

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告之內容概不負責，
對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並表明概不會就因本公告全部或任何部
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。



China Vanadium Titano-Magnetite Mining Company Limited 中國釩鈦磁鐵礦業有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：00893)

截至2016年6月30日止六個月的 中期業績公告

財務摘要

- 報告期內，本集團的收入約為人民幣1,184.8百萬元，較2015年同期的約人民幣151.5百萬元增加人民幣1,033.3百萬元或682.0%。
- 報告期內，本集團的毛利約為人民幣2.5百萬元，而2015年同期則為毛損約人民幣17.0百萬元，實現扭虧為盈。在疲弱的市況下，報告期的毛利率只有約0.2%，儘管仍然微薄，但較2015年同期的毛損率約11.2%有所改善。
- 報告期內的行政開支約為人民幣46.4百萬元，較2015年同期的約人民幣148.4百萬元減少人民幣102.0百萬元或68.7%，主要由於報告期內白草鐵礦及秀水河鐵礦恢復生產令停產相關的開支下降，以及並無就預付技術服務費作一次性撇銷所致。
- 由於主要營運資產並無減值虧損，故報告期內的減值虧損較2015年同期大幅減少至約為人民幣31.3百萬元。
- 報告期內的本公司擁有人應佔虧損及全面虧損總額約為人民幣217.5百萬元，而2015年同期則約為人民幣865.5百萬元。

- 報告期內的本公司普通股權益持有人應佔每股股份基本及攤薄虧損約為人民幣10分，而2015年同期則約為人民幣42分。
- 董事會並不建議派付報告期內的中期股息（截至2015年6月30日止六個月：無）。

董事會謹此宣佈，本集團於報告期內的未經審核中期簡明財務資料連同相應期間的比較資料如下：

中期綜合損益及其他全面收益表

截至2016年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2016年 人民幣千元 (未經審核)	2015年 人民幣千元 (未經審核)
收入	3	1,184,766	151,496
銷售成本		(1,182,287)	(168,476)
毛利／(損)		2,479	(16,980)
其他收入及收益	4	236	2,995
銷售及分銷開支		(32,926)	(19,848)
行政開支		(46,418)	(148,397)
物業、廠房及設備減值虧損		–	(102,309)
無形資產減值虧損		–	(137,239)
商譽減值虧損		–	(15,318)
應收賬款減值虧損	12	(31,302)	(122,947)
按公平值計量而其變動計入損益 的金融資產的公平值虧損	13	(81,948)	(59,916)
撇減可供出售資產至公平值減 出售成本的減值虧損	14	–	(60,555)
其他開支		(3,349)	(60,787)
融資成本	5	(29,897)	(36,030)
稅前虧損	6	(223,125)	(777,331)

		截至6月30日止六個月	
	附註	2016年 人民幣千元 (未經審核)	2015年 人民幣千元 (未經審核)
所得稅抵免／(開支)	7	<u>5,366</u>	<u>(91,324)</u>
期內虧損及全面虧損總額		<u>(217,759)</u>	<u>(868,655)</u>
下列各方應佔：			
本公司擁有人		<u>(217,547)</u>	<u>(865,482)</u>
非控股權益		<u>(212)</u>	<u>(3,173)</u>
		<u>(217,759)</u>	<u>(868,655)</u>
本公司普通股股權持有人應佔每股虧損：			
— 基本及攤薄	8	<u>人民幣(0.10)元</u>	<u>人民幣(0.42)元</u>

中期綜合財務狀況表

2016年6月30日

	附註	2016年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2015年 12月31日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	853,458	855,644
無形資產	9	1,644,886	1,651,472
預付土地租賃款	9	37,089	37,642
預付款項及押金	10	7,055	6,670
預繳款項		156	156
遞延稅項資產	11	42,080	36,714
非流動資產總額		2,584,724	2,588,298
流動資產			
存貨		134,423	234,529
應收賬款及票據	12	509,393	320,144
預付款項、押金及其他應收款項	10	81,151	88,703
按公平值計量而其變動計入損益的 金融資產	13	139,224	221,172
應收關連方款項		215	6,064
已抵押定期存款	15	12,959	12,904
現金及現金等價物		44,428	187,840
		921,793	1,071,356
分類為持作出售的資產	14	378,334	378,334
流動資產總額		1,300,127	1,449,690
流動負債			
應付賬款及票據	15	266,139	311,601
其他應付款項及應計款項		526,342	414,946
計息銀行及其他貸款	16	818,366	818,366
應付關連方款項		3,319	4,819
應付稅款		3,724	3,924
應付股息		1,801	1,801
流動負債總額		1,619,691	1,555,457
流動負債淨額		(319,564)	(105,767)
資產總值減流動負債		2,265,160	2,482,531

	附註	2016年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2015年 12月31日 人民幣千元
非流動負債			
復原撥備		10,375	9,987
其他應付款項		1,078	1,078
		<hr/>	<hr/>
非流動負債總額		11,453	11,065
		<hr/>	<hr/>
資產淨值		2,253,707	2,471,466
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
權益			
本公司擁有人應佔股權			
已發行股本		182,787	182,787
儲備		1,691,581	1,909,128
		<hr/>	<hr/>
非控股權益		1,874,368	2,091,915
		379,339	379,551
		<hr/>	<hr/>
權益總額		2,253,707	2,471,466
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

中期簡明財務資料附註

2016年6月30日

1. 公司資料

本公司於2008年4月28日在開曼群島根據公司法註冊成立為一間獲豁免有限責任公司。本公司的註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。本公司的香港主要營業地點位於香港德輔道中166-168號E168大廈4樓A室。

於報告期內，本集團主要從事採礦、礦石洗選、含鈳鐵精礦、普通鐵精礦與鈦精礦的銷售、煤炭及鋼鐵買賣，以及策略性投資管理。本集團的主要業務性質於報告期內概無任何重大變動。

董事認為，合創國際（一間於香港註冊成立的公司）為本公司的母公司及最終控股公司。

2.1 編製基準

報告期的未經審核中期簡明財務資料已根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。

未經審核中期簡明財務資料並不包括年度財務報表規定的所有資料及披露，並應與本集團截至2015年12月31日止年度的年度財務報表一併閱讀。

持續經營基準

於報告期內，本集團產生綜合淨虧損人民幣217,759,000元（截至2015年6月30日止六個月：人民幣868,655,000元），而經營活動的現金流出淨額為人民幣113,670,000元（截至2015年6月30日止六個月：人民幣29,251,000元）。於2016年6月30日，本集團錄得流動負債淨額人民幣319,564,000元（2015年12月31日：人民幣105,767,000元）。

有鑒於此，董事在評估本集團會否具備足夠財務資源以持續經營時已考慮本集團未來的流動性及表現，以及其備用財務資源。為改善本集團的流動性及現金流以持續經營，本集團已執行或正在執行以下措施：

- (a) 於2016年6月30日，本集團的借貸總額為人民幣818,366,000元，全部將於2016年6月30日起計十二個月內到期。在重續到期的短期借貸方面，本集團從未遇到任何重大困難，亦無跡象顯示銀行將不會重續本集團申請續期的現有借貸。於2016年3月，兩間銀行已書面確認約人民幣352,725,000元的貸款於2016年下半年到期時再續期十二個月。本

集團將繼續與相關銀行就重續其到期借貸進行協商，以取得所需融資應付本集團的營運資金及財務需要。董事已衡量其現有的所有相關事實資料，並認為本集團於銀行的紀錄良好或與銀行的關係良好，可助本集團獲批到期銀行融資的重續申請。

- (b) 在本集團與外國專家評估其他建議及方案的同時，本集團仍致力根據與潛在買家所簽訂的框架協議按指示性出售價格推進目前的黑谷田洗選廠出售計劃。本集團正採取必要措施落實與外國專家的出售計劃及討論。
- (c) 本集團一直密切跟進可轉換票據的可收回性。本集團自此已與發行人進行廣泛的討論，包括協商贖回時間表以及發行人未來業務計劃，以評估其收回性。本集團將繼續採取必要行動，可能包括對發行人採取強制執行的行動，以收回可轉換票據。
- (d) 本集團一直積極聯絡客戶跟進未支付的應收賬款，務求與彼等各方商議及協定還款時間表。另一方面，本集團亦已展開必要的行動，以收回與若干客戶有關的已減值應收賬款。
- (e) 本集團已精簡虧本營運及持續落實多項策略性計劃，以改善財務表現、財務狀況及經營現金流量。此等計劃包括優化資產（包括建議出售資產或合作開發特定礦場）、繼續停止虧本生產、縮減產能規模（實致各廠效率提升）、精簡人手及控制成本。

