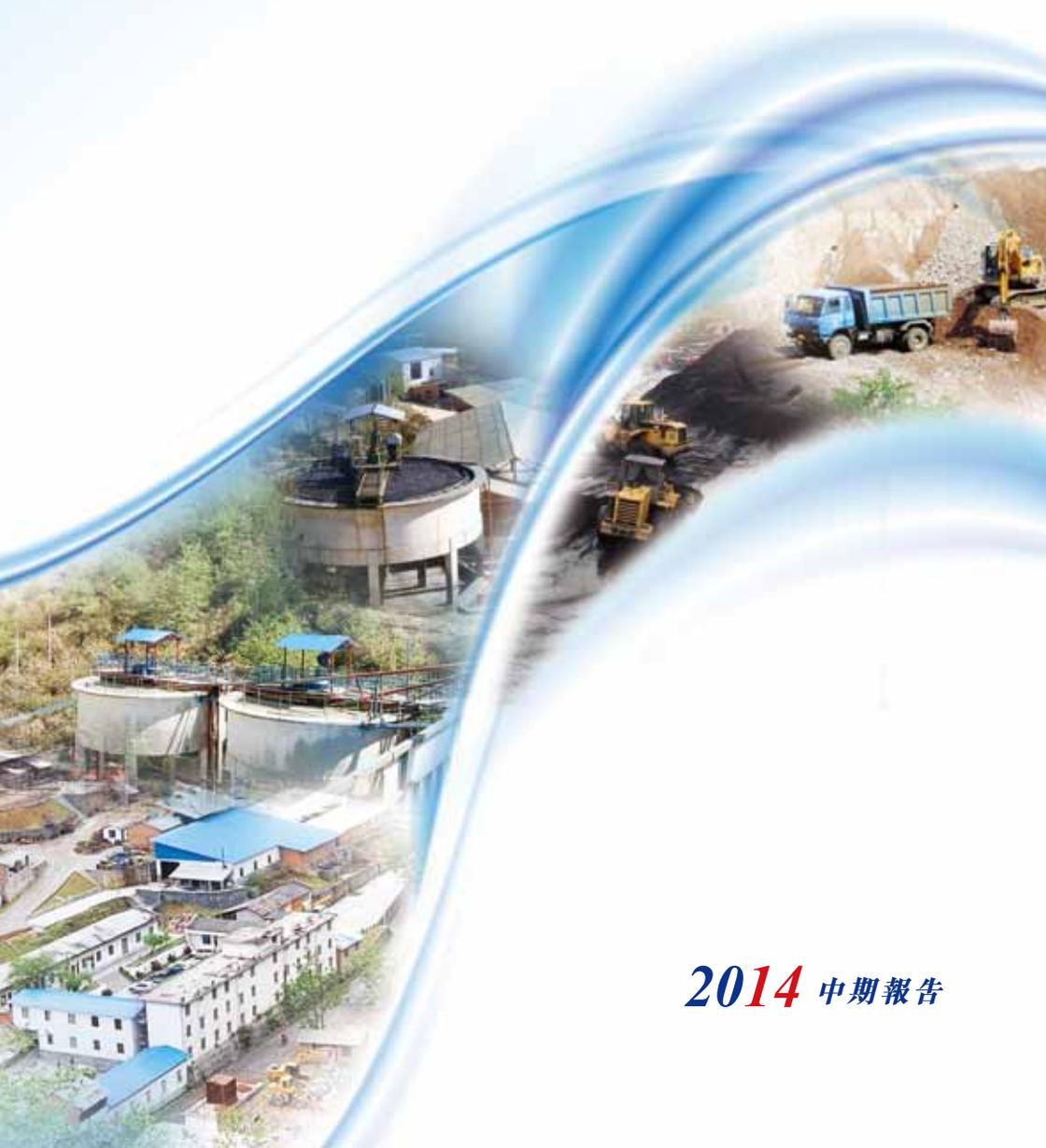




悦達礦業控股有限公司  
Yue Da Mining Holdings Limited

股份代號：629



**2014** 中期報告

# 簡明綜合損益及其他全面收入表

截至二零一四年六月三十日止六個月

	附註	截至以下日期止六個月	
		二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
<b>持續經營業務</b>			
收入	3	<b>67,169</b>	133,840
銷售成本		<b>(66,363)</b>	(93,247)
毛利		<b>806</b>	40,593
其他收入		<b>2,295</b>	4,366
其他收益及虧損	4	<b>13,305</b>	26,536
資產減值虧損	5	<b>—</b>	(135,983)
行政開支		<b>(28,994)</b>	(38,066)
融資成本	6	<b>(7,261)</b>	(6,228)
除稅前虧損		<b>(19,849)</b>	(108,782)
所得稅抵免	7	<b>3,258</b>	28,021
期內來自持續經營業務虧損	8	<b>(16,591)</b>	(80,761)
<b>終止經營業務</b>			
期內來自終止經營業務利潤(虧損)	9	<b>7,864</b>	(5,514)
期內虧損及全面開支總額		<b>(8,727)</b>	(86,275)
期內本公司擁有人應佔(虧損)利潤及全面(開支)收入總額			
— 來自持續經營業務		<b>(14,380)</b>	(87,149)
— 來自終止經營業務		<b>9,247</b>	(2,812)
		<b>(5,133)</b>	(89,961)

## 簡明綜合損益及其他全面收入表

截至二零一四年六月三十日止六個月

	附註	截至以下日期止六個月	
		二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
期內非控股權益應佔(虧損)利潤 及全面(開支)收入總額			
— 來自持續經營業務		(2,211)	6,388
— 來自終止經營業務		(1,383)	(2,702)
		(3,594)	3,686
每股虧損	11		
來自持續及終止經營業務			
— 基本		人民幣 (0.56)分	人民幣 (9.83)分
— 攤薄		人民幣 (0.56)分	人民幣 (9.83)分
來自持續經營業務			
— 基本		人民幣 (1.57)分	人民幣 (9.52)分
— 攤薄		人民幣 (1.57)分	人民幣 (9.52)分

## 簡明綜合財務狀況表

於二零一四年六月三十日

	附註	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	12	146,717	138,048
預付租賃款項		9,604	9,789
採礦權	13	798,321	802,903
可供出售投資		15,964	15,964
商譽		2,119	2,119
長期按金		8,432	7,202
收購物業、廠房及設備及 土地使用權支付的按金		7,723	11,544
投資支付的按金	14	61,972	55,930
其他應收款項	15	28,107	45,641
		<b>1,078,959</b>	1,089,140
<b>流動資產</b>			
預付租賃款項		449	449
存貨		37,981	55,378
應收賬款及其他應收款項	15	112,846	176,450
應收關連公司款項	16	27,348	27,895
應收稅款		413	421
已抵押銀行存款		—	73,750
銀行結餘及現金			
— 銀行及手頭現金		48,480	75,974
— 於三個月後到期的短期銀行存款		10,000	10,000
		<b>237,517</b>	420,317

## 簡明綜合財務狀況表

於二零一四年六月三十日

	附註	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>流動負債</b>			
應付賬款及其他應付款項	17	<b>61,329</b>	66,093
應付關連公司款項	16	<b>56,106</b>	92,230
應付董事款項		<b>299</b>	120
應付稅款		<b>2,984</b>	7,743
銀行借貸 — 一年內到期	18	<b>137,628</b>	207,286
		<b>258,346</b>	373,472
<b>流動(負債)資產淨值</b>		<b>(20,829)</b>	46,845
<b>總資產減流動負債</b>		<b>1,058,130</b>	1,135,985

## 簡明綜合財務狀況表

於二零一四年六月三十日

	附註	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>資本及儲備</b>			
股本	19	83,474	83,474
儲備		665,617	670,619
本公司擁有人應佔權益		749,091	754,093
非控股權益		97,641	165,347
<b>權益總額</b>		<b>846,732</b>	919,440
<b>非流動負債</b>			
撥備		2,232	2,219
遞延稅項負債		209,166	214,326
		211,398	216,545
		<b>1,058,130</b>	1,135,985

