

閣下應將下述討論及分析與本招股章程附錄一會計師報告所載的本集團綜合財務資料以及有關附註一併細閱。財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映本集團現時對未來事件及財務表現的觀點。該等陳述乃基於本集團根據本身經驗與對過往趨勢、現況及預期未來發展的預測所作出的假設與分析，以及本集團相信在此情況下合適的其他因素。然而，實際結果及發展會否符合本集團的預期及預測視乎多項非本集團所能控制的風險及不明朗因素。請參閱「風險因素」及「前瞻性陳述」。

概覽

我們乃一間位於中國河北省的鐵礦石開採及洗選公司。我們現於中國河北省擁有及經營四個鐵礦場，與客戶有著方便快捷的聯接。於往績記錄期間，我們主要透過銷售鐵礦石產品產生收益，產品包括鐵精粉、富粉及鐵礦石。

於二零一零年、二零一一年及二零一二年以及截至二零一三年六月三十日止六個月，我們的收益分別達人民幣364.6百萬元、人民幣773.1百萬元、人民幣581.6百萬元及人民幣667.1百萬元，而溢利及綜合全面收益則分別為人民幣86.9百萬元、人民幣222.0百萬元、人民幣54.8百萬元及人民幣250.2百萬元。我們的過往業績不一定成為任何未來期間表現的指標。

於往績記錄期間，我們將回收自孤墳礦、旺兒溝礦及栓馬椿礦的鐵礦石及含礦圍岩洗選成鐵精粉再作銷售。此外，我們主要銷售回收自支家莊礦的鐵礦石及富粉，原因為冀恒礦業於往績記錄期間並無擁有水選能力所致。然而自二零一三年三月起，冀恒礦業已使用鑫鑫礦業水選設施以洗選部分富粉為鐵精粉。因此，冀恒礦業自二零一三年四月起亦開始出售鐵精粉。為符合我們的生產擴充計劃，我們計劃穩定增加我們所有礦場的開採及洗選能力，以增加鐵精粉的產量。因此，我們預期銷售鐵精粉產生的收益於未來的絕對金額及收益總額百分比均會有所增加。

於二零一零年至二零一二年，我們主要專注就礦場整合進行整合及修整工程，並為該等礦場準備作商業投產。在此等工程中移除及回收的鐵礦石數量及全鐵品位均較於我們進行試產或商業投產時生產的鐵礦石低。此外，我們亦使用於此等工程過程中回收的含礦圍岩以生產我們大部份的鐵精粉。結果，鐵礦石及鐵精粉於此等期間的平均單位現金營運成本較於我們進行試產或商業投產時高。請見「一現金營運成本」及「業務－礦場、礦資源及採礦權－我們礦場的整合及修整工程」。

編製基準

本公司於二零一一年一月十四日在英屬處女群島註冊成立，並於二零一三年五月二十三日根據開曼群島公司法遷冊至開曼群島為獲豁免有限公司。請見「歷史、發展及重組」。我們於截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月的綜合財務資料已使用合併會計原則編製，猶如現時組成本集團的公司於往績記錄期間初已經合併，除非進行合併的公司於較後日期註冊成立或成立。現時組成本集團各公司的資產淨值按控股股東的角度以現有賬面值綜合入賬。

我們的財務資料已於往績記錄期間根據國際財務報告準則編製。

影響經營業績及財務狀況的因素

我們的財務狀況及經營業績一直並將繼續受多項因素影響，包括「風險因素」所載的因素以及下列因素，其中若干因素或非本集團所能控制及／或非未來經營業績的指標。

產品組合

於往績記錄期間，我們將回收自孤墳礦、旺兒溝礦及栓馬椿礦的鐵礦石及含礦圍岩洗選成鐵精粉再作銷售。此外，我們於往績記錄期間銷售回收自支家莊礦的鐵礦石及富粉。冀恒礦業自二零一三年四月起亦開始出售鐵精粉。於二零一零年、二零一一年及二零一二年以及截至二零一三年六月三十日止六個月，由冀恒礦業銷售自支家莊礦回收的富粉及鐵礦石產生的收益分別佔我們同期的收益總額零、49.1%、45.6%及56.5%。我們計劃穩定增加我們所有礦場的開採及洗選能力，以增加鐵精粉的產量。因此，我們預期銷售鐵精粉產生的收益於未來的絕對金額及收益總額百分比均會有所增加。

售價

影響中國鐵礦石產品市價的因素眾多，包括但不限於全球及中國鐵礦石產品的供應及需求以及利率、通脹及貨幣匯率預測等其他宏觀經濟因素。特別是，中國鐵礦石產品價格受進口鐵礦石價格影響，尤其是按現貨價計算。為保持較低運輸成本及確保我們產品的穩定需求，我們主要將鐵精粉售予當地鋼鐵廠，並將富粉及鐵礦石售予河北省當地選礦廠及貿易公司。本集團鐵礦石產品價格直接受當地市價影響。

財務資料

我們根據產品的現行市價及質量，釐定鐵礦石產品的價格。下表載列所示期間鐵礦石產品每噸平均售價。

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	(每噸人民幣元)				
平均售價 ⁽¹⁾					
鐵精粉	966	1,062	847	859	806
富粉	—	262	195	225	202
鐵礦石	—	214	190	219	193

附註：

- (1) 平均售價相等於(i)於選定期間銷售相關鐵礦石產品產生的收益除以(ii)同期該鐵礦石產品的銷售量(經扣除17%的增值稅)。

下表說明本集團的收益於二零一零年、二零一一年、二零一二年以及截至二零一三年六月三十日止六個月對我們的鐵精粉、富粉及鐵礦石平均售價的敏感度分析。

	每噸平均售價變動					
	減少			增加		
	30.0%	20.0%	10.0%	10.0%	20.0%	30.0%
	(人民幣百萬元)					
對二零一零年						
收益的影響						
鐵精粉	(109)	(73)	(36)	36	73	109
富粉 ⁽¹⁾	—	—	—	—	—	—
鐵礦石 ⁽¹⁾	—	—	—	—	—	—
對二零一一年						
收益的影響						
鐵精粉	(118)	(79)	(39)	39	79	118
富粉	(16)	(11)	(5)	5	11	16
鐵礦石	(98)	(65)	(33)	33	65	98
對二零一二年						
收益的影響						
鐵精粉	(95)	(63)	(32)	32	63	95
富粉	(21)	(14)	(7)	7	14	21
鐵礦石	(58)	(39)	(19)	19	39	58
對截至二零一三年						
六月三十日止六個月						
收益的影響						
鐵精粉	(87)	(58)	(29)	29	58	87
富粉	(24)	(16)	(8)	8	16	24
鐵礦石	(89)	(59)	(30)	30	59	89

附註：

- (1) 於二零一零年概無富粉或鐵礦石銷售。

敏感度範圍減少或增加30%乃經參考我們的鐵礦石產品售價歷史變動後釐定。於往績記錄期間，鐵精粉、富粉及鐵礦石的平均售價最大按年減幅分別為20%、26%及11%。假設其他變數並無變動，在鐵礦石及富粉銷量及單位成本轉換成等同鐵精粉的銷量及單位成本後，倘鐵精粉平均售價於二零一三年首六個月低於實現平均售價約59.9%，則我們的除稅前溢利將達致收支平衡點。本分析進一步假設，轉換鐵礦石及富粉為鐵精粉的有關數據，乃以支家莊礦合適的全鐵品位、礦石對精粉的比例及富粉對精粉的比例為基準。

我們相信，我們的產品價格將繼續受中國及全球經濟環境影響，而低現金營運成本對承受任何售價波動能力而言尤為關鍵。雖然於同期中國鐵礦石市場疲弱，但由於我們大幅減低現金營運成本，故我們的收益及盈利能力於二零一三年上半年大幅改善。為緩和我們鐵礦石產品售價有可能進一步疲弱，我們將繼續實施提升計劃，透過(i)將技術能力升級、(ii)擴充開採及洗選能力改善經濟規模及(iii)優化管理及經營以按計劃降低單位現金營運成本。此外，於並不損害我們的流動資金前提下，我們計劃提供競爭性信貸條款以吸引一般較願意支付較高價格的國有鋼鐵廠客戶。長遠而言，我們亦計劃通過收購高質礦場進一步加強規模經濟。

鐵礦石產品的產量及銷量

本集團的收益亦依賴鐵礦石產品的產量。鐵礦石產品的產量受本集團製造過程相關階段產能限制及受相關產品市場需求影響。鐵礦石產品的銷量主要受到相關產品的生產及洗選能力影響，並亦可能受我們存貨(包括產品)影響。我們不時管理鐵礦石產品的銷售時間及銷量，並計及產品的存貨水平、洗選能力、擴充計劃以及產品的預計市場需求。假設其他變數並無變動，在鐵礦石及富粉銷量及單位成本轉換成等同鐵精粉的銷量及單位成本後，倘鐵精粉產品的等同銷量於二零一三年首六個月低於實現等同銷量約84.5%，則我們的除稅前溢利將達致收支平衡點。本分析進一步假設，轉換鐵礦石及富粉為鐵精粉的有關數據，乃以支家莊礦合適的全鐵品位、礦石對精粉的比例及富粉對精粉的比例為基準。

財務資料

下表載列有關本集團於所示期間鐵礦石產品的產量及銷量資料。

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	(千噸)				
產量					
鐵精粉	421	443	393	129	345
富粉 ⁽¹⁾	2,024	2,332	2,194	820	2,007
鐵礦石 ⁽²⁾	3,419	4,609	3,804	1,307	5,655
銷量					
鐵精粉	377	370	372	140	360
富粉	-	201	366	177	403
鐵礦石	-	1,526	1,019	267	1,528

附註：

- (1) 冀恒礦業於二零一零年、二零一一年及二零一二年以及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月分別生產富粉19千噸、188千噸、360千噸、186千噸及601千噸。
- (2) 冀恒礦業於二零一零年、二零一一年及二零一二年以及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月分別回收鐵礦石145千噸、1,350千噸、973千噸、317千噸及1,591千噸。

於往績記錄期間，隨著我們擴充業務(主要通過收購有關鐵礦石礦場)，我們的產量有所增加。見「歷史、發展及重組」。由於我們專注於整合礦場及準備礦場的商業生產而對礦場進行整合及修整工程，導致於往績記錄期間鐵礦石產品的產量受負面影響。見「業務－礦場、礦資源及採礦權－我們礦場的整合及修整工程」。

為配合擴充計劃，本集團擬發展洗選能力，以配合採礦能力，從而增加鐵精粉的產量以至銷量。請見「業務－我們的業務策略」及「業務－生產擴充計劃」。

營運成本

本集團的營運成本主要包括與僱用勞動力、公用事業、運輸以及採礦以及選礦營運相關的成本。產量及開採、運輸及洗選鐵礦石產品成本的變動為影響本集團營運成本的主要因素。

在整合及修整工程期間移除及回收的鐵礦石的數量及平均全鐵品位均低於我們試行或商業生產後的鐵礦石的數量及平均全鐵品位。因此，我們於二零一零年至二零一二年的鐵礦石及鐵精粉產品的平均單位現金營運成本較我們試行進行商業投產時的為高。見「－現金營運成本」及「業務－礦場、礦資源及採礦權－我們礦場的整合及修整工程」。

財務資料

SRK認為，隨著技術不斷升級及產量及鐵礦石的全鐵品位預計增加，開始試產或商業投產後的單位現金營運成本應較二零一零年、二零一一年及二零一二年的單位現金營運成本顯著減少。我們擬增加開採及洗選能力，並於我們的礦場進行技術升級以集中生產鐵精粉，而我們預期將於二零一五年底前完成擴充工程。由於鐵礦石生產的平均品位預期將會增加、於技術升級後的產品組合變動以及動用新技術及設備，我們鐵礦石產品單位現金營運成本的過往記錄不能作為未來表現的指標。

