

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



## CAPITAL ENVIRONMENT HOLDINGS LIMITED

### 首創環境控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：03989)

### 須予披露交易 有關特許經營協議的進一步公告

茲提述首創環境控股有限公司(「本公司」)於二零一六年一月二十九日刊發的題為「須予披露交易－特許經營協議」的公告(「該公告」)。除文義另有所指外，該公告已界定的詞語在本公告內具有相同涵義。

#### 遵守上市規則

如該公告所披露，特許經營協議及其項下擬進行之交易載有盈利預測。特許經營協議的估值乃由獨立評估師北京北方亞事資產評估有限責任公司(「北方亞事」)評定，北方亞事於二零一六年一月二十二日發出一份評估報告(「評估報告」)，內容有關於二零一六年一月一日對該項目的特許經營權的評估(「評估」)。根據評估的結果，於二零一六年一月一日，該項目的特許經營權的市場價值為人民幣208,470,000元。北方亞事就評估採用收益法並按照企業自由現金流模型，其乃基於貼現現金流，因而構成上市規則第14.61條所規定的盈利預測(「盈利預測」)。本公告乃根據上市規則第14.60A條及第14.62條的規定而作出。

根據上市規則第14.62(1)條，有關該項目的特許經營權(以下稱「被評估資產」)的評估報告乃依賴下列主要假設作出：

#### (一) 一般假設

1. 交易假設：假定所有待評估資產已經處在交易過程中，北方亞事根據待評估資產的交易條件等類比市場進行估價；
2. 持續使用假設：持續使用假設是對資產擬進入市場的條件以及資產在這樣的市場條件下的資產狀態的一種假定。首先被評估資產正處於使用狀態，其次假定處於使用狀態的資產還將繼續使用下去。在持續使用假設條件下，沒有考慮資產用途轉換或者最佳利用條件，其評估結果的使用範圍受到限制。

#### (二) 特殊假設

1. 假設項目公司的管理層是負責的，其經營完全遵守現行所有相關的法律和法規；
2. 項目公司所在的地區及中國的社會經濟環境不產生大的變更，除已出台的政策之外，在可以預見的將來，中國的宏觀經濟政策趨向平穩，稅收、利率、物價水平等基本穩定，相關產業按照發展規劃順利實施，整個國民經濟持續穩定，健康發展的態勢保持不變；
3. 對企業未來因重大決策或管理原因導致企業效益出現大幅波動或超出預測範圍的情況，不在評估影響範圍內；
4. 假設項目公司能夠按照規劃時間順利完工並投入運營，企業未來經營發展按照企業的整體發展規劃順利實施並基本實現預期目標；

5. 假設企業會計政策與核算方法無重大變化；
6. 假設該項目所需資金都能及時並足額到位；
7. 假設在未來年度項目公司將不會出現因不可抗力等原因導致公司及其業務發生重大損失的內容，也不考慮付息債務之外的其它不確定性損益。

### (三) 具體假設

1. 假設特許經營期起始日為二零一六年年一月一日；
2. 假設年運營天數為365天；
3. 假設建設期為零年；
4. 假設日保底供應量為第1年434噸、第2年507噸、第3年579噸、第4年652噸、第5年及以後為724噸；
5. 假設日實際供應量為724噸；
6. 假設根據特許權協議補貼費價格 $P_1$ 為人民幣188.00元／噸，並保持不變；
7. 假設根據特許權協議 $P_2$ 價格為人民幣90.74元／噸，並保持不變；
8. 假設應收賬款周轉天數為36天；
9. 假設存貨周轉天數為36天；
10. 假設應付帳款周轉天數為45天。

本公司的申報會計師德勤•關黃陳方會計師行(「德勤」)已向本公司董事會(「董事會」)就其對該項目的特許經營權的估值所涉及根據上述假設編輯的貼現未來估計現金流量進行了報告，該估值如在由北方亞事編製的評估報告中列示。董事須對本公告所載假設負全責，及德勤進行之工作並不包括對本公告所載該等假設之合理性或有效性進行任何

評估。董事確認評估(構成上市規則第14.61條所界定的盈利預測)乃經審慎周詳查詢後作出。根據上市規則第14.62條，本公司已遞交德勤日期為二零一六年二月十九日之報告及董事會函件予聯交所，內文分別載於本公告附錄一及附錄二。

## 專業機構及同意書

於本公告內提供意見及建議的專業機構的資歷如下：

名稱	資歷
北方亞事	註冊資產評估師
德勤	執業會計師

據董事會所知、所悉及所信，北方亞事及德勤均為獨立於本集團及其關連人士的第三方。於本公告日期，北方亞事及德勤概無於本集團任何成員公司擁有股權，亦概無任何權利(無論可合法執行與否)認購或提名他人認購本集團任何成員公司的證券。

