



China Vanadium Titano-Magnetite Mining Company Limited

中國鈦鈦磁鐵礦業有限公司

(Incorporated in the Cayman Islands with limited liability)
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

Stock Code 股份代號: 893

Annual Report 2009

二零零九年年報

Acquiring Great Potentials
Crafting Bright Future
兼容並蓄 豐碩未來



目錄



公司資料	2
四年財務摘要	4
主席報告書	6
管理層討論及分析	9
董事及高級管理層簡介	23
董事會報告書	29
企業管治報告	41
獨立核數師報告	45
綜合全面收益表	47
綜合財務狀況表	48
綜合股權變動表	50
綜合現金流量表	51
本公司財務狀況表	53
財務報表附註	54
詞彙	112

公司資料



董事

執行董事

蔣中平先生 (主席)
劉峰先生 (首席執行官)
王運建先生 (首席運營官)
余興元先生 (首席投資官)

非執行董事

王勁先生
朱曉林先生
張青貴先生
Devlin Paul Jason先生

獨立非執行董事

余海宗先生
顧培東先生
劉毅先生
吳璋先生

審核委員會

余海宗先生 (主席)
朱曉林先生
顧培東先生
劉毅先生

薪酬委員會

王勁先生 (主席)
余海宗先生
顧培東先生
吳璋先生

公司秘書

江智武先生 (FCCA, ACIS, ACS)

授權代表

蔣中平先生
江智武先生 (FCCA, ACIS, ACS)

核數師

安永會計師事務所
香港
中環金融街8號
國際金融中心二期18樓

合規顧問

國泰君安融資有限公司
香港
皇后大道中181號
新紀元廣場
低座27樓

註冊辦公室

Cricket Square, Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

中國總部地址

中國
四川
成都
龍泉驛區
龍都南路198號
龍威大廈7樓
郵編：610100



香港主要營業地點

香港
中環
畢打街20號
會德豐大廈22樓2201室

主要股份登記處及過戶處

Butterfield Fulcrum Group (Cayman) Limited
Butterfield House
68 Fort Street
P.O. Box 609
Grand Cayman, KY1-1107
Cayman Islands

香港股份登記及過戶分處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心17樓M

法律顧問

關於香港法律
霍金•豪森律師事務所
香港
金鐘道88號
太古廣場二座2101室

關於中國法律
金杜律師事務所
北京
朝陽區
東三環中路7號
北京財富中心
寫字樓A座40樓
郵編：100020

關於開曼群島法律
Conyers Dill & Pearman
Cricket Square
Hutchins Drive, Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

網站

www.chinavtmmining.com

股份代號

00893

股份資料

每手買賣單位：1000

財務日程

1月1日至12月31日

四年財務摘要

財務資料摘要

根據下文附註編製本集團過去四個財政年度的已公佈業績、資產、負債及少數股東權益摘要如下：

業績

	截至12月31日止年度			
	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元
收入	1,083,876	791,163	366,670	211,103
銷售成本	(582,127)	(364,122)	(187,769)	(100,130)
毛利	501,749	427,041	178,901	110,973
其他收入	40,914	17,277	1,496	147
銷售及經銷成本	(28,308)	(22,444)	(86,572)	(51,261)
行政開支	(35,574)	(33,002)	(13,108)	(7,300)
其他營運成本	(32,912)	(37,000)	(3,107)	(1,334)
融資成本	(9,242)	(3,048)	(1,920)	(1,792)
稅前利潤	436,627	348,824	75,690	49,433
所得稅開支	(69,708)	(30,067)	(1,378)	(17,119)
年度溢利	366,919	318,757	74,312	32,314
其他全面收益	—	—	—	—
年度全面收益總額	366,919	318,757	74,312	32,314
歸屬於：				
本公司擁有人	327,867	248,675	53,686	23,042
少數股東權益	39,052	70,082	20,626	9,272
	366,919	318,757	74,312	32,314
每股盈利（人民幣元）－ 基本	0.20	0.17	0.04	0.02

四年財務摘要



資產、負債及少數股東權益

	12月31日			
	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元
非流動資產	840,209	545,653	286,555	128,165
流動資產	2,233,254	405,652	306,325	82,833
流動負債	(460,930)	(289,976)	(301,906)	(136,917)
非流動負債	(5,707)	(57,211)	(4,999)	(459)
股權合計	<u>2,606,826</u>	<u>604,118</u>	<u>285,975</u>	<u>73,622</u>
少數股東權益	<u>(92,795)</u>	<u>(64,768)</u>	<u>(82,992)</u>	<u>(23,715)</u>
歸屬於本公司擁有人的股權	<u>2,514,031</u>	<u>539,350</u>	<u>202,983</u>	<u>49,907</u>

截至2008年12月31日止三個年度各年的財務資料已於重組時妥為編製，猶如集團架構於股份在聯交所上市時於有關各個年份已存在。截至2008年12月31日止三個年度各年的業績，以及於2006年、2007年及2008年12月31日的資產、負債及少數股東權益乃摘自本公司招股書。

主席報告書



致各位股東：

本人謹代表董事會同仁，欣然提呈本公司上市後截至2009年12月31日止年度之首份年報。本集團於年內迎來高速發展，借勢而為，順勢而上，以擴能增產圓滿實現經營目標，締造佳績。

2009年是本集團迎接機遇、開創突破的一年。本公司於2009年10月8日成功在主板上市，成為首家於香港上市的中國鐵礦石及鐵礦石相關產品運營商。首次公開發售期間，環球投資者反映熱烈，僅香港公開發售部分更獲得約39.6倍超額認購，計及首次公開發售及超額配售後，集資淨額約為港幣1,887.3百萬元，為公司踏入國際資本市場奠下重要的基石，是本公司具有里程碑意義的一年。

2009年中國經濟雖仍受全球金融危機的衝擊，然而仍能保持平穩快速的增長。受惠於中國政府推行的四萬億經濟刺激方案、中國西部大開發、四川災後重建以及成渝經濟帶的發展規劃，年內中國特別是四川地區鐵礦石市場的供求缺口進一步擴大。中國的鐵礦石價格於2009年漸趨穩定，市場預計其中長期走向將繼續保持強勢。

市場需求殷切，帶動本集團年內收入強勁增長，盈利表現優秀。本集團2009年全年共錄得收入人民幣1,083.9百萬元，相較去年同期上升37.0%。與此同時，截至2009年12月31日止，公司擁有人應佔全面收益總額為人民幣327.9百萬元，相較去年同期上升31.8%。本集團於年內的經營活動現金流量淨額則為人民幣342.1百萬元。

主席報告書

四川省的鐵礦石市場持續供不應求，本集團憑藉此有利的行業環境，年內鐵精礦及球團礦的產量均取得滿意的成績。截至2009年12月31日止年度，本集團鐵精礦的總產量由去年同期約1,163.8千噸，上升40.2%至年內的1,631.3千噸，而球團礦的總產量則由去年同期約325.3千噸，上升111.4%至年內的687.6千噸。於2009年12月31日，本集團的白草礦場及秀水河礦場的鈦磁鐵礦儲量約為75.1百萬噸。本集團於年內獲得了秀水河礦山西部擴張地區的勘查許可證，獲准的勘查面積為1.7平方公里，預計勘查完成後將新增鈦磁鐵礦資源量達78.2百萬噸。同時，我們亦已取得5個鐵礦的收購選擇權，總資源量高達126.2百萬噸，預計有關擴界及併購完成後，將進一步提升本集團在行業中的領導者和整合者地位。

此外，本集團於2010年1月16日成功訂立明確協議，在完成相關審批程序後取得陽雀箐鐵礦探礦權。於2010年2月3日，本集團亦分別訂立資產轉讓協議，同意收購茨竹箐礦場的探礦權以及位於中國四川省會理縣小黑箐鄉的會理海龍生產廠房，以及訂立資產租賃協議，承租位於四川省鹽邊縣新九鄉黑谷田社一個鐵精礦及高品位鈦精礦生產廠房的租賃資產。集團擁有選購權可於資產租賃協議期限內，即由2010年2月3日起至2010年7月31日止約六個月，收購該租賃資產。是次交易標誌著集團正向著積極併購的目標進發。

憑藉獨特的、優質的鐵礦石資源，我們勇於挑戰，邁步向前，矢志成為鐵礦石行業中的佼佼者。前瞻未來，本公司將充分發揮行業領導者和整合者的作用，積極有序地實現我們強勁而清晰的戰略目標。第一、我們將計劃通過現有採礦邊界的擴張以擴大鐵礦石的資源儲量，並且積極尋找併購其他礦山的機會，大力增加本公司鐵礦石的儲量。第二，我們將通過新建或併購鐵精礦生產線及高品位的鈦精礦生產線，進一步提升產能規模，實現經濟規模效益，截至2010年2月3日，集團鐵精礦的自產產能已達至1,500.0千噸，預計高品位鈦精礦的自產年產能於2010年底進一步提升至210.0千噸。第三，我們將充分把握市場機遇，適時向鈦的下游相關市場領域延伸，優化本集團的產品結構，獲取更多的額外價值。本公司將以擴產及併購作為未來的主要發展方向，配合鐵礦石行業的秀麗前景，維持我們未來的增長動力。

本集團於2009年取得如斯成就，歸功於全體員工的不懈努力。本人謹此深表感激，並對各股東及業務夥伴對我們的長期支持致以誠摯的謝意。本公司將繼續充分把握有利的行業政策、發揮獨特的區位低成本及高效率的優勢，大力挖掘本公司獨特的鈦磁鐵礦資源的潛在價值，務求以優秀的業績回饋各界。

承董事會命

中國鈦磁鐵礦業有限公司

主席

蔣中平

香港，2010年2月22日



行業前景

秀麗
增長潛力
無限



根據四川省冶金經濟協會的資料顯示，以2009年的鐵礦石實際產量計算，本集團為四川第二大及最大私營鐵礦石礦場營運商。

本公司於2009年10月8日在主板上市，為首間在香港上市主要專注於鐵礦石及鐵礦石相關產品的中國生產商。本集團主要從事採礦、礦石洗選、球團礦生產，且本集團向鋼鐵生產商及鈦相關產品的下游用戶銷售鐵精礦、球團礦及鈦精礦。

管理層討論及分析



本集團擁有並經營兩個鈮鈦磁鐵礦礦場－白草礦場及秀水河礦場，兩個礦場均位於攀西地區，該處是中國鈮鈦磁鐵礦儲量最豐富的地區。

市場回顧

中國政府於2008年公佈了人民幣4萬億元的經濟刺激方案。該計劃於2009年成功推動經濟蓬勃增長。市場暢旺、地震災後重建及成渝經濟區發展，在種種因素帶動下，四川對鋼鐵的需求強烈，鐵礦石的需求亦急增。

然而，地方鐵礦石產量並未足以應付此上升趨勢。換言之，中國對鐵礦石的殷切需求仍要依賴進口礦石。因此，根據中國海關總署的資料，於2009年，中國鐵礦石的進口量創出歷史新高，達至約627.8百萬噸，較去年高出逾41.6%。中國鐵礦石市場的供求差距日增，儘管受到全球經濟危機的不利影響，中國依然成為全球最大鐵礦石進口商。

中國的鐵礦石價格自2009年第二季起維持穩定。預期中國的鐵礦石價格於中期以至長期將維持強勢。

管理層討論及分析

業務回顧

營運

下表概述本集團三項核心產品的總產量及總銷量細目：

	截止12月31日止年度	
	2009年 千噸	2008年 千噸
鐵精礦		
白草洗選廠	479.1	342.7
秀水河洗選廠	531.4	360.3
首名獨立第三方洗選承包商廠房	617.2	460.8
第二名獨立第三方洗選承包商廠房	3.6	—
總產量	<u>1,631.3</u>	<u>1,163.8</u>
總銷量	<u>949.9</u>	<u>796.9</u>
球團礦		
鐵礦球團廠	201.5	312.5
首名獨立第三方球團承包商廠房	255.5	12.8
第二名獨立第三方球團承包商廠房	230.6	—
總產量	<u>687.6</u>	<u>325.3</u>
總銷量	<u>693.3</u>	<u>305.4</u>
中品位鈦精礦		
白草洗選廠	52.9	70.0
秀水河洗選廠	9.8	16.8
首名獨立第三方洗選承包商工廠	89.7	80.8
總產量	<u>152.4</u>	<u>167.6</u>
總銷量	<u>167.3</u>	<u>216.7</u>

管理層討論及分析



鐵精礦

鐵精礦的總產量（包括由獨立第三方洗選承包商生產的產量）由2008年約1,163.8千噸增加至2009年約1,631.3千噸，增幅為40.2%。鐵精礦的銷量由2008年約796.9千噸上升至2009年約949.9千噸，升幅為19.2%。

球團礦

球團礦的總產量（包括由獨立第三方球團承包商生產的產量）由2008年約325.3千噸增加至2009年約687.6千噸，增幅為111.4%。球團礦的銷量由2008年約305.4千噸上升至2009年約693.3千噸，升幅為127.0%。

中品位鈦精礦

中品位鈦精礦的總產量（包括由獨立第三方洗選承包商生產的產量）由2008年約167.6千噸下跌至2009年約152.4千噸，跌幅為9.1%。中品位鈦精礦的銷量由2008年約216.7千噸下跌至2009年約167.3千噸，跌幅為22.8%。

擴充生產設施

鐵礦石產品

就鐵礦石產品而言，本集團將鐵精礦的產能由2008年12月31日的1,550.0千噸增加至2009年12月31日的1,900.0千噸（包括獨立第三方洗選承包商分別於2008年及2009年分配予本集團的產能550.0千噸及700.0千噸），而球團礦的產能則由2008年12月31日的380.0千噸增加至2009年12月31日的760.0千噸（包括獨立第三方球團承包商分別於2008年及2009年分配予本集團的產能20.0千噸及400.0千噸）。

管理層討論及分析



鈦精礦產品

於2009年12月31日，中品位及高品位鈦精礦的總產量分別為240千噸及60.0千噸。

年內，本集團於白草洗選廠完成建設一條新高品位鈦精礦生產線的主要部分，該生產線的計劃年產能為60.0千噸。新高品位鈦精礦生產線計劃於2010年初投入生產。

此外，本集團亦於秀水河洗選廠開設一條新高品位鈦精礦生產線，計劃年產能為50.0千噸。本集團計劃於2010年底完成興建工程並開始試產。

礦產資源勘探

擴張秀水河礦場現有邊界

為實行將目前採礦權擴展至鄰近採礦區的策略，本集團已於2009年7月取得為期兩年的勘查許可證，以於目前秀水河採礦權區以西毗鄰進行勘探活動。該勘查許可證涵蓋整個佔地1.7平方公里的秀水河礦床，並包括本集團先前未曾勘查的1.2平方公里範圍。除目前秀水河採礦權涵蓋的資源外，估計本集團先前未曾勘查的約1.2平方公里範圍共蘊含約78.2百萬噸鐵礦石資源，包括51.8百萬噸高品位資源及26.4百萬噸低品位資源。

有關五個位於四川及雲南的鐵礦石礦場的選擇權協議

年內，本集團已與五個鐵礦石礦場的礦主分別訂立選擇權協議，讓本集團於指定期間內全權酌情按將予商議的條款購買採礦權及礦場相關資產。總體而言，該五個礦場的總鐵礦石資源估計約為126.2百萬噸。

財務狀況表日後事項

終止協議

2010年1月15日，秀水河礦業與南江簽訂終止協議，據此，訂約方同意修訂及終止日期為2009年3月18日的新協議（「新協議」）下的若干條文。新協議乃關於在秀水河洗選廠建立及提升鐵精礦及鈦精礦的生產線。修訂理由為減少根據新協議應付南江的技術支援服務費。有關進一步詳情，請參閱本公司於2010年1月18日刊發的公告。

管理層討論及分析



就收購陽雀箐鐵礦訂立的資產轉讓協議

2010年1月16日，本集團成功訂立明確協議以代價人民幣200.0百萬元收購陽雀箐鐵礦的採礦權（目前其下鐵礦石資源量為17.92百萬噸）。此外，通過該項交易，會理財通將有機會擴張目前獲准的採礦區並以低成本勘探開發毗鄰的鐵礦石資源（估計達81.60百萬噸）。該項交易將大幅增加本集團的鐵礦石資源，有助本集團在會理縣擴張其鐵礦區，進一步提升本集團的盈利能力和競爭力。有關進一步詳情，請參閱本公司於2010年1月18日刊發的公告。

附帶收購租賃資產選購權的資產租賃協議

於2010年2月3日，本集團與首名獨立第三方洗選承包商訂立資產租賃協議，以承租鐵精礦及高品位鈦精礦生產線以及與該生產線有關的其他資產，期限為2010年2月3日起至2010年7月31日止約六個月。於資產租賃協議期限內，本集團可取決於對租賃資產的盡職審查結果而決定選擇收購租賃資產。附帶收購租賃資產選購權的租賃協議將即時增加本集團鐵精礦及高品位鈦精礦的年產能，且本集團將於行使選購權後將產能的增加及租賃資產併入本集團的生產設施之中，從而增加本集團的產量及收入。有關進一步詳情，請參閱本公司於2010年2月4日刊發的公告。

收購茨竹箐礦場探礦權及有關會理海龍生產廠房若干資產的資產轉讓協議

於2010年2月3日，本集團訂立資產轉讓協議，據此本集團同意收購及會理海龍同意轉讓茨竹箐礦場的探礦權及位於中國四川省會理縣小黑箐鄉一個鐵精礦生產廠房的若干資產，代價為人民幣310.0百萬元。茨竹箐礦場探礦權涵蓋2.30平方公里的勘查範圍，而茨竹箐礦場估計蘊含25.57百萬噸資源。會理海龍生產廠房鐵精礦生產線的年產能為300.0千噸鐵精礦。收購將會增加本集團的資源及產能、有助本集團在四川會理縣地區擴張其鐵礦區，並進一步提升本集團的盈利能力。有關進一步詳情，請參閱本公司於2010年2月4日刊發的公告。

管理層討論及分析



財務回顧

收入

本集團截至2009年12月31日止年度的收入約為人民幣1,083.9百萬元（2008年：人民幣791.2百萬元），較去年增加37.0%。有關增幅主要由於四川省迅速的基建發展刺激鋼鐵產品需求上升導致鐵礦石產品銷量增加所致。

銷售成本

本集團截至2009年12月31日止年度的銷售成本約為人民幣582.1百萬元（2008年：人民幣364.1百萬元），較去年增加59.9%。有關增幅主要由於銷量提升以及所用原鐵礦的平均成本及生產廠房的維修及維護費用增加所致。

毛利及毛利率

基於上文所述，截至2009年12月31日止年度的毛利由約人民幣427.0百萬元增加17.5%至約人民幣501.7百萬元。毛利率由截至2008年12月31日止年度的54.0%減少至截至2009年12月31日止年度的46.3%。毛利率減少主要由於鐵礦石產品的平均售價減少以及平均單位成本增加所致。

其他收入

其他收入由截至2008年12月31日止年度的約人民幣17.3百萬元增加136.4%至截至2009年12月31日止年度的約人民幣40.9百萬元。本集團的其他收入主要包括來自原材料銷售的收入及從會理縣當地政府所得的政府補助。

銷售及分銷成本

銷售及分銷成本由截至2008年12月31日止年度的約人民幣22.4百萬元增加26.3%至截至2009年12月31日止年度的約人民幣28.3百萬元，增幅與年內銷量增幅一致。運輸成本主要指公路運輸成本、貨物裝卸費用、月台儲存及月台行政費用。

管理層討論及分析



行政開支

行政開支由截至2008年12月31日止年度的約人民幣33.0百萬元增加7.9%至截至2009年12月31日止年度的約人民幣35.6百萬元，主要由於本集團業務擴展所致。

其他營運開支

其他營運開支由截至2008年12月31日止年度的約人民幣37.0百萬元減少11.1%至截至2009年12月31日止年度的約人民幣32.9百萬元。其他營運開支主要包括所售原材料成本及上市費用等。

融資成本

融資成本由截至2008年12月31日止年度的約人民幣300萬元增加206.7%至截至2009年12月31日止年度的約人民幣9.2百萬元，主要由於平均銀行貸款結餘及貼現票據增加所致。

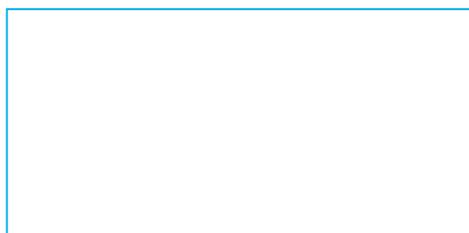
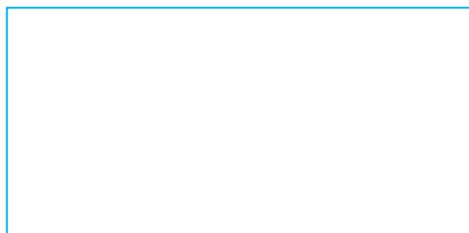
所得稅開支

所得稅開支由截至2008年12月31日止年度的約人民幣30.1百萬元增加131.6%至截至2009年12月31日止年度的約人民幣69.7百萬元，主要由於本集團在年內擴充產能導致稅前利潤增加以及本集團於年內的實際所得稅率較去年增加所致。

年度全面收益總額

基於上文所述，年度全面收益總額由截至2008年12月31日止年度的約人民幣318.8百萬元增加15.1%至截至2009年12月31日止年度的約人民幣366.9百萬元。淨利率由截至2008年12月31日止年度的40.3%減少至截至2009年12月31日止年度的33.8%。

管理層討論及分析



本公司擁有人應佔全面收益總額

本公司擁有人應佔全面收益總額由截至2008年12月31日止年度的約人民幣248.7百萬元增加31.8%至截至2009年12月31日止年度的約人民幣327.9百萬元。

末期股息

董事會並不建議派付截至2009年12月31日止年度的末期股息。

流動性及資本資源

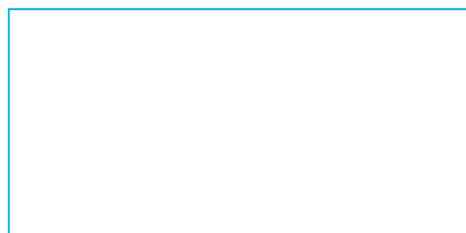
下表載列若干有關本集團截至2008年及2009年12月31日止年度的綜合現金流量表資料：

	截至12月31日止年度	
	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
經營活動的現金流量淨額	342,061	(423,033)
投資活動使用的現金流量淨額	(327,746)	(267,063)
融資活動產生／(使用)的現金流量淨額	(1,737,484)	(30,458)
現金及現金等價物增加淨額	1,751,799	125,512

經營活動的現金流量淨額

本集團的經營活動現金流量淨額由截至2008年12月31日止年度的約人民幣423.0百萬元減少19.1%至截至2009年12月31日止年度的約人民幣342.1百萬元。於2009年，有關現金流量淨額主要包括稅前利潤人民幣436.6百萬元以及其他應付款及應計款增加人民幣38.0百萬元，該款項部分被擴展業務導致存貨和應收賬款及其他應收款增加所抵銷。