下表說明我們的毛利於二零一零年、二零一一年、二零一二年及截至二零一三年六月三十日止六個月對我們的鐵精粉、富粉及鐵礦石的平均銷售成本(按噸計)的敏感度。

	每噸銷售成本的變動					
	減少			增加		
	30.0%	20.0%	10.0%	10.0%	20.0%	30.0%
	(人民幣百萬元)					
對二零一零年毛利的影響						
鐵精粉	58	38	19	(19)	(38)	(58)
富粉 ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-
鐵礦石 ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-
對二零一一年毛利的影響						
鐵精粉	69	46	23	(23)	(46)	(69)
富粉	11	7	4	(4)	(7)	(11)
鐵礦石	26	17	9	(9)	(17)	(26)
對二零一二年毛利的影響						
鐵精粉	80	53	27	(27)	(53)	(80)
富粉	20	13	7	(7)	(13)	(20)
鐵礦石	18	12	6	(6)	(12)	(18)
對截至二零一三年						
六月三十日止六個月						
毛利的影響						
鐵精粉	50	33	17	(17)	(33)	(50)
富粉	19	13	6	(6)	(13)	(19)
鐵礦石	15	10	5	(5)	(10)	(15)

附註：

(1) 於二零一零年並無銷售富粉或鐵礦石。

增加或減少30%的敏感度範圍乃參考我們各鐵礦石產品的單位成本過往變動而釐定。於往績記錄期間，鐵精粉、富粉及鐵礦石的單位成本最大按年增幅分別為21%、1%及5%。

中國的一般經濟環境

我們的全部收益均來自在中國銷售鐵礦石產品。中國的經濟增長對我們的經營構成直接的影響，特別是我們產品需求的程度及經營開支。於二零零八年下半年，因全球經濟衰退而造成的中國經濟放緩，導致二零零九年第二季前中國鐵礦石產品價格及需求大幅減少。中國經濟已逐步復甦，鐵精粉的市價自二零零九年第二季度回升。

重要會計政策

編製符合國際財務報告準則的財務資料需要管理層作出判斷、估計及假設，而此等判斷、估計及假設會影響會計政策的採用及資產與負債及收益與支出的呈報金額。本集團識別以下本集團相信對財務資料最關鍵及涉及最重要估計及判斷的會計政策。

物業、廠房及設備

本集團會就物業、廠房及設備釐定剩餘價值、可使用年期及相關折舊費用。有關估計按性質及功能相似的廠房及設備的實際剩餘價值及可使用年期計算。

以下為計提物業、廠房及設備(採礦建築、已資本化剝採成本、採礦權及在建工程除外)的折舊時採用的估計可使用年期：

樓宇及廠房	6至20年
機器及設備	3至10年
汽車	5年
辦公室設備	3年

採礦建築及已資本化剝採成本按生產單位方法使用已探明或預可採儲量計提折舊。

採礦權

採礦權乃按成本減累計攤銷及減值虧損列值。採礦權乃以生產單位法按已探明及預可採儲量攤銷。我們的採礦權年期較長(或賦予法定權利可重續至足夠年期)，以致可根據現行生產時間表採掘所有儲量。

勘探及評估資產

勘探及評估資產按成本減減值虧損列賬。勘探及評估資產包括勘探及開發成本。勘探及開發成本包括在技術及商業可行性證明能取出礦物資源前有關勘探及評估礦物資源產生的開支，亦包括於現有礦體取得進一步礦化及擴展礦場產能產生的開支。初期勘探階段的開支於產生時計入損益。

當可以合理確定採礦建築可用作商業生產，經資本化的勘探及開發成本根據探明或預可採儲量並使用生產單位方法轉移至採礦權及於損益攤銷。倘任何項目於勘探及評估階段時被擱置，相關勘探及評估資產於損益撇銷。本集團收購的無形資產(即採礦權)擁有限定的使用年期，按成本減累計攤銷及減值虧損列賬。攤銷按僅運用探明或預可採儲量的生產單位方法於損益確認。

修復及環保成本

修復及環保成本乃根據我們對現行監管規定的詮釋而作出估計，該估計已於復墾及關閉後按預期未來現金開支的現時淨值計算。由於估計變動出現(例如礦場計劃修訂、估計成本變動或復墾活動效能的時機變動)，責任修訂將按適當貼現率確認。

確認遞延稅項資產及負債

遞延稅項資產及負債乃按預期負債清償或資產變現的期間所適用的稅率及以各報告期末前已頒佈或實質已頒佈的稅率(及稅法)為基準計算。遞延稅項負債及資產的計量反映出於各報告期末將依循本集團所預期收回資產或償還本集團資產及負債賬面值的方式的稅務後果。遞延稅項於損益確認。

財務資料

經選定綜合全面收益表的項目的概述

下表載列來自我們於所示期間的綜合全面收益表的資料。

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	(未經審核)				
	(人民幣百萬元)				
收益	364.6	773.1	581.6	219.3	667.1
銷售成本	<u>(198.3)</u>	<u>(351.1)</u>	<u>(393.1)</u>	<u>(171.0)</u>	<u>(279.8)</u>
毛利	166.3	422.0	188.5	48.3	387.3
分銷成本	(7.5)	(7.4)	(1.9)	(0.5)	(3.4)
行政開支	<u>(38.4)</u>	<u>(103.5)</u>	<u>(101.6)</u>	<u>(47.1)</u>	<u>(41.5)</u>
經營溢利	120.4	311.1	85.0	0.7	342.4
融資收入	0.1	0.3	0.1	0.1	0.1
融資成本	<u>(3.2)</u>	<u>(4.1)</u>	<u>(7.6)</u>	<u>(3.0)</u>	<u>(7.6)</u>
除稅前溢利/(虧損) ...	117.3	307.3	77.5	(2.2)	334.9
所得稅	<u>(30.4)</u>	<u>(85.3)</u>	<u>(22.7)</u>	<u>(0.8)</u>	<u>(84.7)</u>
年內溢利/(虧損)及 全面收入總額	<u>86.9</u>	<u>222.0</u>	<u>54.8</u>	<u>(3.0)</u>	<u>250.2</u>
由以下應佔：					
本公司權益持有人 ..	94.9	162.5	48.5	(4.8)	232.0
非控股權益	(8.0)	59.5	6.3	1.8	18.2

收益

於往績記錄期間，我們的所有收益主要來自銷售鐵礦石產品，主要包括自整合所收購礦場而進行的整合及修整工程回收的鐵精粉、富粉及鐵礦石。收益指出售予客戶的貨品銷售價值，但不包括17%的增值稅。

財務資料

下表載列於所示期間按產品類別及收益總額百分比劃分的所佔收益。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月				
	二零一零年		二零一一年		二零一二年		二零一二年		二零一三年		
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	
	(未經審核)										
	(人民幣百萬元，百分比除外)										
收益											
鐵精粉	364.2	99.9	393.1	50.8	315.2	54.2	120.2	54.8	290.0	43.5	
富粉	-	-	52.6	6.8	71.4	12.3	39.8	18.1	81.3	12.2	
鐵礦石	-	-	327.1	42.3	193.9	33.3	58.5	26.7	295.5	44.3	
其他 ⁽¹⁾	0.4	0.1	0.3	0.1	1.1	0.2	0.8	0.4	0.3	* ⁽²⁾	
總計	<u>364.6</u>	<u>100.0</u>	<u>773.1</u>	<u>100.0</u>	<u>581.6</u>	<u>100.0</u>	<u>219.3</u>	<u>100.0</u>	<u>667.1</u>	<u>100.0</u>	

附註：

(1) 主要包括出售用於生產鐵礦石產品的廢鋼及消耗品。

(2) 少於0.1。

由於我們的業務擴充，尤其於二零一一年冀恒礦業銷售鐵礦石及富粉所產生的收益，我們收益從二零一零年人民幣364.6百萬元大幅增加至二零一一年人民幣773.1百萬元。主要由於二零一二年市況轉差及部分由於二零一二年七月底河北省水災引致業務受阻，我們收益從二零一一年人民幣773.1百萬元下跌至二零一二年人民幣581.6百萬元。水災導致經營及產品銷售暫停約五日。我們於二零一二年八月初恢復經營及出售鐵礦石產品。我們的收益由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣219.3百萬元增至截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣667.1百萬元，主要由我們鐵礦石產品銷量增加。由於我們的礦場於二零一三年上半年開始試產或進行商業生產，因此開採及洗選能力有所增加。

於往績記錄期間，我們按現行市價向奧宇鋼鐵出售大部分鐵精粉。見「歷史、發展及重組—概覽」。

財務資料

下表載列於所示期間我們向奧宇鋼鐵出售鐵精粉應佔收益及其所佔總收益百分比。

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	(未經審核)				
向奧宇鋼鐵出售鐵精粉 (人民幣百萬元)	355.8	383.1	259.6	116.2	25.2
佔總收益百分比	97.6	49.6	44.6	53.0	3.8

銷售成本

我們的銷售成本主要包括支付僱員的薪金、公用事業費用、材料及消耗品、我們就第三方承包商的爆破、裝卸及運輸服務而向其支付的費用及與採礦及洗選業務相關的其他成本。於二零一零年、二零一一年及二零一二年以及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，我們的銷售成本金額分別為人民幣198.3百萬元、人民幣351.1百萬元、人民幣393.1百萬元、人民幣171.0百萬元及人民幣279.8百萬元。銷售成本於往績記錄期間增加主要反映我們礦場的整合及修整工程的規模擴充。

下表載列所示期間按種類劃分的銷售成本明細。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一零年		二零一一年		二零一二年		二零一二年		二零一三年	
	金額	%								
(未經審核)										
(人民幣百萬元，百分比除外)										
薪金 ⁽¹⁾	16.1	8.1	22.8	6.5	29.1	7.4	13.8	8.1	19.2	6.9
公用服務 ⁽²⁾	29.8	15.0	34.4	9.8	35.6	9.1	13.9	8.1	27.5	9.8
燃料 ⁽³⁾	9.8	4.9	12.0	3.4	13.1	3.3	5.7	3.3	7.6	2.7
材料及消耗品 ⁽⁴⁾	24.0	12.2	58.0	16.5	83.0	21.1	22.0	12.9	30.3	10.8
承包商費用 ⁽⁵⁾										
爆破	26.4	13.3	52.8	15.0	56.4	14.3	28.9	16.9	38.4	13.7
裝卸	29.0	14.6	52.2	14.9	42.8	10.9	26.6	15.6	31.5	11.3
運輸	27.6	13.9	58.5	16.7	61.3	15.6	31.1	18.2	45.7	16.3
攤銷及折舊 ⁽⁶⁾	10.9	5.5	19.1	5.4	25.8	6.6	11.4	6.7	37.2	13.3
存貨減值撥備 ⁽⁷⁾	5.9	3.0	-	-	-	-	-	-	-	-
其他 ⁽⁸⁾	18.8	9.5	41.3	11.8	46.0	11.7	17.6	10.2	42.4	15.2
總計	198.3	100.0	351.1	100.0	393.1	100.0	171.0	100.0	279.8	100.0