# 簡明綜合權益變動表

截至二零一四年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔										
	股本	非可供			注資	購股權儲備	其他儲備	累計		非控股權益	權益總額
		股份溢價	分派儲備	特別儲備				虧損	總計		
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於二零一三年一月一日(經審核)	83,474	903,463	38,574	157,178	21,717	19,408	(53,464)	(275,669)	894,681	168,931	1,063,612
期內(虧損)利潤及全面(開支)											
收入總額	—	—	—	—	—	—	—	(89,961)	(89,961)	3,686	(86,275)
沒收購股權	—	—	—	—	—	(278)	—	278	—	—	—
確認以股本結算股份付款的款項	—	—	—	—	—	503	—	—	503	—	503
於二零一三年六月三十日(未經審核)	83,474	903,463	38,574	157,178	21,717	19,633	(53,464)	(365,352)	805,223	172,617	977,840
於二零一四年一月一日(經審核)	83,474	903,463	38,574	157,178	21,717	19,738	(53,464)	(416,587)	754,093	165,347	919,440
期內虧損及全面開支總額	—	—	—	—	—	—	—	(5,133)	(5,133)	(3,594)	(8,727)
出售附屬公司(附註 20)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(50,436)	(50,436)
沒收購股權	—	—	—	—	—	(470)	—	470	—	—	—
確認以股本結算股份付款的款項	—	—	—	—	—	131	—	—	131	—	131
向非控股權益支付股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(13,676)	(13,676)
於二零一四年六月三十日(未經審核)	83,474	903,463	38,574	157,178	21,717	19,399	(53,464)	(421,250)	749,091	97,641	846,732

## 簡明綜合現金流量表

截至二零一四年六月三十日止六個月

	附註	截至以下日期止六個月	
		二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所用(所得)現金淨額		<b>(8,698)</b>	38,312
投資活動所得(所用)現金淨額			
購買物業、廠房及設備		<b>(11,148)</b>	(14,824)
貸款墊款		—	(50,250)
出售一間附屬公司收取按金		—	34,000
向一間關連公司提供墊款		—	(4,079)
償還或有代價應收款項	4	<b>29,849</b>	—
償還遞延代價應收款項	15	<b>10,000</b>	—
償還應收出售組別 (定義見附註15)款項	15	<b>23,012</b>	—
收購物業、廠房及設備以及 土地使用權支付的按金		<b>(3,889)</b>	(8,515)
投資支付的按金		<b>(6,042)</b>	(18,846)
出售附屬公司(扣除出售現金及 現金等價物)	20	<b>(22,424)</b>	—
解除銀行存款抵押		<b>73,750</b>	—
其他投資現金流量		<b>592</b>	(5,290)
		<b>93,700</b>	(67,804)

## 簡明綜合現金流量表

截至二零一四年六月三十日止六個月

	附註	截至以下日期止六個月	
		二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
融資活動(所用)所得現金淨額			
已籌措銀行借貸	18	40,456	157,496
償還銀行借貸		(110,114)	(80,000)
還款予關連公司		(43,311)	(18,110)
來自關連公司之墊款		4,886	68,680
其他融資現金流量		(4,413)	(6,981)
		<b>(112,496)</b>	121,085
現金及現金等值項目(減少)增加淨額		<b>(27,494)</b>	91,593
期初現金及現金等值項目		<b>75,974</b>	191,527
匯率變動的影響		—	700
期末現金及現金等值項目， 以以下各項列示：			
銀行結餘及現金		<b>48,480</b>	283,820

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

## 1. 編製基準

簡明綜合財務報表已按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港會計準則第34號（「香港會計準則第34號」）「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16的適用披露規定編製。

在編製簡明綜合財務報表時，鑒於本集團截至二零一四年六月三十日止六個月期間流動負債超出流動資產人民幣20,829,000元及產生人民幣8,727,000元的虧損，本公司董事經詳細考慮本集團將來的資金流。於二零一四年六月三十日後，本公司的最終母公司江蘇悅達集團有限公司（「江蘇悅達」）向本集團進一步提供人民幣50,000,000元的貸款（「進一步貸款」）及承諾不要本集團償還由江蘇悅達借出的於二零一四年六月三十日賬面金額達人民幣45,606,000元的貸款以及進一步貸款，直至本集團具足夠資金償還本集團結欠的金額為止。此外，江蘇悅達同意向本集團提供足夠資金應付其於可見將來到期的財務責任。本公司董事經詳細考慮上述後續事件及由報告期完結起計未來十二個月的現金需求，認為本集團將會有足夠營運資金全數應付其於可見將來到期的財務責任。故此，簡明綜合財務報表已按持續經營的基準編製。

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

## 2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃以歷史成本法編製，惟若干金融工具以公平值計量除外。

除下文所述者外，截至二零一四年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方法與編製本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度的年度財務報表所依循者相同。

於本中期期間，本集團已首次採用由香港會計師公會頒佈並須於本中期期間強制生效的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）的新詮釋及若干修訂。

於本中期期間採用上述香港財務報告準則的新詮釋及修訂對於此簡明綜合財務報表上所報金額及／或此簡明綜合財務報表上所列披露事項並無重大影響。

## 3. 分類資料

根據香港財務報告準則第8號基於向由執行董事代表的主要營運決策人（「主要營運決策人」）呈報以供資源分配及表現評估的資料，本集團呈報及經營分類為(1)勘探、開採及加工處理鋅、鉛、鐵及金（「採礦業務」）及(2)收費公路及橋樑管理及營運（「收費公路業務」）。

收費公路業務於截至二零一三年六月三十日止六個月內終止經營。詳情載於附註9。

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

### 3. 分類資料(續)

採礦業務的分類業務收入佔本集團持續經營業務的全部收入。持續經營業務的分類業務與除稅前虧損的調整如下：

	截至以下日期止六個月	
	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 六月三十日 人民幣千元
<b>持續經營業務</b>		
採礦業務收入	<b>67,169</b>	133,840
分類虧損	<b>(16,636)</b>	(116,835)
其他收入	<b>2,295</b>	4,366
其他收益及虧損		
— 或然代價公平值收益	<b>—</b>	24,394
— 償還其他應收款項時的調整	<b>3,906</b>	—
— 匯兌收益淨額	<b>851</b>	2,184
— 出售附屬公司收益	<b>8,532</b>	—
中央行政成本	<b>(11,536)</b>	(16,663)
融資成本	<b>(7,261)</b>	(6,228)
除稅前虧損(持續經營業務)	<b>(19,849)</b>	(108,782)

分類虧損指各分類於未分配上述其他收入、其他收益及虧損、中央行政成本及融資成本前所產生之虧損。此為呈報予主要營運決策人用作資源分配及評估表現的方式。

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

## 4. 其他收益及虧損

	截至以下日期止六個月	
	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 六月三十日 人民幣千元
<b>持續經營業務</b>		
或然代價公平值收益(附註)	—	24,394
償還其他應收款項時的調整(附註15(iii))	<b>3,906</b>	—
匯兌收益淨額	<b>851</b>	2,184
出售物業、廠房及設備收益(虧損)	<b>16</b>	(42)
出售附屬公司收益(附註20)	<b>8,532</b>	—
	<b>13,305</b>	26,536

附註： 截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團完成向獨立第三方Bright Harvest Holdings Limited(「Bright Harvest」)收購投資控股公司Absolute Apex Limited的全部股本權益(「收購事項」)。Absolute Apex Limited擁有俊源投資有限公司的全部股本權益，俊源投資有限公司則擁有銅陵冠華礦業有限責任公司(「銅陵冠華」)的70%股本權益，而俊源投資有限公司及銅陵冠華分別從事投資控股以及黃金開採及加工。Bright Harvest及銅陵冠華餘下非控股權益同意共同及個別就截至二零一三年六月三十日止銅陵冠華業績不足金額向本集團作出補償。截至二零一三年六月三十日止六個月期間有關金額指或然應收代價的公平值變動，為銅陵冠華的業績不足金額的有關賠償。截至二零一三年六月三十日止六個月的差額主要由於截至二零一三年六月三十日止六個月期間生產計劃延遲及黃金市價下跌所致。

因此，人民幣24,394,000元的或然代價公平值收益於截至二零一三年六月三十日止六個月的損益中確認。於二零一三年十二月三十一日，或然應收代價為人民幣43,525,000元，該金額計入應收賬款及其他應收款項(誠如附註15載列)。在截至二零一四年六月三十日止六個月，銅陵冠華的非控股權益以現金償還金額人民幣29,849,000元，餘額人民幣13,676,000元已與應付予銅陵冠華的非控股權益的股息抵銷。

