

上海阳晨投资股份有限公司

2005 年年度报告

目录

一、重要提示	1
二、公司基本情况简介	1
三、会计数据和业务数据摘要.....	1
四、股本变动及股东情况	2
五、董事、监事和高级管理人员	5
六、公司治理结构.....	7
七、股东大会情况简介	9
八、董事会报告	9
九、监事会报告	11
十、重要事项	12
十一、财务会计报告.....	13
十二、备查文件目录.....	13

一、重要提示

- 1、本公司董事会及其董事保证本报告所载资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。
- 2、独立董事马贤明先生因工作原因未能亲自出席公司第四届董事会第二次会议，特授权委托独立董事颜学海先生出席会议并行使表决权。
- 3、上海立信长江会计师事务所为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。
- 4、公司负责人祝世寅，主管会计工作负责人曲霞，会计机构负责人（会计主管人员）刘志华声明：保证本年度报告中财务报告的真实、完整。

二、公司基本情况简介

- 1、公司法定中文名称：上海阳晨投资股份有限公司
公司法定中文名称缩写：阳晨 B 股
公司英文名称：SHANGHAI YOUNG SUN INVESTMENT COM., LTD
公司英文名称缩写：SYSL
- 2、公司法定代表人：祝世寅
- 3、公司董事会秘书：仲辉
联系地址：上海市徐家汇路 555 号 10 楼 D 座
电话：021-63901001
传真：021-63901001
E-mail：zh900935@hotmail.com
- 4、公司注册地址：上海市桂箐路 2 号
公司办公地址：上海市徐家汇路 555 号 10 楼 C 座
邮政编码：200023
公司电子信箱：young_sun_inv@hotmail.com
- 5、公司信息披露报纸名称：《上海证券报》、《香港文汇报》
登载公司年度报告的中国证监会指定国际互联网网址：<http://www.sse.com.cn>
公司年度报告备置地点：上海市徐家汇路 555 号 10 楼公司董事会秘书室
公司 B 股上市交易所：上海证券交易所
公司 B 股简称：阳晨 B 股
公司 B 股代码：900935
- 7、其他有关资料
公司首次注册登记日期：1995 年 7 月 31 日
公司首次注册登记地点：上海市
公司变更注册登记日期：2005 年 1 月 20 日
公司变更注册登记地点：上海市
公司法人营业执照注册号：企股沪总字第 020353 号
公司税务登记号码：31010460731312
公司聘请的境内会计师事务所名称：上海立信长江会计师事务所有限公司
公司聘请的境内会计师事务所办公地址：上海市南京东路 61 号 4 楼
公司聘请的境外会计师事务所名称：香港浩华会计师事务所
公司聘请的境外会计师事务所办公地址：香港湾仔港湾道 18 号中环广场 20 楼

三、会计数据和业务数据摘要

(一) 本报告期主要财务数据

单位:元 币种:人民币

项目	金额
利润总额	32,684,439.54
净利润	32,733,907.31
扣除非经常性损益后的净利润	27,527,145.64
主营业务利润	28,603,291.67
其他业务利润	6,884,663.68
营业利润	23,633,543.65
投资收益	8,975,110.19
补贴收入	0
营业外收支净额	75,785.7
经营活动产生的现金流量净额	36,738,762.46
现金及现金等价物净增加额	-6,878,263.79

(二) 报告期末公司前三年主要会计数据和财务指标

单位:元 币种:人民币

	2005 年	2004 年	本年比上年增 减(%)	2003 年
主营业务收入	50,756,493.71	49,830,599.78	1.86	44,003,085
利润总额	32,684,439.54	31,073,877.29	5.18	24,487,333
净利润	32,733,907.31	31,094,948.04	5.27	24,487,549
扣除非经常性损益的净利润	27,527,145.64	31,466,476.04	-12.52	24,488,326
每股收益	0.15	0.13	15.38	0.12
最新每股收益	0.15			
净资产收益率(%)	9.52	8.93	增加 6.6 个百分 点	7.32
扣除非经常性损益的净利润为基础计算的净 资产收益率(%)	8.01	9.04	减少 11.39 个 百分点	7.32
扣除非经常性损益后净利润为基础计算的加 权平均净资产收益率(%)	8.19	9.16	减少 10.59 个 百分点	7.60
经营活动产生的现金流量净额	36,738,762.46	-33,282,348.00	-210.39	17,156,733
每股经营活动产生的现金流量净额	0.17	-0.15	-213.33	0.09
	2005 年末	2004 年末	本年末比上年 末增减(%)	2003 年末
总资产	362,629,459.91	399,464,800.06	-9.22	339,086,000
股东权益(不含少数股东权益)	343,789,979.38	329,124,773.97	4.46	308,394,984
每股净资产	1.55	1.46	6.16	1.66
调整后的每股净资产	1.55	1.46	6.16	1.66

(三) 报告期内股东权益变动情况及变化原因

单位:元 币种:人民币

项目	股本	资本公积	盈余公积	法定公益金	未分配利润	股东权益合计
期初数	222,360,000	62,556,503.19	9,245,237.52	3,678,867.84	34,963,033.26	329,124,773.97
本期增加	0	334,923.50	3,273,390.73	0	32,733,907.31	36,342,221.54
本期减少	0	0	0	0	21,677,016.13	21,677,016.13
期末数	222,360,000	62,891,426.69	12,518,628.25	3,678,867.84	46,019,924.44	343,789,979.38

- 1)、资本公积变动原因: 拆迁补偿款余款转入
- 2)、盈余公积变动原因: 本年利润提取

四、股本变动及股东情况

(一) 股本变动情况

1、股份变动情况表

单位:股

	本次变动前		本次变动增减(+,-)					本次变动后	
	数量	比例(%)	发行新股	送股	公积金转股	其他	小计	数量	比例(%)
一、未上市流通股份									
1、发起人股份	126,360,000	56.83						126,360,000	56.83
其中:									
国家持有股份	126,360,000	56.83						126,360,000	56.83
境内法人持有股份									
境外法人持有股份									
其他									
2、募集法人股份									
3、内部职工股									
4、优先股或其他									
未上市流通股份合计	126,360,000	56.83						126,360,000	56.83
二、已上市流通股份									
1、人民币普通股									
2、境内上市的外资股	96,000,000	43.17						96,000,000	43.17
3、境外上市的外资股									
4、其他									
已上市流通股份合计	96,000,000	43.17						96,000,000	43.17
三、股份总数	222,360,000	100.00						222,360,000	100.00

2、股票发行与上市情况

(1) 前三年历次股票发行情况

截止本报告期末至前三年，公司未有增发新股、配售股份等股票发行与上市情况。

(2) 公司股份总数及结构的变动情况

报告期内公司股份总数及结构无变动情况。

(3) 现存的内部职工股情况

本报告期末公司无内部职工股。

(二) 股东情况

1、股东数量和持股情况

单位:股

报告期末股东总数		11,369				
前十名股东持股情况						
股东名称	股东性质	持股比例(%)	持股总数	股份类别	持有非流通股数量	质押或冻结的股份数量
上海国有资产经营有限公司	国有股东	56.83	126,360,000	未流通	126,360,000	无
SKANDIA GLOBAL FUNDS PLC	外资股东	1.51	3,356,476	已流通	0	无
CHIN, Wai Chung	外资股东	0.77	1,720,000	已流通	0	无

王漪	外资股东	0.47	1,048,400	已流通	0	无
ORE BURNS (AUSTRALIA)PTY. LIMITED	外资股东	0.38	840,000	已流通	0	无
华夏证券有限公司上海业务部	外资股东	0.30	665,800	已流通	0	无
胡妙珍	外资股东	0.29	655,910	已流通	0	无
郁玉生	外资股东	0.25	544,800	已流通	0	无
CHEN XIAO YONG	外资股东	0.24	531,096	已流通	0	无
沈霞伟	外资股东	0.20	448,839	已流通	0	无
前十名流通股股东持股情况						
股东名称		持有流通股数量		股份种类		
SKANDIA GLOBAL FUNDS PLC		3,356,476		境内上市外资股		
CHIN, Wai Chung		1,720,000		境内上市外资股		
王漪		1,048,400		境内上市外资股		
ORE BURNS (AUSTRALIA)PTY. LIMITED		840,000		境内上市外资股		
华夏证券有限公司上海业务部		665,800		境内上市外资股		
胡妙珍		655,910		境内上市外资股		
郁玉生		544,800		境内上市外资股		
CHEN XIAO YONG		531,096		境内上市外资股		
沈霞伟		448,839		境内上市外资股		
HALLER FRANCIS		410,100		境内上市外资股		
上述股东 关联关系 或一致行 动关系的 说明	前十名流通股股东之间未知是否存在关联关系。 ① 前十名流通股股东均不是本公司的战略投资者。 ② 公司第一名股东与流通股前十名股东之间不存在关联关系，前十名流通股股东之间未知是否存在关联关系。					

2、控股股东及实际控制人简介

(1) 法人控股股东情况

控股股东名称：上海国有资产经营有限公司

法人代表：祝世寅

注册资本：5,000,000,000 元人民币

成立日期：1999 年 9 月 24 日

(2) 法人实际控制人情况

实际控制人名称：上海国有资产经营有限公司

法人代表：祝世寅

注册资本：5,000,000,000 元人民币

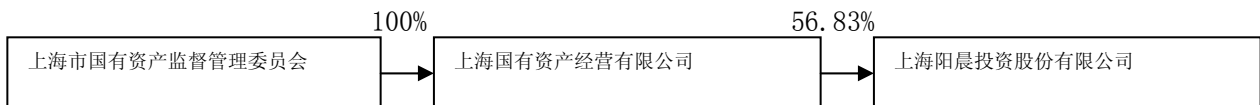
成立日期：1999 年 9 月 24 日

上海国有资产经营有限公司是上海市政府批准成立的一家市管综合性国有资产经营公司，其主要任务是通过市场手段，盘活市政府授权经营的国有资产。公司通过资产经营，参与国有资产的买卖，包括证券化和非证券化的企业资产收购、包装和出让，资产及上市公司重组，产权经纪，房地产中介等，为国有企业强强联合，及国有资产退出一般性竞争领域服务。公司接受资产托管，对银行、企业的质押物进行管理、处置提供服务。公司受政府委托对本市国有企业不实资产核销中相关资产进行处置，最大限度地追索、保全国有资产。公司还根据市政府指示，参与市级大公司改制和重大项目投资。

(3) 控股股东及实际控制人变更情况

本报告期内公司控股股东及实际控制人没有发生变更。

(4) 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图



3、其他持股在百分之十以上的法人股东

截止本报告期末公司无其他持股在百分之十以上的法人股东。

五、董事、监事和高级管理人员

(一) 董事、监事、高级管理人员情况

单位:股 币种:人民币

姓名	职务	性别	年龄	任期起始日期	任期终止日期	年初持股数	年末持股数	股份增减数	变动原因	报告期内从公司领取的报酬总额(万元)(税后)
祝世寅	董事长	男	55	2005-12-31	2008-12-30	0	0	0		
沈扬华	副董事长、总经理	男	57	2005-12-31	2008-12-30	5,640	5,640	0		28.35
曲霞	董事、副总经理、财务总监	女	34	2005-12-31	2008-12-30	5,640	5,640	0		22.66
仲辉	董事、董事会秘书	男	46	2005-12-31	2008-12-30	6,360	6,360	0		16.27
蔡敬伟	董事	男	38	2005-12-31	2008-12-30	0	0	0		
黄明达	董事	男	41	2005-12-31	2008-12-30	0	0	0		
马贤明	独立董事	男	38	2005-12-31	2008-12-30	0	0	0		2.59
颜学海	独立董事	男	35	2005-12-31	2008-12-30	0	0	0		2.59
张煜伟	独立董事	男	45	2005-12-31	2008-12-30	0	0	0		
李柏龄	监事长	男	51	2005-12-31	2008-12-30	0	0	0		
沈嘉荣	监事	男	42	2005-12-31	2008-12-30	0	0	0		
刘志华	监事	男	33	2005-05-25	2008-12-30	1,320	1,320	0		9.80
沈依云	独立董事	男	48	2002-12-31	2005-12-30	0	0	0		
合计	/	/	/	/	/	18,960	18,960	0	/	82.26

董事、监事、高级管理人员最近 5 年的主要工作经历:

- (1) 祝世寅, 任上海国有资产经营有限公司总裁, 上海阳晨投资股份有限公司董事长
- (2) 沈扬华, 任上海阳晨投资股份有限公司副董事长兼总经理、上海阳晨排水运营有限公司董事长。
- (3) 曲霞, 任上海阳晨投资股份有限公司董事、财务总监兼副总经理、上海阳晨排水运营有限公司监事长。
- (4) 仲辉, 任上海阳晨投资股份有限公司董事、董事会秘书。
- (5) 蔡敬伟, 任上海国有资产经营有限公司公司重组部副总经理, 上海阳晨投资股份有限公司董事。
- (6) 黄明达, 任上海国有资产经营有限公司资金管理部总经理, 上海阳晨投资股份有限公司董事。
- (7) 张煜伟, 任上海市排水管理处副科长, 上海阳晨投资股份有限公司独立董事(公司 2005 年第一次临时股东大会审议通过)
- (8) 马贤明, 任上海国家会计学院 CPA 研发中心主任, 上海阳晨投资股份有限公司独立董事。
- (9) 颜学海, 任上海海华永泰律师事务所合伙人, 执行主任, 上海阳晨投资股份有限公司独立董事。

(10)李柏龄，任上海国有资产经营有限公司财务融资部总经理，上海阳晨投资股份有限公司监事会主席。

(11)沈嘉荣，任上海国有资产经营有限公司法律事务部总经理，上海阳晨投资股份有限公司监事。

(12)刘志华，任职上海阳晨投资股份有限公司财务部，上海阳晨投资股份有限公司监事。

(13)沈依云，任上海市水务局副局长，上海阳晨投资股跟有限公司独立董事（2005 年 12 月 30 日到期离任）。

(二) 在股东单位任职情况

姓名	股东单位名称	担任的职务	任期起始日期	任期终止日期	是否领取报酬津贴
祝世寅	上海国有资产经营有限公司	总裁	1999-09-24		是
蔡敬伟	上海国有资产经营有限公司	公司重组部副总经理	2003-01-01		是
黄明达	上海国有资产经营有限公司	资金管理部总经理	2001-01-01		是
李柏龄	上海国有资产经营有限公司	财务融资部总经理	2001-01-01		是
沈嘉荣	上海国有资产经营有限公司	法律事务部总经理	2003-01-01		是

在其他单位任职情况

姓名	其他单位名称	担任的职务	任期起始日期	任期终止日期	是否领取报酬津贴
马贤明	上海国家会计学院中国 CPA 研发中心	主任			是
颜学海	上海市海华永泰律师事务	合伙人			是
张煜伟	上海市排水管理处	副科长			否
沈依云	上海市水务局	副局长			否

(三) 董事、监事、高级管理人员报酬情况

1、不在公司领取报酬津贴的董事监事情况

不在公司领取报酬津贴的董事、监事的姓名	是否在股东单位或其他关联单位领取报酬津贴
祝世寅	是
蔡敬伟	是
黄明达	是
张煜伟	否
李柏龄	是
沈嘉荣	是
沈依云	否

(四) 公司董事监事高级管理人员变动情况

姓名	担任的职务	离任原因
沈依云	独立董事	到期离任
张煜伟	独立董事	经公司 2005 年第一次临时股东大会审议通过，张煜伟先生为公司独立董事。

(五) 公司员工情况

截止报告期末，公司在职员工为 161 人，需承担费用的离退休职工为 0 人，其中，技术人员 17 人，财务人员 12 人，行政管理人员 24 人，公司员工中具有大中专及大中专以上学历的有 44 人，占公司在职工工 25%

六、公司治理结构

(一) 公司治理的情况

公司自成立以来，严格按照《公司法》、《证券法》以及中国证监会颁发的有关法规文件的要求，制定并执行公司内部的运行规则和管理制度，不断完善法人治理结构，强化公司规范运作，对照《上市公司治理准则》的要求，公司治理情况基本符合该准则的规定和要求。现对主要内容陈述如下：

第一，关于股东和股东大会：公司严格按照公司章程的规定，确保所有股东，特别是中小股东所应享有的平等地位，使所有股东都能充分行使自己的权利；公司制定了股东大会议事规则，公司能够严格按照股东大会规范意见的要求召集、召开股东大会，通过各种方式和途径扩大股东大会的比例，在股东大会召开时间和地点的选择上，尽可能地让更多的股东能够参加股东大会，行使股东权利；公司关联交易遵循商业原则，关联交易的价格公平、合理，并对定价依据予以充分披露，公司没有为股东及关联方提供担保。

第二，关于控股股东与公司的关系：公司制定了控股股东行为规范，主要表现在以下几方面：公司在深化劳动、人事、分配制度改革，转换经营管理机制，建立管理人员竞聘上岗等方面得到了控股股东的大力支持；控股股东没有利用其特殊地位谋取额外利益；控股股东对公司董事、监事候选人提名严格遵循法律、法规和公司章程规定的条件和程序；控股股东没有超越股东大会直接或间接干预公司的各项决策和经营活动。公司做到了人员、资产、财务、机构、业务五分开，公司经理人员、财务负责人、营销负责人和董事会秘书都没有在控股股东单位担任职务；公司董事会、监事会和内部机构都能独立地行使职权；公司拥有独立的生产、供销、财务系统，各机构功能齐全，公司的业务完全独立于控股股东；公司有健全的财务、会计管理制度及内控制度，独立核算，独立进行纳税申报和缴纳。

