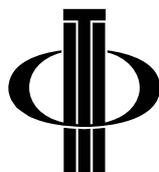


香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



CITIC PACIFIC

# CITIC Pacific Limited 中信泰富有限公司

(於香港註冊成立的有限公司)  
(股份代號：00267)

## 業績公佈 截至二零一一年十二月三十一日止年度

### 主席致股東報告

各位股東：

中信泰富二零一一年全年錄得普通股股東應佔溢利港幣九十二億三千三百萬元，較二零一零年上升4%。要提一下的是，溢利的77%來自於經常性收益，而二零一零年則為58%。

二零一一年，我們從銀行和資本市場融得的資金總額達到港幣三百四十億元，當中包括增強公司股本的七億五千萬美元優先證券。截至去年年底，公司銀行存款和承諾備用信貸額為港幣四百六十億元，可滿足我們近期的投資需求。今年仍會有要到期的貸款需再融資，這項工作正在進行。我們出售中信國安50%股權的交易一旦獲得批准將為公司帶來超過港幣四十億元的現金。公司淨負債佔總資本的比例為46%，較理想值偏高，主要由於我們不斷投資核心業務，特別是西澳鐵礦項目。我相信這只是短期的，鐵礦項目投產後將會為公司帶來可觀的現金流，從而降低負債率。

董事會建議派發末期股息每股港幣0.30元，各位股東可得的全年股息總額為每股港幣0.45元，均與去年相同。在派息金額上我們須權衡股東的利益和公司未來的投資需求。如未來投資需求減少，董事會將考慮增加股息。

致信股東主要有兩個目的。一是向大家報告過去一年來公司各業務的進展；二是要與大家分享我對來年的期望。在鐵礦項目正式投產之前，我本人和整個管理團隊的工作重點、時間和精力將放在項目上，爭取早日完成其建設並為未來的成功運營打好基礎。因此我要傳達給各位股東的訊息非常明確，就是讓鐵礦項目儘早投產是我們的首要也是最為急迫的任務。我有信心一定會完成。

中信泰富已從一家投資公司轉型為以三大主營業務為發展重點的實業公司。目前主營業務的資產佔公司總資產的比例已達70%。管理機制的完善和管理團隊的增強使公司實力有了很大提升。

我們的特鋼業務在行業內佔領先地位，房地產業務取得較理想的成績，其收入可滿足自身發展資金需求。我們最重要的投資 — 中澳鐵礦項目，對公司的未來發展舉足輕重。這個鐵礦的建設不是件簡單輕鬆的工作。我和董事總經理張極井先生以及在澳洲的項目負責人華東一博士都曾有過許多不眠之夜，因為我們的項目在規模上前無古人，且不在自己的國土上。但這個項目讓我們獲益非淺，不僅學到很多，也積累了寶貴的經驗，同時更增強了我們管理公司的能力。

## 鐵礦開採

對於澳礦項目，我相信大家最關心的是兩件事：施工進度和項目建設所需的資金。中澳鐵礦項目的建設分為兩個部分。採礦以及電廠、海水淡化廠和港口的建設由中信泰富礦業直接負責管理。中國冶金科工集團（「中冶」）是項目主工藝流程的設計、採購和施工承包商，負責選礦流程包括破碎、選礦、礦漿輸送及其他相關設施的一系列工作。我們在去年十二月公佈的項目進展報告中提到，由中信泰富礦業直接負責的各項設施已做好系統調試準備。目前，中冶負責的多項工作均有延誤。按設計，此鐵礦項目會有六條生產綫。在去年十二月簽署的協議中，中冶承諾第一和第二條生產綫的投產日期將不遲於二零一二年八月三十一日及十二月三十一日。

項目的建設在二零一一年取得了顯著進展。除了電廠、海水淡化廠和港口已準備就緒外，三十公里長的礦漿管道也已建成。第一條生產綫的選礦設備和脫水車間的建設及安裝已進入最後階段。剩餘的工作主要包括儀錶、電氣及控制系統的安裝及調試。第二條生產綫的鋼結構、機械設備安裝、管道、電氣等已開始施工。第三和第四條生產綫所需的四個磨機也已就位。

目前，中信泰富礦業開始著手接管設備採購工作，並正與中冶成立聯合工作團隊共同管理所有與項目調試和現場安全等相關工作。但這些並不改變中冶的合同責任。

去年十二月，我們同意增加支付八億二千二百萬美元給中冶，因此中冶的合同總金額達到三十四億零七百萬美元。新增的金額將用以完成第一和第二條生產綫的建設及試運行，以及全部六條生產綫所需的公用設施。當然，我們對於成本增加感到非常不滿。中冶認為他們低估了在澳洲建設和試運行一個項目的工程量及複雜程度。事實上，在過去幾年，所有採礦項目的建設成本均有大幅增加，當中因素包括設備成本和勞工成本上漲及澳元的升值。目前項目建設已進入關鍵階段，我們相信現在更換承包商將會導致更多延誤並造成成本的進一步上升。經過慎重考慮，我們認為繼續與中冶合作確保首兩條生產綫完成施工和調試，是目前最可行的方案。

經常有人問我對未來鐵礦石價格的看法。其實，沒人能準確預測市場走勢，我也不是這方面的專家。但我相信全球有七十億人口，且大部分都在發展中國家，這些新興經濟體的工業化和城市化進程會推動對鋼鐵及鐵礦石的需求。中信泰富不僅對外銷售鐵礦石，我們在國內的特鋼廠也要用鐵礦石，因此在市場上我們既是供應商，又是客戶，這也體現了我們在縱向協同上的優勢。這個項目不僅可為我們自己的鋼廠，也可為國內其他鋼鐵企業提供穩定的鐵礦石來源。我同時作為中信集團的董事長，可以向大家保證中信集團將會繼續給予中澳鐵礦項目今後的發展全力支持。

二零一一年十一月，澳洲議會通過了兩個重要的法案。礦產資源租賃稅已在下議院通過，若上議院也通過的話，將成為法律並將於二零一二年七月一日起開始生效實施。我們對磁鐵礦未能被從此稅中剔除感到非常失望。但是，由於徵稅點設在第一道選礦工序，也就是進入破碎機前，磁鐵礦在此的價值是很低的。因此，我們要付的稅應該較低。

另外，「潔淨能源法案」(Clean Energy Act) 也在去年十一月通過，澳洲將從二零一二年七月一日起到實行碳排放交易機制前，對碳排放量徵收固定費用。碳排放徵稅措施的出台會對我們澳礦項目造成一定的影響，但我們的天然氣電廠 — 項目中二氧化碳的主要來源 — 採用了當今有效的節能減排設計。磁鐵礦行業為澳洲創造經濟效益和就業機會，並有助於減少全球碳排放量。政府已承諾會對這一行業提供一定的援助，但其援助程度在我們看來並不够。我們會與其他磁鐵礦生產企業密切合作，游說政府給予進一步協助。

## 特鋼

二零一一年上半年市場對鋼鐵產品的需求強勁，但下半年特別是第四季度有明顯的下滑。但我們的特鋼業務仍然取得港幣十九億九千四百萬元的溢利貢獻。如果不包括因淘汰落後設備而產生的資產減值損失，我們特鋼業務的溢利貢獻則較去年上升11%。

二零一一年末公佈的中國《鋼鐵工業「十二五」發展規劃》充分肯定了中信泰富特鋼在特鋼行業的領先地位。我們對此感到非常驕傲。相對其他同行而言，中信泰富在特鋼行業的年資並不長。在一九九三年公司涉足特鋼業務時，江陰興澄特鋼的年生產能力只有二十一萬噸。經過十八年的不斷發展，及湖北新冶鋼的加入，目前我們已是中國最大的專業生產特殊鋼的企業，年產能達九百萬噸。儘管在發展初期我們的能力曾受到過質疑，但通過不懈的努力，我們證明了自己的實力。