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

### 5. 資產減值虧損

	截至以下日期止六個月	
	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 六月三十日 人民幣千元
<b>持續經營業務</b>		
下列各項的減值虧損：		
— 物業、廠房及設備(附註12)	—	19,215
— 採礦權(附註13)	—	116,768
	—	135,983

### 6. 融資成本

	截至以下日期止六個月	
	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 六月三十日 人民幣千元
<b>持續經營業務</b>		
須於五年內悉數償還的銀行借貸利息	4,413	5,630
融資租約的實際利息	—	17
來自關連人士貸款的利息	2,848	—
銀行貸款安排費	—	581
	7,261	6,228

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

### 7. 所得稅抵免

	截至以下日期止六個月	
	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 六月三十日 人民幣千元
<b>持續經營業務</b>		
中華人民共和國(「中國」)企業所得稅		
— 本期間	799	10,669
— 就中國附屬公司的 盈利分派支付的預扣稅	4,200	—
過往年度撥備不足	465	560
遞延稅項		
— 本期間(附註)	(8,722)	(39,250)
	<b>(3,258)</b>	<b>(28,021)</b>

附註：於截至二零一三年六月三十日止六個月，就解除遞延稅項負債而計入來自持續經營業務利潤或虧損金額約為人民幣29,192,000元的款項，該款項乃與採礦權減值虧損獲確認情況下的採礦權公平值調整有關的暫時差額有關。

所得稅開支乃根據管理層對整個財政年度的預期加權平均年度所得稅率作出的最佳估計確認。由於本集團的收入並非在香港產生或源自香港，因此並無就香港利得稅作出撥備。截至二零一四年六月三十日止六個月，中國採礦附屬公司的適用稅率介乎15%至25%（截至二零一三年六月三十日止六個月：15%至25%）。

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

### 8. 期內來自持續經營業務虧損

	截至以下日期止六個月	
	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 六月三十日 人民幣千元
期內來自持續經營業務虧損 已扣除(計入)下列項目：		
計入銷售成本的採礦權攤銷	<b>4,582</b>	24,915
物業、廠房及設備折舊	<b>9,352</b>	12,387
解除預付租賃款項	<b>185</b>	185
總折舊及攤銷	<b>14,119</b>	37,487
已售存貨成本	<b>61,781</b>	68,332
以股份付款開支	<b>131</b>	503
銀行存款利息收入	<b>(558)</b>	(1,654)
應收出售組別(定義見附註15) 款項的估算利息收入	<b>(1,572)</b>	(2,184)

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

### 9. 期內來自終止經營業務利潤(虧損)

收費公路業務的經營權於二零一三年五月屆滿後，本集團已終止其收費公路業務。此業務分部被分類為終止經營業務。

	截至以下日期止六個月	
	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 六月三十日 人民幣千元
收入	—	8,042
直接經營成本	—	(4,918)
毛利	—	3,124
政府補償(附註)	<b>14,248</b>	—
其他收入	<b>4</b>	28
行政開支	<b>(2,826)</b>	(2,666)
向僱員作出遣散費的撥備	—	(6,000)
除稅前利潤(虧損)	<b>11,426</b>	(5,514)
所得稅開支	<b>(3,562)</b>	—
期內利潤(虧損)	<b>7,864</b>	(5,514)

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

### 9. 期內來自終止經營業務利潤(虧損)(續)

	截至以下日期止六個月	
	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 六月三十日 人民幣千元
期內來自終止經營業務利潤 (虧損)已扣除(計入) 下列項目：		
計入直接經營成本的其他無形資產攤銷	—	344
物業、廠房及設備折舊	118	282
銀行存款利息收入	(4)	(28)

附註：自二零一三年四月以來，本公司一直有採取行動尋求河北省廊坊市地方政府補償其因應有關政府要求遷移收費站而產生的虧損。於二零一四年六月，政府批准人民幣14.25百萬元的補償。

收費公路業務的營運、投資及融資活動應佔現金流量淨額於兩個期間均為輕微。

於終止經營業務當日收費公路業務概無重大資產及負債。

### 10. 股息

本公司於截至二零一四年六月三十日止六個月概無派付、宣派或建議股息。本公司董事已釐定概不就截至二零一四年六月三十日止六個月派付股息。

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

## 11. 每股虧損

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損乃根據下列數據計算：

	持續及終止經營業務 截至以下日期止六個月		持續經營業務 截至以下日期止六個月	
	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 六月三十日 人民幣千元
<b>虧損</b>				
期內本公司擁有人應佔虧損及 用以計算每股基本及攤薄 虧損的虧損	<b>(5,133)</b>	(89,961)	<b>(14,380)</b>	(87,149)
<b>股份數目</b>	<b>數目</b>	數目	<b>數目</b>	數目
用以計算每股基本及 攤薄虧損的 普通股加權平均數	<b>915,691,876</b>	915,691,876	<b>915,691,876</b>	915,691,876

終止經營業務的每股基本盈利為人民幣1.01分（截至二零一三年六月三十日止六個月：每股基本虧損人民幣0.31分），乃基於期內本公司擁有人應佔來自終止經營業務盈利人民幣9,247,000元（截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣2,812,000元虧損）及上述計算每股基本虧損的分母計算。

計算以上期間的每股攤薄虧損並不假設購股權獲行使，此乃由於行使購股權將導致每股虧損減少。

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

### 12. 物業、廠房及設備變動

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團就收購物業、廠房及設備上產生的金額為人民幣18,858,000元（截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣23,428,000元），並無確認減值虧損（截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣19,215,000元）。減值評估載於附註13。

### 13. 採礦權

	人民幣千元
<b>成本</b>	
於二零一四年一月一日及二零一四年六月三十日	1,513,607
<b>攤銷及減值</b>	
於二零一四年一月一日	710,704
期內開支	4,582
於二零一四年六月三十日	715,286
<b>賬面值</b>	
於二零一四年六月三十日	798,321
於二零一三年十二月三十一日	802,903

採礦權指可於中國各地進行鋅、鉛、鐵及金採礦活動之權利，法定年期為一至八年。本集團之採礦權分別於二零一四年十二月至二零一六年八月間屆滿。董事認為，本集團將能在毋須付出重大成本之情況下繼續向有關政府機關重續採礦權。

### 13. 採礦權 (續)

採礦權乃根據探明及估計礦產儲量為標準，利用單位生產法予以攤銷，當中假設本集團可無限重續採礦權，直至所有探明儲量採盡為止。

由於(1)鋅及鉛的市價持續下跌；(2)鑒於鋅及鉛的金屬價格下跌及營運錄得虧損，姚安縣飛龍礦業有限責任公司停業，於截至二零一三年六月三十日止六個月，管理層就位於中國雲南省及陝西省並從事鋅及鉛採礦及加工處理的若干附屬公司的相關資產進行減值檢討。管理層認為就減值測試而言，各附屬公司為獨立現金產生單位。

就減值測試而言，管理層將現金產生單位的使用價值與現金產生單位的公平值減銷售成本作比較，並總結使用價值較公平值減銷售成本為高。

使用價值乃根據自經本公司董事批准的財務預測編製的估計現金流量預測計算所得，有關預測反映將自現金產生單位所產生的現金流量淨額，即銷售自生產各現金產生單位的礦場開採的估計礦產所得精礦所得的現金流量減精礦的估計生產成本，按介乎18.73%至22.73%的折現率計算。使用價值計算的其他主要假設與生產率有關。

於二零一三年六月三十日，該等從事鋅及鉛的採礦及加工業務的現金產生單位的使用價值計算少於相關現金產生單位的賬面值。故此，在截至二零一三年六月三十日止六個月已分別就採礦權及生產資產確認減值虧損合共為人民幣116,768,000元及人民幣19,215,000元，分別計入本集團的物業、廠房及設備。

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

## 14. 投資支付的按金

- (i) 於截至二零一三年十二月三十一日止年度，本公司全資附屬公司悅達礦業有限公司（「悅達礦業」）訂立有條件認購協議（「認購協議」），以6百萬美元（約人民幣37,692,000元）認購Everwise Technology Limited（「Everwise」）（一家於英屬處女群島註冊成立的公司）已發行股本的60%（經完成認購協議擴大後）；以及New Aims Holdings Limited（「New Aims」）（為獨立第三方及Everwise的原股東）以4百萬美元（約人民幣25,128,000元）認購Everwise已發行股本的40%（經完成認購協議擴大後）。直至二零一四年六月三十日，根據認購協議，Everwise獲支付3百萬美元（約人民幣18,846,000元）的按金（二零一三年十二月三十一日：3百萬美元（約人民幣18,846,000元），而交易尚未完成。Everwise一家全資附屬公司正於越南註冊成立一家主要從事高鈦渣加工及出口業務的新附屬公司。

