

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之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並表明概不會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之任何損失承擔任何責任。



## China Vanadium Titano-Magnetite Mining Company Limited 中國鈦鈦磁鐵礦業有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：00893)

### 截至2015年12月31日止年度的 全年業績公告

#### 財務摘要

- 董事會謹此敦請股東注意，本公司的核數師於獨立核數師報告中就本集團截至2015年12月31日止年度的綜合財務報表載入「強調事項」一段如下：

「在吾等並無發出保留意見的情況下，吾等注意到財務報表附註2.1指出，貴集團於截至2015年12月31日止年度產生虧損淨額人民幣1,113.2百萬元，而貴集團於該日的流動負債高於其流動資產人民幣105.8百萬元。此等狀況連同財務報表附註2.1所載的其他事項顯示有重大不明朗因素可能會嚴重影響貴集團持續經營的能力。」

- 年內，鑑於市況疲弱，本集團縮減其整體產能規模、精簡營運及啟動資產優化計劃。因此，年內：
  - 本集團的收入約為人民幣516.4百萬元，較截至2014年12月31日止年度約人民幣649.1百萬元減少人民幣132.7百萬元或20.4%。
  - 經營活動使用的現金流量淨額由截至2014年12月31日止年度的約人民幣764.5百萬元改善至約人民幣201.9百萬元，主要由於本集團精簡營運所致。

- 減值虧損約為人民幣551.8百萬元，較截至2014年12月31日止年度約人民幣249.1百萬元增加人民幣302.7百萬元或121.5%。
  - 本公司擁有人應佔虧損及全面虧損總額約為人民幣1,105.5百萬元，較截至2014年12月31日止年度約人民幣366.4百萬元增加人民幣739.1百萬元或201.7%。
  - 本公司普通股股權持有人應佔每股基本及攤薄虧損約為人民幣0.53元，較截至2014年12月31日止年度約為人民幣0.18元增加人民幣0.35元或194.4%。
- 董事會並不建議派付截至2015年12月31日止年度的末期股息（2014年：無）。

董事會謹此宣佈，本集團截至2015年12月31日止年度的綜合業績連同截至2014年12月31日止年度的經重列比較數字如下：

### 綜合損益及其他全面收益表

截至2015年12月31日止年度

	附註	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
收入	3	516,365	649,094
銷售成本		<u>(539,535)</u>	<u>(661,920)</u>
<b>毛損</b>		<b>(23,170)</b>	<b>(12,826)</b>
其他收入及收益	4	23,971	52,051
銷售及分銷開支		(53,789)	(35,208)
行政開支		(197,698)	(193,501)
其他開支		(74,563)	(14,398)
商譽減值虧損		(15,318)	–
物業、廠房及設備減值虧損	10	(258,270)	(166,947)
無形資產減值虧損	11	(35,715)	–
應收賬款減值虧損	15	(181,916)	(82,125)
持作出售資產減值虧損	17	(60,555)	–
按公平值計量而其變動計入損益的 金融資產的公平值收益／(虧損)	16	(68,999)	14,861
融資成本	5	(64,465)	(62,176)
分佔合營企業的利潤及虧損		–	(308)
<b>稅前虧損</b>	6	<b>(1,010,487)</b>	<b>(500,577)</b>
所得稅抵免／(開支)	7	<u>(102,704)</u>	<u>133,155</u>
<b>年內虧損及全面虧損總額</b>		<b><u>(1,113,191)</u></b>	<b><u>(367,422)</u></b>
下列各方應佔：			
本公司擁有人		(1,105,519)	(366,381)
非控股權益		<u>(7,672)</u>	<u>(1,041)</u>
		<b><u>(1,113,191)</u></b>	<b><u>(367,422)</u></b>
本公司普通股股權持有人應佔 每股虧損：			
基本及攤薄	9	<u>人民幣(0.53)元</u>	<u>人民幣(0.18)元</u>

## 綜合財務狀況表

2015年12月31日

	附註	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	10	855,644	1,525,517
無形資產	11	1,651,472	628,107
預付土地租賃款		37,642	42,282
預付款項及押金	12	6,670	44,046
預繳款項	13	156	633,186
商譽	14	–	15,318
遞延稅項資產		36,714	143,134
<b>非流動資產總額</b>		<b>2,588,298</b>	<b>3,031,590</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		234,529	154,901
應收賬款及票據	15	320,144	533,426
預付款項、押金及其他應收款項	12	88,703	122,724
按公平值計量而其變動計入損益的金融資產	16	221,172	290,171
應收關連方款項		6,064	–
已抵押定期存款		12,904	200,618
現金及現金等價物		187,840	530,623
		<b>1,071,356</b>	<b>1,832,463</b>
分類為持作出售的資產	17	378,334	–
<b>流動資產總額</b>		<b>1,449,690</b>	<b>1,832,463</b>
<b>流動負債</b>			
應付賬款及票據	18	311,601	302,057
其他應付款項及應計款項	19	414,946	310,269
計息銀行及其他貸款	20	818,366	975,042
應付關連方款項		4,819	5,245
應付稅款		3,924	7,063
應付股息		1,801	1,801
<b>流動負債總額</b>		<b>1,555,457</b>	<b>1,601,477</b>
<b>流動資產淨值／(負債淨額)</b>		<b>(105,767)</b>	<b>230,986</b>

	附註	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
資產總值減流動負債		<u>2,482,531</u>	<u>3,262,576</u>
非流動負債			
計息銀行及其他貸款	20	-	25,000
復原撥備		9,987	9,347
其他應付款項	19	<u>1,078</u>	<u>701</u>
非流動負債總額		<u>11,065</u>	<u>35,048</u>
資產淨值		<u><u>2,471,466</u></u>	<u><u>3,227,528</u></u>
權益			
本公司擁有人應佔股權			
已發行股本	21	182,787	182,787
儲備	23	<u>1,909,128</u>	<u>3,013,008</u>
非控股權益		<u>2,091,915</u>	<u>3,195,795</u>
		<u>379,551</u>	<u>31,733</u>
權益總額		<u><u>2,471,466</u></u>	<u><u>3,227,528</u></u>

財務報表附註  
2015年12月31日

1. 公司及集團資料

本公司於2008年4月28日在開曼群島根據公司法註冊成立為一間獲豁免有限責任公司。本公司的註冊辦事處位於CricketSquare, 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德輔道中166-168號E168大廈4樓A室。

於截至2015年12月31日止年度內，本集團主要從事採礦、礦石洗選、含鈳鐵精礦、普通鐵精礦與鈦精礦的銷售，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。

董事認為，合創國際（一間於香港註冊成立的公司）為本公司的母公司及最終控股公司。

有關子公司的資料

本公司各子公司的詳情如下：

公司名稱	註冊成立／ 註冊地點	已發行 股份／ 註冊股本	公司應佔股本 本權益的百分比 %	主要業務
<i>直接持有：</i>				
威方控股有限公司	英屬處女群島 (「英屬處女群島」)	1美元	100	投資控股
三民有限公司	香港	2港元	100	投資控股
Sure Prime Limited (「Sure Prime」或 「投資者」)	英屬處女群島	1美元	100	投資控股
<i>間接持有：</i>				
易陞控股有限公司	香港	1港元	100	投資控股
會理財通 <sup>(a)</sup>	中華人民共和國 (「中國」)	人民幣 610,520,000元	100	鐵礦石開採、 鐵礦石洗選， 以及銷售自產產品

公司名稱	註冊成立／ 註冊地點	已發行 股份／ 註冊股本	公司應佔股本 本權益的百分比 %	主要業務
四川省凌御投資 有限公司(「凌御投資」) <sup>(b)</sup>	中國	770,000,000港元	100	產品買賣及投資控股
秀水河礦業 <sup>(c)</sup>	中國	人民幣200,000,000元	95	鐵礦石開採、 鐵礦石洗選， 以及銷售自產產品
阿壩礦業 <sup>(c)</sup>	中國	人民幣20,000,000元	100	鐵礦石開採、 鐵礦石洗選， 以及銷售自產產品
阿壩貿易有限公司 (前稱HuiliCaitong Trading Co., Ltd.) <sup>(c)</sup>	中國	人民幣20,000,000元	100	鐵礦石洗選及 銷售鐵精礦
四川省興聯礦產技術工程 有限公司(「四川興聯」) <sup>(c)</sup>	中國	人民幣1,000,000元	100	開採及工程諮詢
攀枝花易興達工貿 有限責任公司 (「攀枝花易興達」) <sup>(c)</sup>	中國	人民幣1,000,000元	100	鐵礦石開採、 鐵礦石洗選， 以及銷售自產產品
四川浩遠 <sup>(c)</sup>	中國	人民幣20,000,000元	51	石膏礦石開採、 石膏礦石洗選， 以及銷售自產產品
漢源縣鑫金礦業有限公司 (「鑫金礦業」) <sup>(c)</sup>	中國	人民幣1,150,000元	51	石膏礦石開採、 石膏礦石洗選， 以及銷售自產產品

- (a) 會理財通於2006年9月22日由國內有限責任公司轉制為外資企業。
- (b) 凌御投資根據中國法律註冊為外商獨資企業。
- (c) 此等子公司根據中國法律註冊為境內企業。

年內，本集團收購了四川浩遠的51%股本權益（當中包括四川浩遠及其全資子公司鑫金礦業（統稱「四川浩遠集團」）及攀枝花易興達的100%股本權益。有關此等收購的進一步詳情載於財務報表附註24。

## 2.1 編製基準

該等財務報表乃根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」，包括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且至今仍然生效的國際會計準則及常務詮釋委員會詮釋）及香港公司條例的披露規定編製。除按公平值計量而其變動計入損益的金融資產乃按公平值計量外，該等財務報表乃歷史成本法編製。持作出售資產按其賬面值與公平值減出售成本之間的較低者列賬，進一步闡釋見附註17。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位數。

### 持續經營基準

截至2015年12月31日止年度內，本集團產生綜合淨虧損人民幣1,113,191,000元（2014年：人民幣367,422,000元），而經營活動的現金流出淨額為人民幣201,877,000元（2014年：人民幣764,466,000元）。於2015年12月31日，本集團錄得流動負債淨額人民幣105,767,000元。

有鑒於此，董事在評估本集團會否具備足夠財務資源以持續經營時已考慮本集團未來的流動性及表現，以及其備用財務資源。為改善本集團的流動性及現金流以持續經營，本集團已執行或正在執行以下措施：

- (a) 於2015年12月31日，本集團的借貸總額為人民幣818,366,000元，全部將於2015年12月31日起計十二個月內到期。在重續到期的短期借貸方面，本集團從未遇到任何重大困難，亦無跡象顯示銀行將不會重續本集團申請續期的現有借貸。於2015年12月31日後及截至本財務報表批准日期止，兩間銀行已書面確認約人民幣352,725,000元的貸款於2016年到期時再續期十二個月。本集團將積極與相關銀行就重續其到期借貸進行協商，以取得所需融資應付本集團的營運資金及財務需要。董事已衡量其現有的所有相關事實資料，認為憑藉良好的銀行紀錄或與銀行的良好關係，銀行貸款將於到期時獲重續。

- (b) 本集團正措施必要措施，透過與潛在買家簽訂框架協議，加快按指示性出售價格出售黑谷田洗選廠，預期交易將於2016年上半年前完成。
- (c) 本集團正密切跟進可轉換票據的可收回性，並考慮採取其他可能進行的行動，包括對可轉換票據的發行人採取強制執行的行動，以全面收回可轉換票據。
- (d) 本集團正積極聯絡客戶跟進未支付的應收賬款，務求與彼等各方協定還款時間表。另一方面，本集團對若干客戶展開了必要的行動，以收回與彼等有關的已減值應收賬款。
- (e) 本集團將積極落實多項策略性計劃，精簡營運以提升盈利能力並啟動資產優化計劃，當中措施包括繼續停止虧本生產、縮減產能規模、精簡人手、控制營運開支及減少資本開支。

本公司董事已審閱由管理層所編製涵蓋由報告期末起計十二個月期間的本集團現金流預測。考慮到上述計劃及措施，董事認為本集團將具備足夠的營運資金以撥付其營運所需，並於可見將來能履行其到期財務責任。因此，董事認為按持續經營基準編製本集團截至2015年12月31日止年度的綜合財務報表乃恰當之舉。

倘持續經營的假設並不恰當，則可能需要作出調整，以反映資產需要按與目前於綜合財務狀況表所記賬者不同的金額變現的情況。此外，本集團亦可能需要就潛在負債計提撥備，並分別將非流動資產及非流動負債重新分類為流動資產及流動負債。

#### 綜合入賬基準

綜合財務報表包括本公司及其子公司截至2015年12月31日止年度的財務報表。子公司為本公司直接或間接控制的實體。當本集團承受或擁有從參與投資實體的業務取得可變回報的風險或權利，並有能力透過其對投資實體的權力(即賦予本集團目前指示投資實體相關業務活動能力的現有權利)影響該等回報時，本集團即擁有控制權。

倘本公司直接或間接擁有投資實體少於過半數的投票權或類似權利，則本集團於評估是否對投資實體擁有權力時，將考慮所有相關事實及情況，包括：

- (a) 與投資實體其他票數持有人的合約安排；
- (b) 其他合約安排產生的權利；及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

子公司的財務報表乃就與本公司相同的報告期採用一致的會計政策編製。子公司的業績由本集團取得控制權之日起綜合入賬，並將繼續綜合入賬直至有關控制權終止之日。

即使會導致非控股權益產生虧絀結餘，損益及其他全面收益各個組成部分仍會於本公司擁有人及非控股權益內歸屬。因本集團成員公司間交易而產生的所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量均於綜合入賬時悉數對銷。

倘有事實及情況顯示下文子公司的會計政策所述的三個控制權元素中，有一個或以上出現變動，則本集團會重新評估是否控制投資實體。倘子公司的所有權權益出現變動（並未失去控制權），則按股權交易入賬。

倘本集團失去對子公司的控制權，則其終止確認(i)該子公司的資產（包括商譽）及負債、(ii)任何非控股權益的賬面金額及(iii)於股權內記錄的累計換算差額；並確認(i)已收代價的公平值、(ii)所保留任何投資的公平值及(iii)損益中任何因此產生的盈餘或虧絀。先前於其他全面收益內確認的本集團應佔部分，會按就本集團直接出售相關資產或負債規定的相同基準適當地重新分類至損益或留存利潤。