附註：

- (1) 薪金主要包括我們向在我們礦場及洗選廠工作的僱員支付的薪金。
- (2) 公用服務主要包括水電成本。
- (3) 燃料主要包括我們將產品運送至洗選廠的貨車所用的燃料。
- (4) 材料及消耗品主要包括工具(包括鑽頭)及於生產過程消耗的物資。
- (5) 承包商費用主要包括向第三方支付的费用。於往績記錄期間，我們與第三方供應商訂約提供我們生產過程中的多種服務，包括爆破、裝卸及運輸服務。見「業務－第三方承包商」。
- (6) 採礦權乃根據探明及預可採儲量並使用生產單位法攤銷。
- (7) 於二零一零年已作出存貨減值撥備，其指於同年撇減存貨至當時的可變現淨值。
- (8) 其他主要包括我們就開採及洗選業務向相關政府機關支付的費用及款項，包括資源稅及安全生產基金。我們於二零一零年、二零一一年及二零一二年以及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月支付的資源稅分別為人民幣11.2百萬元、人民幣22.7百萬元、人民幣32.6百萬元、人民幣11.8百萬元及人民幣36.0百萬元。

倘鐵精粉銷售成本上升／下跌21%(即於整個往績記錄期間鐵精粉平均單位銷售成本最高幅度變動)而所有其他變數維持不變，則於二零一零年、二零一一年及二零一二年以及截至二零一三年六月三十日止六個月的毛利將分別減少／增加人民幣40.4百萬元、人民幣48.0百萬元、人民幣55.8百萬元及人民幣34.9百萬元。

財務資料

毛利及毛利率

下表載列所示期間毛利及毛利率的明細。

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	(未經審核)				
	(人民幣百萬元，百分比除外)				
毛利					
鐵精粉	171.8	164.4	49.5	2.7	123.7
富粉	-	15.3	4.8	5.0	18.3
鐵礦石	-	242.0	133.7	40.3	245.0
其他	0.4	0.3	0.5	0.3	0.3
總計	166.3⁽¹⁾	422.0	188.5	48.3	387.3
毛利率(%)					
鐵精粉	47.2	41.8	15.7	2.2	42.7
富粉	-	29.1	6.7	12.6	22.5
鐵礦石	-	74.0	69.0	68.9	82.9
其他	N/M ⁽²⁾	N/M ⁽²⁾	N/M ⁽²⁾	N/M ⁽²⁾	N/M ⁽²⁾
整體	45.6	54.6	32.4	22.0	58.1

附註：

- (1) 包括於二零一零年對存貨減值作出的撥備人民幣5.9百萬元，相當於於同年將存貨撇減至當時可變現淨值。
- (2) 「N/M」代表無意義。

財務資料

分銷成本

我們的分銷成本主要包括有關裝卸及交付向客戶銷售的鐵礦石產品的成本。下表載列我們於所示期間分銷成本的明細。

	截至十二月三十一日止年度			截至	
				六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	(未經審核)				
	(人民幣百萬元)				
裝卸.....	-	2.9	1.9	0.5	3.4
運輸.....	7.5	4.5	-	-	-
總計	7.5	7.4	1.9	0.5	3.4

於二零一一年八月前，我們就向奧宇鋼鐵作出的銷售安排運輸，然而奧宇鋼鐵自二零一二年三月起不再為我們的關聯方。見「歷史、發展及重組」。自二零一一年底以來，為符合我們的銷售及市場推廣策略，我們已要求所有客戶就鐵礦石產品安排運輸。因此，我們於二零一二年及截至二零一三年六月三十日止六個月並無產生任何運輸成本。就支家莊礦的鐵礦石及富粉銷售而言，我們安排相關裝卸服務及承擔相關成本。由於在二零一一年前支家莊礦並未開始銷售鐵礦石或富粉，我們於二零一零年並無產生任何裝卸成本。二零一二年裝卸成本較二零一一年減少，主要由於二零一二年鐵礦石銷量較二零一一年有所下降。我們裝卸開支由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣0.5百萬元增加至截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣3.4百萬元，此乃由於鐵礦石及富粉銷量增加所致。

財務資料

行政開支

下表載列我們於所示期間行政開支的明細。

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	(未經審核)				
	(人民幣百萬元)				
員工成本 ⁽¹⁾	15.5	18.6	31.4	12.7	15.8
攤銷及折舊 ⁽²⁾	0.6	3.5	4.6	1.6	3.0
環境補償開支 ⁽³⁾	4.1	21.5	22.6	9.7	1.8
顧問費 ⁽⁴⁾	2.4	23.1	5.7	3.0	9.1
其他 ⁽⁵⁾	15.8	36.8	37.3	20.1	11.8
總計	38.4	103.5	101.6	47.1	41.5

附註：

- (1) 員工成本主要包括我們支付予行政及管理僱員的薪金。
- (2) 折舊指按直線法計算的辦公室設備的折舊開支。
- (3) 環境補償開支主要包括有關當地環保的法規規定的開支。
- (4) 顧問費主要包括向SRK及其他行業專家就編製合資格人士報告及地質研究所支付的費用。
- (5) 其他主要包括差旅及運輸費用、因暫停生產而產生的虧損以及捐款。

於往績記錄期間，行政開支增加，主要由於本集團業務擴充所致。

融資收入

融資收入主要包括存款產生的利息收入。於二零一零年、二零一一年及二零一二年以及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，本集團融資收入分別為人民幣0.1百萬元、人民幣0.3百萬元、人民幣0.1百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣0.1百萬元。

融資成本

融資成本指(i)與貼現銀行承兌票據有關的融資費用；(ii)就冀恒礦業收購採礦權的長期應付款項利息開支及(iii)應計復墾責任的利息開支，主要包括當我們礦場開發或持續生產引致環境污染所產生的環境恢復、復墾及環保成本。於二零一零年、二零一一年、二零一二年以及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，我們的融資成本分別為人民幣3.2百萬元、人民幣4.1百萬元、人民幣7.6百萬元、人民幣3.0百萬元及人民幣7.6百萬元。

所得稅開支

所得稅開支包括現時及遞延中國所得稅開支的撥備。我們須按25%的稅率繳付中國企業所得稅。我們於二零一零年、二零一一年及二零一二年以及截至二零一三年六月三十日止六個月的實際稅率分別為25.9%、27.8%、29.3%及25.3%。實際稅率較二零一零年至二零一二年期間及截至二零一三年六月三十日止六個月的法定中國所得稅稅率25%為高，主要由中國若干非營運附屬公司產生的虧損所導致，因根據相關中國法例及法規，該等虧損不能扣除我們於相關期間的應課稅收入。

根據開曼群島及英屬處女群島的規則及法規，我們毋須繳付開曼群島及英屬處女群島任何所得稅。我們毋須繳付香港利得稅，原因為我們於往績記錄期間並無於香港產生或來自香港的應課稅收入。

經營業績

截至二零一三年六月三十日止六個月與截至二零一二年六月三十日止六個月比較

收益

我們的收益由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣219.3百萬元增加204.2%至截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣667.1百萬元，主要由於全部三種鐵礦石產品類別的銷量均有所增加，於整合工程完成後，孤墳礦、旺兒溝礦及栓馬椿礦於二零一三年五月開始試產，而支家莊礦則於二零一三年四月開始商業生產，為鐵礦石產品的產量上升作出貢獻。銷量上升因鐵礦石產品的平均售價因二零一三年上半年不利市況而下降而被部分抵銷。

鐵礦石銷量由截至二零一二年六月三十日止六個月的267千噸增加472.3%至截至二零一三年六月三十日止六個月的1,528千噸，主要是由於二零一三年上半年的礦產量有所增加。鐵精粉的銷量由截至二零一二年六月三十日止六個月的140千噸增加157.1%至截至二零一三年六月三十日止六個月的360千噸，乃主要由於各廠房洗選能力的使用率有所改善以及業務擴充，使二零一三年上半年的洗選量上升。富粉銷量由截至二零一二年六月三十日止六個月的177千噸增加127.7%至截至二零一三年六月三十日止六個月的403千噸，主要由於二零一三年上半年洗選產量增加所致。

鐵礦石、富粉及鐵精粉的每噸平均售價於截至二零一二年六月三十日止六個月分別由人民幣219元、人民幣225元及人民幣859元減少至截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣193元、人民幣202元及人民幣806元，主要由於不利市況所致。

銷售成本

銷售成本由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣171.0百萬元增加63.6%至截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣279.8百萬元，主要由於產品銷量增加所致，部分由單位現金營運成本減少所抵銷。見「一現金營運成本」。

毛利及毛利率

基於前文所述，我們的毛利由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣48.3百萬元增加701.9%至截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣387.3百萬元。我們的毛利率由截至二零一二年六月三十日止六個月的22.0%增至截至二零一三年六月三十日止六個月的58.1%，主要由於單位現金營運成本減少所致，此乃由不利市況下鐵礦石產品平均售價下降部分抵銷。

分銷開支

分銷開支由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣0.5百萬元增加580.0%至截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣3.4百萬元，此乃由於支家莊礦的鐵礦石銷售增加帶來裝卸開支增加所致。

行政開支

行政開支由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣47.1百萬元減少11.9%至截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣41.5百萬元，主要由於環境補償開支減少以及出售過時設施的虧損所致，其部分由諮詢費用增加所抵銷。

融資收入

融資收入於截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月維持相對穩定。

融資成本

融資成本由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣3.0百萬元增加153.3%至截至二零一三年六月三十日止六個月人民幣7.6百萬元，主要由於長期應付款項的原有折讓額外解除所致。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣0.8百萬元增加至截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣84.7百萬元，主要由於除稅前溢利增加所致。

溢利／(虧損)及全面收入總額

基於前文所述，我們於截至二零一三年六月三十日止六個月錄得溢利及全面收入總額人民幣250.2百萬元，並於截至二零一二年六月三十日止六個月產生虧損人民幣3.0百萬元。我們的純利率於截至二零一三年六月三十日止六個月為37.5%。

本公司權益持有人應佔溢利／(虧損)

於截至二零一三年六月三十日止六個月本公司權益持有人應佔溢利為人民幣232.0百萬元，而截至二零一二年六月三十日止六個月本公司權益持有人應佔虧損則為人民幣4.8百萬元。我們於截至二零一三年六月三十日止六個月錄得非控股權益應佔溢利人民幣18.2百萬元，而於截至二零一二年六月三十日止六個月則錄得人民幣1.8百萬元，主要由於(i)冀恒礦業於截至二零一三年六月三十日止六個月經營業績改善，以及(ii)冀恒礦業的非控制權益增加。

截至二零一二年十二月三十一日止年度與截至二零一一年十二月三十一日止年度比較

收益

我們的收益由二零一一年的人民幣773.1百萬元減少24.8%至二零一二年的人民幣581.6百萬元，主要原因是全部三大鐵礦石產品類別平均售價下跌，部分由於二零一二年七月底河北省水災導致鐵礦石銷量減少。

平均售價下跌主要由市況轉差所致。鐵礦石的每噸平均售價由二零一一年的人民幣214元減少至二零一二年的人民幣190元；富粉的每噸平均售價由二零一一年的人民幣262元減少至二零一二年人民幣195元；鐵精粉的每噸平均售價由二零一一年的人民幣1,062元減少至二零一二年人民幣847元。

我們鐵礦石的銷量由二零一一年的1,526千噸減少至二零一二年的1,019千噸，主要由於二零一二年七月底河北省水災導致開採業務暫停，令產量減少。我們鐵精粉的銷量由二零一一年的370千噸輕微增加至二零一二年的372千噸。我們富粉的銷量由二零一一年的201千噸增加至二零一二年的366千噸，此乃由於冀恒礦業乾選廠獲改善的使用率所致，原因為作為整合及修整工程一部分，其於二零一一年完成乾選廠房升級。