管理層討論及分析



投資活動使用的現金流量淨額

本集團的投資活動使用的現金流量淨額由截至2008年12月31日止年度的約人民幣267.1百萬元增加22.7%至截至2009年12月31日止年度的約人民幣327.7百萬元。於2009年，有關現金流量淨額主要包括購買物業、廠房及設備項目的人民幣238.7百萬元、預付土地租賃款上升人民幣37.7百萬元及購買無形資產的人民幣51.4百萬元。

融資活動產生／(使用)的現金流量淨額

本集團截至2008年12月31日止年度的融資活動使用的現金流量淨額約為人民幣30.5百萬元，而截至2009年12月31日止年度融資活動產生的現金流量淨額則約為人民幣1,737.5百萬元。於2009年，有關現金流量淨額主要包括首次公開發售及超額配售的所得款項淨額人民幣1,661.7百萬元以及銀行借貸所得款項人民幣100.0百萬元，部分被派付股息所抵銷。

存貨分析

本集團的存貨由於2008年12月31日的約人民幣65.6百萬元增加8.1%至於2009年12月31日的約人民幣70.9百萬元，主要由於生產量增加所致。

應收賬款及票據分析

本集團的應收賬款及票據由於2008年12月31日的約人民幣87.6百萬元增加56.8%至於2009年12月31日的約人民幣137.4百萬元，主要由於根據本集團授予客戶的30日標準信用期計算，2009年12月的銷售較2008年12月的銷售增加所致。

應付賬款及其他應付款分析

於2009年12月31日，與2008年12月31日的結餘相比，應付賬款及其他應付款概無任何重大變動。

管理層討論及分析



流動資產淨值水平分析

本集團的流動資產淨值水平由於2008年12月31日的約人民幣115.7百萬元增加1,431.8%至於2009年12月31日的約人民幣1,772.3百萬元，主要由於首次公開發售及超額配售所得款項淨額人民幣1,661.7百萬元所致。

借貸

於2009年12月31日，來自中國建設銀行（「貸方」）的三個月內到期的無抵押計息銀行貸款為人民幣100.0百萬元，該筆貸款由會理財通於2009年3月取得，以年利率5.31厘計息。根據會理財通與貸方訂立的貸款協議，會理財通同意不會向任何人士抵押或質押會理財通的任何土地使用權或採礦權，而倘進行該等抵押或質押，貸方將擁有優先權。於2008年12月31日，本集團並無任何借款。

或有負債

於2009年12月31日，本集團並無任何重大或有負債或擔保。

資產抵押

於2009年12月31日，本集團並無抵押或押記任何資產。

外幣風險

本集團業務位於中國，而經營交易均以人民幣進行。除若干因上市而獲得的所得款項淨額及若干應付專業人士的款項以港元及美元計算外，本集團大多數資產及負債均以人民幣計算。

由於人民幣不可自由兌換，本集團須承受中國政府可能會採取行動影響匯率的風險，該等行動可能會對本集團的資產淨值、盈利以及任何所宣派股息（倘若有關股息須兌換或換算為外匯）構成重大不利影響。此外，本集團並無就匯率風險進行對沖。

管理層討論及分析

利率風險

本集團的收入及經營現金流量並不會大幅地受市場利率變動影響。除現金及現金等價物外，本集團並無任何重大計息資產，亦無任何計息負債。本集團並無利用任何利率掉期對沖利率風險。

合約責任

於2009年12月31日，本集團的合約責任金額約為人民幣342.8百萬元，較2008年12月31日的約人民幣7.9百萬元增加人民幣334.9百萬元，主要因為2009年訂立了多份有關擴充本集團生產設施的建築合約。

資本開支

本集團的總資本開支由2008年的約人民幣257.5百萬元減少29.0%至2009年約人民幣182.7百萬元。2009年的資本開支主要包括(a)於白草洗選廠建設新鐵精礦生產線及新高品位鈦精礦生產線，合計約為人民幣99.4百萬元；(b)建造水庫，為數約人民幣33.0百萬元；(c)有關尾礦庫的建設項目，為數約人民幣13.4百萬元；(d)於白草洗選廠建設兩條鈦渣生產線，為數約人民幣2.7百萬元；(e)於白草洗選廠建設礦山道路，購買生產設備及採礦基建，合共約人民幣16.8百萬元；及(f)2009年秀水河礦業擴展採礦邊界所產生的勘探成本約人民幣10.0百萬元。

金融工具

本集團於截至2008年及2009年12月31日止年度概無任何未平倉對沖合約或金融衍生工具。

借貸比率

本集團的借貸比率為債務淨額除以股權合計再加債務淨額。債務淨額被界定為計息銀行貸款，扣除現金及銀行結餘，且並不包括就營運資金用途而產生的負債。股權包括歸屬於本公司擁有人的股權及少數股東權益。

於2009年12月31日，本集團的現金及現金等價物超出計息銀行貸款。因此，本集團於2009年12月31日擁有現金淨額及並無借貸比率。

重大投資及收購

年內，本集團並無任何重大投資或收購或出售子公司。

管理層討論及分析

首次公開發售及超額配售的所得款項淨額用途

本公司股份於2009年10月8日在主板上市，於扣除包銷佣金及所有有關開支後，首次公開發售的所得款項淨額約為1,634.0百萬港元（人民幣1,438.7百萬元）。此外，本公司就2009年10月27日超額配售所收的所得款項淨額約為253.3百萬港元（約人民幣223.0百萬元）。來自首次公開發售及超額配售的總所得款項淨額約為1,887.3百萬港元（約人民幣1,661.7百萬元）。

所得款項用途	首次公開發售及超額配售的 所得款項淨額	
	可供動用 人民幣百萬元	已動用 (於2009年 12月31日) 人民幣百萬元
收購或合併其他礦場及擴展現時的採礦邊界	1,230.1	10.0
建設鈦渣生產線	115.1	34.7
於秀水河洗選廠建設300.0千噸鐵精礦生產線	143.9	52.2
提升中品位鈦精礦生產線	57.5	8.7
營運資金	115.1	74.5
合計	1,661.7	180.1

僱員及酬金政策

於2009年12月31日，本集團合共聘用1,012名全職僱員（2008年12月31日：926名僱員），包括55名管理層及行政職員、930名生產職員及27名營運支援職員。截至2009年12月31日止年度，員工成本（包括以薪金及其他福利形式發放的董事酬金）約為人民幣25.9百萬元（2008年：人民幣19.1百萬元）。有關詳情載於財務報表附註6。

為挽留優秀僱員，本集團按本集團及個人表現提供優厚薪酬配套，包括薪金、醫療保險、酌情花紅、其他福利以及為香港僱員參與強制性公積金計劃及為中國僱員參與國家管理的退休福利計劃。本集團亦為其僱員採納股份期權計劃，以根據合資格參與者的貢獻向他們給予嘉許及獎勵。有關詳情，請參閱董事會報告書。

策略及計劃

在強勁需求帶動下，四川及中國的鐵礦石市場已極為龐大，本集團因此將於來年秉持靈活方針應付市場增長。中國人民幣4萬億元的經濟刺激方案促進了基礎設施的加建，為本集團日益殷切的产品需求給予支持。就此，本集團預期中國鐵礦石行業於2010年將以穩定價格強勢增長。

儲量豐富、生產規模提升以及有利的行業走勢，定必能讓本集團取得斐然成績，而本集團在充分利用下列三項核心政策下，亦肯定能在中國鐵礦石市場穩佔有利位置。

管理層討論及分析

擴張礦產資源量

本集團計劃透過收購其他礦場及擴展目前的特許採礦區擴張礦產儲量。本集團已取得為期兩年的勘查許可證，以於目前秀水河採礦權區以西毗鄰進行勘探活動，採礦許可證預期將於2011年中於勘探活動完成後取得。此外，本集團亦已與五個鐵礦石礦場的礦主分別訂立選擇權協議，讓本集團於指定期間內全權酌情按將予商議的條款購買採礦權及礦場相關資產。

擴充洗選設施

本集團計劃將秀水河洗選廠及白草洗選廠的現有中品位鈦精礦生產線升級至兩條高品位鈦精礦生產線，計劃年產能分別為50.0千噸及40.0千噸，並預期將於2010年年底完成升級。

建設新洗選設施

本集團計劃於2010年7月前完成建設計劃年產能為300.0千噸的新鐵精礦生產線和計劃年產能為60.0千噸的新高品位鈦精礦生產線。此外，本集團擬透過將業務擴充至生產鈦渣等下游產品充分利用礦場高鈦含量有關的成本效益。兩條計劃總年產能為120.0千噸的新鈦渣生產線計劃於2010年初於鹿廠鈮鈦磁鐵工業集中區建設。

董事及高級管理層簡介

執行董事

蔣中平先生

蔣先生，四十三歲，本公司的執行董事兼主席。蔣先生主要負責本集團全面的營運管理、策略規劃以及集團的業務發展。蔣先生於2008年3月加入本集團擔任會理財通的董事。蔣先生在鋼鐵產業的生產以及質量監管上，擁有十九年以上的相關經驗。在1989年8月至2008年4月期間，蔣先生歷任川威的技術專家、質量監管部主管以及審計部經理。蔣先生在1989年7月畢業於重慶市的重慶鋼鐵專科學校，榮獲鋼鐵軋製專業大專學位。

劉峰先生

劉先生，四十一歲，本公司的執行董事兼首席執行官。劉先生主要負責本集團日常營運以及經營發展的管理。劉先生於2004年12月加入本集團擔任會理財通的副總經理。劉先生在鋼鐵產業的土木工程、質量管理以及技術應用上，擁有二十年以上的相關經驗。在1988年8月至2005年10月期間，劉先生歷任川威的技術員、土木工程部副主管以及眾多子公司的副總經理。劉先生負責本公司白草礦場以及白草洗選廠的管理。劉先生在1996年12月畢業於重慶市的重慶建築大學，榮獲建築工程專業大專學位。

王運建先生

王先生，四十二歲，本公司的執行董事兼首席運營官。王先生主要負責本集團的日常運作。王先生於2005年5月加入本集團擔任會理財通的董事。王先生在鋼鐵生產、技術應用以及營運管理上擁有十九年的相關經驗。在1998年10月至2005年11月期間，王先生歷任川威的技術員、技術主管、副總經理及財務總監。王先生在1989年7月畢業於重慶市的重慶鋼鐵專科學校，榮獲鋼鐵軋製專業大專學位。

余興元先生

余先生，四十歲，本公司的執行董事兼首席投資官。余先生主要負責本集團的業務發展。余先生於2004年10月加入本集團擔任會理財通的董事。在鋼鐵生產、技術應用以及營運管理上，余先生擁有十五年的相關經驗。在1992年8月至2003年9月期間，余先生歷任川威的技術員、技術總監以及技術發展部的總監。余先生在1992年7月畢業於遼寧省瀋陽市的東北工學院，榮獲採礦工程專業學士學位。在2004年12月，余先生更榮獲重慶市的重慶大學冶金工程專業碩士學位。

董事及高級管理層簡介

非執行董事

王勁先生

王先生，四十七歲，本公司的非執行董事。王先生現擔任川威的主席兼首席執行官。王先生於2008年4月加入本集團擔任本公司董事。王先生於2000年4月獲得由中國政府機構四川省職稱改革領導小組發出的高級經濟師資格證書。王勁先生在鋼鐵生產、原材料採購以及營運管理上，累積了二十年以上的相關經驗。王先生於1987年9月加入川威，並於1998年5月晉升為川威的主席。王先生為四川大西洋鋁接材料股份有限公司的董事，該公司在1999年9月於上海證券交易所上市（股票代號：600558）。王先生在1987年7月畢業於重慶市的重慶大學，榮獲粘壓專業的學士學位。2002年12月，王先生於重慶市的重慶大學榮獲工業工程碩士學位。其於2003年3月至2008年3月曾擔任第十屆全國人大代表，而且現擔任第十一屆全國人大代表。其目前亦擔任中國鋼鐵工業聯合會常務理事、四川省商會副會長及四川省企業聯合會暨企業家協會副會長。

朱曉林先生

朱先生，三十七歲，本公司的非執行董事。朱先生於2004年10月加入川威，現任川威的首席投資官。朱先生於2008年4月加入本集團擔任本公司董事，在多個行業的會計以及企業管理上，擁有十三年以上的相關經驗。朱先生於1997年12月獲得由財政部頒發的合資格會計師證書。在1995年8月至1997年3月，以及1997年3月至2002年3月期間，朱先生分別歷任樂山－菲尼克斯半導體有限公司會計師兼經理以及信德電信國際合作責任有限公司的財務總監兼首席投資官。在2002年3月至2004年12月期間，朱先生曾任新希望集團的財務總監。朱先生在1995年7月畢業於四川成都西南財經大學，榮獲會計專業學士學位。

張青貴先生

張先生，五十七歲，本公司的非執行董事。彼於2008年7月加入本集團擔任本公司董事。張先生在建築行業上，擁有三十年以上的相關經驗。張先生現任於新加坡證券交易所有限公司上市的公司－盛世企業（股票代號：589.SI）的首席執行官，亦為該公司的創辦人。在1985年11月26日，張先生加入盛世企業的董事會。張先生在1971年畢業於新加坡德新中學。

Devlin Paul Jason先生

Devlin先生，四十歲，本公司的非執行董事。彼於2008年7月起獲Green Globe Investments Limited委任為本公司董事。Devlin先生具有金融投資方面的經驗。Devlin先生乃一所投資公司Asia Painewebber International (Singapore) Pte. Ltd. 的Central bank Sales的主管及首席副總裁。Devlin先生自2007年9月20日起擔任Sky Mountain Capital Management Limited（一所私人資產管理公司）的常務董事。Devlin先生自2008年9月起一直為倫敦董事學會的正式成員。Devlin先生在1992年畢業於英國曼徹斯特維多利亞大學，榮獲經濟及社會學文學學士學位，其後在2003年於美國芝加哥大學商科學院獲得工商管理碩士學位。

董事及高級管理層簡介

獨立非執行董事

余海宗先生

余先生，四十五歲，2009年9月4日起擔任本公司的獨立非執行董事。余先生自1994年至2000年，是四川同德會計師事務所（前身為成都信達會計師事務所）的註冊會計師。余先生是中國認證的註冊會計師（非執業），是四川省註冊會計師協會CPA後續教育委員會、四川省國土資源廳以及四川省科學技術廳的專家小組成員之一。余先生現擔任四川成都西南財經大學會計學系的教授、碩士及博士生導師。余先生亦是四川成都西南財經大學現代會計研究所的主任。在1988年7月至1990年8月期間，余先生曾工作於威遠鋼鐵廠財務科。1998年至2000年，余先生被任命為西南化機股份有限公司的獨立非執行董事，其乃一所於深圳證券交易所上市的公司；而從2004年5月至今，擔任金宇車城股份有限公司（「金宇車城」）的獨立非執行董事，其亦乃一所於深圳證券交易所上市的公司。目前，余先生為金宇車城的審核委員會及薪酬委員會成員。作為金宇車城的審核委員會成員，余先生的職責包括檢查內部監管系統，並檢查分析該公司的財務報表。目前，余先生亦是成都天興儀表股份有限公司的獨立非執行董事，其乃一所於深圳證券交易所上市的公司。余先生在1988年7月榮獲四川成都西南財經大學會計專業學士學位，1992年12月榮獲會計經濟學碩士學位，2002年3月榮獲會計師管理學博士學位。透過其為註冊會計師的專業資格、會計教育背景及過往作為上市公司獨立非執行董事的經驗，其符合上市規則第3.10(2)條規定的會計標準及有關的財務管理經驗。董事認為余先生於作為金宇車城的審核委員會成員，在內部監管以及檢查分析上市公司經審核財務報表方面獲得的經驗，使其能符合上市規則第3.10(2)條的規定。

顧培東先生

顧先生，五十三歲，2009年9月4日起擔任本公司的獨立非執行董事。顧先生是一名合資格的中國律師。顧先生是中國司法部律師公證專家諮詢委員會委員、四川省科技顧問團的顧問、四川省人民檢察院專家諮詢委員會委員以及中國國際經濟貿易仲裁委員會的仲裁人。1984年至1987年間，顧先生曾任重慶市的西南政法大學的講師。1987年至1995年間，顧先生歷任四川省發展與改革研究所的主任以及四川省發展與改革委員會秘書長。1995年，顧先生創立自己的律師事務所四川中維律師事務所。2003年顧先生曾任重慶市的西南政法大學的教授與博士生導師，現任四川大學的教授兼博士生導師。在1981年12月，顧先生於重慶市的西南政法大學榮獲民事訴訟法學的學士學位，於1985年1月榮獲法律碩士學位。

董事及高級管理層簡介

劉毅先生

劉先生，四十七歲，2009年9月4日起擔任本公司的獨立非執行董事。劉先生從1987年7月起任職於四川省冶金設計研究院，從事項目顧問、礦石洗選及瓷磚設計可行性研究以及工程設計的工作，並專責礦物洗選工程。彼具有採礦設計項目，包括建設具各種產能的鐵精礦生產線及鈮鈦磁鐵礦採礦營運計劃的經驗。劉先生現任四川省冶金設計研究院採礦辦公室主任兼首席項目設計師。劉先生在1987年畢業於陝西省西安市的西安冶金建築學院的採礦資源系並榮獲工程學學士學位。

吳璋先生

吳先生，四十九歲，2009年9月4日起擔任本公司的獨立非執行董事。1982年至2007年間，吳先生於攀枝花鋼鐵（集團）公司曾任多個職位。在與鐵鈦相關的行業上，尤其在採礦與洗選上，吳先生擁有二十年以上的相關經驗。吳先生在1982年畢業於遼寧省瀋陽市的東北工程學院採礦系並榮獲工程學學士學位。吳先生於1994年4月獲得攀枝花鋼鐵（集團）公司頒發的高級工程師證書。

董事及高級管理層簡介

高級管理層

蔣中平先生

蔣先生為本公司主席。其履歷詳情已載於本節上文中。

劉峰先生

劉先生為本公司首席執行官。其履歷詳情已載於本節上文中。

王運建先生

王先生為本公司首席運營官。其履歷詳情已載於本節上文中。

余興元先生

余先生為本公司首席投資官。其履歷詳情已載於本節上文中。

江智武先生

江先生，三十四歲，*FCCA*、*ACIS*、*ACS*，2008年5月起擔任本公司的財務總監。在加入本公司之前，江先生曾任畢馬威會計師事務所北京分公司的高級審計經理。在畢馬威會計師事務所工作的八年間，江先生曾擔任數家在香港以及美國上市的中國公司在首次公開發售以及年度審核工作的專業服務經理。江先生自2008年2月起成為英國特許公認會計師公會會員，並自2009年4月起成為香港公司秘書公會以及公司秘書及行政人員公會會員。在加入畢馬威會計師事務所之前，江先生分別在羅兵咸永道會計師事務所以及和記電訊（香港）有限公司擔任稅務經理以及財務實習生。江先生在1997年5月畢業於香港中文大學並榮獲工商管理學士學位。

公司秘書

江智武先生

江先生，為本公司的公司秘書。江先生為本公司全職職員。其履歷詳情已載於本節上文中。



承先啓後

精益求精



董事謹此提呈其報告書以及本集團截至2009年12月31日止年度的經審核財務報表。

企業重組

本公司於2008年4月28日根據開曼群島公司法以中國鈮鈦磁鐵礦業有限公司的名義於開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。本公司名稱亦隨後於2008年5月28日改為現時的名稱。

董事會報告書

根據重組，本公司成為現時本集團內子公司的控股公司。

股份於2009年10月8日於主板上市。

主要業務

本公司為一家投資控股公司。其主要子公司的業務為於中國進行採礦、礦石洗選、球團礦生產及銷售鐵精礦、球團礦及鈦精礦。

本公司主要子公司於2009年12月31日的詳情載於本年報財務報表附註14。

業績及分配

本集團截至2009年12月31日止年度的業績載於本年報第47頁的綜合全面收益表中。

董事並不建議派付末期股息，並建議保留年內溢利。

物業、廠房及設備

本集團截至2009年12月31日止年度添置的物業、廠房及設備約為人民幣170.0百萬元。本集團物業、廠房及設備於年內的變動詳情載於本年報財務報表附註11。

根據招股書附錄四所載的物業估值報告，本集團的預付租賃款及房屋於2009年6月30日的總估值金額約為人民幣210.6百萬元，而本集團的預付租賃款及房屋於招股書附錄一隨附的會計師報告內按成本減累計折舊或攤銷列賬，於2009年6月30日的總賬面值約為人民幣197.2百萬元。倘預付租賃款及房屋按估值金額列賬，則會於截至2009年12月31日止年度的綜合全面收益表內扣除額外折舊及攤銷總額約人民幣1.8百萬元。

股本

本公司已發行股本於年內的變動詳情載於本年報財務報表附註27。

可分配儲備

截至2009年12月31日止年度，本集團儲備的變動詳情載於本年報第50頁的綜合股權變動表。

於2009年12月31日，根據公司章程，本公司可供分配予股東的儲備為人民幣2,094.2百萬元。

董事會報告書

根據開曼群島法律，股份溢價賬（受章程條文所限）可供分派予股東，惟於緊隨建議分派股息當日後，本公司將可於日常業務過程中支付到期債項。股份溢價賬亦可以繳足紅股方式分派。

本集團的可供分派儲備視乎本公司子公司的可供分派股息而定。就股息而言，本公司中國子公司可合法地以股息分派的金額乃經參考根據中國公認會計原則編製的中國法定財務報表所顯示的可供分派溢利後釐定。該等可供分派溢利與本集團根據國際財務報告準則編製的財務報表所顯示者有所不同。

財務概要

本集團於過去四個財政年度的業績以及資產、負債和少數股東權益概要載於本年報第4頁至第5頁。

貸款及借款

本集團的貸款及借款詳情載於本年報財務報表附註25。

主要客戶及供應商

截至2009年及2008年12月31日止年度，本集團五大客戶的銷售額分別佔本集團總收入的85.9%及89.9%，其中最大客戶的銷售額則分別佔18.4%及21.1%。

截至2009年及2008年12月31日止年度，本集團五大供應商的購買額分別佔本集團總購買額的94.5%及88.2%，其中最大供應商的購買額則分別佔60.6%及48.9%。

除非執行董事王勁先生現時於威遠鋼鐵擁有38.4%的實益權益外，董事、彼等各自的聯繫人士或任何股東（就董事所深知，擁有本公司已發行股本5%以上）概無在本集團任何五大供應商或客戶中擁有任何實質權益。

董事會報告書

董事

以下為本年度及截至本年報日期的董事：

執行董事

蔣中平先生 (主席)
劉峰先生 (首席執行官)
王運建先生 (首席運營官)
余興元先生 (首席投資官)

非執行董事

王勁先生
朱曉林先生
張青貴先生
Devlin Paul Jason先生

獨立非執行董事

余海宗先生	(於2009年9月4日獲委任)
顧培東先生	(於2009年9月4日獲委任)
劉毅先生	(於2009年9月4日獲委任)
吳璋先生	(於2009年9月4日獲委任)

上述董事履歷詳情載於本年報第23頁至第27頁「董事及高級管理層簡介」一節。

根據章程第84(1)及84(2)條，吳璋先生及顧培東先生將於即將舉行的股東週年大會上告退。此外，根據章程第83(3)條，蔣中平先生、劉峰先生、王運建先生、余興元先生、王勁先生、朱曉林先生、張青貴先生及Devlin Paul Jason先生將於下屆股東週年大會上告退。王運建先生、朱曉林先生及吳璋先生決定不會膺選連任。