於截至二零一三年十二月三十一日止年度，悅達礦業與New Aims亦訂立認購期權協議，據此，New Aims按100港元之期權價向悅達礦業授出一項期權（「Everwise期權」）。根據Everwise期權，悅達礦業可以行使價4百萬美元收購合共350股Everwise股份（佔緊隨認購協議完成後將由New Aims持有的Everwise已發行股本35%）。Everwise期權可於緊隨認購協議完成後至二零一四年十二月三十一日行使。

Everwise及其附屬公司需要更多時間滿足認購協議所載條件。於二零一三年十二月三十一日，悅達礦業、New Aims及Everwise已書面同意根據認購協議延長最後期限至二零一四年六月三十日。於二零一四年六月三十日，悅達礦業、New Aims及Everwise已進一步書面同意將最後期限延長至二零一四年十二月三十一日。

### 14. 投資支付的按金(續)

- (ii) 於截至二零一三年十二月三十一日止年度，悅達礦業與賣方(其為一名獨立第三方)(「賣方」)訂立收購協議(「收購協議」)。根據收購協議，悅達礦業有條件同意收購而賣方有條件同意出售(i)兩家於英屬處女群島註冊成立的公司(「目標公司」)的全部已發行股本；及(ii)由賣方或賣方的代表向目標公司作出的股東貸款(相當於與在收購協議完成日期的未償還貸款全部面值相等的總金額)及其全部所有權、利益及權益，代價為34百萬美元(可作出任何向下調整)。直至二零一四年六月三十日，根據收購協議，賣方獲支付7百萬美元(約人民幣43,126,000元)的按金(二零一三年十二月三十一日：6百萬美元(約人民幣37,084,000元)，而交易尚未完成。目標公司已訂立買賣協議以收購一家於越南註冊成立的公司(「越南公司」)的全部資本，該公司的主要業務為勘探位於越南並含有鈦鐵礦、鋯石、金紅石及獨居石礦資源的若干礦場。

本集團需要更多時間對目標公司及越南公司進行盡職調查。於二零一四年六月三十日，悅達礦業及賣方已書面同意將最後期限延長至二零一四年九月三十日。

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

### 15. 應收賬款及其他應收款項

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>流動</b>		
應收賬款	718	9,539
墊款予供應商	2,925	4,439
或然應收代價(附註4)	—	43,525
應收貸款(附註i)	49,218	48,775
遞延應收代價(附註ii)	31,395	41,395
其他應收款項及預付款項	28,590	28,777
	<b>112,846</b>	176,450
<b>非流動</b>		
應收出售組別(定義見附註)款項(附註iii)	28,107	45,641

附註：

- (i) 於截至二零一三年十二月三十一日止年度，悅達礦業與Mineral Land Holdings Limited (「Mineral Land」) 訂立貸款協議(已訂立補充協議)(「貸款協議」)，Mineral Land為獨立第三方，與New Aims及Everwise擁有同一最終股東。該筆定期貸款融資上限為16百萬美元(約人民幣100,500,000元)，為期一年，按固定利息金額1百萬美元計息，須於貸款到期日支付。該筆融資以(1)一家於越南註冊成立的公司的60%股本權益的質押及(2)New Aims持有的Everwise全部已發行股本的押記作抵押。該筆融資亦以一名獨立第三方簽立的個人擔保作抵押。於二零一四年一月二十三日，悅達礦業及Mineral Land書面同意貸款協議的到期日由二零一四年一月二十三日延長至二零一五年一月二十三日。於二零一四年六月三十日，應收Mineral Land的貸款金額為8百萬美元(約人民幣49,218,000元)(二零一三年十二月三十一日：8百萬美元(約人民幣48,778,000元))。

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

### 15. 應收賬款及其他應收款項 (續)

附註：(續)

(i) (續)

於截至二零一三年十二月三十一日止年度，獨立第三方及Mineral Land直接控股公司Solid Success International Limited (「Solid Success」) 以悅達礦業為受益人簽立認購期權契據 (「Mineral Land期權契據」)，據此，Solid Success向悅達礦業授出認購期權 (「Mineral Land期權」)，賦予其權利可要求Solid Success以不多於總代價36百萬美元 (可予調整) 出售(a)Solid Success所持有的Mineral Land全部已發行股本及(b)Solid Success向Mineral Land提供的股東貸款的利益。Mineral Land期權可於認購期權契據簽立日期起計一年內行使，並應於二零一四年一月二十日到期。於二零一四年一月二十三日，悅達礦業、Solid Success及Mineral Land訂立Mineral Land期權契據的補充契據，以將Mineral Land期權行使期的到期日由二零一四年一月二十日延長至二零一五年一月二十日。

(ii) 於二零一四年六月三十日，有關款項乃就出售該等持有在中國註冊成立的若干附屬公司全部股權的若干附屬公司的已發行股本41.1%的遞延代價餘額而應收豐華 (統稱為「出售組別」)。根據原買賣協議，有關款項乃無抵押、免息及須於二零一二年六月三十日或以前償還。

於二零一二年六月二十九日，本公司與豐華訂立補充買賣協議，據此，本公司與豐華同意將其餘應收豐華的款項的償還日期延長至二零一四年六月三十日。由豐華持有的出售組別51%股本權益已經抵押給本集團，作為豐華履行支付責任的保證。

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

### 15. 應收賬款及其他應收款項(續)

附註：(續)

(ii) (續)

在截至二零一四年六月三十日止六個月，豐華償還人民幣10,000,000元。於二零一四年六月三十日，其餘應收豐華的款項人民幣31,395,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣41,395,000元)乃分類為流動資產。

在二零一四年六月三十日後，豐華進一步償還人民幣5,000,000元。於二零一四年七月三日，本公司及豐華訂立另一份補充買賣協議，據此，各訂約方同意(i)全數支付應收豐華餘款的最後日期延長至二零一六年六月三十日；(ii)豐華應就二零一四年七月一日至悉數償還餘款日期(包括首尾兩天)的餘款支付年利率4%的利息；及(iii)本公司保留權利要求提前償還餘款(包括上述利息)。

(iii) 於二零一二年六月二十九日，本公司與豐華訂立補充買賣協議，據此，本公司及豐華同意將出售組別結欠的本金額人民幣38,035,000元的償還日期延長至二零一四年六月三十日。其以豐華持有的出售組別的51%股本權益作抵押，乃為免息。本公司董事認為金額將不會於報告期末起一年內償還，因此金額乃分類為非流動資產，並分別按二零一三年十二月三十一日及二零一四年六月三十日的攤銷成本人民幣27,128,000元及人民幣28,107,000元列賬。

此外，於二零一三年十二月三十一日的餘款本金額人民幣23,012,000元乃無抵押及免息。本公司董事認為金額將不會於二零一三年十二月三十一日起一年內償還，因此金額乃分類為非流動資產，並按二零一三年十二月三十一日的攤銷成本人民幣18,513,000元列賬。金額已於截至二零一四年六月三十日止六個月內全數償還。

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

### 15. 應收賬款及其他應收款項 (續)

附註：(續)

(iii) (續)

由於應收出售組別的款項乃按攤銷成本列賬，故此估算利息人民幣1,572,000元(截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣2,184,000元)於截至二零一四年六月三十日止六個月於損益確認為其他收入。

截至二零一四年六月三十日止六個月出售組別已償還人民幣23,012,000元，故此其賬面值有人民幣3,906,000元調整，並於損益確認為其他收益及虧損。

在截至二零一四年六月三十日後，豐華及本公司訂立第二份補充股東協議，據此，各訂約方同意將本金額人民幣38,035,000元的最後償還日期延長至二零一六年六月三十日。

本集團給予貿易客戶平均60至90日的信貸期。於報告期末根據發票日期呈列的應收賬款的賬齡分析如下：

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
0至60日	718	6,955
121至180日	—	2,584
	<b>718</b>	<b>9,539</b>

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

### 16. 應收／應付關連公司款項

	應收	
	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>流動</b>		
廊坊市交通局(「廊坊市交通局」 及其控制實體(附註i))	26,766	26,766
安徽冠華稀貴金屬集團有限公司(附註ii)	582	1,129
	<b>27,348</b>	<b>27,895</b>

