

財務資料

下文討論應連同載有附註的經審核綜合財務報告一併閱讀。請參閱本文件附錄一中的會計師報告。下文討論載有涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。造成該等差異的因素包括但不限於在本文件的「風險因素」一節及其他部份中所論述的因素。

概覽

本公司主要透過在中國經營的子公司會理財通及秀水河礦業，經營採礦、礦石洗選與鐵精礦、球團礦及鈦精礦銷售等業務。截至2009年6月30日，本公司白草礦場及秀水河礦場的鈦鈦磁鐵礦探明及概算總儲量為60.0百萬噸及18.7百萬噸。本公司的主要客戶為鋼鐵製造商及鈦相關下游產品生產商。

本公司於截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月期間快速發展，收入由2006年人民幣211.1百萬元增加至2008年人民幣791.2百萬元，年複合增長率為93.6%，並由截至2008年6月30日止六個月人民幣315.3百萬元增加至截至2009年6月30日止六個月486.0百萬元，相當於增加54.1%。

本公司來自鐵精礦的收入由2006年人民幣75.2百萬元增加至2008年人民幣495.6百萬元，相當於156.7%的年複合增長率。來自鐵精礦的收入由2008年6月30日止六個月的人民幣168.7百萬元增加至2009年6月30日止六個月的人民幣239.4百萬元，相當於41.9%的增長。本公司來自球團礦的收入由2006年人民幣113.9百萬元增加至2008年人民幣252.3百萬元，相當於48.8%的年複合增長率。來自球團礦的收入由2008年6月30日止六個月的人民幣115.1百萬元增加至2009年6月30日止六個月的人民幣240.5百萬元，相當於108.9%的增長。

本公司來自中品位鈦精礦的收入由2006年人民幣7.5百萬元增加至2008年人民幣43.3百萬元，相當於141.0%的年複合增長率。來自中品位鈦精礦的收入由2008年6月30日止六個月的人民幣31.6百萬元減少至2009年6月30日止六個月的人民幣6.1百萬元，相當於80.6%的下跌。該減少主要是由於2008年年底前後中品位鈦精礦的價格大幅下跌超過50.0%，以及因一項已計劃的中品位鈦精礦生產線至高品位鈦精礦生產線的升級，令2009年6月30日止六個月期間停止大部份位於秀水河洗選廠的中品位鈦精礦生產，而導致產量減少所致。

本公司的年度全面收益總額由2006年人民幣32.3百萬元增加至2008年人民幣318.8百萬元，相當於214.1%的年複合增長率，並由2008年6月30日止六個月的人民幣137.6百萬元增加至2009年6月30日止六個月的人民幣149.9百萬元，相當於8.9%的增長。本公司透過擴大產量以迎合市場對本公司產品需求的迅速增加，從而達至該增長。於2006年及2007年12月31日止年度間，本公司向一名關連人士威遠鋼鐵售出超過90.0%的產品。於2008年1月，本公司開始

財務資料

為將向威遠鋼鐵的銷售減少至約總合同銷售收入的30.0%或以下而增加向獨立獨立第三方客戶的銷售。就2008年12月31日止年度及2009年6月30日止六個月，本公司向威遠鋼鐵的銷售分別僅佔總收入的21.1%及17.3%。

呈列基準

本公司的財務資料乃按國際財務報告準則編製。本公司的財務資料亦已按持續基準，猶如重組於業績記錄期間開始時已經完成作編製。由於本公司、威方、易陞、會理財通及秀水河礦業於重組前後均由發起人所最終控制，威方、易陞、會理財通及秀水河礦業的收購乃根據將重組視為一項共同控制之下的業務合併。請參閱本文件的「歷史、重組及集團架構」一節。

由於重組涉及到共同控制的公司，本集團屬於一個連貫性集團。因此，本公司的財務資料乃根據合併會計準則編製。

因此，本集團於業績記錄期間的綜合全面收益表、綜合現金流量表、綜合股權變動表及本集團截至2006年、2007年及2008年12月31日及2009年6月30日的綜合財務狀況表已按於業績記錄期間或於自彼等各自之成立／註冊日期起至本公司股東所持有的相關公司權益時(以較短者為準)存在的現有集團架構為基礎編製。

過去被本集團於業績記錄期間收購的子公司，其財務報告於各自被收購日期起開始整合或整合至各自的被收購日期。所有產生自集團內公司間交易及公司間結餘之收入、開支以及未承兌收益及虧損於合併時悉數抵銷。

影響經營業績及財務狀況的因素

本公司的經營業績及財務狀況已經並將會繼續受到多項因素所影響，包括該等在本文件的「風險因素」一節中所載及以下因素，部份可能無法由本公司所控制並不能作為未來經營業績的指引。

產品價格

本公司產品的單位價格主要基於鐵精礦與球團礦的鐵含量及鈦精礦的鈦含量釐定。此外，本公司需面對產品價格波動的風險。產品價格波動有多種因素，其包括但不限於全球及中國的鐵礦石產品供求及中國鋼鐵業行業的表現。

本公司大部份現有與潛在客戶均位於中國西南部，而本公司鐵礦石產品價格一般受到攀西地區的市價所影響。於業績記錄期間的較大部分時間內，四川當地的鐵產品需求超

財務資料

過當地的生產量。日益增多的鋼鐵生產商擴張其生產設施，以適應生產過程中鈳鈦磁鐵礦產品的使用。該等因素有助於我們鐵礦石需求的增加，以及該兩種產品的價格於業績記錄期間的較大部分時間內大幅上升。請參閱本文件的「行業概覽 — 鐵礦石及鈳金屬行業概述 — 鐵礦石與鈳金屬價格」一節。

本公司已於業績記錄期間生產鐵精礦、球團礦及鈳精礦。由於本公司使用部份自家生產的鐵精礦以生產球團礦，故此能夠控制生產球團礦所消耗的鐵精礦數量。因此，本公司可調整鐵精礦及球團礦的銷量以回應鐵精礦及球團礦的盈利能力變動。倘若一種產品的邊際利潤較另一種為高，本公司將會生產盈利能力較高的產品以順應市場環境。然而，倘若鐵精礦及球團礦的盈利能力同時下降，可能會對本公司的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

以下圖表呈列所示期間本公司產品的平均售價：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
	(人民幣元/噸)				
鐵精礦.....	450.8	477.8	621.9	644.5	516.7
球團礦.....	670.2	646.0	826.1	848.0	723.3
中品位鈳精礦.....	295.9	176.3	199.7	229.3	94.4

鐵精礦與球團礦

由於近期全球經濟放緩，鐵精礦及球團礦的平均售價於2008年6月至2009年6月間已分別下跌約23.8%及11.7%。以下圖表載述由2008年6月至2009年6月，本公司向客戶所出售的鐵精礦及球團礦的各自月均售價：

	每噸平均售價(人民幣元)												
	6月30日 止月度	7月31日 止月度	8月31日 止月度	9月30日 止月度	10月31日 止月度	11月30日 止月度	12月31日 止月度	1月31日 止月度	2月28日 止月度	3月31日 止月度	4月30日 止月度	5月31日 止月度	6月30日 止月度
	2008							2009					
鐵精礦.....	764.5	733.1	758.2	696.7	603.4	457.3	465.2	519.4	468.6	475.2	510.0	514.4	582.3
球團礦.....	935.6	954.5	936.7	904.6	805.1	651.0	679.7	682.8	676.1	675.7	684.7	717.5	826.5

於2008年，鐵精礦於2008年6月的最高每月平均售價為每噸人民幣764.5元，鐵精礦於2008年11月的最低每月平均售價為每噸人民幣457.3元。於2008年，球團礦於2008年7月的最高售價為每噸人民幣954.5元，而球團礦於2008年11月的最低每月平均售價為每噸人民幣651.0元。截至2009年6月30日止六個月，鐵精礦於2009年6月的最高每月平均售價為每噸人民幣582.3元，而鐵精礦於2009年2月的最低每月平均售價為每噸人民幣468.6元。截至2009年6月30日止六個月，球團礦於2009年6月的最高每月平均售價為每噸人民幣826.5元，而球團礦於2009年3月的最低每月平均售價為每噸人民幣675.7元。於2009年2月開始，鐵精礦及球團礦的平均售價呈現穩定跡象。

財務資料

儘管本公司產品2008年的每月平均售價下降，但相較於2007年來自鐵精礦及球團礦的銷量及收入，本公司於2008年的鐵精礦及球團礦銷量及收入有所增加，此乃因為本公司鐵礦石產品的產量及平均售價於2008年均有所上升。鐵精礦及球團礦產能於2007年至2008年，分別由519.0千噸上升至1,163.8千噸及由249.0千噸上升至325.3千噸，乃由於鐵礦石產品產能於2007年至2008年有所增加所致。鐵精礦產能(包括首名獨立第三方洗選承包商分別於2007年及2008年分配予我們的鐵精礦)於2007年及2008年分別為600.0千噸及1,550.0千噸。於2007年，鐵礦球團廠的球團礦產能為333.0千噸。於2008年，球團礦的產能為380.0千噸(包括首名獨立第三方球團承包商於2008年分配予我們的20.0千噸球團礦)。請參閱本節的「— 本公司的生產經營及設施 — 生產設施」。平均售價於2008年上升乃由於本公司鐵礦石產品的產量上升並如上文所述其，本公司於2008年的收入增加。

截至2009年6月30日，鐵精礦及球團礦2009年的年度總已定約銷量分別為1.3百萬噸及710.0千噸。於2009年1月1日至2009年6月30日六個月的鐵精礦及球團礦實際總銷量分別為463.3千噸及332.5千噸，分別佔2009年的鐵精礦及球團礦已定約銷量的34.8%及46.8%。

於2009年1月、2月、3月、4月、5月及6月，每噸鐵精礦的平均售價分別為人民幣519.4元、人民幣468.6元、人民幣475.2元、人民幣510.0元、人民幣514.4元及人民幣582.3元，而每噸球團礦的平均售價分別為人民幣682.8元、人民幣676.1元、人民幣675.7元、人民幣684.7元、人民幣717.5元及人民幣826.5元。根據於2009年1月至2009年6月的每月數據(其並未反映每種鐵礦石產品平均售價於各月間的重大差距)，董事相信於2009年2月開始，鐵精礦及球團礦的平均售價呈現穩定跡象，而且我們預期價格將會於2009年餘下日子逐漸上升。

因為四川的鋼鐵生產公司由於大額的運輸成本及進口鐵礦石產品較高的價格而有向當地鐵礦石生產商購買大量鐵礦石產品的商業動機，所以我們相信我們將從四川重建計劃所創造的鋼鐵需求上升中獲利。請參閱本節的「— 影響經營業績及財狀況的因素 — 銷量」。然而，倘若中國及四川的鐵礦石產品需求下跌，市場價將會下跌並可能對本公司的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。請參閱本文件的「風險因素 — 關於本公司業務以及行業的風險 — 本公司的業務依賴於中國的經濟發展、中國鋼鐵業的表現及中國的鈦及鈦相關行業發展」一節。

鈦精礦

鈦精礦價格的波動主要由於下游產品生產商(如鈦白粉生產商)的需求，亦由於與鈦相關的下游產品價格的波動。有關本公司的鐵精礦、球團礦及中品位鈦精礦於業績記錄期

財務資料

間的平均售價波動的詳情請參閱本節的「一 經營業績」以及本文件的「行業概覽 — 鐵礦石及鈦金屬行業概述 — 鐵礦石及鈦金屬價格」及「業務 — 客戶 — 擴大客戶群」章節。

中品位鈦精礦銷售於截至2009年6月30日止六個月的毛虧損率為155.9%。該虧損主要由於2008年年底前後中品位鈦精礦的價格大幅下跌超過50.0%，以及因一項已計劃的中品位鈦精礦生產線至高品位鈦精礦的升級，令2009年6月30日止六個月期間停止大部份位於秀水河洗選廠的中品位鈦精礦生產，而導致產量減少所致。本公司擬終止生產中品位鈦精礦後，而致力生產高品位鈦精礦。請參閱本文件的「業務 — 擴張與建設計劃 — 生產設施的擴張與建設」一節。

銷量

鐵精礦及球團礦的銷量於業績記錄期間大幅上升。中品位鈦精礦的銷量於2006年至2008年大幅上升，但於截至2009年6月30日止六個月期間大幅下跌，主要乃由於一項已計劃的中品位鈦精礦生產線至高品位鈦精礦生產線的升級，令2009年6月30日止六個月期間停止大部份位於秀水河洗選廠的中品位鈦精礦生產所致。以下圖表載述我們產品於指定時期的銷量：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2006年	2007年 (千噸)	2008年	2008年 (千噸)	2009年 (千噸)
鐵精礦.....	166.8	398.0	796.9	261.7	463.3
球團礦.....	169.9	255.6	305.4	135.8	332.5
中品位鈦精礦.....	25.2	63.9	216.7	137.6	64.9

以下圖表載述本公司的鐵精礦及球團礦於2008年及截至2009年6月30日止六個月的月度銷量及銷售收入：

	08年1月	08年2月	08年3月	08年4月	08年5月	08年6月	08年7月	08年8月	08年9月	08年10月	08年11月	08年12月	總計
鐵精礦													
銷量(千噸).....	31.8	32.3	46.5	53.4	40.2	57.6	62.4	71.6	133.1	73.5	94.3	100.2	796.9
銷售收入 (人民幣千元).....	16,602.6	16,074.4	29,498.5	33,390.4	29,075.7	44,019.2	45,732.8	54,293.8	92,785.8	44,371.3	43,106.5	46,617.0	495,568.0
球團礦													
銷量(千噸).....	18.8	27.0	15.1	19.4	25.4	30.0	29.6	23.8	26.9	20.7	35.9	32.8	305.4
銷售收入 (人民幣千元).....	14,406.8	19,371.2	12,964.5	16,957.1	23,324.0	28,096.2	28,323.7	22,300.1	24,294.5	16,635.6	23,379.1	22,266.2	252,319.0
													總計 (09年1月 至6月)
鐵精礦													
銷量(千噸).....	62.8	69.3	68.7	67.7	92.7	102.1	463.3						
銷售收入 (人民幣千元).....	32,615.8	32,482.3	32,684.4	34,513.4	47,679.0	59,436.3	239,411.2						
球團礦													
銷量(千噸).....	40.0	44.8	56.7	23.4	91.2	76.4	332.5						
銷售收入 (人民幣千元).....	27,344.1	30,274.4	38,325.2	16,019.1	65,427.3	63,107.4	240,497.5						

本公司產品的銷量通常取決於本公司的礦產儲量、產能、產品的需求及可靠與充分的產品運輸能力。

財務資料

本公司預期日益增加的產品銷量將會繼續為未來收入增長的主要動力。此外，中國鐵路網絡的充足運輸能力會是本公司持續增長的主要因素。

本公司的礦產儲量及產能

本公司未來的增長將很大程度地取決於本公司(a)增加礦產儲量及(b)擴大產能的資本投資計劃。本公司計劃透過收購或整合地區內其他礦場及擴展現時採礦權中現有礦場邊界的相鄰範圍以增加礦產儲量。我們擬透過(i)改進現有生產線；(ii)建設新的生產線；(iii)收購其他企業的生產線；及(iv)增加得自洗選及球團承包商的數量，從而擴大鐵精礦、球團礦、鈦精礦及鈦相關產品的產能。請參閱本文件的「業務 — 策略」、「業務 — 本公司的生產經營及設施」章節。

