



# 五礦資源有限公司

**MINMETALS RESOURCES LIMITED**

(於香港註冊成立之有限公司)

(股票代號：1208)

僅供參照

## 資料通函

載有摘錄自日期為二零零五年九月十六日之初步發售通函  
有關五礦資源有限公司及Peak Strategic Industries Limited及  
其各自之附屬公司若干公司及財務資料

二零零五年九月十六日

# 目錄

	頁碼
技術詞彙 .....	1
風險因素 .....	3
經挑選綜合財務及其他數據 .....	10
管理層對財政狀況及經營業績之討論及分析 .....	14
股息政策 .....	42
行業概覽 .....	43
本集團的業務 .....	51
本集團之歷史及對Peak Strategic Group之收購 .....	65
<b>Peak Strategic Group</b> 截至二零零五年六月三十日止 六個月之未經審核綜合財務報表 .....	68
五礦資源集團及Peak Strategic Group(「經擴大集團」)之 未經審核備考財務資料 .....	94

在本資料通函內，按文義所指，「本集團」及「本集團的」單獨或共同指五礦資源有限公司（前稱東方鑫源（集團）有限公司）（「本公司」）及其附屬公司（統稱「五礦資源集團」），亦指本集團已同意向**Top Create Resources Limited**（「**Top Create Resources**」）收購（「收購」）的**Peak Strategic Industries Limited**（「**Peak Strategic**」）及其附屬公司（統稱「**Peak Strategic Group**」），有關**Top Create Resources**的責任已由五礦有色金屬股份有限公司（「五礦有色」）於二零零四年十二月三十日作出擔保（「收購協議」）。

在本資料通函內，按文義所指，「中國」或「國內」指中華人民共和國（就本資料通函而言，不包括香港、台灣及中國澳門特別行政區），而按文義所指，「香港」則指中國香港特別行政區。

## 技術詞彙

「自動進口許可證」	指	中國商務部發出之《自動進口許可證》
「氧化鋁」	指	以鋁矾土煉製的一種比食鹽更精細的白色顆粒粉末，亦稱為氧化鋁
「氧化鋁提煉廠」或「提煉廠」	指	使用鋁矾土礦以壓碎、沉澱及焙燒轉化工序生產氧化鋁之實體
「鋁」	指	一種銀色、輕身且供應充裕的金屬，用於製造輕巧、防腐蝕及導電良好的產品
「鋁加工廠」	指	擁有可將鋁製成鋁板、鋁帶、鋁箔、鋁棒及鋁管之生產設施之實體，該等產品可進一步加工為消費品及其他終端產品
「鋁冶煉廠」或「冶煉廠」	指	擁有使用自焙槽及日漸普遍的預焙技術將氧化鋁還原成鋁錠等形狀鋁之生產設施之實體
「成本加運費」	指	成本加運費，為貿易術語，據此，賣方之報價包括貨品價格及將貨品運送至買方目的地的運費
「到岸價格」	指	成本、保險及運費，為貿易術語，據此，賣方之報價包括貨物價格、保險及將貨物運至買方要求目的地的運費
「散裝乾貨船」	指	運送如氧化鋁、煤炭或穀物等散裝乾貨（即非液態或氣體貨品）之海運貨船
「粉狀氧化鋁」	指	較砂鋁幼細的氧化鋁類別，惟不太獲採用預焙技術之新型鋁冶煉廠選用
「離岸價格」	指	船上交貨價，為貿易術語，指在指定裝卸地點，當貨物越過船（或其他運輸工具）舷時，賣方即履行完其交付貨品之義務。此後所有船運、其他成本及貨物損失或損毀之風險均隨即由買方承擔
「框架合約」	指	一項無法律約束力的協議，其中載有雙方就指定貨物（如商品）之供應及交付於日後之準確交付時間表及價格條款達成一致的意向
「模錠」或「鋁錠」	指	經熔煉且符合國際認可規格（如倫敦金屬交易所鋁期貨合約之規格）的鋁錠，其設計便於處理、儲存、付運、買賣、冶煉及加工
「信用證」	指	一份由銀行簽發之文件，用作擔保客戶之匯票將於指定期間按指定款額償付
「倫敦銀行同業拆息」	指	美元存款之倫敦銀行同業拆息

「倫敦金屬交易所價格」	指	倫敦金屬交易所價格，倫敦金屬交易所就每噸可即時或隨後交付，純度達 <b>99.7%</b> 的錠型、T棒型及大鑄型鋁所報或釐定之買價或賣價
「長期合約」	指	就指定種類貨物（如商品）之供應及交付而訂立之一年或以上年期之合約（包括框架合約）
「現貨市場」	指	涉及買方及賣方即時交付特定商品之市場
「原鋁」	指	以氧化鋁而非碎鋁生產之鋁
「砂狀氧化鋁」	指	粗氧化鋁，吸收性較粉狀氧化鋁為高，其顆粒亦較大，其形態有助鋁冶煉過程中之流動性。砂狀氧化鋁為產自水鉛氧石之主要氧化鋁，採用預焙技術之新建及大型鋁冶煉廠一般傾向使用砂狀氧化鋁
「短期合約」	指	年期少於一年之合約，包括框架合約
「熔煉」	指	鋁冶煉廠以氧化鋁生產熔融鋁的電解還原過程，而熔融鋁於其後將鑄成固體（如鋁錠）
「現貨合約」	指	在支付買價後交付商品之合約，買價乃經參考該商品（或有關商品）於交付時之現貨價而計算
「現貨價」	指	可即時交付之指定商品於現貨市場之通行價格
「進料加工」	指	氧化鋁擁有人將氧化鋁付運至鋁冶煉廠以加工成鋁錠之過程，該等鋁錠其後由該擁有人出售，代價為該鋁冶煉廠可收取一筆加工費用
「噸」	指	一種重量單位，一噸相等於 <b>1,000</b> 公斤

## 風險因素

### 與收購相關的風險

本集團可能無法將本身的業務以適時及具成本效益的方式與Peak Strategic Group的業務整合

業務整合將涉及集中管理及資源規劃以及合併若干功能部門。這些先前獨立的業務將於一段時間內分階段整合，而本集團不能保證將會以適時或具成本效益的方式完成整合。此外，本集團須就重新配置電腦化系統以支援本集團的採購、分銷、保值及資訊管理活動承擔相關成本。倘若本集團無法以適時及具成本效益的方式將本身業務與Peak Strategic Group的業務整合，則本集團的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