應收關連公司款項為非貿易性質、無抵押、免息及須於要求時償還。

應付關連公司款項為非貿易性質、無抵押、免息及須於要求時償還。於二零一四年六月三十日，有應付最終母公司江蘇悅達及本公司同系附屬公司悅達實業集團(香港)有限公司(「悅達實業」)的款項人民幣45,606,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣83,259,000元)及人民幣9,846,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣7,285,000元)。應付江蘇悅達款項附帶每年7.08%的利息。應付關連公司餘額乃為免息。

附註：

- (i) 廊坊市交通局為本公司收費公路及橋樑附屬公司廊坊通達公路有限公司的非控股股東。
- (ii) 安徽冠華稀貴金屬集團有限公司為本公司之附屬公司銅陵冠華的非控股股東。

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

### 17. 應付賬款及其他應付款項

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
應付賬款	8,010	7,845
其他應付款項	53,319	58,248
	<b>61,329</b>	<b>66,093</b>

購買貨品的平均信貸期為60日。於報告期末根據發票日期呈列的應付賬款的賬齡分析如下。

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
0至60日	4,506	5,348
61至120日	1,043	1,153
121至180日	464	1,344
超過180日	1,997	—
	<b>8,010</b>	<b>7,845</b>

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

### 18. 銀行借款

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行貸款，須於一年內償還* 及列為流動負債		
有抵押	—	70,114
無抵押	<b>137,628</b>	137,172
	<b>137,628</b>	207,286

\* 到期款項乃按貸款協議所載計劃還款日期為基準。

於本中期期間，本集團取得新銀行貸款人民幣40,456,000元（截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣157,496,000元）。

本集團借款的實際年利率（亦相等於訂約利率）介乎4.41%至7.20%（二零一三年十二月三十一日：1.56%至7.08%）。

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

### 19. 股本

	股份數目	金額 千港元	已列入 簡明綜合 財務報表 人民幣千元
每股面值0.10港元的普通股：			
已發行及繳足			
於二零一三年一月一日、			
二零一三年六月三十日、			
二零一四年一月一日及			
二零一四年六月三十日	915,691,876	91,569	83,474

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

### 20. 出售附屬公司

於二零一三年五月二十七日，本公司一家全資附屬公司悅達平川有限公司與若干第三方（「買方」）訂立買賣協議，據此，本集團已有條件同意出售而第三方已有條件同意收購涼山州悅川礦業有限責任公司（「悅川礦業」）49%權益。由於根據相關協議及相關公司章程，本集團有權委任悅川礦業董事會的大多數成員，故此悅川礦業被視為本公司的非全資附屬公司。出售事項總代價為人民幣56,990,000元。出售事項已於截至二零一四年六月三十日止六個月內完成。

以下為於完成日期出售的資產及負債：

	人民幣千元
<b>出售的淨資產</b>	
物業，廠房及設備	705
應收賬款及其他應收款項	25,022
應收集團公司款項	54,524
銀行結餘及現金	22,424
應付賬款及其他應付款項	(3,781)
	98,894
非控股權益	(50,436)
	48,458
出售時的收益	8,532
總代價	56,990

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

### 20. 出售附屬公司(續)

	人民幣千元
由以下償付：	
向買方出讓應收集團公司的款項	54,524
遞延代價(計入其他應收款項及預付款項)	2,466
	<u>56,990</u>
出售事項產生的現金流出淨額：	
出售的銀行結餘及現金	<u>(22,424)</u>

遞延代價將由收購方於二零一五年六月三十日或以前以現金結付。在二零一四年一月一日起至出售事項日期止期間，悅川礦業對本集團業績並無貢獻損益。悅川礦業在期內對本集團現金流量並無重大影響。

### 21. 關連人士披露

(i) 與政府相關實體進行的交易及結餘如下：

本集團經營所在的經濟環境目前由中國政府控制、共同控制或具重大影響力的實體(「政府相關實體」)所主導。本公司由中國政府最終控制。本公司的母公司為一家於香港註冊成立的有限公司悅達集團(香港)有限公司(「悅達香港」)，而本公司的最終母公司為江蘇悅達，其由鹽城市人民政府控制。

而廊坊市交通局由廊坊市人民政府控制。

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

### 21. 關連人士披露(續)

(i) 與政府相關實體進行的交易及結餘如下：(續)

(a) 與江蘇悅達及其附屬公司的交易及結餘如下：

關連人士名稱	交易性質	截至下列日期止六個月	
		二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 六月三十日 人民幣千元
<i>最終控股公司</i>			
江蘇悅達	貸款利息開支	2,848	—
<i>直接控股公司</i>			
悅達香港	本集團支付辦公室物業及 員工宿舍租金(附註)	1,302	1,306
<i>同系附屬公司</i>			
悅達實業	本集團支付員工宿舍租金 (附註)	95	121

附註：租金乃根據相關租賃協議收取。

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

### 21. 關連人士披露(續)

(i) 與政府相關實體進行的交易及結餘如下：(續)

(a) 與江蘇悅達及其附屬公司的交易及結餘如下：(續)

於二零一四年六月三十日，江蘇悅達已就授予本集團的人民幣90,000,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣90,000,000元)貸款融通，向中國多間銀行發出企業擔保作為抵押。該等融通乃作為一般營運資金，並將於二零一五年五月到期。於二零一四年六月三十日，本集團已動用該等貸款融通其中合共人民幣90,000,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣90,000,000元)。

與江蘇悅達及悅達實業的未付結餘詳情載於附註16。

(b) 與對中國附屬公司具重大影響力的非控股權益的交易及結餘：

關連人士名稱	交易性質	截至下列日期止六個月	
		二零一四年 六月三十日	二零一三年 六月三十日
		人民幣千元	人民幣千元
廊坊市交通局及其控制的實體	本集團支付維修和維護費 (附註)	—	1,448

附註：相關收費公路的維修及維護費用乃按所收取的公路費總額18%計算。

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

### 21. 關連人士披露(續)

- (i) 與政府相關實體進行的交易及結餘如下：(續)
- (b) 與對中國附屬公司具重大影響力的非控股權益的交易及結餘：  
(續)

此外，根據本集團、本集團收費公路及橋樑附屬公司之非控股股東與相關政府機關之協議，各方同意及確認本集團有權於有關合營期內無償使用收費公路及橋樑所在的土地。有關協議已於截至二零一三年六月三十日止六個月收費公路及橋樑經營權到期後結束。

廊坊市交通局及其控制的實體的未付結餘詳情載於附註16。

- (c) 與其他政府相關實體的交易及結餘：

除上文所披露的關連人士交易外，本集團亦與其他政府相關實體進行業務。本公司董事認為就本集團與該等政府相關實體之間的業務交易而言，彼等屬獨立第三方。

在設定與其他政府相關實體進行交易的定價策略及審批程序時，不論對手方是否政府相關實體，本集團亦以同等方式行事。

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

### 21. 關連人士披露(續)

(ii) 主要管理人員的薪酬：

期內，董事及主要管理人員的薪酬由薪酬委員會考慮個人表現及市場趨勢後釐定如下：

	截至下列日期止六個月	
	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 六月三十日 人民幣千元
短期福利	1,759	1,737
退休後福利	205	323
	<b>1,964</b>	<b>2,060</b>

### 22. 資本承擔

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 六月三十日 人民幣千元
有關收購物業、廠房及設備之 已訂約但未於簡明綜合財務報表 計提撥備之資本開支	<b>6,865</b>	<b>9,576</b>

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

### 23. 或然負債

依據財政司司長於二零一一年十二月十六日發出的通告（「通告」），市場失當行為審裁處（「市場失當行為審裁處」）有需要就本公司從二零零七年十一月十二日至二零零八年九月十二日期間因證券交易而已經或有可能已經發生的市場行為不當事項進行程序（「程序」）及決定。通告內指明人士（「指明人士」）其中包括悅達香港、悅達香港一名前董事、本公司一名前僱員、本公司及本公司一名執行董事（「執行董事」）。