第三，关于董事和董事会：在公司董事的选聘程序上，公司严格按照《公司章程》的规定选举董事，公司将进一步完善董事的选聘程序，积极推行累计投票制度；公司各位董事能够以认真负责的态度，忠实、诚信、勤勉地履行职责；公司董事会的人数及人员构成符合有关法律、法规的要求，董事会能够认真履行有关法律、法规和公司章程规定的职责；公司董事会制定了董事会议事规则，确保董事会的工作效率和科学决策；公司根据中国证监会发布的《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》的规定已建立了独立董事制度。

第四，关于监事与监事会：公司监事会按照法律、法规及公司章程的规定认真履行自己的职责，能够本着对全体股东负责的精神，对公司财务以及公司董事、经理和其他高级管理人员履行职责的合法合规性进行监督；公司监事会人数及人员构成能够保证监事会独立有效地行使职责，公司监事会会议能够按照公司章程中规定的监事会议事规则程序进行。

第五，关于绩效评价与激励约束机制：公司正积极探索建立公正透明的董事、监事、经理人员的绩效评价标准和程序；公司对经理人员的聘任严格按照有关法律、法规和公司章程的规定进行。

第六，关于利益相关者：公司充分尊重银行及其他债权人、职工、消费者、供应商等利益相关者的合法权利，以求推动公司健康、持续地发展，尽到公司应尽的社会责任。

第七，关于信息披露与透明度：公司由董事会秘书负责信息披露事项，严格按照法律、法规和公司章程的规定，真实、准确、完整、及时地披露信息，能够持续履行信息披露的责任，保证所有股东有平

等的机会获得信息；公司能够及时披露大股东或实际控制人的详细资料及公司控制权发生变化的情况。公司按照《公司法》等有关法规的要求规范动作，并将一如既往地按照有关议事规则和 2003 年 1 月 7 日发布的《上市公司治准则》等要求规范动作，努力寻求利润最大化，切实维护中小股东的利益。

（二）独立董事履行职责情况

1、独立董事参加董事会的出席情况

独立董事姓名	本年应参加董事会次数	亲自出席（次）	委托出席（次）	缺席（次）	备注
沈依云	5	5	0	0	
马贤明	6	6	0	0	
颜学海	6	6	0	0	
张煜伟	1	1	0	0	

本报告期内，公司董事会共召开六次董事会会议，其中第三届董事会第十二、十三、十四、十六及第四届董事会第一次会议以现场方式召开；第三届董事会第十五次会议以通讯方式召开。因独立董事张煜伟是经公司 2005 年第一次临时股东大会选举产生，所以只参加本报告期内的一次董事会。

2、独立董事对公司有关事项提出异议的情况

报告期内，公司独立董事未对公司本年度的董事会议案及其他非董事会议案事项提出异议。

公司董事会根据中国证监会发布的《关于上市公司建立独立董事制度的指导意见》的规定要求，公司董事按照有关规定建立了独立董事制度。截至报告期末公司共有独立董事三名。报告期内公司各位独立董事严格按照有关法律、法规的要求，认真履行职责，对公司的重大事项能客观、公正的发表自己的独立意见，对公司的规范运作和科学决策起到了积极作用。确保了公司的总体利益，特别是中小股东的利益。

（三）公司相对于控股股东在业务、人员、资产、机构、财务等方面的独立情况

1)、业务方面：公司拥有独立的运营系统，独立开展业务。

2)、人员方面：公司与控股股东在劳动、人事及工资管理上是独立的，公司建立了保证股份公司正常运作的组织体系，明确规定了股东大会、董事会、监事会及高管人员的权利、义务和职责。

3)、资产方面：公司与控股股东明确划分资产所属关系，股份公司的资产具有独立性和完整性。

4)、机构方面：公司拥有独立的决策机构和完整的运营部门，与控股股东及其职能部门完全分开，各自独立运作。

5)、财务方面：公司设有独立的财务部门和财务人员，并建立了独立的财务核算体系和财务管理制度，公司独立在银行开设账户，独立依法纳税。

七、股东大会情况简介

（一）年度股东大会情况

公司于 2005 年 5 月 21 日召开 2004 年度股东大会，决议公告刊登在 2005 年 5 月 22 日的《上海证券报》、香港《文汇报》。

会议经过记名投票表决，审议通过了《2004 年度董事会工作报告》、《2004 年度监事会工作报告》、《2004 年度公司财务决算报告》、《2004 年度利润分配预案》、《修订公司章程的议案》、《修订股东大会议事规则的议案》、《修订董事会议事规则的议案》、《修订监事会议是规则的议案》、《与上海阳晨排水运营有限公司签订合作协议的议案》、《与上海市城市排水有限公司签订资产转让协议的议案》、《关于给予独立董事年度工作津贴的议案》、《拟对污水处理设施\设备实施达标改造项目的议案》、《拟转让唐山港陆钢铁有限公司股权的议案》、《关于不再聘请安永华明会计师事务所为公司年度财务报告的审计机构的议案》、《关于聘请香港浩华会计师事务所担任公司 2005 年度财务报告的审计机构的议案》等议案。本次股东大会由上海市国浩律师事务所提供法律见证。

(二) 临时股东大会情况

第一次临时股东大会情况:

公司于 2005 年 12 月 30 日召开 2005 年第一次临时股东大会, 决议公告刊登在 2005 年 12 月 31 日的《上海证券报》、香港《文汇报》。

会议经过记名累积投票表决, 审议通过了《公司董事会换届选举的议案》、《监事会换届选举的议案》。

八、董事会报告

(一) 管理层讨论与分析

(1) 概述公司报告期内总体经营情况

公司在本报告期内总体经营情况比较平稳, 实现主营业务收入 5075.65 万元, 比上年同期略有增长 (增长 1.86%); 全年实现净利润 3273.39 万元, 比上年同期增长 5.27%。

①突出主业、立足上海、进军西部

公司在本报告期内根据公司的战略发展规划, 收缩非主业投资, 顺利退出唐山港陆钢铁有限公司。同时加大主业投资的力度, 以 2860 万元的优势价格一举中标购得设计规模日处理污水 3 万吨的成都市温江区城市污水处理厂项目, 成功地迈出了公司主业在西南地区布局的关键一步; 在上海本地收购上海竹园第一污水处理厂(日污水处理量 170 万吨)也取得了突破性进展。

②强化管理、理顺机制、夯实基础

由于公司进入污水处理行业时间较短, 本报告期内, 公司加大相关专业人才引进力度, 引进优秀的技术和管理人才, 加大企业内部职工的培养和选拔, 为企业长期发展和业务拓展打下良好的基础。同时进一步加强企业内部管理, 理顺原有人员关系和运行机制, 规范企业有效运行。

(2) 公司存在主要的优势和困难、经营和盈利能力的连续性和稳定性

由于污水处理行业具有一定的区域垄断性, 公司现有业务相对来说比较稳定, 同时公司利用上市公司和控股股东的无形资产, 在国内主营业务开拓上具有一定的优势。公司面临的主要困难是公司目前拥有的污水处理厂相对来说规模比较小, 相对国内外的其他水务巨头来说有很大的差距, 所以公司在未来将着力开拓主业, 做优做强。由于公司业务属于市政公用行业, 并且公司主要业务在经济发达的上海地区和经济基础较好的成都地区, 公司的经营和盈利相对来说具有较好稳定性和连续性。

(3) 报告期内公司资产和利润构成变动情况

项目	2004 年 12 月 31 日 (万元)	2005 年 12 月 31 日 (万元)	变动
总资产	39,946.48	36,262.94	-9.22%
长期投资	13,325.09	5,593.94	-58.02%
总负债	7,006.13	1,851.02	-73.58%

①总资产和长期投资降低降低的主要原因是公司在本报告期内退出对唐山港陆钢铁有限公司人民币 8000 万元投资。

②总负债降低的主要原因是公司在本报告期内归还 5000 万元银行借款。

③根据国家税务总局的相关文件精神, 对于以前年度的营业税金转回, 所以导致本报告期营业税金为负数; 同时由于公司于上半年退出唐山港陆钢铁有限公司股权, 所以报告期内投资收益比上年同期下降 50%。

(4) 公司现金流量分析

本报告期内经营活动产生的现金流量净额为 3673.87 万元, 与上年同期相比发生较大增加的原因是上年支付 5988 万元上海友联竹园第一污水处理投资发展有限公司股权预收购款。投资活动产生的现金流量净额为 2307 万元, 比上年同期有较大增长的原因是本报告期内收回对唐山港陆钢铁有限公司 8000 万元股权投资。筹资活动产生的现金流量净额为-6668.57 万元, 主要是由于本报告期提前归还 5000 万元银行借款及分配现金股利。

(5) 主要控股和参股公司的经营情况及业绩分析

公司名称	投资金额 (万元)	所占股权比例	当年利润 (万元)
上海阳龙投资咨询有限公司	4900	49%	579.92
上海阳晨排水运营有限公司	270	90%	-32.79
成都温江区阳晨水质净化有限公司	90	90%	-16.67

2、公司未来发展的展望

①所处行业发展趋势及公司面临的市场竞争格局

随着国家鼓励多种所有制成分参与国内市政公用事业，作为市政公用行业的城市污水处理业面临比较大的发展机遇，同时政府提倡可持续发展和重视环境保护的大环境下，污水处理行业也有很大的增长潜力。随着多种所有制进入污水处理行业，本行业也面临越来越激烈的竞争。

②公司未来发展机遇、发展战略

在污水处理行业大开放和大发展的前提下，公司深入拓展主业，提高公司市场占有率面临难得的发展机遇，公司将在已有的基础上，积极寻找优质主业项目，扩大市场占有率，占领垄断性的主业资源。

③新年度的经营计划

新年度公司将按照公司发展战略，争取完成对于上海友联竹园第一污水处理投资发展有限公司股权收购，同时寻找国内的优质主业项目。公司将对于拥有的闵行、长桥污水处理厂技术改造，提高老厂污水处理级次。

④资金需求和使用计划

在新年度，公司收购主业和技术改造所需资金除经营产生现金流外，将主要通过金融机构进行间接融资。

(二) 公司投资情况

报告期内公司投资额为 56,139,477.76 元人民币，比上年减少 77,311,449.81 元人民币，减少的比例为-57.93%。公司于 2005 年 4 月转让了原持有的唐山港陆钢铁股份有限公司 8000 万元股权。因此报告期内公司投资额有较大幅度减少。

1、募集资金使用情况

报告期内，公司无募集资金或前期募集资金使用到本期的情况。

2、非募集资金项目情况

报告期内，公司无非募集资金投资项目。

(三) 董事会日常工作情况

1、董事会会议情况及决议内容

1)、公司于 2005 年 3 月 29 日召开三届十二次董事会会议，审议通过了 1.上海阳晨投资股份有限公司 2004 年度董事会工作报告； 2.上海阳晨投资股份有限公司 2004 年度报告及摘要； 3.上海阳晨投资股份有限公司 2004 年度财务决算报告； 4.上海阳晨投资股份有限公司 2004 年度利润分配预案的议案； 5.关于“上海阳晨投资股份有限公司与上海阳晨排水运营有限公司签订的《合作协议》”的议案； 6.关于“上海阳晨投资股份有限公司与上海市城市排水有限公司签订的《资产转让协议》”的议案； 7.关于上海阳晨投资股份有限公司拟转让唐山港陆钢铁有限公司 23.73%股权的议案； 8.关于公司给予独立董事 2005 年度工作津贴的议案； 9.关于聘请国浩律师集团（上海）事务所为公司常年法律顾问的议案，决议公告刊登在 2005 年 3 月 30 日的《上海证券报》、香港《文汇报》。

2)、公司于 2005 年 4 月 15 日召开三届十三次董事会会议，审议通过了 1.上海阳晨投资股份有限公司 2005 年第一季度报告； 2.关于修订《上海阳晨投资股份有限公司公司章程》的议案； 3.关于修订《上海阳晨投资股份有限公司股东大会议事规则》的议案； 4.关于修订《上海阳晨投资股份有限公司董事会议事规则》的议案； 5.关于“上海阳晨投资股份有限公司拟对污水处理设施、设备实施达标改造项目”的议案； 6.关于不再续聘安永华明会计师事务所担任公司 2005 年度财务报告的审计机构的议案； 7.关于聘请立信长江和浩华会计师事务所担任公司 2005 年度财务报告的审计机构的议案； 8.

关于“召开上海阳晨投资股份有限公司 2004 年度股东大会”的议案，决议公告刊登在 2005 年 4 月 16 日的《上海证券报》、香港《文汇报》。

3)、公司于 2005 年 8 月 12 日召开三届十四次董事会会议，审议通过了 1.上海阳晨投资股份有限公司 2005 年半年度报告及摘要； 2.关于公司拟投资成都市温江区城市污水处理厂项目的议案，决议公告刊登在 2005 年 8 月 13 日的《上海证券报》、香港《文汇报》。

4)、公司于 2005 年 10 月 25 日召开三届十五次董事会会议，审议通过了 1.上海阳晨投资股份有限公司 2005 年第三季度报告，决议公告刊登在 2005 年 10 月 26 日的《上海证券报》、香港《文汇报》。

5)、公司于 2005 年 11 月 27 日召开三届十六次董事会会议，审议通过了 1.上海阳晨投资股份有限公司董事会换届选举的议案，决议公告刊登在 2005 年 11 月 28 日的《上海证券报》、香港《文汇报》。

6)、公司于 2005 年 12 月 30 日召开四届一次董事会会议，审议通过了 1.关于上海阳晨投资股份有限公司董事长、副董事长、总经理、董事会秘书、财务总监人选的议案； 2.关于上海阳晨投资股份有限公司董事会专门委员会人选的议案，决议公告刊登在 2005 年 12 月 31 日的《上海证券报》、香港《文汇报》。

2、董事会对股东大会决议的执行情况

董事会认真执行了股东大会的全部决议。

(三) 利润分配预案

经上海立信长江会计师事务所审计，公司 2005 年度合并会计报表中本年利润为人民币 32,733,907.31 元，根据公司章程规定按本年利润的 10%提取法定公积金人民币 3,273,390.73 元后，本年度可供全体股东分配利润为人民币 29,460,516.58 元。公司 2005 年 12 月 31 日可供全体股东分配的累计未分配利润为人民币 46,019,924.44 元。

1、拟以 2005 年 12 月 31 日总股本 222,360,000 股为基数，向全体股东每 10 股派送红股 1 股。本次分配送红股后公司总股本为 244,596,000 股。

2、拟以 2005 年 12 月 31 日总股本 222,360,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.04 美元(含税)。本次分配共派发现金红利 889,440 美元(按汇率 1: 8.01 折合人民币 7,124,414.40 元)，

本次分配派送红股及派发现金红利后剩余未分配利润人民币 16,659,510.04 元，转入以后年度分配。

本议案需提交公司 2005 年度股东大会审议。

九、监事会报告

(一) 监事会的工作情况

1、公司第三届监事会第五次会议于 2005 年 3 月 29 日召开，会议审议通过《公司 2004 年度监事会工作报告》、《公司 2004 年年度报告及摘要》、《公司 2004 年度财务决算报告》、《公司 2004 年度分配预案》，监事会发表了对公司 2004 年有关事项的独立意见。

2、公司第三届监事会第六次会议于 2005 年 4 月 15 日召开，会议审议通过《公司 2005 年第一季度报告》、关于修订《公司监事会议事规则》的议案。

3、公司第四届监事会第一次会议于 2005 年 12 月 30 日召开，会议选举李柏龄先生任公司第四届监事会主席。

2005 年，监事会共召开了 3 次会议，监事会成员列席了 6 次董事会会议。2005 年公司董事会和经营班子严格按照《公司法》、《证券法》以及中国证监会颁发的有关法律法规的要求及《公司章程》的有关规定进行经营决策，依法规范运作，决策程序合乎《公司章程》的有关规定。公司董事、经理执行公司职务时无违反法律、法规、公司章程或损害公司利益的行为。

(二) 监事会对检查公司财务情况的独立意见

2005 年, 监事会本着对全体股东负责的精神, 根据监事会议事规则, 认真履行监督职责, 参与公司重大经营活动的决策讨论, 并提出独立意见; 审议董事会提交股东大会的各项议案; 检查公司董事会和总经理落实、执行年度经营目标和各项财务指标及股东大会决议的情况; 对公司实施股权转让、预收购资产及交易的过程进行了监督。

1、公司经营目标明确, 运作规范。重大事项的决策程序合法。股东大会的各项决议得到了切实履行。

2、2005 年公司董事会和经营班子严格根据《公司法》、《证券法》和中国证监会有关法律法规的要求以及《公司章程》的有关规定进行经营决策, 依法规范运作, 决策程序合乎《公司章程》的有关规定。公司董事、总经理和其他高级管理人员执行公司职务时, 没有违反法律、法规、公司章程或损害公司及股东利益的行为。

3、公司 2005 年年度会计报表公允地反映了公司法本年度的财务状况和经营成果。经上海立信长江会计师事务所有限责任公司和浩华会计师事务所注册会计师审计的《上海阳晨投资股份有限公司 2005 年度审计报告》, 实事求是, 客观公正。

4、公司发生的收购资产和股权转让的交易, 未发现内幕交易, 也没有损害股东的权益或造成公司资产流失的情况。

十、重要事项

(一) 重大诉讼仲裁事项

本年度公司无重大诉讼、仲裁事项。

(二) 报告期内公司收购及出售资产、吸收合并事项

1、收购资产情况

1)、2005 年 8 月 26 日, 本公司向成都市温江区环境保护局购买成都市温江区城市污水处理厂, 实际购买金额为 25,740,000.00 元人民币, 本次收购价格的确定依据是按中标价格, 刊登在《上海证券报》、《香港文汇报》上。已完成,

