

香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



華潤創業有限公司

China Resources Enterprise, Limited

(在香港註冊成立的有限公司)

集團重組建議、華潤水泥控股有限公司透過介紹方式上市的建議以及關連交易

華潤創業有限公司的財務顧問及華潤水泥控股有限公司的保薦人

財務顧問有限公司

美高

概要
華潤創業有限公司董事局於二零零三年三月二十五日公佈一項建議，將華潤創業持有的中港混凝土有限公司及其附屬公司和聯營公司的權益，以及中港混凝土有限公司的直接控股公司 — Innovative Market Limited 所持有的一切權益(即華潤創業屬下的全部混凝土生產和相關業務)轉讓給一家新控股公司 — 華潤水泥控股有限公司。華潤水泥控股有限公司的股份將於記錄日期(將在適當的時候另行公佈)分派予華潤創業股東。如該分派得以順利進行，華潤創業將會以實物紅利方式向其股東發放每股面值为0.10港元的華潤水泥控股有限公司已發行股份。分派後，華潤水泥股份將以介紹上市的方式在香港聯合交易所有限公司主板上市。根據 Innovative Market 於二零零二年十二月三十一日的未經審核綜合資產淨值約456,700,000港元，以及華潤水泥於二零零三年三月二十六日的資產淨值為100,000,000港元計算，華潤水泥及其附屬公司和聯營公司於二零零二年十二月三十一日的備考未經審核合併資產淨值約為556,700,000港元(猶如華潤水泥於二零零二年十二月三十一日為 Innovative Market 的控股公司)，相等於華潤創業於二零零二年九月三十日的未經審核綜合資產淨值約4%。
華潤水泥與華潤集團於二零零三年三月二十六日簽訂一項有條件協議，華潤水泥收購恩耀有限公司、晴朗投資有限公司、豐誠有限公司以及佳績投資有限公司的全部權益，總代價為上述四家公司各自於二零零二年十二月三十一日的合併資產淨值和二零零三年三月二十五日有關股東貸款之本金額總和。上述四家被收購公司將會分別實際持有廣西華潤紅水河水泥有限公司、東莞華潤水泥廠有限公司及華潤水泥有限公司、東莞華潤混凝土有限公司和深圳市華潤鐵建混凝土有限公司的70%、70%、100%及70%的權益。廣西華潤紅水河水泥有限公司和東莞華潤水泥廠有限公司等兩家水泥廠分別位於廣西壯族自治區賓陽縣黎塘鎮和廣東省東莞市；東莞華潤混凝土有限公司和深圳市華潤鐵建混凝土有限公司等兩家混凝土生產公司分別位於廣東省東莞市和深圳市。根據各公司於二零零二年十二月三十一日的未經審核合併財務報表，收購上述公司有關權益的總代價約為205,400,000港元(可予調整)，收購上述公司有關股東貸款的總代價約為208,700,000港元。該代價將以發行華潤水泥股份的方式支付。該等混凝土及水泥生產業務是華潤集團及其附屬公司目前擁有的，除通過華潤創業持有的權益外的全部混凝土和水泥業務。收購構成華潤創業的關連交易，因此，必須取得華潤創業獨立股東的批准。
集團重組須待華潤創業獨立股東批准收購後，並且要在接近華潤水泥股份在聯交所主板上市時才會實施。
在集團重組後，華潤創業將不再持有華潤水泥任何股份，預期華潤集團及其聯營公司於集團重組及收購完成後將持有華潤水泥約74.5%的權益。
華潤水泥已於二零零三年三月二十五日正式向聯交所申請批准華潤水泥股份在聯交所上市及買賣。
華潤創業將成立董事局獨立委員會，向華潤創業股東就他們該如何對上述收購作出回應提供意見。此外，華潤創業亦將委任獨立財務顧問，負責向華潤創業董事局獨立委員會提供意見。
華潤創業將向其股東發出一份通函，其內容包括有關集團重組和收購的資料、召開華潤創業特別股東大會以批准(其中包括)收購的股東通告連同華潤水泥上市建議的招股說明書。
集團重組及收購會否進行仍屬未知之數。華潤水泥股份將於取得聯交所批准後上市及買賣。華潤創業股東及有意投資者於買賣華潤創業股份時務須小心審慎。

