,049</u>
流動資產				
存貨	171,202	809,597	59,449	281,128
預付款	32,481	153,599	36,385	172,060
應收帳款及其他應收款	360,620	1,705,336	376,263	1,779,310
現金及約當現金	168,679	797,666	85,021	402,056
受限制短期存款	-	-	2,115	10,000
流動資產合計	<u>732,982</u>	<u>3,466,198</u>	<u>559,233</u>	<u>2,644,554</u>
流動負債				
應付帳款及其他應付款	129,242	611,172	115,311	545,294
應付費用	12,508	59,150	13,301	62,899
短期借款	317,000	1,499,061	269,700	1,275,384
其他應付款—董事	-	-	70,000	331,023
遞延補助款	-	-	238	1,125
應付所得稅	10,995	51,994	13,515	63,911
流動負債合計	<u>469,745</u>	<u>2,221,377</u>	<u>482,065</u>	<u>2,279,636</u>
流動資產淨額	<u>263,237</u>	<u>1,244,821</u>	<u>77,168</u>	<u>364,918</u>
非流動負債				
股東借款	-	-	(1,028)	(4,861)
遞延所得稅負債	(900)	(4,256)	(900)	(4,256)
淨資產	<u>\$423,559</u>	<u>\$2,002,968</u>	<u>\$220,527</u>	<u>\$1,042,850</u>
股東權益				
歸屬於母公司股東之股東權益				
已發行股本	258,335	1,221,641	5	24
累積盈餘	211,490	1,000,115	92,025	435,177
法定盈餘公積	37,935	179,390	23,808	112,585
合併準備	(84,201)	(398,178)	(84,201)	(398,178)
	<u>423,559</u>	<u>2,002,968</u>	<u>31,637</u>	<u>149,608</u>
股東借款	-	-	116,568	551,238
可轉換借款	-	-	72,322	342,004
股東權益總額	<u>\$423,559</u>	<u>\$2,002,968</u>	<u>\$220,527</u>	<u>\$1,042,850</u>

註一：上列財務報表之所有資產、負債及股東權益科目金額，係以民國九十八年十二月三十一日之人民幣對新台幣匯率(RMB\$1：NT\$4.7289)換算。

註二：最近三年度人民幣對新台幣最高、最低及平均匯率如下：

年 度	最 高	最 低	平 均
九十八	RMB\$1:NT\$5.1554	RMB\$1:NT\$4.7083	RMB\$1:NT\$4.8476
九十七	RMB\$1:NT\$4.9134	RMB\$1:NT\$4.2723	RMB\$1:NT\$4.5489
九十六	RMB\$1:NT\$4.4585	RMB\$1:NT\$4.1521	RMB\$1:NT\$4.3291

董事長：

經理人：

會計主管：

中國滬安電纜控股有限公司及其子公司
合併綜合損益表
民國九十八年一月一日至十二月三十一日
及民國九十七年一月一日至十二月三十一日

單位：人民幣仟元／新台幣仟元

項 目	九十八年度		九十七年度	
	人民幣	新台幣	人民幣	新台幣
收 入	\$1,372,406	\$6,489,971	\$1,385,331	6,551,091
銷貨成本	(1,130,353)	(5,345,326)	(1,165,636)	(5,512,176)
毛 利	242,053	1,144,645	219,695	1,038,915
其他收入及收益	11,526	54,505	6,638	31,390
銷售及配銷費用	(32,821)	(155,207)	(35,723)	(168,930)
管理費用	(34,696)	(164,074)	(33,263)	(157,297)
財務費用	(20,258)	(95,798)	(29,512)	(139,559)
稅前淨利	165,804	784,071	127,835	604,519
所得稅費用	(32,212)	(152,328)	(35,348)	(167,157)
歸屬於母公司股東之綜合損益	\$133,592	\$631,743	\$92,487	\$437,362
每股盈餘				
基本每股盈餘(RMB)	\$0.62	\$2.92	\$10,276.33	\$48,595.75
稀釋每股盈餘(RMB)	\$0.36	\$1.70	\$0.27	\$1.30

註一：上列財務報表之所有損益表科目金額，係以民國九十八年十二月三十一日之人民幣對新台幣匯率(RMB\$1：NT\$4.7289)換算。

註二：最近三年度人民幣對新台幣最高、最低及平均匯率如下：

年 度	最 高	最 低	平 均
九十八	RMB\$1:NT\$5.1554	RMB\$1:NT\$4.7083	RMB\$1:NT\$4.8476
九十七	RMB\$1:NT\$4.9134	RMB\$1:NT\$4.2723	RMB\$1:NT\$4.5489
九十六	RMB\$1:NT\$4.4585	RMB\$1:NT\$4.1521	RMB\$1:NT\$4.3291

董事長：

經理人：

會計主管：

中國滬安電纜控股有限公司及其子公司

合併權益變動表

民國九十八年一月一日至十二月三十一日

及民國九十七年一月一日至十二月三十一日

單位：人民幣千元

項 目	歸屬於母公司股東之股東權益						少數股東權益	股東借款	可轉換借款	合計
	已發行股本	累積盈餘	法定盈餘公積	合併準備	準備合計	合計				
九十七年一月一日餘額	\$108,000	\$65,031	\$13,315	\$-	\$78,346	\$186,346	\$8,100	\$-	\$-	\$194,446
本期綜合損益合計	-	92,487	-	-	92,487	92,487	-	-	-	92,487
組織重組調整	(108,000)	-	-	(84,201)	(84,201)	(192,201)	-	-	-	(192,201)
發行普通股	5	-	-	-	-	5	-	-	-	5
股東借款	-	-	-	-	-	-	-	116,568	-	116,568
可轉換借款	-	-	-	-	-	-	-	-	72,322	72,322
取得少數股權	-	-	-	-	-	-	(8,100)	-	-	(8,100)
提列法定盈餘公積	-	(10,493)	10,493	-	-	-	-	-	-	-
現金股利	-	(55,000)	-	-	(55,000)	(55,000)	-	-	-	(55,000)
九十七年十二月三十一日餘額	5	92,025	23,808	(84,201)	31,632	31,637	-	116,568	72,322	220,527
本期綜合損益合計	-	133,592	-	-	133,592	133,592	-	-	-	133,592
發行普通股	69,440	-	-	-	-	69,440	-	-	-	69,440
股東借款轉換普通股	116,568	-	-	-	-	116,568	-	(116,568)	-	-
可轉換借款轉換普通股	72,322	-	-	-	-	72,322	-	-	(72,322)	-
提列法定盈餘公積	-	(14,127)	14,127	-	-	-	-	-	-	-
九十八年十二月三十一日餘額	\$258,335	\$211,490	\$37,935	\$ (84,201)	\$165,224	\$423,559	\$-	\$-	\$-	\$423,559

註一：上列財務報表之所有權益變動表科目金額，係以民國九十八年十二月三十一日之人民幣對新台幣匯率(RMB\$1：NT\$4.7289)換算。

註二：最近三年度人民幣對新台幣最高、最低及平均匯率如下：

年 度	最 高	最 低	平 均
九十八	RMB\$1:NT\$5.1554	RMB\$1:NT\$4.7083	RMB\$1:NT\$4.8476
九十七	RMB\$1:NT\$4.9134	RMB\$1:NT\$4.2723	RMB\$1:NT\$4.5489
九十六	RMB\$1:NT\$4.4585	RMB\$1:NT\$4.1521	RMB\$1:NT\$4.3291

董事長：

經理人：

會計主管：

中國鴻安電纜股份有限公司及其子公司

合併權益變動表

民國九十八年一月一日至十二月三十一日

及民國九十七年一月一日至十二月三十一日

單位：新台幣仟元

項 目	歸屬於母公司股東之股東權益						少數股東權益	股東借款	可轉換借款	合計
	已發行股本	累積盈餘	法定盈餘公積	合併準備	準備合計	合計				
九十七年一月一日餘額	\$510,721	\$307,525	\$62,965	\$-	\$370,490	\$881,211	\$38,304	\$-	\$-	\$919,515
本期綜合損益合計	-	437,362	-	-	437,362	437,362	-	-	-	437,362
組織重組調整	(510,721)	-	-	(398,178)	(398,178)	(908,899)	-	-	-	(908,899)
發行普通股	24	-	-	-	-	24	-	-	-	24
股東借款	-	-	-	-	-	-	-	551,238	-	551,238
可轉換借款	-	-	-	-	-	-	-	-	342,004	342,004
取得少數股權	-	-	-	-	-	-	(38,304)	-	-	(38,304)
提列法定盈餘公積	-	(49,620)	49,620	-	-	-	-	-	-	-
現金股利	-	(260,090)	-	-	(260,090)	(260,090)	-	-	-	(260,090)
九十七年十二月三十一日餘額	24	435,177	112,585	(398,178)	149,584	149,608	-	551,238	342,004	1,042,850
本期綜合損益合計	-	631,743	-	-	631,743	631,743	-	-	-	631,743
發行普通股	328,375	-	-	-	-	328,375	-	-	-	328,375
股東借款轉換普通股	551,238	-	-	-	-	551,238	-	(551,238)	-	-
可轉換借款轉換普通股	342,004	-	-	-	-	342,004	-	(342,004)	-	-
提列法定盈餘公積	-	(66,805)	66,805	-	-	-	-	-	-	-
九十八年十二月三十一日餘額	\$1,221,641	\$1,000,115	\$179,390	\$(398,178)	\$781,327	\$2,002,968	\$-	\$-	\$-	\$2,002,968

註一：上列財務報表之所有權益變動表科目金額，係以民國九十八年十二月三十一日之人民幣對新台幣匯率(RMB\$1：NT\$4.7289)換算。

註二：最近三年度人民幣對新台幣最高、最低及平均匯率如下：

年 度	最 高	最 低	平 均
九十八	RMB\$1:NT\$5.1554	RMB\$1:NT\$4.7083	RMB\$1:NT\$4.8476
九十七	RMB\$1:NT\$4.9134	RMB\$1:NT\$4.2723	RMB\$1:NT\$4.5489
九十六	RMB\$1:NT\$4.4585	RMB\$1:NT\$4.1521	RMB\$1:NT\$4.3291

董事長：

經理人：

會計主管：

中國滬安電纜控股有限公司及其子公司
合併現金流量表
民國九十八年一月一日至十二月三十一日
及民國九十七年一月一日至十二月三十一日

單位：人民幣仟元／新台幣仟元

項 目	九十八年度		九十七年度	
	人民幣	新台幣	人民幣	新台幣
營業活動現金流量				
營運資金前之營業活動淨利	\$190,297	\$899,895	\$166,265	\$786,251
存貨(增加)/減少	(109,493)	(517,781)	58,073	274,621
預付款減少/(增加)	3,904	18,462	(5,223)	(24,699)
應收帳款及其他應收款減少/(增加)	14,350	67,860	(117,704)	(556,610)
應付帳款及其他應付款增加	13,931	65,878	21,819	103,180
應付費用(減少)/增加	(793)	(3,750)	9,659	45,676
營運產生之現金流入	112,196	530,564	132,889	628,419
利息收入收取數	4,544	21,488	305	1,442
利息費用支付數	(18,596)	(87,939)	(24,803)	(117,291)
支付稅款	(33,373)	(157,818)	(33,192)	(156,962)
營業活動現金流入淨額	64,771	306,295	75,199	355,608
投資活動現金流量				
取得少數股權	-	-	(9,760)	(46,154)
收購子公司之淨現金流出	-	-	(6,164)	(29,149)
組織重組下企業併購之淨現金流出	-	-	(192,201)	(908,899)
公平價值變動列入損益之金融資產處分價款	-	-	1,300	6,148
購買無形資產	(311)	(1,471)	(400)	(1,892)
土地使用權處分價款	-	-	4,879	23,072
購買固定資產	(30,039)	(142,051)	(21,476)	(101,558)
固定資產處分價款	110	520	39	184
其他應付款-關聯企業減少	-	-	(19,900)	(94,105)
投資活動現金流出淨額	(30,240)	(143,002)	(243,683)	(1,152,353)
融資活動現金流量				
發行新股	69,440	328,375	5	24
新增可轉換借款	-	-	72,322	342,004
政府補助款	-	-	260	1,230
第三人借款淨額增加	-	-	72,062	340,774
新增銀行借款	414,700	1,961,075	451,000	2,132,734
償還銀行借款	(367,400)	(1,737,398)	(521,300)	(2,465,176)
新增股東借款	-	-	117,596	556,100
償還股東借款	(1,028)	(4,861)	-	-
其他應付款-董事(減少)/增加	(70,000)	(331,023)	70,000	331,023
受限制存款減少/(增加)	3,415	16,149	(2,065)	(9,765)
支付股利	-	-	(55,000)	(260,090)
融資活動現金流入淨額	49,127	232,317	204,880	968,858
現金及約當現金增加淨額	83,658	395,610	36,396	172,113
期初現金及約當現金	85,021	402,056	48,625	229,943
期末現金及約當現金	<u>\$168,679</u>	<u>\$797,666</u>	<u>\$85,021</u>	<u>\$402,056</u>

註一：上列財務報表之所有現金流量表科目金額，係以民國九十八年十二月三十一日之人民幣對新台幣匯率(RMB\$1：NT\$4.7289)換算。

註二：最近三年度人民幣對新台幣最高、最低及平均匯率如下：

年 度	最 高	最 低	平 均
九十八	RMB\$1:NT\$5.1554	RMB\$1:NT\$4.7083	RMB\$1:NT\$4.8476
九十七	RMB\$1:NT\$4.9134	RMB\$1:NT\$4.2723	RMB\$1:NT\$4.5489
九十六	RMB\$1:NT\$4.4585	RMB\$1:NT\$4.1521	RMB\$1:NT\$4.3291

董事長：

經理人：

會計主管：

附 件 三

中國遠安電機股份有限公司及其子公司
依中華民國會計原則重編後合併資產負債表
民國九十八年十二月三十一日
及民國九十七年十二月三十一日

單位：新台幣千元									
資 產	九十八年十二月三十一日			九十七年十二月三十一日			依新加坡財務報告		
	依新加坡財務報告	依中華民國會計	依中華民國會計	依新加坡財務報告	依中華民國會計	依中華民國會計	依新加坡財務報告	依中華民國會計	依中華民國會計
	原則編製金額	增(減)	調前金額	原則編製金額	增(減)	調前金額	原則編製金額	增(減)	調前金額
流動資產									
現金及約當現金	\$797,666	\$-	\$402,056	\$408,204	\$6,148	\$408,204	\$1,499,061	\$-	\$1,275,384
應收票據	14,470	-	22,065	22,065	-	22,065	344,836	-	337,757
應收帳款	1,662,942	-	1,742,860	1,742,860	-	1,742,860	-	-	331,023
存 貨	809,597	-	281,128	281,128	-	281,128	51,994	-	63,911
遞延所得稅-流動	-	7,708	-	14,135	14,135	14,135	59,150	-	62,899
預付稅及其他流動資產	181,523	-	196,445	196,445	-	196,445	231,347	-	194,712
流動資產合計	3,466,198	7,708	2,644,554	2,664,837	20,283	2,664,837	34,989	-	12,825
							1,125	-	1,125
							2,221,377	-	2,279,636
固定資產									
原始成本									
土地及建物	356,162	-	232,856	232,856	-	232,856			
機器設備	361,576	-	347,730	347,730	-	347,730			
運輸設備	21,900	-	19,299	19,299	-	19,299	4,256	-	4,256
辦公設備	25,342	-	24,292	24,292	-	24,292	-	-	-
成本合計	764,980	-	624,177	624,177	-	624,177	4,256	-	4,256
減：累計折舊	(197,469)	-	(143,432)	(143,432)	-	(143,432)	-	-	-
淨 額	567,511	-	480,745	480,745	-	480,745	-	-	-
未完工程及預付設備款	-	-	1,253	1,253	-	1,253	-	-	-
固定資產淨額	567,511	-	481,998	481,998	-	481,998	2,225,633	-	2,288,753
無形資產									
電腦軟體	11,151	-	11,085	11,085	-	11,085	1,221,641	-	24
土地使用權	148,317	-	151,656	151,656	-	151,656	179,390	-	112,585
無形資產合計	159,468	-	162,741	162,741	-	162,741	1,000,115	-	36,999
							(398,178)	-	(398,178)
其他資產									
長期應收帳款	27,716	-	22,027	22,027	-	22,027	-	-	-
長期存款	-	-	6,148	6,148	(6,148)	-	-	-	-
遞延所得稅資產	7,708	(7,708)	14,135	14,135	(14,135)	-	-	-	-
其他資產合計	35,424	(7,708)	42,310	42,310	(20,283)	22,027	-	-	-
							2,002,968	-	1,042,850
資產總計	\$4,228,601	\$-	\$3,331,603	\$3,331,603	\$-	\$3,331,603	\$4,228,601	\$-	\$3,331,603

註一：上列財務報表之所有資產、負債及股東權益科目金額，係以民國九十八年十二月三十一日之人民幣對新台幣匯率(RMB\$1：NT\$4.7289)換算。

註二：最近三年度人民幣對新台幣最高、最低及平均匯率如下：

年 度	最高	最低	平均
九十八	RMB\$1:NT\$5.1554	RMB\$1:NT\$4.7083	RMB\$1:NT\$4.8476
九十七	RMB\$1:NT\$4.9134	RMB\$1:NT\$4.2723	RMB\$1:NT\$4.5489
九十六	RMB\$1:NT\$4.4585	RMB\$1:NT\$4.1521	RMB\$1:NT\$4.3291

董事長：

經理人：

會計主管：

中國滬安電纜控股有限公司及其子公司
依中華民國會計原則重編後合併損益表
民國九十八年一月一日至十二月三十一日
及民國九十七年一月一日至十二月三十一日

單位：新台幣仟元，惟每股盈餘為元

項 目	九十八年度			九十七年度		
	依新加坡財務報告 準則編製金額	調節金額 增(減)	依中華民國會計 原則編製金額	依新加坡財務報告 準則編製金額	調節金額 增(減)	依中華民國會計 原則編製金額
營業收入	\$6,489,971	\$-	\$6,489,971	\$6,551,091	\$-	\$6,551,091
營業成本	(5,345,326)	12,768	(5,332,558)	(5,512,176)	(10,687)	(5,522,863)
營業毛利	1,144,645	12,768	1,157,413	1,038,915	(10,687)	1,028,228
營業費用	(319,281)	(10,318)	(329,599)	(326,227)	12,725	(313,502)
營業利益	825,364	2,450	827,814	712,688	2,038	714,726
營業外收入及利益						
利息收入	21,488	-	21,488	1,442	-	1,442
兌換利益	-	-	-	6,966	-	6,966
處分資產利益	435	-	435	-	-	-
出售下腳及廢料收入	2,081	(2,081)	-	-	-	-
政府補助	18,778	-	18,778	22,008	-	22,008
其 他	11,723	-	11,723	974	-	974
營業外收入及利益合計	54,505	(2,081)	52,424	31,390	-	31,390
營業外費用及損失						
利息費用	(87,934)	-	(87,934)	(117,291)	-	(117,291)
銀行服務費	(7,864)	-	(7,864)	(22,174)	-	(22,174)
處分資產損失	-	(369)	(369)	-	(2,038)	(2,038)
其 他	-	-	-	(94)	-	(94)
營業外費用及損失合計	(95,798)	(369)	(96,167)	(139,559)	(2,038)	(141,597)
繼續營業單位稅前淨利	784,071	-	784,071	604,519	-	604,519
所得稅費用	(152,328)	-	(152,328)	(167,157)	-	(167,157)
合併總淨利	\$631,743	\$-	\$631,743	\$437,362	\$-	\$437,362
歸屬于：						
母公司股東	\$631,743	\$-	\$631,743	\$437,362	\$-	\$437,362
每股盈餘						
基本每股盈餘(新台幣元)						
稅 前	\$3.62		\$3.62	\$67,168.77		\$67,168.77
稅 後	\$2.92		\$2.92	\$48,595.75		\$48,595.75
稀釋每股盈餘(新台幣元)						
稅 前	\$2.13		\$2.13	\$1.80		\$1.80
稅 後	\$1.70		\$1.70	\$1.30		\$1.30

註一：上列財務報表之所有損益表科目金額，係以民國九十八年十二月三十一日之人民幣對新台幣匯率(RMB\$1：NT\$4.7289)換算。

註二：最近三年度人民幣對新台幣最高、最低及平均匯率如下：

年 度	最 高	最 低	平 均
九十八	RMB\$1:NT\$5.1554	RMB\$1:NT\$4.7083	RMB\$1:NT\$4.8476
九十七	RMB\$1:NT\$4.9134	RMB\$1:NT\$4.2723	RMB\$1:NT\$4.5489
九十六	RMB\$1:NT\$4.4585	RMB\$1:NT\$4.1521	RMB\$1:NT\$4.3291

董事長：

經理人：

會計主管：

中國滬安電纜控股有限公司及其子公司
合併財務報表重編說明
民國九十八年及九十七年度
(金額除另予註明者外，係以新台幣仟元為單位)

一、合併財務報表重編原則

中國滬安電纜控股有限公司及其子公司(以下簡稱合併公司)如附件四所列之九十八年及九十七年度財務報告，係包括中國滬安電纜控股有限公司(以下簡稱本公司)及所有子公司之合併財務資訊(附件四譯稱“本集團”或“本集團合併”)及本公司個別之財務資訊。合併公司於民國九十七年七月十五日完成共同控制下之事業合併(組織重組)，並以此基礎編製民國九十七年度合併財務資訊。

合併公司依新加坡一般公認會計原則編製之主要報表格式，包括合併資產負債表及合併綜合損益表，因與中華民國規定不符，爰依中華民國行政院金融監督管理委員會(原財政部證券暨期貨管理委員會)八十二年八月二十四日(82)台財證(六)第 01972 號函「募集與發行台灣存託憑證外國公司財務報告複核要點」規定，就合併資產負債表及合併綜合損益表依中華民國規定格式予以重編。

雖因適用之會計原則不同，對合併公司民國九十八年及九十七年度合併損益表並無重大影響，上述合併資產負債表及合併綜合損益表僅依中華民國一般公認會計原則之格式及分類予以重分類。

二、中華民國及新加坡一般公認會計原則之差異彙總說明

中華民國與新加坡一般公認會計原則之主要差異，茲彙總說明如次：

	<u>中 華 民 國 一 般 公 認 會 計 原 則</u>	<u>新 加 坡 一 般 公 認 會 計 原 則</u>	<u>對重編合併財務報表之 影 響</u>
共同控制下 組織重組	組織重組產生之資本 公積借方餘額應調整 保留盈餘。	組織重組產生之資本 公積借方餘額與保留 盈分別單獨列示。	已予以調整 期末保留盈餘影響數 98 年度：\$(398,178) 97 年度：\$(398,178)

中華民國及新加坡財務報表表達及其他事項之重大差異彙總說明

	<u>中 華 民 國 財 務 報 表 表 達</u>	<u>新 加 坡 一 般 公 認 會 計 原 則</u>	<u>對重編合併財務報表之 影 響</u>
資產負債表	一般之分類方式，資產係以流動性大小排列，流動性大者在前，流動性小者在後。負債則按到期日的遠近排列，近者在先，遠者在後。股東權益按永久性大小排列，永久性大者在先，小者在後。	一般之分類方式，資產係以非流動性資產在前，流動資產在後。負債及股東權益，係以負債在前，股本及各項準備在後，負債以流動負債在前，非流動負債在後。	已依中華民國財務報表規定予以表達揭露
	未受限制之長期活期銀行存款分類為流動資產項下之現金及約當現金。	未受限制之長期活期銀行存款分類為非流動資產項下之長期存款。	已依中華民國財務報表規定予以重分類 98 年：\$- 97 年：\$6,148
	遞延所得稅資產或負債依其相關資產或負債之分類劃分為流動或非流動項目；無相關之資產或負債者，依預期迴轉期間之長短劃分為流動或非流動項目。	遞延所得稅資產或負債一律歸類為非流動。	已依中華民國財務報表規定予以重分類 98 年：\$7,708 97 年：\$14,135
	土地使用權分類為無形資產下之項目。	分類為非流動資產下之土地使用權。	已依中華民國財務報表規定予以重分類 98 年：\$ 148,317 97 年：\$ 151,656

	中 華 民 國 財 務 報 表 表 達	新 加 坡 一 般 公 認 會 計 原 則	對重編合併財務報表之 影 響
損益表	每股盈餘應分別揭露下列各項之稅前及稅後之基本及稀釋每股金額： (一)繼續營業單位損益。 (二)停業單位損益。 (三)非常損益。 (四)會計原則變動累積影響數。 (五)本期損益。	應揭露來自繼續營業單位淨利及繼續營業單位與停業單位淨利之基本及稀釋每股盈餘。	已依中華民國財務報表規定予以表達揭露
	應區分營業收入、營業成本、營業費用、營業外收入及利益、營業外費用及損失、非常損益及所得稅費用，分別予以列示，但營業成本及營業費用不能分別列示者，得合併之。	應區分營業收入、聯屬公司利益（損失）、財務成本、所得稅費用、本年度利益（損失）。並列明歸屬予本公司股東及少數股東之本年度利益（損失）。	已依中華民國財務報表規定予以表達揭露
	自 98 年 1 月 1 日起,存貨跌價損失及回升利益收入已改列為營業成本項下。	存貨跌價損失及回升利益帳列管理費用項下。下腳及廢料收入帳列其他收入。	已依中華民國財務報表表達揭露 98 年度：\$12,768 97 年度：\$10,687 (97 年度影響數於本年度已一併表達於營業成本項下)
處分固定資產利得或損失	處分固定資產利得或損失分別帳列營業外收入及利益或營業外費用及損失，不以淨額表達。	處分固定資產利得或損失帳列其他收入或其他費用。	已依中華民國財務報表表達揭露 98 年度：\$369 97 年度：\$2,038
部門別之揭露	部門別之揭露未區分主要部門或者是次要部門。產業別資訊或地區別資訊皆有其各自應揭露之資訊，並不會因主要或者是次要而有差異。	部門別之揭露係依影響企業風險報酬之程度，來決定產業別及地區別何者為主要、何者為次要；如果企業之風險及報酬主要是由企業之產品或服務之差異所造成，則產業別為主要部門，地區別則是次要部門；反之亦然。若無法判斷何者為主要部門，則以產業別為主要部門。主要部門下會有較多之揭露要求。	不影響重編財務報表之表達

附 件 四

註冊編號 200810320N

中國滬安電纜控股有限公司及其子公司
(China Hu An Cable Holdings Ltd.)