## 2.2 會計政策及披露的變更

本集團已就本年度財務報表首次採納下列經修訂準則。

國際會計準則第19號修訂本

界定福利計劃：僱員供款

2010年至2012年週期的年度改進

2011年至2013年週期的年度改進

採納上述經修訂準則對此等財務報表並無任何重大財務影響。

此外，本公司已於本財政年度內根據香港公司條例（第622章）採納上市規則有關財務資料披露的修訂。對財務報表的主要影響主要在於若干資料在財務報表內的呈列及披露。

## 2.3 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9號	金融工具 <sup>3</sup>
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號修訂本	投資者與其聯營公司或合營企業之間出售或 注入資產 <sup>6</sup>
國際財務報告準則第10號、國際財務報告 準則第12號及國際會計準則第28號修訂本	投資實體：應用綜合入賬的例外情況 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第11號修訂本	收購共同業務權益的會計方法 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第14號	規管遞延賬目 <sup>5</sup>
國際財務報告準則第15號	客戶合約收入 <sup>3</sup>
國際財務報告準則第16號	租賃 <sup>4</sup>
國際會計準則第1號修訂本	披露計劃 <sup>1</sup>
國際會計準則第7號修訂本	披露計劃 <sup>2</sup>
國際會計準則第12號修訂本	就未變現虧損確認遞延稅項資產 <sup>2</sup>
國際會計準則第16號及國際會計準則 第38號修訂本	澄清折舊及攤銷的可接受方法 <sup>1</sup>
國際會計準則第16號及國際會計準則 第41號修訂本	農業：生產性植物 <sup>1</sup>
國際會計準則第27號修訂本	於獨立財務報表內使用權益法 <sup>1</sup>
2012年至2014年週期的年度改進	對一系列國際財務報告準則的修訂 <sup>1</sup>

<sup>1</sup> 於2016年1月1日或之後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於2017年1月1日或之後開始的年度期間生效

<sup>3</sup> 於2018年1月1日或之後開始的年度期間生效

<sup>4</sup> 於2019年1月1日或之後開始的年度期間生效

<sup>5</sup> 適用於首次於2016年1月1日或之後開始的年度財務報表採納國際財務報告準則的實體，  
因此不適用於本集團

<sup>6</sup> 尚未釐定強制生效日期，但可予以採納

預期適用於本集團的國際財務報告準則的其他資料如下：

於2014年7月，國際會計準則委員會頒佈國際財務報告準則第9號終訂本，收納各期金融工具項目，取代國際會計準則第39號及國際財務報告準則第9號所有先前版本。該準則引入有關分類及計量、減值及對沖會計的新規定。本集團預期由2018年1月1日起採納國際財務報告準則第9號。本集團預期，採納國際財務報告準則第9號將會影響本集團金融資產的分類及計量。有關影響的進一步資料將於臨近該準則的生效日期時提供。

國際財務報告準則第15號確立一個新五步模型，以入賬處理客戶合約收入。根據國際財務報告準則第15號，收入乃按反映實體預期以向客戶轉讓貨品或服務所換取的代價金額確認。國際財務報告準則第15號的原則提供結構更完善的收入計量及確認方法。該準則亦引入廣泛定質及定量披露規定，包括分拆總收入、有關履行責任的資料、各期間合約資產及負債賬戶結餘的變動以及主要判斷及估計。該準則將凌駕國際財務報告準則所有現行收入確認規定。於2015年7月，國際會計準則理事會頒佈一項對國際財務報告準則第15號的修訂，將國際財務報告準則第15號的強制生效日期延後一年至2018年1月1日。本集團預期於2018年1月1日採納國際財務報告準則第15號，現時正評估於採納國際財務報告準則第15號的影響。

於2016年1月，國際會計準則理事會頒佈國際財務報告準則第16號，要求承租人就大多數租賃確認資產及負債。根據新準則，租賃為一項合約或合約的一部分，給予權利在一段時間內使用已識別資產以換取代價。倘於整段使用期間客戶有權取得因使用已識別資產而帶來的絕大部分經濟利益，並有權管理已識別資產的使用，則合約給予權利控制已識別資產的使用。承租人須首先就支付租賃款的責任確認為租賃負債，以及就租期內使用已識別資產的權利確認為使用權資產。其後，承租人須增加租賃負債以反映權益，並減少負債以反映已支付的租賃款。相關的使用權資產根據國際會計準則第16號物業、廠房及設備的折舊要求予以折舊。就出租人而言，國際會計準則第17號租賃的現有會計處理變化不大。本集團預計於2019年1月1日採納國際財務報告準則第16號。

國際會計準則第1號修訂本載有有關財務報表的呈列及披露之小範圍改進。該等修訂釐清：

- (i) 國際會計準則第1號的重大性要求；
- (ii) 損益表及財務狀況表內的特定細項可予細分；
- (iii) 實體可靈活處理財務報表附註的呈列次序；及
- (iv) 採用權益法入賬的分佔聯營公司及合營企業的其他全面收益必須作為單獨項目匯總呈列，並於在其後將會或將不會重新分類至損益的該等項目之間進行歸類。

此外，該等修訂釐清對於財務狀況表及損益表內呈列額外小計所適用的要求。本集團預期於2016年1月1日起採納該等修訂。該等修訂預期不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

於2016年1月，國際會計準則理事會頒佈國際會計準則第7號修訂本。該等修訂要求實體作出披露，以便財務報表的使用者可評估融資活動所引致的負債變化，包括現金流引致的變化及非現金變化。預期該等修訂於2017年1月1日採納後不會對本集團的財務狀況或表現產生任何重大影響。

國際會計準則第16號及國際會計準則第38號修訂本釐清國際會計準則第16號及國際會計準則第38號的原則，即收入反映資產所屬經營業務產生的經濟利益(而並非透過使用資產耗用的經濟利益)的模式。因此，收入法不能用於物業、廠房及設備折舊，僅可用於攤銷無形資產的極有限情況。該等修訂本將按未來適用法應用。由於本集團並無使用收入法計算其非流動資產的折舊，因此，預期該等修訂本不會於2016年1月1日採納後影響本集團的財務狀況或業績。

### 3. 收入及經營分部資料

收入乃指已售出貨品的發票淨值，並經扣除多種政府附加費。

本集團的收入及利潤貢獻主要來自含鈹鐵精礦、普通鐵精礦、球團礦、中品位鈦精礦及高品位鈦精礦的銷售，被視為單一可呈報分部，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，本集團所擁有的主要非流動資產位於中國四川。因此，除整體披露外，本報告概無呈列分部分析。

#### 整體披露

##### 產品資料

下表載列年內外部客戶產品總收入及產品總收入百分比：

	2015年		2014年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
自產鐵產品：				
含鈹鐵精礦	174,304	33.8	335,518	51.7
普通鐵精礦	85,426	16.5	78,874	12.2
中品位鈦精礦	—	—	769	0.1
高品位鈦精礦	14,548	2.8	12,324	1.9
鋼鐵買賣	169,932	32.9	—	—
鐵產品買賣	72,155	14.0	221,609	34.1
	<u>516,365</u>	<u>100.0</u>	<u>649,094</u>	<u>100.0</u>

##### 地域資料

於截至2015年及2014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位於中國(本集團經營實體所在地)的客戶。本集團的非流動資產均位於中國。

### 主要客戶資料

佔總收入10%或以上的各主要客戶收入載列如下：

	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
客戶A	*	187,968
客戶B	122,971	*
客戶C	77,600	81,607
客戶D	72,278	83,811
客戶E	53,266	—

\* 少於10%

#### 4. 其他收入及收益

其他收入及收益的分析如下：

	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
銀行利息收入	4,043	32,218
原材料銷售	842	421
政府補助*	60	17,613
出售一間子公司的收益(附註25)	17,583	—
其他	1,443	1,799
其他收入及收益總額	23,971	52,051

\* 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

	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
銀行及其他貸款的利息	58,294	37,221
短期融資券的利息	—	7,922
應收貼現票據的利息	3,236	13,154
撥備貼現值撥回	640	599
匯兌虧損淨額	62,170	58,896
其他	795	1,460
	1,500	1,820
融資成本總額	64,465	62,176

## 6. 稅前虧損

本集團的稅前虧損已扣除／(計入)下列各項：

	附註	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
已售出存貨成本		<b>539,535</b>	661,920
僱員福利開支(包括董事及最高行政人員薪酬)：			
工資及薪金		<b>36,883</b>	52,209
福利及其他利益		<b>3,580</b>	6,276
股權結算股份期權開支	22	<b>1,639</b>	17,026
退休金計劃供款			
—指定供款基金		<b>9,409</b>	12,545
住房公積金			
—指定供款基金		<b>144</b>	604
僱員福利開支總額		<b>51,655</b>	88,660
折舊	10	<b>100,598</b>	131,972
無形資產攤銷	11	<b>7,016</b>	37,893
預付土地租賃款攤銷		<b>1,106</b>	1,106
折舊及攤銷開支		<b>108,720</b>	170,971
以下項目的已確認減值虧損：			
物業、廠房及設備	10	<b>258,270</b>	166,947
無形資產	11	<b>35,715</b>	—
商譽	14	<b>15,318</b>	—
分類為持作出售的資產	17	<b>60,555</b>	—
應收賬款	15	<b>181,916</b>	82,125
已確認減值虧損總額		<b>551,774</b>	249,072
經營租賃租金		<b>1,415</b>	1,455
核數師酬金		<b>3,350</b>	3,950
預付技術服務費攤銷		<b>2,068</b>	4,133
技術服務費撇銷		<b>39,266</b>	—
出售物業、廠房及設備項目的虧損		—	765
撇減存貨至可變現淨值		<b>10,437</b>	7,658
一間合營企業清盤的收益		—	(95)
商譽撇銷		—	280
預付款項撇銷		<b>4,890</b>	—
三個月後到期的定期存款的應付利息收入撥回		<b>10,577</b>	—
按公平值計量而其變動計入損益 的金融資產的公平值虧損／(收益)	16	<b>68,999</b>	(14,861)
分階段收購一間子公司時先前 所持股本權益的公平值虧損		—	73

## 7. 所得稅

根據開曼群島及英屬處女群島的規則及規例，截至2015年12月31日止兩個年度內，本集團無須繳納開曼群島及英屬處女群島所得稅。

由於本集團於截至2015年12月31日止兩個年度並無源於香港或於香港賺取的應課稅利潤，故未有就香港利得稅作出撥備。

就中國企業所得稅作出的撥備乃基於本年度中國內地的相關所得稅規則及規定，按照適用於中國內地子公司的個別中國企業所得稅稅率釐定。除若干位於中國的子公司（「中國子公司」）（見下文附註(a)）享有優惠所得稅稅率外，中國子公司於截至2015年12月31日止兩個年度內須按25%的中國企業所得稅稅率納稅。

所得稅開支／（抵免）的主要組成部分如下：

	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
本期－中國		
年內開支	-	1,770
過往年度超額撥備	<b>(3,061)</b>	(67,778)
遞延	<b>105,765</b>	(67,147)
	<u>102,704</u>	<u>(133,155)</u>
年內所得稅開支／（抵免）	<b>102,704</b>	<b>(133,155)</b>

適用於按本集團成員公司適用稅率計算的稅前虧損的稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支／（抵免）對賬如下：

	附註	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
稅前虧損		<b>(1,010,487)</b>	<b>(500,577)</b>
按25%的適用稅率計算的稅款		<b>(252,622)</b>	(125,144)
若干子公司較低稅率	(a)	<b>25,262</b>	43,679
分佔合營企業的利潤		-	77
不可扣稅開支	(b)	<b>5,892</b>	12,128
未確認稅項虧損的稅務影響		<b>81,091</b>	-
未確認可扣減暫時差額的稅務影響		<b>128,096</b>	-
撥回去年確認的遞延稅項		<b>122,442</b>	-
毋須課稅收入		<b>(4,396)</b>	(3,716)
過往期間本期稅項超額撥備		<b>(3,061)</b>	(67,778)
遞延稅項稅率變動影響		-	7,599
		<u>102,704</u>	<u>(133,155)</u>
按本集團實際稅率計算的稅項開支／（抵免）		<b>102,704</b>	<b>(133,155)</b>

附註：

- (a) 根據國家稅務總局、財政部及海關總署發佈的《關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知》(財稅[2011]58號文)，「西部大開發政策」的稅務優惠政策有效期至2020年。該通知訂明，「自2011年1月1日至2020年12月31日，對設在西部地區的鼓勵類產業企業減按15%的稅率徵收企業所得稅。上述鼓勵類產業企業是指以《西部地區鼓勵類產業目錄》(「該目錄」)中規定的產業項目為主營業務，且其主營業務收入佔企業收入總額70%以上的企業。《西部地區鼓勵類產業目錄》另行發佈」。目前，《西部地區鼓勵類產業目錄》已獲國務院批准，將自2014年10月1日起實施。

根據「西部大開發政策」，阿壩礦業及秀水河礦業被假定為於截至2015年12月31日止兩個年度享有15%優惠企業所得稅率。就會理財通而言，由於其收入未達該目錄所規定的產業項目70%水平，故預期會理財通於截至2015年12月31日止年度須按25% (2014年：15%) 中國企業所得稅繳稅。

本集團其他位於中國內地的子公司須就年內產生的應課稅利潤按25%稅率繳納中國企業所得稅。

- (b) 不可扣稅開支主要包括由離岸公司所產生的按公平值計量而其變動計入損益的金融資產的公平值虧損、未變現外匯虧損、股權結算股份期權開支及行政開支。此等開支預期為不可扣稅。

## 8. 股息

於2016年3月21日舉行的董事會會議上，董事並無建議派發截至2015年12月31日止年度的末期股息 (2014年末期股息：無)。

## 9. 本公司普通股股權持有人應佔每股虧損

每股基本盈利乃根據本公司普通股股權持有人應佔年內利潤及截至2015年12月31日止年度內已發行普通股數目2,075,000,000股 (2014年：2,075,000,000股) 計算。