引言

華潤創業有限公司董事局於二零零三年三月二十五日建議進行一項集團重組。倘集團重組得以落實，華潤創業將會以實物方式向其股東派發一項特別股息，即按於記錄日期每持有10股華潤創業股份可獲派1股華潤水泥控股有限公司(「華潤水泥」)股份的基準，將華潤創業現時持有的中港混凝土有限公司及其附屬公司及聯營公司的權益，以及根據一家新控股公司 — 華潤水泥於中港混凝土有限公司(「中港混凝土集團」)的直接控股公司 — Innovative Market Limited 所持的一切權益(「集團重組」)派發股息，而有關記錄日期將於適當時候另行通知。在集團重組後，華潤水泥及其附屬公司和聯營公司(「該集團」)將持有華潤創業及其附屬公司和聯營公司(「華潤創業集團」)全部混凝土生產及相關業務。

華潤水泥與華潤集團於二零零三年三月二十六日簽訂一項有條件協議，收購華潤集團於恩耀有限公司、晴朗投資有限公司、豐誠有限公司以及佳績投資有限公司(「各被收購公司」)的實際全部權益；以及於二零零三年三月二十五日之有關股東貸款本金額(「收購」)，且就此向華潤集團發行華潤水泥股份的方式支付。在收購完成前，各被收購公司將會分別持有廣西華潤紅水河水泥有限公司(「廣西華潤水泥」)、東莞華潤水泥廠有限公司(「東莞水泥」)及華潤水泥有限公司(「華潤水泥公司」)、東莞華潤混凝土有限公司(「東莞混凝土」)及深圳華潤鐵建混凝土有限公司(「華潤鐵建」)的70%、70%、100%及70%權益。廣西華潤紅水河水泥有限公司和東莞華潤水泥廠有限公司等兩家水泥廠分別位於廣西壯族自治區賓陽縣黎塘鎮及廣東省東莞市；東莞華潤混凝土有限公司和深圳市華潤鐵建混凝土有限公司等兩家混凝土生產公司則分別位於東莞市及深圳市。

華潤水泥已於二零零三年三月二十五日向香港聯合交易所有限公司提交申請，批准華潤水泥每股面值0.10港元的股份以介紹方式在聯交所主板上市及買賣。華潤水泥目前為華潤創業的全資附屬公司，乃一家在開曼群島註冊成立的公司，並將會成為中港混凝土集團的控股公司。

待集團重組及收購(「該建議」)完成後，華潤創業將不再擁有華潤水泥任何股權，而預期華潤集團及其聯營公司將會持有華潤水泥約74.5%權益。除華潤集團及其聯營公司外，華潤創業的現有股東將會持有華潤水泥約25.5%權益。

華潤創業董事局將向華潤創業股東寄發一份通函(「該通函」)公佈收購的其他詳情。該通函載有(其中包括)收購詳情以及召開華潤創業特別股東大會審批(其中包括)收購的股東通告。

集團重組

華潤創業集團目前的主要業務為零售、啤酒、食物加工及經銷、紡織及石油經銷。董事們認為，由於華潤創業集團正在實施以零售為主導的經營策略，以致預拌混凝土業務已逐漸離開華潤創業集團的核心業務，而華潤集團及其附屬公司和聯營公司(「華潤控股集團」)在中國的混凝土及水泥業務與在香港已建立穩固市場地位的預拌混凝土業務有很强的互補性。由於華潤水泥持有華潤控股集團全部混凝土及水泥業務(現時由華潤控股集團持有)，並將華潤水泥分拆上市，可讓該集團連同各被收購公司(「經擴大後集團」)專注發展香港及中國內地主要市場的預拌混凝土及水泥及相關產品的生產服務。此舉可讓華潤水泥直達資本市場，而華潤創業董事們相信，其股份成為上市交易之證券，將有助達成在中國拓展業務及建立市場領導地位的目標。集團重組可令華潤創業順利實施業務策略化戰略而收購，將為華潤創業全體股東提供日後參與發展預拌混凝土及水泥業務靈活性。