2)、2005 年 5 月 10 日, 本公司向上海市城市排水有限公司购买闵行污水处理厂三期技改项目及龙华、长桥、闵行更新改造项目, 该资产的帐面价值为 25,596,615.48 元人民币, 评估价值为 24,552,331.57 元人民币, 实际购买金额为 24,552,331.57 元人民币, 本次收购价格的确定依据是按评估值, 刊登在《上海证券报》、《香港文汇报》上。已完成。

2、出售资产情况

1)、2005 年 4 月 11 日, 本公司向遵化市恒威矿业有限公司转让唐山港陆钢铁股份有限公司部分股权, 该资产的帐面价值为 80,000,000 元人民币, 年初起至出售日该资产为上市公司贡献的净利润为 6,250,560 元人民币。实际出售金额为 80,000,000 元人民币, 产生损益 0 元人民币, 本次出售价格的确定依据按账面价值, 刊登在《上海证券报》、《香港文汇报》上。已完成。

(三) 报告期内公司重大关联交易事项

本年度公司无重大关联交易事项。

(四) 托管情况

本年度公司无托管事项。

(五) 承包情况

本年度公司无承包事项。

(六) 租赁情况

本年度公司无租赁事项。

(七) 担保情况

本年度公司无担保事项。

(八) 委托理财情况

本年度公司无委托理财事项。

(九) 其他重大合同

经公司三届十二次董事会审议通过，公司与上海阳晨排水运营有限公司签订《合作协议》，委托上海阳晨排水运营有限公司为公司所拥有的龙华、长桥、闵行三个污水处理厂提供全面污水处理的管理服务。

(十) 承诺事项履行情况

报告期内或持续到报告期内，公司或持股 5%以上股东没有承诺事项。

(十一) 聘任、解聘会计师事务所情况

报告期内，公司改聘了会计师事务所，公司原聘任安永华明会计师事务所为公司的境内审计机构，截止上一报告期末，该会计师事务所已为本公司提供了 1995-2004 年审计服务。公司现聘任上海立信长江会计师事务所为公司的境内审计机构，截止本报告期末，该会计师事务所已为本公司提供了 2005 年度审计服务。

公司原聘任安永会计师事务所为公司的境外审计机构，截止上一报告期末，该会计师事务所已为本公司提供了 1995-2004 年审计服务。公司现聘任香港浩华会计师事务所为公司的境外审计机构，截止本报告期末，该会计师事务所已为本公司提供了 2005 年度审计服务。

(十二) 公司、董事会、董事受处罚及整改情况

报告期内公司、公司董事会及董事均未受中国证监会的稽查、行政处罚、通报批评及证券交易所的公开谴责。

(十三) 其它重大事项

报告期内公司无其他重大事项。

十一、财务会计报告（附后）

公司年度财务报告已经注册会计师审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

十二、备查文件目录

- (一) 载有公司法定代表人、主管会计工作负责人、会计机构负责人签名并盖章的会计报表。
- (二) 载有会计师事务所盖章、注册会计师签名并盖章的审计报告原件。
- (三) 报告期内在中国证监会指定报纸上公开披露过的所有公司文件的正本及公告的原稿。

董事长： 祝世寅

上海阳晨投资股份有限公司

二〇〇六年四月二十日

审计报告

信长会师报字（2006）第号

上海阳晨投资股份有限公司全体股东：

我们接受委托，对后附的上海阳晨投资股份有限公司（以下简称贵公司）2005 年 12 月 31 日资产负债表和合并的资产负债表、2005 年度利润及利润分配表和合并的利润及利润分配表，以及 2005 年度现金流量表和合并的现金流量表进行审计。这些会计报表的编制是贵公司管理当局的责任。我们的责任是在实施审计工作的基础上对这些会计报表发表意见。

我们按照中国注册会计师独立审计准则计划和实施审计工作，以合理确信会计报表是否不存在重大错报。审计工作包括在抽查的基础上检查支持会计报表金额和披露的证据，评价管理当局在编制会计报表时采用的会计政策和作出的重大会计估计，以及评价会计报表的整体反映。我们相信，我们的审计工作为发表意见提供了合理的基础。

我们认为，上述会计报表符合国家颁布的企业会计准则和《企业会计制度》的规定，在所有重大方面公允反映了贵公司 2005 年 12 月 31 日的财务状况以及 2005 年度的经营成果和现金流量。

上海立信长江会计师事务所
有限公司

中国注册会计师

中国·上海

二 00 六年四月二十二日

资产负债表
2005 年 12 月 31 日

编制单位:上海阳晨投资股份有限公司

单位:元 币种:人民币

项目	合并		母公司	
	期末数	期初数	期末数	期初数
资产:				
流动资产:				
货币资金	14,170,093.08	21,048,356.87	11,847,657.39	19,527,355.21
短期投资				
应收票据				
应收股利				
应收利息				
应收账款	1,265,948.49	2,366,428.18	2,030.40	1,999,373.21
其他应收款	60,606,520.42	67,397,149.40	86,264,846.64	67,933,722.40
预付账款				
应收补贴款				
存货				
待摊费用	22,781.77	26,718.38	14,786.17	22,999.68
一年内到期的长期债权投资				
其他流动资产				
流动资产合计	76,065,343.76	90,838,652.83	98,129,320.6	89,483,450.50
长期投资:				
长期股权投资	55,939,477.76	133,250,927.57	58,902,688.35	135,759,348.12
长期债权投资				
长期投资合计	55,939,477.76	133,250,927.57	58,902,688.35	135,759,348.12
其中:合并价差(贷差以“-”号表示,合并报表填列)				
其中:股权投资差额(贷差以“-”号表示,合并报表填列)				
固定资产:				
固定资产原价	105,371,753.37	80,645,090.60	105,190,456.51	80,616,951.60
减:累计折旧	16,752,107.85	11,312,799.73	16,741,395.21	11,311,349.11
固定资产净值	88,619,645.52	69,332,290.87	88,449,061.30	69,305,602.49
减:固定资产减值准备				
固定资产净额	88,619,645.52	69,332,290.87	88,449,061.30	69,305,602.49
工程物资				
在建工程	12,583,174.5	2,761,293.50	12,664,374.50	2,842,493.50
固定资产清理				
固定资产合计	101,202,820.02	72,093,584.37	101,113,435.80	72,148,095.99
无形资产及其他资产:				
无形资产	129,366,964.05	103,199,353.77	101,052,964.05	103,199,353.77
长期待摊费用	54,854.32	82,281.52	54,854.32	82,281.52
其他长期资产				
无形资产及其他资产合计	129,421,818.37	103,281,635.29	101,107,818.37	103,281,635.29
递延税项:				
递延税款借项				

资产总计	362,629,459.91	399,464,800.06	359,253,263.12	400,672,529.9
负债及股东权益：				
流动负债：				
短期借款		50,000,000.00		50,000,000.00
应付票据				
应付账款	2,023,765.16	1,107,804.57	2,023,765.16	1,525,423.41
预收账款	6,660,176.68	9,401,500.00	6,657,578.68	9,400,000.00
应付工资	1,862,680.49	1,372,104.06	1,831,450.49	1,372,104.06
应付福利费	1,348,746.29	950,694.68	510,775.93	460,217.20
应付股利				
应交税金	450,025.7	4,991,027.87	375,108.79	4,930,636.32
其他应交款	2,604.04		1,776.69	
其他应付款	1,527,533.75	822,994.78	3,184,450.60	2,683,701.58
预提费用	1,774,702.80	1,415,186.74	797,177.40	1,094,473.36
预计负债				
一年内到期的长期负债				
其他流动负债				
流动负债合计	15,650,234.91	70,061,312.7	15,382,083.74	71,466,555.93
长期负债：				
长期借款				
应付债券				
长期应付款	2,860,000			
专项应付款				
其他长期负债				
长期负债合计	2,860,000			
递延税项：				
递延税款贷项				
负债合计	18,510,234.91	70,061,312.7	15,382,083.74	71,466,555.93
少数股东权益(合并报表填列)	329,245.62	278,713.39		
所有者权益(或股东权益)：				
实收资本(或股本)	222,360,000.00	222,360,000.00	222,360,000.00	222,360,000.00
实收资本(或股本)净额	222,360,000.00	222,360,000.00	222,360,000.00	222,360,000.00
资本公积	62,891,426.69	62,556,503.19	62,891,426.69	62,556,503.19
盈余公积	12,518,628.25	9,245,237.52	12,518,628.25	9,245,237.52
其中：法定公益金	3,678,867.84	3,678,867.84	3,678,867.84	3,678,867.84
未分配利润	46,019,924.44	34,963,033.26	46,101,124.44	35,044,233.26
拟分配现金股利				
外币报表折算差额(合并报表填列)				
减：未确认投资损失(合并报表填列)				
所有者权益(或股东权益)合计	343,789,979.38	329,124,773.97	343,871,179.38	329,205,973.97
负债和所有者权益(或股东权益)总计	362,629,459.91	399,464,800.06	359,253,263.12	400,672,529.90

公司法定代表人：祝世寅 主管会计工作负责人：曲霞 会计机构负责人：刘志华

利润及利润分配表
2005 年 1-12 月

编制单位:上海阳晨投资股份有限公司

单位:元 币种:人民币

项目	合并		母公司	
	本期数	上年同期数	本期数	上年同期数
一、主营业务收入	50,756,493.71	49,830,599.78	42,695,421.32	48,475,937.81
减:主营业务成本	26,800,272.94	23,236,535.90	19,985,296.58	23,675,643.25
主营业务税金及附加	-4,647,070.90	2,511,099.88	-4,647,070	2,435,915.88
二、主营业务利润(亏损以“-”号填列)	28,603,291.67	24,082,964.00	27,357,195.64	22,364,378.68
加:其他业务利润(亏损以“-”号填列)	6,884,663.68	594,778.89	5,366,087.54	530,633.00
减:营业费用				
管理费用	11,099,133.24	10,519,905.58	7,968,369.06	8,439,947.31
财务费用	755,278.46	695,872.43	776,281.24	721,192.99
三、营业利润(亏损以“-”号填列)	23,633,543.65	13,461,964.88	23,978,632.88	13,733,871.38
加:投资收益(损失以“-”号填列)	8,975,110.19	18,049,004.05	8,493,900.23	17,859,368.30
补贴收入				
营业外收入	290,080.00		290,080.00	
减:营业外支出	214,294.30	437,091.64	28,705.80	417,091.64
四、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	32,684,439.54	31,073,877.29	32,733,907.31	31,176,148.04
减:所得税				
减:少数股东损益	-49,467.77	-21,070.75		
加:未确认投资损失(合并报表填列)				
五、净利润(亏损以“-”号填列)	32,733,907.31	31,094,948.04	32,733,907.31	31,176,148.04
加:年初未分配利润	34,963,033.26	20,814,415.97	35,044,233.26	20,814,415.97
其他转入				
六、可供分配的利润	67,696,940.57	51,909,364.01	67,778,140.57	51,990,564.01
减:提取法定盈余公积	3,273,390.73	3,117,614.50	3,273,390.73	3,117,614.50
提取法定公益金		1,558,807.25		1,558,807.25
提取职工奖励及福利基金(合并报表填列)				
提取储备基金				
提取企业发展基金				
利润归还投资				
七、可供股东分配的利润	64,423,549.84	47,232,942.26	64,504,749.84	47,314,142.26
减:应付优先股股利				
提取任意盈余公积				
应付普通股股利	18,403,625.40	12,269,909.00	18,403,625.40	12,269,909.00
转作股本的普通股股利				
八、未分配利润(未弥补亏损以“-”号填列)	46,019,924.44	34,963,033.26	46,101,124.44	35,044,233.26
补充资料:				
1. 出售、处置部门或被投资单位所得收益				
2. 自然灾害发生的损失				
3. 会计政策变更增加(或减少)利润总额				
4. 会计估计变更增加(或减少)利润总额				
5. 债务重组损失				
6. 其他				

公司法定代表人:祝世寅

主管会计工作负责人:曲霞

会计机构负责人:刘志华

现金流量表
2005 年 1-12 月

编制单位:上海阳晨投资股份有限公司

单位:元 币种:人民币

项目	本期数	
	合并数	母公司数
一、经营活动产生的现金流量:		
销售商品、提供劳务收到的现金	55,527,149.41	46,780,843.14
收到的税费返还		
收到的其他与经营活动有关的现金	20,082,728.52	14,433,006.69
经营活动现金流入小计	75,609,877.93	61,213,849.83
购买商品、接受劳务支付的现金	20,758,023.31	18,551,821.79
支付给职工以及为职工支付的现金	5,396,465.56	2,297,513.48
支付的各项税费	48,726.08	332,859.11
支付的其他与经营活动有关的现金	12,667,900.52	28,951,484.88
经营活动现金流出小计	38,871,115.47	50,133,679.26
经营活动现金流量净额	36,738,762.46	11,080,170.57
二、投资活动产生的现金流量:		
收回投资所收到的现金	80,000,000.00	80,000,000
其中:出售子公司收到的现金		
取得投资收益所收到的现金	6,286,560.00	6,250,560
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	3,100	3,100
收到的其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流入小计	86,289,660.00	86,253,660
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	63,219,495.77	34,466,337.91
投资所支付的现金		900,000
支付的其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流出小计	63,219,495.77	35,366,337.91
投资活动产生的现金流量净额	23,070,164.23	50,887,322.09
三、筹资活动产生的现金流量:		
吸收投资所收到的现金	100,000.00	
其中:子公司吸收少数股东权益性投资收到的现金	100,000.00	
借款所收到的现金	12,000,000.00	12,000,000
收到的其他与筹资活动有关的现金	2,860,000.00	
筹资活动现金流入小计	14,960,000.00	12,000,000
偿还债务所支付的现金	62,000,000.00	62,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	19,645,733.40	19,645,733.4
其中:支付少数股东的股利		
支付的其他与筹资活动有关的现金		
其中:子公司依法减资支付给少数股东的现金		
筹资活动现金流出小计	81,645,733.40	81,645,733.4
筹资活动产生的现金流量净额	-66,685,733.4	-69,645,733.4
四、汇率变动对现金的影响	-1,457.08	-1,457.08
五、现金及现金等价物净增加额	-6,878,263.79	-7,679,697.82
补充材料		
1、将净利润调节为经营活动现金流量:		
净利润	32,733,907.31	32,733,907.31

加：少数股东损益(亏损以“-”号填列)	-49,467.77	
减：未确认的投资损失		
加：计提的资产减值准备	-465,346.22	-465,346.22
固定资产折旧	5,478,654.32	5,469,392.30
无形资产摊销	2,432,389.72	2,146,389.72
长期待摊费用摊销	27,427.20	27,427.20
待摊费用减少(减：增加)	3,936.61	8,213.51
预提费用增加(减：减少)	429,516.06	-227,295.96
处理固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减：收益)	28,505.80	28,505.8
固定资产报废损失		
财务费用	1,173,565.08	1,173,565.08
投资损失(减：收益)	-8,975,110.19	-8,493,900.23
递延税款贷项(减：借项)		
存货的减少(减：增加)		
经营性应收项目的减少(减：增加)	8,356,454.89	-15,868,435.21
经营性应付项目的增加(减：减少)	-4,435,670.35	-5,452,252.73
其他(预计负债的增加)		
经营活动产生的现金流量净额	36,738,762.46	11,080,170.57
2. 不涉及现金收支的投资和筹资活动：		
债务转为资本		
一年内到期的可转换公司债券		
融资租入固定资产		
3、现金及现金等价物净增加情况：		
现金的期末余额	14,170,093.08	11,847,657.39
减：现金的期初余额	21,048,356.87	19,527,355.21
加：现金等价物的期末余额		
减：现金等价物的期初余额		
现金及现金等价物净增加额	-6,878,263.79	-7,679,697.82

公司法定代表人：祝世寅 主管会计工作负责人：曲霞 会计机构负责人：刘志华

上海阳晨投资股份有限公司 2005 年度会计报表附注

一、公司简介

上海阳晨投资股份有限公司（以下简称“公司”）前身为上海金泰股份有限公司（以下简称金泰股份），经批准于 1995 年 7 月 28 日以发行 80,000,000 股人民币特种股票——“B”股募集方式成立，并于 1995 年 7 月 30 日在上海市工商行政管理局注册，成为一家中外合资股份有限公司。在 2002 年，公司进行了资产重组。将原有主要业务及相应的大部分资产和负债分别转让给上海国有资产经营有限公司（以下简称“国资公司”）和上海金泰工程机械有限公司（以下简称“金泰机械公司”）。并向上海市城市排水有限公司收购污水处理业务及其所属龙华水质净化厂、长桥水质净化厂和闵行水质净化厂与污水处理相关的固定资产和土地使用权。资产重组后，本公司不再经营原业务，主营业务范围变更为城市污水处理等环保项目和其他市政基础设施的投资、经营、管理及相关的咨询服务、财务顾问等业务，于 2003 年 1 月 1 日起开始正式经营新业务。经批准，本公司名称变更为上海阳晨投资股份有限公司，并于 2003 年 2 月 14 日相应变更企业法人营业执照，变更后企业法人营业执照注册号为企股总字第 020353 号（市局）。

根据 2003 年股东大会决议，本公司以 2003 年 12 月 31 日总股本 185,300,000 股为基数，以资本公积向全体股东每 10 股转赠 2 股，共计转增 37,060,000 股，人民币 37,060,000 元，并于 2004 年度实施。转增后，注册及实收股本增至人民币 222,360,000 元。