董事已審閱由管理層所編製涵蓋由報告期末起計十二個月期間的本集團現金流預測。考慮到上述因素、計劃、行動及措施，董事認為本集團將具備足夠的營運資金以撥付其營運所需，並於可見將來能履行其到期財務責任。因此，董事認為按持續經營基準編製本集團報告期的中期簡明財務資料乃恰當之舉。

倘持續經營的假設並不恰當，則可能需要作出調整，以反映資產需要按與目前於綜合財務狀況表所記賬者不同的金額變現的情況。此外，本集團亦可能需要就額外負債（包括在有關情況下可能產生的或有負債）計提應計款項或作出撥備，因此可能需要將非流動資產及非流動負債重新分類為流動資產及流動負債（視乎情況而定）。

2.2 主要會計政策概要

除採納國際會計準則理事會所頒佈由2015年1月1日開始的財政年度強制首次採納的多項國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)修訂外，編製本中期簡明財務資料時採納的會計政策與編製本集團截至2015年12月31日止年度的年度財務報表時採用者一致。採納該等國際財務報告準則修訂對本集團的財務狀況或表現並無構成任何重大財務影響。

3. 收入

收入(亦即本集團的營業額)乃指已售出貨品的發票淨值，並經扣除多種政府附加費。按產品劃分的收入分析如下：

	截至6月30日止六個月			
	2016年		2015年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)		(未經審核)	
自產產品：				
含釩鐵精礦	73,822	6.2	63,031	41.6
普通鐵精礦	42,196	3.6	20,545	13.6
高品位鈦精礦	10,393	0.9	1,802	1.2
原礦石	19,983	1.7	—	—
含釩鐵精礦洗選	28,831	2.4	—	—
鐵礦石產品買賣	33,041	2.8	66,118	43.6
煤炭買賣	104,176	8.8	—	—
鋼鐵買賣	872,324	73.6	—	—
	<u>1,184,766</u>	<u>100.0</u>	<u>151,496</u>	<u>100.0</u>

4. 其他收入及收益

其他收入及收益的分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2016年 人民幣千元 (未經審核)	2015年 人民幣千元 (未經審核)
銀行利息收入	41	1,656
原材料銷售	-	396
政府補助*	28	60
其他	167	883
	<hr/>	<hr/>
其他收入及收益總額	236	2,995
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

* 概無有關政府補助的未達成條件或非預期事項。

5. 融資成本

	截至6月30日止六個月	
	2016年 人民幣千元 (未經審核)	2015年 人民幣千元 (未經審核)
銀行及其他貸款的利息	29,433	30,255
應收貼現票據的利息(附註12)	16	3,115
撥備貼現值撥回	388	320
	<hr/>	<hr/>
	29,837	33,690
匯兌虧損淨額	-	841
其他	60	1,499
	<hr/>	<hr/>
	29,897	36,030
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

6. 稅前虧損

本集團的稅前虧損已扣除下列各項：

	附註	截至6月30日止六個月	
		2016年 人民幣千元 (未經審核)	2015年 人民幣千元 (未經審核)
已售出存貨成本		1,182,287	168,476
以下項目的已確認減值虧損：			
物業、廠房及設備		–	102,309
無形資產		–	137,239
商譽		–	15,318
應收賬款	12	31,302	122,947
持作出售資產		–	60,555
已確認減值虧損總額		31,302	438,368
僱員福利開支(包括董事薪酬及 最高行政人員薪酬)*		29,314	33,594
折舊及攤銷開支	9	44,633	70,943
撇減存貨至可變現淨值		3,060	7,503
經營租賃租金		276	1,086
核數師酬金		950	1,000
匯兌虧損淨額		–	841
撥至損益的預付技術費用		–	2,067
預付技術服務費撇銷		–	39,266
預付款項撇銷		–	4,890
按公平值計量而其變動計入損益的金融資產的 公平值虧損	13	81,948	59,916

* 報告期的僱員福利開支總額不包括任何股權結算股份期權開支(截至2015年6月30日止六個月：人民幣97,000元)。

7. 所得稅

	截至6月30日止六個月	
	2016年 人民幣千元 (未經審核)	2015年 人民幣千元 (未經審核)
本期－中國內地		
過往年度超額撥備	–	(3,061)
遞延		
期內開支／(抵免) (附註11)	(5,366)	909
期內撥回 (附註11)	–	93,476
	<hr/>	<hr/>
期內稅項開支／(抵免) 總額	(5,366)	91,324

根據「西部大開發政策」，阿壩礦業及秀水河礦業享有15%優惠稅率至2020年12月31日。就會理縣財通而言，由於其收入未達《西部地區鼓勵類產業目錄》所規定的產業項目70%水平，故會理財通於報告期須按中國企業所得稅（「企業所得稅」）25%繳稅。本集團其他位於中國內地的子公司須就報告期產生的應課稅利潤按25%稅率繳納中國企業所得稅。

8. 本公司普通股股權持有人應佔每股虧損

每股虧損乃根據報告期的本公司擁有人應佔虧損人民幣217,547,000元（截至2015年6月30日止六個月：人民幣865,482,000元）及報告期內已發行普通股數目2,075,000,000股（截至2015年6月30日止六個月：2,075,000,000股）計算。

由於在截至2015年及2016年6月30日止各六個月期間，本公司尚未行使的股份期權的行使價高於本公司股份的平均市價，故並無就截至2015年及2016年6月30日止各六個月期間呈列的每股基本盈利金額作出任何攤薄調整。

9. 物業、廠房及設備、無形資產以及預付土地租賃款

於報告期內，物業、廠房及設備、無形資產以及預付土地租賃款的變動如下：

	物業、廠房 及設備 人民幣千元 (未經審核)	無形資產 人民幣千元 (未經審核) (附註a)	預付土地 租賃款 人民幣千元 (未經審核)
於2016年1月1日的賬面金額	855,644	1,651,472	37,642
添置	35,308	-	-
報告期的折舊／攤銷開支(附註6)	(37,494)	(6,586)	(553)
於2016年6月30日的賬面金額	<u>853,458</u>	<u>1,644,886</u>	<u>37,089</u>

附註：

- (a) 於2016年6月30日，白草鐵礦、秀水河鐵礦及毛嶺鐵礦的採礦權(賬面淨額分別為人民幣46,974,000元(2015年12月31日：人民幣47,260,000元)、人民幣2,513,000元(2015年12月31日：人民幣6,406,000元)及人民幣24,037,000元(2015年12月31日：人民幣24,374,000元))已經質押，作為本集團銀行貸款的擔保。

10. 預繳款項、預付款項、押金及其他應收款項

	附註	2016年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2015年 12月31日 人民幣千元
流動部分：			
預付款項包括：			
購買原材料及服務		5,785	6,177
公用服務		501	5,947
道路使用權預付款項		45	45
預付剝離及開採費	(a)	61,007	57,682
預付運輸費		2,751	4,607
其他預付款項		6,888	8,691
其他應收款項包括：			
出售一間子公司		-	1,000
其他應收款項		4,174	4,554
		<u>81,151</u>	<u>88,703</u>
非流動部分：			
道路使用權預付款項		739	784
環境修復長期押金		6,316	5,886
		<u>7,055</u>	<u>6,670</u>
預付款項、押金及其他應收款項總額		<u><u>88,206</u></u>	<u><u>95,373</u></u>

附註：

- (a) 於2016年6月30日，該結餘包括就秀水河鐵礦及白草鐵礦的剝離及開採活動預付予一名獨立第三方承包商的剝離及開採費，以獲得上述承包商提供較低的剝離及開採費率。