無論在任何行業，光有規模是不夠的，還須技術領先，才能走在行業前列。國家鋼鐵工業的「十二五」規劃鼓勵企業提升產品質量、技術創新、淘汰落後設備以及節能減排等。這些都是中信泰富特鋼多年來一直努力的方向，也仍將是今後的工作重點。目前，中信泰富特鋼為客戶提供超過三千種特鋼產品，二零一一年高端產品的比例達到39%。這些都與鋼廠同事的努力密不可分，他們的工作原則就是，每年都要淘汰一定比例的低端產品，取而代之的是技術含量更高、質量更好的高端產品。這些努力已經得到了回報，目前我們某些產品的質量已達到行業最先進水平，讓我更驕傲的是，中信泰富的特鋼用在了神州系列飛船上。最近鋼廠的同事還告訴我，中信泰富是目前國內外唯一一家有能力生產一米直徑連鑄大圓坯的廠家。在減少排放提高效能方面，我們二零一一年關停了兩座小高爐和一座電爐。取代它們的是更大、效率更高的新設備。

我很高興能在二零一一年充滿挑戰的市場環境下取得較好的成績。對於中國鋼鐵企業，二零一二年又會是艱難的一年。相對穩健的信貸政策及為減緩房價快速上升各級政府所採取的一系列措施對鋼材需求的影響會進一步顯現，這對特鋼的價格也會造成一定的壓力。全球經濟前景不明朗也會對鋼材出口造成影響。儘管面臨種種挑戰，我們特鋼業務的同事還是充滿信心，他們相信通過提高產品質量，積極應對市場變化，將可持續為公司實現盈利。在此基礎上，他們也將積極以技術創新帶動企業發展，憑藉良好的客戶關係進一步拓展市場，確保中信泰富特鋼在行業中的領先地位。

## 中國大陸房地產

二零一一年，我們在大陸建成和交付了部分住宅項目及上海的雙子辦公樓。由於國家對房地產行業調控的一系列政策，二零一一年下半年住宅項目的銷售明顯有所減緩。我們認為目前狀況將持續一段時間，新一年裏的銷售會受到一定影響。

在市場放緩的情況下，我們該做什麼呢？房地產開發雖然是中信泰富的主營業務之一，但我們的盈利並非只是來自於房地產業務。公司較低成本的土地和良好的財務狀況使我們在掌控開發節奏和制定銷售策略上有更大的空間。儘管住宅項目的銷售有所放緩，但商辦物業並沒有受到影響。公司在上海陸家嘴金融區的項目備受矚目。許多金融機構想在陸家嘴設立地區總部。我們目前正與有興趣的機構進行商談。

在市況不佳的時候，為客戶提供高質量的產品和卓越的服務尤其重要，這樣我們才可以突圍而出，建立客戶對我們品牌的忠誠度。事實上，在二零一一年，我們將公司的一些開發項目進行了重新定位，並建立了統一的「中信泰富地產」品牌。長遠來看，我們仍然堅信中國的房地產市場會隨著國家經濟的穩定增長而不斷發展。

在董事會和管理層層面，我們繼續推進「加強企業管治、注重企業信譽、尊重所有股東」的企業文化建設。我們重視為公司股東創造長期價值的這一使命。同時我們致力於為全體員工創造良好的工作環境並讓他們充分發揮所長。

最後，我衷心感謝中信泰富全體員工為公司所作的貢獻。同時，我也對董事會、投資者以及銀行一直以來的信任和支持表示感謝。

二零一二年是中國農曆的龍年。龍象徵勇氣、活力和自信。我喜歡把這些特質與我們中信泰富聯繫在一起，特別是公司發展正處在關鍵階段。我相信，中信泰富團隊具有勇氣和充分的實力取得成功。我對於公司所取得的成就感到非常驕傲，並很榮幸能夠帶領公司創造美好未來。

常振明  
主席

香港，二零一二年三月一日

綜合損益賬  
截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 港幣百萬元	重列 二零一零年 港幣百萬元
收入	2	100,086	70,614
銷售成本		(85,850)	(59,662)
毛利		14,236	10,952
其他收入及收益淨額	3	1,843	4,395
分銷及銷售費用		(2,854)	(2,084)
其他營運費用		(5,101)	(4,472)
投資物業公平價值之變動		1,835	1,294
綜合業務溢利	2	9,959	10,085
所佔業績			
共同控制實體	2	3,080	2,000
聯營公司	2	914	673
未計財務支出淨額及稅項前溢利		13,953	12,758
財務支出		(1,105)	(704)
財務收入		695	356
財務支出淨額	5	(410)	(348)
除稅前溢利		13,543	12,410
稅項	6	(2,560)	(2,239)
年內溢利		10,983	10,171
應佔溢利：			
本公司普通股股東	2	9,233	8,893
永久資本證券持有人		331	-
非控股權益		1,419	1,278
		10,983	10,171
股息	7	(1,642)	(1,642)
每股盈利按年內本公司股東應佔溢利(港幣元)			
基本	8	2.53	2.44
攤薄	8	2.53	2.44

## 綜合全面收益表

### 截至二零一一年十二月三十一日止年度

	二零一一年 港幣百萬元	重列 二零一零年 港幣百萬元
年內溢利	10,983	10,171
其他全面收益，除稅後		
利率掉期及外匯合約的現金流量對沖儲備變動	(2,923)	(513)
因出售其他財務資產引致從投資重估儲備撥至損益賬	-	(1,232)
其他財務資產的公平價值之變動	(112)	761
因其他財務資產減值引致撥至損益賬	98	74
從自用物業轉入投資物業時產生的重估收益	-	116
應佔聯營公司及共同控制實體之其他全面收益	43	56
外幣換算差額	2,488	2,346
出售/攤薄共同控制實體權益之儲備回撥	(132)	(298)
出售聯營公司權益及待售非流動資產之儲備回撥	-	(421)
出售/清算附屬公司所引致之儲備回撥	(109)	5
年內全面收益總額	<u>10,336</u>	<u>11,065</u>
應佔年內全面收益總額		
本公司普通股股東	8,404	9,611
永久資本證券持有人	331	-
非控股權益	1,601	1,454
	<u>10,336</u>	<u>11,065</u>

# 綜合資產負債表

## 二零一一年十二月三十一日止結算

	附註	二零一一年 港幣百萬元	重列 二零一零年 十二月三十一日 港幣百萬元	重列 二零一零年 一月一日 港幣百萬元
<b>非流動資產</b>				
物業、機器及設備		85,132	63,334	40,032
投資物業		15,270	13,579	11,164
發展中房地產		6,628	9,881	9,065
租賃土地 - 營業租約		2,277	1,597	1,581
共同控制實體		21,278	21,681	22,097
聯營公司		7,222	6,345	5,797
其他財務資產		345	448	2,198
無形資產		16,202	12,944	10,868
遞延稅項資產		1,647	763	603
衍生金融工具	11	928	1,854	748
非流動訂金及預付款項		4,031	6,403	6,480
		<u>160,960</u>	<u>138,829</u>	<u>110,633</u>
<b>流動資產</b>				
發展中房地產		3,189	2,280	2,172
待售房地產		1,493	1,870	1,651
其他待售資產		2,388	298	1,765
存貨		14,125	11,191	6,983
衍生金融工具	11	401	73	92
應收賬項、應收賬款、按金及預付款項	9	16,253	14,070	11,082
現金及銀行存款		30,930	24,558	21,553
		<u>68,779</u>	<u>54,340</u>	<u>45,298</u>
<b>流動負債</b>				
銀行貸款、其他貸款及透支				
- 有抵押		1,329	598	105
- 無抵押		26,328	14,629	4,252
應付賬項、應付賬款、按金及應付款項	10	30,577	26,911	19,992
衍生金融工具	11	159	55	167
稅項撥備		1,514	936	243
		<u>59,907</u>	<u>43,129</u>	<u>24,759</u>
<b>流動資產淨額</b>		<u>8,872</u>	<u>11,211</u>	<u>20,539</u>
<b>資產總額減流動負債</b>		<u>169,832</u>	<u>150,040</u>	<u>131,172</u>
<b>非流動負債</b>				
長期借款		71,050	68,456	61,318
遞延稅項負債		3,373	2,569	1,935
衍生金融工具	11	4,747	2,543	1,727
準備款項及遞延收益		2,649	2,254	807
		<u>81,819</u>	<u>75,822</u>	<u>65,787</u>
<b>資產淨額</b>		<u>88,013</u>	<u>74,218</u>	<u>65,385</u>