(原名 China Hu An Cable Holdings Pte Ltd)

查核後合併財務報表

2009 年 12 月 31 日

中國滬安電纜控股有限公司及其子公司

查核後合併財務報表

董事

戴志祥	
楊偉榮	
劉學文	(2009年5月12日任命)
卓僑興	(2009年10月1日任命)
黃良添	(2009年10月28日任命)
陳德仁	(2009年10月28日任命)
吳順妹	(2008年12月31日任命，2009年5月12日辭任)
賴保琄	(2008年5月26日任命，2009年10月1日辭任)

秘書

雲秀玲	(2010年2月26日任命)
陳艾苓	(2010年2月26日任命)
梁玉瑩	(2008年9月1日任命，2010年2月26日辭任)

註冊登記辦公地址

30 Raffles Place
#20-02 Chevron House
Singapore 048622

會計師

安永聯合會計師事務所
合夥人：劉燕梅(自2008年12月31日開始聘任)

銀行

中國銀行：宜興市官林分行
中國農民銀行：宜興市官林分行
華夏銀行：無錫市五愛分行

目錄

	頁次
董事會報告	1
董事聲明書	3
獨立會計師報告	4
合併綜合損益表	6
資產負債表	7
權益變動表	8
合併現金流量表	10
合併財務報表附註	11

中國滬安電纜控股有限公司及其子公司

董事報告

全體董事茲此呈送 2009 年度董事會報告暨中國滬安電纜控股有限公司(以下稱「本公司」)及其子公司(合併稱「本集團」)於截至 2009 年 12 月 31 日之會計年度止，業經會計師查核後之合併財務報表與本公司資產負債表和權益變動表予股東。

董事

於本報告提出日之本公司在職董事如下：

戴志祥	
楊偉榮	
劉學文	(2009 年 5 月 12 日任命)
卓僑興	(2009 年 10 月 1 日任命)
黃良添	(2009 年 10 月 28 日任命)
陳德仁	(2009 年 10 月 28 日任命)

授權董事收購股份及債券以取得利益之協議

本會計期間及其結束日，均無任何以賦予董事透過收購本公司或任何其他法人之股份或債券，取得任何利益為唯一目的或目的之一的協議。

董事之股份、認股權證及債券權益

下列於會計年度截止日仍在職之董事，應依新加坡公司法第 164 條規定保管之董事持股名冊內，應載明持有下列本公司股份及認股權證股權之董事，成員如下：

董事姓名	直接股權		視為董事持有之股權	
	會計年度 開始日	會計年度 截止日	會計年度 開始日	會計年度 截止日

本公司普通股

戴志祥 ⁽¹⁾	-	-	-	160,947,000
楊偉榮 ⁽²⁾	-	-	1,000	196,713,000
卓僑興 ⁽³⁾⁽⁴⁾	-	-	-	112,086,000

(1) Dragon Sea Power Limited 註冊於英屬維京群島(BVI)。執行長兼執行主席戴志祥因持有 Dragon Sea Power Limited 100% 股權而被認為持有 160,947,000 股股份之利害關係人。

(2) Goka Limited 註冊於英屬維京群島。非執行董事兼副主席楊偉榮因持有 Goka Limited 100% 股權而被認為持有 196,713,000 股股份之利害關係人。

(3) Gemini Beta Inc. 註冊於英屬維京群島，其唯一股東為 Gemini Asia Growth II 公司，而後者之唯一股東為 ICH 集團有限公司，由非執行董事卓僑興擁有 26% 股權。Gemini Asia Growth II 公司是由 ICH 顧問公司所全權管理的基金，後者則為 ICH 集團有限公司 100% 擁有。因此，卓僑興被認為持有 55,098,000 股股份之利害關係人。

(4) Zymmetry Investment Limited 註冊於英屬維京群島。非執行董事卓僑興因持有 Zymmetry Investment Limited 100% 股權而被認為持有 56,988,000 股股份之利害關係人。

董事之股份、認股權證及債券權益(續)

於會計年度截止日至 2010 年 1 月 21 日期間內，上述任何股權皆無變動。除楊偉榮因於 2010 年 1 月 19 日持有 Goka Limited 100%股權，而被認為持有 179,163,000 股股份之利害關係人。

除本報告所揭露者外，無其他於會計年度截止日在職之董事，擁有本公司或關係企業之股權或認股權證，無論係於會計年度初或會計年度末皆同。

董事之契約利益

除財務報表揭露者外，本公司自前一會計年度期末起，無任何董事因本公司或關係企業，與董事或董事為股東之公司或董事擁有重大財務利益之公司簽署合約，而取得或有權收取利益。

審計委員會

審計委員會依據新加坡公司法第 210B(5)條、新加坡證券交易所有限公司(SGX-ST)上市手冊、新加坡證券交易所最佳實務指南及 2005 年版企業治理守則之規定，執行其職能。

審計委員會執行公司法所指定的職能，其執行的職能請參閱公司治理報告說明。

會計師

安永聯合會計師事務所業已明白表示願意再度接受任命為本公司會計師

下列董事代表董事會出具報告

戴志祥
董事

劉學文
董事

2010 年 4 月 15 日

中國滬安電纜控股有限公司及其子公司

依第 201(15)條規定出具之董事聲明書

中國滬安電纜控股有限公司董事戴志祥及劉學文依董事之意見，茲此聲明：

- (i) 後附資產負債表、合併綜合損益表、權益變動表及合併現金流量與其附註，係為真實且可適當表達本集團與本公司截至 2009 年 12 月 31 日為止之營運狀況，以及截至當日之會計年度本集團的經營成果、股東權益變動與現金流量，和本公司的權益變動狀況；且
- (ii) 於出具本聲明書之日，全體董事有理由相信本公司有能力於到期應付時清償債務。

代表董事會出具。

戴志祥
董事

劉學文
董事

2010 年 4 月 15 日

中國滬安電纜控股有限公司及其子公司

中國滬安電纜控股有限公司及其子公司合併財務報表暨會計師查核報告 截至 2009 年 12 月 31 日

中國滬安電纜控股有限公司股東 公鑒：

中國滬安電纜控股有限公司(以下稱「貴公司」，原名 China Hu An Cable Holdings Pte Ltd)及其子公司(以下合稱「貴集團」)2009 年 12 月 31 日之後附合併財務報表，包括貴集團及貴公司該日之資產負債表、貴集團及貴公司截至該日為止之股東權益變動表、貴集團之合併損益表及合併現金流量表，以及重要會計政策彙總和其他附註，業經本會計師查核竣事。

管理階層對財務報表之責任

管理階層應負責依新加坡財務報告準則之規定，編製及適當表達上開財務報表。此責任包括設計及維護可提供合理保證的內部會計控制制度及足以保障資產免因未授權使用或處分而導致損失、交易經適當授權且經必要入帳以便編製真實與適當的損益表及資產負債表，以及維護資產之可靠性及選擇與適用適當的會計政策與做成對公司所處環境係屬合理之會計估計。

會計師之責任

本會計師之責任係根據查核結果對上開財務報表表示意見。本會計師依照新加坡審計準則執行查核工作，前述準則要求本會計師須遵循職業道德規範並規畫及執行查核工作，以合理確信財務報表有無重大不實表達。

查核工作包括執行查核程序以獲取有關財務報表金額以及揭露內容之查核證據，該查核程序之選取得依本會計師之判斷，包括評估由於舞弊或錯誤對財務報表造成重大不實表達之風險。本會計師在評估此項風險時，考量與該公司編製及可適當表達財務報表有關的內部控制，設計出適用於該等情況的查核程序，但不對該公司之內部控制制度的有效性表示意見。查核工作亦包括評估管理階層採用之會計政策的適當性與會計估計的合理性，以及評估財務報表的整體表達。

本會計師相信已取得足夠且適當的查核證據，可為本會計師表示之查核意見提供依據。

中國滬安電纜控股有限公司及其子公司

中國滬安電纜控股有限公司及其子公司合併財務報表暨會計師查核報告
截至 2009 年 12 月 31 日

會計師之意見

依本會計師之意見，

- (i) 貴集團合併財務報表及貴公司之資產負債表與權益變動表，係依新加坡公司法和新加坡財務報告準則適當編製，以真實且適當表達貴集團及貴公司 2009 年 12 月 31 日之營運狀況，及貴集團截至當日為止之會計年度的經營成果、權益變動和現金流量，以及貴公司之股東權益的變動狀況；以及
- (ii) 貴公司已依公司法之規定，適當保存必要之會計及其他紀錄。

安永聯合會計師事務所
新加坡

2010 年 4 月 15 日

中國滬安電纜控股有限公司及其子公司

合併綜合損益

截至 2009 年 12 月 31 日止之會計年度

	附註	2009 人民幣仟元	2008 人民幣仟元
收入	4	1,372,406	1,385,331
銷貨成本		(1,130,353)	(1,165,636)
毛利		242,053	219,695
其他收入及收益		11,526	6,638
銷售與配銷費用		(32,821)	(35,723)
管理費用		(34,696)	(33,263)
財務費用		(20,258)	(29,512)
稅前利益	5	165,804	127,835
所得稅費用	6	(32,212)	(35,348)
歸屬於母公司股東之綜合損益		133,592	92,487
每股盈餘			
基本每股盈餘 (人民幣)	7	0.62	10,276.33
稀釋後每股盈餘 (人民幣)	7	0.36	0.27

會計政策及附註說明係本財務報表之一部分

中國滬安電纜控股有限公司及其子公司

資產負債表 2009 年 12 月 31 日

		本集團		本公司	
	附註	2009 人民幣仟元	2008 人民幣仟元	2009 人民幣仟元	2008 人民幣仟元
非流動資產					
固定資產	8	120,009	101,926	-	-
無形資產	9	2,358	2,344	-	-
土地使用權	10	31,364	32,070	-	-
長期投資—子公司	11	-	-	261,641	192,201
遞延所得稅資產	21	1,630	2,989	-	-
應收帳款	14	5,861	4,658	-	-
長期存款	15	-	1,300	-	-
		161,222	145,287	261,641	192,201
流動資產					
存貨	12	171,202	59,449	-	-
預付款	13	32,481	36,385	3,479	-
應收帳款及其他應收款	14	360,620	376,263	57,000	-
現金及約當現金	15	168,679	85,021	429	286
受限制短期存款	15	-	2,115	-	-
		732,982	559,233	60,908	286
流動負債					
應付帳款及其他應付款	16	129,242	115,311	6,501	-
應付費用	16	12,508	13,301	403	1,093
短期借款	17	317,000	269,700	-	-
其他應付款—董事	18	-	70,000	-	-
遞延補助款	19	-	238	-	-
應付所得稅		10,995	13,515	-	-
		469,745	482,065	6,904	1,093
淨流動資產/(負債)		263,237	77,168	54,004	(807)
非流動負債					
股東借款	20	-	(1,028)	-	(1,028)
遞延所得稅負債	21	(900)	(900)	-	-
淨資產		423,559	220,527	315,645	190,366
歸屬於母公司股東之股東權益					
股本	22	258,335	5	258,335	5
累積盈餘		211,490	92,025	57,310	1,471
法定盈餘公積	23	37,935	23,808	-	-
合併準備	23	(84,201)	(84,201)	-	-
		423,559	31,637	315,645	1,476
股東借款	20	-	116,568	-	116,568
可轉換借款	24	-	72,322	-	72,322
股東權益合計數		423,559	220,527	315,645	190,366

會計政策及附註說明係本財務報表之一部分

中國滬安電纜控股有限公司及其子公司

權益變動表截至 2009 年 12 月 31 日止之會計年度

附註	歸屬於母公司股東之股東權益						少數股東權益	股東借款	可轉換借款	合計
	股本	累積盈餘	法定盈餘公積	合併準備	準備合計數	合計				
	人民幣仟元	人民幣仟元	人民幣仟元	人民幣仟元	人民幣仟元		人民幣仟元	人民幣仟元	人民幣仟元	人民幣仟元
2008 年 1 月 1 日餘額	108,000	65,031	13,315	-	78,346	186,346	8,100	-	-	194,446
本年度綜合損益合計	-	92,487	-	-	92,487	92,487	-	-	-	92,487
組織重組調整	(108,000)	-	-	(84,201)	(84,201)	(192,201)	-	-	-	(192,201)
發行普通股	5	-	-	-	-	5	-	-	-	5
股東借款	-	-	-	-	-	-	-	116,568	-	116,568
可轉換借款	-	-	-	-	-	-	-	-	72,322	72,322
取得少數股權	-	-	-	-	-	-	(8,100)	-	-	(8,100)
提列法定盈餘公積	-	(10,493)	10,493	-	-	-	-	-	-	-
現金股利	25	(55,000)	-	-	(55,000)	(55,000)	-	-	-	(55,000)
2008 年 12 月 31 日餘額	5	92,025	23,808	(84,201)	31,632	31,637	-	116,568	72,322	220,527
本年度綜合損益合計	-	133,592	-	-	133,592	133,592	-	-	-	133,592
發行普通股	69,440	-	-	-	-	69,440	-	-	-	69,440
股東借款轉換普通股	116,568	-	-	-	-	116,568	-	(116,568)	-	-
可轉換借款轉換普通股	72,322	-	-	-	-	72,322	-	-	(72,322)	-
提列法定盈餘公積	-	(14,127)	14,127	-	-	-	-	-	-	-
2009 年 12 月 31 日餘額	258,335	211,490	37,935	(84,201)	165,224	423,559	-	-	-	423,559

會計政策及附註說明係本財務報表之一部分

中國滬安電纜控股有限公司及其子公司

權益變動表截至 2009 年 12 月 31 日止之會計年度

	股本 人民幣仟元	累積盈餘 人民幣仟元	股東借款 人民幣仟元	可轉換借款 人民幣仟元	合計 人民幣仟元
本公司					
2008年1月1日餘額	-	-	-	-	-
本年度綜合損益合計	-	1,471	-	-	1,471
發行普通股	5	-	-	-	5
股東借款	-	-	116,568	-	116,568
可轉換借款	-	-	-	72,322	72,322
2008 年 12 月 31 日餘額	5	1,471	116,568	72,322	190,366
本年度綜合損益合計	-	55,839	-	-	55,839
發行普通股	69,440	-	-	-	69,440
股東借款轉換普通股	116,568	-	(116,568)	-	-
可轉換借款轉換普通股	72,322	-	-	(72,322)	-
2009 年 12 月 31 日餘額	258,335	57,310	-	-	315,645

會計政策及附註說明係本財務報表之一部分

中國滬安電纜控股有限公司及其子公司

合併現金流量表

截至 2009 年 12 月 31 日止之會計年度

	2009 人民幣仟元	2008 人民幣仟元
營運資金前之營業活動淨利(附註 15 (b))	190,297	166,265
存貨減少/(增加)	(109,493)	58,073
預付款項減少/(增加)	3,904	(5,223)
應收帳款及其他應收款項減少/(增加)	14,350	(117,704)
應付帳款及其他應付款項增加	13,931	21,819
應付費用(減少)/增加	(793)	9,659
營業產生之現金收入	112,196	132,889
利息收入收取數	4,544	305
利息費用支付數	(18,596)	(24,803)
支付稅款	(33,373)	(33,192)
營業活動現金流入淨額	64,771	75,199
投資活動現金流量		
取得少數股權(附註26)	-	(9,760)
收購子公司之淨現金流出(附註26)	-	(6,164)
組織重組下企業併購之淨現金流出	-	(192,201)
公平價變動列入損益之金融資產處分價款	-	1,300
購買無形資產	(311)	(400)
土地使用權處分價款	-	4,879
購買固定資產	(30,039)	(21,476)
固定資產處分價款	110	39
其他應付款—關聯企業減少	-	(19,900)
投資活動現金流出淨額	(30,240)	(243,683)
融資活動現金流量		
發行新股	69,440	5
新增可轉換借款	-	72,322
政府補助款	-	260
第三人借款淨額增加	-	72,062
新增銀行借款	414,700	451,000
償還銀行借款	(367,400)	(521,300)
新增股東借款	-	117,596
償還股東借款	(1,028)	-
其他應付款—董事(減少)/增加	(70,000)	70,000
受限制存款減少/(增加)	3,415	(2,065)
支付股利	-	(55,000)
融資活動現金流入淨額	49,127	204,880
現金與約當現金增加淨額	83,658	36,396
期初現金及約當現金	85,021	48,625
期末現金及約當現金(附註 15(a))	168,679	85,021

會計政策及附註說明係本財務報表之一部分

1. 企業資訊

1.1 本公司

中國滬安電纜控股有限公司(本公司)於 2008 年 5 月 26 日以「中國滬安電纜控股私人有限公司」之名稱成立於新加坡，公司型態為私人有限公司。2010 年 1 月 27 日，因公開發行股份而更名為「中國滬安電纜控股有限公司」。

2010 年 2 月 8 日，本公司被獲准於新加坡證券交易所有限公司正式上市。本公司於公開發行時以每股 0.42 美元之價格新發行了 118,000,000 股普通股，所產生的所得款項淨額約為人民幣 227,000,000 元。

本公司之註冊登記地址及主要營運地點為 30 Raffles Place #20-02 Chevron House Singapore 048622，主要營業活動為投資控股事宜。

2. 重大會計政策

2.1 財務報表之編製基礎

本集團之合併財務報表係依新加坡財務報告準則(FRS)之規範編製。

會計年度截止日為 2008 年 12 月 31 日之集團財務報表，係採用權益結合法編製，因本公司及其子公司無論於重組計畫前後皆屬共同控制下之公司。重組計畫說明如下。

(a) 收購子公司

截至 2008 年 12 月 31 日之會計年度，無錫市滬安電線電纜有限公司於不同日期以人民幣 24,105,000 元之總併購價款收購無錫市申環電纜製造有限公司、無錫市申環銅業有限公司、無錫市申環鋁業有限公司及無錫市滬安電纜研究所有限公司。此等併購事宜之詳細資料請參財務報表附註 26 說明。

(b) 本公司之設立

本公司於 2008 年 5 月 26 日以新加坡幣 1,000 元(人民幣 5,000 元)之原始發行及繳足股款資本，於新加坡以控股公司型態設立。

(c) 收購無錫市滬安電線電纜有限公司

2008 年 7 月 15 日，本公司簽署出售與購買合約，以合計人民幣現金 192,200,500 元之代價取得無錫市滬安電線電纜有限公司及其子公司 100%之股權。

根據權益結合法，集團截至 2008 年 12 月 31 日之會計年度之財務報表，係以集團自該會計年度開始日即已存在之條件下所編製，資產和負債以其既有之帳面資產編入合併財務報表。合併財務報表中認列之保留盈餘及其他準備，為無錫市滬安電線電纜有限公司及其子公司於財務報表合併前之保留盈餘和其他準備。

2. 重大會計政策(續)

2.1 財務報表之編製基礎(續)

除非於下列會計政策中揭露，本財務報表已按歷史成本法編製。

本財務報表以中國人民幣(人民幣)編製，所有表中數字皆如標示四捨五入至仟元(人民幣仟元)。

2.2 會計政策變動

本報告採用的會計政策與前一會計年度相同，除了下列項目外：

2009 年 1 月 1 日，本集團採用了下列強制於 2009 年 1 月 1 日開始或往後年度開始適用之準則及解釋。

- FRS1 財務報表之表達(修訂版)
- FRS 18 收入修訂
- FRS 23 借款成本修訂
- FRS 32 金融商品修訂：編製與 FRS 財務報表編製 - 可出售金融商品及清算時產生的義務
- FRS 101 首次採行財務報表準則與 FRS 27 合併及單一財務報表修訂 - 投資子公司、共同控制個體或聯屬公司之投資成本
- FRS 102 股份基礎給付-既得條件與撤銷
- FRS 107 金融商品修訂：揭露
- FRS 108 營業部門
- 2008 年公佈之 FRS 改善
- INT FRS 113 客戶忠誠度計劃
- INT FRS 116 海外業務之淨投資避險
- INT FRS 109 嵌入式衍生性金融商品和 FRS 39 金融商品重估修訂：認列及評價 - 嵌入式衍生性金融商品
- INT FRS 118 從客戶轉移之資產

採行這些標準和解釋並未影響財務表現或集團地位。然而，這些政策的確提供額外的揭露事項，包括在某些情況下修訂會計政策。

這些變動對會計政策的影響如下：

FRS 1 財務報表編製 - 修訂編製

修訂版之 FRS 1 將股東和非股東權益之變動於財務報表中應分別列示。權益變動表僅包含與股東所進行交易之詳細資料，而所有非股東的權益變動則編製在其他綜合損益表中。此外，該標準採用綜合損益表，列示該期間認列的收入和費用。此報表可能為一份報表或兩份相連的報表，本集團選擇使用一份報表。

2. 重大會計政策(續)

2.2 會計政策變動(續)

FRS 107 金融商品修訂：揭露

FRS 107 之修訂要求額外揭露公平資產評價和流動性風險。公平資產評價針對每類金融商品依據輸入來源按三個層級進行揭露。此外，現在要求第 3 級公平資產評價的期初和期末餘額、以及第 1 級和第 2 級公平資產評價間的重大移轉編製調節表。該修訂還明確要求揭露流動性風險，流動性風險揭露載於財務報表附註 31。

2.3 已頒布但尚未生效的準則

本集團並未採用了以下已頒布但尚未生效的準則及解釋：

說明	自下列日期起或之後之會計年度開始生效
FRS 27 修正，合併及單一財務報表	2009 年 7 月 1 日
FRS 39 金融商品修訂：認列與評價－符合被避險項目有關之修訂	2009 年 7 月 1 日
FRS 103 業務合併修訂	2009 年 7 月 1 日
FRS 105 備供出售非流動資產與停業部門	2009 年 7 月 1 日
FRS 117 分配非現金資產給股東之解釋	2009 年 7 月 1 日
2009 年發布之 FRS 改善：	
- FRS 38 無形資產之修訂	2009 年 7 月 1 日
- FRS 102 股份基礎給付之修正修訂	2009 年 7 月 1 日
- FRS 108 營業部門之修訂	2009 年 7 月 1 日
- INT FRS 109 嵌入式衍生性商品重評價修訂	2009 年 7 月 1 日
- INT FRS 116 海外營運淨投資避險之修訂	2009 年 7 月 1 日
- FRS 1 財務報表編製之修訂	2010 年 1 月 1 日
- FRS 7 現金流量表之修訂	2010 年 1 月 1 日
- FRS 17 租賃之修訂	2010 年 1 月 1 日
- FRS 36 資產減損之修訂	2010 年 1 月 1 日
- FRS 39 金融商品：認列與評價	2010 年 1 月 1 日
- FRS 105 備供出售非流動資產與停業部門之修訂	2010 年 1 月 1 日
- FRS 108 營運部門之修訂	2010 年 1 月 1 日