11. 遞延稅項資產

遞延稅項資產於報告期內的變動如下：

	可供抵銷 應課稅利潤 的虧損 人民幣千元	對固定 資產的 稅項折舊 超出賬面值 的差額 人民幣千元	復原撥備 人民幣千元	剝離成本 人民幣千元	減值撥備 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2015年1月1日 期內在損益入賬/ (扣除)的遞延稅項	32,193	9,941	2,003	56,136	37,361	5,500	143,134
期內撥回	(14,289)	-	-	(56,136)	(23,051)	-	(93,476)
於2015年6月30日 (未經審核)	<u>17,904</u>	<u>9,811</u>	<u>2,083</u>	<u>-</u>	<u>14,310</u>	<u>4,641</u>	<u>48,749</u>
於2016年1月1日 報告期內在損益入賬/ (扣除)的遞延稅項 (附註7)	<u>25,227</u>	<u>2,746</u>	<u>2,322</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6,419</u>	<u>36,714</u>
於2016年6月30日 (未經審核)	<u>30,577</u>	<u>1,902</u>	<u>2,528</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7,073</u>	<u>42,080</u>

於2016年6月30日，本集團有源自中國內地將於三至五年內到期的稅項虧損人民幣903,983,000元(2015年12月31日：人民幣814,982,000元)及可扣減暫時差額人民幣845,645,000元(2015年12月31日：人民幣811,283,000元)，可用以抵銷未來應課稅利潤。並無就此等虧損及可扣減暫時差額確認遞延稅項資產，乃因不認為將可能有應課稅利潤可用以抵銷稅項虧損。

12. 應收賬款及票據

	2016年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2015年 12月31日 人民幣千元
應收賬款	804,736	564,118
減值	<u>(295,343)</u>	<u>(264,041)</u>
應收賬款，已扣除減值	509,393	300,077
應收票據	—	20,067
	<u>509,393</u>	<u>320,144</u>

本集團與其客戶的貿易條款大多屬賒賬形式。於報告期內，由於市況不景，本集團給予其銷售自產產品的客戶九個月信用期，以及給予其貿易客戶三個月信用期。應收賬款均為免息及無抵押。

於各報告期末，根據發票日期，應收賬款(扣除減值)的賬齡分析如下：

	2016年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2015年 12月31日 人民幣千元
9個月內	402,813	155,677
9至12個月	2,997	71,126
1年以上	<u>103,583</u>	<u>73,274</u>
	<u>509,393</u>	<u>300,077</u>

應收賬款減值撥備變動如下：

	2016年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2015年 12月31日 人民幣千元
於1月1日	264,041	82,125
已確認減值虧損(附註6)	<u>31,302</u>	<u>181,916</u>
	<u>295,343</u>	<u>264,041</u>

於報告期內確認的應收賬款減值指個別減值的應收賬款的撥備人民幣31,302,000元（截至2015年6月30日止六個月：人民幣122,947,000元），於撥備前的賬面金額合共為人民幣134,885,000元（2015年6月30日：人民幣239,022,000元）。個別減值的應收賬款與若干陷入財政困難的客戶有關，本集團已停止對該等客戶供貨，與彼等就還款條款展開商討，並監察彼等還款的時間表。儘管本集團將繼續密切跟進應收款項的情況，但部分應收款項的可收回性明顯受到疲弱的市況所影響，收回時間可能較預期長遠，亦有部分應收款項或無法收回。因此，本集團已於報告期內作出人民幣31,302,000元的減值撥備。即使作出上述撥備及還款期較預期長，本集團亦會採取必要的行動，以期將此等應收款項部分或全數收回。

並無個別減值的應收賬款及被視為已減值的應收賬款的賬齡分析如下：

	2016年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2015年 12月31日 人民幣千元
既無逾期亦無減值	402,813	155,677
逾期少於9個月	2,997	71,126
已到期及減值款項，扣除撥備		
— 逾期9個月至1年	103,583	73,274
	509,393	300,077

董事認為不必要就以上結餘進一步計提減值撥備，原因是信貸質素並無重大轉變，以及該等結餘仍被視為可全數收回。

於2016年6月30日，本集團向其若干供應商批註經中國的銀行接納的若干應收票據，以清償賬面總額為人民幣51,367,000元（2015年12月31日：人民幣107,256,000元）的應付該等供應商賬款；此外，於2016年6月30日，本集團貼現若干經中國的銀行接納而賬面總額為人民幣800,000元（2015年12月31日：人民幣10,500,000元）的應收票據（合稱「終止確認票據」）。於報告期末，終止確認票據為期三至六個月。根據中國票據法，倘中國的銀行違約，則終止確認票據持有人有權向本集團提出追討（「持續性參與」）。董事認為，本集團已將終止確認票據的絕大部分風險及回報轉移，故已取消確認終止確認票據及相關貼現墊款及應付賬款的全部賬面金額。本集團因對終止確認票據的持續性參與及因購回該等終止確認票據的未貼現現金流而承受損失的最高風險相當於其賬面金額。董事認為，本集團對終止確認票據的持續性參與的公平值不大。

於報告期內，本集團確認因應收已貼現票據而產生的利息開支人民幣16,000元（截至2015年6月30日止六個月：人民幣3,115,000元）（附註5）。並無就持續性參與確認報告期內或累計收益或虧損。批註及貼現於整個報告期均衡地作出。

13. 按公平值計量而其變動計入損益的金融資產

該結餘乃指本集團於初步確認時指定為按公平值計量而其變動計入損益的金融資產的可轉換票據。可轉換票據乃發行人發行。可轉換票據的原到期日為2014年11月25日。

於2014年12月2日，本集團尚未收到發行人根據可轉換票據應付的任何部分贖回金額，導致發生可轉換票據下的違約事件。於2015年，本集團連同其他票據持有人向發行人授出豁免以豁免違約事件，以及根據兩份獨立的違約豁免書，將可轉換票據的到期日由2014年11月25日延後至2015年3月25日，並進一步延後至2015年8月25日。此外，可轉換票據全期及直至獲悉數贖回為止之持至到期日收益已由每年20%修訂為每年25%，以及本集團有權於悉數贖回可轉換票據前透過提呈一份或多份轉換通知，隨時轉換全部或任何部分可轉換票據。由於曾經延長違約豁免期，故本集團並未收到發行人贖回可轉換票據所應付的任何部分款項。

於截至2015年及2016年6月30日止各六個月內，可轉換票據的公平值變動如下：

	截至6月30日止六個月	
	2016年 人民幣千元 (未經審核)	2015年 人民幣千元 (未經審核)
於1月1日的賬面金額	221,172	290,171
期內確認按公平值計量而其變動計入損益的 金融資產的公平值虧損 (附註6)	(81,948)	(59,916)
於6月30日的賬面金額	<u>139,224</u>	<u>230,255</u>

可轉換票據於2016年6月30日的公平值由管理層(2015年12月31日：可轉換票據的公平值由一名獨立專業估值師估計)根據經無風險利率貼現的可轉換票據估計可收回金額估計。下表呈列主要輸入值：

	2016年 6月30日	2015年 12月31日
無風險利率(印尼)(每年百分比)	0.91	0.91
收回率(%)	26.3	40.00

14. 分類為持作出售的資產

儘管本集團已針對具挑戰性的營商環境及業內嚴重產能過剩的問題採取多項營運精簡措施，但由於黑谷田洗選廠持續以低於最佳利用水平營運及無法達致規模經濟效益，故管理層已根據本集團的策略計劃永久地終止該廠的生產。管理層可實行產能優化的機會極為有限，亦無恢復此洗選廠生產的即時計劃。因此，管理層已決定(i)逐步出售廠房及設備；或(ii)將黑谷田洗選廠全部出售。

於2015年6月30日前，管理層一直就建議出售積極地與潛在買家協商，管理層從已進行的商討中注意到，出售全廠所帶來的潛在所得款項很可能較逐步出售廠房及設備所帶來者為高。本集團致力推進目前有關黑谷田洗選廠的出售計劃。因此，於2016年6月30日，黑谷田洗選廠繼續分類為持作出售資產，並按公平值減出售成本記賬。

非經常性公平值計量：

	2016年 6月30日	2015年 12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	
持作出售資產	378,334	378,334

根據國際財務報告準則第5號，賬面值為人民幣435,355,000元的持作出售資產(包括物業、廠房及設備)及賬面值為人民幣3,534,000元的預付土地租賃款已撇減至其公平總值減出售成本人民幣378,334,000元，因而於截至2015年6月30日止六個月確認產生虧損人民幣60,555,000元。

於2016年6月30日之持作出售資產的非經常性公平值計量被視為第二層(2015年12月31日：第二層)，原因是其根據非活躍市場的報價得出。

15. 應付賬款及票據

	2016年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2015年 12月31日 人民幣千元
應付賬款	233,608	279,070
應付票據	32,531	32,531
	<u>266,139</u>	<u>311,601</u>