產品的需求

據赫氏報告顯示，於2001年至2008年間，中國對鐵礦石的需求已超越中國出產的鐵礦石數量，於2008年，中國對鐵礦石的需求已超越中國出產的鐵礦石數量達至約365.8百萬噸。根據赫氏報告所顯示資料，於2009年6月30日止六個月期間，中國的總鐵礦石供應短缺為235.5百萬噸，是以我們相信此供應短缺將會持續。國內鐵礦石供應短缺為我們的鐵精礦及球團礦帶來重要的市場機會。本文件的「行業概覽 — 鐵礦石及鈦金屬行業概述 — 中國鐵礦石業」及「行業概覽 — 鐵礦石及鈦金屬行業概述 — 四川鐵礦石業」中載述鐵礦石市場的詳情。

可供使用的可靠及充分運輸能力

本公司客戶大部分依賴於鐵路系統，以運輸本公司產品。運輸能力的任何不足或運輸成本的任何重大增長可能會對本公司的產品需求構成重大不利影響。

本公司的礦場及礦石洗選廠位於相鄰鐵路交通網絡的地方。請參閱「業務 — 競爭優勢 — 本公司相鄰客戶及鐵路交通網絡」一節以了解本公司礦場的位置及客戶對鐵路運輸使用安排的詳情。

財務資料

銷售成本

以下圖表指出所示期間銷售成本的細分：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	2006年		2007年		2008年		2008年		2009年			
	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	%		
							(未經審核)					
採礦及剝離的承包費	21,323	21.3	33,239	17.7	129,433	35.5	46,007	33.6	91,388	33.0		
洗選承包費 ^(附註1)	—	—	37,810	20.1	65,473	18.0	28,778	21.0	35,112	12.7		
球團承包費 ^(附註2)	—	—	—	—	1,750	0.5	—	—	22,761	8.2		
材料	31,053	31.0	74,501	39.7	76,402	21.0	29,111	21.2	32,388	11.7		
工人	7,701	7.7	7,969	4.2	15,119	4.2	6,202	4.5	8,679	3.1		
能源及其他公用服務	9,313	9.3	11,141	5.9	26,561	7.3	10,759	7.9	20,644	7.5		
維修及維護	3,171	3.2	6,286	3.3	5,541	1.5	3,967	2.9	6,368	2.3		
折舊及攤銷	9,238	9.2	9,705	5.2	22,923	6.3	9,951	7.3	18,247	6.6		
運輸 ^(附註3)	2,855	2.9	4,458	2.4	8,113	2.2	2,135	1.6	10,812	3.9		
其他生產固定成本	4,781	4.8	5,010	2.7	19,654	5.4	5,960	4.3	13,416	4.9		
其他材料成本 ^(附註4)	13,870	13.9	—	—	—	—	—	—	—	—		
生產成本總額	103,305	103.3	190,119	101.2	370,969	101.9	142,870	104.3	259,815	93.9		
存貨變動 ^(附註5)	(3,175)	(3.3)	(2,350)	(1.2)	(6,847)	(1.9)	(5,819)	(4.3)	16,723	6.1		
銷售成本總額	100,130	100.0	187,769	100.0	364,122	100.0	137,051	100.0	276,538	100.0		

附註：

1. 本公司自2007年開始聘用首名獨立第三方洗選承包商，故此，於2006年概無承擔任何洗選承包費。
2. 本公司僅於2008年12月聘請首名獨立第三方球團承包商，故此，於2006年及2007年概無承擔任何球團承包費。
3. 運輸代表由洗選廠運輸鐵精礦至鐵礦球團廠的運輸成本。
4. 其他材料成本包括本公司自第三方供應商購買以向客戶銷售的材料。我們自2007年起並無向我們的客戶銷售任何購自第三方供應商的材料。
5. 存貨變動表示於年初的成品減去年終的成品。

採礦及剝離的承包費乃指向在本公司礦場進行礦石開採及廢石剝離活動的獨立第三方採礦承包商所支付的費用。支付予獨立第三方採礦承包商的費用的波動主要由採礦及剝離活動的增加或減少引起。我們的採礦及剝離的承包費由截至2007年12月31日止年度人民幣33.2百萬元大幅增加至截至2008年12月31日止年度人民幣129.4百萬元，此主要由於2008年採礦的承包費每噸上升12.4%，而剝離承包費每立方米增加34.8%，及由獨立第三方採礦承包商截至2008年12月31日止年度開採及剝離的鐵礦石量大幅增加所致。2008年開採及剝離的鐵礦石量較2007年開採及剝離的鐵礦石總量超出172.4%。本公司的採礦及剝離的承包費由截至2008年6月30日止六個月的人民幣46.0百萬元大幅增加至截至2009年6月30日止六個月的人民幣91.4百萬元，主要是由於增加採礦及剝離活動以迎合增加生產水平的需要。

洗選承包費乃指向洗選來自白草礦場的礦石的首名獨立第三方洗選承包商所支付的費用。支付予首名獨立第三方洗選承包商的費用的波動主要由洗選活動的增加或減少引起。

財務資料

球團承包費乃指向我們為增加球團礦產能而於2008年12月及2009年2月分別聘用的首名獨立第三方球團承包商及第二名獨立第三方球團承包商所支付的費用。支付予首名獨立第三方球團承包商的費用乃基於一個固定比率每噸人民幣137.0元(乾基)計算，根據所生產的球團礦的質量予以調整。請參閱本文件的「業務 — 獨立第三方承包商 — 球團承包商」一節。

本公司洗選經營所使用的材料主要包括煤、膨潤土與鐵精礦，而由本公司購買自第三方供應商的用以生產球團礦的鐵精礦為2006年至2008年的最大成本組成部分。我們於截至2009年6月30日止六個月並未向第三方供應商購買鐵精礦。我們是否需要購買外部供應商的鐵精礦，取決於我們在秀水河洗選廠所能生產的鐵精礦數量及鐵礦球團廠的原料需求。請參閱本文件的「業務 — 產品 — 球團礦」一節。

員工成本主要由支付予洗選廠僱員的薪金組成。維修及維護乃指維修及維護加工設備的成本。折舊乃指按直線折舊法計算的物業、廠房及設備折舊費用。攤銷乃指採礦權於礦場的估計使用壽命內按照生產計劃以及探明及概算儲量以生產單位法攤銷的成本。

運輸開支

本公司與本公司的客戶有兩種主要格式的運輸協議。

就威遠鋼鐵而言，截至2006年及2007年12月31日止年度，我們承擔(i)從本公司的洗選廠或獨立第三方洗選承包商的洗選廠至最近的將本公司產品裝上火車站的公路運輸開支；及(ii)至威遠鋼鐵所指定的火車站的鐵路運輸開支。隨後，威遠鋼鐵會透過將該等開支併入購買價內，以付還該等運輸開支。截至2006年及2007年12月31日止年度，交予威遠鋼鐵的每噸貨物運輸開支分別約為人民幣126.9元及人民幣126.5元。於2008年1月1日，威遠鋼鐵將交貨地點更改為本公司礦場附近的火車站。如此，本公司現僅承擔上文(i)所述的公路運輸開支。由此，與威遠鋼鐵相關的運輸開支大幅減少。截至2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，交予威遠鋼鐵的每噸貨物運輸開支分別約為人民幣42.6元及人民幣39.5元。

於2008年，我們亦與一名獨立第三方客戶簽訂一份單獨的運輸協議。該協議的條款與我們於2008年與威遠鋼鐵的協議的條款類似。截至2009年6月30日，本公司已與兩名其他獨立第三方客戶簽訂獨立運輸協議，其條款亦與本公司與威遠鋼鐵於2008年所簽訂的協議的條款相若。

於2008年，我們亦向成都盈馳提供一次性的運輸協助。成都盈馳要求公路運輸服務，

財務資料

此乃由於其並不位於鐵路線附近。我們代該客戶承擔截至2008年12月31日止年度的運輸開支人民幣2.6百萬元。成都盈馳透過將運輸開支併入我們產品購買價內，以付還該等開支。

於截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月期間，本公司的其餘客戶直接於本公司的洗選廠或於首名獨立第三方洗選承包商的工廠收取貨物。因此，我們並未及不會承擔該等客戶的運輸開支。

因為客戶會透過將上文協議中的全部運輸成本併入已定約售價，以最終付還該等成本，所以董事認為我們概無有關運輸開支的風險。倘若相關客戶不支付已定約購買價，則我們所面臨的主要潛在風險會為該等客戶信用風險。鑑於於業績記錄期間，我們在向客戶收取全數購買價上未曾遇到任何困難，董事相信客戶信用風險是有限的。

中國企業所得稅

本公司在中國經營的子公司須繳納中國所得稅。於2008年1月1日前，中國企業所得稅稅率為33%。於2008年1月1日生效的新稅法將取代《中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法》。根據新稅法，企業過往於2007年3月16日之前所享有的優惠稅率將於2008年1月1日起五年內逐步轉為新稅率25%。於2007年3月16日之前享有稅務豁免及減免的固定期限的企業將繼續享有該稅務優惠直至指定期間到期為止。由於過去年度利潤不足而導致稅務優惠期仍未開始的企業，將享有由2008年1月1日開始到相關稅務優惠期屆滿的稅務優惠。

根據以往稅制，自2006年9月22日起為外國投資企業的會理財通獲豁免其截至2007年12月31日止盈利年度的企業所得稅，並有權完全豁免截至2008年12月31日止年度的企業所得稅，及可於其後三個年度的稅款減半。根據新稅法，會理財通將繼續享有完全豁免2008年的企業所得稅，及於2009年至2010年的稅款減半。由2012年起，會理財通將須以25%的稅率納稅。秀水河礦業於截至2006年及2007年12月31日止兩個年度期間將按33%的企業所得稅稅率納稅，而由2008年1月1日起按25%的稅率納稅。

主要會計政策

本公司的主要會計政策載於本文件附錄一的「會計師報告」第II節附註3。國際財務報告準則規定，本公司採納其董事認為最適合於目前情況下就本公司業績及財務狀況發表真實而公平意見的會計政策並作出估量。倘若管理層應用不同的假設或作出不同的估量，主要會計政策乃須要管理層作出判斷及估量以達至不同結果。我們相信最複雜及敏感的判斷（基於其對本公司財務報告的重要性使然）主要乃因對固有不明朗的事宜影響作出估量而產

財務資料

生。該等範疇的實際業績可能與本公司的估算有所差別。本公司確認以下會計政策為本公司相信對財務資料而言最主要的會計政策，並涉及最重要的估量及判斷。

收入確認

收入確認涉及關於時間的估量及判斷。本公司管理層估量及判斷的重大改變可能會導致收入須要調整。作為一項基本原則，收入僅於經濟利益可能流入本公司及收入金額能夠可靠地計算時按以下標準予以確認：

- (a) 貨品銷售，當絕大部分所有權風險及回報已轉讓予買家，即當貨物運達及物權已移交時，並假設本集團並無維持涉及通常與所有權相關的管理，或對已出售的貨品沒有有效的控制；及
- (b) 利息收入，以應計基準適用實際利息法按金融工具的預期年期將估計未來現金收入貼現至金融資產的賬面淨值的利率計算。

折舊及攤銷

錄於一項資產的折舊與攤銷費用的金額受多項管理層估量所影響，例如估計可使用年期、探明及概算儲量及剩餘價值。倘若使用不同判斷，可能會導致與資產相關的折舊與攤銷的金額及時間產生重大差異。本公司已確認以下會計政策，即本公司相信對財務資料的折舊與攤銷而言甚為重要。

物業、廠房及設備

根據物業、廠房及設備中項目的性質，折舊乃按(i)直線折舊法於估計可使用年期中計算並撇除物業、廠房及設備中各項目的成本至其剩餘價值或(ii)使用生產單位方法按探明及概算計算礦產儲量撇除資產的成本。本公司的管理層對物業、廠房及設備的可使用年期、探明及概算儲量、剩餘價值及相關折舊費用進行估值。該等估量乃按照以往物業、廠房及設備中類似性質及功能的項目的實際可使用年期計算。由於技術革新及競爭者的行動，該等估量可能會大幅改變。用於釐定物業、廠房及設備可使用年期的假設會週期性審閱。完全折舊的資產將保留於賬中直至該等資產不可再使用及對該等資產再無進一步折舊為止。

採礦權

採礦權乃按成本減去累計攤銷及任何減值虧損入賬。採礦權包括(i)購買採礦牌照成本；(ii)當決定一項勘探物業能夠作商業生產時，轉讓自採礦權及資產的勘探及評估的成本；及(iii)購買現有採礦物業的採礦儲量權益的成本。採礦權於該權利的未到期期間按直線

財務資料

折舊法或礦場估計可使用年期期間根據實體的生產計劃以及探明及概算儲量以生產單位方法(以較早者為準)攤銷。倘若放棄採礦物業，採礦權會於綜合全面收益表中撇除。

探礦權及資產

探礦權按權利期限攤銷。勘探所用設備於其可使用年期期間折舊，或倘若用於具體勘探項目，則按項目期限攤銷，以較短者為準。於初期攤銷及折舊將計於探礦權及資產之中，並當其可合理確定勘探物業是否能商業生產時，轉為採礦權。

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除。

當能夠合理地確認一項勘探物業能夠作商業生產時，已資本化的勘探及評估成本會轉自採礦設施，並根據探明及概算礦產儲量按生產單位法攤銷。倘若放棄勘探物業，勘探及評估資產會於綜合全面收益表中撇除。

礦場儲量

由於礦場儲量的工程估量涉及大量判斷，造成該等估量先天性的不準確及僅可提供大約數值。於估量礦場儲量為「探明」及「概算」之前，必須遵守關於工程標準的權威守則。探明及概算礦場儲量的估量會定期根據各礦場近期的生產及技術資料更新。此外，由於價格及生產成本每年變動，探明及概算礦場儲量的估量亦會有所變動。該變動被視為以供會計之用的估量的一項變動，並以預期基準按相關折舊及攤銷率反映。

採礦及勘探資產減值，包括物業、廠房及設備

採礦及勘探資產的賬面值，包括物業、廠房及設備，當根據本文件附錄一的「會計師報告」第II節附註3所載會計政策賬面值可能無法補回的事件或改變發生時，會就是否減值作出審閱。該等資產的可回撥值，或視情況而定，其所屬的現金產生單位，按其公平值減去銷售成本及使用價值計算。估計使用價值需要本公司的管理層估計來自現金產生單位的未來現金流量，並為計算該等現金流量的現值選擇一個合適的折讓率。

存貨的可變現淨值

本公司的管理層根據以往經驗及多項其相信為在各種情況下為合理的其他假設而對存貨的可變現淨值作出判斷。存貨的可變現淨值乃日常業務的估計售價減去完成及出售所

財務資料

產生的估計成本。該等估量乃根據現行市場情況及過往同類銷售產品的經驗作出。由於客戶品味改變或競爭者為回應激烈的消費品行業週期而作出的行動可能會導致該等估量發生重大改變。本公司的管理層於各個財務狀況表日期重新評估該等估量。

商譽減值

本公司管理層按每年為基準決定是否對商譽作出減值。如此決定需要對商譽所分配的現金產生單位的使用價值作出一項估量。估計使用價值需要本公司的管理層對現金產生單位的預計未來現金流量作出一項估量，並為計算該等現金流量的現值選擇一個合適的折讓率。倘若現金產生單位無法取得預期增長，對來自各現金產生單位的預期未來現金流量的估量可能會發生改變。

應收賬款減值

應收賬款減值乃按應收賬款的可收回性計算。應收賬款減值的計算涉及到估量及判斷的使用。當根據發票價值全數收回款項的可能性低時，利用同期及過去資料評估的客觀證據，以對呆壞賬進行估量。壞賬於產生後隨即撇銷。當實際結果或未來期望與原有估量有所差異時，該差異將會對應收賬款的賬面值造成影響，並因而對在估量變動期間的減值虧損造成影響。

