

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



中信
CITIC

CITIC Limited
中國中信股份有限公司

(於香港註冊成立的有限公司)
(股份代號：00267)

中期業績公佈
截至二零一四年六月三十日止六個月

董事長致股東報告

各位股東：

過去幾個月公司發生了不小的變化。我二月份給各位股東寫信時，公司還是「中信泰富」。而今天，我們已完成對中信集團業務的收購，成為中國最大的綜合性企業，並已正式更名為中信股份。

這一切如果沒有你們的支持是無法實現的。我由衷地感謝中信泰富的股東對此次收購的鼎力支持，同時也向新股東表示誠摯的歡迎。我們將攜手共同開啓中信的新里程。

在這封信裡，我會簡單回顧一下這段時間以來我們所走過的路程，並向各位匯報我們下一步面臨的主要任務。在上一封信中，我曾分享了我們從澳礦項目建設中獲得的一些經驗和體會。這些對新中信也同樣有重要意義。雖然公司的名字改了，但我們的核心價值沒有變，為股東創造更大回報的使命也沒有變，只會更加堅定和明確。

首先讓我向各位匯報一下中信泰富二零一四年上半年的業績，這是收購完成前的業績報告。在這本半年報裡，我們還提供了所收購資產的簡要財務數據。明年公司公佈二零一四年全年業績時，大家就可以看到擴大後的新中信的詳細財務報表。

二零一四年上半年業績

今年上半年，中信泰富錄得普通股股東應佔溢利港幣二十億零五百萬元，去年同期除去港幣二十四億一千七百萬元的一次性收益後，溢利為港幣二十億四千六百萬元。上半年，經營性業務尤其是特鋼和房地產表現良好，因此盈利比去年同期有較大幅度的上升。

鐵礦業務的虧損與去年同期大致相同。運營方面，第一條生產線已開始出產高品質的精礦粉，但其產能還未達至理想水平。到目前為止，我們已向自己的特鋼廠及中國其他鋼鐵企業裝運出口了一百四十萬噸精礦粉。第二條線在更換了磨機的一個部件後已投入試生產。由於項目規模大、複雜性高，提高生產線的效率及可靠性仍然是運營團隊的工作重點。項目其餘四條生產線的建設進度理想。

公司財務狀況良好。自我們收購中信集團業務的消息公佈後，市場對擴大後的公司實力和信譽表現出認可，我們通過中期票據計劃發行了超過港幣六十億元的債券。

我曾對股東們承諾過，只要中信泰富盈利，我們就會派息。這一點不會改變。

公司規模擴大後，股數也相應增加了很多。但今年上半年的股息只能從中信泰富的盈利中派出，而非出自擴大後的中信股份。基於此情況並考慮到股東們希望分到股息，董事會決定派發中期股息每股港幣1.5仙。明年初要公佈的一四年全年業績將會包括收購業務帶來的盈利，屆時董事會將全盤考慮末期派息金額。

改革，恰逢其時

也許你會對我們要收購中信集團業務的這一決定感到驚訝。這使中信泰富從一個以特鋼、鐵礦和房地產為主營業務的公司，成為一家股本規模擴大了四倍，擁有金融、資源能源、製造、工程承包以及覆蓋面更廣、實力更強的房地產等業務的大型綜合性企業集團。今天的中信股份是投資中國的理想選擇，不僅我們的業務結構如鏡像般與中國經濟行業結構高度契合，我們還有一支具有遠見卓識和豐富經驗的管理團隊，能充分把握中國經濟發展所帶來的機遇。

決定的背後

為進一步深化企業改革，使中信集團更加國際化和專業化，近年來我們一直在醞釀能讓集團邁上一個新臺階的舉措，這可以說是公開的秘密。我們的第一步始於二零一一年末註冊成立股份公司，繼而將中信集團幾乎全部的資產注入了這間公司。

我們考量研究過不同的戰略方案。最終團隊聚焦於一個大膽的想法 — 為什麼不能利用中信泰富現有的國際經驗、特別是其成熟高效的企業管治架構，將兩家公司合二為一，而要局限於走 IPO 的路呢？既然有如此簡單可行的方案，我們又何必將其複雜化呢？

於是我們反復思考、斟酌、權衡，也不斷反問自己 — 為什麼不呢？就這樣，在最初因想法過於大膽而引發的震盪平息之後，我們發現這個方案完全合乎邏輯。

此番變革，恰逢其時

- 隨著中國經濟的發展，中國企業越來越成熟，也越來越全球化，中信是其中突出的一例。在中央鼓勵國企大膽改革、走向國際化的大背景下，我們的這次改革是順時應勢、相時而動的。
- 在中信集團自身的發展過程中，這也稱得上是「好雨知時節」。正如 IBM 前總裁 Lou Gerstner 在他的「誰說大象就不能跳舞？」一書中所闡述的：要有效管理龐大的企業，防止官僚，公司必須與時俱進，採用現代化的管理模式，而這正是我們所實踐的。
- 對中信泰富而言，這也是水到渠成的適時舉措。憑藉中信泰富二十五年來在香港和國際市場上努力積累的經驗，其成熟高效的企業管治架構將可延展至擴大後的新中信。中信泰富的股東們可獲益於更穩健的資本基礎、更優化的盈利能力，以及集團內多元資產和業務間的協同效應。

所以，此番變革，確是恰逢其時。在深思熟慮後，我們決定將中信集團幾乎所有的業務歸攏於一個統一的大傘之下。

就這樣，一切準備就緒，計劃啟動了。為了給股東們提供有關這次交易的盡可能詳細的信息，得到各位的充分理解和認同，我們準備了厚達 700 多頁的通函。

有人曾懷疑我們是否能夠在如此短的時間內完成這個大膽的計劃。現在結果擺在眼前，在正式宣佈計劃後僅五個月，交易就完成了。

我再次感謝各位股東的支持和信任。

新中信獨特的價值所在

在全球大型綜合性企業集團中，幾乎沒有像中信這樣植根中國、並與中國發展息息相關的企業。正因為這樣，中信才與眾不同，令我們為之驕傲。你也許會問：「綜合性企業的模式是不是已經過時了？」我們的回答是：「綜合性企業的模式對中信最為行之有效。」無論是從把握商機的能力到融資優勢、還是內部資本及資源配置的效率，中信的模式都有明顯的優勢。假以時日，我們將以經營結果，用盈利和回報來證明這一點。

新中信為股東帶來的是新的增長機遇和很難通過其他途徑獲得的非上市資產。除了提高現有業務的效率和盈利能力之外，我們也將通過資產兼併和剝離創造更大的價值。在注重與中國經濟增長相契合的行業的同時，我們也將在資本的配置和運用以及現金流的管理方面更加嚴謹、審慎和高效。

我們的多元化業務模式可有效降低風險。在某業務出現低谷時，其他業務則可能保持穩健甚至擴大。因此，這樣的模式可以使我們更好地保護和提升股東價值。

「新中信」將使您受益匪淺

我們相信，各位都將得益於這次的轉變。

新中信將帶來的利益，有些是顯而易見的：

- 從財務上來看，公司股本增大了四倍，業務範圍大大擴展，盈利和權益收益率將得到提高。信用評級應會提升，融資能力也將得到改善。這些都將賦予我們更強的信心和更多的資源去進行投資和發展。
- 各位手中所持的是一個勤謹管理的、獨特的中國經濟「代表股」，因為我們業務所覆蓋的行業和領域與中國經濟增長高度契合。可以說持有中信股份就意味著參與了中國未來的發展。

