



中國罕王控股有限公司

CHINA HANKING HOLDINGS LIMITED

罕王
HANKING

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：03788

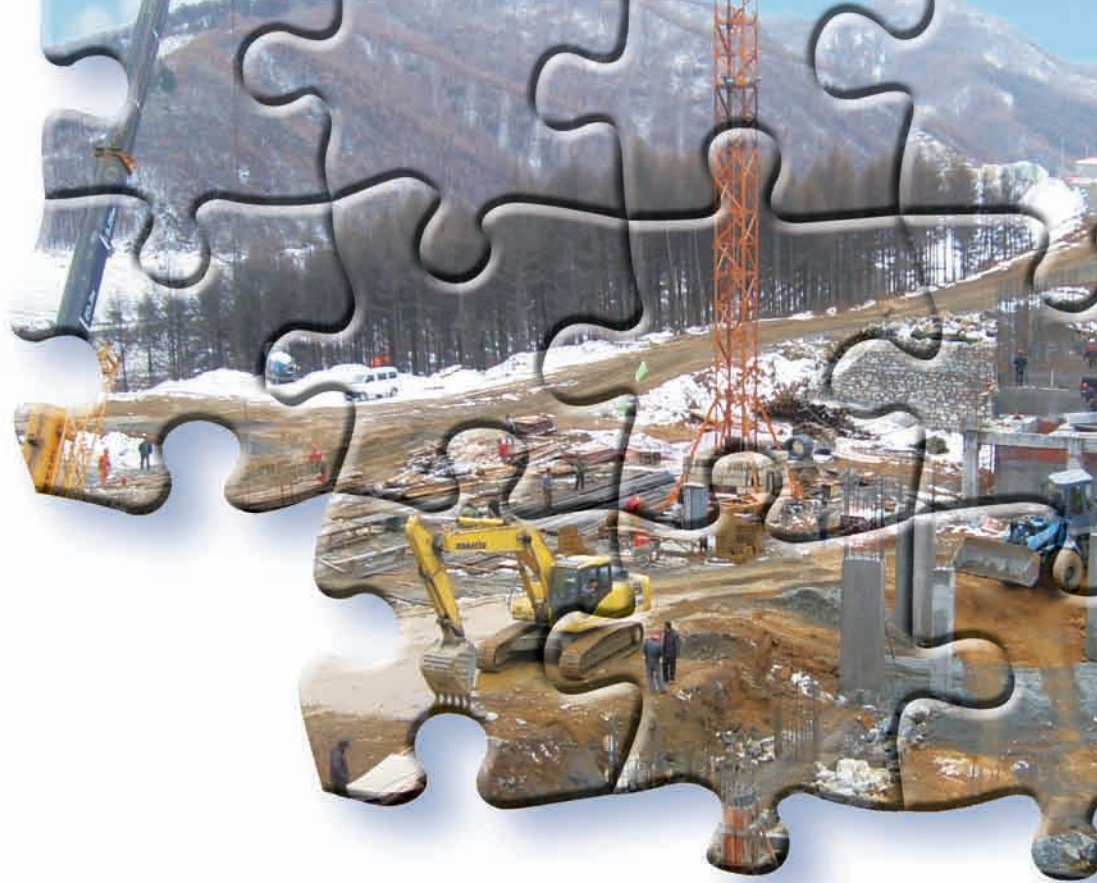


年報 2011



使命

在我們的礦場營運及發展期間，罕王將繼續堅守其興建「安全礦山、和諧礦山、綠色礦山」的基本信念。



目 錄

2	公司資料
4	業績摘要
6	董事會主席致辭
12	管理層討論與分析
29	董事會報告
48	企業管治報告
59	董事和高級管理人員簡介
67	獨立核數師報告
69	綜合全面收益表
70	綜合財務狀況表
72	綜合權益變動表
74	綜合現金流量表
76	綜合財務報表附註
122	釋義

公司資料

中國罕王控股有限公司(「本公司」或「公司」)依據開曼群島法律，於二零一零年八月二日在開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限公司。本公司於二零一一年九月三十日在香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)掛牌上市。截止二零一一年十二月三十一日，本公司已發行普通股股份總數為1,830,000,000股。

本公司及其附屬公司(「本集團」)主要在中國從事鐵礦勘探、開採、選礦及銷售業務，銷售產品為鐵精礦。於二零一一年十二月三十一日，本集團鐵礦石資源量超過2億噸，本集團所擁有的四家鐵礦企業，全部坐落在著名的遼寧鞍山—本溪鐵礦成礦帶上，經營的六個選礦廠均位於上述礦區內。作為中國東北地區最大的民營鐵礦企業之一，本集團憑藉國際化團隊、低生產及運營成本、策略性地理位置、積極擴產計劃以及政府鼓勵整合鐵礦石開採行業的政策，有能力開發中國(特別是遼寧省)鐵礦市場的增長潛力，提升公司的競爭力，給公司股東帶來回報。

崛起中的

罕王



公司資料(續)

公司法定中文名稱

中國罕王控股有限公司

公司法定英文名稱

China Hanking Holdings Limited

股份代號

03788

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman, KY1-1111
Cayman Islands

中國總辦事處

中國
遼寧省
瀋陽市
沈河區
青年大街227號
郵編：110015

香港主要營業地點

香港
皇后大道中15號置地廣場
告羅士打大廈8樓

提名委員會

楊敏女士(主席)
陳毓川先生
符致京先生

薪酬委員會

王平先生(主席)
楊繼野先生
陳毓川先生

審核委員會

王平先生(主席)
符致京先生
王安建先生

授權代表

王平先生
莫明慧女士

聯席公司秘書

夏茁先生
莫明慧女士

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
香港
金鐘道88號
太古廣場第一期35樓

香港法律顧問

高偉紳律師行
香港
中環
康樂廣場一號
怡和大廈
28樓

合規顧問

海通國際資本有限公司
香港
皇后大道中16-18號
新世界大廈25樓

香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔皇后大道東183號
合和中心17樓1712-1716室

投資者查詢

投資者專線：86-24-31298912
傳真：86-24-31298830
網站：www.hankingmining.com
電郵：ir@hanking.com

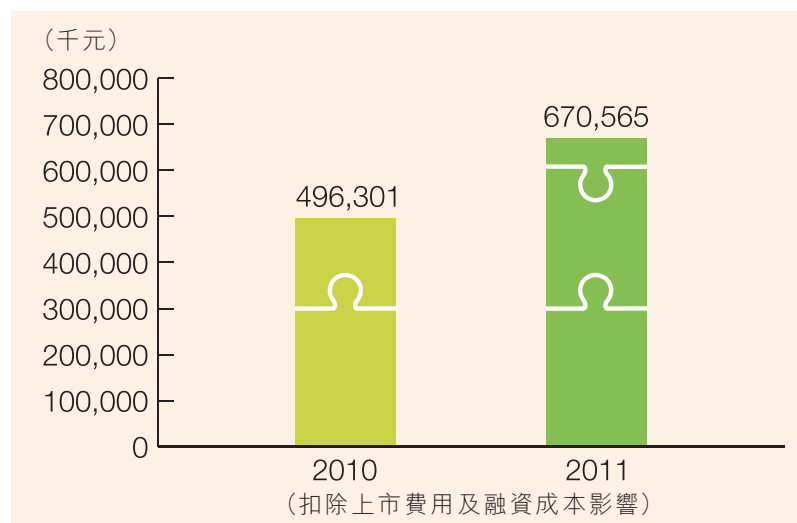
業績摘要

經營業績、資產與負債、現金流量及主要財務比率資料的概要如下：

綜合全面收益表

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一一年 人民幣千元	二零一零 人民幣千元	二零零九 人民幣千元	二零零八 人民幣千元
收益	1,452,277	1,297,498	847,800	941,789
銷售成本	(425,295)	(465,973)	(499,619)	(292,773)
毛利	1,026,982	831,525	348,181	649,016
其他收入	32,008	1,546	3,068	497
其他開支	(37,075)	(12,425)	(9,034)	(8,736)
銷售及分銷開支	(23,693)	(23,208)	(16,120)	(206)
行政開支	(120,511)	(94,650)	(91,407)	(53,301)
淨外匯收益	13,380	—	—	—
融資成本	(270,105)	(35,598)	(22,431)	(168)
除稅前溢利	620,986	667,190	212,257	587,102
所得稅開支	(214,183)	(170,889)	(58,512)	(163,251)
年內溢利及全面收益總額	406,803	496,301	153,745	423,851
本公司擁有人	403,544	444,007	140,147	394,952
非控股權益	3,259	52,294	13,598	28,899

核心業務淨利潤同比增長35.1%



業績摘要(續)

綜合財務狀況表

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一一年 人民幣千元	二零一零 人民幣千元	二零零九 人民幣千元	二零零八 人民幣千元
流動資產	777,935	638,805	969,102	393,796
非流動資產	997,562	630,331	505,699	504,319
流動負債	646,073	625,149	750,703	291,625
非流動負債	—	180,000	—	—
本公司擁有人應佔權益	1,129,424	394,161	583,179	479,566
非控股權益	—	69,826	140,919	126,924

綜合現金流量表

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一一年 人民幣千元	二零一零 人民幣千元	二零零九 人民幣千元	二零零八 人民幣千元
經營活動現金淨流量	494,960	439,340	461,588	383,494
投資活動現金淨流量	(43,308)	(342,626)	87,887	(396,046)
籌資活動現金淨流量	(175,775)	(66,312)	(537,202)	18,419

選定財務比率

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一一年	二零一零	二零零九	二零零八
毛利率	70.7%	64.1%	41.1%	68.9%
淨利率	28.0%	38.3%	18.1%	45.0%
資產負債率	36.4%	63.4%	50.9%	32.5%
總資產報酬率	58.5%	51.2%	19.8%	75.4%

董事會主席致辭



尊敬的各位股東：

本人謹代表中國罕王控股有限公司董事會，欣然呈報本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度經審核的年度業績。

董事會主席致辭(續)

1. 業績概覽

本公司在二零一一年九月三十日於香港聯交所正式掛牌上市，這是本公司上市後的首次業績報告。二零一一年，面對複雜的商業環境，本公司著力增產擴儲、繼續加強本公司在業內的成本優勢、強化公司治理和管控、注重精細化管理，運營工作取得較佳成效，經營業績達到歷史上較好的水平，公司知名度與競爭力顯著提高。

經營指標。本集團是中國東北地區最大的民營鐵礦企業之一，鐵精礦是本公司的終端產品。在報告期內，本集團銷售收入實現人民幣1,452,277千元，比上年增長人民幣154,779千元，這主要得益於鐵精礦銷售價格的增長。報告期內，本集團核心業務淨利潤達到人民幣670,565千元，同比增加人民幣174,264千元，同比增長35.1%，在扣除一次性上市而發生中介機構費用人民幣32,448千元和融資成本人民幣239,426千元等費用後，獲得淨利潤人民幣406,803千元，比上年減少人民幣89,498千元，每股錄得淨收益人民幣0.26元。各礦山平均單噸鐵精礦現金運營成本為人民幣252元，與上年比較基本持平。儘管在報告期內勞動力和原材料成本明顯上升，但通過實施精細化管理和嚴格的成本控制手段，本集團仍保持強大的成本競爭力。

擴產工程。在報告期內，本集團礦山技術改造和產能擴張工作取得了明顯進展。在科學論證的基礎上，傲牛鐵礦第一選廠實施了技改擴產工程，按照「多碎少磨」的原則，使用了高壓輥磨新工藝技術，使得該選廠礦石處理量顯著提高；通過反覆調試、不斷優化，該技術在提高產能、降低成本上逐漸顯現出其能力。通過精心規劃和組織實施，興洲鐵礦完成了一期擴產計劃，建成了百萬噸選礦處理能力的現代化選廠。本溪鐵礦繼續推進露採轉地採工程建設，工程進度按計劃有序執行。

礦區勘探。在報告期內，本集團的勘探工作取得了重大進展，通過在現有各礦山周邊和深部的勘探活動，共探明了83,377千噸鐵礦資源，鐵礦資源量同比增長64.85%，其中毛公鐵礦增加41,627千噸、興洲鐵礦增加了39,216千噸、傲牛鐵礦增加了2,534千噸。一舉扭轉了毛公鐵礦資源枯竭的狀況，使得該礦成為本集團產能增長潛力最大的礦山之一，為毛公鐵礦的持續擴張創造了條件。

人力發展。在報告期內，本集團繼續著力推進既定的「人才戰略」計劃，增加了薪酬和福利體系的彈性，成功引進了包括邱玉民博士在內的各類高端技術和管理人才，充實了專業化、職業化、國際化的團隊，為本集團推進國際化發展戰略提供人才前提條件。

董事會主席致辭(續)

其他成就。在報告期內，除完成在香港聯交所上市外，本集團在其他領域也取得了顯著成績。本集團在採礦權擴界方面取得了突破性進展，使得礦區採礦權總面積增加45.72%。本溪鐵礦首次使用了先進的尾礦干排工藝，減少了尾礦排放佔地面積，並提高了尾礦管理水平和安全性。

2. 公司管控

本集團致力維持較高的企業管控標準，並竭力對股東保持透明度和公開性。本集團遵循審慎的財務管控原則，建立了完善的會計、審計、財務報告、信息披露以及內部資金監控系統。此外，本集團為上至高層經理、下至一線員工提供了內容豐富、形式多樣的相關法律法規、風險控制、信息披露、工程管理、項目盡職調查以及執行的培訓，以增進公司同仁的專業知識、法律常識、生產技能及管理技巧。

本集團治理和管控水平不斷升級；安全生產管理紮實平穩，建立了嚴格的安全檢查程序；土地管理卓有成效，建立了系統的土地管理數據庫；企業制度化建設規範系統，固化了主要工作流程；法律風險控制明顯改進，建立了項目併購決策體系；人財物管理進一步協同，強化了企業資源整合能力。

本集團的信息化水平有較大的提高，完成了辦公自動化建設，明顯提高了辦公效率；搭建了物流管理信息化平台，實現了物資採購和產品銷售的信息化管控；實施了人力資源的信息化管理，促使人事管理更加規範和高效；建立了各礦山採礦、選礦關鍵位置上全天候視頻實時監控系統，提高了各礦山的安全管控能力和運營效率。

董事會主席致辭(續)

3. 行業前景

影響鐵礦市場和產品價格的因素是多維的，其中最主要的因素包括供需關係、宏觀經濟增長能力、鋼鐵市場走勢、地緣政治以及金融環境等。在可預見的未來幾年裡，中國將仍然是全球鋼鐵生產的主要增長引擎，並將繼續對鐵礦產品價格起到支撐作用。

多數經濟學家及國際財經機構認為，中國在二零一二年的國內生產總值(Gross Domestic Product，簡稱“GDP”)增速將回落，但仍會以相對較高的速度增長。因此，在中短期內，中國鋼鐵生產有一定的擴張潛力，對鐵礦產品的需求較為強勁。從供應方面看，世界三大鐵礦商近幾年來一直堅持推進擴張戰略，但由於物流運輸條件、金融環境及其他限制擴產的瓶頸依然沒有得到解決，全球鐵礦產品短期內供應大幅增加的幾率很小，即使供應增加，本公司的成本優勢也完全有能力與國際鐵礦供應商競爭。總體來看，鐵礦產品供需關係在近期內將維持一個「準平衡」的狀態，所以鐵礦石價格在二零一二年仍然會在較高位上運行。

然而，我們也清醒的認識到，全球金融危機呈蔓延的趨勢，特別是歐洲的主權債務危機形勢極為嚴峻，短期內很難得到有效化解；在前次金融危機後，一些主要經濟體恢復緩慢、活力不足、增長乏力；世界某些地緣政治熱點問題較為突出，隱藏著諸多不穩定因素。所有這些都會直接或間接影響鐵礦市場，造成鐵礦產品價格的短期波動和不確定性，甚至會發生鐵礦石價格短期回調的可能性。

綜上所述，本集團對二零一二年鐵礦市場的走勢持審慎樂觀的態度。

董事會主席致辭(續)

4. 發展策略

儘管動盪的全球金融市場，給實體經濟帶來了較大的壓力，但中國經濟增速在主要經濟體中仍然是最高的，在二零一一年達到了令人羨慕的9.2%水平。進而，中國政府在十二五規劃綱要中，明確提出的全面振興東北地區老工業基地、推動裝備製造等產業升級，建設保障性住房、能源交通設施，必將繼續拉動東北地區的原材料(包括鐵礦石)需求平穩增長，為實施本集團發展戰略提供了契機。

人才團隊是公司持續發展的脊梁，優質資源是公司的核心價值，低成本運營是公司的核心競爭力，思維創新是公司發展的原動力。在二零一二年及以後的幾年裡，資源增長和產能擴張將是本集團的主旋律，也是擺在公司董事會和管理層面前的最主要任務。本集團將繼續全力打造擁有國際化背景和經驗的人才團隊，通過項目併購和地質勘探增加本集團的資源儲量，通過精細化管理繼續保持本集團低成本運營的優勢，通過技術創新和工藝流程優化提高產品製造效率。

根據內部和外部環境特點，特別是內部人才團隊技能和經驗背景，本集團將在未來的幾年內，在重點發展鐵礦開發和生產的同時，將審慎拓展礦種多元化發展途徑，形成「以鐵礦為主、以金礦為輔」的多元礦產品製造和商業盈利模式，同時靈活把握其他礦種(比如Ni、Cu等)優質資源項目併購和開發的機遇。在嚴格控制重大風險因素的前提下，通過優化多元礦業資產和產品組合，相互對沖由於市場波動帶來的不利影響，促進公司健康平穩發展。

本集團將謹慎、擇機併購整合遼寧本地的優質鐵礦資源，推動鐵礦生產的持續擴張。加大現有礦山擴建和改造力度，力爭在二零一二年建成傲牛鐵礦、毛公鐵礦兩個「百萬噸」鐵精礦生產能力的礦山，大幅提升本集團的生產規模。通過設備大型化、選礦工藝創新以及工人技能改進，提高現有礦山的生產效率，降低鐵精礦製造成本。建立礦山採礦的系統規劃、整體設計、科學開採的供礦體系，確保最大化發揮本集團遼寧本地選廠的處理能力。本集團將加大地質勘探力度，力爭在現有生產礦區內部、周邊及深部實現新的找礦突破，進一步提升本集團的核心資產價值。

國際化發展是本集團的既定政策，從空間分佈戰略上尋求礦山開發地域的多元化，以對沖單一區域所隱含的運營和發展風險。在做實中國國內鐵礦生產基地的同時，本集團將審慎和適度推進國外鐵礦、金礦及其他金屬資源項目併購和開發。在完成國內鐵礦礦山擴建的同時，儘早取得海外鐵礦或其他優質金屬礦業項目開發的實質性進展。

董事會主席致辭(續)

5. 社會責任

本集團秉承「安全礦山、和諧礦山、綠色礦山」的宗旨，通過著力推進礦山環境建設，傲牛鐵礦在二零一一年獲得了國家第二批「全國綠色礦山試點單位」的殊榮。

本集團將堅持「循環經濟、綜合利用」的發展路線，努力將本集團礦山打造成符合國際低碳排放標準的綠色礦山；健全礦山安全生產監管體系，提高員工安全生產責任意識，繼續保持「重大環保事故和重大安全事故為零」的記錄；努力處理好村企關係和政企關係，進一步加強礦山軟環境建設，強化員工的社會責任意識，認真履行企業的社會責任。

我們將堅持不懈，努力把本集團打造成「員工喜愛、股東放心、社會信賴」的現代化企業，為股東創造持續穩定的回報，為社會不斷做出新的貢獻。

6. 致謝

借此機會，本人謹代表董事會向本集團管理團隊和全體員工過去一年所付出的努力和奉獻表示由衷的感謝，對本公司股東、各中介機構以及商業夥伴的支持和信賴致以真誠的謝意！

楊敏女士
董事會主席

二零一二年三月十五日

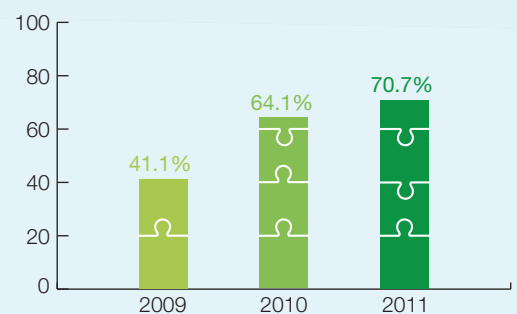


管理層 討論與分析

透過擴建現有鐵礦礦山，中國罕王計劃於二零一五年前將產能增加至生產超過1,100萬噸鐵礦。

70.7%

與二零一零年同期相比，本集團二零一一年毛利率大幅度提高，從64.1%升至70.7%，增長的主要原因是鐵精礦的平均銷售單價提高。





管理層討論與分析



1. 綜述

受到歐債危機、日本大地震及美國經濟低迷的影響，中國經濟在二零一一年增速有所回落，但仍然處於較高的水平，GDP增長了9.2%。二零一一年遼寧經濟保持高速增長，GDP突破2萬億元，達到22,025.9億元，比上年增長12.1%，增幅明顯高於全國平均水平。中國經濟的增長帶動了鋼鐵需求的增長，去年全國生鐵產量和粗鋼產量分別達到6.30億噸和6.83億噸，同比增長分別為8.4%和8.9%，鋼鐵行業的持續擴張將繼續支撐對鐵礦石的旺盛需求。

中國政府在十二五規劃綱要中，明確提出的全面振興東北地區老工業基地、推動裝備製造等產業升級，建設保障性住房、能源交通設施，必將繼續拉動東北地區的原材料(包括鐵礦石)需求平穩增長，為實施本集團發展戰略提供了契機。撫順地方政府依據國土資源部等部門《對礦產資源開發進行整合的意見》精神，已明確表示支持本集團作為未來整合該區鐵礦資源和整裝開發的重點企業，為本集團實現低成本擴張提供有利條件。

2. 經營回顧

本集團所擁有的四家鐵礦企業均位於鐵礦資源豐富、礦石質量較好的中國著名的鞍山—本溪鐵礦成礦帶上。鞍本成礦帶賦存的鐵礦類型以磁鐵礦為主，礦石性質易選且礦石雜質低。公司目前運營6個選礦廠(其中本溪鐵選為租用)，均坐落在礦區內。

(1) 主要經營成果

截止二零一一年末，本集團保有鐵礦石資源量超過2億噸，與二零一零年末相比增長64.85%；鐵礦石儲量達到1.67億噸，與二零一零年相比增長64.1%。通過地質勘探，一度認為資源枯竭的毛公鐵礦，一躍成為本集團最具發展潛力和擴張能力的礦山之一。

管理層討論與分析(續)

在二零一一年度，本集團鐵精礦產量1,256千噸，同比減少4.51%，其主要原因是受興洲鐵礦的採礦生產用地限制的影響；在報告期內，本集團鐵精礦銷售達到1,369千噸，同比減少2.11%；毛利為人民幣1,026,982千元；淨利潤人民幣406,803千元；每股錄得淨收益人民幣0.26元。淨利潤的影響因素包括因公司於二零一一年上市發生的中介機構費用人民幣32,448千元和融資成本人民幣239,426千元，該等因素使得本集團淨利潤減少人民幣263,762千元。如扣除以上費用的影響，本集團淨利潤為人民幣670,565千元。

各礦山平均單噸鐵精礦的現金運營成本為人民幣252元，和去年同期比較基本持平。儘管在報告期內勞動力和原材料成本明顯上升，但通過實施精細化管理和嚴格的成本控制手段，本集團的產品製造成本仍然保持較低水平。除了規模經營外，本集團實現低成本運營的三大要素是：優質資源、科學管理及技術升級。

通過生產設施佈局優化，使得礦石、廢石、尾礦及鐵精礦銷售的運輸距離達到最小化，有效的降低了物流成本；通過優化和改進現有的採礦技術和選礦工藝，保持了低成本運營的核心優勢；通過採礦、選礦、尾礦精細化管理，強化了安全生產的保障能力；通過加強採購、銷售、辦公等信息化管理，提高了生產管理效率。

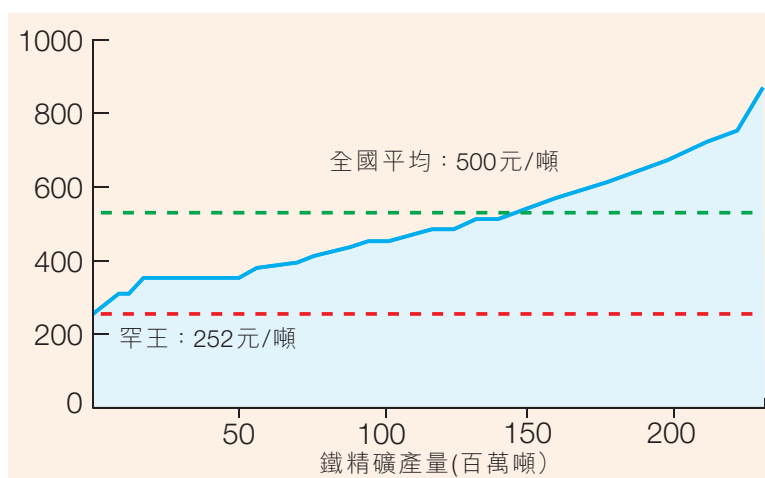
(2) 大幅增加鐵礦資源

資源是礦業企業持續發展的基礎，也是公司的核心資產。本集團高度重視地質勘探，不斷加大對現有礦山區及周邊地質找礦的投入力度，在風險和成本都較低的條件下，獲取較高質量的鐵礦資源量。

在報告期內，本集團委託遼寧省多個專業地質勘查單位開展毛公鐵礦、傲牛鐵礦、興洲鐵礦及其外圍的鐵礦資源勘查工作，全年共投入勘探資金人民幣31,022千元，其中毛公鐵礦投入人民幣8,444千元、興洲鐵礦投入人民幣15,413千元、傲牛鐵礦投入人民幣7,165千元。

低成本運營是
罕王的核心競爭優勢

人民幣
252元/噸



管理層討論與分析(續)

截止二零一零年底，本集團擁有符合聯合可採儲量委員會(「JORC」)標準的鐵礦石資源量為1.22億噸。通過二零一一年的勘探活動，淨增加鐵礦資源量79,030千噸，資源量達到2.01億噸，同比增長64.85%。毛公鐵礦勘探增加41,627千噸，興洲鐵礦勘探增加39,216千噸，傲牛鐵礦勘探增加約2,534千噸。截止二零一一年末，各礦鐵礦石資源量如下表：