董事預期，首次採用其他上述準則及解釋，不會對此期間的財務報表有任何重大影響。

2. 重大會計政策(續)

2.4 合併基礎

合併財務報表包括本公司及子公司在資產負債表日的財務報表。編製合併財務報表所使用的子公司財務報表，與本公司報告日相同。此外，類似之交易以及類似環境下之事件係採用一致的會計政策，而所有因集團間交易產生的交易餘額、收入與費用及未實現損益，皆已完全沖銷。

共同控制下之企業合併，係以權益結合法入帳，而合併公司之資產與負債係以帳面資產反應於控股公司之合併財務報表中。損益表可反應合併公司全年度之營運成果，無論合併時點為何。

子公司之財務報表應自取得日開始合併，亦即本集團取得控制權之日，且在此等控制權消失日之前，皆應持續以合併型態表達。

2.5 固定資產/(財產、廠房及設備)

所有財產、廠房及設備項目均以原始成本入帳。財產、廠房及設備項目之成本，僅得於該等項目將對本集團之未來經濟產生相關效益，且能可靠衡量該等項目之成本的情況下認列為資產。

認列入帳後之財產、廠房及設備，係以成本減除累計折舊及累計減損損失後之金額入帳。資產應於使用後開始計提折舊，以下列資產之資產預估耐用年限用直線法計算折舊：

建築物	20 年
機器及設備	10 年
運輸工具	5 年
辦公設備	5 年

在建工程係指建造中之建築物。在建工程於完成相關資產並開始營運使用前，不提列折舊。

財產、廠房及設備之帳面資產應於情況或環境改變後，顯示為可能無法收回時，評估其減損損失。

每會計年度年底均應檢視殘值、使用年限以及折舊方法，以確保財產、廠房及設備之折舊金額、方法和期間，與前期估計及未來經濟效益之預期耗用模式一致。

財產、廠房及設備項目應於處分時，或於預期使用或處分不會產生未來經濟效益時除列，且應將資產除列年度的任何資產除列利得或損失認列於損益項目中。

2. 重大會計政策(續)

2.6 無形資產

(a) 軟體

軟體係以原始成本予以衡量，並於 10 年之估計使用年限期間以直線法攤銷，且應至少於每會計年度年底檢視攤銷期間與攤銷方法。

2.7 土地使用權

土地使用權係以原始成本予以衡量。首次認列後，係以成本減除累計攤銷及累計減損損失後之金額衡量，並於租賃期限 50 年內攤銷。

2.8 非金融資產之資產減損損失

本集團係於每一報告日，評估資產是否有產生減損之跡象，若發生此等跡象，或資產必須進行年度減損測試時，本集團即會評估資產的可回收金額。

可回收金額為「公平價值扣除銷售成本」及「使用價值」孰高者。於評估使用價值時，應以反映當時市場評估貨幣之時間價值及該資產特定風險之稅前折現率計算預期未來現金流量之折現值。若某項資產（或現金產生單位）之可回收金額經估計低於其帳面價值，則應將該資產（或現金產生單位）的帳面價值調降為其可回收金額，並立即於損益表認列減損損失。

每一報告日均評估前一年度某資產已認列損失之情形，是否已不存在或已減少，若存在此等跡象時，即應評估其可回收金額。前一年度認列之減損損失，僅有在認列前次減損損失時其資產可回收金額採用的估計已有變動時，方能迴轉。若減損損失於嗣後迴轉，則應將該資產（現金產生單位）帳面價值增加至經修訂後之估計可回收金額，但增加後不得超過以往年度該資產（現金產生單位）未認列減損損失時之帳面價值；減損損失迴轉將立即於損益表認列為利益。

2.9 子公司

子公司係指本集團有權規範其財務與營運政策，並由其活動獲取利益之企業個體。

2. 重大會計政策(續)

2.10 金融資產

本集團應於成為金融商品契約條款之簽約方時，將該金融資產認列於本集團之資產負債表中。

首次認列之金融資產，係以公平資產加上(若其非屬公平資產變動列入損益之金融資產)直接歸屬該資產之交易成本入帳。

金融資產係於發生下列情況時除列：

- (a) 自該等資產收取現金流量之契約權利已到期屆滿；或
- (b) 本集團移轉自金融資產收取現金流量之契約權利。

金融資產全額除列時之帳面資產，與已收對價及直接認列於股東權益中的任何累積利得或損失合計數之間的差異，皆將認列於損益表中。

所有正常的金融資產購買與出售交易，皆係於交易日認列或除列，亦即本集團承諾購買或出售該資產之日。正常購買或出售交易，係指需於相關交易地法規或協定規範之期間內交付資產的金融資產購買與出售交易。

(a) 公平資產變動列入損益之金融資產

持有供交易之金融資產，係分類為公平資產變動列入損益之金融資產。持有供交易之金融資產，係指為於短期內出售而取得之金融資產。

首次認列入帳的公平資產變動列入損益之金融資產，係以公平資產予以衡量，且任何因金融資產公平資產變動導致之利得或損失，均將認列於損益表中。公平資產變動列入損益之金融資產的淨利得或淨損失，包括匯兌差異、利息與股利所得。

(b) 放款與應收款項

固定或可決定支付款項而未於活絡市場中進行交易之金融資產，係歸類為放款與應收款項。首次認列入帳之放款與應收款項，係採用有效利率法依攤銷後成本予以衡量，當放款及應收款項除列或資產減損時，利得與損失將透過攤銷程序認列於損益表中。

2. 重大會計政策(續)

2.11 金融資產資產減損

本集團將於每一個資產負債表日，評估是否存有金融資產或金融資產群組資產減損之客觀證據。

(a) 以攤銷後成本入帳之資產

若有客觀證據顯示以攤銷後成本入帳之放款及應收款項產生資產減損時，將以資產之帳面資產，以及依據金融資產原始有效利率(亦即於首次認列入帳採用之有效利率)折現評估未來現金流量(不包括未曾發生之未來信用損失)折現值之間的差異，計算損失金額。資產之帳面資產係透過運用備抵帳戶之方式減少，而損失之金額則將認列於損益表中。

當資產無法收回時，將會直接減少資產減損金融資產之帳面資產，若減少數可沖抵備抵帳戶時，加計至備抵帳戶之金額亦會沖減金融資產之帳面資產。

本集團為決定是否存在金融資產發生資產減損之客觀證據，將考量無力償債或債務人發生重大財務困難，以及違約或重大延遲付款之可能性等因素。

資產減損損失之金額若係於後續期間內減少，且減少之事實可與認定資產減損後發生之事件產生客觀連結時，將可迴轉先前認列之資產減損損失。任何後續資產減損損失之迴轉，在資產帳面資產未超過其於迴轉日之已攤銷成本之情況下，皆將認列於損益表中。

(b) 以成本入帳之資產

若有客觀證據(譬如發行人營運所在地之企業環境發生重大負面變化、發行人可能無力償債或發生重大財務困難)可證明，以成本入帳之金融資產發生資產減損損失時，係以資產之帳面資產與類似之金融資產，估計未來現金流量依當期市場報酬率折現後之折現值間之差異，計算損失金額。此等資產減損損失，不得於後續期間內迴轉。

2.12 現金與約當現金

現金與約當現金係以成本入帳。編製現金流量表時之現金與約當現金，包括現金與銀行存款減除受限制存款、受管理基金以及長期存款。

2. 重大會計政策(續)

2.13 存貨

存貨係以成本與淨變現價值孰低法入帳。將存貨運送至今目前位置以及使其達到目前狀況所發生之成本，係以下列方式入帳：

- 原料與物料：以加權平均法計算之採購成本
- 成品與在製品：直接原料與人工成本，以及依正常產能計算之製造費用的一部分。此等成本係依加權平均之基礎計算

淨變現淨值係以正常營業過程中的估計售價減去估計完工成本及估計銷售所需成本後之金額。

2.14 準備

準備係於本集團目前承擔之義務因過去事件，而可能產生需要運用擁有經濟利益之資源清償該等義務之情況，且可合理估計償還該義務之金額時認列。

準備金額係於每一資產負債表日進行檢視及調整，以反映當期之最佳估計，若已不需要運用擁有經濟利益之資源清償該等義務時，即可迴轉此等準備。若貨幣時間資產之影響重大，則準備將會運用反映該等債務特定風險之當期稅前利率(於適當時)折現計算，當採用折現法時，準備因時間而產生之增加數，將認列為財務成本。

2.15 政府補助款

政府補助款應在合理確信可收到補助款且符合所有附屬條件之情況下，依公平資產認列。當補助款與某費用項目有關時，將補助款與將補貼之成本應於依系統性基礎進行匹配之必要期間內，認列於損益表中，其中與收入有關之補助款可能會在損益表中認列為貸項，且將單獨列示或納入如「其他收入」之一般科目名稱中，或於列報相關費用時減除該等款項。

2.16 金融負債

金融負債包括通常應於 30 至 90 日內支付之應付帳款、其他應付款項、應付關係人款，以及付息借款與借款，且金融負債係於並僅於本集團成為金融商品契約條款簽約一方時，認列於資產負債表中。金融負債原始係以收到對價之公平資產，減去直接歸屬交易成本後之金額入帳，且後續係採用實際利率法依攤銷後成本進行衡量。

利得與損失係於負債除列以及透過攤銷程序攤銷時，認列於損益表中，而負債則是在負債義務消除或撤銷或到期屆滿時，予以除列。

2. 重大會計政策(續)

2.17 金融擔保

金融擔保合約係指規範發行人支付特定款項，補貼持有人因特定債務人未能於款項到期時付款而產生損失之合約。

金融擔保原始係以公平資產認列入帳。首次認列入帳之金融擔保，係於擔保期間內以收入認列於損益表中，若債務可能會高於原始認列金額減去攤銷數後之金額者，負債將以較高金額入帳，而差異數則將認列於損益表中。

2.18 借款成本

借款成本通常於發生時認列為費用，若其係直接與取得、建造或生產符合資格資產有關時，即可將借款成本資本化。借款成本資本化係於該資產準備可達成預計用途，或正在進行出售交易且發生費用與借款成本時開始，並直至資產可供預計用途使用為止，若因此導致資產帳面資產超過其可回收款項時，將認列為資產減損損失。

2.19 員工福利

(a) 確定提撥計畫

本集團係參與中華人民共和國法律定義之全國退休金計畫。本集團將固定提撥款項予社會保險局組織之退休保險與醫療保險計畫，且於提撥款項後，即無其他付款義務。提撥款項應於提撥時認列為員工福利費用。

(b) 員工休假權利

員工年休權利於員工有權享有時認列。本公司係將員工截至資產負債表日為止提供之服務，認列為估計休假負債。

2.20 外幣

外幣交易係以本公司及本公司子公司個別功能性貨幣進行衡量，並以交易日適用之約略匯率換算功能性貨幣進行認列。以外幣計價之貨幣資產與負債，係以資產負債表日收盤匯率計算，而以外幣歷史成本衡量之非貨幣性項目，是以交易日之匯率予以衡量，以外幣公平價值衡量之非貨幣性項目，則是以公平價值決定日之匯率換算。

因清償貨幣性項目或於資產負債表日換算貨幣性項目導致之匯兌差異，係認列於損益表中。

2. 重大會計政策(續)

2.21 收入

本集團係於可能獲得經濟利益且能可靠衡量收入之前提下認列收入，並以已收取或可收取對價之公平價值衡量收入。

(a) 產品出售

出售產品之收入，係於將產品之重大風險與產品所有權移轉予客戶時認列。若對產品應收取之對價是否可收回、產品相關成本或產品之可能報酬，存有重大不確定性時，將不認列收入。

(b) 利息收入

利息收入係採用有效利率法認列入帳。

2.22 所得稅

(a) 當期所得稅

當期及前期之所得稅資產及負債，係以預計向稅捐機關申請退回，或預期應給付稅捐機關之金額進行衡量。該等款項係以資產負債表日已適用或實質適用之稅率與稅法予以計算。

(b) 遞延所得稅

遞延所得稅係採用負債法，依資產負債表日之資產及負債的所得稅基礎，以及其為財務報告目的認列之帳面資產間的暫時性差異進行計算。

除下列項目外，應計算所有應課稅之暫時性差異遞延所得稅負債：

- 若遞延所得稅負債係因非原始認列之商業合併交易的商譽或資產或負債而產生，且於交易時，不會影響會計利潤或應課稅利潤或損失；以及
- 可控制與投資子公司有關之應課稅暫時性差異迴轉時點，且可預見未來無法迴轉暫時性差異時。

遞延所得稅資產係針對所有可減除暫時性差異(非上述差異)、未使用所得稅抵減，以及未使用虧損扣抵認列，但公司應具備可用於抵銷可減除暫時性差異，以及未使用所得稅抵減與未使用虧損扣抵的應課稅所得。

2. 重大會計政策(續)

2.22 所得稅(續)

(b) 遞延所得稅(續)

遞延所得稅資產之帳面價值係於每一資產負債表日進行複核，且應減少至無足夠之應課稅所得可抵銷所有或部分遞延所得稅資產為止。未認列之遞延所得稅資產係於每一資產負債表日重新進行評估，並認列至未來應課稅所得允許回收遞延所得稅資產之範圍內。

遞延所得稅資產及負債係依據於資產負債表日已適用或實質適用之稅率(以及稅法)規定，按資產實現或負債清償年度預計適用之稅率予以衡量。

直接認列於股東權益項目其相關所得稅，係直接認列於股東權益中項下。

若擁有抵銷當期所得稅資產與當期所得稅負債之合法可執行權利，且遞延所得稅與相同課稅法人個體及相同稅捐機關有關時，遞延所得稅資產與遞延所得稅負債應可互相抵銷。

(c) 銷售稅

除下列項目外，收入、費用與資產係以扣除銷售稅後之淨額列示：

- 當採購資產或服務發生之銷售稅，無法向稅捐機關申請退回，且銷售稅係屬資產採購成本之一部分或相關費用項目之一部分時；以及
- 應收款與應付款係以包括銷售稅之金額列示時。

可向稅捐機關申請退回，或應繳交予稅捐機關之銷售稅淨額，係包括於資產負債表之應收款或應付款項目中。

2.23 部門別報告

依管理所需，本集團以產品和服務區分營運部門，各自由負責該部門績效的部門經理人，在其領域內獨立管理。部門經理人直接向公司管理階層報告，公司管理階層則定期檢討部門成果，以分配資源給部門並評估部門績效。每個部門的額外揭露事項載於附註 27，其中包含部門區分標準，及部門資訊的評估基準。

2. 重大會計政策(續)

2.24 股本與股份發行費用

發行普通股之收入係認列於股東權益之股本項下，並應自股本中扣除直接歸屬於發行普通股之增額成本。

2.25 少數股權交易

少數股東權益代表本集團未持有子公司損益及淨資產之部分，且係獨立於母公司股東之股東權益，並列示於合併損益表以及合併資產負債表之股東權益項下。與少數股權交易係以權益交易處理，將與少數股權之交易認列為與股東之交易。在取得少數股權時，係將其取得對價與所取得淨資產股份之帳面資產間之差異，視為股東間之交易並直接認列在股東權益項下，而處分少數股東權益之利得或損失，係直接認列於股東權益項下。

2.26 或有事項

或有負債或資產係指因過去之事件而產生的可能負債或資產，但其存在係視本集團無法完全掌握之未來事件發生與否。

本集團資產負債表並未認列或有負債或資產。

3. 重大會計估計與判斷

本集團財務報表之編製，需由管理階層採用必要之判斷、估計與假設以表達報告日之收益、費用、資產與負債金額，以及或有負債揭露事項，但是，此等假設與估計之不確定性，可能導致未來受影響之資產或負債帳面價值需作重大調整。

3.1 採用會計政策之判斷

管理階層採用本集團之會計政策過程中，除了估計事項外，已做出下列對財務報表認列金額具重大影響之判斷：

(a) 所得稅

在決定本集團所得稅負債時已採用重大判斷。由於在正常營業活動中，無法確定特定交易與計算之最終所得稅影響數，因此本集團將依據是否需繳交額外所得稅之估計，認列所得稅負債／(資產)。當此等事項之最終所得稅負結果與原始認列之金額不同時，此等差異數將會影響當期所得稅及遞延所得稅負債金額。截至 2009 年 12 月 31 日為止，本集團應付所得稅與遞延所得稅資產帳面金額為人民幣 10,995,000 元和 730,000 元(2008 年分別為：人民幣 13,515,000 元和人民幣 2,089,000 元)。

3. 重大會計估計與判斷 (續)

3.1 適用會計政策中之判斷(續)

(b) 收入認列／保固

本集團認列出售電線、電纜與相關產品之收入，且大部分之出售交易需由客戶保留總契約金額之特定百分比，直至保固期間到期屆滿為止。

收入係於本集團可能獲得經濟利益且能可靠衡量收益的情況下認列，並需在估計保留款項之可回收性，以及本集團履行保固義務需支付之額外成本時，做出重大之假設，而該估計係依據過去之經驗以及於必要時提供之保固成本而做成。不同會計年度之保留款帳面價值係揭露於財務報表附註 14。

(c) 金融資產減損

金融資產減損需進行重大判斷後才能決定。本集團在評估所有要素時，特別著重於金融資產公平價值持續低於其成本的期間與範圍，以及金融資產於近期營運前景中之財務的穩健程度，包括產業與部門績效表現、營運與融資活動現金流量等要素。

3.2 估計不確定性之主要原因

存在於資產負債表日時，會導致下一會計年度資產與負債之帳面價值的重大調整風險，且與未來有關之主要假設以及其他估計不確定性之主要原因，如下所示：

財產、廠房及設備之折舊

財產、廠房及設備係依估計耐用年限，以直線法攤提折舊，而管理階層估計此等財產、廠房及設備之耐用年限係介於 5 年至 20 年。本集團於 2009 年 12 月 31 日之財產、廠房及設備的帳面價值為人民幣 120,009,000 元(2008 年為人民幣 101,926,000 元)且預估耗用水準之變動可能會影響此等資產之經濟耐用年限及殘值，因此未來折舊費用可能必須再進行修正。

4. 收入

收入代表已發單銷售予客戶之交易，減除給予之折扣，不包括加值營業稅。

5. 稅前利益

下列項目已包括於稅前利益之計算中：

	本集團	
	2009	2008
	人民幣仟元	人民幣仟元
其他收入：		
- 政府補助款	3,971	4,654
- 利息收入	4,544	305
- 出售下腳及廢料收入	440	-
- 原料加工收入	2,259	-
- 財產、廠房及設備之處分利益	92	7
財務費用：		
- 利息費用	(18,596)	(24,803)
- 銀行手續費	(1,633)	(4,689)
攤銷：		
- 無形資產	(297)	(273)
- 土地使用權	(706)	(747)
財產、廠房及設備之折舊	(11,860)	(9,867)
備抵呆帳損失	(90)	(1,372)
存貨報廢損失迴轉 (提列)	2,260	(2,260)
無形資產沖銷	-	(28)
財產、廠房及設備沖銷	(78)	(521)
勞務費	(3,247)	(3,150)
職工福利費用		
- 短期職工福利費用	(29,903)	(26,380)
- 確定提撥計畫提撥數	(2,609)	(2,335)
顧問費	(6,776)	(6,085)
運費	(8,367)	(9,461)
規費	(1,566)	(3,381)
差旅費	(2,543)	(3,291)
廣告費	(3,430)	(2,878)
交際費	(8,677)	(4,875)
遞延補助款攤銷	238	1,130

6. 所得稅

(a) 所得稅費用主要構成項目

	本集團	
	2009 人民幣仟元	2008 人民幣仟元
當期所得稅		
- 當年度	30,853	34,981
遞延所得稅		
- 當年度	163	367
- 所得稅率變動影響數	1,196	-
	<u>32,212</u>	<u>35,348</u>

(b) 所得稅費用與會計所得之關係

所得稅費用調節表及會計所得利潤，乘以 2009 年及 2008 年 12 月 31 日適用之公司所得稅率之結果，列示如下：

	本集團	
	2009 人民幣仟元	2008 人民幣仟元
稅前利益	<u>165,804</u>	<u>127,835</u>
依適用於本集團經營成果之營運所在國當地稅率計算之所得稅	27,656	31,991
前期未認列之虧損扣抵	(80)	-
免稅所得	(837)	(265)
未認列可減除暫時性差異之影響數	387	916
報稅時否准認列費用之影響數	890	1,806
所得稅率變動	1,196	-
盈餘分配之扣繳稅款	<u>3,000</u>	<u>900</u>
損益表中認列之所得稅費用	<u>32,212</u>	<u>35,348</u>

設立於中華人民共和國之法人個體，於計算截至 2009 年 12 月 31 日之會計年度的稅賦時，採用之稅率為 15%及 25%(2008 年度：25%)。用來計算遞延所得稅之稅率變動影響數已考慮 2009 年度實質適用之稅率變動。

上述調節表係以加計每一國家租稅管轄地之個別調節表的方式編製而成。

7. 每股盈餘

基本每股盈餘的計算方法為，本會計年度集團應分配予股東之股利，除以會計年度期間內之加權平均流通在外普通股數。

稀釋每股盈餘的計算方法為，本會計年度集團應分配予股東之股利，除以加權平均流通在外普通股數加上將要發行用以轉換所有潛在稀釋普通股的加權平均普通股數目。

下表資料反應用於計算截止日為 2009 年及 2008 年 12 月 31 日之會計年度之基本及稀釋每股盈餘：

	本集團	
	2009	2008
用以計算每股基本盈餘之加權平均普通股數	216,530,310	9,000
稀釋效應：		
- 可轉換借款及股東借款	154,726,865	337,086,000
	<u>371,257,175</u>	<u>337,095,000</u>

本會計年度集團應分配予股東之股利，除以募股前股本 469,746,000 股普通股之每股盈餘為人民幣 0.284 元(2008 年：人民幣 0.197 元)。

中國滬安電纜控股有限公司及其子公司

合併財務報表附註－2009 年 12 月 31 日

8. 固定資產/(財產、廠房及設備)

本集團

成本

	建築物 人民幣仟元	機器與設備 人民幣仟元	運輸工具 人民幣仟元	辦公設備 人民幣仟元	在建工程 人民幣仟元	合計數 人民幣仟元
2008 年 1 月 1 日餘額	38,513	55,309	3,671	4,203	9,823	111,519
新增	765	15,239	410	998	4,064	21,476
取得子公司	-	-	-	32	-	32
移轉	10,002	3,620	-	-	(13,622)	-
處分	(39)	-	-	-	-	(39)
沖銷	-	(635)	-	(96)	-	(731)

2008 年 12 月 31 日及 2009 年 1 月 1 日餘額	49,241	73,533	4,081	5,137	265	132,257
新增	76	2,160	910	281	26,612	30,039
移轉	25,999	878	-	-	(26,877)	-
處分	-	-	(360)	-	-	(360)
沖銷	-	(110)	-	(59)	-	(169)

2009 年 12 月 31 日餘額	75,316	76,461	4,631	5,359	-	161,767
--------------------	--------	--------	-------	-------	---	---------

累計折舊

2008 年 1 月 1 日餘額	4,328	13,855	1,032	1,466	-	20,681
當年度認列	2,164	6,148	661	894	-	9,867
處分	(7)	-	-	-	-	(7)
沖銷	-	(139)	-	(71)	-	(210)

2008 年 12 月 31 日及 2009 年 1 月 1 日餘額	6,485	19,864	1,693	2,289	-	30,331
當年度認列	2,930	7,176	815	939	-	11,860
處分	-	-	(342)	-	-	(342)
沖銷	-	(34)	-	(57)	-	(91)

2009 年 12 月 31 日餘額	9,415	27,006	2,166	3,171	-	41,758
--------------------	-------	--------	-------	-------	---	--------