有些利益可能並不那麼顯而易見：

- 不可否認這次交易攤薄了各位的股權。現在您享有的雖是比例減小的一塊蛋糕，但整個蛋糕與以前相比更大、質量也更好了，因為您所持有的，是一個更具規模並擁有美好前景的企業的股份。

- 這次新引入的投資者都認同中信長期投資的理念。我們在恒生指數成分股中的地位上升，股票的流動性也更強。今後，我們希望能夠引入更多投資者，並增加公眾持股比例。我們會繼續建立和完善相應的制度和體系來維護股東的權益，聆聽股東的聲音。
- 這次交易給了我們一個更新和整理的機會。打個比方，就像是合併兩個房子，往往給了人們機會去對房屋進行翻新、修整和升級，比如拆除某些牆、改造某處格局、使裝飾更加前衛等等。這次機會難能可貴，可讓我們進行必要的革新，為未來的挑戰做好充分的準備，我們的價值必得到提升。

下一步的任務

現在交易已經完成，接下來要進行的是整合，這同樣是一個艱巨的任務。雖然兩家公司同屬中信，但不可低估我們面臨的挑戰，包括中港兩地不同文化和管理風格上的差異等。

這項工作的挑戰性，不亞於任何大型國際公司在併購後的整合，我們希望中信的整合能成為最佳典範之一。其實在我們的子公司就有很多經驗值得借鑒學習。比如中信證券收購里昂證券後，努力縮小文化差異，與這間在業內享有良好聲譽的國際經紀公司成功整合。

整合是一項循序漸進的系統工程，因此會需要一段時間，請股東們理解並給予我們支持。

我們下一步的主要工作包括：

企業管治與風險管理：中信目前各業務和子公司在企業管治以及風險管理上的做法有一定的差異，因此有必要將中信泰富成熟高效的企業管治架構延展至整個集團。考慮到不同市場有不同的監管要求，我們會盡可能統一集團內所有公司的企業管治架構。我們對自己提出了更高的要求，董事將更多地傾聽市場和投資者的聲音，更具靈活性，向國際最高標準看齊。

架構和業務整合：對某些重疊的業務，我們會探索尋求最佳的方式方法進行整理。但業務的整合不只是精簡架構，更重要的是通過合作創造協同效應來達到效益最大化。因此，我們會仔細研究每一個方案，決不會急於求成。

系統和流程的完善：要與世界一流公司看齊，建立高效完善的經營和資訊系統是不可避免的。過去數年，中信泰富已成為香港市場最早公佈業績的大公司之一。新中信的規模將幾倍於前，但我們不會以此為藉口降低效率。相反，我們會繼續簡化和提速各系統，包括財務報表。我的目標是讓中信股份也成為最早公佈業績的公司之一。

人才管理：隨著一個清晰的人才管理架構的建立，員工更容易在其他子公司或其他地域獲得發展的機會，也會有更多機會在新中信的大家庭裡展示自己的才能。同時，成功的人才管理需要有效的激勵機制來配合。我希望能讓員工持有公司股份，使他們的利益和公司的利益更緊密地聯繫在一起。這項工作已提到了議事日程上。

品牌管理：中信在中國是一個家喻戶曉的品牌，要讓中信在國際上享有更高知名度，並被視為中國公司的先鋒，就有必要讓大家更多地了解中信。我們必須謹慎維護和管理中信品牌—這方面還有很多工作要做。

顯然，這麼多的工作靠我一個人是無法完成的，我也不是「萬寶全書」。了解我的人都知道，我不是一個獨斷專行的管理者。很幸運，我有一支齊集了中信泰富和整個中信集團英才的優秀團隊和我一起努力，一起攻克所有棘手的挑戰。我對這個團隊有充分的信任，也會給他們足夠的空間去發揮。今後，大家仍將風雨同舟，再創佳績。

我們的感悟，以及中信之道

中信有超過三十多年在國內外市場經營的成功經驗。中信泰富雖不是集團內唯一一家有海外市場經驗的公司，但確實是經驗最豐富的。

我在二月份的信中曾寫過中信泰富在澳大利亞鐵礦建設中的一些心得和經驗。其實這些心得收穫對整個集團而言有更廣泛的借鑒意義，值得我們充分吸取和消化。

這些寶貴的經驗也將成為新中信文化的一部分：

- *本地知識和技術對了解投資當地的市場和環境至關重要*
- *充分的信任能夠超越文化的差異，打開充滿機會的新窗口*
- *合作各方必須達成共同的願景，抱有相近的期許，並同樣具有責任感和以身作則的精神*
- *加強與社會公眾的交流，建立互信了解*
- *風險管理至關重要*
- *與國際標準的接軌激發自豪感*

這些原則，適用於我們所涉足的每一個行業和領域，也將指導我們每一項跨境業務。

當中信又一次站在中國國企改革的前沿時，我們將繼續以「中信之道」求突破求發展。所謂「中信之道」，就是堅持以誠信、創新、凝聚、融合、奉獻、卓越為核心價值，繼續走**創新**之路，把握中國**改革**的機遇，分享改革的紅利；以**開放**的思想，憑藉自身實力而不是依賴政府支持參與市場競爭；積極吸收國際先進經驗，保持在中國的領先地位。

我們的承諾

有些朋友也許記得我是一個圍棋愛好者。圍棋是黑白棋子對弈的一種棋戲，起源於中國古代，是當今世界最流行的體育運動之一。其實圍棋為我們提供了一個很好的視角來審視生活和經營之道。

圍棋中的一些戰略和戰術原則，包括構建有效而柔韌靈活的結構；攻守平衡，收放有度；審時度勢，擇時而戰；對對手的強弱了然於胸，以及棋手堅毅的博弈心志和智慧，都是值得中信的經營管理者借鑒學習的。

在中信發展的這盤棋裡，我們已經走出了最關鍵的一步 — 完成了這項交易，讓大家可以直接參與一系列中國最優秀企業的發展。有了這一步，為我們如何下好中信這盤大棋，鋪開了無數戰略和戰術上的可能性。中信更寬廣、更燦爛的未來前景令人期待。

請相信我、我們的管理團隊、董事會和全體員工，我們將不負這場挑戰。我期待著向各位呈交中信股份的第一份年報。

感謝大家一直以來的支持和遠見。

常振明

董事長

二零一四年八月二十九日

綜合損益賬（未經審核）
截至二零一四年六月三十日止六個月

	附註	二零一四年 港幣百萬元	二零一三年 港幣百萬元
收入	2	46,685	41,291
銷售成本		(40,524)	(36,295)
毛利		6,161	4,996
其他收入及收益淨額	3	770	852
分銷及銷售費用		(1,747)	(1,541)
其他營運費用		(2,608)	(2,313)
投資物業公平價值之變動		388	599
綜合業務溢利	2&4	2,964	2,593
所佔業績			
合營企業	2	1,428	1,582
聯營公司	2	651	145
未計財務支出淨額及稅項前溢利		5,043	4,320
財務支出		(2,132)	(1,362)
財務收入		327	258
財務支出淨額	5	(1,805)	(1,104)
除稅前溢利		3,238	3,216
稅項	6	(272)	(266)
來自持續經營業務之期內溢利		2,966	2,950
來自已終止經營業務之期內溢利	12	-	2,102
期內溢利		2,966	5,052
應佔溢利：			
本公司普通股股東	2	2,005	4,463
永久資本證券持有人		562	304
非控股權益		399	285
		2,966	5,052