### 與本集團業務相關的風險

本集團的業務受到中國政府有關進口氧化鋁及鋁業政策的影響

本集團的業務受中國鋁工業在國內對氧化鋁的需求的直接影響。中國政府以多項措施對鋁業行使重大影響力，當中包括：

- 控制銀行業務、信貸及利率；
- 審批重大的資本開支項目；
- 安全、環保及品質標準；
- 電力供應的輸送、定價及備用狀況；
- 鐵路班次、路線、備用情況及定價；
- 徵收稅項及授出稅務優惠；及
- 進口關稅。

自二零零三年起，中國政府經已實施多項調控措施，主要透過限制備用銀行信貸以控制鋁業及其他三個行業的擴張。這些措施乃因關注產能過剩及有限資源，特別是能源可能未能有效運用而實施。本集團無法保證中國政府將不會實施其他調控措施以監控鋁業或此類措施將不會對本集團的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

本集團尚未以單獨名義取得有關進口氧化鋁的自動進口許可證

儘管本集團經已與中國政府進行商討，但尚未以單獨名義取得進口氧化鋁的任何自動進口許可證。本集團藉著將本身的名義加入作為五礦有色獲授的自動進口許可證的一方，以進口氧化鋁。本集團無法保證中國政府將不會對這項雙重名義安排實施任何限制或終止按這項安排發行自動進口許可證或本集團與五礦有色的雙重名義安排會否仍然繼續。倘若本集團無法依賴這項雙重名義自動進口許可證安排，或倘若中國政府實施任何對本集團利用有關雙重名義自動進口許可證安排構成不利影響之措施，則本集團的進口活動將受到不利影響或會完全終止，而本集團的業務、財務狀況及經營業績亦會受到不利影響。

## 本集團或許無法有效管理氧化鋁及鋁價波動的風險

環球及中國國內市場的氧化鋁價格主要因應氧化鋁及鋁的供應與需求的變動而波動。此外，由於鋁廣泛應用於工業及消費產品，故鋁的需求一般與國內及國際經濟狀況的變動息息相關，而該等變動可能在本集團控制範圍以外。

一直以來，氧化鋁及原鋁的國際市場均經歷周期性波動，在需求上升期間，價格及利潤亦會提高，但其後在供應過剩期間，價格及利潤則趨跌。例如，於二零零零年，北美洲的原鋁冶煉廠為節省能源而收縮其營運，導致氧化鋁的需求下降，因而令氧化鋁的國際及國內價格大幅下跌，但自二零零零年以來，氧化鋁的平均價格卻由二零零二年第四季的每噸200美元以下提高至二零零四年第四季的每噸約400美元。

這些變化可能導致本集團的營業額及利潤率出現波動。本集團無法向閣下保證本集團將可訂立鋁期貨合約，以有效地保值氧化鋁及鋁價的不利變動。與氧化鋁及鋁價波動相關的風險可能對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

## 本集團依賴與Alcoa訂立的長期氧化鋁採購協議

本集團最重要的氧化鋁採購合約為與Alcoa Alumina & Chemicals L.L.C.、Alcoa of Australia Ltd.、Suriname Aluminium Company L.L.C.、Alcoa Minerals of Jamaica, L.L.C.、St. Croix Alumina, L.L.C.及Abalco S.A.（統稱「Alcoa」）訂立的長期氧化鋁採購協議（「Alcoa合約」），令本集團可每年向Alcoa採購400,000噸氧化鋁，直至二零二七年六月三十日。本集團根據該合約採購的氧化鋁佔本集團於二零零四年及截至二零零五年六月三十日止六個月的氧化鋁總採購分別為24.4%及25.1%。儘管該合約直至二零二七年六月三十日才屆滿，但雙方均可於二零零六年十月後兩年內終止合約。

## 本集團依賴少數氧化鋁供應商

本集團主要從國際市場採購氧化鋁並於中國銷售。這項業務涉及與少數氧化鋁提煉廠及多家鋁冶煉廠洽商。

於一九九九年至二零零四年，Pechiney Trading Company根據於一九九九年二月十九日訂立的氧化鋁供應協議（其後經二零零四年一月十七日訂立的補充協議所修訂）（「Pechiney合約」）向五礦資源集團供應總共453,401噸氧化鋁。於二零零三年及二零零四年，Pechiney Trading Company為五礦資源集團的獨家氧化鋁供應商。Pechiney合約於二零零四年十二月三十一日屆滿後並無重續，原因是訂約方無法就價格達成協議。倘若本集團無法與少數供應商，如Pechiney Trading Company維持關係，則可能對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

## 依賴五礦有色

五礦有色所訂立的若干氧化鋁採購及銷售合約並無於就收購重組五礦有色的氧化鋁及鋁相關業務及投資（「重組」）時轉讓予Peak Strategic Group。如「與五礦集團之關係」所詳述，五礦有色經已同意將會繼續履行有關合約，並將利益撥歸本集團所有，但本集團無法保證在該等利益按擬定的方式轉移時，本集團或五礦有色將不會遇到任何困難。倘若本集團無法透過五礦有色取得這些合約的利益，則本集團的業務、財務狀況及經營業績將會受到不利影響。

## **本集團或因本集團及本集團之客戶將氧化鋁送往中國或在中國境內時面對之困難而受到不利影響**

本集團依賴中國及海外的國際航運公司及港口營運商運送氧化鋁往中國。該等運送服務乃按現有國際價格定價，但間中會受到付運能力不足、勞工問題及惡劣天氣或天災的影響。本集團可能會面對失去貨櫃、工業行動或運輸樽頸等問題，但任何的保險或本集團與彼等之合約安排或許都無法就此所產生的後果作出悉數或任何賠償。

在中國境內，本集團的客戶依賴鐵路網絡及在較少情況下公路系統從國內港口設施運送氧化鋁。一直以來，中國的鐵路運輸網絡均出現嚴重的運力不足問題，而該等網絡的班次及運作亦不可預計。此外，中國鐵路網絡受季節性因素影響，在假期期間使用率持續高企。本集團的客戶於運送採購自本集團的氧化鋁至中國境內時所面對的困難或會導致彼等減少向本集團採購氧化鋁，該等客戶需求下降將對本集團之業務、財務狀況及營運業績構成重大不利影響。

## **本集團可能無法完成日後的收購或投資**

作為本集團分散業務策略的一部份，本集團可能投資於氧化鋁提煉廠及鋁冶煉廠。這些投資旨在賺取投資回報及協助本集團訂立長期的氧化鋁供應及銷售合約。這項策略可能因本集團未能取得中國或其他監管批文或取得足夠的信貸或其他融資或無法物色合適的投資目標或無法與有關人士達成可予接受的條款而被延遲或受到不利影響。此外，這些項目所須的投資可能超出原本預算的金額。