銷售成本

我們的銷售成本由二零一一年的人民幣351.1百萬元增加約12.0%至二零一二年的人民幣393.1百萬元，主要由於(i)材料及消耗品由二零一一年的人民幣58.0百萬元增至二零一二年的人民幣83.0百萬元，此乃由於我們的主要消耗品(如壓磨鋼球及襯板)價格上升及(ii)薪金由二零一一年的人民幣22.8百萬元增至二零一二年的人民幣29.1百萬元，主要由於我們聘用更多僱員，以符合擴充業務營運。

毛利及毛利率

基於前文所述，毛利由二零一一年的人民幣422.0百萬元減少55.3%至二零一二年的人民幣188.5百萬元。我們的毛利率於二零一一年的54.6%減少至二零一二年的32.4%，主要由於(i)於中國不利市況導致二零一二年全部三種鐵礦石產品平均售價下降以及(ii)我們的主要消耗品價格上升所致。

分銷開支

分銷開支由二零一一年的人民幣7.4百萬元減少74.3%至二零一二年的人民幣1.9百萬元。於二零一一年及二零一二年，運輸成本分別為人民幣4.5百萬元及零，乃由於我們自二零一一年底要求所有客戶就鐵礦石產品自行安排運輸，以符合我們的銷售及市場推廣策略。我們向奧宇鋼鐵作出的銷售安排運輸，直至二零一一後期為止。裝卸成本由二零一一年的人民幣2.9百萬元降至二零一二年的人民幣1.9百萬元，主要由於二零一二年鐵礦石的銷量較二零一一年有所下降。

行政開支

行政開支從二零一一年人民幣103.5百萬元減少1.8%至二零一二年的人民幣101.6百萬元，主要由於顧問費由二零一一年的人民幣23.1百萬元減少人民幣17.4百萬元至二零一二年的人民幣5.7百萬元所致，顧問費為支付予SRK編製合資格人士報告的款項，部分由我們聘請更多員工以支持業務擴充，令員工成本上升所抵銷。

融資收入

我們的融資收入由二零一一年的人民幣0.3百萬元減少66.7%至二零一二年的人民幣0.1百萬元。

融資成本

融資成本從二零一一年的人民幣4.1百萬元增加85.4%至二零一二年的人民幣7.6百萬元，主要由於就二零一二年冀恒礦業所收購的相關採礦權產生長期應付款項利息開支人民幣4.8百萬元，部分由於二零一二年貼現銀行承兌票據利息減少人民幣1.4百萬元抵銷，因為我們不再接受應收票據作為自二零一二年我們鐵礦石產品的款項付款，以改善我們營運資金管理。

所得稅開支

所得稅開支由二零一一年的人民幣85.3百萬元減少73.4%至二零一二年的人民幣22.7百萬元，主要由於除稅前溢利於二零一二年減少所致。

溢利及全面收入總額

基於上述原因，我們的溢利及全面收入總額由二零一一年的人民幣222.0百萬元減少75.3%至二零一二年的人民幣54.8百萬元。我們的純利率由二零一一年28.7%減少至二零一二年的9.4%，大致符合毛利率減少以及於同期融資成本增加所致。

本公司權益持有人應佔溢利

本公司權益持有人應佔溢利於二零一二年為人民幣48.5百萬元，而於二零一一年則為人民幣162.5百萬元。我們於二零一二年錄得的本公司非控股權益應佔溢利為人民幣6.3百萬元，而於二零一一年則為人民幣59.5百萬元，此乃由於(i)冀恒礦業的經營表現下滑以及(ii)冀恒礦業的非控制權益下降所致。

截至二零一一年十二月三十一日止年度與截至二零一零年十二月三十一日止年度比較

收益

我們的收益由二零一零年的人民幣364.6百萬元增加112.0%至二零一一年人民幣773.1百萬元，主要由於因冀恒礦業於二零一一年進行的銷售活動，令鐵礦石及富粉銷售增加。我們於二零一零年並無出售富粉或鐵礦石。二零一一年收入增加亦由於二零一一年中國經濟復蘇導致鐵精粉售價增加，鐵精粉銷售由二零一零年的人民幣364.2百萬元增加至二零一一年人民幣393.1百萬元。鐵精粉銷量由二零一零年的377千噸輕微減少至二零一一年370千噸。

銷售成本

我們的銷售成本由二零一零年的人民幣198.3百萬元增加77.1%至二零一一年人民幣351.1百萬元，主要由於冀恒礦業出售富粉及鐵礦石有關成本所致。

毛利及毛利率

基於前文所述，我們的毛利由二零一零年的人民幣166.3百萬元增加153.8%至二零一一年人民幣422.0百萬元。我們的毛利率由二零一零年45.6%增加至二零一一年54.6%，主要由於我們於二零一一年開始銷售鐵礦石，其於該等期間較鐵精粉具有較高毛利率。

分銷開支

分銷開支由二零一零年的人民幣7.5百萬元略為減少1.3%至二零一一年的人人民幣7.4百萬元。

行政開支

行政開支從二零一零年的人民幣38.4百萬元增加169.5%至二零一一年的人人民幣103.5百萬元，主要由於因二零一一年冀恒礦業開始進行銷售令該年環境補償開支增加人民幣17.4百萬元，顧問費增加人民幣20.7百萬元(為支付予SRK及其他業內專家編製合資格人士報告及其他地質報告的款項)，以及為應業務擴充所需而聘請更多員工令員工成本增加人民幣3.1百萬元。

融資收入

我們的融資收入由二零一零年的人民幣0.1百萬元增加200.0%至二零一一年的人人民幣0.3百萬元。

融資成本

我們的融資成本由二零一零年的人民幣3.2百萬元增加28.1%至二零一一年的人人民幣4.1百萬元，主要由於支家莊礦開始進行銷售，導致應計復墾責任利息開支增加。

所得稅開支

所得稅開支由二零一零年的人民幣30.4百萬元增加180.6%至二零一一年的人人民幣85.3百萬元，主要由於二零一一年除稅前溢利增加。

溢利及全面收入總額

基於前文所述，我們的溢利及全面收入總額由二零一零年的人民幣86.9百萬元增加155.5%至二零一一年的人人民幣222.0百萬元。我們的純利率由二零一零年的23.8%上升至二零一一年的28.7%，大致符合同期毛利率的增加。

本公司權益持有人應佔溢利

本公司權益持有人應佔溢利於二零一一年為人民幣162.5百萬元，而於二零一零年則為人民幣94.9百萬元。我們於二零一一年錄得的非控股權益應佔溢利為人民幣59.5百萬元，而非控股權益應佔虧損於二零一零年則為人民幣8.0百萬元，主要由於冀恒礦業的經營表現改善所致，其由於有關期間冀恒礦業的非控制權益下降所抵銷。

財務資料

若干資產負債表項目分析

存貨

我們的存貨包括已完成鐵礦石產品、消耗品及主要用於乾選營運的供應物如研磨鋼球和含礦圍岩。下表載列於所示日期的存貨結餘。

	於十二月三十一日			於 六月三十日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(人民幣百萬元)			
消耗品及物資	7.9	10.5	12.6	17.3
含礦圍岩	9.9	57.7	116.9	71.3
鐵礦石	9.6	2.1	1.5	4.5
富粉	14.0	2.6	4.1	17.1
鐵精粉	0.7	33.4	25.0	11.9
小計	42.1	106.3	160.1	122.1
減：存貨減值撥備 ⁽¹⁾	(5.9)	-	-	-
	36.2	106.3	160.1	122.1

附註：

- (1) 過往，由於我們處於業務初期，我們的生產成本相對高昂，故參考同年售價就存貨減值於二零一零年作出撥備人民幣5.9百萬元。

我們的存貨由二零一零年十二月三十一日的人民幣42.1百萬元增加至二零一一年十二月三十一日的人民幣106.3百萬元，並於二零一二年十二月三十一日進一步增加至人民幣160.1百萬元，主要由於含礦圍岩增加，由二零一零年的人民幣9.9百萬元增加至二零一一年的人人民幣57.7百萬元，並於二零一二年進一步增至人民幣116.9百萬元。我們的存貨於二零一三年六月三十日減少至人民幣122.1百萬元，主要由於含礦圍岩數量的減少所致。

於往績記錄期間，我們並無出售任何含礦圍岩。我們將其洗選為富粉。含礦圍岩被洗選為富粉的成本包括含礦圍岩的賬面成本、轉換成本以及固定及可變日常開銷成本的適當部分。富粉會進一步被洗選為鐵精粉。

財務資料

過往，冀恒礦業於二零一一年至二零一二年間的乾選產能保持約每年1.2百萬噸。自二零一三年一月起，冀恒礦業的新乾選廠完工後，乾選產能已增至每年3.7百萬噸。於往績記錄期間，含礦圍岩的變動載列如下。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(人民幣百萬元)			
年初／期初結餘.....	-	9.9	57.7	116.9
生產.....	19.9	78.8	115.4	26.7
消耗.....	(10.0)	(31.0)	(56.2)	(72.3)
年末／期末結餘.....	9.9	57.7	116.9	71.3

冀恒礦業的新乾選廠完工後，我們自二零一三年一月起已洗選更多含礦圍岩。

下表載列於所示期間我們的平均存貨周轉日數。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	平均存貨周轉日數 ⁽¹⁾	36	74	124

附註：

- (1) 於指定期間的平均存貨周轉日數指存貨結餘的期初結餘及期末結餘的平均值除以於該期間的銷售成本乘以365日(1年)或182.5日(六個月)。

我們的平均存貨周轉日數由二零一零年的36日增加至二零一一年的74日，並於二零一二年增加至124日，主要由於我們的乾選產能並不足以處理我們通過有關我們所收購礦場進行的整合及修整工程中回收的含礦圍岩。因此，庫存增加大量含礦圍岩，以洗選為富粉。我們的平均存貨週轉日數由於二零一二年的124日減少至截至二零一三年六月三十日止六個月的92日，乃主要由於鐵礦石產品

財務資料

銷售改善及因洗選產能擴充而洗選更多含礦圍岩至富粉所致。根據擴充計劃，我們的開採能力及乾選能力於二零一五年底前將分別達到每年21.4百萬噸及每年27.6百萬噸。於擴充後，乾選能力將不僅能符合乾選鐵礦石及日益減少而將予回收的含礦圍岩的需求，且亦為開採能力擴充提供進一步空間。因此，董事相信本集團的乾選能力將足夠本集團擴充後的發展並相信，隨著我們的乾選產能擴充，含礦圍岩將以更快速度進行洗選，故於未來存貨周轉日數將繼續減少。見「業務－生產擴充計劃」一節。

管理層不時審閱存貨的賬面值並計算其可變現淨值(於日常業務過程中的估計售價減完成作出銷售所需的估計成本)。倘賬面值高於可變現淨值，管理層將會將存貨的賬面值撇減至可變現淨值。撇減金額(即存貨撥備價值減少)於二零一零年為人民幣5.9百萬元。於二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及二零一三年六月三十日，存貨的可變現淨值高於其賬面值，故無需於相關日期作出撥備。

下表載列有關於二零一三年六月三十日的存貨價值及於二零一三年九月三十日的其後銷售或使用(以百分比)。

	於二零一三年 六月三十日 (人民幣百萬元)	於二零一三年 九月三十日 (%)
消耗品	17.3	100.0
含礦圍岩	71.3	46.2
鐵礦石	4.5	100.0
富粉	17.1	100.0
鐵精粉	11.9	100.0
總計	<u>122.1</u>	<u>68.6</u>

財務資料

貿易及其他應收款項(包括應收關聯方款項－交易性質)