綜合損益賬（未經審核）（續）
截至二零一四年六月三十日止六個月

	附註	二零一四年 港幣百萬元	二零一三年 港幣百萬元
本公司普通股股東來自以下業務應佔溢利：			
持續經營業務		2,005	2,380
已終止經營業務		-	2,083
		<u>2,005</u>	<u>4,463</u>
每股盈利按期內本公司普通股股東應佔溢利(港幣元)			
每股基本盈利來自：			
持續經營業務	8	0.55	0.65
已終止經營業務		-	0.57
		<u>0.55</u>	<u>1.22</u>
每股攤薄盈利來自：			
持續經營業務		0.55	0.65
已終止經營業務		-	0.57
		<u>0.55</u>	<u>1.22</u>

綜合全面收益表（未經審核）
截至二零一四年六月三十日止六個月

	二零一四年 港幣百萬元	二零一三年 港幣百萬元
期內溢利	2,966	5,052
其他全面收益（除稅及重新分類調整後）：		
不會重新分類至損益賬之項目：		
應佔聯營公司及合營企業之其他全面收益	(4)	-
從持作自用物業轉入投資物業時產生的重估收益	-	130
	(4)	130
已經或期後可重新分類至損益賬之項目：		
利率掉期及外匯合約的現金流量對沖儲備變動	(228)	1,291
其他財務資產的公平價值之變動	158	(73)
應佔聯營公司及合營企業之其他全面收益	(40)	36
外幣換算差額	(666)	1,012
出售／視作出售一間合營企業權益之儲備回撥	(22)	(206)
出售一間附屬公司所引致之儲備回撥	-	(9)
	(798)	2,051
期內其他全面收益，除稅後	(802)	2,181
期內全面收益總額	2,164	7,233
應佔期內全面收益總額：		
本公司普通股股東	1,265	6,642
永久資本證券持有人	562	304
非控股權益	337	287
	2,164	7,233
本公司普通股股東來自以下業務應佔全面收益總額：		
持續經營業務	1,265	4,559
已終止經營業務	-	2,083
	1,265	6,642

綜合資產負債表（未經審核）

二零一四年六月三十日止結算

	附註	二零一四年 六月三十日 港幣百萬元	二零一三年 十二月三十一日 港幣百萬元
非流動資產			
物業、機器及設備		111,892	109,480
投資物業		15,235	14,932
發展中房地產		10,624	10,779
租賃土地－營業租約		2,671	2,633
合營企業		21,561	22,647
聯營公司		8,320	7,668
其他財務資產		483	294
無形資產		19,202	18,802
遞延稅項資產		3,402	2,868
衍生金融工具	11	25	36
非流動訂金及預付款項		4,815	3,748
		<u>198,230</u>	<u>193,887</u>
流動資產			
發展中房地產		1,944	881
待售房地產		2,944	3,729
其他待售資產		136	3,848
存貨		15,901	14,660
衍生金融工具	11	120	50
應收賬項、應收賬款、按金及預付款項	9	17,764	15,654
現金及銀行存款		31,331	35,070
		<u>70,140</u>	<u>73,892</u>
流動負債			
銀行貸款、其他貸款及透支			
-有抵押		1,610	1,426
-無抵押		28,751	25,713
應付賬項、應付賬款、按金及應付款項	10	26,717	28,717
衍生金融工具	11	73	151
準備款項		555	130
稅項撥備		1,173	1,139
分類為待售之將予出售的一間公司之負債		-	43
		<u>58,879</u>	<u>57,319</u>
流動資產淨額		<u>11,261</u>	<u>16,573</u>
資產總額減流動負債		<u>209,491</u>	<u>210,460</u>
非流動負債			
長期借款		91,376	93,591
遞延稅項負債		3,993	3,918
衍生金融工具	11	2,910	2,546
準備款項及遞延收益		2,438	2,092
		<u>100,717</u>	<u>102,147</u>
資產淨額		<u>108,774</u>	<u>108,313</u>

綜合資產負債表（未經審核）(續)
二零一四年六月三十日止結算

	附註	二零一四年 六月三十日 港幣百萬元	二零一三年 十二月三十一日 港幣百萬元
權益			
股本：面值	7(a)	-	1,460
股份溢價	7(c)	-	36,533
資本贖回儲備	7(c)	-	29
		<hr/>	<hr/>
股本及其他法定資本儲備		38,022	38,022
永久資本證券		13,833	13,838
儲備		49,884	48,991
建議股息	7(b)	374	912
		<hr/>	<hr/>
普通股股東權益及永久資本證券總額		102,113	101,763
非控股權益		6,661	6,550
		<hr/>	<hr/>
權益總額		<u>108,774</u>	<u>108,313</u>

財務報表附註

1 一般資料及主要會計政策

(a) 一般資料

根據本公司股東於二零一四年六月三日通過之特別決議案，本公司在完成收購中國中信有限公司（前稱中國中信股份有限公司）（見附註13）及於二零一四年八月二十六日獲公司註冊處發出公司更改名稱證書後，本公司名稱已由中信泰富有限公司更改為中國中信股份有限公司，自二零一四年八月二十六日起生效。

(b) 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二零一三年十二月三十一日止年度之全年賬目所採用者一致，惟於二零一四年生效並與本集團有關的以下修訂除外：

準則編號	標題
香港會計準則第32號之修訂	金融工具：呈列－金融資產與金融負債的抵銷
香港會計準則第39號之修訂	金融工具：確認及計量－衍生工具更替及對沖會計法之延續

採納上述修訂對賬目並無重大影響。

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

截至二零一四年六月三十日止六個月

	特鋼 港幣百萬元	鐵礦 港幣百萬元	房地產		能源 港幣百萬元	隧道 港幣百萬元	大昌行 港幣百萬元	中信國際 電訊 港幣百萬元	其他投資 港幣百萬元	企業營運 港幣百萬元	投資物業公平 價值之變動 港幣百萬元	集團合計 港幣百萬元
			中國大陸 港幣百萬元	香港 港幣百萬元								
收入	21,848	475	1,743	103	10	412	22,094	-	-	-	-	46,685
綜合業務溢利／（虧損）	1,420	(544)	412	484	(11)	283	797	-	40	(305)	388	2,964
所佔合營企業之業績	(12)	-	62	-	928	140	-	160	150	-	-	1,428
所佔聯營公司之業績	23	-	-	268	-	-	8	-	8	-	344	651
財務收入	24	-	103	-	9	3	9	-	-	179	-	327
財務支出（附註）	(393)	(930)	(82)	-	-	-	(131)	-	-	(596)	-	(2,132)
集團合計	1,062	(1,474)	495	752	926	426	683	160	198	(722)	732	3,238
分類業務分配*	(4)	-	4	81	-	-	(81)	-	-	-	-	-
分類業務溢利／（虧損）	1,058	(1,474)	499	833	926	426	602	160	198	(722)	732	3,238
稅項	(214)	407	(141)	(21)	(52)	(47)	(124)	-	(3)	(8)	(69)	(272)
期內溢利／（虧損）	844	(1,067)	358	812	874	379	478	160	195	(730)	663	2,966
應佔溢利：												
本公司普通股股東	773	(1,067)	345	812	874	309	236	160	195	(1,292)	660	2,005
永久資本證券持有人	-	-	-	-	-	-	-	-	-	562	-	562
非控股權益	71	-	13	-	-	70	242	-	-	-	3	399
	844	(1,067)	358	812	874	379	478	160	195	(730)	663	2,966

下表列示了有關集團折舊、攤銷及減值虧損的分類資料：

折舊	1,301	107	107	15	1	2	260	-	-	3	-	1,796
租賃土地－營業租約攤銷	18	-	6	3	-	-	5	-	-	-	-	32
無形資產攤銷	-	1	-	-	-	62	25	-	-	-	-	88
減值虧損	50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50

附註：財務支出包括企業營運所收取之公司間利息。

*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)