於各報告期末，根據發票日期或發出日期，應付賬款及應付票據的賬齡分析如下：

	2016年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2015年 12月31日 人民幣千元
180日內	167,178	195,544
181至365日	650	22,168
1至2年	17,210	40,130
2至3年	33,450	29,055
3年以上	47,651	24,704
	<u>266,139</u>	<u>311,601</u>

應付賬款為免息，通常於180日內結算。應付票據到期日為180日。

於2016年6月30日，本集團應付票據人民幣30,400,000元（2015年12月31日：人民幣30,400,000元）以人民幣12,959,000元（2015年12月31日：人民幣12,904,000元）的已抵押定期存款作抵押。

16. 計息銀行及其他貸款

	附註	2016年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2015年 12月31日 人民幣千元
<i>須一年內償還：</i>			
<i>銀行貸款：</i>			
有抵押	(a)	373,700	373,700
無抵押	(b)	443,866	443,866
其他貸款，無抵押	(c)	800	800
		818,366	818,366

附註：

(a) 於2016年6月30日的結餘包括(i)由上海浦東發展銀行(「浦發銀行」)成都分行提供並以秀水河礦業的採礦權及秀水河礦業的95%股本權益作抵押年利率為5.88厘的銀行貸款人民幣120,000,000元；(ii)由中國建設銀行(「建設銀行」)會理支行提供並以白草鐵礦的採礦權作抵押年利率為5.32厘的銀行貸款人民幣225,000,000元；及(iii)由浦發銀行成都分行提供並以毛嶺鐵礦的採礦權作抵押年利率為6.48厘的銀行貸款人民幣28,700,000元。

(b) 於2016年6月30日，會理財通擁有由建設銀行西昌支行提供固定年利率為6.55厘的無抵押計息銀行貸款人民幣75,000,000元。根據會理財通與建設銀行西昌支行所訂立的銀行貸款協議，會理財通同意不向任何其他人士抵押或質押年產能為500,000噸的鐵精礦生產線，而倘進行有關抵押或質押的情況下，則建設銀行西昌支行將擁有優先購買權。

此外，於2016年6月30日，會理財通及秀水河礦業擁有由招商銀行(「招商銀行」)營門口支行、中國工商銀行(「工商銀行」)涼山分行及浦發銀行成都分行提供固定年利率介乎5.35厘至6.0厘的無抵押計息銀行貸款分別人民幣136,166,000元、人民幣112,700,000元及人民幣120,000,000元。以上無抵押計息銀行貸款均由本公司提供無償擔保。

(c) 其他貸款指汶川縣國有資產投資經營有限公司授予阿壩礦業的計息貸款，以供重建受2008年5月地震所影響的生產廠。其他貸款為無抵押及按固定年利率5.76厘計息，均於2017年上半年到期悉數償還。

17. 股份期權計劃

於2009年9月4日，本公司採納一項股份期權計劃（「舊期權計劃」），藉以鼓勵及回饋對本集團的成功經營作出貢獻的合資格參與人。舊期權計劃的合資格參與人包括本公司的董事（包括非執行董事）及其他本集團僱員。於2010年4月15日，本公司採納一項新股份期權計劃（「新期權計劃」），同時終止施行舊期權計劃（致使其後不再根據舊期權計劃進一步授出期權，但舊期權計劃的規定在所有其他方面繼續具有十足效力及作用）。新期權計劃的合資格參與人包括本集團任何成員公司的董事、最高行政人員、主要股東或僱員（不論全職或兼職），以及董事會全權酌情認為已對或將對本集團的發展及增長作出貢獻的任何人士。除非另行註銷或修訂，否則新期權計劃將於該日起計10年內仍然有效。合資格參與人包括本公司的董事（包括非執行董事）及其他本集團僱員。該等期權將於授出日期起計10年內仍然有效。

於報告期內根據舊期權計劃及新期權計劃尚未行使的股份期權如下：

	附註	加權平均 行使價 每股港元	期權數目 千份
於2016年1月1日			
— 舊期權計劃	(a)	5.03	28,200
— 新期權計劃	(a)	2.16	56,800
報告期內沒收			
— 舊期權計劃	(b)	5.03	(9,500)
— 新期權計劃	(b)	1.69	(18,800)
於2016年6月30日		3.26	<u>56,700</u>

附註：

- (a) 於2016年1月1日尚未行使的股份期權指本公司於2009年12月29日、2010年4月1日、2011年5月23日及2014年4月15日根據舊期權計劃及新期權計劃分別按行使價每股5.05港元、4.99港元、3.60港元及1.00港元授出的股份期權。
- (b) 在余興元先生於報告期內辭任後，根據舊期權計劃及新期權計劃向其授予的股份期權已被沒收。

於2016年6月30日尚未行使的股份期權的行使價及行使期如下：

期權數目 千份	每股行使價 港元	行使期
6,400	5.05	2012年6月29日至2019年12月28日
6,400	5.05	2014年12月29日至2019年12月28日
2,950	4.99	2012年10月1日至2020年3月31日
2,950	4.99	2015年4月1日至2020年3月31日
20,300	3.60	2013年5月23日至2021年5月22日
8,850	1.00	2014年10月15日至2024年4月14日
4,425	1.00	2015年4月15日至2024年4月14日
4,425	1.00	2015年10月15日至2024年4月14日
<u>56,700</u>		

於2016年6月30日，本集團有56,700,000份股份期權可予行使，加權平均行使價為每股3.26港元，已於2015年全部歸屬。

已授出股權結算股份期權的公平值於授出日期以二項模式估算，進行估算時已考慮到授出期權的條款及條件。下表列出輸入模式所用數據：

	於下列日期授出的股權結算股份期權			
	2014年 4月15日	2011年 5月23日	2010年 4月1日	2009年 12月29日
股息率(%)	2.17	2.07	1.36	1.41
預期波幅(%)	49.47	62.40	66.40	68.56
無風險利率(%)	2.270	2.430	2.788	2.652

預期波幅反映歷史波幅乃未來趨勢指標的假設，不一定為實際結果。

計算公平值時概無列入其他已授出期權的特質。

於2016年6月30日及於本中期簡明財務資料獲批准之日，本公司共有56,700,000份尚未行使股份期權，相當於該等日期本公司已發行股份約2.73%。根據本公司現時資本架構，悉數行使尚未行使股份期權將導致額外發行56,700,000股本公司股份及產生額外股本5,670,000港元及股份溢價179,191,000港元(未扣除發行開支)。

18. 股息

於2016年8月29日舉行的董事會會議上，董事決議不向股東派付報告期的中期股息(截至2015年6月30日止六個月：無)。

管理層討論及分析

市場回顧

於報告期內，有關全球經濟前景的消息眾說紛紜，但指具挑戰者居多，而全球鋼鐵行業持續進一步供過於求，繼續維持疲弱。疲弱的市況更背負著中國經濟倒退及進行調整所形成的壓力。隨著中國經濟處於遠離高速增長的「新常態」階段（亦意味國內生產總值（「GDP」）增長預測下降），市場對國內鋼鐵相關行業的投資意願減弱，進一步降低鋼鐵需求，令國內出現以「割喉式」減價策略大力去庫存的現象。有鑒於此，國內鋼鐵生產商迫不得已在國際市場及鋼鐵出口市場上銷售過剩的存貨，西方國家亦因此屢次譴責中國以低價傾銷鋼鐵的手法。產能嚴重過剩的問題及所帶來的低價對國內鋼鐵生產商的營運能力構成不利影響。

為使供求失衡現象恢復平衡，中國政府相繼推出全面性改革措施，尤其針對鋼鐵行業，以解決產能過剩問題及維持行業的可持續發展。自2015年12月舉行的中央經濟工作會議上表明「削減工業過剩產能」為重點任務之一以來，政府持續著力推進《供給側結構性改革》。

根據中國國務院（「國務院」）於2016年初印發的《關於鋼鐵行業化解過剩產能實現脫困發展的意見》，為化解鋼鐵行業持續產能過剩的情況，中國政府的工作目標為於2020年前將粗鋼年產能壓減100至150百萬噸，以及鼓勵業內進行兼併。為響應國務院去過剩產能的主張，各省級政府亦已發佈各自的工作目標與時間表。四川乃本集團的經營所在地，當地政府已印發《四川省推進供給側結構改革總體方案》，進一步明確至2017年壓減粗鋼年產能4.2百萬噸的目標。此外，四川省政府採取措施積極削減過剩產能，落實優惠政策及行政措施，包括推行員工問責制及財務補貼等。