綜合資產負債表 (續)  
二零一一年十二月三十一日止結算

	附註	二零一一年 港幣百萬元	重列 二零一零年 十二月三十一日 港幣百萬元	重列 二零一零年 一月一日 港幣百萬元
權益				
股本		1,460	1,459	1,459
永久資本證券		5,951	-	-
儲備		72,452	65,792	58,020
建議股息	7	1,095	1,095	912
普通股股東權益及永久資本證券總額		<u>80,958</u>	<u>68,346</u>	<u>60,391</u>
非控股權益		7,055	5,872	4,994
權益總額		<u><u>88,013</u></u>	<u><u>74,218</u></u>	<u><u>65,385</u></u>

## 財務報表附註

### 1 主要會計政策

下文載列編製中信泰富有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱為「本集團」）之綜合財務報表（「本賬目」）時所採用之主要會計政策。該等政策與呈列各年所採用者一致，惟下文所載於二零一一年採納或提早採納新訂或經修訂之香港財務報告準則除外。除於會計政策所披露者外，本賬目乃根據香港財務報告準則及實際成本編製。下列經修訂之準則、修訂或詮釋已於二零一一年或之後生效並對本集團相關。

準則編號	標題	影響
香港會計準則第24號 (經修訂)	關聯方之披露	附註(i)
香港會計準則第12號之 修訂	遞延稅項：收回相關資產	附註(ii)
對二零一零年香港財務 報告準則之改進		非重大

除下文所述者外，採納或提早採納上述經修訂之準則、修訂或詮釋／會計政策變動並不會對本賬目構成重大影響。

- (i) 香港會計準則第24號（經修訂）釐清並簡化關聯方之定義。
- (ii) 此修訂提出以公平價值計量之投資物業將會透過出售方式全數收回的推定。當有關投資物業為可折舊及以耗盡大體上所有包含在投資物業內的經濟得益為目的，而不是以出售方式的商業模式持有，有關推定則可被推翻。過往有關以公平價值計量之投資物業的遞延稅項，會透過使用以反映收回投資物業賬面值的稅務結果而作出計量。

本集團已根據投資物業的賬面值將會透過出售方式全數收回的推定，而對有關的遞延稅項作出重新評估。

## 1 主要會計政策（續）

對綜合資產負債表之影響	二零一一年 十二月三十一日 港幣百萬元	二零一零年 十二月三十一日 港幣百萬元	二零一零年 一月一日 港幣百萬元
遞延稅項負債增加/（減少） （已扣除遞延稅項資產）	256	101	(5)
聯營公司增加	319	229	186
非控股權益增加	32	19	14
商譽減少	45	45	45
儲備（減少）/增加	(14)	64	132

### 截至以下年度止

對綜合損益賬及綜合全面收益表之影響	二零一一年 港幣百萬元	二零一零年 港幣百萬元
所得稅費用增加	134	61
應佔聯營公司溢利減虧損之增加	90	43
本公司股東應佔溢利之減少	57	23
非控股權益應佔溢利之增加	13	5
本公司股東應佔其他全面收益之減少	21	45

附註：

1. 採納上述經修訂之準則不會對兩個年度之基本及攤薄每股盈利構成重大影響。
2. 如收購投資物業於早年是作為企業合併的一部分，其有關的遞延稅項將用作調整商譽。

## 1 主要會計政策（續）

於二零一一年十二月三十一日，香港會計師公會已頒佈下列或會在未來影響本集團之新訂準則、修訂及詮釋。有關準則、修訂及詮釋在二零一一年十二月三十一日止年度尚未生效：

準則編號	標題	適用於本集團之會計期間
香港會計準則第1號之修訂	財務報表之呈列	二零一二年
香港財務報告準則第9號	金融工具	二零一五年
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表	二零一三年
香港財務報告準則第11號	共同安排	二零一三年
香港財務報告準則第12號	披露於其他實體的權益	二零一三年
香港財務報告準則第13號	公平價值計量	二零一三年
香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第20號	露天礦場生產階段之剝採成本	二零一三年
香港會計準則第32號之修訂	金融工具：呈列金融資產與金融負債的抵銷	二零一四年
香港財務報告準則第7號之修訂	金融工具：披露金融資產與金融負債的抵銷	二零一三年

本集團現正評估在呈列年度內採納上述準則、修訂或詮釋對未來會計期間構成之影響。





## 2 分類資料 (續)

(a) 本公司普通股股東及永久資本證券持有人應佔收入及溢利：(續)

以下為按地理區域劃分之本集團收入分析：

	二零一一年 港幣百萬元	二零一零年 港幣百萬元
中國大陸	78,804	54,102
香港	12,547	11,574
其他國家	8,735	4,938
	<u>100,086</u>	<u>70,614</u>