64.85%
鐵礦石資源量同比增長

礦山	類別	年末資源量	
		(噸)	TFe (%)
傲牛鐵礦	控制的資源	10,007,419	32.88
	推斷的資源	11,361,000	32.33
傲牛鐵礦小計		21,368,419	32.59
毛公鐵礦	控制的資源	33,905,634	32.29
	推斷的資源	10,466,395	30.15
毛公鐵礦小計		44,372,029	31.79
興洲鐵礦	控制的資源	33,479,769	30.88
	推斷的資源	27,779,010	30.65
	控制的資源*	63,722,270	22.76
興洲鐵礦小計		124,981,049	26.69
本溪鐵礦	控制的資源	7,596,270	26.14
	推斷的資源	2,570,000	26.14
本溪鐵礦小計		10,166,270	26.14
總量	控制的資源	84,989,092	31.25
	推斷的資源	52,176,405	30.69
	控制的資源*	63,722,270	22.76
		控制的資源	
		+控制的資源*	
		+推斷的資源	
		200,887,767	28.41

* 代表低品位礦產資源

管理層討論與分析(續)

截止二零一零年底，本集團擁有符合JORC標準的鐵礦石儲量為1.02億噸。通過二零一一年的勘探活動，淨增鐵礦石儲量65,381千噸，儲量達到1.67億噸，同比增長64.1%。毛公鐵礦勘探增加36,410千噸，興洲鐵礦勘探增加27,809千噸，傲牛鐵礦勘探增加約2,415千噸。曾經被認為資源枯竭的毛公鐵礦，一舉成為了本集團產能增長潛力最大的礦山之一。截止二零一一年末，各礦鐵礦石儲量如下表：

礦山	類別	年末儲量 (噸)	TFe (%)
傲牛鐵礦	經濟可採儲量	13,794,419	25.69
毛公鐵礦	經濟可採儲量	37,394,432	26.93
興洲鐵礦	經濟可採儲量	42,739,439	26.49
	經濟可採儲量*	63,722,270	19.45
本溪鐵礦	經濟可採儲量	9,255,592	20.91
總計	經濟可採儲量	103,183,882	26.04
	經濟可採儲量*	63,722,270	19.45
	經濟可採儲量+經濟可採儲量*	166,906,152	23.53

* 代表低品位儲量



管理層討論與分析(續)

在報告期內，本集團採礦權面積擴展實現突破，完成了所有礦山的擴界工作，實現採礦權面積大幅增長45.7%。另外，於二零一一年五月十日，撫順地方政府同意為傲牛鐵礦和毛公鐵礦分別保留81.77平方公里和35.36平方公里的潛在探礦區的申請。基於航空磁測的異常結果推斷，本集團相信該等區域仍有較大的鐵礦資源增長潛力。


(1) 嚴格控制土地成本

隨著經濟發展和城市化進程加速，土地資源越顯稀缺，導致土地成本快速攀升，而採礦活動需要佔用大量林地。為降低生產運營成本壓力，通過科學採礦規劃，本集團在二零一一年完成了超過千畝林地、耕地、建設用地的報卷和調整土地利用總體規劃工作，最大化的爭取到了土地建設用地指標。在土地成本日益上升且佔生產成本比重越來越高的客觀情況下，本集團在合理規劃的基礎上，提前儲備未來生產用地，從而降低礦山總體運營成本，增強抵抗市場波動風險的能力。

(2) 鐵礦產能擴張

為把握鐵礦市場強勁增長的機遇，通過對現有礦山的升級改造和新生產設施建設，進一步提高原礦處理能力和鐵精礦產能，實施本集團既定的發展計劃。

傲牛鐵礦。傲牛鐵礦第一選礦廠一期技術升級改造工程於二零一一年八月完成並正式投入生產。技術改造完成後，傲牛鐵礦兩個選礦廠鐵礦石年度加工能力超過200萬噸/年。為擴大尾礦庫庫容，二零一一年，傲牛鐵礦展開了對現有尾礦庫的擴大尾礦庫庫容工作。



傲牛鐵礦
高壓輥磨技術升級改造完成
鐵礦石加工能力

超過200萬噸/年

管理層討論與分析(續)



66%
高品位 低雜質
「罕王鐵」已成為優質及
可信賴的標誌

毛公鐵礦。隨著新鐵礦資源的不斷發現，毛公鐵礦具備了擴大產能的基本條件。由於礦石質量、採礦條件、設備大型化以及物流等優越條件，毛公鐵礦將持續為公司利潤增長注入動力。二零一一年，本集團啟動了毛公鐵礦礦石加工能力為300萬噸/年的新選礦廠的規劃與可行性研究，並對新發現資源的開發進行了規劃。該新選礦廠投產後，原有兩個選礦廠因其位於新發現礦體上部，影響礦體開採將被淘汰拆除。

興洲鐵礦。興洲鐵礦選礦廠一期100萬噸/年改造擴建工程於二零一一年底竣工，並啟動了年產300萬噸二期擴產可行性研究。

本溪鐵礦。本溪鐵礦正處於露天轉地採的建設階段。截至二零一一年底，本溪鐵礦地採工程完成了主豎井、南風井的井筒施工及部分中段巷道工程施工，斜坡道工程已經進入生產期採礦。

(3) 鐵精礦銷售

在報告期內，本集團實現銷售鐵精礦1,369千噸；本集團鐵精礦產品銷售主要面向遼寧礦區附近的鋼鐵廠，最大化發揮低運輸成本的優勢。

本集團最大客戶為撫順新鋼鐵有限公司(簡稱為「撫順新鋼鐵」)，在報告期內共向其銷售676千噸鐵精礦，銷售額為人民幣711,535千元，佔本集團鐵礦產品銷售總額的49%。按年度銷售合約規定，撫順新鋼鐵預先支付給本集團定金人民幣60,000千元，以鎖定本集團二零一一年度向其供應鐵精礦至少700千噸；若供應量超過700千噸，撫順新鋼鐵將給予超出部分每噸人民幣5元的額外加價。另外，本集團與撫順新鋼鐵簽訂了《長期戰略夥伴協議書》，協議期限為十年，自二零一一年一月一日起至二零二一年一月一日止。根據該協議，撫順新鋼鐵同意採購本集團未來增加的鐵精礦產量，並另行訂立單獨銷售協議，以約定有關產品質量、數量及價格的詳細條款。

管理層討論與分析(續)

本集團第二大客戶為撫順罕王直接還原鐵有限公司(簡稱「撫順還原鐵」)。根據上市規則，撫順還原鐵為本集團的關連企業，其主要業務為生鐵冶煉。在報告期內，本集團共向其銷售304千噸鐵精礦，銷售額為人民幣323,152千元，佔本集團鐵礦產品銷售總額的23%，銷售價格與本集團銷售給撫順新鋼鐵的價格一致。

本集團第三大客戶為本溪北方鐵業，在報告期內本集團共向其銷售252千噸鐵精礦，銷售額為人民幣265,574千元，佔本集團鐵礦產品銷售總額的18%。

3. 安全環保管理水平提升

為確保安全生產工作，本集團嚴格按照礦山生產的相關法律法規要求，建立、健全安全生產管理體系，自上而下逐步形成了一個職能健全、指揮有效、反應快速的安全生產組織體系；通過安全生產制度化、標準化建設，層層落實安全生產任務指標，做好安全隱患排查治理，有效提高了公司的安全管理水平。

為盡可能降低對環境的影響並控制相關的潛在風險，本集團已修編了安全管理內部手冊，其中載列了有關安全生產及環境保護的規章制度及監控措施，其中特別說明處理不同類型污染物的方法及相關標準。

本集團採取了大量環保措施，盡最大可能降低生產過程對環境的影響。在復墾方面，進行了採坑回填、土壤恢復及樹木種植等活動；在循環經濟方面，選礦廠與尾礦庫最大化的回收及循環使用廢水，回收脈石並將其出售為鋪地及建築材料；在噪音處理方面，採用了各種噪音控制方法(如消音器)以降低噪音水平；在節能減排方面，採用新技術和工藝(比如高壓輥磨)，降低電能及其他材料的消耗。

零

- 零死亡 零重傷
- 零重大設備事故
- 零重大交通事故
- 零重大火災事故
- 零重大安全事故

100%

- 安全教育培訓率
- 特種作業持證上崗率
- 隱患整改率
- 安全指令落實率

管理層討論與分析(續)

本集團在報告期內未發生死亡、重傷事故；沒有重大設備事故、重大交通事故、重大火災事故、重大環境污染事故；安全教育培訓率、特種作業持證上崗率、隱患整改率及安全指令落實率達到100%。

在報告期內，本集團下屬傲牛鐵礦得到國土資源部和中國礦業企業聯合會國家綠色礦山驗收專家組的一致好評，獲得國家「綠色礦山試點單位」稱號，這是本集團長期堅持「安全礦山、和諧礦山、綠色礦山」經營理念的具體成果，是堅持「循環經濟，綜合利用」發展路線和履行社會責任的具體體現。

4. 員工與薪酬政策

截至二零一一年十二月三十一日，本集團共有員工1,489名(截至二零一零年十二月三十一日，共有員工1,310名)。人員構成情況如下：

序號	類別	人數	比例
1	職能管理	212	14%
2	技術	69	5%
3	營銷	15	1%
4	生產經營	992	67%
5	輔助	201	13%
	合計	1,489	100%

依據本集團發展規劃，在報告期內，實行了薪酬彈性政策，引進了以邱玉民博士為首的各類技術和管理人才，提升了本集團管理團隊的國際化、專業化以及職業化水平，為實施本集團國際化發展戰略提供了人才條件。

本集團薪酬結構主要特點之一，是強調員工的收入與企業的經營和收益成果直接關聯，酬金待遇包括基本薪酬、績效工資、房屋津貼、社會養老保險、醫療保險、工傷保險及其他國家規定的保險。同時，採用「以人為本」的三位一體(換位、定位、到位的思維方法)，針對員工發展的不同階段制定了個性化的激勵措施。

管理層討論與分析(續)

本集團在現有目標化管理和績效考核體系基礎上，進一步強化了量化管理，改進了以「產量+成本+安全」為核心的「業績、能力、行為」量化績效考核系統；建立了「礦山總經理指標責任制」，並層層分解到礦山各個車間、班組及個人；加強了薪酬和績效的聯動效應，加大了獎罰力度和範圍，促進礦山運營的效率和效益的提高；借助信息化平台，通過採集、分析、處理和綜合大量運營信息，完善了「以產品產量為核心，以最低成本為目標，以安全生產為根本」的經營管理配套體系。

通過制度管控體系建設和員工培訓，提高了中層經理以上管理者的職業化和專業化能力，並帶動了全員業務素質提升，以適應公司在國際化過程中實現快速發展的需要。在報告期內，本集團採用了內部講師培訓、外請講師培訓、外派培訓及在線商學院網絡視頻教學等多種模式，實施培訓共計22班次，參加人員598人次。總學時1,760學時。通過培訓，促進了生產一線工作技能和安全管理意識的提高，增加了管理人員業務和專業知識，促進了管理人員管理工作能力的提升。

5. 財務回顧

(1) 收益、成本、毛利

本集團二零一一年度的收益約為人民幣1,452,277千元，較去年增加人民幣154,779千元或11.9%，增長的主要原因是鐵精礦的銷售單價提高。

本集團二零一一年度的銷售成本約為人民幣425,295千元，較去年減少人民幣40,678千元或8.7%，減少的主要原因是銷售數量的降低導致。

本集團二零一一年度的毛利約為1,026,982千元人民幣，較去年增加人民幣195,457千元或23.5%；與二零一零年同期相比，本集團二零一一年度的毛利率大幅提高，從64.1%升至70.7%，增長的主要原因是鐵精礦的平均售價提高。



管理層討論與分析(續)

(2) 其他收入和支出

本集團於二零一一年度的其他收入約為人民幣32,008千元，較去年增加人民幣30,462千元或1,970.4%。其他收入包括利息收入和政府補助收入，增加的主要原因是收到政府補助。

本集團於二零一一年度的其他支出約為人民幣37,075千元，較去年增加人民幣24,650千元或198.4%。其他支出包括出售物業和廠房及設備虧損和慈善捐款及與上市有關的開支、其他雜項支出。

(3) 銷售與分銷開支、行政開支

本集團二零一一年度的銷售及分銷開支約為人民幣23,693千元，較去年增加人民幣485千元或2.1%。銷售及分銷開支包括運輸開支、人工成本和其他。

本集團二零一一年度的行政開支約為人民幣120,511千元，較去年增加人民幣25,861千元或27.3%，技術服務費、差旅費、水資源費及排污費的增加是行政開支增加的主要原因。行政開支包括向本集團管理及行政人員支付的薪金、折舊及攤銷、租賃及辦公開支、業務發展開支、專業諮詢及服務費開支、稅費開支及其他。

(4) 外匯收益、融資成本、所得稅開支

本集團二零一一年度的外匯收益淨額約為人民幣13,380千元(去年同期為無)，增加的主要原因是本集團上市前私募融資借入美元借款，由於美元兌人民幣貶值產生匯兌收益人民幣26,861千元，與外幣資產由於美元兌人民幣貶值產生的匯兌損失人民幣13,481千元抵銷。

本集團於二零一一年度的融資成本約為人民幣270,105千元，較去年增加人民幣234,507千元或658.8%。融資成本包括銀行借款利息支出、貼現利息支出、其他融資貸款利息支出。增加的主要原因是上市發行發生私募擔保、利息及手續費。

本集團二零一一年度的所得稅開支約為人民幣214,183千元，較去年增加人民幣43,294千元或25.3%。所得稅開支包括即期應付稅項和遞延稅項總和。本集團於二零一零年和二零一一年按綜合全面收益表扣除的稅項及除稅前溢利計算的實際稅率分別為25.6%和34.5%。實際稅率增加的主要原因是融資貸款有關的融資成本由本公司(在開曼群島註冊成立的公司)產生，因而不可就中國所得稅目扣減。



管理層討論與分析(續)

(5) 年度溢利與全面收益總額

基於上述原因，本集團的期內溢利及全面收益總額於二零一一年度約為人民幣為406,803千元，較去年減少人民幣89,498千元或18.0%。本集團在報告期內的淨利率為28.0%，而二零一零年度為38.3%。淨利潤的影響因素包括因公司於二零一一年上市發生的中介機構費用人民幣32,448千元和融資成本人民幣239,426千元，該等因素使得本集團淨利潤減少人民幣263,762千元。如扣除以上費用的影響，本集團淨利潤為人民幣670,565千元，比上年同期增長人民幣174,264千元或35.1%。

(6) 物業、廠房及設備、存貨

本集團二零一一年十二月三十一日的物業、廠房及設備約為人民幣436,873千元，較去年增加人民幣227,070千元或108.2%。增加主要原因是擴充產能而興建廠房、辦公樓、尾礦、添置機器設備所致。

本集團二零一一年十二月三十一日的存貨約為38,046千元人民幣，較去年減少24,505千元人民幣或39.2%。減少的主要原因是生產和銷售分別消耗了去年生產的原礦石和鐵精礦。

根據招股章程附錄四所載的物業估值報告，本集團的預付租賃款及房屋於二零一一年六月三十日的總估值金額約為人民幣131,595千元，而本集團的預付租賃款及房屋於招股書附錄一隨附的會計師報告內按成本減累計折舊或攤銷列賬，於二零一一年六月三十日的總賬面值約為人民幣266,005千元，扣除無商業價值的賬面資產後面值為69,230千元。倘預付租賃款及房屋按估值金額列賬，則會於截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合全面收益表內扣除額外折舊及攤銷總額約人民幣1,893千元。

(7) 應收款項及應付款項

本集團二零一一年十二月三十一日的貿易應收款項約為人民幣233,043千元，較去年增加人民幣155,292千元。增加的主要原因是二零一一年末流動資金充足，本集團選擇不貼現銀行票據致銀行票據增加。

本集團二零一一年十二月三十一日的其他應收款項約為人民幣166,481千元，較去年增加人民幣80,125千元。增加的主要原因是預付其他可收回稅項，與當地稅務局規定的若干資源稅及本地稅項政策有關。

本集團二零一一年十二月三十一日的貿易應付款項約為人民幣20,556千元，較去年減少人民幣10,664千元或34.2%。減少的主要原因是本集團按合同約定，應向供應商支付若干應付款項。

管理層討論與分析(續)

本集團二零一一年十二月三十一日的其他應付款項約為人民幣181,381千元，較去年增加人民幣46,069千元或34%。增加的主要原因是收購物業、廠房及設備依據合同欠付進度款。

(8) 現金使用說明

下表載列二零一一年度本集團的綜合現金流量表概要。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
經營活動所得淨現金	494,960	439,340
投資活動所用淨現金	(43,308)	(342,626)
融資活動所用淨現金	(175,775)	(66,312)
現金及現金等價物淨增加額	275,877	30,402
年初現金及現金等價物	53,305	22,903
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(13,481)	0
年末現金及現金等價物	315,701	53,305

二零一一年度經營活動所用得淨現金為人民幣494,960千元。該款項主要歸屬於除稅前溢利人民幣620,986千元，部分被貿易及其他應收款增加人民幣260,256千元抵銷。貿易及其他應收款項於二零一一年隨著銷售額增長而增加。

二零一一年度投資活動所用淨現金為人民幣43,308千元。該款項主要反映用於支付本溪鐵礦及興洲鐵礦興建地下採場等、收購物業、廠房及設備的款項人民幣233,590千元，及支付與採礦區域內申請額外土地使用權有關的預付租賃款項人民幣147,224千元，採購無形資產人民幣32,790千元，主要被應收關聯方貸款的還款人民幣376,481千元抵銷。

二零一一年度融資活動所用淨現金為人民幣175,775千元。指償還銀行借款人民幣1,180,342千元及償還應付關聯方貸款人民幣10,598千元，部分為來自新銀行借貸、發行股票的所得款項人民幣982,203千元所抵銷。

(9) 銀行借款

二零一零年和二零一一年十二月三十一日，本集團銀行借貸約人民幣475,000千元及人民幣250,000千元。除上述或本年報另行披露者外，本集團並無任何未償還按揭、抵押、債券或其他借貸股本(已發行或同意發行)、銀行透支、借貸、承兌負債或其他同類負債、租購及財務租賃承擔或任何擔保或其他重大或有負債。董事已確認，除上文所披露者外，自二零一一年十二月三十一日以來，本集團的債務與或然負債概無重大變動。

管理層討論與分析(續)

(10) 負債比率、利率風險、外幣風險

本集團負債對總資產比率由二零一零年十二月三十一日的63.4%降至二零一一年十二月三十一日的36.4%。負債對總資產比率為負債總額除以資產總額。

本集團的公平值利率風險主要與銀行借貸有關。本集團的銀行借貸主要於一年內到期，因此其公平值利率風險較低。本公司目前並無利率對沖政策。然而，本集團管理層監控利率風險，並考察於有需要時為重大利率風險作對沖。

本集團業務位於中國，而主要經營交易均以人民幣進行。除以美元計值的融資貸款產生的負債及若干以港元及美元計算的主要產生自為上市而支付的專業費用若干應付款外，本集團的絕大多數資產及負債均以人民幣計算。由於人民幣不可自由兌換，中國政府可能會採取行動影響匯率的風險，可能會對本集團的資產淨值、盈利以及倘若任何股息兌換為外匯，所宣派的該等股息均會受到影響，我們並無對匯率風險作對沖。

(11) 資產抵押、或然負債、股息

本集團銀行貸款人民幣2億元均以採礦權證作為抵押。截至二零一一年十二月三十一日，用於抵押的資產賬面總淨值為人民幣2.52億元。本集團其餘銀行貸款人民幣50,000千元以人民幣51,250千元的應收票據抵押。

截至二零一一年十二月三十一日，本集團無重大或有負債。

公司董事會建議向股東派發截至二零一一年十二月三十一日止年度的末期股利，每股派發現金紅利人民幣0.021元。所有股利將在本公司股東周年大會獲股東批准後派發。

(12) 募集資金所得款項用途

本公司上市募集資金共計828,300,000港元。截至二零一一年十二月三十一日，募集資金剩餘45,800,000港元。已使用資金主要用途如下：(1)償還私募借款702,300,000港元；(2)擴建升級現有礦區和生產設施68,600,000港元。剩餘資金將根據招股章程披露的用途使用。

(13) 重大收購及出售

本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度並無重大收購及出售附屬公司及聯營公司。

管理層討論與分析(續)

(14) 礦產勘探、開發及開採支出

本集團的礦產勘探、開發及開採支出由二零一零年的約人民幣243,070千元增加至二零一一年的約人民幣472,644千元。二零一一年所產生的開支主要包括(i)物業、廠房及設備支出人民幣260,623千元；(ii)為取得採礦用地所支付的土地租賃款人民幣149,299千元(iii)傲牛礦、興洲礦、毛公礦的勘探支出人民幣31,022千元；(iv)取得採礦權證而產生的支出人民幣31,700千元。

6. 未來展望

(1) 經營環境

鐵礦行業波動的主要影響因素包括鋼鐵市場變化、鐵礦石供應情況、全球經濟形勢等。儘管GDP將有所回落，中國仍然是二零一二年鋼鐵增長的主要驅動力，對鐵礦產品需求起到支撐作用，鐵礦市場需求仍會延續較為強勁的走勢。鐵礦石供應將有所增加，但幅度不會明顯高於二零一一年。然而，歐債危機將繼續影響全球金融資本市場，並會給能源及大宗型礦業原材料(包括鐵礦)市場帶來不確定性。總之，我們對鐵礦市場持審慎樂觀的態度。

(2) 資源增長和產能擴張

繼續加大勘探投入，在做牛鐵礦和毛公鐵礦進一步展開勘探活動，以尋求鐵礦資源量的進一步增長；按國家「整裝勘查」方案，盡力增加和鎖定新的探礦區域；在國家政策允許的條件下，適時對做牛和毛公兩個礦區採礦權範圍進行擴界。

在二零一二年度，本集團計劃完成毛公鐵礦年產100萬噸鐵精礦選礦廠主體工程建設；完成做牛鐵礦二期技改項目工程，將做牛鐵礦鐵精礦產能提升到100萬噸以上；籌劃興洲鐵礦100萬噸採礦能力配套建設；逐步完成本溪鐵礦的地採建設計劃，確保露天轉地採平穩過渡。

實施國際化發展戰略，加快國外項目尋找、收購和開發的步伐。公司將立足於自身優勢，選擇目標資源豐富、投資環境穩定、法制系統健全的國家和地區，進行由小到大、由簡到繁、循序漸進的投資和經營活動。

在重點發展鐵礦開發和生產的同時，尋求其他優勢礦種(比如Au、Ni、Cu等)項目併購和開發的機遇。在嚴格控制重大風險因素的前提下，通過適當多元礦種資產和產品組合，相互對沖抵禦市場波動帶來的不利影響，為實現股東回報平穩增長創造有利條件。

管理層討論與分析(續)

(3) 管理體系建設

推進「集團化」管理模式，關注點在於橫向整合各礦山企業資源，有效發揮集團整體優勢。通過發揮集團化組織能力，實現對下屬礦山企業的管控和戰略協同，平衡快速發展和風險控制的關係。繼續改進集團戰略層面和運營層面的精細化管理，並通過建立系統決策程序提高精細化管理水平。

進一步完善生產控制和計量體系，強化「分解式」精細管理，每個流程工段做到「人員、數量、質量、設備、安全、成本」六大要素責任到班組、到個人；建立礦山關鍵指標量化跟蹤和電子計量體系，對礦石品位、供礦量、回收率、乾渣品位、選礦比等技術指標進行更為科學評價和計算；將成本核算到每個可以獨立核算的工藝或工段並建立準確的生產成本月報、周報、甚至日報體系。

建立數字化生產信息管理和監控平台，利用現代軟件技術，建立三維立體礦山儲量動態、採場現狀、選廠監控模型；完善資源內網管理信息系統，提高人力、行政、財務、法務等職能部門的管理效率，加強信息共享和流動，確保公司資料和數據的完整性、準確性和保密性。

董事會報告

1. 主要業務

本集團主要從事鐵礦石開採及鐵精礦的生產及銷售。公司主要附屬公司的詳情載於財務報表附註36。

2. 業績

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的溢利及本公司和本集團於當日的狀況載於財務報表第69至71頁。

3. 物業、廠房及設備

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團及本公司物業、廠房及設備的變動詳情載於財務報表附註18。

4. 股本

本公司於二零一一年九月三十日在香港聯交所上市。總股份數為10,000,000,000股，每股0.1港元，總股本為1,000,000,000港元，已發行股份數為1,830,000,000股。於本年度本公司股本無變動。

5. 優先購股權

本公司的公司章程及開曼群島(本公司註冊成立所在地)法例項下概無任何優先購股權條文適用於本公司。

6. 儲備

本年度內本公司及本集團儲備的變動詳情載於第72頁至73頁，其中可向本公司權益持有人分配的儲備情況載於第72頁。

董事會報告(續)

7. 股息

公司董事會建議向股東派發截至二零一一年十二月三十一日止年度的末期股息，每股派發現金紅利人民幣0.021元。所有股息將在本公司股東周年大會獲股東批准後派發。

所派發股息將以人民幣計值和宣佈，以港幣向本公司股東發放。以港幣發放的股息計算匯率按二零一二年六月四日(星期一)至二零一二年六月八日(星期五)之間中國人民銀行公佈的人民幣兌換港幣平均基準匯率折算為港幣支付。上述股息預計於二零一二年六月十二日前後支付。

8. 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零一二年五月十五日(星期二)至二零一二年五月二十一日(星期一)期間(首尾兩天包括在內，共計五個工作日)與二零一二年五月二十五日(星期五)至二零一二年五月三十一日(星期四)期間(首尾兩天包括在內，共計五個工作日)暫停辦理股份過戶登記手續。如欲出席本公司二零一二年之股東週年大會，過戶文件連同有關股票需於二零一二年五月十四日(星期一)下午四時三十分前，交回本公司於香港之股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。如欲參與本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度的末期股息派發，過戶文件連同有關股票需於二零一二年五月二十四日(星期四)下午四時三十分前，交回本公司於香港之股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

9. 購買、贖回或出售上市證券

自二零一一年九月三十日(本公司上市日期)至二零一一年十二月三十一日期間，本公司或其附屬公司沒有購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

