

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2014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383.9百萬元，較截至2013年6月30日止六個月的約人民幣836.7百萬元減少人民幣452.8百萬元或54.1%。
- 報告期內，本公司擁有人應佔虧損及全面虧損總額約為人民幣129.0百萬元，而截至2013年6月30日止六個月的本公司擁有人應佔利潤及全面收益總額則約為人民幣125.9百萬元。
- 報告期內，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6分，而截至2013年6月30日止六個月的本公司普通股權益持有人應佔每股股份基本及攤薄盈利則約為人民幣6分。
- 董事會並不建議派付報告期內的中期股息。

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2014年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2014年 人民幣千元 (未經審核)	2013年 人民幣千元 (未經審核)
收入	3	383,921	836,672
銷售成本		<u>(366,514)</u>	<u>(509,117)</u>
毛利		17,407	327,555
其他收入及收益	4	70,293	46,477
銷售及分銷開支		(5,430)	(44,457)
行政開支		(100,087)	(63,235)
其他開支		(2,773)	(14,076)
物業、廠房及設備減值虧損	9	(166,947)	–
融資成本	5	(35,001)	(52,082)
分佔合營企業的利潤及虧損		<u>(284)</u>	<u>(1,800)</u>
稅前利潤／(虧損)	6	(222,822)	198,382
所得稅抵免／(開支)	7	<u>94,376</u>	<u>(69,584)</u>
期內利潤／(虧損)及全面收益／ (虧損)總額		<u>(128,446)</u>	<u>128,798</u>
下列各方應佔：			
本公司擁有人		(128,971)	125,938
非控股權益		<u>525</u>	<u>2,860</u>
		<u>(128,446)</u>	<u>128,798</u>
本公司普通股股權持有人 應佔每股盈利／(虧損)：			
— 基本及攤薄	8	<u>人民幣(0.06)元</u>	<u>人民幣0.06元</u>

中期綜合財務狀況表

2014年6月30日

	附註	2014年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2013年 12月31日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	1,565,180	1,745,221
無形資產	9	644,539	586,402
預付土地租賃款	9	42,835	43,388
於合營企業的投資	10	3,194	3,390
按公平值計量而其變動計入損益的金融資產	11	314,473	275,310
預付款項及押金	12	48,590	50,681
預繳款項	12	554,181	200,577
商譽		15,318	15,318
遞延稅項資產		107,346	75,987
非流動資產總額		3,295,656	2,996,274
流動資產			
存貨		192,430	141,663
應收賬款及票據	13	656,033	385,339
預付款項、押金及其他應收款項	12	340,092	234,775
於合營企業的投資	10	9,905	9,993
應收關連方款項	14	600	600
已抵押定期存款	15, 16(a)	272,356	441,853
現金及現金等價物		333,121	1,295,018
流動資產總額		1,804,537	2,509,241
流動負債			
應付賬款及票據	15	686,405	944,490
其他應付款項及應計款項		335,227	293,156
融資券負債		150,000	150,000
計息銀行貸款及其他貸款	16	394,463	362,439
應付關連方款項	14	9,048	8,514
應付稅款		1,749	66,950
應付股息		1,801	1,801
流動負債總額		1,578,693	1,827,350
流動資產淨值		225,844	681,891
資產總值減流動負債		3,521,500	3,678,165

		2014年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2013年 12月31日 人民幣千元
非流動負債			
計息銀行貸款及其他貸款	16	50,800	50,800
復原撥備		9,134	8,748
遞延收入		4,000	4,000
其他應付款項		650	650
		<hr/>	<hr/>
非流動負債總額		64,584	64,198
		<hr/>	<hr/>
資產淨值		3,456,916	3,613,967
		<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		3,240,830	3,362,363
擬派末期股息		-	36,043
		<hr/>	<hr/>
非控股權益		3,423,617	3,581,193
		33,299	32,774
		<hr/>	<hr/>
權益總額		3,456,916	3,613,967
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

中期簡明財務資料附註

2014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。本公司的主要營業地點位於香港中環畢打街20號會德豐大廈22樓2201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，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2013年12月31日止年度的年度財務報表一併閱讀。

2.2 主要會計政策概要

除採納國際會計準則委員會所頒佈由2014年1月1日或之後開始的年度期間生效的新訂及經修訂國際財務報告準則以及對國際財務報告準則的修訂外，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2013年12月31日止年度的年度財務報表時採用者一致。採納該等新訂及經修訂國際財務報告準則及修訂本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. 收入及經營分部資料

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。

本集團的收入及利潤貢獻主要來自含鈳鐵精礦、普通鐵精礦及高品位鈦精礦的銷售，被視為單一可呈報分部，其呈報方式與向本集團高級管理人員內部呈報資料以便分配資源及評估表現的方式一致。此外，本集團所擁有的主要非流動資產位於中國四川省。因此，除整體披露外，本報告概無呈列分部分析。

整體披露

產品資料

下表載列報告期內外部客戶產品總收入及產品總收入百分比：

	截至6月30日止六個月			
	2014年		2013年	
	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
自產產品：				
含鈰鐵精礦	178,692	46.6	660,970	79.0
普通鐵精礦	22,604	5.9	39,504	4.7
高品位鈦精礦	7,462	1.9	103,571	12.4
球團礦	—	—	32,627	3.9
鐵礦石產品買賣	175,163	45.6	—	—
	383,921	100.0	836,672	100.0

地域資料

於截至2014年及2013年6月30日止各六個月期間，本集團的所有外部收入均來自於中國（本集團經營實體所在地）成立的客戶。此外，本集團的主要非流動資產均位於中國內地。

主要客戶資料

佔總收入10%或以上的各主要客戶收入載列如下：

	截至6月30日止六個月	
	2014年 人民幣千元 (未經審核)	2013年 人民幣千元 (未經審核)
客戶A	179,524	146,281
客戶B	69,944	180,927
客戶C	66,196	126,728
客戶D	*	119,024
客戶E	*	96,599

* 少於10%

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	
	2014年 人民幣千元 (未經審核)	2013年 人民幣千元 (未經審核)
銀行利息收入	23,003	25,156
原材料銷售	116	2,095
球團礦加工費	—	3,239
政府補助*	7,613	300
匯兌收益淨額	—	1,767
按公平值計量而其變動計入損益的金融資產的 公平值收益(附註11)	39,163	13,857
其他	398	63
其他收入及收益總額	70,293	46,477

* 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	
	2014年 人民幣千元 (未經審核)	2013年 人民幣千元 (未經審核)
須於五年內悉數償還的銀行貸款及其他貸款的利息	13,698	10,035
短期融資券的利息	5,919	4,310
應收貼現票據的利息 (附註13)	11,247	36,534
撥備貼現值撥回	385	265
	31,249	51,144
減：物業、廠房及設備中已資本化的利息 (附註9(a))	-	(276)
	31,249	50,868
匯兌虧損淨額	2,071	-
其他	1,681	1,214
	35,001	52,082
已資本化借貸成本的利率	-	7.04%

6. 稅前利潤／(虧損)

本集團的稅前利潤／(虧損)已扣除／(計入)下列各項：

	截至6月30日止六個月	
	2014年 人民幣千元 (未經審核)	2013年 人民幣千元 (未經審核)
已售出存貨成本	366,514	509,117
僱員福利開支(包括董事薪酬)*	53,529	67,926
折舊及攤銷開支(附註9)	90,793	89,346
出售物業、廠房及設備項目的虧損	910	-
物業、廠房及設備減值虧損(附註9)	166,947	-
經營租約項下最低租金：		
- 土地	-	27
- 辦公室	869	930
核數師酬金	1,300	1,250
匯兌虧損／(收益)淨額	2,071	(1,767)
預付技術服務費攤銷(附註12(a))	2,067	2,067
按公平值計量而其變動計入損益的金融資產的 公平值收益(附註11)	(39,163)	(13,857)