## 2 分類資料 (續)

### (b) 資產及負債

以下為按業務類別劃分之本集團資產及負債分析：

	分類資產#			共同控制實體投資			聯營公司投資			資產總額			分類負債#			總資產淨額			非流動資產 (金融工具及遞延稅 項資產除外)之增加																																																																																																																																																																																																																																																														
	重列		重列	重列		重列	重列		重列	重列		重列	重列		重列	重列		重列	重列	重列																																																																																																																																																																																																																																																													
	二零一一年 十二月 三十一日	二零一零年 十二月 三十一日	二零一零年 一月一日	二零一一年 十二月 三十一日	二零一零年 十二月 三十一日	二零一零年 一月一日	二零一一年 十二月 三十一日	二零一零年 十二月 三十一日	二零一零年 一月一日	二零一一年 十二月 三十一日	二零一零年 十二月 三十一日	二零一零年 一月一日	二零一一年 十二月 三十一日	二零一零年 十二月 三十一日	二零一零年 一月一日	二零一一年 十二月 三十一日	二零一零年 十二月 三十一日	二零一零年 一月一日	二零一一年 十二月 三十一日	二零一零年 十二月 三十一日	二零一零年 十二月 三十一日																																																																																																																																																																																																																																																												
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元																																																																																																																																																																																																																																																												
按主要業務劃分																						特鋼	53,175	45,243	34,271	2,872	2,923	4,291	226	185	148	56,273	48,351	38,710	(27,295)	(23,409)	(18,146)	28,978	24,942	20,564	6,507	7,032	鐵礦開採	66,997	53,397	36,026	-	-	-	-	-	-	66,997	53,397	36,026	(42,059)	(38,678)	(25,977)	24,938	14,719	10,049	13,672	19,434	房地產																					中國大陸	33,304	31,733	24,218	7,048	5,677	5,465	-	-	-	40,352	37,410	29,683	(9,616)	(10,332)	(7,428)	30,736	27,078	22,255	1,819	2,833	香港	7,685	6,959	6,438	-	-	-	6,319	5,534	4,890	14,004	12,493	11,328	(283)	(293)	(280)	13,721	12,200	11,048	300	285	能源	2,011	1,181	301	6,899	6,659	6,567	-	-	-	8,910	7,840	6,868	(352)	(101)	(52)	8,558	7,739	6,816	4	-	隧道	956	972	980	1,021	991	948	-	-	-	1,977	1,963	1,928	(153)	(181)	(194)	1,824	1,782	1,734	2	4	大昌行	20,355	14,158	11,072	239	356	258	228	203	130	20,822	14,717	11,460	(12,347)	(7,562)	(5,671)	8,475	7,155	5,789	2,088	888	中信國際電訊	2,884	2,652	2,532	43	-	-	427	408	-	3,354	3,060	2,532	(1,153)	(1,131)	(749)	2,201	1,929	1,783	320	330	其他投資	2,687	534	4,040	3,156	5,075	4,568	22	15	629	5,865	5,624	9,237	(571)	(617)	(113)	5,294	5,007	9,124	-	300	企業營運	11,185	8,314	8,159	-	-	-	-	-	-	11,185	8,314	8,159	(47,897)	(36,647)	(31,936)	(36,712)	(28,333)	(23,777)	7	1	分類資產/(負債)	<u>201,239</u>	<u>165,143</u>	<u>128,037</u>	<u>21,278</u>	<u>21,681</u>	<u>22,097</u>	<u>7,222</u>	<u>6,345</u>	<u>5,797</u>	<u>229,739</u>	<u>193,169</u>	<u>155,931</u>	<u>(141,726)</u>	<u>(118,951)</u>	<u>(90,546)</u>	<u>88,013</u>	<u>74,218</u>	<u>65,385</u>	<u>24,719</u>	<u>31,107</u>
特鋼	53,175	45,243	34,271	2,872	2,923	4,291	226	185	148	56,273	48,351	38,710	(27,295)	(23,409)	(18,146)	28,978	24,942	20,564	6,507	7,032																																																																																																																																																																																																																																																													
鐵礦開採	66,997	53,397	36,026	-	-	-	-	-	-	66,997	53,397	36,026	(42,059)	(38,678)	(25,977)	24,938	14,719	10,049	13,672	19,434																																																																																																																																																																																																																																																													
房地產																					中國大陸	33,304	31,733	24,218	7,048	5,677	5,465	-	-	-	40,352	37,410	29,683	(9,616)	(10,332)	(7,428)	30,736	27,078	22,255	1,819	2,833	香港	7,685	6,959	6,438	-	-	-	6,319	5,534	4,890	14,004	12,493	11,328	(283)	(293)	(280)	13,721	12,200	11,048	300	285	能源	2,011	1,181	301	6,899	6,659	6,567	-	-	-	8,910	7,840	6,868	(352)	(101)	(52)	8,558	7,739	6,816	4	-	隧道	956	972	980	1,021	991	948	-	-	-	1,977	1,963	1,928	(153)	(181)	(194)	1,824	1,782	1,734	2	4	大昌行	20,355	14,158	11,072	239	356	258	228	203	130	20,822	14,717	11,460	(12,347)	(7,562)	(5,671)	8,475	7,155	5,789	2,088	888	中信國際電訊	2,884	2,652	2,532	43	-	-	427	408	-	3,354	3,060	2,532	(1,153)	(1,131)	(749)	2,201	1,929	1,783	320	330	其他投資	2,687	534	4,040	3,156	5,075	4,568	22	15	629	5,865	5,624	9,237	(571)	(617)	(113)	5,294	5,007	9,124	-	300	企業營運	11,185	8,314	8,159	-	-	-	-	-	-	11,185	8,314	8,159	(47,897)	(36,647)	(31,936)	(36,712)	(28,333)	(23,777)	7	1	分類資產/(負債)	<u>201,239</u>	<u>165,143</u>	<u>128,037</u>	<u>21,278</u>	<u>21,681</u>	<u>22,097</u>	<u>7,222</u>	<u>6,345</u>	<u>5,797</u>	<u>229,739</u>	<u>193,169</u>	<u>155,931</u>	<u>(141,726)</u>	<u>(118,951)</u>	<u>(90,546)</u>	<u>88,013</u>	<u>74,218</u>	<u>65,385</u>	<u>24,719</u>	<u>31,107</u>																																																																
中國大陸	33,304	31,733	24,218	7,048	5,677	5,465	-	-	-	40,352	37,410	29,683	(9,616)	(10,332)	(7,428)	30,736	27,078	22,255	1,819	2,833																																																																																																																																																																																																																																																													
香港	7,685	6,959	6,438	-	-	-	6,319	5,534	4,890	14,004	12,493	11,328	(283)	(293)	(280)	13,721	12,200	11,048	300	285																																																																																																																																																																																																																																																													
能源	2,011	1,181	301	6,899	6,659	6,567	-	-	-	8,910	7,840	6,868	(352)	(101)	(52)	8,558	7,739	6,816	4	-																																																																																																																																																																																																																																																													
隧道	956	972	980	1,021	991	948	-	-	-	1,977	1,963	1,928	(153)	(181)	(194)	1,824	1,782	1,734	2	4																																																																																																																																																																																																																																																													
大昌行	20,355	14,158	11,072	239	356	258	228	203	130	20,822	14,717	11,460	(12,347)	(7,562)	(5,671)	8,475	7,155	5,789	2,088	888																																																																																																																																																																																																																																																													
中信國際電訊	2,884	2,652	2,532	43	-	-	427	408	-	3,354	3,060	2,532	(1,153)	(1,131)	(749)	2,201	1,929	1,783	320	330																																																																																																																																																																																																																																																													
其他投資	2,687	534	4,040	3,156	5,075	4,568	22	15	629	5,865	5,624	9,237	(571)	(617)	(113)	5,294	5,007	9,124	-	300																																																																																																																																																																																																																																																													
企業營運	11,185	8,314	8,159	-	-	-	-	-	-	11,185	8,314	8,159	(47,897)	(36,647)	(31,936)	(36,712)	(28,333)	(23,777)	7	1																																																																																																																																																																																																																																																													
分類資產/(負債)	<u>201,239</u>	<u>165,143</u>	<u>128,037</u>	<u>21,278</u>	<u>21,681</u>	<u>22,097</u>	<u>7,222</u>	<u>6,345</u>	<u>5,797</u>	<u>229,739</u>	<u>193,169</u>	<u>155,931</u>	<u>(141,726)</u>	<u>(118,951)</u>	<u>(90,546)</u>	<u>88,013</u>	<u>74,218</u>	<u>65,385</u>	<u>24,719</u>	<u>31,107</u>																																																																																																																																																																																																																																																													

企業分類資產及負債主要包括金融工具、現金及銀行存款與借款，由集團財務部集中管理，並不分配予各獨立呈報之分類業務。

1 非流動資產為預期自年結日起十二個月後方可收回之金額。

# 分類資產及分類負債按抵銷集團旗下公司之間結餘後呈列。

## 2 分類資料(續)

### (b) 資產及負債(續)

以下為按地理區域劃分之本集團其他非流動資產(金融工具及遞延稅項資產除外)分析：

	二零一一年 十二月三十一日 港幣百萬元	重列 二零一零年 十二月三十一日 港幣百萬元	重列 二零一零年 一月一日 港幣百萬元
中國大陸	75,103	68,327	59,087
澳洲	62,017	48,798	30,215
香港	20,344	18,092	19,120
其他國家	576	995	860
	<u>158,040</u>	<u>136,212</u>	<u>109,282</u>