為進一步加快《供給側結構性改革》，國務院於2016年7月要求全力爭取實現鋼鐵行業削減產能過剩的目標，任務為於2016年內壓減鋼鐵產能45百萬噸。除關閉低效率及在環保和節能方面不達標的鋼鐵廠外，兼併亦成為了中國政府進行產業改革的重心，務求提高產能利用率及提升營運效率。儘管政府下發兼併或整合指令以擴大經營規模及提高效率規模，但此等兼併措施的成效仍然有待彰顯。

另一方面，儘管政府採取行動去過剩產能，但隨著若干特定省份的房地產市場好轉，建設工程於2016年初有所增加，在一定程度上帶動鋼鐵需求上升，鐵礦石及鋼鐵價格因此連翻上漲。據有關統計數據顯示，中國鋼鐵工業協會編製的中國鐵礦石價格指數（「CIOPI」）自2016年1月初升達48%至2016年4月底的231.72點；而中國物流與採購聯合會發佈的鋼鐵行業採購經理人指數（「PMI」）亦由2016年1月的46.7%飆升至2016年4月的57.3%，可見鋼鐵行業呈現復甦跡象。然而，鑒於市場供應持續過剩，鋼鐵價格的升勢未能得以保持。CIOPI指數其後於2016年6月底回落14%至198.77點；而2016年6月鋼鐵PMI指數更遽降至45.1%，陷入本年度新低。儘管價格上升在一定程度上惠及國內鋼鐵生產商扭虧為盈，但同時引進新產能，與《供給側結構性改革》相悖。畢竟，在中國政府採取多項積極行動以紓解產能過剩問題之同時，可能需要時間方能看到此等改革或計劃對改善業界於中長期內的財務表現的成效。

至於鈦行業方面，隨著市場日漸復甦，攀枝花的高品位鈦精礦（超過46%鈦含量）價格從2015年底的每噸人民幣510元至人民幣530元攀升至2016年6月的每噸人民幣690元至人民幣730元，為部分具規模經濟效益的鈦生產商造就利好勢頭。儘管價格回升有利於整個行業，但市場供應過剩的情況仍然持續。本集團將繼續密切留意價格會否於較長期內保持升勢。

基於上文所述，儘管本集團於報告期內的財務表現較2015年同期顯著改善，但表現仍然疲弱。更重要的是，由於行業發展未明及市況仍非常波動，故本集團將繼續加大力度精簡營運及優化未盡其用的資產。

業務及營運回顧

概覽

報告期內，鐵礦石行業市場仍波動不定。因此，本集團的廠房產能利用率仍然處於低水平，廠房以低於最佳利用水平營運。本集團於報告期內的收入較2015年同期大幅增長682.0%至約人民幣1,184.8百萬元，主要由於本集團進行鋼鐵及煤炭買賣所致。受市況影響，縱使該買賣利潤微薄，但為本集團落實多元化計劃的一部分。報告期內，為買賣目的而購買及銷售鋼鐵、煤炭及鐵礦石產品的數量分別約為643.4千噸及739.3千噸，分別較2015年同期增長499.1%及588.4%。

本集團自產產品（主要為含鈰鐵精礦、普通鐵精礦及高品位鈦精礦）的總產量及總銷量均較2015年同期上升。具體而言：

- 含鈰鐵精礦的產量及銷量分別約為291.0千噸及364.1千噸；
- 普通鐵精礦的產量及銷量分別約為60.9千噸及71.3千噸；及
- 高品位鈦精礦的產量及銷量分別約為15.8千噸及19.1千噸。

於報告期內，本集團亦已開始向一名獨立第三方銷售原礦石，以及為一名獨立第三方提供含鈰鐵精礦洗選服務，銷量及洗選量分別約為987.8千噸及176.9千噸。有關進一步詳情，請參閱本節中概述有關包括以百分比列示總產量及總銷量變動等詳情的細目表。

基於上文所述，本集團的收入較2015年同期長足增長。報告期內，本集團錄得本公司擁有人應佔虧損及全面虧損總額較2015年同期減少，主要是由於行政開支及減值虧損下降所致。

本集團目前擁有白草鐵礦、秀水河鐵礦、陽雀箐鐵礦、茨竹箐鐵礦、毛嶺—羊龍山鐵礦、海保叻鐵礦及石溝石膏礦。此外，本集團於攀西地區擁有白草洗選廠、秀水河洗選廠、海龍洗選廠、黑谷田洗選廠及球團礦廠，以及於阿壩州擁有毛嶺洗選廠。

下表概述本集團(i)買賣銷售；(ii)銷售自產產品；及(iii)其他交易的數量：

	截至6月30日止六個月		變動 (%)
	2016年 (千噸)	2015年 (千噸)	
(i) 買賣銷售			
鋼鐵			
向一名獨立第三方購買	<u><u>367.9</u></u>	<u><u>—</u></u>	不適用
向一名獨立第三方銷售	<u><u>443.2</u></u>	<u><u>—</u></u>	不適用
煤炭			
向獨立第三方購買	<u><u>159.2</u></u>	<u><u>—</u></u>	不適用
向一名獨立第三方銷售	<u><u>167.5</u></u>	<u><u>—</u></u>	不適用
鐵礦石產品			
向獨立第三方購買	<u><u>116.3</u></u>	<u><u>107.4</u></u>	8.3
向獨立第三方銷售	<u><u>128.6</u></u>	<u><u>107.4</u></u>	19.7

	截至6月30日止六個月		變動
	2016年 (千噸)	2015年 (千噸)	(%)
(ii) 銷售自產產品			
含鈳鐵精礦			
白草洗選廠	–	36.6	-100.0
秀水河洗選廠	207.2	147.4	40.6
海龍洗選廠	83.8	58.3	43.7
總產量	<u>291.0</u>	<u>242.3</u>	20.1
總銷量	<u>364.1</u>	<u>263.5</u>	38.2
普通鐵精礦			
毛嶺洗選廠	60.9	49.0	24.3
總產量	<u>60.9</u>	<u>49.0</u>	24.3
總銷量	<u>71.3</u>	<u>26.7</u>	167.0
中品位鈳精礦			
白草洗選廠	16.1	12.8	25.8
總產量	<u>16.1</u>	<u>12.8</u>	25.8
總銷量	<u>–</u>	<u>–</u>	不適用
高品位鈳精礦			
秀水河洗選廠	15.8	6.3	150.8
總產量	<u>15.8</u>	<u>6.3</u>	150.8
總銷量	<u>19.1</u>	<u>5.1</u>	274.5
原礦石			
向一名獨立第三方銷售	987.8	–	不適用
(iii) 其他			
為一名獨立第三方洗選含鈳鐵精礦	<u>176.9</u>	<u>–</u>	不適用

可轉換票據

與此同時，本集團一直密切跟進發行人因本集團於印尼一個礦場的投資而欠負 Sure Prime Limited (本公司的全資子公司) 的可轉換票據的可收回性。本集團自此已與發行人進行廣泛討論，包括協商贖回時間表以及投資實體未來業務計劃評估，作為本集團內部評定其於報告日期的會計公平值及積極跟進其贖回情況的措施一部分。因此，可轉換票據於報告期內的估計公平值虧損約為人民幣81.9百萬元，而可轉換票據於2016年6月30日的賬面值約為人民幣139.2百萬元。本集團將繼續採取必要行動，以期按將協定的時間表及金額獲全數或部分贖回可轉換票據。本集團將於適當時候向股東提供最新消息。

分類為持作出售的資產

於2016年6月30日，分類為持作出售之資產約為人民幣378.3百萬元，乃指黑谷田洗選廠的物業、廠房及設備及土地使用權。如本公司2015年年報中就分類為持作出的資產所闡釋，儘管本集團已針對具挑戰性的營商環境及業內嚴重產能過剩的問題採取多項營運精簡措施，但由於黑谷田洗選廠持續以低於最佳利用水平營運及無法達致規模經濟效益，故管理層已根據本集團的策略計劃永久地終止該廠的生產。管理層可實行產能優化的機會極為有限，亦無恢復此洗選廠生產的即時計劃。因此，管理層已決定(i)逐步出售廠房及設備；或(ii)將黑谷田洗選廠全部出售。黑谷田洗選廠已於2015年12月31日分類為持作出售資產，並按公平值減出售成本記賬。