截至二零一三年六月三十日止六個月

			房地產		能源	隧道	大昌行	中信國際 電訊	其他投資	企業營運	投資物業公 平價值之 變動	持續經營業 務合計	已終止經營 業務： 中信國際電訊	集團合計
	特鋼	鐵礦	中國大陸	香港										
收入	20,471	130	1,138	147	7	405	18,936	-	57	-	-	41,291	523	41,814
綜合業務溢利／(虧損)	1,407	(869)	300	122	19	279	706	-	9	21	599	2,593	2,071	4,664
所佔合營企業之業績	128	-	(9)	-	903	131	9	312	94	-	14	1,582	-	1,582
所佔聯營公司之業績	38	-	-	13	-	-	5	-	6	-	83	145	33	178
財務收入	19	1	99	-	12	1	10	-	-	116	-	258	-	258
財務支出 (附註)	(463)	(608)	(33)	-	(1)	-	(108)	-	(1)	(148)	-	(1,362)	-	(1,362)
集團合計	1,129	(1,476)	357	135	933	411	622	312	108	(11)	696	3,216	2,104	5,320
分類業務分配*	(4)	(1)	5	81	-	-	(81)	-	-	-	-	-	-	-
分類業務溢利／(虧損)	1,125	(1,477)	362	216	933	411	541	312	108	(11)	696	3,216	2,104	5,320
稅項	(99)	423	(177)	(17)	(61)	(46)	(157)	-	12	(61)	(83)	(266)	(2)	(268)
期內溢利／(虧損)	1,026	(1,054)	185	199	872	365	384	312	120	(72)	613	2,950	2,102	5,052
應佔溢利：														
本公司普通股股東	967	(1,054)	218	199	872	297	217	312	120	(376)	608	2,380	2,083	4,463
永久資本證券持有人	-	-	-	-	-	-	-	-	-	304	-	304	-	304
非控股權益	59	-	(33)	-	-	68	167	-	-	-	5	266	19	285
	1,026	(1,054)	185	199	872	365	384	312	120	(72)	613	2,950	2,102	5,052

下表列示了有關集團折舊、攤銷及減值虧損的分類資料：

折舊	1,206	102	101	7	-	2	248	-	-	3	-	1,669	25	1,694
租賃土地－營業租約攤銷	17	-	8	11	-	-	5	-	-	-	-	41	-	41
無形資產攤銷	-	2	-	-	-	60	22	-	-	-	-	84	-	84
減值虧損	1	-	-	-	-	-	2	-	-	-	-	3	-	3

附註：財務支出包括企業營運所收取之公司間利息。

* 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)
以下為按地理區域劃分之本集團收入分析：

按地理區域劃分	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 港幣百萬元	二零一三年 港幣百萬元
中國大陸	35,450	31,402
香港	5,779	5,495
其他國家	5,456	4,394
	<u>46,685</u>	<u>41,291</u>
	<u><u>46,685</u></u>	<u><u>41,291</u></u>

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：

於二零一四年六月三十日

	房地產							中信國際 電訊	其他投資	企業營運	分類資產/ (負債)合計
	特鋼 港幣百萬元	鐵礦 港幣百萬元	中國大陸 港幣百萬元	香港 港幣百萬元	能源 港幣百萬元	隧道 港幣百萬元	大昌行 港幣百萬元				
分類資產#	58,253	93,276	40,111	6,939	3,592	926	20,984	-	477	13,931	238,489
合營企業投資	293	-	5,215	-	6,943	1,176	416	3,945	3,573	-	21,561
聯營公司投資	430	-	-	7,565	-	-	296	-	29	-	8,320
資產總額	58,976	93,276	45,326	14,504	10,535	2,102	21,696	3,945	4,079	13,931	268,370
分類負債#											
—其他	(12,670)	(5,719)	(11,134)	(277)	(504)	(130)	(4,732)	-	(28)	(2,665)	(37,859)
—外部借款	(13,643)	(29,513)	(792)	-	-	-	(7,382)	-	-	(70,407)	(121,737)
總資產淨額	32,663	58,044	33,400	14,227	10,031	1,972	9,582	3,945	4,051	(59,141)	108,774
非流動資產* (金融工具及 遞延稅項資產除外) 之增 加	1,248	4,559	1,265	60	-	-	532	-	-	2	7,666

2 分類資料 (續)

(b) 資產及負債 (續)

以下為按業務分類劃分之本集團分類資產及負債分析：(續)

於二零一三年十二月三十一日

	房地產				能源 港幣百萬元	隧道 港幣百萬元	大昌行 港幣百萬元	中信國際 電訊 港幣百萬元	其他投資 港幣百萬元	企業營運 港幣百萬元	分類資產/ (負債)合計 港幣百萬元
	特鋼 港幣百萬元	鐵礦 港幣百萬元	中國大陸 港幣百萬元	香港 港幣百萬元							
分類資產#	57,709	88,134	40,328	10,116	2,304	923	20,977	-	280	16,693	237,464
合營企業投資	308	-	5,798	-	7,480	1,260	426	3,893	3,482	-	22,647
聯營公司投資	412	-	-	7,002	-	-	224	-	30	-	7,668
資產總額	<u>58,429</u>	<u>88,134</u>	<u>46,126</u>	<u>17,118</u>	<u>9,784</u>	<u>2,183</u>	<u>21,627</u>	<u>3,893</u>	<u>3,792</u>	<u>16,693</u>	<u>267,779</u>
分類負債#											
—其他	(13,465)	(5,249)	(11,422)	(702)	(484)	(123)	(4,830)	-	(26)	(2,435)	(38,736)
—外部借款	(13,346)	(30,379)	(776)	-	-	-	(7,424)	-	-	(68,805)	(120,730)
總資產淨額	<u>31,618</u>	<u>52,506</u>	<u>33,928</u>	<u>16,416</u>	<u>9,300</u>	<u>2,060</u>	<u>9,373</u>	<u>3,893</u>	<u>3,766</u>	<u>(54,547)</u>	<u>108,313</u>
非流動資產* (金融工具及遞 延稅項資產除外) 之增加	<u>2,773</u>	<u>9,142</u>	<u>3,418</u>	<u>143</u>	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>1,178</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9</u>	<u>16,664</u>

企業營運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

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 港幣百萬元	二零一三年 港幣百萬元
其他收入		
佣金收入、補貼收入、回贈及其他	401	431
來自其他財務資產之股息收入		
– 上市股份	8	5
	<u>409</u>	<u>436</u>
	-----	-----
收益淨額		
匯兌（虧損）／收益淨額	(122)	38
出售一間附屬公司所得淨額	400	-
出售／視作出售一間合營企業所得淨額	46	362
出售其他財務資產所得淨額	30	-
其他	7	16
	<u>361</u>	<u>416</u>
	-----	-----
	<u>770</u>	<u>852</u>
	=====	=====

4 綜合業務溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 港幣百萬元	二零一三年 港幣百萬元
綜合業務溢利已扣除：		
持續經營業務		
已售存貨／物業成本	35,765	32,282
折舊及攤銷	1,916	1,794
存貨減值	163	81
存貨減值撥回	(190)	(153)
應收賬項及其他應收賬款減值虧損	12	2
物業、機器及設備減值虧損	38	1
	<u>38,784</u>	<u>35,813</u>
已終止經營業務		
折舊及攤銷	-	25
	<u>-</u>	<u>25</u>
	=====	=====

5 財務支出淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 港幣百萬元	二零一三年 港幣百萬元
<i>財務支出</i>		
利息支出	2,887	2,813
資本化金額	(840)	(1,395)
	<hr/>	<hr/>
其他財務支出	2,047	1,418
其他金融工具	109	76
公平價值收益	(37)	(2)
無效的現金流對沖	13	(130)
	<hr/>	<hr/>
	2,132	1,362
	<hr/>	<hr/>
<i>財務收入</i>		
利息收入	(327)	(258)
	<hr/>	<hr/>
	1,805	1,104
	<hr/>	<hr/>