倘集團重組得以落實，華潤創業將會透過實物方式分派華潤水泥股份股息。股息分派將會使於記錄日期(於適當時候另行通知)名列華潤創業股東名冊內的股東持有10股華潤創業股份可收取1股華潤水泥股份，惟股東名冊上所示的地址位於香港以外地區的股東不包括在內。

集團重組須待下列條件獲達成後，方為作實：

— 華潤創業獨立股東批准收購及(以適用者為限)因集團重組及收購而令華潤創業或其任何附屬公司與華潤水泥集團進行的未來持續關連交易(「持續關連交易」)(有關詳情將於該通函內披露)；及

— 華潤水泥發出有關其建議上市的招股說明書(「招股說明書」)於香港公司註冊處登記。

倘獲聯交所批准，分派予華潤創業股東的華潤水泥股份將在聯交所主板上市。

華潤水泥

華潤水泥是一家於開曼群島註冊成立的公司，將會成為 Innovative Market Limited(「Innovative Market」)的控股公司，而 Innovative Market 是中港混凝土有限公司的直接控股公司。Innovative Market 及其附屬公司和聯營公司(「中港混凝土集團」)目前的主要業務是在香港生產和銷售預拌混凝土和相關產品。鑑於預期華潤水泥可能上市，加上華潤水泥及其附屬公司(「華潤水泥集團」)將於該建議及集團重組完成後在二零零三年其餘時間實踐資本開支計劃，華潤創業已於二零零三年三月二十五日向華潤水泥注資100,000,000港元。

INNOVATIVE MARKET 的經營業績

以下為 Innovative Market 截至二零零二年十二月三十一日止三個年度的合併損益表，此乃根據 Innovative Market 的未經審核合併賬目，並假設集團重組自二零零零年一月一日起已經生效而編製：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零零年 千港元	二零零一年 千港元	二零零二年 千港元
營業額	853,395	666,355	391,479
經營盈利	240,796	162,701	61,896
財務成本	(5,217)	(3,034)	(2,244)
應佔聯營公司業績	10,912	8,562	3,962
除稅前盈利	246,491	168,229	63,614
稅項	(45,713)	(27,390)	(10,308)
除稅後盈利	200,778	140,839	53,306

Innovative Market 於二零零二年十二月三十一日的未經審核綜合資產淨值約為456,700,000港元，連同華潤水泥於二零零三年三月二十六日的資產淨值為1億港元計算，華潤水泥集團於二零零二年十二月三十一日的備考未經審核綜合資產淨值約為556,700,000港元(猶如華潤水泥於二零零二年十二月三十一日為中港混凝土集團的控股公司)，相等於華潤創業於二零零二年九月三十日的未經審核綜合資產淨值約4%。

收購

華潤水泥於二零零三年三月二十六日與華潤集團訂立有條件協議，收購華潤集團在恩耀、晴朗投資、豐誠以及佳績投資的100%實際權益及相關股東貸款，總代價相等於上述各公司於二零零二年十二月三十一日的經審核合併資產淨值與相關的股東貸款於二零零三年三月二十五日的本金額的總和。根據各被收購公司的未經審核合併財務報表，收購該等公司100%權益應支付的代價大約為205,400,000港元(將予調整)，而收購相關股東貸款的代價約為208,700,000港元。總價款將會以發行華潤水泥股份的方式支付。發行的股份總數將會等於各被收購公司於二零零二年十二月三十一日的經審核合併資產淨值，和相關股東貸款於二零零三年三月二十五日的本金額之總和，依據 Innovative Market 於二零零二年十二月三十一日的經審核綜合資產淨值與華潤水泥於二零零三年三月二十六日的資產淨值兩者總和而計算每股華潤水泥股份的備考合併資產淨值。

根據 Innovative Market 於二零零二年十二月三十一日的未經審核綜合資產淨值約為456,700,000港元，以及華潤水泥於二零零三年三月二十六日的資產淨值為1億港元，並根據集團重組向股東發行的股數約為208,040,000股華潤水泥股份，按華潤創業於二零零三年二月二十八日已發行2,080,400,000股股份而計算，華潤水泥將要向華潤集團發行下表所列的股份數目，作為支付收購的應付代價。下表亦列出華潤水泥在收購進行前後的股權架構：