所得稅

所得稅由現時及遞延稅項組成。所得稅確認於綜合全面收益表中，或是倘若其與直接確認於同期或不同期股權的項目相關，則確認於股權中。

現時稅款

本公司為根據開曼群島公司法成立於開曼群島的一所豁免有限公司，因此豁免支付開曼群島所得稅。本公司在中國經營的子公司須繳納中國企業所得稅。由於與中國企業所得稅相關的事宜一般不會被相關地方稅務機構於編製財務報告時確認，而中國企業所得稅的撥備需要根據現行稅務法律、法規及其他相關政策作出客觀估量。當該等事項的最終稅務結果與原先所記錄的金額有所不同，該等差異將會對所得稅開支及差異產生的期間內的稅款撥備造成影響。

遞延稅項

由於遞延稅項是按全面收益表日期資產及負債的稅基與彼等在財務申報的賬面值之

財務資料

間的全部臨時差額計算，因此在財務狀況表入賬的遞延稅項金額由管理層估計。

(i) 遞延稅項資產

本公司就所有可扣稅的臨時差額、未用稅項資產及未用稅務虧損的結轉，確認遞延稅項資產，但以可使用上述可扣稅的臨時差額、未用稅項資產及未用稅務虧損的結轉抵銷的應課稅利潤為限，惟下列情況除外：(i)倘有關可扣除臨時差額的遞延稅項資產因首次確認業務合併以外的交易資產或負債而產生，而於交易當時不會對會計利潤及應課稅利潤或虧損有任何影響；及(ii)就投資子公司權益相關的應課稅暫時差額而言，遞延稅項資產僅於暫時差額可於可預見將來撥回，而有暫時差額可用作抵銷應課稅利潤時確認。該資產的金額根據於財務狀況表日期已實行或基本實行的稅率及稅法計算預期適用於資產變現期間的稅率衡量。我們審核遞延稅項資產於各個財務狀況表日期的賬面值，並減去不再可能（即機率低於50%）產生足夠的應課稅利潤，以利用全部或部分遞延稅項資產的金額。

(ii) 遞延稅項負債

本公司就所有應課稅的臨時差額確認遞延稅項負債，惟下列情況除外：(i)倘遞延稅項負債因商譽或首次確認業務合併以外的交易資產或負債而產生，而於交易當時不會對會計利潤及應課稅利潤或虧損有任何影響；及(ii)就投資子公司相關的應課稅暫時差額而言，倘能夠控制暫時差額的撥回時間，並暫時差額不會於可預見將來撥回。

復原撥備

我們受到各種中國環境法律與法規以及當地環境法規的約束。目前，我們不負有關閉礦場、修復或環境清理或復原的任何法律要求、合同協議或安排的責任。我們的潛在責任評估及復原的必要儲量乃基於我們(i)對由中國政府當局頒佈的適用環境政策及／或標準的評估；及(ii)對未來潛在復原所需現金開支的金額及時間的計算。開銷估計因通貨膨脹而逐步擴大，隨後以折讓率折讓，此反映貨幣的時間價值的當前市場評估及負債的特定風險，以致撥備金額反映預期解決責任所需開支的當前價值。我們記錄於支付負債期間的一個採礦基建項目對應資產。該資產就其預期壽命採用生產單位方法折舊，而負債則與預期的開支日期相連。由於估計出現變化（如礦場計劃修訂，估計成本變動，或改造活動表現的進度變化），責任及資產的修訂以適當的折讓率確認。當我們相信我們的環境復原撥備充足時，

財務資料

未來負債的估計金額或與我們未來復原礦場地盤的實際支出成本存在很大差別。尤其，環境法律與法規的更改可能提高環境復原的成本。

綜合全面收益表摘要項目概述

收入

收入乃指扣除賬款折讓及回報之已售貨品發票價值(視情況而定)。本公司的收入主要來自銷售鐵精礦、球團礦及中品位鈦精礦予本公司的客戶。於業績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無準備任何賬款折讓或回報。

以下圖表概述所示期間公司的銷量、平均售價、產品類別收入及佔總收入的百分比：

	截至12月31日止年度						由2006年至 2008年的 年複合 增長率 (%)	截至6月30日止六個月				
	2006年		2007年		2008年			2008年		2009年		期間增加/ (減少) (%) ^(附註3)
	收入 (人民幣千元)	佔總收入 百分比 (%)	收入 (人民幣千元)	佔總收入 百分比 (%)	收入 (人民幣千元)	佔總收入 百分比 (%)	收入 (人民幣千元)	佔總收入 百分比 (%)	收入 (人民幣千元)	佔總收入 百分比 (%)		
鐵精礦.....	75,194	35.6	190,171	51.9	495,568	62.6	156.7	168,661	53.5	239,411	49.3	41.9
球團礦.....	113,899	54.0	165,145	45.0	252,319	31.9	48.8	115,120	36.5	240,498	49.4	108.9
中品位鈦精礦.....	7,452	3.5	11,271	3.1	43,276	5.5	141.0	31,554	10.0	6,132	1.3	(80.6)
其他 ^(附註4)	14,558	6.9	83 ^(附註5)	—	—	—	—	—	—	—	—	—
合計.....	<u>211,103</u>	<u>100.0</u>	<u>366,670</u>	<u>100.0</u>	<u>791,163</u>	<u>100.0</u>	<u>93.6</u>	<u>315,335</u>	<u>100.0</u>	<u>486,041</u>	<u>100.0</u>	<u>—</u>

附註：

- 其他包括本公司向客戶出售購買自第三方供應商的材料所產生的收入。我們自2007年起並未向客戶銷售任何購自第三方供應商的材料。
- 該金額代表對在2006年銷售的其他成品的售價所作出的調整，此乃由於鐵含量較高所致，並於2007年獲得該等客戶的同意。
- 該數額代表截至2008年6月30日止六個月的相應金額於截至2009年6月30日止六個月的增加或減少的百分比。

截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，鐵精礦與球團礦分別總佔本公司總收入89.6%、96.9%、94.5%及98.7%。我們預期鐵精礦及球團礦於2009年持續佔收入的大部分。

本公司來自鐵精礦的收入由2006年人民幣75.2百萬元上升至2008年人民幣495.6百萬元，相當於156.7%的年複合增長率。本公司來自鐵精礦的收入由2008年6月30日止六個月的人民幣168.7百萬元增加至2009年6月30日止六個月的人民幣239.4百萬元，相當於41.9%的增長。本公司來自球團礦的收入由2006年人民幣113.9百萬元上升至2008年人民幣252.3百萬元，相當於48.8%的年複合增長率。本公司來自球團礦的收入由2008年6月30日止六個月的人民幣115.1百萬元增加至2009年6月30日止六個月的人民幣240.5百萬元，相當於108.9%的增長。

財務資料

本公司來自中品位鈦精礦的收入由2006年人民幣7.5百萬元上升至2008年人民幣43.3百萬元，相當於141.0%的年複合增長率。本公司來自中品位鈦精礦的收入由2008年6月30日止六個月的人民幣31.6百萬元減少至2009年6月30日止六個月的人民幣6.1百萬元，相當於減少80.6%。該減少主要是由於2008年年底前後中品位鈦精礦的價格大幅下跌超過50.0%，以及因一項已計劃的中品位鈦精礦生產線至高品位鈦精礦生產線的升級，令2009年6月30日止六個月期間停止大部份位於秀水河洗選廠的中品位鈦精礦生產，而導致產量減少所致。

我們計劃投入[●]的一部份，以繼續增加鐵精礦的產能。我們亦計劃投入[●]的一部份，以完成將現有中品位鈦精礦生產線升級為高品位鈦精礦生產線。鐵精礦的產能擴展計劃以及生產高品位鈦精礦的詳情載於本文件的「業務 — 擴張與建設計劃」一節。

銷售成本

銷售成本主要包括採礦及剝離的承包費、洗選承包費、材料成本、工人、能源及其他公用服務、維修及維護、折舊及攤銷、運輸及其他固定成本。有關銷售成本組成部份的細分的統計與載述，請參閱本節的「— 影響經營業績及財務狀況的因素 — 銷售成本」。

以下圖表概述所示期間各產品的銷售成本及佔總銷售成本的百份比：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	2006年		2007年		2008年		2008年		2009年			
	銷售成本 (人民幣 千元)	佔總 銷售成本 百份比(%)	銷售成本 (人民幣 千元)	佔總 銷售成本 百份比(%)	銷售成本 (人民幣 千元)	佔總 銷售成本 百份比(%)	銷售成本 (人民幣 千元)	佔總 銷售成本 百份比(%)	銷售成本 (人民幣 千元)	佔總 銷售成本 百份比(%)		
鐵精礦.....	27,789	27.8	73,473	39.1	181,760	50.0	53,808	39.2	120,066	43.4		
球團礦.....	55,690	55.6	106,092	56.5	138,540	38.0	55,889	40.8	140,781	50.9		
中品位鈦精礦.....	2,781	2.8	8,204	4.4	43,822	12.0	27,354	20.0	15,691	5.7		
其他 ^(附註)	13,870	13.8	—	—	—	—	—	—	—	—		
總銷售成本.....	100,130	100.0	187,769	100.0	364,122	100.0	137,051	100.0	276,538	100.0		

附註：其他包括本公司出售購買自第三方供應商的材料所產生的收入。自2007年起，本公司向客戶未曾出售任何購自第三方供應商的材料。

採礦及剝離的承包費用佔本公司的鐵精礦及中品位鈦精礦生產相關的銷售成本的相當部分。我們與獨立第三方採礦承包商簽訂為期五年的採礦與剝離承包協議，該協議於2006年8月16日開始實施。此外，於2007年3月，我們聘用首名獨立第三方洗選承包商洗選來自白草礦場的礦石以生產鐵精礦及中品位鈦精礦。

財務資料

就球團礦生產而言，材料成本佔我們相當部分的銷售成本。鐵精礦的成本為材料成本的最大組成部分。秀水河洗選廠供應大部分由球團廠用於生產球團礦的鐵精礦。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度，我們向第三方供應商購買鐵精礦，因為秀水河洗選廠的鐵精礦產量未能滿足球團礦的生產要求。董事確認由2006年至2008年，球團礦的銷售成本的上升與產量的上升一致。於2006年至2007年間，球團礦的平均銷售成本的上升乃由於向獨立第三方供應商購買用於鐵礦球團廠的鐵精礦原料分別佔其總額的19.3%及45.1%。於該時期，鐵精礦的市價相對較高，此亦使得平均銷售成本提高。由於鐵精礦的生產增加，我們擬減少向第三方供應商的購買量。與2007年的45.1%相比，我們於2008年向外部供應商的購買量減少至佔用於鐵礦球團廠的鐵精礦總量的2.4%。於截至2009年6月30日止六個月，我們並未向第三方供應商購買鐵精礦原料。此外，由於客戶對球團礦的需求，我們已與首名獨立第三方球團承包商簽訂一份自2008年12月18日起為期一年的合同及與第二名獨立第三方球團承包商簽訂一份自2009年2月19日起為期一年的合同，以提高球團礦的產能。該等獨立第三方球團承包商將會使用來自本公司的洗選廠的鐵精礦。

其他收入

其他收入主要包括利息收入及擴大及建設洗選設施而向承包商出售材料的收入。

銷售及分銷成本

本公司的銷售及分銷成本主要包括向本公司的主要客戶運送產品的運輸開支。請參閱本節「—影響經營業績及財務狀況的因素—運輸開支」一段。以下圖表概述於所示期間銷售及分銷成本的細分：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2006年 (人民幣 千元)	2007年 (人民幣 千元)	2008年 (人民幣 千元)	2008年 (人民幣 千元) (未經審核)	2009年 (人民幣 千元)
運輸開支.....	50,432	86,000	20,465	7,770	11,725
其他.....	829	572	1,979	981	1,024
合計.....	<u>51,261</u>	<u>86,572</u>	<u>22,444</u>	<u>8,751</u>	<u>12,749</u>
運輸開支佔總收入.....	23.9%	23.5%	2.6%	2.5%	2.4%

截至2006年及2007年12月31日止年度，根據我們與威遠鋼鐵的協議，我們負責(i)由本公司的或首名獨立第三方洗選承包商的洗選廠運至最近的將本公司產品裝上火車站的公路運輸開支及(ii)運至威遠鋼鐵指定的火車站的鐵路運輸開支。我們於此期間的運輸開支主要關連我們向威遠鋼鐵提供的服務。於2008年1月1日後，根據與威遠鋼鐵簽訂的新的

財務資料

合同，我們僅須將銷售予威遠鋼鐵的貨物運送至公司礦場附近的火車站。截至2008年12月31日止年度，運輸開支包括運送貨物至威遠鋼鐵約人民幣14.1百萬元運送貨物至獨立第三方客戶G約人民幣3.8百萬元及一次性運送貨物至成都盈馳約人民幣2.6百萬元。截至2009年6月30日止六個月的運輸開支包括運輸貨物至威遠鋼鐵約人民幣7.0百萬元及運輸貨物至獨立第三方客戶H約人民幣4.7百萬元。與客戶的運輸安排的詳情，請參閱本節的「影響經營業績及財務狀況的因素—運輸開支」。

於2008年1月1日與威遠鋼鐵發生的運輸安排變動，售價已包括運輸開支，已導致鐵礦石產品的平均售價及本公司的毛利率下跌。倘若與威遠鋼鐵的運輸安排並未發生變動，於2008年，每噸鐵精礦及球團礦的平均售價將分別是人民幣661.7元及人民幣833.8元。2008年與威遠鋼鐵的運輸安排發生變動後，鐵精礦及球團礦的平均售價分別為人民幣621.9元及人民幣826.1元，即分別下跌6.0%及0.9%。與威遠鋼鐵的新運輸安排導致我們2008年的毛利率亦相應由55.9%下跌至54.0%。

行政開支

行政開支主要包括員工成本、業務發展開支、專業顧問費用、折舊、稅款、辦公室開支、土地費用、土地及環境補償費用、礦產資源補償費用、租金開支及南江項目技術服務費。以下圖表概述於所示期間行政開支的細分：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2006年	2007年 (人民幣千元)	2008年	2008年 (人民幣千元) (未經審核)	2009年
員工成本.....	2,855	4,656	8,576	2,545	4,504
業務發展開支.....	826	1,254	2,718	1,080	926
專業顧問費用.....	918	609	10,541	6,799	734
折舊.....	174	172	387	118	605
稅款.....	115	435	452	0	59
辦公室開支.....	1,246	1,423	2,149	631	1,422
土地附加費及補償費用.....	483	2,335	1,284	522	1,323
礦產資源補償費用.....	247	1,187	2,178	653	843
租金費用.....	133	357	224	161	163
南江項目技術服務費 ^(附註)	—	—	2,721	—	1,227
其他.....	303	680	1,772	468	(44)
合計.....	<u>7,300</u>	<u>13,108</u>	<u>33,002</u>	<u>12,977</u>	<u>11,762</u>

附註：技術服務費於2008年6月完成將現有150.0千噸鐵精礦生產線升級至200.0千噸及建設新的300.0千噸鐵精礦生產線後支付。於2006年及2007年概無支付任何技術服務費。請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。

財務資料

員工成本由行政人員的工資及獎金組成。員工成本的增加與於業績記錄期間由於業務擴展而增加的行政僱員數量相吻合。

業務發展開支主要由於業績記錄期間的差旅費及應酬費組成。於業績記錄期間的業務發展開支增加與客戶發展活動及有關業務擴展與融資活動的業務差旅的增加相吻合。

專業顧問費用包括支付予專業估值師的費用、業務顧問費及支付予就本公司礦場的勘探與挖掘計劃而諮詢的行業顧問的費用所組成。

土地附加費及補償費用主要由(i)支付予政府的附加費及(ii)使用週邊農業土地的賠償費。請參閱本文件的「業務 — 法律合規問題」及「業務 — 物業 — 自有物業」章節。

礦產資源補償費用由礦產資源管理局徵收。礦資源補償費用的金額乃基於礦產產品的銷售收入估算，並根據一定的賠償徵收率計算。該等費用的增加主要由於我們於業績記錄期間產量及銷量的增加而產生。