## 3 其他收入及收益淨額

	二零一一年 港幣百萬元	二零一零年 港幣百萬元
其他收入		
佣金收入、補貼收入、回贈及其他	753	531
來自其他財務資產之股息收入		
-上市股份	7	53
	<u>760</u>	<u>584</u>
	-----	-----
滙兌收益淨額	348	335
	-----	-----
出售／視作出售共同控制實體及聯營公司所得淨額	209	2,117
出售其他財務資產(上市投資為主)所得淨額	-	1,228
出售物業、機器及設備所得淨額	-	131
出售附屬公司所得淨額	230	-
出售投資物業所得淨額	296	-
	<u>735</u>	<u>3,476</u>
	-----	-----
	<u>1,843</u>	<u>4,395</u>

#### 4 綜合業務溢利

	二零一一年 港幣百萬元	二零一零年 港幣百萬元
綜合業務溢利已扣除:		
已售存貨/物業成本	70,835	48,087
物業、機器及設備折舊	1,994	1,456
租賃土地 — 營業租約攤銷	37	34
無形資產攤銷	149	140
其他財務資產減值虧損	98	74
物業、機器及設備減值虧損	526	345
應收賬項及其他應收賬款減值虧損	28	18
無形資產減值虧損	-	32
	<u>70,835</u>	<u>48,087</u>

#### 5 財務支出淨額

	二零一一年 港幣百萬元	二零一零年 港幣百萬元
財務支出		
利息支出	4,067	3,101
資本化金額	(2,891)	(2,335)
	<u>1,176</u>	<u>766</u>
其他財務支出	106	107
其他金融工具		
- 公平價值虧損	98	51
- 無效的現金流對沖	(275)	(220)
	<u>1,105</u>	<u>704</u>
財務收入		
利息收入	(695)	(356)
	<u>410</u>	<u>348</u>

## 6 稅項

香港利得稅根據年內估計應課稅溢利按稅率16.5%（二零一零年：16.5%）計算。香港以外稅項則根據年內估計應課稅溢利，再按本集團經營業務國家當地適用之稅率計算。稅項撥備將定期作出檢討，以反映法例、慣例及商討情況之改變。詳情如下：

	二零一一年 港幣百萬元	重列 二零一零年 港幣百萬元
本期稅項		
香港利得稅	265	268
香港以外稅項	1,803	1,534
遞延稅項		
投資物業公平價值變動	390	316
源自及撥回其他暫時差異	113	121
稅率改變之影響	(11)	-
	<u>2,560</u>	<u>2,239</u>

## 7 股息

	二零一一年 港幣百萬元	二零一零年 港幣百萬元
已派二零一零年末期股息：每股港幣0.30元 (二零零九年：港幣0.25元)	<u>1,095</u>	<u>912</u>
中期		
已派二零一一年中期股息：每股港幣0.15元 (二零一零年：港幣0.15元)	547	547
末期		
建議二零一一年末期股息：每股港幣0.30元 (二零一零年：港幣0.30元)	<u>1,095</u>	<u>1,095</u>
	<u>1,642</u>	<u>1,642</u>
每股股息(港幣元)	<u>0.45</u>	<u>0.45</u>

## 8 每股盈利

每股基本盈利乃按本公司股東應佔綜合溢利港幣九十二億三千三百萬元（二零一零年：港幣八十八億九千三百萬元）計算。每股攤薄盈利乃按已就兌換附屬公司稀釋性潛在普通股之影響而作出調整的本公司股東應佔綜合溢利計算，該影響對本集團而言並不重大。

每股基本及已攤薄盈利乃按年內已發行股份的加權平均數3,649,232,965股（二零一零年：已發行股份3,648,688,160股）計算，此乃由於在截至二零一一年十二月三十一日止年度，購股權行使價高於本公司股份平均市價，因此行使購股權被視作不會引致潛在額外普通股以零代價發行。

## 9 應收賬項、應收賬款、按金及預付款項

	二零一一年 港幣百萬元	二零一零年 港幣百萬元
應收貿易賬項及應收票據：		
- 一年內	7,375	5,002
- 一年以上	48	178
	<u>7,423</u>	<u>5,180</u>
應收賬款、按金及預付款項	8,830	8,890
	<u>16,253</u>	<u>14,070</u>

附註：

- (i) 應收貿易賬項已扣除撥備；賬齡按發票日期分類。
- (ii) 各營業單位均具備明確之信貸政策。
- (iii) 應收賬項、應收賬款、按金及預付款項之賬面值與其公平價值相若。
- (iv) 應收賬款、按金及預付款項包括共同控制實體欠負金額港幣一億八千五百萬元（二零一零年：港幣二億二千七百萬元）及應收共同控制實體股息港幣十七億三千八百萬元（二零一零年：港幣十億七千七百萬元）均無抵押、不計利息及按通知償還；並包括聯營公司欠負金額港幣一億三千八百萬元（二零一零年：港幣九千五百萬元），均無抵押、不計利息及按通知償還。

## 10 應付賬項、應付賬款、按金及應付款項

	二零一一年 港幣百萬元	二零一零年 港幣百萬元
應付貿易賬項及應付票據：		
- 一年內	13,173	9,744
- 一年以上	204	456
	<u>13,377</u>	<u>10,200</u>
應付賬款、按金及應付款項	17,200	16,711
	<u>30,577</u>	<u>26,911</u>

附註：

應付賬項、應付賬款、按金及應付款項之賬面值與其公平價值相若。

## 11 衍生金融工具

	二零一一年		二零一零年	
	資產 港幣百萬元	負債 港幣百萬元	資產 港幣百萬元	負債 港幣百萬元
符合對沖交易會計法條件 —				
現金流對沖				
- 利率工具	-	4,566	33	2,379
- 遠期外匯工具	1,047	-	1,635	-
	<u>1,047</u>	<u>4,566</u>	<u>1,668</u>	<u>2,379</u>
	-----	-----	-----	-----
未符合對沖交易會計法條件				
- 利率工具	279	276	246	204
- 遠期外匯工具	3	64	13	15
	<u>282</u>	<u>340</u>	<u>259</u>	<u>219</u>
	-----	-----	-----	-----
	<u>1,329</u>	<u>4,906</u>	<u>1,927</u>	<u>2,598</u>
	-----	-----	-----	-----
減：流動部份				
- 利率工具	73	95	60	40
- 遠期外匯工具	328	64	13	15
	<u>401</u>	<u>159</u>	<u>73</u>	<u>55</u>
	-----	-----	-----	-----
	<u>928</u>	<u>4,747</u>	<u>1,854</u>	<u>2,543</u>
	=====	=====	=====	=====

## 12 比較數字

部份二零一零年之比較數字已作出調整，以符合現行會計準則，詳情載於本賬目附註1(ii)。根據香港會計準則第1號 — 財務報表之呈報，需額外呈列比較年度的期初資產負債表和有關附註。

## 財務回顧及分析

### 集團債項及流動資金

於二零一一年十二月三十一日，中信泰富之負債相對於二零一零年十二月三十一日如下：

以港幣百萬元計算	二零一一年	二零一零年
總負債	<b>98,893</b>	83,857
現金及銀行存款	<b>30,930</b>	24,558
淨負債	<b>67,963</b>	59,299

槓桿比率 (淨負債佔總資本*)	<b>46%</b>	46%
--------------------	------------	-----

\* 總資本 = 普通股股東權益及永久資本證券總額 + 淨負債

於二零一一年十二月三十一日，中信泰富之借貸、現金及存款結餘按幣種分類概述如下：

港幣百萬元等值	幣種					總計
	港幣	美元	人民幣	日圓	其他	
原本幣種總負債	20,756	58,116	18,876	1,003	142	<b>98,893</b>
轉換後總負債	21,415	58,116	18,876	344	142	<b>98,893</b>
現金及銀行存款	8,406	6,375	15,730	192	227	<b>30,930</b>
轉換後淨負債/(淨現金)	13,009	51,741	3,146	152	(85)	<b>67,963</b>

