

CITIC PACIFIC  
中信泰富

二零一二年  
半年度報告

## 關於中信泰富

中信泰富 (267.HK) 於香港上市，為恒生指數成份股公司之一。我們的業務多元，並致力發展三大主營業務：特鋼、鐵礦開採和在中國大陸開發房地產。中信泰富的控股股東為中國中信集團公司，擁有58%的權益。

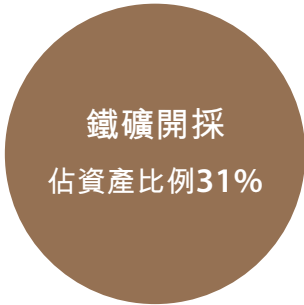
中信泰富是開拓者，也是市場的領導者。

- 我們正在建設的磁鐵礦，不僅是世界規模最大的，也是中國企業最大的海外單一投資項目之一。
- 我們是中國最大的專業生產特鋼的企業。
- 我們的房地產項目位於中國主要城市的黃金地段。

我們的業務採用世界先進技術，並努力達致國際最佳典範。中信泰富將專心致力於公司的長遠發展，並持續為股東創造價值。



中信泰富特鋼是中國最大的專業生產特鋼的企業，年產能為900萬噸。主要產品包括特殊棒線材、中厚壁無縫鋼管、特種鋼板以及特冶鍛造。目前，超過80%的特鋼產品銷往汽車零部件、機械製造、造船、發電、石油和石化等行業的國內客戶。



中澳鐵礦項目由中信泰富全資持有，有權開採位於西澳皮爾巴拉地區普雷斯敦海角礦山的20億噸磁鐵礦資源。中澳鐵礦是澳洲最大的磁鐵礦開發項目，建成後將會有六條生產線，年產能為2,400萬噸磁鐵精礦。

中澳鐵礦建設了完善的基礎設施，包括電廠、海水淡化廠以及大型港口。連同十二艘運輸貨輪，礦山將為中信泰富特鋼以及大陸其他鋼鐵企業提供穩定的、高品質的鐵礦石。



中信泰富在中國大陸注重開發大中型項目，主要集中在上海、長江三角洲地區的主要城市以及海南省。目前正在開發的主要項目包括海南省神州半島度假區項目、上海陸家嘴新金融區項目以及上海嘉定和青浦的住宅項目。

# 目錄

- 1 關於中信泰富
- 3 財務概要
- 4 主席致股東報告
- 8 財政回顧
- 20 風險管理
- 33 人力資源

## 財務報表

- 34 綜合損益賬
- 35 綜合全面收益表
- 36 綜合資產負債表
- 38 綜合現金流量表
- 40 綜合權益變動表
- 42 財務報表附註
- 68 中期財務資料的審閱報告

## 法定披露

- 69 股息及暫停辦理過戶登記手續
- 69 購股權計劃
- 73 董事之證券權益
- 74 主要股東
- 76 股本
- 76 根據上市規則第13.22條關於向聯屬公司  
提供財務資助之持續披露規定
- 77 企業管治
- 78 根據上市規則第13.51B(1)條提供之董事最新資料

## 79 詞彙定義

## 80 公司資料



# 財務概要

以港幣百萬元計算	截至6月30日 止半年		增加/ (減少)%
	2012年	2011年	
普通股股東應佔溢利	5,482	6,012	(9)
特鋼	524	1,398	(63)
鐵礦開採	(110)	(370)	70
中國大陸房地產	549	1,707	(68)
出售資產收益	2,494	296	743
來自業務營業之 現金流入	1,243	5,023	(75)
其他現金流入	5,331	2,048	160
資本開支	13,435	10,882	23
EBITDA <sup>1</sup>	9,612	10,550	(9)
每股盈利(港幣元)	1.50	1.65	(9)
每股股息(港幣元)	0.15	0.15	-

以港幣百萬元計算	2012年 6月30日	2011年 12月31日	增加/ (減少)%
總資產	246,321	229,739	7
淨負債	76,829	67,777	13
現金及銀行存款	35,607	30,930	15
未提用之銀行承諾信貸額	15,513	15,350	1
普通股股東權益及 永久資本證券總額	83,434	80,958	3
淨負債佔總資本 <sup>2</sup> (%)	48	46	

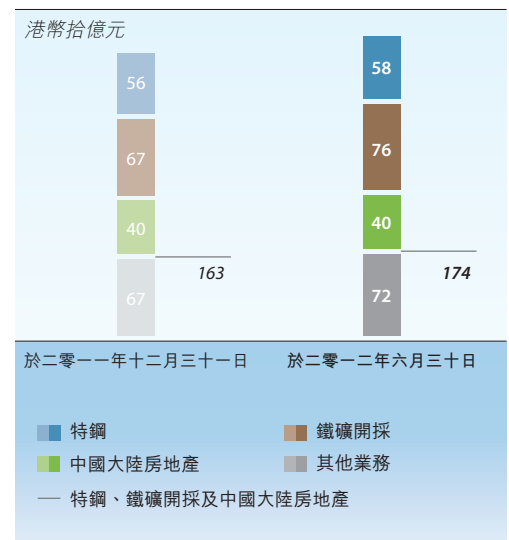
附註：

- 1 不包括利息支出、稅項、折舊及攤銷之盈利
- 2 淨負債佔總資本 = 淨負債 / (權益 + 淨負債)  
淨負債 = 負債 - 現金及銀行存款  
權益 = 普通股股東權益及永久資本證券總額

普通股股東應佔溢利



總資產



## 主席致股東報告



各位股東：

二零一二年上半年，在全球市場經濟不明朗及增長放緩的環境下，中信泰富仍錄得普通股股東應佔溢利港幣五十四億八千二百萬元，較二零一一年同期下降9%。溢利中包括了出售中信國安股權以及投資物業重估所得的港幣二十四億九千四百萬元和港幣九億零九百萬元的收益。如不計這兩項，經營性業務的利潤與去年同期相比則有較大幅度的下跌，主要是特鋼業務毛利率下降導致溢利貢獻減少。但中信泰富特鋼與其他同行相比表現相對較好，每月均有盈利，保持了行業領先地位。公司在中國大陸房地產業務的收入也有所減少，因去年同期收益中包括已交付使用的上海兩座辦公樓，基數較高。

### 我們的財務狀況

公司在過去的六個月裡新增融資港幣三百三十億元，其中包括十一億美元的債券以及港幣七十一億元的銀團貸款，這不僅進一步加強了公司在財務方面的靈活性，同時也證明了市場和投資者對公司和我們的業務充滿信心。

我們二零一一年簽訂的出售中信國安50%股權的協議於今年六月正式完成交易，為公司帶來相當於港幣四十億元的現金收入。截至六月底，公司的現金、銀行存款和承諾備用信貸總額為港幣五百一十億元。淨負債佔總資本的比例為48%。雖較理想值偏高，但仍在我們的計劃內。

財務方面，我們有充裕的資金可滿足投資需求及償還今年要到期的貸款。公司庫務部會繼續努力調整公司的貸款結構和組合，以便每一年到期的貸款金額不會超出我們之後幾年籌措資金的能力。

董事會建議派發中期股息每股港幣0.15元。

### 我們的業務

#### 鐵礦開採

今年以來，中澳鐵礦項目的建設取得顯著進展。這是中信泰富礦業全體員工和承包商不懈努力的成果。

中澳鐵礦是澳洲第一個大型的一體化的磁鐵礦開採和選礦項目，中澳鐵礦項目的開發促進了澳洲這一新興行業的發展。

項目所需的基礎設施建設規模非常龐大。從採礦到選礦工藝，項目包括破碎機和世界最大型的磨機；30公里長的礦漿和水管道；西澳皮爾巴拉地

區最大的節能聯合循環發電廠；為項目提供淡水及年產量達510億升的海水淡化廠，以及皮爾巴拉地區40年來所建的第一個新的港口。

第一條生產線的工程建設已經完成，所有設備和設施的單機和區域調試均在進行中。電廠已實現24小時供電，海水淡化廠也可在下月開始供應淡水。另外，六條生產線公共設施的建設也接近尾聲。

但是，我們將無法實現中國冶金科工集團(「中冶」)所承諾的八月底實現第一條生產線整體調試並開始試運營這一目標。中冶負責的選礦主工藝

部分仍是投產滯後的主要原因。我稍後會講一下幾點原因以及我們採取的措施。

我們的團隊最近與中冶再次詳細審核了實現第一條生產線投產所要達到的所有里程碑，計劃第一條生產線的整體調試從十月開始，試運營安排在十一月。

調試工作主要包括驗證項目各區域的建設符合工程的設計、記錄設備及系統運行操作程序、測試控制系統和最後測試整體系統運行。各區域單機調試運行順利進行後開始調試整條生產線。以下為各主要區域的進展狀況：

區域	進度
採礦	已剝離了一億五千三百萬噸廢石和礦石 已堆放了五百萬噸的磁鐵礦 為第一條生產線運營做好了準備
電廠	目前已實現24小時不間斷發電
海水淡化廠	九月份可開始供水
礦漿及水管道	完成壓力測試並為運營做好準備
脫水廠	第一組裝置預計於十一月份開始運營
港口	港口設施預計於九月中旬為運營做好準備 駁船已就位 拖船及轉運船將於九月份就位
堆／取料機	已為測試做好準備
尾礦區域	第一尾礦區域已為運營做好準備
破碎站	第一套破碎站已為測試做好準備
選礦區域	第一條生產線正在調試中 第一條礦石傳送帶正在調試中

## 主席致股東報告

從上面的表中可以看到，項目大部分的設備和設施均在進行調試或已為運營做好準備。雖然項目在過去的六個月裡取得了相當大的進展，但我們大家都對不能實現本月底投產感到非常失望。

造成項目投產滯後的原因很多，其中包括缺乏經驗和因極端天氣如颶風造成的設備運輸延期等。我們的團隊一直與中冶合作，解決遇到的各種問題。

我過去也提到，作為開發世界最大磁鐵礦的先驅，我們在開發建設這樣大規模的項目中肯定會面對各種不可預測的挑戰。中冶在中國是有經驗的承包商，但在澳洲建設目前這樣一個龐大而複雜的項目，其難度和工作量都大大超過了他們的預期。

項目調試中遇到的主要困難包括以下幾點：首先，澳洲的鐵礦項目調試程序與中國有很大的區別。澳洲有非常嚴格的調試要求，這其中包括工程安裝完成資料需由澳洲註冊工程師審核確認以及項目需滿足嚴格的現場安全標準。其次，控制系統的調試，例如電氣室供電系統的調試必須由當地符合資格的電工完成。由於最近幾年澳洲的採礦業迅速發展，這些技工極度短缺。第三，調試需要上百家設備服務供應商的技術人員的協助，由此帶來涉及工作簽證申請的大量複雜而繁瑣的工作。

作為中冶的僱主，我們也有責任。但現在項目會在不久的將來投產。我們一直以來與中冶緊密合作以協助他們解決面臨的各種困難，希望他們能

儘早達到對我們的承諾。中冶已配備了更多的人員，設備供應商也派了許多有經驗的技術員到現場。同時我們也在為運營招聘關鍵職位的員工，大多數均來自澳洲。我們也從中國招聘了磁鐵礦選礦專家，他們將在引進專業技術和知識方面起到關鍵的作用。

儘早實現第一條生產線投產仍然是中信泰富和管理團隊的當務之急。作為中信泰富主席，我在這個項目上花了大量的時間包括與中冶高層管理人員定期會面和溝通。最近的六個月裡，我曾三次前往珀斯和礦山現場與中冶及我們的團隊一起商討工作進展。我們將繼續堅持不懈地致力於實現既定的目標。

### 特鋼

整體而言，今年上半年國內和海外市場對鋼鐵產品的需求均有所下降，因此國內不少鋼鐵廠出現虧損。相比之下，中信泰富特鋼在期內每月均有盈利，保持了行業的領先地位。儘管我們上半年的特鋼銷量高於去年同期，但由於產品價格偏低導致毛利率下降，因此特鋼業務的溢利貢獻仍較二零一一年同期減少63%。

二零一二年下半年預計鋼鐵行業仍將面臨不少困難，特別是在市場需求疲軟、中國鋼鐵產能過剩的情況下對所有鋼鐵企業而言都是一大挑戰。作為中國最大專業生產特鋼的企業，中信泰富特鋼有良好清晰的市場定位，將繼續在充滿挑戰的營商環境中發揮專長和優勢，保持盈利。同時，隨著中國經濟從投資驅動轉型為消費驅動，我相信市場對高端產品的需求也會越來越大，會為我們的特鋼業務帶來更多的機遇。



## 中國大陸房地產

中國大陸的住宅項目銷售持續受到國家宏觀政策的影響。上海青浦和江蘇無錫的項目銷售比較緩慢。而江蘇揚州以及海南神州半島的項目，因兩地均無限購措施，銷售較為正常。

商辦物業的情況則完全不同，需求保持強勁。陸家嘴新金融區項目的首兩座辦公樓已於二零一一年上半年交付給中國農業銀行和中國建設銀行。其他金融機構對我們這個項目的後續辦公樓有濃厚的興趣，希望在陸家嘴設立地區總部。我們已與兩家銀行簽訂了總金額約為港幣一百三十億元的買賣合約，再建兩座辦公樓，目前工程建設已經開始。

縱觀公司的其他業務，能源板塊在上半年的溢利貢獻下降主要是因為公司主要資產利港電廠發電量減少及煤礦盈利的下降。兩家上市公司—大昌行和中信國際電訊，以及香港的兩條海底隧道持續為公司帶來穩定的盈利和現金流。

## 我們下半年的目標

我們的首要任務和工作重點仍是要使中澳鐵礦項目儘快投產，為公司作出溢利貢獻並提供現金流。

全球經濟前景的不明朗以及中國經濟增速的放緩無疑會對我們的業務造成一定的影響。在這樣的大環境下，我們為各業務訂下的目標是必須超越競爭對手，力爭保持在各自行業內的領先地位。特鋼業務就做到了這一點。在大多數同行表現不理想的情況下，我們的鋼廠實現了月月有盈利。我想，正是在這種艱難的環境下，我們的應變能力和實力優勢才能得到充分的展示和發揮。我有信心中信泰富能克服面臨的種種挑戰，並得以發展壯大。

我代表董事會感謝全體員工、投資者和借貸機構一直以來的支持以及對我們業務長遠前景的信心。



常振明

主席

香港，二零一二年八月十六日



## 財政回顧

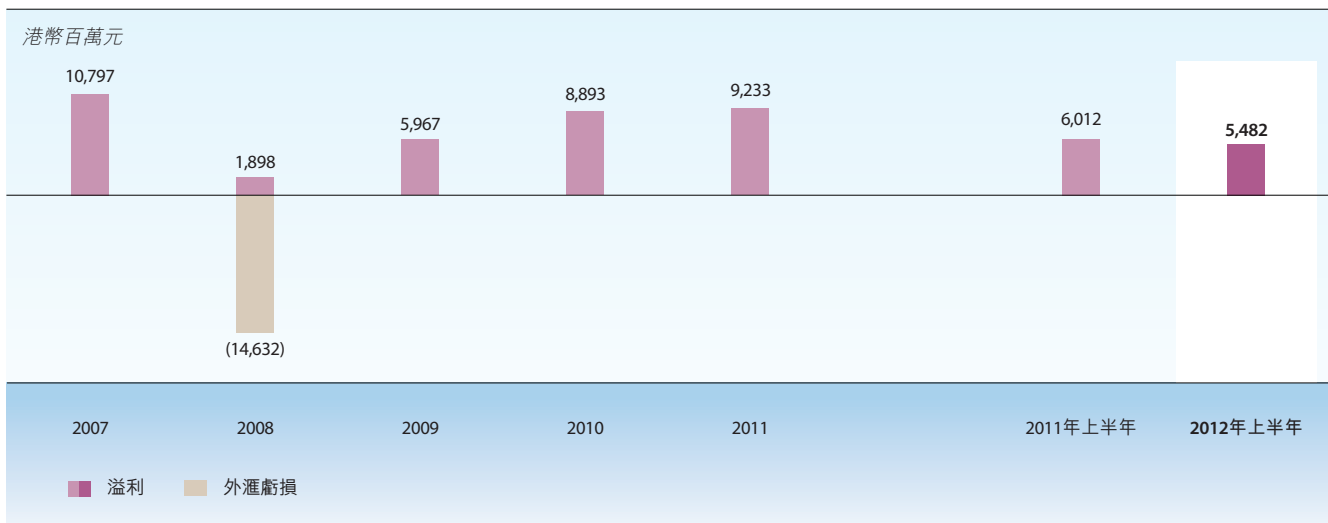
### 摘要

受全球經濟持續低迷及中國大陸經濟增長放緩直接影響，本集團核心業務溢利貢獻於二零一二年上半年有所減緩。持續業務營業溢利下滑46%至港幣二十五億零四百萬元，主要由於特鋼及中國大陸房地產業務溢利貢獻下跌所致。若計及一次性項目所帶來的港幣三十四億零三百萬元收益，則普通股股東應佔溢利總額下滑9%至港幣五十四億八千二百萬元。

### 財務業績

以港幣百萬元計算	截至6月30日止半年				財務報表 附註
	2012年	2011年	增加／(減少)		
收入	49,919	45,940	3,979	9%	2
綜合業務溢利	5,964	5,554	410	7%	
出售資產收益	2,494	296	2,198	743%	
投資物業公平價值變動	901	1,338	(437)	(33)%	
財務支出淨額	(244)	(65)	179	275%	5
稅項	(950)	(1,422)	(472)	(33)%	6
普通股股東應佔溢利	5,482	6,012	(530)	(9)%	

### 普通股股東應佔溢利



### 每股盈利

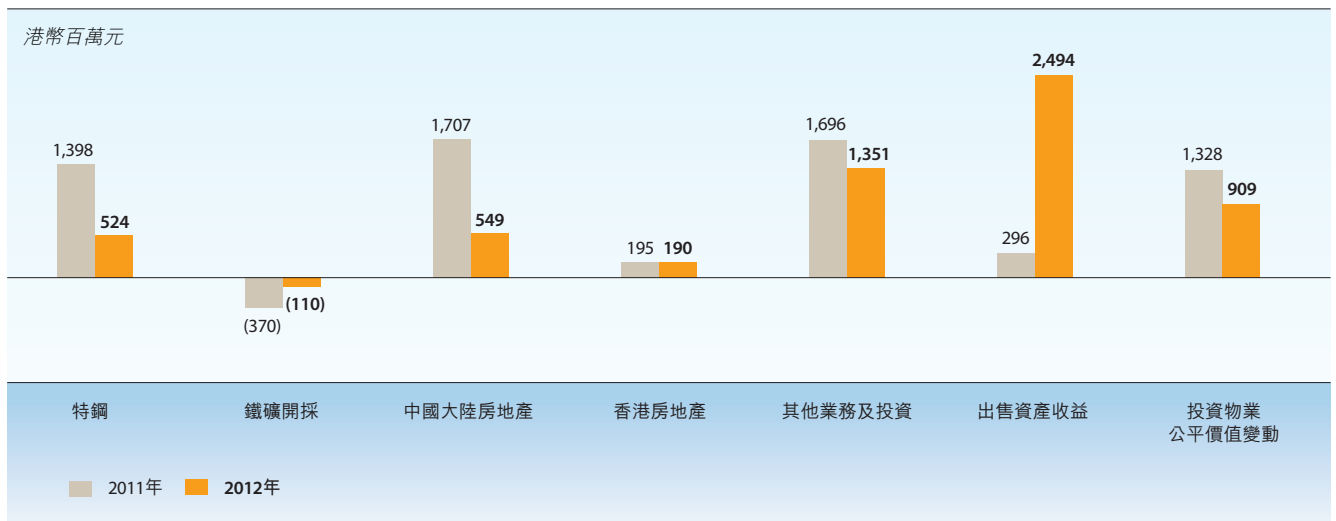
二零一二年上半年每股盈利為港幣1.50元，較二零一一年上半年的港幣1.65元下降9%。於二零一一年及二零一二年六月三十日，已發行股份數目均為3,649,444,160股。

按業務之貢獻及資產劃分

以港幣百萬元計算	溢利貢獻		資產	
	截至6月30日止半年		於2012年	於2011年
	2012年	2011年	6月30日	12月31日
特鋼	524	1,398	57,532	56,273
鐵礦開採*	(110)	(370)	76,449	66,997
中國大陸房地產	549	1,707	39,629	40,352
香港房地產	190	195	14,836	14,004
能源	500	824	9,309	8,910
隧道	273	244	2,089	1,977
大昌行	346	328	21,948	20,822
中信國際電訊	154	152	3,362	3,354
其他投資	78	148	3,643	5,865
持續業務營業	2,504	4,626	228,797	218,554
出售資產收益	2,494	296		
投資物業公平價值變動	909	1,328		
其他	(425)	(238)		
普通股股東應佔溢利	5,482	6,012		

\* 就分類分析而言，鐵礦開採包括在西澳之開採業務、已交付用以運輸我們鐵礦所產的鐵礦石至中國的八艘貨輪、及有關採礦權的成本

業務表現



**特鋼：**期內特鋼產品銷量共達三百八十七萬噸，比去年同期增長12%，但其中大部分是價格較低的鋼坯。二零一二年上半年期間，本集團整體產品售價較去年同期下降11%，致使二零一二年毛利減少，原因是需求疲弱及新的板材通過認證後須經客戶測試，令平均售價下跌，進而導致平均毛利率下降。