* 報告期的僱員福利開支總額包括股權結算股份期權開支人民幣7,438,000元(截至2013年6月30日止六個月：人民幣8,903,000元)。

7. 所得稅

	附註	截至6月30日止六個月	
		2014年 人民幣千元 (未經審核)	2013年 人民幣千元 (未經審核)
本期－中國內地			
期內開支	(a)	1,953	54,243
過往年度撥備不足／(超額撥備)	(b), (c)	(64,970)	17,361
遞延		<u>(31,359)</u>	<u>(2,020)</u>
期內稅項開支／(抵免)總額		<u>(94,376)</u>	<u>69,584</u>

附註：

- (a) 除阿壩礦業、會理財通及秀水河礦業依據「西部大開發政策」享有優惠稅率15%外，本集團位於中國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。
- (b) 根據會理縣稅務局於2012年9月4日發出的通知，秀水河礦業依據「西部大開發政策」於2012年享有優惠稅率15%。於2013年5月，會理縣稅務局知會秀水河礦業，秀水河礦業只能在獲得四川省經濟和信息化委員會（「經濟信息委員會」）關於秀水河礦業之業務營運屬中國西部地區鼓勵類產業目錄（「產業目錄」）所列的鼓勵類產業的進一步確認後，方可享有優惠稅率15%。由於秀水河礦業於2013年尚未獲得經濟信息委員會的上述確認，故中國企業所得稅乃按截至2013年12月31日止年度產生的應課稅利潤按25%稅率計算。

根據會理縣稅務局於2014年3月19日發出的批覆文件，秀水河礦業依據「西部大開發政策」自2013年起享有優惠稅率15%，此乃由於根據經濟信息委員會於2013年12月30日所確認，秀水河礦業從事的業務為產業目錄所列的鼓勵類產業，且於截至2013年12月31日止年度及報告期內來自該等業務的收入佔其總收入逾70%。因此，截至2013年12月31日止年度的超額撥備所得稅人民幣9,667,000元已於報告期內的所得稅開支撥回。

- (c) 根據會理縣稅務局於2013年12月9日發出的批覆文件，會理財通依據「西部大開發政策」自2012年起享有優惠稅率15%，此乃由於根據經濟信息委員會於2013年7月8日所確認，會理財通從事的業務為產業目錄所列的鼓勵類產業。於截至2012年及2013年12月31日止年度，會理財通向秀水河礦業購買若干鐵精礦，在會理財務的洗選廠將鐵精礦進一步洗選（以提升鐵精礦的品位）後再售予獨立第三方客戶。對於上述加工活動是否受產業目錄涵蓋並無清晰指引。倘該等洗選活動不受產業目錄涵蓋，則會理財通來自產業目錄所列鼓勵類產業的收入將佔其總收入不足70%，無法符合享有「西部大開發政策」下優惠稅率之先決條件。因此，會理財通於截至2012年及2013年12月31日止年度繼續採用稅率25%計算其中國企業所得稅。

會理財通根據與經濟信息委員會的溝通，向會理縣稅務局提呈關於釐清進行上述洗選活動原因的聲明，據此於2014年5月獲得會理縣稅務局確認截至2012年及2013年12月31日止年度之優惠所得稅率15%。因此，截至2012年及2013年12月31日止年度的超額撥備所得稅合計人民幣55,303,000元已於報告期內的所得稅開支撥回。

- (d) 於報告期內，概無分佔合營企業應佔稅項計入損益中「分佔合營企業的利潤及虧損」項下（截至2013年6月30日止六個月：人民幣557,000元）。

8. 本公司普通股股權持有人應佔每股盈利／（虧損）

每股虧損乃根據本公司擁有人應佔報告期內虧損人民幣128,971,000元（截至2013年6月30日止六個月：本公司擁有人應佔利潤人民幣125,938,000元）及報告期內已發行普通股加權平均數2,075,000,000股（截至2013年6月30日止六個月：2,075,000,000股）計算。

由於在截至2013年及2014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2013年及2014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) (附註(a)、 (b)及(c))	無形資產 人民幣千元 (未經審核)	預付土地 租賃款 人民幣千元 (未經審核)
於2014年1月1日的賬面金額	1,745,221	586,402	43,388
添置	59,361	77,101	—
出售	(1,179)	—	—
減值(附註6)	(166,947)	—	—
期內折舊／攤銷(附註6)	(71,276)	(18,964)	(553)
於2014年6月30日的賬面金額	<u>1,565,180</u>	<u>644,539</u>	<u>42,835</u>

附註：

- (a) 報告期內添置的物業、廠房及設備並無包括有關銀行貸款的資本化利息（截至2013年6月30日止六個月：人民幣276,000元）。
- (b) 於2014年6月30日，本集團正進行有關就總賬面淨額為人民幣5,270,000元（2013年12月31日：人民幣5,425,000元）的若干樓宇取得相關房屋所有權證（「房屋所有權證」）的手續。在取得相關房屋所有權證後，本集團方可出售、轉讓該等樓宇或進行樓宇按揭。

- (c) 報告期內確認減值虧損人民幣166,947,000元(2013年12月31日:無),將球團礦廠的生產機器賬面金額撤減至其可收回金額。可收回金額乃經參考可獲得的最佳資料後釐定,以反映於球團礦廠生產機器的可使用年期結束時,按貼現率12%計算本集團可從出售有關生產機器取得的金額。

10. 於合營企業的投資

	2014年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2013年 12月31日 人民幣千元
非上市投資,按成本:		
—四川省興聯礦產技術工程有限公司(「四川興聯」)	550	550
—涼山州威川礦業有限公司(「威川礦業」)	<u>10,500</u>	<u>10,500</u>
	11,050	11,050
分佔利潤及虧損		
—四川興聯	2,644	2,840
—威川礦業	<u>(595)</u>	<u>(507)</u>
	<u>2,049</u>	<u>2,333</u>
分佔資產淨值	<u>13,099</u>	<u>13,383</u>
分類為非流動部分的結餘	<u>3,194</u>	<u>3,390</u>
分類為流動部分的結餘*	<u>9,905</u>	<u>9,993</u>

* 於2014年1月17日,威川礦業的股東決定終止合作協議,並將威川礦業自動清盤。威川礦業清盤預期將於2014年9月完成。因此,於威川礦業的投資已分類為流動資產。

本公司合營企業(「合營企業」,兩間公司均由本公司間接持有)的詳情載列如下:

名稱	繳足資本 人民幣千元	成立地點	擁有權權益百分比
四川興聯	1,000	中國	55%
威川礦業	20,500	中國	51%

董事認為,根據以上合營企業的公司章程,本集團及其他股東並無控制該等合營企業以影響投資者回報金額的權力。因此,於該等合營企業的投資入賬列為於合營企業的投資。

11. 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2011年收購並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。於截至2013年及2014年6月30日止各六個月期間，可轉換票據的公平值變動如下：

	截至6月30日止六個月	
	2014年 人民幣千元 (未經審核)	2013年 人民幣千元 (未經審核)
於1月1日的賬面金額	275,310	239,272
期內確認按公平值計量而其變動計入損益的 金融資產的公平值收益*	<u>39,163</u>	<u>13,857</u>
於6月30日的賬面金額	<u>314,473</u>	<u>253,129</u>