	華潤集團		及其聯營公司		公眾股東		已發行華潤水泥股份	
	股份代價 (百萬港元)	貸款代價 (百萬港元)	總代價 (百萬港元)	水 泥 股 份	(百 萬 股 華 潤 水 泥 股 份)	(百 萬 股 華 潤 水 泥 股 份)	(百 萬 股 華 潤 水 泥 股 份)	(百 萬 股 華 潤 水 泥 股 份)
集團重組			115.4	55.5	92.6	44.5	208.0	

收購	139.0	—	139.0	51.9	—	—	—
恩耀	40.3	208.7	249.0	93.1	—	—	—
晴朗投資	4.9	—	4.9	1.9	—	—	—
豐誠	21.2	—	21.2	7.9	—	—	—
佳績投資	—	—	—	—	—	—	—
小計	205.4	208.7	414.1	154.8	0.0	—	154.8
總計	205.4	208.7	414.1	270.2	74.5	92.6	362.8

進行收購的條件

收購須待以下各項達成後，方告完成：

— 取得華潤創業獨立股東在批准收購及(以適用者為限)華潤創業或其任何附屬公司與華潤水泥集團就因收購出現的任何持續關連交易而舉行特別股東大會上的批准；及

— 招股說明書於香港公司註冊處登記。

對各被收購公司進行的收購，須同步完成。

收購將於上述條件全部達成後十個營業日內完成。收購的最後期限是二零零三年七月三十一日，倘於此最後期限前上述所載的任何一項條件未能達成，則就收購訂立的有條件協議將宣告無效。

所收購的業務

恩耀

恩耀是一家於二零零三年一月二日於英屬處女群島註冊成立的投資控股公司，持有廣西華潤水泥70%權益，該公司主要從事以「紅水河」商標生產及銷售水坭及相關產品。廣西華潤水泥於廣西壯族自治區的水坭廠設有五條濕法旋轉空生產線，預置年產量約達1,200,000噸水坭。廣西華潤水泥是一家於二零零一年十二月二十四日於中國成立的中外合資合營企業，經營期由成立日起計為期五十年。

以下摘錄自恩耀由二零零一年十二月二十四日(即恩耀主要附屬公司 — 廣西華潤水泥的註冊成立日期)至二零零二年十二月三十一日止期間的未經審核合併損益表：

	人民幣千元	千港元
營業額	193,784	182,660
經營盈利	16,901	15,930
除稅前盈利	10,617	10,007
稅項	—	—
除稅後但未計少數股東權益前盈利	10,617	10,007
少數股東權益	(3,185)	(3,002)
股東應佔盈利	7,432	7,005

恩耀於二零零二年十二月三十一日的未經審核合併資產淨值約人民幣147,400,000元，約等於139,000,000港元。

晴朗投資

晴朗投資是一家於二零零三年一月八日於英屬處女群島註冊成立的投資控股公司，將持有華潤水泥公司及東莞水泥70%權益，彼等分別主要從事水坭貿易及於東莞一間水泥廠生產水坭的業務，該工廠設有兩部合計年產能力約1,000,000噸水坭的研磨機。東莞水泥在二零零二年出售予中港混凝土集團的水坭佔中港混凝土集團水坭採購總額約50%，由此可見，東莞水泥乃中港混凝土集團的主要水坭供應商。

以下摘錄自晴朗投資截至二零零二年十二月三十一日止三個年度的未經審核合併損益表：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零零年 千港元	二零零一年 千港元	二零零二年 千港元
營業額	209,589	329,909	324,142
除稅前(虧損)/盈利	(27,293)	15,094	13,976
稅項	—	—	—
除稅後但未計少數股東權益前(虧損)/盈利	(27,293)	15,094	13,976
少數股東權益	11,175	(4,981)	(3,993)
股東應佔(虧損)/盈利	(16,118)	10,113	9,983

晴朗投資於二零零二年十二月三十一日的未經審核合併資產淨值約249,000,000港元，包括一筆股東貸款約208,700,000港元。

豐誠

豐誠是一家於二零零三年一月二日於英屬處女群島註冊成立的投資控股公司，將會持有東莞混凝土100%權益，主要業務為於東莞經營一間混凝土公司，年產量約300,000立方米混凝土。東莞混凝土公司於二零零三年二月開始投入運作。