## 財政回顧

**鐵礦開採：**澳洲鐵礦於整段期間內仍在建設中。期內合共交付了四艘貨輪。於二零一二年六月三十日，正在運營的貨輪共有八艘。期內所錄得港幣一億一千萬元的虧損，乃將用以運送我們的鐵礦石的貨輪而目前租予第三方所產生的經營虧損，及於礦區剝採前期相關資產的非資本化的銀行貸款利息。二零一一年上半年所出現的虧損主要由於須為現有合同項下天然氣供應與經修訂後的鐵礦完成時間表錯配而作出撥備所致。

**中國大陸房地產：**二零一二年上半年期間此業務之淨溢利貢獻遠低於二零一一年。我們在上海的陸家嘴辦公樓發展項目於二零一一年交付了兩座樓宇。租賃業務相對穩定。在二零一二年六月三十日，商業投資物業中信泰富廣場及老西門新苑已獲全面承租，而華山公寓以及寧波市泰富廣場的出租率分別約達90%及75%。

以港幣百萬元計算	截至6月30日止半年			
	2012年	2011年	增加／(減少)	
銷售	465	1,532	(1,067)	(70)%
租賃	212	216	(4)	(2)%
其他及運營開支	(128)	(41)	(87)	(212)%
總額	549	1,707	(1,158)	(68)%

**香港房地產：**本集團於香港投資物業的租金上漲及出租率上升，令租賃業務溢利有所得益。

以港幣百萬元計算	截至6月30日止半年			
	2012年	2011年	增加／(減少)	
銷售	1	18	(17)	(94)%
租賃	189	177	12	7%
總額	190	195	(5)	(3)%

**能源：**能源業務整體溢利貢獻下滑39%。因位於江蘇省的利港電廠的兩座發電機組進行煙氣脫硝系統升級而停產三個月，且所得稅優惠已於二零一一年終止，故發電業務溢利貢獻有所下降，惟部份降幅被電價上漲所抵銷。該兩座發電機組於本年六月份已恢復全面運營。山東煤礦受經濟放緩影響，其煤炭的售價及銷量雙雙下跌，致使溢利減少。

以港幣百萬元計算	截至6月30日止半年			
	2012年	2011年	增加／(減少)	
發電	214	423	(209)	(49)%
煤	286	401	(115)	(29)%
總額	500	824	(324)	(39)%

**隧道：**溢利增加主要由於往返香港及九龍的車流量上升所致。東區海底隧道及西區海底隧道之每日平均車流量較二零一一年上半年分別高出2%及6%。

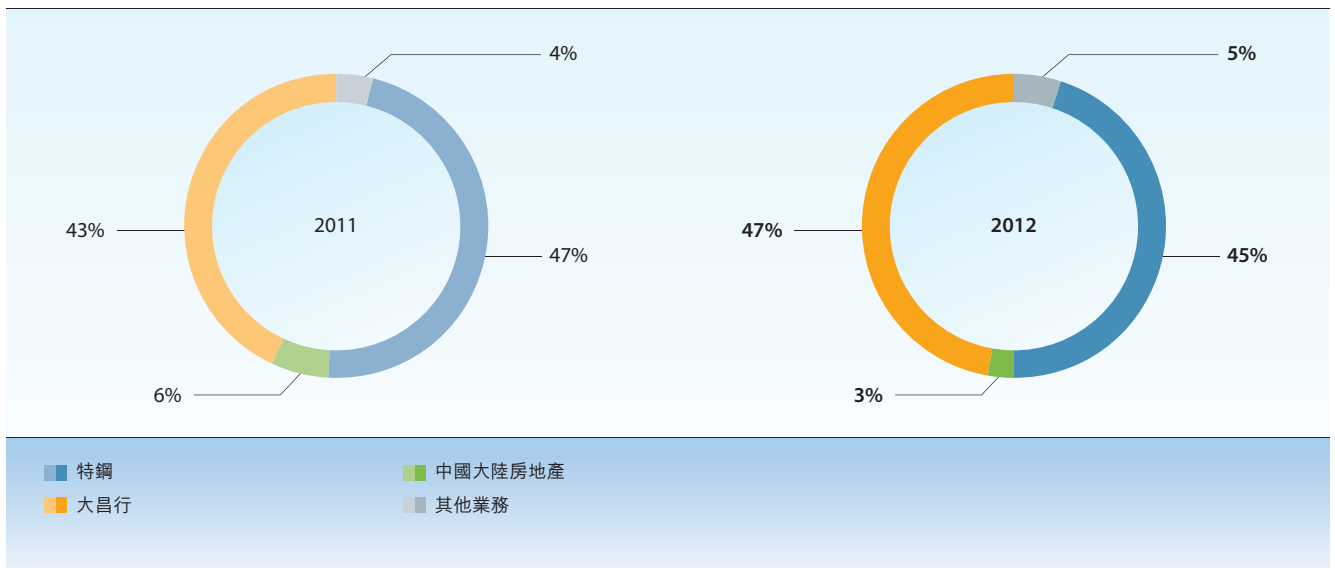
**大昌行：**貢獻溢利增加5%，原因是在香港及中國的食品及消費品業務有所增長，及有關被分類為待售資產之投資物業的重算收益於二零一二年獲得確認。惟升幅因新車銷售毛利率受中國汽車市場發展放緩所影響而被抵銷。

**中信國際電訊：**分享自中信國際電訊的溢利增加1%，主要由於業務增長所致，而部分增長被折舊及攤銷以及其他運營費用增加所抵銷。

**收入**

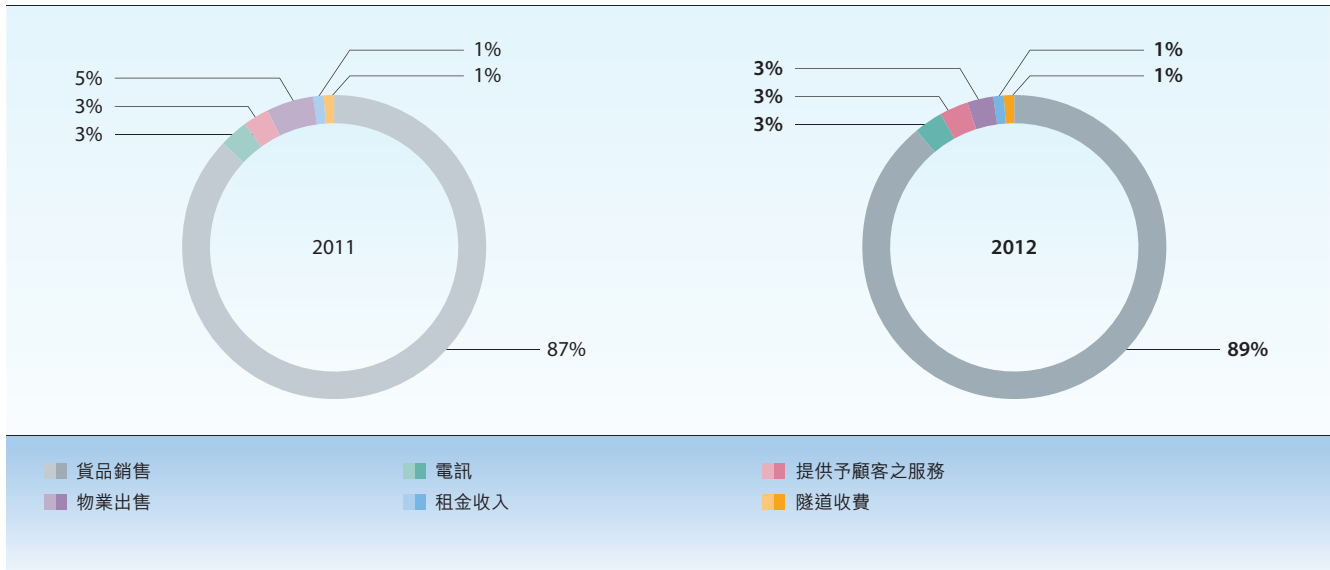
收入由二零一一年上半年的港幣四百五十九億四千萬元增至二零一二年上半年的港幣四百九十九億一千九百萬元。如同過往年度，二零一二年中信泰富綜合收入主要來自特鋼及大昌行。

*按業務劃分*



## 財政回顧

### 按性質劃分



### 出售資產收益

於二零一二年上半年期間，本集團因出售其於中信國安的全部權益而錄得港幣二十四億九千四百萬元的一次性收益，而於二零一一年所錄得的收益是出售合誠汽車大廈所產生的。

### 投資物業公平價值變動

二零一二年上半年投資物業之公平價值增加港幣九億零九百萬元，主要由於中信泰富位於中國大陸及香港的投資物業的重估價值上升所致。

### 投資物業公平價值



### 財務支出淨額

財務支出淨額由港幣六千五百萬元增至港幣二億四千四百萬元，原因是期內有關資本開支(特別是澳洲鐵礦開採項目)的融資有所增加而令利息支出上升。因現金及銀行存款遞增而增加的利息收入，則抵銷了部分利息支出。

### 稅項

稅項縮減33%，主要由於特鋼業務之溢利下跌，以及為中國大陸投資物業的重估收益所作出的遞延稅項撥備有所減少所致。

### 現金流量

以港幣百萬元計算	截至6月30日止半年			增加／(減少)
	2012年	2011年		
<b>現金來源：</b>				
來自業務營業之現金流入	1,243	5,023	(3,780)	(75)%
其他現金流入	5,331	2,048	3,283	160%
借款淨額	14,035	7,656	6,379	83%
來自發行股份及永久資本證券之所得(扣除交易成本)	-	5,798	(5,798)	(100)%
小計	20,609	20,525	84	-
<b>現金用途：</b>				
資本開支	(13,435)	(10,882)	2,553	23%
已付普通股股東股息	(1,095)	(1,095)	-	-
分派予永久資本證券持有人	(230)	-	230	不適用
其他現金流出	(445)	(648)	(203)	(31)%
小計	(15,205)	(12,625)	2,580	20%
現金之增加淨額	5,404	7,900	(2,496)	(32)%

儘管集團從業務營業產生之現金——港幣十二億四千三百萬元——較去年同期減少75%，但獲其他現金收入，包括出售中信國安所得的款項港幣四十二億八千五百萬元所彌補。於本期間，集團借入合共港幣三百九十億元之貸款，除用於按期償還港幣二百五十億元的貸款之外，亦作為包括澳洲鐵礦開採項目等資本開支的港幣一百四十億元的融資。現金用途包括資本開支、向普通股股東派發之股息、向永久資本債券(於二零一一年發行並籌得現金七億五千萬美元)持有人作出首次分派，以及其他各項付款。因此，集團於二零一二年上半年產生現金流入淨額為港幣五十四億零四百萬元。

## 財政回顧

### 來自業務營業之現金流入

二零一二年上半年來自業務營業之現金流入下降75%至港幣十二億四千三百萬元，主要由於中國汽車市場發展放緩導致大昌行的車輛庫存周轉較慢所致。

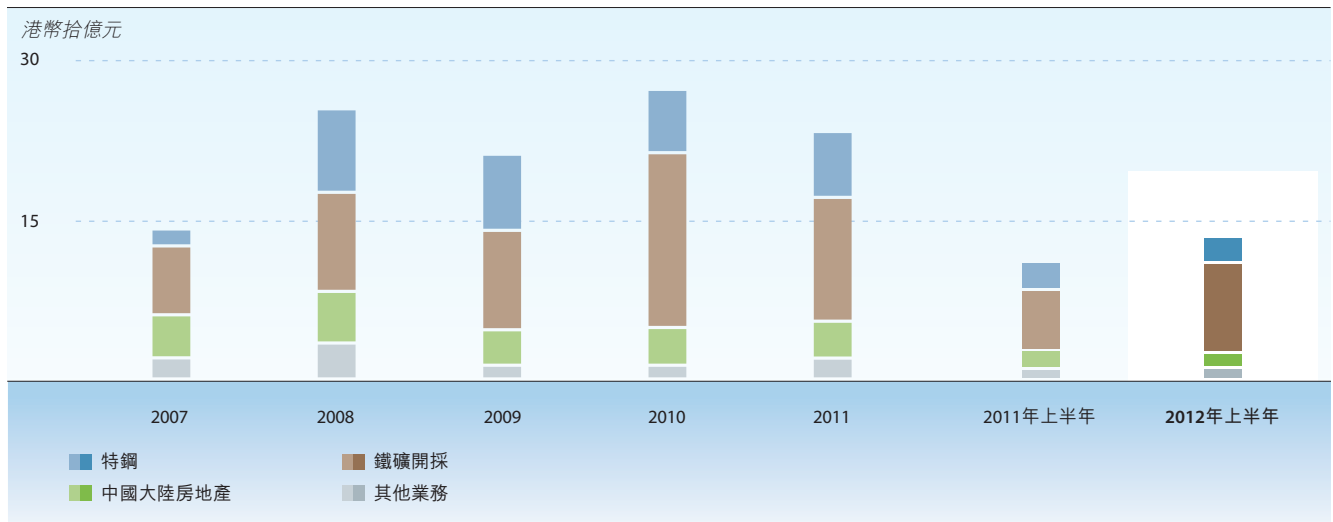
以港幣百萬元計算	截至6月30日止半年		增加／(減少)	
	2012年	2011年		
<i>按業務劃分之現金流入／(流出)：</i>				
特鋼	2,023	2,579	(556)	(22)%
鐵礦開採	191	(55)	246	不適用
中國大陸房地產	198	1,170	(972)	(83)%
小計	2,412	3,694	(1,282)	(35)%
香港房地產	141	113	28	25%
能源	(58)	15	(73)	不適用
隧道	302	292	10	3%
大昌行	(1,385)	954	(2,339)	不適用
中信國際電訊	143	193	(50)	(26)%
其他	(312)	(238)	(74)	(31)%
總額	1,243	5,023	(3,780)	(75)%

### 其他現金流入

以港幣百萬元計算	截至6月30日止半年		增加／(減少)	
	2012年	2011年		
出售業務所得	4,285	-	4,285	不適用
從共同控制實體及聯營公司之股息收入	729	188	541	288%
出售固定資產及投資物業所得	126	610	(484)	(79)%
其他	191	1,250	(1,059)	(85)%
總額	5,331	2,048	3,283	160%



### 資本開支



以港幣百萬元計算	截至6月30日止半年			
	2012年	2011年	增加／(減少)	
特鋼	2,316	2,516	(200)	(8)%
鐵礦開採	9,058	6,030	3,028	50%
中國大陸房地產	1,191	1,591	(400)	(25)%
小計	12,565	10,137	2,428	24%
其他	870	745	125	17%
總額	13,435	10,882	2,553	23%

本集團所持有的特鋼廠於二零一二年上半年所發生的資本開支主要包括興建興澄第三期、新冶鋼第二期以及江都球團生產線的支出。

鐵礦開採於二零一二年上半年的資本開支包括四艘貨輪的交付尾款(二零一一年上半年則為一艘貨輪之有關款項)，以及建設首條生產線及六條生產線公輔設施的持續開支。

本集團在大陸的房地產開發項目仍在繼續，但較二零一一年上半年有所放緩。

## 財政回顧

### 資本承擔

於二零一二年六月三十日，中信泰富有限公司及其各子公司的已簽約資本承擔約為港幣六十九億元。

未來的資本開支將由集團的現金和銀行存款以及備用信貸額融資。集團於二零一二年六月三十日所持現金及銀行存款港幣三百五十六億元及備用獲承諾信貸額港幣一百五十五億元載述於第23至24頁。

### 財務狀況

以港幣百萬元計算	於2012年 6月30日	於2011年 12月31日	增加／(減少)		財務報表 附註
總資產	246,321	229,739	16,582	7%	
衍生金融工具資產	877	1,329	(452)	(34)%	17
衍生金融工具負債	5,174	4,906	268	5%	17
存貨	15,727	14,125	1,602	11%	
淨負債	76,829	67,777	9,052	13%	
普通股股東權益及 永久資本證券總額	83,434	80,958	2,476	3%	

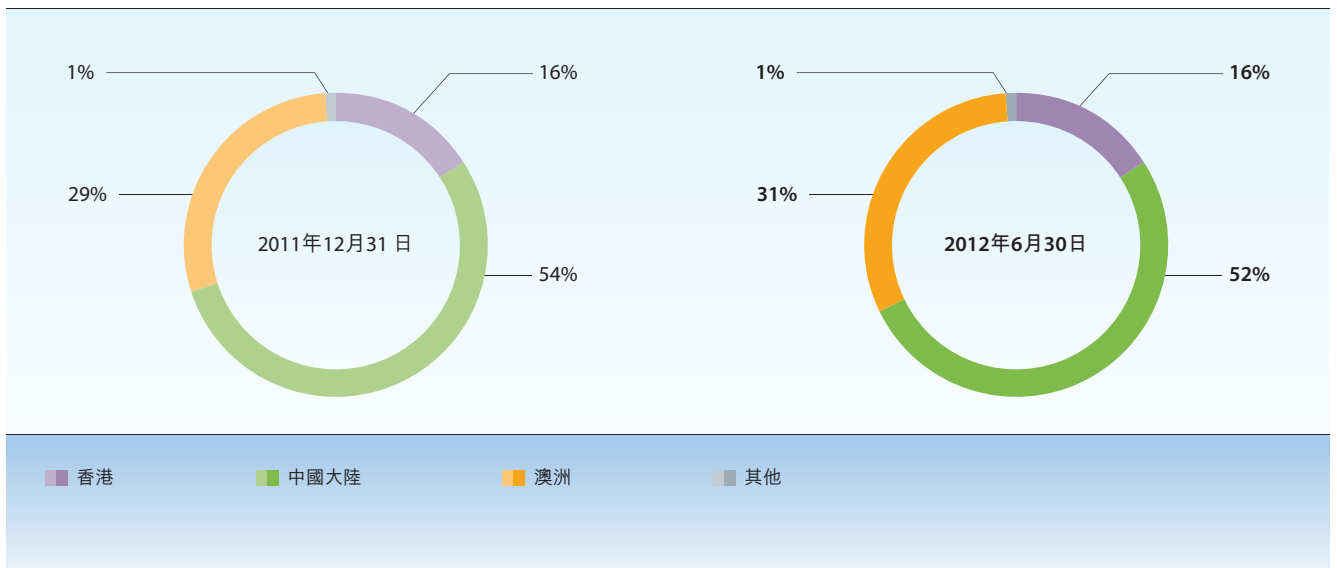
**總資產**

總資產由二零一一年年底的港幣二千二百九十七億三千九百萬元增至二零一二年上半年期末的港幣二千四百六十三億二千一百萬元。業務資產的增加主要由鐵礦的持續施工及設備安裝所帶動。

**按業務劃分**



**按地區分佈劃分**



## 財政回顧

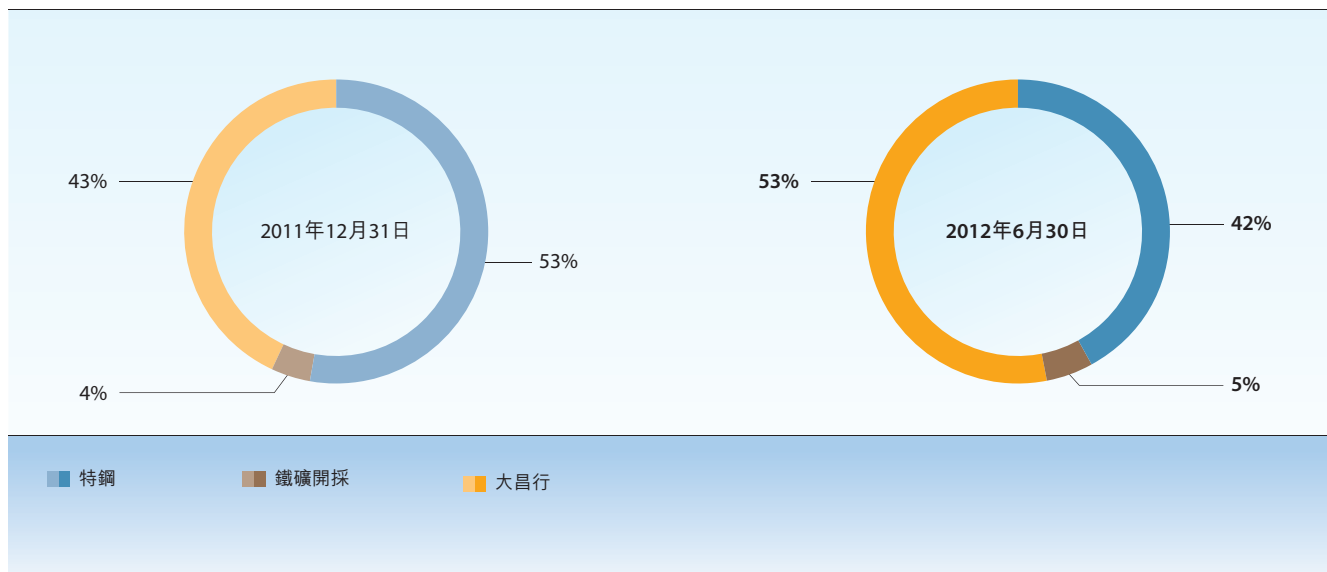
### 衍生金融工具

於二零一二年六月三十日，集團持有之衍生工具總金額為港幣三百五十億元。該等衍生工具於二零一二年六月三十日出現負公平價值，總額為港幣四十三億元。所有衍生工具均在符合經濟利益下為固定利率及外匯風險而訂立。由於當前的利率低於通過掉期所固定的利率，故利率掉期合約出現估值虧損。衍生金融工具按類型劃分的明細如下：

	名義金額		公平價值	
	2012年 6月30日	2011年 12月31日	2012年 6月30日	2011年 12月31日
<i>以港幣百萬元計算</i>				
遠期外匯合約	4,342	7,552	618	986
利率掉期	30,640	29,789	(5,161)	(4,842)
交叉貨幣掉期	400	400	246	279
<b>總額</b>	<b>35,382</b>	<b>37,741</b>	<b>(4,297)</b>	<b>(3,577)</b>