由於在截至2015年及2014年12月31日止年度，本公司尚未行使的股份期權的行使價高於本公司股份的平均市價，故並無就本年度及過往年度呈列的每股基本盈利金額作出任何攤薄調整。

## 10. 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
<b>2015年12月31日</b>							
成本：							
於2015年1月1日	1,412,093	617,149	5,154	10,682	234,605	43,144	2,322,872
添置	126,831	2,912	-	-	-	3,788	133,531
收購一間子公司(附註24)	572	-	64	522	-	1,493	2,651
轉自在建工程	23	299	-	-	-	(322)	-
出售一間子公司(附註25)	(2,438)	(13,681)	(344)	-	-	(194)	(16,657)
持作出售資產(附註17)	(514,297)	(98,271)	(277)	-	-	-	(612,845)
出售	-	(853)	-	(968)	-	-	(1,821)
於2015年12月31日	<u>1,022,784</u>	<u>507,555</u>	<u>4,597</u>	<u>10,236</u>	<u>234,605</u>	<u>47,909</u>	<u>1,827,686</u>
累計折舊及減值：							
於2015年1月1日	381,331	360,023	4,039	7,824	44,093	-	797,310
年內撥備	51,691	36,085	759	1,004	11,059	-	100,598
出售一間子公司(附註25)	(532)	(5,180)	(290)	-	-	-	(6,002)
持作出售資產(附註17)	(128,224)	(49,003)	(263)	-	-	-	(177,490)
年內確認的減值	170,059	49,498	117	106	38,490	-	258,270
出售	-	(223)	-	(421)	-	-	(644)
於2015年12月31日	<u>474,325</u>	<u>391,200</u>	<u>4,362</u>	<u>8,513</u>	<u>93,642</u>	<u>-</u>	<u>972,042</u>
賬面淨額：							
於2015年1月1日	<u>1,030,762</u>	<u>257,126</u>	<u>1,115</u>	<u>2,858</u>	<u>190,512</u>	<u>43,144</u>	<u>1,525,517</u>
於2015年12月31日	<u>548,459</u>	<u>116,355</u>	<u>235</u>	<u>1,723</u>	<u>140,963</u>	<u>47,909</u>	<u>855,644</u>

	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
--	-------------	----------------	----------------	---------------	---------------	---------------	-------------

#### 2014年12月31日

##### 成本：

於2014年1月1日	1,318,859	611,614	4,990	10,587	209,789	88,515	2,244,354
添置	2,020	3,205	31	-	320	77,769	83,345
收購一間子公司	-	-	133	665	-	-	798
轉自在建工程	95,921	2,723	-	-	24,496	(123,140)	-
對銷已收政府補助	(4,000)	-	-	-	-	-	(4,000)
出售	(707)	(393)	-	(570)	-	-	(1,670)
	<u>1,412,093</u>	<u>617,149</u>	<u>5,154</u>	<u>10,682</u>	<u>234,605</u>	<u>43,144</u>	<u>2,322,827</u>

##### 累計折舊及減值：

於2014年1月1日	245,302	208,172	2,830	7,031	35,798	-	499,133
年內撥備	69,544	52,023	1,009	1,101	8,295	-	131,972
年內確認的減值	66,586	99,900	200	261	-	-	166,947
出售	(101)	(72)	-	(569)	-	-	(742)
	<u>381,331</u>	<u>360,023</u>	<u>4,039</u>	<u>7,824</u>	<u>44,093</u>	<u>-</u>	<u>797,310</u>

##### 賬面淨額：

於2014年1月1日	<u>1,073,557</u>	<u>403,442</u>	<u>2,160</u>	<u>3,556</u>	<u>173,991</u>	<u>88,515</u>	<u>1,745,221</u>
於2014年12月31日	<u>1,030,762</u>	<u>257,126</u>	<u>1,115</u>	<u>2,858</u>	<u>190,512</u>	<u>43,144</u>	<u>1,525,517</u>

#### 2015年減值評估

根據本集團的會計政策，每年於12月31日對各資產或現金產生單位（「現金產生單位」）作出評估，以釐定是否有任何減值跡象。倘出現任何有關減值跡象，則進行正式可收回金額估計。就已分配至現金產生單位的商譽而言，於每年或當出現減值跡象時就商譽進行減值測試。鑒於本集團淨資產的賬面值高於本集團於2015年12月31日的市值，故管理層對與白草鐵礦、秀水河鐵礦及毛嶺鐵礦有關的本集團物業、廠房及設備以及無形資產進行減值評估。

於評估是否需要作出減值時，對資產或現金產生單位的賬面值與其可收回金額作出比較。可收回金額為現金產生單位的公平值減出售成本及其使用價值（「使用價值」）兩者的較高者。管理層已對本集團物業、廠房及設備以及無形資產進行減值評估。就評估減值而言，白草現金產生單位（包括白草鐵礦的採礦權、白草鐵礦的剝採活動資產及白草洗選廠）、秀水河現金產生單位（包括秀水河白草鐵礦的採礦權、秀水河鐵礦洗選廠及海龍洗選廠）及毛嶺現金產生單位（包括毛嶺鐵礦的採礦權及毛嶺洗選廠）被視為三個獨立的現金產生單位。白草現金產生單位、秀水河現金產生單位及毛嶺現金產生單位的可收回金額基於其各自的使用價值作出估計，並透過貼現持續使用此等現金產生單位所產生的未來現金流量而釐定。可收回金額乃根據使用價值計算法，利用管理層批准的五年期間財政預算的預測現金流量以白草現金產生單位、秀水河現金產生單位及毛嶺現金產生單位稅前貼現率分別14.24%、14.60%及15.05%釐定。現金產生單位於五年期間後的現金流量採用零增長率推算，直至有關資產的可使用年期結束為止。估計使用價值所使用的其他主要假設如下：

可採儲量－經濟可採儲量指管理層於完成減值測試時的預期，包括基於適當的合資格人士所編製的儲量報表而釐定的證實及概略儲量。

預算毛利率－用於釐定預算毛利率的價值的基準為近年來達到的平均毛利率，並就管理層對生產成本及估計市場價值的可能性變動所作的預期而調整。

產量－估計產量根據礦場規劃的具體年期釐定，並考慮了管理層於長期規劃過程中同意的礦場發展計劃。

貼現率－所採用的貼現率未扣除稅項，並反映有關單位的特定風險。

主要假設的價值與外部資料來源一致。

基於上述減值評估，於2015年12月31日，白草現金產生單位、秀水河現金產生單位及毛嶺現金產生單位各自的可收回金額、賬面值及減值撥備如下：

	可收回金額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元	減值撥備 人民幣千元
白草現金產生單位	249,542	434,281	184,739
秀水河現金產生單位	455,887	571,397	115,510
毛嶺現金產生單位	140,680	149,734	9,054
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>

白草現金產生單位、秀水河現金產生單位及毛嶺現金產生單位於2015年12月31日的減值撥備導致以下資產減值。

#### *物業、廠房及設備的已確認減值虧損*

年內確認減值虧損人民幣58,270,000元，將白草洗選廠、秀水河洗選廠及海龍洗選廠以及毛嶺洗選廠的賬面值撇減至其各自於2015年12月31日的可收回金額人民幣217,420,000元、人民幣422,208,000元及人民幣116,306,000元。

#### *無形資產的已確認減值虧損*

年內確認減值虧損人民幣35,715,000元（附註11），將白草鐵礦的採礦權及剝採活動資產、秀水河鐵礦的採礦權及勘探權及資產，以及毛嶺鐵礦的採礦權的賬面值撇減至其各自於2015年12月31日的可收回金額人民幣32,122,000元、人民幣33,679,000元及人民幣24,374,000元。

#### *商譽的已確認減值虧損*

年內確認減值虧損人民幣15,318,000元（附註14），將本集團收購秀水河礦業所產生於2015年12月31日的商譽全數撇減。

就年內減值的白草現金產生單位、秀水河現金產生單位及毛嶺現金產生單位而言，上述主要假設的任何變化將會導致減值增加或減值撥回。

#### **2014年減值評估**

截至2014年12月31日止年度內確認減值虧損人民幣166,947,000元，將新球團礦廠的生產機器的賬面值撇減至其可收回金額。

## 11. 無形資產

	採礦權 人民幣千元	剝採活動 資產 人民幣千元	勘探權及 資產 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>2015年12月31日</b>				
成本：				
於2015年1月1日	397,520	145,512	258,901	801,933
添置	–	3,335	1,026	4,361
收購附屬公司(附註24)	761,861	–	299,874	1,061,735
轉自勘探權及資產	122,233	–	(122,233)	–
於2015年12月31日	<u>1,281,614</u>	<u>148,847</u>	<u>437,568</u>	<u>1,868,029</u>
累計攤銷及減值：				
於2015年1月1日	103,204	70,622	–	173,826
年內確認的減值(附註10)	14,574	15,139	6,002	35,715
年內攤銷撥備	4,740	2,276	–	7,016
於2015年12月31日	<u>122,518</u>	<u>88,037</u>	<u>6,002</u>	<u>216,557</u>
賬面淨額：				
於2015年1月1日	<u>294,316</u>	<u>74,890</u>	<u>258,901</u>	<u>628,107</u>
於2015年12月31日	<u>1,159,096</u>	<u>60,810</u>	<u>431,566</u>	<u>1,651,472</u>
<b>2014年12月31日</b>				
成本：				
於2014年1月1日	397,520	67,032	257,783	722,335
添置	–	78,480	1,118	79,598
於2014年12月31日	<u>397,520</u>	<u>145,512</u>	<u>258,901</u>	<u>801,933</u>
累計攤銷：				
於2014年1月1日	95,918	40,015	–	135,933
年內撥備	7,286	30,607	–	37,893
於2014年12月31日	<u>103,204</u>	<u>70,622</u>	<u>–</u>	<u>173,826</u>
賬面淨額：				
於2014年1月1日	<u>301,602</u>	<u>27,017</u>	<u>257,783</u>	<u>586,402</u>
於2014年12月31日	<u>294,316</u>	<u>74,890</u>	<u>258,901</u>	<u>628,107</u>

於2015年12月31日，白草鐵礦、秀水河鐵礦及毛嶺鐵礦的採礦權（賬面淨額分別為人民幣47,260,000元（已扣除年內確認的減值虧損人民幣11,113,000元（2014年：人民幣58,621,000元）、人民幣6,406,000元（已扣除年內確認的減值虧損人民幣1,892,000元（2014年：人民幣12,029,000元）及人民幣24,374,000元（已扣除年內確認的減值虧損人民幣1,569,000元（2014年：無）已經質押，作為本集團銀行貸款的擔保。

## 12. 預付款項、押金及其他應收款項

	附註	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
<i>流動部分：</i>			
預付款項包括：			
預付技術服務費	(a)	-	4,133
購買原材料		6,177	3,171
公用服務		5,947	7,923
道路使用權預付款項		45	45
購買鐵精礦		-	7,169
收購一間聯營公司預付款項		-	4,890
預付剝離及開採費	(b)	57,682	62,261
預付運輸費		4,607	3,725
其他預付款項		8,691	4,800
應收利息收入		-	17,984
其他應收款項包括：			
賠償應收款項		-	2,452
出售一間子公司		1,000	-
其他應收款項		4,554	4,171
		<b>88,703</b>	<b>122,724</b>
<i>非流動部分：</i>			
預付技術服務費	(a)	-	37,201
道路使用權預付款項		784	829
環境修復長期押金		5,886	6,016
		<b>6,670</b>	<b>44,046</b>
		<b>95,373</b>	<b>166,770</b>

附註：

- (a) 根據秀水河礦業與南江礦業集團有限公司(「南江」，為獨立第三方)所訂立的技術服務協議，於2010年1月15日，秀水河礦業向南江一次過預付款項約人民幣62,000,000元作為15年期的技術服務支援費用，直至2024年12月31日為止。截至2015年12月31日止年度內，鑑於市況不景，於本集團實體全面的縮減規模計劃後，董事認為本集團不可能將南江所提供的技術顧問服務變現為未來經濟利益，故於年內撤銷預付技術服務費結餘人民幣39,266,000元。
- (b) 於2015年12月31日，該結餘指就秀水河鐵礦的剝離及開採活動預付予一名獨立第三方承包商的剝離及開採費，以獲得上述承包商提供較低的剝離及開採率。

### 13. 預繳款項

	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
有關：		
購置機器及設備	156	131
收購子公司	—	633,055
	<u>156</u>	<u>633,186</u>

於2014年12月31日，有關收購子公司的預繳款項包括：(i)就收購四川浩遠51%股本權益預付的款項人民幣354,025,000元，已於2015年7月2日完成上述收購時結付；及(ii)就收購攀枝花易興達100%股本權益預付的款項人民幣279,030,000元，已於2015年1月4日完成上述收購時結付。進一步詳情載於財務報表附註24。

### 14. 商譽

	人民幣千元
於2014年1月1日、2014年12月31日及2015年1月1日的賬面值	15,318
減值(附註6)	<u>(15,318)</u>
於2015年12月31日的賬面值	<u>—</u>

本集團收購秀水河礦業所產生的商譽指業務合併成本超出本公司於秀水河礦業在收購日期的可識別資產及負債的公平值權益的部分。

## 商譽減值測試

透過業務合併所獲得的商譽已分配至秀水河現金產生單位以進行減值測試。

秀水河現金產生單位於2015年12月31日的可收回金額人民幣455,887,000元(2014年：人民幣587,366,000元)，乃根據使用價值計算法，利用附註10所披露的主要假設為基礎的預測現金流量釐定。

## 15. 應收賬款及票據

	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
應收賬款	564,118	564,515
減值	(264,041)	(82,125)
應收賬款，已扣除減值	(300,077)	482,390
應收票據	20,067	51,036
	<u>(320,144)</u>	<u>533,426</u>

本集團與其客戶的貿易條款大多屬賒賬形式。由於市況不景，本集團給予其現有客戶六個月的信用期，並自2015年7月1日進一步延長至九個月。應收賬款均為免息及無抵押。

於各報告期末，根據發票日期，應收賬款(扣除減值)的賬齡分析如下：

	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
9個月內	155,677	482,390
9至12個月	71,126	—
1年以上	73,274	—
	<u>300,077</u>	<u>482,390</u>