10. 主要客戶及供貨商

截至二零一一年十二月三十一日止年度，按上市規則定義的本公司五大供貨商的購買總額佔本公司本年度購買總額的58.1%，其中最大供貨商的購買總額佔本公司本年度購買總額的22.2%。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司針對五大客戶的銷售共佔本公司本年度銷售總額的95.5%，其中針對最大客戶的銷售佔公司本年度銷售總額的49.0%。

本年度內，除撫順罕王還原鐵和撫順德山外(詳見本章第二十二項之關連交易)，據董事所知，概無董事、董事的聯繫人士或任何公司股東(據董事所知擁有本公司已發行股本5%以上的權益)在按上市規則定義的五大供貨商或客戶中擁有權益。

董事會報告(續)

11. 銀行借款及其他借款

於二零一一年十二月三十一日，本集團關於銀行借款及其他借款的詳情載於財務報表附註27。

12. 董事和高級管理人員

下表列出於上市日期(即二零一一年九月三十日)及截至本報告日期止，本公司董事和高級管理人員的部分資料。

姓名	在本公司擔任的職務	委任日期	離任日期
楊敏	主席及非執行董事	二零一一年二月二十五日	不適用
楊繼野	副主席及非執行董事	二零一一年二月二十五日	不適用
李堅	非執行董事	二零一二年一月三十日	不適用
藍福生	非執行董事	二零一二年一月三十日	不適用
毛國勝	非執行董事	二零一一年二月二十五日	二零一二年一月三十日
潘國成	執行董事、首席執行官兼總裁	二零一一年二月二十五日	不適用
鄭學志	執行董事兼財務總監	二零一一年二月二十五日	不適用
夏茁	執行董事兼聯席公司秘書	二零一一年二月二十五日	不適用
邱玉民	執行董事兼副總裁	二零一二年一月三十日	不適用
路增祥	執行董事兼副總裁	二零一一年二月二十五日	二零一二年一月三十日 辭去執行董事職務，而仍 保留副總裁職務
黃金夫	執行董事兼傲牛礦業總經理	二零一一年二月二十五日	二零一二年一月三十日 辭去執行董事職務，而仍 保留傲牛礦業總經理 職務
王平	獨立非執行董事	二零一一年二月二十五日	不適用
符致京	獨立非執行董事	二零一一年二月二十五日	不適用
陳毓川	獨立非執行董事	二零一一年九月十六日	不適用
王安建	獨立非執行董事	二零一二年一月三十日	不適用

本公司已收到每名獨立非執行董事根據上市規則第3.13條就其各自的獨立性出具的年度確認書，並認為每名獨立非執行董事均為獨立人士。

董事會報告(續)

13. 董事和高級管理人員簡歷

董事和高級管理人員的簡歷詳情載於本年報第59至66頁。

14. 董事服務合約

各執行董事及非執行董事(邱玉民先生、藍福生先生及李堅先生除外)已於二零一一年六月十六日與本公司訂立服務合約。該等服務合約的主要詳情為(a)自上市日期(即二零一一年九月三十日)起計為期三年及(b)可根據其各自的條款終止。服務協議可根據章程及適用規例予以續訂。邱玉民先生、藍福生先生及李堅先生已於二零一二年一月三十日分別與本公司訂立服務合約。該等服務合約的主要詳情為(a)自二零一二年一月三十日至股東週年大會召開之日，如通過股東週年大會的選舉，則可自動續期三年及(b)可根據其各自的條款終止。服務合約可根據章程及適用規例予以續訂。

各獨立非執行董事(陳毓川先生及王安建先生除外)已於二零一一年六月十六日簽訂委任函件。陳毓川先生已於二零一一年九月十六日簽訂其委任函件。該等委任函件的主要詳情為(a)自上市日期(即二零一一年九月三十日)起計為期三年及(b)可根據其各自的條款終止。委任可根據章程及適用規例予以續訂。王安建先生已於二零一二年一月三十日與本公司簽訂委任函件。此委任函件的主要詳情為(a)自二零一二年一月三十日至股東週年大會召開之日，如通過股東週年大會的選舉，則可自動續期三年及(b)可根據其各自的條款終止。服務合約可根據章程及適用規例予以續訂。

除上述所披露者外，董事與本公司沒有訂立本公司不可於一年內不付賠償(法定賠償除外)而終止的服務合約。

15. 董事及最高薪酬五名人士的酬金

本公司董事及最高薪酬五名人士酬金的詳情載於財務報表附註14及附註15。

截至二零一一年十二月三十一日止年度本公司並無董事同意放棄任何薪酬。

本公司董事薪酬方案由薪酬委員會擬定。薪酬委員會在擬定薪酬方案時，會考慮同類公司支付的薪酬、僱用條件以及職責與個人表現。

董事會報告(續)

16. 董事於重要合約的權益

除了本報告第22項「關連交易」中所披露者外，截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司沒有直接或間接參與訂立對各董事有重大利益關係、與本公司業務有關、且於本年度內或結束時仍然有效的重要合約。

17. 重大期後事項

自二零一二年一月一日至本年報刊發前的最後實際可行日期並無發生任何重大期後事項。

18. 董事及控股股東於競爭業務的權益

(1) 董事及控股股東於競爭業務的權益

於本公司重組前，罕王集團主要從事鐵礦石採礦及選礦、鐵精礦生產及銷售、鋼鐵製造、其他礦物的採礦及選礦、經營百貨公司及物業管理等。為準備全球發售，我們進行重組，以清楚描述本公司核心業務與罕王集團其他業務。我們的核心業務指鐵礦石採礦及選礦以及鐵精礦生產及銷售（「核心業務」）。根據重組，我們的控股股東向我們轉讓從事核心業務的實體的權益，惟本節下文所載列者除外。

董事會報告(續)

緊隨重組後，我們主要策略性地從事鐵礦石採礦及選礦以及鐵精礦生產及銷售，作為我們的核心業務。與若干採礦相關的實體已暫停營運，而該等實體不會納入本集團中；正在營運的若干鐵礦石採礦及選礦相關業務不會納入本集團，並將由我們的控股股東保留（「除外業務」）。除外業務及罕王集團詳情如下：

(A) 除外業務

本集團預期，我們的控股股東將就以下原因繼續擁有及／或經營除外業務，控股股東已於二零一一年六月十六日訂立有利本公司的非競爭協議，以保障本集團的權益。根據非競爭協議，本集團獲購股權收購除外業務以及有關任何可能與本集團出現競爭的潛在業務的優先購買權。

(a) 撫順罕王上馬鐵礦（「撫順上馬」）

撫順上馬於二零零零年十月在中國成立。於最後實際可行日期，其為一間由楊先生全資擁有的個人獨資企業。撫順上馬主要從事採礦選礦及加工鐵礦沙及鐵精礦業務。撫順上馬的目前估計鐵礦儲量為9.24百萬噸。撫順上馬不會納入本集團中，原因是申請撫順上馬經營的上馬礦場（「上馬礦場」）的土地使用權證及房屋所有權證所需時間乃難以估計。上馬礦場的土地包括一幅農村集體所有土地，其面積約為925,397.96平方米。撫順上馬並無取得面積為197,014.43平方米的土地（部份用作鐵礦業）（「上馬採礦土地」）的土地使用權證及房屋所有權證以及面積為186,587.6平方米的土地（部份土地用作尾礦庫）（「上馬尾礦土地」）的土地使用權證及房屋所有權證。

誠如本公司中國法律顧問競天公誠的意見，根據中國法律及法規，撫順上馬須進行以下步驟，以取得上馬採礦土地的相關土地使用權證：

- 撫順上馬必須與當地村民委員會（農村集體所有土地佔有人的代表組織）磋商，以達成上馬採礦土地的補償協議；
- 有權部門必須批准將農業用地轉為建設用地以及土地徵用計劃，而縣級或以上的部門必須作出公告及安排實行土地徵用；
- 撫順上馬可向撫順市規劃局提交申請，連同補償協議一併提交，撫順市規劃局將發出建設項目選址意見書；
- 撫順上馬可提交土地選址意見書及其他相關估值報告進行用地預審的申請；

董事會報告(續)

- 撫順上馬可分別向土地規劃部門提交一份可行性研究報告以供批准；以及向環保局提交一份環境影響報告以供批准；
- 撫順上馬可向撫順規劃局申請建設用地規劃許可證；
- 撫順上馬可提交申請，並連同建設用地規劃許可證提交予撫順市國土資源局，以申請建設用地批准書。建設用地批准書將於支付土地使用權出讓金(包括根據補償協議釐定的補償費用)以及簽訂國有土地使用權出讓合同後發出；
- 撫順上馬可申請國有土地使用證；及
- 完成上述的步驟後，上馬採礦土地將徵用並將其轉為用作建設用地，國土資源局將向撫順上馬授出土地使用權證。

至於上馬採礦土地，撫順上馬已積極聯繫當地村民委員會，並與其及當地土地監管部門共同磋商，以取得上馬採礦土地的相關土地使用權證。於二零一零年九月一日，撫順上馬向當地佔有人提出收購面積約320,000平方米(480畝)的土地。然而，大部份該等要求遭拒絕，補償金額仍未能協定。由於撫順上馬未能控制村民何時同意達成協議，故取得上馬採礦土地之土地使用權證預期日期乃難以估計。

用作尾礦庫的土地是農業用地。根據中國法律，我們的中國法律顧問競天公誠指出土地用途可透過取得將農業用地轉為建設用地(其包括工業目的用途)的批准後予以更改。競天公誠進一步指出，過程可透過收購土地擬作建設/工業用途的在場客戶申請轉換開始。撫順上馬已主動聯繫當地政府部門，邊界調查以及若干初步評估已完成。然而，當地政府土地局須完成一連串內部程序以發出土地證，該等程序包括(i)根據土地利用年度計劃所規定，從上級土地主管部門申請取得配額，以將農業用地轉為建設用地，(ii)當地土地局向有權將土地作農業用途的農民或村民支付補償，及(iii)向申請將農業用地轉為建設用地的申請人分配轉換配額。由於轉換過程主要受到當地政府土地局主導，故撫順上馬未能控制該轉換何時完成。因此，取得上馬尾礦庫土地之土地使用權證的預期日期乃難以估計。

董事會報告(續)

如上文所述，由於本公司未能控制何時取得上馬採礦土地及上馬尾礦土地的土地證，故我們的董事認為將該等權益加載本集團屬不合適及不可行。我們的董事認為撫順上馬的業務不會對我們的業務構成競爭威脅，理由如下：(i)鐵精礦市場目前為賣方主導市場，故本集團的鐵精礦銷量將不受影響及(ii)撫順上馬與本公司訂立一份管理服務協議，其規定倘撫順上馬及本公司與生產客戶訂立一份合約而該客戶將向本公司及撫順上馬採購相同產品，則本集團可優先向該等客戶出售產品，且僅當本集團未能滿足客戶需要時，客戶可向撫順上馬採購。換言之，倘撫順上馬接獲其現有或潛在客戶的採購要求，撫順上馬須以書面通知本公司獨立非執行董事，並向本公司獨立非執行董事提供有關資料以便其考慮應否接手該等採購要求或業務機會。倘獨立非執行董事接獲採購要求的通知後四十八小時內仍未作出任何表示，則撫順上馬方可接受該等採購要求。否則，撫順上馬須向本公司轉讓採購訂單。有關該管理服務協議的詳情，請參閱「關連交易」；此外，撫順上馬的鐵礦石儲量較本集團的鐵礦石儲量相對較少。

根據不競爭協議(如下文所述)，倘取得上馬採礦土地及上馬尾礦庫土地的土地使用權證時，撫順上馬須立即向本公司發出通知，而本公司則有權以獨立估值師所釐定的價格購買撫順上馬的權益。倘本公司取得獨立非執行董事及／或獨立股東批准後決定行使該等權利(視乎情況而定)，撫順上馬擁有人楊先生須向本公司轉讓其於撫順上馬的權益。因此，我們的董事認為撫順上馬的性質、實行上述的管理服務協議及實行不競爭協議的條文可充分維護我們的權益，於撫順上馬取得所有需要的土地使用權證及房屋所有權證前期間，撫順上馬將不會與我們競爭。

(b) 本溪鐵選

本溪鐵選於二零一零年七月於中國成立。於最後實際可行日期，其由罕王集團全資擁有。本溪鐵選僅從事鐵選業務。本溪鐵選從事的選礦業務過往由我們的附屬公司本溪罕王礦業有限公司(「本溪礦業」)經營。本溪鐵選已自本集團排除，乃由於取得與本溪鐵選經營其業務的土地有關的土地使用權的時間不確定。此種不確定性的原因如下：(i)根據本溪市政府編製並由遼寧省政府批准的本溪市城市規劃(「規劃」)，本溪鐵選的土地乃保留作規劃下的「綠化用地」，且因而不能被授出作其他用途，除非規劃被修訂且相關土地用途不再限制於「綠化」用途；(ii)倘規劃上土地的規劃用途並無改變，則本溪鐵選將不能向政府主管機構申請土地使用

董事會報告(續)

權；及(iii)根據適用中國法律，修訂規劃須受各級政府部門的嚴格檢查(首先由本溪市政府部門，其後由遼寧省政府最終批准)且並無訂明相關程序可被完成的時間限制。因此，本溪鐵選及罕王集團不能控制或預測何時或是否可取得相關土地使用權。倘本溪鐵選因缺少土地使用權而須搬遷，其須及時被搬遷至適宜位置。

控股股東向我們確認，由於取得與本溪鐵選經營業務所在土地相關的土地使用權的時間尚不確定，本溪鐵選已從本集團剔除。於最後實際可行日期，相關部門正審閱城市規劃，且本溪鐵選將僅能於城市規劃獲更改後申請土地使用權，而本溪鐵選可能於未來一到兩年內無法取得土地使用權。

由於尚未取得與經營鐵選業務所在土地相關的土地使用權證且取得相關證書的時間不確定，故鐵選業務其時自本溪礦業轉讓並由罕王集團保留。於二零一一年六月十六日，本溪礦業及本溪鐵選訂立一項為期三年的選礦協議，據此，本溪鐵選將加工本溪礦業開採的鐵礦石並將生產的鐵精礦交付予本溪礦業。董事已考慮若干與建議上市有關的重組計劃，由於若干原因，本公司選擇不於重組期間向本溪鐵選收購無業權的土地。首先，儘管土地所有權可與經營所有權分離，鑒於使用相關土地對本溪鐵選的重要性，董事相信，自本溪鐵選整體業務營運中分離土地所有權將於商業上不恰當。其次，無論本溪鐵選的業務是否被轉讓予本公司，土地業權存在缺陷，因此，只要本溪鐵選繼續使用該土地從事選礦業務，倘未獲矯正，土地業權的任何缺陷將對本溪鐵選的業務造成潛在不利影響。

此外，只要本溪鐵選的業務被轉讓予本公司，本公司將須與其控股股東就使用上述土地訂立物業租賃協議，此將於上市後構成本公司的新持續關連交易。董事認為，由於該等交易難以評估及賦予商業價值，且由於其固有的土地業權缺陷難以制訂租賃物業的租賃條款，該等交易將不符合本公司的最佳利益。有鑒於此，並考慮到本公司於上市後認為合適時收購本溪鐵選的權利，董事相信，與本溪鐵選的目前安排為最審慎明智的處理方式。根據上市規則的定義，由於本溪鐵選為罕王集團的關連人士，訂立該選礦協議構成本集團一項持續關連交易。

董事會報告(續)

根據不競爭協議(於下文載述)，一旦及當取得本溪鐵選的土地使用權證時，本溪鐵選須立即向本公司發出通知，而本公司有權以獨立估值師釐定的價格購入本溪鐵選的權益。於取得獨立非執行董事及／或獨立股東(視乎情況而定)的批准後，本公司一旦決定行使有關權利，本溪鐵選的擁有人罕王集團有責任轉讓其於本溪鐵選的權益予本公司。因此，董事認為不競爭協議足以保障我們的權益，而本溪鐵選將不會於取得相關土地使用權證前期間與我們競爭。

除外業務的財務資料

就董事所知並根據董事可取得的資料，下表載列除外業務的主要財務資料：

相關部門	撫順上馬			本溪鐵選*		
	十二月三十一日			十二月三十一日		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣	人民幣	人民幣		人民幣	人民幣
	(百萬元)	(百萬元)	(百萬元)			(百萬元)
總資產	137.2	116.2	272.9	不適用	不適用	37.8
總負債	63.5	50.1	190.6	不適用	不適用	32.1
收益	262.2	119.6	135.6	不適用	不適用	12.7
溢利／虧損						
淨值總額	49.4	(7.6)	16.2	不適用	不適用	0.7

* 本溪鐵選於二零一零年七月成立。於本溪鐵選成立前，其從事的鐵礦石選礦業務過去由本溪礦業經營。

* 以撫順上馬及本溪鐵選之管理帳目為基礎。

(B) 罕王集團

於重組前且直至二零一零年四月，楊女士及楊先生分別持有罕王集團59.86%及30%的股權。罕王集團主要從事採礦、冶金及百貨公司業務，且其亦充作控股股東的控股公司以持有彼等於多項業務的權益。

於二零一零年中期，為籌備股份上市，組成本集團的公司曾進行重組，以優化本集團的結構及加強我們的業務。因此，本公司成為我們從事核心業務之營運附屬公司之控股公司。

董事會報告(續)

於重組後且直至二零一零年八月，楊女士及楊先生分別持有罕王集團60.67%及28.29%的股權，且罕王集團成為控股股東的控股公司，以持有彼等於其他業務的權益，如下所示：(i)本溪鐵選：罕王集團持有本溪鐵選全部股權；(ii)暫停營運的鐵礦石開採相關業務：罕王集團透過其全資附屬公司撫順罕王持有撫順冶金100%的權益，持有撫順罕王100%的股權及撫順邦澤50%的股權；及(iii)非鐵礦石開採及選礦相關業務，包括主要從事勘探管理及諮詢的撫順罕王景毛礦業有限公司(100%)、撫順直接還原鐵(100%)、盛泰物業(30%)及撫順罕王商場有限公司(30%)。

(2) 董事及控股股東於競爭業務的職位

於二零一一年十二月三十一日，除下文披露者外，董事及其相關的聯繫人在任何與本公司直接或間接構成競爭或可能構成競爭的業務中均沒有出任其他職位：

董事姓名	本公司職位	其他權益
楊敏	主席及非執行董事	罕王集團董事會主席
楊繼野	副主席及非執行董事	罕王集團董事會副主席
夏茁	執行董事兼聯席公司秘書	罕王集團董事

(3) 顯示本公司能獨立於除外業務並以公平磋商原則進行業務的事實，已於招股章程中披露。

董事會報告(續)

19. 董事及最高行政人員於本公司及相聯法團股份、相關股份或債券中持有之權益及淡倉

於二零一一年十二月三十一日，本公司董事及最高行政人員在本公司或其任何相聯法團(定義見《證券及期貨條例》第XV部)的股份、相關股份或債券中擁有任何根據《證券及期貨條例》第352條須登記於該條所指登記冊的權益或淡倉，或根據《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉如下：

(1) 於本公司的股份的權益

董事及高級管理人員名稱	身份／權益性質	股份數目(好倉)	股權百分比
楊敏 ^(a)	於受控法團的權益	751,035,000	41.04%
	酌情信託的成立人	29,953,500	1.64%
楊繼野 ^(b)	於受控法團的權益	424,360,500	23.19%
夏茁 ^(c)	其他情況	165,651,000	9.05%

(2) 於本公司相關法團的權益

董事或高級管理人員名稱	相關法團的權益	股份數目	股權百分比
楊敏	China Hanking (BVI) Limited	1	100%
楊敏	Best Excellence Limited	1	100%
			(通過控制管理信託持有) ^(d)
楊繼野	Bisney Success Limited	50,000	100%
夏茁	Splendour Ventures Limited	3,138	6.3%

附註：

- (a) 楊敏女士(「楊女士」)持有China Hanking (BVI) Limited的100%權益並為持有Best Excellence Limited全部已發行股本的管理信託的授予人及受益人。因此，楊女士被視為擁有由China Hanking (BVI) Limited所持有的751,035,000股股份及Best Excellence Limited所持有的29,953,500股股份。
- (b) 楊繼野先生(「楊先生」)持有Bisney Success Limited的100%權益。因此，楊先生被視為擁有由Bisney Success Limited所持有的424,360,500股股份。
- (c) 夏茁先生持有Splendour Ventures Limited的6.28%權益，而Splendour Ventures Limited持有本公司165,651,000股股份。

董事會報告(續)

- (d) 管理信託為授予人楊敏及受託人Credit Suisse Trust Limited建立的可撤銷酌情信託，目的為表彰及獎勵若干合資格員工(「受益人」)的貢獻。於二零一一年六月二日，China Hanking (BVI) Limited向Best Excellence Limited轉讓19,969股本公司股份，佔上市後本公司股本的約1.6%。楊敏及受託人意在令管理信託的受益人包括楊敏本身及兩組合資格員工。第一組由11名本集團僱員的人士組成，包括潘國成先生、鄭學志先生、黃金夫先生及路增祥先生，且該等受益人可最多持有本公司已發行股本的約1.025%；第二組由罕王集團僱員的16名個人組成，且預期該組受益人將合共收取的最大股份數目佔本公司已發行股本的約0.612%。受託人Credit Suisse Trust Limited可全權(其中包括)分配管理信託的全部或部分信託基金(包括Best Excellence Limited持有的股份)，而管理信託的授予人楊敏可要求受託人Credit Suisse Trust Limited向一名或多名受益人(包括其本身)分配該等股份。於本年報日期，楊敏及受託人並無決定作出任何該等分派。

除上文所述者外，於二零一一年十二月三十一日，概無本公司董事及最高行政人員在本公司或其任何相聯法團(定義見《證券及期貨條例》第XV部)的股份、相關股份或債券中擁有任何根據《證券及期貨條例》第XV部第7和第8分部須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉(包括根據《證券及期貨條例》的該等條文被當作或視為擁有的權益或淡倉)，或根據《證券及期貨條例》第352條須登記於該條所指登記冊的權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉。

20. 主要股東於本公司股份及有關股份之權益或淡倉

於二零一一年十二月三十一日，據本公司董事合理查詢所知，下列人士(本公司董事、最高行政人員除外)於本公司股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部須向本公司披露的權益或淡倉，或根據《證券及期貨條例》第XV部第336條記錄於須由本公司存置之登記冊內的權益或淡倉：

股東名稱	身份／權益性質	股份數目(好倉)	佔已發行股本百分比
China Hanking (BVI) limited	實益擁有人	751,035,000	41.04%
Bisney Success Limited	實益擁有人	424,360,500	23.19%
Splendour Ventures Limited	實益擁有人	165,651,000	9.05%
SAIF IV GP Capital Ltd.*	於受控法團的權益	93,107,000	5.09%
SAIF IV GP LP*	於受控法團的權益	93,107,000	5.09%
SAIF Partners IV L.P.*	實益擁有人	93,107,000	5.09%
閻焱	於受控法團之利益	93,107,000	5.09%

附註：

* 該等93,107,000股股份屬同一批股份。

董事會報告(續)

除上文所述者外，本公司並無獲任何持有本公司股份、相關股份或債券中持有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部的條文必須向本公司披露的權益或淡倉或根據《證券及期貨條例》第XV部第336條記錄於須由本公司存置之登記冊內的權益或淡倉的人士(本公司董事或高級管理人員除外)知會。

21. 管理合約

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司均沒有就有關全部或任何重大部分業務的管理及行政工作簽訂或存在任何合約。

22. 關連交易

綜合財務報表附註35所披露的所有關連方交易亦構成關連交易或持續性關連交易(定義見上市規則)。該等交易詳情已根據上市規則第14A章披露。下列為本集團於二零一一年十二月三十一日止年度內的主要關連交易：

(1) 非豁免一次性關連交易

本集團於本年度進行了如下非豁免一次性關連交易：

傲牛礦業與撫順德山貿易有限公司(「撫順德山」)，於二零一一年十月三十一日訂立鐵精礦粉購買協議，據此，傲牛礦業同意向撫順德山購買70,000噸鐵精礦粉，總代價約為人民幣60.9百萬元。截止二零一一年十月三十一日，本集團實際向撫順德山採購鐵精礦5.85萬噸，採購金額為人民幣52,236千元。由於撫順德山的股權由何寶賢先生(本公司董事及控股股東楊繼野的岳父)全資擁有，故根據上市規則第14A章，撫順德山因作為本公司董事及控股股東的連絡人而成為本公司的關連人士，而根據上市規則第14A章，撫順德山與傲牛礦業(本公司的全資附屬公司)之間的交易構成本公司的關連交易。

鐵精礦粉購買協議之代價乃經參考鐵精礦粉的市價後由訂約雙方進行公平磋商而釐定。通過向撫順德山購買鐵精礦粉，本公司可更好地履行其於與撫順新鋼鐵有限責任公司所訂鐵精礦粉銷售協議下的責任，並除賺取向撫順新鋼鐵有限責任公司銷售的售價與向撫順德山購買的價格間的差額外，亦可借著取得撫順新鋼鐵有限責任公司額外溢價而提高其盈利能力。

董事會報告(續)

(2) 不獲豁免持續性關連交易

本公司在本年度內進行了若干不獲豁免持續性關連交易。

就下述各不獲豁免持續性關連交易，本公司已於上市時獲得香港聯交所對該類持續性關連交易年度交易金額上限的批准，並豁免遵守有關公告及獨立股東批准的規定。

下表列出了該等關連交易二零一一年的年度上限和實際交易金額：

關連交易事項	關連人士	二零一一年 年度上限	二零一一年 年度實際交易金額
(a) 鋼球採購	大維鑄造	人民幣11,400,000元	人民幣2,968,000元
(b) 本溪鐵選加工服務	本溪鐵選	人民幣49,500,000元	人民幣36,450,000元
(c) 鐵精礦的銷售	撫順直接還原鐵	人民幣400,000,000元	人民幣323,152,000元
(d) 運輸服務	名城運輸或其聯屬公司	人民幣24,300,000元	人民幣22,886,000元
(e) 物業租賃及物業管理	盛泰物業	人民幣4,800,000元	人民幣4,800,000元

(A) 鋼球採購

傲牛礦業與撫順縣大維鑄造廠(「大維鑄造」)於二零一一年六月十六日訂立了鋼球採購協議。根據該協議，本集團自公司上市日期(即二零一一年九月三十日)開始繼續向大維鑄造採購鋼球，為期三年。大維鑄造為本公司董事楊敏全資擁有的實體，主要從事生產及銷售採礦機械部件、鐵藝術品、鑄管及鑄鋼對象。根據上市規則第14A.11條，大維鑄造為本公司的關連人士。報告期內，此項持續性關連交易的二零一一年度上限為人民幣11,400,000元，而實際交易金額為人民幣2,968,000元。