面對複雜多變的環境所形成的市場不明朗及商品價格波動，本集團一直尋求各種途徑提高資產利用率。因此，本集團最近與策略夥伴及／或外國專家在對目前開採方法及持續發展其中一個礦場(即鄰近黑谷田洗選廠的陽雀箐鐵礦)進行技術性檢討展開討論。本集團正與一名外國專家進行討論，以重新評估陽雀箐鐵礦能否於較長期內分多個階段開發，其中亦包括提出建議進行潛在合作，當中可能包括(i)修改現行出售計劃的條款；或(ii)組成各方聯合營企業以逐步開發礦場(按將予協定的收入分成或經營模式進行)。儘管上述發展及在本集團繼續與外國專家繼續評估其他建議及方案，但本集團仍堅持目前對黑谷田洗選廠進行出售計劃。於2016年6月30日，對黑谷田洗選廠作出持作出售的分類維持不變，並維持按公平值減出售成本記賬。

財務回顧

收入

於報告期內，本集團的收入約為人民幣1,184.8百萬元（截至2015年6月30日止六個月：人民幣151.5百萬元），較2015年同期增長682.0%。此增長是由於買賣鋼鐵及煤炭的新業務所產生的收入大幅提高所致。

銷售成本

銷售成本主要包括採礦及剝離承包費、材料、人工、能源及其他公用服務、維修及維護、折舊及攤銷以及買賣業務的採購成本。於報告期內，本集團的銷售成本約為人民幣1,182.3百萬元（截至2015年6月30日止六個月：人民幣168.5百萬元），較2015年同期增加601.7%，主要是由於為買賣目的而向獨立第三方採購鋼鐵及煤炭所致。

毛利／（損）及毛利／（損）率

作為將業務多元化發展以擴大收入的一部分，買賣鋼鐵及煤炭的新業務提高了本集團的收入，因此，本集團於報告期錄得毛利約人民幣2.5百萬元，而2015年同期則為毛損約人民幣17.0百萬元，實現扭虧為盈。受市況影響，報告期內的毛利率只有約0.2%，儘管仍然微薄，但較2015年同期毛損率約11.2%有所改善。毛利率微薄主要是由於(i)針對買賣業務採取高量低價策略；及(ii)下游的粗鋼產能過剩令本集團持續以低價格銷售鐵礦石產品所致。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至2015年6月30日止六個月約人民幣3.0百萬元減少93.3%至報告期的約人民幣0.2百萬元。本集團於報告期的其他收入及收益減少主要是由於銀行利息收入下降所致。

銷售及分銷開支

由於銷量上升，銷售及分銷開支由截至2015年6月30日止六個月約人民幣19.8百萬元增加66.2%至報告期的約人民幣32.9百萬元。銷售及分銷開支主要包括運輸費、物流成本、儲存及其他行政費用。

行政開支

行政開支由截至2015年6月30日止六個月約人民幣148.4百萬元減少68.7%至報告期內的約人民幣46.4百萬元，主要是由於報告期內白草鐵礦及秀水河鐵礦恢復生產令停產相關的開支下降，以及並無就向四川南江礦業集團有限公司預付的技術服務費作一次性撇銷所致。

其他開支

其他開支由截至2015年6月30日止六個月約人民幣60.8百萬元減少94.6%至報告期的約人民幣3.3百萬元。此減少主要是由於(i)截至2015年6月30日止六個月秀水河礦業產生礦場滑坡處理費用人民幣45.0百萬元(出於對鄰近村民的安全考慮)，而報告期則沒有產生有關開支；及(ii)本集團對鐵礦石產品存貨作出的撇銷減少所致。

減值虧損

減值虧損由截至2015年6月30日止六個月約人民幣438.4百萬元減少92.9%至報告期的約人民幣31.3百萬元，主要是由於主要營運資產並無減值虧損所致。於報告期內，本集團已發出要求還款通知書，並對若干陷入財政困難的客戶所涉及的應收賬款作出減值撥備。本集團仍正在監察還款時間表。

按公平值計量而其變動計入損益的金融資產公平值虧損

報告期內的金融資產公平值虧損約為人民幣81.9百萬元，乃由於可轉換票據的公平值減少所致；其後，可轉換票據按於2016年6月30日的公平值約人民幣139.2百萬元記賬。

融資成本

融資成本由截至2015年6月30日止六個月約人民幣36.0百萬元減少16.9%至報告期的約人民幣29.9百萬元，主要是由於應收貼現票據的利息開支減少所致。

所得稅抵免／(開支)

報告期內的所得稅抵免約為人民幣5.4百萬元，而截至2015年6月30日止六個月則為開支約人民幣91.3百萬元。錄得所得稅抵免主要是由於在會計上確認因可用以抵銷未來應課稅利潤的稅項虧損而產生的遞延稅項資產所致。

虧損及全面虧損總額

鑒於上文所述，報告期內的虧損及全面虧損總額約為人民幣217.8百萬元（截至2015年6月30日止六個月：人民幣868.7百萬元）。

本公司擁有人應佔虧損及全面虧損總額

本公司擁有人應佔虧損及全面虧損總額約為人民幣217.5百萬元（截至2015年6月30日止六個月：人民幣865.5百萬元）。

中期股息

董事會並不建議派付報告期的中期股息（截至2015年6月30日止六個月：無）。

流動性及資本資源

下表載列有關本集團截至2016年及2015年6月30日止六個月各期間的綜合現金流量表的若干資料：

	截至6月30日止六個月			
	2016年		2015年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至2015/2014年12月31日止年度綜合				
現金流量表列賬的現金及現金等價物		187,840		202,811
經營活動使用的現金流量淨額	(113,670)		(29,251)	
投資活動所得／(使用)的現金流量淨額	(29,742)		300,734	
融資活動使用的現金流量淨額	-		(130,375)	
		<u> </u>	<u> </u>	
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		(143,412)		141,108
匯率變動影響淨額		-		(841)
		<u> </u>	<u> </u>	
截至2016/2015年6月30日止六個月中期綜合				
現金流量表列賬的現金及現金等價物		44,428		343,078
		<u> </u>	<u> </u>	

經營活動使用的現金流量淨額

截至2015年6月30日止六個月，本集團經營活動使用的現金流量淨額約為人民幣29.3百萬元，而報告期內則約為人民幣113.7百萬元，主要由於報告期內錄得稅前虧損約人民幣223.1百萬元所致，惟部分已被可轉換票據公平值虧損相關的非現金虧損約人民幣81.9百萬元，以及應收賬款的減值虧損約人民幣31.3百萬元所抵銷。

投資活動所得／(使用)的現金流量淨額

截至2015年6月30日止六個月，本集團投資活動所得的現金流量淨額約為人民幣300.7百萬元，而報告期則錄得投資活動使用的現金流量淨額約為人民幣29.7百萬元，主要是由於購置供日常生產用的物業、廠房及設備項目約人民幣30.7百萬元所致。

融資活動使用的現金流量淨額

截至2015年6月30日止六個月，本集團融資活動使用的現金流量淨額約為人民幣130.4百萬元，而報告期則無於融資活動中使用任何現金流量淨額。

存貨分析

本集團的存貨由2015年12月31日約人民幣234.5百萬元增加42.7%至2016年6月30日約人民幣134.4百萬元，主要是由於本集團自產產品及買賣鋼鐵及煤炭的銷量上升令製成品的存貨量減少所致。

應收賬款及票據分析

本集團的應收賬款及票據儘管出現約人民幣31.3百萬元的減值，但仍由2015年12月31日約人民幣320.1百萬元增加59.1%至2016年6月30日約人民幣509.4百萬元，主要是由於買賣銷售大幅提高所致。應收賬款週轉日數約為63日（截至2015年12月31日止年度：277日）。本集團一般向其貿易客戶給予三個月信用期，而於報告期內，買賣銷售佔總收入約85.2%。

分類為持作出售的資產

於2016年6月30日分類為持作出售的資產約為人民幣378.3百萬元，指黑谷田洗選廠的物業、廠房及設備及土地使用權。有關進一步詳情，請參閱本節中的「業務及營運回顧」。