應收賬款減值撥備變動如下：

	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
於1月1日	82,125	—
已確認減值虧損(附註6)	181,916	82,125
於12月31日	<u>264,041</u>	<u>82,125</u>

本集團曾發出告示，指下游業務(即其客戶的分銷業務)因需求及市場價格下降而受到不利影響。截至2015年12月31日止年度內確認的應收賬款減值指個別減值的應收賬款的撥備人民幣181,916,000元(2014年：人民幣82,125,000元)，於撥備前的賬面金額合共為人民幣255,190,000元(2014年：人民幣82,125,000元)。個別減值的應收賬款與若干陷入財政困難的客戶有關，本集團已停止對該等客戶供貨，與彼等就還款條款展開商討，並監察彼等還款的時間表。儘管本集團將繼續密切跟進應收款項的情況，但部分應收款項的可收回性明顯受到疲弱的市況所影響，收回時間可能較預期長遠，亦有部分應收款項或無法收回。因此，本集團已於年內作出人民幣181,916,000元的減值虧損。即使作出上述撥備及還款期較預期長，本集團亦會採取必要的行動，以期將此等應收款項部分或全數收回。

並無個別或共同被視為減值的應收賬款的賬齡分析如下：

	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
既無逾期亦無減值	155,677	223,595
逾期少於9個月	71,126	258,795
逾期9個月至1年	73,274	-
	<u>300,077</u>	<u>482,390</u>

截至報告日期，除上述撥備外，董事認為不必要就已逾期但無減值的應收款項人民幣144,400,000元(已扣除減值)進一步計提減值撥備，原因是根據管理層近期進行的信貸檢討，該等結餘仍被視為可全數收回。然而，由於市況持續疲弱可能提高信貸風險，故管理層須密切監察收款週期。本集團將繼續定期檢討應收款項的情況。

於2015年12月31日，本集團向其若干供應商批註經中國的銀行接納的若干應收票據，以清償賬面總額為人民幣107,256,000元(2014年：人民幣294,495,000元)的應付該等供應商賬款。此外，於2015年12月31日，本集團貼現若干經中國的銀行接納而賬面總額為人民幣10,500,000元(2014年：人民幣39,045,000元)的應收票據(合稱「終止確認票據」)。於報告期末，終止確認票據為期三至六個月。根據中國票據法，倘中國的銀行違約，則終止確認票據持有人有權向本集團提出追討(「持續性參與」)。董事認為，本集團已將終止確認票據的絕大部分風險及回報轉移，故已取消確認終止確認票據及相關貼現墊款及應付賬款的全部賬面金額。

本集團因對終止確認票據的持續性參與及因購回該等終止確認票據的未貼現現金流而承受損失的最高風險相當於其面額。董事認為，本集團對終止確認票據的持續性參與的公平值不大。

年內，本集團確認因應收已貼現票據而產生的利息開支人民幣3,236,000元(2014年：人民幣13,154,000元)(附註5)。並無就持續性參與確認年內或累計收益或虧損。應收票據的批註及貼現於整個年度均衡地作出。

#### 16. 按公平值計量而其變動計入損益的金融資產

該結餘乃指Sure Prime分別於2011年5月2日及2011年11月18日所認購金額為20,000,000美元及10,000,000美元、並於初步確認時指定為按公平值計量而其變動計入損益的金融資產的可轉換票據。可轉換票據由一間於英屬處女群島註冊成立的非上市公司發行。可轉換票據的原到期日為2014年11月25日。

於2014年12月2日，Sure Prime尚未收到發行人根據可轉換票據應付的任何部分贖回金額，導致發生可轉換票據下的違約事件。年內，Sure Prime連同其他票據持有人向發行人授出豁免以豁免違約事件，以及根據兩份獨立的違約豁免書，將可轉換票據的到期日由2014年11月25日延後至2015年3月25日，並進一步延後至2015年8月25日。此外，可轉換票據全期及直至獲悉數贖回為止之持至到期日收益已由每年20%修訂為每年25%，以及Sure Prime有權於悉數贖回可轉換票據前透過提呈一份或多份轉換通知，隨時轉換全部或任何部分可轉換票據。由於曾經延長違約豁免期，故本集團沒有收到發行人贖回可轉換票據所應付的任何部分款項。管理層自此持續聯繫發行人作出跟進。

可轉換票據的公平值變動如下：

	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
於1月1日的賬面金額	290,171	275,310
年內確認的公平值收益／(虧損)(附註6)	<u>(68,999)</u>	<u>14,861</u>
於12月31日的賬面金額	<u><u>221,172</u></u>	<u><u>290,171</u></u>

\* 計入年內確認的按公平值計量而其變動計入損益的金融資產的公平值虧損內的第一天利潤攤銷為零(2014年：人民幣2,997,000元)。

可轉換票據於2015年12月31日的公平值由獨立專業估值師根據經無風險利率貼現的可轉換票據估計可收回金額估計。下表呈列獨立專業估值師使用的主要輸入值：

	2015年	2014年
無風險利率(印尼)(每年百分比)	0.91	0.32
收回率(%)	<u>40.00</u>	<u>69.25</u>

#### 17. 分類為持作出售的資產

儘管本集團已針對具挑戰性的營商環境及業內嚴重產能過剩的問題採取多項營運精簡措施，但由於黑谷田洗選廠持續以低於最佳利用水平營運及無法達致規模經濟效益，故管理層已根據本集團的策略計劃永久地終止該廠的生產。管理層可實行產能優化的機會極為有限，亦無振興此洗選廠生產的即時計劃。因此，管理層已決定(i)逐步出售廠房及設備；或(ii)將黑谷田洗選廠全部出售。

於2015年6月30日前，管理層一直就建議出售積極地與潛在買家協商，管理層從已進行的商討中注意到，出售全廠所帶來的潛在所得款項很可能較逐步出售廠房及設備所帶來者為高。管理層計劃於2015年6月30日起未來12個月內完成建議出售。因此，於2015年12月31日，黑谷田洗選廠分類為持作出售資產，並按公平值減出售成本記賬。

非經常性公平值計量：

	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
持作出售資產	<u>378,334</u>	<u>—</u>

根據國際財務報告準則第5號，持作出售資產(包括賬面值為人民幣435,355,000元的物業、廠房及設備(附註10)及賬面值為人民幣3,534,000元的預付土地租賃款)已撇減至其公平值減出售成本人民幣378,334,000元，因而產生虧損人民幣60,555,000元(附註6)，並計入本年度的損益內。

截至2015年12月31日止年度持作出售資產的非經常性公平值計量被視為第二層(2014年：不適用)，原因是其根據非活躍市場的報價得出。

## 18. 應付賬款及票據

	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
應付賬款	279,070	243,956
應付票據	32,531	58,101
	<u>311,601</u>	<u>302,057</u>

於報告期末，根據發票日期或發出日期(如適用)，本集團應付賬款及票據的賬齡分析如下：

	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
180日內	195,544	154,385
181至365日	22,168	54,039
1至2年	40,130	56,528
2至3年	29,055	21,325
3年以上	24,704	15,780
	<u>311,601</u>	<u>302,057</u>

本集團的應付賬款為免息，通常於180日內結算。應付票據到期日為180日。

於2015年12月31日，本集團應付票據人民幣30,400,000元(2014年：人民幣48,880,000元)以已抵押定期存款作抵押。

## 19. 其他應付款項及應計款項

	附註	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
<i>流動部分：</i>			
客戶墊款		19,689	12,670
應付款項，關於：			
在建工程		129,400	120,311
除所得稅外的稅款		72,691	68,456
勘探及評估資產		19,912	–
應付薪資及福利		72,162	58,997
收購子公司			
– 四川興聯	(a)	2,543	2,543
– 攀枝花易興達	(b)	20,000	–
諮詢及專業費		4,852	2,680
已收押金		511	620
應付土地佔用賠償		7,110	7,524
應計政府附加費		32,463	25,331
應計價格調整資金		8,003	8,003
應計利息開支		19,157	–
其他應付款項		6,453	3,134
		<u>414,946</u>	<u>310,269</u>
<i>非流動部分：</i>			
其他應付款項		1,078	701
		<u>416,024</u>	<u>310,269</u>

### 附註：

- (a) 結餘指就凌御投資收購四川興聯45%股本權益而應向一名獨立第三方支付의代價餘額。
- (b) 於2015年12月31日的結餘指就會理財通收購攀枝花易興達100%股本權益而應向獨立第三方支付의代價餘額。

## 20. 計息銀行貸款及其他貸款

	附註	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
銀行貸款：			
有抵押	(a)	373,700	439,845
無抵押	(b)	443,866	556,945
其他貸款，無抵押	(c)	800	3,252
		<u>818,366</u>	<u>1,000,042</u>
應償還銀行貸款：			
須一年內		817,566	971,790
須於第二年償還		-	25,000
		<u>817,566</u>	<u>996,790</u>
應償還無抵押其他貸款：			
須一年內		800	3,252
		<u>800</u>	<u>3,252</u>
銀行及其他貸款總額		818,366	1,000,042
分類為流動負債的結餘		<u>(818,366)</u>	<u>(975,042)</u>
分類為非流動負債的結餘		-	<u>25,000</u>

### 附註：

- (a) 於2015年12月31日的結餘包括(i)由上海浦東發展銀行(「浦發銀行」)成都分行於2015年9月到期重續時向本集團提供並以秀水河礦業的採礦權及秀水河礦業的95%股本權益作抵押年利率為5.88厘的銀行貸款人民幣120,000,000元；(ii)由中國建設銀行(「建設銀行」)會理支行於2015年12月到期重續時向本集團提供並以白草鐵礦的採礦權作抵押年利率為5.32厘的銀行貸款人民幣225,000,000元；及(iii)由浦發銀行成都分行於2015年8月向本集團提供並以毛嶺鐵礦的採礦權作抵押年利率為6.48厘的銀行貸款人民幣28,700,000元。
- (b) 於2015年12月31日，會理財通擁有由建設銀行西昌支行提供固定年利率為6.55厘的無抵押計息銀行貸款人民幣75,000,000元。根據會理財通與建設銀行西昌支行所訂立的銀行貸款協議，會理財通同意不向任何其他人士抵押或質押年產能為500,000噸的鐵精礦生產線，而倘進行有關抵押或質押的情況下，則建設銀行西昌支行將有擁有優先購買權。

此外，於2015年12月31日，會理財通及秀水河礦業擁有由招商銀行（「招商銀行」）營門口支行、中國工商銀行（「工商銀行」）涼山分行及浦發銀行成都分行提供固定年利率介乎5.35厘至6.0厘的無抵押計息銀行貸款合共人民幣136,166,000元、人民幣112,700,000元及人民幣120,000,000元。以上無抵押計息銀行貸款均由本公司提供無償擔保。

- (c) 其他貸款指汶川縣國有資產投資經營有限公司授予阿壩礦業的計息貸款，以供重建受2008年5月地震所影響的生產廠。其他貸款為無抵押及按固定年利率5.76厘計息，均於2016年到期悉數償還。

於2015年12月31日，全部銀行及其他貸款均以人民幣計值（於2014年12月31日以美元計值的銀行貸款：人民幣94,845,000元）。

## 21. 股本 股份

	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
法定：		
10,000,000,000股（2014年：10,000,000,000股） 每股面值0.1港元的普通股	<u>880,890</u>	<u>880,890</u>
已發行及繳足：		
2,075,000,000股（2014年：2,075,000,000股） 每股面值0.1港元的普通股	<u>182,787</u>	<u>182,787</u>

於截至2015年12月31日止年度，本公司的法定及已發行股本概無任何變動。

## 22. 股份期權計劃

於2009年9月4日，本公司採納一項股份期權計劃（「舊股份期權計劃」），藉以鼓勵及回饋對本集團的成功經營作出貢獻的合資格參與人。舊股份期權計劃的合資格參與人包括本公司董事（包括非執行董事）及其他本集團僱員。

於2010年4月15日，本公司採納一項股份期權計劃（「新股份期權計劃」），同時終止施行舊股份期權計劃（致使其後不再根據舊股份期權計劃進一步授出期權，但舊股份期權計劃的規定在所有其他方面繼續具有十足效力及作用）。新股份期權計劃的合資格參與人包括本集團任何成員公司的董事、最高行政人員、主要股東或僱員（不論全職或兼職），以及董事會全權酌情認為已對或將對本集團的發展及增長作出貢獻的任何人士。除非另行註銷或修訂，否則新股份期權計劃將於由該日起計10年內仍然有效。

根據新股份期權計劃及本公司任何其他計劃可授出的期權涉及的本公司股份最高數目合計不得超過207,500,000股，即本公司於新股份期權計劃採納日期已發行股份總數的10%。根據新股份期權計劃，於任何12個月期間向新股份期權計劃下各合資格參與人授出及將授出的期權獲行使時已發行及可能須予發行的股份最高數目上限佔本公司於授出日期已發行股份的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、最高行政人員、主要股東或彼等各自任何聯繫人授予股份期權前，須取得獨立非執行董事（不包括屬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）起計任何12個月期間內授予主要股東或獨立非執行董事或彼等各自任何聯繫人的任何股份期權超逾本公司於要約日期已發行股份的0.1%，以及有關股份期權的總值（根據本公司股份於授出日期在香港聯交所所報的收市價計算）超逾5,000,000港元，則須在股東大會上取得股東批准。

授出股份期權的要約可於由要約日期起計28日內予以接納，承授人接納股份期權時須支付合共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，惟期權概不得於授出日期滿10年後行使。

股份期權的行使價乃由董事會決定，惟行使價不得低於下列中的最高者：(i)本公司股份面值；(ii)本公司股份於緊接授出股份期權日期前五個交易日的平均收市價；及(iii)本公司股份於授出股份期權日期的香港聯交所收市價。

於年內根據舊股份期權計劃及新股份期權計劃尚未行使的股份期權如下：

	附註	加權平均行使價 每股港元	期權數目 千份
於2015年1月1日			
— 舊股份期權計劃	(a)	5.03	29,600
— 新股份期權計劃	(a)	2.06	67,100
年內沒收			
— 舊股份期權計劃	(b)	5.01	(1,400)
— 新股份期權計劃	(b)	1.50	(10,300)
		<u>3.11</u>	<u>85,000</u>
於2015年12月31日		<u>3.11</u>	<u>85,000</u>