* 計入報告期內確認的按公平值計量而其變動計入損益的金融資產的公平值收益為報告期內第一天利潤攤銷人民幣1,546,000元(截至2013年6月30日止六個月：人民幣1,659,000元)。

可轉換票據的公平值由獨立估值師使用二項式點陣模型估計。下表呈列該模型使用的主要輸入值：

	2014年 6月30日	2013年 12月31日
<i>負債部分的估值</i>		
無風險利率(印尼)(每年百分比)	0.51	1.85
信貸息差(%)	18.65	20.28
<i>嵌入式衍生工具的估值</i>		
現有市值(百萬美元)	119	343
票面利率(每年百分比)	-	-
股息收益率(每年百分比)	-	-
股本回報波動(每年百分比)	41.30	47.28
進行首次公開發售的可能性 (各點陣程序的每月百分比)	0	6
到期日	2014年11月25日	2014年11月25日
點陣程序	5	12
不可出售(%)	20	20

就按公平值計量而其變動計入損益的金融資產而言，本集團使用二項式點陣模型的估值技術釐定不在活躍市場交易的金融工具的公平值。於初步確認時的公平值(根據國際會計準則第39號，一般為交易價格)可能有別於初步確認時使用此估值技術釐定的數額。有關差異不會在其初步確認時確認，惟使用直線法於金融工具的年期內攤銷，攤銷乃計入變動計入損益的金融資產的公平值變動內。

尚待於損益確認的有關差額如下：

	截至6月30日止六個月	
	2014年 人民幣千元 (未經審核)	2013年 人民幣千元 (未經審核)
於1月1日的賬面金額	2,997	5,996
期內攤銷至損益	(1,546)	(1,659)
	<u>1,451</u>	<u>4,337</u>

12. 預繳款項、預付款項、押金及其他應收款項

	附註	2014年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2013年 12月31日 人民幣千元
流動部分：			
預付款項包括：			
預付技術服務費		4,133	4,133
購買原材料及服務		2,585	1,240
購買鐵精礦	(a)	191,407	148,677
公用服務		6,304	4,263
道路使用權預付款項		45	45
收購一間聯營公司預付款項	(b)	4,890	34,890
預付剝離費	(c)	108,214	-
其他預付款項		7,818	3,994
押金		-	14,000
應收利息收入		11,477	19,077
出售舊球團礦廠的代價		-	1,266
其他應收款項		3,219	3,190
		<u>340,092</u>	<u>234,775</u>
非流動部分：			
預付技術服務費		39,267	41,334
道路使用權預付款項		850	874
賠償應收款項		2,452	2,452
環境修復長期押金		6,021	6,021
		<u>48,590</u>	<u>50,681</u>
		<u>388,682</u>	<u>285,456</u>
有關以下各項的預繳款項：			
購買機器及設備		156	577
收購子公司	(d)	554,025	200,000
預繳款項總額		<u>554,181</u>	<u>200,577</u>

附註：

- (a) 該結餘指就購買普通鐵精礦預付予一名獨立第三方的款項，使本集團的購買價與普通鐵精礦當前市價比較有5%折扣。
- (b) 該結餘指就收購涼山州悅川礦業有限責任公司（「悅川礦業」）30%股本權益而支付的預付款項。會理財通及悅川礦業股東鑑於未能確定取得其營運的必要採礦許可證的時間，而且達致商業生產將產生額外開支，因而於2014年3月3日決定將悅川礦業清盤。因此，本集團已於2014年3月從悅川礦業收回人民幣30,000,000元。
- (c) 該結餘指就秀水河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費，以獲得上述承包商提供較低的剝離及開採率。
- (d) 該結餘包括(i)就根據會理財通與攀枝花蜀海建設工程有限公司（「攀枝花蜀海」，獨立第三方）於2014年5月22日訂立的股權購買協議按代價人民幣370,000,000元收購目標公司51%股本權益，向攀枝花蜀海預付的人民幣354,025,000元；及(ii)就根據凌御與賣方（全部均為獨立第三方）於2011年12月28日訂立的股權購買協議按代價最少人民幣600,000,000元（可視乎鐵礦石礦產資源量及儲量而增加）收購攀枝花易興達100%股本權益，向賣方預付的人民幣200,000,000元。

13. 應收賬款及票據

	2014年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2013年 12月31日 人民幣千元
應收賬款	615,933	381,535
應收票據	40,100	3,804
	<u>656,033</u>	<u>385,339</u>

除鈦產品的客戶須於交付產品前作出全數付款外，本集團與其客戶的貿易條款大多屬賒賬形式。由於市況不景，本集團由2013年7月起將給予現有客戶的信用期由一個月暫時延長至三個月，再由2014年4月1日起進一步延長至六個月。應收賬款均為免息及無抵押。

於各報告期末，根據發票日期，應收賬款的賬齡分析如下：

	2014年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2013年 12月31日 人民幣千元
3個月內	282,100	381,535
3至6個月	132,332	—
6至9個月	201,501	—
	<u>615,933</u>	<u>381,535</u>

於2014年6月30日，賬面金額人民幣31,240,000元（2013年12月31日：不適用）的應收賬款已作抵押，以作為本集團所獲授若干銀行貸款的抵押品（附註16(a)）。

並無個別或共同被視為減值的應收賬款的賬齡分析如下：

	2014年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2013年 12月31日 人民幣千元
既無逾期亦無減值	414,432	381,535
逾期少於六個月	201,501	—
	<u>615,933</u>	<u>381,535</u>

已逾期但無減值的應收款項與本集團若干擁有良好紀錄的客戶有關。依照過往經驗，董事認為由於信貸質素並無重大改變，且結餘仍被視為可全數收回，故無須就該等結餘計提減值撥備。

於2014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36,906,000元（2013年12月31日：人民幣226,480,000元）的應付該等供應商賬款。此外，於2014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101,090,000元（2013年12月31日：人民幣410,342,000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11,247,000元（截至2013年6月30日止六個月：人民幣36,534,000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。

14. 與關連方的結餘

	2014年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2013年 12月31日 人民幣千元
應收關連方款項：		
— 非賬款性質	<u>600</u>	<u>600</u>
應付關連方款項：		
— 非賬款性質	<u>9,048</u>	<u>8,514</u>

所有與關連方的結餘均為無抵押、免息及無固定還款期。

15. 應付賬款及票據

	2014年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2013年 12月31日 人民幣千元
應付賬款	293,791	287,070
應付票據	<u>392,614</u>	<u>657,420</u>
	<u>686,405</u>	<u>944,490</u>

於2014年6月30日及2013年12月31日，根據發票日期或發出日期，應付賬款及應票據的賬齡分析如下：

	2014年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2013年 12月31日 人民幣千元
180日內	514,559	807,852
181至365日	75,413	62,974
1至2年	71,821	61,449
2至3年	20,427	11,545
3年以上	<u>4,185</u>	<u>670</u>
	<u>686,405</u>	<u>944,490</u>

應付賬款為免息，通常於60至180日內結算，而應付票據到期日則介乎90日或180日內。

於2014年6月30日，本集團應付票據人民幣382,613,000元（2013年12月31日：人民幣657,420,000元）以人民幣169,888,000元（2013年12月31日：人民幣291,835,000元）的已抵押定期存款作抵押。