## **本集團部份銀行及信貸融資並無指定用途及須於通知時償還**

本集團在若干程度上依賴短期銀行融資作為營運資金。於二零零五年六月三十日，本集團的短期銀行融資合共達2,417,000,000港元，其中490,000,000港元經已提取動用。本集團無法保證將可繼續獲得現有的銀行融資，或於融資終止時，本集團能否按本集團可接受的條款另覓融資。倘若本集團須償還銀行融資或無法取得額外融資，將可能對本集團的現金流量狀況造成不利影響，而倘若這情況持續，將會對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

## **本集團的未來表現視乎本集團能否吸引及保留具行業經驗的主要管理人員及其他員工**

本集團日後的表現在很大程度上視乎本集團能否物色、吸引、培訓及保留合格及技巧純熟的員工，正如其他氧化鋁及其他有色金屬業公司一樣，本集團依賴在氧化鋁及其他有色金屬行業具備豐富經驗及市場知識的主要管理人員。本集團亦依賴在鋁貿易、風險管理及保值交易方面具備行業經驗的其他員工。倘若本集團的主要管理或專業人員離職，而本集團無法適時覓得合適人選取代，則本集團的業務及前景可能受到重大不利影響。



## 本集團在中國佔用的一處物業缺乏妥善業權

本公司間接擁有的中外合營企業營口鑫源金屬套管有限公司（「營口鑫源」）所佔用的生產車間及貨倉的業主並不擁有有關物業的妥善業權。倘若這些物業的業權受到挑戰，本集團或須遷離有關物業，而本集團的業務、財務狀況及經營業績可能因而受到不利影響。

## 與中國相關的風險

中國的經濟、政治及社會狀況可能因政府政策及社會狀況的變化所產生的不明朗因素而受到影響

本集團的絕大部份業務、資產及營運均位於中國。

自一九七八年起，中國政府已頒佈多項經濟體制改革措施，這些改革導致中國經濟在過去20年內不斷增長。然而，不少改革並無前例可援或屬試驗性，並預期將不時修改。其他的政治、經濟及社會因素亦可能導致這些改革措施進一步調整。由於本集團目前的營業額主要來自中國的業務，因此，這個過程可能對本集團在中國的營運或經營業績造成重大不利影響。本集團的財務狀況及經營業績亦可能因中國的政治、經濟及社會狀況的變化和中國政府的政策變化或法例、規例或其詮釋或實施的改變而受到不利影響。

中國的司法制度尚未完善，而其固有的不明朗因素可能限制所獲得的法律保障

中國司法制度下的法例編集成典，具明文法例、規例、通函、行政方向及內部指引。中國政府目前仍在發展其司法制度。由於中國的經濟發展較司法制度的發展快速，目前尚未清楚現有法例及規例會否及可如何應用於若干事項或環境。自一九七九年，中國政府一直發展一套完善的商業法制度，並在引入處理外資、公司組織及規管、商務、稅務及貿易等經濟事宜的法例及規例方面取得重大進展。然而，由於這些法例及規例相對較新，加上已公佈的案例數目有限，以及並不具約束力，因此，這些法例及規例的詮釋及執行涉及不明朗因素。因此，解決爭議的結果或許未及其他發展較完善的司法權區般貫徹或可以預測，亦可能難以快速及公平地在中國執刑法例或執行海外法庭的判決。

中國的法例及外匯管制可能影響本集團在中國的附屬公司收取股息及作出其他款項的能力

本集團的主要營運附屬公司位於中國，因而受中國的匯兌規例所規限。自一九九六年起，中國政府頒佈多項有關外匯管制的規則、規例及通告，以容許較高之人民幣兌換程度。據此，外資企業獲准透過指定的外匯銀行將人民幣兌換成外幣，以進行經常帳交易（包括例如向海外投資者分派及支付股息）。然而，將人民幣兌換為外幣以進行資本帳交易（包括例如直接投資、貸款及證券投資）所受的管制則較為嚴謹，而該等兌換亦受多項限制。該等規例可能對本集團的中國附屬公司向本集團支付股息或作出其他分派施加限制。本集團的中國附屬公司或僅於自根據中國會計規則及法規釐定的可派發盈利扣除所需撥款至法定盈餘公積、法定公益金及任意盈餘公積（如有）後方會派付股息，本公司各附屬公司的該等所需撥款或不一致。本集團無法保證有關規例將不會修訂及該等修訂不會對本集團構成不利影響，以及本集團的中國附屬公司向本集團分派股息的能力不會因而受到不利影響。

## 匯率的日後變動可能對本集團的業務及經營業績造成不利影響

本集團的絕大部份營業額均以人民幣收取。於二零零二年、二零零三年及二零零四年以及截至二零零五年六月三十日止六個月，Peak Strategic Group約66.3%、68.9%、74.7%及71.9%的營業額均以人民幣為單位。除於若干情況下，人民幣並不可自由兌換成其他貨幣。然而，中國政府可酌情限制企業獲取外幣以進行經常帳交易，並可禁止本集團將人民幣的銷售額兌換為外幣。倘若發生此情況，則本集團可能無法以外幣採購氧化鋁或設備。

根據中國的人民幣政策及國際經濟及政治發展，人民幣兌其他外幣的匯率可予變動。根據現行的統一浮動匯率制度，人民幣兌換外幣，包括港元及美元，乃按照中國人民銀行所釐定的匯率進行，該匯率每日以上一日的銀行同業外匯市場匯率及全球金融市場當時的匯率為基準公佈。自一九九四年以來，人民幣兌換為港元及美元的官方匯率普遍維持穩定。於二零零五年七月二十一日，人民幣不再與美元掛鈎，但將與一籃子貨幣掛鈎。於二零零五年七月二十一日，重估幣值導致人民幣兌港元及美元升值約2%。倘若人民幣兌港元或美元的匯價於日後變動，可能對本集團的財務狀況及經營業績造成不利影響。

