



DAMENG

CITIC Dameng Holdings Limited
中信大錳控股有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

股份代號: 1091

二零一二年中期報告

*僅供識別

	頁次
公司資料	2
財務業績	
中期簡明綜合全面收益表	3
中期簡明綜合財務狀況表	4-5
中期簡明綜合權益變動報表	6
中期簡明綜合現金流量表	7
中期簡明綜合財務報表附註	8-26
其他資料	
管理層討論及分析	27-34
我們的錳礦資源摘要及我們的錳礦石儲量摘要	35-41
企業管治常規守則	42
董事進行證券交易的標準守則	42
董事和最高行政人員在股份和相關股份的權益	42
購股權計劃	43
主要股東和其他人士在股份和相關股份的權益	44
購買、贖回或出售本公司的上市證券	45
持續關連交易	45
更新董事資料	45
審閱帳目	46
詞匯表	47-48

公司資料

董事會

執行董事

邱毅勇先生（主席）
李維健先生（副主席）
田玉川先生（行政總裁）

非執行董事

秘增信先生
曾晨先生
陳基球先生

獨立非執行董事

楊智傑先生
莫世健先生
譚柱中先生

審核委員會

楊智傑先生（主席）
莫世健先生
譚柱中先生

薪酬委員會

莫世健先生（主席）
邱毅勇先生
李維健先生
楊智傑先生
譚柱中先生

提名委員會

譚柱中先生（主席）
邱毅勇先生
李維健先生
楊智傑先生
莫世健先生

公司秘書

劉偉業先生

註冊辦事處

Clarendon House, 2 Church Street,
Hamilton HM 11, Bermuda

香港總部

香港中環夏慤道12號美國銀行中心3501-02室
電話：(852) 2179 1310
傳真：(852) 2537 0168
電郵：ir@citicdameng.com.hk

中國主要營業地點

中國廣西南寧市朱槿路18號中信大錳大廈

百慕達主要股份過戶登記處

Codan Services Limited
Clarendon House, 2 Church Street,
Hamilton HM 11, Bermuda

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔皇后大道東183號
合和中心17樓1712-1716室

核數師

安永會計師事務所
執業會計師
香港中環添美道1號中信大廈22樓

合規顧問

國泰君安融資有限公司

授權代表

邱毅勇先生
田玉川先生

主要往來銀行

中國中信銀行
廣發銀行
中國建設銀行
渣打銀行（香港）有限公司

股份代號

1091（香港聯合交易所主板）

公司網址

www.dameng.citic.com

中期簡明綜合全面收益表

截至二零一二年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月 二零一二年 千港元 (未經審核)	二零一一年 千港元 (未經審核)
收益	4	1,538,780	1,693,797
銷售成本		(1,344,352)	(1,300,704)
毛利		194,428	393,093
其他收入及收益	4	48,184	62,447
收購附屬公司的議價收購收益	24	-	259,244
銷售及分銷成本		(39,244)	(41,129)
行政開支		(204,078)	(120,460)
購股權開支	25	(19,214)	(29,768)
其他開支		(33,880)	(25,445)
財務費用	5	(74,873)	(61,064)
除稅前(虧損)/溢利	6	(128,677)	436,918
所得稅開支	7	(26,068)	(63,917)
期內(虧損)/溢利		(154,745)	373,001
其他全面(虧損)/收益		(36,449)	69,909
期內全面(虧損)/收益總額		(191,194)	442,910
下列人士應佔(虧損)/溢利：			
母公司擁有人		(107,342)	380,001
非控股權益		(47,403)	(7,000)
		(154,745)	373,001
下列人士應佔全面(虧損)/收益總額：			
母公司擁有人		(151,201)	448,828
非控股權益		(39,993)	(5,918)
		(191,194)	442,910
母公司普通股權益持有人應佔每股(虧損)/盈利：	8		
— 基本		(3.55港仙)	12.56港仙
— 攤薄		(3.55港仙)	12.56港仙

中期簡明綜合財務狀況表

於二零一二年六月三十日

	附註	二零一二年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	3,109,894	2,958,709
投資物業		84,206	85,116
預付土地租賃款項	11	479,802	491,104
無形資產	12	861,464	878,732
可供出售之股本投資		4,533	4,582
遞延稅項資產	13	110,647	131,545
按金及預付款項	16	218,694	203,985
非流動資產總額		4,869,240	4,753,773
流動資產			
存貨	14	809,145	810,509
應收貿易款項及票據	15	804,086	948,573
預付款項、按金及其他應收款項	16	411,860	370,809
應收關連公司款項	27(b)	3,155	16,701
可收回稅項		7,411	–
抵押存款	17	109,433	97,932
現金及現金等值項目	17	1,642,422	1,898,434
流動資產總額		3,787,512	4,142,958
流動負債			
應付貿易款項	18	425,906	318,101
其他應付款項及應計費用	19	625,827	564,839
應付末期股息	9(b)	30,248	–
計息銀行借貸	20	2,242,761	1,791,153
應付關連公司款項	27(b)	24,735	14,350
應付稅項		–	5,979
流動負債總額		3,349,477	2,694,422
流動資產淨額		438,035	1,448,536
總資產減流動負債			
非流動負債			
計息銀行借貸	20	816,648	1,499,189
遞延稅項負債	13	207,518	211,220
其他長期負債		3,907	3,954
遞延收入	21	103,583	110,099
非流動負債總額		1,131,656	1,824,462
資產淨額		4,175,619	4,377,847

中期簡明綜合財務狀況表

於二零一二年六月三十日

	附註	二零一二年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
權益			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本	22	302,480	302,480
儲備	23	3,517,893	3,649,880
擬派末期股息		-	30,248
		3,820,373	3,982,608
非控股權益		355,246	395,239
權益總額		4,175,619	4,377,847

邱毅勇
董事

田玉川
董事

中期簡明綜合權益變動報表

截至二零一二年六月三十日止六個月

	母公司擁有人應佔										非控股 權益	權益總額 千港元
	已發行 股本 千港元	股份溢價 千港元	繳入盈餘 千港元	購股權 儲備 千港元	儲備基金 千港元	匯兌變動 儲備 千港元	擬派末期 股息 千港元	保留溢利 千港元	總額 千港元	千港元		
於二零一一年 十二月三十一日 及二零一二年 一月一日 (經審核)	302,480	2,872,076*	(171,859)*	61,987*	134,634*	254,858*	30,248	498,184*	3,982,608	395,239	4,377,847	
期內虧損	-	-	-	-	-	-	-	(107,342)	(107,342)	(47,403)	(154,745)	
期內其他全面 (虧損)/收益：												
海外業務換算之 匯兌差額	-	-	-	-	-	(43,859)	-	-	(43,859)	7,410	(36,449)	
期內全面虧損總額	-	-	-	-	-	(43,859)	-	(107,342)	(151,201)	(39,993)	(191,194)	
特別儲備撥備	-	-	-	-	6,959	-	-	(6,959)	-	-	-	
動用特別儲備	-	-	-	-	(2,222)	-	-	2,222	-	-	-	
權益結算購股權計劃 (附註25)	-	-	-	19,214	-	-	-	-	19,214	-	19,214	
應付末期股息 (附註9(b))	-	-	-	-	-	-	(30,248)	-	(30,248)	-	(30,248)	
於二零一二年 六月三十日 (未經審核)	302,480	2,872,076*	(171,859)*	81,201*	139,371*	210,999*	-	386,105*	3,820,373	355,246	4,175,619	
於二零一零年 十二月三十一日 及二零一一年 一月一日 (經審核)	302,480	2,856,583	(190,229)	-	104,127	108,627	-	150,367	3,331,955	70,044	3,401,999	
期內溢利/(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	380,001	380,001	(7,000)	373,001	
期內其他全面收益：												
海外業務換算之 匯兌差額	-	-	-	-	-	68,827	-	-	68,827	1,082	69,909	
期內全面收益 /(虧損) 總額	-	-	-	-	-	68,827	-	380,001	448,828	(5,918)	442,910	
收購一間附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	301,543	301,543	
特別儲備撥備	-	-	-	-	4,027	-	-	(4,027)	-	148	148	
動用特別儲備	-	-	-	-	(2,378)	-	-	2,378	-	-	(30,248)	
權益結算購股權計劃 (附註25)	-	-	-	29,768	-	-	-	-	29,768	-	29,768	
於二零一一年 六月三十日 (未經審核)	302,480	2,856,583	(190,229)	29,768	105,776	177,454	-	528,719	3,810,551	365,817	4,176,368	

* 該等儲備賬目構成中期簡明綜合財務狀況表之綜合儲備3,517,893,000港元 (二零一一年十二月三十一日:3,649,880,000港元)。

中期簡明綜合現金流量表

截至二零一二年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 千港元 (未經審核)	二零一一年 千港元 (未經審核)
經營活動產生之現金流量淨額		270,432	2,729
投資活動所用之現金流量淨額		(201,230)	(595,879)
融資活動(所用)/產生之現金流量淨額		(307,245)	284,141
現金及現金等值項目減少淨額		(238,043)	(309,009)
期初之現金及現金等值項目		1,898,434	2,580,741
匯率變動之影響，淨額		(17,969)	60,299
期末之現金及現金等值項目		1,642,422	2,332,031
現金及現金等值項目結餘分析			
現金及銀行結餘	17	1,642,422	2,332,031
期末之現金及現金等值項目		1,642,422	2,332,031

中期簡明綜合財務報表附註

於二零一二年六月三十日

1. 公司資料

中信大錳控股有限公司（「本公司」）於二零零五年七月十八日根據百慕達一九八一年公司法第14節（經修訂）在百慕達註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處位於Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda。本公司主要營運地點位於香港夏慤道12號美國銀行中心3501-3502室。本公司股份在聯交所主板上市。

本公司的主要業務為投資控股。附屬公司的主要業務為於中國大陸進行錳礦開採、礦石加工及下游加工業務，亦於加蓬進行錳礦開採及礦石加工業務。

2. 編製基準及會計政策

編製基準

中期簡明綜合財務報表已根據聯交所證券上市規則附錄16之適用披露規定及香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」編製。

主要會計政策

除下文所述者外，編製中期簡明綜合財務報表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年度財務報表所用者一致，惟採納下述新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）（當中亦包括香港會計準則及詮釋）除外。於本期間之中期簡明綜合財務報表，本集團首次採納以下新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第1號（修訂本） 香港財務報告準則第1號首次採納香港財務報告準則－嚴重惡性通脹及取消首次採用者之固定過渡日之修訂

香港財務報告準則第7號（修訂本） 香港財務報告準則第7號金融工具：披露－轉讓金融資產之修訂

香港會計準則第12號（修訂本） 香港會計準則第12號所得稅－遞延稅項：收回相關資產之修訂

採納此等新訂及經修訂之香港財務報告準則對此等中期簡明綜合財務報表並無重大財務影響，而該等財務報表中所採納之會計政策並無重大變動。

中期簡明綜合財務報表附註

於二零一二年六月三十日

2. 編製基準及會計政策 (續)