二、公司主要会计政策、会计估计和合并会计报表的编制方法

（一）会计制度

执行企业会计准则、《企业会计制度》及其有关的补充规定。

（二）会计年度

公历 1 月 1 日至 12 月 31 日止。

（三）记帐本位币

采用人民币为记帐本位币。

（四）记帐基础和计价原则

以权责发生制为记帐基础，以历史成本作为计价原则。

（五）外币业务核算方法

外币业务发生时，按业务发生当日的人民币市场汇价作为折算汇率，折合成人民币记帐，期末外币帐户余额按期末人民币市场汇价折合成人民币金额进行调整。除涉及未完工程的外币负债帐户期末折算差额计入在建工程外，其余外币帐户的折算差额均计入财务费用。不同货币兑换形成的折算差额，均计入财务费用。

（六）外币会计报表的折算方法

按照财政部财会字（1995）11 号《关于印发〈合并会计报表暂行规定〉的通知》，除所有者权益类项目（不含未分配利润项目）以发生时的市场汇价（中间价）折算为人民币外，资产、负债、损益类项目均以合并会计报表决算日的市场汇价（中间价）折算为人民币。外币报表折算差额在合并资产负债表中单独列示。

（七）现金等价物的确定标准

在编制现金流量表时，将同时具备期限短（从购买日起，三个月到期）、流动性强、易于转换为已知现金、价值变动风险很小四个条件的投资，确定为现金等价物。

（八）坏帐核算方法

1、坏帐的确认标准

因债务人撤销、破产，依照法律清偿程序后确实无法收回的应收款项；因债务人死亡，既无遗产可清偿，又无义务承担人，确实无法收回的应收款项；因债务人逾期未履行偿债义务超过三年，确实无法收回的应收款项，报公司董事会批准后，作为坏帐。

2、坏帐损失的核算方法

采用备抵法核算，坏帐损失发生时，冲销已提取的坏帐准备。应收账款、其他应收款分别提取特别坏帐准备及一般坏帐准备。特别坏帐准备是指管理层对个别应收款项的可收回程度作出判断并计提相应的坏帐准备。一般坏帐准备是指除特别坏帐准备之外，管理层对剩余的应收账款（包括应收账款和其他应收款）期末余额根据账龄分析计提的坏帐准备。

3、坏帐准备的计提方法和计提比例：采用账龄分析法计提坏帐准备，计提比例如下：

账龄	坏帐准备比例
1 年以内	---
1-2 年	20%
2-3 年	40%
3 年以上	90%

（九）长期投资核算方法

1、取得的计价方法

长期股权投资取得时的成本：按发生的实际成本确定，包括相关的税金、手续费等。债务重组取得债务人用以抵债的股权投资，以应收债权的帐面价值为基础确定其入帐价值；非货币性交易换入的股权投资，以换出资产的帐面价值为基础确定其入帐价值。

2、长期股权投资的核算方法

对被投资单位无控制、无共同控制且无重大影响的，采用成本法核算；对被投资单位能实施控制、共同控制或重大影响的，采用权益法核算。

按权益法核算长期股权投资时，初始投资成本高于应享有被投资单位净资产份额所确认的股权投资差额，若合同规定投资期限的按投资期限平均摊销；若合同未规定投资期限的按 10 年平均摊销。初始投资成本低于应享有被投资单位净资产份额的差额，计入资本公积（股权投资准备）。

3、长期投资减值准备的计提

中期末及年末，按预计可收回金额低于长期投资帐面价值的差额，计提长期投资减值准备。自 2004 年起计提长期投资减值准备时对以前年度已发生的股权投资差额按财会（2004）3 号文处理。

长期投资减值准备按个别投资项目计算确定。

（十）固定资产计价、折旧方法及减值准备

1、固定资产标准

指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的并且使用期限超过一年、单位价值较高的有形资产。

2、固定资产的分类

房屋及建筑物、管道沟槽、机器设备、电子设备、运输工具和租入固定资产改良支出等；

3、固定资产的计价

遵循实际成本计价原则计价。

债务重组取得债务人用以抵债的固定资产，以应收债权的帐面价值为基础确定其入帐价值；非货币性交易换入的固定资产，以换出资产的帐面价值为基础确定其入帐价值。

融资租入的固定资产，按租赁开始日租赁资产的原帐面价值与最低租赁付款额的现值两者中较低者作为入帐价值，如果融资租赁资产占企业资产总额等于或小于 30% 的，则按最低租赁付款额作为入帐值。

4、固定资产折旧采用年限平均法分类计提。根据固定资产类别、预计使用年限和预计净残值率确定折旧率。

符合资本化条件的固定资产装修费用，在两次装修期间与固定资产尚可使用年限两者中较短的期间内，采用年限平均法单独计提折旧；经营租赁方式租入的固定资产改良支出，在剩余租赁期与租赁资产尚可使用年限两者中较短的期间内，采用年限平均法单独计提折旧。

各类固定资产的折旧年限和年折旧率如下：

类别	预计经济使用年限	预计净残值率	年折旧率
房屋及建筑物	20-50 年	10%	2.25%-4.5%
专用设备	5-10 年	10%	9%-18%
通用设备	5 年	10%	18%
运输工具	10 年	10%	9%
租入固定资产改良支出	5 年	---	20%

5、固定资产减值准备

中期末及年末，对由于市价持续下跌、技术陈旧、实体损坏、长期闲置等原因导致其可收回金额低于帐面价值的，按预计可收回金额低于其帐面价值的差额，计提固定资产减值准备。

固定资产减值准备按单项资产计提。

（十一）在建工程核算方法

1、取得的计价方法

在建工程是指购建固定资产之工程达到可使用状态前实际发生的支出，包括工程直接材料、直接工资、待安装设备、工程建筑安装费、工程管理费和工程试运转净损益及允许资本化的借款费用。当所建工程项目达到预定可使用状态时，转入固定资产核算，尚未办理竣工决算的，按估计价值转帐，待办理竣工决算手续后再作调整。

2、在建工程减值准备的计提

中期末及年末，对于长期停建并预计在未来三年内不会重新开工的在建工程，或在性能、技术上已落后且给企业带来经济利益具有很大不确定性的在建工程，计提在建工程减值准备。

在建工程减值准备按单项工程计提。

（十二）无形资产核算方法

1、取得的计价方法

按取得时的实际成本入帐。

债务重组取得债务人用以抵债的无形资产，按应收债权的帐面价值为基础确定其入帐价值；非货币性交易换入的无形资产，按换出资产的帐面价值为基础确定其入帐价值。

2、摊销方法

采用直线法。相关合同与法律两者中只有一方规定受益年限或有效年限的，按不超过规定年数的期限平均摊销；两者均规定年限的按孰低者平均摊销；两者均未规定年限的按不超过十年的期限平均摊销。

其中：土地使用权按 50 年摊销；工业产权及专有技术按 5 年摊销。

3、无形资产减值准备的计提

中期末及年末，对于因被其他新技术替代、市价大幅下跌而导致创利能力受到重大不利影响或下跌价值预期不会恢复的无形资产，按预计可收回金额低于其帐面价值的差额，计提无形资产减值准备。

无形资产减值准备按单项资产计提。

（十三）长期待摊费用摊销方法

1、开办费转销方法

在开始生产经营的当月一次计入损益。

2、其他长期待摊费用摊销方法

在受益期内平均摊销，除有合同约定以外一般不超过 5 年。

（十四）借款费用

1、借款费用资本化的确认原则

专门借款的辅助费用在所购建资产达到预定可使用状态前，予以资本化，若金额较小则直接计入当期损益。

专门借款的利息、溢折价摊销、汇兑差额开始资本化应同时满足以下三个条件：资产支出已经发生；借款费用已经发生；为使资产达到预定可使用状态所必要的购建活动已经开始。

当购建资产项目发生非正常中断且连续三个月或以上时，借款费用暂停资本化。当购建资产项目达到预定可使用状态后，借款费用停止资本化。

当购建资产中部分项目分别完工且可单独使用时，该部分资产借款费用停止资本化。

普通借款的借款费用和不符合资本化规定的专门借款的借款费用，均计入发生当期损益。

2、借款费用资本化期间

按季度计算借款费用资本化金额。

3、专门借款的借款费用资本化金额的确定方法

每一会计期间利息的资本化金额=至当期末止购建固定资产累计支出加权平均数×借款加权平均利率。

允许资本化的辅助费用、汇兑差额按实际发生额直接资本化。

(十五) 收入确认原则

1、提供劳务

在同一年度内开始并完成，在劳务已经提供，收到价款或取得收取价款的依据时，确认劳务收入的实现；如劳务的开始和完成分属不同的会计年度，在提供劳务交易的结果能够可靠估计的情况下，在资产负债表日按完工百分比法确认相关的劳务收入。

2、让渡资产使用权

与交易相关的经济利益能够流入企业，收入的金额能可靠地计量时确认为收入。

(十六) 所得税的会计处理方法

采用应付税款法。

(十七) 合并会计报表的编制方法

1、合并会计报表按照《合并会计报表暂行规定》及有关文件，以母公司和纳入合并范围的子公司的个别会计报表以及其他资料为依据进行编制。但对行业特殊及子公司规模较小，符合财政部财会二字（1996）2号《关于合并会计报表合并范围请示的复函》文件的规定，则不予合并。合并时对内部权益性投资与子公司所有者权益、内部投资收益与子公司利润分配、内部交易事项、内部债权债务进行抵销，对合并盈余公积进行调整。对纳入合并范围的合营企业，采用比例合并法编制合并会计报表。

2、母公司与子公司采用的会计政策和会计处理方法无重大差异。

(十八) 重大会计差错更正事项

由于本公司系由原金泰股份重组变更而来。金泰股份原累计亏损可以在法定的期限内予以税前弥补，因此本年度公司将以前年度多计提的所得税 3,972,656.79 元冲回，并调整期初所有者权益。其中，调增年初未分配利润 3,376,758.27 元，调增盈余公积 595,898.52 元。其中：

类别	金额
2004 年以前未分配利润影响	1,619,039.02
对 2004 年以前盈余公积影响	285,712.77
对 2004 年初净资产影响	1,904,751.79
对 2004 年当年净利润影响	2,067,905.00
对 2004 年末未分配利润影响	3,376,758.27
对 2004 年末盈余公积影响	595,898.52
对 2004 年末净资产影响	3,972,656.79

三、税项

(一) 公司主要税种和税率为

税种	税率	备注
营业税	5%	咨询服务收入
所得税	15%	母公司为高新技术企业 其余子公司所得税税率均为33%
城建税	7%	除外商投资企业以外的其余子公司按当期应交流转税 7%计提

(二) 税负减免

1、根据国家税务总局 2004 年 12 月 24 日发布的国税函[2004]1366 号“国家税务总局关于污水处理费不征收营业税的批复”的有关规定：“单位和个人提供的污水处理劳务不属于营业税应税劳务，其处理污水取得的污水处理费，不征收营业税。”

2、本公司为高新技术企业，根据主管税务机关批复，自2003年度起企业所得税减按15%税率缴纳，2005年度按应纳税所得额的15%计缴企业所得税。

四、控股子公司及合营企业

(一) 公司所控制的所有子公司、合营企业情况及其合并范围

(单位：万元)

被投资单位全称	业务性质	注册 资本	经营范围	本公司实 际投资额	本公司投资 比例合计	是否 合并
上海阳晨排水营运有限公司	污水处理	300	对污水处理和再生利用设施的维护、 安装、调试、运营及相关的咨询服务。	270	90%	是
成都温江区阳晨水质净化有限公司	污水处理	100	污水处理及其再生利用	90	90%	是

(二) 本年度合并报表范围的变更情况：

本年新增合并单位为一家。成都温江区阳晨水质净化有限公司属本年新设公司，纳入合并范围。

五、会计报表主要项目注释（以下金额单位若未特别注明者均为人民币元，凡未注明年初数的均为年末数）

(一) 货币资金

项目	年末数	年初数
现金	38,291.75	7,594.96
银行存款	14,131,801.33	21,040,761.91
合计	14,170,093.08	21,048,356.87
其中美元：外币金额	7,062.89	974,983.00
折算汇率	8.0702	8.2765
折合人民币	56,998.93	8,069,446.80

(二) 应收账款

1、帐龄分析

帐龄	帐面余额	年末余额			年初余额			
		占总 额比 例	坏帐准 备计提 比例	坏帐准备	帐面余额	占总额 比例	坏帐准备 计提比例	坏帐准备
1 年以内	1,265,948.49	100%	0%	---	2,366,428.18	100%	0%	---

2、年末应收账款欠款系上海阳晨排水运营有限公司应收的污水处理费。

3、年末应收账款中无持本公司 5% 以上（含 5%）表决权股份的股东单位欠款。

(三) 其他应收款

1、帐龄分析

帐龄	帐面余额	年末余额			年初余额			
		占总额 比例	坏帐准备 计提比例	坏帐准备	帐面余额	占总额 比例	坏帐准备 计提比例	坏帐准备
1 年以内	654,444.78	1.08%	---	---	3,734,832.28	5.50%	---	---
1 至 2 年	2,072.30	0.003%	20%	414.46	2,563,529.40	3.77%	20%	512,705.88
2 至 3 年	117,363.00	0.193%	40%	46,945.20	---	---	---	---
个别认定	59,880,000.00	98.724%	0%	---	61,611,493.60	90.73%	---	---
合计	60,653,880.08	100.00%	---	47,359.66	67,909,855.28	100.00%	---	512,705.88

2、年末其他应收款欠款金额前五名的累计欠款金额为 60,370,201.00 元，占其他应收款总金额的比例为 99.53%。

3、年末其他应收款中个别认定系为取得一中国境内非上市公司（以下简称“该公司”）部分股权之优先收购权而支付给该公司股东的款项。此笔付款无抵押，由该公司关联方作担保。截至报告日已获取有关部门的收购股权核准文件，故本年虽然账龄为 1-2 年，但是未计提坏帐准备。

4、年末其他应收款中无持本公司 5% 以上（含 5%）表决权股份的股东单位欠款。

(四) 待摊费用

类别	年初数	本年增加	本年摊销	年末数	年末结存原因
养路费	22,999.68	14,786.17	22,999.68	14,786.17	2006 年养路费
其他	3,718.70	7,995.60	3,718.70	7,995.60	受益期为 2006 年的其他费用
合计	26,718.38	22,781.77	26,718.38	22,781.77	

(五) 长期投资

项目	年末数		年初数	
	帐面余额	减值准备	帐面余额	减值准备
长期股权投资	56,139,477.76	200,000.00	133,450,927.57	200,000.00

1、长期股权投资—其他股权投资

A、成本法核算的股权投资

被投资单位名称	投资年限	股权比例	年初余额	本年增减	年末余额
云南东风工程机械有限公司	10 年	16.7%	200,000.00	---	200,000.00
唐山港陆钢铁有限公司	29 年	23.73%	80,000,000.00	-80,000,000.00	---
合计			80,200,000.00	-80,000,000.00	200,000.00

注：本年公司年初拥有唐山港陆钢铁有限公司（以下简称“港陆”）23.73%的权益，董事会认为公司对港陆的财务和经营管理决策无重大影响，故按成本法进行核算。2005 年公司已转让持有的港陆股权。

B、权益法核算的联营企业股权投资

被投资单位名称	占被投资单位注册 资本	年初余额	本年权益增减额				年末余额			
			本年合计	其中：投 资成本	确认损益	分得利润	差额摊销	初始投资	累计增减	合计
上海阳晨投资咨 询有限公司	49%	53,250,927.57	2,688,550.19	---	---	---	---	49,000,000.00	6,939,477.76	55,939,477.76

2、长期投资减值准备

被投资单位名称	年初数	本年增加	本年减少	年末数
云南东风工程机械有限公司	200,000.00	---	---	200,000.00

长期投资年末数比年初数减少 77,311,449.81 元，减少比例为 57.93%。主要系公司本年将原持有的唐山港陆钢铁有限公司的股权 8,000 万元对外转让所致。

（六）固定资产原价及累计折旧

1、固定资产原价

类别	年初数	本年增加	本年减少	年末数
房屋及建筑物	71,661,155.80	20,771,423.78	---	92,432,579.58
专用设备	6,483,089.33	3,780,907.79	---	10,263,997.12
通用设备	700,387.10	95,925.34	70,952.00	725,360.44
运输工具	1,712,377.38	149,357.86	---	1,861,735.24
租入固定资产改良支 出	88,080.99	---	---	88,080.99
合计	<u>80,645,090.60</u>	<u>24,797,614.77</u>	<u>70,952.00</u>	<u>105,371,753.37</u>

其中：本年出售固定资产原价为 70,952.00 元。

本年在建工程转入金额 0 元。

固定资产年末数比年初数增加 24,726,662.77 元，增加比例为 30.66%。主要系公司本年购入的污水处理厂厂房及构筑物所致。

2、累计折旧

类别	年初数	本年提取	本年减少	年末数
房屋及建筑物	9,233,075.71	4,477,089.63	---	13,710,165.34
专用设备	1,591,356.00	607,344.69	---	2,198,700.69
通用设备	225,263.62	180,395.54	39,346.20	366,312.96
运输工具	227,872.00	196,208.26	---	424,080.26
其他设备	35,232.40	17,616.20	---	52,848.60
合计	<u>11,312,799.73</u>	<u>5,478,654.32</u>	<u>39,346.20</u>	<u>16,752,107.85</u>

3、已提足折旧仍继续使用的固定资产

大 类	账面原值价	累计折旧	账面净值
房屋及建筑物	79,390.44	71,451.40	7,939.04
通用设备	11,664.50	10,498.05	1,166.45
专用设备	<u>1,654,646.70</u>	<u>1,489,182.03</u>	<u>165,464.67</u>
合 计	<u>1,745,701.64</u>	<u>1,571,131.48</u>	<u>174,570.16</u>