下表載列於所示日期的貿易及其他應收款項的明細(包括應收關聯方款項－交易性質)。

	於十二月三十一日			於
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	六月三十日 二零一三年
	(人民幣百萬元)			
應收賬款	-	32.4	12.2	33.5
應收票據	99.0	-	-	-
貿易應收款項	99.0	32.4	12.2	33.5
預付款項及押金	1.8	10.8	15.0	24.6
可收回所得稅	-	4.0	8.6	1.1
可收回增值稅	1.6	-	2.6	-
其他	11.4	0.8	1.0	0.8
其他應收款項	14.8	15.6	27.2	26.5
應收關聯方款項				
－交易性質	50.7	5.5	-	-
貿易及其他應收款項總額 ..	164.5	53.5	39.4	60.0

我們的貿易應收款項由二零一二年十二月三十一日的人民幣12.2百萬元增加174.6%至二零一三年六月三十日的人民幣33.5百萬元，主要由於銷售於二零一三年上半年有所增加所致。我們的貿易應收款項由二零一一年十二月三十一日的人民幣32.4百萬元減少至二零一二年十二月三十一日的人民幣12.2百萬元，主要由於我們自二零一一年起加強收回客戶的貿易應收款項以符合我們的銷售及營銷策略。我們自二零一一年起並無接受任何票據。我們的其他應收款項由二零一零年十二月三十一日的人民幣14.8百萬元增加至二零一一年十二月三十一日的人民幣15.6百萬元並進一步增至二零一二年十二月三十一日的人民幣27.2百萬元，主要由於我們的預付款項及押金增加，原因為我們增加購買材料以符合我們的業務擴充。我們屬交易性質的應收關聯方款項由二零一零年十二月三十一日的人民幣50.7百萬元減少至二零一一年十二月三十一日的人民幣5.5百萬元，主要由於我們加強收回應收奧宇鋼鐵的貿易應收款項。我們過往向奧宇鋼鐵授出信貸期，而奧宇鋼鐵於二零一二年三月前亦為我們的關聯方。截至二零一二年十二月三十一日，我們並無任何屬交易性質的應收關聯方款項。

財務資料

我們的預付款項及押金由二零一零年十二月三十一日的人民幣1.8百萬元增加500.0%至二零一一年十二月三十一日的人民幣10.8百萬元，並於二零一二年十二月三十一日進一步增加至人民幣15.0百萬元，主要由於在往績記錄期間，為配合本集團的擴充增加購買整合及修整工程材料所致。我們的預付款項及押金於二零一三年六月三十日進一步增加至人民幣24.6百萬元，主要由於為配合我們的擴充，我們就整合及修整工程增加購買材料以及有關上市的諮詢費用增加所致。

我們不時審閱個別情況的貿易及其他應收款項的性質及可收回性，以釐定是否需要就若干長時間逾期的貿易應收款項減值作出撥備，藉以確保我們的資產質素。我們的管理層於釐定相關貿易應收款項是否可收回時，將考慮各項證據，包括破產的可能性或債務人的重大財務困難。於往績記錄期間，我們並無對貿易及其他應收款項作出任何撥備。

我們一般要求客戶在交付前悉數付款。我們可能不時向與我們有良好過往記錄的客戶給予長達90日的信貸期。

下表載列於各所示日期按到期日期的貿易應收款項(包括應收關聯方款項—交易性質)的賬齡分析。

	於十二月三十一日			於
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	六月三十日
	(人民幣百萬元)			二零一三年
即期.....	-	-	-	19.2
3個月內.....	69.7	24.6	12.2	14.3
超過3個月但少於6個月.....	30.0	7.7	-	-
超過6個月但少於1年.....	50.0	5.6	-	-
總計.....	149.7	37.9	12.2	33.5

財務資料

下表載列於所示期間平均貿易應收款項(包括應收關聯方款項—交易性質)周轉日數。

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日 止六個月
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	平均貿易應收款項 (包括應收關聯方款項 —交易性質)周轉日數 ⁽¹⁾	<u>80</u>	<u>44</u>	<u>16</u>

附註：

- (1) 於指定期間的平均貿易應收款項(包括應收關聯方款項—交易性質)周轉日數指期初及期末貿易應收款項(包括應收關聯方款項—交易性質)結餘的平均值除以於該期間的收益乘以365日(1年)或182.5日(六個月)。

我們的平均貿易應收款項(包括應收關聯方款項—交易性質)周轉日數由二零一零年的80日減少至二零一一年的44日、二零一二年的16日及進一步減少至截至二零一三年六月三十日止六個月的6日，主要由於我們收回貿易應收款項及應收票據的情況有所改善。

下表載列有關於二零一三年六月三十日的貿易應收款項價值及於二零一三年九月三十日的其後償付(以百分比)。

	於二零一三年 六月三十日 (人民幣百萬元)	於二零一三年 九月三十日 (%)
貿易應收款項	<u>33.5</u>	<u>100.0</u>

財務資料

貿易及其他應付款項(不包括應付關聯方款項)

下表載列於所示日期的貿易及其他應付款項明細。

	於十二月三十一日			於
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	六月三十日
	(人民幣百萬元)			二零一三年
貿易應付款項	36.5	41.4	58.9	78.1
預收款項	-	25.7	36.1	12.2
購買設備應付款項	0.2	17.9	88.6	77.1
其他應付稅項	13.3	22.0	6.6	24.8
其他 ⁽¹⁾	34.8	64.1	47.6	26.3
總計	84.8	171.1	237.8	218.5

附註：

(1) 其他主要包括(i)應計費用、(ii)有關員工成本應付款項及(iii)其他按金。

我們的貿易應付款項主要包括就我們開採及選礦經營活動自第三方承包商購買物資及服務的應付款項。我們的貿易應付款項由二零一零年十二月三十一日的人民幣36.5百萬元增加至二零一一年十二月三十一日的人民幣41.4百萬元，並於二零一二年十二月三十一日進一步增加至人民幣58.9百萬元及於二零一三年六月三十日的人民幣78.1百萬元，主要由於我們擴充業務所致。

我們的預收款項代表我們的客戶就我們的鐵礦石產品作出的預先支付，我們的預收款項於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日分別為人民幣零元、人民幣25.7百萬元及人民幣36.1百萬元，乃由於我們自二零一一年起開始要求客戶於交付貨品前作出全數付款。我們的預收款項由二零一二年十二月三十一日的人民幣36.1百萬元減少至二零一三年六月三十日的人民幣12.2百萬元，主要由於於二零一三年六月三十日前達成大額採購數目所致。

購買設備的應付款項由二零一零年十二月三十一日的人民幣0.2百萬元增加至二零一一年十二月三十一日的人民幣17.9百萬元，並進一步增加至二零一二年十二月三十一日的人民幣88.6百萬元，主要由於我們增加購買設備，用於京源城礦業開採及選礦產能擴充。購買設備應付款項減少至於二零一三年六月三十日的人民幣77.1百萬元，主要由於支付於二零一三年六月三十日前到期的相關應付款項。

其他應付稅項指增值稅及與我們用於開採及選礦營運的鐵礦石產品及設備交易有關的其他稅項。

財務資料

下表載列於所示期間平均貿易應付款項周轉日數。

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日 止六個月
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
平均貿易應付款項周轉 日數 ⁽¹⁾	<u>56</u>	<u>40</u>	<u>47</u>	<u>45</u>

附註：

- (1) 於指定期間的平均貿易應付款項周轉日數指貿易應付款項的期初結餘及期末結餘的平均值除以於該期間的銷售成本乘以365日(1年)或182.5日(六個月)。

我們的平均貿易應付款項周轉日數由二零一零年的56日減至二零一一年的40日、由二零一一年的40日增加至二零一二年的47日並於截至二零一三年六月三十日止六個月輕微減少至45日，與我們的流動資金管理方法一致。

與關聯方的交易

下表載列我們於所示日期應收及應付關聯方款項。

	於十二月三十一日			於 六月三十日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(人民幣百萬元)			
應收關聯方款項				
— 貿易性質 ⁽¹⁾⁽⁵⁾	50.7	5.5	—	—
— 非貿易性質 ⁽²⁾⁽⁵⁾	<u>—</u>	<u>0.7</u>	<u>0.4</u>	<u>0.3</u>
總計	<u>50.7</u>	<u>6.2</u>	<u>0.4</u>	<u>0.3</u>
應付款項：				
— 奧威集團 ⁽³⁾	(86.0)	(225.2)	(483.5)	(298.5)
— 其他關聯方 ⁽⁴⁾	<u>(13.7)</u>	<u>(32.4)</u>	<u>(0.1)</u>	<u>(3.5)</u>
總計	<u>(99.7)</u>	<u>(257.6)</u>	<u>(483.6)</u>	<u>(302.0)</u>

附註：

- (1) 主要包括就向奧宇鋼鐵出售鐵精粉應收奧宇鋼鐵款項。出售乃按可資比較或現行市價(如適用)進行。
- (2) 主要包括就我們出售物業與設備而應收奧宇鋼鐵的款項。
- (3) 主要包括我們就我們的業務擴充自奧威集團所收取的墊款。見「與控股股東的關係」。
- (4) 主要包括由鑫瑞礦業提供我們用於礦山採礦作業的設備開支。應付其他關聯方款項於二零一三年六月三十日為人民幣3.5百萬元乃由恒實控股代本公司支付有關上市的顧問費用的款項。
- (5) 於二零一二年三月，奧宇鋼鐵終止作為我們的關聯方。見「歷史、發展及重組」。

所有應收及應付關聯方款項為無抵押、免息及預期按要求償還。所有應收及應付關聯方款項已悉數償付。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，通過結合股東權益及我們的業務所產生的現金為我們的營運提供資金。我們的資金主要用於收購礦場、購置開採及選礦設備及撥付日常業務。

多項超出我們控制範圍的因素(包括我們產品的市價波動)或會對我們經營業務產生的現金流量造成不利影響並且或會需要我們尋求額外資金來源(包括銀行借貸)。

財務資料

下表載列我們的流動資產及流動負債於各所示日期的明細。

	於十二月三十一日			於	於
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	六月三十日 二零一三年	九月三十日 二零一三年
	(人民幣百萬元)				
流動資產					
存貨	36.2	106.3	160.1	122.1	75.3
貿易及其他應收款項	113.8	48.0	39.4	60.0	90.7
應收關聯方款項	50.7	6.2	0.4	0.3	0.4
現金及現金等價物	23.6	41.8	22.7	67.1	89.7
	<u>224.3</u>	<u>202.3</u>	<u>222.6</u>	<u>249.5</u>	<u>256.0</u>
流動負債					
短期借款	49.0	-	-	11.6	40.0
貿易及其他應付款項	84.8	171.1	237.8	218.5	232.1
應付關聯方款項	99.7	257.6	483.6	302.0	4.5
即期稅項	15.1	16.3	2.2	14.0	6.9
長期應付款項即期部分 ...	-	-	21.0	21.6	51.0
應計復墾責任	-	-	3.0	4.3	4.8
	<u>248.6</u>	<u>445.0</u>	<u>747.6</u>	<u>572.0</u>	<u>339.3</u>
流動資產(負債)淨額	<u>(24.3)</u>	<u>(242.7)</u>	<u>(525.0)</u>	<u>(322.5)</u>	<u>(83.3)</u>

於往績記錄期間，我們產生流動負債淨額，主要由於(i)應付奧威集團金額增加；及(ii)貿易及其他應付款項增加，原因是我們為配合業務擴充添置用於開採及洗選作業的設施、設備及物資。