16. 計息銀行貸款及其他貸款

	附註	2014年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2013年 12月31日 人民幣千元
銀行貸款：			
有抵押	(a)	115,463	138,239
無抵押	(b)	309,800	255,000
有擔保	(c)	16,000	16,000
其他貸款，無抵押	(d)	4,000	4,000
		445,263	413,239
應償還銀行貸款：			
須一年內或按要求償還		391,263	359,239
須於第二年償還		25,000	25,000
須於第三至第五年（包括首尾兩年）償還		25,000	25,000
		441,263	409,239
應償還其他貸款：			
須一年內或按要求償還		3,200	3,200
須於第二年償還		800	800
		4,000	4,000
銀行貸款及其他貸款總額		445,263	413,239
分類為流動負債之結餘		(394,463)	(362,439)
分類為非流動負債之結餘		50,800	50,800

附註：

- (a) 於2014年6月30日，銀行貸款人民幣95,463,000元及人民幣20,000,000元分別以人民幣102,468,000元的定期存款及人民幣31,240,000元的應收賬款作抵押（附註13），分別按倫敦銀行同業拆息率加3.10厘的年利率及每年6.06厘的固定利率計息。
- (b) 於2014年6月30日，會理財通擁有無抵押計息銀行貸款人民幣225,000,000元，按每年6.0厘至6.55厘的固定利率計息。根據會理財通與貸款人訂立的銀行貸款協議，會理財通已同意不會按揭或抵押會理財通的白草鐵礦採礦權及年產能為500,000噸的鐵精礦生產線予任何其他各方，而倘有上述按揭或抵押，貸款人將享有優先購買權。

此外，於2014年6月30日，會理財通擁有無抵押計息銀行貸款人民幣84,800,000元，按每年6.0厘至6.6厘的固定利率計息，由本公司無償擔保。

- (c) 於2014年6月30日，阿壩礦業擁有長期計息銀行貸款人民幣16,000,000元，按每年7.04厘的固定利率計息，並須於一年內償還。該等長期銀行貸款已由關連方共同無償擔保。
- (d) 於2014年6月30日，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，以供重建因2008年5月地震所影響的生產廠。其他貸款為無抵押及按每年5.76厘的固定利率計息。

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、主要行政人員、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。

於2014年4月15日，本公司根據於2010年採納的新期權計劃向合資格參與人授出可認購本公司股本中合共41,900,000股新股份的期權。合資格參與人包括本公司董事（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 每股股份港元	期權數目 千份
於2014年1月1日	(a)	4.34	56,900
報告期內授出	(b)	<u>1.00</u>	<u>41,900</u>
於2014年6月30日		<u><u>2.93</u></u>	<u><u>98,800</u></u>

附註：

- (a) 於2014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日及2011年5月23日根據舊期權計劃及新期權計劃分別按每股股份行使價5.05港元、4.99港元及3.60港元授出的股份期權。
- (b) 於2014年4月15日，本公司根據新期權計劃授出可按每股股份行使價1.00港元認購本公司股本中合共41,900,000股新股份的期權。

於2014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	每股股份行使價 港元	行使期
10,100	5.05	2012年6月29日至2019年12月28日
10,100	5.05	2014年12月29日至2019年12月28日
4,700	4.99	2012年10月1日至2020年3月31日
4,700	4.99	2015年4月1日至2020年3月31日
27,300	3.60	2013年5月23日至2021年5月22日
20,950	1.00	2014年10月15日至2024年4月14日
10,475	1.00	2015年4月15日至2024年4月14日
10,475	1.00	2015年10月15日至2024年4月14日
98,800		

於2014年6月30日，本集團有42,100,000份股份期權可予行使，而加權平均行使價為每股股份2.56港元。

於報告期內授出的股份期權的公平值為15,832,000港元（相等於約人民幣12,572,000元）或每份0.38港元（相等於約每份人民幣0.30元）。本集團確認於報告期內的股份期權開支9,367,000港元（相等於約人民幣7,438,000元）（截至2013年6月30日止六個月：11,000,000港元，相等於約人民幣8,903,000元）。

授出的股權結算股份期權的公平值已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2014年6月30日，本公司根據舊期權計劃共有29,600,000份尚未行使股份期權，而根據新期權計劃共有69,200,000份尚未行使股份期權。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98,800,000股本公司股份及產生額外股本9,880,000港元及股份溢價279,216,000港元（未扣除發行開支）。

於本中期簡明財務資料獲批准之日，本公司共有98,800,000份尚未行使股份期權，相當於當日本公司已發行股份約4.76%。

18. 股息

於2014年8月25日舉行的董事會會議上，董事議決不向股東派付中期股息（截至2013年6月30日止六個月：無）。

截至2013年12月31日止年度的擬派末期股息每股股份0.022港元（相等於每股股份約人民幣0.017元）已於報告期內宣派及派付。

管理層討論及分析

市場回顧

報告期內，中國運營環境依然充滿挑戰，複雜多變。鋼鐵行業產能過剩仍然嚴重。此外，中國同時面對美國、加拿大及墨西哥等國對源產自中國的鋼材產品實施反傾銷稅制裁，進一步拖累總體市場運營環境，對鐵礦石價格造成不利影響。

報告期內，下游市場不景氣，加上中國鋼鐵公司產能過剩，均對市場需求造成打擊，令鐵礦石銷量及價格雙雙下跌。中國鋼鐵工業協會編撰的中國鐵礦石價格指數自去年上半年以來進一步下跌，由2014年1月初的453.37下跌至2014年6月底的326.85。此外，中國鋼鐵工業協會編備的中國鋼鐵價格指數亦由2013年1月初的107.06下跌至2014年1月初的98.93，並進一步下跌至2014年6月底的92.99，顯示於2014年上半年鋼材價格呈大幅下行走勢。由於長期供應過剩、利用率低、污染問題及鋼材價格持續偏低，鋼鐵行業連續十個季度錄得虧損。中國鋼鐵工業協會表示，2014年第一季度乃「鋼鐵行業最艱難的一季」。本集團運營所在的四川亦不能獨善其身。

鈦業方面，鈦市場總體同樣疲弱，攀西地區的市價低企，利用率亦見下跌。國內鈦精礦價格持續下跌連同下游市場需求疲弱均嚴重影響各礦業公司的利潤，其中大部分錄得虧損，部分更被逼停產。攀枝花的高品位鈦精礦價格（包裝，不含增值稅）由2013年1月初每噸人民幣1,094.0元下跌至2014年1月每噸人民幣668.0元，再進一步下跌至2014年6月每噸人民幣610.0元。然而，由於總體鈦市場近日有復甦跡象，故攀枝花於2014年8月初的價格微升至最高每噸人民幣640.0元。

於本年初，中國銀行業監督管理委員會表明會對產能過剩的產業實施嚴格信貸監控。現時，鋼鐵行業的總體借貸比率偏高，資金鏈斷裂的公司數目有所增加。相關行業統計數字顯示，中國28間上市鋼鐵公司於2013年底錄得人民幣7,128億元負債。銀行收緊信貸令鋼鐵公司的融資成本增加，形成取得運營資金的阻力。鋼鐵行業的總體運營環境因而變得更加困難。鑑於本集團客戶面對的困境，本集團將適時密切監察應收賬款及票據的可收回性。

鑑於市場需求萎縮，本集團的運營已從銷量及售價方面受到重大影響。本集團的球團礦廠於報告期內繼續停產，導致產生龐大停產開支以及物業、廠房及設備減值虧損，對業績造成不利影響。