(七) 在建工程

工程名称	预算数	年初数	本年增加	转入固定资产	其他减少	年末余额	资金来源	工程投 入占预 算比例
雨水管及初沉池改造	2,000,000.00	1,020,521.84	960,214.00	---	---	1,980,735.84	自筹	99.04%
闵行脱水机房改造	6,077,000.00	58,941.49	5,958,058.36	---	---	6,016,999.85	自筹	99.01%
零星设备改造	4,535,432.60	1,540,377.47	2,581,283.57	---	---	4,121,661.04	自筹	90.88%
待安装工程	<u>552,367.00</u>	<u>141,452.70</u>	<u>322,325.07</u>	---	---	<u>463,777.77</u>	自筹	83.96%
合计	<u>13,164,799.60</u>	<u>2,761,293.50</u>	<u>9,821,881.00</u>	---	---	<u>12,583,174.50</u>		

注：本年无借款费用利息资本化金额。

(八) 无形资产

种类	取得方 式	原始金额	年初数	本年增加	本年摊销	累计摊销	年末数	剩余摊销期 限
土地使用权	购入	106,088,970.00	103,108,346.25	---	2,122,298.76	5,102,922.51	100,986,047.49	47.4 年
技术转让费	购入	100,000.00	77,757.52	---	21,090.96	43,333.44	56,666.56	2.7 年
财务软件	购入	15,000.00	13,250.00	---	3,000.00	4,750.00	10,250.00	3.4 年
成都市温江区城 市污水处理厂项 目特许经营权	购入	<u>28,600,000.00</u>	---	<u>28,600,000.00</u>	<u>286,000.00</u>	<u>286,000.00</u>	<u>28,314,000.00</u>	24.75 年
合计		<u>134,803,970.00</u>	<u>103,199,353.77</u>	<u>28,600,000.00</u>	<u>2,432,389.72</u>	<u>5,437,005.95</u>	<u>129,366,964.05</u>	

(九) 长期待摊费用

种类	年初数	本年增加	本年摊销	年末数	剩余摊销年限
网络布线等	82,281.52	---	27,427.20	54,854.32	2 年

(十) 短期借款

借款类别	年末数	年初数
信用借款	---	50,000,000.00

(十一) 应付账款

年末数	年初数
2,023,765.16	1,107,804.57

- 1、年末余额中无欠持本公司 5%以上（含 5%）表决权股份的股东款项。
- 2、年末余额中无账龄超过三年以上的大额应付账款。

(十二) 预收账款

	年末数	年初数
	6,660,176.68	9,401,500.00
1、年末余额中无欠持本公司 5%以上(含 5%)表决权股份的股东欠款。		
2、其中账龄超过一年的大额预收账款		
付款单位名称	金额	内容
上海友联竹园第二污水投资发展有限公司	4,700,000.00	2006 年污水处理行业咨询服务费

(十三) 其他应付款

	年末数	年初数
	1,527,533.75	822,994.78
1、年末余额中无欠持公司 5%以上(含 5%)表决权股份的股东款项。		
2、无账龄超过三年的大额其他应付款。		
3、金额较大的其他应付款:		

债权人名称	金额	未偿还原因
银晨实业(集团)有限公司	659,360.00	尚未支付的代收款项
国浩律师集团(上海)有限公司	240,000.00	尚未支付的顾问费
合计	<u>899,360.00</u>	

(十四) 应付工资

项目	年末数	年初数
工效挂钩	1,862,680.49	1,372,104.06

(十五) 应交税金

税种	年末数	调整后金额	调整前金额	报告期执行的法定税率
营业税	388,553.99	4,739,226.82	4,739,226.82	5%
城建税	1,447.86	3,691.02	3,691.02	7%
个人所得税	60,023.85	248,110.03	248,110.03	---
企业所得税	---	---	3,972,656.79	
合计	<u>450,025.70</u>	<u>4,991,027.87</u>	<u>8,963,684.66</u>	

由于本公司系由原金泰股份重组变更而来。金泰股份原累计亏损可以在法定的期限内予以税前弥补,因此本年度公司将以前年度多计提的所得税 3,972,656.79 元冲回,并调整期初所有者权益。

(十六) 其他应交款

项目	年末数	年初数	计缴标准
教育费附加	620.51	---	应缴流转税的 3%
河道管理费	<u>1,983.53</u>	---	应缴流转税的 1%、0.5%
合计	<u>2,604.04</u>	---	

(十七) 预提费用

类别	年末数	年初数	结存原因
劳务费	106,833.00	---	2005 年度用工费用
利息	---	70,000.00	---
设备维护费	350,000.00	84,075.74	2005 年大修理费用
年度奖金	426,269.80	474,258.00	2005 年度奖金
审计费	590,000.00	400,000.00	2005 年度审计费
券商辅导费	---	100,000.00	---
独立董事津贴	90,000.00	90,000.00	2005 年度独立董事津贴
绿化保安费	211,600.00	---	2005 年度绿化保安费
集水井清淤费	---	196,853.00	---
合计	<u>1,774,702.80</u>	<u>1,415,186.74</u>	

(十八) 长期应付款

种类	期限	初始金额	应付利息	年末余额
四川阳晨环境工程投资有限公司项目投入款	25 年	2,860,000.00	---	2,860,000.00

(十九) 股本

	年末数		年初数	
	金额	比例	金额	比例
1、未上市流通股份				
发起人股份	126,360,000.00	56.8%	126,360,000.00	56.8%
其中:				
国家持有股份	126,360,000.00	56.8%	126,360,000.00	56.8%
其中: 国有法人股	126,360,000.00	56.8%	126,360,000.00	56.8%
未上市流通股份合计	<u>126,360,000.00</u>	56.8%	<u>126,360,000.00</u>	56.8%
2、已上市流通股份				
境内上市外资股	96,000,000.00	43.2%	96,000,000.00	43.2%
已上市流通股份合计	<u>96,000,000.00</u>	43.2%	<u>96,000,000.00</u>	43.2%
3、股份总数	<u>222,360,000.00</u>	100.00	<u>222,360,000.00</u>	100.00

注: 本年股本无增减变动。

(二十) 资本公积

项目	年初数	本年增加	本年减少	年末数
外币资本折算差额	53,786,993.00	---	---	53,786,993.00
股本溢价	8,763,210.19	---	---	8,763,210.19
其他资本公积转入	6,300.00	334,923.50	---	341,223.50
合计	<u>62,556,503.19</u>	<u>334,923.50</u>	---	<u>62,891,426.69</u>

注: 本年度动迁补偿费结余转入资本公积 334,923.50 元。

(二十一) 盈余公积

项目	调整前年初数	调整数	调整后年初数	本年增加	年末数
法定盈余					
公积	5,169,104.00	397,265.68	5,566,369.68	3,273,390.73	8,839,760.41
法定公益					
金	3,480,235.00	198,632.84	3,678,867.84	---	3,678,867.84
合计	8,649,339.00	595,898.52	9,245,237.52	3,273,390.73	12,518,628.25

由于本公司系由原金泰股份重组而来。金泰股份原累计亏损可以在法定的期限内予以税前弥补，本年度公司将以前年度多计提的所得税 3,972,656.79 元冲回，并调整期初所有者权益。其中，调增年初未分配利润 3,376,758.27 元，调增盈余公积 595,898.52 元。

(二十二) 未分配利润

项 目	金 额
调整前年初未分配利润	31,586,274.99
调整数	3,376,758.27
调整后年初未分配利润	34,963,033.26
加：本年净利润	32,733,907.31
减：提取法定盈余公积	3,273,390.73
应付普通股股利	18,403,625.40
年末未分配利润	46,019,924.44

注 1：由于本公司系由原金泰股份重组而来。金泰股份原累计亏损可以在法定的期限内予以税前弥补，本年度公司将以前年度多计提的所得税 3,972,656.79 元冲回，并调整期初所有者权益。其中，调增年初未分配利润 3,376,758.27 元，调增盈余公积 595,898.52 元。

注 2：根据 2005 年 5 月 18 日公司 2004 年度股东大会决议，以 2004 年 12 月 31 日总股本 222,360,000 股为基数，向全体股东每 10 股派现金红利 0.10 美元(含税)，共派发现金红利 2,223,600 美元，折合人民币 18,403,625.40 元。

注 3：根据公司第四届二次董事会决议按税后利润提取法定盈余公积金 3,273,390.73 元。其中母公司提取法定盈余公积金 3,273,390.73 元。

注 4：根据公司第四届第二次董事会会议决议通过 2005 年度股票股利和现金股利的分配预案，以 2005 年末的总股本 22,236 万股为基数，每 10 股送 1 股并派发现金股利 0.04 美元(含税)，共计 8,894,400.00 美元，按汇率 8.0702 折合人民币共计 7,177.96 万元，该利润预分方案尚待股东大会通过后实施。

(二十三) 主营业务收入、主营业务成本

项目	主营业务收入		主营业务成本		主营业务毛利	
	本年数	上年数	本年数	上年数	本年数	上年数
污水处理收入	50,756,493.71	49,830,599.78	26,800,272.94	23,236,535.90	23,956,220.77	26,594,063.88
公司内各业务分部相互抵销	---	---	---	---	---	---
合计	<u>50,756,493.71</u>	<u>49,830,599.78</u>	<u>26,800,272.94</u>	<u>23,236,535.90</u>	<u>23,956,220.77</u>	<u>26,594,063.88</u>
华东地区	48,981,993.71	49,830,599.78	25,827,672.10	23,236,535.90	23,154,321.61	26,594,063.88
西南地区	1,774,500.00	---	972,600.84	---	801,899.16	---
公司内各地区分部相互抵销	---	---	---	---	---	---
合计	<u>50,756,493.71</u>	<u>49,830,599.78</u>	<u>26,800,272.94</u>	<u>23,236,535.90</u>	<u>23,956,220.77</u>	<u>26,594,063.88</u>

自 2003 年 1 月 1 日起，本公司主营业务之一为城市污水处理，根据公司与上海市城市排水有限公司和成都市温江区环境保护局之协议，主营业务收入为向上海市城市排水有限公司和成都市温江区环境保护局收取的污水处理服务费。

(二十四) 主营业务税金及附加

项目	计缴标准	本年发生数	上年发生数
营业税	应税收入的 5%	-4,623,951.12	2,491,529.88
其他	---	-23,119.78	19,570.00
合计		<u>-4,647,070.90</u>	<u>2,511,099.88</u>

注：经税务部门同意原计征的营业税冲减当期损益。

(二十五) 其他业务利润

类别	本年发生数			上年发生数		
	其他业务收入	其他业务成本	其他业务利润	其他业务收入	其他业务成本	其他业务利润
咨询业务	6,033,673.00	305,363.86	5,728,309.14	154,500.00	8,111.25	146,388.75
污水代处理收入	1,116,762.00	---	1,116,762.00	---	---	---
委托经营管理	---	---	---	480,000.00	36,710.75	443,289.25
代收水电费	<u>396,470.70</u>	<u>356,878.16</u>	<u>39,592.54</u>	<u>101,511.89</u>	<u>96,411.00</u>	<u>5,100.89</u>
合计	<u>7,546,905.70</u>	<u>662,242.02</u>	<u>6,884,663.68</u>	<u>736,011.89</u>	<u>141,233.00</u>	<u>594,778.89</u>

1、报告期利润总额 10%（含 10%）以上的其他业务：

项目	本年收入	本年成本	本年利润
污水处理行业咨询服务	4,700,000.00	246,750.00	4,453,250.00

2、其他业务利润本年发生额比上年发生额增加 6,289,884.79 元，增加比例为 1057.52%。增加原因主要为：公司本年向其预优先收购的公司提供污水行业的相关咨询服务，收到咨询费收入 4,700,000.00 元；向上海沿海鑫桥置业有限公司提供投资咨询服务，收取咨询费收入 920,000.00 元。

(二十六) 财务费用

类别	本年发生数	上年发生数
利息支出	1,172,108.00	928,015.00
减：利息收入	422,716.03	235,006.44
汇兑损失	1,457.08	480.02
减：汇兑收益	---	---
其他	<u>4,429.41</u>	<u>2,383.85</u>
合计	<u>755,278.46</u>	<u>695,872.43</u>

(二十七) 投资收益

1、本年发生数

明细项目	股票	债权	成本法下确认	计提减值准备	权益法下确认	股权投资	处置股权	合计
	投资收益	投资收益	股权投资收益		股权投资收益	差额摊销	收益	
长期股权投资	---	---	6,286,560.00	---	2,688,550.19	---	---	8,975,110.19

2、上年发生数

明细项目	股票	债权	成本法下确认	计提减值准备	权益法下确认	股权投资	处置股权	合计
	投资收益	投资收益	股权投资收益		股权投资收益	差额摊销	收益	
长期股权投资	---	---	14,930,000.00	---	3,119,004.05	---	---	18,049,004.05

5

1、本年度所获得的收益占报告期利润总额 10%（含 10%）以上的投资活动：

业务内容	交易金额	相关成本
唐山港陆钢铁有限公司成本法分利	6,250,560.00	80,000,000.00

2、投资收益本年发生数比上年发生数减少 9,073,893.86 元，减少比例为 50.27%。减少原因主要为转让了唐山港陆钢铁有限公司，该被投资公司 2005 年保底利润 14,930,000.00 元，今年第二季度该公司股权已对外转让。

(二十八) 营业外收入

类别	本年发生数	上年发生数
滞纳金收入	290,080.00	---

(二十九) 营业外支出

类别	本年发生数	上年发生数
固定资产清理损失	28,505.80	396,008.84
罚款或赔偿款支出	200.00	41,082.80
职工抚恤金	185,588.50	---
合计	214,294.30	437,091.64

营业外支出本年发生数比上年发生数减少 222,797.34 元，减少比例为 50.97%。减少原因主要为固定资产清理损失减少。

(三十) 收到的其他与经营活动有关的现金

项目	金额
收回往来款、代垫款	12,219,497.49
咨询费收入	6,033,673.00
利息收入	422,716.03
营业外收入	290,080.00
其他	1,116,762.00
合计	20,082,728.52

(三十一) 支付的其他与经营活动有关的现金

项目	金额
企业间往来	5,446,361.13
费用支出	4,738,237.41
营业外支出	185,788.50
合计	<u>10,370,387.04</u>

(三十二) 收到的其他与筹资活动有关的现金

项目	金额
四川阳晨环境投资有限公司项目拨款	2,860,000.00

六、母公司会计报表主要项目注释（以下金额单位若未特别注明者均为人民币元，凡未注明年初数的均为年末数）

(一) 应收帐款

1、帐龄分析

帐龄	年末余额			年初余额		
	帐面余额	占总额比例	坏帐准备 计提比例	帐面余额	占总额比例	坏帐准备 计提比例
1年以内	2,030.40	100%	---	1,999,373.21	100%	---

2、年末应收账款系应收上海市排水有限公司的污水处理费。

3、年末应收账款中无持本公司 5%以上（含 5%）表决权股份的股东单位欠款。

(二) 其他应收款

1、账龄分析

账龄	年末数			年初数		
	账面余额	占总额比例	坏账准备	账面余额	占总额比例	坏账准备
1年以内	26,312,771.00	30.486%	---	64,151,405.21	93.72%	---
1至2年	2,072.30	0.002%	414.46	4,295,023.07	6.28%	512,705.88
2至3年	117,363.00	0.136%	46,945.20	---	---	---
个别认定	<u>59,880,000.00</u>	<u>69.376%</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>
合计	<u>86,312,206.30</u>	<u>100.00%</u>	<u>47,359.66</u>	<u>68,446,428.28</u>	<u>100.00%</u>	<u>512,705.88</u>

2、年末其他应收款欠款金额前五名的累计总欠款金额为 86,289,834.00 元，占其他应收款总金额的比例为 99.97%。

3、年末金额较大的其他应收款

欠款单位名称	金额	性质或内容
上海友联企业（集团）有限公司	59,880,000.00	股权收购预付款
成都温江区阳晨水质净化有限公司	<u>25,740,000.00</u>	项目投入款
合计	<u>85,620,000.00</u>	

4、年末其他应收款中无持本公司 5%以上（含 5%）表决权股份的股东单位欠款。

5、年末其他应收款中个别认定数系为取得一中国境内非上市公司（以下简称“该公司”）部分股权之优先收购权而支付给该公司股东的款项。此笔付款无抵押，由该公司关联方作担保。截至报告日已获取有关部门的收购股权核准文件，故本年虽然账龄为 1-2 年，但是未计提坏帐准备。

(三) 长期投资

项目	年末数		年初数	
	帐面余额	减值准备	帐面余额	减值准备
长期股权投资	59,102,688.35	200,000.00	135,959,348.12	200,000.00

1、长期股权投资

(1) 其他股权投资

A、成本法核算的股权投资

被投资单位名称	占被投资单位 注册资本比例	年初余额	本年投资增减额	年末帐面余额
唐山港陆钢铁有限公司	23.73%	80,000,000.00	-80,000,000.00	---
云南东风工程机械有限公司	16.7%	200,000.00	---	200,000.00
合计		80,200,000.00	-80,000,000.00	200,000.00

B、权益法核算的子公司股权投资

被投资单位名称	占被投资单位 注册资本(%)	年初余额		本年权益增减额			年末余额	
		本年合计	其中：投资成本	确认损益	初始投资	累计增减	合计	
上海阳晨排水运营有限公司	90.00%	2,508,420.55	-295,153.82	---	-295,153.82	2,700,000.00	-486,733.27	2,213,266.73
成都温江区阳晨水质净化有限公司	90.00%	---	749,943.86	900,000.00	-150,056.14	900,000.00	-150,056.14	749,943.86
合计		2,508,420.55	454,790.04	900,000.00	-445,209.96	3,600,000.00	-636,789.41	2,963,210.59