南江項目技術服務費乃指根據南江與本公司之間的合作協議，就南江向本公司提供的技術服務向南江所支付的費用。請參閱本文件的「業務 — 合作協議」一節及附錄一會計師報告第II節附註34。

其他營運開支

其他營運開支主要包括為擴大及建設洗選設施向承包商售出材料的成本、[●]費用開支、政府徵收的道路維修費用、出售物業、廠房及設備的虧損及銀行費用。

融資成本

融資成本主要指於業績記錄期間所產生的銀行借貸利息。

財務資料

所得稅開支

所得稅開支包括現時及遞延中國所得稅開支的撥備。整體而言，截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月的實際稅率分別為34.6%、1.8%、8.1%及16.1%。於會理財通變更為外國投資企業後，法律賦予其免稅期，此導致我們的實際稅率截至2007年12月31日止年度有所下降。秀水河礦業於2007年維持33%的中國所得稅率。截至2008年12月31日止年度，會理財通繼續享有免稅期，秀水河礦業維持25%的稅率。本公司截至2008年12月31日止年度的實際稅率上升主要是由於秀水河礦業所產生的稅前利潤增加所致。2009年6月30日止六個月實際稅率的增加主要是由於稅前利潤增加及會理財通所享有的中國所得稅優惠由2008年的稅務豁免變成2009年的50%稅務減免。請參閱本節的「影響經營業績及財務狀況的因素—中國企業所得稅」。

下表載列所指期間企業所得稅開支的詳情：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2006年		2007年		2008年		2008年		2009年	
	人民幣千元	佔稅前利潤百分比	人民幣千元	佔稅前利潤百分比	人民幣千元	佔稅前利潤百分比	人民幣千元	佔稅前利潤百分比	人民幣千元	佔稅前利潤百分比
稅前利潤，不包括										
本公司所承擔虧損	49,433	—	75,690	—	372,200	—	158,351	—	183,760	—
中國適用稅率33%或25%稅款	16,313	33.0	24,978	33.0	93,050	25.0	39,588	25.0	45,940	25.0
子公司的較低稅率	—	—	(23,925)	(31.6)	(67,464)	(18.1)	(29,705)	(18.8)	(17,360)	(9.4)
小計	16,313	33.0	1,053	1.4	25,586	6.9	9,883	6.2	28,580	15.6
改變確認用作遞延稅項的 法定稅率的影響	—	—	939	1.3	—	—	—	—	—	—
復原撥備的遞延稅項資產	—	—	(1,250)	(1.7)	—	—	—	—	—	—
不可扣稅開支	806	1.6	636	0.8	1,867	0.5	322	0.2	993	0.5
就過往期間對本期稅款的調整	—	—	—	—	2,614	0.7	—	—	—	—
	17,119	34.6	1,378	1.8	30,067	8.1	10,205	6.4	29,573	16.1

開曼群島利得稅

本公司為根據開曼群島公司法成立於開曼群島的一所豁免有限公司，因此豁免支付開曼群島所得稅。

財務資料

英屬處女島利得稅

英屬處女群島概無徵收公司稅、資本增益稅、財富稅或其他商業公司適用的稅項。就業務而言，倘本集團概無於英屬處女群島聘請僱員及經營任何業務，則無須繳納英屬處女群島利得稅、所得稅或其他稅項。董事已確認，本公司於最後實際可行日期並無在英屬處女群島聘請僱員及經營任何業務。

香港利得稅

只有在香港產生的利潤方須繳納香港利得稅。由於在業績記錄期間，本公司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

中國所得稅的撥備的計算乃根據業績記錄期間各家位於中國的子公司根據中國公認會計原則中用以釐定應課稅收入的中國相關所得稅規則及法規而釐定的適用所得稅稅率。相關中國企業所得稅法的詳情，請參閱本節的「影響經營業績及財務狀況的因素—中國企業所得稅」一段。

於2008年1月1日前，中國企業所得稅稅率為33%。於2008年1月1日生效的新稅法將取代中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法。根據新稅法，企業過往於2007年3月16日之前所享有的優惠稅率將於2008年1月1日起五年內逐步轉為新稅率25%。企業過去於2007年3月16日前所享有的稅務豁免及減免的固定期限內將繼續享有該稅務優惠直至指定期間到期為止。由於過去年度利潤不足而導致稅務優惠期尚未開始的企業，將享有由2008年1月1日開始到相關優惠稅期屆滿的稅務優惠。

少數股東權益

少數股東權益代表非本公司持有的本公司子公司的業績和淨資產的外部股東權益。收購少數股東權益採用權益概念法入賬，據此所收購淨資產的代價及賬面淨值的差額會作為股權交易直接入賬。

財務資料

經營業績

以下圖表概述摘錄自本文件附錄一所載會計師報告的本公司於所示期間的綜合全面收益表所選項目。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2006年		2007年		2008年		2008年		2009年	
	估收入 人民幣千元	估收入 百分比(%)	估收入 人民幣千元	估收入 百分比(%)	估收入 人民幣千元	估收入 百分比(%)	估收入 人民幣千元	估收入 百分比(%)	估收入 人民幣千元	估收入 百分比(%)
	(未經審核)									
收入	211,103	100.0	366,670	100.0	791,163	100.0	315,335	100.0	486,041	100.0
銷售成本	(100,130)	(47.4)	(187,769)	(51.2)	(364,122)	(46.0)	(137,051)	43.5	(276,538)	56.9
毛利	110,973	52.6	178,901	48.8	427,041	54.0	178,284	56.5	209,503	43.1
其他收入	147	0.0	1,496	0.4	17,277	2.2	13,470	4.3	2,230	0.5
銷售及分銷成本	(51,261)	(24.3)	(86,572)	(23.6)	(22,444)	(2.8)	(8,751)	(2.8)	(12,749)	(2.6)
行政開支	(7,300)	(3.5)	(13,108)	(3.6)	(33,002)	(4.2)	(12,977)	(4.1)	(11,762)	(2.4)
其他營運開支	(1,334)	(0.6)	(3,107)	(0.8)	(37,000)	(4.7)	(21,002)	(6.7)	(5,478)	(1.1)
融資成本	(1,792)	(0.8)	(1,920)	(0.5)	(3,048)	(0.4)	(1,214)	(0.4)	(2,293)	(0.5)
稅前利潤	49,433	23.4	75,690	20.7	348,824	44.1	147,810	46.8	179,451	36.9
所得稅開支	(17,119)	(8.1)	(1,378)	(0.4)	(30,067)	(3.8)	(10,205)	(3.2)	(29,573)	(6.1)
年度/期間全面收益總額	32,314	15.3	74,312	20.3	318,757	40.3	137,605	43.6	149,878	30.8
歸屬於：										
本公司股東	23,042	10.9	53,686	14.7	248,675	31.4	95,281	30.2	133,445	27.4
少數股東權益	9,272	4.4	20,626	5.6	70,082	8.9	42,324	13.4	16,433	3.4
	32,314	15.3	74,312	20.3	318,757	40.3	137,605	43.6	149,878	30.8

截至2009年6月30日止六個月與截至2008年6月30日止六個月的比較

收入

本公司的收入由2008年6月30日止六個月的人民幣315.3百萬元增加54.1% (或人民幣170.7百萬元) 至2009年6月30日止六個月的人民幣486.0百萬元。該增加主要歸因於鐵精礦及球團礦的銷量增加所致。

於2009年6月30日止六個月，本公司分別售出463.3千噸鐵精礦及332.5千噸球團礦，相比2008年6月30日止六個月的261.7千噸及135.8千噸，分別相當於77.0%及144.9%的增長。鐵精礦的銷量上升主要是由於(i)本公司的產量及首名獨立第三方洗選承包商的產量增加；及(ii)本公司2009年4月所聘用的第二名獨立第三方洗選承包商所貢獻的產量。球團礦銷量上升主要是由於(a)本公司的產量增加及(b)本公司分別於2008年12月及2009年2月所聘用的首名及第二名獨立第三方球團承包商所貢獻的產量。

由於近期經濟放緩及其對於本公司產品需求的影響，本公司2009年6月30日止六個月的鐵精礦及球團礦平均售價相比2008年6月30日止六個月的鐵精礦及球團礦平均售價已有所下降。於2009年2月開始，鐵精礦及球團礦的平均售價呈現穩定跡象。本公司2009年6月30日止六個月鐵精礦及球團礦的銷量及收入相比2008年6月30日止六個月鐵精礦及球團礦的銷

財務資料

量及收入已有所上升。本文件中「行業概覽 — 鐵礦石及鈦金屬行業概覽 — 鐵礦石及鈦的定價」及「業務 — 客戶 — 近期全球經濟趨勢及對本公司業務的影響」章節。

本公司來自中品位鈦精礦的收入由2008年6月30日止六個月的人民幣31.6百萬元減少至2009年6月30日止六個月的人民幣6.1百萬元，相當於減少80.6%。該減少主要是由於2008年年底前後中品位鈦精礦的價格大幅下跌超過50.0%，以及因由於一項已計劃的中品位鈦精礦生產線至高品位鈦精礦生產線的升級，令2009年6月30日止六個月期間停止大部份位於秀水河洗選廠的中品位鈦精礦生產，而導致產量減少所致。

銷售成本

銷售成本由2008年6月30日止六個月的人民幣137.1百萬元上升101.8% (或人民幣139.4百萬元) 至2009年6月30日止六個月的人民幣276.5百萬元。該銷售成本上升主要是由於本公司生產增加所致。本公司增加廢石剝離活動及其相關費用以符合生產水平的上升。洗選承包費亦增加，是由於2009年4月聘用第二名獨立第三方洗選承包商所致。於2009年6月30日止六個月期間，本公司並無向第三方供應商購買任何鐵精礦以供本公司的鐵礦球團廠使用，而現時亦預期未來將不會向第三方購買鐵精礦。就收入百份比而言，銷售成本由2008年6月30日止六個月的43.5%上升至2009年6月30日止六個月的56.9%。該上升主要是由於(i)2009年6月30日止六個月的鐵精礦及球團礦價格較2008年6月30日止首六個月的價格為低；(ii)球團礦的銷量大幅增加，其單位銷售成本較鐵精礦為高；及(iii)鐵精礦的單位生產成本有所上升。2009年6月30日止六個月鐵精礦的單位生產成本有所上升是由於該期間加工原生原礦石的數量較為多。與較近地面的較為氧化的原礦石不同，位於礦山深處的原生原礦石較為堅硬，故此輾磨加工所涉及的能源成本有所增加，並且需要更多的原礦石以生產同等數量的鐵精礦。本公司計劃調整較堅硬原生原礦石與較軟的氧化原礦石以降低原礦石的整體硬度，並降低未來的單位生產成本。

毛利

由於上文所述原因，本公司的毛利由2008年6月30日止六個月的人民幣178.3百萬元增加17.5% (或人民幣31.2百萬元) 至2009年6月30日止六個月的人民幣209.5百萬元。本公司的毛利率由2008年6月30日止六個月的56.5%下降至2009年6月30日止六個月的43.1%。毛利率下降主要是由於經濟放緩，導致2009年6月30日止六個月的鐵精礦產品平均售價低於2008年6月30日止六個月，而同期鐵精礦的生產單位成本有所上升。本公司相信，隨着(i)鐵精礦及球團礦平均售價上升；及(ii)調整較堅硬原生原礦石與較軟的氧化原礦石以降低原礦石的整體硬

財務資料

度，並降低未來的單位生產成本。相較2008年6月30日止六個月13.3%的毛利率，本公司的中品位鈦精礦錄得2009年6月30日止六個月的毛損率155.9%，主要是由於2008年年底前後中品位鈦精礦的價格大幅下跌超過50.0%。

其他收入

其他收入由2008年6月30日止六個月的人民幣13.5百萬元減少83.4%（或人民幣11.3百萬元）至2009年6月30日止六個月的人民幣2.2百萬元，主要是由於本公司於2009年6月30日止六個月期間開始的工程項目較少，導致銷售予工程承包商以用於建設及擴展洗選設施的建築材料有所減少。

銷售及分銷成本

銷售及分銷成本由2008年6月30日止六個月的人民幣8.8百萬元增加45.7%（或人民幣3.9百萬元）至2009年6月30日止六個月的人民幣12.7百萬元，主要是由於2009年6月30日止六個月向威遠鋼鐵及獨立第三方客戶H的鐵礦石產品銷量增加而令運輸開支上升。就收入百份比而言，銷售及分銷成本由2008年6月30日止六個月的2.8%下跌至2009年6月30日止六個月的2.6%。請參閱本節的「— 綜合全面收益表摘要項目概述 — 銷售及分銷成本」。

行政開支

行政開支由2008年6月30日止六個月的人民幣13.0百萬元下跌9.4%（或人民幣1.2百萬元）至2009年6月30日止六個月的人民幣11.8百萬元，主要是由於專業顧問費下降所致，部份由(i)人員成本增加；及(ii)支付南江項目技術服務費所抵銷。專業顧問費的下降乃由於僅於2008年聘用一名行業顧問（但於2009年並無）以就擴張與建設計劃提供建議所致。人員成本上升是由於期內業務擴展所致。南江項目技術服務費包括根據南江與秀水河礦場之間的合作協議就南江技術向本公司提供的支援服務所支付的費用。請參閱「業務 — 合作協議」部份及載於本文件附錄一會計師報告第II節附註34。就收入的百份比而言，行政開支由2008年6月30日止六個月的4.1%下跌至2009年6月30日止六個月的2.4%。請參閱本節的「— 綜合全面收益表摘要項目概述 — 行政開支」。

其他經營開支

其他經營開支由2008年6月30日止六個月的人民幣21.0百萬元下跌73.9%（或人民幣15.5百萬元）至2009年6月30日止六個月的人民幣5.5百萬元，主要是由於(i)本公司於2009年上半年間本公司開始的工程項目較少，令本公司銷售予承包商以用於洗選設施擴張與建設的原材

財務資料

料減少；(ii)並無向首名獨立第三方洗選承包商作出銷售任何鐵礦石；及(iii)2009年6月30日止六個月[●]相關的開支下降。

融資成本

融資成本由2008年6月30日止六個月的人民幣1.2百萬元增加88.9% (或人民幣1.1百萬元) 至2009年6月30日止六個月的人民幣2.3百萬元，主要是由於人民幣100.0百萬元的新銀行貸款及貼現票據所產生的利息。

所得稅開支

所得稅開支由2008年6月30日止六個月的人民幣10.2百萬元增加189.8% (或人民幣19.4百萬元) 至2009年6月30日止六個月的人民幣29.6百萬元，主要是由於會理財通所享有的中國所得稅優惠待遇由2008年的稅務豁免變成2009年的50.0%稅務減免。

全面收益總額

由於上文所述原因，本公司的全面收益總額由2008年6月30日止六個月的人民幣137.6百萬元增加8.9% (或人民幣12.3百萬元) 至2009年6月30日止六個月的人民幣149.9百萬元。本公司的淨邊際利潤由2008年6月30日止六個月的43.6%下降至2009年6月30日止六個月的30.8%。

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2008年6月30日止六個月的人民幣95.3百萬元增加40.1% (或人民幣38.1百萬元) 至2009年6月30日止六個月的人民幣133.4百萬元。

少數股東權益

少數股東權益由2008年6月30日止六個月的人民幣42.3百萬元減少61.2% (或人民幣25.9百萬元) 至2009年6月30日止六個月的人民幣16.4百萬元。該下跌主要是由於本公司收購會理財通18.5%的股權。請參閱本文件「歷史—歷史、重組及集團架構—歷史及發展—[●]前投資—企業投資者」一節。