6 稅項

香港利得稅根據期內估計應課稅溢利按稅率16.5%（截至二零一三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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 港幣百萬元	二零一三年 港幣百萬元
持續經營業務		
本期稅項		
香港利得稅	138	115
香港以外稅項	547	438
遞延稅項		
投資物業公平價值變動	68	85
源自及撥回其他暫時差異	(481)	(372)
	<hr/>	<hr/>
	272	266
	<hr/>	<hr/>
已終止經營業務		
本期稅項		
香港利得稅	-	4
遞延稅項		
源自及撥回其他暫時差異	-	(2)
	<hr/>	<hr/>
	-	2
	<hr/>	<hr/>

7 股本及股息

(a) 股本

於二零一三年十二月三十一日，每股面值港幣0.4元的6,000,000,000股普通股已獲授權發行。根據於二零一四年三月三日生效的新香港公司條例（第622章），「法定股本」及「票面值」的概念不復存在。根據新香港公司條例（第622章）附表11第37條所載列之過渡性條文，作為過渡至無票面值制度的一部份，於二零一四年三月三日，股份溢價賬及資本贖回儲備之貸方結餘變為本公司股本的一部份。有關變動對已發行股份數目或任何股東之相關權益並無構成任何影響。

於二零一四年六月三十日，本公司有3,649,444,160股已發行普通股。根據附註13所披露之完成收購事項，於二零一四年八月二十五日已發行21,253,879,470股新普通股。於本公佈日期，本公司合共有24,903,323,630股已發行普通股。

(b) 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 港幣百萬元	二零一三年 港幣百萬元
已派二零一三年末期股息：每股港幣0.25元（二零一二年： 每股港幣0.30元）	912	1,095
建議二零一四年中期股息：每股港幣0.015元（二零一三年： 每股港幣0.10元）（附註）	374	365

附註：二零一四年建議派付之中期股息金額乃根據本公佈日期已發行24,903,323,630股（二零一三年：3,649,444,160股）普通股計算。

(c) 股份溢價及資本贖回儲備

於二零一四年三月三日前，股份溢價賬及資本贖回儲備之應用分別受前香港公司條例（第32章）第48B條及49H條條文監管。按照新香港公司條例（第622章）附表11第37節所載列之過渡性條文，於二零一四年三月三日，股份溢價賬及資本贖回儲備之貸方結餘已變為本公司股本的一部份（請參閱附註7(a)）。自二零一四年三月三日起，股本之用途受新香港公司條例（第622章）監管。

8 每股盈利

每股盈利乃按普通股股東應佔綜合溢利港幣二十億零五百萬元（截至二零一三年六月三十日止六個月：港幣四十四億六千三百萬元）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普通股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（截至二零一三年六月三十日止六個月：已發行股份3,649,444,160股）計算。二零一四年之每股攤薄盈利與每股基本盈利相同，此乃由於截至二零一四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。

9 應收賬項、應收賬款、按金及預付款項

	二零一四年六月 三十日 港幣百萬元	二零一三年十二月 三十一日 港幣百萬元
應收貿易賬項及應收票據：		
—一年內	7,503	7,059
—一年以上	86	69
	<u>7,589</u>	<u>7,128</u>
應收賬款、按金及預付款項	10,175	8,526
	<u>17,764</u>	<u>15,654</u>

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，有關政策乃針對各相關業務環境及市場慣例而制定。
- (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合營企業欠負金額港幣一百萬元（二零一三年十二月三十一日：港幣零元）、應收合營企業股息港幣三十二億二千四百萬元（二零一三年十二月三十一日：港幣十八億九千九百萬元），及聯營公司欠負金額港幣三百萬元（二零一三年十二月三十一日：港幣四千七百萬元），均無抵押、不計利息及按通知償還。

10 應付賬項、應付賬款、按金及應付款項

	二零一四年六月 三十日 港幣百萬元	二零一三年十二月 三十一日 港幣百萬元
應付貿易賬項及應付票據：		
—一年內	10,964	10,905
—一年以上	247	302
	<u>11,211</u>	<u>11,207</u>
應付賬款、按金及應付款項	15,506	17,510
	<u>26,717</u>	<u>28,717</u>

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。

11 衍生金融工具

	二零一四年六月三十日		二零一三年十二月三十一日	
	資產 港幣百萬元	負債 港幣百萬元	資產 港幣百萬元	負債 港幣百萬元
符合對沖交易會計法條件－現金流對沖				
－利率工具	-	2,813	-	2,421
－遠期外匯工具	43	1	-	88
	<u>43</u>	<u>2,814</u>	<u>-</u>	<u>2,509</u>
未符合對沖交易會計法條件				
－利率工具	100	167	80	179
－遠期外匯工具	2	2	6	9
	<u>102</u>	<u>169</u>	<u>86</u>	<u>188</u>
	<u>145</u>	<u>2,983</u>	<u>86</u>	<u>2,697</u>
減：流動部份				
－利率工具	75	71	44	54
－遠期外匯工具	45	2	6	97
	<u>120</u>	<u>73</u>	<u>50</u>	<u>151</u>
非流動部份	<u>25</u>	<u>2,910</u>	<u>36</u>	<u>2,546</u>

12 已終止經營業務

本公司的全資附屬公司與最終控股公司中國中信集團有限公司在二零一二年十二月十八日就出售於中信國際電訊的18.55%權益訂立的買賣協議已於二零一三年二月二十一日完成。自此以後，中信國際電訊不再為本公司的附屬公司。因此，中信國際電訊的財務業績不再合併計入本集團的財務業績而按權益法入賬。

已終止經營業務之業績分析如下：

	二零一三年六月 港幣百萬元
收入	523
支出	(507)
所佔合營企業及聯營公司之業績	33
來自已終止經營業務之除稅前溢利	<u>49</u>
稅項	(2)
來自已終止經營業務之期內溢利	47
出售所得收益淨額	<u>2,055</u>
	<u>2,102</u>
應佔來自已終止經營業務之期內溢利：	
本公司普通股股東	2,083
非控股權益	19
	<u>2,102</u>

13 資產負債表日後事項

於二零一四年八月二十五日，中信泰富有限公司收購一間持有中國中信集團有限公司大部分業務的公司。該公司的資料於二零一四年五月十四日之致股東通函中描述，而所收購的業務稱為「目標集團」。

中信泰富有限公司將其更名為中國中信股份有限公司，及所收購的公司將其更名為中國中信有限公司。

於完成後，中國中信股份有限公司已按價格港幣13.48元發行21,253,879,470股新普通股股份，其中，向中國中信集團有限公司發行17,301,765,470股股份，及向獨立第三方發行3,952,114,000股股份。截至本報告日期，中國中信集團有限公司擁有中國中信股份有限公司港幣三千二百四十五億二千四百萬元權益股本及24,903,000,000股股份中的77.90%。

中國中信有限公司的董事已編製截至二零一四年六月三十日止六個月的未經審核財務資料。其錄得總收益人民幣一千一百八十三億九千九百萬元（相等於港幣一千四百九十五億零二百萬元）及股東應佔溢利人民幣一百九十億零六百萬元（相等於港幣二百三十九億九千九百萬元）。

財政回顧及分析

集團債項及流動資金

於二零一四年六月三十日，中國中信股份有限公司及其附屬公司之負債及槓桿比率相對於二零一三年十二月三十一日及二零一三年六月三十日如下：

以港幣百萬元計算	2014年6月30日	2013年12月31日	2013年6月30日
總負債	121,992	121,144	118,697
現金及銀行存款	31,331	35,070	33,685
淨負債	90,661	86,074	85,012