(B) 本溪鐵選加工服務

本溪罕王礦業有限公司(「本溪礦業」)與本溪罕王鐵選有限公司(「本溪鐵選」)於二零一一年六月十六日簽訂鐵選礦服務協議。根據該協議，自公司上市日期(即二零一一年九月三十日)開始，本溪鐵選將為本溪礦業提供鐵選礦服務，將本溪礦業所提供的鐵礦石進行選礦，並將所生產的鐵精礦交付予本溪礦業，為期三年。本溪礦業為本公司的間接全資附屬公司，主要從事鐵礦石開採；本溪鐵選為罕王集團全資附屬公司，主要從事鐵選業務。根據上市規則第14A.11條，為本公司的關連人士；報告期內，此項持續性關連交易的二零一一年度上限為人民幣49,500,000元，而實際交易金額為人民幣36,450,000元。

董事會報告(續)

(C) 鐵精礦銷售

本公司與撫順直接還原鐵有限公司(「撫順直接還原鐵」)於二零一一年九月十六日訂立一項採購協議。根據該協議，自本公司上市日期(即二零一一年九月三十日)開始，本公司將透過附屬公司(傲牛礦業及瀋陽東洋煉鋼公用設施有限公司(「公用設施」))向撫順直接還原鐵提供鐵精礦，為期三年。撫順直接還原鐵為罕王集團全資附屬公司，主要從事生產直接還原鐵及生鐵及銷售鐵精礦、鐵礦石及鋼材。根據上市規則第14A.11條，撫順直接還原鐵為本公司的關連人士。報告期內，此項持續性關連交易的二零一一年度上限為人民幣400,000,000元，而實際交易金額為人民幣323,152,000元。

(D) 運輸服務

傲牛礦業與撫順名城運輸有限公司(「名城運輸」)於二零一一年九月十六日訂立一份鐵精礦運輸協議。根據該協議，自本公司上市日期(即二零一一年九月三十日)開始，傲牛礦業委聘名城運輸或其聯屬公司提供運輸服務，為期三年。本公司董事楊敏的侄子楊新環先生擁有名城運輸100%股權，擁有撫順名揚運輸有限公司70%的股權，名城運輸和名揚運輸均從事普通貨物及大宗貨物的公路貨物運輸。根據上市規則第14A.11條，名城運輸和名揚運輸為本公司關連人士。報告期內，此項持續性關連交易的二零一一年度上限為人民幣24,300,000元，而實際交易金額為人民幣22,886,000元。

(E) 物業租賃及物業管理

傲牛礦業、公用設施及瀋陽盛泰物業管理有限公司(「盛泰物業」)於二零一一年九月十六日訂立租賃協議。根據該協議，自本公司上市日期(即二零一一年九月三十日)開始，傲牛礦業及公用設施繼續向盛泰物業租用位於遼寧省瀋陽市沈河區青年路227號的租賃面積約3,193.8平方米的辦公物業，租賃同一樓宇的廣告位並聘請盛泰物業提供物業管理服務，為期三年。盛泰物業96.69%的權益由本公司控股股東間接持有，根據上市規則第14A.11條，其為本公司的關連人士。報告期內，此項持續性關連交易的二零一一年度上限為人民幣4,800,000元，而實際交易金額為人民幣4,800,000元。

本公司獨立非執行董事已審閱上述各項持續性關連交易，並確認該等交易：

- (a) 在本公司日常及一般業務中進行；
- (b) 按照一般商業條款進行，若可供比較的交易不足以判斷此類交易的條款是否為一般商業條款時，則對本公司而言，此類交易的條款不遜於獨立第三方可取得或提供的條款；及
- (c) 是根據有關交易的協議條款進行，而交易條款公平合理，並符合公司權益持有人的整體利益。

董事會報告(續)

根據上市規則第14A.38條，董事會已委聘本公司核數師按照香港會計師公會所頒佈的香港鑒證業務準則第3000號「歷史財務資料審計或審閱以外之鑒證工作」及參考實務說明第740號「香港上市規則規定的持續關連交易的核數師函件」執行若干事實查明程序。核數師已根據協議程序的結果向董事會報告。當中指出：

- (a) 核數師並無注意到任何事項令他們相信該等已披露的持續關連交易未獲董事會批准。
- (b) 就 貴集團提供貨品或服務所涉及的交易，核數師並無注意到任何事項令他們相信該等交易在所有重大方面未有按照公司的定價政策進行。
- (c) 核數師並無注意到任何事項令他們相信該等交易在所有重大方面未有按照規管該等交易的相關協議進行。
- (d) 就隨附列表所載每項持續關連交易的總金額而言，核數師並無注意到任何事項令他們相信該等持續關連交易的金額超出招股說明書「關連交易」章節中就每項該等已披露的持續關連交易公告的年度上限總額。
- (e) 就上述關連交易，董事亦確認本公司已符合《上市規則》第14A章的披露規定。

23. 不競爭協議的遵守

如本公司日期為二零一一年九月二十日的招股章程披露，於二零一一年六月十六日，本公司與控股股東簽署了一項不競爭協議（「不競爭協議」）。根據該協議規定，本公司各控股股東已向本公司（為其本身及為其附屬公司利益）承諾，除本公司招股章程所披露者外，彼將不會並將盡力促使其聯繫人士（本集團任何成員公司除外）不會於下文所載之受限期間直接或間接由其自身或連同或代表任何人士、商號、公司（其中包括）開展、參與或於與保留業務有關的業務或活動中擁有權益或收購或持有創建、發展、經營或管理等與我們核心業務構成競爭的業務或活動。本公司控股股東將授予我們在重組後收購控股股東於若干實體保有的若干權益的選擇權和優先購買權。

根據不競爭協議，本公司的獨立非執行董事負責審議並考慮是否行使該等選擇權及優先購買權，並有權代表本公司對該協議的執行情況進行年度審查。於二零一一年，本公司各控股股東已就其遵守不競爭協議作出年度確認，本公司獨立非執行董事亦已就不競爭協議的執行情況進行了審閱，並確認控股股東已充分遵守該協議，並無任何違約情形。

董事會報告(續)

24. 退休及僱員福利計劃

本公司退休及僱員福利計劃詳情載於財務報表附註34。

25. 遵守企業管治常規守則

本公司作為香港聯交所主板上市公司，始終致力於保持較高水平的企業管治，並遵守上市規則附錄十四所載的《企業管治常規守則》(《守則》)所載的守則條文。詳情請參閱本年報的企業管治報告。

26. 公眾持有量

根據本公司可公開獲得的資料，就董事所知，於本年報刊發前的最後實際可行日期，公眾人士持有本公司已發行股份不少於25%，符合上市規則的規定。

27. 重大法律訴訟

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團不存在涉及任何重大法律訴訟或仲裁。就董事所知，也不存在任何尚未了結或可能面臨的重大法律訴訟或索賠。

28. 審核委員會

董事會審核委員會已審閱本公司二零一一年度的年度業績及截至二零一一年十二月三十一日止年度的財務報表。

29. 核數師

本年報所載的綜合財務報表已由德勤•關黃陳方會計師行審核。有關續聘德勤•關黃陳方會計師行為來年核數師之決議案將於即將舉行之股東週年大會上提呈。報告期間，德勤•關黃陳方會計師行未向公司提供任何非審計服務。

董事會報告(續)

30. 財務摘要

本集團過往四個財政年度的經營業績、資產及負債摘要載列於本年報的第6頁至第7頁。

31. 重大合約

除於本報告書「關連交易」一節中披露之外，本公司或其任何一家子公司概無和控股股東或其任何一家除本集團之外的子公司簽訂重大合同，且本集團並不存在與控股股東或其任何一家除本集團之外的子公司之間提供服務的重大合同。

32. 公司為聯屬公司提供財務資助及作出擔保

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司並無為聯屬公司提供財務資助及作出擔保。

33. 給予某實體的貸款

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團並無給予某實體的貸款。

34. 捐款

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司作出的慈善及其他捐款共人民幣3,142,000元。

承董事會命
楊敏女士
董事會主席

二零一二年三月十五日

企業管治報告

本公司已採納上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則所載的守則條文作為本身的企業管治守則。董事致力維持本公司的企業管治，確保具有正式及具透明度的程序以保障及盡量提升股東的權益。守則載有良好企業管治及兩個層面的企業管治常規如下：

- (1) 期望上市發行人遵守或就偏離行為提供經過深思熟慮得出的理由的守則條文。
- (2) 建議僅作為指引的最佳常規，鼓勵上市發行人遵守或就任何偏離行為提供經過深思熟慮得出的理由的守則條文。

本公司根據守則所載的原則、守則條文及若干建議最佳常規為依據。董事認為，本公司於截至二零一一年十二月三十一日止年度已遵守守則中的強制性守則條文。

下文載列本公司於本期間內所採納及遵守的守則條文的詳細討論。

1. 董事的證券交易

本公司已採納載於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」）作為董事買賣本公司證券之標準守則。經向本公司全體董事具體查詢，全體董事確認截至二零一一年十二月三十一日止期間內，一直遵守標準守則的規定。

企業管治報告(續)

2. 董事會組成及常規

(1) 董事會

董事會共同就領導和監督本集團業務向全體股東負責。確保為股東增值的目標。

於二零一一年九月三十日(本公司上市日期)至二零一一年十二月三十一日期間內，本公司董事會由以下十一位成員組成：

非執行董事

楊敏女士(主席)

楊繼野先生(副主席)

毛國勝先生

執行董事

潘國成先生(首席執行官)

鄭學志先生

路增祥先生

黃金夫先生

夏茁先生

獨立非執行董事

王平先生

符致京先生

陳毓川先生

截至本報告之日止，本公司董事會由以下十二位成員組成：

非執行董事

楊敏女士(主席)

楊繼野先生(副主席)

李堅先生

藍福生先生

執行董事

潘國成先生(首席執行官)

鄭學志先生

夏茁先生

邱玉民先生

獨立非執行董事

王平先生

符致京先生

陳毓川先生

王安建先生

企業管治報告(續)

截止本報告之日，獨立非執行董事共計四人，佔公司董事總數的三分之一。董事之個人資料詳列於本年報之「董事及高級管理人員簡歷」。楊繼野先生為楊敏女士之兒子。除上述外，董事會並無成員與其他成員有關聯。

根據公司之章程，於本公司每屆股東周年大會上，當時在任至少三分之一的董事將輪值告退，惟符合資格於會上膺選連任。

本公司由上市日期二零一一年九月三十日至二零一一年十二月三十一日止期間，董事會均符合上市規則之規定，委任最少三位獨立非執行董事。本公司的獨立非執行董事，一位為具備會計及財務管理專長的資深註冊會計師，一位具備金融行業資深管理經驗，另外一位獨立非執行董事為礦產及地質領域的資深專家。

獨立非執行董事之委任乃嚴格遵守上市規則第3.13條所列有關評估獨立性的指引。本公司已接獲各獨立非執行董事發出之獨立性確認函，並認同獨立非執行董事乃獨立於管理層，並且無任何足以重大干預彼等進行獨立判斷之任何關係。董事會認為，各非執行董事及獨立非執行董事均能將其本身之專業知識帶入董事會。本公司已經按規定取得各獨立非執行董事確認其符合獨立性之周年確認書。

本公司董事會於本公司上市日期(即二零一一年九月三十日)至二零一一年十二月三十一日期間內共召開了10次董事會及簽署書面決議。董事出席會議的出席率詳情如下：

董事姓名	報告期內 董事會次數	親自出席 次數	書面決議	委託出席 次數
非執行董事				
楊敏(主席)	10	4	6	0
楊繼野(副主席)	10	4	6	0
毛國勝	10	4	6	0
執行董事				
潘國成	10	4	6	0
鄭學志	10	4	6	0
路增祥	10	4	6	0
黃金夫	10	4	6	0
夏茁	10	4	6	0
獨立非執行董事				
王平	10	4	6	0
符致京	10	4	6	0
陳毓川	6	1	5	0

企業管治報告(續)

本公司已採納守則規定，於定期董事會會議召開前十四天發出會議通知，臨時董事會發出合理通知，使各董事有充裕的時間及計劃出席。所有會議文檔均於會議召開前不少於三天送交全體董事。於董事會會議上經討論及議決事項均詳細記錄並作出會議紀要、決議存檔。

董事會負責本集團整體發展，批准及監察本集團的整體發展戰略，評估、監察及控制營運及財務表現，確保董事履行應有職責，以符合本集團最佳利益的方式行事，並就各項重要及適當的公司業務進行適時的討論，所有董事均有權提出任何必須提交董事會商討的事項以列入董事會議程。

本公司主席及首席執行官角色分立，非執行董事楊敏女士擔任董事會主席，負責管理董事會，並使其有效運作，同時確保董事會以適時及具建設性的方式討論所有主要及適當事項。潘國成先生擔任本公司首席執行官，負責本集團日常經營活動，首席執行官就本集團的整體營運向董事會負責。管理層向董事及其專門委員會成員適時提供恰當及充足資料，讓其知悉公司的最新發展以便更好履職。

根據本公司之章程，董事會內新任之董事需於將舉行之股東周年大會上重選。此外，當時為數三分之一的董事(或如董事人數並非三(3)的倍數，則為最接近但不少於三分之一的董事人數)均須輪席退任，但可連選連任，且每名董事須至少每三年於周年大會上輪席退任。

公司已於二零一一年十一月，向安聯保險(香港)有限公司購買了董事和高級管理人員責任保險(D&O)，保險期限為一年。

企業管治報告(續)

(2) 董事會專門委員會

本公司已於二零一一年九月十六日成立審核委員會、薪酬委員會和提名委員會，為董事會提供專門決策支持。其中包括：截至二零一一年十二月三十一日止期間內，審核委員會主席由獨立非執行董事擔任，且獨立非執行董事超過半數；提名委員會主席及薪酬委員會主席由非執行董事擔任，且獨立非執行董事超過半數。截止本報告之日，公司根據新修訂上市規則要求，改選薪酬委員會主席，由獨立非執行董事擔任，且獨立非執行董事超過薪酬委員會成員半數。截止本報告日，審核委員會已全部由獨立非執行董事組成。本公司制定了《董事會審核委員會職權範圍及運作模式》，《董事會提名委員會職權範圍及運作模式》及《董事會薪酬委員會職權範圍及運作模式》。

(A) 審核委員會

截至二零一一年十二月三十一日止期間內，本公司審核委員會之成員如下：

獨立非執行董事

王平(主席)

符致京

非執行董事

毛國勝

於二零一二年一月三十日，毛國勝辭任公司董事和審核委員會委員。當日董事會決議選舉王安建先生為公司審核委員會委員，因此，截止本報告之日，本公司審核委員會之成員如下：

獨立非執行董事

王平(主席)

符致京

王安建

審核委員會的職責權限如下：

- (a) 提議聘請或更換外部審計機構；
- (b) 按適用的標準監察外部核數師是否獨立客觀及審計程序是否有效；
- (c) 監督公司的內部審計制度及其實施，確保內部審計職能在公司內部有足夠資源運作，並且監察內部審計功能的有效性；

企業管治報告(續)

- (d) 負責內部審計與外部審計之間的溝通；
- (e) 審核公司的財務信息及其披露，審查公司的會計實務及政策；
- (f) 審查公司的內控制度，對公司的內控制度的健全和完善提出意見和建議；
- (g) 對公司內部審計部門負責人的考核和變更提出意見和建議；
- (h) 審閱外部核數師向管理層出具的函件，包括任何核數師向管理層提出的關於會計記錄、財務報表或內控系統方面的重大疑問以及管理層的回應；
- (i) 審查公司容許其僱員以舉報方式就公司在財務報告、內部控制或其他範疇上的違規行為提出報告或投訴的安排是否完善，並確保公司有合適的安排，可以對有關事項作出公平獨立的調查及跟進；
- (j) 審核委員會應建立相關程序，處理下述投訴：(1)接收、保留及處理公司獲悉的有關會計、內部會計控制或審計事項的投訴，(2)接收、處理員工有關會計、或審計事項的投訴或匿名舉報，並保證其保密性；
- (k) 審核委員會應與董事會、高層管理人員及外部核數師保持周期性聯絡，每年與公司外部核數師至少召開兩次會議，會議形式採取現場會議或通訊會議方式舉行；
- (l) 公司章程規定的職責；
- (m) 董事會授權的其他相關事宜。

本公司審核委員會二零一一年度制定了議事規則，審閱了本公司年度業績並檢討了內部監控系統，履行了二零一一年守則所列其他責任。二零一一年度本公司審核委員會並未召開任何會議。

企業管治報告(續)

(B) 薪酬委員會

截至二零一一年十二月三十一日止期間內，本公司薪酬委員會之成員如下：

非執行董事

楊繼野先生(主席)

獨立非執行董事

王平先生

陳毓川先生

根據新修訂上市規則的要求，薪酬委員會主席須由獨立非執行董事擔任，因此，於二零一二年三月十五日，公司董事會選舉王平為薪酬委員會主席。截至本報告之日，本公司薪酬委員會之成員如下：

獨立非執行董事

王平先生(主席)

陳毓川先生

非執行董事

楊繼野先生

薪酬委員會的主要職責權限包括：

- (a) 根據董事及高級管理人員管理崗位的主要範圍、職責、重要性以及其他相關企業相關崗位的薪酬水平制定薪酬計劃或方案；
- (b) 薪酬計劃或方案主要包括但不限於績效評價標準、程序及主要評價體系，獎勵和懲罰的主要方案和制度等；
- (c) 審查公司董事(獨立非執行董事除外)及高級管理人員的履行職責情況並對其進行年度績效考評；
- (d) 負責對公司薪酬制度執行情況進行監督；
- (e) 確保任何董事或其任何連絡人不得自行決定其個人的薪酬；
- (f) 董事會授權的其他事宜。

企業管治報告(續)

本公司薪酬委員會二零一一年度制訂了議事規則，明確了自身職權範圍，檢討了董事薪酬政策。薪酬委員會受董事會委託，就釐定個別執行董事及高級管理人員的薪酬待遇提出建議。於二零一一年，薪酬委員會並未舉行任何會議。二零一二年薪酬委員會進一步完善公司董事和高級管理人員薪酬及考核辦法，關注本公司薪酬政策及各層級員工的考核情況。

(C) 提名委員會

本公司提名委員會之現任成員如下：

非執行董事

楊敏女士(主席)

獨立非執行董事

符致京先生

陳毓川先生

提名委員會的主要職責權限包括：

- (a) 根據公司經營活動情況、資產規模和股權結構，至少每年檢討董事會的人數、架構和組成，並就任何擬作出的變動向董事會提出建議；
- (b) 評核獨立非執行董事的獨立性；
- (c) 研究董事、高級管理人員的選擇標準和程序，並向董事會提出建議；
- (d) 廣泛搜尋合格的董事和高級管理人員的人選；
- (e) 對董事候選人和高級管理人員人選進行審查並就有關董事、高級管理人員的委任、重新委任及繼任提出建議；
- (f) 對須提請董事會聘任的其他高級管理人員人選進行審查並提出建議；
- (g) 董事會授權的其他事宜。

本公司提名委員會二零一一年度制定了議事規則，明確了職權範圍，檢討了有關提名董事的政策、程序，以及遴選及推薦標準。二零一一年度本公司提名委員會並未召開任何會議。

於二零一二年一月三十日，提名委員會召開了一次會議，全體委員參加會議。會議提名邱玉民擔任公司執行董事，李堅、藍福生擔任公司非執行董事，王安建擔任公司獨立非執行董事。

企業管治報告(續)

(D) 企業管治職能

董事會制定及檢討了本公司的企業管治政策及常規，並提出了建議，檢討及監察董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展，檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規，制定、檢討及監察僱員及董事的操守準則及合規手冊，檢討了本公司遵守守則條文的情況及在《企業管治報告》內的披露。

3. 核數師薪酬

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團外部核數師德勤•關黃陳方會計師行為本集團提供年度審核服務，收取服務費用共計人民幣1,468千元。

4. 董事及核數師編製財務報表的責任

董事確認其就編製截至二零一一年十二月三十一日止年度的財務報表的責任，以真實及公平的反應本集團狀況及於該年度的業績及現金流量。本公司調配足夠資源編製經審核帳目。高級管理層須向審核委員會及董事會呈報及解釋對本公司財務表現及營運有或可能有重大影響的財務編報及事宜，並對審核委員會及董事會所提出的查詢及關注做出讓其信納的回應。綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製。此外，財務報表包括根據上市規則及公司條例規定所做出的適當披露。本公司外部核數師就本集團財務報表的編製責任載於本年度報告獨立核數師報告內。

5. 內部控制

董事會全權負責本集團的內部監控系統，包括設置管理架構並做出適當授權，確定適當的會計政策，提供可靠的財務資料供內部和外部使用，上述措施目的在於合理(但並非絕對)保證並無重大失實陳述或損失，並管理(但無法完全消除)營運系統失誤及本集團未能達標的風險。

本集團就董事會及高級管理層職權分工做了規定，高級管理層有權對本集團的各項運營進行管理和監控。

本集團已經成立專門的內部審計機構並制定相關制度包括內部舉報制度，建立適當的內部監控程序，確保內部監控的有效性，並延伸至本集團控股的所有子公司。審計部門的年度審計計劃由審核委員會審批。

企業管治報告(續)

本集團已經制定了《信息披露制度》，該制度制定了處理股價敏感資料的相關程序。董事會通過年度報告和中期報告定期考慮內部控制的有效性。董事會審閱並認為，截至二零一一年十二月三十一日止年度本公司採用的內控制度是有效的。

6. 與股東的溝通政策

本公司重視與股東之間的溝通，通過股東大會，業績發佈會、路演活動、接待來訪、電話諮詢等多種渠道增進與股東之間的瞭解及交流。二零一一年，本公司組織安排了多場路演活動及分析師會議。

(1) 股東權利

董事會致力於與股東保持對話，並就本公司之重大發展向股東及投資者作出適時披露。本公司之周年股東大會為股東及董事會提供溝通良機。召開股東周年大會之通告會安排在該股東周年大會舉行前最少二十一(21)整天及不少於二十(20)個營業日發送各股東。所有其他股東特別大會可提前不少於十四(14)整天及不少於十(10)個完整營業日作出通知而召開，惟若取得下列人士同時，及獲指定證券交易所允許及在法案的限定下，則大會可以較短期間的通知召開：(a)就召開股東周年大會而言，所有有權出席並於會上投票的成員，及(b)就任何其他大會而言，有權出席並於會上投票之大多數(即合共持有股份不少於賦予該權利的已發行股份面值的百分之九十五(95%))成員。

董事會可於其認為適當的任何時候召開股東特別大會。於遞呈要求當日持有不少於本公司有權於大會上投票之繳足股本十分之一的成員，有權隨時透過向董事會或本公司公司秘書發出書面要求，要求董事會召開臨時股東大會，處理上述要求中列明的事宜；上述大會應於相關要求遞呈後兩(2)個月內召開。倘董事會於遞呈要求後二十一(21)日內未能召開該大會，遞呈要求的人士可召開大會，由於董事會未能召開大會而導致呈請人產生的所有合理開支，應由本公司予以補償。

本公司董事會主席及所有董事委員會之主席(或如彼等未可出席，則各委員會之其他成員)將於周年股東大會上回答任何提問。根據上市規則，股東與股東大會上所作之任何表決必須以投票方式進行。投票表決之結果須視為大會的決議案。

企業管治報告(續)

(2) 股東查詢

如閣下對所持股份有任何查詢事項，如股份轉讓，更改地址，報失股份及股息單等，請致函或聯絡本公司香港股份過戶處香港中央證券登記有限公司：

香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室

電話：(852) 2862-8628

傳真：(852) 2865-0990、(852) 2529-6087

網頁：www.computershare.com.hk

(3) 投資者關係及通訊

本公司透過與機構投資者、基金經理、分析員及傳媒維持定期對話及公平資料披露，以履行積極推動及促進投資者關係及通訊的政策。管理層定期與投資者見面，亦參與多個投資者會議。許多分析員亦會跟進本集團情況，並定期發表有關本集團之報告。

本公司透過公司網站(www.hankingmining.com)推動與股東、投資者及其他權益人士的有效通訊，適時發放公司諮詢及其他相關的財務資料，包括透過年報、中期報告，新聞稿及公告披露有關本公司業務表現和動向的詳細資料。

本公司已設立網站(網址為<http://www.hankingmining.com>)，以作為增進有效溝通之渠道，而本公司之公佈及新聞稿，業務發展及營運、財務資料、企業管治及其他資料均於該等網站內刊登。

董事和高級管理人員簡介

1. 董事構成

於本公司上市日期(即二零一一年九月三十日)至二零一一年十二月三十一日期間內，公司董事會包括五名執行董事、三名非執行董事和三名獨立非執行董事。截止本報告日，公司董事會包括四名執行董事、四名非執行董事和四名獨立非執行董事，獨立非執行董事佔董事會的三分之一。下表載列我們董事的若干數據：

姓名	年齡	於本集團的 職位/頭銜	委任日期	離任日期	角色及職責
楊敏女士	57歲	非執行董事、主席	二零一一年 二月二十五日	不適用	彼負責本集團整體業務策略，但並不參與本集團業務營運的日常管理
楊繼野先生	34歲	非執行董事、副主席	二零一一年 二月二十五日	不適用	彼負責向本集團提供策略意見，但並不參與本集團業務營運的日常管理
潘國成先生	55歲	執行董事、首席執行官兼總裁	二零一一年 二月二十五日	不適用	彼負責本集團整體管理及日常營運
鄭學志先生	42歲	執行董事、財務總監	二零一一年 二月二十五日	不適用	彼負責本集團財務管理
路增祥先生	46歲	執行董事、副總裁	二零一一年 二月二十五日	於二零一二年 一月三十日 辭任執行董事一職但仍出任副總裁	彼負責本集團生產營運
夏茁先生	46歲	執行董事、聯席公司秘書	二零一一年 二月二十五日	不適用	彼負責本集團董事會日常工作及投資者關係事宜
黃金夫先生	55歲	執行董事	二零一一年 二月二十五日	於二零一二年 一月三十日 辭任執行董事一職但仍出任傲牛鐵礦總經理	彼負責傲牛鐵礦日常運營與管理
毛國勝先生	47歲	非執行董事	二零一一年 二月二十五日	二零一二年 一月三十日	彼負責本集團行政事宜及有關採礦業的研究