王運建先生、朱曉林先生及吳璋先生各自與董事會之間並無任何意見分歧，亦無任何事宜須敦請股東垂注。其他退任董事將於下屆股東週年大會上合資格連選，並願意膺選連任。

董事的服務合約

本公司各執行董事已與本公司訂立服務合約，初步任期為自上市日期起計兩年。每名非執行董事及獨立非執行董事與本公司訂立委任函，自上市日期起計初步為期兩年。

在下屆股東週年大會上獲提名重選連任的董事，概無與本公司訂立任何本公司不可於一年內終止而毋須作出賠償（法定賠償除外）的服務合約。

董事酬金

董事酬金按董事職務、職責及表現以及本集團業績釐定。

董事酬金的詳情載於本年報財務報表附註7。

董事會報告書

酬金政策

本集團的酬金政策按表現、經驗及能力，並參考市場內的可比較個案而釐定。薪酬配套一般包括薪金、房屋津貼、退休金計劃供款及有關本集團表現的酌情獎金。

與本集團其他僱員比較，董事及高級管理層的薪酬配套較注重其對本集團表現的貢獻。此將以股份期權計劃的方式達成。執行董事及高級管理層的酬金政策由本公司的薪酬委員會監管。

該計劃的詳情載於本報告「股份期權」一節及財務報表附註28。

獨立非執行董事的獨立性

各獨立非執行董事已根據上市規則第3.13條規定向本公司提交確認其符合獨立性的週年確認書。本公司按上市規則的指引認為所有獨立非執行董事皆屬獨立人士。

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於2009年12月31日，本公司董事及主要行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部的規定須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括於證券及期貨條例的有關條文下彼等被當作或被視作擁有的權益及淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條規定須記入該條所述的登記冊中；或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

(a) 於股份的長倉

董事姓名	持有股份數目、身份及權益性質			佔本公司 已發行 股本百分比
	直接實益 擁有	通過受控制 公司擁有	總額	
王勁先生	—	1,193,400,000 (附註)	1,193,400,000	57.51%

附註：該等股份由（其中包括）王勁先生擁有30.6%及Kingston Grand（王勁先生擁有該公司60%）擁有40%的合創國際持有。

董事會報告書

(b) 於本公司所授出股份期權的長倉

於2009年12月31日，本公司的董事及主要行政人員持有的股份期權數目：

姓名	所持股份期權數目	相關股份數目
蔣中平先生	3,000,000	3,000,000
劉峰先生	4,000,000	4,000,000
余興元先生	7,000,000	7,000,000
朱曉林先生	7,000,000	7,000,000
江智武先生	3,000,000	3,000,000

本公司董事及主要行政人員持有的股份期權詳情於本報告「股份期權」一節中披露。

除上文所披露者外，於2009年12月31日，就本公司任何董事或主要行政人員所知，本公司董事或主要行政人員概無於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部的規定須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括於證券及期貨條例的有關條文下彼等被當作或被視作擁有的權益及淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條規定須記入該條所述的登記冊中；或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

股份期權

本公司採納股份期權計劃，以為向合資格人士就彼等對本公司作出的貢獻及對促進本公司的利益而持續作出的努力提供鼓勵或獎勵，並令本集團能夠聘用及挽留優秀員工。

股份期權計劃的有效期由2009年9月4日起計為期10年，有效期後不得另行授出或提呈股份期權，但為使任何於10年期限屆滿前或根據股份期權計劃條文規定以其他方式授出的有效股份期權仍可予以行使，股份期權計劃條文仍具有十足效力和作用。

悉數行使將予授出但並未根據股份期權計劃及任何其他股份期權計劃行使的尚未行使股份期權後可予發行的最高股份總數合共不得超過本公司不時已發行股份的30%。行使向股份期權計劃及任何其他股份期權計劃下任何合資格人士授出的股份期權而經已發行及將予發行的最高股份數目，於截至授出日期的12個月期間內，不得超過本公司於授出日期的已發行股本1%。進一步授出超過此限額的股份期權須於股東大會上取得股東批准。股份期權可根據股份期權計劃予以行使的期間由董事會絕對酌情釐定。根據股份期權計劃，各份股份期權的行使價由董事會絕對酌情釐定，但無論如何不得少於(i)股份於授出有關股份期權當日於聯交所每日報價表所列的收市價；(ii)股份於緊接授出有關股份期權當日前五個交易日於聯交所每日報價表所列的平均收市價；及(iii)股份於授出有關股份期權當日的面值（以最高者為準）。

董事會報告書

於2009年12月29日，本公司根據股份期權計劃授出股份期權，可供認購新股份合共27,200,000股（「股份期權」）。於2009年1月1日，概無尚未行使的股份期權，而於2009年12月31日尚未行使的股份期權數目為27,200,000份。截至2009年12月31日止年度，概無股份期權獲行使、註銷或宣告失效。有關股份期權計劃的財務資料詳情載於財務報表附註28。

股份期權賦予承授人權利，於行使股份期權時可按行使價每股股份5.05港元認購新股份，行使價為以下各項的最高者：(a)於授出日期聯交所每日報價表所列每股股份收市價5.05港元；(b)緊接授出日期前五個交易日聯交所每日報價表所列每股股份平均收市價4.86港元；及(c)股份面值0.10港元。股份於2009年12月28日（即緊接授出股份期權之日前）的收市價為5.11港元。股份期權由授出日期起計十年期間可供行使。就上述已授出的股份期權而言，授予本集團的董事、主要行政人員及其他僱員的股份期權如下：

承授人姓名	職位	股份期權股份數目		總額
		(行使期為 2012年 6月29日 至2019年 12月28日)	(行使期為 2014年 12月29日 至2019年 12月28日)	
蔣中平先生	董事會主席兼執行董事	1,500,000	1,500,000	3,000,000
劉峰先生	首席執行官兼執行董事	2,000,000	2,000,000	4,000,000
余興元先生	首席投資官兼執行董事	3,500,000	3,500,000	7,000,000
朱曉林先生	非執行董事	3,500,000	3,500,000	7,000,000
江智武先生	首席財務官兼公司秘書	1,500,000	1,500,000	3,000,000
其他四位僱員		<u>1,600,000</u>	<u>1,600,000</u>	<u>3,200,000</u>
		<u>13,600,000</u>	<u>13,600,000</u>	<u>27,200,000</u>

除上文所披露者外，於年內任何時間，本公司、其控股公司或其任何子公司及同系子公司概無訂立任何安排，以致董事可藉收購本公司或任何其他法人團體的股份或債權證而獲取利益。

董事會報告書

不競爭契約

為限制控股股東與本公司之間的競爭業務，控股股東以本公司為受益人於2009年9月23日訂立不競爭契約（「不競爭契約」）。

不競爭契約規定的承諾及契諾涵蓋涉及於香港、中國或本集團任何成員公司不時進行其業務的世界其他地方（不包括由維西鐵礦開發有限公司、阿壩礦業有限公司及鹽源縣西威礦業有限公司擁有及經營的礦場（統稱為「除外礦場」）的礦石洗選以及鐵精礦、球團礦、鈦精礦及鈦相關下游產品銷售的任何業務或本集團任何成員公司不時經營的任何其他業務（「競爭業務」）。

有機會投資於、參與、從事、經營或管理任何競爭業務（「業務機遇」）的控股股東應就有關業務機遇向本公司發出書面通知。在相同投資條款下，本公司應較該等控股股東享有優先權。控股股東僅於本公司經董事會批准後確認其無意投資於、參與、從事或經營有關業務機遇後方可實行計劃。然而，本公司仍有權選擇是否按經有關方商議的公平市價收購有關業務機遇。有關價格不得高於業務機遇的資產淨值或控股股東就業務機遇作出的投資總額。

除外礦場

根據不競爭契約，除外礦場由控股股東透過彼等於川威的股權間接擁有，而本公司根據承諾獲給予選購權，並獲除外礦場礦主批授。於就購買除外礦場任何採礦權及有關資產訂立具約束力的協議後行使選購權，必須遵照上市規則第14A章項下的適用規定。此外，有關行使不競爭契約下任何權利的任何決定必須由獨立非執行董事作出，彼等將至少每年召開一次或應本公司要求召開會議，以考慮是否行使選購權，藉以購買除外礦場的任何採礦權及有關資產。

獨立非執行董事將考慮（其中包括）有關除外礦場的總探明及概算儲量、平均品位及儲量含礦量、鐵礦石市值、監管事務及生產規模。倘獨立非執行董事認為適當，彼等將委任專家或獨立技術顧問協助彼等考慮是否行使上述選購權。

獨立非執行董事已就行使及不行使不競爭契約下各選購權及優先權進行檢討，並認為已遵守不競爭契約規定的不競爭承諾及契諾。

董事會報告書

主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益

就董事或本公司主要行政人員所知，截至2009年12月31日，股東（本公司董事或主要行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2與第3分部的條文須向本公司披露，或須於本公司根據證券及期貨條例第336條設置的登記冊記錄的權益及淡倉如下：

好倉：

名稱	附註	身份及權益性質	所持股份數目	佔本公司 已發行股本 百分比
合創國際	1及5	實益擁有人	1,193,400,000	57.51%
Kingston Grand	1、2及5	受控制法團權益	1,193,400,000	57.51%
楊先露先生	1	受控制法團權益	1,193,400,000	57.51%
吳文東先生	1	受控制法團權益	1,193,400,000	57.51%
李和勝先生	1	受控制法團權益	1,193,400,000	57.51%
石銀君先生	1	受控制法團權益	1,193,400,000	57.51%
張遠貴先生	1	受控制法團權益	1,193,400,000	57.51%
Sapphire Corporation Limited	2及5	受控制法團權益	1,193,400,000	57.51%
Green Globe Investments Limited	3及4	實益擁有人	204,480,000	9.85%
AL Safat Asia Resources I Limited	3及4	受控制法團權益	204,480,000	9.85%
AL Safat Investment Company K.S.C.C.	3及4	受控制法團權益	204,480,000	9.85%
Invesco Hong Kong Limited		投資經理	134,206,000	6.47%
Schroder Investment Management (Hong Kong) Limited		投資經理	105,589,000	5.09%

附註：

- 合創國際的已發行股本分別由楊先露先生擁有6%、吳文東先生擁有6%、李和勝先生擁有3%、王勁先生擁有30.6%、石銀君先生擁有7.2%、張遠貴先生擁有7.2%以及Kingston Grand擁有40%。根據證券及期貨條例，楊先露先生、吳文東先生、李和勝先生、王勁先生、石銀君先生、張遠貴先生以及Kingston Grand均被視為於合創國際持有的1,193,400,000股股份中擁有權益。王勁先生於本公司股份中的權益已於上述「董事及主要行政人員於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉」一節披露。
- Kingston Grand的已發行股本分別由王勁先生及Sapphire Corporation Limited擁有60%及40%。根據證券及期貨條例，王勁先生及Sapphire Corporation Limited均被視為於Kingston Grand持有的1,193,400,000股股份中擁有權益。
- Green Globe Investments Limited的已發行股本由AL Safat Asia Resources I Limited擁有100%。根據證券及期貨條例，AL Safat Asia Resources I Limited被視為於Green Globe Investments Limited持有的204,480,000股股份中擁有權益。

董事會報告書

4. AL Safat Asia Resources I Limited的已發行股本由AL Safat Investment Company K.S.C.C. 擁有100%。根據證券及期貨條例，AL Safat Investment Company K.S.C.C. 被視為於Green Globe Investments Limited持有的204,480,000股股份中擁有權益。
5. 王勁先生及張青貴先生為合創國際及Kingston Grand的董事。此外，王勁先生為Sapphire Corporation Limited的非獨立及非執行董事，而張青貴先生則為該公司的首席執行官。

除上文所披露者外，截至2009年12月31日，概無任何人士（本公司董事或主要行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2與第3分部的條文須向本公司披露，或須於本公司根據證券及期貨條例第336條設置的登記冊記錄的權益或淡倉。

管理合約

除董事的服務合約外，年內本公司概無與任何個人、公司或法人團體訂立任何合約以管理或監管本公司任何業務的全部或任何主要部分。

重大合約

本公司、其控股公司、其子公司或同系子公司概無於年結日或年內任何時間仍然有效，且對本集團業務關係重大，而董事於當中直接或間接擁有重大權益的任何合同中作為參與方。

本公司或其任何子公司概無就本公司或其任何子公司的控股股東所提供的服務訂立重大合約，且於年結日或年內任何時間仍然有效。

本公司或其任何子公司概無與本公司或其任何子公司的控股股東訂立任何重大合約，且於年結日或年內任何時間仍然有效。

董事於競爭性業務的權益

就董事所知，概無董事或其聯繫人士於與本集團業務競爭或可能競爭的業務中擁有任何權益。

非豁免持續關連交易

向威遠鋼鐵出售產品

截至2009年12月31日止年度，根據日期為2007年12月26日的協議，以及日期分別為2009年4月20日及2009年6月1日的兩項補充協議（「六月補充協議」），本集團的關連人士威遠鋼鐵獲出售約人民幣199.7百萬元的鐵精礦，而根據該等協議，本集團將由2008年1月1日至2011年12月31日不時向威遠鋼鐵出售鐵精礦。威遠鋼鐵為一家於中國成立的公司，而其中一名控股股東合創國際擁有68.0%股本權益。因此，就上市規則而言，威遠鋼鐵為一名關連人士。

董事會報告書

售予威遠鋼鐵的鐵精礦格價乃經公平磋商而釐訂。六月補充協議列明與威遠鋼鐵就2009年及2010年訂約的購買的鐵精礦作出的定價安排。根據六月補充協議，2009年及2010年的最低鐵精礦銷售格價分別為每噸人民幣605.1元及每噸人民幣632.5元，並按鐵精礦的市場價格予以調整。倘鐵精礦的市場價格低於最低銷售格價，銷售格價將維持不變。倘鐵精礦的市場價格高於最低銷售格價，銷售格價將上調至等同最低銷售格價的總額，並同意當高於最低銷售格價時，不會超過市場價格增幅的50%。

根據上市規則第14A章，鐵精礦的銷售將對本公司構成一項持續關連交易。有關以上交易的詳情，請參閱招股書「關連交易－受獨立股東批准限制的非豁免持續關連交易」一節。

董事及獨立非執行董事已分別批准及審閱持續關連交易，而彼等確認該交易的訂立乃：(i)於本集團的日常及一般業務過程中進行；(ii)按正常商業條款；及(iii)根據規管有關交易的相關協議所載條款，而該等條款屬公平及合理並符合本公司股東的整體利益。

董事已收到由本公司的核數師安永會計師事務所發出的函件，確認持續關連交易(i)已獲董事會的批准；(ii)貫徹本公司的定價政策；(iii)已根據規管交易的相關協議訂立；及(iv)並無超出招股書所載截至2009年12月31日止財政年度的最高金額。

審核委員會

本公司於2009年9月4日遵照上市規則第3.21條及上市規則附錄十四所載的企業管治守則成立審核委員會。審核委員會主要負責審閱和監管財務報告程序及內部控制系統。

審核委員會現時由一名非執行董事朱曉林先生，以及三名獨立非執行董事余海宗先生（主席）、顧培東先生及劉毅先生組成。

審核委員會已與本公司管理層共同審閱本公司採納的會計政策、會計準則及方法、討論有關內部監控的事宜、審核及財務報告事宜，並已審閱本集團截至2009年12月31日止年度的財務報表。

薪酬委員會

本公司於2009年9月4日遵照企業管治守則成立薪酬委員會。

薪酬委員會現時由一名非執行董事王勁先生（主席），以及三名獨立非執行董事余海宗先生、顧培東先生及吳璋先生組成。

董事會報告書

優先購買權

公司章程或開曼群島（本公司註冊成立之地）公司法概無有關優先購買權的條文。

證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則，作為本公司董事進行證券交易的行為守則。於向本公司所有董事進行具體查詢後，所有董事已確認，彼等於上市日期至本年報日期（「回顧期間」）期間一直遵守標準守則所載有關交易的必要標準。

企業管治常規守則

本公司已採納企業管治守則。在回顧期間，本公司一直遵守企業管治常規守則內適用的所有守則條文。

企業管治報告的詳情載於本年報第41頁至第44頁。

購買、出售或贖回本公司上市證券

在回顧期間，本公司或其任何子公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

本公司首次公開發售及超額配售所得款項淨額用途

本公司股份於2009年10月8日在主板上市。本公司發行新股份的總所得款項淨額（於超額配售後並已扣除包銷佣金及所有相關費用）為約1,887.3百萬港元，已根據招股書中「未來計劃及所得款項用途」一節列明的建議用途循序運用。

關連方交易

本集團於一般業務過程中進行的關連方交易詳情已載列於財務報表附註34。根據上市規則，有關向威遠鋼鐵銷售貨品的關連方交易構成非豁免持續關連交易，並已遵守上市規則的適用規定。

公眾持股量充足性

根據於本年報日期現有的公開資料以及就董事所知、所悉及所信，本公司自上市後，一直維持充足的公眾持股量。

核數師

本公司已委任安永會計師事務所出任本公司截至2009年12月31日止年度的核數師。有關重新委任安永會計師事務所為本公司核數師的決議案將於下屆股東週年大會上提呈以取得股東批准。

代表董事會

主席

蔣中平

2010年2月22日

企業管治報告

本公司已採納企業管治守則作為其本身的企業管治守則。董事認為本公司於整個回顧期間一直遵守企業管治守則項下的守則條文。

董事致力維持本公司的企業管治，確保具有正式及具透明度的程序以保障及盡量提升本公司股東的權益。

下文載列本公司於回顧期間所採納及遵守的企業管治常規的詳細討論。

董事進行的證券交易

本公司已採納標準守則作為董事就本公司證券進行交易的行為守則。經向本公司全體董事具體查詢，全體董事確認彼等於整個回顧期間均已遵守標準守則內有關交易的規定標準。

董事會

董事會現時由執行董事、非執行董事及獨立非執行董事組成。至少一名獨立非執行董事擁有上市規則要求的適當專業資格（或會計或相關財務管理的專業知識）。於本年度報告日期，董事會組成如下：

執行董事

蔣中平先生（主席）
 劉峰先生（首席執行官）
 王運建先生（首席運營官）
 余興元先生（首席投資官）

非執行董事

王勁先生
 朱曉林先生
 張青貴先生
 Devlin Paul Jason先生

獨立非執行董事

余海宗先生
 顧培東先生
 劉毅先生
 吳璋先生

上述董事的履歷詳情載列於本年度報告第23至27頁「董事及高級管理層簡介」一節。

本公司各名執行董事已與本公司訂立服務合約，自上市日期起計初步為期兩年。本公司各名非執行董事及獨立非執行董事已與本公司訂立委任書，自上市日期起計初步為期兩年。本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條發出的年度獨立性確認書，並根據上市規則所載指引認為全體獨立非執行董事均具獨立性。

企業管治報告

董事會負責本集團的整體發展及導向，決定整體策略、監察及控制營運及財務表現，以及制定適當的政策以管理在追求本集團策略性目標時所遇到的風險。董事會授權執行董事及高級管理層處理日常營運，並由董事會監督以確保效率及適當性。

回顧期間曾舉行一次董事會會議，董事於會上批准（其中包括）本集團截至2009年12月31日止年度的年度業績。本公司已向董事寄發召開董事會會議的充分通知，列明會上擬討論的事項。各董事均可提出事項加入董事會會議議程，並可與本公司公司秘書聯絡以確保全部董事會程序及全部適用規章制度均獲遵守。董事會亦讓董事可在適當情況下尋求獨立專業意見，費用概由本公司承擔。董事於會議上獲提供擬討論及批准的有關文件。本公司公司秘書負責為董事會會議備存會議記錄。

董事會於回顧期間舉行的董事會會議出席記錄如下：

	出席會議
<i>執行董事</i>	
蔣中平先生 (主席)	1/1
劉峰先生 (首席執行官)	1/1
王運建先生 (首席運營官)	1/1
余興元先生 (首席投資官)	1/1
<i>非執行董事</i>	
王勁先生	1/1
朱曉林先生	1/1
張青貴先生	1/1
Devlin Paul Jason先生	1/1
<i>獨立非執行董事</i>	
余海宗先生	1/1
顧培東先生	1/1
劉毅先生	1/1
吳璋先生	1/1

主席及首席執行官

本公司主席及首席執行官的角色分立。蔣中平先生為董事會主席，主要負責管理董事會，而劉峰先生為本公司首席執行官，負責監督董事會所決定政策的執行。主席亦會主持董事會會議，並就董事會會議討論事項向董事會成員作出簡報。

企業管治報告

委任及重選董事

根據公司章程，於各股東週年大會上，三分之一的董事（或倘董事人數並非三或三的倍數，則為最接近但不少於三分之一）須輪席退任，並符合資格膺選連任。輪席退任董事須為自上次委任或重選以來任職時間最長的董事。各董事須最少每三年於股東週年大會上退任。本公司將於適當時間以公佈向股東披露任何其他董事的委任、辭任、免職或調動，該公佈將包括董事辭任的理由。

於上市前，董事已獲提供有關作為上市公司董事的職責及責任以及上市規則項下合規事項的訓練。董事會經衡量董事候選人是否具備本公司業務所需技能及經驗後挑選及推薦董事候選人。

薪酬委員會

本公司於2009年9月4日成立薪酬委員會，其書面職權範圍符合企業管治守則。薪酬委員會現時由一名非執行董事，即王勁先生（主席）及三名獨立非執行董事，即余海宗先生、顧培東先生及吳璋先生組成。薪酬委員會的主要職責是檢閱及釐定董事及高級管理層的薪酬計劃、獎金以及其他應付津貼。

由於各董事的薪酬計劃及服務合同已在薪酬委員會成立前於董事會全體會議上獲考慮及批准，故薪酬委員會於回顧期間概無舉行任何會議。概無新董事於上市日期後獲委任。根據本公司政策，各董事及高級管理層的薪酬將參考（其中包括）彼等的職責、責任、經驗及資格釐定。

審核委員會

本公司於2009年9月4日成立審核委員會，其書面職權範圍符合企業管治守則。審核委員會的主要職責是檢閱及監管本集團財務報告程序及內部控制程序。審核委員會現時由一名非執行董事，即朱曉林先生，以及三名獨立非執行董事，即余海宗先生（主席）、顧培東先生及劉毅先生組成。

截至本年度報告日期，審核委員會舉行了一次會議，審核委員會成員於會上就本集團截至2009年12月31日止年度的財務報表與本公司外部核數師進行檢閱及討論，彼等認為該報表符合適用會計標準以及聯交所及法律規定，且已作出適當披露。

審核委員會於回顧期間舉行的會議出席記錄如下：

	出席會議
朱曉林先生	1/1
余海宗先生	1/1
顧培東先生	1/1
劉毅先生	1/1

企業管治報告

核數師薪酬

於截至2009年12月31日止年度，本集團外部核數師安永會計師事務所除提供年度審核服務外，亦是本公司有關上市的申報會計師。於截至2009年12月31日止年度，就本集團外部核數師提供的審核及非審核服務已支付／應付的費用總額載列如下：