北方亞事及德勤已各自就本公告的刊發發出書面同意書，同意本公司引述其報告及其名稱，以及以現時之形式及內容轉載其函件，且並無撤回其書面同意書。

承董事會命  
首創環境控股有限公司  
主席  
王灝

香港，二零一六年二月十九日

於本公告日期，董事會成員包括四名執行董事王灝先生、曹國憲先生、沈建平先生及劉永政先生；以及三名獨立非執行董事浦炳榮先生、鄭啟泰先生及陳綺華博士。

## 附錄一 — 申報會計師函件

以下為德勤發出之報告全文，乃為載入本公告而編製。

### 有關浙川、西峽、內鄉三縣南水北調匯水區鄉鎮垃圾收集、轉運、處理一體化項目的特許經營權評估的貼現未來估計現金流量計算的會計師報告

吾等已審閱由北京北方亞事資產評估有限責任公司所編製日期為二零一六年一月二十二日之浙川、西峽、內鄉三縣南水北調匯水區鄉鎮垃圾收集、轉運、處理一體化項目（「該項目」）的特許經營權於二零一六年一月一日之評估（「評估」）所依據之貼現未來估計現金流量計算。該項目的詳情載於首創環境控股有限公司（「貴公司」）所刊發日期為二零一六年一月二十九日的公告，內容有關一項須予披露交易－特許經營協議。該項目的特許經營期為30年。根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）第14.61條，依據貼現未來估計現金流量之評估被視為溢利預測，並將載入 貴公司就該項目所刊發日期為二零一六年二月十九日的公告（「該公告」）。

### 董事對貼現未來估計現金流量之責任

貴公司董事負責根據董事釐定及載於該公告之基準及假設（「該等假設」）編製貼現未來估計現金流量。該責任包括進行與編製貼現未來估計現金流量以供作評估相關之適當程序及採用適當之編製基準，以及作出在有關情況下屬合理之估計。

### 吾等的獨立性及品質控制

吾等已遵守香港會計師公會（「香港會計師公會」）所頒佈「專業會計師之操守守則」的獨立性及其他操守規定，其乃根據誠信、客觀性、專業能力及謹慎、保密性及專業行為的基本原則而制訂。

本所應用香港會計師公會所頒佈香港質素控制標準第1號「企業進行財務報表之審核及審閱之質素控制，及其他核證及相關服務工作」並據此維持一個全面的質素控制系統，包括關於遵守操守要求、專業標準以及適用法律與規則要求的成文政策及程序。

## 申報會計師的責任

吾等的責任乃根據上市規則第14.62 (2)條的規定，對評估所依據的貼現未來估計現金流量計算算術上是否準確發表意見，並僅向閣下整體報告，且別無任何其他目的。吾等不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

吾等按照香港會計師公會頒佈之香港核證委聘準則第3000號(經修訂)「審核或審閱歷史財務資料以外之核證委聘」進行委聘工作。該準則規定吾等須遵從道德操守，並計劃及進行核證委聘工作，以合理保證貼現未來估計現金流量之計算是否按該等假設妥為編製。吾等之工作並不構成對該項目之任何估值。

由於評估與貼現未來估計現金流量有關，故於編製時並無採納 貴公司之任何會計政策。該等假設包括有關未來事件及管理層行動而性質屬假定之假設，該等事件及行動未必發生，故未能按與過往結果相同之方式予以確認及核實。即使所預期之事件及行動會發生，實際結果仍很可能與評估有別，甚或截然不同。因此，吾等並無就該等假設是否合理有效而進行審閱、審議或進行任何工作，亦不就此發表任何意見。

## 意見

根據上述各項，吾等認為，貼現未來估計現金流量計算在所有重大方面均已根據該等假設妥為編製。

此 致

首創環境控股有限公司列位董事 台照

**德勤•關黃陳方會計師行**

執業會計師

香港

二零一六年二月十九日

## 附錄二 – 董事會函件

以下為本公司董事會發出之函件全文，乃為載入本公告而編製。

敬啟者：

### 有關特許經營協議之須予披露交易

我們謹此提述北京北方亞事資產評估有限責任公司（「北方亞事」）編製日期為二零一六年一月二十二日的評估報告，內容有關於二零一六年一月一日該項目的特許經營權的評估（「評估」）。評估採用收益法並按照企業自由現金流模型編製，其乃基於貼現現金流，因而構成香港聯合交易所有限公司證券上市規則第14.61條所規定的盈利預測。

我們已與北方亞事討論多個範疇，包括編製評估的基準與假設，並已審閱由北方亞事負責的評估。我們亦已考慮我們的申報會計師德勤•關黃陳方會計師行所發出的報告，內容有關就計算而言，評估是否妥善編製。

基於以上所述，我們認為，北方亞事編製的評估乃經審慎周詳查詢後作出。

此 致

香港中環港景街1號  
國際金融中心一期11樓  
香港聯合交易所有限公司  
上市科 台照

代表董事會  
首創環境控股有限公司  
執行董事兼行政總裁  
曹國憲  
謹啟

二零一六年二月十九日