董事和高級管理人員簡介(續)

姓名	年齡	於本集團的 職位/頭銜	委任日期	離任日期	角色及職責
鄧吉牛先生*	48歲	獨立非執行董事	二零一一年 二月二十五日	二零一一年 七月十四日	不適用
王平先生	41歲	獨立非執行董事	二零一一年 二月二十五日	不適用	不適用
符致京先生	57歲	獨立非執行董事	二零一一年 二月二十五日	不適用	不適用
陳毓川先生	77歲	獨立非執行董事	二零一一年 九月十六日	不適用	不適用
邱玉民先生	49歲	執行董事	二零一二年 一月三十日	不適用	彼負責本集團勘探及發展
李堅先生	44歲	非執行董事	二零一二年 一月三十日	不適用	不適用
藍福生先生	47歲	非執行董事	二零一二年 一月三十日	不適用	不適用
王安建先生	58歲	獨立非執行董事	二零一二年 一月三十日	不適用	不適用

2. 非執行董事及執行董事

楊敏女士，57歲，非執行董事兼董事會主席。楊女士為本集團的創辦人。彼負責本集團整體業務策略。彼自二零零八年八月起任傲牛礦業董事會主席，並自撫順罕王傲牛鐵礦有限公司(傲牛礦業的前身)於一九九八年三月註冊成立起任其董事會主席。彼亦為本溪礦業、毛公礦業及興洲礦業的執行董事。楊女士目前還擔任罕王集團董事會主席。通過過往及目前於本集團所擔任的職位，楊女士已於採礦業累積14年以上的經驗。楊女士目前擔任多個組織的多項職位。彼為第十一屆全國人大代表、遼寧省工商聯第九屆、第十屆執行委員會副主席及中國礦業聯合會主席團主席。彼亦取得多個獎項，包括於二零零四年取得的優秀中國特色社會主義事業建設者、二零零五年的全國勞動模範及二零零五年的中國十大傑出經濟女性。自一九九七年至一九九九年，彼於北京師範大學經濟管理專業研究生班完成在職研究生學習，並取得研究生學歷。於過往三年內，彼並無於其他上市公司擔任董事。楊女士為楊繼野先生的母親。

楊繼野先生，34歲，非執行董事兼董事會副主席。彼於二零零八年加入本集團。彼自二零零九年六月起任遼寧罕王投資有限公司董事會主席，楊先生目前還擔任罕王集團董事會副主席。通過過往及目前於本集團所擔任的職位，彼已於企業管治及管理方面積累9年以上的經驗。彼自二零零四年六月起擔任罕王集團瀋陽東洋製鋼有限公司、自二零零四年九月起任瀋陽罕王商場有限公司及自二零零四年一月至目前擔任撫順罕王商場有限公司主席，由二零零三年十月至二零零四年一月擔任罕王集團副主席，由二零零三年一月至二零

董事和高級管理人員簡介(續)

零三年十月擔任撫順罕王商場有限公司經理及由二零零二年八月至二零零三年一月擔任撫順罕王天天好超市有限公司總經理。於過往三年，彼並無於其他上市公司擔任董事。楊先生與楊女士為母子關係。

潘國成先生，55歲，執行董事。彼亦為本公司首席執行官兼總裁，負責本集團的整體管理及日常營運。潘國成先生於二零零五年加入罕王集團。自二零零五年六月至二零零六年七月，彼曾任罕王集團及撫順罕王礦業有限公司總裁。彼自二零零八年十月及二零零八年十一月分別擔任罕王集團總裁及傲牛礦業總裁。於加入本集團之前，潘國成先生曾於多個組織中擔任職位(包括管理職位)，如AngloGold North America技術開發部主任、GeoSight, Inc.總裁及Golden Fields (BVI) Ltd.中國區總經理。通過過往及目前於本集團所擔任的職位，潘國成先生已於礦業公司的經營管理和項目發展方面積累21年以上的經驗。彼已在礦產勘探、採礦工程、儲量估算、經濟評價及數據挖掘等多個領域刊發論文和報告。尤其是，彼於二零零零年通過牛津大學出版社以首位合著者身份出版題為「Information Synthesis for Mineral Exploration」(《礦產勘探中的信息綜合》)的專著。潘國成先生於一九九零年獲得著名的國際數學地質學會主席獎。潘國成先生於一九八二年於北京大學畢業(岩礦及地球化學專業)，於一九八五獲得長春地質學院數學地質碩士學位，於一九八九年獲得亞利桑那大學礦產經濟博士學位。於過往三年，彼並無於其他上市公司擔任董事。

鄭學志先生，42歲，執行董事。彼亦為本公司財務總監，負責本集團財務管理。目前彼亦為遼寧罕王投資有限公司及傲牛礦業的董事。彼於二零零八年加入本集團並分別於二零一一年五月及二零一零年十一月前擔任罕王集團董事及財務總監。於加入本集團前，彼曾於多個組織中擔任職位，包括自二零零四年一月至二零零七年十二月任中喜會計師事務所副總經理及自二零零一年五月至二零零三年十二月任濰坊齋都有限責任會計師事務所審計部經理。通過過往及目前於本集團所擔任的職位，鄭學志先生已於企業融資及會計領域積累10年以上的經驗。鄭學志先生通過自修高等教育考試而於二零一零年畢業於遼寧大學(工商企業管理專業)，並於二零一二年一月獲得東北大學高級管理人員工商管理碩士學位。彼為中國註冊會計師及註冊資產評估師。於過往三年內，彼並無於其他上市公司擔任董事。

路增祥先生，46歲，本公司副總裁，負責本集團的業務營運，尤其是毛公鐵礦、興洲鐵礦及本溪鐵礦的日常營運。彼亦於二零一一年二月至二零一二年一月出任執行董事。彼於二零零八年加入本集團。彼目前擔任傲牛礦業董事及營運總監。於加入本集團之前，路先生於多個組織擔任職位，包括自二零零四年一月至二零零七年八月任山東萊州金倉礦業有限公司(山東黃金集團金倉礦業有限公司的前身)的高級工程師及安全生產部門經理、自一九九五年一月至二零零三年十二月任山東萊州金倉礦業有限公司望兒山金礦工程師、高級工程師、擴建工程處處長及科技處處長及自一九八八年七月至一九九五年十二月任望兒山金礦技術員、工程師及基礎建設項目主任。通過過往及目前於本集團所擔任的職位，路增祥先生已於採礦業積累22年以上的經驗。彼亦獲多項國家或省級科技進步獎，如二零零九年中國黃金協會授予的科學與技術一等獎。彼於一

董事和高級管理人員簡介(續)

九八八年取得西安科技大學(前稱為西安礦業學院)礦井建設學士學位，並於二零零四年取得長沙礦山研究院採礦工程碩士學位。由二零零七年九月起，彼正修讀北京科技大學採礦專業博士學位課程。路增祥先生是高級採礦工程師，在金屬礦山建設、採礦及安全管理方面具有豐富的學術成果。於過往三年內，彼並無於其他上市公司擔任董事。其於二零一二年一月三十日辭去執行董事職位，而仍擔任公司副總裁一職。

夏茁先生，46歲，執行董事。彼亦為本公司聯席公司秘書，負責本集團日常行政事宜。彼自二零零八年八月起擔任傲牛礦業董事及董事會秘書，並於撫順罕王傲牛鐵礦有限公司(傲牛礦業的前身)於一九九八年三月註冊成立及於一九九八年五月分別擔任其董事及董事會秘書。彼自一九九六年至今任罕王集團董事，且由一九九六年至二零一一年擔任罕王集團董事會秘書。目前彼亦擔任遼寧罕王投資有限公司的董事。於加入我們前，由一九八五年至一九九五年，彼為撫順進出口公司工作。通過過往及目前於本集團所擔任的職位，夏茁先生已於採礦業積累15年以上的經驗。夏先生於一九八五年畢業於遼寧省對外貿易學校。自一九九七年至一九九九年，彼於北京師範大學經濟管理專業研究生班完成在職研究生學習，並取得研究生學歷。於過往三年內，彼並無於其他上市公司擔任董事。

黃金夫先生，55歲，現任傲牛礦業董事兼傲牛鐵礦總經理並負責其管理及日常營運。彼亦於二零一一年二月至二零一二年一月出任執行董事。彼先前擔任撫順上馬礦長並於二零零八年加入本集團後擔任撫順罕王礦業有限公司副總經理。於二零零八年加入本集團之前，彼自一九八零年至二零零八年在凌鋼股份北票保國鐵礦有限公司擔任多項職位(包括管理職位)，包括發運工、工程師、質檢部主任、車間主任、計劃科長及副礦長。通過過往及目前於本集團所擔任的職位，彼已於採礦業積累30年以上的經驗。黃金夫先生於一九八零年在瀋陽黃金專科學校中專畢業。彼為選礦工程師。於過往三年，彼並無於其他上市公司擔任董事。其於二零一二年一月三十日辭去執行董事職位，而仍擔任傲牛鐵礦總經理。

毛國勝先生，47歲，現任罕王發展總經理及董事以及雲南國瑞礦業有限公司董事。彼於二零一一年二月至二零一二年一月出任非執行董事。彼於二零零八年加入本集團。於加入本集團之前，彼擔任多個組織的多項職位，包括自二零零七年四月至二零零七年十二月任山東黃金礦業股份有限公司東風項目管理部門總經理、自二零零六年五月至二零零七年三月任山東金倉礦業股份有限公司助理總經理、自二零零零年七月至二零零六年四月任萊州金倉鐵礦有限公司總經理及自一九九六年九月至二零零零年六月任山東萊州望兒山金礦副礦長。通過過往及目前於本集團所擔任的職位，彼已於採礦業積累14年以上的經驗。毛國勝先生於一九九二年畢業於山東大學經濟管理專業。彼為教授級高級工程師。於過往三年，彼並無於其他上市公司擔任董事。其於二零一二年一月三十日辭去非執行董事職位。

董事和高級管理人員簡介(續)

邱玉民先生，49歲，執行董事。彼亦為本公司副總裁，他同時擔任傲牛礦業董事。邱先生負責本集團勘探業務及發展，他於二零一一年加入本集團，負責本集團勘探及發展。邱先生為澳大利亞地質科學家協會會員，於澳大利亞、中國、法國、日本及美國的國際性學術期刊發表地質學論文。邱先生在勘探及業務發展方面擁有逾14年經驗，包括擔任國際性礦業公司的高級管理層成員超過10年。加入本集團前，邱先生於國際性礦業公司擔任多個管理職位，包括由二零一零年一月至二零一一年六月擔任一家於紐約(紐約證券交易所股份代號：EGO)、多倫多(多倫多證券交易所股份代號：ELD)及澳大利亞(澳洲證券交易所股份代號：EAU)上市的公司Eldorado Gold Corporation的中國地質及新項目總經理；及擔任一家於澳大利亞(澳洲證券交易所股份代號：SGX)及香港(聯交所股份代號：1862)上市的公司澳華黃金有限公司的中國估值項目經理(由一九九九年至二零零二年)、高級經理(由二零零二年至二零零三年)、副總經理(由二零零三年至二零零五年)、總經理(由二零零五年至二零零九年)、勘探及業務發展總監(由二零零八年至二零零九年)以及執行委員會成員(由二零零八年至二零零九年)。他作為國際性礦業公司的合資格人士簽署於澳大利亞、紐約、多倫多及香港證券交易所發佈的JORC及43-101報告。邱先生獲授予多種獎勵，包括於一九九三年獲中國國家黃金局授予科技進步一等獎、於一九九三年被評為遼寧省優秀青年科技工作者、於一九九四年獲澳大利亞政府授出獎學金及於二零零六年獲白山市政府授予白山市榮譽市民。他於一九九七年取得西澳大利亞大學經濟地質學博士學位。目前，除擔任本公司董事外，其還於本公司附屬公司Hanking Australia Pty Ltd. 擔任執行董事，於澳洲Goodrich Resources Ltd. (ASX: GRX) 擔任非執行董事。

李堅先生，44歲，於二零一二年一月三十日獲委任為本公司非執行董事。彼為SAIF Partners的執行董事，該公司管理的基金為中國最大規模及最成功的成長創業私募股權投資基金之一，主要針對中國市場。SAIF Partners IV L.P. 實益持有本公司93,107,000股股份，約佔本公司已發行股本的5.1%。目前，李先生亦擔任Sinovac Biotech Ltd. (NASDAQ-GM：SVA) 及Yayi International Inc. (OTC：YYIN) 董事會的非執行董事。彼擁有超過15年的中國私募股權投資、企業融資及業務發展經驗。於二零零七年加入SAIF Partners之前，李先生曾於二零零六年至二零零七年擔任Topsec Holdings Limited的首席財務官。於二零零四年至二零零五年，他曾擔任RimAsia Capital Partners董事職位。於加入RimAsia Capital Partners之前，李先生也曾於Asia Equity Infrastructure Fund的獨家顧問公司Delta Associates、CNK電訊公司、漢鼎亞太及紐約所羅門兄弟擔任要職。李先生於一九九零年畢業於美國麻省Amherst College並取得哲學文學士學位。

藍福生先生，47歲，為非執行董事。彼於二零零零年九月至今擔任紫金礦業集團股份有限公司(香港聯交所股份代號：2899；上海證券交易所股份代號：601899)執行董事，負責投資、併購等事宜，他同時擔任金山(香港)國際礦業有限公司主席。據本公司董事所知，截至本報告日期，金山(香港)國際礦業有限公司實際持有本公司62,071,000股股份，約佔本公司已發行股本的3.4%。藍先生在地質勘探、投資方面擁有豐富的經驗，他於一九八四年八月至一九九零年八月擔任閩西地質大隊技術員，於一九八四年九月至一九九二年八月擔任上杭縣礦產公司副經理，於一九九二年八月至一九九四年八月擔任上杭縣鑫輝珠寶公司經理，於一九九四年八月至二零零零年九月擔任閩西紫金礦業集團有限公司副總經理。藍先生於一九八四年七月畢業於福州大學並取得地質學學士學位。除上文披露以外，於過往三年，他並未擔任其他上市公司董事。

董事和高級管理人員簡介(續)

3. 獨立非執行董事

鄧吉牛先生*，48歲，於二零一一年二月獲委任為獨立非執行董事。彼於二零零四年至二零零八年四月期間任西部礦業股份有限公司(其股份於上海證券交易所上市(股份代號：601168))董事。彼亦為青海西部資源投資有限公司董事、青海西部資源有限公司董事會主席兼總裁及青海西部稀貴金屬有限公司董事會主席。自一九九零年至二零零七年，鄧吉牛先生在中國有色金屬工業總公司、中國地質大學(北京)和中南工業大學從事岩石學、地質勘探、採礦、石油及礦物普查及勘探的研究工作。彼於一九九三年取得中國地質大學博士學位，後來又於一九九五年自中南工業大學取得博士後學位。彼為教授級高級工程師及博士後流動站指導教師。彼擔任多個組織的多項職位，包括中國地質大學(北京)兼職教授、北京有色金屬研究總院指導教師及中國有色金屬工業協會地質礦產分會副會長。彼亦為青海省第十屆政協常務委員會委員及九三學社第十二屆中央委員會委員。鄧吉牛先生曾於二零零四年獲青海省重大貢獻獎。通過過往及目前於本集團所擔任的職位，彼已於礦產資源及地質領域積累20年以上的經驗。除本節所披露者外，於過往三年，鄧吉牛先生並無於其他上市公司擔任董事，且並未親自或透過其所任職的機構向本公司提供任何專業服務。

王平先生，41歲，於二零一一年二月獲委任為獨立非執行董事。彼目前為中國車輛零部件科技控股有限公司(股份代號：01269)財務總監，彼於二零一零年十二月加入該公司，擔任其附屬公司光大(中國)車輛零部件控股有限公司高級副總裁，負責投資管理。自二零零七年五月至二零一零年三月，彼於EV Capital Pte Ltd. (一間專注於首次公開發售、集資及私人股權投資的財務顧問及諮詢公司)擔任副總裁，隨後於二零零八年五月擔任董事。自二零零四年二月至二零零七年三月，彼擔任中國稽山控股有限公司(其股份於新加坡交易所有限公司主板上市)之財務總監。自一九九九年九月至二零零二年八月，彼於德勤華永會計師事務所有限公司任高級會計師並隨後任審計部經理。彼於企業財務、審核、會計及稅務方面積逾15年經驗。彼自二零一零年十一月起擔任於深圳證券交易所上市之崇義章源鎢業股份有限公司之獨立非執行董事。王先生於一九九三年畢業於南京大學，並於二零零四年獲得中山大學嶺南(大學)學院企業管理碩士學位。彼為中國註冊會計師協會之資深會員。

董事和高級管理人員簡介(續)

符致京先生，57歲，於二零一一年二月獲委任為獨立非執行董事。彼目前為荷蘭合作銀行中國區總裁。自二零一零年二月至二零一零年八月，彼為中國化工財務有限公司(中國國有的中國化工(中國化工集團公司)之一間全資附屬公司)董事兼行政總裁。自二零零五年八月至二零零九年五月，彼曾工作於香港恒生銀行有限公司，並被分配擔任恒生銀行(中國)有限公司執行董事兼行政總裁。由一九九六年至二零零五年，彼於包括德國商業銀行在內的多個組織擔任各種管理職務，如亞太區企業銀行及企業融資區域主管及香港分行替補行政總裁。自一九八三年至一九九一年，彼於英國渣打銀行擔任多項管理職位(包括台灣地區總經理)。自一九七六年至一九八三年，彼工作於美國漢華實業銀行(現歸納為摩根大通銀行一部分)。通過過往及目前於本集團所擔任的職位，彼已於金融行業積累30年以上的經驗。符先生於一九七五年取得羅耀拉大學工商管理學士學位，並於一九七六年取得加利福尼亞州大學(柏克萊院校)工商管理碩士學位。彼亦為雲南大學黃心衡中美管理教育學院客座教授。於過往三年，符先生並無於其他上市公司擔任董事，且並未親自或透過其所任職的機構向本公司提供任何專業服務。

陳毓川先生，77歲，於二零一一年九月獲委任為獨立非執行董事。彼目前為中國地質科學院科技委主任及礦床地質專業委員會主任。陳毓川先生於多個組織中擔任多個職務，包括國際礦床成因協會副主席，由一九九四年至一九九九年為中國大洋礦產資源研究開發協會副理事長，由一九八六年至一九九七年為中國地質科學院院長，由一九八五年至目前為中國地質科學院研究員。通過過往於多個組織擔任的職務及目前於本集團所擔任的職務，彼已於礦產及地質領域積累52年以上的經驗。彼於為第九屆全國政協委員。陳先生獲授予多個獎項，包括國家科技進步獎及有突出貢獻中青年專家稱號。彼於一九九七年當選為中國工程院院士。陳先生現為紫金礦業集團股份有限公司(同時於香港聯交所及深圳證券交易所上市)獨立非執行董事。彼亦為深圳證券交易所上市公司崇義章源鎢業股份有限公司之獨立非執行董事。

王安建先生，58歲，於二零一二年一月獲委任為獨立非執行董事及於二零零零年至今擔任中國地質科學院全球礦產資源戰略研究中心主任、研究員，負責組織，研究及培訓工作。王先生在資源戰略研究方面有著豐富的經驗，他於一九八二年至一九九零年擔任長春地質學院講師，於一九九一年至一九九二年擔任長春地質學院副教授，於一九九二年至一九九七年擔任長春地質學院教授，於一九九七年至二零零零年擔任中國地質科學院成礦遠景區劃室主任、研究員。王先生於多個組織中兼任多個職務，包括世界數據中心中國地質學科中心主任，中國環境科學學會常務理事，中國地質大學(北京)兼職教授。王先生曾於長春地質學院分別取得綜合找礦專業本科學歷(一九七五年)，理學碩士學位(一九八一年)及理學博士學位(一九八八年)。於過往三年，他並未擔任任何上市公司董事。

* 鄧吉牛先生於二零一一年七月十四日辭任本公司獨立非執行董事一職。

董事和高級管理人員簡介(續)

4. 高級管理人員

姓名	年齡	職位／頭銜	簡歷
潘國成	55歲	首席執行官及總裁	見「執行董事及非執行董事」
鄭學志	42歲	財務總監	見「執行董事及非執行董事」
路增祥	46歲	副總裁	見「執行董事及非執行董事」
邱玉民	49歲	副總裁	見「執行董事及非執行董事」
夏茁	46歲	公司秘書	見「執行董事及非執行董事」
黃金夫	55歲	傲牛鐵礦總經理	見「執行董事及非執行董事」

5. 聯席公司秘書

莫明慧女士，為KCS Hong Kong Limited (凱譽香港有限公司，一家於香港提供公司秘書及會計專業服務的公司)之總監。莫女士擁有逾15年的專業及內部公司秘書工作經驗。加入凱譽香港有限公司前，莫女士曾於香港畢馬威會計師事務所工作及為一家集團轄下的兩家香港主板上市公司擔任公司秘書職務。莫女士為香港特許秘書公會、英國特許秘書及行政人員公會資深會員。

夏茁先生為我們的聯席公司秘書。有關夏先生經驗的詳情，見上文「董事－執行董事及非執行董事」。

獨立核數師報告

Deloitte. 德勤

致中國罕王控股有限公司股東
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

本核數師行已完成審核載於第69頁至第121頁中國罕王控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱為「貴集團」)的綜合財務報表，該綜合財務報表包括於二零一一年十二月三十一日的綜合財務狀況表及截至該日止年度的綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及重要會計政策概要及其他附註解釋。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據國際財務報告準則及按照香港《公司條例》的披露規定編製綜合財務報表，令其作出真實而公平的意見及落實其認為編製財務報表所必要的內部控制，以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

核數師的責任

吾等的責任是根據吾等的審核對該等綜合財務報表作出意見，並根據所協定的委聘條款僅向整體股東報告，除此之外本報告別無其他目的。本核數師不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。該等準則要求吾等遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定該等綜合財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執程序以獲取該等綜合財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致該等綜合財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製真實而公平的綜合財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但並非為對公司的內部控制的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性，以及評價綜合財務報表的整體列報方式。

吾等相信，吾等所獲得的審核憑證充足和適當地為吾等的審核意見提供基礎。

獨立核數師報告(續)

意見

吾等認為，該等綜合財務報表已根據國際財務報告準則真實而公平地反映 貴集團於二零一一年十二月三十一日的事務狀況及 貴集團截至該日止年度的利潤及現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師

香港
二零一二年三月十五日

綜合全面收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收入	8	1,452,277	1,297,498
銷售成本		(425,295)	(465,973)
毛利		1,026,982	831,525
其他收入	9	32,008	1,546
其他開支	10	(37,075)	(12,425)
銷售及分銷開支		(23,693)	(23,208)
行政開支		(120,511)	(94,650)
外匯收益淨額		13,380	—
融資成本	11	(270,105)	(35,598)
除稅前溢利	12	620,986	667,190
所得稅開支	13	(214,183)	(170,889)
年內溢利及綜合收益總額		406,803	496,301
下列人士應佔：			
本公司擁有人		403,544	444,007
非控股權益		3,259	52,294
		406,803	496,301
每股盈利			
— 基本(每股人民幣分)	17	26	30

綜合財務狀況表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	18	436,873	209,803
無形資產	19	307,999	294,179
預付租賃款項	20	231,946	107,073
遞延稅項資產	21	6,734	2,670
收購物業、廠房及設備的按金		14,010	16,606
		997,562	630,331
流動資產			
存貨	22	38,046	62,551
預付租賃款項	20	18,594	15,944
貿易及其他應收款項	23	399,524	164,107
可收回稅項		6,070	—
應收關連方貸款	24	—	342,898
銀行結餘及現金	25	315,701	53,305
		777,935	638,805
流動負債			
貿易及其他應付款項	26	201,937	166,532
借貸	27	250,000	295,000
關連方貸款	28	—	10,578
應付代價	29	2,350	31,000
稅務負債		191,786	122,039
		646,073	625,149
流動資產淨值		131,862	13,656
總資產減流動負債		1,129,424	643,987

綜合財務狀況表(續)

於二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
資本及儲備			
股本／已繳足股本	30	149,137	162,042
儲備		980,287	232,119
本公司擁有人應佔權益		1,129,424	394,161
非控股權益		—	69,826
總權益		1,129,424	463,987
非流動負債			
借款	27	—	180,000
		1,129,424	643,987

第69頁至第121頁所載的綜合財務報表已於二零一二年三月十五日獲董事會批准及授權發行且已由其代表簽署：

楊敏
董事

鄭學志
董事

綜合權益變動表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	儲備								總計 人民幣千元
	股本/ 實繳股本 人民幣千元	股份 溢價賬 人民幣千元	特別儲備 人民幣千元	法定盈餘 公積金 人民幣千元 (附註a)	未來發展 基金儲備 人民幣千元 (附註b)	保留盈利 人民幣千元	本公司 擁有人應佔 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	
於二零一零年一月一日的結餘	188,102	—	(6,047)	60,102	185,158	155,864	583,179	140,919	724,098
收購非控股權益(附註c)	—	—	14,934	—	—	—	14,934	(74,934)	(60,000)
於集團重組後交換股份 (附註d)	(26,060)	—	(96,329)	(3,657)	(29,225)	—	(155,271)	12,859	(142,412)
年內溢利及全面收益總額	—	—	—	—	—	444,007	444,007	52,294	496,301
轉讓(附註a)	—	—	—	16,824	—	(16,824)	—	—	—
轉撥至未來發展基金	—	—	—	—	42,875	(42,875)	—	—	—
向非控股股東收購股本權益 (附註e)	—	—	5,195	—	—	—	5,195	(9,195)	(4,000)
股息	—	—	—	—	—	(497,883)	(497,883)	(52,117)	(550,000)
於二零一零年十二月三十一日的結餘	162,042	—	(82,247)	73,269	198,808	42,289	394,161	69,826	463,987
收購非控股股東的股權(附註f)	—	—	61,085	—	—	—	61,085	(73,085)	(12,000)
於集團重組後向其時權益股東 作出宣派(附註g)	(162,042)	—	(387,958)	—	—	—	(550,000)	—	(550,000)
股東注資(附註27(ii))	—	—	175,960	—	—	—	175,960	—	175,960
股份資本化(附註30)	122,229	(122,229)	—	—	—	—	—	—	—
透過公开发售的方式發行新股 (附註30)	26,908	648,488	—	—	—	—	675,396	—	675,396
新股發行應佔交易成本	—	(30,722)	—	—	—	—	(30,722)	—	(30,722)
年內溢利及全面收益總額	—	—	—	—	—	403,544	403,544	3,259	406,803
轉撥至未來發展基金儲備	—	—	—	—	68,598	(68,598)	—	—	—
於二零一一年十二月三十一日的結餘	149,137	495,537	(233,160)	73,269	267,406	377,235	1,129,424	—	1,129,424