	人民幣千元
<i>審核服務</i>	
年度審核服務	1,290.0
有關上市的申報會計師	7,060.0
<i>非審核服務</i>	
稅項及內部控制顧問服務	900.0

審核委員會負責就外部核數師的委任、重新委任及免職向董事會提供意見，該等委任、重新委任及免職須獲董事會及股東於本公司股東大會上批准。

董事及核數師編製財務報表的責任

董事確認彼等就編製各財政期間的財務報表的責任，以真實及公平反映本集團狀況及於該期間的業績及現金流量。本公司調配合適及足夠的資源編製經審核賬目。高級管理層須向審核委員會及董事會呈報及闡釋對本公司財務表現及營運有或可能有重大影響的財務匯報及事宜，並就審核委員會及董事會提出的查詢及關注作出令彼等信納的回應。綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製。此外，財務報表包括上市規則及公司條例規定須作出的適當披露。本公司外部核數師就本集團財務報表的匯報責任載於本報告第45頁的獨立核數師報告內。

內部控制

內部控制機制的設計旨在保障本集團資產、存置妥善的會計記錄、以適當權力行事及遵守有關法律及法規。

董事會負責維持及審閱本集團內部控制機制的成效。彼等已對所實行的機制及程序進行年度檢討，包括涵蓋財務、營運及法律合規監控及風險管理功能方面。本集團推行內部控制機制以盡可能減低本集團所面臨的風險，並用作日常業務營運的管理工具。該機制僅可就錯誤陳述或損失提供合理而非絕對保證。

董事會負責執行內部控制機制及檢討其成效。於截至2009年12月31日止年度，董事會認為本公司的內部控制機制乃充足及有效，而本公司亦已遵守企業管治守則。

獨立核數師報告



致中國鈦鈦磁鐵礦業有限公司全體股東
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

吾等已審核載於第47至第111頁的中國鈦鈦磁鐵礦業有限公司財務報表，該等財務報表包括於2009年12月31日的綜合及貴公司財務狀況表、截至該日止年度的綜合全面收益表、綜合股權變動表及綜合現金流量表以及主要會計政策和其他附註解釋。

董事就財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則和香港公司條例的披露規定編製並且真實而公平地列報該等財務報表。這些責任包括設計、實施和維護與編製及真實而公平地列報財務報表有關的內部監控，以使財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇並應用適當的會計政策；及作出合理的會計估算。

核數師的責任

吾等的責任為根據審核工作的結果，對該等財務報表作出意見。吾等的報告僅為全體股東編製，除此以外，本報告概不可作其他用途。吾等概不就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔任何責任。

吾等乃按照香港會計師公會頒佈的香港核數準則進行審核工作。該等準則規定吾等須遵守道德規範，並須計劃及進行審核，以合理確定此等財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核工作涉及執执行程序以獲取與財務報表所載金額及披露事項有關的審核憑證。所選取的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在作出該等風險評估時，核數師考慮與公司編製及真實而公平地列報財務報表有關的內部監控，以設計適當審核程序，但並非為對公司的內部監控是否有效表達意見。審核工作亦包括評價董事所採用的會計政策是否恰當及所作的會計估算是否合理，以及評價財務報表的整體呈列方式。

吾等相信，吾等已取得充分恰當的審核憑證，為吾等的審核意見提供了基礎。

獨立核數師報告

意見

吾等認為，財務報表已根據國際財務報告準則真實而公平地反映 貴公司和 貴集團於2009年12月31日的財務狀況及 貴集團截至該日止年度的利潤和現金流量，並已按照香港公司條例的披露規定妥為編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

中環金融街8號

國際金融中心二期18樓

2010年2月22日

綜合全面收益表

截至2009年12月31日止年度

	附註	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
收入	3	1,083,876	791,163
銷售成本		(582,127)	(364,122)
毛利		501,749	427,041
其他收入	4	40,914	17,277
銷售及分銷成本		(28,308)	(22,444)
行政開支		(35,574)	(33,002)
其他營運開支		(32,912)	(37,000)
融資成本	5	(9,242)	(3,048)
稅前利潤	6	436,627	348,824
所得稅開支	8	(69,708)	(30,067)
年度溢利		366,919	318,757
其他全面收益		—	—
年度全面收益總額		366,919	318,757
歸屬於：			
本公司擁有人	9	327,867	248,675
少數股東權益		39,052	70,082
		366,919	318,757
本公司普通股擁有人應佔每股盈利：			
基本	10	人民幣0.20元	人民幣0.17元

綜合財務狀況表

2009年12月31日

	附註	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	495,832	357,264
無形資產	12	142,092	140,829
預付土地租賃款	13	48,889	23,177
預付款項及押金	15	30,442	—
預繳款項	16	99,630	3,217
商譽	17	15,318	15,318
遞延稅項資產	18	8,006	5,848
非流動資產總值		840,209	545,653
流動資產			
存貨	19	70,904	65,595
應收賬款及票據	20	137,427	87,632
預付款項、押金及其他應收款項	15	91,110	88,854
應收關連方款項	21	49,810	30,433
已抵押銀行結餘	22	—	40
現金及現金等價物	22	1,884,003	133,098
流動資產總值		2,233,254	405,652
流動負債			
應付賬款	23	85,949	108,030
其他應付款及應計款	24	198,852	139,756
計息銀行貸款	25	100,000	—
應付關連方款項	21	4,254	12,466
應付稅款		70,074	29,724
應付股息		1,801	—
流動負債總額		460,930	289,976
流動資產淨值		1,772,324	115,676
資產總值減流動負債		2,612,533	661,329
非流動負債			
其他應付款	24	—	51,870
復原撥備	26	5,707	5,341
		5,707	57,211
資產淨值		2,606,826	604,118

續 / ...

綜合財務狀況表

2009年12月31日

	附註	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
股權			
本公司擁有人應佔股權			
已發行股本	27	182,787	1
儲備	29	2,331,244	539,349
		<u>2,514,031</u>	<u>539,350</u>
少數股東權益		92,795	64,768
		<u>2,606,826</u>	<u>604,118</u>

蔣中平
董事

劉峰
董事

綜合股權變動表

截至2009年12月31日止年度

	歸屬於本公司擁有人									
	已發行	股份	法定		股份	收購少數			少數	
	股本	溢價賬	公積金	繳入盈餘	期權儲備	股東權益	留存利潤	合計	股東權益	總股權
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
附註27	附註29(a)	附註29(b)	附註29(c)	附註28						
於2008年1月1日	-	-	9,075	144,810	-	-	49,098	202,983	82,992	285,975
年度全面收益總額	-	-	-	-	-	-	248,675	248,675	70,082	318,757
轉自/(至) 儲備	-	-	27,555	-	-	-	(27,555)	-	-	-
收購少數股東權益子公司權益	-	-	-	-	-	(530,393)	-	(530,393)	(88,306)	(618,699)
發行股份	1	618,084	-	-	-	-	-	618,085	-	618,085
於2008年12月31日及2009年1月1日	1	618,084*	36,630*	144,810*	-	(530,393)*	270,218*	539,350	64,768	604,118
年度全面收益總額	-	-	-	-	-	-	327,867	327,867	39,052	366,919
發行新股份(附註27(g))	44,045	1,497,513	-	-	-	-	-	1,541,558	-	1,541,558
發行新股份(附註27(h))	6,608	224,660	-	-	-	-	-	231,268	-	231,268
於股份溢價賬撥充資本	132,133	(132,133)	-	-	-	-	-	-	-	-
發行股份開支	-	(111,140)	-	-	-	-	-	(111,140)	-	(111,140)
以股權結算股份期權安排	-	-	-	-	106	-	-	106	-	106
轉自/(至) 儲備	-	-	28,008	-	-	-	(28,008)	-	-	-
被視為收購少數股東權益的收益 (附註14)	-	-	-	-	-	5,022	-	5,022	(5,022)	-
向下列人士宣派的股息：										
— 少數股東	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,003)	(6,003)
— 本公司擁有人(附註30)	-	-	-	-	-	-	(20,000)	(20,000)	-	(20,000)
於2009年12月31日	182,787	2,096,984*	64,638*	144,810*	106*	(525,371)*	550,077*	2,514,031	92,795	2,606,826

* 該等儲備賬包括綜合財務狀況表中綜合儲備人民幣2,331,244,000元(2008年：人民幣539,349,000元)。

綜合現金流量表

截至2009年12月31日止年度

	附註	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
經營活動的現金流量			
稅前利潤		436,627	348,824
調整：			
利息開支	5	7,765	3,048
未變現滙兌虧損		894	—
銀行利息收入	4	(330)	(147)
股權結算股份期權開支	6	106	—
出售物業、廠房及設備的虧損	6	81	—
撇減／(撥回撇減) 存貨至可變現淨值	6, 19	(943)	1,805
物業、廠房及設備折舊	6, 11	30,148	18,720
無形資產攤銷	6, 12	11,435	7,774
預付土地租賃款攤銷	6, 13	925	119
		486,708	380,143
應收賬款及票據增加		(49,795)	(87,629)
存貨增加		(4,366)	(35,559)
預付款項、押金及其他應收款項增加		(40,266)	(55,635)
應付賬款增加／(減少)		(22,081)	29,307
其他應付款及應計款增加		38,035	10,494
應收關連方金額減少／(增加)		(19,377)	199,262
應付關連方金額增加／(減少)		(8,212)	11,851
		380,646	452,234
已付利息		(7,399)	(2,706)
已收利息		330	147
已付所得稅		(31,516)	(26,642)
		342,061	423,033
投資活動的現金流量			
購買物業、廠房及設備		(238,666)	(173,034)
出售物業、廠房及設備所得款項		1,251	—
長期存款增加		(1,277)	—
預付土地租賃款增加		(37,721)	(11,540)
購買無形資產		(51,373)	(86,765)
已抵押銀行結餘減少		40	4,276
		(327,746)	(267,063)

續／...

綜合現金流量表

截至2009年12月31日止年度

	附註	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
投資活動使用的現金流量淨額		<u>(327,746)</u>	<u>(267,063)</u>
融資活動的現金流量			
發行股份所得款項		1,772,826	1
發行股份開支		(111,140)	–
新銀行貸款	25	100,000	55,000
償還銀行貸款		–	(85,000)
償還持牌非銀行金融機構免息貸款		–	(459)
已付股息		(20,000)	–
已付少數股東股息		<u>(4,202)</u>	<u>–</u>
融資活動產生／(使用)的現金流量淨額		<u>1,737,484</u>	<u>(30,458)</u>
現金及現金等價物增加淨額			
年初現金及現金等價物		133,098	7,586
匯率變動影響淨額		(894)	–
年終現金及現金等價物		<u>1,884,003</u>	<u>133,098</u>
現金及現金等價物結餘分析			
現金及銀行結餘	22	1,267,667	133,098
原有到期日少於三個月的定期存款	22	<u>616,336</u>	<u>–</u>
		<u>1,884,003</u>	<u>133,098</u>

本公司財務狀況表

2009年12月31日

	附註	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	5	—
投資於子公司	14	618,700	618,700
非流動資產總值		618,705	618,700
流動資產			
應收股息		17,157	—
應收子公司款項	14	681,465	—
預付款項及其他應收款項	15	524	7,152
應收關連方款項	21	343	—
現金及現金等價物	22	1,005,575	—
流動資產總值		1,705,064	7,152
流動負債			
應付子公司款項	14	18,940	7,712
應付關連方款項	21	—	11,908
其他應付款	24	27,733	11,523
流動負債總額		46,673	31,143
流動資產／(負債)淨值		1,658,391	(23,991)
資產總值減流動負債		2,277,096	594,709
資產淨值		2,277,096	594,709
股權			
已發行股本	27	182,787	1
儲備	29	2,094,309	594,708
股權合計		2,277,096	594,709

蔣中平
董事

劉峰
董事

財務報表附註

2009年12月31日

1. 公司資料

本公司於2008年4月28日在開曼群島根據開曼群島法例第22章公司法（1961年第3號法案，經綜合及修訂）註冊成立為一家獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。本公司的主要營業地點位於香港中環畢打街20號會德豐大廈22樓2201室。

年內，本集團主要從事採礦、礦石洗選、球團礦生產、鐵精礦、球團礦與鈦精礦的銷售，以及策略性投資管理。本集團的主要業務性質於年內概無任何重大變動。

根據就籌備上市而進行的重組，本公司成為本集團旗下子公司的控股公司。有關重組的詳情載於招股書內。本公司股份於2009年10月8日在主板上市。

董事認為，合創國際為本公司的母公司及最終控股公司。

2.1 編製基準

該等財務報表乃根據國際財務報告準則編製。該等財務報表亦遵照香港公司條例的披露規定編製。該等財務報表乃根據歷史成本法編製。除另有註明者外，該等財務報表以人民幣呈列，且所有金額均調整至最接近的千元。

綜合入賬基準

財務報表包括本公司及其子公司截至2009年12月31日止年度的財務報表。子公司的業績由收購日期（即本集團取得控制權之日）起綜合於賬目內，並將繼續綜合入賬直至有關控制終止之日。集團內公司間交易及公司間結餘產生的所有收入、開支及未變現收益和虧損均於綜合時悉數對銷。

少數股東權益指非由本集團於本公司子公司的業績及資產淨值持有的外部股東權益。收購少數股東權益會以實體概念法入賬，據此所收購資產淨值分佔的代價與賬面淨值之間的差額會確認為一項股權交易。

2.2 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則

本集團並未於該等財務報表中應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第1號（經修訂）	首次採納國際財務報告準則 ¹
國際財務報告準則第1號修訂本	修訂國際財務報告準則第1號首次採納國際財務報告準則－ 首次採納者的額外豁免 ²
國際財務報告準則第2號修訂本	修訂國際財務報告準則第2號以股份為基礎的付款－ 集團以現金結算以股份為基礎的付款交易 ²
國際財務報告準則第3號（經修訂）	業務合併 ¹
國際財務報告準則第9號	金融工具 ⁶
國際會計準則第24號（經修訂）	關連方披露 ⁵
國際會計準則第27號（經修訂）	綜合及獨立財務報表 ¹
國際會計準則第32號修訂本	修訂國際會計準則第32號金融工具：呈列－供股分類 ³
國際會計準則第39號修訂本	修訂國際會計準則第39號金融工具：確認及計量－合資格對沖項目 ¹
國際財務報告詮釋委員會 第14號修訂本	修訂國際財務報告詮釋委員會第14號最低資金要求的預付款項 ⁵
國際財務報告詮釋委員會第17號	分配非現金資產予擁有人 ¹
國際財務報告詮釋委員會第19號	以股本工具抵銷金融負債 ⁴
國際財務報告準則第5號修訂本， 已包涵於在2008年10月 頒佈對國際財務報告準則的改進內	修訂國際財務報告準則第5號持作出售的非流動資產及 終止經營業務－計劃出售於子公司的控股權益 ¹

¹ 於2009年7月1日或之後開始的年度期間生效

² 於2010年1月1日或之後開始的年度期間生效

³ 於2010年2月1日或之後開始的年度期間生效

⁴ 於2010年7月1日或之後開始的年度期間生效

⁵ 於2011年1月1日或之後開始的年度期間生效

⁶ 於2013年1月1日或之後開始的年度期間生效

除上述者外，國際會計準則理事會已頒佈對2009年國際財務報告準則的改進，當中載列對若干國際財務報告準則的修訂，主要目的為刪除歧義及釐清用字。對國際財務報告準則第2號、國際會計準則第38號、國際財務報告詮釋委員會第9號及國際財務報告詮釋委員會第16號的修訂於2009年7月1日或之後開始的年度期間生效，而對國際財務報告準則第5號、國際財務報告準則第8號、國際會計準則第1號、國際會計準則第7號、國際會計準則第17號、國際會計準則第38號及國際會計準則第39號的修訂則於2010年1月1日或之後開始的年度期間生效，惟各項準則或詮釋有獨立的過渡性條文。

頒佈國際財務報告準則第1號（經修訂）旨在改進準則的架構。準則的經修訂版本並不會對首次採納者的會計內容造成任何改動。由於本集團並非國際財務報告準則的首次採納者，該等修訂將不會對本集團構成任何財務影響。

財務報表附註

2009年12月31日

2.2 已頒佈但尚未生效的國際財務報表準則 (續)

國際財務報告準則第1號修訂本豁免就石油及氣體資產及租賃的計量全面追溯應用國際財務報告準則。由於擴闊釐定石油及氣體資產的視同成本的選擇，故有關解除負債的現有豁免亦已被修訂。

對國際財務報告準則第2號的修訂釐清集團的個別子公司應如何在其本身的財務報表內將若干以股份為基礎的付款安排入賬。在該等安排中，子公司取得僱員或供應商的貨品或服務，但其母公司或另一集團實體必須向有關供應者付款。對國際財務報告準則第2號的修訂亦涵蓋之前列入國際財務報告詮釋委員會第8號國際財務報告準則第2號的範圍及國際財務報告詮釋委員會第11號*國際財務報告準則第2號－集團及庫存股份交易*的指引。因此，國際會計準則理事會已撤銷國際財務報告詮釋委員會第8號及國際財務報告詮釋委員會第11號。

經修訂國際財務報告準則第3號引入多項有關業務合併的會計處理變動，其將影響已確認商譽的金額、收購期間的報告業績及未來報告業績。

國際會計準則第27號(經修訂)規定子公司(並未失去其控制權)所有權權益的變動以股權交易方式入賬。因此，該等變動將不會對商譽構成影響，亦不會產生收益或虧損。此外，經修訂準則改變子公司所產生虧損以及失去子公司控制權的會計處理。國際會計準則第7號*現金流量表*、國際會計準則第12號*所得稅*、國際會計準則第21號*匯率變動的影響*、國際會計準則第28號*聯營公司的投資*和國際會計準則第31號*合營公司的權益*也作了其他相應的修訂。經修訂國際財務報告準則第3號及經修訂國際會計準則第27號引入的變動須於未來應用，並將影響日後的收購事項的會計處理方法。但由於本集團的現行政策與經修訂國際會計準則第27號一致，因此並不會影響與少數股東進行的交易的會計處理方法。

國際會計準則理事會頒佈國際財務報告準則第9號*金融工具*作為其取代國際會計準則第39號*金融工具：確認及計量*的第一步。國際財務報告準則第9號引入將金融資產分類及計量的新規定，以及使用單一方法釐定金融資產是否按攤銷成本或公平值計量，取代國際會計準則第39號的多項不同規則。國際財務報告準則第9號亦規定使用單一減值法，取代國際會計準則第39號所用的多種不同減值方法。因此，國際財務報告準則第9號改善財務報表的可比較性，並讓投資者及其他使用者更易理解該等財務報表。

經修訂國際會計準則第24號旨在簡化關連方關係的定義，並根據財務報表編製人士的成本重新於關連方交易的披露資料範圍及財務報表使用者於財務報表中獲得此資料的裨益之間取得平衡。經修訂國際會計準則第24號亦就對關連方作出的承諾(包括未生效合約)加入明確披露規定。

國際會計準則第32號修訂本更改國際會計準則第32號對金融負債所定的定義，以將供股及若干期權或認股權證(統稱為權利)分類為股本工具。此定義於假若權利按比例授予現時於實體的非衍生股本工具中所有同一類別擁有人，以收購實體本身固定數目的股本工具換取以任何貨幣計值的固定金額時適用。透過更改負債的定義，該等權利不再被視為衍生工具。彼等的公平值調整不再影響損益。

2.2 已頒佈但尚未生效的國際財務報表準則 (續)

國際會計準則第39號修訂本指定對沖項目的單方面風險，及指定通脹在特定情況下為全部或部分對沖風險。該修訂闡明實體可獲准指定金融工具的部分公平值變動或現金流量變化為對沖項目。

國際財務報告詮釋委員會第14號消除因在設有最低資金要求的若干情況下處理未來供款的預付款項所引起的預期以外後果。修訂規定實體須將提前付款的裨益視作退休金資產。未來供款扣減帶來的經濟利益因此相等於(i)未來服務預付款項；及(ii)估計未來服務成本減倘在無預付款項下所需的估計最低資金要求供款的總和。

國際財務報告詮釋委員會第17號統一全部非互惠分配非現金資產予擁有者的會計實務標準。該新詮釋闡明(i)應付股息應於該股息獲適當授權且不再受該實體支配時確認；(ii)實體應以將予分配資產淨值的公平值計量應付股息；及(iii)實體應在損益中確認已付股息與已分配資產淨值賬面值之間的差額。其他後續修訂乃針對國際會計準則第10號 – 報告期間後事項及國際財務報告準則第5號 – 持作出售的非流動資產及終止經營業務。

國際財務報告詮釋委員會第19號闡明向債權人發行股本工具以抵銷金融負債，按照國際會計準則第39號，有關股本工具被視為「已付代價」。因此，須終止確認金融負債，而所發行的股本工具則被視作就抵銷金融負債所支付的代價。國際財務報告詮釋委員會第19號列明，以進行股份掉期的債務中已發行股本工具須按已發行股本工具的公平值（倘能可靠釐定）計量。倘股本工具的公平值未能可靠地釐定，股本工具應參照已抵銷金融負債於抵銷日期的公平值計量。

國際財務報告準則第5號修訂本說明假若母公司對一項涉及失去子公司控制權的計劃作出承諾，該子公司的資產及負債應分類為持作出售，不論該實體是否將會於出售後保留非控股權益。

財務報表附註

2009年12月31日

2.3 主要會計政策概要

子公司

子公司指本集團直接或間接控制其財務及營運政策的公司，以便能從其業務中獲利。

子公司的業績計入本公司的全面收益表中，並以已收股息及應收股息為限。本公司於子公司的投資是以成本值減去任何減值虧損列賬。

商譽

收購子公司所產生的商譽指業務合併成本超逾本集團於收購當日所佔所收購公司可識別已收購資產以及所承擔負債及或有負債公平淨值的差額。

收購所產生的商譽在綜合財務狀況表內確認為資產，初步按成本入賬，其後按成本減任何減值虧損入賬。

每年對商譽的賬面值有否出現減值進行檢討，或如出現任何事件或情況轉變而顯示賬面值可能出現減值，則更頻密地進行檢討。就減值測試而言，在業務合併所收購的商譽自收購當日起分配至本集團的各個現金產生單位或各組現金產生單位（預期會受惠於合併的協同效益），而不論本集團其他資產或負債有否指定撥往該等單位或單位組別。

減值數額通過評估商譽所屬的現金產生單位（或現金產生單位組別）的可收回金額而釐定。倘若現金產生單位（或現金產生單位組別）的可收回金額低於賬面值，則確認減值虧損。已確認的商譽減值虧損不會於其後撥回。

倘若商譽屬於現金產生單位（或現金產生單位組別）的一部分及所出售單位的業務一部分，則於釐定出售業務的盈虧時，有關所出售業務的商譽將計入業務的賬面值。在此情況下出售的商譽根據所出售業務的相關價值及所保留的現金產生單位（或現金產生單位組別）部分而計算。