應付賬款及票據分析

本集團的應付賬款及票據由2015年12月31日約人民幣311.6百萬元減少14.6%至2016年6月30日約人民幣266.1百萬元，主要是由於結付採購鋼鐵相關的應付款項所致。

流動負債淨額水平分析

本集團的流動負債淨額水平由2015年12月31日約人民幣105.8百萬元增加202.1%至2016年6月30日約人民幣319.6百萬元，主要是由於報告期內產生經營虧損令現金及現金等價物減少，以及可轉換票據的公平值虧損所致。

借貸

於2016年6月30日，本集團的借貸主要包括(i)由浦發銀行成都分行向秀水河礦業提供並以秀水河鐵礦的採礦權及秀水河礦業的95%股本權益作抵押年利率為5.88厘的銀行貸款人民幣120.0百萬元；(ii)由建設銀行會理支行向會理財通提供並以白草鐵礦的採礦權作抵押年利率為5.32厘的銀行貸款人民幣225.0百萬元；(iii)由浦發銀行成都分行向阿壩礦業提供並以毛嶺鐵礦的採礦權作抵押年利率為6.48厘的銀行貸款人民幣28.7百萬元；(iv)由建設銀行西昌支行向會理財通提供年利率為6.55厘的無抵押銀行貸款人民幣75.0百萬元；及(v)由招商銀行營門口支行、工商銀行涼山分行及浦發銀行成都分行分別向會理財通及秀水河礦業提供年利率介乎5.35厘至6.0厘、5.6厘至6.0厘及5.88厘的無抵押銀行貸款人民幣136.2百萬元、人民幣112.7百萬元及人民幣120.0百萬元。

或有負債

於2016年6月30日，本集團並無任何重大或有負債。

資產抵押

於2016年6月30日，秀水河鐵礦的採礦權及秀水河礦業的95%股本權益已就人民幣120.0百萬元的銀行貸款質押予浦發銀行成都分行。白草鐵礦的採礦權已就人民幣225.0百萬元的銀行貸款質押予建設銀行會理支行；以及毛嶺鐵礦的採礦權已就人民幣28.7百萬元的銀行貸款質押予浦發銀行成都分行。此外，本集團約人民幣13.0百萬元的存款已就發行應付票據質押予多間銀行。

外幣風險

本集團的業務位於中國，而經營交易均以人民幣進行。除若干應付專業人士的款項及香港辦事處的行政開支以港元計值，以及可轉換票據以美元計值外，本集團大多數資產及負債乃以人民幣計值。

由於人民幣不可自由兌換，本集團須承受中國政府可能會採取行動影響匯率的風險，該等行動可能會對本集團的資產淨值、盈利及所宣派的任何股息（倘若有關股息須兌換或換算為外匯）構成重大不利影響。本集團並無進行任何對沖交易以管理潛在的外幣波動風險。管理層監察本集團的外幣風險，並將於有需要時考慮對沖重大的外幣風險。

下表說明對人民幣分別兌港元及美元出現5.0%變動的敏感度。5.0%乃內部向主要管理人員匯報貨幣風險時採用的比率，並為管理層對外幣匯率的合理可能變動評估。對本集團於各報告期末的外幣風險的敏感度分析，乃根據在所有其他變數維持不變下，就於各報告期末換算貨幣資產及負債，對本集團截至2016年6月30日止六個月的稅前虧損作出人民幣分別兌港元及美元出現5.0%變動的調整（源於現金及現金等價物及按公平值計量而其變動計入損益的金融資產的公平值變動）：

人民幣千元

稅前虧損增加／（減少）

倘人民幣兌港元及美元轉強	7,097
倘人民幣兌港元及美元轉弱	(7,097)

利率風險

本集團的收入及經營現金流量並不會大幅地受市場利率變動影響。除現金及現金等價物外，本集團並無重大計息資產。本集團通過使用固定利率管理其所有計息貸款產生的利率風險。此外，本集團並無利用任何利率掉期對沖利率風險。

合約責任

於2016年6月30日，本集團的合約責任金額約為人民幣8.8百萬元，較2015年12月31日約人民幣9.1百萬元減少人民幣0.3百萬元。

資本開支

本集團的總資本開支由截至2015年6月30日止六個月約人民幣122.9百萬元減少人民幣87.5百萬元至報告期內的約人民幣35.4百萬元。資本開支包括(i)對秀水河洗選廠及海龍洗選廠的含釩鐵精礦洗選生產線進行有關創新排水方法、節能及管道創

新方面的技術升級合共人民幣17.0百萬元；(ii)對白草洗選廠的含鈳鐵精礦及高品位鈦精礦生產線進行有關浮選方面的技術升級合共人民幣8.1百萬元；及(iii)開發建設其他項目及購置機器設備約人民幣10.3百萬元。

金融工具

於2016年6月30日，本集團有本金額為30.0百萬美元的可轉換票據。於報告期內，可轉換票據作為按公平值計量的金融資產入賬，並於計算減值虧損約人民幣81.9百萬元後按於2016年6月30日的公平值約人民幣139.2百萬元記賬。

借貸比率

借貸比率為金融槓桿的計量方式，按淨債務除以「總權益加淨債務」計算得出。淨債務指計息銀行及其他貸款，減去現金及現金等價物，並不包括就營運資金產生的負債。權益包括本公司擁有人應佔權益及非控股權益。於2016年6月30日，借貸比率為25.6% (2015年12月31日：20.3%)。

前景

在中國經濟歷史性地轉向更消費服務主導型的影響下，中國經濟前景預期逐步倒退及進行持續調整。這史無前例的轉型已導致出口製造活動大幅減少，並對因業內產能嚴重過剩而受壓的大量鋼鐵生產商構成不利影響。有鑒於此，中國政府已進一步提高基建開支預算，冀此舉可助紓解供應過剩情況，令鋼鐵及相關商品的需求逐步回升。

在此局勢下，鋼鐵生產商兼併以作為行業重要結構性改革的消息不絕於耳，旨在透過擴大經營規模以提升規模效益。然而，此等兼併計劃並不保證兼併實體能夠達致能源、人工、材料及(在一定程度上)技術方面的使用效益。誠如本節「市場回顧」中重申及闡明，儘管中國政府已向生產商提出指令進行兼併以擴大經營規模，但此等整合工作的成效尚未彰顯。具體而言，整體經濟調整政策旨在放慢增長速度，以保持增長的可持續性(最近中國國內生產總值增長率下降已充分反映)。總括而言，本集團有理由相信，如經濟規模及持續性需求之趨勢得以建立和維持，政策轉向將為鋼鐵及其他資源行業的長遠發展帶來正面支持。

然而，在市場不明朗及商品價格波動的情況下，本集團已縮減其部分產能，精簡虧本營運及持續控制成本，並將繼續提升生產效率及資產利用率。本集團亦已與多名策略夥伴及／或外國專家在(i)對目前開採方法及尋求礦場可持續發展進行技術性檢討；及(ii)現行經營模式及相關業務發展策略(可能涉及收入分成及／或成本回收)進行策略性檢討方面展開討論。此等商業討論可望為本集團帶來進行策略性收購或合作、聯合礦場開發及增加使用創新開採方法的機會。而此等策略亦可配合中國政府近期針對傳統行業而實行的促進「可持續發展」及「有效率轉型」工作。

與此同時，本集團認同有需要即時採取策略性措施、採納輕資產策略及重新配置其部分資源，以改善其財務表現，限制分部虧損及提高股東價值。儘管本集團已積極地改善業務營運，但本集團仍對商品價格波動抱持審慎態度，並強調在這複雜多變的經營環境中，持續控制成本及精簡營運措施為保持營運靈活性及適應力的重要因素。

僱員及酬金政策

於2016年6月30日，本集團共有1,521名僱員(2015年12月31日：1,497名僱員)。於報告期內，僱員福利開支(包括以薪金、股權結算股份期權開支及其他津貼形式發放的董事薪酬)約為人民幣29.3百萬元(截至2015年6月30日止六個月：人民幣33.6百萬元)。

本集團的酬金政策乃按表現、經驗、能力及市場可比較公司釐定。薪酬待遇一般包括薪金、房屋津貼、退休金計劃供款及與本集團業績有關的酌情花紅。本集團亦為其僱員採納股份期權計劃，以參照合資格參與人士的貢獻向彼等給予嘉許及獎勵。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期內，本公司或其任何子公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