已頒佈但尚未生效之香港財務報告準則

本集團並無於該等中期簡明綜合財務報表內應用以下已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則：

香港財務報告準則第1號 (修訂本)	香港財務報告準則第1號首次採納香港財務報告準則 — 政府貸款之修訂 ²
香港財務報告準則第7號 (修訂本)	香港財務報告準則第7號金融工具：披露 — 抵銷金融資產及 金融負債之修訂 ²
香港財務報告準則第9號	金融工具 ⁴
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 ²
香港財務報告準則第11號	合營安排 ²
香港財務報告準則第12號	披露其他實體權益 ²
香港財務報告準則第13號	公允價值之計量 ²
香港會計準則第1號 (修訂本)	香港會計準則第1號財務報表之呈列 — 呈列其他全面收益 項目之修訂 ¹
香港會計準則第19號 (於二零一一年修訂)	僱員福利 ²
香港會計準則第27號 (於二零一一年修訂)	獨立財務報表 ²
香港會計準則第28號 (於二零一一年修訂)	於聯營公司及合資公司之投資 ²
香港會計準則第32號 (修訂本)	香港會計準則第32號金融工具：呈列 — 抵銷金融資產及 金融負債之修訂 ³
香港 (國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第20號	露天礦場生產階段之剝採成本 ²
二零零九年至二零一一年週期之年度改進	於二零一二年六月頒佈之多項香港財務報告準則之修訂 ²

¹ 於二零一二年七月一日或之後開始之年度期間生效

² 於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效

³ 於二零一四年一月一日或之後開始之年度期間生效

⁴ 於二零一五年一月一日或之後開始之年度期間生效

本集團正評估此等新訂及經修訂之香港財務報告準則於初步採納時所產生之影響，惟現階段尚未能指出此等新訂及經修訂香港財務報告準則是否會對本集團營運業績及財務狀況構成重大影響。

3. 運營分部資料

為便於管理，本集團乃按其產品及服務劃分本集團業務產品及地理位置，本集團四個報告運營分部如下：

(a) 錳礦開採及礦石加工分部 (中國及加蓬)

錳礦開採及礦石加工分部為開採及生產錳礦產品 (包括主要透過本集團的綜合過程進行錳精礦及天然放電錳粉及錳沙的選礦、精礦、磨礦及生產)；

(b) 錳下游加工分部 (中國)

錳下游加工分部包括濕法加工及火法加工，而所生產的產品主要包括電解金屬錳、電解二氧化錳、硫酸錳、硅錳合金、碳錳鐵及四氧化三錳；

(c) 非錳加工分部 (中國)

非錳加工分部主要為生產及銷售非錳產品 (包括高碳鉻鐵及鈷酸鋰)；及

(d) 其他分部 (中國)

其他分部主要包括若干商品買賣，如錳礦石、電解金屬錳及硅錳合金，及廢棄物銷售。

中期簡明綜合財務報表附註

於二零一二年六月三十日

3. 運營分部資料 (續)

管理層獨立監控本集團的運營分部業績，以便就資源分配及表現評估制定決策。分部表現乃按可呈報分部溢利／(虧損)作出評估，即計量除稅前經調整溢利／(虧損)。計量除稅前經調整溢利／(虧損)時與計量本集團除稅前溢利／(虧損)一致，惟利息收入、財務費用、股息收入，及總辦事處及企業開支不按此法計量。

分部資產不包括遞延稅項資產、可供出售之股本投資及其他未分配總辦事處及企業資產，因為該等資產按集團基準管理。

分部負債不包括計息銀行借貸、遞延稅項負債及其他未分配總辦事處及企業負債，因為該等負債按集團基準管理。

各分部間之銷售及轉讓乃經參考向第三方作出銷售時之售價，按當時現行之市價進行交易。

	錳礦開採及礱石加工		錳下游加工	非錳加工	其他	對銷	總額
	中國	加蓬	中國	中國	中國		
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
截至二零一二年六月三十日							
止六個月 (未經審核)							
分部收益：							
外部客戶銷售額	77,340	27,586	1,182,963	93,330	157,561	-	1,538,780
分部間銷售額	58,885	8,037	-	-	-	(66,922)	-
其他收益／(虧損)	1,563	-	9,480	(83)	18,230	-	29,190
總計	137,788	35,623	1,192,443	93,247	175,791	(66,922)	1,567,970
分部業績	9,537	(44,937)	38,118	(8,546)	11,577	-	5,749
對賬：							
利息收入							18,994
企業及其他未分配開支							(78,547)
財務費用							(74,873)
除稅前虧損							(128,677)
所得稅開支							(26,068)
期內虧損							(154,745)
資產及負債							
分部資產	1,215,739	663,422	4,338,914	413,732	181,467	-	6,813,274
對賬：							
企業及其他未分配資產							1,843,478
總資產							8,656,752
分部負債	142,532	560,626	1,024,187	101,016	38,493	-	1,866,854
對賬：							
企業及其他未分配負債							2,614,279
總負債							4,481,133

中期簡明綜合財務報表附註

於二零一二年六月三十日

3. 運營分部資料 (續)

	錳礦開採及礦石加工		錳下游加工	非錳加工	其他	對銷	總額
	中國	加蓬	中國	中國	中國		
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
截至二零一一年六月三十日							
止六個月 (未經審核)							
分部收益：							
外部客戶銷售額	109,946	-	1,373,988	81,713	128,150	-	1,693,797
分部間銷售額	42,310	-	-	-	-	(42,310)	-
其他收益	414	18,208	1,222	128	30,184	-	50,156
總計	152,670	18,208	1,375,210	81,841	158,334	(42,310)	1,743,953
分部業績	55,701	(1,749)	250,352	(12,182)	16,224	-	308,346
對賬：							
利息收入							12,291
議價收購收益							259,244
企業及其他未分配開支							(81,899)
財務費用							(61,064)
除稅前溢利							436,918
所得稅開支							(63,917)
期內溢利							373,001
資產及負債							
分部資產	533,011	562,898	4,893,870	195,847	567,683	-	6,753,309
對賬：							
企業及其他未分配資產							1,815,873
總資產							8,569,182
分部負債	39,775	420,793	1,118,497	45,565	75,188	-	1,699,818
對賬：							
企業及其他未分配負債							2,692,996
總負債							4,392,814

中期簡明綜合財務報表附註

於二零一二年六月三十日

4. 收益、其他收入及盈利

收益（即本集團的營業額）代表報告期內出售貨物之發票淨額減去退貨撥備及貿易折扣。

下表呈列本集團的收益、其他收入及盈利之分析：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千港元 (未經審核)	二零一一年 千港元 (未經審核)
收益		
貨物銷售	1,538,780	1,693,797
其他收入及盈利		
利息收入	18,994	12,291
出售物業、廠房及設備項目之盈利	4,133	206
資助收入	7,300	1,521
外匯淨差額	-	30,082
廢棄物銷售	13,621	8,724
其他	4,136	9,623
	48,184	62,447

5. 財務費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千港元 (未經審核)	二零一一年 千港元 (未經審核)
須於五年內悉數償還之銀行貸款之利息	83,029	62,729
貼現應收票據之財務費用	370	2,344
減：已資本化之利息	(8,526)	(4,009)
	74,873	61,064

6. 除稅前（虧損）／溢利

本集團的除稅前（虧損）／溢利乃經扣除／（計入）：

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 千港元 (未經審核)	二零一一年 千港元 (未經審核)
已出售存貨之成本		1,328,699	1,284,697
折舊	10	132,074	89,193
預付土地租賃攤銷	11	6,199	3,069
無形資產攤銷	12	8,469	3,523
核數師薪酬		1,484	1,497
經營租賃、土地及樓宇之最低租賃付款		3,762	5,349
權益結算購股權開支		19,214	29,768
僱員福利開支		166,296	120,859
出售物業、廠房及設備項目之盈利*		(4,133)	(206)
外匯淨差額		25,539	(30,082)
撇減存貨至可變現淨值，淨額#		15,653	16,007
應收貿易款項及其他應收款項減值淨額*		5,683	6,827

於中期簡明綜合全面收益表計入「銷售成本」。

* 於中期簡明綜合全面收益表計入「其他收入及盈利／其他開支」。

中期簡明綜合財務報表附註

於二零一二年六月三十日

7. 所得稅

本集團須以每家實體為單位，就本集團成員公司於其營運的司法權區所產生或獲得溢利計提所得稅。報告期內所得稅支出的主要成份如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千港元 (未經審核)	二零一一年 千港元 (未經審核)
即期－中國 期內支出 遞延(附註13)	8,008 18,060	54,336 9,581
期內稅務總支出	26,068	63,917

香港利得稅

由於本集團於報告期內並無於香港產生任何應課稅溢利，因此並無就香港利得稅作出撥備。

中國企業所得稅

根據中國大陸現有的法律、詮釋及常規，本集團在中國大陸營運的業務按即期應課稅溢利之適用稅率計算所得稅撥備。

8. 母公司普通股權益持有人應佔每股(虧損)/盈利

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核)	二零一一年 (未經審核)
每股基本和攤薄(虧損)/盈利乃按以下數據計算：	千港元	千港元
(虧損)/盈利 用作計算每股基本(虧損)/盈利的母公司普通股權益持有人應佔 (虧損)/盈利	(107,342)	380,001

股份數目

股份	二零一二年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
用作計算每股基本(虧損)/盈利的期內已發行普通股的加權平均股數	3,024,795,000	3,024,795,000

本集團於截至二零一二年六月三十日止六個月或截至二零一一年六月三十日止六個月期間並無任何已發行的潛在攤薄普通股。由於尚未行使之購股權對所呈列之每股基本(虧損)/盈利有反攤薄效應，因此並未就攤薄對所呈列之截至二零一二年六月三十日止六個月或截至二零一一年六月三十日止六個月之每股基本(虧損)/盈利作出調整。

9. 股息

- (a) 董事會並不建議派付截至二零一二年六月三十日止六個月之中期股息(二零一一年：無)。
- (b) 擬派二零一一年之末期股息已於本公司於二零一二年六月二十一日舉行之股東週年大會上批准，並於二零一二年七月二十日派付：

	二零一二年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
3,024,795,000股每股1.0港仙之二零一一年末期股息	30,248	-

中期簡明綜合財務報表附註

於二零一二年六月三十日

10. 物業、廠房及設備

	二零一二年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
於二零一二年一月一日 / 二零一一年一月一日	2,958,709	2,145,238
添置	335,192	807,154
收購附屬公司	-	154,294
出售	(18,164)	(25,777)
折舊 (附註6)	(132,074)	(227,183)
減值	-	(3,985)
撥回減值	3,593	-
匯兌調整	(37,362)	108,968
於二零一二年六月三十日 / 二零一一年十二月三十一日	3,109,894	2,958,709

本集團若干計息銀行借貸由本集團若干樓宇及機器抵押，其總賬面淨值於二零一二年六月三十日約為194,104,000港元（二零一一年十二月三十一日：239,514,000港元）。

於二零一二年六月三十日，本集團正在為總賬面淨值約135,016,000港元（二零一一年十二月三十一日：141,932,000港元）之若干樓宇申請房屋擁有權證，且本集團亦擁有若干構築物及在建樓宇，總賬面淨值約78,977,000港元（二零一一年十二月三十一日：66,644,000港元），本集團正申請其所在之若干地塊之土地使用權證。董事認為，上述事宜將不會對本集團於二零一二年六月三十日之財務狀況構成重大影響。

11. 預付土地租賃款項

	二零一二年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
於二零一二年一月一日 / 二零一一年一月一日	503,145	171,383
添置	116	2,677
收購附屬公司	-	321,943*
攤銷 (附註6)	(6,199)	(8,979)
匯兌調整	(5,348)	16,121
於二零一二年六月三十日 / 二零一一年十二月三十一日	491,714	503,145
預付款項、按金及其他應收款項之即期部分	(11,912)	(12,041)
非即期部分	479,802	491,104