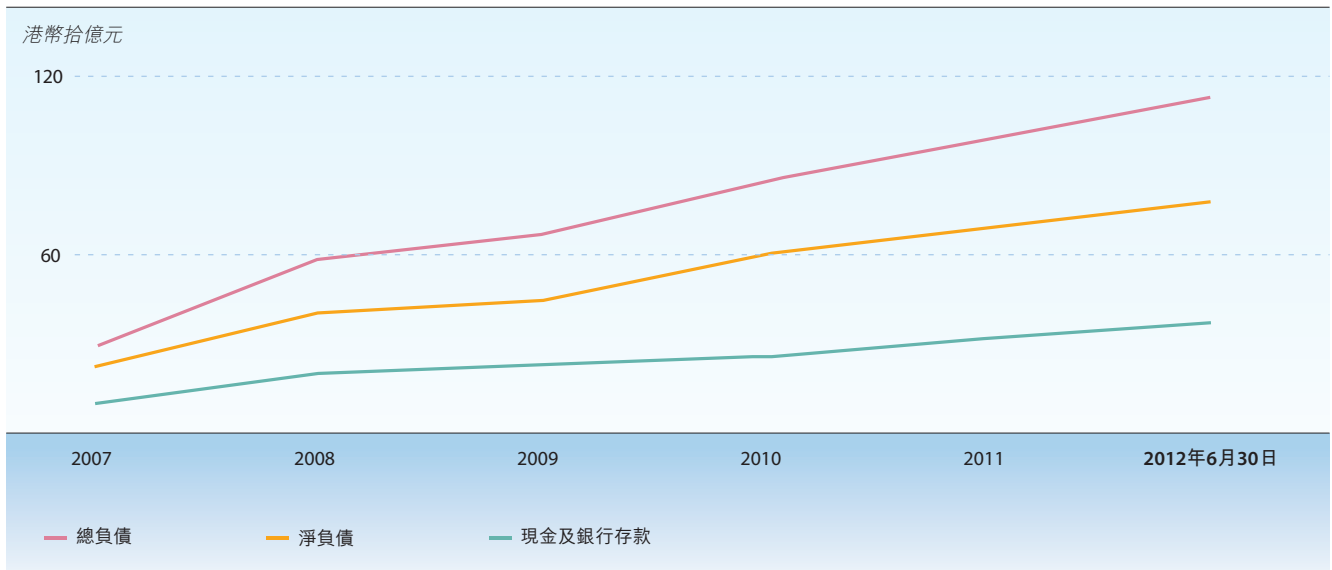
### 存貨

存貨包括鐵礦石、廢金屬、鋼鐵、汽車、零件、電器用品、食品及其他貿易項目。由於中國大陸的汽車市場增長放緩，導致車輛庫存增加，故大昌行於二零一二年六月三十日的存貨水平較二零一一年十二月三十一日的水平為高，而特鋼的原材料存貨則減少。存貨按業務劃分如下：



### 淨負債

為資本開支融資(尤其是本集團的澳洲採礦項目的計劃開支)，淨負債增加13%。中信泰富預計，在鐵礦開採業務的主要固定資產投資投產以及房地產發展項目售出前，淨負債仍將增加。



有關未償還負債和備用貸款及貿易信貸額的進一步詳情載於第21至24頁。

### 普通股股東權益及永久資本證券總額

普通股股東權益及永久資本證券總額由二零一一年十二月三十一日的港幣八百零九億五千八百萬元增至二零一二年六月三十日的港幣八百三十四億三千四百萬元，增幅來自二零一二年上半年的溢利。而期內部份溢利被以下項目所抵銷，包括合共港幣十三億二千五百萬元的已付普通股股東股息及向永久資本證券持有人作出的分派、外幣換算對儲備所帶來的港幣七億零八百萬元的削減，因履行外匯合約及利率下降對對沖儲備所產生的港幣八億一千五百萬元的不利變動、以及出售所持中信國安權益所釋放的港幣四億一千三百萬元的儲備。

## 風險管理

各行各業每天均面對種種風險。企業管治及管理的重點之一，正是確保風險程度適中、且在可以控制範圍內。

本報告的多個部份均直接或間接指出中信泰富所面對的風險，而本部份將集中論述金融及商業風險。

風險管理工作由董事會開始。在每次會議上，董事會成員會接獲集團業績及集團財政現狀與展望報告。所有業務的書面報告之形式與管理層在常務委員會上所審視的報告相類似。

由董事會授意成立的審計委員會、資產負債管理委員會、常務委員會、投資委員會及薪酬委員會，均對集團全面監控風險擔當重要角色。

### 財務風險管理

各行各業均承受內在金融風險。中信泰富已落實各項制度及程序，以便及時辨識及滙報集團現有活動及擬進行業務的流動性風險、外匯風險、利率風險及主要商品風險。

集團的財務政策由資產負債管理委員會(「ALCO」)訂立，並向董事會滙報。

各業務單位(無論乃附屬公司、聯營公司或共同控制實體)在符合整體ALCO政策及在特定授權範圍內，負責管理本身的流動性風險、利率風險、外匯風險、交易對手風險及商品風險。彼等負責在自身機構範圍內辨識其風險領域並及時向ALCO滙報。

集團庫務部由集團司庫領導，負責推行財務政策及向運營單位傳達ALCO決策、監督政策的遵守情況、並如實編製報告，有關報告將提交予ALCO、常務委員會及董事會。

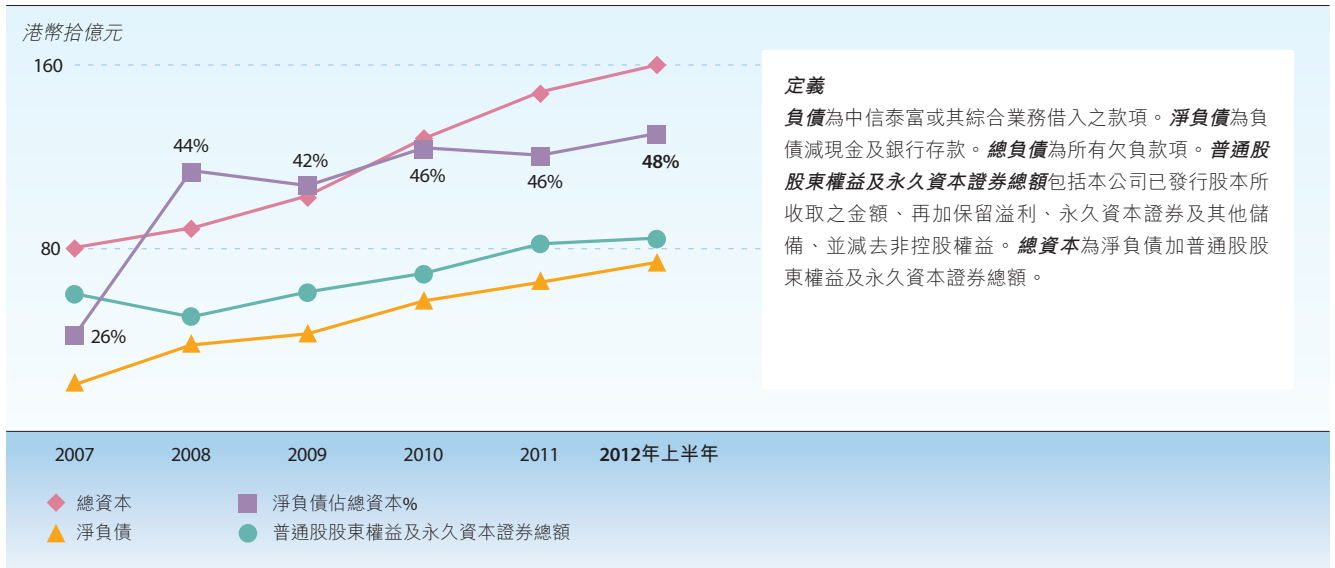
上市之附屬公司中信電訊、大昌行集團以及大冶特種鋼在符合集團的財務政策情況下管理本身庫務及財務事宜。

### 資產負債表管理

中信泰富之業務由長期負債、短期負債、普通股及永久資本證券出資。中信泰富利用不同的資金來源管理其資本結構，為其整體運營和發展籌集資金。資金類型取決於相關業務性質。

在二零一二年六月三十日，淨負債為港幣七百七十億元，普通股股東權益及永久資本證券總額則為港幣八百三十億元。集團槓桿比率以淨負債除以總資本計算。因發行額外債務以為其澳洲開採業務投資及其他業務發展籌集資金所致，此比率於二零一二年六月底時上漲至48%。

### 槓桿比率



於二零一二年六月三十日，中信泰富之負債相對於二零一一年十二月三十一日及二零一一年六月三十日如下：

以港幣百萬元計算	2012年 6月30日	2011年 12月31日	2011年 6月30日
總負債	112,730	98,893	92,035
現金及銀行存款	35,607	30,930	32,647
淨負債	77,123	67,963	59,388

基於風險管理，負債分析採用借款本金額，而非於財務報表會計入賬所採用的賬面值。

集團的淨負債從二零一一年底到二零一二年六月底增加了港幣九十億元。每項業務之淨負債如下：

以港幣百萬元計算	2012年 6月30日	2011年 12月31日
特鋼	9,205	9,501
鐵礦開採	27,894	27,994
中國大陸房地產	(7,287)	(8,149)
船運	2,476	2,329
大昌行	5,226	2,930
母公司	40,672	34,190
其他	(1,063)	(832)
總額	77,123	67,963

### 總負債

於二零一二年六月三十日，中信泰富及其附屬公司之未償還負債為港幣一千一百二十七億三千萬元，其中港幣一百三十二億五千五百萬元將於二零一二年年底到期，本集團於該日之現金及銀行存款總額為港幣三百五十六億七百萬。

總負債在二零一二年上半年增加港幣一百三十八億元。新訂立或續訂之信貸總額為港幣三百三十億元(由中信泰富有限公司負責訂立或續訂港幣二百二十五億元、由綜合業務單位負責訂立或續訂港幣一百零五億元)。新增信貸中包括一項根據全球中期債券發行計劃發行的十一億美元於二零一八年到期之債券，一項港幣七十一億元於二零一五年到期之銀團貸款及一項根據中國中期債券發行計劃發行的人民幣五億元於二零一七年到期之債券。

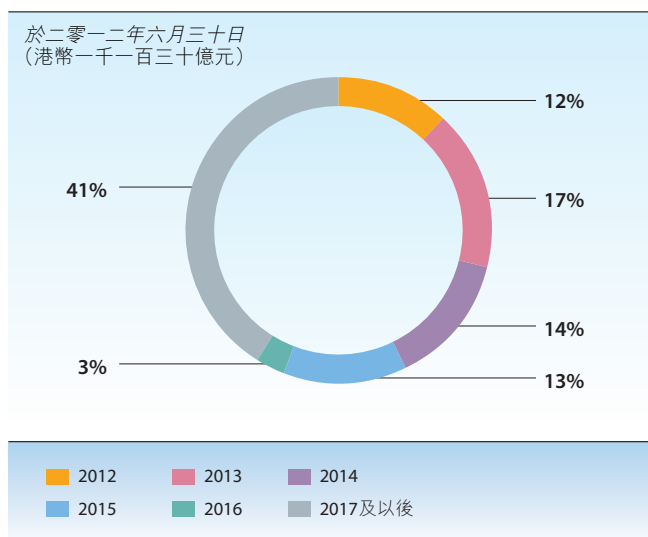
## 風險管理

在二零一二年六月三十日，尚未償還負債的到期結構如下：

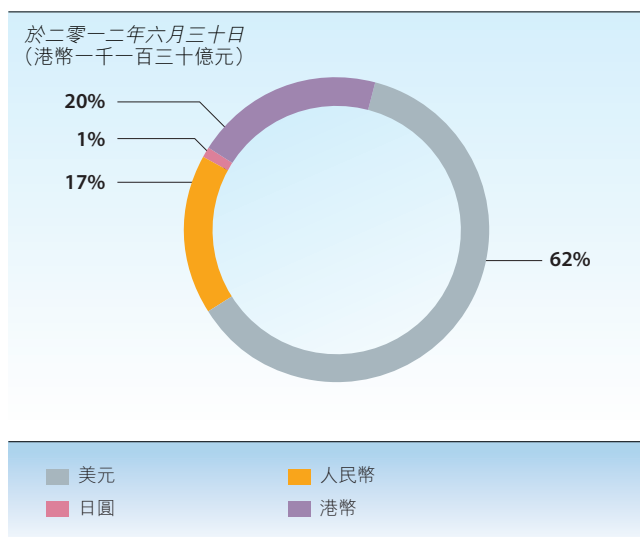
以港幣百萬元計算	未償還 負債總額	在以下年份到期					
		2012	2013	2014	2015	2016	2017 及以後
中信泰富有限公司	57,679	4,651	10,540	10,350	10,648*	1,317	20,173
附屬公司	55,051	8,604	8,893	5,687	3,748	2,163	25,956
<b>總額</b>	<b>112,730</b>	<b>13,255</b>	<b>19,433</b>	<b>16,037</b>	<b>14,396</b>	<b>3,480</b>	<b>46,129</b>

\* 包括為特定目的而成立之全資公司之負債。

### 按到期年份分類之未償還負債總額



### 按貨幣種類分類之未償還負債總額



### 流動性管理

流動性管理旨在確保中信泰富具備充裕資金償還負債。本集團流動性管理程序涉及定期對主要貨幣之現金流量的預測，並考慮流動資產水平及所需的新增融資以滿足該等現金流之需求。每月，各營業單位及資產負債管理委員會均檢討及修訂未來三年的現金流預測，同時採取相應的融資行動。集團庫務部每天管理現金流，並為未來數月制訂財務計劃。流動性的保障主要來源於中信泰富在各銀行的大量存款，以及一些尚未提取的獲承諾信貸。此外，本集團亦具備非承諾貨幣市場信貸額。

#### 澳洲採礦項目的開發工作如何融資？

中信泰富附屬公司Sino Iron自二零零六年起在澳洲建設集團的鐵礦項目。

開發鐵礦的資金來自三項合共三十八億美元的分期償還貸款額度(到期日由二零二八年至二零三零年不等)、股東貸款及由中信泰富提供的資本。由於償還貸款的方法為出售鐵礦石，而鐵礦石價格以美元計值，所以上述貸款均以美元計值。Sino Iron以美元編製本身的財務報表，美元乃其**功能貨幣**。設備、土木工程及運營成本的開支可能並非以美元計值—例如大部份僱員薪金均以澳元支付—導致出現下文提及的貨幣風險。



中信泰富致力分散其資金來源以避免過分倚重某單一市場。融資計劃之制訂方針，旨在確保每年到期的貸款金額均不會超出本公司於該年所能籌集的新資金數額。

於二零一二年六月底，中信泰富與超過三十家香港、中國大陸及其他國家的金融機構保持資金借貸關係。集團的政策是通過加大利用資本市場來補充銀行借貸，分散融資來源，以及維持短期及長期借貸兼備的組合，盡量減低再融資風險。

此外，中信泰富亦與中國大陸多家主要銀行訂立合作協議，為其中國大陸項目申請信貸融資。銀行需就個別項目情況而逐一審批。

#### 備用融資來源

於二零一二年六月三十日，中信泰富及其綜合附屬公司之現金及存款結餘為港幣三百五十六億元、備用貸款及備用貿易信貸額為港幣二百五十三億元：

以港幣百萬元計算	信貸總額	已提用 信貸額	備用信貸額	備用信貸額 百分率
<b>獲承諾信貸</b>				
長期貸款	97,660	82,147	15,513	61%
短期貸款	4,300	4,300	-	-
商業票據(人民幣商業票據)	976	976	-	-
全球債券(美元債券)	12,480	12,480	-	-
國內債券(人民幣票據)	610	610	-	-
私人配售(日圓及美元票據與人民幣債券)	3,034	3,034	-	-
<b>獲承諾信貸總額</b>	<b>119,060</b>	<b>103,547</b>	<b>15,513</b>	<b>61%</b>
<b>非承諾信貸</b>				
貨幣市場及短期信貸	12,827	8,572	4,255	17%
貿易信貸	9,478	3,981 <sup>^</sup>	5,497	22%
<b>非承諾信貸總額</b>	<b>22,305</b>	<b>12,553</b>	<b>9,752</b>	<b>39%</b>
<b>信貸總額</b>	<b>141,365</b>	<b>116,100</b>	<b>25,265</b>	<b>100%</b>

<sup>^</sup> 包括貿易信貸借款港幣六億一千一百萬元

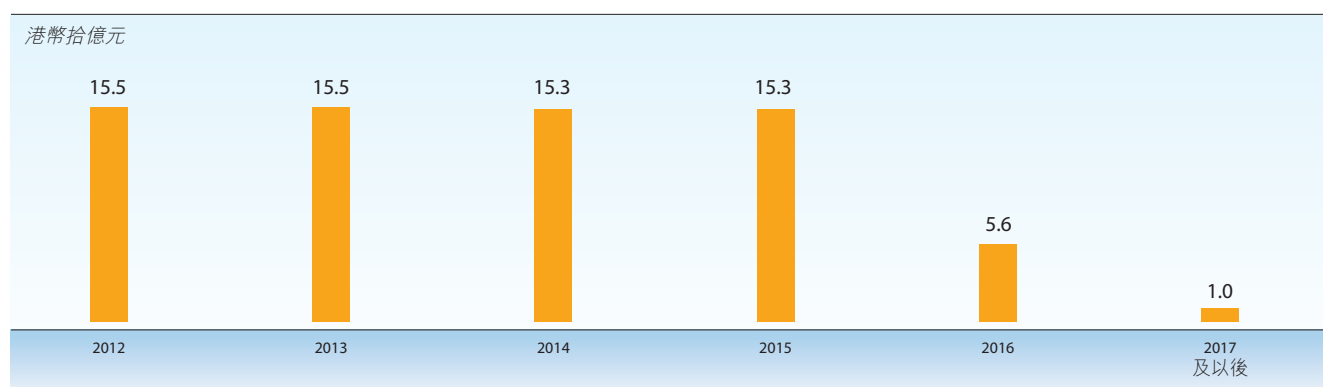
## 風險管理

下表概述中信富泰之資金來源：

以港幣百萬元計算	信貸總額	已提用 信貸額	備用 信貸額	備用信貸額 百分率
<b>資金來源</b>				
<b>債券</b>				
長期	16,124	16,124	-	-
短期	976	976	-	-
<b>銀行貸款</b>				
中國大陸	68,055	62,087	5,968	24%
香港	52,689	36,366	16,323	64%
其他	3,521	547	2,974	12%
<b>信貸總額</b>	<b>141,365</b>	<b>116,100</b>	<b>25,265</b>	<b>100%</b>

於二零一二年六月三十日，中信泰富未提取之銀行備用獲承諾信貸額為港幣一百五十五億元。依據這些獲承諾信貸額，貸款可於合約到期日前提取。下圖顯示集團之備用獲承諾信貸額(數額因應合約到期而每年遞減)。

### 備用獲承諾信貸額(於二零一二年六月三十日：港幣一百五十五億元)



### 抵押資產

於二零一二年六月三十日，中信泰富及其綜合附屬公司為不同信貸抵押之資產總額為港幣六百七十六億元。根據融資文件，鐵礦開採項目的港幣六百零七億元之資產已被抵押。用於將鐵礦石從礦地運到中國大陸鋼鐵廠的四艘船舶之造船合約(總共港幣十七億元)以及八艘賬面值港幣三十五億元之已建成船舶亦被用作船舶融資的抵押品。此外，港幣十六億八千二百萬元主要涉及大昌行之海外業務之資產已被抵押以獲得銀行信貸(二零一一年十二月三十一日：港幣十七億二千四百萬元)。

### 擔保

在可能的情況下，集團的附屬公司及其關繫人士為本身投資而取得的債務融資，債權人對中信泰富沒有追索權。主要例外者乃未開始產生現金流的鐵礦開採項目融資。中信泰富為該項目提供擔保，包括施工合同或採購合同項下的履約責任之擔保，以及為利率對沖交易、匯率對沖交易及總額為三十八億美元的債務作出擔保。其他擔保包括就船舶融資、日圓債券及中國大陸房地產的債務融資提供的擔保。

**借貸承諾**

為了管理集團借貸結構以及債項方面之規定，多年來中信泰富已制定一套包括承諾在內的標準借貸文件。財務承諾一般如下：

	承諾限額	2012年 6月30日 實際數字
<b>最低綜合資本淨值</b>		
綜合資本淨值	≥ 港幣250億元	港幣850億元
<b>槓桿比率</b>		
綜合借貸／綜合資本淨值	≤ 1.5	1.3
<b>資產抵押</b>		
抵押資產／綜合資產總值	≤ 30%	0.7%

以上借貸承諾於相關借貸協議內之定義如下：

「綜合資本淨值」為股東資金、收購及發展獲得之商譽(該等商譽已從儲備或損益帳中扣除)，可換股債項及後償債項(包括永久債項)相加。

「綜合借貸」指所有綜合借款加或然負債(涉及前述綜合借款除外)。綜合借款包括來自承兌及滙票所產生的借款(在正常業務中購買貨品或服務所產生的借款除外)。

「資產抵押」容許若干例外事項，包括但不限於為收購或發展任何資產而提供的抵押品，而該抵押品乃用於支援收購或發展上述資產之融資或再融資。

中信泰富定期監控上述資料，並符合這些借貸承諾以及適用於某一特定信貸的任何其他借貸承諾。

**信貸評級**

	標準普爾	穆迪投資
二零一二年六月三十日	BB+(負面)	Ba1(負面)