業務及營運回顧

報告期內，由於鋼鐵公司下游市場極不景氣，以及攀西地區的鋼鐵公司產量下跌，使得對上游市場的需求減少，導致我們暫時性停產，並對本集團的業績造成不利影響。本集團的收入較去年同期大幅減少54.1%至約人民幣383.9百萬元。本集團的毛利亦較去年同期大幅減少94.7%至約人民幣17.4百萬元。本公司擁有人應佔虧損及全面虧損總額約為人民幣129.0百萬元。

於2013年7月，本集團委聘四川省地質礦產勘查開發局化探隊（「四川省地質化探隊」）編製白草鐵礦的地質勘查報告，並委聘兩家獨立研究院編製白草鐵礦的銻鉬礦資源的選礦與冶金測試報告。經考慮選礦與冶金測試報告的結果後，董事會認為，進一步進行勘查工作並不符合本公司的最佳利益。因此，董事會已決定由2014年3月5日起終止所有勘查工作。白草鐵礦已於2014年3月13日恢復正常開採營運。

於2014年1月17日，鑑於為開發大杉樹礦段而成立的合營公司未能確定取得營運所需採礦許可證的時間，而且達致商業生產將產生額外開支，合營公司的股東一致決定將合營公司自動清盤。

於2014年5月22日，會理財通與攀枝花蜀海訂立股權轉讓協議，據此，攀枝花蜀海有條件同意向會理財通出售股本權益，即目標公司實繳註冊資本的51%，代價為人民幣370.0百萬元。目標公司擁有一家全資子公司漢源縣鑫金礦業有限公司（「漢源鑫金」），該公司目前持有年產石膏原礦石300.0千噸的石溝石膏礦的採礦許可證。代價乃經訂約方公平磋商釐定，當中主要計及對礦業公司收購、就每單位礦石資源量支付的代價及較礦石產品現行市價折讓的可資比較交易分析。因此，董事會認為收購事項（包括代價）屬公平合理，且符合本公司及股東的整體利益。

於2014年5月28日，凌御及賣方訂立第二份補充協議，據此，賣方將指示獨立地質機構（「地質機構」）於海保凶鐵礦進行進一步勘查工作，由2014年6月1日起為期六個月。董事會將考慮進一步勘查工作結果，同時根據有關結果自行分析海保凶鐵礦的經濟價值。上述事件的詳情請參閱本公告「其他重大事項」一節。

於2014年6月30日，本集團擁有白草鐵礦、秀水河鐵礦、陽雀箐鐵礦、茨竹箐鐵礦及毛嶺一羊龍山鐵礦。另外，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，而本集團亦於阿壩州擁有毛嶺洗選廠。於2014年6月30日，本集團自身的含鈹鐵精礦、普通鐵精礦、球團礦及高品位鈹精礦的年產能（按濕基基準）分別達2,600.0千噸／年、150.0千噸／年、1,000.0千噸／年及280.0千噸／年。

下表概述本集團產品的總產量及總銷量細目：

	截至6月30日止六個月		變動 (%)
	2014年 (千噸)	2013年 (千噸)	
含鈹鐵精礦			
白草洗選廠	39.4	223.1	-82.3
秀水河洗選廠	177.9	319.9	-44.4
黑谷田洗選廠	164.6	348.9	-52.8
海龍洗選廠	58.7	98.5	-40.4
總產量	<u>440.6</u>	<u>990.4</u>	-55.5
總銷量	<u>363.2</u>	<u>1,112.2</u>	-67.3
普通鐵精礦			
毛嶺洗選廠	40.3	41.3	-2.4
總產量	<u>40.3</u>	<u>41.3</u>	-2.4
總銷量	<u>22.6</u>	<u>37.8</u>	-40.2
為買賣目的而從獨立第三方購買	<u>227.7</u>	—	100.0
為買賣目的而向獨立第三方出售	<u>220.8</u>	—	100.0

	截至6月30日止六個月		變動 (%)
	2014年 (千噸)	2013年 (千噸)	
球團礦			
球團礦廠	—	25.7	-100.0
總產量	<u>—</u>	<u>25.7</u>	-100.0
總銷量	<u>—</u>	<u>38.3</u>	-100.0
高品位鈦精礦			
白草洗選廠	1.5	39.0	-96.2
秀水河洗選廠	11.6	43.0	-73.0
黑谷田洗選廠	1.4	26.4	-94.7
總產量	<u>14.5</u>	<u>108.4</u>	-86.6
總銷量	<u>16.9</u>	<u>118.5</u>	-85.7

市場需求大幅減少加上於2014年3月13日前對白草鐵礦進行潛在鈮鉭礦資源勘查工作，導致本集團產品的總產量及總銷量大為減少。含鈮鐵精礦的總產量及總銷量分別較去年同期減少55.5%及67.3%。普通鐵精礦的總產量及總銷量分別較去年同期減少2.4%及40.2%。高品位鈦精礦的總產量及總銷量分別較去年同期減少86.6%及85.7%。報告期內並無球團礦產出。

報告期內，本集團繼續與獨立第三方進行普通鐵精礦的買賣業務，就買賣用途而購買及出售的普通鐵精礦分別為227.7千噸及220.8千噸。本集團與獨立第三方訂立的協議使本集團的購買價在預付一定金額後較現行市價享有5%折扣。

財務回顧

收入

報告期內，本集團的收入約為人民幣383.9百萬元（截至2013年6月30日止六個月：人民幣836.7百萬元），較2013年同期減少54.1%。有關跌幅是由於本集團的產品的銷量及平均售價大幅減少所致。此外，收入包括為買賣目的而向獨立第三方銷售普通鐵精礦的銷售額約人民幣175.2百萬元。

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、折舊及攤銷以及向獨立第三方購買普通鐵精礦作買賣用途的成本。報告期內，本集團的銷售成本約為人民幣366.5百萬元（截至2013年6月30日止六個月：人民幣509.1百萬元），較2013年同期減少28.0%。此減幅主要是由於本集團產品的銷量大減所致。於報告期內，含鈳鐵精礦的單位生產成本較2013年同期上升，主要是由於剝離成本、折舊及其他雜項開支上升所致，而剝離成本上升乃主要由於開採時的廢物對原鐵礦石的比率偏高所致。

毛利及毛利率

基於上文所述，報告期內，毛利由約人民幣327.6百萬元減少94.7%至約人民幣17.4百萬元。毛利率由截至2013年6月30日止六個月的約39.2%減少至報告期的約4.5%。毛利率下跌主要是由於本集團產品售價因市場不景氣而下跌及上文所闡述單位生產成本上升的影響所致。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至2013年6月30日止六個月的約人民幣46.5百萬元增長51.2%至報告期的約人民幣70.3百萬元。本集團於報告期的其他收入及收益主要包括銀行利息收入、可轉換票據的公平值收益以及地方政府給予的政府補助。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至2013年6月30日止六個月的約人民幣44.5百萬元減少87.9%至報告期的約人民幣5.4百萬元。銷售及分銷開支主要包括運輸費，主要指公路運輸成本、貨物裝卸費用、站台儲存及行政費用。此減幅主要是由於(i)本集團產品銷量大跌；及(ii)本集團主要子公司會理財通自2013年5月起停止將產品運送至指定火車站令運輸開支減少所致。

行政開支

行政開支由截至2013年6月30日止六個月的約人民幣63.2百萬元上升58.4%至報告期的約人民幣100.1百萬元。行政開支增加主要是由於報告期內於行政開支中錄得停產開支(包括員工成本及間接成本)合共約人民幣43.1百萬元(原因為(i)球團礦廠停產及(ii)白草鐵礦及秀水河鐵礦偶爾停產)所致。