該等租賃土地位於中國大陸，並按長期租約持有。

本集團若干計息銀行借貸由本集團若干租賃土地提供抵押，其於二零一二年六月三十日之賬面淨值約為44,966,000港元（二零一一年十二月三十一日：45,994,000港元）。

* 該土地使用權為位於中國的工業用途的劃撥地。

中期簡明綜合財務報表附註

於二零一二年六月三十日

12. 無形資產

	二零一二年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
採礦權及其他無形資產：		
於二零一二年一月一日／二零一一年一月一日	878,732	300,759
添置	388	638
收購附屬公司	-	566,835
攤銷(附註6)	(8,469)	(16,911)
匯兌調整	(9,187)	27,411
於二零一二年六月三十日／二零一一年十二月三十一日	861,464	878,732

於二零一二年六月三十日，本集團正在為總賬面淨值約513,313,000港元(二零一一年十二月三十一日：525,069,000港元)的若干採礦權申請採礦權證。董事認為，上述事宜將不會對本集團於二零一二年六月三十日之財務狀況構成重大影響。

13. 遞延稅項資產及負債

本集團之遞延稅項資產／(負債)於報告期內之變動如下：

遞延稅項資產

	可抵銷未來 應課稅溢利 之虧損 千港元	可扣減 暫時性差額 千港元	總計 千港元
於二零一二年一月一日(經審核)	88,219	43,326	131,545
期內於中期簡明綜合全面收益表 扣除(附註7)	(13,558)	(6,043)	(19,601)
匯兌調整	(867)	(430)	(1,297)
於二零一二年六月三十日(未經審核)	73,794	36,853	110,647

遞延稅項負債

	因收購 附屬公司 而產生之 公允價值 調整 千港元	預扣稅 千港元	投資物業的 公允價值 調整及其他 千港元	總計 千港元
於二零一二年一月一日(經審核)	192,106	7,684	11,430	211,220
期內於中期簡明綜合全面收益表 (計入)／扣除(附註7)	(2,282)	-	741	(1,541)
匯兌調整	(2,035)	-	(126)	(2,161)
於二零一二年六月三十日(未經審核)	187,789	7,684	12,045	207,518

中期簡明綜合財務報表附註

於二零一二年六月三十日

14. 存貨

	二零一二年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
原材料	596,586	571,264
半成品	3,702	8,410
製成品	318,320	340,562
	918,608	920,236
減：存貨撥備	(109,463)	(109,727)
	809,145	810,509

15. 應收貿易款項及票據

	二零一二年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
應收貿易款項	599,735	429,275
應收票據	224,664	534,304
	824,399	963,579
減：減值撥備	(20,313)	(15,006)
	804,086	948,573

本集團與客戶間的貿易條款以信貸交易為主，但通常要求新客戶預付款項。信貸期通常為一個月，而主要客戶可延長至最多三個月。每位客戶設有最高信用限額。本集團致力嚴格控制未收回應收款項，並設有信貸監控部門，務求將信貸風險減至最低。高級管理人員定期檢閱及跟進逾期結餘。鑑於上文所述，加上本集團應收貿易款項與大量分散的客戶相關，因此不存在信貸風險集中的問題。本集團並無就其應收貿易款項結餘持有任何抵押品或增加其他信貸。應收貿易款項為免息。

應收票據指中國大陸之銀行所發出的有抵押及銀行須於到期時繳款的銀行承兌票據。

於報告期末本集團之應收貿易款項及票據按發票日期扣除撥備之賬齡分析如下：

	二零一二年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
一個月內	337,886	399,975
一至兩個月	232,339	252,942
兩至三個月	59,843	114,816
超過三個月	174,018	180,840
	804,086	948,573

中期簡明綜合財務報表附註

於二零一二年六月三十日

15. 應收貿易款項及票據（續）

為應收貿易款項及票據而作出之減值撥備變動如下：

	二零一二年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
於二零一二年一月一日／二零一一年一月一日	15,006	4,821
已確認減值虧損	6,307	9,171
收購附屬公司	-	682
撤銷	(776)	(142)
匯兌調整	(224)	474
於二零一二年六月三十日／二零一一年十二月三十一日	20,313	15,006

上述應收貿易款項及票據之減值撥備已計入於二零一二年六月三十日，金額約為20,313,000港元（二零一一年：15,006,000港元）之個別減值之應收貿易款項之撥備，扣除撥備前賬面值約為20,313,000港元（二零一一年：15,006,000港元）。該等個別減值之應收貿易款項與面對財政困難之客戶有關，預期該等應收款項只有一部分可以收回。

並不視作減值之應收貿易款項及票據之賬齡分析如下：

	二零一二年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
並無逾期或減值	630,068	767,733
逾期少於三個月	134,403	154,802
逾期超過三個月	39,615	26,038
總計	804,086	948,573

並無逾期或減值之應收款項與大量近期並無拖欠記錄之不同類型客戶有關。

已逾期但未減值之應收款項與若干和本集團擁有過往良好記錄之獨立客戶有關。根據過往經驗，本公司之董事認為無須就該等結餘作出減值撥備，原因為信貸質素並無重大轉變，而結餘仍被視為可全數收回。

中期簡明綜合財務報表附註

於二零一二年六月三十日

16. 預付款項、按金及其他應收款項 非即期部分

	二零一二年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
按金	176,768	154,930
預付款項	41,926	49,055
	218,694	203,985

即期部分

	二零一二年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
預付款項	110,625	83,373
按金及其他應收款項	179,165	164,046
借予第三方之貸款	122,070	123,390
	411,860	370,809

借予第三方之貸款按年利率6.56厘計息，於二零一二年十月十二日到期（二零一一年：按年利率7.15厘計息，於二零一二年四月十二日到期）。

17. 現金及現金等值項目以及已抵押存款

	二零一二年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
現金及銀行結餘	1,751,855	1,996,366
減：已抵押存款	(109,433)	(97,932)
現金及現金等值項目	1,642,422	1,898,434

於二零一二年六月三十日，本集團將人民幣列值之現金及銀行結餘為941,242,000港元（二零一一年十二月三十一日：1,141,165,000港元）於中國大陸存款。該人民幣不可與其他貨幣自由兌換，然而根據中國大陸外匯管制條例及結匯、售匯及付匯行政條例，本集團可以透過獲授權進行外匯業務之銀行將人民幣兌換成其他貨幣。

存放於銀行之現金根據每日銀行存款利率按浮動利率賺取利息。該等銀行結餘及已抵押存款存放於信用良好，且近期並無拖欠記錄之銀行。

中期簡明綜合財務報表附註

於二零一二年六月三十日

18. 應付貿易款項

於報告期末之應付貿易款項按發票日期之賬齡分析如下：

	二零一二年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
一個月內	201,885	192,842
一至兩個月	79,382	41,816
兩至三個月	36,325	33,337
超過三個月	108,314	50,106
	425,906	318,101

該等應付貿易款項為免息，通常於60日之期限內清償。

19. 其他應付款項及應計費用

	二零一二年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
來自客戶之墊款	60,738	66,221
其他應付款項	438,377	378,156
應計費用	126,712	120,462
	625,827	564,839

其他應付款項為免息且無固定還款期限。

中期簡明綜合財務報表附註

於二零一二年六月三十日

20. 計息銀行借貸

	二零一二年六月三十日			二零一一年十二月三十一日		
	實際利率(%)	到期日	千港元 (未經審核)	實際利率(%)	到期日	千港元 (經審核)
即期						
有抵押銀行貸款 ^(a)	5.81-6.89	二零一二年至 二零一三年	36,621	5.81-6.06	二零一二年	37,017
無抵押銀行貸款	5.23-6.89, 香港銀行 同業拆息/ 倫敦銀行 同業拆息/ 資金成本+3.8%	二零一二年至 二零一三年	880,743	4.70-6.89	二零一二年	1,016,196
長期有抵押銀行貸款之即期部份 ^(a)	-	-	-	5.96	二零一二年	119,688
長期無抵押銀行貸款之即期部份	5.76-6.40, 倫敦銀行同業 拆息+0.85	二零一二年	1,325,397	4.86-5.96, 倫敦銀行同業 拆息+0.85	二零一二年	618,252
			2,242,761			1,791,153
非即期						
有抵押銀行貸款 ^(a)	7.05	二零一三年至 二零一五年	137,939	5.27-6.14	二零一三年至 二零一五年	139,431
無抵押銀行貸款	5.76-7.25	二零一三年至 二零一六年	678,709	4.86-7.25	二零一三年至 二零一六年	1,359,758
			816,648			1,499,189
			3,059,409			3,290,342

	二零一二年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
於下列各項中分析：		
應償還銀行貸款：		
一年內或按要求	2,242,761	1,791,153
第二年內	122,070	797,099
第三至第五年（包括首尾兩年）	694,578	702,090
	3,059,409	3,290,342

中期簡明綜合財務報表附註

於二零一二年六月三十日

20. 計息銀行借貸（續）

(a) 有抵押銀行貸款乃以本集團之若干資產提供抵押，該等資產之賬面值如下：

	附註	二零一二年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
物業、廠房及設備	10	194,104	239,514
預付土地租賃款項	11	44,966	45,994
已抵押存款		109,060	88,292
		348,130	373,800

除無抵押銀行貸款454,435,000港元（二零一一年：420,290,000港元）以美元列值外，所有借貸均以人民幣列值。

21. 遞延收入

	二零一二年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
於二零一二年一月一日／二零一一年一月一日	110,099	35,684
添置	2,866	62,990
收購一間附屬公司	-	14,741
攤銷	(8,233)	(6,799)
匯兌調整	(1,149)	3,483
於二零一二年六月三十日／二零一一年十二月三十一日	103,583	110,099

結餘為興建若干設備而收取的政府補助，已於中期簡明綜合財務狀況表以非流動負債入賬。該等遞延收入按已購置相關資產的預計可使用年限於損益按直線法攤銷。

中期簡明綜合財務報表附註

於二零一二年六月三十日

22. 股本

以下概述本公司法定及已發行股本：

	二零一二年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
法定：		
10,000,000,000股（二零一一年十二月三十一日： 10,000,000,000股）每股面值0.10港元之普通股	1,000,000	1,000,000
已發行及繳足：		
3,024,795,000股（二零一一年十二月三十一日： 3,024,795,000股）每股面值0.10港元之普通股	302,480	302,480

23. 儲備

本集團的儲備金額及有關變動於中期簡明綜合權益變動報表中呈列。

	附註	二零一二年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
股份溢價		2,872,076	2,872,076
繳入盈餘		(171,859)	(171,859)
儲備基金	(a)	139,371	134,634
匯兌變動儲備		210,999	254,858
購股權儲備		81,201	61,987
保留溢利		386,105	498,184
		3,517,893	3,649,880

(a) 根據中國公司法，本公司於中國註冊的各附屬公司須根據中國公認會計準則釐定的年度法定除稅後溢利（扣除任何過往年度虧損）劃撥10%至法定儲備，直至儲備金結餘達到該實體註冊資本的50%為止。該等法定儲備可用於抵銷過往年度虧損或增加資本，惟法定儲備的餘下結餘不少於註冊資本的25%。