截至2008年12月31日止年度與截至2007年12月31日止年度的比較

收入

收入由2007年人民幣366.7百萬元上升115.8% (或人民幣424.5百萬元) 至2008年人民幣791.2百萬元。該上升主要是由於(i)鐵精礦及球團礦的銷量增加，而中品位鈦精礦的銷量亦少量增加及(ii)於截至2008年12月31日止年度期間的鐵精礦、球團礦及中品位鈦精礦平均售價上升所致。

於2008年，本公司分別售出796.9千噸、305.4千噸及216.7千噸的鐵精礦、球團礦及中品位鈦精礦，相比起2007年398.0千噸、255.6千噸及63.9千噸，分別有相當於100.2%、19.5%

財務資料

及238.9%的增長。鐵精礦的銷量上升主要是由於我們自身的及首名獨立第三方洗選承包商的產量增加以迎合需求增長所致。球團礦銷量增加乃由於本公司的鐵礦球團廠產量提高以迎合需求增長所致。中品位鈦精礦銷量的增加乃由於本公司產量增加及為完成於2007年談判但於2008年落實的合同銷售我們的存貨約46.5千噸予一個單一客戶所致。

由於近期全球經濟放緩及其對本公司產品需求的影響，鐵精礦及球團礦的平均售價已於2008年6月至2008年12月間下跌。然而，相較於2007年的鐵精礦及球團礦的銷量及收入，本公司於2008年的鐵精礦及球團礦銷量及收入有所增加，請參閱本節的「影響經營業績及財務狀況的影響—產品價格」、「行業概覽—鐵礦石及鈦金屬行業概述—鐵礦石及鈦金屬價格」及「業務—客戶—近期全球趨勢及對本公司業務的影響」章節。

銷售成本

銷售成本由2007年人民幣187.8百萬元上升93.9% (或人民幣176.3百萬元) 至2008年人民幣364.1百萬元。該銷售成本上升主要是由於本公司產量增加所致。廢石剝離費的增加乃由於(i)與獨立第三方採礦承包商重新商議廢石剝離承包合同，此使得廢石剝離費上升；及(ii)廢石剝離活動的增加所致。洗選承包費亦增加，是由於首名獨立第三方洗選承包商於2008年分配予我們的專有洗選產能增加所致。該上升部份被由於我們於2008年期間增加產能以致能日益為工廠供應鐵精礦，我們於2008年為鐵礦球團廠購買鐵精礦原料而減低的成本開支所抵銷。由於收入比銷售成本增加相對較高比率，銷售成本佔收入的比率由2007年51.2%下降至2008年46.0%。

毛利

由於上文所述原因，毛利由2007年人民幣178.9百萬元增加138.7% (或人民幣248.1百萬元) 至2008年人民幣427.0百萬元。同期毛利率由2007年48.8%上升至2008年的54.0%。毛利率上升的主要因為截至2008年12月31日止年度，我們的鐵礦石產品的平均售價升幅大於單位銷售成本上升。相較於2007年的毛利率27.2%，中品位鈦精礦於2008年的毛損率1.3%，此主要因為截至2008年12月31日年度，中品位鈦精礦的平均售價升幅按比例小於單位銷售成本升幅所致，抵銷部份上述上升。

其他收入

其他收入由2007年人民幣1.5百萬元上升1,054.9% (或人民幣15.8百萬元) 至2008年人民幣17.3百萬元，主要是由於銷售予建設承包商的建築材料的增加及於2008年向首名獨立第三方洗選承包商一次性銷售的鐵礦石分別為人民幣8.6百萬元及人民幣8.4百萬元所致。首名獨立第三方洗選承包商通常使用我們所供應的鐵礦石為我們生產鐵精礦。於2008年4月，因為

財務資料

我們當時的鐵礦石存貨不足以供應首名獨立第三方洗選承包商的需求，所以我們以人民幣8.4百萬元向首名獨立第三方洗選承包商購買157.5千噸鐵礦石，並協定首名獨立第三方洗選承包商可使用該鐵礦石為我們生產鐵精礦。更同意我們於有充足礦石時，以相同價格向首名獨立第三方洗選承包商售回相同數量的鐵礦石。由此，於2008年5月，我們以人民幣8.4百萬元向首名獨立第三方洗選承包商銷售157.5千噸鐵礦石。由本公司支付的與該銷售有關的成本為人民幣5.3百萬元，而且截至2008年12月31日止年度，其獲記作的綜合全面收益表中的其他經營開支。

銷售及分銷成本

銷售及分銷成本由2007年人民幣86.6百萬元下降74.1% (或人民幣64.2百萬元) 至2008年人民幣22.4百萬元，主要是由於運輸開支的下降所致。請參閱本節的「— 影響經營業績與財務狀況的因素 — 運輸開支」及本文件的「風險因素 — 關於本公司業務以及行業的分銷 — 倘若本公司的客戶不支付已定約售價，本公司可能會承擔運輸成本。」一節。按佔收入百份比計算，銷售及分銷成本由2007年23.6%下降至2008年的2.8%。請參閱本節的「— 綜合全面收益表摘要項目概述 — 銷售及分銷成本」。

行政開支

行政開支由2007年人民幣13.1百萬元上升151.8% (或人民幣19.9百萬元) 至2008年人民幣33.0百萬元，主要是由於員工成本、專業顧問費及於2008年產生的其他費用分別上升人民幣3.9百萬元、人民幣9.9百萬元及人民幣2.7百萬元所致。員工成本的增加與由於業務擴張行政員工數目增加一致。專業顧問費的上升主要是由於我們於2008年聘請一個行業顧問就本公司的擴張與建設計劃提供意見所致。南江項目技術服務費乃指根據南江與秀水河礦業之間的合作協議，就南江向本公司提供的技術服務向南江所支付的費用，請參閱本文件的「業務 — 合作協議」一節及附錄一會計師報告第II節附註34。其他費用乃指與其他收入有關的開支，與2008年的其他收入的增加一致。就收入的百份比而言，行政開支由2007年的3.6%增加至2008年的4.2%。請參閱本節的「— 綜合全面收益表摘要項目概述 — 行政開支」。

其他營運開支

其他營運開支由2007年人民幣3.1百萬元上升1,091.2% (或人民幣33.9百萬元) 至2008年人民幣37.0百萬元，主要是由於與[●]有關的費用算作為開支所致。截至2008年12月31日，本公司共支付人民幣28.5百萬元的法律及其他與[●]有關的專業費用，其中的人員費21.4百萬元於2008年按照國際會計準則第32號算作為開支。其餘人民幣7.1百萬元為[●]費用獲遞延並資本化為綜合財務狀況表中「預付款項、押金及其他應收款項」項下之「遞延[●]費用」，並於我們完成[●]時自股份溢價中扣減。而且，現正進行的建設與設施升級已於2008年完工，以及於2008年，向首名獨立第三方洗選承包商的一次性銷售，均亦導致其他營運開支增加。

財務資料

融資成本

融資成本由2007年人民幣1.9百萬元增加58.8%或人民幣1.1百萬元至2008年人民幣3.0百萬元，主要是由於銀行貸款及一項額外貸款(人民幣25.0百萬元，我們於2008年9月獲得該貸款，並於2008年12月償還)的實際利率上升。

所得稅開支

所得稅開支由2007年人民幣1.4百萬元上升2,081.9%(或人民幣28.7百萬元)至2008年人民幣30.1百萬元，主要是由於秀水河礦業於2008年的稅前收入增加所致。請參閱本節的「綜合全面收益表摘要項目概述—所得稅開支」。

全面收益總額

由於上文所述原因，本公司的全面收益總額由2007年人民幣74.3百萬元上升328.9%(或人民幣244.4百萬元)至2008年人民幣318.8百萬元。本公司的淨邊際利潤由2007年20.3%上升至2008年同期40.3%。

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2007年人民幣53.7百萬元上升363.2%(或人民幣195.0百萬元)至2008年人民幣248.7百萬元。

少數股東權益

少數股東權益由2007年人民幣20.6百萬元上升239.8%(或人民幣49.5百萬元)至2008年人民幣70.1百萬元。2008年本公司擁有人應佔全面收益總額的比率較2007年少數股東權益應佔全面收益總額的增加幅度更大，主要是由於本集團收購會理財通18.5%的權益所致。請參閱本文件的「歷史、重組及集團架構—歷史及發展—[●]前投資—本公司的合作投資者」一節。

截至2007年12月31日止年度與截至2006年12月31日止年度的比較

收入

收入由2006年人民幣211.1百萬元上升73.7%(或人民幣155.6百萬元)至2007年的人民幣366.7百萬元。該上升主要是由於(i)鐵精礦及球團礦的銷量增加，而中品位鈦精礦的銷量亦少量增加及(ii)鐵精礦的平均售價上升所致。

於2007年，本公司分別售出398.0千噸、255.6千噸及63.9千噸的鐵精礦、球團礦及中品位鈦精礦，相比起2006年的166.8千噸、169.9千噸及25.2千噸，分別相當於138.6%、50.4%及153.9%的增長。鐵精礦及中品位鈦精礦的銷量上升主要是由於(i)自2007年3月起聘用首名獨立第三方洗選承包商以洗選本公司的礦石及(ii)2007年白草洗選廠的產量大幅上升所致。我

財務資料

們的白草洗選廠的產量增加主要乃由於其鐵精礦生產線的產能於2006年年底逐漸增加以及其營運效率的提高所致。本公司決定聘用首名獨立第三方洗選承包商洗選礦石，以令本公司的產量於短時間內大幅增加而無須產生大量資本開支。本公司鐵精礦及中品位鈦精礦的年產量(包括首名獨立第三方洗選承包商的產量)分別由2006年的每年287.0千噸及24.6千噸上升80.8%及444.7%至2007年的每年519.0千噸及134.1千噸。球團礦銷量增加乃由於本公司的鐵礦球團廠產能的逐漸上升所致，其於2007年達到其最大產能。

鐵精礦的平均售價由2006年每噸人民幣450.8元上升至2007年每噸人民幣477.8元。如此上升主要是由於鐵精礦的市價上升。2006年球團礦的平均售價由每噸人民幣670.2元下降至2007年的每噸646.0元，主要乃由於用於球團礦生產的鐵精礦的鐵含量水平由2006年的56%下降至2007年的55%。我們的客戶已同意我們降低鐵含量水平。中品位鈦精礦的平均售價由2006年的每噸人民幣295.9元下降至2007年每噸人民幣176.3元，主要乃由於為生產高品位鈦精礦所實施的技術和設備改進項目，改變了中品位鈦精礦的生產過程，繼而導致白草洗選廠的中品位鈦精礦二氧化鈦含量由2006年的37%下降至2007年的27%。

銷售成本

銷售成本由2006年人民幣100.1百萬元上升87.5%(或人民幣87.7百萬元)至2007年人民幣187.8百萬元，主要是由於收入增加所致。按佔收入百份比而言，本公司的銷售成本由2006年的47.4%輕微上升至2007年的51.2%。此上升主要是由於兩項因素。第一，按市價自第三方供應商購買球團礦的主要原材料鐵精礦的數量上升是由於我們自身所供應的數量不足以滿足鐵礦球團廠的加工需求。第二，我們於2007年3月決定以向首名獨立第三方洗選承包商外判白草洗選廠的礦石洗選，從而迅速增加我們的產能以應付鐵礦石產品需求的上升。需求的上升主要乃由於(i)中國鋼鐵消耗的整體上升；及(ii)由於威遠鋼鐵擴張鋼鐵生產，所以來自威遠鋼鐵的需求上升所致。

毛利

由於上文所述原因，本公司的毛利由2006年人民幣111.0百萬元增加61.2%(或人民幣67.9百萬元)至2007年人民幣178.9百萬元。本公司同期的毛利率由2006年52.6%下降至2007年的48.8%，主要是因為向第三方供應商購買119.5千噸鐵精礦以作為鐵礦球團廠的原材料而導致銷售成本增加。

其他收入

其他收入由2006年人民幣0.1百萬元上升917.7%(或人民幣1.4百萬元)至2007年人民幣1.5百萬元，主要是為擴大及建設加工產能而增加向承包商銷售的材料，由2006年的人民幣83,000元增加至2007年的人民幣1.4百萬元。

財務資料

銷售及分銷成本

銷售及分銷成本由2006年的人民幣51.3百萬元增加68.9% (或人民幣35.3百萬元) 至2007年的人民幣86.6百萬元，主要是由於將產品運送予威遠鋼鐵的運輸開支由2006年人民幣49.7百萬元增加71.8%至2007年的人民幣85.4百萬元，主要是由於運送予威遠鋼鐵的產品數量增加所致。於2006年至2007年銷售及分銷成本的上升與同期收入的上升一致。按佔收入百份比計算，於相同期間內銷售及分銷成本維持穩定，於23.6%至24.3%之間水平。請參閱本節的「—綜合全面收益表摘要項目概述—銷售及分銷成本」。

行政開支

行政開支由2006年人民幣7.3百萬元上升79.6% (或人民幣5.8百萬元) 至2007年人民幣13.1百萬元，主要是由於員工成本、土地附加費及補償費用上升所致。員工成本的上升乃由於我們於此時期的業務擴張所致，而土地附加費及補償費用的上升與我們2007年的附加費支付有關。請參閱本文件的「業務—法律合規問題」一節。按佔收入百份比計算，於相同期間內行政開支維持穩定，於2006年為3.5%，而於2007年為3.6%。請參閱本節的「—綜合全面收益表摘要項目概述—行政開支」。

其他營運開支

其他營運開支由2006年人民幣1.3百萬元上升132.8% (或人民幣1.8百萬元) 至2007年人民幣3.1百萬元，主要是由於為擴大及建設洗選設施而增加已售予承包商材料的成本，以及出售物業、廠房及設備的虧損上升所致。

融資成本

融資成本由2006年的人民幣1.8百萬元增加7.1%或人民幣0.1百萬元至2007年人民幣1.9百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由2006年人民幣17.1百萬元下降92.0% (或人民幣15.7百萬元) 至2007年人民幣1.4百萬元，主要是由於會理財通於2007年享有其首個免稅期，導致獲豁免人民幣23.9百萬元課稅收入的中國企業所得稅所致。

財務資料

全面收益總額

由於上文所述原因，本公司的全面收益總額由2006年人民幣32.3百萬元上升130.0%（或人民幣42.0百萬元）至2007年人民幣74.3百萬元。本公司的淨邊際利潤由2006年15.3%上升至2007年20.3%。

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2006年人民幣23.0百萬元上升至2007年人民幣53.7百萬元。

少數股東權益

少數股東權益由2006年人民幣9.3百萬元上升122.5%（或人民幣11.3百萬元）至2007年人民幣20.6百萬元，主要是由於在中國經營的子公司的盈利能力增加所致。

綜合財務狀況表多項項目分析

無形資產

本公司的無形資產包括採礦權與勘查及估值資產。截至2006年、2007年及2008年12月31日及截至2009年6月30日，本公司的無形資產分別為人民幣8.7百萬元、人民幣144.2百萬元、人民幣140.8百萬元及人民幣135.7百萬元。

截至2006年12月31日的無形資產的增加主要乃由於本公司承擔勘探及評估成本，以為本公司的白草礦場及秀水河礦場採礦許可證的續期而進行該等礦場的勘查，此總額分別為人民幣5.4百萬元及2.5百萬元。

截至2007年12月31日，無形資產結餘進一步增加了人民幣135.5百萬元，主要乃由於(i)為白草礦場及秀水河礦場的採礦許可證續期20年而支付的代價，分別為人民幣76.7百萬元及人民幣42.7百萬元；及(ii)支付額外勘探及評估成本以為白草礦場及秀水河礦場的採礦許可證續期而進行該等礦場的進一步勘查，總額分別為人民幣10.2百萬元及人民幣6.6百萬元。