附註：

- (a) 於2015年1月1日尚未行使的股份期權指本公司於2009年12月29日、2010年4月1日、2011年5月23日及2014年4月15日根據舊股份期權計劃及新股份期權計劃分別按行使價每股5.05港元、4.99港元、3.60港元及1.00港元授出的股份期權。
- (b) 在湯偉先生及另一僱員於年內辭任後，根據舊股份期權計劃及新股份期權計劃授予彼等的股份期權已被沒收。在張青貴先生及另一僱員於年內辭任後，根據新股份期權計劃授予彼等的股份期權已被沒收。

於2015年12月31日及2014年12月31日尚未行使的股份期權的行使價及行使期如下：

#### 2015年

期權數目 千份	每股行使價 港元	行使期
9,900	5.05	2012年6月29日至2019年12月28日
9,900	5.05	2014年12月29日至2019年12月28日
4,200	4.99	2012年10月1日至2020年3月31日
4,200	4.99	2015年4月1日至2020年3月31日
25,300	3.60	2013年5月23日至2021年5月22日
15,750	1.00	2014年10月15日至2024年4月14日
7,875	1.00	2015年4月15日至2024年4月14日
7,875	1.00	2015年10月15日至2024年4月14日
<u>85,000</u>		

2014年

期權數目 千份	每股行使價 港元	行使期
10,100	5.05	2012年6月29日至2019年12月28日
10,100	5.05	2014年12月29日至2019年12月28日
4,700	4.99	2012年10月1日至2020年3月31日
4,700	4.99	2015年4月1日至2020年3月31日
27,300	3.60	2013年5月23日至2021年5月22日
19,900	1.00	2014年10月15日至2024年4月14日
9,950	1.00	2015年4月15日至2024年4月14日
9,950	1.00	2015年10月15日至2024年4月14日
<u>96,700</u>		

於2015年12月31日，本集團有85,000,000份（2014年：72,100,000份）股份期權可予行使，而加權平均行使價為每股3.11港元（2014年：3.38港元）。

截至2015年12月31日止年度內，由於若干僱員辭職，扣除撥回的股份期權開支2,359,000港元（相等於約人民幣1,977,000元）後，本集團確認股份期權開支1,956,000港元（相等於約人民幣1,639,000元）（2014年：20,056,000港元，相等於約人民幣17,026,000元）。

授出的股權結算股份期權的公平值已於授出日期由獨立專業估值師以二項模式估計及估值，進行估計及估值時已考慮到授出期權的條款及條件。下表列出該模式所用的主要輸入數據：

	於下列日期授出的股權結算股份期權			
	2014年 4月15日	2011年 5月23日	2010年 4月1日	2009年 12月29日
股息率(%)	2.17	2.07	1.36	1.41
預期波幅(%)	49.47	62.40	66.40	68.56
無風險利率(%)	2.270	2.430	2.788	2.652

預期波幅反映歷史波幅乃未來趨勢指標的假設，不一定為實際結果。

計算公平值時概無列入已授出期權的其他特質。

於2015年12月31日，本公司根據舊股份期權計劃共有28,200,000份尚未行使股份期權，而根據新股份期權計劃共有56,800,000份尚未行使股份期權。根據本公司現時資本架構，悉數行使尚未行使股份期權將導致額外發行85,000,000股本公司普通股及產生額外股本8,500,000港元及股份溢價255,986,000港元（未扣除發行開支）。

於該等財務報表獲批准之日，本公司共有85,000,000份尚未行使股份期權，相當於該日的本公司已發行股份約4.1%。

## 23. 儲備

本集團於本年度及之前年度的儲備金額及其變動於財務報表的綜合股權變動表呈列。

### (a) 股份溢價賬

股份溢價賬的應用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，在派付擬派股息時，本公司能夠於其於日常業務過程中的債項到期時支付該等債項的情況下，股份溢價可作為股息分派。

### (b) 法定儲備金

根據中國公司法及中國子公司各自的公司章程細則，各中國子公司（會理財通及凌御投資除外）須分配其根據中國公認會計原則釐定的稅後利潤的10%至法定盈餘公積金，直至該公積金達至其註冊資本的50%為止。

由於凌御投資為一間外商獨資企業，因此無須撥款至法定盈餘公積金。根據中國外資企業法實施細則及凌御投資的公司章程細則，凌御投資須根據中國公認會計原則分配其10%稅後利潤至法定儲備金，直至該儲備金達至其註冊資本的50%為止。

由於會理財通為一間外資企業，因此，根據會理財通的公司章程細則，向法定儲備金進行分配須通過董事會決議案批准。

除清盤外，法定盈餘公積金及法定儲備金均不可用作分派，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可用作抵銷累計虧損或被資本化為繳足資本。

### (c) 實繳盈餘

實繳盈餘指本公司用以交換所收購子公司或為此支付代價而發行的本公司股份面值與歸屬於本公司擁有人的該等子公司就共同控制下的業務合併而言的繳足資本面值總金額之間的差額。

**(d) 安全基金專項儲備**

根據中國財政部及國家安全生產監督管理總局於2012年2月聯合頒佈的一則關於安全生產費的通知，本集團須按所開採礦量成立安全基金專項儲備。安全基金只可當及於安全相關開支產生時轉撥至留存盈利以抵銷相關開支，包括與保安設施及設備提升及維護以及安全生產檢查、評估、諮詢及培訓有關的開支。

**(e) 股份期權儲備**

股份期權儲備包括已授出但尚未行使的股份期權的公平值，進一步闡述見以股份為基礎的付款的會計政策。該款項將於相關期權獲行使時轉撥至股份溢價賬，或倘相關期權屆滿或被沒收，則轉撥至留存盈利。

**(f) 資本公積**

資本公積指本集團於2012年透過從保留盈利轉撥而向一間子公司注資。

**24. 收購**

**(a) 收購攀枝花易興達100%股本權益**

本集團於2011年12月28日與獨立第三方（「賣方」）就收購攀枝花易興達100%股本權益訂立一份股權轉讓協議。攀枝花易興達擁有海保函鐵礦（一個位於四川省的釩鈦磁鐵礦）的勘探權，勘探許可證的有效期至2016年6月18日。於2014年12月29日，本集團與賣方訂立第三份補充協議，據此，由於鐵礦石產品的市場價格持續下跌，故將最終代價由最低代價人民幣600百萬元調整至約人民幣301.3百萬元，直至2015年12月31日已支付其中的人民幣281.3百萬元。收購攀枝花易興達已於2015年1月4日當攀枝花易興達辦妥其商業註冊登記變更以反映本集團收購100%股本權益時完成。收購攀枝花易興達已入賬列為資產收購，原因是攀枝花易興達並無業務歸屬。

**(b) 收購四川浩遠集團51%股本權益**

本集團於2014年5月22日與一名獨立第三方就收購四川浩遠集團51%股本權益訂立一份股權轉讓協議。四川浩遠集團擁有石溝石膏礦（一個位於四川省的石膏礦）的開採權，開採許可證的有效期至2039年11月11日。收購四川浩遠集團的總現金代價為人民幣370.0百萬元，於2015年12月31日前已全數支付。收購四川浩遠集團已於2015年7月2日當四川浩遠集團辦妥其商業註冊登記變更以反映本集團收購51%股本權益時完成。收購四川浩遠集團已入賬列為資產收購，原因是四川浩遠集團並無業務歸屬。

於上述收購相關日期的已識別資產及負債如下：

	攀枝花 易興達 人民幣千元	四川 浩遠集團 人民幣千元	合計 人民幣千元
物業、廠房及設備 (附註10)	-	2,651	2,651
無形資產 (附註11)	299,874	761,861	1,061,735
現金及銀行結餘	-	198	198
其他應收款項及預付款項	1,478	-	1,478
其他應付款項	(52)	(39,220)	(39,272)
非控股權益	-	(355,490)	(355,490)
	<u>301,300</u>	<u>370,000</u>	<u>671,300</u>
可識別淨資產總額	<u>301,300</u>	<u>370,000</u>	<u>671,300</u>

本集團已選擇按非控股權益分佔四川浩遠集團可識別淨資產的比例，計量於四川浩遠集團的非控股權益。

收購子公司的現金流量分析如下：

	攀枝花 易興達 人民幣千元	四川 浩遠集團 人民幣千元	合計 人民幣千元
現金代價	301,300	370,000	671,300
直至2014年12月31日已支付的預付款項	(279,055)	(354,000)	(633,055)
其他應付款項	(20,000)	-	(20,000)
所收購現金及銀行結餘	-	(198)	(198)
	<u>2,245</u>	<u>15,802</u>	<u>18,047</u>
年內現金及現金等價物流出淨額	<u>2,245</u>	<u>15,802</u>	<u>18,047</u>

## 25. 出售一間子公司

2015年  
人民幣千元

所出售淨負債：	
物業、廠房及設備 (附註10)	10,655
現金及銀行結餘	451
其他應收款項	310
遞延稅項資產	655
其他應付款項	(28,654)
	<hr/>
	(16,583)
出售一間子公司的收益	17,583
	<hr/>
	1,000
	<hr/> <hr/>

出售一間子公司的現金流量分析如下：

2015年  
人民幣千元

已付現金代價	1,000
其他應收款項	(1,000)
所出售現金及銀行結餘	(451)
	<hr/>
出售一間子公司的現金及現金等價物流出淨額	(451)
	<hr/> <hr/>

### 獨立核數師報告摘要

以下為本集團的獨立核數師所出具的獨立核數師報告摘要：

#### 「意見

吾等認為，綜合財務報表根據國際財務報告準則真實而公平地反映 貴公司和其於2015年12月31日的財務狀況及截至該日止年度的財務表現和現金流量，並已按照香港公司條例的披露規定妥為編製。

#### 強調事項

在吾等並無發出保留意見的情況下，吾等注意到財務報表附註2.1指出， 貴集團於截至2015年12月31日止年度產生虧損淨額人民幣1,113,191,000元，而 貴集團於該日的流動負債高於其流動資產人民幣105,767,000元。此等狀況連同財務報表附註2.1所載的其他事項顯示有重大不明朗因素可能會嚴重影響 貴集團持續經營的能力。」

## 管理層討論及分析

### 市場回顧

對於中國鋼鐵行業而言，2015年仍是充滿挑戰的一年。中國國家統計局發佈的數據顯示，中國作為全球最大鐵礦石消耗國，於2015年錄得自1990年以來增速最慢的國內生產總值（「GDP」）增長，只有6.9%，而去年則為7.4%。

隨著中國經濟增長持續放緩，加上鋼鐵行業出現產能過剩及需求疲弱的現象，鐵礦石價格受到重大影響。回顧年內，海外礦業公司繼續提高鐵礦石產量，加重對鐵礦石價格的壓力。根據國際鋼鐵協會的資料，2015年中國粗鋼產量由去年的823.0百萬噸下降2.3%至803.8百萬噸。由於需求下降的速度比產量還要快，鋼鐵公司為求保持銷量，掀起了激烈的價格競爭。據中國鋼鐵工業協會（「中鋼協」）的統計顯示，鑑於內需不振，2015年協會會員鋼鐵企業累計虧損再擴大至人民幣645億元，當中逾半錄得虧損，大量中國鋼鐵被輸出國外銷售。

2015年中國鋼鐵出口量按年攀升20%至112.4百萬噸，全球各國對中國鋼鐵行業發起的反傾銷投訴與訴訟越演越烈。2015年6月，印度財政部為扶助本土鋼鐵行業對抗低價薄利競爭，對中國出口的鋼鐵徵收反傾銷稅。此一舉措使印度成為繼美國、歐盟國家、日本及南韓之後對中國鋼鐵課以反傾銷稅的國家行列，堵塞中國鋼鐵製造商因內需持續疲弱而將產量過剩的鋼鐵輸往國外的出路。

此外，自2014年初新環保法出台以來，鋼鐵公司為符合法例而產生龐大的資本投資。部分鋼鐵公司因此被迫停止熔爐的運作，並須對設施升級作進一步投資。上述種種因素皆對中國鋼鐵行業整體的盈利能力構成不利影響。

中鋼協編製的國內鋼材價格指數由2015年1月初的81.9下降31%至2015年12月底的56.4。嚴重不景氣的下游市場對鐵礦石價格造成重大影響。因此，中鋼協編製的中國鐵礦石價格指數於上述期間呈現下行趨勢，由253.9大幅下降37%至160.5。產能過剩及需求疲弱使鐵礦石及鋼鐵市場雙雙走弱。本集團的業務無可倖免遭受影響。

至於鈦行業方面，在需求持續疲弱及經濟蕭條的環境下，中國鈦市場於回顧年內未見起色，拖低產品價格。儘管於2015年1月初至2015年6月底期間，攀枝花的高品位鈦精礦價格主要受到庫存回補的短期帶動，而由每噸人民幣470元至人民幣500元輕微上升至每噸人民幣570元至人民幣590元，但價格此後一直回落至2015年12月底的每噸人民幣510元至人民幣530元。鑑於業界一片慘淡，中國部分鈦礦業公司於回顧年內減產甚至停產，以免盈利跌勢加劇或鎖定虧損。

回顧年內，弊多於利的因素縈繞著鐵礦石市場，業界嚴寒的景氣仍未見回暖。面對不利的營商環境，本集團已大力推進營運精簡策略，以對抗經營狀況上的挑戰。鋼鐵行業及鐵礦石行業整體的供求矛盾於2015年內並未化解，嚴重影響本集團的財務表現。

## **業務及營運回顧**

### **概覽**

於2015年內，鐵礦石行業下游市場延續2014年的跌勢維持不景氣。2015年5月，本公司執行董事兼主席蔣中平先生獲委任為代理首席執行官，在任後領導本集團大規模策略性檢討的管理工作。此等策略性檢討乃基於本集團在業內的營運經驗進行，主要目標在於確保本集團的洗選廠及分銷業務在市況仍然混沌不明的時候，能繼續於較長期內以符合更高效率及商業利益的原則經營。更重要的是，本集團自此加大力度精簡營運及啟動資產優化計劃，務求本集團在具挑戰性的營運商環下降低營運虧損及改善現金流。