根據相關中國法規，本集團須根據採獲的礦石量為安全基金作出撥備。

24. 業務合併

於二零一一年五月三十一日，本集團收購匯興公司之60%權益，代價為人民幣162,260,000元（相等於193,070,000港元），詳情載於本公司日期為二零一一年四月八日之公佈。匯興公司之主要業務包括於國內進行錳礦開採、非錳鐵產品生產及提供物流服務。

本集團於截至二零一一年六月三十日止六個月的中期簡明綜合全面收益表內確認議價收購之收益259,244,000港元，主要歸因於代價乃基於匯興公司的資產淨值之賬面值釐定，並經訂約方協定。

中期簡明綜合財務報表附註

於二零一二年六月三十日

25. 購股權計劃

本公司設立購股權計劃（「該計劃」），旨在鼓勵及嘉許為本集團業務成功作出貢獻之合資格參與者。於二零一一年一月十一日，本公司根據該計劃向董事及本集團其他僱員授出103,000,000份購股權，其中67,000,000份購股權授給董事。該購股權於二零一一年一月十一日起生效，除被取消或更改外，將持續於當日起計10年內有效。

獲授予購股權者可於提呈授出購股權的48天內，以總數1港元的象徵式費用接受購股權。授出購股權之行使期間於歸屬期（一至三年）後開始，並於二零二一年一月十日完結：

- (a) 第一期25%購股權可於授予日後的第一個週年紀念日以後行使；
- (b) 第二期25%購股權可於授予日後的第二個週年紀念日以後行使；以及
- (c) 餘下50%購股權可於授予日後的第三個週年紀念日以後行使。

授出之購股權之行使價為每股2.81港元，乃按以下之最高者釐定：(i)聯交所授出日期之每日報價表所示之收市價每股2.810港元；(ii)緊接授出日期前五個營業日聯交所之每日報價表所示之平均收市價每股2.778港元；及(iii)股份之面值。

購股權並無授予持有人收取股息或於股東大會投票的權利。

自二零一一年一月十一日授出每股行使價為2.81港元的103,000,000份購股權以來，並無購股權變動。於報告期末尚未行使之購股權之詳情載列如下：

於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日：

購股權數目	行使價 每股港元	行使期
25,750,000	2.81	二零一二年一月十一日至 二零二一年一月十日
25,750,000	2.81	二零一三年一月十一日至 二零二一年一月十日
51,500,000	2.81	二零一四年一月十一日至 二零二一年一月十日
103,000,000		

購股權於授出時之公允價值乃使用二項式模型估計，為122,780,000港元（每份購股權之加權平均公允價值為1.19港元），而本集團於截至二零一二年六月三十日止六個月期間確認購股權開支19,214,000港元（截至二零一一年六月三十日止六個月：29,768,000港元）。

中期簡明綜合財務報表附註

於二零一二年六月三十日

26. 承擔及或然負債

a) 經營租賃承擔

i) 作為出租人

本集團根據經營租賃協議出租其投資物業，有關租期介乎2年至20年（二零一一年十二月三十一日：2年至20年）。

於報告期末，本集團根據不可撤銷經營租賃按以下到期日於未來應收之最低租賃款項總額如下：

	二零一二年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
一年內	1,658	1,633
第二至第五年（包括首尾兩年）	7,234	7,125
五年後	6,649	8,176
	15,541	16,934

ii) 作為承租人

於報告期末，本集團根據不可撤銷經營租賃按以下到期日於未來應付之最低租賃款項總額如下：

	二零一二年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
一年內	7,204	9,934
第二至第五年（包括首尾兩年）	12,436	18,692
五年後	37,695	44,754
	57,335	73,380

b) 資本承擔

	二零一二年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
已授權但未訂約： 購置土地及樓宇 購置廠房及機器	29,297 574,852	566,922 601,830
	604,149	1,168,752
已訂約但未撥備： 購置土地及樓宇 購置廠房及機器	186,612 125,959	307,432 122,511
	312,571	429,943
總計	916,720	1,598,695

c) 或然負債

於報告期末，本集團概無任何重大或然負債（二零一一年十二月三十一日：無）。

中期簡明綜合財務報表附註

於二零一二年六月三十日

27. 關連人士結餘及交易

(a) 除本中期簡明綜合財務報表其他部份詳述的交易外，本集團於期內與關連人士進行的交易如下：

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 千港元 (未經審核)	二零一一年 千港元 (未經審核)
向廣西大錳的附屬公司購入原材料	(i)	6,173	6,475
向廣西大錳一間附屬公司購入物業、廠房及設備	(i)	2,761	187
向廣西大錳的附屬公司銷售貨品	(ii)	-	23,526
向廣西大錳供應水電	(iii)	22	20
廣西大錳提供綜合服務(定義見招股章程)	(iv)	1,473	2,856
期內存放於關連公司的最高銀行存款	(v)	53,063	188,229
存放於關連公司的存款的利息收入	(v)	46	1,344
向Highkeen索償稅項彌償	(vi)	-	3,987
向Apexhill索償稅項彌償	(vi)	-	997
向廣西大錳索償稅項彌償	(vi)	-	2,625

附註：

- (i) 該等購買乃根據與訂約方協定的價格進行。
- (ii) 該等銷售乃根據與訂約方協定的價格進行。
- (iii) 水電費乃根據實際產生成本退還。
- (iv) 服務費乃根據訂約方協定的每月人民幣200,000元(相等於245,520港元)計算。
- (v) 期內存放於關連公司之最高銀行存款及相關利息收入乃於本集團日常及一般業務過程中收取。
- (vi) 根據於二零一零年十一月三日訂立之稅項彌償契約，Highkeen、Apexhill及廣西大錳同意向本集團任何成員公司在二零一零年六月三十日或之前因任何已賺取、累計或收取(或視為賺取、累計或收取)的收入、溢利或收益的稅項提供彌償。於截至二零一一年六月三十日止六個月期間，本公司就附屬公司清償截至二零一零年十二月三十一日止年度之所得稅而分別向Highkeen、Apexhill及廣西大錳索償稅項彌償。

中期簡明綜合財務報表附註

於二零一二年六月三十日

27. 關連人士結餘及交易 (續)

(b) 與關連人士之未償還結餘

	二零一二年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
應收關連公司款項		
應收貿易款項	-	16,309
其他應收款項	11	-
預付款項	3,144	392
	3,155	16,701
應付關連公司款項		
應付貿易款項	11,509	10,977
其他應付款項	13,226	3,373
	24,735	14,350
存放於關連公司的銀行存款	10,857	40,721

應收本集團關連公司貿易款項為無抵押、免息並按向本集團客戶提供的相近信貸條款償還。本集團應收關連公司及股東的預付款項及其他款項為無抵押、免息及並無固定償還期。

應付本集團關連公司貿易款項為免息及並無固定償還期。本集團應付關連公司的其他款項為無抵押、免息及並無固定償還期。

(c) 本集團主要管理人員之酬金

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千港元 (未經審核)	二零一一年 千港元 (未經審核)
薪金、津貼及實物利益	3,855	3,929
花紅	-	59
權益結算購股權開支	13,607	22,045
退休金計劃供款	25	85
向主要管理人員支付之酬金總額	17,487	26,118

28. 中期簡明綜合財務報表的批准

本中期簡明綜合財務報表已於二零一二年八月十七日經董事會批准及授權刊發。

管理層討論及分析

財務回顧

	二零一二年 上半年 千港元	二零一一年 上半年 千港元	增／(減) 千港元	%
收益	1,538,780	1,693,797	(155,017)	(9%)
經營(虧損)／溢利(未計入購股權費用)	(109,463)	207,442	(316,905)	(153%)
購股權費用	(19,214)	(29,768)	(10,554)	(35%)
經營(虧損)／溢利	(128,677)	177,674	(306,351)	(172%)
議價收購收益	-	259,244	(259,244)	(100%)
除稅前(虧損)／溢利	(128,677)	436,918	(565,595)	(129%)
所得稅開支	(26,068)	(63,917)	(37,849)	(59%)
除稅後(虧損)／溢利	(154,745)	373,001	(527,746)	(141%)
母公司擁有人應佔(虧損)／溢利	(107,342)	380,001	(487,343)	(128%)
非控股權益應佔虧損	(47,403)	(7,000)	40,403	577%
	(154,745)	373,001	(527,746)	(141%)

財務概要

- 於二零一二年上半年，營業額為1,538,800,000港元，較二零一一年上半年的1,693,800,000港元減少9%。
- 於二零一二年上半年，經營虧損(不包括購股權開支)達109,500,000港元(二零一一年上半年：經營溢利(不包括購股權開支)為207,400,000港元)。
- 於二零一二年上半年，本集團除稅後虧損為154,700,000港元(二零一一年上半年：除稅後溢利為373,000,000港元)。
- 於二零一二年上半年，母公司擁有人應佔虧損為107,300,000港元(二零一一年上半年：母公司擁有人應佔溢利380,000,000港元)。

概覽

於過去六個月，歐洲主權債務危機即使可能沒有惡化，但亦無緩和跡象，而美國經濟復甦比預期緩慢。中國經濟，特別是我們的下游鋼鐵行業無可避免受到不利影響，因此本公司於去年第四季至二零一二年上半年經歷了非常艱辛的時刻。於二零一二年上半年，本集團的業績大幅下滑，並錄得虧損。母公司擁有人應佔綜合純虧為107,300,000港元(二零一一年上半年：母公司擁有人應佔綜合純利380,000,000港元)。虧損主要由於：

- 儘管今年上半年下游鋼鐵產品的需求遲滯，鋼廠繼續擴大產量，粗鋼產量增長1.8%，令鋼鐵產品價格下壓，無疑我們的錳鐵產品價格亦受到影響。我們的主要產品電解金屬錳的平均售價按年下跌17.2%。
- 成本方面，中國的電力及勞工的單位成本持續上漲，抵銷我們於改善單位消耗率所作的努力。總括而言，與去年同期相比，我們設法在如此艱難環境下降低生產單位成本，惟改善單位成本的成效遠遠追不上平均銷售價格的大幅下跌。

管理層討論及分析

- (3) 我們正在策劃將我們去年所收購的匯興公司（一家位於貴州的附屬公司）轉型。依據我們的收購策略，於二零一一年十二月，我們正開始搬遷於市區未來中央商務區虧蝕的鐵合金業務，並獲得地方政府全力支持。匯興公司其後將遷往鄰近的遵義苟江經濟開發區，建立電解金屬錳生產廠房。按照計劃，我們需要向原本生產鐵合金的勞工進行轉型培訓，並繼續承擔在展開電解金屬錳生產業務前於轉型期間產生的員工及相關行政成本。
- (4) 於二零一一年上半年，我們議價收購匯興公司錄得收益259,200,000港元，惟二零一二年上半年並無類似項目。