信貸機構之評級反映其預期本公司作為中信集團具有戰略重要性的子公司，將會繼續獲得集團的大力支持。

中信泰富其中一個風險管理目標乃繼續提高信貸組合的質素。本公司預計鐵礦開始產生現金流後，整體運營和財務的狀況將會有很大改善。

**共同控制實體及聯營公司之淨負債與現金**

中信泰富之非綜合業務分類為共同控制實體或聯營公司。根據香港會計準則，共同控制實體或聯營公司並不包括在中信泰富之綜合帳目內，而採用中信泰富攤分之淨資產入賬。上表所列之債務均由共同控制實體及聯營公司安排，並對股東無任何追索權。中信泰富及其附屬公司並無擔保此等債務。部分中信泰富聯營公司之投資，如由香港興業有限公司持有的房地產項目愉景灣，由股東全數出資，並無向外借貸。

## 風險管理

以下為共同控制實體及聯營公司於二零一二年六月三十日按業務分類之淨負債／現金情況。

以港幣百萬元計算	總淨負債／ (淨現金)	中信泰富應佔之 淨負債／(淨現金)
特鋼	128	28
房地產		
中國大陸	(7,352)	(3,676)
香港和其他地區	(191)	(87)
能源	10,713	4,128
隧道	485	170
大昌行	(94)	(52)
中信國際電訊	(890)	(112)
其他投資	367	(53)
<b>總額</b>	<b>3,166</b>	<b>346</b>

### 衍生工具政策

本公司使用金融衍生工具協助管理利率及滙率風險。中信泰富所採用的政策是不會為投機而進行衍生產品交易。在可能的情況下，將衍生工具的收益及虧損，用以抵銷在經濟角度以及在會計規則下獲對沖的資產、負債或交易的虧損及收益。

中信泰富與提供衍生產品風險管理和會計對沖解決方案的公司Reval Inc. (「Reval」)簽訂合同，由Reval提供軟件和顧問服務以便更好地監控集團的衍生工具組合，確保其符合會計準則之規定。由Reval提供的軟件而產生的估值已用於編製本報告。

資產負債管理委員會規定，金融工具的應用現時只限於貸款、債券、存款、利率掉期及普通外滙合約。如需使用結構性衍生產品及內含期權的衍生工具或合約，則必須事先向資產負債管理委員會提出並獲得特別批准。在二零一二年上半年並未提交任何有關申請。從風險管理角度而言，本集團會優先使用簡單、高成本效益及符合香港會計準則第39項的有效對沖工具。

### 外滙風險

本公司的功能貨幣為港幣。中信泰富之業務主要遍及香港、中國大陸及澳洲，其功能貨幣為港元、人民幣及美元，故須承擔涉及美元、人民幣及澳元滙率變動所產生之損益風險。此外，本集團亦要承受有關日圓(與大昌行的經營及資產有關)、歐元(購置設備及產品)、以及其他貨幣的滙率風險。

中信泰富的外匯風險主要來自：

- (1) 美元負債
- (2) 人民幣負債
- (3) 與澳洲鐵礦開採業務及中國大陸特鋼業務有關的開支
- (4) 中國大陸特鋼業務和房地產業務之原材料採購
- (5) 大昌行出售產品之採購，及
- (6) 投資於中國大陸之註冊資本

本集團會盡可能透過同幣種融資，來減低貨幣風險。按本集團採用的政策，倘若交易的價值或簽立時間會構成重大貨幣風險，在對沖工具的成本不遠超相關風險之前提下，本集團會就有關交易進行對沖。中信泰富採用交叉貨幣掉期將日圓融資轉換為港元，以降低外匯風險。

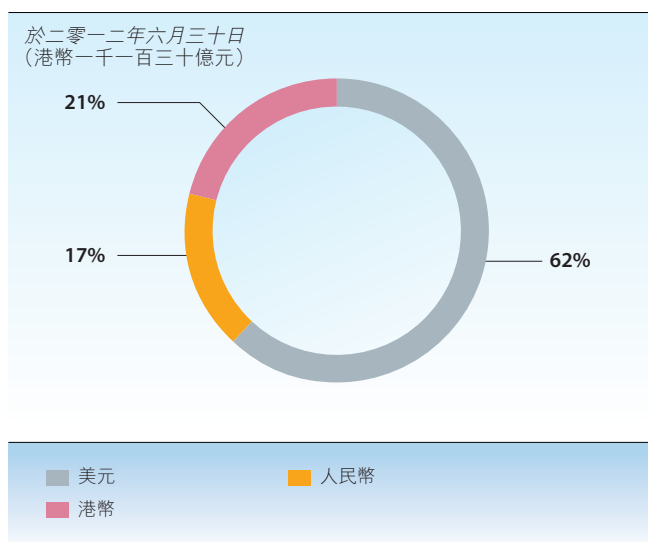
對於功能貨幣並非港幣的附屬公司，其綜合帳目中之外匯換算風險並未採用衍生金融工具進行對沖，因其涉及的風險屬非現金性質。

於二零一二年六月三十日，中信泰富之借貸和現金及銀行存款結餘按幣種分類總結如下：

港幣百萬元等值	幣種					總計
	港幣	美元	人民幣	日圓	其他	
原本幣種總負債	22,996	68,901	19,558	882	393	<b>112,730</b>
轉換後總負債	23,639	68,901	19,558	239	393	<b>112,730</b>
現金及銀行存款	7,193	10,151	17,622	229	412	<b>35,607</b>
轉換後淨負債／(淨現金)	16,446	58,750	1,936	10	(19)	<b>77,123</b>

## 風險管理

### 轉換後未償還負債



**美元**－中信泰富以美元為功能貨幣的業務投資大部分來自於鐵礦開採業務，其美元總資產為港幣七百五十億元。公司使用美元貸款對沖其美元資產。於二零一二年六月三十日，中信泰富有等值港幣六百九十億元的美元債務。

**人民幣**－中國大陸業務於二零一二年六月三十日之人民幣總資產約為港幣一千二百八十億元，抵銷其負債和其他債務共港幣四百六十億元之後，公司的人民幣淨資產風險金額為港幣八百二十億元。(二零一一年十二月三十一日：人民幣總資產約為港幣一千二百四十億元，抵銷負債和其他債務港幣四百七十億元之後，人民幣淨資產風險金額為港幣七百七十億元)。現時人民幣未能自由兌換，而「註冊資本」(一般規定最少達到有關中國內地項目之總投資額的三分之一)必須由國外投資者(例如中信泰富)以外幣支付。

**澳元**－本集團之澳洲鐵礦業務以美元為功能貨幣，原因是未來鐵礦業務的收入以美元計值。然而，鐵礦業務有相當部分的開發及運營開支是以澳元計值。為管理集團業務所承受的澳元風險，澳洲鐵礦業務於二零一二年六月三十日持有若干未到期普通遠期合約，尚有名義本金為四億澳元，並將於二零一三年第一季度前到期。上述合約符合會計對沖條件，平均兌換率為0.82美元兌1.00澳元。於二零一二年下半年，為長期穩定實際匯率，澳洲鐵礦業務將採納一項新政策，透過訂立普通遠期合約對沖預期的澳元開支。

**日圓**－中信泰富在二零零五年發行八十一億日圓的債券。從經濟的角度而言，該債券的貨幣風險已透過交叉貨幣掉期完全對沖並轉化為港幣浮息付款。惟此掉期不符合會計對沖的條件，因此其價值變動反映在損益帳中。除日圓債券之外，於二零一二年六月三十日，在中信泰富有限公司層面並無其他日圓風險。

**歐元**－於二零一二年六月三十日，集團的歐元風險為兩億歐元。大部分風險與大昌行製成品採購合約有關。

**利率風險**

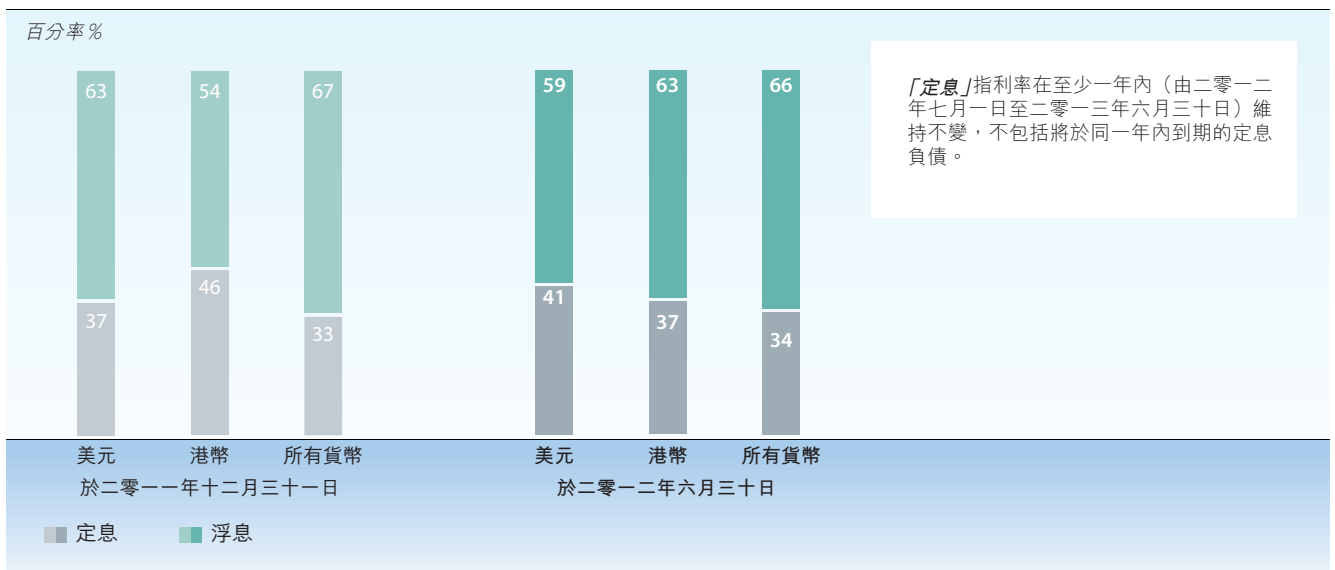
中信泰富的利率風險主要來自借貸。以浮動利率計息的借貸使中信泰富在現金流方面面對利率風險。按定息借入的借貸則使中信泰富面對公平價值變動的利率風險。在目前的低息環境下，中信泰富管理定息／浮息債務的比率，以在盡量減少本公司利息開支與對沖利率大幅波動之間取得平衡。

管理利率風險時會考慮整體附息的資產及負債組合。淨需求會通過定息借貸或利率掉期管理，利率掉期具有把浮息借貸轉為定息借貸之經濟效益。

中信泰富會定期檢討定息及浮息風險的合適比例。決定定息負債的水平時，會考慮較高利率對中信泰富業務及投資的溢利、利息倍數及現金流量週期的潛在影響。

於二零一二年六月三十日，中信泰富將於一年以上到期之浮息轉為定息衍生合約的面值為港幣二百三十億元。透過利率掉期及發行定息負債進行對沖後，中信泰富66%的借貸以浮息計算。此外，中信泰富已訂立港幣三十億元之遠期掉期合約以鎖定固定利率，最長年期為十年。

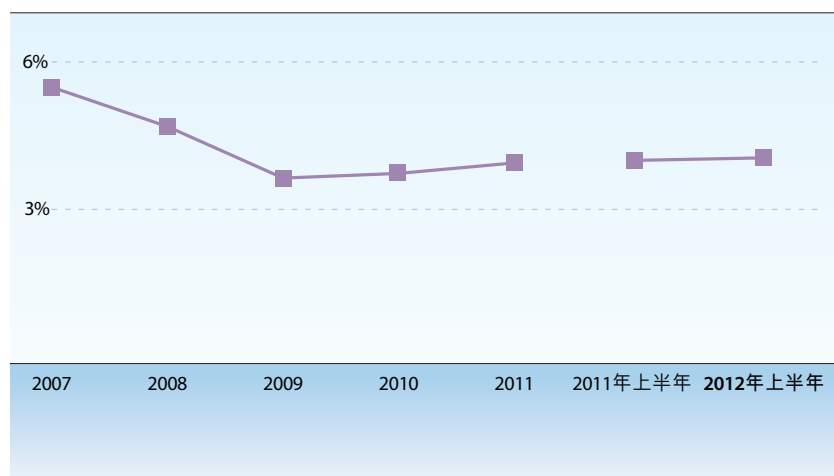
**於二零一二年六月三十日之定息與浮息**



中信泰富二零一二年上半年的整體加權借貸成本(包括資本化的利息、收費及對沖成本)約為4.1%，二零一一年同期則為4.0%。

## 風險管理

### 平均借貸成本



平均借貸成本已於計入浮動息率借貸轉換為固定息率借貸之利率掉期合約及費用攤銷後計算。

### 商品風險

由於中信泰富透過其眾多企業生產及採購商品，因此須承受商品價格及數量波動的風險。為了管理原材料方面須承受的部份風險，中信泰富已為若干需求物資訂立長期供應合約（例如為澳洲採礦業務訂立天然氣合約及為發電業務訂立煤炭合約），並藉此希望為旗下業務（包括鐵礦石生產與特鋼業務、船隊擁有權與運輸費管理、以及發電業務與附屬之煤礦生產項目）帶來協同效益。

由於澳洲採礦業務的第一條生產線的調試工作延遲，原訂為採礦業務提供天然氣的長期供應合同，所計劃的天然氣輸送量經已超出項目現時需求。為避免違約並保留天然氣供日後使用，採礦業務已訂立一項商業協議，在未來兩年半（直至二零一五年一月）為部份過剩氣體進行掉期，使上述過剩氣體可在二零一九年一月至二零二九年六月期間重新供項目使用。集團現正與其他氣體公司作進一步磋商，爭取按類似條款及安排為其餘的過剩氣體進行掉期。

中信泰富曾考慮運用金融工具對沖商品風險；然而，由於有關商品缺乏有效遠期市場，又或上述市場流通量不足，很多商品因此無法有效對沖。在二零一二年六月三十日，中信泰富毋須承受商品衍生工具的風險。



### 交易對手風險

中信泰富在金融機構存有大量現金存款。為減低現金存款或金融工具收益無法回收的風險，除非從資產負債管理委員會得到特別授權，中信泰富選擇與信貸評級達投資級別(標準普爾A-級別或穆迪投資A3級別)或以上的國際金融機構進行交易。至於與未評級的內地中資機構交易，則需要得到資產負債管理委員會的特別授權。除非從資產負債管理委員會得到特別授權，最高的存款限額不得超過集團向這些機構借入的金額。存款受保障、具有流動性、付息並符合財務及業務需求。管理層監督市場發展，檢討已認可的交易對手名單，密切監控其信用狀況，並持續調整存款限額。

集團庫務部負責分配並監察前述上限以及認可金融機構的名單。管理層預期集團不會就金融交易對手不履約而承擔任何損失。

### 資本承擔及或然負債

與二零一一年十二月三十一日相比，中信泰富於二零一二年六月三十日之或然負債狀況並無大幅變動。

於二零一二年六月三十日，中信泰富有限公司及其附屬公司的已簽約資本承擔約港幣六十九億元。

於二零一二年四月十三日，中信泰富宣佈其已根據認購權協議行使首個認購權可獲得額外十億噸磁鐵礦石的開採權，代價為二億美元，須按二零零六年三月一日至該收購完成日期止期間的通脹作出調整，以及扣除進行跟進鑽探計劃所產生的費用。

詳情請參閱中信泰富於二零一二年四月十三日之公佈。

### 主要外在風險及不穩定因素

#### 經濟風險

中信泰富所有業務均承受其經營地區的負面經濟發展風險，有關負面情況或為環球大勢所趨。中國大陸的整體經濟以及香港及其他城市的經濟表現，與本集團大部分業務均有密切關連：特鋼大部份售予中國客戶，大昌行所銷售的汽車及其他產品亦具有相同情況；預期鐵礦業務同樣以中國鋼廠為客戶；發電項目所產生的電力也全數供應中國大陸；房地產項目主要位於中國大陸；隧道等基礎建設資產則位於香港。影響整個或部分經濟的經濟政策，有可能在多個時段對中信泰富的業務構成負面影響。

環球或本地經濟或規例出現改變，除了影響集團之客戶外，亦可能對與集團有往來的銀行、合營企業夥伴、貨品供應商(包括與我們存在代理關係之供應商)、原材料或電力供應商、以及集團業務倚賴的其他人士構成負面影響。

## 風險管理

### 競爭市場

集團部分業務(特別是特鋼、房地產、電信及汽車以及其他產品銷售)處於高度競爭的市場。假如未能在產品性能、服務質素、可靠程度或價格方面具備競爭力，或會對集團構成負面影響。鐵礦石市場價格主要取決於國際供求量，假如出現供應過剩，亦會對集團業務構成負面影響。

### 規例

中信泰富主要在澳洲、中國及香港經營業務，三地的法制、規例及商業運作模式各異，在關稅、貿易障礙、牌照、許可權、健康與安全及環境規例、排放監管、稅項、外匯管制、僱傭條例以及其他事項亦各具特點，如其實質或詮釋改變時，有可能對集團業務構成負面影響。發電項目亦受價格規例影響，假如電價並未獲准跟隨成本上升，將對集團業績構成負面影響。

基於行業本身的因素，特鋼、鐵礦開採及發電業務均可能污染環境，因此須遵守嚴格的牌照條款及規例要求。假如違反牌照條款及規例要求，有可能被處以罰款，嚴重時更可能被吊銷經營權。集團亦有可能在短時間內方獲通知牌照條款或規例的修訂，導致難以及時遵守，對業務構成負面影響。

### 資本開支

中信泰富業務性質為資本集中形式，涉及建築及主要土木工程及機械設備的建造及委託項目。由於業務本身表現、與外判商的紛爭、或外判商未能根據要求或合同履約、惡劣天氣或其他事項，均有可能導致集團難以準時或在預算金額範圍內完成上述項目。

### 天災或自然事件、恐怖主義行為及疾病

本集團業務或受以下事項影響：地震、颱風、熱帶氣旋、惡劣天氣、恐怖主義行為或威嚇、高度傳染疾病爆發，而在當地、區域或環球程度上直接或間接減少主要貨品或服務供應或減少經濟活動。

### 前瞻聲明

本報告整份載有若干涉及中信泰富財政狀況、業績及業務之前瞻聲明。該等前瞻聲明乃本公司對未來事件之預期或信念，且涉及已知及未知風險及不明朗因素，而此等因素足以令實際業績、表現或事態發展與該等聲明所表達或暗示之情況存在重大差異。

前瞻聲明涉及固有風險及不明朗因素。敬請注意：多項因素均可令實際業績有別於任何前瞻聲明或風險評估所預測或暗示之業績，在若干情況下，更可能存在重大差異。

## 人力資源

截至二零一二年六月底，中信泰富於香港總部及全球各地的主要附屬公司合共僱用34,365名員工。在這些員工中，有28,420名(82.7%)主要的工作地點為中國內地；4,712名(13.7%)為香港；756名(2.2%)為澳洲，其餘的477名(1.4%)員工分別於其他國家包括新加坡、日本、台灣、加拿大及美國等地工作。

中信泰富一貫透過具市場競爭力的薪酬回報和提供全面的學習與發展機會，以吸引、激勵及保留人才。憑著於人才培訓及發展方面的不斷努力和承諾，中信泰富獲僱員再培訓局頒發「ERB人才企業嘉許計劃」的「人才企業」殊榮。

於二零一二年上半年，中信泰富繼續專注人才發展工作，確保員工配備所需的知識和技能，以支持業務發展目標。除了定期提供能提高專業知識技術及管理技能的內部和外部培訓課程及交流會外，中信泰富於香港總部推出了一個新的學習模式－「中信泰富午餐學習會」，為員工提供一個輕鬆的學習平台，透過非商業和休閒的主題為員工帶來學習機會的同時，促進員工的健康和工作生活的平衡。

繼首屆中信泰富集團領導發展課程順利完成，中信泰富繼續與香港科技大學合作，於五月份舉辦第二屆領導發展課程，旨在培養高級管理人員，成為日後高級領導班子的接班人。

## 企業社會責任

中信泰富及其附屬公司繼續通過積極參與慈善活動，如為長者及弱勢社群的捐款和義工服務，向有需要人士提供幫助。在今年上半年，香港總部的員工參加由志願團體鄰舍輔導會舉辦的「端午節－愛心送糉探訪活動」，為深水埗區的獨居長者送上糉子和關懷。此外，員工亦積極參與由樂施會舉辦的「母親節－樂施米義賣」、「公益行善折食日」等籌款活動。

## 綜合損益賬

截至二零一二年六月三十日止六個月－未經審核

以港幣百萬元計算	附註	2012	2011
收入	2	49,919	45,940
銷售成本		(43,785)	(38,772)
毛利		6,134	7,168
其他收入及收益淨額	3	2,728	683
分銷及銷售費用		(1,540)	(1,295)
其他運營費用		(2,259)	(2,340)
投資物業公平價值之變動		901	1,338
綜合業務溢利	2	5,964	5,554
所佔業績			
共同控制實體	2	1,079	2,436
聯營公司	2	379	472
未計財務支出淨額及稅項前溢利		7,422	8,462
財務支出		(645)	(318)
財務收入		401	253
財務支出淨額	5	(244)	(65)
除稅前溢利		7,178	8,397
稅項	6	(950)	(1,422)
期內溢利		6,228	6,975
應佔溢利：			
本公司普通股股東	2	5,482	6,012
永久資本證券持有人		230	99
非控股權益		516	864
		6,228	6,975
股息			
建議股息	8	(547)	(547)
每股盈利按期內本公司普通股股東應佔溢利(港幣元)			
基本	9	1.50	1.65
攤薄	9	1.50	1.65