企業管治

董事會認為，於報告期內，本公司已遵守上市規則附錄十四企業管治守則及企業管治報告（「企管守則」）所載的守則條文，惟守則條文A.2.1及A.6.7除外。

企管守則的守則條文A.2.1訂明，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。本公司偏離此項守則條文，由蔣中平先生同時擔任本公司的主席及代理首席執行官職務。蔣中平先生於2015年5月15日獲委任為本公司代理首席執行官，負責於委任新首席執行官前監督董事會所訂政策的執行情況。本公司提名委員會將考慮及物色適當人選，並盡快就委任首席執行官向董事會提供建議。

企管守則的守則條文A.6.7訂明，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會，並對股東意見有公正了解。劉毅先生及吳文先生因處理其他業務而未有出席本公司於2016年5月25日舉行的股東週年大會。

除上文所披露者外，董事並不知悉報告期內任何時間有任何其他資料合理地透露本公司不符合或偏離上市規則附錄十四所載任何適用的企業管治常規守則條文。

審閱中期簡明財務資料

本公告所披露的財務資料符合上市規則附錄十六的規定。審核委員會已討論內部監控事宜，並審閱本公司於報告期的中期業績，而審核委員會認為報告期的中期業績乃根據適用的會計準則、規則及規例編製，並已妥為作出適當披露。

詞彙

「阿壩礦業」 指 阿壩礦業有限公司，一間於2004年2月27日在中國成立的有限責任公司，為本公司的間接全資子公司

「阿壩州」 指 阿壩藏族羌族自治州

「白草鐵礦」	指	白草鐵礦，一個位於四川會理縣的鈦鈦磁鐵礦，由會理財通經營，採礦面積為1.88平方公里
「白草洗選廠」	指	位於白草鐵礦附近的礦石洗選廠，由會理財通經營
「董事會」	指	董事會
「中國」	指	中華人民共和國，就本公告而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「茨竹箐鐵礦」	指	茨竹箐鐵礦，一個位於四川會理縣的鈦鈦磁鐵礦，由會理財通經營，採礦面積為1.279平方公里
「本公司」或「我們」	指	中國鈦鈦磁鐵礦業有限公司，一間於2008年4月28日在開曼群島註冊成立的有限責任公司
「公司法」	指	開曼群島法例第22章公司法（1961年法例3，經綜合及修訂）
「控股股東」	指	具上市規則所賦予的涵義，而於本公告文義中，指合創國際、Kingston Grand、王勁先生、石銀君先生、楊先露先生、吳文東先生、張遠貴先生及李和勝先生、Long Sino International Limited、鄒華先生及姜華女士
「董事」	指	本公司任何一名或多名董事
「可轉換票據」	指	發行人根據有抵押可轉換票據購買協議發行的可轉換票據，其條款及條件載於票據證書
「本集團」	指	本公司及其子公司
「海保函鐵礦」	指	海保函鈦鐵礦，一個位於四川攀枝花市仁和區的鈦鈦磁鐵礦，勘查面積為26.2平方公里

「海龍洗選廠」	指	位於茨竹箐鐵礦附近的礦石洗選廠，由會理財通經營
「黑谷田洗選廠」	指	位於陽雀箐鐵礦附近的礦石洗選廠，由會理財通擁有
「香港」	指	中國香港特別行政區
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「會理財通」	指	會理縣財通鐵鈦有限責任公司，於1998年7月7日在中國成立，並自2010年12月29日起成為中國的外商合資經營企業，為本公司的間接全資子公司
「鐵」	指	一種銀白色的、有光澤、有韌性、可延展、有磁性或可被磁化的金屬，以化合物形式大量存在，主要有赤鐵礦、褐鐵礦、磁鐵礦及角岩，在許多種重要結構材料中用作合金的一種
「鐵精礦」	指	主要礦物成份(按價值)為鐵的精礦
「鐵礦石」	指	混合雜質(脈石)的鐵與氧混合物(氧化鐵)；是一種與還原劑一起加熱時會成為金屬鐵的礦物
「球團礦」	指	適用於高爐的圓球狀硬化物料，含鐵量較高
「球團礦廠」	指	位於四川會理縣生產球團礦的工廠，由會理財通經營，距離秀水河鐵礦約5.5公里
「發行人」	指	瑞通有限公司，一間於英屬處女群島註冊成立的私人有限公司，為有抵押可轉換票據購買協議項下的可轉換票據發行人，且為本公司及其關連人士的獨立第三方

「Kingston Grand」	指	Kingston Grand Limited，一間於2007年2月20日在英屬處女群島註冊成立的公司，持有合創國際40%的已發行股本
「公里」	指	公里，量度距離的十進制單位
「千噸」	指	千噸
「千噸／年」	指	每年千噸
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「毛嶺延伸勘探區域」	指	原為毛嶺鐵礦延伸勘探許可證所覆蓋面積為2.83平方公里（覆蓋了1.9平方公里的毛嶺鐵礦採礦面積）的獨立勘探區域，自2012年9月起與羊龍山鐵礦合併成為毛嶺—羊龍山鐵礦
「毛嶺鐵礦」	指	毛嶺鐵礦，一個位於四川汶川縣的普通磁鐵礦，採礦面積為1.9平方公里
「毛嶺洗選廠」	指	位於毛嶺—羊龍山鐵礦附近的礦石洗選廠，由阿壩礦業經營
「毛嶺—羊龍山鐵礦」	指	由毛嶺—羊龍山鐵礦勘探許可證所覆蓋總面積為11.62平方公里的勘探區域，由毛嶺延伸勘探區域和羊龍山鐵礦自2012年9月起合併而成，所覆蓋的採礦範圍由毛嶺鐵礦擁有，並由阿壩礦業經營
「採礦權」	指	於批准進行開採活動範圍內開採礦產資源及取得礦產品的權利
「百萬噸」	指	百萬噸
「票據證書」	指	可轉換票據的票據證書，載有可轉換票據的條款及條件

「礦石洗選」	指	利用物理及化學方式提取礦石中 useful 部分的廣義工序
「攀西地區」	指	四川的一個地區，位於成都市西南方，由攀枝花至西昌之間的地區組成
「人民幣」	指	中國的法定貨幣
「報告期」	指	截至2016年6月30日止六個月
「有抵押可轉換票據 購買協議」	指	本集團與發行人於2011年5月2日訂立的有抵押可轉換票據購買協議，據此，發行人及本集團分別有條件同意按協議所載條款及在協議所載條件規限下發行及認購可轉換票據
「股份」	指	本公司股本中的普通股，每股面值0.1港元
「股東」	指	股份持有人
「石溝石膏礦」	指	位於四川雅安市漢源縣的石溝石膏礦，採礦面積為0.1228平方公里
「四川」	指	中國四川省
「平方公里」	指	平方公里
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「鈦精礦」	指	主要成份(按價值)為二氧化鈦的精礦
「合創國際」	指	合創國際有限公司，一間於2006年7月19日在香港註冊成立的公司，為控股股東
「美國」	指	美利堅合眾國，其領土、屬地及所有司法權區
「美元」	指	美國法定貨幣

「秀水河鐵礦」	指	秀水河鐵礦，一個位於四川會理縣的釩鈦磁鐵礦，由秀水河礦業經營，採礦面積為0.52平方公里
「秀水河礦業」	指	會理縣秀水河礦業有限公司，一間於2007年6月26日在中國成立的有限責任公司，並為本公司擁有95.0%股本權益的間接子公司
「秀水河洗選廠」	指	位於秀水河鐵礦附近的礦石洗選廠，由秀水河礦業經營
「羊龍山鐵礦」	指	羊龍山鐵礦，一個位於四川汶川縣的普通磁鐵礦，原為由羊龍山鐵礦勘查許可證所覆蓋面積為8.79平方公里的獨立勘查區域，自2012年9月起與原來的毛嶺延伸勘查區域合併為毛嶺—羊龍山鐵礦
「陽雀箐鐵礦」	指	陽雀箐鐵礦，一個位於四川會理縣的釩鈦磁鐵礦，採礦面積為0.25平方公里

承董事會命
中國釩鈦磁鐵礦業有限公司
 主席兼代理首席執行官
蔣中平

香港，2016年8月29日

截至本公告之日，董事會包括執行董事蔣中平先生(主席兼代理首席執行官)及鄭志泉先生；以及獨立非執行董事余海宗先生、劉毅先生及吳文先生。

網站：www.chinavtmmining.com