在貿易量及售價齊跌的主要影響下，本集團的收入較去年同期大幅下降20.4%至約人民幣516.4百萬元，致令本年度因若干固定直接生產成本而錄得毛損。本集團的毛損約為人民幣23.2百萬元，毛損率約為4.5%。商譽、物業、廠房及設備、無形資產、應收賬款及持作出售資產的減值虧損合共約人民幣551.8百萬元，可轉換票據的公平值虧損約為人民幣69.0百萬元，而本公司擁有人應佔虧損及全面虧損總額約為人民幣1,105.5百萬元。然而，經過本集團精簡營運、酌情將虧本生產停產、作出縮減若干設備規模的策略性決定及落實成本控制措施後，本集團於2015年下半年的經營虧損（不包括減值虧損）已較2015年上半年有所改善。

本集團目前擁有白草鐵礦、秀水河鐵礦、陽雀箐鐵礦、茨竹箐鐵礦、毛嶺—羊龍山鐵礦、海保叻鐵礦及石溝石膏礦。此外，本集團於攀西地區擁有白草洗選廠、秀水河洗選廠、海龍洗選廠、黑谷田洗選廠及球團礦廠，以及於阿壩州擁有毛嶺洗選廠。

## 營運

年內，在市場一片愁雲慘霧籠罩下，(i)四川不少鋼鐵公司的產量及(ii)上游市場的鐵礦石需求大幅削減，本集團的鐵礦石產品銷量及平均售價因而顯著下滑。本集團的主要產品—含鈹鐵精礦，銷量及產量分別同比下降12.2%及32.4%。本集團自去年起停產球團礦，並於年內減產高品位鈹精礦。阿壩礦業自2011年起復產，完成重組後年內達到計劃產能，普通鐵精礦的銷量及產量分別增長31.7%及35.6%。含鈹鐵精礦的毛損率為24.7%，而普通鐵精礦(自產)及高品位鈹精礦則錄得毛利率分別16.0%及9.0%。有關進一步詳情，請參閱以下概列本集團產品總產量及總銷量的細目表。

面對市場不景氣，本集團擬開拓新機遇將業務多元化發展，並於本年度下半年開展鋼鐵貿易買賣業務。年內，含鈹鐵精礦(自產)、普通鐵精礦(買賣)、高品位鈹精礦及鋼鐵買賣分別佔總收入的33.8%、16.5%、14.0%、2.8%及32.9%。扣除利息、稅項、折舊及攤銷前的虧損由截至2014年12月31日止年度的約人民幣270.7百萬元增加至本年度的約人民幣839.6百萬元，主要由於商譽、物業、廠房及設備、無形資產、應收賬款及持作出售資產錄得減值虧損合共約人民幣551.8百萬元所致。該等減值虧損主要按相關資產低於預期的利用率、估計可收回金額減少及更新後公平值的相關基準而作出估計及記賬。

## 風險及不明朗因素

如上文提及，本集團的財務表現在市場不景氣下轉差，更面對多種風險及不明朗因素。本集團的廠房產能利用率銳減，令本集團酌情決定暫停含鈰鐵精礦洗選生產線及高品位鈦精礦洗選生產線的營運。憑藉本集團經營鐵礦石行業的經驗，及秉持於較長期內繼續以更符合高效率及商業利益的原則經營本集團洗選廠及分銷業務的首要目標，管理層已對鐵礦及洗選廠進行策略性檢討，本集團依據檢討結果加大力度精簡營運，並啟動資產優化計劃，而這些舉措對本集團在持續低迷的經營環境下對抗市場不明朗因素發揮顯著的作用。除進行內部評核外，本集團亦聘請獨立估值師，以評估主要基於回顧年內管理層展開的有關營運精簡措施及資產優化計劃所導致的資產減值。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2015年6月24日的公告。

年內，除暫停若干生產設施的生產外，管理層亦已計劃對本集團虧本且按低於最佳利用率營運的部分資產進行優化工作，其中一項資產為本集團已關閉的黑谷田洗選廠整條生產線；自關閉後，該項資產已分類為於2015年12月31日的持作出售資產。此等持作出售資產約為人民幣378.3百萬元，指黑谷田洗選廠的物業、廠房及設備及土地使用權，於2015年12月31日按公平值減出售成本記賬。管理層自此積極物色潛在買家，並分別於2015年8月及2015年12月就落實潛在出售交易而制定不具法律約束力的協議框架及會議紀錄。

面對中國經濟倒退，國內不少銀行及金融機構已收緊放貸政策並採取更保守的貸款措施，尤其針對相信經營行業屬前景欠佳或風險高且產能嚴重過剩的企業。銀行即使批授貸款，亦相當可能維持批授須按要求償還、短期內進行覆核審批或提供資本成本頗高的貸款。由於本集團的業務屬於深受此等謹慎銀行措施影響的行業，管理層明知難以且不肯定能否取得長期銀行信貸，因此致力制定及評估中期的替代融資結構，令本集團持續經營能力不被目前的銀行措施重大削弱。儘管管理層已付出努力，但管理層亦無法確定本集團能否落實此等替代融資方案，並認為本集團的流動性風險因而提高。倘經營環境及本集團的資本結構日後不見好轉，則本集團的持續經營能力可能受到影響。

年內，儘管部分應收賬款已經收回，但收回率仍然偏低。針對因若干客戶陷入財困而出現個別減值的應收賬款，本集團已停止對該等客戶供貨，與彼等就還款條款展開商討，並監察彼等還款的時間表。儘管本集團繼續密切跟進應收款項的情況，但部分應收款項的可收回性明顯受到疲弱的市況所影響。因此，部分還款的收回時間可能較預期長遠，亦有部分應收款項或無法收回。因此，本集團於年內作出約人民幣181.9百萬元的減值虧損。即使作出上述減值及還款期較預期長，本集團亦已並將繼續採取必要的行動，以期將此等應收款項部分或全數收回。

### 可轉換票據

就本集團於印尼一個礦場的投資而言，投資者（為本公司的全資子公司）於年內並未收到發行人根據可轉換票據應付的任何部分贖回金額。於2014年12月30日，投資者向發行人授出豁免以豁免違約事件，並與發行人、其最終實益擁有人及目標公司訂立補充安排，惟兩者均須待其他票據持有人同意。根據補充契據，可轉換票據下的最終到期日2014年11月25日已延後至2015年6月25日，但其後於2015年1月8日被提前至2015年3月25日。

於2015年3月25日，即補充契據下的最終到期日，投資者尚未收到發行人根據可轉換票據應付的任何部分贖回金額。有鑑於此，投資者的法律顧問於同日為及代表投資者向發行人發出一份潛在違約事件的通知，要求發行人按照可轉換票據的條款支付贖回金額，並提醒發行人倘投資者未有於2015年4月1日或之前收到全部贖回金額，則可能發生違約事件。

於2015年4月1日，投資者並未收到發行人根據可轉換票據應付的任何部分贖回金額。有鑑於此，投資者的法律顧問已向發行人發出正式通知，知會發行人發生違約事件及保留投資者於相關交易文件下的權利。於2015年7月28日，投資者在其他票據持有人同意下，向發行人授出豁免以豁免違約事件，並訂立一份補充契據，據此，最終到期日已由2015年3月25日延後至2015年8月25日。

於2015年9月2日，投資者仍未收到發行人根據可轉換票據應於2015年8月25日最終到期日後五個營業日內支付的任何部分贖回金額。有鑑於此，投資者的法律顧問已向發行人發出正式通知，要求發行人立即支付其根據可轉換票據應付的贖回金額，並保留投資者於相關交易文件下的權利。有關進一步詳情，請參閱本公告「其他重大事項」一節。本集團亦謹此強調，由於曾授出的豁免，投資者從未收到發行人贖回可轉換票據所應付的任何部分款項。管理層自此持續聯繫發行人作出跟進。一名獨立第三方發出的研究報告指出，由於印尼政府實施鋼鐵出口禁令，加上區內鐵礦石價格疲弱，該印尼礦場短期內的營運情況充斥不明朗因素。但基於印尼礦場具備較低成本的優勢，本集團仍預見可發揮礦場價值的業務潛力。然而，按前文提及的策略性檢討結果，根據現行的精簡營運及縮減設施規模策略，本集團並無計劃對煉礦業務作進一步資本投資。於2015年12月31日，錄得的可轉換票據公平值約為人民幣221.2百萬元。按上文所述，本集團一直密切跟進可轉換票據的可收回性，並考慮採取其他可能進行的行動，包括對可轉換票據的發行人採取強制執行的行動，以於年內全面收回可轉換票據，以致產生其中一項重大不明朗因素。此等可轉換票據的可收回性對本集團的財務狀況構成重大影響，並對本集團在目前的疲弱市況下能否持續經營息息相關。

下表概述本集團產品的總產量及總銷量細目：

	截至12月31日止年度		
	2015年 (千噸)	2014年 (千噸)	變動 (%)
<b>含鈰鐵精礦</b>			
白草洗選廠	<b>36.6</b>	150.2	-75.6%
秀水河洗選廠	<b>381.9</b>	322.8	18.3%
黑谷田洗選廠	-	225.5	-100.0%
海龍洗選廠	<b>140.8</b>	128.9	9.2%
	<hr/>	<hr/>	
總產量	<b>559.3</b>	827.4	-32.4%
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	
總銷量	<b>752.6</b>	857.1	-12.2%
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	

	截至12月31日止年度		變動 (%)
	2015年 (千噸)	2014年 (千噸)	
<b>普通鐵精礦</b>			
毛嶺洗選廠	134.4	99.1	35.6%
總產量	134.4	99.1	35.6%
總銷量	127.6	96.9	31.7%
為買賣目的而向獨立第三方購買	110.9	298.4	-62.8%
為買賣目的而向獨立第三方銷售	110.9	298.4	-62.8%
<b>中品位鈦精礦</b>			
白草洗選廠	12.8	46.6	-72.5%
總產量	12.8	46.6	-72.5%
總銷量	-	16.6	-100.0%
<b>高品位鈦精礦</b>			
白草洗選廠	-	1.5	-100.0%
秀水河洗選廠	33.1	24.6	34.6%
黑谷田洗選廠	-	1.4	-100.0%
總產量	33.1	27.5	20.4%
總銷量	33.1	28.1	17.8%
<b>鋼鐵</b>			
為買賣目的而向獨立第三方購買	135.0	-	不適用
為買賣目的而向獨立第三方銷售	95.0	-	不適用

## 財務回顧

### 收入

年內，本集團的收入約為人民幣516.4百萬元（2014年：人民幣649.1百萬元），較2014年同期減少20.4%，主要由於本集團的產品銷量及平均售價均大幅下降所致。收入亦包括向獨立第三方銷售普通鐵精礦及鋼鐵的銷售額分別約人民幣72.2百萬元及人民幣169.9百萬元。

### 銷售成本

銷售成本主要包括採礦及剝離承包費、材料、人工、能源及其他公用服務、維修及維護、折舊及攤銷以及為買賣目的而向獨立第三方購買普通鐵精礦及鋼鐵的成本。年內，儘管貿易相關鋼鐵的採購量增加，但由於本集團的產品銷量及貿易相關普通鐵礦石的採購量減少，故本集團的銷售成本由2014年同期減少18.5%至約人民幣539.5百萬元（2014年：人民幣661.9百萬元）。年內，含鈹鐵精礦的單位生產成本較2014年同期下降，主要是由於由於開採過程中的廢物對原鐵礦石的比率偏低，令剝離成本減少所致。

### 毛損及毛損率

基於上文提及，在市場不景氣下收入減少及銷售成本增加，本年度的毛損約為人民幣23.2百萬元（2014年：人民幣12.8百萬元）。本年度的毛損率約為4.5%（2014年：2.0%）。

### 其他收入及收益

其他收入及收益由截至2014年12月31日止年度約人民幣52.1百萬元大幅減少53.9%至本年度的約人民幣24.0百萬元。年內，會理財通出售鹽邊財通並確認出售收益約人民幣17.6百萬元。本集團本年度的其他收入及收益減少主要是由於銀行利息收入減少及政府補助所致。

## 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至2014年12月31日止年度約人民幣35.2百萬元增加52.8%至本年度的約人民幣53.8百萬元。銷售及分銷開支主要包括運輸費，主要指公路運輸成本、貨物裝卸費用、站台儲存及行政費用。此增幅主要是由於(i)本集團自2015年1月起代客戶承擔運輸含釩鐵精礦的成本，以期在市場不景下提高銷量，令有關成本增加；及(ii)提供較長途運輸服務藉以擴大銷量令普通鐵精礦的運輸成本增加所致。

## 行政開支

行政開支由截至2014年12月31日止年度約人民幣193.5百萬元增加2.2%至本年度的約人民幣197.7百萬元。年內的行政開支主要包括(i)停產開支(包括員工成本及間接成本)合共約人民幣94.3百萬元；(ii)在市況持續疲弱的情況下預期南江所提供的技術顧問服務於可見將來不會變現任何經濟利益而先前向其支付預付技術服務費的撇銷約人民幣39.3百萬元；及(iii)因含釩鐵精礦產量低而產生的未分配固定間接成本約人民幣17.5百萬元。

## 其他開支

其他開支由截至2014年12月31日止年度約人民幣14.4百萬元增加418.1%至本年度的約人民幣74.6百萬元。此顯著增幅主要是由於(i)考慮到滑坡風險對鄰近村民引起的安全問題而於秀水河鐵礦產生礦場滑坡處理費用人民幣45.0百萬元；及(ii)含釩鐵精礦及中品位鈦精礦年內的市場售價大幅下降而將有關存貨合共約人民幣10.4百萬元撇減至可變現淨值所致。

## 減值虧損

年內，管理層對鐵礦及洗選廠進行策略性檢討，本集團依據檢討結果加大力度精簡營運，並啟動資產優化計劃。受實行精簡營運及資產優化計劃所影響，本年度主要基於多項資產的利用率、可收回金額及公平值均有所下降而估計及錄得減值虧損約人民幣551.8百萬元(2014年：人民幣249.1百萬元)，而減值虧損當中，商譽佔約人民幣15.3百萬元；物業、廠房及設備佔約人民幣258.3百萬元；無形資產佔約人民幣35.7百萬元；應收賬款佔約人民幣181.9百萬元；及持作出售資產佔約人民幣60.6百萬元。