以下摘錄自豐誠由二零零二年六月二十四日(即將會成為豐誠的主要附屬公司 — 東莞混凝土的註冊成立日期)至二零零二年十二月三十一日止期間的未經審核合併損益表：

	人民幣千元	千港元
營業額	—	—
除稅前虧損	(1,141)	(1,076)
稅項	—	—
除稅後虧損	(1,141)	(1,076)

豐誠於二零零二年十二月三十一日的未經審核合併資產淨值約人民幣5,200,000元，約等於4,900,000港元。

佳績投資

佳績投資是一家於二零零三年一月二日於英屬處女群島成立的投資控股公司，持有華潤鐵建70%權益，主要業務為於深圳經營一間混凝土公司，年產量約300,000立方米混凝土。

以下摘錄自佳績投資由二零零二年三月二十六日(即佳績投資主要附屬公司 — 華潤鐵建的註冊成立日期)至二零零二年十二月三十一日止期間的未經審核合併收益表：

	人民幣千元	千港元
營業額	66,371	62,561
除稅前盈利	7,516	7,084
稅項	(1,128)	(1,063)
除稅後但未計少數股東權益前盈利	6,388	6,021
少數股東權益	(1,916)	(1,806)
除稅後盈利	4,472	4,215

佳績投資有限公司於二零零二年十二月三十一日的未經審核合併資產淨值約人民幣22,500,000元，約等於21,200,000港元。

該建議之影響

該建議將不會對華潤創業的財政狀況造成任何不利影響。現擬於該建議完成後：

— 華潤創業將不會持有華潤水泥任何股份；

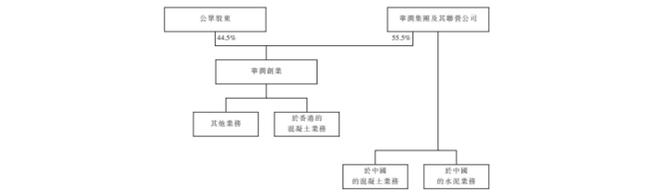
— 華潤創業集團將會繼續主要從事零售、啤酒及食物加工及經銷，以及紡織及石油經銷業務；及

— 華潤水泥集團主要於香港及中國從事生產及銷售混凝土及水泥產品業務。

華潤創業於截至二零零二年十二月三十一日止年度的備考業績以及於二零零二年十二月三十一日的綜合資產淨值(猶如集團重組已經實行)將載於該通函以內。

華潤創業現行集團及股權架構

下表顯示華潤創業以及華潤水泥集團於該建議完成前的公司及股權架構：



下表顯示華潤創業以及華潤水泥集團於該建議完成後的公司及股權架構：



財務資料

以下為華潤水泥截至二零零二年十二月三十一日止三個年度的備考未經審核合併損益表，此乃按 Innovative Market 未經審核綜合損益表以及被收購公司的未經審核合併賬目，並假設集團重組自二零零零年一月一日起已經生效，且於該日完成收購為基準而編製：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零零年 千港元	二零零一年 千港元	二零零二年 千港元
營業額	996,920	915,392	927,094
經營盈利	256,736	215,877	122,672
應佔聯營公司業績	10,912	8,562	3,962
除稅前盈利	235,105	192,717	97,915
稅項	(45,713)	(27,390)	(11,371)
未計少數股東權益前盈利	189,392	165,327	86,544
少數股東權益	11,175	(4,981)	(8,801)
股東應佔盈利	200,567	160,346	77,743

經計入 Innovative Market 於二零零二年十二月三十一日的未經審核綜合資產淨值約456,700,000港元、華潤水泥於二零零三年三月二十五日的資產淨值約為100,000,000港元計算，在收購完成後，華潤水泥集團於二零零二年十二月三十一日的備考未經審核合併資產淨值約為970,800,000港元(猶如華潤水泥於二零零二年十二月三十一日已為中港混凝土集團的控股公司)。