市場失當行為審裁處於二零一二年五月至二零一三年二月期間舉行兩次初步會議、一場聆訊及三場提訊，就以下初步事項（其中包括）作出指示：

- (i) 不同單位就程序準備專家報告所需時間；
- (ii) 指定人士能否出席；及
- (iii) 就其中一位指定人士於程序中作供及／或參與而作出所需安排。

證券及期貨事務監察委員會委派一名專家於二零一二年十月、二零一二年十一月及二零一三年二月向市場失當行為審裁處遞交一份陳述書、一份補充陳述書及一份綜合陳述書。於二零一三年二月，根據本公司及執行董事發出的指示，已由彼等的代表向市場失當行為審裁處遞交兩份專家報告。

### 23. 或然負債(續)

研訊已於二零一三年六月及七月進行。於二零一四年五月九日，市場失當行為審裁處就本公司於二零零七年十二月三日至二零零八年九月十二日間的股份買賣發表其第一部分報告(「第一部分報告」)。根據第一部分報告，市場失當行為審裁處已裁定(其中包括)(i)第一部分報告中所指明相關期間內進行市場失當行為的人士身份，分別是悅達香港、悅達香港一名前董事、本公司一名前僱員及本公司，及(ii)執行董事並無干犯任何市場失當行為。

程序的詳情及進度載於本公司日期分別為二零一二年四月五日及二零一四年五月九日的公佈內。

由於市場失當行為審裁處認為本公司干犯市場失當行為，市場失當行為審裁處有權(其中包括)指示本公司須向政府繳付一筆款項，金額不超逾其所因該項市場失當行為獲取利潤或避免損失的金額，及向政府和香港證券及期貨事務監察委員會繳付一筆由市場失當行為審裁處認為合適的款項，以支付有關當局就所進行的程序或調查所合理產生的費用及開支。於本公佈日期，市場失當行為審裁處尚未發表第二部分報告，該第二部分報告將處理上述事宜。本公司可能會於審裁處發表第二部分報告後，就應否向高等法院提出上訴尋求法律顧問進一步意見。本公司董事認為，有關此事的負債在現階段不能可靠估量，存在一項不能確認的負債。因此，簡明綜合財務報表內並無作出撥備。

## 管理層討論與分析

### 財務表現

截至二零一四年六月三十日止六個月(「期內」)，悅達礦業控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)的營業額及經營毛利分別為人民幣67,169,000元及人民幣806,000元，較二零一三年同期分別減少約49.81%及98.01%。期內，由於全球經濟不明朗，有色金屬市場面對重重困難。於二零一四年上半年，本集團面對商品市場金價及鐵價整體下跌。期內本公司擁有人應佔虧損及全面開支總額為人民幣5,133,000元(去年同期：人民幣89,961,000元)，而每股基本虧損為人民幣0.56分(去年同期：人民幣9.83分)。

### 中期股息

本公司董事(「董事」)會(「董事會」)並不建議於期內派付任何中期股息。

### 業務回顧

於回顧期內，本集團主要在中華人民共和國(「中國」)從事金屬礦產的勘探、開採及加工(「採礦業務」)。

### 採礦業務

於期內，採礦業務實現營業收入人民幣67,169,000元（去年同期：人民幣133,840,000元），而分類虧損為人民幣16,636,000元（去年同期：人民幣116,835,000元）。採礦業務錄得毛利人民幣806,000元（去年同期：人民幣40,593,000元）及毛利率約1.2%（去年同期：30.33%）。期內開採礦石366,780噸，較去年同期的946,272噸減少61.24%，單位開採成本（不包括金礦石）約為每噸人民幣134元（去年同期：每噸人民幣113元），單位加工成本（不包括金礦石）約為每噸人民幣97元（去年同期：每噸人民幣82元）。採礦業務包括加工處理的金屬精礦如鋅精礦1,351金屬噸（去年同期：2,636金屬噸）、鉛精礦272金屬噸（去年同期：672金屬噸）、銀0千克（去年同期：230千克）、鐵精礦42,037噸（去年同期：70,598噸）及黃金18.56千克（去年同期：205.69千克）。期內，金屬精礦的平均銷售價格為鋅精礦每金屬噸人民幣6,764元（去年同期：每金屬噸人民幣7,509元）、鉛精礦（含銀）每金屬噸人民幣11,509元（去年同期：每金屬噸人民幣11,182元）、鐵精礦每噸人民幣625元（去年同期：每噸人民幣653元）及黃金每克人民幣247元（去年同期：每克人民幣270元）。

期內，本公司的附屬公司騰沖縣瑞士礦業有限責任公司（「騰沖瑞士」）生產受雨季及附近的電線網絡重建工程影響而短暫延緩。

本公司的附屬公司保山飛龍有色金屬有限責任公司（「保山飛龍」）進一步加強了採礦工作，並如期取得順利進展。保山飛龍的生產已於二零一四年六月三十日前回復正常。

## 管理層討論與分析

本公司的附屬公司姚安縣飛龍礦業有限責任公司(「姚安飛龍」)及鎮安縣大乾礦業發展有限公司(「大乾礦業」)，因金屬市場疲弱而已暫停業務。

期內，本公司的附屬公司銅陵冠華礦業有限責任公司(「銅陵冠華」)的表現受技術改造及優化生產工藝流程影響。銅陵冠華的生產已於二零一四年六月三十日前回復正常。

以下圖表總結本集團各採礦公司於期內的營運表現：

附屬公司名稱	產品	生產數字	本集團		本集團	
			營業額 (人民幣千元)	比例 (百分比)	毛利/(虧損) (人民幣千元)	比例 (百分比)
保山飛龍	鉛精礦	272公噸	15,083	22.46	454	56.33
	鋅精礦	1,351公噸				
	銅精礦	32公噸				
騰冲瑞土	金屬精礦	42,037噸	27,220	40.52	3,805	472.08
銅陵冠華	金	18.56千克	24,866	37.02	(3,453)	(428.41)
大乾礦業	暫停生產					
姚安飛龍	暫停生產					
總計			67,169	100	806	100

本集團分別與株洲冶煉集團股份有限公司(「株洲冶煉」)、雲南雲銅鋅合金有限公司(「雲南雲銅」)、攀鋼集團國際經濟貿易有限公司(「攀鋼」)及武漢鋼鐵(集團)公司的附屬公司武鋼集團昆明鋼鐵股份有限公司(「武鋼」)訂立四份為期十年的戰略合作協議。上述協議一直生效，於期內為本集團貢獻巨額收入。

### 前景

本集團不時透過物色適合的探礦和採礦方法改良探礦、採礦活動；致力於改進和提高爆破技術，制定適當的爆破方案以提高爆破效果。該等措施旨在提高本集團現有礦場生產能力，並降低採礦成本。為了降低洗選及加工成本，本集團將進一步專注於選廠技術改造、優化生產工藝流程，以及提高精礦品位和回收率。通過完成由保山飛龍及銅陵冠華營運的選廠的技術改造及優化生產工藝流程的項目，及與株洲冶煉、雲南雲銅、攀鋼和武鋼簽訂長期戰略合作協議，本集團建立了穩定的現金流量和合理利潤水平的堅實基礎。

展望二零一四年下半年，預期採礦業務環境將如二零一四年上半年般艱難。本集團一方面的戰略是實現其潛在的加工能力及進一步優化生產工藝流程及技術改造，以達致成本效益。另一方面，本集團致力把握商機，收購儲量豐富、質素優異、增值潛力深厚、現金流量回報迅速的項目，以使本集團進一步擴大其生產規模，多元化拓展新利潤來源及為股東帶來更高的回報。

# 管理層討論與分析

## 期內的重大事項

### 在越南的投資

#### 建議投資於越南高鈦渣工廠

於二零一三年一月二十一日，本公司宣佈全資附屬公司悅達礦業有限公司（「悅達礦業」）訂立下列協議：

- (i) 一份有條件認購協議（「認購協議」），內容有關以6百萬美元認購Everwise Technology Limited（「Everwise」）已發行股本的60%（經完成認購協議擴大後）；以及New Aims Holdings Limited以4百萬美元認購Everwise已發行股本的40%（經完成認購協議擴大後）；
- (ii) 一份有條件貸款協議，內容有關向Mineral Land Holdings Limited（「Mineral Land」）授出上限為16百萬美元的定期貸款融資，有關融資為期一年，按固定利息金額1百萬美元計息；及
- (iii) 一份認購期權契據，據此，Solid Success International Limited（「Solid Success」）已向悅達礦業授出選擇權訂立買賣協議以按不多於36百萬美元（可予調整）出售(a)Mineral Land全部已發行股本及(b)Solid Success向Mineral Land提供的股東貸款的利益。