非金融資產（商譽除外）減值

倘若出現減值跡象或需要對資產（存貨、金融資產及遞延稅項資產除外）進行年度減值測試，則會估計該資產的可收回金額。資產的可收回金額為資產或現金產生單位的使用價值與其公平值減出售成本的較高者，並就個別資產釐定，除非資產並無產生在很大程度上可獨立於其他資產或資產類別的現金流入。在此情況下，將確定資產所屬現金產生單位的可收回金額。

2.3 主要會計政策概要 (續)

非金融資產 (商譽除外) 減值 (續)

減值虧損僅於資產賬面值超逾可收回金額時確認。於評估使用價值時，估計未來現金流量以可反映現時市場對貨幣時間價值及資產特定風險評估的稅前貼現率貼現至現值。減值虧損於產生期間自全面收益表扣除。

於各報告期末均評估是否有跡象顯示過往已確認的減值虧損不再存在或有所減少。若出現上述跡象，則估計可收回金額。資產 (商譽除外) 過往已確認的減值虧損僅於釐定資產可收回金額所用的估計有變時撥回，惟金額不會超過假設過往年度並無就該項資產確認減值虧損而應有的賬面值 (已扣除折舊／攤銷)。減值虧損撥回於產生期間計入全面收益表。

關連方

下列各方視為與本集團有關聯：

- (a) 該方直接或通過一名或多名中介人間接(i)控制本集團或受本集團控制或與本集團受他人共同控制；(ii)擁有本集團權益而可對本集團發揮重大影響力；或(iii)與他人共同擁有本集團控制權；
- (b) 該方為本集團或母公司主要管理人員；
- (c) 該方為第(a)或(b)項所述任何人士的直系親屬；或
- (d) 該方為(b)或(c)所述任何人士直接或間接控制、共同控制或有重大影響力或擁有重大表決權的實體。

物業、廠房及設備與折舊

物業、廠房及設備 (在建工程除外) 按成本減累計折舊及任何減值虧損入賬。物業、廠房及設備的成本包括其購買價及任何使資產達致擬定用途運作狀況及地點而直接應計的成本。物業、廠房及設備項目投入運作後產生的開支，例如維修保養開支，一般於產生期間自綜合全面收益表扣除。倘達到確認標準，則重大檢查的開支會於資產賬面值中資本化作為替換。倘須定期替換大部分物業、廠房及設備，則本集團會將該等部分確認為有特定可使用年期及折舊的個別資產。

財務報表附註

2009年12月31日

2.3 主要會計政策概要 (續)

物業、廠房及設備與折舊 (續)

物業、廠房及設備(採礦基建除外)項目的折舊乃於各項物業、廠房及設備的可使用年期內以直線法計算折舊其成本至剩餘價值計算得出。物業、廠房及設備的估計可使用年期如下:

樓宇	7至35年
廠房及機器	7至18年
辦公室設備	5至7年
汽車	7至10年

採礦基建的折舊乃以其生產單位(「生產單位」)按探明及概算礦產儲量開採比例折舊資產成本的方法計算得出。採礦基建的估計可使用年期介乎5.8年至14.0年之間,與有關實體的生產計劃及按生產單位方法計算的探明及概算礦產儲量一致。

被全面折舊的資產仍於賬目內保留,直至不再使用該等資產,亦不再就該等資產扣除任何折舊為止。

倘若物業、廠房及設備項目內部分的可使用年期不同,則該項目的成本按合理基準分配至各部分,而各部分將獨立計算折舊。

至少會於各個財政年度完結時審閱剩餘價值、可使用年期及折舊方法,並於適當時作出調整。

物業、廠房及設備以及任何經初步確認的主要部分於出售或預期日後使用或出售不會有任何經濟利益時終止確認。出售或棄用盈虧指有關資產的出售所得款項淨額與賬面值之差額,於終止確認資產當年的綜合全面收益表確認。

在建工程指正在建設的物業、廠房及設備,按成本減任何減值虧損入賬而不作折舊。成本包括施工期間的工程直接成本。

在建工程於落成可用時獲重新分類至物業、廠房及設備的適當類別。

無形資產(商譽除外)

個別收購的無形資產於初步確認時按成本計量。業務合併之中收購無形資產的成本乃該資產於收購日期的公平值。無形資產的可使用年期評估為有限或無限。可使用年期有限的無形資產隨後於可使用經濟年限內攤銷,並評估是否有跡象顯示無形資產可能出現減值。可使用年期有限的無形資產的攤銷年期及攤銷方法至少於各個財政年度完結時進行審閱。

2.3 主要會計政策概要 (續)

無形資產 (商譽除外) (續)

採礦權

採礦權按成本減累計攤銷及任何減值虧損入賬。採礦權包括收購採礦許可證，於釐定勘探物業具備商業生產能力時轉撥自採礦權及資產的勘探及評估成本，以及收購現有採礦物業的採礦儲量權益的成本。採礦權以直線法按有關權利未屆滿年期以及以生產單位法根據各有關實體的生產計劃及礦山的探明及概算儲量估計礦山的可使用年期 (以較短者為準) 予以攤銷。倘若放棄採礦物業，則採礦權在綜合全面收益表內撇銷。

探礦權及資產

探礦權按成本減累計攤銷及任何減值虧損入賬，而探礦資產則按成本減去減值虧損入賬。探礦權及資產包括收購探礦權、地質及地理勘測、勘探鑽孔、抽樣及挖掘及與商業及技術上可行性研究有關的活動的成本，及於勘探活動所耗用資產的遞延攤銷及折舊開銷。

探礦權按權利期限予以攤銷。勘探所使用設備以直線法按其可使用年期予以折舊，或倘屬特定勘探項目的專項設備，則按可使用年期或該項目年期中較短者予以折舊。攤銷及折舊先行計入探礦權及資產內，並當可合理確定勘查物業可進行商業生產時，轉至採礦權。

勘探及評估成本包括對現存礦山以及在新權益範疇進一步礦化所產生的開支。於獲得合法權利前對一個礦場進行的勘探而產生的開支將於產生時撇銷。

勘探及評估資產乃於顯示勘探及評估資產的賬面值可能超逾其可收回金額的事實及情況出現時進行減值評估。減值測試將於出現下列任何跡象時進行：

- (a) 實體於特定區域的勘探權於期間已經或將於近期屆滿，並預期不會續期；
- (b) 對進一步勘探及評估特定區域礦產資源的大量開支既無預算，亦無規劃；
- (c) 於特定區域勘探及評估礦產資源並無發現商業上有利的礦產資源數量，故實體已決定終止於特定區域的該等活動；

財務報表附註

2009年12月31日

2.3 主要會計政策概要 (續)

無形資產 (商譽除外) (續)

探礦權及資產 (續)

- (d) 充分數據表明，儘管於特定區域的開發可能會繼續進行，但勘探及評估資產的賬面值不可能於成功開發或銷售中全面收回。

當勘探及評估資產合理確定勘探物業可進行商業生產時，資本化的勘探及評估成本將轉讓予採礦基建或採礦權及儲備，並利用基於探明及概算礦產儲量的生產單位方法折舊 / 攤銷。倘若摒除勘探物業，勘探及評估資產將在綜合全面收益表中撇除。

勘探及評估資產乃於重新分類為發展中的有形或無形資產時或於出現減值的事實及情況時進行減值測試。減值虧損乃就勘探及評估資產的賬面值超逾其可收回金額的差額予以確認。可收回金額為勘探及評估資產的公平值減出售成本及其使用價值兩者的較高者。就評估減值而言，須作測試的勘探及評估資產乃與位於同一地區的礦產區內現有的現金產生單位屬同一組別。

遞延剝離成本

本集團遞延及利用超額剝離成本，並分配該等成本予隨後幾年的衍生生產。本集團於分配遞延剝離成本於可用礦石數量上採取規格證明方式。遞延剝離成本用作綜合財務狀況表的「預付款項、押金及其他應收款項」項下「預付承包費」及於開採礦石時攤銷。

租賃

凡將資產所有權 (法定業權除外) 的絕大部分風險與回報撥歸本集團的租約列為融資租約。於融資租約訂立時，資產成本按最低應付租金的現值資本化，並連同債項 (不包括利息部分) 列賬，以反映購買及融資事項。以資本化融資租約持有的資產計入物業、廠房及設備內，並按其估計可使用年期折舊。租約的融資成本從綜合全面收益表扣除，以便在租約年期內反映平均的費用率。

凡資產所有權之大部分回報與風險仍歸於出租人的租約，均視作營業租約。如本集團為出租人，則按營業租約出租的資產包含在非流動資產中，營業租約下應收的租金按租約年期以直線法於綜合全面收益表中確認為收入。如本集團為承租方，則營業租約下應付的租金按租約年期以直線法於綜合全面收益表中確認為費用。

營運租賃下的預付土地租賃款項初時按成本列賬，其後在租賃期內以直線基準確認。

2.3 主要會計政策概要 (續)

投資及其他金融資產

初步確認及計量

國際會計準則第39號中涉及的金融資產按適當的形式劃分為按公平值計量而其變動計入損益的金融資產，貸款及應收款項及可供出售的金融資產，或者劃分為指定作有效對沖的對沖工具的衍生工具。本集團於初步確認時決定其金融資產的分類。金融資產進行初始確認時，應以其公平值，除非是公平值變動不計入損益的投資，加可直接歸屬的交易開支計量。

任何正常方式購買或出售金融資產應於交易日確認，如本集團承諾購買資產的日期。正常方式指遵循在相關市場中的規則或慣例在約定的時間內交付該項金融資產。

本集團的金融資產包括現金及銀行結餘以及應收賬款及其他應收款。

後續計量

金融資產的後續計量根據其分類進行，該等金融資產分類如下：

貸款及應收款

貸款及應收款指附帶固定或可釐定付款金額，並沒有在活躍市場報價的非衍生金融資產。於初步計量後，該等資產其後以實際利率法按攤銷成本減任何減值撥備計量。攤銷成本計及收購時的任何折價或溢價，並包括組成實際利率一部分的費用或成本。實際利率的攤銷包括於綜合全面收益表的融資收入一項內。減值產生的虧損於綜合全面收益表的其他經營開支一項內確認。

公平值

在組織化的金融市場中活躍交易的投資公平值乃參考於報告期末收盤時市場的買入報價而定。對於並無活躍市場的投資，公平值由估價技術確定。此類技術包括，採用最近的公平市場交易；參照幾乎相同的其他工具的當前市場價值及現金流量分析的折現。

財務報表附註

2009年12月31日

2.3 主要會計政策概要 (續)

金融資產減值

本集團於各個報告期末評估是否存在客觀跡象顯示一項或一組金融資產出現減值。倘且僅倘於初步確認一項或一組金融資產後發生一項或多項事件導致存在客觀減值跡象(一項已發生的「虧損事件」)，而該項虧損事件對該項或該組金融資產的估計未來現金流量所造成的影響乃能夠可靠地估計，則該項或該組金融資產會被視作減值。減值跡象可包括一名或一群債務人正面臨重大經濟困難、違約或未能償還利息或本金、彼等有可能破產或進行其他財務重組，以及有可觀察得到的數據顯示估計未來現金流量出現可計量的減少，例如欠款數目變動或出現與違約相關的經濟狀況。

按攤銷成本列賬的金融資產

就按攤銷成本列賬的金融資產而言，本集團首先會按個別基準就個別屬重大的金融資產或按組合基準就個別不屬重大的金融資產，個別評估是否存在客觀減值跡象。倘本集團認定按個別基準經評估的金融資產(無論具重要性與否)並無客觀跡象顯示存有減值，則該項資產會歸入一組具有相似信貸風險特性的金融資產內，並共同評估該組金融資產是否存在減值。經個別評估減值的資產，其減值虧損會予確認或繼續確認入賬，而不會納入綜合減值評估之內。

倘有客觀跡象顯示出現減值虧損，則減值金額按該資產賬面值與估計未來現金流量(不包括並未產生的未來信貸虧損)現值的差額計量。估計未來現金流量的現值以金融資產的初始實際利率(即初次確認時計算的實際利率)折現。倘貸款的利率為浮動利率，則計量任何減值虧損的折現率為當前實際利率。

該資產的賬面值會直接減少或通過使用備抵賬而減少，而虧損金額於綜合全面收益表確認。利息收入於減少後賬面值中持續產生，且採用計量減值虧損時用以折現未來現金流量的利率累計。若日後收回不可實現，則撇清貸款及應收款項連同任何相關撥備。

倘若在其後期間估計減值虧損金額由於確認減值之後發生的事項增加或減少，則透過調整撥備金額增加或減少先前確認的減值虧損。倘於其後收回未來撇清，該項收回將計入綜合全面收益表。

2.3 主要會計政策概要 (續)

終止確認金融資產

金融資產(或倘適用,一項金融資產的一部分或一組同類金融資產的一部分)在下列情況下將予終止確認:

- 自資產收取現金流量的權利已屆滿;
- 本集團已轉讓自資產收取現金流量的權利,或已根據一項「轉付」安排承擔責任,在無重大延誤情況下,將所得現金流量全數付予第三方;及本集團(a)已轉讓資產的絕大部分風險及回報;或(b)並無轉讓或保留資產的絕大部分風險及回報,但已轉讓資產的控制權。

當本集團已轉讓其自一項資產收取現金流量的權利或已訂立轉付安排,但並無轉讓或保留該資產的絕大部分風險及回報,亦無轉讓該資產的控制權,則該資產會以本集團繼續參與該資產的程度而確認入賬。於該情況下,本集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債乃按反映本集團保留的權利及義務的基準計量。

以擔保方式繼續參與已轉讓資產的程度,乃按該資產的原賬面值及本集團可被要求償還的代價最高金額兩者中的較低者計量。

金融負債

初步確認及計量

國際會計準則第39號中涉及的金融負債按適當的形式劃分為按公平值計量而其變動計入損益的金融負債、貸款及借貸或指定為有效對沖中對沖工具的衍生工具。本集團於初步確認時釐定其金融負債的分類。

所有金融負債初步按公平值確認,而如屬貸款或借貸,則加上直接應佔交易成本。

本集團的金融負債包括應付賬款及其他應付款,應付最終控股公司款項以及計息貸款及借貸。

後續計量

金融負債的計量根據其分類進行,該等金融負債分類如下:

財務報表附註

2009年12月31日

2.3 主要會計政策概要 (續)

金融負債 (續)

貸款及借貸

於初步確認後，計息貸款及借貸隨後以實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現影響為微不足道，在該情況下則按成本列賬。當負債終止確認或按實際利率法進行攤銷程序時，其損益在綜合全面收益表內確認。

攤銷成本於計及收購事項任何折讓或溢價及屬實際利率不可或缺一部分的費用或成本後計算。實際利率攤銷計入綜合全面收益表的融資成本內。

終止確認金融負債

金融負債於負債項下責任被解除或撤銷或屆滿時終止確認。

如一項現有金融負債被來自同一貸款方且大部分條款均有差別的另一項金融負債所取代，或現有負債的條款被大幅修改，此種置換或修改被視作終止確認原有負債並確認新負債處理，而兩者的賬面值差額於綜合全面收益表內確認。

存貨

存貨按成本值或可變現淨值兩者的較低者列賬。若是產品，成本值按加權平均法計算，包括直接物料成本、直接勞動成本及固定成本中的適當部分。可變現淨值乃根據估計售價扣除完成及出售時預期產生的成本計算。

現金及現金等價物

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括庫存現金、活期存款及可隨時轉換為已知數額現金、價值變動風險極微及一般自購入後三個月內到期的短期高流動性投資。

就綜合財務狀況表而言，現金及現金等價物包括用途不受限制的庫存現金與存放銀行現金（包括定期存款及性質與現金相若的資產）。

撥備

倘若因過往事件導致現有債務（法定或推定）及日後可能需要有資源流出以償還債務，則確認撥備，但必須能可靠估計有關債務金額。

倘若折現的影響重大，則確認的準備金額為預期需用作償還債務的未來支出於報告期末的現值。因時間流逝而產生的折現現值增額，列作融資成本計入綜合全面收益表。

2.3 主要會計政策概要 (續)

撥備 (續)

本集團為復原而撥備的責任乃基於符合中國法律法規的礦場要求的開支的估計。責任一般於資產獲得安置或是場地環境於生產期受到干擾時產生。本集團估計其最後復原與礦場關閉的責任基於為進行要求的工作的未來現金開支的金額與進度計算的詳情。開支估計因通貨膨脹而逐步擴大，然後以折讓率折讓，此反映貨幣的時間價值與僅限於負債的風險的現時市場評估，以使撥備金額反映預期用於結算開支的現時價值。當該負債被初步確認時，估計成本的現時價值透過相關採礦基建的賬面值上升而被資本化。

在此期間，折讓負債就現價根據適當的折讓率的變動而上升。折讓的週期性變動確認於綜合全面收益表的「融資成本」中。該資產已被折舊，其利用市場單位方法於其預期壽命與負債，與預期的當期支出相連。當估計發生另加干擾或更改（如採礦計劃修訂，估計成本改變，或回收活動進度改變）時，估計中的額外干擾或更改將會確認為對相應資產及復原負債的另加或更改。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。有關損益外確認項目的所得稅於損益外確認，不論是否於其他全面收益表內確認。

本期間及過往期間的即期稅項資產及負債，乃根據已頒佈或於報告期末已大致頒佈的稅率，並考慮本集團業務所在國家的現有詮釋及慣例，按預期自稅務機構退回或付予稅務當局的金額計算。

遞延稅項採用負債法就於報告期末資產及負債的稅基與兩者用作財務報告的賬面值之間的所有暫時差額計提準備。

遞延稅項負債乃就所有應課稅暫時差額而確認，惟下列情況除外：

- 遞延稅項負債乃因在一項並非業務合併的交易中商譽、初次確認資產或負債而產生，並於交易時並不影響會計利潤或應課稅利潤或虧損；及
- 就與於子公司權益有關的應課稅暫時差額而言，暫時差額的撥回時間為可控制，而該等暫時差額於可見將來可能不會撥回。

財務報表附註

2009年12月31日

2.3 主要會計政策概要 (續)

所得稅 (續)

遞延稅項資產乃就所有可扣稅暫時差額、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損的結轉而確認，但以將有應課稅利潤以動用可扣稅暫時差額、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損的結轉以作對銷為限，惟下列情況除外：

- 與可扣稅暫時差額有關的遞延稅項資產乃因在一項並非業務合併的交易中初次確認資產或負債而產生，並於交易時並不影響會計利潤及應課稅利潤或虧損；及
- 就與於子公司投資有關的可扣稅暫時差額而言，遞延稅項資產僅於暫時差額於可見將來有可能撥回以及將有應課稅利潤以動用暫時差額以作對銷的情況下，方予確認。

於各報告期末審閱遞延稅項資產的賬面值，並在不再可能有足夠應課稅利潤以動用全部或部分遞延稅項資產時，相應扣減該賬面值。未被確認的遞延稅項資產會於各報告期末重新評估，並在可能有足夠應課稅利潤以收回全部或部分遞延稅項資產時予以確認。

遞延稅項資產及負債乃按預期適用於變現資產或清還負債期間的稅率，根據於報告期末已頒佈或實際上已頒佈的稅率（及稅法）計算。

遞延稅項資產可與遞延稅項負債對銷，但必須存在容許以即期稅項資產對銷即期稅項負債的可合法執行權利，而遞延稅項須與同一課稅實體及同一稅務當局有關。

收入確認

當本集團的經濟利益可能流入並能可靠地計算時，乃按下列基準予以確認為收入：

- (a) 銷售貨品時，連同擁有該貨物所承擔的重大風險及回報已轉移至買方，即當貨物已運達而物權已移交時，以及本集團不再擁有一般視為與擁有權相關的管理權或對已售貨品的有效控制權時確認；及
- (b) 利息收入，按應計基準以實際利率法將金融工具在預計可使用年期期間估計在日後收取的現金折現至金融資產賬面淨值的利率確認。

2.3 主要會計政策概要 (續)

借貸成本

借貸成本可直接分配至購買、建築或生產指定的資產。換言之，資產須要有其一定時間預備自用或出售，其部分成本會被資本化。當資產已預備妥當自用或出售時，借貸成本資本化將會停止。於特別借貸的暫時投資所賺取的投資收入，會由借貸成本資本化中減除，決定於其指定資產的費用。

其他不可直接分配至收購、建築或生產指定的資產的借貸成本在產生期間於綜合全面收益表中作為支出列賬。

外幣

該等財務報表均以人民幣呈列，為本公司的呈列貨幣。本集團內的實體各自決定其功能貨幣，各實體的財務報表項目均以所定功能貨幣計量。本集團實體入賬的外幣交易初始按交易日的有關功能貨幣的匯率換算入賬。以外幣為計價單位的貨幣資產及負債，按有關功能貨幣於報告期末的匯率進行換算。所有滙兌差額撥入綜合全面收益表處理。按歷史成本列賬、以外幣計量的非貨幣項目，採用初始交易日期的匯率換算。按公平值列賬、以外幣計量的非貨幣項目，採用釐定公平值日期的匯率換算。

僱員福利

於中國內地的子公司的僱員需參與由地方政府經營的中央退休金計劃。該等子公司需將該等僱員薪金有關部分的若干百分比供款予該中央退休金計劃。該等供款入賬綜合全面收益表，因為其根據中央退休金計劃規則成為應付款。

除上文外，本集團亦為其香港僱員參與強制性公積金計劃項下的強制性公積金退休福利計劃（「強積金計劃」）。供款乃根據僱員基礎薪金的百分比，並入賬綜合全面收益表，因為其根據強積金計劃規則成為應付款。強積金計劃資產有別於本集團資產，於一個獨立管理基金獲持有。

屬於由公積金行政中心管理的住房公積金供款於產生時計入綜合全面收益表。

財務報表附註

2009年12月31日

2.3 主要會計政策概要 (續)

股息

直至其通過股東大會批准後，董事建議派發的末期股息先作為留存利潤分配項目單獨列示於財務狀況表股權項下，當該等股息獲股東批准及宣派後，才被確認為負債。

因本公司章程大綱及細則授權董事宣派中期股息，故中期股息同時獲建議及宣派。因此，中期股息於建議及宣派後隨即確認為負債。

政府補助

政府補助於可合理地確定將會收取補助及將符合所有附帶條件時按公平值確認。如補助涉及開支項目，則會於相關期間確認為收入，使該補助有系統地對應其擬補助的成本入賬。如補助與資產有關，其公平值從資產的賬面值中扣減並透過扣減的折舊開支而轉撥至收益表。

以股份為基礎的付款交易

本公司設有股份期權計劃，旨在向對本集團業務成功有所貢獻的合資格參與者提供獎勵及獎賞。本集團僱員（包括董事）按以股份為基礎的付款交易的形式收取薪酬，以提供服務作為獲得股本工具（「股權結算交易」）的代價。

與僱員進行股權結算交易的成本乃參照2002年11月7日後授出股份期權的公平值計量。公平值由外聘估值師採用二項模式計算，其進一步詳情載於財務報表附註28。

股權結算交易成本，連同權益的相應增加，乃於服務條件達成期間確認。於各報告期末直至歸屬日期止就股權結算交易所確認的累計開支，反映歸屬期已屆滿及本集團就將最終歸屬股本工具數目作出的最佳估計。期內扣自或計入全面收益表的數額指期初及期終確認的累計開支變動。