附註：

- (a) 根據中華人民共和國(「中國」)相關公司法及法規以及中國附屬公司的組織章程細則，中國附屬公司須從按照適用於在中國成立的企業相關會計原則及財務規例(「中國公認會計準則」)編製的財務報表所列報的除稅後溢利撥出10%至法定盈餘公積金。當法定盈餘公積金的結餘達到相關中國附屬公司註冊資本的50%時，可停止撥付法定盈餘公積金。

法定盈餘公積金可用於彌補去年的虧損(如有)及以資本化發行的方式轉換為資本。然而，將中國附屬公司的法定盈餘公積轉為資本時，該公積金中未轉為資本之結餘不可少於相關中國附屬公司的註冊資本之25%。

綜合權益變動表(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

- (b) 根據中國的法規，撫順罕王做牛礦業股份有限公司(「做牛礦業」)、本溪罕王礦業有限公司(「本溪礦業」)、撫順罕王毛公鐵礦有限公司(「毛公礦業」)、撫順興洲礦業有限公司(「興洲礦業」)及撫順景佳鐵礦(「景佳鐵礦」)須按每年所開採的每噸鐵礦石轉撥人民幣22元至將用於加強安全生產環境及改善設施的未來發展基金。該基金僅可用作鐵礦石開採業務的未來發展，不得用作分派予股東。截至二零一一年十二月三十一日止年度，撥備的未來發展基金為人民幣83,976,000元(二零一零年：人民幣55,635,000元)，動用的未來發展基金為人民幣15,378,000元(二零一零年：人民幣12,760,000元)。
- (c) 於二零一零年六月九日，做牛礦業以代價人民幣60,000,000元收購興洲礦業餘下30%股本權益，自此興洲礦業成為做牛礦業的全資附屬公司。截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，本集團分別支付人民幣33,000,000元及人民幣24,650,000元。餘下代價人民幣27,000,000元及人民幣2,350,000元分別於二零一零年及二零一一年十二月三十一日記作流動負債。
- (d) 於特別儲備中因於二零一一年一月十八日完成的集團重組(「集團重組」)(當中涉及的股份交換交易於下文附註2詳述)而錄得的金額包括：
- 於二零一零年四月三十日，景佳鐵礦的採礦業務及其相關資產及負債已轉讓予毛公礦業。餘下的保留資產淨值人民幣40,412,000元已當作實物分派給予當時的權益擁有人。
 - 於二零一零年八月四日，做牛礦業以代價人民幣30,000,000元向罕王實業集團有限公司收購毛公礦業的100%股本權益。罕王實業集團有限公司由最終控制方(楊敏女士及楊繼野先生)控制(「控制方」)。
 - 於二零一零年八月二十日，做牛礦業以代價人民幣72,000,000元分別向楊敏及遼寧罕王礦業發展有限公司收購本溪礦業的10%及90%股本權益。
- (e) 截至二零一零年十二月三十一日止年度，於特別儲備中錄得的金額乃來自以下交易：
- 特別儲備(貸記)人民幣5,177,000元產生自控制方透過中間控股公司收購做牛礦業額外1.07%實際股本權益，相當於該等附屬公司各自的股本權益於收購日期的賬面淨值。
 - 特別儲備(借記)人民幣3,593,000元產生自中國罕王(香港)有限公司(「罕王香港」)於二零一零年十二月三十一日以代價人民幣4,000,000元向罕王實業集團有限公司收購瀋陽東洋煉鋼公用設施有限公司(「公用設施」)的25%股本權益所引致收購公用設施額外2.53%實際股本權益。
 - 特別儲備(貸記)人民幣3,611,000元產生自控制方透過中間控股公司收購公用設施額外22.47%實際股本權益，相當於公用設施的股本權益於收購日期的賬面淨值。
- (f) 特別儲備產生自因罕王香港於二零一一年一月十八日向罕王實業集團有限公司收購公用設施75%的股本權益而收購公用設施額外7.60%的實際股權，代價為人民幣12,000,000元。
- (g) 於二零一一年一月十八日，公用設施及瀋陽元正實業有限公司(「瀋陽元正」)分別向罕王實業集團有限公司及楊敏女士收購做牛礦業99%及1%的股本權益，現金代價分別為人民幣544,500,000元及人民幣5,500,000元。上述事項作為向其時權益股東作出的分派入賬。

綜合現金流量表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
經營活動		
除稅前溢利	620,986	667,190
就以下項目作出的調整：		
融資成本	270,105	35,598
利息收入	(2,008)	(336)
呆賬撥回	—	(1,066)
出售物業、廠房及設備的虧損	151	2,558
物業、廠房及設備折舊	37,001	34,585
預付租賃款項轉出	19,701	12,551
攤銷無形資產	18,970	34,405
外匯收益淨額	(13,380)	—
營運資本變動前的經營現金流	951,526	785,485
存貨減少(增加)	24,505	(11,109)
貿易及其他應收款項增加	(260,256)	(172,311)
貿易及其他應付款項減少	6,818	(57,686)
經營所產生的現金	722,593	544,379
已付利息	(73,063)	(35,598)
已付所得稅	(154,570)	(69,441)
經營活動所得淨現金	494,960	439,340
投資活動		
提取已抵押銀行存款	—	10,000
已收利息	2,008	336
購買及收購物業、廠房及設備的按金	(233,590)	(103,015)
關連方貸款的還款	376,481	330,861
關連方墊款	(33,583)	(447,336)
購買無形資產	(32,790)	(36,991)
支付預付租賃款項	(147,224)	(97,136)
出售物業、廠房及設備所得款項	25,390	655
投資活動所用淨現金	(43,308)	(342,626)

綜合現金流量表(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
融資活動		
透過首次公开发售方式发行股份所得款项总额	675,396	—
发行新股应佔交易成本	(30,722)	—
關連方貸款	20	15,859
關連方貸款的還款	(10,598)	(77,519)
借貸所得款項	982,203	475,000
償還借貸	(1,180,342)	(415,000)
發放其他借貸有關的開支	(21,082)	—
向其時權益股東作出的宣派	(550,000)	—
收購非控股權益	(40,650)	(33,000)
因視作分派所產生的現金流出淨額(附註31)	—	(303)
已付股息		
— 本公司擁有人	—	(29,809)
— 非控股權益	—	(1,540)
融資活動所用淨現金	(175,775)	(66,312)
現金及現金等價物的淨增加	275,877	30,402
一月一日的現金及現金等價物	53,305	22,903
匯率變動的影響	(13,481)	—
十二月三十一日的現金及現金等價物以銀行結餘及現金代表	315,701	53,305

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

本公司為於二零一零年八月二日在開曼群島註冊成立的有限公司，並作為一間投資控股公司。本公司於二零一一年九月三十日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。

本公司的註冊辦事處為香港中環皇后大道中15號置地廣場告羅士打大廈8樓。

綜合財務報表的財務資料以人民幣（「人民幣」）呈列，而人民幣亦是本公司及其附屬公司的功能貨幣，以及本公司及本公司的主要附屬公司營運所在的主要經濟體系的貨幣。

本公司為投資控股公司。本集團從事鐵礦石開採及選礦。本公司的附屬公司的詳情載於附註36。

2. 綜合財務報表編製

完成本集團重組前，楊敏女士及楊繼野先生透過彼等於若干關聯公司（其擁有本集團旗下公司的股本權益）的直接股本權益實際控制本集團旗下的公司，詳情如下：

	二零一零年 一月一日至 二零一零年 六月八日	二零一零年 六月九日至 二零一零年 七月二十五日	二零一零年 七月六日至 二零一零年 八月四日	二零一零年 八月五日至 二零一零年 八月六日	二零一零年 八月七日至 二零一零年 八月二十日	二零一零年 八月二十一日至 二零一零年 十二月三十日	二零一零年 十二月三十一日至 二零一一年 一月十七日	二零一一年 一月十八日至 二零一一年 十二月三十一日
公用設施	67.40%	67.40%	67.40%	67.40%	67.40%	67.40%	92.40%	100.00%
傲牛礦業	88.00%	88.00%	89.07%	89.07%	89.07%	89.07%	89.07%	100.00%
興洲礦業	61.60%	88.00%	89.07%	89.07%	89.07%	89.07%	89.07%	100.00%
景佳鐵礦	100.00%	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
本溪礦業	92.70%	92.70%	92.70%	92.70%	92.70%	89.07%	89.07%	100.00%
瀋陽元正	不適用	不適用	不適用	不適用	67.40%	67.40%	92.40%	100.00%
毛公礦業	89.86%	89.86%	89.86%	89.07%	89.07%	89.07%	89.07%	100%

附註：自完成本集團重組起，本公司於本集團旗下公司擁有直接或間接權益。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

2. 綜合財務報表編製(續)

本集團重組的主要步驟如下：

- (i) 於二零一零年四月三十日，景佳鐵礦(楊敏女士全資擁有的公司)的採礦業務及其相關資產及負債已轉讓予毛公礦業。
- (ii) 於二零一零年七月二十五日，楊敏女士、楊繼野先生及傲牛礦業其他七名中國個人股東與撫順罕王實業集團有限公司訂立權益轉讓協議以交換傲牛礦業99%股本權益。權益轉讓後，撫順罕王實業集團有限公司及楊敏女士分別持有傲牛礦業的99%及1%股本權益。撫順罕王實業集團有限公司亦由控制方控制。
- (iii) 於二零一零年八月二日，本公司根據開曼群島法例註冊成立為獲豁免公司。楊敏女士於同日成為唯一股東。
- (iv) 於二零一零年八月四日，傲牛礦業以代價人民幣30,000,000元向撫順罕王實業集團有限公司收購毛公礦業的100%股本權益。
- (v) 於二零一零年八月十二日，China Hanking Investment Limited(「罕王投資」)的一股股份配發及發行予本公司。
- (vi) 於二零一零年八月十七日，楊敏女士收購Favor Hero International Limited，該公司於二零零八年四月二十五日根據英屬處女群島法例註冊成立，並於二零一零年九月十六日改名為China Hanking (BVI) International Limited(「Hanking International」)。
- (vii) 於二零一零年八月二十日，傲牛礦業以代價人民幣72,000,000元分別向楊敏及遼寧罕王礦業發展有限公司收購本溪礦業的10%及90%股本權益。罕王實業集團有限公司及楊敏女士分別持有遼寧罕王礦業發展有限公司的80%及20%股本權益。
- (viii) 於二零一零年八月二十六日，Hanking International收購毅新投資有限公司的100%股本權益，該公司於二零零八年十二月二十三日在香港註冊成立，並於二零一零年九月一日改名為中國罕王(香港)有限公司(「罕王香港」)。
- (ix) 於二零一零年十二月三日，楊敏女士按面值轉讓Hanking International的股份予罕王投資。
- (x) 於二零一零年十二月三十日，罕王香港向罕王實業集團有限公司收購公用設施的25%股本權益。於同日，罕王實業集團有限公司從第三方收購公用設施的另外25%股本權益。該等股份轉讓於二零一零年十二月三十一日生效。
- (xi) 於二零一零年十月二十九日，罕王實業集團有限公司與罕王香港訂立權益轉讓協議，據此罕王實業集團有限公司同意出售其於公用設施的75%股本權益予罕王香港。該股份轉讓於二零一一年一月十八日生效。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

2. 綜合財務報表編製(續)

- (xii) 於二零一零年十月五日，罕王實業集團有限公司及楊女士與公用設施及瀋陽元正訂立權益轉讓協議，據此罕王實業集團有限公司同意按現金代價人民幣544,500,000元出售其於傲牛礦業的99%股本權益予公用設施，而楊敏女士同意按現金代價人民幣5,500,000元出售其於傲牛礦業的1%股本權益予瀋陽元正。該等股份轉讓於二零一一年一月十八日生效。

本公司於二零一一年一月十八日成為本集團控股公司。本集團於截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止整個年度的財務資料乃使用合併會計原則編製，並包括根據本集團重組組成本集團的公司的業績及現金流，猶如業務合併於合併實體或業務首次受到控制方(楊敏女士及楊繼野先生)控制當日起已發生，惟於本集團重組之前除楊敏女士及楊繼野先生以外的集團公司擁有人應佔業績則被當作非控股權益處理。本集團於二零一零年十二月三十一日的綜合綜合財務狀況表乃根據合併會計原則編製，以按照於該等日期楊敏女士及楊繼野先生於個別公司各自應佔的股本權益呈列組成本集團的公司的資產及負債，猶如集團架構於該等日期已存在。

3. 應用國際財務報告準則

近年，本集團已應用多項由國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)發佈的國際會計準則(「國際會計準則」)、國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)、修訂及相關詮釋(「國際財務報告詮釋委員會詮釋」)(下文統稱為「新國際財務報告準則」)。

本集團於編製財務資料時並無提早採用該等新增及經修訂準則及詮釋：

國際財務報告準則第7號之修訂	披露－轉讓金融資產 ¹
國際財務報告準則第7號之修訂	披露－抵銷金融資產及金融負債 ²
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號之修訂	香港財務報告準則第9號的強制性生效日期及過渡性披露 ³
國際財務報告準則第9號	金融工具 ³
國際財務報告準則第10號	綜合財務報表 ²
國際財務報告準則第11號	聯合安排 ²
國際財務報告準則第12號	披露於其他實體的權益 ²
國際財務報告準則第13號	公平值計量 ²
國際會計準則第1號之修訂	呈列其他全面收益的條款 ⁵
國際會計準則第12號之修訂	遞延稅項：相關資產的收回 ⁴
國際會計準則第19號(二零一一年經修訂)	僱員福利 ²
國際會計準則第27號(二零一一年經修訂)	獨立財務報表 ²
國際會計準則第28號(二零一一年經修訂)	投資於聯營公司及合資公司 ²
國際會計準則第32號之修訂	抵銷金融資產及金融負債 ⁶
國際財務報告詮釋委員會－詮釋第20號	地表礦區生產階段的剝採成本 ²

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

3. 應用國際財務報告準則(續)

- ¹ 適用於二零一一年七月一日或以後開始的年度期間。
- ² 適用於二零一三年一月一日或以後開始的年度期間。
- ³ 適用於二零一五年一月一日或以後開始的年度期間。
- ⁴ 適用於二零一二年一月一日或以後開始的年度期間。
- ⁵ 適用於二零一二年七月一日或以後開始的年度期間。
- ⁶ 適用於二零一四年一月一日或以後開始的年度期間。

國際財務報告準則第9號金融工具

二零零九年頒佈的國際財務報告準則第9號「金融工具」引入了金融資產分類及計量的新規定。二零一零年頒佈的國際財務報告準則第9號包括分類及金融資產計量以及取消確認之規定。

香港財務報告準則第9號的主要規定如下：

- 國際財務報告準則第9號規定，所有屬於國際會計準則第39號金融工具：確認及計量範圍內的已確認金融資產其後按攤銷成本或公平值確認。尤其是，於目標是收取合約現金流的業務模式內持有，且合約現金流僅為本金及未償還本金的利息付款的債務投資，一般於其後會計期間結束按攤銷成本入賬。所有其他債務投資及股本投資均於其後會計期間結束按公平值計量。此外，根據國際財務報告準則第9號，實體可以不可撤回地選擇於其他全面收益呈列股本投資(並非持作買賣)之其後公平值變動，而一般僅於損益內確認股息收入。
- 就金融負債之分類及計量而言，國際財務報告準則第9號最重大影響乃有關金融負債信貸風險變動應佔該負債(指定為按公平值計入損益)公平值變動之會計處理方法。尤其是，根據國際財務報告準則第9號，於損益中指定以公平值計量之金融負債，除非該負債信貸風險變動之影響於其他全面收入列報會造成或擴大於損益中會計錯配，否則其公平值因該負債信貸風險變動而改變之金額於其他全面收入呈列。公平值因金融負債信貸風險而變動，其後不會重新劃分至損益。根據國際會計準則第39號，金融負債於損益中指定以公平值計量之所有公平值變動金額於損益中呈列。

國際財務報告準則第9號於二零一五年一月一日或之後開始的年度期間生效，允許提早應用。本公司董事預期，應用國際財務報告準則第9號將不會對綜合財務報表產生重大影響。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

3. 應用國際財務報告準則(續)

國際財務報告詮釋委員會-詮釋第20號：地表礦區生產階段的剝採成本

國際財務報告詮釋委員會-詮釋第20號「地表礦區生產階段的剝採成本」適用於礦場的生產階段的地表採礦活動產生的移除廢物成本(「生產剝採成本」)。根據此一詮釋，為改善通達礦石而產生的移除廢物活動(「剝採」)的成本於符合若干條件時確認為非流動資產(「剝採活動資產」)，而正常的持續營運性剝採活動的成本則按國際會計準則第2號：存貨列賬。剝採活動資產列為現有資產之增添或提升，並根據其組成一部分之現有資產組別之性質分類為有形或無形資產。

國際財務報告詮釋委員會-詮釋第20號於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效，並附帶過渡性條文。本公司董事預期，國際財務報告詮釋委員會-詮釋第20號的應用將不會對綜合財務報表產生重大影響。

4. 重要會計政策概要

綜合財務報表乃按照國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則編製。此外，綜合財務報表包括香港聯交所證券上市規則及香港公司條例規定的適用披露。

綜合財務報表乃按歷史成本基準編製。歷史成本一般根據貨物交換所得報酬之公平價值而釐定。

主要會計政策載列如下。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及由本公司控制實體(其附屬公司)的財務報表。當本公司有權支配實體的財務及經營政策並從其業務中獲益時，即視為擁有該實體的控制權。

於年內收購或出售的附屬公司業績(不包括涉及受共同控制的實體的業務合併)自收購生效日期起或截至出售生效日期止(視情況而定)在綜合全面收益表入賬。

附屬公司的財務報表於必要時會作出調整，致令所採用的會計政策與本集團其他成員公司所採用者一致。

所有集團內公司間的交易、結餘、收入及開支於綜合賬目時對銷。

於附屬公司的非控股權益與本公司擁有人的權益獨立呈列。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

4. 重要會計政策概要(續)

將全面收入總額分配至非控股權益

倘若附屬公司的全面收入及開支總額歸屬於本公司的擁有人及非控股權益會導致非控股權益產生虧絀餘額，全面收入及開支總額仍然必須歸屬於本公司的擁有人及非控股權益。

本集團於現有附屬公司的擁有權出現變動

本集團於附屬公司擁有權的變動並無導致本集團對附屬公司失去控制權，會作為股本交易入賬。本集團的權益及非控股權益的賬面值經調整以反映彼等於附屬公司的有關權益變動。非控股權益的經調整金額與已付或已收代價的公平值間任何差額直接於權益中確認並歸屬於本公司的擁有人。

涉及受共同控制實體的業務合併的合併會計法

綜合財務報表併入共同控制合併產生的合併實體或業務的財務報表項目，猶如已於合併實體或業務首次在控制方的控制下當日經已合併。

合併實體或業務的資產淨值從控制方的角度以現有賬面值合併，且不會確認有關商譽或收購方於被收購方可識別資產、負債及或然負債公平值所佔權益多出共同控制合併時的成本(倘控制方的權益存續)。

綜合全面收益表包括由最早呈列日期或合併實體或業務首次在共同控制當日起各合併實體或業務的業績(以較短期間為準)，而不論何日為共同控制合併日期。

綜合財務報表內的比較金額的呈列，猶如該等實體或業務於早前的呈報期末或其首次在共同控制當日(以較短者為準)已經合併。

收入確認

收入按已收或應收代價的公平值計量，指於日常業務過程中提供服務而應收的金額，並扣除折扣及銷售相關稅項。

出售貨品的收入於交付貨品及轉移擁有權時確認，其時所有以下條件均獲達至：

- 本集團已轉移貨品所有權的重大風險及回報予買方；
- 本集團不再保留一般與所售貨品的所有權或實際控制權相關的管理事項；

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

4. 重要會計政策概要(續)

收入確認(續)

- 收入金額可以可靠計量；
- 與交易相關的經濟利益可能流向本集團；及
- 有關交易的已產生或將予產生的成本可以可靠計量。

金融資產的利息收入於經濟利益可能流向本集團及收入金額可以可靠計量時予以確認。金融資產的利息收入乃參照未償還本金按適用的實際利率以時間基準累計，實際利率乃將估計日後現金收入按金融資產的預期使用年期準確貼現至該資產於初步確認時的賬面淨值的利率。

借貸成本

借貸成本均於其產生期間於損益確認。

物業、廠房及設備

除在建工程外，物業、廠房及設備(包括持作生產或供應產品或服務或作行政用途的樓宇)在綜合財務狀況表中按成本減其後的累計折舊及累計減值虧損列賬。

折舊的確認乃以直線法按物業、廠房及設備項目(在建工程除外)減其於可使用年期的剩餘價值後撇銷其成本。估計可使用年期、殘餘價值及折舊方法乃於每個報告期期末時檢討，估計變動之影響按預先計提之基準入賬。

持作生產、供應或行政用途的在建物業按成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括專業費用及根據本集團會計政策資本化的合資格資產借貸成本。該等物業在竣工及可投入擬定用途時，被歸類為適當類別的物業、廠房及設備。該等資產按與其他物業資產相同的基準，於該等資產可作為擬定用途時開始計提折舊。

物業、廠房及設備項目於出售時或預計持續使用資產不會產生未來經濟利益時取消確認。物業、廠房及設備項目出售或報廢產生之任何損益，按出售所得款項淨額與該資產賬面值間之差額釐定並計入損益中。

租約

凡租約條款規定擁有權之絕大部份風險及回報撥歸承租人之租約均列為融資租約。所有其他租約均列為經營租約。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

4. 重要會計政策概要(續)

租約(續)

本集團作為承租人

經營租約付款按有關租賃年期以直線法確認為開支，惟倘另有系統化基準更能代表出租資產經濟利益損耗之時間模式除外。經營租賃的或然租金於其產生期間確認為開支。

預付租賃款項

就租賃土地所作的付款列為按相關租期以直線法撥入損益的經營租賃。

外幣

在編製各個集團實體的財務報表時，以實體功能貨幣(外幣)以外的貨幣進行的交易按交易日期的當時匯率換算為各自的功能貨幣(即該實體營運所在主要經濟體系的貨幣)入賬。於各呈報期末，以外幣計值的貨幣項目按該日適用的匯率重新換算。按外幣的歷史成本計量的非貨幣項目不會重新換算。

結算及換算貨幣項目產生之匯兌差額，於其產生期間於損益確認。

無形資產

分開收購的無形資產

分開收購而可用年期有限的無形資產，按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。

可用年期有限的無形資產的攤銷於估計可使用年期內以直線基準計提。

採礦權

採礦權按成本減攤銷及任何已確認減值虧損入賬。本公司使用生產方法單位根據礦區的已探明或經濟可採儲量於有關權利未屆滿期間或估計該礦區的可使用年期(根據有關實體的生產計劃)的較短期限內按直線法基準對本公司採礦權進行攤銷。

由取消確認一項無形資產而產生的損益以資產的出售所得款項淨額與賬面值之間的差額計算，並於資產取消確認的期間內確認為損益。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

4. 重要會計政策概要(續)

存貨

存貨按成本及可變現淨值的較低者入賬。成本按加權平均法計算。

稅項

所得稅開支指即期應付稅項與遞延稅項的總和。

即期應付稅項乃根據年內的應課稅溢利計算。由於應課稅溢利不包括其他年度應課稅或可扣稅的收支項目，亦不包括毋須課稅或不可扣稅的項目，故與綜合全面收益表所列的溢利不同。本集團的即期稅項負債按各呈報期間結束時已頒佈或實際上已頒佈的稅率計算。

遞延稅項乃按該等財務報表內的資產及負債賬面值與計算應課稅溢利所用的相應稅基之間的暫時差額確認。所有應課稅暫時差額一般會確認遞延稅務負債。倘可動用應課稅溢利扣除可扣稅暫時差額，則所有可扣稅暫時差額一般會確認遞延稅務資產。倘若因商譽或交易中首次確認(業務合併除外)其他資產及負債而引致之暫時差額並不影響應課稅溢利或會計溢利時，則不會確認該等資產及負債。

遞延稅務負債乃就於附屬公司之投資產生的應課稅暫時差額確認，惟倘本集團能夠控制暫時差額之撥回及暫時差額於可見將來不會撥回則除外。該等投資相關的可扣稅暫時差額產生的遞延稅務資產，僅於可能有足夠應課稅溢利以動用暫時差額利益及預計將於可見將來撥回時確認。

遞延稅務資產的賬面值於呈報期間結束時檢討。倘不再可能有足夠應課稅溢利以收回全部或部分資產，則削減遞延稅務資產的賬面值。

遞延稅務資產及負債根據各呈報期間結束時已實施或大致已實施的稅率(及稅法)，按清償負債或變現資產期間內的預計適用稅率計量。遞延稅務負債及資產的計量，反映於各呈報期間結束時，本集團預計收回或償付其資產及負債賬面值時產生的稅務後果。

即期及遞延稅項於損益確認。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

4. 重要會計政策概要(續)

政府補助

政府補助乃於有合理保證本集團將遵守政府補助隨附條件並將取得補助時確認。

政府補助於本集團將該等補助擬定補償的相關費用確認為開支的期間內，有系統地於損益中確認。補償已產生開支或虧損或向本集團即時提供財務資助而不涉及日後未來相關費用的應收政府補助，於收取期間內在損益確認。

退休福利金

就國家管理退休福利計劃作出的付款於僱員提供可獲取該等供款的服務時作為開支扣除。

金融工具

倘集團實體成為工具合約條文的訂約方時，金融資產及金融負債於綜合財務狀況表確認。金融資產及金融負債初步乃按公平值計量。收購或發行金融資產及金融負債直接應佔的交易成本在初步確認時於金融資產或金融負債的公平值加入或扣除(視乎情況而定)。因收購按公平值計入損益賬的金融資產或金融負債而直接產生的交易成本實時於損益賬確認。

金融資產

本集團的金融資產劃分為貸款及應收款項。分類視乎購入金融資產之目的及在初始確認時釐定金融資產的分類。所有定期購買或出售的金融資產乃按交易日期基準確認及取消確認。定期購買或出售乃購買或出售必須按規則或市場慣例設定之時限付運資產之金融資產。