淨帳面資產

2008 年 12 月 31 日	42,756	53,669	2,388	2,848	265	101,926
2009 年 12 月 31 日	65,901	49,455	2,465	2,188	-	120,009

8. 固定資產/(財產、廠房及設備)(續)

特定機器與設備已進行質押，作為總額人民幣 1300 萬元(2008 年度：人民幣 1100 萬元)之銀行借款的擔保。銀行借款之相關資訊，係列示於附註 17(借款)

9. 無形資產

本集團
軟體
人民幣仟元

成本

2008 年 1 月 1 日餘額	2,560
新增	400
沖銷	(28)
2008 年 12 月 31 日、2009 年 1 月 1 日餘額	2,932
新增	311
2009 年 12 月 31 日餘額	3,243

累計攤銷

2008 年 1 月 1 日餘額	315
當年度攤銷數	273
2008 年 12 月 31 日、2009 年 1 月 1 日餘額	588
當年度攤銷數	297
2009 年 12 月 31 日餘額	885

淨帳面價值

2008 年 12 月 31 日餘額	2,344
2009 年 12 月 31 日餘額	2,358

截至 2009 年 12 月 31 日為止，軟體的估計平均剩餘攤銷年數為 8 年(2008 年：9 年)。軟體成本之攤銷，已包括在損益表之「管理費用」項下。

10. 土地使用權

	本集團	
	2009 人民幣仟元	2008 人民幣仟元
成本		
1 月 1 日餘額	34,944	40,190
處分	-	(5,246)
12 月 31 日餘額	34,944	34,944
累計攤銷		
1 月 1 日餘額	2,874	2,494
當年度攤銷	706	747
處分	-	(367)
12 月 31 日餘額	3,580	2,874
淨帳面價值	31,364	32,070
待攤銷餘額		
一年以內	699	699
一年以上五年以內	2,796	2,796
五年以上	27,869	28,575
	31,364	32,070

本集團於營運設施所在地之中國，擁有四處國有土地之土地使用權，該土地使用權截至 2009 年 12 月 31 日為止之剩餘年限為 43 年至 47 年(2008 年：44 年到 48 年)不等。

本集團之帳面價值為人民幣 67,190,000 元(2008 年度：人民幣 74,055,000 元)的土地使用權及建築物，已質押做為本集團銀行借款之擔保(附註 17)。

土地使用權之攤銷，係認列於合併損益表之「管理費用」項下。

中國滬安電纜控股有限公司及其子公司

合併財務報表附註—2009 年 12 月 31 日

11. 長期投資—子公司

			本公司	
			2009 人民幣仟元	2008 人民幣仟元
			261,641	192,201
名稱	主要活動	設立國及 營運所在地	持股 比例 (%)	
			2009	2008
持有公司				
無錫市滬安電線電纜有限公司 ⁽¹⁾	生產銷售電線、電纜(電力)及相關產品	中華人民共和國	100%	100%
透過無錫市滬安電線電纜有限公司持有				
無錫市申環電纜製造有限公司 ⁽¹⁾	生產銷售電線、電纜(電力)及相關產品	中華人民共和國	100%	100%
無錫市申環銅業有限公司 ⁽¹⁾	生產銷售銅線及相關產品	中華人民共和國	100%	100%
無錫市申環鋁業有限公司 ⁽¹⁾	生產銷售鋁線及相關產品	中華人民共和國	100%	100%
無錫市申環電纜製造有限公司 ⁽¹⁾	研究開發電線、電纜及相關產品 (目前無營業活動)	中華人民共和國	100%	100%

(1) 經無錫宜信會計有限公司依中華人民共和國法定審計目的審計。

12. 存貨

	本集團	
	2009 人民幣仟元	2008 人民幣仟元
原料	42,002	11,962
在製品	62,264	15,124
製成品	66,121	33,981
零件與耗用品	815	642
	171,202	61,709
備抵存貨呆滯損失	-	(2,260)
	171,202	59,449
認列為銷貨成本之存貨	1,129,736	1,160,715
抵押予銀行之存貨金額	63,000	57,765

13. 預付款項

	本集團		本公司	
	2009 人民幣仟元	2008 人民幣仟元	2009 人民幣仟元	2008 人民幣仟元
預付供應商款項	28,039	33,045	-	-
預付員工款項	963	3,340	-	-
預付費用	3,479	-	3,479	-
	<u>32,481</u>	<u>36,385</u>	<u>3,479</u>	<u>-</u>

預付供應商款項係預先支付予供應商用以購買原料之款項。

預付員工款項係為支付予員工，供其支付差旅相關費用並由員工保管之款項。此等預付款應於公司要求時返還。

預付費用涉及到直接歸屬於該公司於 2009 年 12 月 31 日後發行證券之勞務費用支出。

14. 應收帳款與其他應收款

	本集團		本公司	
	2009 人民幣仟元	2008 人民幣仟元	2009 人民幣仟元	2008 人民幣仟元
應收帳款與其他應收款(流動)：				
應收帳款	351,655	368,555	-	-
應收票據	3,060	4,666	-	-
存出保證金	5,905	3,042	-	-
其他應收款—子公司	-	-	57,000	-
	<u>360,620</u>	<u>376,263</u>	<u>57,000</u>	<u>-</u>
應收帳款(非流動)	5,861	4,658	-	-
應收帳款與其他應收款合計數(流動及非流動)	366,481	380,921	57,000	-
加：長期存款				
(附註 15(a))	-	1,300	-	-
現金及約當現金				
(附註 15(a))	168,679	85,021	429	286
受限制短期存款				
(附註 15(a))	-	2,115	-	-
借款與應收款項合計數	<u>535,160</u>	<u>469,357</u>	<u>57,429</u>	<u>286</u>

應收帳款

應收帳款屬不付息帳款，帳款期限通常為 7 至 90 天。應收帳款係以原始發票金額列帳，代表其於原始認列時之公平資產。

截至 2009 年 12 月 31 日時，應收帳款中之保留款金額為人民幣 61,840,000 元(2008 年度：人民幣 36,128,000 元)

14. 應收帳款與其他應收款(續)

應收票據

此等應收款項通常為不付息款項，且通常會移轉支付予交易債權人。

存出保證金

存出保證金係指本集團提供給潛在客戶，或作為中間人之代理人投標保證金，以對即將進行之專案進行投標作業。此等存款可於投標作業結束時取回。

其他應收款—子公司

其他應收款—子公司為無抵押、不計息，並於要求時償還。

已逾期但未達資產減損狀態之應收款項

本集團截至 2009 年 12 月 31 日為止，於資產負債表日列於帳上的已逾期但未達資產減損狀態之應收帳款金額，為人民幣 306,643,000 元(2008 年度：人民幣 346,814,000 元)。此等應收款項均未經擔保，於資產負債表日之帳齡分析列示如下：

	本集團	
	2009 人民幣仟元	2008 人民幣仟元
逾期應收帳款：		
90 日以下	173,071	246,310
90 至 180 日	60,334	39,944
181 至 365 日	38,756	32,762
1 至 2 年	30,861	26,090
2 年以上	3,621	1,708
	<u>306,643</u>	<u>346,814</u>

已達資產減損狀態之應收款

本集團於資產負債表日已達資產減損狀態之應收帳款，及用於紀錄資產減損狀態之備抵帳戶變動狀況，如下所示：

	本集團	
	2009 人民幣仟元	2008 人民幣仟元
應收帳款一名目金額	61,840	37,599
減：備抵資產減損	(11,290)	(11,200)
	<u>50,550</u>	<u>26,399</u>
備抵帳戶變動：		
1 月 1 日餘額	11,200	9,828
當年度變動	90	1,372
12 月 31 日餘額	<u>11,290</u>	<u>11,200</u>

14. 應收帳款與其他應收款(續)

已達資產減損狀態之應收款(續)

於資產負債表日經認定為達資產減損狀態之應收帳款，係指其收回存在不確定性之帳款。此等應收款未以任何抵押品或信用增強措施進行擔保。

15. 現金與銀行存款

(a) 現金與銀行存款

長期存款

	本集團		本公司	
	2009 人民幣仟元	2008 人民幣仟元	2009 人民幣仟元	2008 人民幣仟元
長期存款	-	1,300	-	-

受管理基金係指歸類於公平資產變動列入損益之長期投資。

現金及約當現金

	本集團		本公司	
	2009 人民幣仟元	2008 人民幣仟元	2009 人民幣仟元	2008 人民幣仟元
銀行存款及庫存現金	168,679	85,021	429	286

銀行存款按每日銀行存款浮動利率計算賺取利息。

	本集團	
	2009	2008
銀行存款的浮動利率(年利率)	0.36%	0.36%

短期擔保存款

	本集團		本公司	
	2009 人民幣仟元	2008 人民幣仟元	2009 人民幣仟元	2008 人民幣仟元
受限制短期存款	-	2,115	-	-

短期存款為三個月至一年不等。

	本集團	
	2009	2008
短期存款利率(每年)	0.36% 至 1.98%	0.36% 至 1.98%

15. 現金與銀行存款(續)

(b) 營運活動現金流量：

	本集團	
	2009 人民幣仟元	2008 人民幣仟元
稅前利潤	165,804	127,835
調整項目：		
無形資產與土地使用權攤銷	1,003	1,020
遞延補助款攤銷	(238)	(1,130)
財產、廠房及設備折舊	11,860	9,867
備抵呆帳	90	1,373
備抵存貨報廢損失	(2,260)	2,260
無形資產沖銷	-	28
財產、廠房與設備沖銷	78	521
財產、廠房與設備處分利得	(92)	(7)
利息收入	(4,544)	(305)
利息費用	18,596	24,803
營運資金變動前營業利潤	190,297	166,265

16. 應付帳款與其他應付款

	本集團		本公司	
	2009 人民幣仟元	2008 人民幣仟元	2009 人民幣仟元	2008 人民幣仟元
應付帳款與其他應付款：				
應付帳款	72,921	71,424	-	-
預收客戶款	48,922	41,175	-	-
其他應付款	4,399	2,712	1,598	-
利潤分配扣繳稅款	3,000	-	-	-
其他應付款—子公司	-	-	4,903	-
應付帳款與其他應付款合計數	129,242	115,311	6,501	-
加：				
應付營業費用	12,508	13,301	403	1,093
借款(附註 17)	317,000	269,700	-	-
其他應付款—董事(附註 18)	-	70,000	-	-
股東借款(附註 20)	-	1,028	-	-
以攤銷成本入帳之金融負債合計數	458,750	469,340	6,904	1,093

應付帳款與其他應付款係屬無擔保與不付息應付款。應付帳款通常係於 60 天期間內償付，而其他應付款之償付期間平均為六個月。

17. 短期借款

	本集團	
	2009 人民幣仟元	2008 人民幣仟元
固定利率銀行借款	240,300	259,700
浮動利率銀行借款	76,700	10,000
	<u>317,000</u>	<u>269,700</u>

借款之有效利率列示如下：

	2009	2008
固定利率銀行借款	5.10% 至 5.84%	5.48% 至 8.22%
浮動利率銀行借款	5.30% 至 5.80%	5.54% 至 7.88%

固定利率及浮動利率銀行借款有下列不同之到期日：

固定利率銀行借款	2010 年 12 月 28 日	2009 年 10 月 29 日
浮動利率銀行借款	2010 年 11 月 17 日	2009 年 1 月 24 日

固定利率銀行借款

此等借款係以抵押土地使用權與建築物、存貨與廠房及機器費用進行擔保及／或透過下列進行擔保：

	本集團	
	2009 人民幣仟元	2008 人民幣仟元
第三人	2,500	29,500
本公司及子公司董事	-	2,000
第三人及本公司及子公司董事	197,800	104,000
第三人、本公司董事及關係企業	-	17,700
	<u>200,300</u>	<u>153,200</u>

浮動利率銀行借款

此等借款係由下列各方提供保證予以擔保：

董事	46,000	-
第三人	13,000	10,000
第三人及董事	17,700	-
	<u>76,700</u>	<u>10,000</u>

18. 其他應付款—董事

其他應付款—董事非屬銷貨性質、未經擔保且需於經要求時償還之款項。

19. 遞延資本補助款

	本集團	
	2009 人民幣仟元	2008 人民幣仟元
已收資本補助款	1,580	1,580
累積攤銷	(1,580)	(1,342)
淨帳面資產	-	238
當年度攤銷數	238	1,130

遞延資本補助款係與本集團就位於中華人民共和國之子公司之研究與發展活動支出收取政府補助款以促進技術發展與移轉。此等補助款無未履行之條件或或有事項。

20. 股東借款

股東借款需於本公司股份成功公開發行後，依合約規定法強制進行轉換。股東借款係屬不附息、無擔保、無固定還款期限，且係以新加坡幣(SGD)計價之借款。

於 2009 年 4 月 27 日，公司將人民幣 116,568,000 元的股東借款資本化，增加已發行及實收普通股股本 25,000,000 股。

包括在股東借款項下之人民幣 1,028,000 元係免息借款，業已於年度內償還。

21. 遞延所得稅資產／負債

截至 12 月 31 日為止之遞延所得稅資產／(負債)，包括下列：

	本集團	
	2009 人民幣仟元	2008 人民幣仟元
備抵呆帳	1,630	2,424
備抵存貨呆滯損失	-	565
	1,630	2,989
未分配利潤	(900)	(900)

遞延所得稅資產與遞延所得稅負債，若具有抵銷當期所得稅資產與當期所得稅負債之合法可執行權利，且對象為相同稅捐稽徵機關時，可互相抵銷。

21. 遞延所得稅資產／負債(續)

中國國家稅務總局於 2008 年 2 月 22 日發布之財稅[2008] 001 號通知，規定於 1 月 1 日後配發之 2008 年度以前之股利，可於配發予外國股東時免付扣繳稅款，因此，針對本公司中國子公司截至 2007 年 12 月 31 日累積之未分配利潤，將不會產生遞延所得稅負債。但是，依據新加坡財務報告準則 12.39 之規定，2008 年 1 月 1 日之後累積之利潤，必須提列遞延所得稅負債。

本公司未就下列暫時性差異，認列遞延所得稅資產及負債：

	本集團	
	2009 人民幣仟元	2008 人民幣仟元
虧損扣抵	1,613	916
備抵呆帳	(274)	-

本公司未針對此項目認列遞延所得稅資產，因為子公司未來可能無應課稅之所得。

此等虧損扣抵應先取得稅捐主管機關同意，方可運用及具可運用性，且需遵守子公司營運所在各國之所得稅法令的特定條款規定。

與投資子公司有關之未認列暫時性差異：

截至 2009 年 12 月 31 日為止，中華人民共和國子公司之特定未分配盈餘可能應支付之扣繳稅款，並未認列遞延所得稅負債，因為本集團認為，中華人民共和國子公司之該部分未分配盈餘，將不會於可預見之未來進行分配。此等未認列遞延所得稅之暫時性差異，預估合計達人民幣 136,000,000 元，而遞延所得稅負債估計約為人民幣 6,800,000 元。

22. 股本

	本集團及本公司	
	2009 人民幣仟元	2008 人民幣仟元
2009 年 1 月 1 日餘額		
1,000(2008 年：無)股普通股	5	-
公司註冊時無(2008 年：1,000)股普通股	-	5
額外發行 14,739,000(2008 年：無)股普通股	69,440	-
發行用以轉換可轉換借款		
12,454,000(2008 年：無)股普通股	72,322	-
發行用以轉換股東借款		
25,000,000(2008 年：無)股普通股	116,568	-
每股普通股分割為 9 股		
417,552,000(2008：無)股普通股	-	-
12 月 31 日餘額		
469,746,000(2008：1,000)股普通股	258,335	5

22. 股本(續)

普通股之股東，有權於本公司宣告發放股利時收取股利，且每一股普通股都擁有不受限制的一股投票表決權。

普通股無票面價值。

23. 其他準備

法定盈餘公積

依據適用於本集團中國子公司之法律規定，子公司必須提撥法定盈餘公積(SRF)，而依據相關中華人民共和國會計準則與法規之規定，至少應提撥 10%的法定稅後利潤至 SRF，直至 SRF 累積總額達相關子公司註冊登記股本的 50%為止。SRF 得於取得中華人民共和國主管機關許可下，用於抵銷任何累積虧損或增加子公司之註冊登記股本，但 SRF 不得用於分配股利予股東。

	本集團	
	2009 人民幣仟元	2008 人民幣仟元
1 月 1 日餘額	23,808	13,315
移轉自累積盈餘	14,127	10,493
12 月 31 日餘額	37,935	23,808

合併準備

合併準備係指支付之對價以及共同控制下組織重組之子公司股本間的差異數。

24. 可轉換借款

可轉換借款得由本公司選擇轉換成本公司新發行之普通股，或於本公司向新加坡金融管理局登錄本公司公開說明書時，強制轉換為新發行之普通股，轉換條款包括本公司與可轉換借款持有人同意之轉換公式。

可轉換借款係以無錫市滬安電線電纜有限公司執行董事主席個人與保證人，以及由保證人抵押之股份進行擔保。

可轉換借款係屬無息、無固定還款期限，且淨發行費用約為人民幣 2,281,000 元。

2009 年 9 月 28 日，可轉換借款轉換為 12,454,000 股完全繳足股款之普通股。

25. 股利

	本集團	
	2009 人民幣仟元	2008 人民幣仟元
股利於會計年度中經宣告並發放	-	55,000

預計就截止日為 2009 年 12 月 31 日之會計年度發放每股新加坡幣 1.00 分(人民幣 4.86 分)之第一和最後免稅(第 1 層)股利，於會計年度終了日並未認列為負債，因其尚須經本公司年度股東大會核准。

26. 併購子公司

(a) 併購子公司—無錫市申環電纜製造有限公司

2008 年 1 月 22 日，本集團之子公司無錫市滬安電線電纜有限公司(HAWC)取得其擁有 20.5%股權之關係企業無錫市申環電纜製造有限公司(WSCM)的額外 31.7%股權。於取得股權後，WSCM 即成為本集團之子公司。

WSCM 於併購日之可辨認資產與負債的公平價值，列示如下：

	併購日公平價值 人民幣仟元	合併前之帳面價值 人民幣仟元
財產、廠房及設備	32	32
應收帳款及其他應收款	19,804	19,804
現金及約當現金	181	181
	20,017	20,017
應付帳款及其他應付款	(17)	(17)
可辨認資產淨值	20,000	20,000

企業合併總成本

企業合併總成本，列示如下：

	人民幣仟元
先前持有之 20.5%股權資產	4,095
額外取得之 31.7%股權資產：	
- 支付之現金	6,345
	10,440

26. 併購子公司(續)

(a) 併購子公司—無錫市申環電纜製造有限公司(續)

併購對現金流量之影響如下：

	人民幣仟元
以現金取得 31.7% 股權之總價款	6,345
減：併購子公司取得之現金及約當現金	(181)
併購之淨現金流出	6,164

取得少數股權

2008 年 4 月 22 日，HAWC 以總價款約人民幣 9,560,000 元取得 WSCM 少數股權 47.8%，經此等併購案後，WSCM 已成為 HAWC 持有 100% 股權之子公司。併購日取得額外股權之帳面價值，約為人民幣 9,560,000 元。

(b) 併購子公司—無錫市滬安電纜研究所有限公司

2008 年 2 月 22 日，本集團之子公司 HAWC 已取得無錫市滬安電纜研究所有限公司 (WHCR) 100% 之股權，經此等併購案後，WHCR 已成為 HAWC 持有 100% 股權之子公司。併購日取得股權之帳面價值，約為人民幣 100,000 元，僅由現金餘額構成，因此，本併購交易無淨現金流出。

(c) 取得少數股權—無錫市申環銅業有限公司

2008 年 1 月 23 日，本集團之子公司 HAWC 以總價款約人民幣 8,000,000 元，取得無錫市申環銅業有限公司 (WSC) 之少數股權 40%，經此等併購案後，WSC 已成為 HAWC 持有 100% 股權之子公司。併購日取得額外股權之帳面價值，約為人民幣 8,000,000 元，因併購對價抵銷應收少數股權人民幣 7,900,000 元款項，故淨現金流出為人民幣 100,000 元。

(d) 取得少數股權—無錫市申環鋁業有限公司

2008 年 1 月 23 日，本集團之子公司 HAWC 以總價款約人民幣 100,000，取得無錫市申環鋁業有限公司 (WSA) 之少數股權 0.5%，經此等併購案後，WSA 已成為 HAWC 持有 100% 股權之子公司。併購日取得額外股權之帳面價值，約為人民幣 100,000 元。

27. 部門別報告

為管理所需，本集團根據其產品區分營業部門，並有 4 個部門如下：

- (a) 電線電纜產品部門，製造電線、電力電纜、控制電纜、架空電纜、橡膠電纜和特種電纜。電線電纜產品廣泛用於發電廠、輸電和配電電網、煤炭、航運業、交通運輸網路、基礎設施和房地產項目、各種電氣設備和工業和家庭用途裝置。
- (b) 銅桿部門大批購買銅原料，將其融化、加工和處理成為銅桿，銅棒進一步用於生產電線和電纜。
- (c) 鋁合金棒部門大批購買鋁原料，將其融化、加工和處理成為鋁棒材，鋁棒材進一步用於生產電線和電纜。
- (d) 電纜塑料部門生產塑料材料，包括電纜絕緣材料、護套材料和其他輔助材料，這些材料通常用於製造絕緣層、篩選層、內護套、電線和電纜外護套。

除上列四部門外，並無營運部門可彙整成上述應報告營運部門。

管理階層決定資源配置和績效評估之決策目的，分別監督營業部門的業績。部門績效係依據營業損益進行評估，而營業損益如下表所示，在某些方面係以不同於合併財務報表營業損益之方式衡量。集團融資(包括融資成本)和所得稅是從整個集團面向做管理，未分攤至營業部門。

營業部門之間的移轉訂價係依據類似與第三人進行交易之常規基礎計算之。

27. 部門別報告（續）

	電線電纜		銅桿		鋁桿		電纜塑料		其他		調整和沖銷		附註	本集團財務報表	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008		2009	2008
	人民幣仟元	人民幣仟元	人民幣仟元	人民幣仟元	人民幣仟元	人民幣仟元	人民幣仟元	人民幣仟元	人民幣仟元	人民幣仟元	人民幣仟元	人民幣仟元		人民幣仟元	人民幣仟元
收入：															
外部客戶	1,169,770	1,213,806	132,520	96,212	55,891	73,838	14,225	1,475	-	-				1,372,406	1,385,331
部門間	-	429	35,105	286,818	13,591	42,612	55,581	34,629	-	-	(104,277)	(364,488)	A	-	-
總收入	1,169,770	1,214,235	167,625	383,030	69,482	116,450	69,806	36,104	-	-	(104,277)	(364,488)		1,372,406	1,385,331
營運成果：															
利息收入	4,533	292	7	10	3	2	1	1	-	-	-	-		4,544	305
折舊與攤銷	10,281	9,435	594	402	1,431	925	557	125	-	-	-	-		12,863	10,887
部門利益/(虧損)	142,434	124,016	14,263	(318)	(483)	(3,217)	12,221	6,514	58,839	1,471	(61,470)	(631)		165,804	127,835
資產：															
非流動資產增加	16,932	9,529	10	6,210	13,249	4,826	159	3,478	-	-	-	(2,135)	B	30,350	21,908
部門資產	822,931	589,112	16,101	73,239	41,637	32,315	11,629	10,101	3,912	290	(2,006)	(537)	C	894,204	704,520
部門負債	452,918	468,337	6,156	4,102	2,294	3,470	6,375	5,063	2,002	2,121	900	900	D	470,645	483,993

27. 部門別報告（續）

A 部門間交易營收入於合併時沖銷。

B 非流動資產增加數包括財產、廠房及設備及其他無形資產的增添。

C 部門資產扣除下列項目，以計算合併資產負債表中的總資產：

	本集團	
	2009	2008
	人民幣仟元	人民幣仟元
部門間資產	(2,006)	(537)

D 部門負債外加下列項目，以計算合併資產負債表中的總負債：

	本集團	
	2009	2008
	人民幣仟元	人民幣仟元
遞延所得稅負債	900	900

地區別資訊

本報告未包含地區別資訊，因本集團僅有一個地理區。所有銷售交易均係於中華人民共和國進行，並使本集團承擔類似風險及賺取類似報酬，基於此等理由，管理階層與董事認為本集團僅有一個地區資訊。