鑒於本集團的流動負債淨額，我們於往績記錄期間一直採納以下措施，以配合資本開支的增加。

- 於二零一三年六月及七月，我們自中國建設銀行容城支行分別獲得並動用人民幣101.6百萬元及人民幣98.4百萬元的兩項銀行融資。於二零一三年九月，我們借入三項信託貸款，其分別來自(i)河北津海實業集團有限公司作為委託貸款人而中國建設銀行股份有限公司保定分行所有涉及都改作為受託人貸款人；(ii)保定澳森製衣有限公司作為委託貸款人而中信銀行股份有限公司石家莊分行作為受託人貸款人；及(iii)河北福業房地產開發有限公司作為委託貸款人而中國建設銀行股份有限公司保定分行作為受託人貸款人，合共金額為人民幣190.0百萬元。所有委託貸款人均為獨立第三方。見「－債務。」
- 未計及奧威集團的現金墊款，我們於二零一零年理應在經營活動中錄得所用現金淨額。然而，於二零一一年、二零一二年及截至二零一三年六月三十日止六個月，我們經營活動所產生現金淨額(不包括奧威集團的現金墊款及還款)分別為人民幣399.3百萬元、人民幣19.0百萬元及人民幣309.5百萬元。由於我們的開採及選礦產能穩步上升，我們預期經營活動現金淨額將於二零一三年維持正數水平以支持我們的業務發展。

於債務日期，我們有長期及短期借款合共為人民幣390.0百萬元及可動用總銀行融資合共為人民幣220.0百萬元，其中已動用人民幣200.0百萬元。

鑒於我們可用的財務資源，包括經營產生的現金流量、銀行融資、現金及現金等價物及估計全球發售的所得款項淨額，我們的董事認為，我們擁有的營運資金足夠應付自本招股章程日期起計未來至少12個月營運資金需要的125%。

財務資料

綜合現金流量表

下表載列於所示期間的經選定現金流量數據。

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	(未經審核)				
	(人民幣百萬元)				
經營活動產生的現金					
淨額	35.0	538.4	277.3	197.5	124.5
投資活動所用的現金					
淨額	(111.6)	(276.6)	(216.4)	(130.3)	(181.5)
融資活動產生的/(所用)					
現金淨額	97.8	(243.6)	(80.0)	(80.0)	101.4
現金及現金等價物淨增加/ (減少)	21.2	18.2	(19.1)	(12.8)	44.4
於年初/期初的現金及 現金等價物	2.4	23.6	41.8	41.8	22.7
外幣匯率變動的影響	-	*	-	-	-
於年末/期末的現金及 現金等價物	<u>23.6</u>	<u>41.8</u>	<u>22.7</u>	<u>29.0</u>	<u>67.1</u>

* 少於0.1

經營活動產生的現金淨額

截至二零一三年六月三十日止六個月經營活動產生的現金淨額為人民幣124.5百萬元，主要由於我們於營運資金變動前的經營活動現金流入人民幣380.9百萬元所致，有關金額經貿易及其他應付款項(包括應付關聯方款項)減少人民幣190.5百萬元調整，主要由於我們向奧威集團的付款以及貿易及其他應收款項(包括應收關聯方款項)增加人民幣38.1百萬元，主要為符合我們的擴充計劃而增加銷售所致。影響部分由存貨減少人民幣38.0百萬元所抵銷，該存貨減少主要是由於鐵礦石產品銷售改善及在提高洗選能力後增加含礦圍岩作為生產富粉的原材料。

截至二零一二年六月三十日止六個月的經營活動產生的現金淨額為人民幣197.5百萬元，乃主要由於貿易及其他應付款項以及應付關聯方款項增加人民幣263.1百萬元，並部分由存貨增加人民幣16.9百萬元、貿易及其他應收款項以及應收關聯方款項增加人民幣37.5百萬元所抵銷。

於二零一二年經營活動產生的現金淨額為人民幣277.3百萬元，主要由於我們於營運資金變動前的經營活動現金流入人民幣132.6百萬元所致，有關金額經存貨增加人民幣53.8百萬元調整，主要由於我們在二零一二年增加整合及修整工程導致我們庫存以供較後選礦工序所用的含礦圍岩數量增加所致。其影響被貿易及其他應付款項(包括應付關聯方款項)增加人民幣227.5百萬元部分抵銷，貿易及其他應付款項增加主要由於為符合我們的業務擴充的應付奧威集團金額增加。

於二零一一年經營活動產生的現金淨額為人民幣538.4百萬元，主要由於我們於營運資金變動前的經營活動現金流入約人民幣353.4百萬元所致，有關金額經存貨增加人民幣70.1百萬元調整，主要由於支家莊礦於二零一一年進行整合及修整工程回收鐵礦石及含礦圍岩增加，以及因改善款項收回而使貿易及其他應收款項(包括應收關聯方款項)減少人民幣96.7百萬元，其影響被貿易及其他應付款項(包括應付關聯方款項)增加人民幣243.1百萬元部分抵銷，其中人民幣139.2百萬元為應付奧威集團的款項。

於二零一零年經營活動產生的現金淨額為人民幣35.0百萬元，主要由於我們營運資金變動前的經營現金流入約人民幣142.8百萬元，有關金額經以下項目調整(i)貿易及其他應收款項(包括應收關聯方款項)增加人民幣139.7百萬元，主要由於我們向奧宇鋼鐵銷售的鐵精粉增加及(ii)由於回收支家莊礦的含礦圍岩且並未出售導致存貨增加人民幣39.3百萬元，該影響被貿易及其他應付款項(包括應付關聯方款項)增加人民幣90.9百萬元部分抵銷，其主要為應付奧威集團金額，以配合本集團業務擴充。

投資活動所用現金淨額

截至二零一三年六月三十日止六個月投資活動所用現金淨額為人民幣181.5百萬元，主要包括(i)購買物業、廠房及設備的人民幣110.2百萬元；(ii)用於購買孤墳礦、旺兒溝礦及栓馬椿礦的開採權的人民幣55.9百萬元；及(iii)用於營運的土地的租賃協議的預付租金人民幣15.5百萬元。

截至二零一二年六月三十日止六個月的投資活動所用現金淨額為人民幣130.3百萬元，主要包括(i)購買物業、廠房及設備的人民幣81.8百萬元；(ii)收購無形資產的人民幣35.6百萬元；及(iii)租賃預付款項的人民幣13.0百萬元。

於二零一二年投資活動所用現金淨額為人民幣216.4百萬元，主要包括(i)就購買物業、廠房及設備付款人民幣149.6百萬元，該款項主要用於購買業務所用的設備，(ii)就收購主要用於收購採礦權的無形資產付款人民幣35.6百萬元及(iii)用於營運的土地的租賃協議的預付租金人民幣33.3百萬元。

財務資料

於二零一一年投資活動所用現金淨額為人民幣276.6百萬元，主要包括(i)為購買用於營運的設備的人民幣139.8百萬元及(ii)用於營運的土地的租賃安排的租賃預付款項人民幣102.5百萬元。

於二零一零年投資活動所用現金淨額為人民幣111.6百萬元，主要包括(i)用於收購採礦權的人民幣42.1百萬元；(ii)為購買用於營運的設備人民幣38.5百萬元及(iii)用於營運的土地的租賃安排的租賃預付款項人民幣32.9百萬元。

融資活動產生的／(所用)現金淨額

截至二零一三年六月三十日止六個月的融資活動產生的現金淨額為人民幣101.4百萬元，包括銀行借款所得款項人民幣101.6百萬元，該款項用作撥付營運資金，並被有關銀行借款的已付利息人民幣0.2百萬元抵銷。

截至二零一二年六月三十日止六個月及於二零一二年的融資活動所用現金淨額同樣包括人民幣80.0百萬元，該金額與作為重組架構而收購冀恒礦業股本權益20%付款有關。見「歷史、發展及重組」。

於二零一一年的融資活動所用現金淨額為人民幣243.6百萬元，主要包括(i)就重組購買與鑫鑫礦業、京源城礦業及冀恒礦業有關的投資付款人民幣212.3百萬元；(ii)已付股息人民幣93.0百萬元；(iii)償付短期借貸人民幣79.0百萬元，乃與二零一零年及二零一一年貼現銀行承兌票據有關及(iv)就收購冀恒礦業股本權益的非控股權益支付人民幣38.4百萬元。該款項部分已獲貼現銀行承兌票據所得款項人民幣30.0百萬元以及自恒實控股所收資金人民幣150.6百萬元所抵銷。

於二零一零年的融資活動產生的現金淨額為人民幣97.8百萬元，主要包括貼現銀行承兌票據所得款項人民幣49.0百萬元及本公司權益持有人及非控股權益各注資人民幣25.0百萬元。

財務資料

資本支出

資本支出乃就收購或升級物業、廠房及設備、無形資產及預付租賃款項所作出的開支。下表載列本集團於所示期間的資本支出。

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日 止六個月
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(人民幣百萬元)			
收購無形資產	42.1	43.8	142.3	223.2
基礎建設				
樓宇及廠房	7.9	6.7	1.2	2.0
機器及設備	32.0	16.2	14.0	7.1
在建工程	4.5	116.1	189.0	85.0
收購土地使用權	32.9	102.5	33.3	15.5
收購其他物業、廠房及設備 ...	16.4	8.6	7.1	2.6
資本開支總額	135.8	293.9	386.9	335.4

我們計劃分兩個階段作出資本支出。第一階段(露天採礦)建議投資總額為人民幣1,952.8百萬元，其中並無包括貸款利息，惟包括坡度修整以及洗選及尾礦貯存設施翻新及升級。就第一階段的投資而言，人民幣961.8百萬元乃於二零一三年六月三十日前投資，另人民幣991.0百萬元預期將於二零一三年七月一日至二零一五年底期間投資。於二零一三年七月一日至二零一五年底期間的資本開支當中，約人民幣625.5百萬元預期將由全球發售所得款項淨額撥付，而其餘金額將由經營活動產生的現金撥付。有關我們的營運附屬公司的於二零一三年七月一日至二零一五年底期間投資詳情載於下表。

	於所示期間投資			小計
	二零一三年 下半年	二零一四年	二零一五年	
	(人民幣百萬元)			
鑫鑫礦業	64.3	73.6	85.3	223.2
京源城礦業	138.4	170.5	196.8	505.7
冀恒礦業	48.9	146.5	66.7	262.1
總計	251.6	390.6	348.8	991.0

財務資料

於二零一三年七月一日至二零一五年底期間將予投資的估計資本開支當中，(i)人民幣467.1百萬元將用於數個主要項目(預期主要以全球發售所得款項淨額撥付)；及(ii)人民幣173.0百萬元對用於支付採礦權費用及溢價。下表載列該等主要項目估計資本開支。

項目類別	估計資本開支 (二零一三年下半年 至二零一五年)	全球發售 所得款項淨額 分配金額	估計款項		
			二零一三年 下半年	二零一四年	二零一五年
(人民幣百萬元)					
擴充開採能力(鑫鑫礦業)	113.27	94.06	30.22	46.49	36.56
擴充開採能力(京源城礦業)	137.08	116.24	32.63	50.88	53.57
擴充開採能力(冀恒礦業)	18.21	10.75	13.81	4.40	-
興建水選廠及尾礦庫(冀恒礦業)	98.85	98.85	-	98.85	-
興建乾選廠(京源城礦業)	51.95	51.95	-	51.95	-
興建水選廠及尾礦庫(京源城礦業)	47.69	47.69	3.00	4.00	40.69
總計	467.05	419.54	79.66	256.57	130.82

財務資料

二零二二年至二零二五年的第二階段(地下採礦)建議總投資為人民幣739.0百萬元，包括新地下開採設施及設備。詳細資料載於下表。SRK認為，兩個階段的建議資本投資均屬合理。