倘股權結算獎勵的條款有所修訂，假若已符合獎勵原訂條款，所確認開支最少須達到猶如條款並無任何修訂的水平。此外，倘按修訂日期計量，任何修訂導致以股份為基礎的付款交易的公平值總額有所增加，或對僱員帶來其他利益，則就該等修訂確認開支。

2.3 主要會計政策概要 (續)

以股份為基礎的付款交易 (續)

倘股權結算獎勵被取消，會被視為於取消當日已歸屬，並須就有關獎勵即時確認任何尚未確認的開支。此包括未能達成本集團或僱員控制範圍內非歸屬條件的任何獎勵。然而，倘有新獎勵取代已取消的獎勵，並於授出當日指定為取代獎勵，則已取消的獎勵及新獎勵將被視為根據前段所述原有獎勵的修訂。所有取消的股權結算交易獎勵均獲公平處理。

尚未行使股份期權的攤薄影響已反映於計算每股盈利時的額外股份攤薄。

2.4 重大會計估計

本集團財務報表的編製需要管理層作出影響收入、開支、資產及負債呈報金額的重大估計及假設，並需披露於報告期末的或有負債。然而，該等重大假設及估計固有的不明朗因素會導致未來須對受影響資產或負債的賬面值進行重大調整。

估計不明朗因素

涉及未來的主要假設及於報告期末估計不明朗因素的其他主要來源（前述因素均擁有導致下個財政期間的資產及負債的賬面值出現大幅調整的重大風險）討論如下：

(a) 商譽減值

本集團最少每年一次決定商譽有否減值，此須估計獲分配商譽帶來現金單元的現值。本集團估計現值，須要估計帶來現金單元的預期未來現金流量，以及須要選出合適的貼現率，以計算現金流量的現值。預期未來來自現金產生單位的現金流量估計可能會因為現金產生單位無法獲得預期增長而大幅改變。於2009年12月31日，商譽的賬面值為人民幣15,318,000元（2008年：人民幣15,318,000元）。更多詳情載於附註17。

(b) 應收款項減值

應收款項減值是根據應收賬款的可收回性評估計提。評估應收款項減值需要作出判斷及估計。當收回可能性低時，利用同期及過去資料評估的客觀證據，以對呆壞賬進行估計。壞賬於產生後即撇銷。若日後的實際結果或預期與原來估計有別，該等差額將於有關估計變動的期間影響應收賬款的賬面值及減值虧損金額。於本年度，概無就應收款項的減值撥備。

財務報表附註

2009年12月31日

2.4 重大會計估計 (續)**估計不明朗因素 (續)****(c) 中國企業所得稅 (「中國企業所得稅」)**

本集團的中國內地營運子公司受到中國企業所得稅的限制。由於有關企業所得稅不被當地相關稅務機構確認的若干事件，基於目前制定的法律、法規及其他相關政策的客觀估計是於釐定企業所得稅撥備時必須的。倘該等事件的最後稅款不同於最初記錄的金額，差額將影響所得稅及於差額確認期間的稅款撥備。於2009年12月31日的應付中國企業所得稅的賬面金額為人民幣70,074,000元（2008年：人民幣29,724,000元）。

(d) 物業、廠房及設備的可使用年期

本集團估計其物業、廠房及設備等項目的可使用年期及相關折舊費用。該估計乃根據類似性質及功能的固定資產的實際可使用年期的過往經驗而釐定，並可能因技術創新及產業競爭者間的行為而有重大改變。當可使用年期少於先前的估計年期，管理層將增加折舊費用，或將記錄已報廢的過時技術資產減值撥備。於2009年12月31日的物業、廠房及設備的賬面金額為人民幣495,832,000元（2008年：人民幣357,264,000元）。

(e) 物業、廠房及設備減值

本集團每年評估各個現金產生單位，以決定是否存在任何減值的現象。若出現任何以上的現象，對可收回價值作出正式估計，該估計乃其售價淨值及使用價值的較高者。當出現任何事件或情況發生變化，顯示長期資產的賬面值根據會計政策如本節有關部分所披露不可收回時，物業、廠房及設備的賬面值會就減值受到重新評估。使用價值的評估需要本集團評估來自現金產生單位的未來現金流量，以及選擇合適的折現率以計算該等現金流量的現時價值。於2009年12月31日的物業、廠房及設備的賬面金額為人民幣495,832,000元（2008年：人民幣357,264,000元）。

(f) 礦場儲量

鑒於編製這些資料涉及主觀的判斷，本集團礦場儲量的技術估計存在固有不精確性，並僅屬於相若數額而已。在估計礦場儲量可確定為「探明」及「概算」儲量之前，本公司需要遵從若干有關技術標準的權威性指引。探明及概算礦場儲量的估計定期更新，並考慮各個礦場最近的生產及技術資料。此外，由於價格及成本水平逐年變更，因此，探明及概算礦場儲量的估計亦會出現變動。就會計目的而言，該等變動視為估計變更處理，並反映在根據生產單位基準計算得出的折舊及攤銷比率預期基準及折讓復原撥備的時間中。礦場產量估計的變動亦計入非流動資產的減值評估。

2.4 重大會計估計 (續)

估計不明朗因素 (續)

(g) 存貨的可變現淨值

存貨的可變現淨值乃在日常業務進行中的估計售價，扣除估計完成成本及分銷開支。該等估計乃以現有市況及銷售同類產品的歷來經驗為基準進行，並可因使用本集團產品的下游行業而顯著改變。管理層於各報告期末評估有關估計。於2009年12月31日的存貨的賬面金額為人民幣70,904,000元（2008年：人民幣65,595,000元）。

(h) 復原撥備

復原撥備乃根據由管理層承受的未來開支估計，以承諾復原並恢復工作，而其以反映責任期限及性質的比率（於2009年12月31日為6.84%）折讓其現時價值。重大估計及假設乃用以決定修復撥備而作出，因為多項因素均將會影響最終應付負債。該等因素包括修復活動、技術變動、法規變動、成本上升及折讓率變動的範圍及成本的估計。該等不明朗因素可能導致將來實際開支與現時所提出的金額有所不同。報告期末的撥備指管理層對未來所需修復成本現值的最佳估計。已估計的未來成本變動已透過調整修復活動的資產及負債被確認於財務狀況綜合表中。於2009年12月31日的復原撥備的賬面金額為人民幣5,707,000元（2008年：人民幣5,341,000元）。

財務報表附註

2009年12月31日

3. 收入及業務資料

收入乃指已售出貨品的發票淨值、商業折扣及回報淨額，以及多種政府附加費（如適用）。於本年度，概無商業折扣或回報。

本集團的收入及經營活動所得利潤主要來自造球、鐵精礦、球團礦及鈦精礦銷售。該等銷售被視為單一可呈報業務，其呈報方式與向本集團高級管理人員內部呈報資料以便分配資源及評估表現的方式一致。此外，本集團所擁有的資產主要位於中國四川省。因此，除整體披露外，本報告概無呈列業務分析。

整體披露

產品資料

以下圖表載列本年度外部客戶產品總收入及產品總收入百分比：

	2009年		2008年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
鐵精礦	529,748	48.9	495,568	62.6
球團礦	537,113	49.6	252,319	31.9
中品位鈦精礦	17,015	1.5	43,276	5.5
	<u>1,083,876</u>	<u>100.0</u>	<u>791,163</u>	<u>100.0</u>

地域資料

於截至2009年12月31日止兩個年度各年，本集團的所有外部收入均來自於本集團經營實體所在地中國成立的客戶。同時，本集團所有非流動資產均位於中國。

主要客戶資料

各佔總收入10%或以上的主要客戶收入載列如下：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
客戶A	199,657	179,361
客戶B	187,663	131,342
客戶C	184,872	145,115
客戶D	183,739	—
客戶E	174,718	109,546
客戶F	136,212	158,056

財務報表附註
2009年12月31日

4. 其他收入

其他收入的分析如下：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
銀行利息收益	330	147
原材料銷售	27,551	17,004
政府補助*	13,000	-
其他	33	126
	<hr/>	<hr/>
其他收入總額	40,914	17,277

* 於本年度，本集團子公司會理財通獲政府補助作業務發展用途。概無有關該等補助的未達成條件或非預期事項。

5. 融資成本

	附註	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
銀行貸款利息		4,277	2,706
應收折現票據利息		3,122	-
貼現回撥	27	366	342
利息開支總額		7,765	3,048
外匯虧損淨額		1,477	-
		<hr/>	<hr/>
		9,242	3,048

財務報表附註

2009年12月31日

6. 稅前利潤

本集團的稅前利潤已扣除／(計入) 下列各項：

	附註	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
已售出存貨成本		<u>582,127</u>	<u>364,122</u>
員工成本(包括董事薪酬(附註7)):			
薪金		22,807	17,139
股權結算股份期權開支		106	—
退休成本			
— 指定供款基金		2,858	1,907
住房公積金			
— 指定供款基金		163	67
員工成本總額		<u>25,934</u>	<u>19,113</u>
折舊	11	30,148	18,720
無形資產攤銷	12	11,435	7,774
預付土地租賃款攤銷	13	925	119
折舊及攤銷開支		<u>42,508</u>	<u>26,613</u>
經營租約項下最低租金：			
土地		211	74
辦公室		465	150
核數師薪酬		1,292	80
出售物業、廠房及設備的虧損		81	—
將存貨撇減／(撥回撇減) 至可變現淨值	19	<u>(943)</u>	<u>1,805</u>

財務報表附註

2009年12月31日

7. 董事薪酬及最高薪酬的五名僱員

根據上市規則及香港公司條例第161條披露的本年度董事薪酬如下：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
費用	<u>595</u>	—
其他薪酬：		
薪金、津貼及多種福利	818	1,126
股權結算股份期權開支	82	—
退休金計劃供款		
— 指定供款基金	<u>45</u>	69
	<u>945</u>	1,195
	<u>1,540</u>	1,195

於本年度，若干董事根據本公司股份期權計劃就彼等於本集團的服務獲授予股份期權，進一步詳情載於財務報表附註28。該等股份期權的公平值乃於股份期權授出日期釐定，並已於歸屬期的全面收益表內確認，而本年度財務報表所載金額已包括於上文的董事薪酬披露之內。

(a) 獨立非執行董事

本年度支付予獨立非執行董事的費用及其他薪酬（2008年：無）如下：

	費用 人民幣千元	薪金、津貼 及多種福利 人民幣千元
余海宗先生	25	9
顧培東先生	25	9
劉毅先生	25	9
吳璋先生	<u>25</u>	<u>9</u>
	<u>100</u>	<u>36</u>

財務報表附註

2009年12月31日

7. 董事薪酬及最高薪酬的五名僱員 (續)

(b) 執行董事及非執行董事

	費用 人民幣千元	薪金、 津貼及 多種福利 人民幣千元	以股權 結算股份 期權福利 人民幣千元	退休計劃 供款 人民幣千元	合計 人民幣千元
2009年					
執行董事					
蔣中平先生	116	200	12	13	341
劉峰先生	93	233	16	13	355
王運建先生	58	179	—	13	250
余興元先生	116	128	27	6	277
	<u>383</u>	<u>740</u>	<u>55</u>	<u>45</u>	<u>1,223</u>
非執行董事					
王勁先生	31	12	—	—	43
朱曉林先生	31	12	27	—	70
張青貴先生	25	9	—	—	34
Devlin Paul Jason先生	25	9	—	—	34
	<u>112</u>	<u>42</u>	<u>27</u>	<u>—</u>	<u>181</u>
	<u>495</u>	<u>782</u>	<u>82</u>	<u>45</u>	<u>1,404</u>
2008年					
執行董事					
蔣中平先生	—	300	—	14	314
劉峰先生	—	351	—	27	378
王運建先生	—	214	—	14	228
余興元先生	—	261	—	14	275
	<u>—</u>	<u>1,126</u>	<u>—</u>	<u>69</u>	<u>1,195</u>
非執行董事					
王勁先生	—	—	—	—	—
朱曉林先生	—	—	—	—	—
張青貴先生	—	—	—	—	—
Devlin Paul Jason先生	—	—	—	—	—
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>—</u>	<u>1,126</u>	<u>—</u>	<u>69</u>	<u>1,195</u>

財務報表附註

2009年12月31日

7. 董事薪酬及最高薪酬的五名僱員 (續)

(c) 於本年度，概無任何董事放棄或同意放棄其薪酬的安排（2008年：無）。

(d) 於本年度，五名最高薪酬的僱員包括三名（2008年：四名）董事，彼等薪酬的詳情載列於上文。本年度其餘兩名（2008年：一名）非董事最高薪酬僱員的薪酬詳情如下：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
薪金、津貼及多種福利	1,668	781
股權結算股份期權開支	12	-
退休計劃供款	60	39
	<u>1,740</u>	<u>820</u>

下列薪酬範圍內非董事最高薪酬僱員的數目如下：

	僱員數目	
	2009年	2008年
零至1,000,000港元	1	1
1,000,001港元至1,500,000港元	1	-
	<u>2</u>	<u>1</u>

於本年度，一名非董事最高薪酬僱員就彼等於本集團的服務獲授予股份期權，進一步詳情載於財務報表附註28。該等股份期權的公平值乃於股份期權授出日期釐定，並已於歸屬期的全面收益表內確認，而本年度財務報表所載金額已包括於上文的非董事最高薪酬僱員薪酬披露之內。

(e) 於本年度，本集團並無向本公司董事或最高薪酬的五名人士支付任何酬金以作為加入本集團的聘金或離職賠償（2008年：無）。

財務報表附註

2009年12月31日

8. 所得稅開支

根據開曼群島及英屬處女島的規則及規定，本集團無須繳納任何開曼群島及英屬處女島的所得稅。

由於在本年度，本集團概無於香港產生任何應課稅利潤，故此並無就香港利得稅作出撥備。

中國企業所得稅的撥備乃基於本年度中國的相關所得稅規則及規定，按照適用於位於中國的子公司的各自企業所得稅稅率釐定。

本年度所得稅開支的主要部分如下：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
本期－中國內地年度		
應付企業所得稅	71,866	29,115
關於上年度當期所得稅的調整	-	2,614
遞延	<u>(2,158)</u>	<u>(1,662)</u>
年度稅項開支總額	<u>69,708</u>	<u>30,067</u>

適用於按本集團成員公司適用稅率計算的稅前利潤的稅項開支與實際稅率的稅項開支對賬如下：

	附註	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
稅前利潤		<u>436,627</u>	<u>348,824</u>
25%的適用稅率的稅款		109,157	87,206
子公司較低稅率	(i)	(45,716)	(67,464)
不可扣稅開支	(ii)	6,267	7,711
關於上年度當期所得稅的調整		<u>-</u>	<u>2,614</u>
本集團實際稅率的稅項開支		<u>69,708</u>	<u>30,067</u>

8. 所得稅開支(續)

- (i) 根據中國適用於外資企業(外資企業)的相關稅法,外資企業有權享有免稅期,並於首兩個盈利年度獲豁免中國企業所得稅(扣除往年的虧損後),及於其後三年稅款減半。於2006年9月22日,會理財通由一所國內有限公司轉為一所外資企業。根據適用於外資企業的相關稅法,由於會理財通於2006年9月轉為一家外資企業,故此有權選擇2006年不作其首個盈利年度。因此,基於所得稅理由,會理財通已獲准由2007年起享有免稅期,因而並無為2007年及2008年作出中國企業所得稅撥備,並有權於其後三年減半繳納稅款(2009年至2011年)。
- (ii) 不可扣稅開支主要包括若干首次公開招股交易成本,該等費用乃於綜合全面收益表中計入開支。
- (iii) 於2007年3月16日,全國人大通過了《中華人民共和國企業所得稅法》(「新企業所得稅法」),並於2008年1月1日起施行。新企業所得稅法引入了包括(但不限於)將內、外資企業所得稅稅率統一為25%等的一系列變化。根據新企業所得稅法的不受限制安排,會理財通將繼續享有現存免稅期,直至2011年末。此後,其新企業所得稅稅率為25%。

根據國際會計準則第12號,遞延稅項資產及遞延稅項負債乃按資產兌現或債務清償時期預期所適用的稅率計量。因此,除有關會理財通的遞延稅項外,預期於2008年1月1日後兌現或清償的遞延稅項將按25%稅率計算。至於會理財通,遞延稅項資產及負債以12.5%或25%計算,取決於該等資產是否預期兌現或該等負債是否於2010年及2011年或隨後年份分別結算。

9. 本公司擁有人應佔全面收益

於截至2009年12月31日止年度,本公司擁有人應佔綜合全面收益包括人民幣40,595,000元的全面收益(2008年:人民幣23,376,000元的虧損),該金額已於本公司財務報表內處理(附註29)。

財務報表附註

2009年12月31日

10. 每股盈利

本公司普通股擁有人應佔每股基本盈利如下：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
本公司普通股擁有人應佔利潤	<u>327,867</u>	<u>248,675</u>
	股份數目	
	2009年 千股	2008年 千股
本年度已發行股份的加權平均數	<u>1,630,000</u>	<u>1,500,000</u>

計算截至2008年12月31日止年度每股基本盈利使用的股份加權平均數乃備考已發行股份1,500,000,000股，包括：(i)截至2008年12月31日止已發行股份10,000股；及(ii) 1,499,990,000股透過資本化發行的股份，分別於財務報表附註27(f)提述。

計算截至2009年12月31日止年度每股基本盈利使用的股份加權平均數包括於2009年10月8日上市時以及於超額配售時發行的130,000,000股股份的加權平均數，分別於財務報表附註27(g)及27(h)提述，此外亦包括上述1,500,000,000股股份。

由於截至2008年12月31日止年度概無發行在外的潛在股份，且於截至2009年12月31日止年度本公司發行在外股份期權的行使價高於股份的平均市價，故並無呈列每股攤薄盈利。

財務報表附註

2009年12月31日

11. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	辦公室設備 人民幣千元	機動車輛 人民幣千元	採礦基建 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	合計 人民幣千元
2009年12月31日							
成本：							
於2009年1月1日	194,008	169,684	744	3,114	24,491	43,208	435,249
另加	3,214	1,903	233	640	-	164,058	170,048
轉自在建工程	58,807	46,233	-	-	-	(105,040)	-
出售	(4,133)	-	-	-	-	-	(4,133)
於2009年12月31日	<u>251,896</u>	<u>217,820</u>	<u>977</u>	<u>3,754</u>	<u>24,491</u>	<u>102,226</u>	<u>601,164</u>
累計折舊：							
於2009年1月1日	33,707	41,744	148	1,306	1,080	-	77,985
年度撥備	10,986	17,044	159	249	1,710	-	30,148
出售	(2,801)	-	-	-	-	-	(2,801)
於2009年12月31日	<u>41,892</u>	<u>58,788</u>	<u>307</u>	<u>1,555</u>	<u>2,790</u>	<u>-</u>	<u>105,332</u>
賬面淨值：							
於2009年1月1日	<u>160,301</u>	<u>127,940</u>	<u>596</u>	<u>1,808</u>	<u>23,411</u>	<u>43,208</u>	<u>357,264</u>
於2009年12月31日	<u>210,004</u>	<u>159,032</u>	<u>670</u>	<u>2,199</u>	<u>21,701</u>	<u>102,226</u>	<u>495,832</u>

財務報表附註

2009年12月31日

11. 物業、廠房及設備 (續)

	樓宇 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	辦公室設備 人民幣千元	機動車輛 人民幣千元	採礦基建 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	合計 人民幣千元
2008年12月31日							
成本：							
於2008年1月1日	67,789	84,466	256	2,337	14,999	12,314	182,161
另加	5,960	8,486	488	268	-	237,886	253,088
轉自在建工程	<u>120,259</u>	<u>76,732</u>	<u>-</u>	<u>509</u>	<u>9,492</u>	<u>(206,992)</u>	<u>-</u>
於2008年12月31日	<u>194,008</u>	<u>169,684</u>	<u>744</u>	<u>3,114</u>	<u>24,491</u>	<u>43,208</u>	<u>435,249</u>
累計折舊：							
於2008年1月1日	26,597	31,549	56	1,063	-	-	59,265
年度撥備	7,110	10,195	92	243	1,080	-	18,720
出售	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
於2008年12月31日	<u>33,707</u>	<u>41,744</u>	<u>148</u>	<u>1,306</u>	<u>1,080</u>	<u>-</u>	<u>77,985</u>
賬面淨值：							
於2008年1月1日	<u>41,192</u>	<u>52,917</u>	<u>200</u>	<u>1,274</u>	<u>14,999</u>	<u>12,314</u>	<u>122,896</u>
於2008年12月31日	<u>160,301</u>	<u>127,940</u>	<u>596</u>	<u>1,808</u>	<u>23,411</u>	<u>43,208</u>	<u>357,264</u>

財務報表附註
2009年12月31日

12. 無形資產

	採礦權 人民幣千元	勘探及 評估資產 人民幣千元	合計 人民幣千元
2009年12月31日			
成本：			
於2009年1月1日	149,693	–	149,693
另加	2,698	10,000	12,698
於2009年12月31日	152,391	10,000	162,391
累計攤銷：			
於2009年1月1日	8,864	–	8,864
年度撥備	11,435	–	11,435
於2009年12月31日	20,299	–	20,299
賬面淨值：			
於2009年1月1日	140,829	–	140,829
於2009年12月31日	132,092	10,000	142,092
2008年12月31日			
成本：			
於2008年1月1日	145,245	–	145,245
另加	4,448	–	4,448
於2008年12月31日	149,693	–	149,693
累計攤銷：			
於2008年1月1日	1,090	–	1,090
年度撥備	7,774	–	7,774
於2008年12月31日	8,864	–	8,864
賬面淨值：			
於2008年1月1日	144,155	–	144,155
於2008年12月31日	140,829	–	140,829

採礦權乃指開採位於中國四川省會理縣的白草礦場及秀水河礦場的鈦鈦磁鐵礦儲量的權利。白草礦場及秀水河礦場的採礦權各為期20年，由2007年12月至2027年12月。

財務報表附註

2009年12月31日

13. 預付土地租賃款

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
於1月1日的賬面值	23,177	-
另加	26,637	23,296
年度攤銷	(925)	(119)
	<u>48,889</u>	<u>23,177</u>
於12月31日的賬面值	<u>48,889</u>	<u>23,177</u>

預付土地租賃款表示關於本集團位於中國四川省並根據一項中期租賃持有的租賃土地的土地使用權成本。

14. 投資於子公司

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
非上市投資，按成本		
威方控股有限公司（「威方」）	1	1
三民有限公司（「三民」）	618,699	618,699
	<u>618,700</u>	<u>618,700</u>
	<u>618,700</u>	<u>618,700</u>

包括於本公司流動資產及流動負債內的截至2009年及2008年12月31日應收／應付子公司金額為無抵押及免息，並應要求或於一年內償還。應收／應付子公司金額的賬面值與其公平值相若。

財務報表附註

2009年12月31日

14. 投資於子公司(續)

本公司子公司的詳情載列如下：

公司名稱	成立／註冊 地點及日期	已發行 註冊股份／ 實繳資本面值	本公司 應佔股權 的百分比 %	主要業務
直接持有：				
威方	英屬處女島 2008年1月8日	1美元	100.0	投資控股
三民	香港 2008年3月5日	1港元	100.0	投資控股
間接持有：				
易陞控股有限公司 (「易陞」)	香港 2008年1月2日	1港元	100.0	投資控股
會理財通*	中國 1998年7月7日	人民幣 400,000,000元	92.77	鐵礦石開採 及鐵礦石洗選， 以及銷售自產產品
秀水河礦業有限公司 (「秀水河礦業」)	中國 2000年3月21日	人民幣 7,990,000元	95.0	鐵礦石開採 及鐵礦石洗選， 以及銷售自產產品