於集團重組及收購完成後與華潤集團的關係

華潤集團現時持有華潤創業約55.5%權益，集團重組及收購完成後，華潤創業將會成為華潤水泥的主要股東。華潤水泥集團將會從事水坭及混凝土產品的生產和銷售。華潤集團及其附屬公司的一切水坭及混凝土業務將通過華潤水泥進行。此外，根據就收購訂立的有條件協議，華潤集團授予華潤水泥第一優先收購權，只要華潤集團及其聯營公司仍然持有華潤水泥30%或以上權益，日後華潤集團及其附屬公司所獲得的未來投資或商機與華潤水泥集團的現有業務互相競爭，則華潤水泥有第一優先收購權。

上市及買賣

華潤創業股份將會繼續於聯交所上市。

華潤水泥已向聯交所申請批准其股份上市交易。待華潤水泥股份獲准在聯交所上市交易後，預期華潤水泥股份將在華潤創業召開的特別股東大會上通過就收購而提出的有關決議案並獲香港中央結算有限公司接納為合資格證券後短期內開始上市。華潤水泥股份將自其開始買賣當日或由香港中央結算有限公司釐定的其他日期起，可於中央結算及交收系統內寄存、結算及交收。

然而，於華潤水泥股份買賣初期，華潤水泥股東及有意投資者在買賣華潤水泥股份前如對所採取的行動有任何疑问，應諮詢專業顧問。

零碎股份

華潤創業股東務須注意，為了讓華潤水泥碎股持有人於該建議發出後可出售這些零碎股份或補足該等碎股為一手股份，華潤水泥集團將會在華潤水泥股份開始在聯交所買賣當日起計某段期間內委聘一名經紀，以市價買賣華潤水泥碎股。華潤水泥股東可選擇透過彼等本身的註冊經紀買賣彼等所持的華潤水泥碎股，或利用此項服務，透過獲委聘的經紀出售彼等所持的碎股或補足該等碎股為一手股份。華潤創業將會公佈有關該項安排的詳情。

一般資料

英高財務顧問有限公司已獲委聘為華潤創業有關集團重組的財務顧問，以及華潤水泥股份在聯交所主板介紹上市時的保薦人。

根據上市規則規定，由於按比例分派證券可獲豁免無需就關連交易取得批准，故集團重組無需取得華潤創業股東的批准。然而，集團重組須待全部收購完成後，方為完成；由於收購乃構成華潤創業的關連交易，故須就此取得華潤創業獨立股東的批准。因此，華潤創業將會就收購召開特別股東大會。

收購完成並上市後，華潤水泥目前與其關連人士進行的若干交易將會繼續進行，並會繼續構成華潤水泥的關連交易。有關該等交易的詳情，將於適當時另行提供，而華潤創業及華潤水泥將隨時遵守上市規則所有適用規定。

華潤創業將成立董事局獨立委員會，向華潤創業股東應就他們該如何對上述收購作出的回應提供意見。此外，華潤創業亦將會委任獨立財務顧問，負責向華潤創業董事局獨立委員會提供意見。

預期華潤創業於派發招股說明書，會同時向華潤創業股東寄發一份通函，當中包括主席函件、有關集團重組及收購的資料，以及召開上述華潤創業特別股東大會的股東通告，連同載有華潤水泥其他資料的招股說明書。

華潤創業將會透過報章公佈通知各股東有關集團重組的時間表以及股東特別大會的投票結果。倘華潤創業或其任何附屬公司與華潤水泥集團於日後因集團重組及收購而存在任何持續關連交易，而根據上市規則規定須作出披露，則華潤創業會於寄發該通函前另行發表公佈。在此段期間內，華潤創業股東及投資者於買賣華潤創業股份時務須諮詢專業顧問，並須小心審慎。

聯交所視該建議為華潤創業的分拆，且根據上市規則應用指引第十五條的規定須取得聯交所的批准。

該建議會否進行仍屬未知之數。華潤水泥股份將於取得聯交所批准後上市及買賣，且不保證可獲批准上市。華潤創業股東及有意投資者於買賣華潤創業股份時務須小心審慎。

承董事局命
華潤創業有限公司
主席
寧高騫

香港，二零零三年三月二十六日