## 綜合全面收益表

截至二零一二年六月三十日止六個月－未經審核

以港幣百萬元計算	2012	2011
期內溢利	6,228	6,975
其他全面收益，除稅後		
利率掉期及外匯合約的現金流量對沖儲備變動	(815)	(560)
其他財務資產的公平價值之變動	(32)	(3)
應佔聯營公司及共同控制實體之其他全面收益	(23)	45
外幣換算差額	(767)	1,003
從持作自用物業轉入投資物業時產生的重估收益	64	–
因其他財務資產減值引致撥至損益賬	7	–
出售一間共同控制實體權益之儲備回撥	(413)	–
清算共同控制實體及附屬公司所引致之儲備回撥	–	(28)
期內全面收益總額	4,249	7,432
應佔期內全面收益總額		
本公司普通股股東	3,563	6,399
永久資本證券持有人	230	99
非控股權益	456	934
	4,249	7,432

# 綜合資產負債表

二零一二年六月三十日止結算－未經審核

以港幣百萬元計算	附註	2012年 6月30日	2011年 12月31日
<b>非流動資產</b>			
物業、機器及設備		94,546	85,132
投資物業		15,818	15,270
發展中房地產		6,698	6,628
租賃土地－營業租約		2,415	2,277
共同控制實體		20,583	21,278
聯營公司		7,383	7,222
其他財務資產		312	345
無形資產		17,752	16,202
遞延稅項資產		1,962	1,647
衍生金融工具	17	172	928
非流動訂金及預付款項	10	2,853	4,031
		<b>170,494</b>	<b>160,960</b>
<b>流動資產</b>			
發展中房地產		3,108	3,189
待售房地產		1,828	1,493
其他待售資產	11	778	2,388
存貨		15,727	14,125
衍生金融工具	17	705	401
應收賬項、應收賬款、按金及預付款項	12	18,074	16,253
現金及銀行存款		35,607	30,930
		<b>75,827</b>	<b>68,779</b>
<b>流動負債</b>			
銀行貸款、其他貸款及透支			
有抵押	14	1,759	1,329
無抵押	14	27,297	26,328
應付賬項、應付賬款、按金及應付款項	13	29,319	29,820
衍生金融工具	17	145	159
準備款項	18	2,081	–
稅項撥備		1,170	1,514
		<b>61,771</b>	<b>59,150</b>
<b>流動資產淨額</b>		<b>14,056</b>	<b>9,629</b>
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>184,550</b>	<b>170,589</b>
<b>非流動負債</b>			
長期借款	14	83,380	71,050
遞延稅項負債		3,385	3,373
衍生金融工具	17	5,029	4,747
準備款項、遞延收益及其他應付款項	19	2,135	3,406
		<b>93,929</b>	<b>82,576</b>
<b>資產淨額</b>		<b>90,621</b>	<b>88,013</b>

以港幣百萬元計算	附註	2012年 6月30日	2011年 12月31日
<b>權益</b>			
股本		1,460	1,460
永久資本證券	7	5,951	5,951
儲備		75,476	72,452
建議股息	8	547	1,095
普通股股東權益及永久資本證券總額		83,434	80,958
非控股權益		7,187	7,055
權益總額		90,621	88,013

## 綜合現金流量表

截至二零一二年六月三十日止六個月－未經審核

以港幣百萬元計算	2012	2011
<b>營業活動之現金流量</b>		
除稅前溢利	7,178	8,397
佔共同控制實體及聯營公司業績	(1,458)	(2,908)
財務支出淨額	244	65
滙兌虧損／(收益)淨額	141	(133)
來自其他財務資產收入	(4)	(7)
折舊及攤銷	1,423	1,027
減值虧損	44	45
為氣體合約之撥備	2	313
以股份為基礎之支付	9	3
出售投資物業之收益	-	(296)
出售物業、機器及設備之收益	(6)	-
投資物業公平價值之變動	(901)	(1,338)
重新計量分類為待售資產之投資物業所得淨額	(78)	-
出售共同控制實體及聯營公司之所得淨額	(2,473)	(3)
未計運營資金變動之經營溢利	4,121	5,165
存貨增加	(1,638)	(2,523)
待售物業減少	618	1,378
應收賬項、應收賬款、按金及預付款項增加	(778)	(821)
應付賬項、應付賬款、按金及應付款項增加	150	2,663
外幣滙率變動之影響	(54)	86
營業活動產生之現金	2,419	5,948
已付所得稅	(1,176)	(925)
除所得稅後營業活動產生之現金	1,243	5,023
已收利息	341	204
已付利息	(2,291)	(1,824)
已變現滙兌(虧損)／收益	(11)	122
其他財務支出及金融工具	(168)	(38)
發展中房地產增加前(用於)／產生自綜合業務之現金淨額	(886)	3,487
發展中房地產之增加	(882)	(1,027)
(用於)／來自綜合業務之現金淨額	(1,768)	2,460



以港幣百萬元計算	2012	2011
<b>投資活動之現金流量</b>		
購入		
附屬公司(扣除所得現金及等同現金)	(4)	65
自用發展中房地產	(134)	(308)
物業、機器及設備	(8,368)	(6,408)
租賃土地－營業租約	(192)	–
無形資產	(1,152)	(1,224)
來自以下所得		
出售物業、機器、設備及投資物業	85	610
出售投資物業收取之按金	41	–
出售共同控制實體權益	4,289	850
出售其他財務資產	5	–
多於三個月後到期之銀行存款增加	(500)	–
質押予銀行之存款減少	1,044	18
非流動訂金之支付淨額	(684)	(415)
來自出售業務權益之按金	–	60
收購一間附屬公司所支付之按金	(54)	–
於共同控制實體及聯營公司之投資	(232)	(29)
借予共同控制實體及聯營公司之貸款(增加)/減少	(104)	83
從共同控制實體及聯營公司之股息收入	729	181
從其他財務資產所得之收入	–	7
<b>用於投資活動之現金淨額</b>	<b>(5,231)</b>	<b>(6,510)</b>
<b>融資活動之現金流量</b>		
根據購股權計劃發行之股份	–	16
新借款項	38,805	26,074
償還貸款	(24,770)	(18,418)
分派予永久資本證券持有人	(230)	–
非控股權益的減少	(307)	(409)
已付本公司股東股息	(1,095)	(1,095)
來自發行永久資本證券之所得(扣除交易成本)	–	5,782
<b>來自融資活動之現金淨額</b>	<b>12,403</b>	<b>11,950</b>
<b>現金及等同現金之增加淨額</b>	<b>5,404</b>	<b>7,900</b>
在一月一日之現金及等同現金	27,964	24,237
外幣滙率變動之影響	(199)	194
<b>在六月三十日之現金及等同現金</b>	<b>33,169</b>	<b>32,331</b>
<b>現金及等同現金結餘分析</b>		
現金及銀行存款	35,607	32,647
多於三個月後到期之銀行存款	(1,869)	–
銀行透支及質押存款	(569)	(316)
	<b>33,169</b>	<b>32,331</b>

## 綜合權益變動表

截至二零一二年六月三十日止六個月－未經審核

本公司普通股股東及永久資本證券持有人應佔

以港幣百萬元計算	永久				總額	非控股權益	權益總額
	股本	資本證券	其他儲備	保留溢利			
二零一二年一月一日結餘	1,460	5,951	44,068	29,479	80,958	7,055	88,013
期內溢利	-	230	-	5,482	5,712	516	6,228
期內其他全面收益(已扣除稅項)							
所佔聯營公司及共同控制實體之							
其他全面收益	-	-	13	(35)	(22)	(1)	(23)
其他財務資產公平價值之變動	-	-	(32)	-	(32)	-	(32)
外幣換算差額	-	-	(708)	-	(708)	(59)	(767)
因其他財務資產減值引致撥至損益賬	-	-	7	-	7	-	7
從持作自用物業轉入投資物業時產生的							
重估收益	-	-	64	-	64	-	64
利率掉期及外匯合約之現金流量							
對沖儲備變動	-	-	(815)	-	(815)	-	(815)
出售一間共同控制實體權益之儲備回撥	-	-	(234)	(179)	(413)	-	(413)
期內全面收益總額	-	230	(1,705)	5,268	3,793	456	4,249
與權益持有者之交易							
非控股權益注資	-	-	-	-	-	25	25
已付非控股權益股息	-	-	-	-	-	(348)	(348)
攤薄附屬公司權益	-	-	2	-	2	(2)	-
分派予非控股權益	-	-	-	-	-	(2)	(2)
已付本公司股東股息	-	-	-	(1,095)	(1,095)	-	(1,095)
分派予永久資本證券持有人	-	(230)	-	-	(230)	-	(230)
以股份為基礎之支付	-	-	6	-	6	3	9
於一間附屬公司的購股權失效所引致							
之儲備回撥	-	-	(6)	6	-	-	-
從溢利撥往普通及其他儲備	-	-	4	(4)	-	-	-
	-	(230)	6	(1,093)	(1,317)	(324)	(1,641)
二零一二年六月三十日結餘	1,460	5,951	42,369	33,654	83,434	7,187	90,621

本公司普通股股東及永久資本證券持有人應佔

以港幣百萬元計算	永久				總額	非控股權益	權益總額
	股本	資本證券	其他儲備	保留溢利			
二零一一年一月一日結餘	1,459	-	44,492	22,395	68,346	5,872	74,218
期內溢利	-	99	-	6,012	6,111	864	6,975
期內其他全面收益(已扣除稅項)							
所佔聯營公司及共同控制實體之							
其他全面收益	-	-	84	(39)	45	-	45
其他財務資產公平價值之變動	-	-	(3)	-	(3)	-	(3)
外幣換算差額	-	-	933	-	933	70	1,003
利率掉期及外匯合約之現金流量							
對沖儲備變動	-	-	(560)	-	(560)	-	(560)
清算共同控制實體所引致之儲備回撥	-	-	(28)	-	(28)	-	(28)
期內全面收益總額	-	99	426	5,973	6,498	934	7,432
與權益持有者之交易							
收購附屬公司	-	-	-	-	-	145	145
已付非控股權益股息	-	-	-	-	-	(406)	(406)
收購非控股權益	-	-	(8)	-	(8)	(64)	(72)
分派予非控股權益	-	-	-	-	-	(67)	(67)
非控股權益投入之資本	-	-	-	-	-	28	28
已付本公司股東股息	-	-	-	(1,095)	(1,095)	-	(1,095)
以股份為基礎之支付	-	-	-	-	-	1	1
從溢利撥往普通及其他儲備	-	-	2	(2)	-	-	-
根據購股權計劃發行之股份	1	-	15	-	16	-	16
發行永久資本證券	-	5,850	-	-	5,850	-	5,850
攤薄/出售部份附屬公司權益	-	-	8	-	8	(3)	5
發行永久資本證券之交易成本	-	-	-	(68)	(68)	-	(68)
	1	5,850	17	(1,165)	4,703	(366)	4,337
二零一一年六月三十日結餘	1,460	5,949	44,935	27,203	79,547	6,440	85,987

## 財務報表附註

### 1 主要會計政策

本簡明未經審核綜合中期賬目(「本賬目」)，乃根據香港會計師公會所頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」，以及香港聯合交易所有限公司上市規則附錄16之規定編製。

編製本賬目所採用之會計政策與編製截至二零一一年十二月三十一日止年度之全年賬目所採用者一致。

### 2 分類資料

#### (a) 本公司普通股股東及永久資本證券持有人應佔收入及溢利

		截至二零一二年六月三十日止六個月									
以港幣百萬元計算		綜合業務	所佔	所佔聯營	財務收入/	集團合計	分類業務	分類業務	稅項	非控股	本公司
收入		溢利/	共同控制	公司之業績	(支出)淨額		分配*	溢利/		權益	普通股股東
		(虧損)	實體之業績					(虧損)			應佔溢利/
											(虧損)
特鋼	22,254	819	133	25	(252)	725	(3)	722	(101)	(97)	524
鐵礦開採	75	(99)	-	-	(50)	(149)	-	(149)	39	-	(110)
房地產											
中國大陸	1,641	633	193	-	49	875	5	880	(347)	16	549
香港	118	102	-	52	-	154	50	204	(14)	-	190
能源	8	(50)	563	-	12	525	-	525	(25)	-	500
隧道	398	274	111	-	2	387	-	387	(45)	(69)	273
大昌行	23,636	978	6	4	(97)	891	(51)	840	(242)	(252)	346
中信國際電訊	1,744	199	1	90	(1)	289	(1)	288	(34)	(100)	154
其他投資	45	2,476	72	10	-	2,558	-	2,558	14	-	2,572
投資物業公平											
價值之變動	-	901	-	198	-	1,099	-	1,099	(176)	(14)	909
企業運營											
一般及行政費用	-	(214)	-	-	-	(214)	-	(214)	(8)	-	(222)
滙兌虧損	-	(55)	-	-	-	(55)	-	(55)	-	-	(55)
財務收入淨額	-	-	-	-	93	93	-	93	(11)	-	82
合計	49,919	5,964	1,079	379	(244)	7,178	-	7,178	(950)	(516)	5,712
										應佔溢利：	
										永久資本證券持有人	(230)
											5,482

\* 分類業務分配來自各分類業務之間按公平磋商租金作出的物業租賃。

## 2 分類資料(續)

### (a) 本公司普通股股東及永久資本證券持有人應佔收入及溢利(續)

		截至二零一一年六月三十日止六個月									
以港幣百萬元計算		綜合業務 溢利/ (虧損)	所佔 共同控制 實體之業績	所佔聯營 公司之業績	財務收入/ (支出)淨額	集團合計	分類業務 分配*	分類業務 溢利/ (虧損)	稅項	非控股 權益	本公司 普通股股東 應佔溢利/ (虧損)
收入											
特鋼	21,448	1,737	261	15	(139)	1,874	(3)	1,871	(314)	(159)	1,398
鐵礦開採	28	(319)	-	-	-	(319)	-	(319)	(51)	-	(370)
房地產											
中國大陸	2,580	1,045	1,122	-	34	2,201	5	2,206	(340)	(159)	1,707
香港	129	420	-	42	-	462	43	505	(14)	-	491
能源	10	42	821	-	6	869	-	869	(45)	-	824
隧道	388	268	85	-	-	353	-	353	(44)	(65)	244
大昌行	19,814	1,012	10	-	(70)	952	(45)	907	(292)	(287)	328
中信國際電訊	1,492	190	-	94	-	284	-	284	(33)	(99)	152
其他投資	51	4	137	10	-	151	-	151	(3)	-	148
投資物業公平價值之變動	-	1,338	-	311	-	1,649	-	1,649	(226)	(95)	1,328
企業運營											
一般及行政費用	-	(237)	-	-	-	(237)	-	(237)	(8)	-	(245)
滙兌收益	-	54	-	-	-	54	-	54	-	-	54
財務收入淨額	-	-	-	-	104	104	-	104	(52)	-	52
合計	45,940	5,554	2,436	472	(65)	8,397	-	8,397	(1,422)	(864)	6,111
										應佔溢利：	
										永久資本證券持有人	(99)
											6,012

\* 分類業務分配來自各分類業務之間按公平磋商租金作出的物業租賃。

以下為按地理區域劃分之本集團收入分析：

		截至六月三十日止六個月	
以港幣百萬元計算		2012	2011
按地理區域劃分			
中國大陸		39,101	36,077
香港		6,407	6,051
其他國家		4,411	3,812
		49,919	45,940

## 財務報表附註

### 2 分類資料(續)

#### (b) 資產及負債

以下為按業務分類劃分之本集團分類資產及負債分析：

	分類資產 <sup>†</sup>		共同控制實體投資		聯營公司投資		資產總額		分類負債 <sup>†</sup>		總資產淨額		非流動資產 <sup>‡</sup> (金融工具及遞延稅項資產除外)之增加 截至六個月止	
	2012年	2011年	2012年	2011年	2012年	2011年	2012年	2011年	2012年	2011年	2012年	2011年	2012年	2011年
	6月30日	12月31日	6月30日	12月31日	6月30日	12月31日	6月30日	12月31日	6月30日	12月31日	6月30日	12月31日	6月30日	6月30日
以港幣百萬元計算														
按主要業務劃分														
特鋼	54,564	53,175	2,720	2,872	248	226	57,532	56,273	(27,603)	(27,295)	29,929	28,978	2,083	3,280
鐵礦開採	76,449	66,997	-	-	-	-	76,449	66,997	(43,329)	(42,059)	33,120	24,938	9,427	6,337
房地產														
中國大陸	32,453	33,304	7,176	7,048	-	-	39,629	40,352	(8,409)	(9,616)	31,220	30,736	403	811
香港	8,309	7,685	-	-	6,527	6,319	14,836	14,004	(316)	(283)	14,520	13,721	10	130
能源	3,271	2,011	6,038	6,899	-	-	9,309	8,910	(337)	(352)	8,972	8,558	-	6
隧道	959	956	1,130	1,021	-	-	2,089	1,977	(169)	(153)	1,920	1,824	-	-
大昌行	21,466	20,355	243	239	239	228	21,948	20,822	(13,148)	(12,347)	8,800	8,475	397	556
中信國際電訊	2,979	2,884	44	43	339	427	3,362	3,354	(1,068)	(1,153)	2,294	2,201	105	66
其他投資	381	2,687	3,232	3,156	30	22	3,643	5,865	(269)	(571)	3,374	5,294	-	11
企業運營	17,524	11,185	-	-	-	-	17,524	11,185	(61,052)	(47,897)	(43,528)	(36,712)	5	6
分類資產/(負債)	218,355	201,239	20,583	21,278	7,383	7,222	246,321	229,739	(155,700)	(141,726)	90,621	88,013	12,430	11,203

企業運營分類資產及負債主要包括由集團財務部集中管理的金融工具、現金及銀行存款與借款，並不分配予各獨立呈報之分類業務。

\* 非流動資產為預期自期終結算日起十二個月後方可收回之金額。

# 分類資產及分類負債按抵銷集團旗下公司之間結餘後呈列。

### 3. 其他收入及收益淨額

以港幣百萬元計算	截至六月三十日止六個月	
	2012	2011
其他收入		
佣金收入、補貼收入、回贈及其他	308	238
來自其他財務資產之股息收入		
上市股份	4	7
	<b>312</b>	<b>245</b>
收益淨額		
滙兌(虧損)/收益淨額	(141)	133
清算/出售共同控制實體所得淨額	2,473	3
出售投資物業所得淨額	-	296
其他	84	6
	<b>2,416</b>	<b>438</b>
	<b>2,728</b>	<b>683</b>

### 4. 綜合業務溢利

以港幣百萬元計算	截至六月三十日止六個月	
	2012	2011
綜合業務溢利已扣除		
已售存貨/物業成本	40,827	34,381
折舊及攤銷	1,423	1,027
其他財務資產減值虧損	7	-
應收賬項及其他應收賬款減值虧損	15	17
物業、機器及設備減值虧損	22	28

### 5. 財務支出淨額

以港幣百萬元計算	截至六月三十日止六個月	
	2012	2011
財務支出		
利息支出	2,370	1,866
資本化金額	(1,732)	(1,473)
	<b>638</b>	<b>393</b>
其他財務支出	<b>69</b>	<b>69</b>
其他金融工具		
公平價值(收益)/虧損	(8)	35
無效的現金流對沖	(54)	(179)
	<b>645</b>	<b>318</b>
財務收入		
利息收入	(401)	(253)
	<b>244</b>	<b>65</b>

## 財務報表附註

### 6. 稅項

香港利得稅根據期內估計應課稅溢利按稅率16.5% (截至二零一一年六月三十日止六個月：16.5%)計算。香港以外稅項則根據期內估計應課稅溢利，再按本集團經營業務國家當地適用之稅率計算。稅項撥備將定期作出檢討，以反映法例、慣例及商討情況之改變。詳情如下：

以港幣百萬元計算	截至六月三十日止六個月	
	2012	2011
<b>本期稅項</b>		
香港利得稅	145	137
香港以外稅項	710	799
<b>遞延稅項</b>		
投資物業公平價值變動	176	226
源自及撥回其他暫時差異	(81)	260
	<b>950</b>	<b>1,422</b>

### 7. 永久資本證券

於二零一一年四月，本公司發行名義金額七億五千萬美元(約港幣五十八億五千萬元)之永久後償資本證券(「永久資本證券」)，以換取現金。此等證券為永久，分派付款可由本公司酌情遞延。因此該永久資本證券分類為權益工具並於綜合資產負債表中的權益內入賬。於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日，該金額包括應付未付之分派付款。

### 8. 股息

以港幣百萬元計算	截至六月三十日止六個月	
	2012	2011
已派二零一一年末期股息：每股港幣0.30元 (二零一零年：每股港幣0.30元)	1,095	1,095
建議二零一二年中期股息：每股港幣0.15元 (二零一一年：每股港幣0.15元)	547	547

### 9. 每股盈利

每股盈利乃按股東應佔綜合溢利港幣五十四億八千二百萬元(截至二零一一年六月三十日止六個月：港幣六十億一千二百萬元)計算。每股攤薄盈利乃按已就兌換附屬公司稀釋性潛在普通股之影響而作出調整的本公司股東應佔綜合溢利計算，該影響對本集團而言並不重大。

每股基本盈利乃按期內已發行股份3,649,444,160股(截至二零一一年六月三十日止六個月：已發行股份3,649,018,272股)計算。二零一二年之每股攤薄盈利與每股基本盈利相同，此乃由於截至二零一二年六月三十日止期間，購股權行使價高於本公司股份平均市價，因此行使購股權被視作不會引致潛在額外普通股以零代價發行。