28. 承諾

(a) 營業租賃承諾

依據營業租賃之規定，截至資產負債表日為止，本集團就剩餘租賃期限為一年或一年以上之租賃地點的最低應付租賃款，如下所示：

	本集團	
	2009	2008
	人民幣仟元	人民幣仟元
應付不可撤銷款項		
1 年以內	348	436
2 至 5 年以內	255	537
	603	973

此等營業租賃之期限係介於 6 個月至 3 年(2008：6 個月至 3 年)不等，特定租賃合約則包括首次期限到期後之續約權利。此等租賃合約應支付之租賃款通常於首次租賃期間內全部屬固定，且承租人亦未因簽署此等租約而受到任何限制。

28. 承諾（續）

(b) 資本承諾

於資產負債表日簽約應付，但未認列於財務報表之資本支出，如下所示：

	本集團	
	2009 人民幣仟元	2008 人民幣仟元
財產、廠房及設備之資本支出	758	2,602

29. 關係人資訊揭露

(a) 產品與服務之出售與採購

以財務報表表達為目的，有法人個體或個人有能力（直接或間接）控制本集團之營運及財務決策，或對本集團之營運及財務決策行使重大影響力，或與前述相反情形或屬於共同控制權或共同重大影響力時，該法人個體或個人即屬本集團之關係人。

除了財務報表其他部分揭露之關係人資訊外，本集團與關係人間就截止日為 2009 年 12 月 31 日之會計期間內重大交易如下：

(b) 董事與重要管理階層人員報酬

	本集團	
	2009 人民幣仟元	2008 人民幣仟元
短期員工福利	1,467	1,525
中央退休基金提撥數	523	686
	1,990	2,211
包括支付予下列對象之款項：		
- 本公司董事	1,467	1,525
- 其他重要管理階層人員	523	686
	1,990	2,211

(c) 與關係人之借款

	本集團	
	2009 人民幣仟元	2008 人民幣仟元
向執行董事借款	-	70,000
向股東借款	-	1,028
	-	71,028

30. 資本管理

本集團之資本管理的主要目標，為確保本集團能維持穩健的信用平等以及健全的財務比率，以支應本集團業務並使股東資產最大化。

本集團將負責管理並依經濟狀況調整資本架構，故本集團得為維持或調整資本架構，而調整發放予股東之股利款項或發行新股。截至 2009 年 12 月 31 日之會計年度內，此等目標、政策或程序無任何變動。

如附註 23 所揭露，本集團子公司應依據中華人民共和國法律之規定，提撥並維持不可分配之法定盈餘公積，且其運用需取得中華人民共和國之相關主管機關許可。截至 2009 年 12 月 31 日之會計年度，子公司皆確實遵循此外部加諸之資本規定。

本集團是運用資產負債比率監控資本，該比率係以負債淨額除以總資本加負債淨額之公式計算。本集團以借款、應付帳款與其他應付款、應付營業費用、減去現金及約當現金來計算負債淨額。總資本則包括以股東借款、可轉換借款以及屬於母公司股東之股東權益，減去上述受限制法定盈餘公積。

	本集團	
	2009 人民幣仟元	2008 人民幣仟元
借款（附註 17）	317,000	269,700
應付帳款與其他應付款（附註 16）	126,242	115,311
應付營業費用（附註 16）	12,508	13,301
其他應付款—董事（附註 18）	-	70,000
股東借款（附註 20）	-	1,028
減：現金及約當現金（附註 15）	(168,679)	(85,021)
淨負債	287,071	384,319
股東借款	-	116,568
可轉換借款	-	72,322
歸屬於母公司股東之股東權益	423,559	31,637
減：法定盈餘公積	(37,935)	(23,808)
資本合計數	385,624	196,719
資本與淨負債	672,695	581,038
資產負債比率	43%	66%

31. 財務風險管理目標與政策

本集團因集團營運及運用金融商品而需承受財務風險，主要的財務風險包括信用風險、流動性風險以及利率風險。董事會將檢視及同意管理此等風險之政策與程序，並由管理階層執行該等政策與程序。本集團現在與過去之一貫政策，皆為不得運用衍生性商品。

下列章節將詳細說明本集團承受之上述財務風險，以及管理此等風險之目標、政策與程序。

(a) 信用風險

信用風險係流通在外之金融商品，可能會因交易相對方無法履行義務而產生損失風險。本集團與本公司承擔之信用風險主要為應收帳款及其他應收款，在其他金融資產（包括投資證券與現金及約當現金）方面，本集團是以僅與高授信評等之交易相對方進行交易之方式，最小化信用風險。

本集團之目標為在追求持續營收成長之同時，能最小化因信用風險增加而產生的損失，因此，本集團僅與知名且可信賴之第三人進行交易。集團之政策為所有希望以授信條款進行交易之客戶，皆必須經過信用確認程序，此外，本集團將會持續監督應收款項餘額，所以本集團並無重大壞帳風險。

信用風險暴露

本集團及本公司於資產負債表日時的最大信用風險，係以資產負債表認列之每一種金融資產的帳面值表示。

應收帳款及其他應收款之信用增強資訊，列示於附註 14。

信用風險集中程度

本集團係藉由持續監督應收帳款之產業狀況，決定信用風險的集中程度。本集團應收帳款於資產負債表日之信用風險集中程度，列示如下：

	2009		2008	
	人民幣仟元	百分比	人民幣仟元	百分比
國有企業	236,693	66	136,048	36
非國有企業	120,823	34	237,165	64
	357,516	100	373,213	100

截至 2009 年 12 月 31 日止，本集團約有 16%（2008 年：17%）之應收帳款，係分別收取自位於中華人民共和國之五大客戶。

31. 財務風險管理目標與政策（續）

(a) 信用風險（續）

未逾期或資產未減損之金融資產

未逾期或資產未減損之應收帳款及其他應收款，係與本集團保有良好的付款紀錄之可信賴債務人，而未逾期或資產未減損之現金及約當現金及投資證券，係與知名金融機構或擁有高信用平等且無違約紀錄之公司進行交易。

已逾期或資產已減損之金融資產

已逾期或資產已減損之金融資產之資訊，係揭露於附註 14（應收帳款與其他應收款）

(b) 流動性風險

流動性風險係本集團因現金短缺而無法履行財務義務之風險，主要的流動性風險為金融資產與負債之到期日不協調。本集團之目標，為維持資金持續性與使用擔保信用商品維持資金運用彈性間之平衡。

本集團之流動性風險管理政策，係與不同銀行及企業聯盟維持足夠的流動性金融資產以及擔保信用商品。依據財務報表反應之帳面資產，截至 2008 年及 2009 年 12 月 31 日為止，本集團之所有借款與借款（附註 17）將於一年內到期。

下表係彙總本集團於資產負債表日，依約定未折現款項計算之金融負債的到期日情況。

	2008			
	一年或少於 一年	一年至五年	五年以上	合計
應付帳款與其他應付款	115,311	-	-	115,311
應付營業費用	13,301	-	-	13,301
借款	269,700	-	-	269,700
其他應付款—董事	70,000	-	-	70,000
股東借款	-	1,028	-	1,028
	<u>468,312</u>	<u>1,028</u>	<u>-</u>	<u>469,340</u>

31. 財務風險管理目標與政策（續）

(b) 流動性風險（續）

	2009			合計
	一年或少於 一年	一年至五年	五年以上	
應付帳款與其他應付款	126,242	-	-	126,242
應付營業費用	12,508	-	-	12,508
借款	317,000	-	-	317,000
	455,750	-	-	455,750

(c) 利率風險

利率風險係指本集團金融商品之公平資產，或未來現金流量因市場利率變動而將產生波動之風險，而最主要之利率風險為集團借款。本公司係以浮動利率提供借款予關係人，以對本公司之非流動浮動利率銀行借款產生自然避險之效用。依據契約之約定，本集團中所有以浮動利率計算之金融資產與負債，均需自資產負債表日起算三年內，以少於 12 個月的期間重新計價。

本集團之政策係運用混合固定與浮動利率之負債管理利率成本，並將本集團之資金需求納入考量。

利率風險之敏感度分析

若截至 2009 年 12 月 31 日的當年度利率降低／增加了 100 個基準點，而所有其他變數維持不變時，本集團之稅前淨利將會因浮動利率借款之利率費用降低／增加，而增加／減少人民幣元 651,950（2008 年：人民幣 375,000 元）。

(d) 匯兌風險

在資產負債表日，本集團持有的外幣餘額（主要為新加坡幣）相當於人民幣 430,000 元（2008 年：人民幣 286,000 元）。

目前，中華人民共和國政府施行外匯管制，中國的官方貨幣人民幣不可自由兌換。中華人民共和國境內營運的企業，可透過中國人民銀行或其他授權金融機構進行外匯交易。

人民幣兌換外幣必須透過中國人民銀行或其他授權金融機構進行，中國人民銀行或其他授權金融機構賦予在中華人民共和國經營之企業基於購買進口材料及匯出盈餘之合法理由而兌換人民幣。雖然一般皆可向中國人民銀行或其他授權金融機構取得兌換外幣之取可，但也不保證在任何時候都可兌換。

31. 財務風險管理目標與政策（續）

(d) 匯兌風險（續）

下表顯示了集團現金及功能性貨幣為人民幣之本公司所持有之以新加坡幣計價之銀行存款間，於所有其他因素保持不變之情況下，在新加坡幣與人民幣間可合理進行轉換之前提下之敏感度。

		本集團	
		稅後淨利/股東權益	
		2009	2008
		人民幣仟元	人民幣仟元
新加坡幣/人民幣	- 強化 3%	9	9
	- 弱化 3%	(9)	(9)

32. 金融商品之公平價值

金融商品之公平價值係指該商品能在獲取足夠資訊下，與有意願之交易方進行常規交易，而非以強迫或償付出售之方式交換或償付金額。

帳面價值大約等於公平價值之金融商品

管理階層業已決定應收帳款與其他應收款（流動）、預付供應商款項、現金及約當現金、應付帳款與其他應付款項、應付營業費用及借款與借款，依據其名目金額決定之帳面資產價值，因其短期性質或經常重新計價之因素，而合理大約等於其公平價值。

33. 其他事項

於 2009 年 10 月 27 日，股東之一與本集團特定主管簽署激勵股移轉合約（Incentive Share Transfer Agreement），依該合約之約定，該股東合計得無償移轉本公司增加股本後之普通股 17,550,000 股（激勵股）。於 2010 年 1 月 1 日該等主管在激勵股份轉讓協議上簽字並接受。

依據激勵股移轉合約（Incentive Share Transfer Agreement），為交換移轉激勵股與該等主管，該等主管應：

- (i) 維持他或她目前在本集團之職位，或本集團董事可能於 2012 年 12 月 31 日當日及之前不定時認定合適之本集團其他職務或職位。
- (ii) 於 2012 年 12 月 31 日之前，不處分激勵股之任何部分或移轉激勵股之任何部分，或簽署任何將直接或間接構成或將被認定屬處分激勵股之任何部分的行為；以及
- (iii) 無償將激勵股移轉回股東，除非係由股東因該等主管以任何原因，於 2012 年 12 月 31 日前終止其與本集團之雇用關係，而自行決定同意接受。

34. 財務報表之授權

截至 2009 年 12 月 31 日之會計年度的查核後合併財務報表，業依董事會決議之授權，於 2010 年 4 月 15 日公布之。

附 件 五

Reg. No. 200810320N

China Hu An Cable Holdings Ltd.
(formerly known as China Hu An Cable Holdings Pte Ltd)
and its subsidiary companies

Audited Consolidated Financial Statements
31 December 2009

China Hu An Cable Holdings Ltd. and its Subsidiary Companies

Audited Consolidated Financial Statements

Directors

Dai Zhi Xiang	
Yeung Wai Wing	
Liu Xue Wen	(Appointed on 12 May 2009)
Toe Teow Heng	(Appointed on 1 October 2009)
Wee Liang Hiam	(Appointed on 28 October 2009)
Chen Timothy Teck Leng	(Appointed on 28 October 2009)
@ Chen Teck Leng	
Wu Shun Mei	(Appointed on 31 December 2008 and resigned on 12 May 2009)
Lua Poh Huat	(Appointed on 26 May 2008 and resigned on 1 October 2009)

Secretaries

Lynn Wan Tiew Leng	(Appointed on 26 February 2010)
Chang Ai Ling	(Appointed on 26 February 2010)
Leong Yoke Yeng	(Appointed on 1 September 2008 and resigned on 26 February 2010)

Registered Office

30 Raffles Place
#20-02 Chevron House
Singapore 048622

Auditors

Ernst & Young LLP
Partner-in-charge: Low Yen Mei (since financial year ended 31 December 2008)

Bankers

Bank of China, Yixing City, Guanlin Sub-branch
Agricultural Bank of China, Yixing City, Guanlin Sub-branch
Hua Xia Bank, Wuxi City, Wu'ai Branch

Index

	Page
Directors' report	1
Statement by directors	3
Independent auditors' report	4
Consolidated statement of comprehensive income	6
Balance sheets	7
Statements of changes in equity	8
Consolidated statements of cash flows	10
Notes to the consolidated financial statements	11

China Hu An Cable Holdings Ltd. and its subsidiary companies

Directors' report

The directors are pleased to present their report to the members together with the audited consolidated financial statements of China Hu An Cable Holdings Ltd. (the "Company") and its subsidiaries (collectively, the "Group") and the balance sheet and statement of changes in equity of the Company for the financial year ended 31 December 2009.

Directors

The directors of the Company in office at the date of this report are:

Dai Zhi Xiang	
Yeung Wai Wing	
Liu Xue Wen	(Appointed on 12 May 2009)
Toe Teow Heng	(Appointed on 1 October 2009)
Wee Liang Hiam	(Appointed on 28 October 2009)
Chen Timothy Teck Leng	(Appointed on 28 October 2009)
@ Chen Teck Leng	

Arrangements to enable directors to acquire shares and debentures

Neither at the end of nor at any time during the financial year was the Company a party to any arrangement whose objects are, or one of whose objects is, to enable the directors of the Company to acquire benefits by means of the acquisition of shares or debentures of the Company or any other body corporate.

Directors' interests in shares, warrants and debentures

The following directors, who held office at the end of the financial year, had, according to the register of directors' shareholdings required to be kept under Section 164 of the Singapore Companies Act, Cap. 50, an interest in shares and warrants of the Company, as stated below:

Name of directors	Direct interest		Deemed interest	
	At beginning of financial year	At end of financial year	At beginning of financial year	At end of financial year

The Company Ordinary shares

Dai Zhi Xiang ⁽¹⁾	—	—	—	160,947,000
Yeung Wai Wing ⁽²⁾	—	—	1,000	196,713,000
Toe Teow Heng ^{(3) (4)}	—	—	—	112,086,000

(1) Dragon Sea Power Limited is a company incorporated in the British Virgin Islands ("BVI"). Dai Zhi Xiang, the CEO and Executive Chairman, is deemed interested in the 160,947,000 Shares by virtue of his 100% shareholding interest held in Dragon Sea Power Limited.

(2) Goka Limited is a company incorporated in the BVI. Yeung Wai Wing, the Non-Executive Director and Deputy Chairman, is deemed interested in the 196,713,000 Shares by virtue of his 100% shareholding interest held in Goka Limited.

(3) Gemini Beta Inc. is a company incorporated in the BVI. Its sole shareholder is Gemini Asia Growth II Inc., whose sole shareholder is ICH Group Ltd., which is 26% owned by the Non-Executive Director, Toe Teow Heng. Gemini Asia Growth II Inc. is a discretionary fund managed by ICH Adviser Inc., which is 100% owned by ICH Group Ltd.. Toe Teow Heng is therefore deemed interested in the 55,098,000 Shares.

(4) Zymmetry Investments Limited is a company incorporated in the BVI. The Non-Executive Director, Toe Teow Heng, is deemed interested in the 56,988,000 Shares by virtue of his 100% shareholding interest held in Zymmetry Investments Limited.

Directors' report

Directors' interests in shares, warrants and debentures (cont'd)

There was no change in any of the above-mentioned interests between the end of the financial year and 21 January 2010. Save for, Yeung Wai Wing, is deemed interested in the 179,163,000 shares by virtue of his 100% shareholding interest held in Goka Limited on 19 January 2010.

Except as disclosed in this report, no other director who held office at the end of the financial year had interests in shares or warrants of the Company, or of related corporations, either at the beginning of the financial year or at the end of the financial year.

Directors' contractual benefits

Except as disclosed in the financial statements, since the end of the previous financial year, no director of the Company has received or become entitled to receive a benefit by reason of a contract made by the Company or a related corporation with the director or with a firm of which the director is a member, or with a company in which the director has a substantial financial interest.

Audit Committee

The Audit Committee performed the functions specified in the Companies Act. The functions performed are detailed in the Report of Corporate Governance.

The Audit Committee carried out its functions in accordance with Section 210B(5) of the Singapore Companies Act, Cap. 50, the Singapore Exchange Securities Trading Limited ("SGX-ST")'s Listing Manual, the Best Practice Guide of the SGX-ST, and the Code of Corporate Governance 2005.

Auditors

Ernst & Young LLP have expressed their willingness to accept re-appointment as auditors.

On behalf of the board of directors,

Dai Zhi Xiang
Director

Liu Xue Wen
Director

15 April 2010

China Hu An Cable Holdings Ltd. and its subsidiary companies

Directors' report

China Hu An Cable Holdings Ltd. and its subsidiary companies

Statement by Directors Pursuant to Section 201(15)

We, Dai Zhi Xiang and Liu Xue Wen, being two of the directors of China Hu An Cable Holdings Ltd., do hereby state that, in the opinion of the directors,

- (i) the accompanying balance sheets, consolidated statement of comprehensive income, statements of changes in equity, and consolidated cash flow statement together with the notes thereto are drawn up so as to give a true and fair view of the state of affairs of the Group and of the Company as at 31 December 2009, and the results of the business, changes in equity and cash flows of the Group and the changes in equity of the Company for the financial year ended on that date, and
- (ii) at the date of this statement, there are reasonable grounds to believe that the Company will be able to pay its debts as and when they fall due.

On behalf of the board of directors,

Dai Zhi Xiang
Director

Liu Xue Wen
Director

15 April 2010

China Hu An Cable Holdings Ltd. and its subsidiary companies

**Report From the Independent Auditors in relation to the
Audited Consolidated Financial Statements of China Hu An Cable Holdings Ltd.
and its subsidiary companies
for the Financial Year ended 31 December 2009**

To the members of China Hu An Cable Holdings Ltd.

We have audited the accompanying consolidated financial statements of China Hu An Cable Holdings Ltd. (the "Company" and formerly known as China Hu An Cable Holdings Pte. Ltd.) and its subsidiary companies (collectively the "Group") which comprises the balance sheets of the Group and the Company as at 31 December 2009, and the statements of changes in equity of the Group and the Company, the consolidated statement of comprehensive income and consolidated statement of cash flows of the Group for the financial year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with Singapore Financial Reporting Standards. This responsibility includes devising and maintaining a system of internal accounting controls sufficient to provide a reasonable assurance that assets are safeguarded against loss from unauthorised use or disposition; transactions are properly authorised and that they are recorded as necessary to permit the preparation of true and fair profit and loss account and balance sheet and to maintain accountability of assets; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditors' responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with Singapore Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risk of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

China Hu An Cable Holdings Ltd. and its subsidiary companies

**Report From the Independent Auditors in relation to the
Audited Consolidated Financial Statements of China Hu An Cable Holdings Ltd.
and its subsidiary companies
for the Financial Year ended 31 December 2009**

Opinion

In our opinion,

- (i) the consolidated financial statements of the Group and the balance sheet and statement of changes in equity of the Company are properly drawn up in accordance with the provisions of the Act and Singapore Financial Reporting Standards so as to give a true and fair view of the state of affairs of the Group and of the Company as at 31 December 2009 and the results, changes in equity and cash flows of the Group and the changes in equity of the Company for the financial year ended on that date; and
- (ii) the accounting and other records required by the Act to be kept by the Company have been properly kept in accordance with the provisions of the Act.

ERNST & YOUNG LLP
Public Accountants and
Certified Public Accountants
Singapore

15 April 2010

China Hu An Cable Holdings Ltd. and its subsidiary companies

Consolidated statement of comprehensive income for the financial year ended 31 December 2009

	Note	2009 RMB'000	2008 RMB'000
Revenue	4	1,372,406	1,385,331
Cost of sales		(1,130,353)	(1,165,636)
Gross profit		242,053	219,695
Other income		11,526	6,638
Selling and distribution expenses		(32,821)	(35,723)
Administrative expenses		(34,696)	(33,263)
Finance expenses		(20,258)	(29,512)
Profit before taxation	5	165,804	127,835
Taxation	6	(32,212)	(35,348)
Profit representing total comprehensive income attributable to equity holders of the Company		133,592	92,487
Earnings per share			
Basic (RMB)	7	0.62	10,276.33
Diluted (RMB)	7	0.36	0.27

The accounting policies and explanatory notes form an integral part of the financial statements.

China Hu An Cable Holdings Ltd. and its subsidiary companies

Balance Sheets as at 31 December 2009

		Group		Company	
	Note	2009	2008	2009	2008
		RMB'000	RMB'000	RMB'000	RMB'000
Non-current assets					
Property, plant and equipment	8	120,009	101,926	—	—
Intangible assets	9	2,358	2,344	—	—
Land use rights	10	31,364	32,070	—	—
Investment in a subsidiary	11	—	—	261,641	192,201
Deferred tax assets	21	1,630	2,989	—	—
Trade receivables	14	5,861	4,658	—	—
Long term deposits	15	—	1,300	—	—
		161,222	145,287	261,641	192,201
Current assets					
Inventories	12	171,202	59,449	—	—
Prepayments	13	32,481	36,385	3,479	—
Trade and other receivables	14	360,620	376,263	57,000	—
Cash and cash equivalents	15	168,679	85,021	429	286
Short term deposits, secured	15	—	2,115	—	—
		732,982	559,233	60,908	286
Current liabilities					
Trade and other payables	16	129,242	115,311	6,501	—
Accrued operating expenses	16	12,508	13,301	403	1,093
Loans and borrowings	17	317,000	269,700	—	—
Amount due to a director	18	—	70,000	—	—
Deferred capital grants	19	—	238	—	—
Provision for taxation		10,995	13,515	—	—
		469,745	482,065	6,904	1,093
Net current assets/(liabilities)		263,237	77,168	54,004	(807)
Non-current liabilities					
Shareholders' loans	20	—	(1,028)	—	(1,028)
Deferred tax liabilities	21	(900)	(900)	—	—
Net assets		423,559	220,527	315,645	190,366
Equity attributable to equity holders of the parent					
Share capital	22	258,335	5	258,335	5
Revenue reserve		211,490	92,025	57,310	1,471
Statutory reserve	23	37,935	23,808	—	—
Merger reserve	23	(84,201)	(84,201)	—	—
		423,559	31,637	315,645	1,476
Shareholders' loans	20	—	116,568	—	116,568
Convertible loans	24	—	72,322	—	72,322
Total equity		423,559	220,527	315,645	190,366

The accounting policies and explanatory notes form an integral part of the financial statements.

China Hu An Cable Holdings Ltd. and its subsidiary companies

Statements of Changes in Equity for the financial year ended 31 December 2009

	Note	Attributable to equity holders of the parent						Minority interests RMB'000	Shareholders' loans RMB'000	Convertible loans RMB'000	Total RMB'000
		Share Capital RMB'000	Revenue reserve RMB'000	Statutory reserve fund RMB'000	Merger reserve RMB'000	Total reserves RMB'000	Total				
Balance at 1 January 2008		108,000	65,031	13,315	–	78,346	186,346	8,100	–	–	194,446
Profit representing total comprehensive income for the year		–	92,487	–	–	92,487	92,487	–	–	–	92,487
Adjustment arising from Restructuring Exercise		(108,000)	–	–	(84,201)	(84,201)	(192,201)	–	–	–	(192,201)
Issuance for ordinary shares		5	–	–	–	–	5	–	–	–	5
Issuance of shareholders' loans		–	–	–	–	–	–	–	116,568	–	116,568
Issuance of convertible loans		–	–	–	–	–	–	–	–	72,322	72,322
Acquisition of minority interests		–	–	–	–	–	–	(8,100)	–	–	(8,100)
Transfer to statutory reserve fund		–	(10,493)	10,493	–	–	–	–	–	–	–
Dividends on ordinary shares	25	–	(55,000)	–	–	(55,000)	(55,000)	–	–	–	(55,000)
Balance at 31 December 2008		5	92,025	23,808	(84,201)	31,632	31,637	–	116,568	72,322	220,527
Profit representing total comprehensive income for the year		–	133,592	–	–	133,592	133,592	–	–	–	133,592
Issuance of ordinary shares for cash		69,440	–	–	–	–	69,440	–	–	–	69,440
Issuance of ordinary shares via capitalisation of shareholders' loans		116,568	–	–	–	–	116,568	–	(116,568)	–	–
Issuance of ordinary shares via capitalisation of convertible loans		72,322	–	–	–	–	72,322	–	–	(72,322)	–
Transfer to statutory reserve fund		–	(14,127)	14,127	–	–	–	–	–	–	–
Balance at 31 December 2009		258,335	211,490	37,935	(84,201)	165,224	423,559	–	–	–	423,559

The accounting policies and explanatory notes form an integral part of the financial statements.