實際利率法

實際利率法為計算金融資產的攤銷成本以及於相關期間分配利息收入的一種方法。實際利率為按金融資產的預計年期或(如適用)較短期間實際把估計未來現金收入(包括構成實際利率組成部分的已付或已收的全部費用、交易成本及其他溢價或折讓)貼現至初步確認時的賬面淨值的利率。

利息收入按實際利率基準確認。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

4. 重要會計政策概要(續)

金融工具(續)

貸款及應收款項

貸款及應收款項為並無於活躍的市場報價而附帶固定或可釐定付款的非衍生金融資產。於初步確認後各呈報期末，貸款及應收款項(包括貿易及其他應收款項、應收關連方貸款、抵押銀行存款及銀行結餘及現金)使用實際利率法按攤銷成本減任何已識別減值虧損列賬(見下述有關金融資產減值虧損的會計政策)。

金融資產的減值

金融資產於各呈報期間結束時評估有否減值跡象。倘有客觀證據證明於初步確認金融資產後發生一項或多項事件，導致金融資產的估計未來現金流量受影響，則金融資產已減值。減值的客觀證據包括：

- 發行人或對手方遇上重大財政困難；或
- 違約，如未能支付或拖欠利息或本金還款；或
- 借款人可能將破產或進行財務重組。

就若干類別的金融資產(例如貿易及其他應收款項)而言，並無個別評估為減值的資產其後將一併進行減值評估。應收款項組合減值的客觀證據可包括本集團的收款經驗、組合內超過客戶平均信貸期的遞延還款數目增加、有關拖欠應收款項的全國或當地經濟情況的可觀察變動。

就按攤銷成本列賬的金融資產而言，已確認的減值虧損金額乃按資產賬面值與按原定實際利率貼現的估計日後現金流量現值的差額計算。

所有金融資產應佔的減值虧損會直接於金融資產的賬面值扣減，惟貿易及其他應收款項除外，其賬面值透過撥備賬扣減。撥備賬的賬面值變動會於損益確認。當應收貿易賬款及其他應收款項被視為不可收回時，將於撥備賬撇銷。其後收回先前撇銷的款項計入損益。

倘往後期間的減值虧損金額減少，而減幅可客觀與確認減值虧損後發生的事件有關，則先前確認的減值虧損於損益撥回，惟該資產於減值撥回當日的賬面值不得超過無確認減值時的攤銷成本。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

4. 重要會計政策概要(續)

金融工具(續)

金融負債及權益工具

由集團實體發行的金融負債及權益工具按所訂立的合約安排內容分類為金融負債或權益。

權益工具

權益工具為證明集團資產剩餘權益(經扣除其所有負債)的任何合約。本集團發行的權益工具於收取所得款項並減去直接發行成本後確認。

實際利率法

實際利率法為計算金融負債的攤銷成本以及於有關期間分配利息開支的一種方法。實際利率為按金融負債的預期年期或(如適用)較短期間實際將估計未來現金支出(包括所有費用及構成實際利率的不可缺少的一部分的已付或已收積分)於貼現至初始確認時賬面淨值的利率。

利息開支按照實際利率基準確認。

金融負債

金融負債(包括貿易及其他應付款項、銀行借貸及關連方貸款)其後按攤銷成本以實際利率法計量。

取消確認

當自資產收取現金流量的權利屆滿或其已將財務資產以及該項資產擁有權的絕大部分風險及回報轉移至另一實體，本集團會取消確認有關財務資產。若本集團既無轉讓亦無保留擁有權的絕大部分風險及回報而繼續控制所轉讓的資產，本集團繼續確認資產，(以其持續參與為限)及確認關連負債。倘本集團整體上仍保留已轉讓金融資產的所有權的全部風險及回報，則本集團繼續確認金融資產及確認收取所得款項的抵押借款。

於取消確認財務資產時，該項資產的賬面值與已收或應收代價以及於其他全面收入確認及於權益中累積的累積盈利或虧損之間的差額會於損益中確認。

當本集團之責任獲解除、取消或屆滿時，本集團會取消確認財務負債。獲取消確認的財務負債的賬面值與已付或應付代價之間的差額會於損益中確認。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

4. 重要會計政策概要(續)

有形及無形資產的減值虧損

於各呈報期末時，本集團審閱其有形及無形資產賬面值，以釐定該等資產有否出現任何減值虧損跡象。倘出現任何有關跡象，則估計該資產的可收回金額，以釐定減值虧損(如有)的程度。倘其不可能估計個別資產的可收回金額，則本集團會估計該資產所屬的現金產生單位的可收回金額。倘可識別合理一致的分配基準，公司資產亦可分配至個別現金產生單位或彼等獲分配至現金產生單位的最小組別，該組別可被識別合理一致的分配基準。

可收回金額為公平值減銷售成本及使用價值的較高者。於評估使用價值時，估計未來現金流量使用稅前貼現率(反映貨幣時間價值的現時市場估值及其未來現金流量估計未獲調整的資產的特定風險)貼現至其現值。

倘資產(或現金產生單位)的可收回金額估計低於其賬面值，資產(或現金產生單位)的賬面值調減至其可收回金額。減值虧損隨即於損益中確認。

倘其後撥回減值虧損，資產的賬面值將增至重新估計的可收回金額，惟增加後的賬面值不得超過於過往年度假設資產(或現金產生單位)並無確認減值虧損而釐定的賬面值。減值虧損的撥回即時確認為收入。

5. 估計不確定因素的主要來源

於呈報期末的估計不明朗因素(存在可導致下個財政年度的資產及負債的賬面值出現重大調整的重大風險)的主要來源如下。

採礦權的可使用年期

於二零一一年十二月三十一日，人民幣306,160,000元(二零一零年：人民幣292,986,000元)的採礦權已於本集團的綜合財務狀況表內確認。本公司使用生產方法單位於有關權利未屆滿期間或估計該礦區的可使用年期的較短期限內對採礦權進行攤銷。可使用年期根據鐵礦的探明及概略總儲量作出估計。礦場儲量估算的變動將影響所產生成本的未來攤銷。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

5. 估計不確定因素的主要來源(續)

採礦權的可使用年期(續)

由於編製本集團的礦場儲量的工程估量涉及大量判斷，造成該等數據先天性的不準確及僅可提供大約數值。於估量礦場儲量為「探明」及「概略」之前，必須遵守關於工程標準的權威守則。探明及概略礦場儲量的估量會定期根據各礦場近期的生產及技術資料更新。該變動被視為以供會計之用的估量的一項變動，並以預期基準按攤銷率反映。於評估非流動資產減值時亦計及礦場儲量估算的變動。

物業、廠房及設備的可使用年期

本集團估計其物業、廠房及設備等項目的可使用年期及相關折舊費用。該估計乃根據類似性質及功能的固定資產的實際可使用年期的過往經驗而釐定，並可能因技術創新及競爭者的行為而有重大改變。當可使用年期少於先前的估計年期，管理層將增加折舊費用，或將為過時技術資產記錄撥備。於二零一一年十二月三十一日，物業、廠房及設備的賬面值分別為人民幣436,873,000元(二零一零年：人民幣209,803,000元)。

6. 資本風險管理

本集團管理其資金以保證集團實體能持續經營，同時透過優化債務及股本結餘，為股東帶來最大回報。本集團的整體策略維持不變。

本集團的資本架構包括債務，當中包括附註27披露的銀行借貸及本公司擁有人應佔權益，當中包括股本及儲備。

本集團管理層每年審閱資本架構。作為審閱的一部分，管理層考慮資金成本及各類資本的相關風險。根據管理層的推薦意見，本集團將透過派付股息、注資以及發行新債券或贖回現有債務來平衡其整體資本架構。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

7. 金融工具

(1) 金融工具的分類

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
金融資產：		
貸款及應收款項(包括現金及現金等價物)	573,210	515,196
金融負債：		
攤銷成本	340,709	598,635

(2) 金融風險管理的目標及政策

本集團的主要金融資產及負債包括貿易及其他應收款項、應收關連方貸款、抵押銀行存款、現金及現金等價物、貿易及其他應付款項、關連方貸款、應付代價及借貸。該等金融工具的詳情於各有關附註披露。與該等金融工具有關的風險及如何減輕該等風險的政策於下文載列。管理層管理及監管該等風險，以確保按及時及有效的方式推行適當措施。

市場風險

本集團的活動其主要承擔市場風險(包括貨幣風險及利率風險)信貸風險及流動資金風險。本集團所承擔的風險或其處理及計量該等風險的方式並無變動。

利率風險

本集團所承擔的公平值利率風險主要來自其定息銀行借貸。本集團目前並無訂有利率對沖政策。然而，管理層監察利率風險，並於必要時考慮對沖重大利率風險。

本集團亦承擔與浮息銀行借貸(該等借貸的詳情請見附註27)及浮息銀行結餘有關現金流利率風險。本集團安排借貸以浮動利率計息，以盡量減低其公平值利率風險。

敏感度分析

以下敏感度分析乃按照其浮息銀行借貸的利率風險而釐定。分析假設該等於呈報期末未兌現的浮息銀行借貸於整個年度並未兌現。本集團內部向主要管理人員彙報利率風險會採納50基點上升及下跌為基準，此亦代表管理層對利率的合理可能變動的評估。倘利率上升/下降50基點，及其他所有可變因數維持不變，則本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的稅後溢利將會分別增加/減少約人民幣480,000元(二零一零年：減少/增加約人民幣953,000元)。此乃主要由本集團因其浮息銀行借貸所產生的利率風險所致。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

7. 金融工具(續)

(2) 金融風險管理的目標及政策(續)

利率風險(續)

敏感度分析(續)

以下敏感度分析乃按照其浮息銀行結餘的利率風險而釐定。分析假設該等於呈報期末未兌現的浮息銀行結餘於整個年度並未兌現。本集團內部向主要管理人員彙報利率風險會採納10基點上升及下跌為基準，此亦代表管理層對利率的合理可能變動的評估。倘利率上升/下降10基點，及其他所有可變因數維持不變，則本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的稅後溢利將會分別減少/增加約人民幣1,416,000元(二零一零年：增加/減少約人民幣400,000元)。此乃主要由本集團因其浮息銀行結餘所產生的利率風險所致。

貨幣風險

本集團的銀行結餘以美元(「美元」)及港元(「港元」)計值，令本集團面臨外幣風險。

於各呈報期末，本集團外幣計值的貨幣資產及貨幣負債的賬面值如下：

	美元	
	資產 人民幣千元	負債 人民幣千元
於二零一零年十二月三十一日	—	—
於二零一一年十二月三十一日	78,345	—

	港元	
	資產 人民幣千元	負債 人民幣千元
於二零一零年十二月三十一日	—	—
於二零一一年十二月三十一日	9,719	—

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

7. 金融工具(續)

(2) 金融風險管理的目標及政策(續)

貨幣風險(續)

敏感度分析

下表詳列因應對人民幣兌美元及港元升值及貶值5%之本集團敏感度。5%為向主要管理人員內部報告外幣風險時所採納之敏感率，其反映管理層對外匯率之合理變動之估計。敏感度分析僅包括以外幣計算之尚未平倉貨幣項目，並於年末調整其兌換以反映外幣匯率之5%變動。下列正數表示人民幣兌港元及美元貶值5%所導致之除稅後溢利增加。倘港元兌美元及港元升值5%，將會對溢利及結餘造成等值及相反之影響，及下列結餘將會出現負數。

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
年內溢利	3,233	—

管理層認為，由於年末風險承擔度並不反映年內之風險承擔度，故敏感度分析對固有之外匯風險並無代表性。

信貸風險管理

於呈報期末，倘對手方未能履行責任或由於本集團所提供的財務擔保，則本集團所承擔且會對本集團造成財務損失的信貸風險最高為：

- 綜合財務狀況表所列該等已確認金融資產的賬面值；及
- 於附註35披露與本集團所作出的財務擔保有關的或然負債金額。

為將信貸風險減至最低，本公司董事已指派一隊人員負責釐定信貸限額、信貸批核及其他監控程序，以確保採取跟進行動以收回過期貸款。除此以外，本公司董事亦會於各呈報期末檢討各項貿易債項及貸款予關連方的可收回金額，以確保已就無法收回的金額作出足夠的減值虧損。董事亦會於各呈報期末審閱財務擔保中對手方的財務狀況，以確保將不會引致任何財務損失。就此而言，本公司董事認為本集團的信貸風險已大幅減少。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

7. 金融工具(續)

(2) 金融風險管理的目標及政策(續)

信貸風險管理(續)

本集團的信貸風險集中，原因是本集團於二零一一年十二月三十一日約人民幣233,043,000元(二零一零年：人民幣77,751,000元)的100%貿易應收款項來自兩名客戶(二零一零年：十名客戶)。此外，本集團於二零一零年十二月三十一日的信貸風險集中於約人民幣342,898,000元之應收關連方貸款。為了將信貸風險減至最低，本公司董事會持續監察所面對風險的水平，以確保實時採取跟進措施及/或修正行動，減低所面對的風險或收回逾期結餘。

本集團及本公司的信貸風險集中於存入數間銀行的流動資金。然而，銀行結餘的信貸風險有限，因為大部分對手方為位聲譽良好的銀行或獲得良好信貸評級且聲譽良好的銀行。

流動資金風險管理

於管理流動資金風險時，本集團會監督及維持現金及現金等價物處於管理層認為充足的水平，以撥付本集團的營運所需資金及減低現金流量波動的影響。管理層會監督動用銀行借款之情況及確保遵守借貸條款。

下表詳細載列根據協議還款條款本集團及本公司的非衍生金融負債的合約剩餘期限。下表乃根據按本集團及本公司可能被要求還款的最早日期所計算的金融負債未貼現現金流量編製。利息及主要現金流量均載於下表。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

7. 金融工具(續)

(2) 金融風險管理的目標及政策(續)

流動資金風險管理(續)

流動資金表

	加權平均 利率 %	按要求償還或 少於三個月 人民幣千元	四個月 至一年 人民幣千元	一年至兩年 人民幣千元	未貼現現金 流量總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
於二零一一年十二月三十一日						
貿易及其他應付款項	—	88,359	—	—	88,359	88,359
應付代價	—	2,350	—	—	2,350	2,350
銀行借貸—浮息	6.85	53,698	205,023	—	258,721	250,000
		144,407	205,023	—	349,430	340,709
於二零一零年十二月三十一日						
貿易及其他應付款項	—	82,057	—	—	82,057	82,057
應付代價	—	31,000	—	—	31,000	31,000
銀行借貸						
— 定息	6.47	—	203,421	—	203,421	195,000
— 浮息	5.70	—	114,678	180,482	295,160	280,000
應付關連方貸款	—	10,578	—	—	10,578	10,578
財務擔保	—	150,000	—	—	150,000	—
		273,635	318,099	180,482	772,216	598,635

上述計入財務擔保合約的金額為於擔保的對手方申索有關款項時，本公司根據安排可能需就全數擔保金額償還的最高金額。根據於二零一零年十二月三十一日的預期，本集團認為，很大可能毋須根據安排支付任何款項。該擔保於截至二零一一年十二月三十一日止年度解除。

(3) 融資工具的公平值

金融資產及金融負債的公平值乃按照普遍接納的定價模式，根據使用可觀察現行市場交易的價格及交易商對類似工具的報價得出的未貼現現金流量分析釐訂。

董事認為，綜合財務報表內以攤銷成本入賬的金融資產及金融負債賬面值與其公平值相若。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

8. 收益及分部資料

(1) 收益

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
貨品銷售	1,452,277	1,297,498

(2) 分部資料

本集團一直於一個分部「即鐵礦石開採及選礦」經營。本集團將符合下文所述的本集團部分界定為經營分部(a)從事可能賺取收益及產生開支的業務活動；及(b)該部分的經營業績由董事會、最高營運決策者定期審閱，以作出有關資源分配的決定及評估表現。

經營分部的會計政策與重大會計政策概要所述者相同，惟本集團主要營運決策者作出資源分配的決策及評估表現時未考慮遞延稅項、其他借款的實際利息及上市開支的財務影響。經營分部與綜合財務報表的財務資料的對賬如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
分部收益	1,452,277	1,297,498
分部業績	674,613	505,336
減：上市開支	32,448	6,844
遞延稅項	(4,064)	2,191
其他借款的實際利息	239,426	—
年內溢利	406,803	496,301

本集團全部收益均來自中國，而非流動資產亦位於中國，故並無呈報地區性資料。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

8. 收益及分部資料(續)

(2) 分部資料(續)

下文說明對本集團總收益貢獻超過10%的客戶所帶來的收益。

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
A客戶	711,535	547,909
B客戶	323,152	308,403
C客戶	265,574	157,044

9. 其他收入

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
利息收入	2,008	336
政府補助(附註)	30,000	1,210
	32,008	1,546

附註：於二零一一年確認的人民幣30,000,000元的款項指為表彰本集團對環保、複墾及翻修的貢獻而授出的無條件政府補助。於二零一零年，人民幣1,210,000元的款項指截至二零一零年十二月三十一日止年度的其他已付稅項及利息開支補貼。收到政府補助後及當達成補助所指定的全部條件後，於綜合全面收益表內確認政府補助。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

10. 其他開支

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
出售物業、廠房及設備的虧損	151	2,558
稅款滯納金	99	174
捐款	3,142	2,340
上市開支	32,448	6,844
其他	1,235	509
	37,075	12,425

11. 融資成本

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
須於五年內全部償還的銀行借貸的利息	19,679	27,595
無追溯權的已貼現票據的利息	11,000	8,003
須悉數於五年內全部償還的其他借貸的實際利息	239,426	—
	270,105	35,598

其他借貸的實際利息包括按8%的年利率計算的利息開支人民幣42,384,000元及認股權證價值人民幣175,960,000元及有關120,000,000美元的定期貸款的交易成本約人民幣21,082,000元。詳情請參閱附註27(ii)。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

12. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除／(計入)：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
確認為開支的存貨成本	370,913	419,048
核數師酬金	1,468	19
呆賬撥回	—	(1,066)
轉出預付租賃款項	19,701	12,551
折舊及攤銷：		
— 物業、廠房及設備	37,001	34,585
— 無形資產	18,970	34,405
	55,971	68,990
員工成本(包括董事)：		
— 薪金及其他福利	71,290	68,670
— 退休福利計劃供款	5,630	3,718
	76,920	72,388

13. 所得稅開支

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
所得稅開支包括：		
中國企業所得稅(「企業所得稅」)— 即期	216,321	166,265
過往年度撥備不足	1,926	2,433
遞延稅項— 本年度(附註21)	(4,064)	2,191
	214,183	170,889

本公司於開曼群島註冊成立並毋須繳納任何所得稅。

罕王投資及Hanking International於英屬處女群島註冊成立，自該等公司各自註冊成立以來毋須繳納任何司法權區的所得稅。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

13. 所得稅開支(續)

罕王香港於香港註冊成立，自其註冊成立以來並無任何應課稅溢利須繳納香港利得稅。

Hanking Australia Pty Ltd. 於澳洲註冊成立，自其註冊成立以來並無任何應課稅溢利須繳納澳洲利得稅。

於中國成立的附屬公司(「景佳鐵礦」除外)須按法定稅率25%(二零一零年：25%)繳納企業所得稅，而景佳鐵礦的所得稅以除稅前溢利減預定金額按所得稅稅率35%計算，該公司於二零一零年被出售前為由個人擁有的企業。

於該年度的稅項支出與合併全面收益表內溢利的對賬如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
除稅前溢利	620,986	667,190
按中國所得稅率25%繳稅(二零一零年：25%)	155,247	166,798
不可扣除支出的稅務影響(附註)	57,667	446
不同稅率對一間附屬公司的影響	(866)	2,050
未確認可扣稅暫時差額的稅務影響	209	—
動用過往年度未確認可扣稅暫時差額	—	(838)
過往年度撥備不足	1,926	2,433
	214,183	170,889

附註：該金額主要表示稅款滯納金、融資貸款的實際利息開支及其他不可扣稅開支。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

14. 董事酬金

已付及應付本公司11名(二零一零年：11名)董事的酬金如下：

	截至二零一一年十二月三十一日止年度				
	董事袍金 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	薪金、工資 及其他津貼 人民幣千元	表現獎勵 付款 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事：					
— 潘國成	—	—	3,000	900	3,900
— 鄭學志	—	111	484	479	1,074
— 路增祥	—	75	311	326	712
— 夏茁	—	82	346	401	829
— 黃金夫	—	86	518	561	1,165
非執行董事：					
— 楊敏	1,800	—	—	—	1,800
— 楊繼野	600	—	—	—	600
— 毛國勝	—	—	—	—	—
獨立非執行董事：					
— 陳毓川	39	—	—	—	39
— 王平	39	—	—	—	39
— 符致京	172	—	—	—	172
	2,650	354	4,659	2,667	10,330

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

14. 董事酬金(續)

	截至二零一零年十二月三十一日止年度				總計 人民幣千元
	董事袍金 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	薪金、工資 及其他津貼 人民幣千元	表現獎勵 付款 人民幣千元	
執行董事：					
— 潘國成	—	—	2,100	2,094	4,194
— 鄭學志	—	24	276	514	814
— 路增祥	—	24	196	239	459
— 夏茁	—	23	276	501	800
— 黃金夫	—	48	415	764	1,227
非執行董事：					
— 楊敏	1,243	—	—	—	1,234
— 楊繼野	611	—	—	—	611
— 毛國勝	—	17	159	314	490
獨立非執行董事：					
— 陳毓川	—	—	—	—	—
— 王平	—	—	—	—	—
— 符致京	—	—	—	—	—
	1,845	136	3,422	4,426	9,829

附註：表現相關的獎勵付款乃按本集團及截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度的個別表現釐定。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團概無向董事支付酬金，作為加入本集團或加入本集團後之聘金或作為離職賠償。於截至二零一一年十二月三十一日止年度，概無董事放棄任何酬金。

15. 僱員酬金

於二零一一年及二零一零年，五名最高薪酬個人均為本公司董事，彼等薪酬的詳情載於上文附註14。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

16. 股息

本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度未曾支付／宣派任何股息。本集團重組之前，截至二零一零年十二月三十一日止年度，傲牛礦業、本溪礦業、毛公鐵礦及景佳鐵礦向彼等當時的權益擁有人宣派合共人民幣550,000,000元的股息。

本公司董事建議派付截至二零一一年十二月三十一日止年度的末期股息每股人民幣2.1分(共計：人民幣38,430,000元)，惟須待股東於股東大會上批准始能作實。

17. 每股盈利

每股基本盈利乃以本公司擁有人應佔年度溢利及股份加權平均數1,584,082,192股(二零一零年：1,500,000,000股股份)為基準計算。就每股基本盈利而言，普通股的加權平均數已就集團重組作出追溯調整並已假設重組已於二零一零年一月一日生效，且已就根據附註30所披露的資本化發行所發行的1,499,000,000股股份作調整。

由於本公司概無已發行具有潛在攤薄影響的普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

18. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	其他設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本						
於二零零九年十二月三十一日	61,171	120,648	3,263	98,443	9,259	292,784
添置	9,234	23,984	1,616	25,578	48,531	108,943
轉讓	7,018	1,686	—	—	(8,704)	—
分派景佳鐵礦的 資產/負債(附註31)	—	(1,437)	—	(1,072)	—	(2,509)
出售	(16,028)	(34,822)	(396)	(17,939)	—	(69,185)
於二零一零年十二月三十一日	61,395	110,059	4,483	105,010	49,086	330,033
添置	4,150	12,960	4,152	39,364	204,147	264,773
轉讓	18,001	21,225	—	—	(39,226)	—
出售	—	(887)	(11)	(773)	—	(1,671)
於二零一一年十二月三十一日	83,546	143,357	8,624	143,601	214,007	593,135
累計折舊						
於二零零九年十二月三十一日	18,564	56,438	1,207	51,389	—	127,598
年內撥備	3,069	13,441	1,010	17,065	—	34,585
分派景佳鐵礦的 資產/負債(附註31)	—	(197)	—	(623)	—	(820)
出售時撇銷	(5,147)	(19,618)	(176)	(16,192)	—	(41,133)
於二零一零年十二月三十一日	16,486	50,064	2,041	51,639	—	120,230
年內撥備	3,406	11,821	1,401	20,373	—	37,001
出售時撇銷	—	(748)	(7)	(214)	—	(969)
於二零一一年十二月三十一日	19,892	61,137	3,435	71,798	—	156,262
賬面值						
於二零一零年十二月三十一日	44,909	59,995	2,442	53,371	49,086	209,803
於二零一一年十二月三十一日	63,654	82,220	5,189	71,803	214,007	436,873

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

18. 物業、廠房及設備(續)

於二零一一年十二月三十一日，本集團正辦理賬面值為人民幣29,895,000元(二零一零年：人民幣13,014,000元)的若干物業的所有權證的手續。

經計及其估計剩餘價值後，上述物業、廠房及設備項目按直線法於下列期間內折舊：

樓宇	3至20年
廠房及機器	3至10年
其他設備	3至5年
汽車	3至6年

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

19. 無形資產

	軟件 人民幣千元	採礦權 人民幣千元	合計 人民幣千元
成本			
於二零零九年十二月三十一日	1,273	326,409	327,682
添置	365	36,626	36,991
分派景佳鐵礦的資產/負債(附註31)	—	(253)	(253)
於二零一零年十二月三十一日	1,638	362,782	364,420
添置	1,090	31,700	32,790
於二零一一年十二月三十一日	2,728	394,482	397,210
攤銷			
於二零零九年十二月三十一日	184	35,886	36,070
年內攤銷	261	34,144	34,405
分派景佳鐵礦的資產/負債(附註31)	—	(234)	(234)
於二零一零年十二月三十一日	445	69,796	70,241
年內攤銷	444	18,526	18,970
於二零一一年十二月三十一日	889	88,322	89,211
賬面值			
於二零一零年十二月三十一日	1,193	292,986	294,179
於二零一一年十二月三十一日	1,839	306,160	307,999

上述無形資產的使用年期有限。軟件於五年內按直線法進行攤銷；採礦權根據有關實體的生產計劃根據礦區的估計可使用年期攤銷，而礦區的已探明及估計儲量使用生產方法單位進行攤銷。

於二零一一年十二月三十一日，本公司已抵押賬面淨值約為人民幣251,655,000元(二零一零年：人民幣252,238,000元)的採礦權以取得銀行借貸人民幣200,000,000元(二零一零年：人民幣280,000,000元)。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

20. 預付租賃款項

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
就報告所作的分析：		
即期	18,594	15,944
非即期	231,946	107,073
	250,540	123,017