槓桿比率 (淨負債除以總資本計算*)	47%	46%	46%
-----------------------	-----	-----	-----

*總資本 = 普通股股東權益及永久資本證券總額 + 淨負債

於二零一四年六月三十日，中國中信股份有限公司及其附屬公司之總負債、現金及銀行存款結餘按幣種分類概述如下：

港幣百萬元等值	總計	幣種				
		港幣	美元	人民幣	日圓	其他
原本幣種總負債	121,992	19,504	87,101	14,118	653	616
轉換後總負債	121,992	20,008	87,343	14,118	149	374
現金及銀行存款	(31,331)	(4,556)	(8,452)	(18,017)	(55)	(251)
轉換後淨負債／(淨現金)	90,661	15,452	78,891	(3,899)	94	123

於二零一四年六月三十日，中國中信股份有限公司為不同信貸抵押了的資產總額為港幣八百零四億元。根據融資文件，鐵礦項目的港幣七百四十四億元之資產已被抵押。用於將鐵礦石從礦地運到中國大陸鋼鐵廠的十二艘賬面值港幣五十一億元之船舶亦被用作船舶融資的抵押品。此外，港幣九億元主要涉及大昌行於中國大陸業務之資產已被抵押以獲得銀行信貸。

未償還總負債之到期結構

於二零一四年六月三十日，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	到期年份					
		2014	2015	2016	2017	2018	2019及 以後
企業營運	70,584	4,400	20,517	8,197	3,206	9,158	25,106
附屬公司	51,408	13,370	6,164	3,977	3,416	3,322	21,159
總額	121,992	17,770	26,681	12,174	6,622	12,480	46,265

中國中信股份有限公司致力分散其資金來源以避免過分倚重某單一市場。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。

備用融資來源

除於二零一四年六月三十日的現金及存款結餘港幣三百一十三億元外，中國中信股份有限公司的備用貸款及備用貿易信貸額為港幣二百九十一億元，其中港幣一百五十四億元為未提取的銀行獲承諾信貸。依據這些獲承諾信貸額，貸款可於合約到期日前提取。

下表概述中國中信股份有限公司及其附屬公司按銀行信貸種類分類的說明：

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
獲承諾信貸				
一年後到期之貸款	74,862	60,471	14,391	49%
一年內到期之貸款	20,725	19,725	1,000	4%
	95,587	80,196	15,391	53%
非承諾信貸				
貨幣市場及短期信貸	18,558	10,281	8,277	28%
貿易信貸	9,093	3,635	5,458	19%
	27,651	13,916	13,735	47%
總額	123,238	94,112	29,126	100%

此外，中國中信股份有限公司亦與中國大陸多家主要銀行訂立合作協議，為其中中國大陸項目申請信貸融資。銀行就個別項目情況逐一審批。

資本承擔及或然負債

中國中信股份有限公司於二零一四年六月三十日的或然負債與二零一三年年報第253頁所載於二零一三年十二月三十一日的或然負債相比，並無大幅變動。

由本集團兩間附屬公司與Mineralogy Pty Ltd (「Mineralogy」) 就西澳的中澳鐵礦項目訂立之採礦權和礦場租賃協議 (Mining Right and Site Lease Agreements) 附有條款列明，除若干例外情況外，任何一間附屬公司至二零一三年三月生產少於六百萬噸鐵礦，須支付一筆款項。根據該條款，倘達成付款條件且並無適用的例外情況，須付金額將參考生產六百萬噸精礦粉所需的磁鐵礦數量應付之專利費計算。由於鐵礦市場變動，一部份專利費（即B項專利費）已無法計算。Mineralogy於其二零一三年財務報告中指出，其同意最低專利費金額亦無法計算。然而，自二零一四年四月起，Mineralogy已採取B項專利費有可能釐定的立場。

截至二零一三年三月，兩間附屬公司均沒有生產出六百萬噸精礦粉。於二零一三年年初，Mineralogy展開法律程序，尋求法院頒令本集團應付最低專利費。Mineralogy隨後修改有關訴狀，要求聲明採礦權和礦場租賃協議已因合約受挫失效的法律原則而終止。二零一四年四月，Mineralogy表示撤回採礦權和礦場租賃協議已終止的指稱，並尋求法院許可，恢復其就最低專利費的申索。在取得法院許可之前，Mineralogy再度改變立場。Mineralogy在該等法律程序中的新申索陳述書不再尋求法院頒令本集團的任何公司必須支付最低專利費。於二零一四年六月，Mineralogy採取措施，企圖迫使本公司附屬公司共同將Mineralogy所爭論的二零一四年第一季Mineralogy 專利費付款提交專家釐定。最近一份

申索陳述書尋求頒令，要求本公司附屬公司參與專家釐定過程，亦就採礦權和礦場租賃協議項下提供資料的各項責任提出申索。基於B項專利費無法計算的事實等理由，本公司附屬公司堅持有關爭議不適宜提交專家釐定，本公司附屬公司亦已遵守有效作出的任何資料要求。如上所述，Mineralogy於其截至二零一三年六月三十日止年度的特殊目的財務報告亦已取消「應收最低專利費及相關遞延收入」。

自去年經審核賬目日期起，本集團已根據目前情況檢討其有關最低專利費的負債。經檢討後，本集團決定無需在賬目內就最低專利費計提撥備。

於二零一四年六月三十日，中國中信股份有限公司及其附屬公司的已訂約資本承擔約為港幣六十億元。

風險管理

管治架構

風險管理工作自董事會開始。董事會已成立的資產負債管理委員會、審計委員會、常務委員會、投資委員會、提名委員會及薪酬委員會，均對中國中信股份有限公司全面監控風險擔當重要角色。

董事會成立資產負債管理委員會（「ALCO」），旨在監督及監控中國中信股份有限公司面臨之財務風險。在每次會議上，董事會成員會接獲中國中信股份有限公司業績及其財政現狀與展望報告。所有業務的書面報告與管理層在常務委員會會上所審視的報告型式一致。ALCO的主要職責為資產及負債管理以及庫務風險管理。

金融風險管理

資產及負債管理

ALCO的主要職責之一為資產負債管理。中國中信股份有限公司於不同業務的投資由長期負債、短期負債及權益，包括永久資本證券出資。中國中信股份有限公司利用不同的資金來源管理其資本結構，為其整體營運和發展籌集資金，並努力將資金類型相關業務性質相匹配。

流動性風險管理

流動性風險管理和資產與負債管理實質上是並行的，其旨在確保中國中信股份有限公司時刻具備充裕資金償還負債，同時確保未提取的獲承諾信貸能夠滿足未來集資及營運資金的需求，從而靈活把握機遇。

中國中信股份有限公司流動性管理程序涉及定期對主要貨幣現金流的預測，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。ALCO及營業單位每月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。

庫務風險管理

庫務風險管理大致涵蓋下列中國中信股份有限公司業務承受的財務風險：

- 外匯風險
- 利率風險
- 交易對手風險
- 商品風險

本公司可使用金融衍生工具協助管理上述風險。中國中信股份有限公司不會以投機為目的而進行衍生產品交易。現時，ALCO僅批准於利率掉期、交叉貨幣掉期、普通外匯遠期合約及動力煤商品期貨為允許使用的衍生工具。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ALCO提出並獲得特別批准。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號的有效對沖工具。在可能的情況下，衍生工具的收益及虧損，將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。