報告期內，股權結算的股份期權開支為約人民幣7.4百萬元(截至2013年6月30日止六個月：人民幣8.9百萬元)，原因為三批股份期權分別於2009年12月29日、2010年4月1日及2014年4月15日授予本集團若干董事、高級管理人員及僱員。

其他開支

其他開支由截至2013年6月30日止六個月的約人民幣14.1百萬元減少80.1%至報告期的約人民幣2.8百萬元，主要為銀行費用。

減值虧損

報告期內錄得的減值虧損約為人民幣166.9百萬元，為球團礦廠的物業、廠房及設備的減值虧損。

融資成本

融資成本由截至2013年6月30日止六個月的約人民幣52.1百萬元減少32.8%至報告期的約人民幣35.0百萬元，主要是由於應收貼現票據利息減少所致。

所得稅抵免／(開支)

報告期的所得稅抵免為人民幣94.4百萬元，而截至2013年6月30日止六個月則為所得稅開支人民幣69.6百萬元。報告期的所得稅抵免主要包括(i)會理財通於2012及2013年度的所得稅超額撥備約人民幣55.3百萬元(原因為會理財通於2014年5月獲地方稅務局知會有權享有15%優惠稅率)；(ii)秀水河礦業於2013年度的所得稅超額撥備約人民幣9.7百萬元(原因為秀水河礦業就享有15%優惠稅率於2013年12月30日獲經濟信息委員會確認，並於2014年3月19日接獲地方稅務局發出的批文)；及(iii)球團礦廠於報告期內的物業、廠房及設備減值虧損的遞延所得稅資產約人民幣31.4百萬元。

利潤／（虧損）及全面收益／（虧損）總額

基於上文所述，報告期的虧損及全面虧損總額約為人民幣128.4百萬元，而截至2013年6月30日止六個月的利潤及全面收益總額則約為人民幣128.8百萬元。

本公司擁有人應佔利潤／（虧損）及全面收益／（虧損）總額

報告期內，本公司擁有人應佔虧損及全面虧損總額約為人民幣129.0百萬元，而截至2013年6月30日止六個月的本公司擁有人應佔利潤及全面收益總額則約為人民幣125.9百萬元。

中期股息

董事會並不建議派付報告期內的中期股息。

流動性及資本資源

下表載列有關本集團截至2014年及2013年6月30日止各六個月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			
	2014年		2013年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至2013／2012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		115,018		375,346
經營活動（使用）／所得的現金流量淨額	(621,461)		72,059	
投資活動所得／（使用）的現金流量淨額	844,033		(311,804)	
融資活動（使用）／所得的現金流量淨額	(5,641)		47,012	
現金及現金等價物增加／（減少）淨額		216,931		(192,733)
匯率變動影響淨額		1,172		(293)
截至2014／2013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		333,121		182,320

經營活動（使用）／所得的現金流量淨額

本集團於截至2013年6月30日止六個月的經營活動所得的現金流量淨額約為人民幣72.1百萬元，而報告期的經營活動使用的現金流量淨額則約為人民幣621.5百萬元，主要包括(i)稅前虧損約人民幣222.8百萬元；(ii)主要因延長信用期而導致的應收賬款及票據增加約人民幣270.7百萬元；(iii)主要因減低單位剝離成本就剝離活動作出的預付款項而導致的預付款項、押金及其他應收款項增加約人民幣112.9百萬元；及(iv)因減少購買原材料及向主要供應商清償款項而導致應付賬款及票據減少約人民幣258.1百萬元。上述因素部分已被合共約人民幣257.7百萬元的若干非現金開支（例如減值虧損、折舊及攤銷）所抵銷。

投資活動所得／（使用）的現金流量淨額

本集團於截至2013年6月30日止六個月的投資活動使用的現金流量淨額約為人民幣311.8百萬元，而報告期的投資活動所得的現金流量淨額則約為人民幣844.0百萬元，主要包括到期日超過三個月的定期存款減少人民幣1,180.0百萬元及就發行應付票據已抵押的銀行結餘減少約人民幣169.5百萬元，惟部分已被收購目標公司的預付款項約人民幣354.0百萬元以及購置物業、廠房及設備及無形資產合共約人民幣151.7百萬元所抵銷。

融資活動（使用）／所得的現金流量淨額

本集團於截至2013年6月30日止六個月的融資活動所得的現金流量淨額約為人民幣47.0百萬元，而報告期的融資活動使用的現金流量淨額則約為人民幣5.6百萬元，主要包括償還銀行貸款約人民幣519.6百萬元及派付末期股息約人民幣36.3百萬元，惟部分已被銀行貸款所得款項約人民幣550.3百萬元所抵銷。

存貨分析

本集團的存貨由2013年12月31日的約人民幣141.7百萬元增加35.8%至2014年6月30日的約人民幣192.4百萬元，主要是由於含釩鐵精礦及高品位鈦精礦銷量下跌所致。

應收賬款及票據分析

本集團的應收賬款及票據由2013年12月31日的約人民幣385.3百萬元增加70.3%至2014年6月30日的約人民幣656.0百萬元。應收賬款週轉日數約為244日（截至2013年12月31日止年度：67日）。本集團基於現時市場不景氣而自2014年4月起將其對客戶使用的信用期由90日延長至180日。

應付賬款及票據分析

本集團的應付賬款及票據由2013年12月31日的約人民幣944.5百萬元減少27.3%至2014年6月30日的約人民幣686.4百萬元，主要是由於(i)因本集團產品產量下跌而減少採購原材料；及(ii)增加向主要供應商結付所致。

流動資產淨值水平分析

本集團的流動資產淨值水平由2013年12月31日的約人民幣681.9百萬元下跌66.9%至2014年6月30日的約人民幣225.8百萬元，主要是由於就收購目標公司預付款項，以及就建設物業、廠房及設備付款，令現金及現金等價物大幅減少所致。

借貸

於2014年6月30日，本集團的借貸主要包括(i)會理財通來自中國建設銀行（「建設銀行」）西昌月城支行的無抵押長期銀行貸款人民幣75.0百萬元，按年利率6.6厘計息，當中人民幣25.0百萬元須於一年內償還；以及會理財通來自建設銀行西昌月城支行的無抵押短期銀行貸款人民幣150.0百萬元，按年利率6.00厘計息。根據會理財通與建設銀行西昌月城支行訂立的貸款協議，會理財通已同意不會按揭或質押會理財通的白草鐵礦採礦權及年產能為500.0千噸／年的含釩鐵精礦生產線予任何人士，而倘有上述按揭或質押，建設銀行西昌月城支行將享有優先權；(ii)會理財通來自建設銀行西昌月城支行的有抵押短期銀行貸款人民幣20.0百萬元，按年利率6.06厘計息，並以應收本集團報告期內最大客戶的應收賬款（賬面金額約為人民幣31.2百萬元）作抵押；(iii)會理財通來自招商銀行股份有限公司（「招商銀行」）營門口支行的無抵押短期銀行貸款人民幣84.8百萬元，按年利率6.00厘至6.60厘計息；(iv)三民來自招商銀行的有抵押短期銀行貸款15.5百萬美元（約人民幣95.5百萬元），按當時倫敦銀行同業拆息加3.10厘的年利率計息，該筆貸款以會理財通存放於招商銀行營門口支行的約人民幣102.4百萬元存款作抵押；及(v)阿壩礦業來自建設銀行阿壩支行的短期銀行貸款人民幣16.0百萬元，按年利率7.04厘計息，該等貸款由川威及成渝釩鈦擔保。