項目類別	鑫鑫礦業	京源城礦業	小計
	(人民幣百萬元)		
主井、副井、風井和斜升工程	46.9	46.9	93.9
道路工程	85.6	179.9	265.5
地下採礦、挖掘隧道、 運輸設備及安裝	76.7	115.0	191.6
機械工程	19.4	19.4	38.8
地下電力及安裝	18.5	18.5	36.9
建築工程.....	5.8	5.8	11.5
採礦權.....	53.5	47.3	100.7
總計	306.3	432.7	739.0

債務

銀行借款

以下分別為我們於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日、二零一三年六月三十日及二零一三年九月三十日的未償還銀行貸款概要。

	於十二月三十一日			於六月 三十日	於九月 三十日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一三年
	(人民幣百萬元)				
附追索權貼現銀行					
承兌票據	49.0	-	-	-	-
銀行貸款-已擔保					
- 即期部分	-	-	-	11.6	40.0
- 非即期部分	-	-	-	90.0	160.0
信託銀行貸款-無擔保					
- 非即期部分	-	-	-	-	190.0
	49.0	-	-	101.6	390.0

下文載述我們尚未償還銀行貸款的詳情：

- 於二零一三年六月，我們與中國建設銀行股份有限公司容城支行訂立金額為人民幣101.6百萬元的貸款協議，合約年期為兩年。首年動用後，該筆貸款按年利率6.15%（即中國人民銀行於二零一三年六月八日頒佈的基準利率）計息。餘下年期的基準年利率將按二零一四年六月八日的中國人民銀行所訂定利率計息。貸款由冀恒礦業所持的採礦權擔保。我們動用此貸款作營運資金。
- 於二零一三年七月，我們與中國建設銀行股份有限公司容城支行訂立金額為人民幣98.4百萬元的貸款協議，合約年期為兩年。首年動用後，該筆貸款按年利率6.15%（即中國人民銀行於二零一三年七月十一日頒佈的基準利率）計息。餘下年期的年利率將按二零一四年七月十一日的中國人民銀行所定基準利率計息。貸款由冀恒礦業所持的採礦權擔保。我們動用此貸款作營運資金。
- 於二零一三年九月，我們分別向(i)河北津海實業集團有限公司（作為委託貸款人）及中國建設銀行股份有限公司保定分行（作為受託人貸款人）；(ii)保定澳森製衣有限公司（作為委託貸款人）及中信銀行股份有限公司石家莊分行（作為受託人貸款人）；及(iii)河北福業房地產開發有限公司及（作為委託貸款人）及中國建設銀行股份有限公司保定分行（作為受託人貸款人）借取及動用三項信託貸款，金額合共為人民幣190.0百萬元。三項信託貸款的年期各為兩年，年利率為6.15%。我們動用該等貸款以履行結欠奧威集團的餘下債務。就取得銀行貸款而言，倘我們僅在已就有關礦場同時取得安全生產許可證及排污許可證，則可將開採許可證作為抵押品。由於我們已將支家莊礦的開採許可證用作中國建設銀行股份有限公司容城支行銀行貸款的抵押品，且我們於最後可行日期並未取得其他三個礦場的排污許可證，故我們通過信託貸款向除銀行以外的獨立第三方借取額外貸款。我們的中國法律顧問通商律師事務所認為，信託貸款協議並無違反中國法律及法規。

其他借款

我們於二零一零年十二月三十一日的其他短期借款為人民幣49.0百萬元，乃指附追索權貼現銀行承兌票據。除此之外，於二零一一年及二零一二年十二月三十一日、二零一三年六月三十日及二零一三年九月三十日，我們未有錄得該其他借款。

於債務日期，我們有長期及短期借款總共為人民幣390.0百萬元及可動用總銀行融資為人民幣220.0百萬元，其中已動用人民幣200.0百萬元。就我們於債務日期可動用的尚未動用融資而言，提取任何該等融資並不需要額外抵押品或擔保。

財務資料

於往績記錄期間及直至最後可行日期，董事確認，彼等並不知悉有任何違反銀行及其他貸款融資所載任何契約的事宜並構成任何違約事件，亦不知悉任何將限制我們提取尚未動用融資的能力的限制規定。

承擔及或然負債

資本承擔

下表載列於所示日期我們的資本承擔明細。

	於十二月三十一日			於	於
				六月三十日	九月三十日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一三年
	(人民幣百萬元)				
資本承擔					
—已訂約	-	57.3	12.0	-	-
—已授權但未訂約	-	3.8	*	608.5	565.8
資本承擔總額	-	61.1	12.0	608.5	565.8

* 少於0.1

資本承擔總額於二零一三年六月三十日為人民幣608.5百萬元，指本集團於二零一三年七月一日至二零一五年期間計劃資本開支人民幣991.0百萬元中的承擔部分(即董事會或相關授權人士或實體所批准者)，主要包括剝採工程人民幣268.6百萬元、興建洗選廠及尾礦庫人民幣245.0百萬元以及其他項目人民幣94.9百萬元。

經營租賃承擔

下表載列於所示日期有關土地及物業的不可撤銷經營租賃項下的應付款項詳情。

	於十二月三十一日			於	於
				六月三十日	九月三十日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一三年
	(人民幣百萬元)				
一年內	-	-	0.4	0.4	0.4
一年後但五年內	-	1.4	1.3	1.0	0.8
經營租賃承擔總額	-	1.4	1.7	1.4	1.2

現金營運成本

露天開採營運的過往現金營運成本

下表載列所示期間我們鐵礦石產品過往單位現金營運成本。

項目	鑫鑫礦業				京源城礦業				冀恒礦業								
	鐵精粉 (人民幣/噸)		鐵精粉 (人民幣/噸)		鐵精粉 (人民幣/噸)		富粉 (人民幣/噸)		鐵精石 (人民幣/噸)		鐵精石 (人民幣/噸)						
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	截至 二零一三年 六月三十日 止六個月	二零一零年	二零一一年	二零一二年	截至 二零一三年 六月三十日 止六個月	二零一零年	二零一一年	二零一二年	截至 二零一三年 六月三十日 止六個月					
開採(粗礦石單位).....	10.85	15.57	19.17	12.14	7.44	11.37	13.91	10.31	90.45	43.10	42.19	15.25	43.10	42.19	15.25	15.25	
乾選(富粉單位).....	18.40	23.68	24.12	13.35	18.50	25.19	24.67	19.23	36.16	14.90	13.42	17.10	-	-	-	17.10	
水選(精粉單位).....	113.40	116.12	114.96	116.09	120.50	148.49	140.27	96.72	-	-	-	-	-	-	-	190.39	
場外行政(精粉單位).....	40.77	75.43	88.28	51.41	57.38	118.74	84.14	60.86	142.59	57.19	56.25	9.16	37.25	17.54	3.05	24.59	
產品營銷及銷售(礦石/ 富粉/精粉單位).....	18.33	11.08	0.08	0.03	21.80	12.78	-	-	-	-	2.58	3.71	-	-	0.81	1.24	
非所得稅、礦區使用費及 其他政府費用																	
(精粉單位).....	53.56	55.53	56.12	37.77	43.85	43.59	47.57	37.15	-	13.62	14.36	15.10	-	8.98	10.37	38.76	
單位現金營運成本.....	520.37	653.42	706.53	398.01	485.85	691.54	685.85	436.51	525.01	212.86	222.04	90.89	127.70	71.58	70.91	30.97	422.58

自二零一零年至二零一二年，我們集中進行整合與我們礦場有關的整合及修整工程，並準備該等礦場作商業投產。在整合及修整工程期間移除及回收的鐵礦石的數量及平均全鐵品位均低於我們商業生產後的鐵礦石的數量及平均全鐵品位。因此，我們於二零一零年至二零一二年的鐵礦石產品的單位現金營運成本較我們進行試產或商業生產時的為高。見「業務－礦場、礦資源及採礦權－我們礦場的整合及修整工程」。為配合我們的擴充計劃，我們擬增加開採及洗選能力，並於我們的礦場進行技術升級以集中生產鐵精粉，而我們預期將於二零一五年底前完成擴充工程。因此，我們鐵礦石產品單位成本的過往業績不能作為任何未來期間預期業績的指標。

根據合資格人士報告，隨著開始商業生產、技術升級完成以及按我們生產計劃的產量不斷上升，我們的現金營運成本預期將大幅下降。根據合資格人士報告，於二零一零年至二零一二年各年，我們自四個礦場回收並以乾選廠進行洗選的鐵礦石或含礦圍岩平均進料全鐵品位均低於10%；而根據設計生產計劃，於二零一四年鑫鑫礦業、京源城礦業及冀恒礦業的乾選進料全鐵品位預期分別為12.83%、13.50%及27.11%。隨著產量以及自我們礦場開採的鐵礦石全鐵品位增加以及洗選廠使用率增加，開採單位成本、單位洗選成本及單位場外行政成本於二零一三年上半年大幅下降。因此，截至二零一三年六月三十日止六個月，鑫鑫礦業和京源城礦業的鐵精粉現金運營成本分別降至每噸人民幣398.01元和每噸人民幣436.51元，逐步接近二零一四年的預測水平。冀恒礦業鐵精粉的現金營運成本於截至二零一三年六月三十日止六個月為每噸人民幣422.58元。見本招股章程附錄四所附合資格人士報告表7-1、8-12及11-5至11-11。

露天開採營運現金營運成本預測

下表載列我們礦場分別於二零一三年至二零一七年鐵精粉的現金營運成本預測。隨著我們開始的試產或商業生產，再加上我們礦場擁有有利的地質及開採條件以及支家莊礦的儲量磁鐵含量及回收率高，因此鐵精粉生產的預計現金營運成本預期將為中國本行業最低之一。見「業務－我們的競爭優勢」。

根據香港上市規則第13.13條至13.19條的披露

董事確認，截至最後可行日期，並無導致須根據香港上市規則第13.13條至13.19條的披露規定的情況。

資產負債表外安排

於最後可行日期，我們並無任何資產負債表以外的安排。

主要財務比率

下表載列我們於期間或所示日期的主要財務比率。

	截至十二月三十一日止年度/ 於十二月三十一日			截至 六月三十日 止六個月/ 於六月三十日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(%)			
股本回報率 ⁽¹⁾	66.1	123.3	34.9	62.6
總資產回報率 ⁽²⁾	19.2	32.7	5.2	18.1
流動比率 ⁽³⁾	90.2	45.5	29.8	43.6
快速流動比率 ⁽⁴⁾	75.7	21.6	8.4	22.3

附註：

- (1) 於二零一零年、二零一一年及二零一二年各年的股本回報率乃按年度溢利及本公司股權持有人應佔全面收入總額除以年末本公司股權持有人應佔股本總額計算，並以百分比列示。截至二零一三年六月三十日止六個月的股本回報率乃按截至二零一三年六月三十日止六個月的溢利及本公司股權持有人應佔全面收入總額除以於二零一三年六月三十日本公司股權持有人應佔股本總額計算，因此不能與二零一零年、二零一一年及二零一二年的股本回報率比較。
- (2) 二零一零年、二零一一年及二零一二年的總資產回報率乃按年度溢利以及全面收入總額除以年末總資產計算，並以百分比列示。截至二零一三年六月三十日止六個月的總資產回報率乃按截至二零一三年六月三十日止六個月的溢利以及全面收入總額除以於二零一三年六月三十日的總資產計算，因此，不能與二零一零年、二零一一年及二零一二年的總資產回報率比較。
- (3) 流動比率按流動資產除以期末流動負債計算並以百分比列示。
- (4) 快速流動比率按流動資產減去存貨再除以期末流動負債計算並以百分比列示。