截至2008年12月31日，無形資產結餘與截至2007年12月31日止的結餘相比，下降人民幣3.3百萬元，主要乃由於2008年的採礦權攤銷人民幣7.8百萬元，而此下降部份被增加白草礦場及秀水河礦場的礦石生產配額而產生的額外專業費用人民幣4.4百萬元所抵銷。

由於人民幣5.1百萬元的採礦權攤銷相比2008年12月31日止六個月的結餘，2009年6月30日止六個月的無形資產結餘減少人民幣5.1百萬元。

財務資料

應收賬款及票據

	12月31日			6月30日
	2006年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
應收賬款.....	330	3	82,432	192,768
應收票據.....	—	—	5,200	—
	<u>330</u>	<u>3</u>	<u>87,632</u>	<u>192,768</u>

不被視為減損的應收賬款的賬齡分析如下：

	12月31日			6月30日
	2006年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
應收賬款				
— 未逾期或減損.....	—	3	82,417	192,768
— 逾期30天以上.....	330	—	15	—
	<u>330</u>	<u>3</u>	<u>82,432</u>	<u>192,768</u>

應收賬款表示銷售貨物予非關連方的應收款項。我們的應收賬款未償付結餘截至2007年12月31日較小乃由於鐵精礦與球團礦的獨立第三方客戶一般要求於交貨前付清賬款。截至2006年12月31日，我們的應收賬款未償付結餘乃由向一名客戶銷售中品位鈦精礦金額逾期未付，此於2007年1月收取。自2008年1月1日起，我們向所有鐵礦石產品的客戶（包括威遠鋼鐵及其他關連人士）製定標準化最多30天信用期。我們決定將鐵礦石產品客戶的信用期標準化為30天，此乃由於我們預期我們的獨立第三方客戶會於將來購買本公司大部分產品，而我們相信在該等情況下公平對待獨立第三方客戶與關聯客戶是重要的所致。就中品位鈦精礦銷售而言，我們一般要求於發貨前由該等客戶全數付款，因為售予獨立第三方客戶的鈦精礦銷售額相對較少，除非我們發現其信用記錄良好。我們向獨立第三方對銷售於2008年增加引致同期應收賬款的增加。截至2009年6月30日，應收賬款及票據結餘為人民幣192.8百萬元。

預付款項、押金及其他應收款項

本公司的預付款項、押金及其他應收款項主要包括在建工程及購買機器預付款、預付予首名獨立第三方洗選承包商的費用、預付剝離費用及遞延[●]費用。在建工程及購買機器的預付款由2006年12月31日止人民幣2.4百萬元上升至2007年12月31日止人民幣8.7百萬元主要是由於計劃將現時的中品位鈦精礦生產線升級以生產高品位鈦精礦，並計劃於2008建設新鐵精礦生產線。截至2008年12月31日，由於為新鐵礦石產能及白草礦場新生產線的建設支付了人民幣8.6百萬元，在建工廠及購買機器的預付款結餘維持穩定於人民幣9.0百萬元。

財務資料

元。截至2009年6月30日在建工程及購買機器的預付款結餘減至人民幣7.2百萬元，主要是由於2009年上半年間本公司獲委任較少的工程項目。

預付剝離費乃指本公司向獨立第三方採礦承包商預付的廢石剝離承包費。預付剝離費用由截至2006年12月31日人民幣8.5百萬元上升至截至2007年12月31日人民幣23.1百萬元，至截至2008年12月31日的人民幣40.0百萬元，繼而上升至截至2009年6月30日的人民幣103.9百萬元，此乃由於於此期間，本公司礦場的廢石剝離活動增加所致。本公司於使用原鐵礦時立即將預付剝離費確認為生產成本的一部份。截至2009年6月30日，本公司亦已就鐵精礦及中品位鈦精礦洗選向首名獨立第三方洗選承包商預付人民幣3.7百萬元的承包費，並繳付人民幣8.1百萬元的遞延[●]費用。本公司向首名獨立第三方洗選承包商的預付款項是以保證金的形式支付。

應收關連方結餘

應收關連方結餘包括應收川威、威遠鋼鐵、建安及通宇：

	12月31日			截至6月30日
	2006年	2007年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
川威.....	31,183	229,695	—	—
威遠鋼鐵.....	—	—	29,541	35,051
建安.....	—	—	892	—
通宇.....	—	—	—	1,355
	<u>31,183</u>	<u>229,695</u>	<u>30,433</u>	<u>36,406</u>

於截至2006年及2007年12月31日止年度期間，關連方的應收未償付結餘總額的增加與於業績記錄期間向威遠鋼鐵的銷售增加一致。川威為一所由本公司發起人所控制的公司，亦為本公司的關連人士。與川威的結餘乃產生於向川威所控制的公司出售／購買本公司產品及提供服務。直至2007年12月31日，應收川威的結餘，此由買賣川威控制的子公司的貨物產生，及於各個財務狀況表日期根據由川威實施的統一的現金流量管理系統隨後轉讓予川威。截至2005、2006年及2007年12月31日的應收川威的結餘為免息、無抵押及無固定償付期。截至2007年12月31日的應收川威的結餘於2008年被本公司全數收回。

截至最後實際可行日期，全部截至2009年6月30日的應收關連方未償付結餘已獲悉數繳付。

財務資料

存貨

本公司的存貨包括原材料、後備配件及消耗品，以及成品。原材料包括原礦石、煤及用以生產球團礦的鐵精礦。以下圖表概述截至各個財務狀況日期的存貨結餘：

	12月31日			6月30日
	2006年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
<i>按成本：</i>				
原材料.....	4,842	12,406	34,062	43,617
後備配件及消耗品.....	2,058	3,511	10,567	13,475
成品.....	13,574	15,924	20,059	2,189
	20,474	31,841	64,688	59,281
<i>按可變現淨值：</i>				
成品.....	—	—	907	1,683
按較低成本及可變現淨值.....	20,474	31,841	65,595	60,964

截至2007年12月31日的存貨結餘相較2006年12月31日的存貨結餘上升人民幣11.4百萬元，主要是由於(i)持有作球團礦生產的原材料鐵精礦上升人民幣2.4百萬元；(ii)煤炭存貨上升人民幣2.5百萬元；及(iii)中品位鈦精礦成品上升人民幣13.5百萬元所致，而部份由截至2007年12月31日的鐵精礦成品減少人民幣8.7百萬元所抵銷。

相比截至2007年12月31日的存貨結餘，截至2008年12月31日的存貨結餘增加人民幣33.8百萬元，主要是由於配合生產需要而累積更多原材料。

相比截至2008年12月31日的存貨結餘，截至2009年6月30日的存貨結餘減少人民幣4.6百萬元，主要是由於2009年上半年銷售增加所致。

應付賬款及票據

	12月31日			6月30日
	2006年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
應付賬款.....	32,592	64,423	108,030	102,792
應付票據.....	14,300	14,300	—	—
	46,892	78,723	108,030	102,792

財務資料

本公司的應付賬款主要包括(i)購買煤炭；(ii)向客戶運送產品所產生的運輸開支；及(iii)就採礦、洗選及造球服務向獨立第三方承包商支付費用。本公司的應付賬款為免息，而通常於60至180日內結算。截至各個財務狀況表日期，應付賬款的賬齡分析如下：

	12月31日			6月30日
	2006年	2007年	2008年	2009年
	人民幣千元			
未償清結餘的賬齡為：				
180日內	21,090	63,882	107,512	99,463
181–365日	10,975	281	191	2,865
1–2年	459	18	141	150
2–3年	68	174	18	128
3年以上	—	68	168	186
	32,592	64,423	108,030	102,792

我們於業績記錄期間無應付賬款未結算。於業績記錄期間，1年以上的應付賬款的未償付結餘增加主要乃由於我們的若干供應商仍未向我們提供其官方發票所致。一旦我們收到該等官方發票，我們就付款。除與該等尚未提供其官方發票的供應商有關的應付賬款（此代表截至2006年、2007年及2008年12月31日及2009年6月30日止各個期間的金額均少於人民幣530,000元）外，我們於業績記錄期間在繳付應付賬款上未曾遇到困難。

於業績記錄期間應付賬款增加與同期的產量增加一致。

截至2006年12月31日的應付票據於2007年3月到期時已全數由本公司繳清。此外，截至2007年12月31日的應付票據於2008年1月到期時已全數由本公司繳清。

其他應付款及應計款

除一宗來自一所持牌非銀行金融機構還款期為4年的免息貸款及關於南江項目而還款期根據秀水河礦業每年的預計利潤釐定的應付款外，本公司的其他應付款及應計款均為免息，平均還款期為一至三個月，主要包括在建工程、所得稅以外的稅款、採礦權、勘探及評估資產方面的應付款。本公司於2008年的其他應付款及應計款包括與南江項目、土地使用權及[●]費用有關的應付款。關於南江項目的詳情請參閱本文件的「業務 — 合作協議」及附錄一會計師報告第II節附註34。

截至2009年6月30日的其他應付款及應計款結餘為人民幣206.5百萬元，相當於由截至2008年12月31日的結餘人民幣191.6百萬元增加人民幣14.9百萬元。該增加主要是由於在建工

財務資料

程相關的應付款增加人民幣34.2百萬元，乃指就已完成或將近完成的工程項目於2009年上半年向承包商支付的款項。

其他應付款及應計款結餘截至2008年12月31日為人民幣191.6百萬元，相當於由2007年12月31日人民幣168.5百萬元增加人民幣23.1百萬元。該增加主要乃由於(i)與在建工程相關的應付款增加人民幣13.0百萬元，此主要由於2008年有更多建設活動所致；(ii)與土地使用權相關的應付款增加人民幣14.3百萬元，此主要由會理財通於2008年獲取的土地使用權證所致。詳見本文件「業務—物業—自有物業—長期國有土地使用權及房產擁有權」一節；(iii)涉及[●]的專業方作為[●]應付款增加人民幣11.2百萬元；(iv)有關生產線升級及建造成本及總價人民幣70.1百萬元的技术服務費用而應付予南江的應付款增加所致；及(v)與採礦權及不包括所得稅在內的稅款有關的應付款總計減少人民幣88.0百萬元所致，該減少主要歸因於於2008年所付與續期白草礦場及秀水河礦場的採礦許可證相關的款項。

其他應付款及應計款結餘由2006年12月31日止的人民幣32.6百萬元上升至2007年12月31日止的人民幣168.5百萬元，主要是由於(i)採礦權、勘查及評估資產方面的應付款上升人民幣121.8百萬元，(ii)人民幣3.4百萬元在建工程的應付款上升；及(iii)應由人民幣7.9百萬元所支付除所得稅外的其他稅款的應付款(不包括所得稅)，如增值稅及資源稅，主要是由於銷量上升所致。

我們錄得截至2006年1月1日的累計虧損，因為於2005年1月1日前所產生的虧損較於截至2005年12月31日止年度期間錄得的利潤為高。於2005年前所產生的虧損主要是由於會理財通及秀水河礦業均擁有不營運礦場，並由此於2005年1月1日前無法按完全產能營運，及亦未達到其可得益的規模經濟所致。故此，會理財通及秀水河礦業主要因廠房及機器折舊而承擔較於2005年1月1日前錄得的收入為高的固定成本。

商譽

	12月31日			6月30日
	2006年	2007年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按成本：				
年初及年終.....	<u>15,318</u>	<u>15,318</u>	<u>15,318</u>	<u>15,318</u>

商譽被記錄於綜合財務狀況表中。該商譽金額乃產生自會理財通收購秀水河礦業，表示指業務整合成本較本公司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所超出部分。

財務資料

商譽減值測試

上述收購所產生的商譽金額於綜合財務狀況表中記錄為資產，並初步按成本計量，隨後就減值作測試。

現金產生單位的可回撥金額已根據使用價值計算。估計使用價值計算要求本公司管理層根據五年期間之財政預算及假設五年期之後的現金流量將為穩定對預計的未來現金流量作出估計。該等現金流量預測所使用的折扣率為13.4%。

多項財務比率分析

以下圖表概述所指期間應收賬款、存貨及應付賬款的週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2006年	2007年	2008年	止六個月
應收賬款週轉天數 (非關聯客戶) ^(附註1)	<1	<1	19	51
應收賬款週轉天數 (關聯客戶) ^(附註2)	34	130	60	12
存貨週轉天數 ^(附註3)	66	51	49	41
應付賬款週轉天數 ^(附註4)	105	94	86	69

附註：

- 應收賬款週轉天數(非關聯客戶)乃指來自非關聯客戶應收賬款的週轉天數。相關年度/期間應收賬款週轉天數(非關聯客戶)的計算乃以相關年度/期間應收賬款開始及結束時的平均結餘除以收入再乘以相關年度/期間的天數。
- 應收賬款週轉天數(關聯客戶)乃指來自關聯客戶的應收賬款的週轉天數。相關年度/期間應收賬款週轉天數(關聯客戶)的計算乃以相關年度/期間應收關連方賬款開始及結束時的平均結餘除以收入再乘以相關年度/期間的天數。
- 相關年度/期間的存貨週轉天數乃以相關年度/期間的存貨開始及結束時的平均結餘除以銷售成本再乘以相關年度/期間的天數。
- 應付賬款週轉天數乃指應付予供應商款項的週轉天數。相關年度/期間應付賬款週轉天數的計算乃以相關年度/期間應付賬款開始及結束時的平均結餘除以銷售成本再乘以相關年度/期間的天數。

應收賬款週轉天數(非關聯客戶)

截至2006年及2007年12月年度，由於我們的銷售大部分是售予一位關連人士，而且我們一般要求獨立第三方客戶於運送前付清，我們應收賬款週轉天數(非關聯客戶)少於一天。自2008年1月1日起，我們對所有鐵礦石產品客戶實行標準化的30天信用期限。由於獨立第三方客戶的數量增加及關於鐵礦石產品銷售的信用期標準化至30天，我們的應收賬款週轉天數(非關聯客戶)於截至2008年12月31日止年度增加至19天。2009年6月30日止六個月的

財務資料

應收賬款週轉天數(非相關客戶)增加至51天，主要是由於2009年6月達成大量的銷售交易而造就截至2009年6月30日的應收帳款及票據的大額結餘。

2009年6月的收入佔2009年6月30日止六個月總收入超過25%。截至2009年6月30日，概無任何應收賬款及票據結餘逾期。截至2009年7月31日，本公司已就鐵礦石產品的銷售向獨立第三方客戶收回未償付結餘人民幣177.7百萬元，相當於截至2009年6月30日應收賬款的約92.2%。

相比起2009年首四個月，我們於2009年5月及6月達成大量的銷售交易，此乃由於2009年首季期間我們為生產線進行年度維護工作，而該等生產線並未以其全效產能進行生產。於2009年4月，我們完成維護工作，增加生產鐵礦石產品。用以生產球團礦的鐵精礦產量增加，亦令獨立第三方球團承包商增加為我們所生產的球團礦。由於2009年4月的鐵礦石產量開始增加，讓我們能夠於2009年5月及6月出售所增加數量的鐵礦石產品。由於我們通常於年度首季進行年度維護工作，2008年6月30日止首六個月的銷售交易亦出現類似的格局。

應收賬款週轉天數(關聯客戶)

本公司的應收賬款週轉天數(關聯客戶)由2006年34天增加至2007年130天，主要由於我們同期向關聯客戶的銷售增加所致。本公司的應收賬款週轉天數(關聯客戶)由2007年130天減至2008年60天，進而減至截至2009年6月30日止六個月12天，此乃由於我們自2008年1月1日起，對向所有鐵礦石產品客戶實行標準化的30天信用期，以及於2008年，向關聯客戶的銷售額下跌至同期總收入的21.1%以下所致。截至最後實際可行日期，我們已向關連方收取截至2009年6月30日貨品銷售的全部未償付結餘。