或有負債

於2014年6月30日，本集團並無任何重大或有負債。

資產抵押

於2014年6月30日，會理財通已就人民幣20.0百萬元的銀行貸款，向建設銀行西昌月城支行質押其應收本集團最大客戶的應收賬款。會理財通亦已就三民自招商銀行取得的15.5百萬美元（約人民幣95.5百萬元）銀行貸款質押其於招商銀行約人民幣102.4百萬元存款及就本集團發行應付票據質押約人民幣170.0百萬元銀行存款。

外幣風險

本集團業務位於中國，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，以及從招商銀行獲得的銀行貸款及可轉換票據以美元計值外，本集團大多數資產及負債均以人民幣計值。

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、盈利以及任何所宣派股息（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外幣波動的潛在風險。本集團認為其所承擔的港元、美元以及人民幣之間的匯率波動風險不大，原因是人民幣對港元以及美元之間的匯率可能出現5%變動並不會對本集團的財務表現產生重大財務影響。

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，我們並無重大計息資產。本集團通過混合使用固定及浮動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2014年6月30日，本集團的合約責任金額約為人民幣408.6百萬元，較2013年12月31日的約人民幣416.1百萬元減少人民幣7.5百萬元，主要是由於白草鐵礦及秀水河鐵礦的若干建設工程於報告期內逐步完工所致。

資本開支

本集團的總資本開支由截至2013年6月30日止六個月的約人民幣146.4百萬元減少人民幣10.3百萬元至報告期的約人民幣136.1百萬元。資本開支包括(i)於秀水河鐵礦建設含釩鐵精礦生產線約人民幣51.0百萬元；(ii)為取得白草—陽雀箐合併採礦許可證而於白草鐵礦及陽雀箐鐵礦之間鄰近地區進行勘查活動約人民幣4.5百萬元；(iii)分類為剝離活動資產的剝離成本約人民幣72.6百萬元；及(iv)開發建設其他項目及收購機器設備約人民幣8.0百萬元。

金融工具

於2014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。可轉換票據作為按公平值計量而其變動計入損益的金融資產入賬。

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」得出。淨債務指計息銀行貸款及融資券負債，減去現金及現金等價物，並不包括因營運資金而產生的負債。權益包括本公司擁有人應佔權益及非控股權益。於2014年6月30日，借貸比率為7.0%（2013年12月31日：無）。

其他重大事項

- (i) 於2013年7月，本集團委聘四川省地質化探隊編製白草鐵礦的地質勘查報告，並委聘兩家獨立研究院編製白草鐵礦的鈮鉭礦資源的選礦與冶金測試報告。儘管四川省地質化探隊編製的地質勘查報告指出白草鐵礦可能含有大量鈮鉭礦資源，然而，兩家獨立研究院則於其選礦與冶金測試報告的結論中表示，白草鐵礦的鈮鉭礦資源不能在符合經濟原則的情況下從礦石中收回。經考慮選礦與冶金測試報告的結果後，董事會認為，進一步進行勘查工作並不符合本公司的最佳利益。因此，董事會已決定由2014年3月5日起終止所有勘查工作。白草鐵礦已於2014年3月13日恢復正常開採營運。進一步詳情請參閱本公司日期為2013年7月11日及2014年3月4日的公告。

- (ii) 於2014年1月17日，董事會宣佈，鑑於為開發大杉樹礦段而成立的合營公司未能確定取得營運所需採礦許可證的時間，而且達致商業生產將產生額外開支，合營公司的股東一致決定將合營公司自動清盤。董事會預期，合營公司自動清盤不會對本集團業務造成任何重大不利影響。進一步詳情請參閱本公司日期為2014年1月17日的公告。
- (iii) 於2014年5月22日，會理財通與攀枝花蜀海訂立股權轉讓協議，據此，攀枝花蜀海有條件同意向會理財通出售股本權益，即目標公司實繳註冊資本的51%，代價為人民幣370.0百萬元。目標公司擁有一家全資子公司漢源鑫金，該公司目前持有年產石膏原礦石300.0千噸的石溝石膏礦的採礦許可證。根據四川省冶金地質勘查局606大隊於2011年11月提交的《四川省漢源縣石溝礦區石膏礦勘探地質報告》，石膏勘查共探獲石膏礦石資源量（種類331及333）10,369,700噸，平均含石膏品位為90.64%。代價乃經訂約方公平磋商釐定，當中主要計及對礦業公司收購、就每單位礦石資源量支付的代價及較礦石產品現行市價折讓的可資比較交易分析。可資比較交易分析的結果約為人民幣467.0百萬元。代價較可資比較交易分析的結果折讓約20.8%。因此，董事認為收購事項（包括代價）屬公平合理，且符合本公司及股東的整體利益。進一步詳情請參閱本公司日期為2014年5月22日及2014年5月27日的公告。
- (iv) 根據凌御與賣方於2011年12月28日訂立的股權轉讓協議，收購攀枝花易興達股權一事須待（其中包括）地質機構於2013年3月30日前發出礦產資源量及儲量報告，顯示海保函鐵礦內最低平均含鐵品位（種類333或以上）為15%或以上的礦產資源量及儲量最少為100.0百萬噸後，方告完成。由於地質機構需要額外時間編製礦產資源量及儲量報告，故凌御與賣方於2013年4月22日訂立補充協議，將報告日期由2013年3月30日延至2014年3月30日或凌御及賣方可能協定的較後日期。

於2014年3月，地質機構發出礦產資源量及儲量報告，當中估計海保函鐵礦內最低平均含鐵品位（種類333或以上）為15%或以上的礦產資源量及儲量約為40.0百萬噸，遠低於達成股權轉讓協議下完成收購事項的先決條件所須的100.0百萬噸。經考慮礦產資源量及儲量報告的內容及地質機構進行的工作範圍，本公司認為礦產資源量及儲量報告內估計海保函鐵礦蘊含的相關礦產資源量及儲量所據基準不足。因此，本公司認為應進一步進行勘查工作，從而進一步確認估計海保函鐵礦蘊含的相關礦產資源量及儲量。因此，於2014年5月28日，凌御及賣方訂立第二份補充協議，據此，賣方將指示地質機構於海保函鐵礦進行進一步勘查工作，由2014年6月1日起為期六個月。董事會將考慮進一步勘查工作結果，同時根據有關結果自行分析海保函鐵礦的經濟價值。進一步詳情請參閱本公司日期為2011年12月29日、2013年4月22日及2014年5月28日的公告。

前景

本集團預期不久將來的市況仍將充滿挑戰。市場分析顯示，鋼鐵行業目前正值轉型升級的艱難階段。因此，鑑於產品市價尚未復甦，本集團對產量進行戰略調整。然而，低利用率意味未能達致規模經濟利益，影響本集團中短期的整體表現。另一方面，本集團已制訂中長期戰略，集中物色新機遇之餘，同時在本集團雄厚的業務基礎上進一步提升競爭力。

於2014年5月22日，會理財通與攀枝花蜀海訂立股權轉讓協議，以收購目標公司股本權益的51%。目標公司目前透過其全資子公司持有年產石膏原礦石300.0千噸的石溝石膏礦的採礦許可證，令本集團將從未涉足的石膏礦資源量及儲量納入業務範圍。石膏是一種被廣泛用於建築、工業及醫學用途的材料。石溝石膏礦的潛在石膏礦資源量亦有助提高本集團的收入及投資回報潛力。