China Hu An Cable Holdings Ltd. and its subsidiary companies

Statements of Changes in Equity for the financial year ended 31 December 2009

	Share capital RMB'000	Revenue reserve RMB'000	Share- holders' loans RMB'000	Convertible loans RMB'000	Total RMB'000
Company					
Balance at 1 January 2008	–	–	–	–	–
Profit representing total comprehensive income for the year	–	1,471	–	–	1,471
Issuance for ordinary shares	5	–	–	–	5
Issuance of shareholders' loans	–	–	116,568	–	116,568
Issuance of convertible loans	–	–	–	72,322	72,322
Balance at 31 December 2008	5	1,471	116,568	72,322	190,366
Profit representing total comprehensive income for the year	–	55,839	–	–	55,839
Issuance of ordinary shares for cash	69,440	–	–	–	69,440
Issuance of ordinary shares via capitalisation of shareholders' loans	116,568	–	(116,568)	–	–
Issuance of ordinary shares via capitalisation of convertible loans	72,322	–	–	(72,322)	–
Balance at 31 December 2009	258,335	57,310	–	–	315,645

The accounting policies and explanatory notes form an integral part of the financial statements.

China Hu An Cable Holdings Ltd. and its subsidiary companies

Consolidated Statement of Cash Flows for the financial year ended 31 December 2009

	2009 RMB'000	2008 RMB'000
Operating profit before changes in working capital (Note15 (b))	190,297	166,265
(Increase)/decrease in inventories	(109,493)	58,073
Decrease/(increase) in prepayments	3,904	(5,223)
Decrease/(increase) in trade and other receivables	14,350	(117,704)
Increase in trade and other payables	13,931	21,819
(Decrease)/increase in accrued operating expenses	(793)	9,659
Cash generated from operating activities	112,196	132,889
Interest income received	4,544	305
Interest expense paid	(18,596)	(24,803)
Taxation paid	(33,373)	(33,192)
Net cash generated from operating activities	64,771	75,199
Cash flows from investing activities		
Acquisitions of minority interests (Note 26)	—	(9,760)
Net cash flow on acquisition of a subsidiary (Note 26)	—	(6,164)
Net cash outflow on acquisition from restructuring	—	(192,201)
Proceeds from disposal of managed funds	—	1,300
Purchase of intangible asset	(311)	(400)
Proceeds from disposal of land use rights	—	4,879
Purchase of property, plant and equipment	(30,039)	(21,476)
Proceeds from disposal of property, plant and equipment	110	39
Increase in amount due to an associate	—	(19,900)
Net cash used in investing activities	(30,240)	(243,683)
Cash flows from financing activities		
Proceeds from issuance of ordinary shares	69,440	5
Proceeds from issuance of convertible loans	—	72,322
Proceeds from government grant	—	260
Loans from third parties, net	—	72,062
Proceeds from loans and borrowings	414,700	451,000
Repayment of loans and borrowings	(367,400)	(521,300)
Proceeds from shareholders' loans	—	117,596
Repayment of shareholders' loans	(1,028)	—
(Decrease)/increase in amount due to a director	(70,000)	70,000
Decrease/(increase) in deposits pledged	3,415	(2,065)
Dividends paid	—	(55,000)
Net cash generated from financing activities	49,127	204,880
Net increase in cash and cash equivalents	83,658	36,396
Cash and cash equivalents at beginning of year	85,021	48,625
Cash and cash equivalents at end of year (Note 15(a))	168,679	85,021

The accounting policies and explanatory notes form an integral part of the financial statements.

1. Corporate information

1.1 The Company

China Hu An Cable Holdings Ltd. (the Company) was incorporated in the Republic of Singapore on 26 May 2008 as a private company limited by shares under the name of “China Hu An Cable Holdings Pte. Ltd.”. On 27 January 2010, the Company changed its name to “China Hu An Cable Holdings Ltd.” in connection with its conversion to a public company limited by shares.

On 8 February 2010, the Company was admitted to the official list of Singapore Exchange Securities Trading Limited. The Company issued 118,000,000 new ordinary shares at S\$0.42 per share in connection with its public offering. The net proceeds arising from this amounted to approximately RMB227,000,000.

The registered office and principal place of business of the Company is 30 Raffles Place #20-02 Chevron House Singapore 048622. The principal activity of the Company is investment holding.

2. Significant accounting policies

2.1 Basis of preparation

The consolidated financial statements of the Group have been prepared in accordance with Singapore Financial Reporting Standards (FRS).

The financial statements of the Group presented for financial year ended 31 December 2008, have been prepared using the pooling of interest method as the Company and its subsidiary companies were under common control before and after the Restructuring Exercise. The Restructuring Exercise is as described below.

(a) Acquisition of subsidiaries

In the financial year ended 31 December 2008, Wuxi Hu An Wire and Cable Co. Ltd acquired equity interests in Wuxi Shenhuan Cable Manufacturing Co., Ltd, Wuxi Shenhuan Copper Industry Co., Ltd, Wuxi Shenhuan Aluminium Industry Co., Ltd and Wuxi Hu An Cable Research Center Co., Ltd. for a total purchase consideration of RMB 24,105,000 on various dates. Details of these acquisitions have been described in Note 26 to the financial statements.

(b) Incorporation of the Company

On 26 May 2008, the Company was incorporated in Singapore as a holding company with an initial issued and paid-up capital of SGD 1,000 (RMB 5,000).

(c) Acquisition of Wuxi Hu An Wire and Cable Co. Ltd

On 15 July 2008, the Company entered into a sale and purchase agreement to acquire 100% of the equity interest of Wuxi Hu An Wire and Cable Co. Ltd and its subsidiaries for an aggregate cash consideration of RMB 192,200,500.

Under the pooling of interest method, the financial statements of the Group for the financial year ended 31 December 2008 have been presented as if the Group had been in existence at the beginning of the financial year ended 31 December 2008 and the assets and liabilities are brought into the consolidated financial statements at their existing carrying amounts. The retained earnings and other reserves recognised in the consolidated financial statements are the retained earnings and other reserves of Wuxi Hu An Wire and Cable Co. Ltd. and its subsidiaries immediately before the combination.

2. Significant accounting policies (cont'd)

2.1 Basis of preparation (cont'd)

The financial statements have been prepared on a historical cost basis except as disclosed in the accounting policies below.

The financial statements are presented in Chinese Renminbi (RMB) and all values in the tables are rounded to the nearest thousand (RMB'000) as indicated.

2.2 Changes in accounting policies

The accounting policies adopted are consistent with those of the previous financial year except as follows:

On 1 January 2009, the Group adopted the following standards and interpretations mandatory for annual financial periods beginning on or after 1 January 2009.

- FRS 1 Presentation of Financial Statements (Revised)
- Amendments to FRS 18 Revenue
- Amendments to FRS 23 Borrowing Costs
- Amendments to FRS 32 Financial Instruments: Presentation and FRS 1 Presentation of Financial Statements – Puttable Financial Instruments and Obligations Arising on Liquidation
- Amendments to FRS 101 First-time Adoption of Financial Reporting Standards and FRS 27 Consolidated and Separate Financial Statements – Cost of an Investment in a Subsidiary, Jointly Controlled Entity or Associate
- Amendments to FRS 102 Share-based Payment – Vesting Conditions and Cancellations
- Amendments to FRS 107 Financial Instruments: Disclosures
- FRS 108 Operating Segments
- Improvements to FRSs issued in 2008
- INT FRS 113 Customer Loyalty Programmes
- INT FRS 116 Hedges of a Net Investment in a Foreign Operation
- Amendments to INT FRS 109 Reassessment of Embedded Derivatives and FRS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement – Embedded Derivatives
- INT FRS 118 Transfers of Assets from Customers

Adoption of these standards and interpretations did not have any effect on the financial performance or position of the Group. They did however give rise to additional disclosures, including, in some cases, revisions to accounting policies.

The principal effects of these changes are as follows:

FRS 1 Presentation of Financial Statements – Revised Presentation

The revised FRS 1 separates owner and non-owner changes in equity. The statement of changes in equity includes only details of transactions with owners, with all non-owner changes in equity presented in the statement of other comprehensive income. In addition, the Standard introduces the statement of comprehensive income which presents income and expense recognised in the period. This statement may be presented in one single statement, or two linked statements. The Group has elected to present this statement in one single statement.

2. Significant accounting policies (cont'd)**2.2 Changes in accounting policies (cont'd)*****Amendments to FRS 107 Financial Instruments: Disclosures***

The amendments to FRS 107 require additional disclosure about fair value measurement and liquidity risk. Fair value measurements are to be disclosed by source of inputs using a three level hierarchy for each class of financial instrument. In addition, reconciliation between the beginning and ending balance for Level 3 fair value measurements is now required, as well as significant transfers between Level 1 and Level 2 fair value measurements. The amendments also clarify the requirements for liquidity risk disclosures. The liquidity risk disclosures are presented in Note 31 to the financial statements.

2.3 Standards issued but not yet effective

The Group has not adopted the following standards and interpretations that have been issued but not yet effective:

<i>Description</i>	<i>Effective for annual periods beginning on or after</i>
Amendments to FRS 27 <i>Consolidated and Separate Financial Statements</i>	1 July 2009
Amendments to FRS 39 <i>Financial Instruments: Recognition and Measurement – Eligible Hedged Item</i>	1 July 2009
Revised FRS 103 <i>Business Combinations</i>	1 July 2009
Amendments to FRS 105 <i>Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations</i>	1 July 2009
INT FRS 117 <i>Distributions of Non-cash Assets to Owners</i>	1 July 2009
Improvements to FRSs issued in 2009:	
– Amendments to FRS 38 <i>Intangible Assets</i>	1 July 2009
– Amendments to FRS 102 <i>Share-based Payment</i>	1 July 2009
– Amendments to FRS 108 <i>Operating Segments</i>	1 July 2009
– Amendments to INT FRS 109 <i>Reassessment of Embedded Derivatives</i>	1 July 2009
– Amendments to INT FRS 116 <i>Hedges of a Net Investment in a Foreign Operation</i>	1 July 2009
– Amendments to FRS 1 <i>Presentation of Financial Statements</i>	1 January 2010
– Amendments to FRS 7 <i>Statement of Cash Flows</i>	1 January 2010
– Amendments to FRS 17 <i>Leases</i>	1 January 2010
– Amendments to FRS 36 <i>Impairment of Assets</i>	1 January 2010
– FRS 39 <i>Financial Instruments: Recognition and Measurement</i>	1 January 2010
– Amendments to FRS 105 <i>Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations</i>	1 January 2010
– Amendments to FRS 108 <i>Operating Segments</i>	1 January 2010

The directors expect that the adoption of the other standards and interpretations above will have no material impact on the financial statements in the period of initial application.

2. Significant accounting policies (cont'd)

2.4 Basis of consolidation

The consolidated financial statements comprise the financial statements of the Company and its subsidiaries as at the balance sheet date. The financial statements of the subsidiaries used in the preparation of the consolidated financial statements are prepared for the same reporting date as the Company. Consistent accounting policies are applied to like transactions and events in similar circumstances. All intra-group balances, income and expenses and unrealised gains and losses resulting from intra-group transactions are eliminated in full.

Business combinations involving entities under common control are accounted for by applying the pooling of interest method. The assets and liabilities of the combining entities are reflected at their carrying amounts reported in the combined financial statements of the controlling holding company. The profit and loss account reflects the results of the combining entities for the full year, irrespective of when the combination takes place.

Subsidiaries are consolidated from the date of acquisition, being the date on which the Group obtains control, and continue to be consolidated until the date that such control ceases.

2.5 Property, plant and equipment

All items of property, plant and equipment are initially recorded at cost. The cost of an item of property, plant and equipment is recognised as an asset if, and only if, it is probable that future economic benefits associated with the item will flow to the Group and the cost of the item can be measured reliably.

Subsequent to recognition, property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and accumulated impairment loss. Depreciation of an asset begins when it is available for use and is computed on a straight-line basis over the estimated useful life of the asset as follows:

Buildings	20 years
Machinery and equipment	10 years
Motor vehicles	5 years
Office equipment	5 years

Construction-in-progress represents buildings under construction. Construction-in-progress is not depreciated until such time as the relevant assets are completed and put into operational use.

The carrying values of property, plant and equipment are reviewed for impairment when events or changes in circumstances indicate that the carrying value may not be recoverable.

The residual value, useful life and depreciation method are reviewed at each financial year-end to ensure that the amount, method and period of depreciation are consistent with previous estimates and the expected pattern of consumption of the future economic benefits embodied in the items of property, plant and equipment.

An item of property, plant and equipment is derecognised upon disposal or when no future economic benefits are expected from its use or disposal. Any gain or loss on derecognition of the asset is included in the profit and loss account in the year the asset is derecognised.

2. Significant accounting policies (cont'd)

2.6 Intangible assets

(a) Software

Software is initially measured at cost and amortised on a straight line basis over an estimated useful life of 10 years. The amortisation period and the amortisation method are reviewed at least at each financial year-end.

2.7 Land use rights

Land use rights are initially measured at cost. Following initial recognition, land use rights are measured at cost less accumulated amortisation and accumulated impairment losses. The land use rights are amortised over the lease term of 50 years.

2.8 Impairment of non-financial assets

The Group assesses at each reporting date whether there is an indication that an asset may be impaired. If any such indication exists, or when annual impairment testing for an asset is required, the Group makes an estimate of the asset's recoverable amount.

An asset's recoverable amount is the higher of an asset's or cash-generating unit's fair value less costs to sell and its value in use and is determined for an individual asset, unless the asset does not generate cash inflows that are largely independent of those from other assets or groups of assets. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset. Where the carrying amount of an asset exceeds its recoverable amount, the asset is considered impaired and is written down to its recoverable amount.

An assessment is made at each reporting date as to whether there is any indication that previously recognised impairment losses recognised for an asset may no longer exist or may have decreased. If such indication exists, the recoverable amount is estimated. A previously recognised impairment loss is reversed only if there has been a change in the estimates used to determine the asset's recoverable amount since the last impairment loss was recognised. If that is the case, the carrying amount of the asset is increased to its recoverable amount. That increased amount cannot exceed the carrying amount that would have been determined, net of depreciation, had no impairment loss been recognised for the asset in prior years. After such a reversal, the depreciation charge is adjusted in future periods to allocate the asset's revised carrying amount, less any residual value, on a systematic basis over its remaining useful life.

2.9 Subsidiaries

A subsidiary is an entity over which the Group has the power to govern the financial and operating policies so as to obtain benefits from its activities.

2. Significant accounting policies (cont'd)

2.10 Financial assets

Financial assets are recognised on the balance sheet when, and only when, the Group becomes a party to the contractual provisions of the financial instrument.

When financial assets are recognised initially, they are measured at fair value, plus, in the case of financial assets not at fair value through profit or loss, directly attributable transaction costs.

A financial asset is derecognised when

- (a) the contractual right to receive cash flows from the asset has expired; or
- (b) the Group transfers the contractual rights to receive the cash flows of the financial asset.

On derecognition of a financial asset in its entirety, the difference between the carrying amount and the sum of the consideration received and any cumulative gain or loss that has been recognised directly in equity is recognised in the profit and loss account.

All regular way purchases and sales of financial assets are recognised or derecognised on the trade date i.e. the date that the Group commits to purchase or sell the asset. Regular way purchases or sales are purchases or sales of financial assets that require delivery of assets within the period generally established by regulation or convention in the marketplace concerned.

(a) Financial assets at fair value through profit or loss

Financial assets held for trading are classified as financial assets at fair value through profit or loss. Financial assets held for trading are financial assets acquired principally for the purpose of selling in the near term.

Subsequent to initial recognition, financial assets at fair value through profit or loss are measured at fair value. Any gains or losses arising from changes in fair value of the financial assets are recognised in the profit and loss account. Net gains or net losses on financial assets at fair value through profit or loss include exchange differences, interest and dividend income.

(b) Loans and receivables

Financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market are classified as loans and receivables. Subsequent to initial recognition, loans and receivables are measured at amortised cost using the effective interest method. Gains and losses are recognised in the profit and loss account when the loans and receivables are derecognised or impaired, and through the amortisation process.

2. Significant accounting policies (cont'd)

2.11 Impairment of financial assets

The Group assesses at each balance sheet date whether there is any objective evidence that a financial asset or a group of financial assets is impaired.

(a) Assets carried at amortised cost

If there is objective evidence that an impairment loss on loans and receivables carried at amortised cost has been incurred, the amount of the loss is measured as the difference between the asset's carrying amount and the present value of estimated future cash flows (excluding future credit losses that have not been incurred) discounted at the financial asset's original effective interest rate (i.e. the effective interest rate computed at initial recognition). The carrying amount of the asset is reduced through the use of an allowance account. The amount of the loss is recognised in the profit and loss account.

When the asset becomes uncollectible, the carrying amount of impaired financial assets is reduced directly or if an amount was charged to the allowance account, the amounts charged to the allowance account are written off against the carrying value of the financial asset.

To determine whether there is objective evidence that an impairment loss on financial assets has been incurred, the Group considers factors such as the probability of insolvency or significant financial difficulties of the debtor and default or significant delay in payments.

If, in a subsequent period, the amount of the impairment loss decreases and the decrease can be related objectively to an event occurring after the impairment was recognised, the previously recognised impairment loss is reversed. Any subsequent reversal of an impairment loss is recognised in the profit and loss account, to the extent that the carrying value of the asset does not exceed its amortised cost at the reversal date.

(b) Assets carried at cost

If there is objective evidence (such as significant adverse changes in the business environment where the issuer operates, probability of insolvency or significant financial difficulties of the issuer) that an impairment loss on a financial asset carried at cost has been incurred, the amount of the loss is measured as the difference between the asset's carrying amount and the present value of estimated future cash flows discounted at the current market rate of return for a similar financial asset. Such impairment losses are not reversed in subsequent periods.

2.12 Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents are carried at cost. For the purpose of cash flow statement, cash and cash equivalents consist of cash and bank balances less secured deposits, managed funds and long term deposits.

2. Significant accounting policies (cont'd)

2.13 Inventories

Inventories are stated at the lower of cost and net realizable value. Costs incurred in bringing the inventories to their present location and condition are accounted for as follows:

- Raw materials and supplies: purchase costs on a weighted average basis
- Finished goods and work-in-progress: costs of direct materials and labour and a proportion of manufacturing overheads based on normal operating capacity. These costs are assigned on a weighted average basis.

Net realisable value is the estimated selling price in the ordinary course of business, less estimated costs of completion and the estimated costs necessary to make the sale.

2.14 Provisions

Provisions are recognised when the Group has a present obligation (legal or constructive) where, as a result of a past event, it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation and a reliable estimate can be made of the amount of the obligation.

Provisions are reviewed at each balance sheet date and adjusted to reflect the current best estimate. If it is no longer probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation, the provision is reversed. If the effect of the time value of money is material, provisions are discounted using a current pre tax rate that reflects, where appropriate, the risks specific to the liability. When discounting is used, the increase in the provision due to the passage of time is recognised as a finance cost.

2.15 Government grants

Government grants are recognised at their fair value where there is reasonable assurance that the grant will be received and all attaching conditions will be complied with. When the grant relates to an expense item, it is recognised in the profit and loss account over the period necessary to match them on a systematic basis to the costs that it is intended to compensate. Grants related to income may be presented as a credit in the profit and loss account, either separately or under a general heading such as "Other income". Alternatively, they are deducted in reporting the related expenses.

2.16 Financial liabilities

Financial liabilities include trade payables which are normally settled on 30 to 90 day terms, other amounts payable, payables to related parties and interest-bearing loans and borrowings. Financial liabilities are recognised on the balance sheet when, and only when, the Group becomes a party to the contractual provisions of the financial instrument. Financial liabilities are initially recognised at fair value of consideration received less directly attributable transaction costs and subsequently measured at amortised cost using the effective interest method.

Gains and losses are recognised in the profit and loss account when the liabilities are derecognised as well as through the amortisation process. The liabilities are derecognised when the obligation under the liability is discharged or cancelled or expired.

2. Significant accounting policies (cont'd)

2.17 Financial guarantee

A financial guarantee contract is a contract that requires the issuer to make specified payments to reimburse the holder for a loss it incurs because a specified debtor fails to make payment when due.

Financial guarantees are recognised initially at fair value. Subsequent to initial recognition, financial guarantees are recognised as income in the profit and loss account over the period of the guarantee. If it is probable that the liability will be higher than the amount initially recognised less amortisation, the liability is recorded at the higher amount with the difference charged to the profit and loss account.

2.18 Borrowing costs

Borrowing costs are generally expensed as incurred. Borrowing costs are capitalised if they are directly attributable to the acquisition, construction or production of a qualifying asset. Capitalisation of borrowing costs commences when the activities to prepare the asset for its intended use or sale are in progress and the expenditures and borrowing costs are being incurred. Borrowing costs are capitalised until the assets are ready for their intended use. If the resulting carrying amount of the asset exceeds its recoverable amount, an impairment loss is recorded.

2.19 Employee benefits

(a) Defined contribution plan

The Group participates in the national pension schemes as defined by the laws of the PRC. The Group pays fixed contributions into the retirement insurance and medical insurance schemes organised by the social security bureau and has no further payment obligations once the contributions have been paid. The contributions are recognised as employee compensation expense when they are due.

(b) Employee leave entitlements

Employee entitlements to annual leave are recognised when they accrue to employees. An accrual is made for estimated liability for annual leave as a result of service rendered by employees up to the balance sheet date.

2.20 Foreign currencies

Transactions in foreign currencies are measured in the respective functional currencies of the Company and its subsidiaries and are recorded on initial recognition in the functional currencies at exchange rates approximating those ruling at the transaction dates. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated at the closing rate of exchange ruling at the balance sheet date. Non-monetary items that are measured in terms of historical cost in a foreign currency are translated using the exchange rates as at the dates of the initial transactions. Non-monetary items measured at fair value in a foreign currency are translated using the exchange rates at the date when the fair value was determined.

Exchange differences arising on the settlement of monetary items or on translating monetary items at the balance sheet date are recognised in the profit and loss account.

2. Significant accounting policies (cont'd)

2.21 Revenue

Revenue is recognised to the extent that it is probable that the economic benefits will flow to the Group and the revenue can be reliably measured. Revenue is measured at the fair value of consideration received or receivable.

(a) Sale of goods

Revenue from sale of goods is recognised upon the transfer of significant risk and rewards of ownership of the goods to the customer. Revenue is not recognised to the extent where there are significant uncertainties regarding recovery of the consideration due, associated costs or the possible return of goods.

(b) Interest income

Interest income is recognised using the effective interest method.

2.22 Income taxes

(a) Current tax

Current tax assets and liabilities for the current and prior periods are measured at the amount expected to be recovered from or paid to the taxation authorities. The tax rates and tax laws used to compute the amount are those that are enacted or substantively enacted by the balance sheet date.

(b) Deferred tax

Deferred income tax is provided using the liability method on temporary differences at the balance sheet date between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes.

Deferred tax liabilities are recognised for all taxable temporary differences, except:

- Where the deferred tax liability arises from the initial recognition of goodwill or of an asset or liability in a transaction that is not a business combination and, at the time of the transaction, affects neither the accounting profit nor taxable profit or loss; and
- In respect of taxable temporary differences associated with investments in subsidiaries, where the timing of the reversal of the temporary differences can be controlled and it is probable that the temporary differences will not reverse in the foreseeable future.