於二零一一年十二月三十一日，根據融資文件，鐵礦開採項目的港幣五百三十億元之資產已被用作抵押。用於將鐵礦石從鐵礦運到中國大陸鋼鐵廠的八艘船舶之造船合約（總共港幣三十四億元）以及四艘賬面值港幣十七億六千五百萬元之已建成船舶亦被抵押，作為船舶融資的抵押品。此外，港幣十七億二千四百萬元（二零一零年：港幣十二億六千三百萬元）之資產已被抵押以獲得銀行信貸，主要涉及大昌行之海外業務及一間中國房地產附屬公司。

### 未償還總負債之到期情況

在二零一一年十二月三十一日，尚未償還負債的到期日為：

以港幣百萬元計算	尚未償還 負債總額	在以下年份到期					
		2012	2013	2014	2015	2016	2017及 以後
中信泰富有限公司	44,923	13,940	5,950	8,950	3,159*	1,331	11,593
附屬公司	53,970	13,714	5,329	5,572	2,077	2,049	25,229
總額	98,893	27,654	11,279	14,522	5,236	3,380	36,822

\* 包括專為特定目的而成立之全資公司。

將要到期銀行信貸合同需要續訂。融資計劃之制訂方針，旨在確保每年到期的貸款金額均不會超出本公司於該年所能籌集的新資金數額。

### 備用融資來源

於二零一一年十二月三十一日，中信泰富及其綜合附屬公司之現金及存款結餘為港幣三百零九億元、備用貸款及備用貿易信貸額為港幣二百三十六億元：

以港幣百萬元計算	信貸總額	已提用 信貸額	備用信貸額	備用信貸 額百分率
<b>獲承諾信貸</b>				
長期貸款	98,120	83,170	14,950	63%
短期貸款	400	-	400	2%
商業票據 (人民幣商業票據)	987	987	-	-
全球債券 (美元債券)	3,900	3,900	-	-
私人配售 (日圓及美元債券及人民幣 票據)	3,063	3,063	-	-
<b>獲承諾信貸總額</b>	<b>106,470</b>	<b>91,120</b>	<b>15,350</b>	<b>65%</b>
<b>非承諾信貸</b>				
貨幣市場 及短期信貸	10,703	7,376	3,327	14%
貿易信貸	8,258	3,315	4,943	21%
<b>非承諾信貸總額</b>	<b>18,961</b>	<b>10,691</b>	<b>8,270</b>	<b>35%</b>

此外，中信泰富亦與中國大陸多家主要銀行訂立合作協議，據此，中信泰富之中國大陸項目可申請信貸融資，惟個別項目須經過銀行的審批。

### 風險管理

風險管理工作由董事會開始。在每次會議上，董事會均接獲集團業績及集團財政現狀與展望報告。每次會議亦會審閱所有業務的書面報告，報告形式與管理層在執行委員會上所審視的報告形式類似。

本集團已成立審計委員會、資產負債管理委員會、執行委員會、投資委員會及薪酬委員會，各委員會均對集團全面監控風險擔當重要角色。

## 流動性管理

流動性管理之目標，是確保中信泰富具備足夠資金償還負債。每月，營業單位及資產負債管理委員會均檢討及修訂未來三年的現金流量預測，據此採取相應的融資行動。集團財務部每天管理現金流，並為未來數月制訂計劃。流動性的主要來源為中信泰富在各銀行都有相當數額的存款，以及尚未提取的獲承諾信貸。集團亦具備非承諾貨幣市場信貸額。

## 衍生工具政策

本公司使用金融衍生工具協助管理利率及滙率風險。在可能的情況下，將衍生工具的收益及虧損，抵銷在經濟角度中以及在會計規則下獲對沖的資產、負債或交易的虧損及收益。

中信泰富與提供衍生產品風險管理和會計對沖解決方案的公司Reval Inc.簽訂合同，由Reval提供軟件和顧問服務以便更好地監控集團的衍生工具組合，確保其符合會計準則之規定。由Reval提供的軟件而產生的估值已用於編制本年度報告。

資產負債管理委員會規定，金融工具的應用現時只限於貸款、債券、存款、利率掉期及普通外滙合約。中信泰富所採納的政策是不會為達到投機目的而進行衍生產品交易。如需應用結構性衍生產品及內含期權的衍生工具或合約，則必須事先向資產負債管理委員會提出並獲得特別批准。在二零一一年，資產負債管理委員會並無收到有關批准的呈報，亦無任何有關待批申請。從風險管理角度而言，本集團會優先使用簡單、高成本效益及符合香港會計準則第39項的有效對沖工具。

## 外滙風險

本公司的功能貨幣為港幣。中信泰富業務主要遍及香港、中國及澳洲，故須承擔涉及美元、人民幣及澳元滙率所產生之損益風險。此外，本集團亦要承受有關日圓（與大昌行的經營及資產有關）、歐元（購置設備及產品）、以及其他貨幣的滙率風險。

本集團會盡可能透過同幣種融資，盡力減低貨幣風險。本集團採納的政策訂明，倘若交易的價值或簽立時間會構成重大貨幣風險，在對沖工具的成本不遠超相關風險之前提下，本集團會就有關交易進行對沖。

中信泰富的外匯風險主要來自：

- (1) 與澳洲鐵礦開採業務及中國大陸特鋼業務有關的資本開支
- (2) 中國大陸特鋼業務和房地產業務之購買原材料
- (3) 美元負債
- (4) 人民幣負債
- (5) 大昌行出售產品之採購；及
- (6) 投資於中國大陸之註冊資本

對於功能貨幣並非港幣的附屬公司，其綜合帳目中之外匯換算風險並未採用衍生金融工具進行對沖，因為其中涉及的風險屬非現金性質。

本集團之澳洲鐵礦業務以美元為功能貨幣，原因是未來鐵礦業務的收入以美元計值。然而，鐵礦業務有相當部分的開發及營運開支以澳元計值。於二零一一年十二月三十一日，澳洲鐵礦業務之未到期普通遠期合約尚有名義本金額七億澳元（到期日直至二零一三年首季止），此等合約符合會計對沖條件。上述合約之平均兌換率為0.82美元兌一澳元。

中信泰富投資的功能貨幣為美元的業務大部分與鐵礦開採業務有關，其美元總資產為港幣六百六十億元。公司通過淨投資對沖，用美元貸款對沖其美元資產。於二零一一年十二月三十一日，中信泰富有等值港幣五百八十一億元的美元債務。

中國大陸業務於二零一一年十二月三十一日之人民幣總資產約為港幣一千二百四十億元，抵銷負債和其他債務共港幣四百七十億之後，公司的人民幣淨資產風險金額為港幣七百七十億元。隨著中信泰富在中國的投資額日益增加，其承擔的人民幣風險將有所上升。中信泰富根據一項中期票據發行計劃於二零一一年下半年發行人民幣十億元的票據，資金用於撥付特鋼業務所需資本。有關票據將於二零一六年到期。

### 利率風險

管理該利率風險時會考慮整體附息的資產及負債組合。淨需要會以定息借貸或利用利率掉期管理，利率掉期具有把浮息借貸轉為定息借貸之經濟效益。

中信泰富會定期檢討定息／浮息風險的合適比例。決定定息負債的水平時，會考慮較高利率對中信泰富業務及投資的溢利、利息倍數及現金流量週期的潛在影響。於二零一一年十二月三十一日，中信泰富借貸組合內定息借貸佔總借貸的比例為33%。

中信泰富二零一一年的整體加權借貸成本（包括資本化的利息、收費及對沖成本）約為4.0%，二零一零年則為3.8%。

## 商品風險

由於中信泰富透過其眾多業務生產及採購商品，因此須承受商品價格及數量的風險。爲了管理原材料方面須承受的風險，中信泰富已爲多項不同之物資訂立長期供應合同（例如爲澳洲採礦業務訂立天然氣合同，亦爲其發電業務訂立煤碳合同），並藉此希望爲旗下業務（包括特鋼業務與鐵礦石生產、船隊擁有權與運輸費管理、以及發電業務與附屬之煤礦生產項目）帶來協同效益。