我們力求為本集團創造有效的信用控制政策。自2008年1月1日起，我們已對向所有鐵礦石產品客戶的銷售實行標準化的30天信用期。就中品位鈦精礦銷售而言，我們一般要求於發貨前由該等客戶全數付款，因為售予獨立第三方客戶的鈦精礦銷售額相對較少，除非我們發現其良好信用記錄良好。於2008年，我們的非關聯客戶及關聯客戶的應收賬款週轉天數分別為19天及60天。於2008年，非關聯客戶的應收賬款週轉天數乃19天，其在我們授予所有鐵礦石產品客戶30天信用期的範圍之內。於2008年，關聯客戶的應收賬款週轉天數較同期非關聯客戶的應收賬款週轉天數為長，此主要由於在此期間，關聯客戶的應收賬款部分結餘與於2008年1月1日之前產品銷售相關，關聯客戶無需為此於固定時期繳付其款項所致。就於2008年1月1日之後的產品銷售而言，所有鐵礦石產品的關聯客戶及非關聯客戶均受到30天信用期的限制。截至2008年12月31日，就貨品銷售而應收關連方結餘為人民幣29.5百萬元。2009年6月30日止六個月，本公司的應收賬款週轉天數(相關客戶)為12日，是在本

財務資料

公司授予所有鐵礦石產品客戶的30天信用期之內。基於上述，本公司董事認為本公司現時的控制政策是有效的。

存貨週轉天數

本公司的存貨週轉天數由2006年66天減少至2007年51天。於2008年，存貨週轉天數沒有重大改變，並維持穩定，為49天。本公司的存貨週轉天數於截至2009年6月30日止六個月期間進一步減少至41天。請參閱本節的「— 財務狀況表項目分析 — 存貨」。

應付賬款週轉天數

本公司的應付賬款週轉天數由2006年105天減少至2007年94天，並減少至2008年86天，進而減少至截至2009年6月30日止六個月69天，主要是由於該段期間的收入上升及現金流量增加，令本公司可以在較短的時間內付清應付賬款所致。

流動性及資本資源

於業績記錄期間，本公司的經營資金主要來自經營所產生現金及短期銀行借貸。本公司的資金主要用於營運開支、購買物業、廠房及設備，以及銀行借貸還款。

截至2009年6月30日，我們擁有約人民幣149.1百萬元的現金及現金等價物。大量非我們所能控制的因素，包括我們產品的市價波動，可能會對本公司經營所用現金流量構成不良影響並可能要求我們尋求資金的其他來源，包括銀行借貸。請參閱本文件的「風險因素 — 關於本公司業務以及行業的風險」及「業務 — 客戶 — 近期全球經濟趨勢及對本公司業務的影響」章節，以及本節的「— 影響經營業績及財務狀況的因素 — 產品價格」。

影響本公司的資產流動性狀況的現金的主要用途包括營運開支、資本開支、利息開支及所得稅支付。

財務資料

以下圖表概述本公司流動資產及流動負債於財務狀況日期的細分：

	12月31日			6月30日
	2006年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
流動資產				
已抵押銀行結餘	14,310	4,316	40	—
現金及銀行等價物	3,289	7,586	133,098	149,110
應收賬款及票據	330	3	87,632	192,768
預付款項、押金及其他應收款項.....	13,247	32,884	88,854	111,792
應收關連方.....	31,183	229,695	30,433	36,406
存貨.....	20,474	31,841	65,595	60,964
	<u>82,833</u>	<u>306,325</u>	<u>405,652</u>	<u>551,040</u>
流動負債				
計息銀行借貸	30,000	30,000	—	100,000
應付賬款及票據	46,892	78,723	108,030	102,792
其他應付款及應計款	32,591	168,546	139,756	161,608
應付關連方.....	—	—	12,466	13,446
應付股息.....	—	—	—	26,003
應付稅款.....	27,434	24,637	29,724	44,441
	<u>136,917</u>	<u>301,906</u>	<u>289,976</u>	<u>448,290</u>
流動(負債)／資產淨值	<u>(54,084)</u>	<u>4,419</u>	<u>115,676</u>	<u>102,750</u>

截至2006年12月31日，本公司擁有流動負債淨值人民幣54.1百萬元，而截至2007年及2008年12月31日及2009年6月30日，本公司擁有流動資產淨值分別為人民幣4.4百萬元、人民幣115.7百萬元及人民幣102.8百萬元。

截至2006年12月31日的流動負債淨值主要乃由於以下因素所致：(i)就無形資產而於2006年產生的資本開支，總計人民幣8.5百萬元；(ii)因本公司產品需求上升及產能擴大而導致於2006年的銷售及利潤上升，從而使得應付所得稅及增值稅增加，總計人民幣15.6百萬元；及(iii)為配合於2006年的生產擴大而購買原材料，從而使得成本增加，總計人民幣7.4百萬元。截至2007年12月31日的流動資產淨值人民幣4.4百萬元，主要是由於(i)如本文件的「歷史、重組及集團架構—重組」一節所述，本公司的其中一名控股股東合創國際為認購會理財通72%的股權而注資18百萬美元(折合約人民幣138百萬元)以作為重組的一部分及(ii)本公司的銷售上升致使應收關連方賬款增加人民幣198.5百萬元，其部分被為收購本公司白草礦場及秀水河礦場的為期20年的採礦權及相關勘探及評估開支的一次性應付款合共人民幣121.8百萬元所抵銷。

截至2008年12月31日，本公司錄得流動資產淨值為人民幣115.7百萬元。截至2008年12月31日的資產流動性狀況的改善主要乃由於我們中國營運子公司於2008年更強勁的銷售表現。本公司的銷售由2007年6月30日止六個月人民幣366.7百萬元上升115.8%或增加人民幣424.5百萬元至2008年791.2百萬元。本公司銷售的大幅上升致使現金及現金等價物與應收賬款的金額增加。

截至2009年6月30日，本公司錄得人民幣102.8百萬元的流動資產淨值。截至2009年6月30日的流動資金狀況相較截至2008年12月31日的狀況屬維持穩定。此穩定性主要歸因於2009

財務資料

年6月30日止六個月內在中國經營的子公司的銷售上升。本公司的收入由2008年6月30日止六個月的人民幣315.3百萬元增加54.1% (或人民幣170.7百萬元) 至2009年6月30日止六個月的人民幣486.0百萬元。銷售的大幅上升令截至2009年6月30日的現金及現金等價物與應收賬款的金額上升，部份由計息銀行貸款現行利息、其他應付款及應計款、應付股息及應付稅款的增加所抵消。

截至2009年7月31日，我們擁有約人民幣147.4百萬元流動資產淨值，包括約人民幣577.2百萬元流動資產及約人民幣429.8百萬元流動負債。以下圖表載述本公司截至2009年7月31日的未經審核流動資產及負債的構成：

	2009年7月31日
	人民幣千元 (未經審核)
流動資產	
現金及現金等價物	192,146
應收賬款及票據	169,109
預付款項、押金及其他應收款項	115,571
應收關連方	37,639
存貨	62,740
	<u>577,205</u>
流動負債	
計息銀行貸款	100,000
應付賬款及票據	100,353
其他應付款及應計款	140,857
應付關連方	13,807
應付股息	26,003
應付稅款	48,749
	<u>429,769</u>
流動資產淨值	<u><u>147,436</u></u>

我們的流動資金狀況已於2009年6月30日至2009年7月31日期間得以改善。截至2009年6月30日，我們的流動資產淨值為人民幣102.8百萬元，而我們截至2009年7月31日的流動資產淨值為人民幣147.4百萬元。此上升主要是由於(i)截至2009年7月31日的流動資產增加及(ii)截至2009年7月31日的流動負債減少的共同影響所致。

流動資產由截至2009年6月30日的人民幣551.0百萬元增加至2009年7月31日的人民幣577.2百萬元主要是由於現金及現金等價物的增加及應收帳款及票據的減少的共同影響所致。我們的現金及現金等價物由截至2009年6月30日的人民幣149.1百萬元增加至截至2009年7月31日的人民幣192.1百萬元主要是由於2009年6月的銷售表現上升所致。我們的應收帳款及票據由截至2009年6月30日的人民幣192.8百萬元減少至截至2009年7月31日的人民幣169.1百萬元主要是由於在2009年7月收取應收帳款所致。

流動負債由截至2009年6月30日的人民幣448.3百萬元減少至2009年7月31日的人民幣429.8百萬元，主要是由於其他應付及應計款減少所致。其他應付及應計款由截至2009年6月

財務資料

30日的人民幣161.6百萬元減少至2009年7月31日的人民幣140.9百萬元，主要是由於在2009年7月支付工程項目的費用所致。

董事經考慮各種因素(如本公司的收入及截至2009年6月30日止六個月的現金流入淨額)，認為本集團可用的營運資金足以滿足本公司於未來12個月的要求。請參閱本節的「一債務、合同責任、資本承諾、或然負債及未載於財務狀況表的安排—董事對於充足營運資本的意見」。

現金流量數據

以下圖表概述所指期間摘錄自綜合現金流量表的現金流量數據：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2006年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
經營活動的現金流入(流出)					
淨額.....	44,692	(96,915)	423,033	276,024	31,866
投資活動的現金流出淨額.....	(29,515)	(36,179)	(267,063)	(208,314)	(115,854)
融資活動的現金流入(流出)					
淨額.....	(15,418)	137,391	(30,458)	1	100,000
現金及現金等價物增加(減少)	(241)	4,297	125,512	67,711	16,012

經營活動的現金流入(流出)淨額

2009年6月30日止六個月，本公司的經營活動的現金流入淨額為人民幣31.9百萬元。經營活動的現金流入淨額主要歸因於稅前利潤人民幣179.5百萬元及存貨減少人民幣4.3百萬元，主要是由於成品銷售，部份被(a)銷售上升所造成的人民幣105.1百萬元的應收賬款及票據上升；(b)主要由預付剝離費增加人民幣63.9百萬元造成的預付款項、押金及其他應收款項增加人民幣41.3百萬元；(c)主要由於應付賬款結算所造的應付賬款及票據下跌人民幣5.2百萬元；及(d)主要由於威遠鋼鐵銷售上升而造成的應收相關方結餘人民幣4.6百萬元上升所抵銷。

於2008年，經營活動的現金流入淨額為人民幣423.0百萬元。經營活動的現金流入淨額主要歸因於稅前利潤人民幣348.8百萬元以及(i)應付賬款及票據增加人民幣29.3百萬元，主要乃由於應付獨立第三方承包商的採礦、洗選及造球服務的費用增加此與本公司於截至2008年的產量增加一致；及(ii)應收關連方的金額減少人民幣199.3百萬元，其部分由(a)因向獨立第三方客戶的銷售的增加及我們新的信用期限的實施(據此我們向所有鐵礦石客戶授予30天的信用期)而導致應收賬款及票據增加人民幣87.6百萬元，(b)主要因向首名獨立第三方洗選承包商預付費用人民幣29.6百萬元、預付剝石費用人民幣16.9百萬元及遞延[●]費用人民幣7.1百萬元的結餘增加而導致預付、按金及其他應收款增加人民幣55.6百萬元，及(c)主要因洗選廠的開支於2008年需要更多原材料而導致存貨增加人民幣35.6百萬元所抵銷。

財務資料

於2007年，經營活動的現金流出淨額為人民幣96.9百萬元。經營活動的現金流出淨額主要歸因於(i)向關連方出售產品的銷量上升而導致應收關連方金額人民幣198.5百萬元；(ii)主要因廢石剝離活動增加而導致廢石剝離承包費用合計為人民幣14.6百萬元，致使預付剝離費用上升，令預付款項、押金及其他應收款項上升人民幣13.4百萬元；及(iii)主要因洗選廠的開支於2008年需要更多材料而導致存貨增加人民幣11.4百萬元，而部份被稅前利潤人民幣75.7百萬元以及(a)應付賬款及票據上升人民幣31.8百萬元，主要是由於應付獨立第三方承包商的採礦、剝離及礦石洗選服務的費用增加，此與本公司於2007年的產量增加相一致；及(b)其他應付及應計款上升人民幣10.9百萬元，主要是由於不包括所得稅的應付稅款及其他應付賬款，分別合共為人民幣7.9百萬元及人民幣3.4百萬元所抵銷。

於2006年，經營活動的現金流入淨額為人民幣44.7百萬元。經營活動的現金流入淨額主要歸因於稅前利潤人民幣49.4百萬元；及(i)應付賬款及票據上升人民幣7.4百萬元，此與於2007年增加的產量相一致；及(ii)其他應付款及應計款上升人民幣10.1百萬元，主要是由於應付的工資與福利及不包括所得稅的稅款的增加所致，此主要由本公司的銷量增加而導致，其部份由(a)因向關連方的銷售增加而導致應收關連方款項上升人民幣22.7百萬元；(b)因由在2007年向獨立第三方供應商購買鐵礦球團廠的原料鐵精礦而預付人民幣1.5百萬元致使預付剝離費用增加人民幣3.5百萬元而導致預付款項、押金及其他應收款項上升人民幣5.6百萬元；及(c)因後備配件及成品存貨(總額為人民幣4.8百萬元)增加而導致存貨上升人民幣4.6百萬元所抵銷。

投資活動的現金流出淨額

投資活動所用現金主要用於生產設施的建設與升級。

2009年6月30日止六個月，投資活動的現金流出淨額為人民幣115.9百萬元，主要包括購買物業、廠房及設備的人民幣73.1百萬元及預付土地租賃款上升人民幣37.7百萬元。

於2008年，投資活動的現金流出淨額為人民幣267.1百萬元，主要包括購買物業、廠房及設備的人民幣173.0百萬元，購買採礦權的人民幣86.8百萬元，增加預付土地租賃款的人民幣11.5百萬元，部份被授予我們的應付票據而導致的已抵押銀行結餘減少人民幣4.3百萬元所抵銷。

於2007年，投資活動的現金流出淨額為人民幣36.2百萬元，主要包括購買物業、廠房

財務資料

及設備的人民幣31.7百萬元及購買無形資產的人民幣14.5百萬元，部份因向本公司授予應付票據所導致的已抵押銀行結餘減少人民幣10.0百萬元而抵銷。

於2006年，投資活動的現金流出淨額為人民幣29.5百萬元，包括購買物業、廠房及設備的人民幣11.5百萬元及因向本公司授予應付票據而導致已抵押銀行結餘上升人民幣10.0百萬元及購買人民幣8.5百萬元的無形資產。

融資活動的現金流入(流出)淨額

融資活動的現金流主要包括本公司其中一名控股股東合創國際注資、銀行及其他借貸所得款項淨額及還款。

2009年6月30日止六個月，融資活動的現金流入淨額為人民幣100.0百萬元，乃指銀行借貸所得款項。

於2008年，融資活動的現金流出淨額為人民幣30.5百萬元，主要是由於償還人民幣85.5百萬元的銀行借貸所致，部分由銀行所得款項及其他借貸人民幣55.0百萬元所抵銷。

於2007年，融資活動的現金流入淨額為人民幣137.4百萬元，主要是來自(i)本公司的其中一名控股股東為增加會理財通的註冊股本所作約人民幣138.0百萬元的注資及(ii)銀行借貸所得款項的人民幣30.0百萬元，部分由償還銀行及借貸人民幣30.5百萬元所抵銷。

於2006年，融資活動的現金流出淨額為人民幣15.4百萬元，主要是來自償還銀行及其他借貸人民幣45.4百萬元，部分由銀行貸款所得款項人民幣30.0百萬元所抵銷。

資本開支

資本開支為收購或升級物業、廠房及設備及無形資產所作的開支。以下圖表概述所示期間的資本開支。

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2006年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	止六個月 2009年 人民幣千元
物業、廠房及設備	8,576	33,858	253,088	109,152
無形資產				
— 勘探及評估資產	7,929	16,811	—	—
— 採礦權	559	119,415	4,448	—
	<u>17,064</u>	<u>170,084</u>	<u>257,536</u>	<u>109,152</u>