### **按公平值計量而其變動計入損益的金融資產公平值虧損**

本年度就金融資產錄得的公平值虧損約為人民幣69.0百萬元，乃由於可轉換票據的公平值下降所致。可轉換票據現按公平值約人民幣221.2百萬元記賬。

### **融資成本**

融資成本由截至2014年12月31日止年度約人民幣62.2百萬元增加3.7%至本年度的約人民幣64.5百萬元，主要是由於銀行及其他貸款利息增加所致。

### **所得稅抵免／(開支)**

本年度的所得稅開支約為人民幣102.7百萬元，而截至2014年12月31日止年度則為所得稅抵免約人民幣133.2百萬元。本年度錄得所得稅開支主要是由於撥回因去年確認的減值虧損、稅項虧損及剝採成本而產生的遞延稅項所致。

### **虧損及全面虧損總額**

基於上文所述，本年度的虧損及全面虧損總額約為人民幣1,113.2百萬元(2014年：人民幣367.4百萬元)。

### **本公司擁有人應佔虧損及全面虧損總額**

本年度的本公司擁有人應佔虧損及全面虧損總額約為人民幣1,105.5百萬元(2014年：人民幣366.4百萬元)。

### **末期股息**

董事會並不建議派付截至2015年12月31日止年度的末期股息(2014年：無)。

### **暫停辦理股東登記手續**

本公司將由2016年5月23日(星期一)至2016年5月25日(星期三)止(包括首尾兩日)暫停辦理股東登記手續，於該期間概不會進行任何股份轉讓。為確定出席2016年股東週年大會及於會上投票的資格，所有股份過戶文件連同相關股票必須不遲於2016年5月20日(星期五)下午4時30分交回本公司的香港股份登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，以辦理登記手續。

## 流動性及資本資源

下表載列有關本集團截至2015年及2014年12月31日止年度的綜合現金流量表的若干資料：

	截至12月31日止年度			
	2015年		2014年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初於綜合現金流量表列賬的 現金及現金等價物		<b>202,811</b>		115,018
經營活動使用的現金流量淨額	<b>(201,877)</b>		(764,466)	
投資活動所得的現金流量淨額	<b>369,377</b>		452,960	
融資活動所得／(使用)的 現金流量淨額	<b>(181,676)</b>		400,572	
現金及現金等價物增加／ (減少)淨額		<b>(14,176)</b>		89,066
匯率變動影響淨額		<b>(795)</b>		(1,273)
年末於綜合現金流量表列賬的 現金及現金等價物		<b>187,840</b>		<b>202,811</b>

### 經營活動使用的現金流量淨額

截至2014年12月31日止年度，本集團經營活動使用的現金流量淨額約為人民幣764.5百萬元，而本年度則約為人民幣201.9百萬元，反映精簡營運及控制成本後較去年同期有所改善。稅前虧損約人民幣1,010.5百萬元，惟就達致本年度的經營活動使用的現金流量淨額時，部分因(i)商譽、物業、廠房及設備、無形資產、持作出售資產及應收賬款的減值虧損合共約人民幣551.8百萬元；(ii)預付技術服務費撇銷約人民幣39.3百萬元；(iii)可轉換票據產生公平值變動的公平值虧損約人民幣69.0百萬元；及(iv)折舊及攤銷合共約人民幣108.7百萬元等非現金調整而減少。

### 投資活動所得的現金流量淨額

截至2014年12月31日止年度，本集團投資活動所得的現金流量淨額約為人民幣453.0百萬元，而本年度則約為人民幣369.4百萬元，主要包括到期日超過三個月的定期存款的提款約人民幣327.8百萬元及就發行應付票據已抵押的銀行結餘減少約人民幣187.7百萬元，惟部分已被購置物業、廠房及設備項目及無形資產合共約人民幣124.5百萬元所抵銷。

### 融資活動所得／(使用)的現金流量淨額

截至2014年12月31日止年度，本集團融資活動所得的現金流量淨額約為人民幣400.6百萬元，而本年度則於融資活動中使用現金流量淨額約人民幣181.7百萬元，主要包括償還銀行貸款約人民幣271.0百萬元，惟部分已被銀行貸款所得款項約人民幣89.4百萬元所抵銷。

### 存貨分析

本集團的存貨由2014年12月31日約人民幣154.9百萬元增加51.4%至2015年12月31日的約人民幣234.5百萬元，主要是由於經營鋼鐵買賣業務而增添存貨所致，而該等存貨已於2016年2月全部售出。

### 應收賬款及票據分析

本集團的應收賬款及票據由2014年12月31日約人民幣533.4百萬元減少40.0%至2015年12月31日的約人民幣320.1百萬元。應收賬款週轉日數約為277日(截至2014年12月31日止年度：243日)。本集團曾警示嚴峻的業務環境下信貸風險將會提高，管理層需加強警惕，密切監察整體的收回週期及更頻密評估此等信貸風險。年內，本集團確認的應收賬款減值虧損約為人民幣181.9百萬元，乃與若干陷入財政困難的客戶有關，而本集團正採取必要行動以收回此等債務。有關進一步詳情，請參與本公告「業務及營運回顧」一節。

### 分類為持作出售的資產

於2015年12月31日分類為持作出售的資產約為人民幣378.3百萬元，指黑谷田洗選廠的物業、廠房及設備及土地使用權。於本年度確認黑谷田洗選廠的減值虧損約為人民幣60.6百萬元，其價值已撇減至公平值減出售成本。

## 應付賬款及票據分析

本集團的應付賬款及票據由2014年12月31日約人民幣302.1百萬元增加3.1%至2015年12月31日的約人民幣311.6百萬元，主要是由於獲主要供應商延長還款期所致。

## 流動資產淨值／(負債淨額)水平分析

本集團於2014年12月31日錄得流動資產淨值水平約人民幣231.0百萬元，而2015年12月31日則錄得流動負債淨額水平約人民幣105.8百萬元，主要是由於年內產生經營虧損、應收賬款的減值虧損及可轉換票據的公平值虧損所致。

## 借貸

於2015年12月31日，本集團的借貸主要包括(i)由浦發銀行成都分行向秀水河礦業提供並以秀水河鐵礦的採礦權及秀水河礦業的95%股本權益作抵押年利率為5.88厘的銀行貸款人民幣120.0百萬元；(ii)由建設銀行會理支行向會理財通提供並以白草鐵礦的採礦權作抵押年利率為5.32厘的銀行貸款人民幣225.0百萬元；(iii)由浦發銀行成都分行向阿壩礦業提供並以毛嶺鐵礦的採礦權作抵押年利率為6.48厘的銀行貸款人民幣28.7百萬元；(iv)由建設銀行西昌支行向會理財通提供年利率為6.55厘的無抵押銀行貸款人民幣75.0百萬元；及(v)由招商銀行營門口支行、工商銀行涼山分行及浦發銀行成都分行分別向會理財通及秀水河礦業提供年利率介乎5.35厘至6.0厘、5.6厘至6.0厘及5.88厘的無抵押銀行貸款人民幣136.2百萬元、人民幣112.7百萬元及人民幣120.0百萬元。

## 或有負債

於2015年12月31日，本集團並無任何重大或有負債。

## 資產抵押

於2015年12月31日，秀水河鐵礦的採礦權及秀水河礦業的95%股本權益已就人民幣120.0百萬元的銀行貸款質押予浦發銀行成都分行；白草鐵礦的採礦權已就人民幣225.0百萬元的銀行貸款質押予建設銀行會理支行；以及毛嶺鐵礦的採礦權已就人民幣28.7百萬元的銀行貸款質押予浦發銀行成都分行。此外，本集團約人民幣12.9百萬元的存款已就發行應付票據質押予多間銀行。

## 外幣風險

本集團的業務位於中國，而經營交易均以人民幣進行。除若干應付專業人士的款項及香港辦事處的行政開支以港元計值，以及可轉換票據以美元計值外，本集團大多數資產及負債均以人民幣計值。

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、盈利及所宣派的任何股息（倘若有關股息須兌換或換算為外匯）構成重大不利影響。本集團並無進行任何對沖交易以管理潛在的外幣波動風險。管理層監察本集團的外幣風險，並將於有需要時考慮對沖重大的外幣風險。

下表說明對人民幣分別兌港元及美元出現5.0%變動的敏感度。5.0%乃內部向主要管理人員匯報貨幣風險時採用的比率，並為管理層對外幣匯率的合理可能變動評估。對本集團於各報告期末的外幣風險的敏感度分析，乃根據在所有其他變數維持不變下，就於報告期末換算貨幣資產及負債，對本集團截至2015年12月31日止年度的稅前虧損作出人民幣分別兌港元及美元出現5.0%變動的調整（源於現金及現金等價物及按公平值計量而其變動計入損益的金融資產的公平值變動）：

人民幣千元

稅前虧損增加／（減少）

倘人民幣兌港元及美元轉強

11,204

倘人民幣兌港元及美元轉弱

(11,204)

### 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，我們並無重大計息資產。本集團通過使用固定利率管理其所有計息貸款產生的利率風險。此外，本集團並無利用任何利率掉期對沖利率風險。

### 合約責任

於2015年12月31日，本集團的合約責任金額約為人民幣9.1百萬元，較2014年12月31日的約人民幣51.0百萬元減少人民幣41.9百萬元，主要是由於支付收購四川浩遠51%股本權益而應付的部分代價所致。

## 資本開支

本集團的總資本開支由截至2014年12月31日止年度約人民幣595.9百萬元減少人民幣442.1百萬元至本年度的約人民幣153.8百萬元。資本開支主要用於(i)秀水河洗選廠含鈹鐵精礦洗選生產線的技術升級約人民幣58.0百萬元；(ii)建設白草鐵礦及秀水河鐵礦的尾礦庫分別約人民幣55.0百萬元及人民幣10.0百萬元；(iii)支付收購四川浩遠51%股本權益的最後分期付款項人民幣16.0百萬元；(iv)開發建設其他項目及購置機器設備約人民幣11.5百萬元；及(v)分類為剝採活動資產的剝採成本約人民幣3.3百萬元。

## 金融工具

於2015年12月31日，本集團有本金額為30.0百萬美元的可轉換票據。可轉換票據記賬為按公平值計量的金融資產約人民幣221.2百萬元。

## 借貸比率

借貸比率為金融槓桿的計量方式，按淨債務除以「總權益加淨債務」計算得出。淨債務指計息銀行及其他貸款，減去現金及現金等價物，並不包括就營運資金產生的負債。權益包括本公司擁有人應佔權益及非控股權益。於2015年12月31日，借貸比率為20.3% (2014年12月31日：12.7%)。

## 僱員及酬金政策

於2015年12月31日，本集團共有1,497名全職僱員 (2014年12月31日：1,864名僱員)，包括58名管理層及行政職員、56名技術員、11名銷售及營銷職員以及1,372名營運職員。截至2015年12月31日止年度，僱員福利開支 (包括以薪金、股權結算股份期權開支及其他津貼形式發放的董事酬金) 約為人民幣51.7百萬元 (2014年：人民幣88.7百萬元)。

本集團的酬金政策乃按表現、經驗、能力及市場可比較公司釐定。薪酬待遇一般包括薪金、房屋津貼、退休金計劃供款及與本集團業績有關的酌情花紅。本集團亦為其僱員採納股份期權計劃，以參照合資格參與人士的貢獻向彼等給予嘉許及獎勵。

## 其他重大事項

如本公司日期為2011年5月2日、2011年8月9日、2011年9月30日、2011年11月18日及2011年11月25日有關由投資者認購發行人所發行本金總額為30百萬美元的可轉換票據的公告所披露，票據證書下其中一項條款為所有未轉換為股份的可轉換票據必須於最終到期日被贖回。於2014年12月2日，投資者並未收到發行人根據可轉換票據應付的任何部分贖回金額，因此發生違約事件。

於2014年12月30日，投資者(i)向發行人授出豁免以豁免違約事件；及(ii)與發行人、其最終實益擁有人及目標公司訂立補充契據，惟兩者均須待其他票據持有人同意。根據補充契據，(a)可轉換票據下的最終到期日2014年11月25日已延後至2015年6月25日；(b)可轉換票據全期及直至獲悉數贖回為止的持至到期日收益已由每年20%修訂為每年25%；及(c)投資者有權於悉數贖回可轉換票據前，透過提呈一份或多份轉換通知隨時將全部或任何部分可轉換票據轉換（「補充安排」）。於2015年1月8日，投資者獲得其他票據持有人同意，讓豁免及補充安排生效，惟補充安排項下的最終到期日須由2015年6月25日提前至2015年3月25日。除上述者外，補充安排並無作出其他修改。

於2015年3月25日，即補充安排下的最終到期日，投資者並未收到發行人根據可轉換票據應付的任何部分贖回金額。有鑑於此，投資者的法律顧問於同日為及代表投資者向發行人發出一份潛在違約事件的通知，要求發行人按照可轉換票據的條款支付贖回金額，並提醒發行人倘投資者未有於2015年4月1日或之前收到全部贖回金額，則可能發生違約事件。

於2015年4月1日，投資者並未收到發行人根據可轉換票據應付的任何部分贖回金額。有鑑於此，投資者的法律顧問向發行人發出正式通知，知會發行人發生違約事件及保留投資者於相關交易文件下的權利。於2015年7月28日，投資者在其他票據持有人同意下，向發行人授出豁免以豁免違約事件，並訂立一份補充契據，據此，最終到期日由2015年3月25日延後至2015年8月25日。

於2015年9月2日，投資者仍未收到發行人根據可轉換票據應於2015年8月25日最終到期日後五個營業日內支付的任何部分贖回金額。有鑑於此，投資者的法律顧問向發行人發出正式通知，知會發行人發生違約事件，要求發行人立即支付其根據可轉換票據應付的贖回金額，並保留投資者於相關交易文件下的權利。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2015年1月8日、2015年4月1日、2015年7月28日及2015年9月2日的公告。