與截至二零一一年六月三十日止六個月比較

下表載列我們的產品的收益、銷量及平均售價。

	截至六月三十日止六個月							
	二零一二年				二零一一年			
	銷量 (噸)	平均售價 (港元/ 噸)	收益 (千港元)	佔總收益 百分比 (%)	銷量 (噸)	平均售價 (港元/ 噸)	收益 (千港元)	佔總收益 百分比 (%)
錳礦開採及礦石加工								
錳精礦	73,919	620	45,855	3.0	92,532	617	57,122	3.4
加蓬礦石	23,493	1,174	27,586	1.8	-	-	-	-
天然放電錳粉及錳沙	10,118	3,112	31,485	2.0	17,833	2,962	52,824	3.1
小計	107,530	976	104,926	6.8	110,365	996	109,946	6.5
錳下游加工								
電解金屬錳	51,558	16,203	835,397	54.3	49,932	19,572	977,267	57.7
硅錳合金	25,162	7,954	200,147	13.0	27,097	7,763	210,342	12.4
電解二氧化錳	9,824	9,275	91,120	5.9	8,573	10,072	86,350	5.1
硫酸錳	8,560	4,407	37,726	2.5	11,095	3,902	43,291	2.6
碳錳鐵	226	7,987	1,805	0.1	4,699	8,168	38,383	2.3
四氧化三錳	78	15,423	1,203	0.1	1,072	17,123	18,355	1.1
其他	1,388	11,214	15,565	1.0	-	-	-	-
小計	96,796	12,221	1,182,963	76.9	102,468	13,409	1,373,988	81.2
非錳加工								
高碳鉻鐵	4,865	9,400	45,732	3.0	7,647	10,288	78,673	4.6
鈷酸鋰	232	202,013	46,867	3.0	13	233,846	3,040	0.2
其他	117	6,248	731	0.1	-	-	-	-
小計	5,214	17,900	93,330	6.1	7,660	10,667	81,713	4.8
其他業務								
貿易	31,134	5,061	157,561	10.2	24,943	5,138	128,150	7.5
總計	240,674	6,394	1,538,780	100.0	245,436	6,901	1,693,797	100.0

管理層討論及分析

收益

於二零一二年上半年，本集團的收益達到1,538,800,000港元（二零一一年上半年：1,693,800,000港元），較二零一一年上半年下跌9.2%。中國經濟增長放緩，令中國固定資產、基建工程及物業發展步伐緩慢。鋼鐵製造業亦因此首當其衝，我們主要的下游產品（特別是電解金屬錳）的售價大幅下跌，惟電解金屬錳的銷量略為增長。

錳礦開採及礦石加工 – 由於我們於中國開採的礦石大部份為自用，與二零一一年上半年比較，錳礦開採及礦石加工分部的表現在二零一二年上半年保持穩定。我們來自此分部的收益下跌4.6%至104,900,000港元（二零一一年上半年：109,900,000港元），銷量則下跌2.6%至107,530噸（二零一一年上半年：110,365噸）。平均售價亦維持在每噸976港元（二零一一年上半年：每噸996港元）。於截至二零一二年六月三十日止六個月，23,493噸礦石銷售是二零一一年加蓬試生產的礦石，並銷售予中國的客戶。

錳下游加工 – 錳下游加工的收益由1,374,000,000港元下跌13.9%至1,183,000,000港元，主要由於我們的主要產品電解金屬錳平均售價下跌17.2%，然而，我們新收購的三錳龍業務令電解金屬錳銷量上升3.3%。因此，電解金屬錳佔二零一二年上半年總收益的54.3%，而於二零一一年上半年則佔57.7%。

於二零一二年上半年，我們嘗試遏制生產低毛利產品硅錳合金，其銷量下跌7.1%至25,162噸（二零一一年上半年：27,097噸）。首先，由於市場需求減弱，我們於二零一二年一月至二零一二年四月暫停大寶冶金廠的生產。第二，匯興冶金廠由二零一二年一月一日起正開始搬遷其鐵合金生產。另一方面，硅錳合金的平均售價輕微增加2.5%至每噸7,954港元（二零一一年上半年：每噸7,763港元），乃由於硅錳合金產品的銷售組合轉至昂貴而高品位所致。

於二零一二年上半年，電解二氧化錳的銷量增加14.6%至9,824噸（二零一一年上半年：8,573噸）。相反，電解二氧化錳的平均售價與整體經濟跌勢一致，下跌7.9%至每噸9,275港元（二零一一年上半年：每噸10,072港元）。

非錳加工 – 於二零一一年十一月，我們終止於欽州的非核心業務 – 高碳鉻鐵生產，並於二零一二年二月起將生產設施改裝成生產硅錳合金。因此，高碳鉻鐵的銷量下跌36.4%至4,865噸（二零一一年上半年：7,647噸），而於二零一二年上半年，我們逐步出售剩餘的鉻鐵存貨。高碳鉻鐵的平均售價下跌8.6%至每噸9,400港元（二零一一年上半年：每噸10,288港元），跌幅與一般商品價格跌幅一致。

管理層討論及分析

下表載列我們的產品的銷售成本、單位銷售成本、毛利及毛利率。

	截至六月三十日止六個月							
	銷售成本 (千港元)	二零一二年			銷售成本 (千港元)	二零一一年		
		單位銷售 成本 (港元/ 噸)	毛利/ (損) (千港元)	毛利/ (損)率 (%)		單位銷售 成本 (港元/ 噸)	毛利/ (損) (千港元)	毛利/ (損)率 (%)
錳礦開採及礦石加工								
錳精礦	15,729	213	30,126	65.7	20,682	224	36,440	63.8
加蓬礦石	31,136	1,325	(3,550)	(12.9)	-	-	-	-
天然放電錳粉及錳沙	7,210	713	24,275	77.1	13,074	733	39,750	75.2
小計	54,075	503	50,851	48.5	33,756	306	76,190	69.3
錳下游加工								
電解金屬錳	719,803	13,961	115,594	13.8	699,440	14,008	277,827	28.4
硅錳合金	194,781	7,741	5,366	2.7	191,516	7,068	18,826	9.0
電解二氧化錳	77,185	7,857	13,935	15.3	60,765	7,088	25,585	29.6
硫酸錳	29,115	3,401	8,611	22.8	34,575	3,116	8,716	20.1
破錳鐵	1,084	4,796	721	39.9	40,475	8,614	(2,092)	(5.5)
四氧化三錳	1,362	17,462	(159)	(13.2)	17,674	16,487	681	3.7
其他	11,442	8,244	4,123	26.5	-	-	-	-
小計	1,034,772	10,690	148,191	12.5	1,044,445	10,193	329,543	24.0
非錳加工								
高碳鉻鐵	44,130	9,071	1,602	3.5	77,472	10,131	1,201	1.5
鈷酸鋰	41,764	180,017	5,103	10.9	3,080	236,923	(40)	(1.3)
其他	35	299	696	95.2	-	-	-	-
小計	85,929	16,480	7,401	7.9	80,552	10,516	1,161	1.4
其他業務								
貿易	153,923	4,944	3,638	2.3	125,944	5,049	2,206	1.7
存貨撥備	15,653		(15,653)		16,007		(16,007)	
總計	1,344,352		194,428	12.6	1,300,704		393,093	23.2

銷售成本

銷售成本由二零一一年上半年的1,300,700,000港元增加43,700,000港元至二零一二年上半年的1,344,400,000港元，增幅為3.4%。成本增加主要由於直接原料（包括原材料及輔助原料）以及直接貿易採購單位成本增加。

管理層討論及分析

於二零一二年上半年，錳礦開採及礦石加工分部的單位銷售成本增加64.4%至每噸503港元（二零一一年上半年：每噸306港元），主要由於加蓬礦石品位及由西非運送的運輸成本較高，因此二零一二年上半年初步銷售加蓬礦石的單位成本及平均售價亦相應調高。

於二零一二年上半年，電解金屬錳的單位成本輕微減少0.3%至每噸13,961港元（二零一一年上半年：每噸14,008港元），主要由於輔助原料（如硫酸及二氧化矽）的單位成本輕微下跌，而生產每個單位的原料及電力消耗率均有所改善。然而，在通脹環境下，電力及勞工單位成本增加幾乎完全抵銷上述因素的正面影響。

硅錳合金的單位成本增加9.5%至每噸7,741港元（二零一一年上半年：每噸7,068港元），乃由於我們的硅錳產品的銷售組合變動所致。

高碳鉻鐵的單位成本減少10.5%至每噸9,071港元（二零一一年上半年：每噸10,131港元），乃由於二零一二年上半年的銷售為銷售轉自二零一一年的存貨，而該等存貨已於二零一一年十二月三十一日調整至市價水平。

毛利

於二零一二年上半年，本集團錄得毛利194,400,000港元（二零一一年上半年：393,100,000港元），較二零一一年上半年下跌198,700,000港元，跌幅為50.5%。本集團的整體毛利率為12.6%，較二零一一年上半年的23.2%下跌10.6%。毛利率下跌主要由於(i)電解金屬錳的毛利率由28.4%下跌至13.8%；(ii)電解二氧化錳的情況與電解金屬錳相同，其毛利下跌11,700,000港元，而毛利率由29.6%下跌至15.3%。

銷售及分銷成本

於二零一二年上半年，本集團的銷售及分銷成本下跌4.6%至39,200,000港元（二零一一年上半年：41,100,000港元），其跌幅與二零一二年上半年銷售跌幅一致。

行政開支

於二零一二年上半年，行政開支（包括購股權開支）增加48.7%至223,300,000港元（二零一一年上半年：150,200,000港元）。增加主要由於(1)本集團分別於二零一一年五月及二零一一年七月收購匯興公司及三錳龍後業務範圍擴大及(2)冶金廠（特別是匯興公司）正進行搬遷，而暫時閒置工人之薪金及折舊等相應成本歸入行政開支而非銷售成本。

財務費用

於二零一二年上半年，本集團的財務費用為74,900,000港元（二零一一年上半年：61,100,000港元），增幅為22.6%，乃由於(1)撥付中國及加蓬拓展項目的借貸增加及(2)與二零一一年上半年相比，平均利率增加所致。

所得稅

儘管我們稅前是虧損，但我們於截至二零一二年六月三十日止期間仍錄得稅項開支26,100,000港元（二零一一年上半年：63,900,000港元），主要由於：(1)撥回轉自過往年度及主要來自生產鐵合金的附屬公司的稅項虧損的遞延稅項資產；及(2)由於我們不確定未來應課稅溢利會否產生以抵銷該等虧損，我們並無就若干附屬公司的即期虧損作出遞延稅項撥備。

母公司擁有人應佔（虧損）／溢利

於二零一二年上半年，母公司擁有人應佔本集團虧損為107,300,000港元（二零一一年上半年：母公司擁有人應佔本集團溢利為380,000,000港元）。

每股（虧損）／盈利

於二零一二年上半年，本公司普通股權益持有人應佔每股虧損為3.55港仙（二零一一年上半年：本公司普通股權益持有人應佔每股盈利為12.56港仙）。

管理層討論及分析

中期股息

董事會並不建議派付截至二零一二年六月三十日止六個月的中期股息（截至二零一一年六月三十日止六個月：無）。

首次公開招股所得款項用途

於二零一二年六月三十日，我們根據招股章程所載的指明用途動用首次公開招股所得款項淨額如下：

說明	根據招股章程 指明的款額 (百萬港元)	截至 二零一二年 六月三十日 所動用款額 (百萬港元)	所動用%	截至 二零一一年 十二月 三十一日 所動用款額 (百萬港元)	所動用%
1 大新電解二氧化錳廠的拓展項目	79	54	68.4%	33	41.5%
2 大新錳礦地下採礦及礦石加工業務的拓展項目	278	103	37.1%	64	22.9%
3 電解金屬錳生產設施的擴展的建設項目	516	303	58.7%	185	35.9%
4 崇左基地的建設項目	59	9	15.3%	8	13.3%
5 開發Bembélé錳礦及其關聯設施	119	119	100.0%	119	100.0%
6 我們的生產設施的技術改進及革新項目	40	40	100.0%	40	100.0%
7 收購礦山及採礦權	397	277	69.8%	271	68.4%
8 償還部分銀行借貸	297	297	100.0%	297	100.0%
9 營運資金及其他企業用途	198	198	100.0%	198	100.0%
總計	1,983	1,400	70.6%	1,215	61.3%