## 預期於中國加入世貿後，競爭將加劇，可能對本集團的業務及經營業績造成不利影響

中國於二零零一年十二月十一日加入世界貿易組織（「世貿」），導致多項限制被調低或撤銷，包括：

- 撤銷氧化鋁進口配額；
- 調低氧化鋁及原鋁的進口關稅；
- 撤銷原鋁的出口退稅；及
- 撤銷對海外直接投資中國鋁業的若干限制。

於二零零五年一月一日撤銷8%的出口退稅對中國鋁冶煉廠造成負面影響，因而打擊氧化鋁的需求。中國加入世貿亦會令本集團面對國際競爭對手的加劇競爭，這些競爭對手為最終希望直接向中國鋁冶煉廠銷售氧化鋁的本集團主要供應商以及在全球舉足輕重的鋁公司。調低進口關稅及撤銷進口壁壘將導致競爭加劇，並可能促使本集團調低其產品價格。倘若本集團被迫調低售價，本集團的經營毛利將可能減少，因而對本集團的經營業績造成不利影響。

## 中國倘爆發任何未能受控的嚴重傳播性疾病，可能對本集團的經營業績造成不利影響

中國倘爆發任何未能受控的嚴重傳播性疾病，可能對中國的整體商業情緒及環境造成不利影響，因而打擊國內消費及甚至是中國的整體國民生產總值（「國民生產總值」）增長。由於本集團的絕大部份營業額均來自在中國銷售氧化鋁，故國內消費增長若收縮，以及中國的國民生產總值增長若放緩，將會對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。爆發嚴重傳播性疾病亦可能打擊中國的跨境貿易業務，因而影響本集團的進口活動及對本集團的業務造成不利影響。此外，為防止疾病傳播，可能導致港口關閉、內部分銷困難或本集團客戶關閉其鋁生產設施，本集團的業務及經營業績可能因而受到不利影響。

## 與本集團股份擁有權相關的風險

### 過往的營業紀錄可能無法反映本集團的日後表現

Peak Strategic Group及五礦資源集團於過往並未曾以單一集團營運。此外，編製本集團及Peak Strategic Group及五礦資源集團於二零零五年一月一日後財務期間的財務資料所採用的若干會計政策經已因香港財務報告及香港會計準則（包括所有香港會計準則及詮釋）（「新香港財務報告準則」）取代香港普遍採納會計準則（「香港普遍採納會計準則」）而有所變動。本集團採納經已生效的新訂香港財務會計準則，以編製本集團於二零零五年一月一日或之後開始的會計期間的財務資料及帳目。因此，Peak Strategic Group及五礦資源集團各自的備考財務資料及歷來財務資料未必可反映本集團的未來財務表現或倘若本集團於所示期間以合併集團經營或於所示期間經已採納新的香港財務報告準則而將會錄得的經營業績。倘若本集團於二零零四年及二零零五年期間採納新的香港財務報告準則，於同期的財務資料的變動可能無法反映財務業績的趨勢。詳情請參閱「Peak Strategic Group截至二零零五年六月三十日止六個月未經審核綜合財務報表」及「五礦資源集團截至二零零五年六月三十日止六月個月未經審核中期業績」兩節之附註2。

### 本集團的股價或會反覆波動，可能導致在發售中購入股份的投資者產生巨額損失

本集團每股面值0.05港元的普通股股份（「股份」）市價可能因下列任何或多個因素而迅速及大幅波動，而當中部份或全部因素並非本集團所能控制：

- 本集團經營業績的變動（包括因外匯匯率波動而產生的變動）；
- 證券分析員改變對本集團財務表現的預測；
- 本集團公佈進行重大收購、組成策略性聯盟或合營企業；
- 主要人員加盟或離職；
- 股價及成交量波動；
- 牽涉訴訟；或
- 一般經濟及股市狀況。

此外，於近年，股市及特別是主要在中國營運的公司的股價及成交量普遍日益波動，部份波動更與該等公司的經營業績並不相關或有關波幅亦不合乎比例。大市及行業的波動均可能對本集團的股份市價造成不利影響。

#### **本集團可能無法就本集團的股份支付任何股息**

本集團只會以累計已實現溢利（以過往並未用作分派或資本化者為限）扣減累計已實現虧損（以並未於過往在正式削減或重組資本時撤銷者為限）後所剩款項支付股息。於二零零四年十二月三十一日，本集團的累計虧損達1,040,400,000港元。因此，本集團分派股息的能力將視乎其補償該等虧損及賺取足夠累計已變現溢利的能力。本集團現正實行減少本集團股份溢價帳建議，以撤銷其有關累計虧損，但本集團無法向閣下保證該等建議會否及將於何時實現。

本集團日後宣派的股息或會或不會與本集團過往的股息宣派一致。即使本集團於日後錄得累計溢利，但卻不能保證將於何時或會否宣派任何股息以及股息的金額。日後的股息（如有）將由本公司董事會（「董事」）及董事會（統稱「董事會」）酌情釐定，並會視乎本集團日後的經營業績、資金需要、一般財務狀況、法律及合約限制及董事會可能認為相關的任何其他因素而定。

## 經挑選綜合財務及其他數據

下表載列本集團之經挑選綜合財務數據，本節應與載於「管理層對財政狀況及經營業績之討論及分析」一節之財務報表及資料，以及本發售通函之綜合財務報表一併閱讀。

### 本集團之未經審核備考合併損益表

以下為摘錄自己載於本通函其他部份之本集團未經審核備考合併損益帳概要。

	截至二零零四年 十二月三十一日 止年度 (未經審核)	截至二零零五年 六月三十日 止六個月 (未經審核)
	(以千港元計)	
營業額 .....	8,029,357	5,017,095
毛利 .....	890,620	536,095
營運溢利 .....	783,374	551,082
扣除所得稅前溢利 .....	712,924	546,075
所得稅支出 .....	(186,576)	(106,121)
扣除所得稅後溢利 .....	526,348	439,954
少數股東權益 .....	(35,630)	(8,047)
股東應佔溢利 .....	490,718	431,907

### Peak Strategic Group

下列為摘錄自本發售通函其他部份所載之Peak Strategic Group財務報表之綜合損益表概要。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零二年 (經審核)	二零零三年 (經審核)	二零零四年 (經審核)	二零零四年 (未經審核)	二零零五年 (未經審核)
	(人民幣千元)				
營業額 .....	1,745,228	5,162,040	7,335,872	3,648,685	4,624,064
毛利 .....	282,409	589,137	797,212	417,434	509,414
營運溢利 .....	227,720	470,418	670,228	362,324	482,718
扣除所得稅前溢利 .....	143,783	393,093	601,902	322,692	478,370
所得稅支出 .....	(20,291)	(117,810)	(185,784)	(80,452)	(113,878)
扣除所得稅後溢利 .....	123,492	275,283	416,118	242,240	364,492
少數股東權益 .....	(61,492)	(12,441)	(20,116)	(19,860)	(222)
股東應佔溢利 .....	62,000	262,842	396,002	222,380	364,270