## 10. 非流動訂金及預付款項

非流動訂金包括興建物業、機器及設備之所付訂金，主要與本集團鋼廠新一期、澳洲鐵礦開採項目及貨船有關。預付款項乃若干電訊設施之預付租金。

## 11. 其他待售資產

於二零一二年六月三十日，有一間共同控制實體之權益及若干位於中華人民共和國(「中國」)及香港的房地產已分類為其他待售資產。

於二零一一年十二月三十一日，有一間共同控制實體之權益及若干位於中國的房地產已分類為其他待售資產。

## 12. 應收賬項、應收賬款、按金及預付款項

以港幣百萬元計算	2012年 6月30日	2011年 12月31日
應收貿易賬項及應收票據		
一年內	7,802	7,375
一年以上	69	48
	7,871	7,423
應收賬款、按金及預付款項	10,203	8,830
	18,074	16,253

附註：

- (i) 應收貿易賬項已扣除撥備；賬齡按發票日期分類。
- (ii) 各營業單位均具備明確之信貸政策。
- (iii) 應收賬項、應收賬款、按金及預付款項之賬面值與其公平價值相若。
- (iv) 應收賬款、按金及預付款項包括共同控制實體欠負金額港幣三億七千九百萬元(二零一一年十二月三十一日：港幣一億八千五百萬元)、應收共同控制實體股息港幣二十四億五千九百萬元(二零一一年十二月三十一日：港幣十七億三千八百萬元)，及聯營公司欠負金額港幣一億八千一百萬元(二零一一年十二月三十一日：港幣一億三千八百萬元)，均無抵押、不計利息及按通知償還。

於二零一二年六月三十日，應收貿易賬項港幣三億六千八百萬元(二零一一年十二月三十一日：港幣三億三千二百萬元)已到期但並無減值，此等款項涉及多名近期並無拖欠還款記錄之獨立客戶，此等應收貿易賬項之賬齡分析如下：

以港幣百萬元計算	2012年 6月30日	2011年 12月31日
三個月內	269	274
三至六個月	73	35
六個月以上	26	23
	368	332

## 財務報表附註

### 12. 應收賬項、應收賬款、按金及預付款項(續)

應收貿易賬項之減值撥備變動如下：

以港幣百萬元計算	截至2012年 6月30日 止六個月	截至2011年 12月31日 止年度
期初／年初	128	123
兌換調整	(1)	3
期內／年內減值虧損撥備	3	22
期內／年內撇銷之應收賬款	(1)	(6)
期內／年內撥備回撥	(3)	(14)
期終／年終	126	128

減值虧損撥備之增設與解除已計入綜合損益賬之其他運營費用內。若預期無法收回額外現金，已計入撥備賬目之款項一般將被撇銷。

於二零一二年六月三十日，應收貿易賬項港幣一億四千六百萬元(二零一一年十二月三十一日：港幣一億八千七百萬元)已個別進行部分減值，此等應收賬款主要涉及在無法預期之嚴峻經濟環境下經營之客戶。根據評估，本公司可以收回上述應收賬款之部份數額，因此已確認港幣四千六百萬元之特別減值虧損撥備(二零一一年十二月三十一日：港幣四千四百萬元)已在應收賬款中扣除。本集團對上述結餘並無持有任何抵押。

應收賬款、按金及預付款項並不包括減值資產。

### 13. 應付賬項、應付賬款、按金及應付款項

以港幣百萬元計算	2012年 6月30日	2011年 12月31日
應付貿易賬項及應付票據		
一年內	12,861	13,173
一年以上	418	204
	13,279	13,377
應付賬款、按金及應付款項	16,040	16,443
	29,319	29,820

附註：應付賬項、應付賬款、按金及應付款項之賬面值與其公平價值相若。

## 14. 借款

(a)

以港幣百萬元計算	2012年 6月30日	2011年 12月31日
短期借款		
銀行貸款		
無抵押	12,216	7,815
有抵押	872	757
	13,088	8,572
其他貸款		
無抵押	976	-
有抵押	395	189
長期借款之流動部份	14,597	18,896
短期借款總額	29,056	27,657
長期借款		
銀行貸款		
無抵押	68,966	69,900
有抵押	12,996	13,124
	81,962	83,024
其他貸款		
無抵押	16,015	6,922
減：長期借款之流動部份	(14,597)	(18,896)
長期借款總額	83,380	71,050
借款總額	112,436	98,707
分類為		
無抵押	98,173	84,637
有抵押	14,263	14,070
	112,436	98,707

## 財務報表附註

### 14. 借款(續)

#### (a) (續)

附註：

- (i) 於二零零五年十月二十六日，本公司之全資附屬公司CITIC Pacific Finance (2005) Limited根據二零零五年十月二十六日所簽訂的認購協議向投資者發行並出售本金額共值八十一億日圓於二零三五年到期的有擔保浮息票據(「日圓票據」)用作一般運營資金。每位票據持有人均有權根據其選擇權，要求發行人在二零一五年十月二十八日以上述日圓票據本金之81.29%贖回所有此等票據持有人之日圓票據。全部日圓票據於二零一二年六月三十日仍未被註銷或贖回。
- (ii) 於二零一零年八月十六日，本公司根據一份日期為二零一零年八月十一日之購買協議，向一名投資者發行及出售本金總額為一億五千萬美元之6.9%二零二二年到期票據(「美元票據」)。在二零一二年六月三十日，所有美元票據仍未被註銷或贖回。
- (iii) 於二零一二年二月二十七日，本公司之全資附屬公司江陰興澄特種鋼鐵有限公司向投資者發行及出售本金總額為人民幣八億元之6%二零一三年到期短期商業票據(「商業票據」)。全部商業票據於二零一二年六月三十日仍未被註銷或贖回。
- (iv) 於二零一一年四月十五日，本公司根據於二零一一年四月六日推出之二十億美元中期債券發行計劃，按二零一一年四月八日訂立之認購協議向投資者發行及出售於二零二一年到期、本金總額為五億美元之6.625%票據(「二零一一年美元債券」)。在二零一二年六月三十日，所有二零一一年美元債券仍未被註銷或贖回。
- (v) 於二零一一年八月三日，本公司根據於二零一一年四月六日推出之二十億美元中期債券發行計劃，按二零一一年七月二十七日訂立之認購協議向投資者發行及出售於二零一六年到期、本金總額為人民幣十億元之2.7%票據(「人民幣債券」)。在二零一二年六月三十日，所有人民幣債券仍未被註銷或贖回。
- (vi) 於二零一二年三月二十一日及四月二十六日，本公司根據於二零一一年四月六日推出之二十億美元中期債券發行計劃，按二零一二年三月十二日及二零一二年四月十七日分別訂立之認購協議向投資者發行及出售於二零一八年到期，本金總額為七億五千萬美元及三億五千萬美元之6.875%票據(「二零一二年美元債券」)。在二零一二年六月三十日，所有二零一二年美元債券仍未被註銷或贖回。
- (vii) 於二零一二年六月二十日，本公司全資附屬公司湖北新冶鋼有限公司向投資者發行及出售於二零一七年期到，本金總額為人民幣五億元之5.23%中期票據(「人民幣票據」)。在二零一二年六月三十日，所有人民幣票據仍未被註銷或贖回。
- (viii) 除日圓票據外，銀行貸款及其他貸款須於二零三二年或之前全部償還。息率按市場利率計算。
- (ix) 於二零一二年六月三十日，集團總賬面值達港幣十七億元(二零一一年十二月三十一日：港幣十七億元)之若干存貨、銀行存款、應收賬款及自用物業已被抵押作集團若干附屬公司之貸款及銀行信貸之抵押品。此外，鐵礦開採項目的港幣六百零七億元(二零一一年十二月三十一日：港幣五百三十億元)之資產亦被抵押作項目融資。此數額包括港幣八億元(二零一一年十二月三十一日：港幣十三億元)之現金及銀行結餘。用作運輸鐵礦而興建之四艘(二零一一年十二月三十一日：八艘)船舶的港幣十七億元(二零一一年十二月三十一日：港幣三十四億元)的造船合約以及賬面值為港幣三十五億元(二零一一年十二月三十一日：港幣十八億元)之八艘(二零一一年十二月三十一日：四艘)已竣工船舶亦被抵押作船舶融資之抵押品。為不同融資項目抵押之資產價值總額合共約港幣六百七十六億元(二零一一年十二月三十一日：港幣五百九十九億元)。
- (x) 本集團毋須於五年內全部償還之銀行貸款為港幣三百九十三億元(二零一一年十二月三十一日：港幣三百九十九億元)。本集團毋須於五年內全部償還之其他貸款為港幣一百三十七億元(二零一一年十二月三十一日：港幣五十一億元)。

## 14. 借款(續)

(b) 長期借款到期情況如下：

以港幣百萬元計算	2012年 6月30日	2011年 12月31日
<b>銀行貸款之償還期</b>		
一年內	14,597	18,896
二年內	9,415	11,268
三至五年內(包括首尾兩年)	27,636	21,170
五年後	30,314	31,690
	<b>81,962</b>	<b>83,024</b>
<b>其他貸款之償還期</b>		
三至五年內(包括首尾兩年)	1,846	1,871
五年後	14,169	5,051
	<b>16,015</b>	<b>6,922</b>
	<b>97,977</b>	<b>89,946</b>

(c) 本集團借款總額相對利率變動之風險如下：

以港幣百萬元計算	2012年 6月30日	2011年 12月31日
借款總額	112,436	98,707
超過一年(由資產負債表日起計算)之固定息率借款	(15,568)	(6,382)
浮動息率轉換為固定息率之利率掉期	(27,640)	(27,790)
受利率變動影響之借款	<b>69,228</b>	<b>64,535</b>

本集團每年已反映利率掉期(把浮動息率轉換為固定息率)影響之實際借款利率如下：

	2012年 6月30日	2011年 12月31日
借款總額	4.1%	4.0%

## 財務報表附註

### 14. 借款(續)

(d) 借款之公平價值為港幣一千零九十三億五千六百萬元(二零一一年十二月三十一日：港幣九百七十一億零一百萬元)。公平價值之估值乃按同類金融工具當前市場利率貼現計算之未來現金流量現值。此等相對於賬面值之公平價值原本反映未變現收益港幣三十億八千萬元(二零一一年十二月三十一日：港幣十六億零六百萬元)。由於借款並非持作貿易用途，因此已按攤銷後之成本入賬，故上述未變現收益並未列入財務報表。

(e) 借款總額之賬面值按幣種分類如下：

以港幣百萬元計算	2012年 6月30日	2011年 12月31日
港幣	22,930	20,696
美元	68,689	58,012
人民幣	19,557	18,873
其他貨幣	1,260	1,126
	<b>112,436</b>	<b>98,707</b>

本集團尚未提取之信貸額：

以港幣百萬元計算	2012年 6月30日	2011年 12月31日
浮動息率		
於一年內屆滿	4,309	4,382
於一年以上屆滿	15,458	14,295
	<b>19,767</b>	<b>18,677</b>

## 15. 金融風險管理

### 金融風險因素

本集團面對各種金融風險，並採用金融工具組合以管理所面對之金融風險。

董事會在二零零八年十月成立資產負債管理委員會(「ALCO」)，以監察及監控本集團之風險，並於每月會面。

金融風險管理集中在總公司進行；至於執行及監控特定風險之職務則或授權業務單位承擔。

#### (a) 利率波動風險

為長期穩定利息開支，本集團致力維持適當比例之固定息率及浮動息率借貸以應對利率波動。本集團利用利率掉期及其他工具調控借貸之利率性質。於二零一二年六月三十日，本集團之借貸總額中實際以固定息率計息的金額為港幣四百三十二億元(二零一一年十二月三十一日：港幣三百四十二億元)，其餘借貸則實際以浮動利率計息。此外，於二零一二年六月三十日，尚未行使的遠期合約金額為港幣三十億元(二零一一年十二月三十一日：港幣二十億元)。

於二零一二年六月三十日，假設其他所有可變因素維持不變，若利率增加／減少0.5%，則假設之影響如下：

以港幣百萬元計算	增加0.5%		減少0.5%	
	對溢利／(虧損)之假設影響	對權益之假設影響增加／(減少)	對溢利／(虧損)之假設影響	對權益之假設影響增加／(減少)
銀行借款(附註)	(101)	-	90	-
現金及銀行存款	170	-	(170)	-
衍生工具	27	874	(26)	(880)

於二零一一年十二月三十一日，假設其他所有可變因素維持不變，若利率增加／減少0.5%，則假設之影響如下：

以港幣百萬元計算	增加0.5%		減少0.5%	
	對溢利／(虧損)之假設影響	對權益之假設影響增加／(減少)	對溢利／(虧損)之假設影響	對權益之假設影響增加／(減少)
銀行借款	(165)	-	165	-
現金及銀行存款	154	-	(154)	-
衍生工具	44	916	(40)	(948)

附註：銀行借款之假設影響已考慮資本化利息之財務影響。

## 財務報表附註

### 15 金融風險管理(續)

#### 金融風險因素(續)

##### (a) 利率波動風險(續)

在二零一二年六月三十日，本集團所持有澳元／美元普通遠期合約之總名義金額為四億澳元(二零一一年十二月三十一日：七億澳元)。此等衍生工具符合作對沖澳元／美元即期匯率變動之條件，並以此等對沖之名義入賬。因此，來自澳元／美元即期匯率變動而引致衍生工具公平價值出現之改變已在對沖儲備反映，至於此等衍生工具公平價值之剩餘改變則主要反映澳元利率及美元利率之差價變動，並已在損益賬中反映。於二零一二年六月三十日，當澳元利率及美元利率之差價增加／(減少) 1%，則對溢利所產生之假設影響為(減少)／增加約港幣一千三百萬元(二零一一年十二月三十一日：港幣三千七百萬元)。

##### (b) 外幣波動風險

中信泰富建基香港，並以港幣作為其功能貨幣。中信泰富之業務主要集中在香港、中國內地及澳洲，因此，集團需承受美元、人民幣及澳元之匯率波動風險、以及程度較輕微之日圓及歐元之匯率波動風險。當有關資產或現金收益之幣種為非港幣，中信泰富透過同幣種借款融資，務求將貨幣風險降至最低。由於中國之金融市場有所局限，加上監管限制(特別是由於現時人民幣未能自由兌換)，而「註冊資本」(一般規定不得少於有關中國內地項目之總投資額三分之一)必須以外幣投入，故上述目標未必能時常達致。

本集團澳洲鐵礦開採項目之未來收入以美元為結算單位，而美元亦為此項目之功能貨幣，以配合會計要求。在項目之發展及運營開支中，現時有相當部份以澳元結算。

於二零一二年六月三十日，此等普通遠期合約之名義金額為四億一千八百萬澳元(二零一一年十二月三十一日：七億三千三百萬澳元)。

中信泰富以美元貸款提供鐵礦開採項目及購置大型貨船所需資金，以便配對該等資產之未來現金流。本公司在鐵礦開採項目及大型貨船項目之投資(以美元為功能貨幣)，已指定為於會計上對沖企業層面上的其他美元貸款。美元淨投資對沖41%(二零一一年十二月三十一日：58%)來自其他美元債項所產生之貨幣風險，亦通過訂立一份日圓／港幣交叉貨幣掉期合約以減低日圓票據之貨幣風險。



## 15 金融風險管理(續)

### 金融風險因素(續)

#### (b) 外幣波動風險(續)

##### 敏感度分析

下表列出本集團承受之重大外匯風險。在資產負債表日若外匯匯率出現可能之合理變動時，本集團溢利／(虧損)及權益之大約改變。

集團乃在假設外匯匯率於資產負債表日當天變動，而其他所有可變因素(特別是利率)維持不變的情況下編製敏感度分析。

以港幣百萬元計算	2012年6月30日					
	外匯匯率之 假設上升	對溢利／(虧損) 之影響	增加／(減少) 對權益之影響	外匯匯率 之假設下跌	對溢利／(虧損) 之影響	增加／(減少) 對權益之影響
美元	1%	(317)	-	1%	317	-
人民幣	2%	182	-	2%	(182)	-
澳元	15%	22	498	15%	(22)	(498)
日圓	10%	5	-	10%	(1)	-
英鎊	10%	(164)	-	10%	164	-
歐元	10%	3	-	10%	(3)	-

以港幣百萬元計算	2011年12月31日					
	外匯匯率之 假設上升	對溢利／(虧損) 之影響	增加／(減少) 對權益之影響	外匯匯率之 假設下跌	對溢利／(虧損) 之影響	增加／(減少) 對權益之影響
美元	1%	(234)	-	1%	234	-
人民幣	1%	51	-	1%	(51)	-
澳元	15%	(32)	877	15%	32	(877)
日圓	10%	(10)	-	10%	14	-
英鎊	10%	(153)	-	10%	153	-
歐元	10%	4	-	10%	(4)	-

## 財務報表附註

### 15 金融風險管理(續)

#### 金融風險因素(續)

##### (c) 價格風險

本集團面臨的價格風險主要來自於在綜合資產負債表中確認為可供出售金融資產的權益性的證券投資。於二零一二年六月三十日，在所有其他可變因素維持不變的情況下，假如待售證券市值變動5%，本集團之權益將增加／(減少)港幣一千一百萬元(二零一一年十二月三十一日：港幣一千三百萬元)。

本集團需承擔商品價格變動之風險，包括鐵礦及煤炭，以及牽涉投入物資成本及已售貨物成本之價格風險。本集團並無運用衍生工具對沖上述風險。

##### (d) 信貸風險

本集團所承擔之信貸風險，主要與銀行存款的安全性以及銀行能夠持續兌現外匯與衍生工具之能力有關。已運營業務有應收貿易賬項及應收賬款。

本集團之現金及銀行存款均存放於主要金融機構。對於所有之交易對手，本集團密切監控對其設定之信貸上限。除得到ALCO特別批准外，本集團只與信貸評級達投資評級之國際金融機構交易，不具備國際信貸評級但具領導地位之中國金融機構則除外。而為了控制信貸風險，亦會考慮交易對手向本集團提供之信貸額。

應收貿易賬款已扣除呆壞賬撥備。由於本集團客戶眾多，且遍佈不同行業及地域，因此應收貿易賬款及其他應收賬款之信貸風險分散，故本集團在信貸之風險並不重大。每個主要營業業務均各設信貸額限制，對所有信貸額超過特定數額之客戶均進行信貸評估。應收貿易賬款將於賬單日期起計15至90天內到期。本集團一般不會要求客戶提供抵押。

##### (e) 流動資金風險

本集團透過維持充足之備用已承諾信貸額、貨幣市場信貸額及現金存款，避免過份倚重某單一資金來源，從而管理流動資金風險。再融資需要亦會適當管理，以便任何一期間之到期債務金額維持在合理水平。此外，本公司亦與中國的主要銀行訂立合作協議。

本集團之流動資金管理程序，包括定期預測主要貨幣之現金流量，並評估流動資產水平、以及符合上述現金流需求之新融資安排。

## 15 金融風險管理(續)

### 金融風險因素(續)

#### (e) 流動資金風險(續)

本集團致力在市場以具競爭力的條件向不同機構取得融資。在二零一二年六月三十日，中信泰富與多家香港、中國及其他市場之金融機構保持借貸關係。本集團透過銀行借款及資本市場分散其融資來源，並致力維持短期及長期借貸兼備的組合，以分散到期日，從而減低融資風險。在二零一二年及二零一三年，透過營業活動產生的現金流、提取未提用信貸額、重新訂立現有融資安排以及訂立新融資安排，預期將可繼續滿足集團對資金的需求。根據集團以往獲得外來融資的能力、集團業績以及對運營資金的預期需求，管理層相信集團將擁有足夠財務資源以償還到期債項。

下表為對本集團之金融負債及按淨額基準結算之衍生金融負債按有關到期日分類，由資產負債表日起直至合約到期日為止之分析。表中所列金額為根據在資產負債表日當時之浮動息率或滙率(視情況而定)之合約的未貼現現金流：

以港幣百萬元計算	一年內	一年至兩年	兩年至五年	五年以上
二零一二年六月三十日				
銀行及其他借款	(32,925)	(12,221)	(36,458)	(54,757)
衍生金融工具	(885)	(813)	(1,960)	(1,874)
應付貿易賬項及其他應付賬款	(29,295)	(1,119)	(5)	(13)
二零一一年十二月三十一日				
銀行及其他借款	(30,606)	(13,479)	(28,217)	(48,794)
衍生金融工具	(921)	(781)	(1,744)	(1,821)
應付貿易賬項及其他應付賬款	(29,347)	(1,184)	(46)	-

## 財務報表附註

### 15 金融風險管理(續)

#### 金融風險因素(續)

#### (e) 流動資金風險(續)

下表為對本集團按總額基準結算之衍生金融工具，由資產負債表日起直至合約到期日為止之分析。表中所列金額為根據在資產負債表日當時之利率或匯率(視情況而定)之合約未貼現現金流：

以港幣百萬元計算	一年內	一年至兩年	兩年至五年	五年以上
二零一二年六月三十日				
遠期外匯合約－現金流對沖				
流出	(2,673)	–	–	–
流入	3,299	–	–	–
遠期外匯合約－未符合對沖會計法條件				
流出	(1,685)	(4)	(25)	(667)
流入	1,671	3	10	1,085

以港幣百萬元計算	一年內	一年至兩年	兩年至五年	五年以上
二零一一年十二月三十一日				
遠期外匯合約－現金流對沖				
流出	(3,961)	(720)	–	–
流入	4,901	884	–	–
遠期外匯合約－未符合對沖會計法條件				
流出	(2,887)	(6)	(30)	(670)
流入	2,814	3	13	1,147

於二零一二年六月三十日，不符合對沖會計法條件的外匯遠期合約包括用於對沖日圓票據之交叉貨幣掉期合約及遠期外匯合約，以及以外幣計值的貿易往來。此等合約之公平價值收益與虧損已在損益賬反映。