Deferred income tax assets are recognised for all deductible temporary differences (other than those mentioned above), carry-forward of unused tax credits and unused tax losses, to the extent that it is probable that taxable profit will be available against which the deductible temporary differences and the carry-forward of unused tax credits and unused tax losses can be utilised.

2. Significant accounting policies (cont'd)

2.22 Income taxes (cont'd)

(b) Deferred tax (cont'd)

The carrying amount of deferred income tax assets is reviewed at each balance sheet date and reduced to the extent that it is no longer probable that sufficient taxable profit will be available to allow all or part of the deferred income tax asset to be utilised. Unrecognised deferred income tax assets are reassessed at each balance sheet date and are recognised to the extent that it has become probable that future taxable profit will allow the deferred tax asset to be recovered.

Deferred income tax assets and liabilities are measured at the tax rates that are expected to apply to the year when the asset is realised or the liability is settled, based on tax rates (and tax laws) that have been enacted or substantively enacted at the balance sheet date.

Income tax relating to items recognised directly in equity is recognised directly in equity.

Deferred tax assets and deferred tax liabilities are offset if a legally enforceable right exists to set off current tax assets against current tax liabilities and the deferred taxes relate to the same taxable entity and the same taxation authority.

(c) Sales tax

Revenues, expenses and assets are recognised net of the amount of sales tax except:

- Where the sales tax incurred on a purchase of assets or services is not recoverable from the taxation authority, in which case the sales tax is recognised as part of the cost of acquisition of the asset or as part of the expense item as applicable; and
- Receivables and payables that are stated with the amount of sales tax included.

The net amount of sales tax recoverable from, or payable to, the taxation authority is included as part of receivables or payables in the balance sheet.

2.23 Segment reporting

For management purposes, the Group is organised into operating segments based on their products and services which are independently managed by the respective segment managers responsible for the performance of the respective segments under their charge. The segment managers report directly to the management of the Company who regularly review the segment results in order to allocate resources to the segments and to assess the segment performance. Additional disclosures on each of these segments are shown in Note 27, including the factors used to identify the reportable segments and the measurement basis of segment information.

2. Significant accounting policies (cont'd)

2.24 Share capital and share issue expenses

Proceeds from issuance of ordinary shares are recognised as share capital in equity. Incremental costs directly attributable to the issuance of ordinary shares are deducted against share capital.

2.25 Transaction with minority interests

Minority interests represent the portion of profit or loss and net assets in subsidiaries not held by the Group and are presented separately in the combined profit and loss account and within equity in the consolidated balance sheet, separately from parent shareholders' equity. Transactions with minority interests are accounted for using the entity concept method, whereby, transactions with minority interests are accounted for as transactions with equity holders. On acquisition of minority interests, the difference between the consideration and book value of the share of the net assets acquired is reflected as being a transaction between owners and recognised directly in equity. Gain or loss on disposal to minority interests is recognised directly in equity.

2.26 Contingencies

A contingent liability or asset is a possible obligation or asset that arises from past events and whose existence will be confirmed only by the occurrence or non-occurrence of uncertain future event(s) not wholly within the control of the Group.

Contingent liabilities and assets are not recognised on the balance sheet of the Group.

3. Significant accounting estimates and judgements

The preparation of the Group's financial statements requires management to make judgements, estimates and assumptions that affect the reported amounts of revenues, expenses, assets and liabilities, and the disclosure of contingent liabilities at the reporting date. However, uncertainty about these assumptions and estimates could result in outcomes that could require a material adjustment to the carrying amount of the asset or liability affected in the future.

3.1 Judgements made in applying accounting policies

In the process of applying the Group's accounting policies, management has made the following judgements, apart from those involving estimations, which have the most significant effect on the amounts recognised in the financial statements:

(a) Income taxes

Significant judgement is involved in determining the Group-wide provision for income taxes. There are certain transactions and computations for which the ultimate tax determination is uncertain during the ordinary course of business. The Group recognises liabilities/(assets) for expected tax issues based on estimates of whether additional taxes will be due. Where the final tax outcome of these matters is different from the amounts that were initially recognised, such differences will impact the income tax and deferred tax provisions in the period in which such determination is made. The carrying amount of the Group's income tax payables and deferred tax assets, net at 31 December 2009 were RMB 10,995,000 and RMB 730,000 (2008 : RMB 13,515,000 and RMB 2,089,000).

3. Significant accounting estimates and judgements (cont'd)

3.1 Judgements made in applying accounting policies (cont'd)

(b) Revenue recognition/warranty

The Group recognises revenue arising from sale of wire, cable and related products and most sales arrangements require the retention of a certain percentage of the total contracted sum by the customers until the expiry of the warranty period.

Revenue is recognised to the extent that it is probable that the economic benefits will flow to the Group and the revenue can be reliably measured. Significant assumptions are required to estimate the recoverability of retention sums and the additional costs required to fulfil the warranty obligations by the Group. The estimates are made based on past experiences and warranty costs are provided, where necessary. The carrying amounts of the retention sums for the various financial years have been disclosed in Note 14 to the financial statements.

(c) Impairment of financial assets

The determination of impairment of financial asset requires significant judgement. The Group evaluates, among other factors, the duration and extent to which the fair value of a financial asset is less than its cost; and the financial health of a near-term business outlook for the financial asset, including factors such as industry and sector performance, operational and financing cash flow.

3.2 Key sources of estimation uncertainty

The key assumptions concerning the future and other key sources of estimation uncertainty at the balance sheet date, that have a significant risk of causing a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities within the next financial year are discussed below:

Depreciation of property, plant and equipment

Property, plant and equipment are depreciated on a straight-line basis over their estimated useful lives. Management estimates the useful lives of these property, plant and equipment to be within 5 to 20 years. The carrying amount of the Group's property, plant and equipment as at 31 December 2009 was RMB 120,009,000 (2008 : RMB 101,926,000). Changes in the expected level of usage could impact the economic useful lives and the residual values of these assets, therefore future depreciation charges could be revised.

4. Revenue

Revenue represents invoiced trading sales to customers, less discounts given, and exclude Value Added Tax.

5. Profit before taxation

The following items have been included in arriving at profit before taxation:

	Group	
	2009	2008
	RMB'000	RMB'000
Other income:		
- government subsidy	3,971	4,654
- interest income	4,544	305
- sale of scraps	440	–
- processing of raw materials	2,259	–
- gain from disposal of property, plant and equipment	92	7
Finance expense:		
- interest expense	(18,596)	(24,803)
- bank charges	(1,633)	(4,689)
Amortisation for		
- intangible asset	(297)	(273)
- land use rights	(706)	(747)
Depreciation of property, plant and equipment	(11,860)	(9,867)
Allowance for receivables	(90)	(1,373)
Writeback/(allowance) for inventories obsolescence	2,260	(2,260)
Intangible assets written off	–	(28)
Property, plant and equipment written off	(78)	(521)
Professional fees	(3,247)	(3,150)
Employee benefits expense		
- Short-term employee benefits	(29,903)	(26,380)
- Contributions to defined contribution plan	(2,609)	(2,335)
Consultancy fees	(6,776)	(6,085)
Freight charges	(8,367)	(9,461)
Regulatory fees	(1,566)	(3,381)
Travelling expenses	(2,543)	(3,291)
Advertising expenses	(3,430)	(2,878)
Entertainment expenses	(8,677)	(4,875)
Amortisation of deferred capital grant	238	1,130

6. Taxation**(a) Major components of income tax expense**

	Group	
	2009	2008
	RMB'000	RMB'000
Current tax		
- current year	30,853	34,981
Deferred tax		
- current year	163	367
- effect of change in tax rate	1,196	–
	<u>32,212</u>	<u>35,348</u>

(b) Relationship between tax expense and accounting profit

The reconciliation of the tax expense and the product of accounting profit multiplied by the applicable corporate tax rate for the year ended 31 December 2009 and 2008 is as follows :-

	Group	
	2009	2008
	RMB'000	RMB'000
Profit before taxation	<u>165,804</u>	<u>127,835</u>
Tax at domestic rates applicable to results in the countries where the Group operates	27,656	31,991
Utilisation of previously unrecognised tax losses	(80)	–
Income not subject to tax	(837)	(265)
Effect of deductible temporary differences not recognised	387	916
Effect of expenses not deductible for tax purposes	890	1,806
Change in tax rate	1,196	–
Withholding tax on profit appropriation	<u>3,000</u>	<u>900</u>
Income tax expense recognised in the profit and loss account	<u>32,212</u>	<u>35,348</u>

The tax rates used in computing taxes for entities incorporated in the People's Republic of China were 15% and 25% (2008: 25%) for the financial year ended 31 December 2009. The effect of the changes in tax rates used to compute deferred taxation have been taken up in the financial year ended 31 December 2009 as the change has been substantially enacted by the balance sheet date.

The above reconciliation is prepared by aggregating separate reconciliations for each national jurisdiction.

7. Earnings per share

Basic earnings per share is calculated by dividing the Group's net profit attributable to shareholders for the financial year by the weighted average number of ordinary shares outstanding during the financial year.

Diluted earnings per share is calculated by dividing the Group's net profit attributable to equity holders for the financial year by using weighted average number of ordinary shares plus the weighted average number of ordinary shares that would be issued on the conversion of all the dilutive potential ordinary shares into ordinary shares.

The following table reflects the share data used in the computation of basic and diluted earnings per share for the years ended 31 December 2009 and 2008:

	Group	
	2009	2008
Weighted average number of ordinary shares for basic earnings per share computation	216,530,310	9,000
Effects of dilution:		
- Convertible loans	154,726,865	337,086,000
	<u>371,257,175</u>	<u>337,095,000</u>

Earnings per share calculated by dividing the Group's net profit attributable to shareholders for the financial year by the pre-invitation share capital of 469,746,000 ordinary shares amounted to RMB 0.284 (2008: RMB 0.197).

China Hu An Cable Holdings Ltd. and its subsidiary companies

Notes to the Consolidated Financial Statements – 31 December 2009

8. Property, plant and equipment

Group	Buildings RMB'000	Machinery and equipment RMB'000	Motor vehicles RMB'000	Office equipment RMB'000	Construction- in-progress RMB'000	Total RMB'000
Cost						
At 1 January 2008	38,513	55,309	3,671	4,203	9,823	111,519
Additions	765	15,239	410	998	4,064	21,476
Acquisition of subsidiary	–	–	–	32	–	32
Transfers	10,002	3,620	–	–	(13,622)	–
Disposal	(39)	–	–	–	–	(39)
Write off	–	(635)	–	(96)	–	(731)
At 31 December 2008 and 1 January 2009	49,241	73,533	4,081	5,137	265	132,257
Additions	76	2,160	910	281	26,612	30,039
Transfers	25,999	878	–	–	(26,877)	–
Disposal	–	–	(360)	–	–	(360)
Write off	–	(110)	–	(59)	–	(169)
At 31 December 2009	75,316	76,461	4,631	5,359	–	161,767
Accumulated depreciation						
At 1 January 2008	4,328	13,855	1,032	1,466	–	20,681
Charge for the year	2,164	6,148	661	894	–	9,867
Disposal	(7)	–	–	–	–	(7)
Write off	–	(139)	–	(71)	–	(210)
At 31 December 2008 and 1 January 2009	6,485	19,864	1,693	2,289	–	30,331
Charge for the year	2,930	7,176	815	939	–	11,860
Disposal	–	–	(342)	–	–	(342)
Write off	–	(34)	–	(57)	–	(91)
At 31 December 2009	9,415	27,006	2,166	3,171	–	41,758
Net carrying amount						
At 31 December 2008	42,756	53,669	2,388	2,848	265	101,926
At 31 December 2009	65,901	49,455	2,465	2,188	–	120,009

8. Property, plant and equipment (cont'd)

Certain machinery and equipment are pledged to secure bank loans amounting to RMB 13 million (2008: RMB 11 million). Information regarding bank loans are disclosed in Note 17 (loans and borrowings).

9. Intangible assets

	Group Software RMB'000
Cost	
At 1 January 2008	2,560
Additions	400
Write off	(28)
At 31 December 2008 and 1 January 2009	<u>2,932</u>
Additions	311
At 31 December 2009	<u>3,243</u>
Accumulated amortisation	
At 1 January 2008	315
Amortisation for the year	273
At 31 December 2008 and 1 January 2009	<u>588</u>
Amortisation for the year	297
At 31 December 2009	<u>885</u>
Net carrying amount	
At 31 December 2008	<u>2,344</u>
At 31 December 2009	<u>2,358</u>

Software has an estimated average remaining amortisation period of 8 years (2008: 9 years) as at end of 31 December 2009. The amortisation of software costs is included in the "Administrative expenses" line in the profit and loss account.

10. Land use rights

	Group	
	2009	2008
	RMB'000	RMB'000
Cost		
At 1 January	34,944	40,190
Disposal	–	(5,246)
At 31 December	<u>34,944</u>	<u>34,944</u>
Accumulated amortisation		
At 1 January	2,874	2,494
Amortisation for the year	706	747
Disposal	–	(367)
At 31 December	<u>3,580</u>	<u>2,874</u>
Net carrying amount	<u>31,364</u>	<u>32,070</u>
Amount to be amortised		
Not later than one year	699	699
Later than one year but not later than five years	2,796	2,796
Later than five years	27,869	28,575
	<u>31,364</u>	<u>32,070</u>

The Group has land use rights over four plots of state-owned land in the PRC where the Group's operating facilities reside. The land use rights have remaining tenures ranging from 43 years to 47 years (2008: 44 years to 48 years) as at 31 December 2009.

The Group's land use rights and buildings with a carrying amount of RMB 67,190,000 (2008: RMB 74,055,000) are mortgaged to secure the Group's bank loans (Note 17).

The amortisation of land use rights is included in the "Administrative expenses" line in the consolidated profit and loss account.

China Hu An Cable Holdings Ltd. and its subsidiary companies

Notes to the Consolidated Financial Statements – 31 December 2009

11. Investment in a subsidiary

		Company	
		2009 RMB'000	2008 RMB'000
Unquoted equity shares, at cost		261,641	192,201
		Country of incorporation and place of business	Proportion (%) of ownership interest 2009 2008
Held by the Company			
Wuxi Hu An Wire and Cable Co., Ltd. ⁽¹⁾	Manufacture and sale of wire, cable (electrical) and related products	PRC	100% 100%
Held through Wuxi Hu An Wire and Cable Co., Ltd.			
Wuxi Shenhuan Cable Manufacturing Co., Ltd. ⁽¹⁾	Manufacture and sale of wire, cable and related products	PRC	100% 100%
Wuxi Shenhuan Copper Industry Co., Ltd. ⁽¹⁾	Manufacture and sale of copper wire and related products	PRC	100% 100%
Wuxi Shenhuan Aluminum industry Co., Ltd. ⁽¹⁾	Manufacture and sale of aluminum wire and related products	PRC	100% 100%
Wuxi Hu An Cable Research Co., Ltd. ⁽¹⁾	Research and development of wire, cable and related products (currently dormant)	PRC	100% 100%

(1) Audited by Wuxi Yixin Accounting Firm Co., Ltd. for the PRC statutory audit purpose.

12. Inventories

		Group	
		2009 RMB'000	2008 RMB'000
Raw materials		42,002	11,962
Work-in-progress		62,264	15,124
Finished goods		66,121	33,981
Spares and consumables		815	642
		171,202	61,709
Allowance for inventories obsolescence		–	(2,260)
		171,202	59,449
Inventories recognised as an expense in cost of sales		1,129,736	1,160,715
Inventories pledged to a bank		63,000	57,765

13. Prepayments

	Group		Company	
	2009	2008	2009	2008
	RMB'000	RMB'000	RMB'000	RMB'000
Advances to suppliers	28,039	33,045	–	–
Advances to employees	963	3,340	–	–
Prepaid expenses	3,479	–	3,479	–
	<u>32,481</u>	<u>36,385</u>	<u>3,479</u>	<u>–</u>

Advances to suppliers relate to advance payments made to suppliers for the purchase of raw materials.

Advances to employees relate to amounts paid to and held by employees to be incurred for travel related expenses. These advances are repayable on demand.

Prepaid expenses relate to payments for professional fees directly attributable to the Company's offering of securities subsequent to 31 December 2009.

14. Trade and other receivables

	Group		Company	
	2009	2008	2009	2008
	RMB'000	RMB'000	RMB'000	RMB'000
Trade and other receivables (current):				
Trade receivables	351,655	368,555	–	–
Bills of exchange and promissory notes	3,060	4,666	–	–
Refundable deposits	5,905	3,042	–	–
Amount due from a subsidiary	–	–	57,000	–
	<u>360,620</u>	<u>376,263</u>	<u>57,000</u>	<u>–</u>
Trade receivables (non-current)	5,861	4,658	–	–
Total trade and other receivables (current and non-current)	<u>366,481</u>	<u>380,921</u>	<u>57,000</u>	<u>–</u>
Add: Long term deposits (Note 15(a))	–	1,300	–	–
Cash and cash equivalents (Note 15(a))	168,679	85,021	429	286
Short term deposits, secured (Note 15(a))	–	2,115	–	–
Total loans and receivables	<u>535,160</u>	<u>469,357</u>	<u>57,429</u>	<u>286</u>

Trade receivables

Trade receivables are non-interest bearing and are generally on 7 to 90 days' terms. They are recognised at their original invoice amounts which represent their fair values on initial recognition.

As at 31 December 2009, retention sums included in trade receivables, amounted to RMB 61,840,000 (2008 : RMB 36,128,000).

14. Trade and other receivables (cont'd)*Bills of exchange and promissory notes*

These receivables are non-interest bearing and are generally transferred to pay off trade creditors.

Refundable deposits

Refundable deposits refer to tender deposits the Group has placed with potential customers or agents engaged as middle persons to bid in upcoming projects. These deposits are refunded once the tendering is over.

Amount due from a subsidiary

Amount due from a subsidiary is unsecured, non-interest bearing and is repayable upon demand.

Receivables that are past due but not impaired

As at 31 December 2009, the Group has trade receivables that are past due at the balance sheet date but not impaired, amounting to RMB 306,643,000 (2008 : RMB 346,814,000). These receivables are unsecured and the analysis of their aging at the balance sheet date is as follows:

	Group	
	2009	2008
	RMB'000	RMB'000
Trade receivables past due:		
Less than 90 days	173,071	246,310
90 to 180 days	60,334	39,944
181 to 365 days	38,756	32,762
1 to 2 years	30,861	26,090
More than 2 years	3,621	1,708
	<u>306,643</u>	<u>346,814</u>

Receivables that are impaired

The Group's trade receivables that are impaired at the balance sheet date and the movement of the allowance accounts used to record the impairment are as follows:

	Group	
	2009	2008
	RMB'000	RMB'000
Trade receivables – nominal amounts	61,840	37,599
Less: Allowance for impairment	(11,290)	(11,200)
	<u>50,550</u>	<u>26,399</u>
Movement in allowance accounts:		
At 1 January	11,200	9,828
Charge for the year	90	1,372
At 31 December	<u>11,290</u>	<u>11,200</u>

14. Trade and other receivables (cont'd)*Receivables that are impaired (cont'd)*

Trade receivables that are individually determined to be impaired at the balance sheet date relate to debts that are subject to uncertainty on their recoverability. These receivables are not secured by any collateral or credit enhancements.

15. Cash and bank balances**(a) Cash and bank balances**Long term deposits

	Group		Company	
	2009	2008	2009	2008
	RMB'000	RMB'000	RMB'000	RMB'000
Long term deposits	—	1,300	—	—

Managed funds represent long-term investments that are classified as fair value through profit or loss.

Cash and cash equivalents

	Group		Company	
	2009	2008	2009	2008
	RMB'000	RMB'000	RMB'000	RMB'000
Cash at banks and on Hand	168,679	85,021	429	286

Cash at banks earn interest at floating rates based on daily bank deposit rates.

	Group	
	2009	2008
Floating rates on cash at banks (per annum)	0.36%	0.36%

Short term deposits, secured

	Group		Company	
	2009	2008	2009	2008
	RMB'000	RMB'000	RMB'000	RMB'000
Short term deposits, Secured	—	2,115	—	—

Short-term deposits are made for varying periods of between three months and one year.

	Group	
	2009	2008
Interest rates on short-term deposits (per annum)	0.36% to 1.98%	0.36% to 1.98%

15. Cash and bank balances (cont'd)

(b) Cash flow from operating activities:

	Group	
	2009	2008
	RMB'000	RMB'000
Profit before taxation	165,804	127,835
Adjustments for:		
Amortisation of intangible asset and land use rights	1,003	1,020
Amortisation of deferred capital grants	(238)	(1,130)
Depreciation of property, plant and equipment	11,860	9,867
Allowance for receivables	90	1,373
(Write-back)/allowance for inventories obsolescence	(2,260)	2,260
Intangible asset written off	–	28
Property, plant and equipment written off	78	521
Gain from disposal of property, plant and equipment	(92)	(7)
Interest income	(4,544)	(305)
Interest expense	18,596	24,803
Operating profit before changes in working capital	<u>190,297</u>	<u>166,265</u>

16. Trade and other payables

	Group		Company	
	2009	2008	2009	2008
	RMB'000	RMB'000	RMB'000	RMB'000
Trade and other payables:				
Trade payables	72,921	71,424	–	–
Advances from customers	48,922	41,175	–	–
Other payables	4,399	2,712	1,598	–
Withholding tax on profit appropriation	3,000	–	–	–
Amount due to a subsidiary	–	–	4,903	–
Total trade and other payables	<u>129,242</u>	<u>115,311</u>	<u>6,501</u>	<u>–</u>
Add:				
Accrued operating expenses	12,508	13,301	403	1,093
Loans and borrowings (Note 17)	317,000	269,700	–	–
Amount due to a director (Note 18)	–	70,000	–	–
Shareholder's loan (Note 20)	–	1,028	–	–
Total financial liabilities carried at amortised cost	<u>458,750</u>	<u>469,340</u>	<u>6,904</u>	<u>1,093</u>

Trade and other payables are unsecured and non-interest bearing. Trade payables are normally settled on 60-day terms while other payables have an average term of six months.

17. Loans and borrowings

	Group	
	2009	2008
	RMB'000	RMB'000
Fixed rate bank loans	240,300	259,700
Floating rate bank loans	76,700	10,000
	<u>317,000</u>	<u>269,700</u>

The effective interest rates of loans and borrowings are as follow :-

	2009	2008
Fixed rate bank loans	5.10% to 5.84%	5.48% to 8.22%
Floating rate bank loans	5.30% to 5.80%	5.54% to 7.88%

Fixed rate and floating rate of bank loans have various maturity dates till:

Fixed rate bank loans	28 Dec 2010	29 Oct 2009
Floating rate bank loans	17 Nov 2010	24 Jan 2009

Fixed rate bank loans

These loans are secured by a charge over land use rights and buildings, inventories and plant and machineries issued and/or guarantees by following:

	Group	
	2009	2008
	RMB'000	RMB'000
Third parties	2,500	29,500
Directors of the Company and subsidiaries	–	2,000
Third parties and directors of the Company and subsidiaries	197,800	104,000
Third parties, directors of the Company and a related party	–	17,700
	<u>200,300</u>	<u>153,200</u>

Floating rate bank loans

These following loans and borrowings are secured by guarantees from:

Directors	46,000	–
Third parties	13,000	10,000
Third parties and directors	17,700	–
	<u>76,700</u>	<u>10,000</u>

18. Amount due to a director

Amount due to a director is non-trade in nature, unsecured and repayable on demand.

China Hu An Cable Holdings Ltd. and its subsidiary companies

Notes to the Consolidated Financial Statements – 31 December 2009

19. Deferred capital grants

	Group	
	2009	2008
	RMB'000	RMB'000
Capital grant received	1,580	1,580
Accumulated amortisation	(1,580)	(1,342)
Net carrying amount	–	238
Amortisation during the year	238	1,130

Deferred capital grants relate to government grants received for expenditure on research and development activities undertaken by one of the Group's subsidiaries in People's Republic of China to promote technology advancement and transfer. There are no unfulfilled conditions or contingencies attached to these grants.

20. Shareholders' loans

Loans from shareholders are mandatorily converted upon successful public offering of the Company's shares. The loans from shareholders are interest free, unsecured, with no fixed term of repayment and are denominated in Singapore Dollars (SGD).