## 前景

### 行業發展及展望

中國經濟現正處於調整期，縱非全屬意料之外，但商品等主要行業增長放緩，而中國國內生產總值增長對比2007年的14.2%已減少一半。2016年3月初舉行的中國第十二屆全國人民代表大會第四次會議宣佈，根據十三五規劃，未來五年全年國內生產總值增長目標訂定於6.5%，意味中國經濟增長放緩。市場分析亦預測，由於房產建設持續減慢，加上工業及礦業的產能過剩問題壓抑投資及產業需求，故中國國內生產總值增長將呈現向下趨勢至2017年。

隨著經濟放緩及房產市場供應過剩打擊建築、機械及汽車需求，中國鋼鐵行業於2015年步入早已預期的轉捩點，見證中國鋼鐵消耗量於20年以來首次下滑。中國冶金工業規劃研究院於2015年11月底發表報告指出，2016年中國鋼鐵產量很可能超越其需求。2016年鋼鐵產量將下降3.1%至781百萬噸，消耗量則下跌3%至648百萬噸。該政府研究院更表示，由於經濟增長溫和，兩者於2016年雙雙持續下滑。

全球市場方面，國際鋼鐵協會於2015年10月發表報告預測，2016年全球鋼鐵需求量將增長0.7%至1,523百萬噸。考慮到中國增長持續減速，該協會將其於2015年4月預測報告所載的預測增長1.4%調低，另一方面，報告指發達經濟體系對鋼鐵需求雖有所回升，但預期勢頭維持疲弱。然而，鑑於行業嚴重產能過剩及鋼鐵企業大力去庫存引起的關注，中國鋼鐵市場狀況仍然悲觀。

中國鋼鐵需求自2015年起陷入低谷，令目前全球鐵礦石市場庫存過剩。由於中國為最大的鐵礦石消耗國，故預期2016年全球需求亦持續低迷，亦預期供過於求的現象持續。儘管需求疲弱，大型海外鐵礦石生產商仍計劃於2016年提高生產水平，進一步加劇全球鐵礦石供應過剩的局面。鑑於當前產能過剩的現象，市場分析指出鐵礦石價格難以於短期內收復失地或大幅度提升。2015年10月，國際金融機構發表報告，預測2016年上半年鐵礦石價格將跌破每噸40美元。

於2015年底公佈的中國鋼鐵行業十三五規劃（「該規劃」）以十二五規劃作為藍圖，繼續以緩解產能過剩的失衡現象、加強產業整合及以更嚴格的營運措施提高環境管控為目標。此外，中國工業和信息化部亦表示將推出重組計劃以化解鋼鐵行業產能過剩的問題。2016年1月底，中國政府宣佈推行措施支持鋼鐵行業解決產能持續過剩的問題，包括於未來四至五年每年投入人民幣1,000億元減產、縮減100至150百萬噸鋼鐵產能，以及把鋼鐵公司由2,000多的數目削減。中國政府在鋼鐵行業利潤萎縮的危急關頭下發佈措施，為市場參與者提供了指引。

### **業務策略**

鑑於營商環境欠佳，管理層對本集團於2015年的業務表現進行策略性檢討，並預期市況及營商環境日後仍具挑戰性。管理層已實施並將繼續展開多項策略性計劃，務求藉精簡營運及優化資產提高效率、發揮規模經濟效益及改善現金流，當中措施包括繼續停止虧本生產、縮減產能規模、精簡人手、控制營運開支及減少投資。如前文所述，本集團將繼續維持所有經營層面的靈活性，包括按訂單調節產量，以應對瞬息萬變的市況。另一方面，本集團已加大力度推行措施控制成本、提高效率及減少業務虧損。本集團將堅持全面奉行此等措施，確保能於較長期內繼續以更高效率、更符合商業利益的原則經營其洗選廠及分銷業務。

2015年6月，管理層對本集團的營運資產作出全方位的檢討，並於2015年上半年就物業、廠房及設備、無形資產、商譽及持作出售資產確認減值虧損。在鋼鐵行業需求持續疲弱的境況下，本集團預料其洗選廠將繼續按低於最佳利用水平營運。因此，管理層已評估是否為提高產能利用率而搬遷或整合部分設施，或永久關閉部分洗選廠。具體而言，由於黑谷田洗選廠持續按低於最佳利用水平營運，其整條生產線已自停產並被分類為持作出售資產。鑑於經營局勢困難，在緊貼瞬息萬變的市況同時，資產優化計劃繼續付諸實行。在此情況下，管理層將繼續在不同層面評估利用率，檢討資產的公平值、監察本集團的整體生產力及研究優化採礦權的方案。

隨著中國經濟步入「新常態」發展階段，預期國內生產總值增長將穩定於約5%至6%的水平。經濟增長放緩標誌著龐大的中國經濟體已經歷增長階段，並踏進成熟期。往後數年，經濟放緩、人民幣波動、低通脹及低息環境，將對中國的宏觀經濟構成重大影響。隨著國家的發展與增長步伐有所調整，鋼鐵生產商將面臨日益嚴峻的市場挑戰。在這舉步維艱的營商環境下，本集團將承受行業及客戶所帶來的更高信貸風險，因此本集團亦將進一步收緊其信貸控制措施。與此同時，管理層將密切留意市況，審慎管理營運資金及有效控制成本，並另覓具較佳增長潛力的商機。

雖然本集團對鋼鐵及鐵礦石市場的短期發展維持相當審慎的態度，但仍會積極推進管理政策，有效控制成本、提高資產利用率及發展商機，冀望在管理層相信屬週期性的市場倒退的現況下，於較長期內增強盈利能力、提高效率及維護股東價值。

## 企業管治報告

本公司已採納上市規則附錄十四所載的企業管治守則及企業管治報告（「企管守則」）作為其本身的企業管治守則。董事認為本公司於截至2015年12月31日止年度一直遵守企管守則項下的守則條文，惟下文所述的守則條文A.2.1及A.6.7除外。

企管守則的守則條文A.2.1訂明，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。本公司偏離此項守則條文，由蔣中平先生同時擔任本公司的主席及代理首席執行官職務。湯偉先生於2015年5月15日辭任本公司執行董事及首席執行官，而蔣中平先生於2015年5月15日獲委任為本公司代理首席執行官，負責於委任新首席執行官前承擔湯先生監督董事會所訂政策的執行情況的職責。本公司提名委員會將考慮及物色適當人選，並盡快就委任首席執行官向董事會提供建議。

企管守則的守則條文A.6.7訂明，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會，並對股東意見有公正了解。湯偉先生、余興元先生、吳文先生及余海宗先生因處理其他業務而未有出席於2015年5月15日舉行的股東週年大會。

### **購買、出售或贖回本公司上市證券**

截至2015年12月31日止整個年度，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。

### **於聯交所網站刊載資料**

本公告已刊載於本公司網站及聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))。本公司截至2015年12月31日止年度的年報將於適當時候寄發予本公司股東，並於上述網站可供查閱。

### **審閱全年業績**

本公司審核委員會已審閱本公司截至2015年12月31日止年度的經審核綜合財務報表。

### **詞彙**

「2016年股東週年大會」指 將於2016年5月25日舉行的股東週年大會

「阿壩礦業」指 阿壩礦業有限公司，一間於2004年2月27日在中國成立的有限責任公司，為本公司的間接全資子公司

「阿壩州」指 阿壩藏族羌族自治州

「白草鐵礦」	指	白草鐵礦，一個位於四川會理縣的鈰鈦磁鐵礦，由會理財通經營，採礦面積為1.88平方公里
「白草洗選廠」	指	位於白草鐵礦附近的礦石洗選廠，由會理財通經營
「董事會」	指	董事會
「中國」	指	中華人民共和國，就本公告而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「中國鐵鈰」、「本公司」或「我們」	指	中國鈰鈦磁鐵礦業有限公司，一間於2008年4月28日在開曼群島註冊成立的有限責任公司
「茨竹箐鐵礦」	指	茨竹箐鐵礦，一個位於四川會理縣的鈰鈦磁鐵礦，由會理財通經營，採礦面積為1.279平方公里
「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）
「控股股東」	指	具上市規則所賦予的涵義，而於本公告文義中，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、李和勝先生、Long Sino International Limited、鄒華先生及姜華女士
「董事」	指	本公司任何一名或多名董事
「可轉換票據」	指	發行人根據有抵押可轉換票據購買協議發行的可轉換票據，其條款及條件載於票據證書
「本集團」	指	本公司及其子公司
「石膏」	指	一種軟質含水硫酸鹽礦物，化學式為CaSO <sub>4</sub> •2H <sub>2</sub> O

「海保函鐵礦」	指	海保函鈦鐵礦，一個位於四川攀枝花市仁和區的鈦鈦磁鐵礦，勘查面積為20.37平方公里
「海龍洗選廠」	指	位於茨竹箐鐵礦附近的礦石洗選廠，由會理財通經營
「黑谷田洗選廠」	指	位於陽雀箐鐵礦附近的礦石洗選廠，由鹽邊財通經營
「香港」	指	中國香港特別行政區
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「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，並自2010年12月29日起成為中國的外商合資經營企業，為本公司的間接全資子公司
「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
「鐵精礦」	指	主要礦物成份(按價值)為鐵的精礦
「鐵礦石」	指	混合雜質(脈石)的鐵與氧混合物(氧化鐵)；是一種與還原劑一起加熱時會成為金屬鐵的礦物
「球團礦」	指	適用於高爐的圓球狀硬化物料，含鐵量較高
「球團礦廠」	指	位於四川會理縣生產球團礦的工廠，由會理財通經營，距離秀水河鐵礦約5.5公里

「發行人」	指	瑞通有限公司，一間於英屬處女群島註冊成立的私人有限公司，為有抵押可轉換票據購買協議項下的可轉換票據發行人，且為本公司及其關連人士的獨立第三方
「Kingston Grand」	指	Kingston Grand Limited，一間於2007年2月20日在英屬處女群島註冊成立的公司，持有合創國際40%的已發行股本
「公里」	指	公里，量度距離的十進制單位
「千噸」	指	千噸
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「毛嶺延伸勘查區域」	指	原為毛嶺鐵礦延伸勘查許可證所覆蓋面積為2.83平方公里（覆蓋了1.9平方公里的毛嶺鐵礦採礦面積）的獨立勘查區域，自2012年9月起與羊龍山鐵礦合併成為毛嶺—羊龍山鐵礦
「毛嶺鐵礦」	指	毛嶺鐵礦，一個位於四川汶川縣的普通磁鐵礦，採礦面積為1.9平方公里
「毛嶺洗選廠」	指	位於毛嶺—羊龍山鐵礦附近的礦石洗選廠，由阿壩礦業經營
「毛嶺—羊龍山鐵礦」	指	由毛嶺—羊龍山鐵礦勘查許可證所覆蓋總面積為11.62平方公里的勘查區域，由毛嶺延伸勘查區域和羊龍山鐵礦自2012年9月起合併而成，所覆蓋的採礦範圍由毛嶺鐵礦擁有，並由阿壩礦業經營
「採礦權」	指	於批准進行開採活動範圍內開採礦產資源及取得礦產品的權利

「百萬噸」	指	百萬噸
「票據證書」	指	可轉換票據的票據證書，載有可轉換票據的條款及條件
「礦石洗選」	指	利用物理及化學方式提取礦石中 useful 部分的廣義工序
「攀西地區」	指	四川的一個地區，位於成都市西南方，由攀枝花至西昌之間的地區組成
「人民幣」	指	中國的法定貨幣
「有抵押可轉換票據購買協議」	指	本集團與發行人於2011年5月2日訂立的有抵押可轉換票據購買協議，據此，發行人及本集團分別有條件同意按協議所載條款及在協議所載條件規限下發行及認購可轉換票據
「股份」	指	本公司股本中的普通股，每股面值0.1港元
「股東」	指	股份持有人
「石溝石膏礦」	指	位於四川雅安市漢源縣的石溝石膏礦，採礦面積為0.1228平方公里
「四川」	指	中國四川省
「四川浩遠」	指	四川省浩遠新材料有限公司，一間於2011年7月18日在中國成立的有限責任公司
「平方公里」	指	平方公里
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司

「目標公司」	指	Oriental Mining and Mineral Resources Co., Ltd.，一間於2011年4月8日在開曼群島註冊成立的公司，為本公司及其關連人士的獨立第三方
「鈦精礦」	指	主要成份(按價值)為二氧化鈦的精礦
「合創國際」	指	合創國際有限公司，一間於2006年7月19日在香港註冊成立的公司，為控股股東
「美國」	指	美利堅合眾國，其領土、屬地及所有司法權區
「美元」	指	美國法定貨幣
「秀水河鐵礦」	指	秀水河鐵礦，一個位於四川會理縣的鈦磁鐵礦，由秀水河礦業經營，採礦面積為0.52平方公里
「秀水河礦業」	指	會理縣秀水河礦業有限公司，一間於2007年6月26日在中國成立的有限責任公司，並為本公司擁有95.0%股本權益的間接子公司
「秀水河洗選廠」	指	位於秀水河鐵礦附近的礦石洗選廠，由秀水河礦業經營
「鹽邊財通」	指	鹽邊縣財通鐵鈦有限責任公司，於2010年1月26日在中國成立，為本公司的間接全資子公司
「羊龍山鐵礦」	指	羊龍山鐵礦，一個位於四川汶川縣的普通磁鐵礦，原為由羊龍山鐵礦勘查許可證所覆蓋面積為8.79平方公里的獨立勘查區域，自2012年9月起與毛嶺延伸勘查區域合併為毛嶺—羊龍山鐵礦

「陽雀箐鐵礦」 指 陽雀箐鐵礦，一個位於四川會理縣的鈦鈦磁鐵礦，由會理財通經營採礦面積為0.25平方公里

承董事會命  
中國鈦鈦磁鐵礦業有限公司  
主席兼代理首席執行官  
蔣中平

香港，2016年3月21日

截至本公告之日，董事會包括執行董事蔣中平先生（主席兼代理首席執行官）和鄭志泉先生；以及獨立非執行董事余海宗先生、劉毅先生和吳文先生。

網站：[www.chinavtmmining.com](http://www.chinavtmmining.com)