中國中信股份有限公司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提供系統配以顧問服務支援以便更好地監控集團的衍生工具組合，確保其符合最新會計準則之規定。二零一四年六月三十日的衍生產品組合估值乃符合由二零一三年一月一日起生效的香港財務報告準則第13號。由Reval提供的系統已升級以計算用於編製本報告的估值。此外，集團庫務部於二零一三年十二月開始採用由SunGard Data Systems Inc.（「SunGard」）提供名為「Integrity」的庫務及風險管理系統，以促進其所有庫務相關活動的營運及風險管理。

外匯風險

中國中信股份有限公司之業務主要位於香港、中國大陸及澳洲，其功能貨幣分別為港幣、人民幣及美元。中國中信股份有限公司的實體承受來自以非實體之功能貨幣計值之未來商業交易、海外營運淨投資以及淨貨幣資產及負債之外匯風險。中國中信股份有限公司須承擔因美元、人民幣及澳元匯率波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）、以及其他貨幣的風險。

中國中信股份有限公司的貨幣風險主要來自：

- (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) 中國大陸特鋼業務之原材料採購
- (5) 大昌行出售製成品之採購，及
- (6) 於中國大陸及澳洲之投資

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。中國中信股份有限公司採用遠期合約及交叉貨幣掉期，管理其外匯風險。本集團只會為已落實的承擔及很大機會進行的預期交易進行對沖。

綜合財務報表以港幣列賬，港幣為本集團之呈報貨幣及中國中信股份有限公司之功能及呈報貨幣。對於功能貨幣並非港幣的附屬公司，其綜合賬目中之外匯換算風險並未採用衍生工具進行對沖，因為其中涉及的風險屬非現金性質。

由於未來鐵礦業務的收入以美元計值，本集團之澳洲鐵礦業務以美元作為功能貨幣。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，澳洲鐵礦業務已採納一項政策，透過訂立普通遠期合約對沖部份最長一年的預期澳元開支，以長期穩定有效的匯率。澳洲鐵礦業務於二零一四年六月三十日持有若干未到期普通遠期合約，尚有名義本金為二億二百萬澳元，並將於二零一五年四月底以前陸續到期。

鑑於鐵礦業務為中國中信股份有限公司以美元為功能貨幣的業務投資，於二零一四年六月三十日，鐵礦業務（包括船運）的美元總資產為港幣九百億元。中國中信股份有限公司相應有等值港幣八百七十一億元的美元債務，其中等值港幣四百五十八億元用作淨投資對沖，以盡量減少港元兌美元匯率變動時於損益賬之外匯風險。

中國大陸業務於二零一四年六月三十日之人民幣總資產約為港幣一千三百六十億元，抵銷其負債和其他債務共港幣四百五十億元之後，中國中信股份有限公司於二零一四年六月三十日的人民幣淨資產風險金額為港幣九百一十億元。

利率風險

中國中信股份有限公司的利率風險主要來自負債。以浮動利率計息的借貸使中國中信股份有限公司的現金流面對利率風險，而按定息借入的借貸則使中國中信股份有限公司面對會計公平價值利率風險。在目前的低息環境下，中國中信股份有限公司管理定息／浮息債務的比率，以在盡量減少本公司利息開支與保護本公司免受利率大幅上升構成的影響之間取得平衡。

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。

中國中信股份有限公司會定期檢討定息／浮息風險的合適比例。決定定息負債的水平時，會考慮較高利率對自身業務及投資的溢利、利息倍數及現金流週期的潛在影響。於二零一四年六月三十日，中國中信股份有限公司借貸組合內浮息借貸佔總借貸的比例為55%。

中國中信股份有限公司二零一四年上半年的整體加權借貸成本（包括已付或應計利息、收費及對沖成本或利率掉期合約溢利）約為4.5%，二零一三年同期則為4.5%。

交易對手風險

中國中信股份有限公司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，中國中信股份有限公司基本上選擇與信貸評級達標準普爾A-級別或穆迪投資A3級別的國際金融機構進行交易。多家並無國際信貸評級的內地中資機構已獲ALCO特別授權。於絕大多數情況下，最高的存款限額不得超過集團向相同機構借入的金額。

存款受保障、具有流動性、付息並符合財務及業務需求。管理層關注市場發展，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交易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。

商品風險

中國中信股份有限公司透過其眾多業務採購及生產商品，須承受天然氣、煤炭及鐵礦石等商品價格風險。

為了管理部份原材料供應短缺及價格波動之風險，中國中信股份有限公司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）。由於該等市場之需求持續變動，中國中信股份有限公司旗下業務（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煤炭生產與發電業務）亦須承受商品價格風險。中國中信股份有限公司認為，儘管其各業務分類之間在一定程度上可以實現自然抵銷，但本公司亦持續檢討風險管理，確保其業務策略可有效控制商品風險。

由於澳洲採礦業務的生產線調試工作延遲，原訂為採礦業務提供天然氣的若干供應合同所計劃的天然氣輸送總量經已超出項目現時需求。為管理該等合同並盡量減少任何不利財務影響，鐵礦石業務已訂立商業協議，將部份過剩氣體向其他訂約方出售及／或與其進行掉期及／或儲藏。中國中信股份有限公司將繼續評估並根據其需要及市場發展實施適當策略以管理其氣體業務。

中國中信股份有限公司在中國的能源業務開始運用金融工具對沖商品風險。動力煤期貨在經濟角度上將用作對沖發電業務的煤價波幅。然而，集團業務所需的多類商品由於一直缺乏有效期貨市場，又或上述市場流通量不足，因此無法有效對沖。在二零一四年六月三十日，中國中信股份有限公司毋須承受商品衍生工具的重大風險。

業務、營運、其他外在風險及不明朗因素

除了在上節載述的財務風險外，中國中信股份有限公司所有業務均受其他業務、營運、外在風險及不明朗因素所影響。中國中信股份有限公司的常務委員會、其他管理委員會以及業務／附屬公司層面的風險管理職能部門均負責持續監察及管理該等風險，其中若干主要風險載述如下。

經濟風險

中國中信股份有限公司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；預期中澳鐵礦項目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國中信股份有限公司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（包括與集團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。

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

中國中信股份有限公司主要在澳洲、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

中國中信股份有限公司業務性質為資本集中形式，涉及主要土木工程及機械設備的建造及委託項目。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件影響：地震、颱風、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。

中國中信股份有限公司持續致力加強其風險管理框架，以全面涵蓋其業務所承受的主要風險類型。以澳洲鐵礦業務為例，已設立由中澳鐵礦項目財務總監領導的風險管理職能部門，在清晰界定的風險標準及框架下監察業務的營運風險。中國中信股份有限公司與不同運營部門（如採礦、電力、海水淡化廠等）定期舉行風險評估研討會，以識別其各自的任何主要風險，其後分析該等風險並呈報管理層垂注（倘適用）。中國中信股份有限公司積極跟進該等主要風險項目的持續風險監控改善計劃，確保有關項目得到適當管理。除了既有的經營風險管理程序外，亦定期對各業務進行保險風險檢討，確保現有保單反映及符合各業務的風險狀況。

中國中信股份有限公司風險狀況的重大改變

於二零一四年八月二十五日，中信泰富有限公司完成對一家擁有中國中信集團有限公司大部分業務權益的控股公司的收購。中信泰富有限公司更名為中國中信股份有限公司，而被收購公司更名為中國中信有限公司。新收購業務將逐步納入持續經營業務的風險管理程序。二零一四年年報內將對上述事項作全面描述及分析。新收購業務的詳情，載列於二零一四年五月十四日向股東發出的通函（可瀏覽www.citic.com）第201頁起。有關新收購業務的財務資料在通函第350頁開始載列。參照通函，新收購業務於二零一三年年底的資產總值為人民幣三萬九千六百六十億元，股東應占權益總額為人民幣二千二百五十億元。而經擴大集團的備考財務資料則載列於第II-1頁。