下列為摘錄自本發售通函其他部份所載之Peak Strategic Group財務報表之綜合資產負債表概要。

於十二月三十一日

	二零零二年 (經審核)	二零零三年 (經審核)	二零零四年 (經審核)
	(人民幣千元)		
<b>非流動資產</b>			
固定資產 .....	1,402	1,261	1,559
於聯營公司之權益 .....	—	1,093	4,089
投資證券 .....	33,258	32,204	32,196
商譽 .....	—	—	7,253
長期應收款項 .....	—	9,816	7,863
購買氧化鋁權利之預繳款項 .....	1,622,284	1,555,920	1,489,637
	<u>1,656,944</u>	<u>1,600,294</u>	<u>1,542,597</u>
<b>流動資產</b>			
存貨 .....	102,667	505,283	697,113
應收帳款、預付款項及其他應收款項 .....	57,134	79,166	335,866
應收票據 .....	250	650	22,548
應收關連公司款項 .....	11,544	59,179	166,513
遞延虧損 .....	—	—	12,282
已抵押銀行存款 .....	37,248	37,245	37,245
現金及銀行結存 .....	148,123	164,000	176,061
	<u>356,966</u>	<u>845,523</u>	<u>1,447,628</u>
<b>流動負債</b>			
應付帳款、其他應付款項及應計款項 .....	78,057	131,521	225,495
應付票據 .....	—	—	189,267
客戶預付貨款 .....	125,271	372,367	347,997
應付關連公司款項 .....	6,456	3,372	219,661
應付稅項 .....	1,464	4,222	839
遞延收入 .....	2,359	927	2,351
衍生金融工具 .....	4,056	4,238	4,193
短期銀行貸款—無抵押 .....	62,430	257,182	501,150
長期貸款即期部份 .....	62,080	49,660	77,799
	<u>342,173</u>	<u>823,489</u>	<u>1,568,752</u>
<b>流動資產／(負債)淨值</b> .....	<u>14,793</u>	<u>22,034</u>	<u>(121,124)</u>
<b>總資產減流動負債</b> .....	<u>1,671,737</u>	<u>1,622,328</u>	<u>1,421,473</u>
<b>非流動負債</b>			
遞延收入 .....	—	9,816	8,442
衍生金融工具 .....	14,584	8,790	6,665
長期貸款 .....	826,902	731,660	653,844
	<u>841,486</u>	<u>750,266</u>	<u>668,951</u>
<b>少數股東權益</b> .....	<u>434,330</u>	<u>447,595</u>	<u>814</u>
<b>代表所有者權益</b> .....	<u>395,921</u>	<u>424,467</u>	<u>751,708</u>

## 五礦資源集團

下列為摘錄自本發售通函其他部份所載之五礦資源集團財務報表之綜合損益表概要。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零二年 (經審核)	二零零三年 (經審核)	二零零四年 (經審核)	二零零四年 (未經審核) (重列)	二零零五年 (未經審核)
			(以千港元計)		
營業額 .....	<u>875,676</u>	<u>1,363,072</u>	<u>1,288,485</u>	<u>670,147</u>	<u>664,215</u>
毛利 .....	108,480	232,785	192,947	99,492	67,901
營運溢利 .....	73,737	118,441	252,239	149,058	108,019
扣除所得稅前溢利 .....	27,504	91,567	246,108	142,078	107,105
所得稅(支出)／抵免 .....	<u>(2,487)</u>	<u>6,470</u>	<u>(11,688)</u>	<u>(4,748)</u>	<u>1,078</u>
扣除所得稅後溢利 .....	25,017	98,037	234,420	137,330	108,183
少數股東權益 .....	<u>(5,341)</u>	<u>(8,835)</u>	<u>(16,694)</u>	<u>(6,354)</u>	<u>(7,838)</u>
股東應佔溢利 .....	<u>19,676</u>	<u>89,202</u>	<u>217,726</u>	<u>130,976</u>	<u>100,345</u>
每股股息 .....	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
每股基本盈利 (港元) <sup>(1)</sup> .....	<u>0.15</u>	<u>0.68</u>	<u>0.37</u>	<u>0.23</u>	<u>0.17</u>

- (1) 每股基本盈利乃根據五礦資源集團截至二零零二年、二零零三年及二零零四年十二月三十一日止年度及截至二零零四年及二零零五年六月三十日止六個月分別為19,676,000港元、89,202,000港元、217,726,000港元、130,976,000港元及100,345,000港元之股東應佔溢利，以及分別為131,972,695股、131,972,695股、593,062,328股、578,618,040股及607,349,612股之同期已發行股份加權平均數。

下列為摘錄自本發售通函其他部份之五礦資源集團財務報表之綜合資產負債表概要。

於十二月三十一日

	二零零三年 (經審核)	二零零四年 (經審核)
	(以千港元計)	
<b>非流動資產</b>		
固定資產 .....	286,337	308,264
在建工程 .....	202,381	203,008
於聯營公司之權益 .....	48,121	43,059
投資證券 .....	2,217	—
長期應收款項 .....	5,392	4,717
遞延稅項資產 .....	12,916	7,843
	557,364	566,891
<b>流動資產</b>		
存貨 .....	170,620	224,518
應收帳款、預付款項及其他應收款項 .....	230,962	266,775
應收同系附屬公司款項 .....	—	24,959
已抵押銀行存款 .....	9,892	14,648
現金及銀行結餘 .....	140,879	176,236
	552,353	707,136
<b>流動負債</b>		
應付帳款及應計費用 .....	280,006	291,920
應付票據 .....	11,321	18,116
應付一名股東款項 .....	4,930	—
應付關連公司款項 .....	51,630	—
應付聯營公司款項 .....	7,250	—
應付少數投資者款項 .....	31,730	—
應繳稅項 .....	8,389	14,721
撥備 .....	7,501	6,792
銀行貸款 .....	638,514	218,868
	1,041,271	550,417
<b>流動資產／(負債)淨額</b> .....	(488,918)	156,719
<b>資產總額減流動負債</b> .....	68,446	723,610
以下列項目撥付：		
股本 .....	131,973	30,367
儲備 .....	(393,778)	391,638
<b>股東資金／(虧絀)</b> .....	(261,805)	422,005
<b>少數股東權益</b> .....	165,157	178,963
<b>非流動負債</b>		
銀行貸款 .....	136,792	94,340
遞延收入 .....	28,302	28,302
	165,094	122,642
	68,446	723,610