由於澳洲採礦業務一號生產線的投產已推延至二零一二年中，因此按長期供應合同規定爲採礦業務提供的預計天然氣輸送量已超出有關項目的現時需要。爲免違約，並將天然氣保留日後使用，本公司已爲採礦業務訂立一項商業合同，以將未來三年（直至二零一五年一月止）天然氣超量的一部份作出調度，於二零一九年一月至二零二九年六月期間重新輸回有關項目。本公司現正持續與其他天然氣公司作進一步磋商，以按相若條款和安排將天然氣超量的餘下部份調度。

中信泰富曾考慮運用金融工具對沖商品風險；然而，由於有關商品缺乏有效期貨市場，又或上述市場流通量不足，很多商品因此無法有效對沖。在二零一一年十二月三十一日，中信泰富沒有承受商品衍生工具的風險。中信泰富所採納的政策是不會爲達到投機目的而進行衍生產品交易。

## 交易對手風險

中信泰富在金融機構存有大量現金存款。爲減低現金存款或金融工具收益無法回收的風險，除非從資產負債管理委員會得到特別授權，中信泰富選擇與信貸評級達投資級別（標準普爾A-級別或穆迪投資A3級別）或以上的國際金融機構進行交易。至於與未評級的內地中資機構交易，則需要得到資產負債管理委員會的特別授權。除非從資產負債管理委員會得到特別授權，最高的存款限額不得超過集團向這些機構借入的金額。存款受保障、具有流動性、付息並符合財務及業務需求。管理層監察市場發展，檢討已認可的交易對手名單，密切監控其信用情況，並持續調整存款上限。

## **主要外在風險及不穩定因素**

### 經濟風險

中信泰富所有業務均承受經營地點的負面經濟發展風險，有關負面情況或來自環球大勢所趨。中國大陸的整體經濟，以及香港、上海及其他城市的成功，對本集團大部分業務均有密切影響：特鋼差不多全數售予中國客戶，大昌行所銷售的汽車及其他產品亦具有相同情況；預期鐵礦業務同樣以中國鋼廠爲客戶；發電項目所產生的電力也全數供應中國大陸的使用者；房地產項目主要位於中國大陸；隧道等基礎建設資產則位於香港。對整個或某部分經濟所實施的經濟政策，有可能在多段時間對中信泰富的業務構成負面影響。

環球或本地經濟或規例出現改變，除了影響集團之客戶外，亦可能影響集團與銀行、合營企業夥伴、貨品、原材料或電力供應商、以及集團業務倚賴的其他人士之關係。

### *競爭市場*

集團部分業務(特別是特鋼、房地產、電信及汽車以及其他產品銷售)均在高度競爭性的市場營運。假如未能在產品性能、服務質素、可靠程度或價格方面具備競爭力，或會對集團構成負面影響。鐵礦石市場價格主要取決於國際供求量，假如供應過剩，亦會對集團業務構成負面影響。

### *代理關係*

大昌行擔任多款汽車及其他產品之銷售代理。大部分代理安排均有可能在短期內取消。因代理委託人之決定或公司之表現欠佳而令代理關係不能維持時，大昌行有可能失去特許權，從而對集團業務構成負面影響。

### *規例*

中信泰富主要在澳洲、中國及香港經營業務，三地的法制、規例及商業運作模式各異，在關稅、貿易障礙、牌照、許可權、健康與安全及環境規例、排放監管、稅項、外匯管制、僱傭條例以及其他事項亦各具特點，如其實質或詮釋改變時，有可能對集團業務構成負面影響。發電項目亦受價格規例影響，假如電價並未獲准跟隨成本上升，將對集團業績構成負面影響。

基於行業本身的因素，導致特鋼、鐵鋼開採及發電業務均可能污染環境，因此須遵守嚴格的牌照及規例要求。假如違規，有可能被處以罰款，嚴重時更可能被吊銷經營權。集團亦有可能在短時間內方獲通知牌照條款或規管的修訂，導致難以及時遵守，對業務構成負面影響。

### *資本開支*

中信泰富業務性質為資本密集形式，涉及建築及主要土木工程及機械設備的建造及委託項目。由於業務本身表現、與外判商的紛爭、或外判商未能根據要求或合同履約、惡劣天氣或其他事項，導致集團難以準時或在預算金額範圍完成上述項目。

### *天災或自然事件、恐怖主義行為及疾病*

本集團業務或受以下事項影響：地震、颱風、熱帶氣旋、惡劣天氣、或恐怖主義行為或威懾、或高度傳染疾病爆發而在當地、區域或環球程度上直接或間接減少主要貨品或服務供應或減少經濟活動。

## 資本承擔及或然負債

於二零一一年十二月三十一日，中信泰富有限公司及其各子公司的已簽約資本承擔為港幣一百三十億元，而或然負債與去年年底比較並無重大轉變。

於二零一一年七月十五日，中信泰富宣佈磁鐵礦開採項目之設計、採購和施工承包商中冶提出增加約九億美元之付款要求，中冶認為上述款項的其中一部分是由於中信泰富變更設計以及工作範疇而造成的。於二零一一年十二月三十日，中信泰富與中冶簽訂補充協議，同意向中冶額外支付一筆八億二千二百萬美元的款項，用作完成有關項目一號及二號生產線、以及全部六條生產線的共用設施的施工和投產。中冶亦已簽約承諾，一號及二號生產線將於二零一二年八月三十一日及於十二月三十一日前投產。中信泰富現仍有待釐定三號至六號生產線之估計竣工和投產時間進度表。

## 人力資源

中信泰富擁有一支忠誠、有才能，同時具備支持公司運作和持續發展所需的多種技能和經驗的團隊。截至二零一一年十二月底，中信泰富及世界各地的主要附屬公司合共僱用員工33,295人（二零一零年：29,886人）。二零一一年員工人數的增長主要來自大昌行於內地的汽車業務擴展。

中信泰富一直以具市場競爭力的薪酬回報獎勵員工，並對薪酬制度作出年度檢討，確保員工的薪酬回報具競爭力，同時做到內部平衡。二零一一年，中信泰富進行了以下的檢討：

1. 中信泰富在一月份就代表集團利益而出任附屬公司或聯營公司的董事及高級管理人員的薪酬待遇作出檢討。落實了有關人員不應從集團附屬或聯營公司收取任何額外報酬，包括購股權。
2. 五月份，隨著最低工資條例之實施，中信泰富檢討了有關的薪酬政策及其程序，以符合法定最低工資條例的要求，並妥善處理了集團內共 485 宗受影響個案。
3. 九月份，中信泰富聘請了韜睿惠悅，對香港總部的董事及員工的薪酬策略及薪酬水平進行了全面的檢討，並對董事及香港員工的薪酬組合（即基本薪金和浮動薪酬的比例）作出重組，從而提高基本薪金方面的市場競爭力，並使員工的薪酬組合更貼近現時的市場慣例。整體薪酬在重組後維持不變。
4. 作為中信泰富在中國內地的地產業務總部的中信泰富（中國）投資公司，亦聘請了怡安翰威特，協助設計一套適用於其附屬公司及聯營公司，並具市場競爭力的人力資源政策和方案。

爲了提供理想之企業環境，讓員工各展所長，中信泰富爲員工提供了專業/功能性和通用技能的培訓，以及在二零一一年推出一系列的管理培訓課程。二零一二年一月，中信泰富完成了第一屆中信泰富集團領導發展課程，40位來自總部及附屬公司的高級管理人員順利在此課程中畢業。中信泰富將於二零一二年中期舉辦第二屆的中信泰富集團領導發展課程。