長遠而言，國際鋼鐵協會預測全球鋼材需求將於2015年前進一步增加3.3%，而中國的鋼材需求增長將為較溫和的2.7%。中華人民共和國工業和信息化部將目標訂為於2014年取締27.0百萬噸落後產能，確保國家能較時間表早一年實現十二五規劃所訂淘汰落後鋼鐵生產設施的目標。根據《四川省化解產能過剩矛盾促進產業結構調整2014

年工作計劃》，鋼鐵行業的產能被嚴格限制為36.0百萬噸，並將高端產品的比例調高至40%。此等戰略將有利行業的整體長遠表現。與此同時，西部大開發、城鎮化及國家的持續基建投資將帶動市場需求，支持鋼鐵行業的長期穩定發展。

展望未來，儘管管理層對本集團短期發展環境不甚樂觀，惟對於能否達致長遠業務增長持審慎樂觀態度。因此，本集團銳意把握新機遇，以可持續方式繼續提高其資源量及儲量，務必於往後財政期間取得理想成績。

僱員及酬金政策

於2014年6月30日，本集團共有1,918名僱員（2013年12月31日：2,018名僱員）。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酬金）為約人民幣53.5百萬元（截至2013年6月30日止六個月：人民幣67.9百萬元）。

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，以根據合資格參與人士的貢獻向彼等給予鼓勵及獎勵。

購買、出售或贖回本公司上市證券

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

董事會認為本公司於報告期內已遵守上市規則附錄十四所載的企業管治守則及企業管治報告的所有適用守則條文。董事並不知悉報告期內任何時間有任何資料合理地透露本公司已違反或偏離上市規則附錄十四所載的適用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，並審閱本公司報告期內的中期報告，而審核委員會認為報告期內的中期報告已根據適用會計準則、規則及規例編製，並已妥為作出適當披露。

外部核數師已按照由香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」審閱報告期內的中期簡明財務資料。

詞彙

「十二五規劃」	指	中國國民經濟和社會發展第十二個五年規劃
「阿壩礦業」	指	阿壩礦業有限公司，一家於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小黑箐鄉的釩鈦磁鐵礦，由會理財通經營，採礦面積為1.88平方公里
「白草洗選廠」	指	位於白草鐵礦的礦石洗選廠，由會理財通經營
「董事會」	指	我們的董事會
「成渝釩鈦」	指	成渝釩鈦科技有限公司（前稱威遠鋼鐵有限公司），一家於2001年4月3日在中國成立的中外合資經營企業，並為本集團的關連人士
「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

「川威」	指	四川省川威集團有限公司，一家於1998年3月29日在中國成立的有限責任公司，並為本集團的關連人士
「茨竹箐鐵礦」	指	茨竹箐鐵礦，一個位於四川會理縣小黑箐鄉的釩鈦磁鐵礦，勘查面積為2.3平方公里
「本公司」或「我們」	指	中國釩鈦磁鐵礦業有限公司，一家於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）
「精礦」	指	礦石洗選廠的產品，礦物成分更高，適合熔煉
「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
「大杉樹礦段」	指	平川鐵礦的大杉樹礦段，勘查面積約為5平方公里，位於平川鐵礦勘查許可證所載勘查範圍內
「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本金額於2014年11月25日到期的可轉換票據，其條款及條件載於票據證書
「三民」	指	三民有限公司，一家於2008年3月5日在香港註冊成立的公司，為本公司的直接全資子公司
「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釩鈦磁鐵礦，現時正在勘查，勘查面積為20.37平方公里
「海龍洗選廠」	指	位於會理縣的礦石洗選廠，由會理財通經營

「黑谷田洗選廠」	指	位於鹽邊縣的礦石洗選廠，由鹽邊財通經營
「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	位於四川會理縣矮郎鄉生產球團礦的工廠，距離秀水河鐵礦約5.5公里
「發行人」	指	瑞通有限公司，一家在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
「合營公司」	指	涼山州威川礦業有限公司，根據本公司、四川省鹽源縣平川鐵礦與四川南譽信息技術有限公司所訂立日期為2011年8月30日的合作合同成立的合營公司

「Kingston Grand」	指	Kingston Grand Limited，一家於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	千米，距離的量度單位
「千噸」	指	一千噸
「千噸／年」	指	每年千噸
「倫敦銀行同業拆息」	指	由銀行就最多為12個月的計息期或銀行可能同意的其他計息期而釐定的倫敦銀行同業拆息
「凌御」	指	四川省凌御投資有限公司，一家於2010年6月9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
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「毛嶺延伸勘查區域」	指	原為毛嶺鐵礦延伸勘查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）的獨立勘查區域，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，一個由阿壩礦業擁有的普通磁鐵礦，位於四川汶川縣，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—羊龍山鐵礦勘查許可證所覆蓋面積為11.6平方公里的勘查區域，由原毛嶺延伸勘查區域和原羊龍山鐵礦於2012年9月合併而成，所覆蓋的採礦範圍由毛嶺鐵礦擁有
「礦產資源量及儲量報告」	指	海保函鐵礦的礦產資源量及儲量報告，由地質機構發出

「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	泛指利用物理及化學方式提取礦石中 useful 部分的工序
「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
「攀枝花易興達」	指	攀枝花易興達工貿有限責任公司，一家於2009年7月9日在中國註冊的有限責任公司
「訂約方」	指	會理財通及攀枝花蜀海，即有關轉讓目標公司實繳註冊資本51%的股權轉讓協議的訂約方
「造球」	指	將鐵礦石壓縮成球團形狀的工序
「平川鐵礦」	指	誠如勘查許可證所載，位於四川涼山州鹽源縣，勘查面積為69.09平方公里的平川鐵礦
「人民幣」	指	中國的法定貨幣
「報告期」	指	截至2014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
「賣方」	指	四川省昊坤貿易有限公司、四川省海匯天貿易有限公司、成都佳仕德貿易有限公司及重慶鑫宙金屬材料有限公司的統稱

「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，由漢源鑫金經營，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
「目標公司」	指	四川省浩遠新材料有限公司，於2011年7月18日在中國成立的有限責任公司
「鈦」	指	一種輕質、高強度、有光澤、銀白色及抗蝕的過渡性金屬
「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，一家於2006年7月19日在香港註冊成立的公司，為控股股東
「種類331」	指	《固體礦產資源／儲量分類》所界定的探明的內蘊經濟資源量（種類331）
「種類333」	指	《固體礦產資源／儲量分類》所界定的推斷的內蘊經濟資源量（種類333）
「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矮郎鄉的鈦磁鐵礦，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，一家於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%股權的間接子公司
- 「秀水河洗選廠」 指 位於秀水河鐵礦的礦石洗選廠，由秀水河礦業經營
- 「鹽邊財通」 指 鹽邊縣財通鐵鈦有限責任公司，於2010年1月26日在中國成立，為本公司的間接全資子公司
- 「羊龍山鐵礦」 指 羊龍山鐵礦，一個位於四川汶川縣羊龍山的鐵礦，原為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月起與原毛嶺延伸勘查區域合併成為毛嶺—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鈦鈦磁鐵礦，採礦面積為0.25平方公里

承董事會命
中國鈦鈦磁鐵礦業有限公司
主席
蔣中平

香港，2014年8月25日

截至本公告之日，董事會包括執行董事蔣中平先生、湯偉先生及江智武先生；非執行董事張青貴先生及余興元先生；及獨立非執行董事余海宗先生、顧培東先生及劉毅先生。

網站：www.chinavtmmining.com