## 管理層對財政狀況及經營業績之討論及分析

本集團以下討論應與本發售函件其他部份所載本集團於二零零二年、二零零三年及二零零四年十二月三十一日及截至該日止年度之經審核財務報表及於二零零四年及二零零五年六月三十日及截至該日止六個月期間之經審閱財務報表以及隨附的附註一併閱讀。本財務報表根據香港普遍獲採納的會計準則編製而成，該等準則有別於美國等其地司法權區普遍採納的會計準則。本集團於所示期間均採用貫徹一致的會計政策編製帳目，惟於截至二零零五年六月三十日止六個月期間除外，該期間採用新訂香港財務報告準則。

### 概覽

本集團為中國首屈一指的進口氧化鋁進口商及供應商。其次，本集團亦從事鋁加工及採購和買賣鋁錠，此外，本集團投資於中國多個與（其中包括）煉銅和生產金屬套管相關的工業項目。於二零零四年，本集團為其客戶向海外供應商採購約1,894,200噸氧化鋁，約佔中國進口氧化鋁的32.4%。

於二零零一年及二零零二年，基於五礦資源集團能否繼續經營存在基本不明朗因素，五礦資源集團的核數師指他們無法就其財務報表是否能真實及公允地反映其財政狀況達成意見。

於二零零三年十月十六日，五礦資源集團宣佈於二零零四年一月十二日完成債務及資本重組建議（「重組建議」）。根據重組建議，中國五礦集團公司（「中國五礦」）成為本公司的最終控股股東。自引入中國五礦成為本公司的最終控股股東後，五礦資源集團的財政狀況亦因中國五礦在金屬買賣及投資管理的豐富經驗而有所改善。於重組建議完成時，五礦資源集團亦已撇銷了總共466,700,000港元債務，並恢復錄得正資產淨值。

於二零零四年三月，五礦有色完成向中國五礦收購中國礦業國際有限公司（「中國礦業國際」或「中礦國際」）餘下的49%權益，因此，中礦國際的經營業績自二零零四年四月一日起綜合於Peak Strategic Group的財務報表中。

### 影響本集團表現之因素

過去三年，本集團的營業額和毛利有所改善，反映本集團進口至中國的氧化鋁數量增加，及全球和中國市場的氧化鋁價格上升。本集團的業務、財政狀況及經營業績受多項因素影響，包括：

- 氧化鋁採購成本及銷售價格。一般而言，本集團的氧化鋁採購價乃按與倫敦金屬交易所價格掛鈎之公式釐定，而售價則按與倫敦金屬交易所／上海期貨交易所（「上海期貨交易所」）價格掛鈎之公式釐定。氧化鋁業務的毛利率視乎本集團於氧化鋁價格趨升之市場上把採購成本鎖定於低位及於氧化鋁價格趨跌之市場上把價格鎖定於高位之能力。為了維持毛利率水平，本集團致力增加其根據長期合約訂定之氧化鋁採購量及銷售量，藉此減低本集團對現貨市場之依賴及減少受有關現貨採購波動的影響。

- **鋁加工業務之生產成本。**本集團的鋁加工業務的消耗品的採購成本受國際和國內市場原油、煤和天然氣價格影響，此外，生產成本亦受水電費近年上漲所影響。就本集團之鋁加工業務，本集團透過改進生產技術和科技減少原材料的消耗，以及加強有效的實地運作和管理，致力降低或控制每單位產品的生產成本。鋁錠的價格主要基於上海金屬交易所而釐定，本集團試圖藉著保值活動及訂立長期供應協議減低市場風險。
- **與Alcoa訂立之氧化鋁採購協議。**本集團根據Alcoa合約採購部份氧化鋁。與本集團其他當中價格參考倫敦交易所之鋁價或固定價格釐訂之長期供應合約不同，本集團與Alcoa之間安排則按照長期生產關係構架，具有與鋁礬土及加工設施擁有人所享有類似的經濟條款。倫敦金屬交易所之鋁價高低直接影響本集團銷售氧化鋁價格，有關根據Alcoa合約採購之氧化鋁之本集團氧化鋁貿易表現因此直接受到倫敦金屬交易所價格變動的影響。
- **中國經濟增長。**本集團業務主要涉及向國際市場採購氧化鋁及銷售該等進口氧化鋁予中國的鋁冶煉廠。於二零零四年，Peak Strategic Group約74.7%總營業額源自氧化鋁之國內銷售量。在中國政府自一九七九年實施全面經濟改革之推動下，中國經濟發展蓬勃。中國經濟急速增長，導致原鋁耗用量於二零零零年至二零零四年期間以複合年增長率約15.3%增長。由於中國本地生產之氧化鋁少於其耗用量，加上國內生產能力之擴充潛力亦面對各種限制，故本集團相信，隨著中國經濟持續增長，將須繼續進口氧化鋁以應付本地需求。本集團的鋁加工業務方面，中國市場的鋁板、鋁帶及鋁箔耗用量激增，由二零零零年約1,720,000噸增至二零零四年約3,210,000噸，複合年增長率超過17%。隨著中國經濟持續增長，預期鋁板、鋁帶及鋁箔的需求將繼續增加。
- **競爭加劇。**作為中國市場進口氧化鋁的主要供應商，本集團已對進口氧化鋁的國內售價行使若干影響。隨著中國進口和本土製造氧化鋁的供應增加，以及新競爭者相繼打入中國市場，本集團或會面對日增的價格壓力，並失去影響進口氧化鋁的國內價格的能力。
- **中國政府之監控及政策。**中國政府對國內鋁業行使很大程度之影響力（包括制定、修改或撤銷進口關稅、出口退款優惠、出口稅及發出自動進口氧化鋁所需進口許可證）。目前，本集團藉著將其名稱加入作為五礦有色之自動進口許可證的一方，以進口氧化鋁。政府監控水平倘於日後轉變，或會對本集團的業務、財政狀況和經營業績構成直接影響，惟本集團試圖調整業務策略和運作，以對中國政府不斷轉變的政策作出應變。
- **鋁加工業務之產品組合及規模。**儘管面對激烈競爭，自二零零二年以來，本集團的鋁加工業務在營業額及溢利上均取得增長，主要有賴本集團能夠成功調整產品組合及轉向集中於市場需求較大和溢利率較高的產品。本集團的研發實力有助本集團提升產品質素及擴闊產品種類，本集團旨在憑藉經濟規模提高產能，務求提升本集團的經營毛利。