* 於2009年12月23日，本集團透過額外注資人民幣221,429,000元增加其於會理財通持有的股權。額外注資乃透過現金支付。於額外注資完成後，會理財通的註冊資本由人民幣178,571,000元增加至人民幣400,000,000元。

本集團向會理財通額外注資前後，少數股東應佔會理財通資產淨值的差額人民幣5,022,000元已確認為「視為收購少數股東權益所產生的收益」並作為股權交易入賬。

財務報表附註

2009年12月31日

15. 預付款項、押金及其他應收款項

附註	本集團		本公司	
	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
流動部分：				
預付款項包括：				
在建工程及機器購買的 預付款項	154	8,999	—	—
原材料購買	67	15	—	—
公用服務	550	780	—	—
支付予洗選承包商的費用 (a)	—	29,603	—	—
預付剝離費 (b)	87,216	39,978	—	—
遞延上市費用	—	7,139	—	7,139
其他應收款項	3,123	2,340	524	13
	91,110	88,854	524	7,152
非流動部分：				
預付剝離費 (b)	29,165	—	—	—
長期押金 (c)	1,277	—	—	—
	30,442	—	—	—
	121,552	88,854	524	7,152

- (a) 該結餘相當於就來年洗選鐵精礦及中品位鈦精礦向承包商預付的費用。
- (b) 該結餘相當於由本集團向一名獨立第三方採礦承包商就白草礦場及秀水河礦場的剝離活動所支付的承包費的遞延剝離成本資本化，當原鐵礦使用時，該筆款項將被確認為生產成本的一部分。
- (c) 長期押金乃指就關閉白草礦場及秀水河礦場本集團的復原責任向政府支付的環保押金，並預期不會於以後十二個月內退款。

預付款項、押金及其他應收款項的賬面值與其各自的公平值相若。

上述資產概無逾期或減值。金融資產包括上述近期並無欠款記錄的應收款項相關的「其他應收款項」。

財務報表附註
2009年12月31日

16. 預繳款項

	附註	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
就以下用途支付的預繳款項：			
購買土地使用權	(a)	—	3,217
購買物業、土地及設備		99,630	—
於12月31日的賬面值		99,630	3,217

(a) 於2008年12月31日，該結餘乃指就收購位於白草礦場若干土地的國有土地使用權而向會理縣國土資源局繳付的預繳款項。當本集團於2009年2月獲得該等土地使用權時，預繳款項已計入土地使用權成本的一部分。

17. 商譽

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
按成本		
年初及年終	15,318	15,318

會理財通收購秀水河礦業所產生的商譽乃指業務合併成本超越本集團於秀水河礦業於收購日的可識別資產及負債的公平淨值之權益。

商譽減值測試

上述收購所產生的商譽於綜合財務狀況表中確認為資產，初步按成本計量並於其後就減值測試進行評估。

現金產生單位的回撥金額已根據現值釐定，方法乃根據五年期間的財政預算使用的現金流量，並假設該五年期間以外的現金流量為穩定釐定。現金流量預測所使用的折讓率為13.4%。

下文是管理層為評估商譽減值而預測現金流量所依據的主要假設：

預算毛利率 — 用作釐定預算毛利率的基準乃基於過往表現及管理層對市場發展的預期。

貼現率 — 所採用的貼現率並未計入稅項，反映有關單位的特定風險。

財務報表附註

2009年12月31日

18. 遞延稅項資產

	物業、廠房 及設備的 稅項折舊 超出賬面值 的差額 人民幣千元	復原撥備 人民幣千元	公司間交易 的未變現 利潤 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2008年1月1日	2,936	1,250	–	–	4,186
年間綜合全面收益表中入賬的 遞延稅項	<u>769</u>	<u>85</u>	<u>808</u>	<u>–</u>	<u>1,662</u>
於2008年12月31日	3,705	1,335	808	–	5,848
年間綜合全面收益表中入賬/ (扣除)的遞延稅項	<u>1,476</u>	<u>91</u>	<u>(179)</u>	<u>770</u>	<u>2,158</u>
於2009年12月31日	<u>5,181</u>	<u>1,426</u>	<u>629</u>	<u>770</u>	<u>8,006</u>

釐定中國企業所得稅率的基準載於附註8(i)。

根據新企業所得稅法，對宣派予在中國內地成立的外國投資企業中的外國投資者的股息徵收10%的預扣稅。該規定於2008年1月1日起施行，並於2007年12月31日應用於收益。倘若中國內地與外國投資者所在司法權區之間存在稅務協定，可能會運用較低的預扣稅率。根據於2007年1月1日正式實施的《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》及於2009年2月20日頒佈的「國稅函【2009】81號」，就會理財通向分別持有其72.0%及18.5%股權的易陞及三民派付的股息而言，需分別按5%及10%的預扣稅稅率繳稅。

根據會理財通的公司章程，會理財通的董事會擁有會理財通股息政策的最終決定權。根據日期為2009年2月9日、2009年7月16日及2010年1月27日的會理財通董事會決議，會理財通截至2008年及2009年12月31日止年度的純利於撥至法定儲備金後，將會用於會理財通的業務發展，並將不會分配予其股東。故此，概無確認與會理財通截至2008年及2009年12月31日止年度的分配利潤預扣稅有關的遞延稅項負債。

財務報表附註

2009年12月31日

19. 存貨

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
按成本：		
原材料	41,405	34,062
後備配件及消耗品	17,465	10,567
成品	11,606	20,059
	<u>70,476</u>	<u>64,688</u>
按變現淨值：		
成品	428	907
	<u>428</u>	<u>907</u>
按較低成本及變現淨值	<u>70,904</u>	<u>65,595</u>

於本年度，撥回成品向變現淨值的撇清撥備人民幣943,000元乃關於本年度銷售的成品。於2008年12月31日錄得的撥備人民幣1,805,000元乃關於成品向變現淨值的撇清。

20. 應收賬款及票據

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
應收賬款	88,927	82,432
應收票據	48,500	5,200
	<u>137,427</u>	<u>87,632</u>

本集團的應收賬款顯示貨物銷售的應收所得款項。

誠如附註3所披露，本集團銷售大部分產品予少數客戶，因此面對很高的信貸集中風險。本集團透過向其鐵礦石產品的客戶實施為期30天的標準化信用期而管理此風險。就中品位鈦精礦產品的銷售而言，本集團一般要求於交貨前全數付清款項。本集團致力維持對其尚未收回應收款項的嚴格控制，並由高級管理層定期審閱逾期賬款。應收賬款均為免息。

財務報表附註

2009年12月31日

20. 應收賬款及票據 (續)

於報告期末，根據發票日期，應收賬款的賬齡分析如下：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
一個月內	79,911	82,417
一至兩個月	9,016	15
	<u>88,927</u>	<u>82,432</u>

不被視為減值的應收賬款的賬齡分析如下：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
應收賬款		
— 未逾期或減值	79,911	82,417
— 逾期一個月以內	9,016	15
	<u>88,927</u>	<u>82,432</u>

逾期但未減值的應收款項與一名於本集團擁有良好業績記錄的獨立客戶有關。根據過往經驗，本公司董事認為，由於信貸質素並無重大變動，且有關結餘仍被視為可全數收回，故並無必要就該等結餘作出減值撥備。本集團並未持有就該等結餘而作出的擔保或其他增加信用度的合同。

應收賬款及票據的賬面值與其公平值相若。

財務報表附註

2009年12月31日

21. 與關連方的結餘

集團

	附註	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
應收關連方款項：			
賬款性質			
— 威遠鋼鐵	(a)	49,496	29,541
非賬款性質			
— 建安	(b)	—	892
— 合創國際	(c)	314	—
		<u>49,810</u>	<u>30,433</u>
應付關連方款項：			
賬款性質			
— 龍威金屬	(d)	4,036	—
— 西昌鈮鈦	(e)	—	132
非賬款性質			
— 合創國際	(c)	—	11,924
— 四川滙源	(f)	91	410
— 龍威酒店	(g)	127	—
		<u>4,254</u>	<u>12,466</u>

- (a) 應收威遠鋼鐵（由合創國際控制）的結餘，乃指因向威遠鋼鐵出售貨品而應收的金額，而於報告期末，賬齡為30日內。
- (b) 四川省川威建築安裝工程有限公司（「建安」）是一家由川威控制的公司。川威及合創國際由同一組獨立股東最終控制。結餘乃指因於白草礦場建設高品位鈮鈦精礦生產線而支付的預付款項。
- (c) 應付合創國際的結餘乃指代表本公司為上市而於2009年多繳的上市費用產生的應收款項。
- (d) 四川龍威金屬製品有限公司（「龍威金屬」）是一家由川威控制的公司。
- (e) 西昌鈮鈦製品有限公司（「西昌鈮鈦」）是會理財通及秀水河礦業的少數股東。應付西昌鈮鈦的結餘乃指因購買原材料而應付的金額。

財務報表附註

2009年12月31日

21. 與關連方的結餘 (續)

集團 (續)

- (f) 四川滙源鋼建科技股份有限公司 (「四川滙源」) 的董事之一余興元先生亦為本公司一名執行董事。應付四川滙源的結餘乃指因建設生產線而應付的設計費用。
- (g) 四川龍威酒店管理有限公司 (「龍威酒店」) 由四川勁力房地產開發有限公司 (「四川勁力房地產」) 擁有90%，由一名獨立第三方擁有10%。四川勁力房地產由川威及合創國際的股東擁有部分權益。應付龍威酒店的結餘乃指由會理財通租用辦公室物業而應付予龍威酒店的租金。

除與威遠鋼鐵的結餘信用期為30日外，與其他關連方的結餘為免息、無抵押及並無固定還款期。

與關連方的結餘的賬面值與其公平值相若。

公司

應收／(付) 關連方款項：

非賬款性質

— 合創國際

2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
343	(11,908)

應收／(付) 關連方款項的賬面值與其公平值相若。

22. 現金及現金等價物和已抵押銀行結餘

	集團		公司	
	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
現金及銀行結餘	1,267,667	133,138	389,239	—
定期存款	616,336	—	616,336	—
	1,884,003	133,138	1,005,575	—
減：已抵押銀行結餘	—	(40)	—	—
現金及現金等價物	1,884,003	133,098	1,005,575	—

於編製綜合現金流量表期間，已抵押銀行結餘並無計入現金及現金等價物。

財務報表附註
2009年12月31日

22. 現金及現金等價物和已抵押銀行結餘 (續)

本集團的現金及銀行結餘於各報告期末均以人民幣計值，惟下列款項除外：

	人民幣等值	
	2009年 12月31日 人民幣千元	2008年 12月31日 人民幣千元
現金及銀行結餘：		
港元	1,275,788	2
美元	3	3

人民幣不可自由兌換為其他貨幣，然而，根據中國外匯管理條例及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團獲批准透過獲授權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行存款按根據每日銀行存款利率計算的浮動利率計息。短期定期存款的存款期為三個月，並按短期定期存款利率計息。銀行結餘及已抵押存款存放於近期並無違約記錄且信譽可靠的銀行。

現金及現金等價物的賬面值與其公平值相若。

23. 應付賬款

根據發票日期，應付賬款於報告期末的賬齡分析如下：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
180日內	81,075	107,512
181至365日	3,140	191
1至2年	1,471	141
2至3年	78	18
3年以上	185	168
	85,949	108,030

應付賬款為免息，通常於60至180日間結算。應付賬款的賬面值與其公平值相若。

財務報表附註

2009年12月31日

24. 其他應付款及應計款

集團

	附註	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
流動部分：			
客戶預付款		4,325	2,783
應付款，關於：			
在建工程		63,234	26,067
除所得稅外的稅款		31,081	20,538
薪金及應付福利		5,715	4,416
採礦權		771	39,446
四川南江礦業有限公司			
— 南江項目代價	(a)	52,338	15,468
— 技術服務費	(a)	7,700	2,721
諮詢費		343	493
上市費用		25,952	11,164
土地使用權		—	14,301
已收押金		382	397
其他應付款		7,011	1,962
		198,852	139,756
非流動部分：			
南江項目代價	(a)	—	51,870
		—	51,870
		198,852	191,626

- (a) 根據本集團與南江訂立年期由2008年6月起至2023年11月止的一系列合作協議（「南江協議」），南江須於秀水河礦業建設兩條生產線及更新一條生產線（統稱為「南江項目」），並向秀水河礦業提供技術支援服務。南江項目的代價（「南江項目代價」）按南京所產生的經審核建築成本釐定為人民幣67,338,000元，須於南江項目完成後起償付。每年本金還款按下列方式釐定： $85\% \times \{ \text{按銷售額為150千噸以內計算的南江項目所得溢利的} 9\% + \text{按銷售額為150千噸以上計算的南江項目所得溢利的} 50\% \}$ （稱為「溢利總和」）。溢利總和餘下15%將支付予南江作為其向秀水河礦業提供技術支援服務的技術支援服務費用。待悉數支付南江項目代價後，各財政年度的整筆溢利總和將支付予南江作為技術服務費用，直至南江協議屆滿為止。

有關於報告年度末後對南江協議若干條款作出的修訂，請參閱附註36(a)。

24. 其他應付款及應計款 (續)**集團 (續)**

除上文附註(a)所披露外，其他應付款及應計款為不計息，平均期限為一至三個月。其他應付款及應計款與其公平值相若。

公司

於2008年及2009年12月31日，其他應付款主要是指就上市應付的上市費用。

25. 計息銀行貸款

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
須於一年內償還		
無抵押	<u>100,000</u>	<u>—</u>

根據會理財通與中國建設銀行西昌分行(「貸方」)訂立的貸款協議，會理財通同意不向任何有關方抵押或質押會理財通任何土地使用權或採礦權，而倘發生有關抵押或質押，則貸方享有優先權。

於2009年12月31日，無抵押貸款按固定年利率5.31厘計息，並以人民幣計值。

本集團銀行貸款的賬面值與其公平值相若。

26. 復原撥備

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
年初	5,341	4,999
貼現回撥(附註5)	<u>366</u>	<u>342</u>
年終	<u>5,707</u>	<u>5,341</u>

復原撥備主要確認為本集團為履行於採礦活動結束時關閉、環境復原及清理的責任而就修復尾礦池及搬遷洗選廠產生成本的現值。根據白草礦場及秀水河礦場的採礦權的現有條款，預期該等成本於關閉礦場時產生，有關成本按貼現率6.84% (2008年：6.84%) 貼現。假設變動可能會對該等估算造成重大影響。

其後，隨時間流逝，復原撥備每年將按利息增長而增加，並確認為利息開支。

財務報表附註

2009年12月31日

27. 股本
股份

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
法定：		
10,000,000,000股（2008年：3,800,000股） 每股面值0.1港元的股份	<u>880,890</u>	<u>335</u>
已發行及繳足：		
2,075,000,000股（2008年：10,000股） 每股面值0.1港元的股份	<u>182,787</u>	<u>1</u>

下列有關本公司法定及已發行股本的變動於註冊成立日期至2009年12月31日期間發生：

	附註	普通股數目	普通股面值 人民幣千元
法定：			
於註冊成立日期及2008年12月31日 （3,800,000股每股面值0.1港元的股份）	(a)	3,800,000	335
法定股本增加	(b)	<u>9,996,200,000</u>	<u>880,555</u>
於2009年12月31日		<u>10,000,000,000</u>	<u>880,890</u>
已發行及繳足：			
於註冊成立日期（1股面值0.1港元的股份）	(c)	1	-
發行新股份	(d)	7,955	1
發行新股份	(e)	<u>2,044</u>	<u>-</u>
於2008年12月31日及2009年1月1日		10,000	1
股份溢價賬撥充資本	(f)	1,499,990,000	132,133
發行新股份	(g)	500,000,000	44,045
發行新股份	(h)	<u>75,000,000</u>	<u>6,608</u>
於2009年12月31日		<u>2,075,000,000</u>	<u>182,787</u>

27. 股本 (續)

- (a) 於本公司註冊成立日期，本公司的法定股本為380,000港元，分為3,800,000股每股面值0.10港元的股份。
- (b) 於2009年9月4日，根據本公司股東的書面議決，本公司的法定股本透過增設額外9,996,200,000股每股面值0.10港元的股份由380,000港元增加至1,000,000,000港元。
- (c) 於本公司註冊成立日期，配發及發行1股面值0.10港元的股份以換取現金。
- (d) 於2008年5月22日，本公司透過向合創國際額外發行7,955股入賬列作繳足股份從合創國際收購威方全部股本。
- (e) 於2008年7月21日，本公司透過向三民前股東額外發行2,044股入賬列作繳足股份收購三民全部股本。
- (f) 於2009年9月4日，根據本公司股東的書面議決，合共1,499,990,000股每股面值0.10港元按面值入賬列作繳足的本公司股份將透過從股份溢價賬撥充資本149,999,000港元配發及發行予本公司當日的股東。有關配發透過應用將就上市向公眾人士發行新股份所得的款項計入股份溢價賬中的金額（詳載於下文(g)項）悉數支付。
- (g) 就上市而言，就總現金代價1,750,000,000港元（未扣除上市開支）按每股3.50港元的價格發行500,000,000股每股面值0.10港元的股份。

所得款項50,000,000港元（即面值）已計入本公司股本，而餘下所得款項1,700,000,000港元則已計入股份溢價賬。

- (h) 就上市而言，本公司向國際包銷商授出超額配股權，據此，本公司須最多配發及發行合共75,000,000股額外股份，以應付國際發售的任何超額配售。

於2009年10月27日，超額配股權獲行使，據此，本公司就總現金代價約262,500,000港元（未扣除開支）按每股3.50港元的價格發行75,000,000股新股份。

所得款項7,500,000港元（即面值）已計入本公司股本，而餘下所得款項255,000,000港元則已計入股份溢價賬。

財務報表附註

2009年12月31日

28. 股份期權計劃

本公司設有一項股份期權計劃，以向合資格參與者就彼等對本集團業務成功作出的貢獻提供鼓勵或獎勵。股份期權計劃的合資格參與者包括董事（包括非執行董事）及本集團其他僱員。股份期權計劃於2009年獲本公司股東批准，且除非予以註銷或修訂，有效期自該日起計為期10年。

根據股份期權計劃可授出的期權涉及的股份數目合計最多不得超過200,000,000股股份，即緊隨於首次公開發售後已發行股份的10%。根據股份期權計劃，於任何12個月期間向各參與者授出的股份期權可發行的股份數目最多佔於授出日期的已發行股份1%。進一步授出超過該上限的股份期權須待股東於股東大會上批准。

向董事、首席執行官、兼為本公司主要股東的董事及首席執行官或彼等任何聯繫人士授予股份期權須事先取得獨立非執行董事（不包括屬股份期權承授人的獨立非執行董事）批准。此外，如於授出日期（包括當日）後任何12個月期間授予本公司主要股東或獨立非執行董事或彼等任何聯繫人士的任何股份期權超逾已發行股份0.1%，或有關股份期權的總值（根據股份於股份期權授出日期在聯交所所報的收市價計算）超逾5百萬港元，則須事先在股東大會上取得股東批准。

授予股份期權的要約應於要約日期起計28日內獲接納，承授人接納股份期權時須支付1港元的象徵式代價。所授予股份期權的行使期由董事釐定，於介乎2.5年至5年的歸屬期後起計截至授日期後滿10年當日止。

股份期權的認購價由董事釐定，惟不得低於以下三者的最高者：(i)股份面值；(ii)股份於股份期權要約日期在聯交所每日報價表所列的收市價；及(iii)股份於緊隨要約日期前五個交易日在聯交所每日報價表所例的平均收市價。

股份期權並無賦予持有人可享有股息或於股東大會上投票的權利。

於2009年12月31日的尚未行使股份期權行使價及行使期（2008年：不適用）如下：

股份期權數目 千份	每股行使價 港元	行使期
13,600	5.05	2012年6月29日至2019年12月28日
13,600	5.05	2014年12月29日至2019年12月28日

28. 股份期權計劃 (續)

年內授出股份期權的公平值為75,009,000港元(相等於約人民幣66,075,000元)或每份股份期權2.76港元(相等於每份約人民幣2.43元)，當中本集團確認截至2009年12月31日止年度的股份期權開支120,000港元(約人民幣106,000元)(2008年：不適用)。

年內授出的股權結算股份期權的公平值於授出日期以二項模式估算，進行估算時已考慮到授出股份期權的條款及條件。下表列出輸入模式所用數據：

股息率(%)	1.41
預期波幅(%)	68.56
無風險利率(%)	2.652

計算公平值時概無列入其他所授出股份期權的特質。

於報告期末，本公司根據股份期權計劃共有27,200,000份尚未行使股份期權。根據本公司現時資本架構計算，悉數行使尚未行使股份期權將導致額外發行27,200,000股股份及產生額外股本2,720,000港元及股份溢價134,640,000港元(未扣除發行開支)。

於該等財務報表獲批准之日，本公司根據股份期權計劃共有27,200,000份尚未行使股份期權，相當於當日的已發行股份約1.31%。

29. 儲備

集團

本集團於本年度及上年度的儲備及其變動金額於財務報表第50頁的綜合股權變動表呈列。

(a) 股份溢價

股份溢價賬的申請受開曼群島公司法監管。根據組織章程文件及開曼群島公司法，當建議派付股息時，股份溢價在本公司能夠於其債項到期時於日常業務過程中支付該等債項的情況下，可作為股息分派。

財務報表附註

2009年12月31日

29. 儲備 (續)

集團 (續)

(b) 法定盈餘公積金及法定儲備金

根據中國公司法及位於中國大陸的子公司(「中國子公司」)各自的公司章程，各中國子公司須分配其根據中國公認會計準則釐定的10%的稅後利潤至法定盈餘公積金(「法定盈餘公積金」)直至該公積金達至其註冊資本的50%為止。

由於會理財通於2006年9月22日，由一家國內有限公司轉為一家外國投資企業，因此無須撥備至法定公積金。根據會理財通公司章程，會理財通須根據中國公認會計準則分配其稅後利潤10%至法定儲備金(「法定儲備金」)。

除清盤外，法定盈餘公積金及法定儲備金均不可分配，並受到若干相關中國法規所限制。法定盈餘公積金及法定儲備金能可用作抵銷累計虧損或資本化為繳足資本。

(c) 實繳盈餘

實繳盈餘指本公司用以交換所收購子公司(作為重組一部分)的已發行股份面值與歸屬於本公司擁有人的該等子公司繳足股本面值總金額之間的差額。

財務報表附註

2009年12月31日

29. 儲備 (續)