於完成認購協議後，本公司將透過Everwise間接持有一家越南高鈦渣工廠的大多數權益。

為以最低成本享有高鈦渣價格可能回升的好處，於二零一三年十月十七日，悅達礦業與New Aims訂立認購期權協議（「認購期權協議」）。根據認購期權協議，於完成認購協議起至二零一五年一月二十日的期間內，New Aims已按100港元之期權價向悅達礦業授出一項期權，以代價4百萬美元收購Everwise的35%已發行股本。

## 管理層討論與分析

有關上述交易的詳情，請參閱本公司日期為二零一三年四月十七日的通函及日期為二零一三年十月十七日、二零一四年一月二十三日及二零一四年六月三十日的公佈。於本公佈日期，認購協議尚未完成。

### 建議收購一家越南礦業公司的全部權益

於二零一三年九月五日，本公司宣佈悅達礦業訂立有條件買賣協議，以按代價34百萬美元(可予調整)收購Expert Union Investments Limited及Sky Modern Investments Limited(「目標公司」)的100%權益及有關股東貸款(「收購協議」)。目標公司的主要資產為Sao Mai Joint Stock Company(「Sao Mai」)的100%權益。Sao Mai為一家越南公司，主要業務包括勘探一個位於越南平順省北平縣Hong Phong區及Hoa Thang區含有鈦鐵礦、鋯石、金紅石及獨居石礦礦床的礦場。該礦場涵蓋合共不少於320公頃的地盤面積，其採礦許可證將由Sao Mai持有。

有關上述交易的詳情，請參閱本公司日期為二零一三年九月五日及二零一四年六月三十日的公佈。於本公佈日期，收購協議尚未完成。

### 在越南的投資策略

誠如本公司於二零一四年六月三十日公佈，鑑於最近中國與越南的關係並不穩定，本公司目前正重新評估其有關投資於越南的策略。我們目前正與越南投資對手方磋商終止在越南的若干投資(「終止事項」)的可能性，並將於需要時作出進一步公佈。

於本公佈日期，尚未就終止事項訂定確切的時間表或計劃，故此可能會亦可能不會實行。

## 管理層討論與分析

### 可供出售投資的策略

於二零一一年八月十六日，悅達礦業與豐華集團有限公司訂立出售協議，以出售位於翁牛特旗的採礦項目各家控股公司的41.1%權益及相關股東貸款，總代價為人民幣91,000,000元。出售事項已於二零一一年十二月三十日完成。出售組別(定義見財務章節)餘下49%權益目前由本集團記錄作為可供出售投資。我們目前正與第三方商討出售可供出售投資(「出售事項」)的可能性，並將於需要時作出進一步公佈。

於本公佈日期，出售事項並無確切計劃，故此其可能會亦可能不會進行。

### 出售涼山州悅川礦業有限責任公司(「悅川礦業」)49%權益

於二零一三年五月二十七日，本公司的全資附屬公司悅達平川有限公司就以代價人民幣56.99百萬元出售悅川礦業49%權益訂立有條件買賣協議。待出售完成後，悅川礦業將不再為本公司附屬公司。出售事項已於本期間內完成。

### 廊坊地方政府就先前收費公路業務的補償

106國道文安路段(「收費公路」)的經營權於二零一三年五月屆滿後，本集團停止經營收費公路業務。

自二零一三年四月以來，本公司一直有採取行動尋求河北省廊坊市地方政府補償其因應有關政府要求遷移收費站而產生的虧損。於二零一四年六月，有關政府批准約人民幣14.25百萬元的補償。於本公佈日期，本集團已收取約人民幣6,831,000元，預期本集團將於二零一四年底收取餘額。

### 流動資金及財政資源

於二零一四年六月三十日，本集團的流動資產為人民幣237,517,000元（二零一三年十二月三十一日：人民幣420,317,000元），其中銀行結餘及手頭現金為人民幣58,480,000元（二零一三年十二月三十一日：人民幣85,974,000元）。二零一四年六月三十日，本集團的資產淨值為人民幣846,732,000元，較二零一三年十二月三十一日的人民幣919,440,000元減少約7.91%。本集團的負債比率（負債總額／資產總額）約為35.68%（二零一三年十二月三十一日：39.09%）。

本公司於二零一四年六月三十日的股本為人民幣83,474,000元（二零一三年十二月三十一日：人民幣83,474,000元）。本公司的儲備及少數股東權益分別為人民幣665,617,000元（二零一三年十二月三十一日：人民幣670,619,000元）及人民幣97,641,000元（二零一三年十二月三十一日：人民幣165,347,000元）。於二零一四年六月三十日，本集團的流動負債總額為人民幣258,346,000元（二零一三年十二月三十一日：人民幣373,472,000元），主要包括銀行借款、應付賬款及其他應付款項及應付關連公司款項。本集團的非流動負債總額為人民幣211,398,000元（二零一三年十二月三十一日：人民幣216,545,000元），主要包括撥備及遞延稅項負債。

期內，大部分交易以人民幣計值及結算。本集團相信所承受的匯率風險不大，因此本集團並無就該方面設立對沖政策。

### 本集團之資本結構

本集團之資本結構包括債務，包括應付關連公司款項、應付董事款項、銀行借貸及本公司擁有人應佔權益儲備（包括已發行股本及各種儲備）。

董事每半年審視資本結構。作為審視一部份，董事將考慮資本成本及各類別資本相關的風險。根據董事的建議，本集團通過發行新股、回購股份、發行新債或者贖回現有債項，以平衡其整體資本結構。

## 管理層討論與分析

本集團的貨幣資產、負債及交易均主要以人民幣及港元計算。期內，大部分交易以人民幣計值及結算，本集團相信所承受的匯率風險不大。

本集團於期內錄得匯兌收益淨額人民幣851,000元。本集團並無透過金融工具進行任何有關匯率風險的對沖活動。

### 或然負債及集團資產抵押

於二零一四年六月三十日，除簡明綜合財務報表附註23披露者外，本集團並無提供任何擔保及抵押，亦無任何其他重大或然負債（去年同期：抵押存款人民幣68,348,000元）。

### 僱員及薪酬政策

於二零一四年六月三十日，本集團於中港兩地共聘用約1,030名管理、行政及採礦員工。薪酬政策由管理層定期根據員工的表現、經驗及當時行業慣例作出檢討。本集團根據有關中國法規代其中國僱員作出社會保險供款，同時亦為其香港員工提供保險及強積金計劃。期內，本集團為管理層以及各職級的員工提供了多項相關業務或技能的培訓課程。本集團於招聘員工方面並無經歷任何重大困難，亦無遭遇任何重大員工流失或任何重大勞資糾紛。

### 購回、出售或贖回本公司的證券

本公司及其任何附屬公司於期內概無購回、出售或贖回本公司任何證券。

### 企業管治守則及企業管治報告

董事會認為，本集團於整個期內已遵守上市規則附錄十四所載的企業管治守則的守則條文規定，惟下列情況除外：(i)董事會主席因需要處理其他業務，未能親身出席本公司於二零一四年六月十二日舉行的股東周年大會（「二零一三年股東周年大會」），因而偏離了守則條文第E.1.2條。儘管如此，其中一位獨立非執行董事已出席二零一三年股東周年大會並擔任大會主席；(ii)非執行董事陳雲華先生及祁廣亞先生以及獨立非執行董事劉勇平先生因彼等需要處理其他業務，未能親身出席二零一三年股東周年大會，因而偏離了守則條文第A.6.7條。儘管如此，該等董事已各自於二零一三年股東周年大會開始前將其意見提呈予大會主席；及(iii)非執行董事的委任並無特定年期，因而偏離了守則條文第A.4.1條。然而，所有非執行董事已按照本公司章程細則每三年輪席退任一次。

### 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）。經本公司作出特定查詢後，所有董事已確認，彼等於整個期內已遵守標準守則所載的規定。

## 其他資料

### 審核委員會

本公司審核委員會現由獨立非執行董事梁美嫻女士(審核委員會主席)、非執行董事祁廣亞先生及獨立非執行董事崔書明先生組成。審核委員會的職能包括檢討有關審核範疇的所有事宜，包括財務報表及內部監控，以保障本公司股東的利益。審核委員會在二零一四年八月二十九日召開的會議上，審閱了本集團採納的會計原則及慣例、本集團於期內的未經審核中期業績，並與管理層討論有關審核、內部監控及財務匯報的事宜。