## 新會計準則的影響

香港會計師公會(「香港會計師公會」)已頒佈多項新訂的會計準則,或新的香港財務報告準則,該等準則於二零零五年一月一日或之後的會計期內生效。本集團自二零零五年一月一日起已採納該等新香港財務報告準則。該等香港新財務報告準則將對呈列本集團若干部份的經營業績構成影響,特別是以下財務資料:

- **商譽:**根據新香港財務報告準則,商譽不再攤銷,但須每年進行減值測試;
- **對沖:**根據新香港財務報告準則,對沖活動將作不同分類,且有關有效對沖的規定較香港普遍採納會計原則嚴格。如要合資格作保值工具,本集團須在交易開始時記錄錄保值工具與保值項目的關係,以及其風險管理的目標以及進行不同保值交易的策略。**Peak Strategic Group**亦記錄於保值開始時及按持續進行基準進行的評估,評估用於保值交易的衍生項目是否有效地抵銷衍生項目的公允值或現金流的變動;及
- **投資:**根據香港普遍採納會計原則,投資證券乃按成本減減值虧損撥備確認,但根據新香港財務報告準則,投資乃分為不同類別,確認及計量準則亦不同。

有關會計政策變動的其他詳情,請參閱「**Peak Strategic Group**於截至二零零五年六月三十日止六個月的未經審核綜合財務報表」及「五礦資源集團於截至二零零五年六月三十日止六個月的未經審核中期業績」之附註2。

## Peak Strategic Group

### 營業額

**Peak Strategic Group**的營業額指已售貨品的發票淨值扣除銷售氧化鋁及鋁錠的應付增值稅。氧化鋁及其他產品的銷售主要指氧化鋁的銷售及較少程度上用以裝卸、儲存及運送氧化鋁所需的包裝物料的銷售。鋁錠的銷售指銷售採購自**Peak Strategic Group**進料加工業務及第三方鋁冶煉廠的鋁錠的營業額。佣金收入指中礦貿易有限公司(「中礦貿易」)提供貿易融資服務,包括為第三方的進口業務取得銀行的信用證的營業額。物流代理費指就五礦有色金屬連雲港有限公司(「連雲港公司」)於連雲港港口提供的氧化鋁裝卸、入袋及倉庫服務而向第三方收取的費用。下表列載**Peak Strategic Group**於所示期間劃分的營業額:

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零二年		二零零三年		二零零四年		二零零四年		二零零五年	
	(以人民幣千元計,百分比除外)									
銷售氧化鋁及其他 .....	1,689,677	96.8%	4,455,111	86.3%	6,399,969	87.2%	3,267,311	89.5%	3,635,224	78.6%
銷售鋁錠 .....	45,391	2.6	695,991	13.5	922,763	12.6	374,269	10.3	983,918	21.3
佣金收入 .....	8,822	0.5	9,952	0.2	12,523	0.2	6,585	0.2	4,535	0.1
物流代理費用 .....	1,338	0.1	986	0.0	617	0.0	520	0.0	387	0.0
合計 .....	<u>1,745,228</u>	<u>100.0%</u>	<u>5,162,040</u>	<u>100.0%</u>	<u>7,335,872</u>	<u>100.0%</u>	<u>3,648,685</u>	<u>100.0%</u>	<u>4,624,064</u>	<u>100.0%</u>

氧化鋁及鋁錠的銷售代表**Peak Strategic Group**於二零零二年、二零零三年及二零零四年及截至二零零五年六月三十日止六個月的絕大部份營業額。下表列載本集團於所示期間的氧化鋁銷售的營業額、銷量及平均售價：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零二年	二零零三年	二零零四年	二零零四年	二零零五年
營業額 <sup>(1)</sup> (人民幣千元) .....	1,687,903	4,453,119	6,395,600	3,266,722	3,635,462
銷量(千噸) .....	1,102.9	1,768.5	1,889.1	930.1	1,010.1
平均售價 (每噸人民幣) .....	1,530	2,518	3,386	3,512	3,599

(1) 僅就本表而言，營業額指氧化鋁的銷售，並不包括與裝卸、儲存及將氧化鋁從貨輪運送至本集團客戶所須的包裝物料銷售相關的其他收益項目。

### 銷貨成本

銷貨成本主要包括氧化鋁及鋁錠的採購成本。餘額指已付關稅、保險成本及運費、就**Alcoa**合約項下氧化鋁採購權所支付的預繳款項的攤銷以及**Peak Strategic Group**所訂立的有效商品期貨合約應佔的已變現保值收益／虧損。

下表列載本集團於所示期間的氧化鋁銷貨成本、銷量及平均採購成本：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零二年	二零零三年	二零零四年	二零零四年	二零零五年
採購氧化鋁 銷貨成本 (人民幣千元) .....	1,253,215	3,480,141	4,995,486	2,535,656	2,790,488
銷量(千噸) .....	1,102.9	1,768.5	1,889.1	930.1	1,010.1
平均採購成本 (每噸人民幣) .....	1,136	1,968	2,644	2,726	2,763

### 毛利

下表列載**Peak Strategic Group**於所示期間的毛利率：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零二年	二零零三年	二零零四年	二零零四年	二零零五年
		(以人民幣千元計，百分比除外)			
營業額 .....	1,745,228	5,162,040	7,335,872	3,648,685	4,624,064
減：銷貨成本 .....	(1,462,819)	(4,572,903)	(6,538,660)	(3,231,251)	(4,114,650)
毛利 .....	<u>282,409</u>	<u>589,137</u>	<u>797,212</u>	<u>417,434</u>	<u>509,414</u>
毛利率 .....	16.2%	11.4%	10.9%	11.4%	11.0%

自二零零二年起，本集團的毛利率從二零零二年的16.2%下跌至二零零四年的10.9%，於二零零二年至二零零四年間的營業額年度複合增長年率為105.0%。

**Peak Strategic Group**已訂立長期氧化鋁採購合約，包括**Alcoa**合約，每年供應400,000噸氧化鋁，佔已售氧化鋁總銷量約一半。全球氧化鋁價格自二零零二年趨升，導致**Peak Strategic Group**採購氧化鋁的每噸平均成本上漲。然而，**Peak Strategic Group**就氧化鋁收取的每噸平均售價無法達致與二零零三年的相同升幅，導致該年的毛利率下跌。