C、权益法核算的联营企业股权投资

被投资单位名称	占被投资单位 注册资本(%)	年初余额		本年权益增减额				年末余额	
		本年合计	其中：投资成本	确认损益	差额摊销	初始投资	累计增减	合计	
上海阳龙投资咨询有限公司	49%	53,250,927.57	2,688,550.19	---	2,688,550.19	---	49,000,000.00	6,939,477.76	55,939,477.76

2、长期股权投资减值准备

被投资单位名称	年初数	本年减少	年末数
云南东风工程机械有限公司	200,000.00	---	200,000.00

(四) 主营业务收入、成本

主营业务种类	主营业务收入		主营业务成本		主营业务毛利	
	本年发生数	上年发生数	本年发生数	上年发生数	本年发生数	上年发生数
污水处理收入	42,695,421.32	48,475,937.81	19,985,296.58	23,675,643.25	22,710,124.74	24,800,294.56

自 2003 年 1 月 1 日起，本公司主营业务之一为城市污水处理，根据公司与上海市城市排水有限公司之协议，公司主营业务收入为向上海市城市排水有限公司收取的污水处理服务费。

(五) 投资收益

1、本年发生数

明细项目	股票	债权	成本法下确认	计提减值准备	权益法下确认	股权投资	处置股权	合计
	投资收益	投资收益	股权投资收益		股权投资收益	差额摊销	收益	
长期股权投资	---	---	6,250,560.00	---	2,243,340.23	---	---	8,493,900.23

2、上年发生数

明细项目	股票	债权	成本法下确认	计提减值准备	权益法下确认	股权投资	处置股权	合计
	投资收益	投资收益	股权投资收益		股权投资收益	差额摊销	收益	
长期股权投资	---	---	14,930,000.00	---	2,929,368.30	---	---	17,859,368.30

3、本年度所获得的收益占报告期利润总额 10%（含 10%）以上的投资活动：

业务内容	成本法分利金额	相关成本
唐山港陆钢铁有限公司成本法分利	6,286,560.00	80,000,000.00

七、关联方关系及其交易

(一) 存在控制关系的关联方情况

1、存在控制关系的关联方

(1) 控制本公司的关联方

企业名称	注册地	主营业务	与本企业关系	经济性质或类型	法定代表
上海国有资产经营有限公司	上海市浦东大道 637 号 201 室	资产经营、产权交易、投资咨询	国家持股人	有限责任公司	祝世寅

(2) 受本公司控制的关联方

详见附注四。

2、存在控制关系的关联方的注册资本及其变化（单位：万元）

企业名称	年初数	本年增加	本年减少	年末数
上海国有资产经营有限公司	500,000			500,000
上海阳晨排水运营有限公司	300	---	---	300
成都温江区阳晨水质净化有限公司	---	100	---	100

3、存在控制关系的关联方所持股份及其变化（单位：万元）

投资及被投资单位全称	年初数		本年增加		本年减少		年末数	
	金额	%	金额	%	金额	%	金额	%
上海国有资产经营有限公司	12,636	56.8%	---	---	---	---	12,636	56.8%
上海阳晨排水运营有限公司	270	90%	---	---	---	---	270	90%
成都温江区阳晨水质净化有限公司	---	---	90	90%	---	---	90	90%

(二) 不存在控制关系的关联方情况

企业名称	与本企业的关系
上海阳龙投资咨询有限公司	同受上海国有资产经营有限公司的控制且本公司持有 49% 的股份

(三) 关联方交易（单位：人民币元）

1、存在控制关系且已纳入本公司合并会计报表范围的子公司，其相互间交易及母子公司交易已作抵销。

2、为关联方提供担保情况

详见附注八。

3、其他关联交易情况

本公司本年度无其他关联交易。

八、或有事项

截止 2005 年 12 月 31 日公司无为其他单位提供债务担保形成的或有负债。

九、承诺事项

截止 2005 年 12 月 31 日公司无应披露的承诺事项。

十、资产负债表日后事项

根据公司第四届第二次董事会会议决议通过 2005 年度股票股利和现金股利的分配预案，以 2005 年末的总股本 22,236 万股为基数，每 10 股送 1 股并派发现金股利 0.04 美元(含税)，共计 8,894,400.00 美元，按汇率 8.0702 折合人民币共计 7,177.96 万元，该利润预分方案尚待股东大会通过后实施。

十一、债务重组事项

本年度无债务重组事项。

十二、其他重要事项

本年度无其他重要事项。

十三、本年度非经常性损益列示如下（收益+、损失-）：

项目	金额（元）
（一）处置长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产、其他长期资产产生的损益	-28,505.80
（二）扣除公司日常根据企业会计制度规定计提的资产减值准备后的其他各项营业外收入、支出	104,291.50
（三）以前年度已经计提各项减值准备的转回	465,346.22
（四）中国证监会认定的符合定义规定的其他非经常性损益项目	4,647,070.90
（五）减：少数股东损益	<u>-18,558.85</u>
合计	<u>5,206,761.67</u>

十四、财务报表的批准报出：本财务报表业经公司董事会于 2006 年 4 月 20 日批准报出。

上海阳晨投资股份有限公司董事和高级管理人员 对公司 2005 年年度报告的书面确认意见

根据《证券法》第 68 条的规定和《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 2 号〈年度报告的内容与格式〉》(2005 年修订)的有关要求,我们作为公司的董事和高级管理人员在全面了解和审核公司 2005 年年度报告后,认为:公司严格按照股份制公司财务制度规范运作,公司 2005 年年度报告公允地反映了公司本年度的财务状况和经营成果;经上海立信长江会计师事务所有限公司和香港浩华会计师事务所注册会计师审计的《上海阳晨投资股份有限公司 2005 年度审计报告》是实事求是、客观公正的;我们保证公司 2005 年年度报告所披露的信息真实、准确、完整,承诺其中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

签名:

祝世寅	沈扬华	蔡敬伟
黄明达	曲霞	仲辉
马贤明(代)	颜学海	张煜伟

二〇〇六年四月二十日

上海阳晨投资股份有限公司监事会 对公司 2005 年年度报告的书面审核意见

根据《证券法》有关规定和上海证券交易所关于 2005 年年度报告的要求，公司监事会在全面了解和审核公司 2005 年年度报告后，认为：公司严格按照股份制公司财务制度规范运作，公司 2005 年年度报告公允地反映了公司本年度的财务状况和经营成果；经上海立信长江会计师事务所有限公司和香港浩华会计师事务所注册会计师审计的《上海阳晨投资股份有限公司 2005 年度审计报告》是实事求是、客观公正的。

签名：

李柏龄 沈嘉荣 刘志华

上海阳晨投资股份有限公司
监事会

二〇〇六年四月二十一日

**上海阳晨投资股份有限公司董事和高级管理人员
对在公司领取 2005 年度薪酬的董事和高级管理人员的
书面确认意见**

根据上海证券交易所的有关要求，我们作为公司的董事和高级管理人员对在公司领取 2005 年度薪酬的董事和高级管理人员薪酬情况进行了解和核实。

姓名	职务	年度薪酬总额(元)
沈扬华	董事长、总经理	283528.20
曲霞	董事、副总经理、财务总监	226638.30
仲辉	董事、董事会秘书	162666.70
刘志华	监事	98012.40

我们认为：在公司领取 2005 年度薪酬的董事和高级管理人员的薪酬情况属实。

签名：

祝世寅	沈扬华	蔡敬伟
黄明达	曲霞	仲辉
马贤明	颜学海	张煜伟

二〇〇六年四月二十一日

AUDITORS' REPORT
TO THE SHAREHOLDERS OF SHANGHAI YOUNG SUN INVESTMENT COMPANY LIMITED
(Incorporated in the People's Republic of China with limited liability)

We have audited the financial statements on pages 2 to 32 which have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards.

RESPECTIVE RESPONSIBILITIES OF DIRECTORS AND AUDITORS

The Company's directors are responsible for the preparation of financial statements which give a true and fair view. In preparing financial statements which give a true and fair view, it is fundamental that appropriate accounting policies are selected and applied consistently.

It is our responsibility to form an independent opinion, based on our audit, on those statements and to report our opinion to you, as a body, and for no other purpose. We do not assume responsibility towards or accept liability to any other person for the contents of this report.

BASIS OF OPINION

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. An audit includes examination, on a test basis, of evidence relevant to the amounts and disclosures in the financial statements. It also includes an assessment of the significant estimates and judgements made by the directors in the preparation of the financial statements and of whether the accounting policies are appropriate to the Group's circumstances, consistently applied and adequately disclosed.

We planned and performed our audit so as to obtain all the information and explanations which we considered necessary in order to provide us with sufficient evidence to give reasonable assurance as to whether the financial statements are free from material misstatement. In forming our opinion we also evaluated the overall adequacy of the presentation of information in the financial statements. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

OPINION

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the state of affairs of the Group as at 31 December 2005 and of its profit and cash flows for the year then ended.

HORWATH HONG KONG CPA LIMITED
Certified Public Accountants

20 April 2006

Chan Kam Wing, Clement
Practising Certificate number P02038

2001 Central Plaza
18 Harbour Road
Wanchai
Hong Kong

SHANGHAI YOUNG SUN INVESTMENT COMPANY LIMITED

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2005

(Expressed in Renminbi thousands)

	Notes	2005 RMB'000	2004 RMB'000 (restated)
Turnover	5	50,756	49,831
Cost of sales		(26,800)	(25,359)
Sales tax		<u>-</u>	<u>(2,511)</u>
Gross profit		23,956	21,961
Other revenue	6	18,866	15,800
Administrative expenses		(11,099)	(8,395)
Other expenses	7	<u>(214)</u>	<u>(480)</u>
Profit from operations		31,509	28,886
Finance costs		(1,178)	(931)
Income from an associate		<u>2,688</u>	<u>3,119</u>
Profit before taxation	8	33,019	31,074
Taxation		<u>-</u>	<u>-</u>
Profit for the year		<u><u>33,019</u></u>	<u><u>31,074</u></u>
Attributable to:			
Equity holders of the parent		33,069	31,095
Minority interests		<u>(50)</u>	<u>(21)</u>
		<u><u>33,019</u></u>	<u><u>31,074</u></u>
Basic earnings per share	9	<u><u>RMB0.15</u></u>	<u><u>RMB0.13</u></u>

The notes on pages 8 to 32 form part of these consolidated financial statements.

SHANGHAI YOUNG SUN INVESTMENT COMPANY LIMITED

CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT 31 DECEMBER 2005

(Expressed in Renminbi thousands)

	Notes	2005 RMB'000	2004 RMB'000 (restated)
Non-current assets			
Property, plant and equipment	12	88,685	69,428
Construction in progress	13	12,583	2,761
Land use rights	14	100,986	103,108
Interest in an associate	16	55,939	53,251
Available-for-sale investments	17	1,200	81,200
Intangible assets	18	<u>28,371</u>	<u>78</u>
		<u>287,764</u>	<u>309,826</u>
Current assets			
Trade receivables, net		1,266	2,367
Other receivables and prepayments	19	60,629	67,424
Cash and bank balances	20	14,170	21,048
		76,065	90,839
Current liabilities			
Interest-bearing loans and borrowings	21	-	50,000
Trade payables		2,024	1,108
Other payables and accrued expenses	22	13,626	18,953
		<u>15,650</u>	<u>70,061</u>
Net current assets		<u>60,415</u>	<u>20,778</u>
Total assets less current liabilities		<u>348,179</u>	<u>330,604</u>

SHANGHAI YOUNG SUN INVESTMENT COMPANY LIMITED

CONSOLIDATED BALANCE SHEET (CONTINUED) AS AT 31 DECEMBER 2005

(Expressed in Renminbi thousands)

	Notes	2005 RMB'000	2004 RMB'000 (restated)
Total assets less current liabilities		348,179	330,604
Non-current liabilities			
Long term payables	23	<u>(4,060)</u>	<u>(1,200)</u>
Net assets		<u>344,119</u>	<u>329,404</u>
Representing:			
Equity			
Share capital	24	222,360	222,360
Reserves	25	<u>121,430</u>	<u>106,765</u>
Attributable to equity holders of the Company		343,790	329,125
Minority interests		<u>329</u>	<u>279</u>
		<u>344,119</u>	<u>329,404</u>

The financial statements were approved and authorised for issue by the board of directors on 20 April 2006.

Director

Director

The notes on pages 8 to 32 form part of these consolidated financial statements.

SHANGHAI YOUNG SUN INVESTMENT COMPANY LIMITED

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2005

(Expressed in Renminbi thousands)

	Share Capital RMB'000 (Note 24)	Capital reserve RMB'000	Statutory surplus reserve fund RMB'000 (Note 25(a))	Statutory public welfare fund RMB'000 (Note 25(b))	Retained earnings RMB'000 (Note 25(c))	Attributable to equity holders of the parent RMB'000	Minority interests RMB'000	Total equity RMB'000
Balance at 1 January 2004								
As previously reported	185,300	82,545	2,258	2,025	36,267	308,395	300	308,695
Prior year adjustment (Note 26)	-	-	-	-	1,905	1,905	-	1,905
Adjustment on income appropriation due to prior year adjustment	-	-	191	95	(286)	-	-	-
As restated	185,300	82,545	2,449	2,120	37,886	310,300	300	310,600
Profit for the year			-	-	31,095	31,095	(21)	31,074
Transfer to paid-in capital (Note 24)	37,060	(37,060)	-	-	-	-		-
Dividends paid			-	-	(12,270)	(12,270)	-	(12,270)
Appropriations	-	-	3,117	1,559	(4,676)	-	-	-
Balance at 31 December 2004	<u>222,360</u>	<u>45,485</u>	<u>5,566</u>	<u>3,679</u>	<u>52,035</u>	<u>329,125</u>	<u>279</u>	<u>329,404</u>
Balance at 1 January 2005								
As previously reported	222,360	45,485	5,169	3,480	48,658	325,152	279	325,431
Prior year adjustment (Note 26)	-	-	-	-	3,973	3,973	-	3,973
Adjustment on income appropriation due to prior year adjustment	-	-	397	199	(596)	-	-	-
As restated	222,360	45,485	5,566	3,679	52,035	329,125	279	329,404
Profit for the year	-	-	-	-	33,069	33,069	(50)	33,019
Capital contributed by minority shareholders	-	-	-	-	-	-	100	100
Dividends paid			-	-	(18,404)	(18,404)	-	(18,404)
Appropriations	-	-	3,273	-	(3,273)	-	-	-
Balance at 31 December 2005	<u>222,360</u>	<u>45,485</u>	<u>8,839</u>	<u>3,679</u>	<u>63,427</u>	<u>343,790</u>	<u>329</u>	<u>344,119</u>

The notes on pages 8 to 32 form part of these consolidated financial statements.

SHANGHAI YOUNG SUN INVESTMENT COMPANY LIMITED

CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2005

(Expressed in Renminbi thousands)

	2005 RMB'000	2004 RMB'000
Operating activities		
Profit before taxation	33,019	31,074
Adjustment for:		
Depreciation	5,508	4,659
Amortisation of land use rights	2,122	2,122
Amortisation of intangible assets	307	19
Interest income	(423)	(235)
Interest expenses	1,172	931
Share of profit of an associate	(2,688)	(3,119)
Investment income	(6,287)	(14,930)
Loss on disposal of property, plant and equipment	<u>26</u>	<u>416</u>
Operating profit before working capital changes	32,756	20,937
Decrease/(increase) in trade receivables	1,101	(2,253)
Decrease/(increase) in other receivables and prepayments	6,795	(59,888)
Increase/(decrease) in trade payables	916	(303)
(Decrease)/increase in other payables and accrued expenses	<u>(5,257)</u>	<u>13,024</u>
Cash used in operations	(36,311)	(28,483)
Interest paid	<u>(1,242)</u>	<u>(877)</u>
Net cash used in operating activities	<u>(37,553)</u>	<u>(29,360)</u>

SHANGHAI YOUNG SUN INVESTMENT COMPANY LIMITED

CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS (CONTINUED) FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2005

(Expressed in Renminbi thousands)

	2005 RMB'000	2004 RMB'000
Investing activities		
Purchases of property, plant and equipment	(24,797)	(1,849)
Payments for construction in progress	(9,822)	(3,991)
Purchase of intangible assets	(28,600)	(60)
Interest received	423	235
Acquisition of long term investment	-	(1,200)
Proceeds from disposal of available-for-sale investments	80,000	-
Dividend received from an unlisted investment	6,287	11,330
Proceeds from disposal of property, plant and equipment	<u>6</u>	<u>96</u>
Net cash generated from investing activities	<u>23,497</u>	<u>4,561</u>
Financing activities		
New bank loans	12,000	50,000
Repayment of bank loans	(62,000)	(20,000)
Capital contributed by minority shareholders	100	-
Loan from minority shareholders	2,860	-
Dividends paid to equity holders	<u>(18,404)</u>	<u>(12,270)</u>
Net cash generated from financing activities	<u>(65,444)</u>	<u>17,730</u>
Net increase in cash and cash equivalents	(6,878)	(7,069)
Cash and cash equivalents at beginning of year	<u>21,048</u>	<u>28,117</u>
Cash and cash equivalents at end of year	<u><u>14,170</u></u>	<u><u>21,048</u></u>
Analysis of cash and cash equivalents:		
Cash and bank balances	14,170	13,103
Fixed deposits with a licensed bank	<u>-</u>	<u>7,945</u>
	<u><u>14,170</u></u>	<u><u>21,048</u></u>

The notes on pages 8 to 32 form part of these consolidated financial statements.