### 薪酬委員會

本公司已成立薪酬委員會，並以書面訂明其職權範圍，成員現時包括獨立非執行董事崔書明先生(薪酬委員會主席)、獨立非執行董事劉勇平先生，以及執行董事董立勇先生。薪酬委員會定期召開會議，檢討及討論有關薪酬政策、薪酬水平及執行董事薪酬的事宜。

### 提名委員會

本公司已成立提名委員會，並以書面訂明其職權範圍，成員現時包括獨立非執行董事崔書明先生(提名委員會主席)、獨立非執行董事梁美嫻女士、獨立非執行董事劉勇平先生以及執行董事董立勇先生。提名委員會的職能包括檢討董事會的組成，以及甄選及提名董事會委任人選，以合乎董事會所需的相關技能、知識及經驗。

### 董事於股份、相關股份及債券或本公司任何相聯法團中的權益

於二零一四年六月三十日，各董事及彼等的聯繫人士於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份或相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）的權益（包括根據證券及期貨條例該等條文被視為或認為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須記錄於本公司根據該條所述所存置的登記冊的權益，或根據上市規則所載的上市公司董事進行證券交易標準守則須知會本公司及聯交所的權益如下：

姓名	公司/ 相聯法團名稱	身份	本公司普通股 （「股份」）數目 <i>（附註1）</i>	佔本公司全部 已發行股本 概約百分比
董立勇	本公司	實益擁有人	3,000,000	0.33%
	本公司	實益擁有人	1,489,352 <i>（附註2）</i>	0.16%
	本公司	實益擁有人	3,183,600 <i>（附註3）</i>	0.35%
劉曉光	本公司	實益擁有人	800,000	0.09%
	本公司	實益擁有人	744,676 <i>（附註2）</i>	0.08%
	本公司	實益擁有人	1,591,800 <i>（附註3）</i>	0.17%

## 其他資料

姓名	公司/ 相聯法團名稱	身份	本公司普通股 ([「股份」]數目 (附註1))	佔本公司全部 已發行股本 概約百分比
胡懷民	本公司	實益擁有人	1,130,666	0.12%
	本公司	實益擁有人	1,179,070 (附註2)	0.13%
	本公司	實益擁有人	1,591,800 (附註3)	0.17%
陳雲華	本公司	實益擁有人	3,820,320 (附註3)	0.42%
	本公司	實益擁有人	1,591,800 (附註4)	0.17%
祁廣亞	本公司	實益擁有人	744,676 (附註2)	0.08%
	本公司	實益擁有人	1,273,440 (附註3)	0.14%

附註：

1. 於本公司股份及相關股份中的所有權益均為好倉。概無董事於本公司股份及相關股份中擁有任何淡倉。
2. 該等股份為悉數行使根據本公司購股權計劃於二零零九年五月二十七日授予相關董事的購股權（行使價為每股股份0.854港元）而將予配發及發行的股份。有關詳情載於本報告「購股權計劃」一節內。
3. 該等股份為悉數行使根據本公司購股權計劃於二零一二年一月三十日授予相關董事的購股權（行使價為每股股份0.5503港元）而將予配發及發行的股份。有關詳情載於本報告「購股權計劃」一節內。
4. 該等股份為悉數行使根據本公司購股權計劃於二零一零年四月十九日授予相關董事的購股權（行使價為每股股份1.617港元）而將予配發及發行的股份。有關詳情載於本報告「購股權計劃」一節內。

除上文及本中期報告所披露者外，於二零一四年六月三十日，董事、主要行政人員或彼等的聯繫人士於本公司或本公司任何相聯法團任何股份及相關股份中概無擁有任何權益或淡倉。

## 其他資料

### 主要股東的權益

於二零一四年六月三十日，本公司根據證券及期貨條例第336條所存置的主要股東名冊顯示，下列股東擁有本公司已發行股本5%或以上的權益：

股東名稱	公司/ 相聯法團名稱	身份	股份數目 (附註1)	佔本公司全部 已發行股本 概約百分比
悅達集團(香港) 有限公司	本公司	實益擁有人	389,241,333	42.51%
江蘇悅達集團 有限公司	本公司	受控制公司權益	389,241,333 (附註2)	42.51%

附註：

1. 所有股份權益均為好倉。
2. 該等股份由悅達集團(香港)有限公司登記擁有。江蘇悅達集團有限公司持有悅達集團(香港)有限公司的全部已發行股本。

### 購股權計劃

本公司根據於二零零一年十一月十二日獲通過的一項決議案採納一項購股權計劃，主要目的為向對本集團付出貢獻的經挑選參與者給予鼓勵或獎勵，此購股權計劃就同一目的已於二零一一年六月九日終止，本公司於二零一一年六月九日就同一目的採納新購股權計劃。根據該等計劃，本公司於期內授出的購股權變動詳情如下：

授出日期	每股 行使價 港元	可行使期	於二零一四年		於二零一四年	
			一月一日 尚未行使	期內授出	六月三十日 期內失效	尚未行使
本公司董事 二零零九年 五月二十七日	0.854	二零零九年五月二十八日至 二零一九年五月二十六日	1,179,069	—	—	1,179,069
二零零九年 七月九日	0.854	二零零九年七月九日至 二零一八年五月二十四日	2,978,705	—	—	2,978,705
二零一零年 四月十九日	1.617	二零一零年四月二十日至 二零二零年四月十九日	1,591,800	—	—	1,591,800
二零一二年 一月三十日	0.5503	二零一二年四月一日至 二零一七年一月二十九日	4,584,384	—	—	4,584,384
二零一二年 一月三十日	0.5503	二零一三年四月一日至 二零一七年一月二十九日	3,438,288	—	—	3,438,288
二零一二年 一月三十日	0.5503	二零一四年四月一日至 二零一七年一月二十九日	3,438,288	—	—	3,438,288
			17,210,534	—	—	17,210,534

## 其他資料

授出日期	每股 行使價 港元	可行使期	於二零一四年		於二零一四年		
			一月一日 尚未行使	期內授出	六月三十日 期內失效	尚未行使	
僱員／顧問	二零零九年 五月二十七日	0.854	二零零九年五月二十八日至 二零一一年五月二十六日	2,592,706	—	(24,822)	2,567,884
	二零零九年 七月九日	0.854	二零零九年七月九日至 二零一八年五月二十四日	4,542,521	—	(74,467)	4,468,054
	二零一零年 四月十九日	1.617	二零一零年四月二十日至 二零二零年四月十九日	742,840	—	—	742,840
	二零一零年 四月十九日	1.617	二零一一年四月二十日至 二零二零年四月十九日	159,180	—	—	159,180
	二零一零年 四月十九日	1.617	二零一二年四月二十日至 二零二零年四月十九日	159,180	—	—	159,180
	二零一零年 十二月十六日	1.2721	二零一零年十二月十七日至 二零二零年十二月十六日	152,812	—	(152,812)	—
	二零一零年 十二月十六日	1.2721	二零一一年十二月十七日至 二零二零年十二月十六日	114,609	—	(114,609)	—
	二零一零年 十二月十六日	1.2721	二零一二年十二月十七日至 二零二零年十二月十六日	114,609	—	(114,609)	—
	二零一二年 一月三十日	0.5503	二零一二年四月一日至 二零一七年一月二十九日	5,815,377	—	(254,688)	5,560,689
	二零一二年 一月三十日	0.5503	二零一三年四月一日至 二零一七年一月二十九日	4,361,532	—	(191,016)	4,170,516
	二零一二年 一月三十日	0.5503	二零一四年四月一日至 二零一七年一月二十九日	4,361,532	—	(191,016)	4,170,516
	二零一四年 一月二十三日	0.445	達成若干條件後至 二零一七年一月二十二日	—	9,000,000	—	9,000,000
				23,116,898	9,000,000	(1,118,039)	30,998,859
總計				40,327,432	9,000,000	(1,118,039)	48,209,393
期末可行使				32,527,612			39,209,393
加權平均行使價(港元)				0.71			0.71

## 其他資料

於本報告日期，董事會由下列成員組成：

執行董事

**董立勇**  
**劉曉光**  
**胡懷民**

非執行董事

**陳雲華**  
**祁廣亞**

獨立非執行董事

**梁美嫻**  
**崔書明**  
**劉勇平**

承董事會命  
**悅達礦業控股有限公司**  
主席  
**陳雲華**

香港，二零一四年八月二十九日