該收購事項將擴大公司的業務範圍及規模，增強其資本基礎及提升其盈利表現。公司管理層將面對有關新收購業務的風險管理挑戰。於二零一四年內，首要重任之一是進一步加強風險管理框架，以涵蓋已擴充的業務。

人力資源

截至二零一四年六月三十日，本公司(包括香港總部及世界各地主要附屬公司)合共僱用員工36,235人(二零一三年六月三十日：34,364人)

本公司認為旗下忠誠的員工團隊是公司在業務上得到成功的關鍵，因此公司投入大量資源來吸引、獎勵及培育優秀員工並促進員工在工作與生活之間的平衡，以加強員工的歸屬感和忠誠度。作為一個負責任的僱主，本公司致力在人力資源的各個方面給予員工平等的機會；推行公平及一致的人力資源政策和標準；提供安全健康的工作環境；並確保公司的業務運作維持高道德水平。

本公司繼續通過多方面的學習和發展計劃，致力培育人才。上半年，針對集團內部員工的發展需求，公司籌辦了多個技能或專業培訓，管理發展課程以及分享學習會。於今年四月和六月，公司舉辦了第四期「中信泰富集團領導發展課程(CPLDP)」，該課程為本公司主要的領導發展項目，旨在培養高級管理人員的領導及管理能力。為進一步推動員工積極學習，該課程加入了兩個強化訓練模塊，令整體內容更臻豐富。除了員工發展，本公司更將培訓伸延至員工的子女，在今年夏季為他們舉辦暑期學習課程。

企業社會責任

本公司年內繼續參與不同類型的義工服務和籌款活動，為社區提供服務。上半年，本公司積極參與了下列慈善活動：

- 在三月，參與了由香港公益金舉辦的「公益行善折食日」，為資助露宿者、籠屋及板間房居民服務籌款。
- 同在三月，參與了由綠領行動舉辦的「利利是是，封完再封」利是封回收計劃，以支持環保。
- 在四月，參與了由博愛醫院舉辦的「匯豐博愛單車百萬行 2014 活動」，本公司贊助本公司義工隊及大昌行義工隊成員參加慈善單車籌款活動，以支持博愛醫院發展社會服務及推廣香港單車活動。
- 在五月，參與了由香港樂施會舉辦的「樂施米義賣大行動」，本公司贊助樂施會設置樂施米義賣攤位，而 33 名本公司義工隊成員亦參與義賣樂施米籌款。
- 在六月，本公司義工隊前往香港基督教女青年會協會（YWCA）的「健康長者農場」，體驗有機耕作並提供義工服務，服務包括協助長者為農地除草、翻土及制作環保花瓶贈予女青年會。

企業管治

本公司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。展望將來，我們會持續檢討企業管治常規以確保其相符應用及持續改善常規內容。本公司之企業管治常規的詳情載於本公司二零一三年年度報告及本公司網站www.citic.com。鑑於收購中國中信股份有限公司（現更名為中國中信有限公司）（「中信有限」）完成交割後，集團規模將大幅擴大，故已特別為中信有限集團的高級管理層和員工展開關於企業管治常規和相關香港監管規則的培訓。

董事會現有已成立的委員會如下：

- 常務委員會，在本公司發展方向和重點等方面與高層管理人員進行交流，並對有關本公司的主要發展及業務須要處理的事情交流資訊。該委員會由總裁（執行董事）擔任主席，成員包括集團首席財務官（執行董事）、另外一名執行董事、兩名執行副總裁、集團主要業務之負責人、以及總部內主要職能之主管。
- 投資委員會，專責制定本公司之策略及籌劃，以及評估投資提案。該委員會由董事長擔任主席，其他成員包括總裁（執行董事）、集團首席財務官（執行董事）及另外兩名執行副總裁。
- 資產負債管理委員會，檢討本公司的財務狀況，並於財務風險管理過程中就財務風險訂立上限（如適用）。該委員會對集團的資產及負債結構、交易對手、貨幣、利率、承擔及或然負債方面作檢討及訂立風險上限，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。該委員會由集團首席財務官（執行董事）擔任主席，成員包括兩名執行副總裁、集團財務總監、集團司庫、以及負責融資、財務風險管理及財務監控的行政人員。
- 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、以及檢討本公司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財務報告事宜的相關專業資格及專門知識。
- 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。該委員會由兩名獨立非執行董事及一名非執行董事組成。

- 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，以及在成員多元化各方面作考慮，亦會檢討董事會的架構、人數、組成及成員的多元化。該委員會由董事長擔任主席，其他成員包括一名非執行董事及三名獨立非執行董事組成。
- 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本公司之事宜。該委員會由總裁（執行董事）、一名非執行董事及一名獨立非執行董事組成。

除下文披露外，本公司於截至二零一四年六月三十日止六個月期間已應用香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則附錄十四之企業管治守則（「企業管治守則」）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，榮明杰先生（非執行董事）、德馬雷先生（前非執行董事，彼已於二零一四年五月十四日舉行的本公司股東週年大會（「股東週年大會」）上退任），以及徐金梧博士（獨立非執行董事）未能出席股東週年大會，榮明杰先生因身體不適，而德馬雷先生及徐金梧博士則因其他事務離港，因此，德馬雷先生之替任董事彼得·克萊特先生已代表出席股東週年大會。榮明杰先生（非執行董事）、科爾先生及徐金梧博士（均為獨立非執行董事）因其他事務未能出席於二零一四年六月三日舉行的本公司股東特別大會。

茲提述本公司日期為二零一四年八月二十五日的公告，科爾先生自二零一四年八月二十五日起由本公司獨立非執行董事調任為非執行董事。調任後，獨立非執行董事數量將低於上市規則第3.10A條項下的佔董事會成員總數三分之一的人數要求。本公司將自二零一四年八月二十五日起三個月內物色合適人選，以符合上市規則第3.11條的規定。本公司將於適當時候再作公告。

董事會之審計委員會聯同管理層及本公司之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，並經由本公司獨立核數師畢馬威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。

股息及暫停辦理過戶登記手續

董事已宣佈將於二零一四年十月十日（星期五），向於二零一四年九月三十日（星期二）名列本公司股東名冊上之股東派發截至二零一四年十二月三十一日止年度之中期股息每股港幣0.015元（二零一三年：每股港幣0.10元）。本公司將由二零一四年九月二十五日（星期四）至二零一四年九月三十日（星期二）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二零一四年九月二十四日（星期三）下午四時三十分前送達本公司的股份過戶登記處，卓佳登捷時有限公司辦理過戶登記手續，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓。

股本

於截至二零一四年六月三十日止六個月內，本公司並無贖回其任何股份。於截至二零一四年六月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購買或出售本公司之任何股份。

前瞻聲明

本公佈載有若干涉及本集團財政狀況、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，而此等風險及不明朗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。

半年度報告及其他資料

本公佈將登載於本公司之網頁（網址為www.citic.com）及聯交所之網頁（網址為www.hkex.com.hk）。整份半年度報告約於二零一四年九月十五日登載於本公司及聯交所之網頁。

承董事會命
蔡永基
公司秘書

香港，二零一四年八月二十九日

於本公佈日期，本公司的執行董事包括常振明先生（董事長）、張極井先生、莫偉龍先生、劉基輔先生及曾晨先生；本公司的非執行董事包括居偉民先生、殷可先生、科爾先生及榮明杰先生；及本公司的獨立非執行董事包括韓武敦先生、蕭偉強先生及徐金梧博士。