SHANGHAI YOUNG SUN INVESTMENT COMPANY LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Expressed in Renminbi thousands)

1. GENERAL INFORMATION

The Company's predecessors, Shange Geological Machinery Factory and Shanghai Engineering Machinery Factory (collectively referred to as the "Old Companies"), were established in 1921. On 21 June 1995, the Old Companies were approved by the Shanghai Economic Commission to be reorganised into the Company. On 28 July 1995 the Shanghai Securities Administration Office approved the Company to issue B shares on the Shanghai Stock Exchange. Upon issuance of the B shares and on 30 July 1995, the Company changed its status to a Sino-foreign joint stock limited company.

The principal activities of the Company are investment and management of municipal sewage and waste water treatment and other municipal infrastructure reconstruction projects and provision of related consultancy and financial advisory services. The principal activities of the subsidiaries are set out in Note 15 to the consolidated financial statements.

The registered office of the Company is located at No. 2 Guiqing Road, Shanghai, the People's Republic of China (the "PRC"). The Company and its subsidiaries (the "Group") principally operate in the PRC.

2. ADOPTION OF NEW AND REVISED INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS

In the current year, the Group has adopted all of the new and revised International Financial Reporting Standards ("IFRS") and Interpretations issued by the International Accounting Standards Board (the "IASB") and the International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC") of the IASB that are relevant to its operations and effective for accounting periods beginning on 1 January 2005. IFRS includes International Accounting Standards ("IAS") and related interpretations. The adoption of these new and revised Standards and Interpretations has had no material impact on the accounting policies of the Group and the methods of computation in the Group's financial statements.

At the date of authorisation of these financial statements, the following Standards and Interpretations were in issue but not yet effective:

IFRS 7	Financial instrument: Disclosure
IFRIC 4	Determining whether an Arrangement contains a Lease
IFRIC 8	Scope of IFRS 2

The directors anticipate that the adoption of these Standards and Interpretations in future periods will have no material impact on the financial statements of the Group.

3. PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES

The financial statements of the Group have been prepared on the historical cost basis, except for the revaluation of certain financial instruments and in accordance with IFRS. The Group also prepares a set of consolidated financial statements which comply with accounting regulations in the PRC. A reconciliation of the results and equity attributable to equity holders of the parent under IFRS and PRC accounting regulations is presented in Note 31. The principal accounting policies adopted are as follows:

(a) Consolidation

The consolidated financial statements of the Group incorporate the financial statements of the Company and operating subsidiaries that are controlled by the Company. Control is achieved where the Company has the power to govern the financial and operating policies of an entity so as to obtain benefits from its activities.

The results of subsidiaries acquired and disposed of during the year are included in the consolidated income statement from the effective date of acquisition or up to the effective date of disposal, as appropriate.

All material intra-group transactions and balances are eliminated on consolidation.

Minority interests in the net assets of consolidated subsidiaries are identified separately from the Group's equity therein. Minority interests consist of the amount of those interests at the date of the original business combination and the minority's share of changes in equity since the date of the combination. Losses applicable to the minority in excess of the minority's interest in the subsidiary's equity are allocated against the interests of the Group except to the extent that the minority has a binding obligation and is able to make an additional investment to cover the losses.

(b) Subsidiaries

A subsidiary is a company in which the Company has control. Control exists when the Company has the power to govern the financial and operating policies of the subsidiary so as to obtain benefits from its activities. Details of the Company's controlling subsidiaries as of 31 December 2005 are set out in Note 15 to the consolidated financial statements.

3. PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)**(c) Associate**

An associate is a company, not being a subsidiary or a joint venture, over which the Group has significant influence. Significant influence is the power to participate in the financial and operating policy decisions of the investee but not control or joint control over those policies.

The results and assets and liabilities of associates are incorporated in these financial statements using the equity method of accounting. Under the equity method, investments in associates are carried in the consolidated balance sheet at cost as adjusted for post-acquisition changes in the Group's share of the net assets of the associate, less any impairment in the value of individual investments. Losses of an associate in excess of the Group's interest in that associate (which includes any long-term interests that, in substance, form part of the Group's net investment in the associate) are not recognised.

Where a group entity transacts with an associate of the Group, profits and losses are eliminated to the extent of the Group's interest in the relevant associate.

(d) Property, plant and equipment

Properties in the course of construction for production, rental or administrative purposes, or for purposes not yet determined, are carried at cost, less any recognised impairment loss. Cost includes professional fees and, for qualifying assets, borrowing costs capitalised in accordance with the Group's accounting policy. Depreciation of these assets, on the same basis as other property assets, commences when the assets are ready for their intended use.

Fixtures and equipment are stated at cost less accumulated depreciation and any accumulated impairment losses.

Depreciation is calculated on the straight line method to write off the cost of each asset to their residual value over their estimated useful life. The estimated useful lives of the assets are as follows:

Buildings	17 to 50 years
Conduit and grooves	8 to 16 years
Plant and machinery	5 to 13 years
Motor vehicles	10 years
Office equipment	5 years
Leasehold improvements	5 years

3. PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)**(d) Property, plant and equipment (continued)**

Expenditure incurred after assets have been put into operation, such as repairs and maintenance and overhaul costs, is normally charged to the income statement in the period in which it is incurred. In situations where it can be clearly demonstrated that the expenditure has resulted in an increase in the future economic benefits expected to be obtained from the use of the asset, the expenditure is capitalised as an additional cost of the asset.

When assets are sold or retired, their cost and accumulated depreciation are eliminated from the consolidated financial statements and any gain or loss resulting from their disposal is included in the income statement.

(e) Construction in progress

Construction in progress represents costs incurred in the construction of office premises, factory buildings, plant and machinery including the related furniture, fixtures and equipment. Cost comprises direct costs of construction as well as interest charges on related borrowings during the period of construction, installation and testing.

No provision for depreciation is made on construction in progress until such time as the relevant assets are completed and put into use.

(f) Land use rights

Land use rights are stated at cost less accumulated amortisation. Land use rights are amortised on the straight-line basis over its estimated useful life.

(g) Intangible assets

Intangible assets are stated at cost less accumulated amortisation, and are amortised over their estimated useful lives.

3. PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

(h) Impairment of tangible and intangible assets

At each balance sheet date, the Group reviews the carrying amounts of its tangible and intangible assets to determine whether there is any indication that those assets have suffered an impairment loss. If any such indication exists, the recoverable amount of the asset is estimated in order to determine the extent of the impairment loss (if any). Where it is not possible to estimate the recoverable amount of an individual asset, the Group estimates the recoverable amount of the cash-generating unit to which the asset belongs.

Recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell and value in use. 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.

If the recoverable amount of an asset (or cash-generating unit) is estimated to be less than its carrying amount, the carrying amount of the asset (or cash-generating unit) is reduced to its recoverable amount. An impairment loss is recognised immediately in profit or loss, unless the relevant asset is carried at a revalued amount, in which case the impairment loss is treated as a revaluation decrease.

Where an impairment loss subsequently reverses, the carrying amount of the asset (or cash-generating unit) is increased to the revised estimate of its recoverable amount, but so that the increased carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined had no impairment loss been recognised for the asset (or cash-generating unit) in prior years. A reversal of an impairment loss is recognised immediately in profit or loss, unless the relevant asset is carried at a revalued amount, in which case the reversal of the impairment loss is treated as a revaluation increase.

(i) Financial instruments

Financial assets and financial liabilities are recognised on the Group's balance sheet when the Group becomes a party to the contractual provisions of the instrument.

(i) Trade receivables

Trade receivables are measured at initial recognition at fair value, and are subsequently measured at amortised cost using the effective interest rate method. Appropriate allowances for estimated irrecoverable amounts are recognised in profit or loss when there is objective evidence that the asset is impaired. The allowance recognised is measured as the difference between the asset's carrying amount and the present value of estimated future cash flows discounted at the effective interest rate computed at initial recognition.

3. PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

(i) Financial instruments (continued)

(ii) Investments

Investments are recognised and derecognised on a trade date basis where the purchase or sale of an investment is under a contract whose terms require delivery of the investment within the timeframe established by the market concerned, and are initially measured at fair value, plus directly attributable transaction costs.

At subsequent reporting dates, debts securities that the Group has the expressed intention and ability to hold to maturity (held-to-maturity debt securities) are measured at amortised cost using the effective interest rate method, less any impairment loss recognised to reflect irrecoverable amounts. An impairment loss is recognised in profit or loss when there is objective evidence that the asset is impaired, and is measured as the difference between the investment's carrying amount and the present value of estimated future cash flows discounted at the effective interest rate computed at initial recognition. Impairment losses are reversed in subsequent periods when an increase in the investment's recoverable amount can be related objectively to an event occurring after the impairment was recognised, subject to the restriction that the carrying amount of the investment at the date the impairment is reversed shall not exceed what the amortised cost would have been had the impairment not been recognised.

Investments other than held-to-maturity debt securities are classified as either investments held for trading or as available-for-sale, and are measured at subsequent reporting dates at fair value. Where securities are held for trading purposes, gains and losses arising from changes in fair value are included in profit or loss for the period. For available-for-sale investments, gains and losses arising from changes in fair value are recognised directly in equity, until the security is disposed of or is determined to be impaired, at which time the cumulative gain or loss previously recognised in equity is included in the profit or loss for the period. For investment in an equity instrument that does not have a quoted market price in active market and for which other methods of reasonably estimating fair value are clearly inappropriate or unworkable, the instrument would be measured at cost, subject to review of impairment. Impairment losses recognised in profit or loss for equity investments classified as available-for-sale are not subsequently reversed through profit or loss. Impairment losses recognised in profit or loss for debt instruments classified as available-for-sale are subsequently reversed if an increase in the fair value of the instrument can be objectively related to an event occurring after the recognition of the impairment loss.

(iii) Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash on hand and demand deposits, and other short-term highly liquid investments that are readily convertible to a known amount of cash and are subject to an insignificant risk of changes in value.

3. PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

(i) Financial instruments (continued)

(iv) Bank borrowings

Interest-bearing bank loans and overdrafts are initially measured at fair value, and are subsequently measured at amortised cost, using the effective interest rate method. Any difference between the proceeds (net of transaction costs) and the settlement or redemption of borrowings is recognised over the term of the borrowings in accordance with the Group's accounting policy for borrowing costs (see below).

(v) Trade payables

Trade payables initially measured at fair value, and are subsequently measured at amortised cost, using the effective interest rate method.

(j) Operating leases

Leases are classified as finance leases whenever the terms of the lease transfer substantially all the risks and rewards of ownership to the lessee. All other leases are classified as operating leases.

Assets held under finance leases are recognised as assets of the Group at their fair value at the inception of the lease or, if lower, at the present value of the minimum lease payments. The corresponding liability to the lessor is included in the balance sheet as a finance lease obligation. Lease payments are apportioned between finance charges and reduction of the lease obligation so as to achieve a constant rate of interest on the remaining balance of the liability. Finance charges are charged to profit or loss, unless they are directly attributable to qualifying assets, in which case they are capitalised in accordance with the Group's general policy on borrowing costs (see below).

Rentals payable under operating leases are charged to profit or loss on a straight-line basis over the term of the relevant lease. Benefits received and receivable as an incentive to enter into an operating lease are also spread on a straight-line basis over the lease term.

(k) Provisions

Provisions are recognised when the Group has a present obligation as a result of a past event, and it is probable that the Group will be required to settle that obligation. Provisions are measured at the directors' best estimate of the expenditure required to settle the obligation at the balance sheet date, and are discounted to present value where the effect is material.

3. PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)**(l) Retirement benefits**

Retirement benefits in the form of contributions under defined contribution retirement plans to the relevant local social security bureau are charged to the income statement as incurred.

(m) Foreign currencies transactions

The Group's financial records are maintained and the financial statements are stated in Renminbi ("RMB")

Foreign currency transactions are recorded at the applicable exchange rates ruling at the transaction dates. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated into RMB at the rates prevailing at the balance sheet date. Non-monetary assets and liabilities denominated in other currencies are translated at historical rates. Exchange differences arising are included in consolidated income statement.

(n) Taxation

Income tax expense represents the sum of the tax currently payable and deferred tax.

The tax currently payable is based on taxable profit for the year. Taxable profit differs from profit as reported in the income statement because it excludes items of income or expenses that are taxable or deductible in other years and it further excludes items that are never taxable or deductible. The Group's liability for current tax is calculated using tax rates that have been enacted or substantively enacted by the balance sheet date.

Deferred tax is recognised on differences between the carrying amounts of assets and liabilities in the financial statements and the corresponding tax bases used in the computation of taxable profit, and is accounted for using the balance sheet liability method. Deferred tax liabilities are generally recognised for all taxable temporary differences and deferred tax assets are recognised to the extent that it is probable that taxable profits will be available against which deductible temporary differences can be utilised. Such assets and liabilities are not recognised if the temporary difference arises from goodwill or from the initial recognition (other than in a business combination) of other assets and liabilities in a transaction that affects neither the taxable profit nor the accounting profit.

The carrying amount of deferred tax assets is reviewed at each balance sheet date and reduced to the extent that it is no longer probable that sufficient taxable profits will be available to allow all or part of the asset to be recovered.

3. PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)**(n) Taxation (continued)**

Deferred tax is calculated at the tax rates that are expected to apply in the period when the liability is settled or the asset realised. Deferred tax is charged or credited to profit or loss, except when it relates to items charged or credited directly to equity, in which case the deferred tax is also dealt with in equity.

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 they relate to income taxes levied by the same taxation authority and the Group intends to settle its current tax assets and liabilities on a net basis.

(o) Borrowing costs

Borrowing costs directly attributable to the acquisition, construction or production of qualifying assets, which are assets that necessarily takes a substantial period of time to get ready for their intended use or sale, are added to the cost of those assets, until such time as the assets are substantially ready for their intended use or sale. Investment income earned on the temporary investment of specific borrowings pending their expenditure on qualifying assets is deducted from the borrowing costs eligible for capitalisation.

All other borrowing costs are recognised in profit and loss in the period in which they are incurred.

(p) Revenue recognition

Revenue is measured at the fair value of the consideration received or receivable and represents amounts receivable for goods and services provided in the normal course of business, net of discounts and sales related taxes.

- (i) Revenue from rendering of services is recognised when the services have been rendered;
- (ii) Rental income is recognised on a time proportion basis over the lease terms;
- (iii) Interest income is recognised on a time proportion basis taking into account the principal outstanding and the effective interest rate applicable;
- (iv) Dividend and investment income are recognised when the shareholders' right to receive payment has been established.

SHANGHAI YOUNG SUN INVESTMENT COMPANY LIMITED

3. PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

(q) Use of estimate

The preparation of financial statements in conformity with IFRS requires management to make estimates and assumptions that affect the amounts reported in the financial statements and accompanying notes. Actual results could differ from those estimates.

4. SEGMENT INFORMATION

The Group's turnover and profit for the year ended 31 December 2005 were derived from the sewage treatment operations carried out in Shanghai, the PRC. The principal assets employed by the Group are located in the PRC. Accordingly, no segmental analysis by business and geographical segment is presented.

5. TURNOVER

Turnover represents sewage and waste water treatment income.

6. OTHER REVENUE

	2005 RMB'000	2004 RMB'000
Consultancy income	5,728	635
Reversal of provision for business tax (Note)	4,647	-
Agency fees	1,117	-
Interest	423	235
Dividend income	6,287	14,930
Others	<u>664</u>	<u>-</u>
	<u>18,866</u>	<u>15,800</u>

Note: In 2006, the local tax authority ratified that as the Group engages in polluted water control operations, it is exempted from business tax. Accordingly, the provision for business tax brought forward from previous years was reversed in the year.

SHANGHAI YOUNG SUN INVESTMENT COMPANY LIMITED

7. OTHER OPERATING EXPENSES

	2005 RMB'000	2004 RMB'000
Loss on disposal of property, plant and equipment	26	416
Others	<u>188</u>	<u>61</u>
	<u>214</u>	<u>496</u>

8. PROFIT BEFORE INCOME TAX

The Group's profit before income tax is arrived at after charging the following:

	2005 RMB'000	2004 RMB'000
Depreciation	5,508	4,659
Amortisation of land and use rights	2,122	2,122
Amortisation of intangible assets	307	19
Operating lease rentals	546	652
Interest expenses	1,172	931
Staff costs:		
Wages and salaries	4,652	6,949
Contributions to statutory pension scheme	<u>923</u>	<u>1,354</u>

SHANGHAI YOUNG SUN INVESTMENT COMPANY LIMITED

9. TAXATION

Pursuant to the Income Tax Law of the PRC concerning Foreign Investment Enterprises and Foreign Enterprises and various local income tax laws, as an Advanced Technology Enterprise, the Company's income tax rate is 15% as approved by the tax authority. The Company's subsidiaries are subject to the statutory tax rate of 33%.

As tax losses brought forward from previous years exceed assessable profit for the year, accordingly, no provision for income tax expenses has been made.

The reconciliation between tax expenses and the product of accounting profit in the accompanying consolidated results of operations multiplied by the applicable income tax rate is as follows:

	2005 RMB'000	2004 RMB'000 (restated)
Profit before taxation	<u>33,019</u>	<u>31,074</u>
Applicable income tax rate of the Company	<u>15%</u>	<u>15%</u>
Tax at the applicable rate	4,953	4,661
Tax effect of share of results of associates	(403)	(468)
Effect of different tax rates for subsidiaries	(70)	-
Effect of unrecognised tax losses and temporary differences	58	-
Utilisation of tax losses not previously recognised	(3,216)	(2,068)
Tax effect of income and expense items which are not assessable or deductible for income tax purposes	<u>(1,322)</u>	<u>(2,125)</u>
Current income tax	<u>-</u>	<u>-</u>

As at 31 December 2005, the unused tax losses is RMB13,210,000. No deferred tax assets are recognised.