流動資金及財務資源

於二零一二年上半年，本集團的主要資金來源為經營及融資活動所得現金。於二零一二年六月三十日，我們的現金狀況仍然強勁。現金及銀行結餘為1,751,800,000港元（二零一一年十二月三十一日：1,996,300,000港元）。本集團的借貸總額為3,059,400,000港元（二零一一年十二月三十一日：3,290,300,000港元）。本集團的負債淨額輕微增加至1,307,600,000港元（二零一一年十二月三十一日：1,294,000,000港元），乃主要由於我們在中國及加蓬的生產設施所產生的資本開支所致。

為管理流動資金風險，本集團將繼續監察目前及預期的流動資金需求，以確保維持充足的短期至長期現金結餘以及銀行和金融機構信貸。

銀行借貸

於二零一二年六月三十日，本集團之借貸結構及到期情況如下：

借貸結構	二零一二年 六月三十日 百萬港元	二零一一年 十二月三十一日 百萬港元
有抵押借貸	174.6	296.1
無抵押借貸	2,884.8	2,994.2
	3,059.4	3,290.3

管理層討論及分析

到期情況	二零一二年 六月三十日 百萬港元	二零一一年 十二月三十一日 百萬港元
於以下期間償還：		
按要求或一年內	2,242.8	1,791.1
一年後至兩年內	122.1	797.1
兩年後至五年內	694.5	702.1
	3,059.4	3,290.3

幣值	二零一二年 六月三十日 百萬港元	二零一一年 十二月三十一日 百萬港元
列值貨幣：		
人民幣	2,605.0	2,870.0
美元	454.4	420.3
	3,059.4	3,290.3

於二零一二年六月三十日，定息及浮息借貸分別為598,100,000港元（二零一一年十二月三十一日：351,700,000港元）及2,461,300,000港元（二零一一年十二月三十一日：2,938,600,000港元）。定息借貸以利率4.3%至6.56%計息。除美元貸款以倫敦銀行同業拆息+0.85%及香港銀行同業拆息／倫敦銀行同業拆息／資金成本+3.8%計息外，浮息借貸以低於中國人民銀行（「中國人民銀行」）的貸款基準利率5%至10%計息。

利率風險

我們面對我們債務利率波動的利率風險。我們附帶浮動利率的貸款須受貸款人根據中國人民銀行相關法規及倫敦銀行同業拆息的變動而作出調整。倘中國人民銀行提高利率或倫敦銀行同業拆息調高，我們的財務費用將會增加。此外，倘我們未來或需要提高債務融資額或延遲償還短期貸款，則利率向上的波動將增加新造債務承擔的成本。我們目前沒有利用任何衍生工具調整債務性質以管理風險。

外匯風險

於二零一二年上半年，本集團的業務主要位於中國及加蓬。我們的產品主要售予中國的客戶，而其餘則售予其他國家。我們面對的匯率波動風險與以美元列值的出口銷售及由加蓬當地所產生若干以中非法郎列值的成本有關。中非法郎現時與歐元掛鈎。我們預期加蓬的業務將於二零一二年下半年有更多輸往中國的貨運，而有關銷售交易將以美元列值。由於我們若干存放於香港之銀行存款以人民幣列值，而我們預期此等存款將用於中國的投資，因此我們亦面對人民幣兌港元之匯率波動風險。倘我們計劃將該等存款用於中國境外之投資，我們將兌換該等存款之列值貨幣以配合擬定用途。與此同時，我們並無訂立任何外匯合約或衍生交易以對沖外匯波動。然而，我們持續對外幣收益及開支進行預測，並監察貨幣幣種及所產生的金額，從而控制外幣匯率浮動對我們的業務構成影響。

抵押集團資產

於二零一二年六月三十日，本集團若干計息銀行借貸由本集團總賬面淨值為239,070,000港元的物業、廠房及設備和預付土地租賃款項（二零一一年十二月三十一日：285,508,000港元）所抵押。

或然負債

於二零一二年六月三十日，本集團並無任何重大的未償還或然負債。

管理層討論及分析

本集團的主要財務比率

	二零一二年 六月三十日	二零一一年 十二月 三十一日
流動比率	1.1	1.5
速動比率	0.9	1.2
淨負債比率	34.2%	32.5%

流動比率 = 於期末的流動資產結餘 / 於期末的流動負債結餘

速動比率 = (於期末的流動資產結餘 - 於期末的存貨結餘) / 於期末的流動負債結餘

淨負債比率 = 負債淨額除以母公司擁有人應佔權益。負債淨額的定義為計息銀行借貸的總和減去現金及銀行結餘及已抵押存款

流動比率及速動比率下降主要由於下游鋼材客戶的流動資金緊絀所致。鋼材廠在粗鋼價格因需求減弱而下跌時繼續擴大其產量，導致其現金流量減慢。因此，本公司於報告期內的若干應收款項均出現延期支付情況。此外，若干長期銀行貸款於報告期末後一年內到期。

人力資源

於二零一二年六月三十日，本集團在中港兩地合共聘有約7,986名（二零一一年：8,289名）全職僱員；而在加蓬合共聘用約209名（二零一一年：202名）全職僱員。本集團向僱員提供優厚的薪酬和福利，並定期評審其薪酬待遇，確保薪酬待遇保持市場競爭力。其他僱員福利包括完善的醫療、人壽及殘障保險計劃和退休計劃。

展望

二零一二年上半年，全球經濟復甦顯著放緩，以及對歐元國家債務危機縈繞不斷的憂慮，直接影響了全球的市場氣氛以及投資者的信心。中國經濟增長亦因此同樣出現放緩，以致對商品的需求亦有所減弱，電解錳行業在今年下半年還會經歷比較困難的局面。面對下半年持續不確定的環球經濟環境，本集團將繼續積極採取各種手段，加強管理，努力降低本集團的生產成本。

長遠而言，中信大錳作為中國上下游產業鏈結合的領先礦業集團，定必受惠中國經濟的持續增長。我們對本集團的未來發展持審慎樂觀的態度，並會就日趨波動的市場環境及日漸加劇的競爭作好充分準備。本集團將繼續依循我們的策略計劃和憑藉豐富的錳礦資源，進一步鞏固我們的業務及盈利基礎，致力為股東帶來長遠穩定的回報。

我們的錳礦資源摘要及我們的錳礦石儲量摘要

截於二零一二年六月三十日為止，我們的礦產資源及礦石儲量的資料如下：

我們的錳礦資源摘要

礦區	所有權百分比	JORC資源分類	平均錳品位		平均錳品位	
			百萬噸數	(%)	百萬噸數	(%)
			二零一二年 六月三十日		二零一一年 十二月三十一日	
大新錳礦	100%	探明資源	6.42	24.47	6.58	24.37
		控制資源	68.66	21.14	69.09	21.12
		小計	75.08	21.42	75.67	21.40
		推斷資源	0.43	21.23	0.43	21.23
		總計	75.51	21.42	76.10	21.40
天等錳礦	100%	探明資源	0.84	17.13	0.86	17.07
		控制資源	3.16	16.44	3.22	16.40
		小計	4.00	16.59	4.08	16.59
		推斷資源	3.63	14.26	3.64	14.26
		總計	7.63	15.48	7.72	15.47
外伏錳礦	100%	探明資源	-	-	-	-
		控制資源	-	-	-	-
		小計	-	-	-	-
		推斷資源	1.54	17.52	1.54	17.52
		總計	1.54	17.52	1.54	17.52
長溝錳礦	64%	探明資源	3.17	20.45	3.25	20.45
		控制資源	15.87	20.32	15.87	20.32
		小計	19.04	20.34	19.12	20.34
		推斷資源	3.12	20.50	3.12	20.5
		總計	22.16	20.37	22.24	20.37
Bembélé錳礦	51%	探明資源	-	-	-	-
		控制資源	18.11	32.18	18.31	33.18
		小計	18.11	32.18	18.31	33.18
		推斷資源	12.37	32.74	12.37	32.74
		總計	30.48	33.00	30.68	33.00
總計			137.32		138.28	

我們的錳礦資源摘要及我們的錳礦石儲量摘要

我們的錳礦石儲量摘要

礦區	所有權百分比	JORC資源分類	平均錳品位		平均錳品位	
			百萬噸數	(%)	百萬噸數	(%)
			二零一二年 六月三十日		二零一一年 十二月三十一日	
大新錳礦	100%	證實資源	6.20	21.74	6.36	21.71
		概略資源	66.13	18.87	66.56	18.86
		總計	72.33	19.11	72.92	19.11
天等錳礦	100%	證實資源	0.80	15.47	0.82	15.44
		概略資源	3.04	15.44	3.10	15.42
		總計	3.84	15.45	3.92	15.42
外伏錳礦	100%	證實資源	-	-	-	-
		概略資源	-	-	-	-
		總計	-	-	-	-
長溝錳礦	64%	證實資源	3.19	20.45	3.27	20.45
		概略資源	14.72	20.32	14.72	20.30
		總計	17.91	20.34	17.99	20.33
Bembélé錳礦	51%	證實資源	-	-	-	-
		概略資源	18.06	31.58	18.26	31.58
		總計	18.06	31.58	18.26	31.58
總計			112.14		113.09	

探礦、發展及採礦活動

I) 探礦

大新錳礦

於截至二零一二年六月三十日止六個月，我們對大新錳礦採礦範圍內北、中部礦段共完成鑽孔進尺15,637米，預計二零一二年十月前後結束外鑽孔工作，及後我們將進行勘探資料整理。

天等錳礦

於截至二零一二年六月三十日止六個月，我們已完成天等錳礦採礦權範圍內馱仁東、馱仁西、淥利及洞蒙四個礦段的詳查階段報告初稿，並且完成了勘探設計，待廣西壯族自治區國土資源廳評審通過後我們便開始勘探階段施工。另一方面，就天等錳礦440米以下採礦權以外的範圍，我們所委託的中國冶金地質總局中南局南寧冶金地質勘察院已完成勘探設計並通過廣西壯族自治區國土資源廳的評審，下一步將準備正式提交採礦權許可申請。

外伏錳礦

於截至二零一二年六月三十日止六個月，我們並未進行任何勘探工作。

我們的錳礦資源摘要及我們的錳礦石儲量摘要

探礦、發展及採礦活動（續）

I) 探礦（續）

長溝錳礦

於截至二零一二年六月三十日止六個月，我們並未進行任何勘探工作。

Bembélé錳礦

於截至二零一二年六月三十日止六個月，中國冶金地質總局第一勘探院已完成有關現時Bembélé錳礦採礦礦區的鑽孔資料整理，並正在編寫勘探報告初稿。此外，勘探人員正在加蓬當地就現時Bembélé錳礦採礦礦區的周邊地區進行初步勘查工作。

II) 發展

外伏錳礦

於截至二零一二年六月三十日止六個月，我們成功獲取外伏錳礦的採礦證許可。

Bembélé錳礦

於截至二零一二年六月三十日止六個月，恩傑里錳礦堆場的建設已順利完成。二零一二年六月四日，第一輛裝載著32噸精塊礦的紅岩車順利從Bembélé錳礦採礦區運至恩傑里錳礦堆場，標誌著恩傑里錳礦堆場正式投入使用。另外，連接恩傑里錳礦堆場至環加蓬鐵路的鐵路專用線建設亦已基本完工，兩台DF8B機車已通過加蓬鐵路局的驗收，正式在加蓬鐵路線上運行。