在二零一一年，中信泰富及其附屬公司爲員工及其家人舉辦了多項具娛樂性、教育意義、健康和慈善性質的活動及興趣班，以加強員工的關係、投入度及團隊精神。

## 企業社會責任

作爲一所對社會負責任的企業，中信泰富透過推廣環保、培育青年、熱衷支持不同的慈善機構及捐款，繼續致力回饋社會。憑著對社會不斷的貢獻，中信泰富再次成爲由香港社會服務聯會認可的「商界展關懷」公司。

中信泰富的主要業務爲特鋼生產、鐵礦開採、房地產以及電廠營運和煤炭開採的項目。中信泰富於經營業務的同時，致力確保對環境的保護，同時亦遵守當地的環境保護條例。

在扶育後進方面，中信泰富及其附屬公司除了爲畢業生推行了見習技能性和畢業生實習計劃，新香港隧道有限公司亦爲不同的社區團體及學生組織舉辦了東區海底隧道參觀。除此之外，中信泰富礦業與克隆塔夫基金組織繼續爲期三年之合作夥伴協議，幫助定居在礦區所屬的柔本郡和附近的卡拉沙鎮的原住民青年，提高教育水平和就業能力。

爲表示對本地社區的支持，中信泰富及其附屬公司積極參與由香港、中國內地、澳大利亞和其他地區的慈善組織舉辦的慈善活動、捐款和募捐活動。中信泰富亦透過支持不同的志願服務，以建立一個互相關懷的社會來履行社會責任。中信泰富繼續贊助由義務工作發展局所舉辦的香港傑出義工獎，支持促進香港的志願服務。同時，大昌行、中信國際電訊和新香港隧道各自都籌組了一隊義工隊，定期爲有需要人士提供志願服務。

在這一年，除了積極參與給兒童和老人的志願服務外，部份附屬公司亦向慈善機構捐款，以幫助日本311地震受害者，以及在中國內地生於貧困家庭的兒童提供財政援助，讓他們有機會接受基本教育。

## 購股權計劃

中信泰富在二零零零年五月三十一日採納之中信泰富股份獎勵計劃二零零零（「計劃二零零零」），已於二零一零年五月三十日結束。根據計劃二零零零董事會可邀請中信泰富或其任何附屬公司之任何董事、行政人員或僱員接納可認購中信泰富股份之購股權。

自採納計劃二零零零至其結束期間，中信泰富已授出六批購股權：—

<u>授出日期</u>	<u>購股權數目</u>	<u>行使價 港幣元</u>
二零零二年五月二十八日	11,550,000	18.20
二零零四年十一月一日	12,780,000	19.90
二零零六年六月二十日	15,930,000	22.10
二零零七年十月十六日	18,500,000	47.32
二零零九年十一月十九日	13,890,000	22.00
二零一零年一月十四日	880,000	20.59

所有根據計劃二零零零已授出及獲接納之購股權，均可在授出購股權日期起計五年內全數或部分行使。於截至二零一一年十二月三十一日止年度，所有在計劃二零零零下授出之購股權概無被註銷，惟756,000股購股權獲行使及5,290,000股購股權已失效。

行使價為每股港幣18.20元、港幣19.90元及港幣22.10元之購股權分別於二零零七年五月二十七日、二零零九年十月三十一日及二零一一年六月十九日當日營業結束時失效。

由於計劃二零零零已於二零一零年五月三十日結束，中信泰富在二零一一年五月十二日採納新購股權計劃，名為中信泰富股份獎勵計劃二零一一（「計劃二零一一」）。於截至二零一一年十二月三十一日止年度，計劃二零一一並無授出任何購股權。

## 企業管治

中信泰富致力在企業管治方面達致卓越水平。董事會相信良好的企業管治對增加投資者信心及保障股東權益極其重要。中信泰富企業管治的詳情將載於二零一一年年報「企業管治」一節內。

於二零一一年間，中信泰富已遵守於二零一二年四月一日前適用的上市規則附錄十四中所載之「企業管治常規守則」內所有守則條文規定。董事會之審計委員會聯同管理層及公司核數師已審閱二零一一年財務報表，並建議董事會採納有關財務報表。審計委員會由三名非執行董事組成，其中兩名屬獨立非執行董事。

## 股息及暫停辦理過戶登記手續

董事議決向股東建議派發末期股息每股港幣0.30元（二零一零年：每股港幣0.30元），連同已付之中期股息每股港幣0.15元（二零一零年：每股港幣0.15元）計算，截至二零一一年十二月三十一日止年度之股息總額為每股港幣0.45元（二零一零年：每股港幣0.45元）。每股港幣0.45元之股息總額將佔中信泰富截至二零一一年十二月三十一日止年度之溢利達港幣十六億四千二百萬元（二零一零年：港幣十六億四千二百萬元）。

建議末期股息每股港幣0.30元須待中信泰富於二零一二年五月十八日（星期五）舉行的應屆股東週年大會（「二零一二年股東週年大會」）獲股東批准方可作實，並將於二零一二年六月六日（星期三）派發予於二零一二年五月二十八日名列中信泰富股東名冊內之股東。

中信泰富將於下列時段暫停辦理股份過戶登記手續：

- (i) 由二零一二年五月十四日（星期一）至二零一二年五月十八日（星期五）止，首尾兩天包括在內，並於該期間內暫停辦理股份過戶登記手續，以釐定有權出席二零一二年股東週年大會並於會上投票之股東身份。為確保合資格出席二零一二年股東週年大會並於會上投票之權利，所有股份過戶文件連同有關股票須於二零一二年五月十一日（星期五）下午四時三十分前送達中信泰富的股份過戶登記處，卓佳登捷時有限公司辦理過戶登記手續，地址為香港灣仔皇后大道東二十八號金鐘匯中心二十六樓；及
- (ii) 由二零一二年五月二十四日（星期四）至二零一二年五月二十八日（星期一）止，首尾兩天包括在內，並於該期間內暫停辦理股份過戶登記手續，以釐定股東享有建議之末期股息。為確保享有收取建議之末期股息之權利，所有股份過戶文件連同有關股票須於二零一二年五月二十三日（星期三）下午四時三十分前送達中信泰富的股份過戶登記處，卓佳登捷時有限公司辦理過戶登記手續，地址為香港灣仔皇后大道東二十八號金鐘匯中心二十六樓。

## 股本

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，中信泰富並無贖回其任何股份。於截至二零一一年十二月三十一日止年度，中信泰富或其任何附屬公司概無購買或出售中信泰富之任何股份。

## 前瞻聲明

本公佈載有若干涉及本集團財政狀況、業績及業務之前瞻聲明。該等前瞻聲明乃中信泰富對未來事件之預期或信念，且涉及已知及未知風險及不明朗因素，而此等風險及不明朗因素足以令實際業績、表現或事態發展與該等聲明所表達或暗示之情況存在重大差異。

## 年報及其他資料

本公佈將登載於中信泰富之網頁（網址為[www.citicpacific.com](http://www.citicpacific.com)）及香港聯交所之網頁（網址為[www.hkex.com.hk](http://www.hkex.com.hk)）。整份年報約於二零一二年三月二十日登載於中信泰富及香港聯交所之網頁。

承董事會命  
**蔡永基**  
公司秘書

香港，二零一二年三月一日

於本公佈日期，中信泰富的執行董事包括常振明先生（主席）、張極井先生、榮明杰先生、莫偉龍先生、劉基輔先生、羅銘韜先生及郭文亮先生；中信泰富的非執行董事包括德馬雷先生、居偉民先生、殷可先生及彼得·克萊特先生（德馬雷先生之替任董事）；及中信泰富的獨立非執行董事包括韓武敦先生、科爾先生及蕭偉強先生。