## 15 金融風險管理(續)

### 金融風險因素(續)

#### (f) 公平價值估值

- (i) 未到期衍生工具交易之公平價值乃根據來自Reval Inc. (「Reval」) (提供衍生工具風險管理及會計對沖解決方案之公司)所提供之軟件計算，有關價值亦參考主要金融機構提供之估值。應收貸款之公平價值估值，乃按同類金融工具當前市場利率貼現計算之未來現金流量現值。

借款之公平價值在附註14(d)披露。其公平價值之估值乃按同類金融工具當前市場利率貼現計算未來現金流量現值，而環球及國內債券之公平價值之估值則按於資產負債表日之市場報價計算，並無減去交易成本。

- (ii) 應收貿易賬款及其他應收賬款之賬面值減減值撥備、以及應付貿易賬款及其他應付賬款之賬面值，皆與其公平價值相若。作披露用之財務負債之公平價值估值，乃按可用於本集團之同類金融工具當前市場利率貼現未來合約現金流量。

- (iii) 部份金融工具因為未能在訂立時或在整個對沖期內證明有關對沖能取得高度成效而未符合會計對沖條件。此等工具在期末時以公平價值進行評估，有關變動已在損益賬中處理。

#### (iv) 金融工具以公平價值入賬

下表呈列在資產負債表日按公平價值計量之金融工具賬面值，有關之公平價值採納三級分級制度(見香港財務報告準則第7號：「金融工具：披露」之定義)呈列。每項金融工具須完整地確認並採用最低水平之重要數據計算，此舉對計算公平價值最為重要。分級制度如下：

- 第一級(最高水平)：採用相同的金融工具在活躍市場內的報價(未調整)以計算公平價值
- 第二級：採用類似的金融工具在活躍市場內的報價以計算公平價值，或採用估值方法，而進行估值時所採用之所有重要數據均直接或間接來自可觀察的市場數據
- 第三級(最低水平)：採用估值方法計算公平價值，而進行估值時的重要數據並非來自可觀察的市場數據

## 財務報表附註

### 15 金融風險管理(續)

#### 金融風險因素(續)

#### (f) 公平價值估值(續)

#### (iv) 金融工具以公平價值入賬(續)

以港幣百萬元計算	2012年6月30日				2011年12月31日			
	第一級	第二級	第三級	總額	第一級	第二級	第三級	總額
<b>資產</b>								
可供出售財務資產								
上市	220	-	-	220	252	-	-	252
非上市	-	-	78	78	-	-	80	80
衍生金融工具								
利率掉期	-	246	-	246	-	279	-	279
遠期外滙合約	-	631	-	631	-	1,050	-	1,050
<b>負債</b>								
衍生金融工具								
利率掉期	-	5,161	-	5,161	-	4,842	-	4,842
遠期外滙合約	-	13	-	13	-	64	-	64

期內，第一級及第二級工具之間並無重大轉移。

期內，第三級公平價值計量之結餘變動如下：

以港幣百萬元計算	非上市可供出售 之權益性證券
二零一二年一月一日	80
期內，於其他全面收益中確認尚未變現之收益或虧損淨額	(1)
期內，於損益賬中確認之已變現收益或虧損淨額	(1)
二零一二年六月三十日	78
期內，於其他全面收益中確認之收益或虧損總額	(1)
期內，於損益賬中確認之收益或虧損總額	(1)
二零一一年一月一日	58
購入	11
期內，於其他全面收益中確認尚未變現之收益或虧損淨額	23
二零一一年六月三十日	92
期內，於其他全面收益中確認之收益或虧損總額	23

## 15 金融風險管理(續)

### 金融風險因素(續)

#### (f) 公平價值估值(續)

##### (v) 並非以公平價值入賬之金融工具公平價值

在二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日，本集團以成本或已攤銷成本入賬之金融工具面值與其公平價值並無重大差異。詳情如下：

以港幣百萬元計算	2012年6月30日		2011年12月31日	
	面值	公平價值	面值	公平價值
銀行貸款	95,446	92,089	91,785	90,257
環球債券(美元票據/債券)	12,392	12,512	3,885	3,669
國內債券(人民幣票據)	610	610	-	-
商業票據	976	976	-	-
私人配售(美元票據、日圓票據及人民幣債券)	3,012	3,169	3,037	3,175

評估金融工具公平價值之主要方法及假設概述如下。

##### (vi) 證券

上市證券之公平價值根據在資產負債表日之市場報價計算，並無減去交易成本。無報價之權益投資之公平價值乃根據類似上市公司之適用市盈率就發行機構獨特情況調整後作出估值。

##### (vii) 衍生工具

遠期外匯合約由Reval提供之軟件根據獨立市場資訊採用現金流貼現法進行估值。以遠期匯率把未來現金流轉換成功能貨幣，然後再把此等現金流貼現至估值日期，從而得出公平市場價值。

利率掉期協議乃根據獨立市場資訊採用現金流貼現法進行估值。採用浮動利率之未來現金流根據市場利率曲線而定，再把所有未來現金流貼現至估值日期，從而得出公平市場價值。

##### (viii) 計息貸款及借款

公平價值之估值乃按同類金融工具當前市場利率貼現計算之未來現金流量現值，而環球及國內債券之公平價值之估值則按於資產負債表日之市場報價計算，並無減去交易成本。

##### (ix) 用於釐定公平價值之利率

本集團採用在二零一二年六月三十日當天適當之市場利率曲線或基準利率，加上合適之固定信貸息差，為其計息負債計算公平值。

## 財務報表附註

### 16. 資本風險管理

本集團管理資本之主要目標，乃保障集團能為股東帶來回報，並支持集團穩定及持續增長。本集團定期檢討及管理其資本結構，以在以較高借貸水平提高股東回報，以及由強勁股東權益狀況所帶來之優勢及安全性之間取得平衡，並依據經濟狀況之變動對資本結構作出調整。

本集團之槓桿比率以淨負債除以總資本計算。淨負債為借貸總額減現金及銀行存款。總資本為普通股股東權益及永久資本證券總額(見綜合資產負債表)加淨負債。

於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日之槓桿比率為：

以港幣百萬元計算	2012年 6月30日	2011年 12月31日
借款總額	112,436	98,707
減：現金及銀行存款	35,607	30,930
淨負債	76,829	67,777
普通股股東權益及永久資本證券總額	83,434	80,958
總資本	160,263	148,735
槓桿比率	48%	46%

為了管理集團借貸結構以及符合債項方面之規定，中信泰富已制訂一套標準借貸承諾，亦已涵蓋中信泰富大部份借貸。在二零一二年六月三十日生效之財務承諾，一般而言包括三方面：資本淨值最低保證(即本集團必須維持資本淨值大於或等於港幣二百五十億元)、借貸總額佔資本淨值之最高比率(即本集團之綜合借貸不得超過綜合資本淨值的1.5倍)、以及抵押資產佔集團綜合資產總值之上限為30%。中信泰富定期監控上述三項比率，在二零一二年六月三十日符合此等借貸承諾。



## 17. 衍生金融工具

以港幣百萬元計算	2012年6月30日		2011年12月31日	
	資產	負債	資產	負債
符合對沖交易會計法條件－現金流對沖				
利率工具	-	4,875	-	4,566
遠期外匯工具	628	-	1,047	-
	628	4,875	1,047	4,566
未符合對沖交易會計法條件				
利率工具	246	286	279	276
遠期外匯工具	3	13	3	64
	249	299	282	340
	877	5,174	1,329	4,906
減：流動部份				
利率工具	74	132	73	95
遠期外匯工具	631	13	328	64
	705	145	401	159
非流動部份	172	5,029	928	4,747

### (i) 遠期外匯工具

於二零一二年六月三十日未到期之遠期外匯工具之名義金額為港幣四十三億四千二百萬元(二零一一年十二月三十一日：港幣七十五億五千二百萬元)。

採用外匯計值並預計有可能發生的交易，其相關之遠期外匯合約的收益及虧損預期在未來十個月內產生。於二零一二年六月三十日，其有效對沖的部份已在權益內之對沖儲備確認，將來在該等有關對沖交易影響損益賬時才會在損益賬確認。

### (ii) 利率工具

於二零一二年六月三十日未到期之利率掉期合約之名義金額為港幣三百零六億四千萬元(二零一一年十二月三十一日：港幣二百九十七億九千萬元)。此外，本集團另有總名義金額達港幣四億元之交叉貨幣利率掉期合約(二零一一年十二月三十一日：港幣四億元)。於二零一二年六月三十日，利率掉期合約下之固定年利率範圍為0.6%至5.24%(二零一一年十二月三十一日：0.84%至5.24%)。於二零一二年六月三十日，符合會計對沖條件之利率掉期合約的收益及虧損，其有效對沖的部份已在權益內之對沖儲備確認，並將於損益賬中配對相關支付之利息。此等利息之支付主要以香港銀行同業拆借利率(HIBOR)或倫敦銀行同業拆借利率(LIBOR)計算。

## 財務報表附註

### 18. 準備款項

準備款項主要包括採礦權負債。根據本集團兩間附屬公司所訂立之採礦權／租賃協議，本集團已承諾假如兩間附屬公司任何一間在二零一三年三月之產量少於六百萬噸時，將支付已界定礦區使用權費用。於二零一一年十二月三十一日，採礦權負債被分類為非流動負債。

### 19 準備款項、遞延收益及其他應付款項

於二零一二年六月三十日，有關金額包括地點還原及氣體合約之準備款項、遞延收益及其他應付款項。其他應付款項指應付中國冶金科工集團公司(「中國冶金」)之港幣十一億一千五百萬元的賣方保留金。於二零一一年十二月三十一日，應付中國冶金之港幣七億五千七百萬元的賣方保留金已自流動負債重新分類至非流動負債，以與本期間呈報方式貫徹一致。

### 20 重大相關人士交易

當其中一方控制另一方或對另一方之財務及運營決策行使重大影響力時，雙方即成為相關人士。假如該其中一方由第三方控制而其他人士亦受同一第三方控制、共同控制或該第三方可以對該其他人士產生重大影響時，該其中一方及該其他人士亦被視為相關人士。

#### (a) 與國有企業(中國中信集團有限公司旗下公司除外)之交易

中信泰富有限公司由中國中信集團有限公司控制，其擁有本公司57.5%股份。中國中信集團有限公司由中國政府控制，而中國政府亦擁有中國國內重大之生產性資產及企業(統稱為「國有企業」)。因此，本集團與國有企業訂立之交易均被視為相關人士交易。

就相關人士披露而言，本集團已盡力辨識其客戶及供應商是否國有企業。很多國有企業擁有多層企業架構，亦由於轉讓與私有化計劃導致擁有權架構隨時間不斷轉變。本集團與其他國有企業訂立的若干交易，包括但不限於買賣商品與服務、支付公用設施款項、收購物業權益、存款、借款及訂立衍生金融工具合約。與國有企業訂立之交易均屬本集團日常業務範圍。

## 20 重大相關人士交易(續)

### (a) 與國有企業(中國中信集團有限公司旗下公司除外)之交易(續)

與國有企業之更重大交易如下：

- (i) 在二零一二年六月三十日，與國有銀行訂立之財務工具交易衍生工具負債額為港幣四十一億六千二百萬元(二零一一年十二月三十一日：港幣三十八億九千四百萬元)，已包括在附註17所披露結餘內。
- (ii) 與國有銀行之結餘(不包括衍生工具)

以港幣百萬元計算	2012年 6月30日	2011年 12月31日
銀行結餘及存款	20,748	18,945
銀行貸款	69,654	73,319

### (iii) 與中國冶金科工集團公司之交易

於二零零七年一月二十四日，本公司全資附屬公司Sino Iron Pty Ltd. (「Sino Iron」)與國有企業中國冶金訂立一般建造合約(「該合約」)。根據該合約，中國冶金負責採購開採設備、設計、施工及安裝破碎站、選礦廠、球團廠、物料輸送系統、營地及其他配套基建設施(「中國冶金進行的工程」)，所需總額不多於十一億零六百萬美元(約港幣八十六億三千萬元)。此乃上限金額，除非經雙方同意，否則合約價格不得調高。於二零零七年八月二十日，Sino Iron與中國冶金訂立補充協議，雙方同意(其中包括)調整由中國冶金負責之工程範圍(擴展至開採第二個十億噸磁鐵礦石)，以及把合約價格調整至十七億五千萬美元(約港幣一百三十六億五千萬元)。由於冶金行業成本價格結構改變，因此在二零一零年五月十一日，Sino Iron與中國冶金訂立使合約金額增加八億三千五百萬美元至二十五億八千五百萬美元之補充協議。

Sino Iron與中國冶金並同意餘下工程(並非由中國冶金進行的工程)應由Sino Iron直接交第三方承包，有關工程由中國冶金管理。Sino Iron亦同意就中國冶金管理之工程向中國冶金支付按有關第三方合約價格(培訓、利息、運輸、保險及稅費除外)1%計算之管理費。

## 財務報表附註

### 20 重大相關人士交易(續)

#### (a) 與國有企業(中國中信集團有限公司旗下公司除外)之交易(續)

##### (iii) 與中國冶金科工集團公司之交易(續)

於二零一一年十二月三十日，Sino Iron與中國冶金訂立一份補充協議，將合同價格增加八億二千二百萬美元至三十四億零七百萬美元，原因為中國冶金未能充分考慮與採礦項目相關的建築成本(包括勞動工人短缺、設備及建築材料成本)持續上漲及外匯波動所帶來的影響。

以港幣百萬元計算	2012年 6月30日	2011年 12月31日
<b>與中國冶金之結餘</b>		
應收賬項、其他應收賬款及預付款項	5,120	7,484
應付賬項及其他應付予中國冶金款項	(2,778)	(1,813)
收到中國冶金就收購Sino Iron 20%權益之訂金	(2,130)	(2,130)
<b>期內/年內與中國冶金之交易</b>		
合約已發生成本	5,104	5,937

於二零零七年八月二十日，持有Sino Iron 100%權益之本公司一間全資附屬公司就中國冶金收購Sino Iron之20%權益與中國冶金訂立協議，代價相等於中信泰富在截至完成該出售當日為止已向Sino Iron提供之全部資金連同利息的20%。在二零一二年六月三十日，本集團已就出售Sino Iron 20%權益收到中國冶金之訂金港幣二十一億三千萬元(二零一一年十二月三十一日：港幣二十一億三千萬元)，有關出售在二零一二年六月三十日尚未完成。

本集團持有在中國冶金首次公開發售時購入之中國冶金2.13%股份。

## 20 重大相關人士交易(續)

### (b) 與中國中信集團有限公司之交易

以港幣百萬元計算	2012年 6月30日	2011年 12月31日
與中國中信集團有限公司旗下附屬公司之結餘		
(i) 銀行結餘	1,006	632
(ii) 銀行貸款	491	553
(iii) 應付賬項及其他應付款項	179	260
(iv) 應收賬項、其他應收款項及預付款項	153	65
期內／年內與中國中信集團有限公司旗下附屬公司及 聯營公司之交易		
(i) 服務費用	105	139

於二零一零年九月二日，中信國際電訊集團有限公司一家附屬公司建議從中國中信集團有限公司收購(i)中企網絡通信技術有限公司(「CEC」，當時為中國中信集團擁有53.32%權益之附屬公司)之8.23%股本權益；(ii)中企通訊網絡技術有限公司(當時為CEC之全資附屬公司)之100%股本權益；及(iii)增購CEC45.09%權益之購買權。建議收購之總代價為港幣一億六千七百萬元。中企通訊網絡技術有限公司100%股本權益已於二零一一年七月二十九日完成收購，但其餘交易於二零一二年六月三十日尚未完成。

於二零一一年七月十五日，本集團一家附屬公司與中國中信集團有限公司的一家附屬公司訂立買賣協議，獲利出售其持有之共同控制實體中信國安有限公司50%的非控股權益。出售的代價為人民幣三十五億一千一百萬元(相當於約港幣四十三億零九百萬元)。該交易已於二零一二年六月完成。

# 中期財務資料的審閱報告

致中信泰富有限公司董事會  
(於香港註冊成立的有限公司)

## 引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第34至67頁的簡明中期財務資料(「中期財務資料」)，此中期財務資料包括中信泰富有限公司(「貴公司」)及其子公司(合稱「貴集團」)於二零一二年六月三十日的綜合資產負債表與截至該日止六個月期間的相關綜合損益賬、綜合全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及主要會計政策概要和其他附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編製及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論，並按照委聘之條款僅向整體董事會報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

## 審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審核的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。

## 結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信中期財務資料在各重大方面未有根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。

羅兵咸永道會計師事務所  
執業會計師

香港，二零一二年八月十六日

## 法定披露

### 股息及暫停辦理過戶登記手續

董事已宣佈將於二零一二年九月二十四日(星期一)，向於二零一二年九月十四日(星期五)名列中信泰富股東名冊上之股東派發截至二零一二年十二月三十一日止年度之中期股息每股港幣0.15元(二零一一年：每股港幣0.15元)。中信泰富將由二零一二年九月十一日(星期二)至二零一二年九月十四日(星期五)止，首尾兩天包括在內，並於該期間內暫停辦理股份過戶登記手續。如欲符合資格收取中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票須於二零一二年九月十日(星期一)下午四時三十分前送達中信泰富的股份過戶登記處卓佳登捷時有限公司辦理過戶登記手續，地址為香港灣仔皇后大道東二十八號金鐘匯中心二十六樓。

### 購股權計劃

#### 中信泰富所採納之購股權計劃

##### 中信泰富股份獎勵計劃二零零零

由二零零零年五月三十一日採納中信泰富股份獎勵計劃二零零零(「計劃二零零零」)至計劃二零零零於二零一零年五月三十日屆滿為止，中信泰富共授出六批購股權：-

授出日期	購股權數目	行使價 港幣元
二零零二年五月二十八日	11,550,000	18.20
二零零四年十一月一日	12,780,000	19.90
二零零六年六月二十日	15,930,000	22.10
二零零七年十月十六日	18,500,000	47.32
二零零九年十一月十九日	13,890,000	22.00
二零一零年一月十四日	880,000	20.59

行使價為每股港幣18.20元、每股港幣19.90元及每股港幣22.10元之購股權，分別在二零零七年五月二十七日、二零零九年十月三十一日及二零一一年六月十九日營業時間結束時失效。根據計劃二零零零已授出及獲接納之剩餘購股權，均可在授出日期起計五年內全數或部分行使。

## 法定披露

於截至二零一二年六月三十日止六個月內，所有在計劃二零零零下授出之購股權概無獲行使、失效及註銷。於截至二零一二年六月三十日止六個月內，根據計劃二零零零授出之購股權詳情及變動歸納如下：-

### A. 中信泰富董事

董事姓名	授出日期	行使價 港幣元	購股權數目			佔已發行 股本百分率
			於12年 1月1日 之結存	截至12年 6月30日 止六個月 內行使/ 失效/註銷	於12年 6月30日 之結存	
常振明	16.10.07	47.32	500,000	-	500,000	0.030
	19.11.09	22.00	600,000	-	600,000	
					1,100,000	
張極井	19.11.09	22.00	500,000	-	500,000	0.014
榮明杰	16.10.07	47.32	800,000	-	800,000	0.036
	19.11.09	22.00	500,000	-	500,000	
					1,300,000	
莫偉龍	16.10.07	47.32	600,000	-	600,000	0.030
	19.11.09	22.00	500,000	-	500,000	
					1,100,000	
劉基輔	16.10.07	47.32	700,000	-	700,000	0.033
	19.11.09	22.00	500,000	-	500,000	
					1,200,000	
羅銘韜	16.10.07	47.32	800,000	-	800,000	0.036
	19.11.09	22.00	500,000	-	500,000	
					1,300,000	
郭文亮	16.10.07	47.32	600,000	-	600,000	0.030
	19.11.09	22.00	500,000	-	500,000	
					1,100,000	

### B. 除董事以外，根據僱傭條例界定下按持續合約受聘之中信泰富僱員

授出日期	行使價 港幣元	購股權數目		
		於12年1月1日 之結存	截至12年 6月30日 止六個月 內行使/ 失效/註銷	於12年6月30日 之結存
16.10.07	47.32	3,350,000	-	3,350,000
19.11.09	22.00	6,290,000	-	6,290,000
14.01.10	20.59	880,000	-	880,000



C. 其他

授出日期	行使價 港幣元	於12年1月1日 之結存	購股權數目	
			截至12年 6月30日 止六個月 內行使/ 失效/註銷	於12年6月30日 之結存
16.10.07	47.32	4,450,000 (附註)	-	4,450,000
19.11.09	22.00	2,760,000 (附註)	-	2,760,000

附註：

該等購股權乃授予前董事或按持續合約受聘之前僱員，而該等董事或僱員隨後已退休或辭任。

中信泰富股份獎勵計劃二零一一

由於計劃二零零零已於二零一零年五月三十日屆滿，中信泰富在二零一一年五月十二日採納之新計劃為中信泰富股份獎勵計劃二零一一(「計劃二零一一」)，據此，董事會可決定向任何合資格參與者(包括中信泰富集團任何成員公司之任何僱員、執行董事、非執行董事、獨立非執行董事或高級職員、顧問或代表)提出授予購股權建議，而該等人士在接納建議時須向中信泰富支付港幣1元。認購價由董事會釐定，最少為以下各項之較高者：(i)中信泰富股份之面值；(ii)中信泰富股份在授出購股權日期於香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)日報表上所列之收市價；及(iii)中信泰富股份在緊接授出購股權日期前五個營業日於香港聯交所日報表上所列之平均收市價。根據計劃二零一一可授出之所有購股權獲行使時可發行之股份總數不得超過中信泰富於採納計劃二零一一當日之已發行股份的10%。於二零一二年六月三十日，根據計劃二零一一可授出購股權之股份總數為364,944,416股股份。