大新錳礦、天等錳礦及長溝錳礦

於截至二零一二年六月三十日止六個月，我們在其他錳礦並沒有任何重大的發展。

III) 採礦活動

(1) 採礦營運

大新錳礦

	二零一二年一月一日至 二零一二年六月三十日	二零一一年一月一日至 二零一一年六月三十日
露天採礦		
採礦產量（千噸）	440	338
地下採礦		
採礦產量（千噸）	172	160
總採礦產量（千噸）	612	498
平均錳品位		
碳酸錳礦石	16.8%	18.3%
氧化錳礦石	29.9%	32.5%

我們的錳礦資源摘要及我們的錳礦石儲量摘要

探礦、發展及採礦活動（續）

III) 採礦活動（續）

(1) 採礦營運（續）

天等錳礦

	二零一二年一月一日至 二零一二年六月三十日	二零一一年一月一日至 二零一一年六月三十日
露天採礦		
採礦產量（千噸）	95	84.6
平均氧化錳品位	11.3%	14.7%

外伏錳礦

於截至二零一二年六月三十日止六個月，我們並沒有進行任何採礦生產活動。

長溝錳礦

	二零一二年一月一日至 二零一二年六月三十日	二零一一年一月一日至 二零一一年六月三十日
地下採礦		
採礦產量（千噸）	77	69
平均碳酸錳品位	17.4%	18.0%

Bembélé錳礦

	二零一二年一月一日至 二零一二年六月三十日	二零一一年一月一日至 二零一一年六月三十日
露天採礦		
採礦產量（千噸）	238	120
平均氧化錳品位	31.8%	30.0%

(2) 礦石加工營運

• 選礦

產量（千噸）	二零一二年一月一日至 二零一二年六月三十日	二零一一年一月一日至 二零一一年六月三十日
大新選礦廠		
精礦產量		
碳酸錳礦石	371	307
氧化錳礦石	31	60
總計	402	367
精礦平均錳品位		
碳酸錳礦石	19.2%	19.2%
氧化錳礦石	29.2%	33.2%
天等選礦廠		
錳精礦產量	46	50.6
精礦平均錳品位	22.6%	22.4%
Bembélé選礦廠		
精礦產量	189	80.1
精礦平均錳品位	31.9%	31.2%

我們的錳礦資源摘要及我們的錳礦石儲量摘要

探礦、發展及採礦活動（續）

III) 採礦活動（續）

(2) 礦石加工營運（續）

- 磨礦

產量（千噸）	二零一二年一月一日至 二零一二年六月三十日	二零一一年一月一日至 二零一一年六月三十日
大新磨礦廠 粉狀產品	343	372

IV) 下游加工營運

(1) 錳下游加工營運

- 電解金屬錳

我們現有的電解金屬錳生產設施，包括大新電解金屬錳廠、斯達特電解金屬錳廠、田東電解金屬錳廠和三錳龍電解金屬錳廠，而在建中的電解金屬錳生產設施包括天等電解金屬錳廠及田東電解金屬錳廠第三條生產線。詳情如下：

產量（千噸）	二零一二年一月一日至 二零一二年六月三十日	二零一一年一月一日至 二零一一年六月三十日
大新電解金屬錳廠 電解金屬錳產量	33.6	35
斯達特電解金屬錳廠 電解金屬錳產量	7.8	8
田東電解金屬錳廠 電解金屬錳產量	6.3	8
三錳龍電解金屬錳廠 電解金屬錳產量	5.5	不適用
總計	53.2	51

- 硫酸錳

產量（千噸）	二零一二年一月一日至 二零一二年六月三十日	二零一一年一月一日至 二零一一年六月三十日
大新硫酸錳廠 硫酸錳產量	8.6	13

我們的錳礦資源摘要及我們的錳礦石儲量摘要

探礦、發展及採礦活動（續）

IV) 下游加工營運（續）

(1) 錳下游加工營運（續）

- 電解二氧化錳

產量（千噸）	二零一二年一月一日至 二零一二年六月三十日	二零一一年一月一日至 二零一一年六月三十日
--------	--------------------------	--------------------------

大新電解二氧化錳廠
電解二氧化錳產量

9.3 9

- 硅錳合金

產量（千噸）	二零一二年一月一日至 二零一二年六月三十日	二零一一年一月一日至 二零一一年六月三十日
--------	--------------------------	--------------------------

天等冶金廠

10.9 14

大寶冶金廠

2.6 5.6

欽州新材料冶金廠

15.2 0

匯興冶金廠（自二零一二年一月一日起停產）

0 12

總計

28.7 31.6

- 碳錳鐵

產量（千噸）	二零一二年一月一日至 二零一二年六月三十日	二零一一年一月一日至 二零一一年六月三十日
--------	--------------------------	--------------------------

匯興冶金廠（自二零一二年一月一日起停產）

高碳錳鐵

0 20

中低碳錳鐵

0 2

總計

0 22

- 四氧化三錳及鋰氧化錳

產量（千噸）	二零一二年一月一日至 二零一二年六月三十日	二零一一年一月一日至 二零一一年六月三十日
--------	--------------------------	--------------------------

四氧化三錳

0 2.2

鋰氧化錳

0 0.18

(2) 非錳加工營運

- 高碳鉻鐵及鈷酸鋰

產量（千噸）	二零一二年一月一日至 二零一二年六月三十日	二零一一年一月一日至 二零一一年六月三十日
--------	--------------------------	--------------------------

高碳鉻鐵

0 10

鈷酸鋰

0.21 0.07

我們的錳礦資源摘要及我們的錳礦石儲量摘要

探礦、發展及採礦活動（續）

V) 集團勘探、發展及採礦費用

截止二零一二年六月三十日止半年度，本集團為勘探、開發及開採活動的開支如下：

(千港元)

	大新錳礦	天等錳礦	長溝錳礦 (註)	Bembélé 錳礦	外伏錳礦	總計
勘探活動						
鑽探及化驗	10,049.6	1,595.9	-	-	-	11,645.5
其他	-	-	-	141.8	-	141.8
	10,049.6	1,595.9	-	141.8	-	11,787.3
開發活動（含建設礦山）						
購置資產及設備	272.8	418.7	898.6	11,161.4	3,744.2	16,495.7
土建隧道工程及道路	35,739.0	-	-	9,567.5	-	45,306.5
員工成本	107.6	-	3,159.0	-	171.9	3,438.5
其他	4.0	-	1,087.0	-	824.4	1,915.4
	36,123.4	418.7	5,144.6	20,728.9	4,740.5	67,156.1
開採活動*						
員工費用	6,711.2	1,580.1	11,965.0	665.0	-	20,921.3
易耗品	7,616.4	1,160.6	7,032.6	1,694.6	-	17,504.2
燃料、電力、水及其他服務	10,151.5	2,712.3	3,902.7	1,263.0	-	18,029.5
運輸	1,421.9	-	-	2,017.8	-	3,439.7
其他	36,915.4	2,530.2	3,860.8	152.1	-	43,458.5
折舊	8,196.1	1,127.2	929.3	1,832.9	-	12,085.5
	71,012.5	9,110.4	27,690.4	7,625.4	-	115,438.7

(*不含選礦)

註：長溝錳礦收購自二零一一年五月三十一日生效。我們現正為長溝錳礦申請採礦權證。

企業管治常規守則

本公司已採用和遵守上市規則附錄十四載列的企業管治常規守則（「企業管治守則」）的原則和適用守則條文，並已遵守其若干建議最佳常規。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納一套本公司董事買賣本公司證券的行為守則（「證券交易守則」），此乃根據上市規則附錄十載列的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）（或按照不比標準守則寬鬆的條文）而制定。

本公司經作出特定查詢後，所有董事已確認彼等在截至二零一二年六月三十日止六個月一直遵守證券交易守則的要求標準。

董事和最高行政人員在股份和相關股份的權益

在二零一二年六月三十日，本公司的董事和最高行政人員在本公司或其相聯法團（按證券及期貨條例第XV部的涵義）的股份、相關股份和債券中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7與第8分部須通知本公司和聯交所的權益和淡倉（包括根據證券及期貨條例的有關規定被認為或被視為擁有的權益和淡倉）或必須列入根據證券及期貨條例第352條予以存置的登記冊內的權益和淡倉或根據標準守則已通知本公司和聯交所的權益和淡倉如下：

董事姓名	權益性質	普通股數目	根據購股權 在相關股份 的數目	佔本公司已發行 股本總數百分比
邱毅勇先生	直接實益擁有	—	15,000,000	0.50%
李維健先生	直接實益擁有	—	15,000,000	0.50%
田玉川先生	直接實益擁有	—	12,000,000	0.40%
秘增信先生	直接實益擁有	—	10,000,000	0.33%
陳基球先生	直接實益擁有	—	9,000,000	0.30%
楊智傑先生	直接實益擁有	—	1,000,000	0.03%
莫世健先生	直接實益擁有	—	1,000,000	0.03%
譚柱中先生	直接實益擁有	—	1,000,000	0.03%

購股權計劃

本公司設立一個購股權計劃，為對本集團業務成功作出貢獻的合資格參與者提供激勵和獎勵，本公司購股權的詳情載列如下：

參與者 姓名和類別	購股權數目				授出日期	行使期 ⁽²⁾	每股 行使價 港元
	在二零一二年 一月一日	本期間內 授出	本期間內 行使 ⁽¹⁾	在二零一二年 六月三十日			
本公司董事							
邱毅勇先生	15,000,000	-	-	15,000,000	二零一一年 一月十一日	二零一二年一月十一日 至二零二一年一月十日	2.81
李維健先生	15,000,000	-	-	15,000,000	二零一一年 一月十一日	二零一二年一月十一日 至二零二一年一月十日	2.81
田玉川先生	12,000,000	-	-	12,000,000	二零一一年 一月十一日	二零一二年一月十一日 至二零二一年一月十日	2.81
秘增信先生	10,000,000	-	-	10,000,000	二零一一年 一月十一日	二零一二年一月十一日 至二零二一年一月十日	2.81
陳基球先生	9,000,000	-	-	9,000,000	二零一一年 一月十一日	二零一二年一月十一日 至二零二一年一月十日	2.81
楊智傑先生	1,000,000	-	-	1,000,000	二零一一年 一月十一日	二零一二年一月十一日 至二零二一年一月十日	2.81
莫世健先生	1,000,000	-	-	1,000,000	二零一一年 一月十一日	二零一二年一月十一日 至二零二一年一月十日	2.81
譚柱中先生	1,000,000	-	-	1,000,000	二零一一年 一月十一日	二零一二年一月十一日 至二零二一年一月十日	2.81
	64,000,000	-	-	64,000,000			
非董事	39,000,000	-	-	39,000,000	二零一一年 一月十一日	二零一二年一月十一日 至二零二一年一月十日	2.81
	103,000,000	-	-	103,000,000			

附註：

- (1) 於截至二零一二年六月三十日止六個月並無已失效或被註銷的購股權。
- (2) 購股權的歸屬期由授出日期起至行使期開始為止。購股權的行使期分開三個階段，即授出日後第一個週年25%，第二個週年額外25%以及第三個週年餘下50%。