預付租賃款項於五至五十年受益期內進行攤銷。人民幣167,463,000元(二零一零年：人民幣87,587,000元)指預付予多名農民的租金，而並無就該等預付租金取得土地證書。

21. 遞延稅項

以下為現時與先前年度期間已確認的主要遞延稅項資產及有關變動：

	增速稅項			總計 人民幣千元
	壞賬撥備 人民幣千元	折舊 人民幣千元	應計開支 人民幣千元	
於二零零九年十二月三十一日	444	2,125	2,292	4,861
於損益賬中入賬(扣除)	4	(1,066)	(1,129)	(2,191)
於二零一零年十二月三十一日	448	1,059	1,163	2,670
於損益賬中(扣除)入賬	—	2,092	1,972	4,064
於二零一一年十二月三十一日	448	3,151	3,135	6,734

根據中國企業所得稅法，自二零零八年一月一日以後，就中國附屬公司賺取的溢利宣派股息須繳納預扣稅。由於本集團可控制撥回暫時性差額的時間且暫時性差額不大可能於可見將來撥回，故並未於綜合財務報表中就中國附屬公司應佔累計溢利的暫時差額人民幣553,000,000元(二零一零年：人民幣50,000,000元)作出遞延稅項撥備。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

22. 存貨

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
配套材料	19,109	11,801
在製品	17,085	28,554
製成品	1,852	22,196
	38,046	62,551

23. 貿易及其他應收款項

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
貿易應收款項		
— 關連方	6,917	29,998
— 第三方	10,153	6,097
— 應收票據	215,973	41,656
	233,043	77,751
其他應收款項		
— 向供應商墊款	2,363	7,643
— 預付上市開支	—	2,394
— 按金	15,417	13,151
— 其他可收回稅項	137,466	33,408
— 員工墊款	2,186	1,669
— 出售物業、廠房及設備的應收關連方代價(附註)	—	24,839
— 其他	9,049	3,252
	166,481	86,356
貿易及其他應收款項總額	399,524	164,107

附註：關連方指楊敏女士控制的實體。該等款項已於二零一一年十二月三十一日止年度結清。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

23. 貿易及其他應收款項 (續)

本集團給予其客戶平均7天的信貸期。在二零一一年七月一日前，本集團對其關連方客戶並無制定信貸期政策，而關連方客戶一般會於三個月內清償貿易應收款項。以下為於各呈報期末貿易應收款項(扣除呆賬撥備後)根據發票日期所進行的賬齡分析。

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
7天內	17,070	20,295
8天至3個月	—	6,472
3個月至1年	—	9,266
1年至2年	—	62
	17,070	36,095

在釐定貿易應收款項是否可收回時，本集團會考慮有關貿易應收款項由最初授出信貸日期至呈報期日期信貸質素的任何變動。於本期期間，尚未逾期或減值的貿易應收款項的信貸質素概無任何變動。

於二零一一年十二月三十一日，本公司抵押賬面值人民幣51,250,000元(二零一零年：零元)應收票據，以獲得銀行借貸人民幣50,000,000元(二零一零年：零元)。

其他應收款項撥備的變動

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
年初及年終結餘	182	182

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

23. 貿易及其他應收款項(續)

其他應收款項撥備的變動(續)

根據本集團的信貸期政策，應收第三方且賬齡超過7天的貿易應收款項及應收關連方且賬齡超過三個月的貿易應收款項均被當作逾期。已逾期但未減值的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
8天至3個月	—	64
3個月至1年	—	9,266
1年至2年	—	62
	—	9,392

本集團未有就其餘已逾期應收款項作出撥備，原因是根據過往經驗及其後還款情況，信貸質素並無重大變動，且該金額仍被視為可收回。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

其他應收款項中呆賬撥備的變動

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
年初結餘	1,604	4,644
撥回	—	(1,066)
分派景佳鐵礦的資產/負債	—	(1,974)
年終結餘	1,604	1,604

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

24. 應收關連方貸款

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	年內之最高 未償還款額 人民幣千元
撫順罕王實業集團有限公司(附註a)	—	294,951	310,689
撫順罕王礦業有限公司(附註a)	—	17,884	35,723
撫順罕王商場有限公司(附註a)	—	210	210
撫順縣大維鑄造廠(附註a)	—	51	51
罕王傲牛礦業(印尼)有限公司(附註a)	—	27,649	27,649
撫順罕王冶金礦山有限公司(附註a)	—	1,250	1,250
撫順縣海浪選礦廠(附註a)	—	353	359
撫順富森礦山機械配件銷售有限公司(附註a)	—	550	550
	—	342,898	

附註：

- (a) 該等公司為由楊敏女士控制的關連方。該等貸款為免息、無抵押及按要求償還。該等款項已於截至二零一一年十二月三十一日止年度結清。
- (b) 該等個人為楊敏女士或本集團主要管理層成員的親屬。該等貸款為免息、無抵押及按要求償還。該等款項已於截至二零一一年十二月三十一日止年度結清。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

25. 銀行結餘及現金

本集團的銀行結餘及現金包括現金及原到期日為三個月或少於三個月的短期銀行存款。銀行結餘以浮動利率計息，年利率為0.50%(二零一零年：0.50%)。

各集團實體以外幣美元及港元計值的銀行結餘如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
港元	9,719	—
美元	78,345	—

26. 貿易及其他應付款項

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
貿易應付款項：		
— 關連方	1,396	9,963
— 第三方	8,925	21,257
— 應付票據	10,235	—
	20,556	31,220
其他應付款項：		
— 客戶墊款	60,000	60,000
— 其他應付稅項	34,746	18,285
— 收購物業、廠房及設備的應付款項	40,881	12,294
— 外判服務應付款項	5,209	10,380
— 應付運輸費(附註)	7,262	19,470
— 應計開支	10,170	6,190
— 應計上市開支	8,662	—
— 應付薪金及花紅	5,469	2,466
— 其他	8,982	6,227
	201,937	166,532

附註：截至二零一一年十二月三十一日，應付撫順名揚運輸有限公司的款項為約人民幣6,843,000元。截至二零一零年十二月三十一日，應付撫順名城運輸有限公司的款項為約人民幣15,138,000元。楊敏女士在該等實體中擁有重大影響力。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

26. 貿易及其他應付款項(續)

與供應商訂立的付款條款主要為獲授於收取供應商的貨物後90日的信貸期。以下為於各呈報期末收取的貨品的日期的貿易應付款項賬齡分析：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
三個月內	9,375	26,680
三個月至一年	357	410
一年至兩年	498	324
超過兩年	91	3,806
	10,321	31,220

27. 借款

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
(i) 銀行借貸：		
定息銀行貸款－有抵押	—	195,000
浮息銀行貸款－有抵押(附註)	250,000	280,000
	250,000	475,000
應償還金額：		
一年內應付(呈列為流動負債的金額)	250,000	295,000
超過一年但不超過兩年(呈列為非流動負債的金額)	—	180,000
	250,000	475,000
銀行借貸實際利率	6.85%	6.07%

附註：二零一零年，定息銀行貸款的利率為7.56%。浮息銀行貸款按中國人民銀行所頒佈的人民幣貸款的利率105%至110%計息。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

27. 借款(續)

(i) (續)

人民幣200,000,000元(二零一零年：人民幣280,000,000元)的銀行借貸乃以賬面值為人民幣251,655,000元(二零一零年：人民幣252,238,000元)的採礦權為抵押，而人民幣50,000,000元的銀行借貸則以賬面值為人民幣51,250,000元(二零一零年：零元)的應收票據為抵押。此外，截至二零一零年十二月三十一日的人民幣100,000,000元的銀行借貸亦由關連方撫順罕王實業集團有限公司及其附屬公司擔保。該擔保於截至二零一一年十二月三十一日止年度被解除。

(ii) 其他借貸：

於二零一零年十二月二十四日，本公司與若干貸款人(「融資貸款人」)訂立融資協議(「融資協議」)，於二零一一年一月二十一日修訂及重述並於二零一一年二月二日、二零一一年三月二十五日及二零一一年六月二十四日進一步修訂。根據融資協議，融資貸款人向本公司提供120,000,000美元定期貸款融資，年利率為8%。於二零一一年一月二十五日(「提款日」)，本公司根據融資協議全額提取120,000,000美元(相等於人民幣790,572,000元)。本公司須於提款日的首個周年之日償還數額相等於其時尚未償還貸款三分之一的款項及須於提款日起計18個月屆滿之日償還貸款項下所有餘下尚未償還款項。倘進行首次公開發售(「首次公開發售」)(包括本公司股份於聯交所上市)，本公司須立即償還全部尚未償還貸款，致使本公司須以本公司於首次公開發售中所得款項提前償還全部尚未償還之貸款。作為提供融資協議項下貸款的一項先決條件，並根據認股權證文據A及認股權證文據B，China Hanking (BVI) Limited向融資貸款人分別發行可行使為佔本公司於聯交所上市後悉數攤薄股份12.6667%及0.6667%的認股權證A及認股權證B，行使價為90,000,000美元。楊敏女士透過China Hanking (BVI) Limited間接持有本公司約58.67%的股權。就融資協議而言，(i) China Hanking (BVI) Limited及本公司一名股東Bisney Success Limited的股份，(ii) China Hanking (BVI) Limited及Bisney Success Limited持有的本公司股份及(iii)罕王投資、Hanking International及罕王香港的全部股份及公用設施的全部權益已被質押予融資貸款人。於二零一一年九月三十日，本公司股份於聯交所上市且本公司已向融資貸款人悉數償還貸款連同應付利息。

本公司將China Hanking (BVI) Limited向融資貸款人授出的認股權證視作控股股東作出的注資並將該等人民幣175,960,000元的認股權證的公平值於綜合權益變動表內入賬記作視作注資。認股權證於二零一一年一月二十五日的公平值乃以合資格估值師仲量聯行西門有限公司(地址為香港皇后大道東1號太古廣場三期6樓)進行的外部估值分析為基準。估值分析使用收益法等公認估值方法進行。收益法通過按補償與特別投資有關的風險的回報率貼現預期現金流量，計算本集團未來經濟利益的現值，從而計量本集團淨資產的現值。由於認股權證表示與獲取貸款有關的直接及增加的成本，人民幣175,960,000元的認股權證於提款日期的價值加上約人民幣21,082,000元的交易成本乃與初始貸款本金抵銷。人民幣239,426,000元的實際利息開支(包括基於8%的年利率及120,000,000美元的貸款本金計算的6,546,000美元(相當於人民幣42,384,000元)的利息開支)乃於截至二零一一年十二月三十一日止年度確認作融資成本。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

28. 應付關連方貸款

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
撫順罕王實業集團有限公司(附註a)	—	5,000
撫順富森礦山機械配件銷售有限公司(附註a)	—	312
瀋陽東洋制鋼有限公司(附註a)	—	30
撫順景佳鐵礦(附註a)	—	2,899
楊敏女士(附註b)	—	618
其他個人(附註b)	—	1,719
	—	10,578

附註：

- (a) 該等公司為由楊敏女士控制的關連方。該等貸款為免息、無抵押及按要求償還。該等款項已於截至二零一一年十二月三十一日止年度期間結清。
- (b) 該等個人為楊敏女士或本集團主要管理層成員的親屬。該等貸款為免息、無抵押及按要求償還。該等款項已於截至二零一一年十二月三十一日止年度期間結清。

29. 應付代價

於二零一零年十二月三十一日總應付代價中，人民幣27,000,000元為向第三方收購興洲礦業的30%非控股股權產生的應付代價。於二零一零年十二月三十一日的餘額人民幣4,000,000元為向撫順罕王實業集團有限公司收購公用設施的25%股權產生的應付代價。

於二零一一年十二月三十一日，應付總代價為人民幣2,350,000元，為向第三方收購興洲礦業30%的非控股權益招致的應付代價。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

30. 實繳股本／股本

本集團於二零一零年十二月三十一日的實繳股本為最終控股方(楊敏女士及楊繼野先生)應佔的傲牛礦業及公用設施總實繳股本。於二零一一年十二月三十一日，該金額表示本公司其時已發行股本，本公司股本變動詳情載列如下：

	股份數目	股本 千港元	於綜合財務 報表列示 人民幣千元
每股面值0.1港元的普通股			
法定：			
於註冊成立之日及於二零一零年十二月三十一日	3,900,000		
於二零一一年六月十六日增加	9,996,100,000		
於二零一一年六月三十日	10,000,000,000		
已發行：			
於註冊成立時	1	—	—
於二零一零年十二月六日已發行及未支付代價	999,999	—	—
於二零一零年十二月三十一日	1,000,000	—	—
通過與資本化發行有關的股份溢價賬的資本化發行	1,499,000,000	149,900	122,229
通過首次公開發售新發行的股份	330,000,000	33,000	26,908
於二零一一年十二月三十一日	1,830,000,000	182,900	149,137

根據本公司的股東於二零一一年六月十六日通過的書面決議案，通過增設9,996,100,000股股份，本公司法定股本由390,000港元(分為3,900,000股每股面值0.10港元的股份)增加至1,000,000,000港元(分為10,000,000,000股每股面值0.10港元的股份)，該等股份於所有方面與於本決議案獲批准日期已發行股份享有同等地位。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

30. 實繳股本／股本(續)

根據本公司股東於二零一一年九月十六日通過之書面決議案，149,990,000港元款項須待本公司股份溢價賬因本公司根據首次公開發售股份發行發售股份而錄得進賬後及視乎首次公開發售價，方可予以資本化，並按面值繳足1,499,000,000股股份，有關股份將配發及發行予本公司股東。

就本公司首次公開發售而言，已以每股2.51港元的價格發行330,000,000股每股0.10港元的股份，所得現金款項總額為約828,300,000港元(相等於人民幣675,396,000元)。該等股份於二零一一年九月三十日於聯交所主板開始買賣。

31. 分派景佳鐵礦的資產／負債

於二零一零年六月九日，楊敏女士全資擁有的公司景佳鐵礦的採礦業務並未轉讓予本集團以作為集團重組的一環，而其相關資產及負債已轉讓予毛公礦業。景佳鐵礦的其他資產及負債由楊女士持有的實體景佳鐵礦保留，並被視為向權益擁有人作出的實物分派。於二零一零年六月九日該等資產及負債的詳情如下：

	人民幣千元
物業、廠房及設備	1,689
預付租賃付款	5,738
無形資產－採礦權	19
存貨	21
貿易及其他應收款項	57,486
銀行結餘及現金	303
貿易及其他應付款項	(9,246)
稅務負債	(15,598)
景佳鐵礦保留的資產淨值	40,412
被視作分派的淨現金流出	303

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

32. 主要非現金交易

截至二零一零年十二月三十一日止年度，毛公礦業、本溪礦業及傲牛礦業向其時的權益持有人宣派人民幣115,000,000元、人民幣120,000,000元及人民幣290,000,000元的股息。付款部份根據由遼寧罕王礦業發展有限公司、毛公礦業、本溪礦業、傲牛礦業、楊敏女士及撫順罕王實業集團有限公司訂立的協議應收撫順罕王實業集團有限公司的貸款人民幣519,700,000元抵銷。

於二零一零年八月二十日，傲牛礦業以人民幣72,000,000元的代價向楊敏女士及遼寧罕王礦業發展有限公司分別收購本溪礦業的10%及90%股權。該付款根據由遼寧罕王礦業發展有限公司、楊敏女士、傲牛礦業及撫順罕王實業集團有限公司訂立的協議應收撫順罕王實業集團有限公司的貸款人民幣72,000,000元抵銷。

於二零一零年八月四日，傲牛礦業以人民幣30,000,000元的代價向撫順罕王實業集團有限公司收購毛公礦業的100%股權。該付款以應收撫順罕王實業集團有限公司的貸款人民幣30,000,000元抵銷。

33. 資本承擔

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
已訂約但未於財務報表撥備之收購物業、廠房及設備的資本開支	34,254	64,125

34. 退休福利計劃

本集團於中國的僱員為由中國政府營運的國家管理退休福利計劃的成員。本集團須向退休福利計劃作出其薪酬成本的特定百分比的供款以提供福利金。本集團對退休福利計劃僅有的責任為根據計劃作出特定供款。

本集團就退休福利計劃作出的供款金額披露於附註12。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

35. 關連方交易

除綜合財務報表所披露者外，本集團於年內已進行以下關連方交易：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
<i>向以下各方銷售貨品：</i>		
撫順罕王冶金礦山有限責任公司(附註a)	—	61,156
撫順罕王直接還原鐵有限公司	323,152	308,403
撫順市馬郡城鐵礦有限責任有限公司	—	5,045
撫順罕王上馬鐵礦	333	5,082
本溪罕王鐵選有限公司	7,454	9,107
撫順罕王新型建材有限公司	10	647
燈塔市罕王柳河鐵礦有限責任公司	—	66
撫順縣大維鑄造廠	65	61
瀋陽東洋制鋼有限公司	—	1,097
遼寧罕王礦業發展有限公司	—	64
	331,014	390,728
<i>向以下各方銷售物業、廠房及設備：</i>		
本溪罕王鐵選有限公司	—	24,839
罕王傲牛礦業(印尼)有限公司	—	100
	—	24,939
<i>向以下各方購買物業、廠房及設備：</i>		
撫順富森礦山機械配件銷售有限公司	—	995
<i>向以下各方採購物料：</i>		
撫順富森礦山機械配件銷售有限公司	—	28,523
撫順縣大維鑄造廠	2,968	3,337
撫順罕王商場有限公司	—	70
	2,968	31,930

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

35. 關連方交易(續)

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
向以下各方採購貨物：		
撫順罕王上馬鐵礦	—	66,684
撫順德山貿易有限公司(附註b)	52,236	—
撫順市馬郡城鐵礦有限責任公司(附註c)	—	45,935
	52,236	112,619
向以下公司支付加工費：		
本溪罕王鐵選有限公司	36,450	12,703
向以下公司支付租賃開支：		
瀋陽盛泰物業管理有限公司	4,800	4,825
向以下公司支付運輸費：		
撫順名揚運輸有限公司	22,886	—
撫順名城運輸有限公司	—	18,549
	22,886	18,549

附註：

- (a) 本集團的關連方為本集團的銷售代理及並非為本集團的最終客戶。
- (b) 除由楊繼野先生的岳父何寶賢先生全資擁有的撫順德山貿易有限公司外，其他關連方由楊敏女士控制。
- (c) 於二零一零年十月十五日，由於楊敏女士不再控制撫順市馬郡城鐵礦有限責任公司，故此公司不再為本集團關連方。

於二零一零年十二月三十一日，本集團就銀行借貸人民幣150,000,000元向撫順罕王直接還原鐵有限公司提供擔保。擔保已於截至二零一一年十二月三十一日止年度解除。本集團認為，擔保的公平值於成立時屬不重大。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

36. 附屬公司

本公司於二零一零年及二零一一年十二月三十一日的附屬公司的詳情如下：

附屬公司的名稱	主要業務	註冊成立/ 成立及營運地點	已發行及已繳足股本/ 註冊資本	於以下日期本集團 持有所有權權益及投票權比例	
				二零一零年 十二月三十一日 %	二零一一年 十二月三十一日 %
直接持有：					
罕王投資	投資控股	英屬處女群島 (「英屬處女群島」)	普通股1.00美元	100.00	100.00
間接持有：					
Hanking International	投資控股	英屬處女群島	普通股1.00美元	100.00	100.00
罕王香港	投資控股	香港	普通股1.00港元	100.00	100.00
Hanking Australia Pty Ltd	投資控股	澳洲	普通股100.00澳元	不適用	100.00
公用設施(附註a)	投資控股	中國	已註冊及繳足股本 1,507,000,000日圓	92.40	100.00
瀋陽元正(附註b)	銷售鐵礦石 礦產品	中國	已註冊及繳足股本 人民幣5,000,000元	92.40	100.00
傲牛礦業(附註b)	銷售鐵礦石 礦產品	中國	已註冊及繳足股本 人民幣100,000,000元	89.07	100.00
毛公礦業(附註b)	銷售鐵礦石 礦產品	中國	已註冊及繳足股本 人民幣5,000,000元	89.07	100.00
興洲礦業(附註b)	銷售鐵礦石 礦產品	中國	已註冊及繳足股本 人民幣2,000,000元	89.07	100.00
本溪礦業(附註b)	銷售鐵礦石 礦產品	中國	已註冊及繳足股本 人民幣20,000,000元	89.07	100.00

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

36. 附屬公司(續)

附註：

- (a) 外商獨資企業。
- (b) 私人有限責任企業。

37. 有關本公司財務狀況表的資料

於各呈報期末有關本公司財務狀況表的資料包括：

	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
於一間附屬公司的投資(附註)	—	—
應收附屬公司款項	502,089	—
銀行結餘及現金	83,736	—
應收利息	21,893	—
總資產	607,718	—
貿易及其他應付款項	8,261	—
總負債	8,261	—
股本(見附註30)	149,137	—
儲備	450,320	—
總權益	599,457	—

附註：於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，本公司擁有一股罕王投資每股1美元的普通股份投資。

本公司於二零一零年八月二日註冊成立，法定股本為390,000港元分為每股面值0.1港元的3,900,000股股份。於二零一零年十二月三十一日，本公司發行1,000,000股未繳股款股份，並擁有少量資產及負債。自本公司註冊成立日期至二零一零年十二月三十一日起，本公司並未進行任何業務，因此，於二零一零年十二月三十一日，並無可供分派之儲備。

釋義

「傲牛鐵礦」	指	位於撫順市後安鎮，透過本公司附屬公司傲牛礦業經營的鐵礦區
「傲牛礦業」	指	撫順罕王傲牛礦業股份有限公司，一家於中國成立的有限責任公司，為本公司的全資附屬公司
「章程」	指	本公司九月十六日於股東大會通過的，由本公司股份開始於香港聯合交易所有限公司買賣起生效的，經不時修訂的組織章程細則
「本溪鐵選」	指	本溪罕王鐵選有限公司，一家於中國成立的公司
「本溪礦業」	指	本溪罕王礦業有限公司，一家於中國成立的有限責任公司，為本公司的全資附屬公司
「本溪北方鐵業」	指	本溪北方鐵業有限公司，一家於中國成立的有限責任公司
「董事會」	指	本公司董事會
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本年報而言，對於中國的提述並不包括香港、澳門及台灣
「守則」	指	上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則
「公司條例」	指	香港法例第32章公司條例(經不時修訂)
「本公司」或「公司」或「我們」	指	中國罕王控股有限公司
「控股股東」	指	具上市規則賦予之涵義，除非文義另有所指，否則指楊先生、楊女士、China Hanking (BVI) Limited、Bisney Success Limited 及 Best Excellence Limited
「大維鑄造」	指	撫順縣大維鑄造廠，一家於中國成立的公司，由楊敏女士全資擁有
「董事」	指	本公司董事

釋義 (續)

「撫順邦澤」	指	撫順罕王邦澤礦業有限公司，為一間於二零零五年四月二十六日於中國成立的有限責任公司，其股本權益由罕王集團持有50%及由撫順罕王持有50%，並主要從事鐵礦石選礦及鐵精礦銷售。撫順邦澤為控股股東所控制的公司且已於二零一一年六月解散
「撫順德山」	指	撫順德山貿易有限公司，一家於中國成立的公司。撫順德山的股權由何寶賢先生(楊繼野先生的岳父)全資擁有
「罕王集團」	指	罕王實業集團有限公司，一間於一九九六年四月四日於中國成立的公司，其股份由楊女士持有60.67%、楊先生持有28.29%及其他個人持有。罕王集團為控股公司，其為控股股東所控制的公司
「撫順罕王」	指	撫順罕王礦業有限公司，一間於一九九七年五月九日於中國成立的公司，為罕王集團全資附屬公司，並主要從事採購及銷售機械及電力設備、鐵精礦、鋼材、生鐵及熔鐵。撫順罕王為控股股東所控制的公司
「撫順罕王還原鐵」	指	撫順罕王直接還原鐵有限公司，一家於中國成立的有限責任公司
「撫順冶金」	指	撫順罕王冶金礦山有限責任公司，為一家於一九九八年十一月三十日於中國成立的有限責任公司，其註冊資本為人民幣4,030,000元，其股份由罕王集團持有15.38%及撫順罕王持有84.62%並主要銷售鐵礦石相關產品、建築材料及冶金材料。撫順冶金為控股股東所控制的公司。撫順冶金已於二零一一年六月解散
「撫順新鋼鐵」	指	撫順新鋼鐵有限責任公司，一家於中國成立的有限責任公司
「本集團」	指	中國罕王控股有限公司及其附屬公司
「港元」	指	港元，香港法定貨幣
「香港」	指	中國香港特別行政區
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「控制的資源」	指	控制的資源是在位置距離很遠不足於確保連續性，但間距足以對其連續性進行合理假設的地方通過鑽孔或其他取樣方法取樣，其地理數據的獲得有合理可靠性的礦產資源

釋義(續)

「推斷的資源」	指	推斷的資源是通過鑽孔或其他取樣方法獲得的地質證據尚不能可信地預測礦化連續性，地質數據尚未合理可靠獲得的礦產資源
「最後實際可行日期」	指	二零一二年三月二十六日，即本年報付印前為確定當中所載資料的最後實際可行日期
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則(經不時修訂)
「毛公鐵礦」	指	位於撫順石文鎮，透過本公司附屬公司毛公礦業經營的鐵礦區
「毛公礦業」	指	撫順罕王毛公鐵礦有限公司，一家於中國成立的有限責任公司，為本公司的全資附屬公司
「孟家鐵礦」	指	位於本溪平山區，透過本公司附屬公司本溪礦業經營的鐵礦區
「名城運輸」	指	撫順名城運輸有限公司，一家於中國成立的公司
「招股章程」	指	本公司於二零一一年九月二十日刊發的招股章程
「重組」	指	為準備上市而對現時組成本集團的一組公司進行的重組，詳情載於招股章程「歷史、發展及重組」章節
「人民幣」	指	人民幣元，中國法定貨幣
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例(經不時修訂)
「盛泰物業」	指	瀋陽盛泰物業管理有限公司，一家於中國成立的公司
「十二五規劃綱要」	指	中華人民共和國國民經濟和社會發展第十二個五年規劃綱要
「美元」	指	美元，美國法定貨幣
「興洲鐵礦」	指	位於撫順東洲區，透過本公司附屬公司興洲礦業經營的鐵礦區
「興洲礦業」	指	撫順興洲礦業有限公司，一家於中國成立的有限責任公司，為本公司的全資附屬公司