於截至二零一二年六月三十日止期間，計劃二零一一並無授出任何購股權。

中信泰富附屬公司採納之購股權計劃

中信國際電訊集團有限公司(「中信國際電訊」)

中信國際電訊於二零零七年五月十七日採納一項購股權計劃(「中信國際電訊購股權計劃」)。自採納中信國際電訊購股權計劃以來，中信國際電訊已授出下列購股權：

於二零零七年五月二十三日，中信國際電訊根據中信國際電訊購股權計劃授出可認購合共18,720,000股股份之購股權(「第一批購股權」)，該等購股權已全數獲得接納。行使價為每股港幣3.26元，即為中信國際電訊股份在授出第一批購股權當日的收市價。所有已授出及獲接納之購股權均已於二零零七年五月二十三日歸屬，並已於二零一二年五月二十二日前全部或部分予以行使。該等購股權已於二零一二年五月二十二日營業時間結束時屆滿。

於二零零九年九月十七日，中信國際電訊根據中信國際電訊購股權計劃授出可認購合共35,825,000股股份之購股權(「第二批購股權」)，其中除了涉及115,000股中信國際電訊股份之購股權外，其餘購股權已全數獲得接納。行使價為每股港幣2.10元，即為中信國際電訊股份在授出第二批購股權當日的收市價。授出並獲接納的第二批購股權的首50%可於二零一零年九月十七日至二零一五年九月十六日期間全部或部分予以行使，而授出並獲接納的第二批購股權餘下的50%可於二零一一年九月十七日至二零一六年九月十六日期間全部或部分予以行使。

## 法定披露

於二零一一年八月十九日，中信國際電訊根據中信國際電訊購股權計劃授出可認購合共48,455,000股股份之購股權(「第三批購股權」)，其中除了涉及200,000股中信國際電訊股份之購股權外，其餘購股權已全數獲得接納。行使價為每股港幣1.54元，即為中信國際電訊股份在緊接授出第三批購股權日期前之收市價。授出並獲接納的第三批購股權的首50%可於二零一二年八月十九日至二零一七年八月十八日期間全部或部分予以行使，而授出並獲接納的第三批購股權餘下的50%可於二零一三年八月十九日至二零一八年八月十八日期間全部或部分予以行使。

於二零一二年一月一日，根據中信國際電訊購股權計劃可認購92,444,000股中信國際電訊股份之購股權尚未行使。承授人為中信國際電訊若干董事或根據僱傭條例界定下按持續合約受聘之僱員。該等購股權概無授予中信泰富之董事、主要行政人員或主要股東。於二零一二年六月三十日止六個月內，可認購14,745,000股中信國際電訊股份之購股權已告失效，惟概無購股權獲行使或註銷。於二零一二年六月三十日，根據中信國際電訊購股權計劃可認購77,699,000股中信國際電訊股份之購股權可予行使。

### 大昌行集團有限公司(「大昌行集團」)

#### 首次公開發售前購股權計劃

大昌行集團於二零零七年九月二十八日採納首次公開發售前購股權計劃(「首次公開發售前計劃」)。大昌行集團在上市前已根據首次公開發售前計劃授出18,000,000股購股權，行使價為每股港幣5.88元。在大昌行集團於二零零七年十月十七日上市後，概無任何購股權可以根據首次公開發售前計劃授出、或已根據首次公開發售前計劃提議授出或已據此授出。所有已授出及獲接納之購股權均於授出日歸屬，但在大昌行集團上市起計六個月內不能行使，之後可由授出日期起計五年內全數或部分行使。承授人為大昌行集團若干董事或按持續合約(定義見僱傭條例)受聘之大昌行集團僱員。概無購股權授予中信泰富董事、主要行政人員或主要股東。

於二零一二年一月一日，根據首次公開發售前計劃，3,455,000股大昌行集團股份之購股權尚未行使。在截至二零一二年六月三十日止六個月內，2,560,000股大昌行集團股份之購股權已獲行使，概無任何此等購股權已被註銷或失效。於二零一二年六月三十日，根據首次公開發售前計劃，895,000股大昌行集團股份之購股權可予行使。

#### 首次公開發售後購股權計劃

大昌行集團於二零零七年九月二十八日採納首次公開發售後購股權計劃(「首次公開發售後計劃」)。自採納首次公開發售後購股權計劃以來，大昌行集團已授出以下購股權：

於二零一零年七月七日，大昌行集團已根據首次公開發售後計劃授出可認購23,400,000股大昌行集團股份之購股權，上述購股權已獲全數接納，行使價為每股港幣4.766元。大昌行集團股份在緊接授出購股權日期二零一零年七月七日前之收市價為每股港幣4.69元。所有已授出及獲接納之購股權均於授出日歸屬，之後可由授出日期起計五年內全數或部分行使。

於二零一二年六月八日，大昌行集團已根據首次公開發售後計劃授出可認購24,450,000股大昌行集團股份之購股權，行使價為每股港幣7.40元，於截至根據計劃規定下之最後接納日期(即二零一二年七月五日)，其中24,250,000股購股權已獲接納，而200,000股購股權未獲接納。大昌行集團股份在緊接購股權日期二零一二年六月八日前之收市價為每股港幣7.49元。已授出購股權須受歸屬比例所限制。已授出購股權之25%將於授出日期之首個週年日歸屬，另外25%將於授出日期之第二個週年日歸屬，授出購股權之餘下50%將於授出日期之第三個週年日歸屬。歸屬後的購股權可由授出日期起計五年內全數或部分行使。

承授人為大昌行集團若干董事或按持續合約(定義見僱傭條例)受聘之大昌行集團僱員。概無購股權授予中信泰富董事、主要行政人員或主要股東。

於二零一二年一月一日，根據首次公開發售後計劃，13,430,000股大昌行集團股份之購股權尚未行使。在截至二零一二年六月三十日止六個月內，2,140,000股大昌行股份之購股權已獲行使，20,750,000股大昌行股份之購股權已授出並獲接納，概無任何此等購股權被註銷及失效。於二零一二年六月三十日，根據首次公開發售後計劃，32,040,000股大昌行集團股份之購股權可予行使。

於截至二零一二年六月三十日止期間，根據首次公開發售後計劃授出之購股權，於授出日期二零一二年六月八日計算之平均公平價值為每股購股權港幣2.30元，乃以二項式點陣模型按下列假設計算：

— 授出日期之股價	港幣7.40元
— 行使價	港幣7.40元
— 每年預期波幅	50%
— 購股權年期	5年
— 每年預期股息率	4.0%
— 每年平均無風險利率 (以香港外匯基金票據為依據)	0.36%
— 假設提早行使	購股權持有人將於 股價最少相等於行使價160%時 行使彼等所持購股權
— 行使期間每年離職率	6.0%

大昌行集團股價波幅率乃經參考大昌行集團過往股價變動以及近年的波幅率趨勢而釐定。

計及離職及提早行使之可能性，預計授出購股權之預期年期約為4.1年。

於截至二零一二年六月三十日止期間，就授出上述24,250,000股大昌行集團之購股權而於大昌行集團收益表內確認之總費用約為港幣1,600,000元。

所有於首次公開發售後計劃屆滿前遭沒收之購股權將被視為已失效之購股權，將不會被重新撥入首次公開發售後計劃可供發行之股份數目內。

## 董事之證券權益

在二零一二年六月三十日，根據證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第352條須予保存之登記名冊內記錄，董事於中信泰富或任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)股份之權益如下：

### 1. 中信泰富及相聯法團之股份

董事姓名	股份數目 個人權益 (除非另外指明)	佔已發行 股本百分率
中信泰富有限公司		
榮明杰	300,000	0.008
莫偉龍	4,200,000 (附註1)	0.115
劉基輔	840,000	0.023
羅銘韜	167,000	0.005
德馬雷	8,145,000 (附註2)	0.223
彼得·克萊特 (德馬雷先生之替任董事)	34,100	0.001
中信國際電訊集團有限公司		
莫偉龍	200,000 (附註1)	0.008
郭文亮	150,000	0.006

附註：

1. 信託權益
2. 8,000,000股股份乃法團權益及145,000股股份乃家族權益

## 法定披露

### 2. 中信泰富之購股權

有關中信泰富各董事持有之購股權權益(被界定為非上市之實貨交易股票衍生產品)，詳見上文「中信泰富所採納之購股權計劃」一節。

### 3. 於相聯法團之購股權

中信資源控股有限公司

董事姓名	授出日期	行使價 港幣元	行使期	購股權數目			於12年 6月30日 止六個月 內行使/ 失效/註銷	於12年 6月30日 之結存	佔已發行 股本百分率
				於12年 1月1日 之結存	截至12年 6月30日 止六個月 內授出	截至12年 6月30日			
張極井	02.06.05	1.018	02.06.06 – 01.06.13	10,594,315	-	-	10,594,315	0.135	

除上文所披露者外，在二零一二年六月三十日，中信泰富各董事概無在中信泰富或其相聯法團之股份、相關股份或債券中擁有、被認為擁有、或視作擁有根據證券及期貨條例第XV部所界定之任何權益或淡倉，又或擁有、被認為擁有或視作擁有必須記錄在中信泰富根據證券及期貨條例第352條須予保存之登記名冊內之任何權益，又或擁有、被認為擁有或視作擁有根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)所載上市公司董事進行證券交易的標準守則而必須通知中信泰富及香港聯交所之任何權益。

## 主要股東

在二零一二年六月三十日，根據證券及期貨條例第336條須予保存之股份及淡倉登記名冊內記錄，主要股東(中信泰富董事或其各自相聯人士除外)在中信泰富股份之權益如下：

### 中信泰富股份的權益

名稱	中信泰富 股份數目	佔已發行 股本百分率
中國中信集團有限公司(「中信集團」)	2,098,736,285	57.508
中國中信股份有限公司	2,098,736,285	57.508
CITIC Investment (HK) Limited	1,351,250,082	37.026
中信(香港集團)有限公司(「中信香港」)	747,486,203	20.482
Heedon Corporation	598,261,203	16.393
富機投資有限公司	450,416,694	12.342
新怡投資有限公司	450,416,694	12.342
天惠控股有限公司	450,416,694	12.342
Honpville Corporation	310,988,221	8.522
榮智健	281,928,000	7.725
Earnplex Corporation	218,747,000	5.994

中信集團透過下列全資附屬公司間接持有中信泰富權益而成為中信泰富主要股東：

中信集團之附屬公司名稱	中信泰富 股份數目	佔已發行 股本百分率
中國中信股份有限公司	2,098,736,285	57.508
CITIC Investment (HK) Limited	1,351,250,082	37.026
中信香港	747,486,203	20.482
富機投資有限公司	450,416,694	12.342
新怡投資有限公司	450,416,694	12.342
天惠控股有限公司	450,416,694	12.342

中信香港透過下列全資附屬公司間接持有中信泰富權益而成為中信泰富主要股東：

中信香港之附屬公司名稱	中信泰富 股份數目	佔已發行 股本百分率
Affluence Limited	46,089,000	1.263
Winton Corp.	30,718,000	0.842
Westminster Investment Inc.	101,960,000	2.794
Jetway Corp.	122,336,918	3.352
Cordia Corporation	32,258,064	0.884
Honpville Corporation	310,988,221	8.522
Hainsworth Limited	93,136,000	2.552
Southpoint Enterprises Inc.	10,000,000	0.274
Raymondford Company Limited	2,823,000	0.077

中信集團為中國中信股份有限公司之控股公司。中國中信股份有限公司為CITIC Investment (HK) Limited及中信香港之控股公司。CITIC Investment (HK) Limited為富機投資有限公司、新怡投資有限公司及天惠控股有限公司之直接控股公司。中信香港為Heedon Corporation、Hainsworth Limited、Affluence Limited及Barnsley Investments Limited之直接控股公司。Heedon Corporation為Winton Corp.、Westminster Investment Inc.、Jetway Corp.、Kotron Company Ltd.及Honpville Corporation之直接控股公司。Kotron Company Ltd.為Cordia Corporation之直接控股公司。Affluence Limited為Man Yick Corporation之直接控股公司，而Man Yick Corporation則為Raymondford Company Limited之直接控股公司。Barnsley Investments Limited為Southpoint Enterprises Inc.之直接控股公司。

因此，

- (i) 中信集團在中信泰富之權益，與中國中信股份有限公司在中信泰富之權益重疊；
- (ii) 中國中信股份有限公司在中信泰富之權益，與CITIC Investment (HK) Limited及中信香港在中信泰富之權益重疊；
- (iii) CITIC Investment (HK) Limited在中信泰富之權益，與富機投資有限公司、新怡投資有限公司及天惠控股有限公司在中信泰富之權益重疊；

## 法定披露

- (iv) 中信香港在中信泰富之權益，與上述全部由其直接及間接擁有之附屬公司在中信泰富之權益重疊；
- (v) Heedon Corporation在中信泰富之權益，與上述全部由其直接及間接擁有之附屬公司在中信泰富之權益重疊；
- (vi) Kotron Company Ltd.在中信泰富之權益，與Cordia Corporation在中信泰富之權益重疊；
- (vii) Affluence Limited在中信泰富之權益，與上述由其直接及間接擁有之附屬公司在中信泰富之權益重疊；
- (viii) Man Yick Corporation在中信泰富之權益，與Raymondford Company Limited在中信泰富之權益重疊；及
- (ix) Barnsley Investments Limited在中信泰富之權益，與Southpoint Enterprises Inc.在中信泰富之權益重疊。

榮智健先生乃中信泰富之主要股東，並直接持有Earnplex Corporation 100%權益。因此，榮智健先生在中信泰富之權益，與Earnplex Corporation持有之權益重疊。

## 股本

於截至二零一二年六月三十日止六個月內，中信泰富並無贖回其任何股份。於截至二零一二年六月三十日止六個月內，中信泰富或其任何附屬公司概無購買或出售中信泰富之任何股份。

## 根據上市規則第13.22條關於向聯屬公司提供財務資助之持續披露規定

中信泰富根據上市規則第13.22條而附上相關聯屬公司之備考合併資產負債表。聯屬公司包括聯營公司及共同控制實體。

### 聯屬公司之備考合併資產負債表

	於2012年6月30日 中信泰富及其附屬公司應佔權益
<i>以港幣百萬元計算</i>	
固定資產	15,397
共同控制實體	7
其他財務資產	92
無形資產	1,460
其他非流動資產	1,562
流動資產淨額	2,844
資產總額減流動負債	21,362
長期借款	(5,762)
遞延稅項負債	(342)
股東貸款	(5,511)
	9,747

## 企業管治

中信泰富致力在企業管治方面達致卓越水平。董事會相信良好的企業管治對增加投資者信心及保障股東權益極其重要。中信泰富之企業管治操守的詳情載於中信泰富二零一一年年報及中信泰富網站www.citicpacific.com。為了確保企業管治方面達致卓越水平，董事會已成立下列委員會：

- 成立常務委員會，在中信泰富發展方向和重點等方面與高層管理人員進行交流、並對有關中信泰富的主要發展及業務須要處理的事情交流資訊。該委員會由董事總經理擔任主席，成員包括集團財務董事、另外三名執行董事、集團主要業務之負責人、以及總部內主要部門之負責人。
- 成立投資委員會，專責制定中信泰富之策略及籌劃，以及評估投資提案。該委員會由董事會主席擔任主席，其他成員包括董事總經理、集團財務董事及另外兩名執行董事。
- 成立資產負債管理委員會，檢討中信泰富之財務狀況及財務風險管理。該委員會在資產及負債結構、交易對手、貨幣、利率、承諾及或然負債方面進行監督並訂立風險上限，亦檢討及批准財務計劃、批准使用新財務產品、以及訂立對沖政策。該委員會由集團財務董事擔任主席，成員包括兩名執行董事、集團司庫、集團財務總監、以及負責庫務、財務風險管理及財務管理之行政人員。
- 成立審計委員會，協助董事會履行職責，確保有效的內部監控及遵守法規的制度，並達致其對外財務報告的責任。該委員會監察與外聘核數師的關係、檢討及監控內部審計職能之效能、以及檢討中信泰富的企業管治政策及常規。該委員會由三名非執行董事組成，其中兩名獨立非執行董事具備專業會計資格及相關專門知識。
- 成立薪酬委員會，審批及檢討各執行董事及高層管理人員之薪酬，包括基本薪金、花紅、實物利益、購股權計劃及其他計劃。該委員會由三名獨立非執行董事組成。
- 成立提名委員會，訂定董事提名政策、以及詳列膺選及推薦董事人選的提名程序、過程及要求。該委員會由董事會主席擔任主席，其餘兩名成員均為獨立非執行董事。
- 成立特別委員會，專責處理有關證券及期貨事務監察委員會及香港警務處商業罪案調查科調查中信泰富之事宜。該委員會由董事總經理、一名非執行董事及一名獨立非執行董事組成。

## 法定披露

除下文披露外，中信泰富已應用上市規則附錄十四之企業管治常規守則(其有效期至二零一二年三月三十一日止)(於二零一二年一月一日至二零一二年三月三十一日期間)及企業管治守則(「企業管治守則」)(於二零一二年四月一日至二零一二年六月三十日期間)所載原則，並已遵守所有守則條文。就企業管治守則第A.6.7項守則條文而言，執行董事榮明杰先生因身體不適、而非執行董事德馬雷先生及獨立非執行董事韓武敦先生因其他事務離港，故彼等未能出席中信泰富於二零一二年五月十八日舉行之股東週年大會(「股東週年大會」)，彼得·克萊特先生作為德馬雷先生之替任董事出席股東週年大會。

董事會之審計委員會聯同管理層及中信泰富集團審計師與外聘核數師已審閱半年度報告，並建議董事會採納該半年度報告。

中期財務資料乃根據香港會計準則第34條*中期財務報告*編製，並經由中信泰富獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所根據香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。

中信泰富已採納上市規則附錄十所載的「上市公司董事進行證券交易的標準守則」(「標準守則」)。全體董事於截至二零一二年六月三十日止六個月內均已遵守標準守則所規定的標準。

## 根據上市規則第13.51B(1)條提供之董事最新資料

### 執行董事

張極井先生自二零一二年六月二十日起辭任中信證券股份有限公司(於香港聯交所及上海證券交易所上市之公司)之非執行董事，彼亦自二零一二年八月十日起辭任中國中信股份有限公司之戰略與計劃部主任。

### 非執行董事

居偉民先生自二零一二年三月一日起獲委任為中信資源控股有限公司(於香港聯交所上市之公司)之主席及非執行董事。居先生於二零一一年四月辭任為中信信托有限責任公司之董事長。

### 獨立非執行董事

蕭偉強先生自二零一二年六月二十八日起獲委任為中國通信服務股份有限公司(於香港聯交所上市之公司)之獨立非執行董事。

科爾先生自二零一二年二月三日起獲委任為Post Holdings, Inc.(於紐約證券交易所上市之公司)之董事。



## 詞彙定義

### 詞語：

總負債	短期及長期貸款、票據及債券
淨負債	總負債減現金及銀行存款
總資本	普通股股東權益及永久資本證券總額加淨負債
現金流入	現金流入代表來自業務營業產生之現金扣減已付稅項，及主要包括聯營公司及共同控制實體之股息，出售業務、出售上市股份、出售固定資產及投資物業等之其他現金流入
EBITDA	不包括利息支出、稅項、折舊及攤銷之盈利
業務貢獻	在報告第42頁財務附註2中描述之股東應佔業務溢利／(虧損)

### 比率：

每股盈利	股東應佔溢利除年內已發行股份之加權平均股數(按日)
槓桿比率	淨負債除總資本

## 公司資料

### 總辦事處及註冊辦事處

香港中環  
 添美道一號  
 中信大廈三十二樓  
 電話 +852 2820 2111  
 圖文傳真 +852 2877 2771

### 網址

www.citicpacific.com載有中信泰富的業務簡介、向股東發放的整份年報及財務摘要報告、公告、新聞稿及其他資料。

### 證券編號

香港聯合交易所：	00267
彭博資訊：	267 HK
路透社：	0267.HK
美國預託證券編號：	CTPCY
CUSIP參考編號：	17304K102

### 股份過戶登記處

有關股份轉讓、更改名稱或地址、或遺失股票等事宜，股東應聯絡本公司的股份過戶登記處卓佳登捷時有限公司（地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓），亦可致電+852 2980 1333，或圖文傳真至+852 2810 8185。

### 投資者關係

投資者、股東及研究分析員可聯絡投資者關係部門，電話號碼為+852 2820 2205，圖文傳真號碼為+852 2522 5259，或按investor.relations@citicpacific.com發送電郵。

### 財務日程

暫停辦理過戶登記：	二零一二年九月十一日至二零一二年九月十四日
派發中期股息：	二零一二年九月二十四日

本半年度報告以中、英文印刷，並登載於本公司網站www.citicpacific.com內「投資者關係」一欄。

股東可選擇收取本半年度報告之中文、英文或中英文印刷本、或以電子方式收取本半年度報告。股東可隨時以書面通知中信泰富的股份過戶登記處，以更改就上述事項而作出的選擇。

股東如難以登入瀏覽本半年度報告，中信泰富的股份過戶登記處在接獲要求後，將即時向彼等免費寄發該等文件的印刷本。

非股東人士如要索取文件，請致函中信泰富有限公司的公司秘書，地址為香港中環添美道一號中信大廈三十二樓，或傳真至+852 2877 2771或電郵至contact@citicpacific.com。

## 中信泰富有限公司

香港中環添美道一號  
中信大廈三十二樓

電話 +852 2820 2111  
傳真 +852 2877 2771

[www.citicpacific.com](http://www.citicpacific.com)

股份代號 00267