公司

本公司於本年度及上年度的儲備及其變動金額如下：

	附註	股份溢 價賬 人民幣千元	股份 期權儲備 人民幣千元	留存利潤／ (累計) 虧損 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2008年1月1日		—	—	—	—
年度全面收益總額		—	—	(23,376)	(23,376)
發行新股份	27	618,084	—	—	618,084
於2008年12月1日及2009年1月1日		618,084	—	(23,376)	594,708
年度全面收益總額		—	—	40,595	40,595
發行新股份	27(g)	1,497,513	—	—	1,497,513
發行新股份	27(h)	224,660	—	—	224,660
於股份溢價賬撥充資本	27(f)	(132,133)	—	—	(132,133)
發行股份開支		(111,140)	—	—	(111,140)
以股權結算股份期權安排	28	—	106	—	106
已宣派股息	30	—	—	(20,000)	(20,000)
於2009年12月31日		2,096,984	106	(2,781)	2,094,309

30. 股息

於2009年2月24日，本公司向所有登記於本公司股東名冊的股東宣派每股普通股人民幣2,000元的一次性及非經常性特別股息，金額共為人民幣20,000,000元。由於該特別股息來自會理財通於2008年1月1日前的可分配儲備，因此該等股息毋須繳納中國預扣稅。

董事會並不建議派付截至2009年12月31日止年度的末期股息。

31. 或有負債

於報告期末，本集團及本公司均無任何重大或有負債。

財務報表附註

2009年12月31日

32. 經營租賃安排

作為承租人

本集團就若干辦公大樓訂立商業租約，原因為購買該等資產並不符合本集團最佳利益。該等租約的平均租期為一年至五年。

於2009年12月31日，本集團根據不可撤銷經營租約須於日後支付的最低租金總額如下：

	集團		公司	
	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
一年內	1,028	91	836	—
第二至第五年（包括首尾兩年）	1,579	177	1,394	—
	<u>2,607</u>	<u>268</u>	<u>2,230</u>	<u>—</u>

33. 承擔

除上文附註32詳載的經營租賃承擔外，本集團於報告期末的資本承擔如下：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
已訂約，但未撥備：		
— 廠房及機器	319,893	7,922
— 勘探及評估資產	22,916	—
	<u>342,809</u>	<u>7,922</u>
已授權，但未訂約：		
— 土地使用權	—	17,973
— 水庫	—	36,000
— 廠房及機器	93,767	94,372
	<u>93,767</u>	<u>148,345</u>
資本承擔總額	<u>436,576</u>	<u>156,267</u>

財務報表附註
2009年12月31日

34. 關連方交易

(a) 年內，本集團與關連方訂立以下重大交易：

關連方名稱	附註	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
經常性交易			
<i>貨品銷售</i>			
威遠鋼鐵	(i)	199,657	179,361
西昌鈮鈦	(i)	—	240
		<u>199,657</u>	<u>179,601</u>
<i>辦公室租金</i>			
龍威酒店	(ii)	123	37
非經常性交易			
<i>貨品購買</i>			
龍威金屬	(i)	3,444	—
西昌鈮鈦	(i)	—	353
		<u>3,444</u>	<u>353</u>
<i>運輸費</i>			
四川省川威通宇運輸有限公司(「通宇」)*	(iii)	227	502
<i>建設物業、廠房及設備</i>			
四川滙源	(iv)	—	1,040
<i>出售物業、廠房及設備</i>			
通宇*	(v)	1,251	—

* 該公司為由川威所控制的公司。

財務報表附註

2009年12月31日

34. 關連方交易 (續)

- (a) 年內，本集團與關連方訂立以下重大交易：(續)
- (i) 董事認為，銷售及購買乃在相關公司日常業務過程中按類似向無關聯客戶／供應商提供／收取服務的商業條款進行。
 - (ii) 董事認為租約項下所釐定的辦公室租金乃根據地理位置相近的相類物業市場租金釐定。
 - (iii) 董事認為，就關聯公司所提供運輸服務而支付的費用乃根據向第三方客戶提供的類似價格釐定。交通費主要指購買及運送本集團產品的公路運輸成本。
 - (iv) 董事認為關聯公司建設生產線的設計費用乃根據向第三方客戶提供的類似價格釐定。
 - (v) 物業、廠房及設備以與彼等各自的賬面淨值人民幣1,332,000元相若的代價出售。
- (b) 本集團主要管理人員的薪酬如下：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
袍金	384	—
基本薪金及其他福利	3,197	2,500
股權結算股份期權開支	66	—
退休金計劃供款	108	89
	<hr/>	<hr/>
向主要管理人員支付的薪酬總額	3,755	2,589

35. 財務風險管理目標及政策

本集團的金融資產主要包括現金及銀行結餘、應收賬款及票據、預付款項、押金及其他應收款項及由於經營而直接產生的應收關連方款項。本集團的金融負債主要包括客戶預付款、其他應付款及應計款、應付賬款及票據、應付關連方款項、應付股息及計息銀行貸款。

本集團財務部在執行董事的領導下進行風險管理。本集團財務部與本集團營運部門緊密合作，負責識別及評估財務風險。本集團金融工具所產生的主要風險包括流動性風險、利率風險、信貸風險及外幣風險。

本集團的財務風險管理政策旨在確保有足夠資源管理上述風險，並為股東創造價值。董事會定期檢討該等風險並概述如下。

財務報表附註

2009年12月31日

35. 財務風險管理目標及政策 (續)

流動性風險

本集團透過考慮其金融工具及金融資產的期限和預期經營所得現金流量，監察其須承受的資金短缺風險。

本集團旨在透過利用計息銀行貸款及關連方預付款維持資金持續性及靈活性之間的平衡。

於各報告期末，根據議定的付款，本集團的金融負債期限如下：

	2009年12月31日				合計 人民幣千元
	按要求 人民幣千元	少於3個月 人民幣千元	少於12個月 人民幣千元	3個月至 1至5年 人民幣千元	
計息銀行貸款	-	100,000	-	-	100,000
應付賬款	4,874	81,075	-	-	85,949
其他應付款及應計款	138,814	-	60,038	-	198,852
應付股息	1,801	-	-	-	1,801
應付關連方款項	4,254	-	-	-	4,254
	149,743	181,075	60,038	-	390,856

	2008年12月31日				合計 人民幣千元
	按要求 人民幣千元	少於3個月 人民幣千元	少於12個月 人民幣千元	3個月至 1至5年 人民幣千元	
應付賬款	518	107,512	-	-	108,030
其他應付款及應計款	92,320	47,436	-	51,870	191,626
應付關連方款項	12,466	-	-	-	12,466
	105,304	154,948	-	51,870	312,122

財務報表附註

2009年12月31日

35. 財務風險管理目標及政策 (續)

利率風險

本集團所承受的利率風險主要與本集團銀行存款及計息銀行貸款有關。計息銀行貸款的還款利率及條款於附註25中披露。本集團透過利用固定利率管理其於全部計息貸款所承受的利率風險。

此外，本集團認為其銀行存款因市場利率變動而所承受的風險並不重大，因為利率50個基點的合理可能變動，並不會對本集團年內的綜合全面收益表造成重大影響。

信貸風險

本集團絕大部分的現金及現金等價物由位於中國大陸及香港且聲譽良好的金融機構持有。管理層相信該等機構擁有良好的信貸質素。本集團其他金融資產（包括應收賬款及票據、其他應收款項及應收關連方款項）的信貸風險由於交易對手拖欠款項而產生，而所承受的最高風險相等於該等工具的賬面值。本集團並無其他金融資產須承受重大信貸風險。

誠如附註3所披露，本集團銷售大部分產品予少數客戶，因此面對很高的信貸集中風險。本集團透過向其鐵礦石產品的客戶實施為期30天的標準化信用期而管理此風險。就中品位鈦精礦產品的銷售而言，本集團一般要求於交貨前全數付清款項。本集團致力維持對其尚未收回應收款項的嚴格控制，並由高級管理層定期審閱逾期賬款。此外，本集團須承受的信貸風險亦受每名客戶的個別特性及客戶經營行業的違約風險所影響。年內，本集團的收入來自向鋼鐵生產商以及購買並向鋼鐵生產商轉售本集團產品的分銷商銷售鐵礦石產品，令本集團須承受的信貸風險因而集中於鋼鐵行業。

外幣風險

本集團的業務均位於中國，而所有交易均以人民幣進行。除若干來自上市所得款項的現金及現金等價物以港元計值外，本集團大部分資產及負債均以人民幣計值。

本集團概無訂立任何對沖交易，以管理外幣的潛在波動，原因為董事認為本集團將於短期內利用上市所得款項擴大其於中國大陸的業務營運。

35. 財務風險管理目標及政策 (續)**外幣風險 (續)**

下表列示於報告期末，在所有其他變數維持不變下，本集團稅前利潤（由於以港元計值的現金及現金等價物的公平值變動）對港元匯率的合理可能變動的敏感度。

	港元匯率上升／ (下跌) %	截至2009年 12月31日 止年度 稅前利潤 增加／(減少) 人民幣千元
倘人民幣兌港元轉弱	5	63,789
倘人民幣兌港元轉強	(5)	(63,789)

公平值

公平值估算乃於特定時間根據有關市場資料及金融工具資料作出。該等估算性質主觀，並涉及不明朗因素及須作重大判斷的事項，因此無法準確地釐定。假設變動可能會對估算造成重大影響。

由於本集團金融工具在各報告期末均於短期內到期，故本集團金融工具的賬面值與其公平值相若。

資本管理

本集團進行資本管理的主要目的為保障本集團持續經營的能力及維持良好的資本比率，以支持其業務及盡量提高股東價值。

本集團管理其資本結構，並根據經濟環境變化對該架構作出調整。為維持或調整其資本架構，本集團或會調整向股東派付的股息或向其投資者募集新資本。

年內，並無對管理財務風險的目標、政策或程序作出任何變動。

本集團目前透過其經營產生的內部資金及新銀行借貸為其資本開支提供資金。本集團以借貸比率監控其資本，該比率為債務淨額除以股權合計再加債務淨額。本集團的政策為將借貸比率長期維持於20%至50%之間。債務淨額被界定為計息銀行貸款，扣除現金及銀行結餘，且並不包括就營運資金用途而產生的負債。股權包括歸屬於本公司擁有人的股權及少數股東權益。

於2008年及2009年12月31日，本集團的現金及銀行結餘分別超過計息銀行貸款總額。故此，於2008年12月31日或2009年12月31日概無呈列借貸比率。

財務報表附註

2009年12月31日

36. 報告期後事項

- (a) 於2010年1月15日，秀水河礦業與南江簽訂終止協議（「終止協議」），據此，終止協議訂約方同意修訂或終止日期為2009年3月18日的南江協議下的若干條文。修訂或終止的理由為減少根據南江協議支付南江的技術支援服務費。終止協議的主要條文如下：

- **南江項目代價還款條款的變動**

於終止協議日期起計90日內，秀水河礦業須支付約人民幣85百萬元予南江，作為償還南江協議項下的未償還建築成本的一部分。為數人民幣85.0百萬元的未償還建築成本包括提升及建立鐵精礦及鈦精礦生產線的成本。於訂立終止協議後，南江項目代價於2009年12月31日的餘額為人民幣52.4百萬元，並將於2010年悉數償付。

- **根據南江協議支付技術支援服務費**

於終止協議日期起計90日內，秀水河礦業將支付約人民幣7.7百萬元予南江，作為南江協議項下由2008年7月1日起至2009年12月31日止期間的技術支援服務費。

- **由南江繼續提供技術支援**

南江將繼續就南江項目向秀水河礦業提供技術支援直至2024年12月31日。於終止協議日期起計180日內，秀水河礦業將一次性預繳約人民幣62.0百萬元予南江，作為截至2024年12月31日止15年期間的技術支援費用。因此，預付技術支援費將根據南江將予提供技術服務的條款及年度技術費約人民幣4.1百萬元以直線法攤銷。

有關終止協議的詳情，載於本公司日期為2010年1月15日的公告。

- (b) 於2009年12月22日，會理財通、會理縣陽雀箐鐵礦（「陽雀箐鐵礦」）與陽雀箐鐵礦獨資經營者就轉讓陽雀箐鐵礦採礦權訂立無約束力框架協議（「第一份框架協議」）。於2010年1月11日，會理財通根據第一份框架協議支付人民幣61.0百萬元作為訂金。於第一份框架協議訂約方訂立明確協議時，有關訂金可用作償付部分購買代價。於2010年1月16日，第一份框架協議訂約方訂立明確協議，以按人民幣200百萬元的購買代價取得陽雀箐鐵礦的採礦權。購買代價乃參照中國獨立資產估值師進行的估值釐定。於應用押金支付部分購買代價後，購買代價餘額將分五期支付。

有關轉讓陽雀箐鐵礦採礦權協議的詳情，載於本公司日期為2010年1月18日的公告。

36. 報告期後事項 (續)

- (c) 於2010年2月3日，會理財通及於2009年12月31日後註冊成立的會理財通全資子公司鹽邊縣財通鐵鈦有限責任公司(「承租人」)與鹽邊縣宏緣礦業有限責任公司(「出租人」)訂立租賃協議(「租賃協議」)。根據租賃協議，承租人同意租賃一條鐵精礦及高品位鈦精礦生產線及生產線其他有關資產(「租賃資產」)，期限由2010年2月3日起計至2010年7月31日止約六個月，租金為每月人民幣2.5百萬元。於租賃協議期限內，會理財通擁有絕對酌情權並可取決於對租賃資產的盡職審查結果而決定選擇收購租賃資產(「選購權」)。倘會理財通決定透過向出租人送交書面通知行使選購權，出租人應竭力與會理財通進行磋商，以促使簽訂正式資產轉讓協議。

有關租賃協議的詳情，載於本公司日期為2010年2月4日的公告。

- (d) 於2009年12月24日，會理財通與會理海龍就收購茨竹箐礦場探礦權(「探礦權」)以及位於四川省會理縣小黑箐鄉一個鐵精礦生產廠房的若干資產(「目標資產」)訂立無約束力框架協議(「第二份框架協議」)。於2010年1月11日，會理財通根據第二份框架協議支付人民幣120.0百萬元作為訂金。當第二份框架協議的訂約方訂立正式協議，有關訂金可作為購買代價的部分付款。於2010年2月3日，會理財通、會理海龍及會理海龍主要股東訂立資產轉讓協議，以分別按代價人民幣120.0百萬元及人民幣190.0百萬元收購探礦權及目標資產。有關目標資產的部分代價乃根據獨立中國資產估值師進行的估值釐定。有關探礦權的部分代價乃根據每噸鐵礦石資源的市價，並按公平原則訂立。於應用訂金支付部分購買代價後，購買代價餘額將分三期支付。

有關探礦權及目標資產收購協議的詳情，載於本公司日期為2010年2月4日的公告。

37. 財務報表的批准

董事會於2010年2月22日批准及授權刊發財務報表。

詞彙

「股東週年大會」	指	將於2010年4月15日舉行的股東週年大會
「公司章程」或「章程」	指	本公司於2009年9月4日採納的公司章程大綱及細則，經不時修改
「聯繫人」	指	具上市規則所賦予的涵義
「白草礦場」	指	白草鈮鈦磁鐵礦場，位於中國四川省會理縣小黑箐鄉，由會理財通經營
「白草洗選廠」	指	位於白草礦場的礦石洗選廠
「洗選」	指	一般透過浮選、重力或磁力分離從而提升有用礦物成分的一道工序
「董事會」	指	本公司董事會
「開曼群島公司法」	指	開曼群島法例第22章公司法（1961年法例3，經綜合及修訂）
「企業管治守則」	指	載於上市規則附錄十四的企業管治常規守則
「成渝經濟區」	指	就四川及重慶的城鄉綜合改革而言，一個覆蓋14個四川省城市及23個重慶區縣的經濟區，
「中國」	指	中華人民共和國，就本年報而言，不包括香港
「重慶」	指	中國重慶直轄市
「川威」	指	四川省川威集團有限公司，於1998年3月29日在中國成立的有限責任公司，本集團的一名關連人士
「茨竹箐礦場」	指	位於中國四川省涼山州會理縣的鈮鈦磁鐵礦，總獲准探礦面積約為2.30平方公里
「公司條例」	指	香港法例第32章公司條例，經不時修訂及增補
「公司」、「本公司」或「我們」	指	中國鈮鈦磁鐵礦業有限公司，於2008年4月28日在開曼群島註冊成立的有限責任公司，除內文另有所指外，亦包括其子公司
「精礦」	指	礦石洗選廠的產品，其適合熔煉礦物的有用礦物成分更高
「關連人士」	指	具上市規則所賦予的涵義

詞彙

「控股股東」	指	具上市規則所賦予的涵義，而於本報告文義中，指合創國際、Kingston Grand、王勁先生、石銀君先生、楊先露先生、吳文東先生、張遠貴先生及李和勝先生
「董事」	指	本公司任何一名或多名董事
「首名獨立第三方球團承包商」	指	攀枝花恒弘球團有限公司，於2005年7月20日成立的有限責任公司（私營），一名與本公司簽訂一份自2008年12月起實施的球團承包合同的獨立第三方承包商
「首名獨立第三方洗選承包商」	指	鹽邊縣宏緣礦業有限責任公司，於2001年4月25日成立的有限責任公司（私營），一名與本公司簽訂一份自2006年8月起實施的洗選承包合同的獨立第三方承包商，自2007年1月起以本公司礦石生產鐵精礦及中品位鈦精礦
「品位」	指	礦石或精礦中 useful 元素、礦物或其構成要素的含量百分比
「集團」	指	本公司及其子公司
「香港」	指	中國香港特別行政區
「港元」或「港幣」及「港仙」	指	香港法定貨幣港元及港仙
「會理縣」	指	四川省縣城
「會理財通」	指	會理縣財通鐵鈦有限責任公司，於1998年7月7日在中國成立的有限責任公司，並為中國的中外合資經營企業
「會理海龍」	指	會理縣海龍礦產有限責任公司，一家於中國成立的有限責任公司，由中國人士羅洪友先生擁有其76.69%權益
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則，包括至今仍然生效由國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）通過的準則及詮釋，以及由國際會計準則委員會通過的國際會計準則（「國際會計準則」）及常務詮釋委員會詮釋。
「首次公開發售」	指	本公司股份於2009年10月8日在主板進行首次公開發售及上市
「鐵」	指	一種銀白色的、有光澤、有韌性、可延展，有磁性或可被磁化的金屬，以化合物形式大量存在，主要有赤鐵礦、褐鐵礦、磁鐵礦及角岩，在許多種重要結構材料中用作合金的一種
「鐵礦石」	指	混合雜質（脈石）的鐵與氧氣（氧化鐵）混合物；是一種與還原劑加熱時會成為金屬鐵的礦物

詞彙

「鐵精礦」	指	主要礦物質（按數值）為鐵的精礦
「球團礦」	指	適用於高爐的圓球狀硬化物料，含鐵量較高
「鐵礦球團廠」	指	生產球團礦的本公司工廠，位於秀水河礦場外約36公里
「公里」	指	千米，距離的量度單位
「千噸」	指	一千噸
「Kingston Grand」	指	Kingston Grand Limited，一所於2007年2月20日在英屬處女島註冊成立的公司，持有合創國際40%的已發行股本，本公司的控股股東之一及本集團的一名關連人士，由王勁先生持有60%的股權及Sapphire Corporation Limited持有40%的股權
「上市」	指	根據首次公開發售股份於聯交所上市
「上市日期」	指	2009年10月8日
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「主板」	指	聯交所主板
「採礦權」	指	開採礦產資源及批准進行開採活動範圍取得礦產品的權利
「財政部」	指	中華人民共和國財政部
「標準守則」	指	上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「先生」	指	先生
「百萬噸」	指	百萬噸
「南江」	指	四川南江礦業集團有限公司，於1996年4月10日成立的有限責任公司（私營），為與本公司於2009年3月18日簽訂一份新合作協議的獨立第三方
「礦石洗選」	指	泛指利用物理及化學方式提取礦石中有效部分的工序
「礦石資源」或「資源」	指	於地球地殼中集中或出現的鐵礦石，並存有內在經濟利益並構成形式及質量證明其具有合理前景進行最終經濟採掘的資源

詞彙

「超額配售」	指	根據本公司於2009年10月28日刊發的公告行使超額配股權
「攀西地區」	指	四川的一個地區，位於成都西南方，由攀枝花至西昌地區之間的地區
「造球」	指	將鐵礦石壓縮成球團形狀的工序
「招股書」	指	本公司於2009年9月24日就首次公開發售刊發的招股書
「人民幣」	指	中國的法定貨幣
「重組」	指	本集團為準備上市而進行的企業重組，其詳情載於招股書「歷史、重組及集團架構」一節
「儲量」	指	經測量及／或經推定礦資源於估計時間內合理假設情況下可取得經濟回報的可採部分或有價值礦物
「資源量」	指	於地球地殼中集中或出現的鐵礦石，並存有內在經濟利益並構成形式及數量證明其具有合理前景進行最終經濟採掘的資源
「第二名獨立第三方球團承包商」	指	攀枝花市廣川冶金有限公司，於2004年10月27日成立的有限責任公司（私營），一名與本公司簽訂一份自2009年2月起實施的球團承包合同的獨立第三方承包商
「第二名獨立第三方洗選承包商」	指	攀枝花市奧磊工貿有限責任公司，於2004年3月12日成立的有限責任公司（私營），一名與本公司簽訂一份自2009年4月起實施的洗選承包合同的獨立第三方承包商
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例（經不時修訂、增補及修改）
「股東」	指	股份持有人
「股份期權計劃」	指	本公司於2009年9月4日有條件地採用的股份期權計劃，其主要條款載於本招股書附錄七「股份期權計劃」一段
「四川」	指	中國四川省
「平方公里」	指	平方公里
「國家」或「中國政府」	指	中國中央政府，包括所有政治部門（包括省級、市級及其他地區或地方政府實體）及其機構或上下文所指的任何上述者

詞彙

「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「股份」	指	本公司的普通股，每股面值0.10港元
「鈦」	指	一種輕質、高強度、有光澤、銀白色及抗蝕的過度性金屬
「鈦精礦」	指	主要成份（按數值）為二氧化鈦的精礦
「鈦渣」	指	含有鈦金屬原子的爐渣
「噸」	指	公噸
「交易日」	指	聯交所開市的日子
「合創國際」	指	合創國際有限公司，於2006年7月19日在香港註冊成立的公司，本公司其中一名控股股東持有本公司已發行股本57.51%
「美國」	指	美利堅合眾國，其領土、其屬地及所有其司法權區
「美元」	指	美國的法定貨幣
「威遠鋼鐵」	指	威遠鋼鐵有限公司，於2001年4月3日成立於中國的中外合資經營企業，本集團的一名關連人士
「秀水河礦場」	指	秀水河鈦鈦磁鐵礦，位於中國四川省會理縣矮郎鄉，由秀水河礦業經營
「秀水河礦業」	指	會理縣秀水河礦業有限公司，於2007年6月26日在中國成立的有限責任公司，並為本集團成員
「秀水河洗選廠」	指	由本公司經營、位於秀水河礦場的礦石洗選廠
「陽雀箐鐵礦」	指	陽雀箐鐵礦，位於中國四川省涼山州會理縣，就此而言，已於2010年1月16日訂立一項會理財通取得陽雀箐鐵礦採礦權的具體協議



China Vanadium Titano-Magnetite Mining Company Limited

中國鈮鈦磁鐵礦業有限公司

(Incorporated in the Cayman Islands with limited liability)

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

www.chinavtmmining.com