主要股東和其他人士在股份和相關股份的權益

在二零一二年六月三十日，按本公司根據證券及期貨條例第336條所存置之登記冊所記錄和據董事所知，在本公司股份或相關股份中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第2與第3分部的條文需向本公司披露的權益和淡倉，或直接或間接擁有附帶可在一切情況下在本公司或本集團任何其他成員公司的股東大會上投票的權利的任何類別股本面值5%或以上的權益或該等股本的任何購股權的人士或實體如下：

名稱	附註	身份及權益性質	所持普通股 數目(a)	佔本公司 已發行股本 的百分比 (%)	所持 購股權 數目
中國中信集團有限公司	(b)	透過一家受控制法團持有	1,482,408,000 (L)	49.00	–
中國中信股份有限公司	(b)	透過一家受控制法團持有	1,482,408,000 (L)	49.00	–
CITIC Projects Management (HK) Limited	(b)	透過一家受控制法團持有	1,482,408,000 (L)	49.00	–
Keentech Group Limited	(c)	透過一家受控制法團持有	1,179,000,000 (L)	38.98	–
中信資源控股有限公司	(c)	透過一家受控制法團持有	1,179,000,000 (L)	38.98	–
Starbest Venture Limited	(c)	透過一家受控制法團持有	1,179,000,000 (L)	38.98	–
Group Smart Resources Limited	(c)	透過一家受控制法團持有	1,179,000,000 (L)	38.98	–
Highkeen Resources Limited	(c)	直接實益擁有	1,179,000,000 (L)	38.98	–
中信裕聯投資有限公司	(d)	透過一家受控制法團持有	303,408,000 (L)	10.03	–
Apexhill Investments Limited	(d)	直接實益擁有	303,408,000 (L)	10.03	–
廣西大錳業有限公司	(e)	透過一家受控制法團持有	776,250,000 (L)	25.66	–
			776,250,000 (S)	25.66	–
華南大錳投資有限公司	(e)	透過一家受控制法團持有	776,250,000 (L)	25.66	–
			776,250,000 (S)	25.66	–
Guinan Dameng International Resources Limited	(e)	直接實益擁有	776,250,000 (L)	25.66	–
			776,250,000 (S)	25.66	–
中國民生銀行股份有限公司		直接實益擁有	776,250,000 (L)	25.66	–
Gaoling Fund, L.P.	(f)	透過一家受控制法團持有	225,794,000 (L)	7.46	–
Hillhouse Capital Management, Ltd.	(f)	直接實益擁有	225,794,000 (L)	7.46	–

附註：

- (a) 「L」指該等股份的好倉，「S」指該等股份的淡倉。
- (b) CITIC Projects Management (HK) Limited (「**CITIC Projects**」) 是中國中信股份有限公司全資擁有的公司，而中國中信股份有限公司由中國中信集團有限公司擁有。中國中信集團有限公司為一家在中國成立的公司。
- (c) Highkeen Resources Limited是Group Smart Resources Limited (「**Group Smart**」) 全資擁有的公司，而Group Smart是Starbest Venture Limited (「**Starbest Venture**」) 的全資擁有的公司。Starbest Venture是中信資源全資擁有的公司，而Keentech Group Limited (「**Keentech**」) 擁有中信資源的49.13%權益。Keentech是CITIC Projects全資擁有的公司。
- (d) Apexhill Investments Limited是中信裕聯投資有限公司 (「**中信裕聯**」) 全資擁有的公司，而中信裕聯是CITIC Projects全資擁有的公司。
- (e) Guinan Dameng International Resources Limited是華南大錳投資有限公司 (「**華南大錳**」) 全資擁有的公司，而華南大錳由廣西大錳全資擁有。廣西大錳是中國的國營企業。
- (f) Hillhouse Capital Management, Ltd.是Gaoling Fund, L.P.全資擁有的公司，而Gaoling Fund, L.P.是根據開曼群島法律註冊成立的公司。

除上文所披露者外，於二零一二年六月三十日，除董事及本公司行政總裁外(彼等的權益已詳列於上文「董事和最高行政人員在股份和相關股份的權益」一節)，概無任何人士知會本公司其在本公司股份或相關股份中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第2與第3分部的條文須向本公司披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條須列入本公司所存置之登記冊之權益或淡倉。

購買、贖回或出售本公司的上市證券

本公司或其任何附屬公司概無於截至二零一二年六月三十日止六個月購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

持續關連交易

於二零一零年十月二十八日，中信大錳礦業與廣西大錳簽訂綜合服務框架協議；據此，廣西大錳將為本公司於大新錳礦工作的僱員提供基本福利，且廣西大錳亦獲供應水電。綜合服務框架協議的詳情已於招股章程「關連交易」一節披露。

於二零一零年十月二十八日，中信大錳礦業與廣西大錳附屬公司簽訂(i)廣西桂林大錳協議、(ii)廣西柳州協議、(iii)南寧市電池廠協議、(iv)廣西賀州協議及(v)廣西梧州協議（統稱「廣西大錳框架協議」）。根據廣西大錳框架協議，中信大錳礦業同意（其中包括）向廣西大錳附屬公司購買原材料、錳產品、工具及設備，並且向廣西大錳附屬公司銷售錳產品及原材料，以及從廣西大錳附屬公司接受加工服務。廣西大錳框架協議的詳情已於招股章程「關連交易」一節披露。

於二零一零年十月二十八日，中信大錳礦業與廣西錫山簽訂總承建及外判協議；據此，廣西錫山同意為中信大錳礦業於大新錳礦提供地下採礦服務及興建地下採礦工程的基礎設施。中信大錳礦業亦同意向廣西錫山有償於大新錳礦提供水電及燃料。總承建及外判協議的詳情已於招股章程「關連交易」一節披露。於截至二零一二年六月三十日止六個月，提供地下採礦服務及興建地下採礦工程基礎設施的費用分別為31,202,000港元及18,910,000港元，提供水電及銷售燃料的費用分別為1,744,000港元及598,000港元。

於二零一零年十二月三十一日，本公司與中信銀行及中信銀行國際簽訂總協議，以在中信銀行及中信銀行國際存放銀行結餘及存款。總協議的詳情已在本公司於二零一零年十二月三十一日刊發的公告中披露。

於二零一一年十一月十一日，匯興公司與廣西錫山簽訂第二份總承建及外判協議。根據第二份總承建及外判協議，廣西錫山同意為匯興公司於長溝錳礦提供地下採礦服務及興建地下採礦工程的基礎設施，而匯興公司亦同意向廣西錫山提供電、導爆管及炸藥。第二份總承建及外判協議的詳情已在本公司於二零一一年十一月十一日刊發的通函中披露。於截至二零一二年六月三十日止六個月，提供地下採礦服務及興建地下採礦工程基礎設施的費用分別為1,111,000港元及3,163,000港元。

除財務報表附註27(a)所披露之關連人士交易以及上述與廣西錫山之交易外，概無任何其他重大持續關連交易須於本中期報告披露。

更新董事資料

以下為自本公司二零一一年年報日期以來，本公司董事角式的變動：

- (1) 本公司主席及執行董事邱毅勇先生不再擔任薪酬委員會主席，但仍留任該委員會成員，而本公司獨立非執行董事莫世健先生已獲委任為薪酬委員會主席，由二零一二年三月二日起生效。
- (2) 本公司主席及執行董事邱毅勇先生不再擔任提名委員會主席，但仍留任該委員會成員，而本公司獨立非執行董事譚柱中先生已獲委任為提名委員會主席，由二零一二年三月二日起生效。

審閱帳目

審核委員會與本公司高級管理層已審閱截至二零一二年六月三十日止六個月的未經審核中期業績。

承董事會命

邱毅勇

主席

香港，二零一二年八月十七日

詞匯表

「Apexhill」	指	Apexhill Investments Limited，一家於二零零四年十一月三日在英屬處女群島註冊成立的有限公司，由中信裕聯投資有限公司全資擁有。Apexhill為本公司股東
「聯繫人」	指	上市規則所定義者
「Bembélé 選礦廠」	指	與Bembélé錳礦聯繫的選礦廠
「Bembélé 錳礦」	指	位於加蓬中奧果韋省之Bembélé錳礦，其探礦權及採礦權由華州礦業擁有，而我們間接持有該公司51%股本權益
「董事會」	指	本集團董事會
「細則」	指	本公司的細則（經不時修訂）
「長溝錳礦」	指	貴州遵義匯興鐵合金有限責任公司長溝錳礦
「中國」	指	中華人民共和國，就本年報而言，不包括香港特別行政區、澳門特別行政區及台灣
「中信大錳投資」	指	中信大錳投資有限公司
「中信大錳礦業」	指	中信大錳礦業有限責任公司
「中信集團」	指	中國中信集團有限公司（前稱中國中信集團公司），一家在一九七九年十月四日根據中國法律註冊成立之公司，及除文義另有所指外，包括其所有附屬公司，中信集團為本公司的控股股東
「中信資源」	指	中信資源控股有限公司，一家於一九九七年七月十八日在百慕達註冊成立之有限公司，並於聯交所上市（股份代號：1205），為本公司的控股股東
「公司法」	指	百慕達一九八一年公司法
「公司條例」	指	香港法例第32章香港公司條例（經不時修訂、補充或以其他方式修改）
「本公司」	指	中信大錳控股有限公司
「控股股東」	指	上市規則所定義者
「大新錳礦」	指	中信大錳礦業有限責任公司大新錳礦
「董事」	指	本公司董事
「電解二氧化錳」	指	電解二氧化錳
「電解金屬錳」	指	電解金屬錳
「加蓬」	指	加蓬共和國
「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司
「廣西」	指	中國廣西壯族自治區
「廣西大錳」	指	廣西大錳錳業有限公司，一家於二零零一年七月三十日根據中國法律成立之國營有限公司。廣西大錳由廣西政府全資擁有

詞匯表

「廣西大錳英屬處女群島」	指	Guinan Dameng International Resources Limited (桂南大錳國際資源有限公司)
「Highkeen」	指	Highkeen Resources Limited，一家於二零零五年一月二十八日在英屬處女群島註冊成立之有限公司，並由中信資源控股有限公司間接全資擁有。Highkeen為本公司一名直接控股股東
「香港」	指	中國香港特別行政區
「匯興公司」	指	貴州遵義匯興鐵合金有限責任公司
「匯興冶金廠」	指	與長溝錳礦聯繫的冶金廠
「首次公開招股」	指	本公司股份於二零一零年十一月十八日在聯交所主板首次公開招股及上市
「JORC」	指	澳大利西亞礦冶學會的澳大利亞礦藏聯會委員會
「JORC準則」	指	報告勘探結果、礦產資源量及礦石儲量的澳洲準則二零零四年版，用以釐定資源及儲備，並由澳大利西亞礦冶學會的JORC、澳大利亞地質學家協會及澳大利亞礦物委員會刊發
「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則（經不時修訂）
「招股章程」	指	本公司於二零一零年十一月八日刊發的招股章程
「三錳龍」	指	廣西三錳龍礦業有限公司
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例
「股份」	指	本公司每股面值0.10港元之普通股
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「主要股東」	指	上市規則所定義者
「天等錳礦」	指	中信大錳礦業有限責任公司天等錳礦
「噸」	指	公噸
「外伏錳礦」	指	廣西三錳龍礦業有限公司靖西縣湖潤外伏錳礦
「中非法郎」	指	中非法郎