本公司的總資本開支由2006年人民幣17.1百萬元上升896.7%至2007年人民幣170.1百萬元。於2008年，總資本開支更進一步升至人民幣257.5百萬元。截至2009年6月30日止六個

財務資料

月，總資本開支為人民幣109.2百萬元。本公司主要利用其資本開支以擴大產能及改進加工技術，當中包括進一步勘查與發展本公司的礦場儲量及收購本公司的白草礦場及秀水河礦場的採礦權。物業、廠房及設備的資本開支於2008年大幅上升主要是由於(a)年產能300.0千噸位於白草洗選廠的鐵精礦生產線工程，造價人民幣153.5百萬元，已於2008年7月完成；(b)於白草洗選廠建造工廠、道路及開採基建，造價人民幣17.4百萬元；(c)計劃年產能200.0千噸位於白草洗選廠的新的500.0千噸鐵精礦生產線第二期已於2009年5月完工。第二期鐵精礦生產線已於2009年8月投產，預計總資本開支人民幣36.0百萬元；(d)位於秀水河洗選廠年產能300.0千噸的鐵精礦生產線的工程，造價人民幣67.3百萬元，已於2008年6月完工，為南江項目的一部份；(e)位於秀水河洗選廠計劃年產能30.0千噸的高品位鈦精礦生產線工程，以及將此生產線年產能50.0千噸的擴展工程，造價人民幣2.4百萬元，預計於2009年12月完成，預計總資本開支人民幣23.0百萬元，為南江項目的一部份；及(f)購買機器的人民幣8.3百萬元所產生的額外開支所引致。白草洗選廠的鐵精礦生產線的建造成本較秀水河洗選廠所產生的建造成本為高，是因為白草洗選廠的鐵精礦生產乃於一個新建生產廠房建設，而秀水河洗選廠的鐵精礦生產線乃於現有的生產廠房中建設。於2006年及2007年，本公司斥資約人民幣7.9百萬元及人民幣16.8百萬元作為礦場的勘探成本。於2007年，本公司分別為白草礦場及秀水河礦場斥資約人民幣76.7百萬元及人民幣42.7百萬元以續期其採礦許可證。

本公司截至2009年、2010年及2011年12月31日止年度的白草礦場及秀水河礦場的預期資本開支計劃載述於下：

項目	預測		
	截至12月31日止年度		
	2009年	2010年	2011年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
洗選設施	155,819	181,800	—
尾礦	35,980	—	—
勘探	6,000	14,000	—
土地	23,568	—	—
物業收購	9,550	—	93,000
總計	230,917	195,800	93,000

本公司的洗選設施的預測資本開支與洗選設施的建設及升級有關。請參閱本文件「業務 — 擴張與建設計劃 — 生產設施的擴張與建設」。

我們計劃以經營所得現金、銀行借貸及[●]為本公司的資本開支提供資金。然而，估計金額及資本開支項目可能受到因許多因素，包括業務計劃執行及市場環境而導致的變化

財務資料

所約束。因為我們持續擴張，所以我們可能支付額外開支。我們未來獲得額外資金的能力受到多種不明朗因素的約束，包括我們未來的經營業績，財務狀況與現金流量，以及中國與香港的經濟、政治及其他環境。

關連方交易

於業績記錄期間的關連方交易載於本文件的附錄一會計師報告附註33之中。

本公司董事確認截至2009年6月30日，除向威遠鋼鐵出售產品外，本公司並無其他重要關連方交易。

債務、合同責任、資本承諾、或然負債及未載於財務狀況表的安排

債務

本公司於各個財務狀況表日期的銀行及其他借貸如下：

	12月31日			6月30日
	2006年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
一年內還款：				
銀行貸款 — 已抵押並擔保	30,000	30,000	—	—
無抵押	—	—	—	100,000
	<u>30,000</u>	<u>30,000</u>	<u>—</u>	<u>100,000</u>

截至2006年12月31日的未償付銀行貸款人民幣30.0百萬元已於2007年8月由我們全數償還。於還款時，我們已於2007年8月獲得人民幣30.0百萬元的新銀行貸款，而該筆貸款我們已於2008年8月全數清還。

董事確認於業績記錄期間並無任何逾期銀行貸款。

(a) 銀行貸款：

	12月31日			6月30日
	2006年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
由關連方擔保 ^(附註) ：				
西昌鈮鈦	30,000	30,000	—	—
共同抵押：				
採礦權賬面淨值	196	—	—	—
	<u>196</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

附註：所有擔保銀行貸款已於2008年解除。

財務資料

(b) 於所示期限內各結算日的每年銀行貸款的實際固定利率如下：

	截至12月31日止年度			6月30日
	2006年	2007年	2008年	2009年
銀行貸款.....	5.58%至 5.85%	5.85%至 6.84%	—	5.31%

合同責任

本公司擁有若干未記於綜合財務狀況表並可能影響日後現金需求的額外承諾及或然負債。

(i) 經營租賃安排

根據經營租賃安排，本公司租用若干辦公室單位，經談判的租賃期為兩年到五年，附帶到期後續約的期權，屆時所有條款將重新談判。

於相關財務狀況表日期，根據到期的不可撤銷經營租約，本公司未來的最低租金總額如下：

	12月31日			6月30日
	2006年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
一年內.....	119	221	91	215
第二至第五年內 (包括第二及第五年).....	276	199	177	271
	<u>395</u>	<u>420</u>	<u>268</u>	<u>486</u>

資本承諾

除上述經營租賃承諾外，本公司於各個財務狀況表日期擁有的資本承諾如下：

	12月31日			6月30日
	2006年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
經簽約，但不撥備： 關於				
— 廠房及機器.....	—	—	7,922	12,395
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>7,922</u>	<u>12,395</u>
經授權，但不簽約： 關於				
— 土地使用權.....	—	—	17,973	—
— 廠房及機器.....	5,500	115,576	73,746	241,477
— 水庫.....	—	—	36,000	6,332
— 南江項目：一條年產能 為50.0千噸的 新鈦精礦生產線.....	—	—	20,626	20,632
	<u>5,500</u>	<u>115,576</u>	<u>148,345</u>	<u>268,441</u>
合共.....	<u>5,500</u>	<u>115,576</u>	<u>156,267</u>	<u>280,836</u>

本公司的資本承諾於2006年12月31日至2007年12月31日間大幅上升，主要是由於在白草洗選廠建設新生產線。請參閱本文件的「業務 — 擴張與建設計劃 — 洗選設施的擴張與建

財務資料

設」一節。本公司截至2008年12月31日及2009年6月30日的資本承諾進一步增加至人民幣156.3百萬元及人民幣280.8百萬元，主要是由於位於白草洗選廠的新生產線工程、白草洗選廠附近的水庫工程及南江項目所造成。

或然負債

於各個財務狀況表日期，本公司存在以下或然負債：

	12月31日			6月30日
	2006年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
關連方的擔保銀行貸款	—	330,500	—	—

截至最後實際可行日期，我們並無任何由／向關連方所作的未償付銀行貸款擔保。

未載於財務狀況表的安排

截至最後實際可行期，本公司並無任何未載於財務狀況表中的安排。

董事對於充足營運資本的意見

本公司的董事認為本集團的可用營運資本對於本公司自本文件發行之日起12個月內的現時需求是充足的，其考慮以下：

- 截至2009年6月30日止六個月，我們已錄得大量的收入人民幣486.0百萬元及經營活動的現金流入淨額人民幣31.9百萬元；
- 我們亦已獲得三份日期為2009年2月25日的中國建設銀行(四川分行)意向書。根據該等意向書，中國建設銀行(四川分行)同意為本公司於進行下文所述之項目評估獲得相關政府機構批准後為三個項目提供合共人民幣200.0百萬元的信貸額度。

我們預期中國建設銀行(四川分行)將於2009年9月完成對以下兩個項目的評估：
(i)建設一條新的年產能200.0千噸的鐵精礦生產線及(ii)將現有的中品位鈦精礦生產線升級至年產能40.0千噸的高品位鈦精礦生產線。由中國建設銀行(四川分行)對本公司的第三個項目建造兩條鈦渣生產線的計劃的評估預計於2009年年底前完成。我們預期於2009年10月與中國建設銀行(四川分行)就首兩個項目的信貸額度簽訂協議，並於2009年12月就第三個項目簽訂協議。請參閱本文件的「業務—擴張與建設計劃—生產設施的擴張與建設」一節；及

財務資料

(c) 其他投資活動所需現金可由[●]滿足。

市場風險披露

本公司在日常業務中面對多項市場風險，包括：

流動性風險

本公司透過考慮其金融工具及金融資產的期限，以及預期經營所得現金流量，以監察其資金短缺的風險。本公司旨在透過利用計息銀行授信額及關連方預繳款項維持資金持續性及靈活性之間的平衡。

利率風險

由於本公司並無任何浮動利率的長期應收款或債務責任，本公司並無面對任何重大的市場利率變動風險。然而，倘若未來利率上升，新債務的財務成本將會上升。本公司並無使用任何衍生工具以修改債務特性以管理利率風險。

外幣風險

本公司業務為於中國，而主要經營交易均以人民幣進行。除若干以港元及美元計算的主要產生自為[●]而支付的專業費用若干應付款外，本公司的絕大多數資產及負債均以人民幣計算。

過去幾年，人民幣匯率相對平穩。然而，人民幣不可自由兌換。中國政府可能會採取行動影響匯率的風險，可能會對本集團的資產淨值、盈利以及倘若任何股息兌換為外匯，所宣派的該等股息均會受到不良影響。此外，我們並無對匯率風險作對沖。請參閱本文件的「風險因素—關於在中國進行業務的風險—本公司所有收入均以人民幣列值，此於資本交易中無法進行自由兌換，並可能受到匯率波動的影響」一節。

信貸風險

截至2006年及2007年12月31日止年度，我們主要與關連方進行交易。我們實行一項確保向具有良好信貸記錄的關連方銷售的政策。我們僅會與知名及可靠的第三方交易。所有有意以信用期方式進行交易的第三方客戶須通過信用驗證制度，此乃本公司的政策。自2008年1月1日起，我們增加向知名及可靠的第三方的銷售，不要求附屬擔保。此外，本公司按持續基準監測關聯客戶及非關聯客戶的應收結餘，而本公司面對之壞賬並不嚴重。

於業績記錄期間，本公司的現金及現金等價物主要存入中國國有銀行。本公司在其他金融資產上的信貸風險，包括應收賬款及票據、其他應收款項，以及應收關連方款項及

財務資料

由於對方拖欠而產生的金額，面對風險的最高金額相等於該等工具的賬面值。於業績記錄期間，本公司並無其他金融資產面對重大的信貸風險。

於業績記錄期間，本公司並無信貸風險集中於任何一名客戶的問題，惟本文件本節所述由日常業務而產生的應收(應付)關連方款項。請參閱本節的「— 綜合財務狀況表多項項目分析— 應收關連方結餘」一段及本文件附錄一「會計師報告」附註21。

盈利預測

根據本文件附錄三中所所述的基準及假設，而且在如無意外之下，董事預測2009年12月31日年度歸屬於本公司擁有人的預計綜合全面收益總額將不會少於人民幣321.8百萬元(相等於約365.0百萬港元)。

截至2009年12月31日止年度的盈利預測已由本公司董事根據本公司截至2009年6月30日止六個月的經審核綜合業績，2009年7月31日止一個月的未經審計綜合業績及2009年12月31日止餘下五個月的綜合業績預測編製。

上述盈利預測乃根據本文件附錄三所述假設，包括鐵精礦及球團礦的價格及銷量。用於上文盈利預測的於2009年每噸鐵精礦、球團礦及中品位鈦精礦的平均售價乃根據於2009年鐵精礦、球團礦及中品位鈦精礦的售價以及該等預期於2009年交收的產品的已定約售價，並考慮由董事編製的市場研究分析。

以下圖表就本公司的主要產品(即鐵精礦及球團礦)於截至2009年12月31日止五個月的預測平均售價的變動，並根據概無其他輸入變數(包括固定成本及可變成本)的假設，載述關於截至2009年12月31日止年度本公司擁有人應佔預測綜合全面收益總額的敏感度分析：

鐵礦石產品價格 (人民幣元/噸)		鐵礦石產品價格的變動	本公司擁有人	本公司擁有人
鐵精礦	球團礦		應佔相應2009年預測 綜合全面收益總額	應佔2009年預測 綜合全面收益 總額的變動
		(%)	人民幣千元	(%)
473.9	661.2	(20)	321,776	—
503.5	702.5	(15)	321,776	—
533.1	743.8	(10)	321,776	—
562.8	785.2	(5)	321,776	—
592.4	826.5	—	321,776	—
622.0	867.8	5	339,737	6
651.6	909.1	10	357,697	11
681.2	950.5	15	375,658	17
710.9	991.8	20	393,619	22

財務資料

上述敏感度分析乃根據載於本文件附錄三A部份之主要假設。

股息政策

任何股息的派付及金額將會由董事會考慮相關因素後酌情決定，該等因素包括但不限於我們的未來營運及盈利、我們的資金需求及盈餘及我們的財務狀況。此外，本公司的組織章程文件及開曼公司法，載有有關股息宣派、派付及金額的規定。根據本公司的組織章程文件及開曼公司法，股份溢利賬戶中的股息可以在本公司能夠在日常業務中於債務到期時悉數清還的情況下派付建議股息。

本公司宣派未來股息的能力亦將取決於是否可從中國營運子公司收到股息(如有)。根據中國法律，股息僅可自可分配利潤中提取派付，可分配利潤為根據中國公認會計原則釐定的稅後留存利潤扣減任何累計虧損回撥及在中國營運子公司須要撥予法定公積金的金額。一般而言，本公司在並無任何可分配利潤的年度內不會宣派任何股息。

本公司已於2009年2月24日向股東宣派一次性的非經常性的人民幣20.0百萬元的特別股息，並於2009年9月16日分配該等股息。因為該等特別股息均來自會理財通於2008年1月1日前的未分配利潤，所以本公司的中國法律顧問告知我們，該等股息無需繳納中國預扣稅。除該等特別股息宣派外，本公司並無於業績記錄期間宣派或支付任何股息。

考慮到本公司現時的財務狀況，本公司現時計劃就2010年12月31日止財政年度及以後的各個財政年度向股東分派不少於本公司擁有人應佔年度可分配利潤的20%。然而，該計劃並不等於任何本公司必須或將會以該方式宣派股息或宣或支付任何股息的保證或聲明或指引。我們無法向閣下保證於未來或於未來任何股息派付時機派付任何股息。請參閱本文件的「風險因素 — 關於本公司股份的風險 — 本公司無法向閣下保證將來會宣派股息」一節。本公司股份的現金股息(如有)將以港元支付。

營運資金

本公司董事認為，考慮到現時可用的銀行授信額及集團內部資金，現時情況下，本公司有足夠營運資金，足以滿足由本文件日期起計12個月的需要。

可分配儲備

截至2009年6月30日，本公司的可分配儲備總額為人民幣627,613,000元。

財務資料

香港上市規則的披露要求

截至最後實際可行日期，本公司確認並無任何情況將會涉及上市規則第13.13條至第13.19條的披露要求。

無重大不利變動

本公司董事確認自2009年6月30日起本公司的財務或交易狀況或前景並無重大不利變動，2009年6月30日為本文件附錄一的「會計師報告」所載的本公司最新經審核財務業績的日期。

物業估值

一名獨立物業估值師仲量聯行西門有限公司已於2009年6月30日就本公司的物業權益作出評估，並認為於2009年6月30日物業權益的資本價值總額為人民幣210.6百萬元。於2009年6月30日的物業權益估值詳情載於本文件附錄四。