On 27 April 2009, the Company increased its issued and paid-up ordinary share capital by 25,000,000 ordinary shares via capitalisation of shareholders' loan of RMB 116,568,000.

Included in shareholders' loans is RMB 1,028,000 interest free loan which was repaid during the year.

21. Deferred tax assets/liabilities

Deferred tax assets/(liabilities) as at 31 December relates to the following:

	Group	
	2009	2008
	RMB'000	RMB'000
Allowance for doubtful debt	1,630	2,424
Allowance for inventories obsolescence	–	565
	1,630	2,989
Unappropriated profits	(900)	(900)

Deferred tax assets and liabilities are offset when there is a legally enforceable right to set off current tax assets against current tax liabilities and when the deferred taxes relate to the same taxation authority.

21. Deferred tax assets/liabilities (cont'd)

On 22 February 2008, the State Administration of Taxation of China issued a circular Caishui [2008] No. 001, which states that distribution of dividends after 1 January from pre-2008 profits will be exempt from withholding tax on distribution to foreign investors. As a result, there should be no deferred tax liabilities arising from undistributed profits of the Company's PRC subsidiaries accumulated up till 31 December 2007. Provision for deferred tax liabilities, however, would be required to the extent per FRS 12.39 on profits accumulated from 1 January 2008 onwards.

Unrecognised deferred tax assets and liabilities have not been recognised in respect of the following temporary difference:

	Group	
	2009	2008
	RMB'000	RMB'000
Tax losses	1,613	916
Allowance for doubtful debt	(274)	–

This deferred tax asset has not been recognised as it is not probable that future taxable profits will be available against which the relevant subsidiary companies can utilize the benefits.

The use and availability of these tax losses are subject to the agreement of the tax authorities and compliance with certain provisions of the tax legislation of the respective countries in which the subsidiaries operate.

Unrecognised temporary differences relating to investments in subsidiaries:

As at 31 December 2009, no deferred tax liability has been recognised for withholding tax that would be payable on certain undistributed earnings of the PRC subsidiaries as the Group has determined that portion of the undistributed earnings of its PRC subsidiaries will not be distributed in the foreseeable future. Such temporary difference for which no deferred tax has been recognised aggregate to approximately RMB 136,000,000 and the deferred tax liability is estimated at approximately RMB 6,800,000.

22. Share capital

	Group and Company	
	2009	2008
	RMB'000	RMB'000
Balance as at 1 January 2009		
1,000 (2008: Nil) ordinary shares	5	–
On incorporation Nil (2008: 1,000) ordinary shares	–	5
Additional 14,739,000 (2008: Nil) ordinary shares issued	69,440	–
Shares issued on conversion of convertible loans into 12,454,000 (2008: Nil) ordinary shares	72,322	–
Shares issued on conversion of shareholders' loans into 25,000,000 (2008: Nil) ordinary shares	116,568	–
Sub-division of each ordinary share into 9 ordinary shares 417,552,000 (2008: Nil) ordinary shares	–	–
Balance as at 31 December		
469,746,000 (2008: 1,000) ordinary shares	258,335	5

22. Share capital (cont'd)

The holders of ordinary shares are entitled to receive dividends as and when declared by the Company. All ordinary shares carry one vote per share without restriction.

The ordinary shares have no par value.

23. Other reserves

Statutory reserve fund

In accordance with the law applicable to the subsidiaries of the Group in the PRC, the subsidiaries are required to make appropriation to a Statutory Reserve Fund (SRF). At least 10% of the statutory after tax profits as determined in accordance with the applicable PRC accounting standards and regulations must be allocated to the SRF until the cumulative total of the SRF reaches 50% of the respective subsidiaries' registered capital. Subject to approval from the relevant PRC authorities, the SRF may be used to offset any accumulated losses or increase the registered capital of the subsidiaries. The SRF is not available for dividend distribution to shareholders.

	Group	
	2009	2008
	RMB'000	RMB'000
At 1 January	23,808	13,315
Transferred from accumulated profits	14,127	10,493
At 31 December	<u>37,935</u>	<u>23,808</u>

Merger reserve

Merger reserve represents the difference between the consideration paid and the share capital of a subsidiary restructured under common control.

24. Convertible loans

The convertible loans are converted to new ordinary shares of the Company at the options of the Company or mandatorily converted to new ordinary shares upon registration of the prospectus of the Company with the Monetary Authority of Singapore. The conversion terms include agreed conversion formulae between the Company and the convertible loan holders.

The Convertible Loans are secured by the personal guarantees of the Executive Chairman of Wuxi Hu An Cable Co., Ltd and the guarantor, as well as, shares held by the guarantor pledged.

The convertible loans are interest-free, with no fixed terms of repayment and net of issuance fees of approximately RMB 2,281,000.

On 28 September 2009, the convertible loans were converted to 12,454,000 fully paid up ordinary shares.

China Hu An Cable Holdings Ltd. and its subsidiary companies

Notes to the Consolidated Financial Statements – 31 December 2009

25. Dividends

	Group	
	2009	2008
	RMB'000	RMB'000
Dividends declared and paid during the financial year	–	55,000

The proposed first and final tax-exempt (one-tier) dividend of SGD1.00 cents (RMB4.86 cents) per ordinary shares to be paid in respect of the financial year ended 31 December 2009 have not been recognised as a liability as at year end as it is subject to approval of the Annual General Meeting of the Company.

26. Acquisition of subsidiaries

(a) Acquisition of subsidiary – Wuxi Shenhuan Cable Manufacturing Co., Ltd.

On 22 January 2008, the Group's subsidiary company, Wuxi Hu An Wire and Cable Co., Ltd. (HAWC) acquired an additional 31.7% equity interest in its 20.5%-owned associate, Wuxi Shenhuan Cable Manufacturing Co., Ltd. (WSCM). Upon the acquisition, WSCM became a subsidiary of the Group.

The fair values of the identifiable assets and liabilities of WSCM as at the date of acquisition were:

	Recognised on date of acquisition	Carrying amount before combination
	RMB'000	RMB'000
Property, plant and equipment	32	32
Trade and other receivables	19,804	19,804
Cash and cash equivalents	181	181
	<u>20,017</u>	<u>20,017</u>
Trade and other payables	<u>(17)</u>	<u>(17)</u>
Net identifiable assets	<u>20,000</u>	<u>20,000</u>

Total cost of business combination

The total cost of the business combination is as follows:

	RMB'000
Consideration for 20.5% equity interest previously held:	4,095
Consideration for acquisition of additional 31.7% equity interest:	
- Cash paid	6,345
	<u>10,440</u>

26. Acquisition of subsidiaries (cont'd)**(a) Acquisition of subsidiary – Wuxi Shenhuan Cable Manufacturing Co., Ltd. (cont'd)**

The effect of acquisition on cash flows is as follows:

	RMB'000
Total consideration for 31.7% equity interest acquired settled in cash	6,345
Less: Cash and cash equivalents of subsidiary acquired	(181)
Net cash outflow on acquisition	<u>6,164</u>

Acquisition of minority interests

On 22 April 2008, HAWC acquired the remaining 47.8% equity interest in WSCM from its minority interests for a total consideration of approximately RMB 9,560,000. As a result of this acquisition, WSCM became a wholly-owned subsidiary of HAWC. On the date of acquisition, the book value of the additional interest acquired was approximately RMB 9,560,000.

(b) Acquisition of subsidiary – Wuxi Hu An Cable Research Center Co., Ltd.

On 22 February 2008, the Group's subsidiary company, HAWC, acquired 100% equity interest in Wuxi Hu An Cable Research Center Co., Ltd. (WHCR) from its minority interests for a total consideration of RMB 100,000. As a result of this acquisition, WHCR became a wholly-owned subsidiary of HAWC. On the date of acquisition, the book value of the interest acquired was approximately RMB 100,000, which comprised only cash balance. Therefore, there was no net cash outflow from this acquisition.

(c) Acquisition of minority interests – Wuxi Shenhuan Copper Industry Co., Ltd.

On 23 January 2008, the Group's subsidiary company, HAWC, acquired the remaining 40% equity interest in Wuxi Shenhuan Copper Industry Co., Ltd. (WSC) from its minority interests for a total consideration of RMB 8,000,000. As a result of this acquisition, WSC became a wholly-owned subsidiary of HAWC. On the date of acquisition, the book value of the additional interest acquired was approximately RMB 8,000,000. The purchase consideration was set off against the amount due from minority interests of RMB 7,900,000 and the net cash outflow was RMB 100,000.

(d) Acquisition of minority interests – Wuxi Shenhuan Aluminium Industry Co., Ltd.

On 23 January 2008, the Group's subsidiary company, HAWC, acquired the remaining 0.5% equity interest in Wuxi Shenhuan Aluminium Industry Co., Ltd. (WSA) from its minority interests for a total consideration of RMB 100,000. As a result of this acquisition, WSA became a wholly-owned subsidiary of HAWC. On the date of acquisition, the book value of the additional interest acquired was approximately RMB 100,000.

27. Segment reporting

For management purposes, the Group is organised into business units based on their products, and has four reportable operating segments as follows:

- (a) The wire and cable products segment manufactures wires, power cables, control cables, aerial cables, rubber cables and special cables. The wire and cable products are widely used in power generation plants, power transmission and distribution grids, coal mining and shipping industries, transportation networks, infrastructure and real estate projects, various electrical equipment and devices for industrial and household uses.
- (b) The copper rods segment purchases copper in bulk form, melts the materials and processes them into copper rods. The copper rods are used for further production of wires and cables.
- (c) The aluminium rods segment purchases aluminium in bulk form, melts the materials and processes them into aluminium rods. The aluminium rods are used for further production of wires and cables.
- (d) The plastic cable materials segment manufactures plastic cable materials including insulating materials, sheath materials and other auxiliary materials which are generally used for the manufacture of insulating layer, screening layer, inner sheath and outer sheath of wires and cables.

Except as indicated above, no operating segments have been aggregated to form the above reportable operating segments.

Management monitors the operating results of its business units separately for the purpose of making decisions about resource allocation and performance assessment. Segment performance is evaluated based on operating profit or loss which in certain respects, as explained in the table below, is measured differently from operating profit or loss in the consolidated financial statements. Group financing (including finance costs) and income taxes are managed on a group basis and are not allocated to operating segments.

Transfer prices between operating segments are on an arm's length basis in a manner similar to transactions with third parties.

China Hu An Cable Holdings Ltd. and its subsidiary companies

Notes to the Consolidated Financial Statements – 31 December 2009

27. Segment reporting (cont'd)

	Wires & cables		Copper rods		Aluminum rods		Plastic cable materials		Others		Adjustments and eliminations		Notes	Group financial statements	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008		2009	2008
	RMB'000	RMB'000	RMB'000	RMB'000	RMB'000	RMB'000	RMB'000	RMB'000	RMB'000	RMB'000	RMB'000	RMB'000		RMB'000	RMB'000
Revenue:															
External customers	1,169,770	1,213,806	132,520	96,212	55,891	73,838	14,225	1,475	–	–				1,372,406	1,385,331
Inter-segment	–	429	35,105	286,818	13,591	42,612	55,581	34,629	–	–	(104,277)	(364,488)	A	-	-
Total revenue	1,169,770	1,214,235	167,625	383,030	69,482	116,450	69,806	36,104	–	–	(104,277)	(364,488)		1,372,406	1,385,331
Results:															
Interest income	4,533	292	7	10	3	2	1	1	–	–	–	–		4,544	305
Depreciation and amortisation	10,281	9,435	594	402	1,431	925	557	125	–	–	–	–		12,863	10,887
Segment profit/(loss)	142,434	124,016	14,263	(318)	(483)	(3,217)	12,221	6,514	58,839	1,471	(61,470)	(631)		165,804	127,835
Assets:															
Additions to non-current assets	16,932	9,529	10	6,210	13,249	4,826	159	3,478	–	–	–	(2,135)	B	30,350	21,908
Segment assets	822,931	589,112	16,101	73,239	41,637	32,315	11,629	10,101	3,912	290	(2,006)	(537)	C	894,204	704,520
Segment liabilities	452,918	468,337	6,156	4,102	2,294	3,470	6,375	5,063	2,002	2,121	900	900	D	470,645	483,993

27. Segment reporting (cont'd)

- A Inter-segment revenues are eliminated on consolidation.
- B Additions to non-current assets consist of additions to property, plant and equipment and other intangible assets.
- C The following items are deducted from segments assets to arrive at total assets reported in the consolidated balance sheet:

	Group	
	2009	2008
	RMB'000	RMB'000
Inter-segment assets	(2,006)	(537)

- D The following items are added to segment liabilities to arrive at total liabilities reported in the consolidated balance sheet:

	Group	
	2009	2008
	RMB'000	RMB'000
Deferred tax liabilities	900	900

Geographical information

The geographical segment reporting format is not presented as the Group only has on geographical segment. All sales are transacted in the PRC which provide the Group with similar risks and returns. For this reason, the management and the directors are of the opinion that the Group only has one geographical segment.

28. Commitments**(a) Operating lease commitments**

As at the balance sheet dates, the Group had the following minimum lease payments under operating leases on premises with initial or remaining term of one year or more:

	Group	
	2009	2008
	RMB'000	RMB'000
Non cancellable amounts payable		
within 1 year	348	436
within 2 to 5 years	255	537
	<u>603</u>	<u>973</u>

These operating leases are for a tenure of between 6 months to 3 years (2008: 6 months to 3 years). Certain leases include options to renew the leases after the expiry of the initial tenure. Lease payments under these leases are usually fixed for the entire initial tenure. There are no restrictions placed upon the lessee by entering into these leases.

28. Commitments (cont'd)**(b) Capital commitments**

Capital expenditure contracted for as at the balance sheet date but not recognised in the financial statements are as follows :-

	Group	
	2009	2008
	RMB'000	RMB'000
Capital commitments in respect of property, plant and equipment	758	2,602

29. Related party disclosures**(a) Sale and purchase of goods and services**

An entity or individual is considered a related party of the Group for the purpose of the financial statements if it possesses the ability (directly or indirectly) to control or exercise significant influence over the operating and financial decisions of the Group or vice versa or it is subject to common control or common significant influence.

Besides the related party information disclosed elsewhere in the financial statements, no significant transactions between the Group and its related parties took place during the year ended 31 December 2009.

(b) Compensation of directors and key management personnel

	Group	
	2009	2008
	RMB'000	RMB'000
Short-term employee benefits	1,467	1,525
Central Provident Fund contributions	523	686
	<u>1,990</u>	<u>2,211</u>
Comprise amounts paid to:		
- Directors of the Company	1,467	1,525
- Other key management personnel	523	686
	<u>1,990</u>	<u>2,211</u>

(c) Loans with related parties

	Group	
	2009	2008
	RMB'000	RMB'000
Loan from executive director	–	70,000
Loan from shareholders	–	1,028
	<u>–</u>	<u>71,028</u>

30. Capital management

The primary objective of the Group's capital management is to ensure that it maintains a strong credit rating and healthy capital ratios in order to support its business and maximise shareholder value.

The Group manages its capital structure and makes adjustments to it, in light of changes in economic conditions. To maintain or adjust the capital structure, the Group may adjust the dividend payment to shareholders or issue new shares. No changes were made in the objectives, policies or processes during the year ended 31 December 2009.

As disclosed in Note 23, the subsidiaries of the Group are required by the Law of the PRC to contribute to and maintain a non-distributable statutory reserve fund whose utilisation is subject to approval by the relevant PRC authorities. This externally imposed capital requirement has been complied with by the subsidiaries for the financial year ended 31 December 2009.

The Group monitors capital using a gearing ratio, which is net debt divided by total capital plus net debt. The Group includes within net debt, loans and borrowings, trade and other payables, accrued operating expenses, less cash and cash equivalents. Total capital includes shareholders' loans, convertible loans and equity attributable to the equity shareholders of the parent less the abovementioned restricted statutory reserve fund.

	Group	
	2009	2008
	RMB'000	RMB'000
Loans and borrowings (Note 17)	317,000	269,700
Trade and other payables (Note 16)	126,242	115,311
Accrued operating expenses (Note 16)	12,508	13,301
Amount due to a director (Note 18)	–	70,000
Shareholders' loans (Note 20)	–	1,028
Less: Cash and cash equivalents (Note 15)	(168,679)	(85,021)
Net debt	287,071	384,319
Shareholders' loans	–	116,568
Convertible loans	–	72,322
Equity attributable to equity holders of parent	423,559	31,637
Less : Statutory reserve	(37,935)	(23,808)
Total capital	385,624	196,719
Capital and net debt	672,695	581,038
Gearing ratio	43%	66%

31. Financial risk management objectives and policies

The Group is exposed to financial risks arising from its operations and the use of financial instruments. The key financial risks include credit risk, liquidity risk and interest rate risk. The board of directors reviews and agrees policies and procedures for the management of these risks, which are executed by the management. It is, and has been throughout the current and previous financial years, the Group's policy that no derivatives shall be undertaken.

The following sections provide details regarding the Group's exposure to the above-mentioned financial risks and the objectives, policies and processes for the management of these risks.

(a) Credit risk

Credit risk is the risk of loss that may arise on outstanding financial instruments should a counterparty default on its obligations. The Group's and the Company's exposure to credit risk arises primarily from trade and other receivables. For other financial assets (including investment securities and cash and cash equivalents, the Group minimises credit risk by dealing exclusively with high credit rating counterparties.

The Group's objective is to seek continual revenue growth while minimising losses incurred due to increased credit risk exposure. The Group trades only with recognised and creditworthy third parties. It is the Group's policy that all customers who wish to trade on credit terms are subject to credit verification procedures. In addition, receivable balances are monitored on an ongoing basis with the result that the Group's exposure to bad debts is not significant.

Exposure to credit risk

At the balance sheet date, the Group's and the Company's maximum exposure to credit risk is represented by the carrying amount of each class of financial assets recognised in the balance sheets.

Information regarding credit enhancements for trade and other receivables is disclosed in Note 14.

Credit risk concentration profile

The Group determines concentrations of credit risk by monitoring the industry sector profile of its trade receivables on an ongoing basis. The credit risk concentration profile of the Group's trade at the balance sheet date is as follows:

	2009		2008	
	RMB'000	% of total	RMB'000	% of total
State-owned companies	236,693	66	136,048	36
Non-state owned companies	120,823	34	237,165	64
	<u>357,516</u>	<u>100</u>	<u>373,213</u>	<u>100</u>

The Group has approximately 16% (2008 : 17%) of trade receivables due from 5 major customers located in the PRC as at 31 December 2009.

31. Financial risk management objectives and policies (cont'd)**(a) Credit risk (cont'd)**Financial assets that are neither past due nor impaired

Trade and other receivables that are neither past due nor impaired are creditworthy debtors with good payment record with the Group. Cash and cash equivalents and investment securities that are neither past due nor impaired are placed with or entered into with reputable financial institutions or companies with high credit ratings and no history of default.

Financial assets that are either past due or impaired

Information regarding financial assets that are either past due or impaired is disclosed in Note 14 (Trade and other receivables).

(b) Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Group will encounter difficulty in meeting financial obligations due to shortage of funds. The Group's exposure to liquidity risk arises primarily from mismatches of the maturities of financial assets and liabilities. The Group's objective is to maintain a balance between continuity of funding and flexibility through the use of stand-by credit facilities.

The Group's liquidity risk management policy is that to maintain sufficient liquid financial assets and stand-by credit facilities with different banks and business alliances. As at 31 December 2008 and 2009, all of the Group's loans and borrowings (Note 17) will mature in less than one year based on the carrying amount reflected in the financial statements.

The table below summarises the maturity profile of the Group's financial liabilities at the balance sheet date based on contractual undiscounted payments.

	2008			
	One year or less	One to five years	Over five years	Total
Trade and other payables	115,311	–	–	115,311
Accrued operating expenses	13,301	–	–	13,301
Loans and borrowings	269,700	–	–	269,700
Amount due to a director	70,000	–	–	70,000
Shareholders' loans	–	1,028	–	1,028
	<u>468,312</u>	<u>1,028</u>	<u>–</u>	<u>469,340</u>

31. Financial risk management objectives and policies (cont'd)**(b) Liquidity risk (cont'd)**

		2009		
	One year or less	One to five years	Over five years	Total
Trade and other payables	126,242	–	–	126,242
Accrued operating expenses	12,508	–	–	12,508
Loans and borrowings	317,000	–	–	317,000
	<u>455,750</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>455,750</u>

(c) Interest rate risk

Interest rate risk is the risk that the fair value or future cash flows of the Group's financial instruments will fluctuate because of changes in market interest rates. The Group's exposure to interest rate risk arises primarily from their loans and borrowings. The Company's loans at floating rate given to related parties form a natural hedge for its non-current floating rate bank loan. All of the Group's financial assets and liabilities at floating rates are contractually re-priced at intervals of less than 12 months from the balance sheet date for the financial year.

The Group's policy is to manage interest costs using a mix of fixed and floating rate debts taking into consideration the funding requirements of the Group.

Sensitivity analysis for interest rate risk

At 31 December 2009, if interest rates had been 100 basis points lower/higher for the financial year with all other variables held constant, the Group's profit net of tax would have been RMB 651,950 (2008 : RMB 375,000) higher/lower, arising mainly as a result of lower/higher interest expense on floating rate loans and borrowings.

(d) Foreign currency risk

At balance sheet date, the Group held foreign currency balances, mainly in SGD, amounting to RMB 430,000 (2008: RMB 286,000).

Currently, the PRC government imposes control over foreign currencies. RMB, the official currency in China, is not freely convertible. Enterprises operating in the PRC can enter into exchange transactions through the People's Bank of China or other authorised financial institutions.

Exchanges of RMB for foreign currency must be arranged through the People's Bank of China or other authorised financial institutions. Approval for exchanges at the People's Bank of China or other authorized financial institutions is granted to enterprises in the PRC for valid reasons such as purchase of imported materials and remittance of earnings. While conversion of RMB into foreign currencies can generally be affected at the People's Bank of China or other authorised financial institutions, there is no guarantee that it can be affected at all times.

31. Financial risk management objectives and policies (cont'd)**(d) Foreign currency risk (cont'd)**

The following table demonstrates the sensitivity of the Group's cash and bank balances denominated in SGD held by the Company whose functional currency is RMB, to a reasonably possible change in the SGD exchange rates against the RMB, with all other variables held constant.

		Group	
		Profit net of tax/Equity	
		2009	2008
		RMB'000	RMB'000
SGD/RMB	- strengthened 3%	9	9
	- weakened 3%	(9)	(9)

32. Fair value of financial instruments

The fair value of a financial instrument is the amount at which the instrument could be exchanged or settled between knowledgeable and willing parties in an arm's length transaction, other than in a forced or liquidation sale.

Financial instruments whose carrying amount approximates fair value

Management has determined that the carrying amounts of trade and other receivables (current), advances to suppliers, cash and cash equivalents, trade and other payables, accrued operating expenses and loans and borrowings based on their notional amounts, reasonably approximate their fair values due to their short-term nature or are repriced frequently.

33. Other matters

On 27 October 2009, one of the shareholders entered into an Incentive Share Transfer Agreement with certain officers of the Group ("officers"), pursuant to which the shareholder transferred 17,550,000 shares ("Incentive Shares") in aggregate of the enlarged share capital of the Company at nil consideration. The Incentive Shares Transfer Agreement was signed and accepted by the officers on 1 January 2010.

Pursuant to the Incentive Shares Transfer Agreement, in consideration of the transfer of the Incentive Shares to the officers, the officers shall:

- (i) hold his or her current appointment in the Group or and such other appointments or positions in the Group as the Directors may deem advisable from time to time up to and including 31 December 2012;
- (ii) not dispose of or transfer or enter into any agreement that will directly or indirectly constitute or will be deemed as a disposal of any part of the Incentive Shares before 31 December 2012; and
- (iii) transfer the Incentive Shares back to the shareholder for nil consideration unless otherwise agreed by the shareholder at its sole discretion in the event that they terminate their employment with the Group for any reason whatsoever before 31 December 2012.

34. Authorisation of financial statements

The audited consolidated financial statements for the year ended 31 December 2009 was authorised for issue in accordance with a resolution of the directors on 15 April 2010.

滬安電力控股有限公司

董事長兼總經理：戴志祥

董 事：劉學文

董 事：卓僑興

董 事：楊偉榮