股本回報率

於二零一零年、二零一一年及二零一二年的股本回報率分別為66.1%、123.3%及34.9%。考慮到本公司股權持有人應佔股本總額於三年年末的結餘相對維持穩定，故於過往三年比率的變動大致與同期溢利及本公司股權持有人應佔全面收入總額的變動相符。截至二零一三年六月三十日止六個月的股本回報率為62.6%，主要由於同期溢利及本公司股權持有人應佔全面收入增加所致。

總資產回報率

總資產回報率由二零一零年的19.2%增至二零一一年的32.7%，原因為同期溢利及全面收入由人民幣86.9百萬元增至人民幣222.0百萬元所致，惟部分由二零一零年十二月三十一日的總資產人民幣451.8百萬元增加至二零一一年十二月三十一日的人民幣679.2百萬元所抵銷。總資產增加主要由於添置物業、廠房及設備以及在建工程，以及是二零一一年的租賃預付款項以及無形資產。添置物業、廠房及設備以及在建工程與洗選廠、有關開採的機器及設備以及開採結構有關。添置無形資產主要由於京源城礦業取得涑源縣廣源礦業有限責任公司及保定隆茂礦業有限公司採礦權所致。

總資產回報率由二零一一年的32.7%減少至二零一二年的5.2%。而總資產由二零一一年十二月三十一日的人民幣679.2百萬元增至二零一二年十二月三十一日的人民幣1,046.2百萬元，主要由於期內物業、廠房及設備以及無形資產(冀恒礦業就有關支家莊礦所取得的採礦權以及京源城礦業就取得為和礦業及信達礦業採礦權支付的出讓金)增加、溢利及全面收入由二零一一年的人民幣222.0百萬元減少至二零一二年的人民幣54.8百萬元所致。

總資產回報率於截至二零一三年六月三十日止六個月為18.1%，主要由於同期溢利及全面收入增加所致。

流動比率

流動比率由二零一零年十二月三十一日的90.2%減少至二零一一年十二月三十一日的45.5%，並進一步減少至二零一二年十二月三十一日的29.8%。流動資產於該等期間大致維持平穩。於該等期間的流動比率變動大致與同期流動負債增加相符，其主要由於(i)貿易及其他應付款項；及(ii)應付關聯方款項增加所致。流動比率由二零一二年十二月三十一日的29.8%增至二零一三年六月三十日的43.6%，主要由於截至二零一三年六月三十日止六個月應付關聯方款項大部分已償付導致流動負債減少所致。

快速流動比率

快速流動比率於往績記錄期間的變動大致與上文所述流動比率同樣原因有關。

市場風險披露

我們在日常業務過程中面臨各種類別的市場風險，包括但不限於下列各項：

流動資金風險

我們監控並維持現金及現金等價物於管理層認為充足的水平，以為我們的營運提供資金並降低現金流量波動的影響。我們的管理層監控銀行借貸的動用情況，並確保遵守貸款契約。於二零一三年六月三十日，我們的流動負債淨額面臨流動資金風險。為了降低流動資金風險，我們的管理層定期監控營運現金流量，以撥付短期及長期的流動資金需求。

信貸風險

我們的信貸風險主要來自銀行現金、貿易及其他應收款項。所有銀行現金均存入信譽良好且經管理層評估後並無重大信貸風險的銀行。我們的信貸風險主要受各客戶的個別特徵所影響，而非客戶經營所在行業或所在國家的影響。就貿易及其他應收款項而言，我們的管理層已委派隊伍負責釐定信貸限額、信貸審批及其他監管程序，以確保採取跟進行動收回逾期債項。我們亦於各報告期末審閱各個別債項的可收回金額，確保已就不可收回金額作出足夠減值虧損。

為配合銷售及市場推廣策略，我們一般要求客戶於交付前悉數付款。我們或會不時向與我們有良好過往記錄的客戶授出長達90日的信貸期。因此，董事認為我們的信貸風險為低。見「若干資產負債表項目分析－貿易及其他應收款項(包括應收關聯方款項－交易性質)」。

然而，於往績記錄期間，我們向前關聯方奧宇鋼鐵授予較長信貸期。於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及二零一三年六月三十日，應收五大客戶的款項分別佔我們的貿易應收款項(包括屬貿易性質的應收關聯方款項) 100%、96%、100%及79%。於二零一零年、二零一一年及二零一二年以及截至二零一三年六月三十日止六個月，向奧宇鋼鐵的銷售額分別佔總收益約97.6%、49.6%、44.6%及3.8%。奧宇鋼鐵於二零一二年不再為我們的關聯方，而我們於二零一二年十二月三十一日並無尚未收回的奧宇鋼鐵貿易應收款項。

股息政策

根據相關法律及組織章程細則，我們可通過股東大會宣派任何幣種的股息，惟所宣派的股息不得超過本公司董事會建議的金額。董事會可於考慮我們的營運、盈利、財務狀況、現金需求及其於當時可能視為有關的其他因素後宣派中期及特別股息。我們的組織章程細則訂明，股息可自我們的溢利(已變現或未變現)中或自任何由董事認為不再需要的溢利撥出的儲備中宣派及派付。經普通決議案批准，亦可自根據開曼群島公司法可授權用於此目的的股份溢價賬戶或任何其他資金或賬戶中宣派及派付。

未來股息派付亦將取決於我們的中國附屬公司獲得股息的可獲得性。中國法律規定，股息僅可從根據中國會計準則計算的純利中派付，而中國會計準則在許多方面均有別於其他司法權區的公認會計準則，包括國際財務報告準則。中國法律亦規定外資企業須留出部分純利作為法定儲備，而該部分款項不得用於現金股息分派。倘我們的中國附屬公司產生債務或虧損或遵守我們或我們的中國附屬公司日後可能訂立的銀行信貸融資、可轉換債券工具或其他協議的任何限制性契諾，則我們的中國附屬公司進行股息分派亦會受到限制。

最終宣派及派付予我們的股東的股息金額亦將視乎我們的盈利及財務表現、經營要求、當時的資本承擔及我們的董事認為相關或適當的要求及其他因素而定。本集團已於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及二零一三年六月三十日分別錄得總權益人民幣160.7百萬元、人民幣189.5百萬元、人民幣164.3百萬元及人民幣414.6百萬元。

我們於二零一一年支付股息人民幣93.0百萬元。

物業權益及物業估值

獨立物業估值師第一太平戴維斯估值及專業顧問有限公司已對本集團於二零一三年九月三十日的物業權益進行估值。第一太平戴維斯估值及專業顧問有限公司出具的函件全文、估值概要及估值證書載於本招股章程所附的附錄三。

下表載列本集團的物業權益於二零一三年六月三十日的賬面淨值與本招股章程附錄三所述該等權益於二零一三年九月三十日的估值的對賬。

	(人民幣百萬元)
於二零一三年六月三十日的賬面淨值 ⁽¹⁾⁽³⁾	380.7
截至二零一三年九月三十日止三個月內的變動	
– 添置(未經審核)	4.2
– 折舊(未經審核)	(5.8)
於二零一三年九月三十日的賬面淨值(未經審核)	379.1
按本招股章程附錄三得出的於二零一三年九月三十日 的估值	65.4 ⁽²⁾
估值差額 ⁽³⁾	313.7

附註：

- (1) 賬面淨值包括於二零一三年六月三十日約人民幣218.0百萬元的樓宇及人民幣162.7百萬元的預付租賃款項。
- (2) 該金額為四幅土地以及十五幢樓宇(均為持作自用)的總市價。見本招股章程附錄三。
- (3) 於二零一三年九月三十日，樓宇及預付租賃款項包括合共人民幣316.9百萬元而不包括本集團的所有權證，而第一太平戴維斯估值及專業顧問有限公司並無應佔商業價值，經扣除就本集團若干具商業價值的物業權益的重估盈餘約人民幣3.2百萬元。

未經審核備考經調整有形資產／(負債)淨值

下表載列根據上市規則第4.29條編製的未經審核備考經調整有形資產／(負債)表乃載列如下以說明全球發售對於二零一三年六月三十日本公司股權持有人應佔綜合有形資產／(負債)淨值的影響，猶如於該日全球發售已經進行。本集團編製未經審核備考經調整有形資產／(負債)表乃僅供說明用途，其仍屬假設性質，可能並非顯示全球發售於二零一三年六月三十日或任何未來日期完成時本集團的真實財務狀況。

	於二零一三年 六月三十日 本公司權益 持有人應佔 綜合有形資產／ (負債)淨值 ⁽¹⁾	估計全球 發售所得款項 淨額 ⁽²⁾	未經審核 備考經調整 本公司權益 持有人應佔 有形資產／ (負債)淨值	未經審核 備考經調整 每股有形 資產／(負債) 淨值 ⁽³⁾	未經審核 備考經調整 每股有形 資產／(負債) 淨值 ⁽⁴⁾
	(人民幣千元)			(人民幣)	(港元)
根據發售價					
每股3.10港元	(44,336)	858,579	814,243	0.54	0.68
根據發售價					
每股3.40港元	(44,336)	944,500	900,164	0.60	0.76

附註：

- (1) 於二零一三年六月三十日本公司股權持有人應佔綜合有形資產／(負債)淨值乃摘錄本招股章程附錄一會計師報告所載的財務資料，其乃根據於二零一三年六月三十日本公司股權持有人應佔綜合資產淨值人民幣370.7百萬元並對二零一三年六月三十日本公司股權持有人應佔無形資產人民幣415.0百萬元調整後計算。
- (2) 估計全球發售所得款項淨額乃根據發售價每股3.10港元或3.40港元(即所述發售價範圍於扣除包銷費用及本集團應付其他開支後且並不計及行使超額配售權後可能發行的任何股份的最低或最高價)。估計全球發售的所得款項淨額乃根據中國人民銀行匯率人民幣0.79151元兌1.00港元兌換為人民幣。
- (3) 未經審核備考經調整綜合每股有形資產／(負債)淨值乃按1,500,000,000股已發行股份(包括於二零一三年六月三十日已發行股份以及根據全球發售可能發行股份)且並不計及行使超額配售權後可能發行的任何股份後釐定。
- (4) 未經審核備考經調整每股有形資產／(負債)淨值(人民幣)乃按中國人民銀行匯率人民幣0.79151元兌1.00港元兌換為港元。

- (5) 本集團於二零一三年九月三十日的物業權益由獨立物業估值師第一太平戴維斯估值及專業顧問有限公司估值，而有關物業估值報告載於附錄三估值報告。上述未經審核備考經調整綜合有形資產／(負債)淨值表並未計及因本集團若干具有商業價值的物業權益重估所帶來的盈餘約人民幣3.2百萬元。重估盈餘並未記錄於本招股章程附錄一所載的財務報表且並不會記錄於本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度的綜合財務報表，此乃由於本集團的物業、廠房及設備以及租賃付款乃按成本減累計折舊或攤銷及減值虧損(如有)呈列。倘估值盈餘記錄於本集團財務報表，額外年度折舊及攤銷約人民幣0.1百萬元將自截至二零一三年十二月三十一日止年度溢利中扣除。
- (6) 概無任何調整反映任何交易業績及本集團於二零一三年六月三十日其後訂立的其他交易。

並無重大不利變動

董事確認，自二零一三年六月三十日(即本招股章程附錄一會計師報告所載我們的最近期經審核財務業績日期)起，我們的財務或經營狀況或前景並無重大不利變動。

上市開支

我們將就全球發售所支付上市費用、佣金，連同證監會交易徵費及香港聯交所交易費用的總額估計約人民幣71.0百萬元(根據我們全球發售指示性發售價範圍中位數)，預期其中約人民幣49.6百萬元於上市後將予資本化。餘下金額約人民幣21.4百萬元的費用及開支已自本集團收益表扣除，其中約人民幣7.9百萬元已於截至二零一三年六月三十日止六個月的收益表扣除。