10. DIVIDENDS

In 2005, a dividend of US\$0.1 (equivalent to RMB0.828) per every 10 share (total dividend RMB18,404,000) was paid to shareholders. In 2004, the dividend paid was US\$0.08 per every 10 shares (total dividend RMB12,270,000).

In respect of the current year, the directors propose that a dividend of one bonus share and US\$0.04 per every 10 shares will be paid to shareholders. This dividend is subject to approval by shareholders at the Annual General Meeting and has not been included as a liability in these financial statements. The cash dividend to be paid is RMB7,178,000.

11. EARNINGS PER SHARE

The calculation of basic earnings per share for the year ended 31 December 2005 is based on the net profit attributable to equity holders of the parent for the year of RMB33,069,000 (2004 restated: RMB31,095,000) and the total number of 222,360,000 shares (2004: 222,360,000 shares) in issue during the year.

Diluted earnings per share amount for the years ended 31 December 2005 and 2004 have not been calculated because there were no potential dilutive ordinary shares outstanding during the years ended 31 December 2005 and 2004.

SHANGHAI YOUNG SUN INVESTMENT COMPANY LIMITED

12. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

	Buildings RMB'000	Conduit and grooves RMB'000	Plant and machinery RMB'000	Motor vehicle RMB'000	Office equipment RMB'000	Leasehold improve- ments RMB'000	Total RMB'000
Cost:							
At 1 January 2004	61,371	9,368	5,303	336	242	225	76,845
Additions	-	-	-	1,376	473	-	1,849
Transferred from construction in progress	984	34	1,923	-	-	-	2,941
Disposals	(95)	-	(742)	-	-	-	(837)
At 31 December 2004	62,260	9,402	6,484	1,712	715	225	80,798
Additions	20,771	-	3,781	149	96	-	24,797
Disposals	-	-	-	-	(71)	-	(71)
At 31 December 2005	<u>83,031</u>	<u>9,402</u>	<u>10,265</u>	<u>1,861</u>	<u>740</u>	<u>225</u>	<u>105,524</u>
Accumulate depreciation:							
At 1 January 2004	4,320	1,221	1,394	13	43	45	7,036
Charge for the year	2,911	800	505	214	184	45	4,659
Disposals	(17)	-	(308)	-	-	-	(325)
At 31 December 2004	7,214	2,021	1,591	227	227	90	11,370
Charge for the year	3,777	698	609	196	183	45	5,508
Disposals	-	-	-	-	(39)	-	(39)
At 31 December 2005	<u>10,991</u>	<u>2,719</u>	<u>2,200</u>	<u>423</u>	<u>371</u>	<u>135</u>	<u>16,839</u>
Net book value:							
At 31 December 2005	<u><u>72,040</u></u>	<u><u>6,683</u></u>	<u><u>8,065</u></u>	<u><u>1,438</u></u>	<u><u>369</u></u>	<u><u>90</u></u>	<u><u>88,685</u></u>
At 31 December 2004	<u><u>55,046</u></u>	<u><u>7,381</u></u>	<u><u>4,893</u></u>	<u><u>1,485</u></u>	<u><u>488</u></u>	<u><u>135</u></u>	<u><u>69,428</u></u>

SHANGHAI YOUNG SUN INVESTMENT COMPANY LIMITED

13. CONSTRUCTION IN PROGRESS

	2005	2004
	RMB'000	RMB'000
Balance at 1 January	2,761	1,711
Additions	9,822	3,991
Transfer to property, plant and equipment	<u>-</u>	<u>(2,941)</u>
Balance at 31 December	<u><u>12,583</u></u>	<u><u>2,761</u></u>

14. LAND USE RIGHTS

	2005	2004
	RMB'000	RMB'000
Cost:		
Balance at 1 January and 31 December	<u>106,089</u>	<u>106,089</u>
Accumulated amortisation:		
Balance at 1 January	2,981	859
Charge for the year	<u>2,122</u>	<u>2,122</u>
Balance at 31 December	<u>5,103</u>	<u>2,981</u>
Net book value:		
Balance at 31 December	<u><u>100,986</u></u>	<u><u>103,108</u></u>

SHANGHAI YOUNG SUN INVESTMENT COMPANY LIMITED

15. PRINCIPAL SUBSIDIARIES

All subsidiaries of the Company were registered and are operating in the PRC. Details of the Company's subsidiaries at 31 December 2005 were as follows:

Name of subsidiary	Proportion of ownership interest	Principal activity
Shanghai Young Sun Drainage Operation Company Limited	90%	Provision of management services for municipal sewage and waste water treatment plant
Chengdu Wenjiang Region Young Sun Water Purification Company Limited	90%	Sewage and waste water treatment and recycling

16. INTEREST IN AN ASSOCIATE

	2005 RMB'000	2004 RMB'000
Unlisted investment, at cost	49,000	49,000
Share of post-acquisition profit, net of dividend received	<u>6,939</u>	<u>4,251</u>
	<u>55,939</u>	<u>53,251</u>

Details of the Group's associates at 31 December 2005 were as follows:

Name of associate	Place of incorporation	Proportion of ownership interest	Principal activity
Shanghai Younglong Investment & Consulting Company Limited	the PRC	49%	Investment in selective industries permitted by government and provision of consultancy services to the investment and trading business in municipal sewage and waste water treatment

SHANGHAI YOUNG SUN INVESTMENT COMPANY LIMITED

16. INTEREST IN AN ASSOCIATE (CONTINUED)

Summarised financial information in respect of the Group's associate is set out below:

	2005 RMB'000	2004 RMB'000
Total assets	480,430	707,803
Total liabilities	<u>366,268</u>	<u>599,440</u>
Net assets	<u>114,162</u>	<u>108,363</u>
Group's share of associates' net assets	<u>55,939</u>	<u>35,251</u>
Revenue	<u>14,650</u>	<u>19,138</u>
Profit for the year	<u>5,799</u>	<u>6,053</u>
Group's share of associate's profit for the year	<u>2,688</u>	<u>3,119</u>

17. AVAILABLE-FOR-SALE INVESTMENTS

	2005 RMB'000	2004 RMB'000
Unlisted investments, at cost	1,400	81,400
Provision for impairment	<u>(200)</u>	<u>(200)</u>
	<u>1,200</u>	<u>81,200</u>

SHANGHAI YOUNG SUN INVESTMENT COMPANY LIMITED

18. INTANGIBLE ASSETS

	Sewage and waste water treatment license RMB'000	Technology transfer fees RMB'000	Total RMB'000
Cost:			
At 1 January 2004	-	40	40
Additions	<u>-</u>	<u>60</u>	<u>60</u>
At 31 December 2004	-	100	100
Additions	<u>28,600</u>	<u>-</u>	<u>28,600</u>
At 31 December 2005	<u>28,600</u>	<u>100</u>	<u>28,700</u>
Accumulated amortisation:			
At 1 January 2004	-	3	3
Charge for the year	<u>-</u>	<u>19</u>	<u>308</u>
At 31 December 2004	-	22	22
Charge for the year	<u>286</u>	<u>21</u>	<u>307</u>
At 31 December 2005	<u>286</u>	<u>43</u>	<u>329</u>
Net book value:			
At 31 December 2005	<u><u>28,314</u></u>	<u><u>57</u></u>	<u><u>28,371</u></u>
At 31 December 2004	<u><u>-</u></u>	<u><u>78</u></u>	<u><u>78</u></u>

Sewage and waste water treatment license and technology transfer fees are amortised over their estimated useful lives of twenty-five and five years respectively.

SHANGHAI YOUNG SUN INVESTMENT COMPANY LIMITED

19. CASH AND BANK BALANCES

	2005 RMB'000	2004 RMB'000
Cash at banks and in hand	14,170	13,103
Fixed deposits with a licensed bank	<u>-</u>	<u>7,945</u>
	<u>14,170</u>	<u>21,048</u>

20. OTHER RECEIVABLES AND PREPAYMENTS

	2005 RMB'000	2004 RMB'000
Other receivables and prepayments	60,676	64,337
Dividend receivable from an unlisted investment	<u>-</u>	<u>3,600</u>
	60,676	67,937
Less: Provision for doubtful debts	<u>(47)</u>	<u>(513)</u>
	<u>60,629</u>	<u>67,424</u>

Included in other receivables is an advance of RMB59,880,000 made by the Company to the shareholder of an unlisted entity in the PRC (the "Entity") in which the Company has an option to acquire a certain portion of its equity interest. The advance is unsecured, interest-free and guaranteed by way of corporate guarantees of the related companies of the Entity.

SHANGHAI YOUNG SUN INVESTMENT COMPANY LIMITED

21. INTEREST-BEARING LOAN

	2005 RMB'000	2004 RMB'000
Bank loan repayable within one year	<u>-</u>	<u>50,000</u>

The bank loan at 31 December 2004 was unsecured and bore interest at commercial rate of 5.02% per annum.

22. OTHER PAYABLE AND ACCRUED EXPENSES

	2005 RMB'000	2004 RMB'000
Wages payable	1,863	1,372
Staff welfare payables	1,349	951
Taxes payable other than income tax	450	4,991
Accruals	1,775	1,415
Advance from customer	6,660	9,402
Other payables	<u>1,529</u>	<u>822</u>
	<u>13,626</u>	<u>18,953</u>

23. LONG TERM PAYABLES

	2005 RMB'000	2004 RMB'000
Advance from minority shareholder (Note (a))	2,860	-
Payable for acquisition of investment (Note (b))	<u>1,200</u>	<u>1,200</u>
	<u>4,060</u>	<u>1,200</u>

(a) The advance was from the minority shareholder of the subsidiary, Chengdu Wenjiang Region Young Sun Water Purification Company Limited, and is interest-free and payable in 2030.

(b) The balance represents amount payable for the acquisition of an available-for-sale investment. The amount is interest-free and payable three years from the date of acquisition of 30 April 2004.

SHANGHAI YOUNG SUN INVESTMENT COMPANY LIMITED

24. SHARE CAPITAL

The details of ordinary shares of the Company are as follows:

	2005		2004	
	Number of shares	RMB'000	Number of shares	RMB'000
Registered, issued and fully paid:				
State-owned shares of par value of RMB 1 each				
At 1 January	126,360,000	126,360	105,300,000	105,300
Increased during the year (a)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>21,060,000</u>	<u>21,060</u>
At 31 December	<u>126,360,000</u>	<u>126,360</u>	<u>126,360,000</u>	<u>126,360</u>
B shares of par value of RMB 1 each				
At 1 January	96,000,000	96,000	80,000,000	80,000
Increased during the year (a)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>16,000,000</u>	<u>16,000</u>
At 31 December	<u>96,000,000</u>	<u>96,000</u>	<u>96,000,000</u>	<u>96,000</u>
	<u>222,360,000</u>	<u>222,360</u>	<u>222,360,000</u>	<u>222,360</u>

The “State” and “B” shares carry equal rights with respect to the distribution of the Company’s assets and profits and rank pari passu in all other respects.

- (a) On 9 March 2004, the directors recommended the issue of bonus shares at 2 shares for every 10 ordinary shares held by capitalisation of statutory capital reserve of RMB37,060,000. The bonus issue was approved by the Company’s shareholders at the annual general meeting held on 6 April 2004.

25. RESERVES

Movements in reserves are set out in the consolidated statement of changes in shareholders' equity.

- (a) In accordance with the relevant PRC regulations and the articles of association, the Group is required to allocate 10% of its profit after tax, as determined in accordance with PRC accounting standards and regulations applicable to the Group, to statutory surplus reserve until such reserve reaches 50% of the registered capital. Subject to certain restrictions set out in the relevant PRC regulations and the articles of association, the statutory surplus reserve may be used to make up losses or increase share capital. Except for the reduction of losses incurred, other usage should not result in the statutory surplus reserve falling below 25% of the registered capital.
- (b) In accordance with the relevant PRC regulations and the articles of association, the Group is required to transfer 5% to 10% of its profit after tax, as determined in accordance with the PRC accounting standards and regulations applicable to the Group, to statutory public welfare fund ("PWF") which is a non-distributable reserve other than in the event of the liquidation of the Company or its subsidiary. PWF must be used for capital expenditure on staff welfare facilities, which will remain the property of the Group. When the PWF is utilised, an amount equal to the lower of cost of the assets and the balance of the PWF will be transferred from the PWF to a discretionary surplus reserve. On disposal of the relevant assets, the original transfers from the PWF are reversed.
- (c) According to the relevant regulations in the PRC, the reserve available for distribution is the lower of the amount determined under PRC accounting standards and that determined under IFRS.

The PRC statutory consolidated financial statements showed retained earnings carried forward amounted to RMB46,020,000 (2004 : RMB34,963,000) as at 31 December 2005.

26. PRIOR YEAR ADJUSTMENT

As the Company was formed by the reorganisation of the Old Companies in 1995, the tax losses incurred by Old Companies can be offset against the profit generated by the Company. Accordingly, the Company's assessable profit for the years ended 31 December 2003 and 2004 were offset by the tax losses brought forward from prior years and no provision needed to be made. A prior year adjustment is made to reverse the provision for income tax of RMB1,905,000 and RMB2,068,000 made in 2003 and 2004 respectively, resulting in an corresponding increase in retained earnings of RMB1,905,000 and RMB3,973,000 as at 31 December 2003 and 2004.

SHANGHAI YOUNG SUN INVESTMENT COMPANY LIMITED

27. RETIREMENT BENEFITS

In accordance with the regulations of the Shanghai Municipal People's Government, the Group is required to contribute employee retirement benefits to the relevant local social security bureau. The contribution is calculated based on 22.5% (2004: 22.5%) of the salaries of the employees.

28. LEASE COMMITMENTS

At the balance sheet date, the Group had outstanding commitments under non-cancellable operating leases for office buildings, which fall due as follow:

	2005	2004
	RMB'000	RMB'000
Within one year	546	560
In the second to fifth years inclusive	<u>-</u>	<u>560</u>
	<u>546</u>	<u>1,120</u>

29. FINANCIAL INSTRUMENTS

Financial assets of the Group include cash and bank balances, trade receivables, other receivables and prepayments. Financial liabilities of the Group include interest-bearing loan, trade payables, other payables and accrued expenses.

(a) Interest rate risk

The interest rates and terms of repayment of the bank loan of the Group are disclosed in note 21.

(b) Credit risk

Credit risk arising from the inability of a counterpart, to meet the terms of the group's financial instrument contracts is generally limited to the amounts, if any, by which the counterpart's obligations exceed the obligations of the Group. The Group minimises exposure to credit risk by only dealing with counterparts with acceptable credit ratings.

29. FINANCIAL INSTRUMENTS (CONTINUED)

(b) Credit risk (continued)

The Group's maximum exposure to credit risk in the event that the counterparts fail to perform their obligations as at 31 December 2005 in relation to each class of recognised financial assets is the carrying amount of those assets as indicated in the consolidated balance sheet.

(c) Significant concentration of credit risk

Concentration of credit risk exists when changes in economic, industrial or geographic factors affect groups of counterparts whose aggregate credit exposure is significant in relation to the Group's total credit exposure. The Group has significant sale transactions with an unrelated party, Shanghai Municipal Drainage Company Limited and other receivables and hence, has a significant concentration of credit risk.

(d) Fair value

The fair values of cash and bank balances, accounts receivable, prepayments and other receivables, accounts payable, accruals and other payables are not materially different from their carrying amounts.

Fair value estimates are made at a specific point in time and based on relevant market information and information about the financial instruments. These estimates are subjective in nature and involve uncertainties and matters of significant judgement and therefore cannot be determined with precision. Changes in assumptions could significantly affect the estimates.

SHANGHAI YOUNG SUN INVESTMENT COMPANY LIMITED

30. RELATED PARTY TRANSACTIONS

The ultimate controlling party of the Group is Shanghai State-owned Assets Operation Co., Ltd (“SSAOC”) which was incorporated in the PRC.

Transactions between the Company and its subsidiaries, which are related parties of the Company, have been eliminated on consolidation and are not disclosed in this note. Details of transactions between the Group and other related parties are disclosed below.

Compensation of key management personnel

The remuneration of directors and other members of key management during the year was RMB771,000 (2004: RMB664,000).

31. IMPACT OF IFRS ADJUSTMENTS ON PROFIT FOR THE YEAR AND EQUITY ATTRIBUTABLE TO EQUITY HOLDERS OF THE PARENT

The statutory accounts of the Group are prepared in accordance with PRC accounting regulations applicable to joint stock limited companies. These accounting principles differ in certain significant respects from IFRS. The effects of these differences on the profit for the year ended 31 December 2005 and equity attributable to equity holders of the parent at that date are summarised as follows:

	Profit for the year attributable to equity holders of the parent RMB'000	Equity attributable to equity holders of the parent RMB'000
As determined pursuant to PRC accounting regulations	32,734	343,790
IFRS adjustments:		
Income taken directly to reserves	<u>335</u>	<u>-</u>
As determined pursuant to IFRS	<u>33,069</u>	<u>343,790</u>

SHANGHAI YOUNG SUN INVESTMENT COMPANY LIMITED

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2005

Contents	Pages
Auditors' Report	1
Consolidated income statement	2
Consolidated balance sheet	3 & 4
Consolidated statement of changes in equity	5
Consolidated statement of cash flows	6 to 7
Notes to the financial statements	8 to 32

**SHANGHAI YOUNG SUN INVESTMENT
COMPANY LIMITED**

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2005