儘管Peak Strategic Group將根據長期銷售合約出售的氧化鋁佔已售氧化鋁總銷量的百分比從二零零二年的37.7%提高至二零零四年的56.0%及截至二零零五年六月三十日止六個月的49.8%，但這些新的長期銷售合約乃於二零零三年當鋁化氧價格趨升期間訂立，導致氧化鋁的平均採購價上升。特別是，本集團在現貨市場採購氧化鋁的最低及最高價分別為每噸人民幣1,408.5元及每噸人民幣3,632.7元，導致該年的每噸平均採購成本上升至人民幣1,968.0元。這升幅直接導致二零零三年的毛利率下跌。此外，Peak Strategic Group在氧化鋁市價趨升時根據長期銷售合約出售的氧化鋁佔已售氧化鋁總銷量的百分比從二零零二年的7.3%提高至二零零四年的50.4%及截至二零零五年六月三十日止六個月的54.0%，導致毛利率下跌，其原因是售價低於現貨市場的現行市價。此外無法準確預測氧化鋁在國內或環球商品市場上的價格變動。Peak Strategic Group的管理層根據彼等的行業經驗及知識，尋求訂立長期採購及銷售合約，同時試圖保持彈性，以受惠於現貨市場的任何重大價格波動或氧化鋁需求的增長。

### 其他收益

其他收益主要包括銀行存款所得的利息收入。

### 銷售及市場推廣成本

銷售及市場推廣成本主要與氧化鋁運抵中國後進行裝卸、入袋、存倉及品質檢驗所產生的港口開支及檢驗費用相關。

### 行政開支

行政開支主要包括員工成本、差旅開支、租金及銀行收費。

### 其他營運收入／開支

其他營運收入／開支主要包括為保值而訂立的不合資格按保值會計處理的衍生工具所產生的盈虧。

### 財務費用

財務費用主要包括為Alcoa合約籌措資金而獲授的銀行貸款融資相關的利息開支及為保值與Alcoa合約相關的貸款的利率風險而訂立的相應利率掉期的盈虧。

### 所得稅

所得稅指於中國產生的應課稅收入所須繳納的中國所得稅以及中礦國際及其附屬公司（統稱「中礦集團」）所產生的應課稅收入所須繳納的海外所得稅。

### 少數股東權益

少數股東權益主要與中國五礦於二零零四年四月一日前擁有中礦國際的49%權益相關。有關股權於二零零四年四月一日由Peak Strategic Group收購，而中礦國際的經營業績綜合於五礦鋁業有限公司（「五礦鋁業」）的財務報表及Peak Strategic Group的財務報表內。少數股東權益亦與於連雲港公司持有的10%股權的表現相關。

## 經營業績 – Peak Strategic Group

### 截至二零零五年六月三十日止六個月與截至二零零四年六月三十日止六個月的比較

#### 營業額

截至二零零五年六月三十日止六個月的營業額達人民幣4,624,100,000元，較二零零四年同期的人民幣3,648,700,000元上升26.7%，主要由於已售氧化鋁增加8.6%及氧化鋁平均售價增加2.5%所致。鋁錠的銷售則上升162.9%至人民幣983,900,000元，主要由於買賣的鋁錠數量上升117.5%及鋁錠的平均售價調高20.9%所致。預期中國政府將頒佈政策減少或撤銷進料加工活動，故Peak Strategic Group增加向鋁冶煉廠採購鋁錠，令其於二零零五年首六個月的進料加工活動增加。

#### 銷貨成本

於截至二零零五年六月三十日止六個月，銷貨成本合共達人民幣4,114,700,000元，較二零零四年同期的人民幣3,231,300,000元上升27.3%。銷售成本上升主要因平均氧化鋁採購價上升1.3%及銷量上升8.6%所致。

下表列載所示期間有關銷貨成本的其他資料：

	截至六月三十日止六個月			
	二零零四年		二零零五年	
	(以人民幣千元計，百分比除外)			
氧化鋁及鋁錠的採購成本 .....	2,909,593	90.1%	3,772,851	91.6%
關稅 .....	171,782	5.3	216,212	5.3
保險及運費開支 .....	52,928	1.6	86,382	2.2
根據Alcoa合約取得氧化鋁採購權 所支付的預繳款項的攤銷 .....	33,142	1.0	33,123	0.8
保值虧損 .....	12,503	0.4	—	—
其他 .....	51,303	1.6	6,082	0.1
<b>合計 .....</b>	<b>3,231,251</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,114,650</b>	<b>100.0%</b>
佔營業額的百分比 .....	88.6%		89.0%	

關稅的增加乃因氧化鋁的採購成本上漲所致，而保險及運費開支上升則由於運費成本由每噸約20至29美元提高至每噸逾30美元。截至二零零五年六月三十日止六個月的保值虧損減少，原因是就衍生工具採納新的財務報告準則而導致會計政策改變所致。於截至二零零四年六月三十日止六個月的其他銷售成本包括當氧化鋁平均價由每噸約400美元下跌至二零零四年第三季每噸約350美元時所作出的陳舊存貨撥備人民幣48,800,000元。然而，由於鋁價於二零零四年末季回升，該筆撥備於二零零四年十二月三十一日撥回。

#### 毛利

截至二零零五年六月三十日止六個月的毛利為人民幣509,400,000元，較二零零四年同期上升22.0%。儘管氧化鋁平均售價的升幅為2.5%，超出平均採購成本所錄得的1.3%升幅，但毛利率卻從截至二零零四年六月三十日止六個月的11.4%下跌至截至二零零五年六月三十日止六個月的11.0%。毛利率微跌主要受到鋁錠銷售於截至二零零五年六月三十日止六個月上升162.9%的負面影響所致，鋁錠銷售於截至二零零五年六月三十日止六個月佔營業額的百分比為21.3%，而截至二零零四年六月三十日止六個月的百分比則為10.3%。與鋁錠銷售相關的毛利率較與氧化鋁銷售相關的毛利率為低。

## 銷售及市場推廣開支

於截至二零零五年六月三十日止六個月的銷售開支合共達人民幣**45,900,000元**，較二零零四年同期的人民幣**40,900,000元**上升**12.2%**。銷售開支上升主要由於營業額上升所致，而於截至二零零五年六月三十日止六個月，銷售及市場推廣開支佔營業額的百分比維持相對穩定在**1.0%**的水平，而於二零零四年同期則為**1.1%**。

## 行政開支

行政開支從截至二零零四年六月三十日止六個月的人民幣**15,800,000元**下跌至截至二零零五年六月三十日止六個月的人民幣**14,500,000元**，主要由於員工成本下跌所致。行政開支佔營業額的百分比維持相對穩定在**0.3%**的水平，而於二零零四年同期則為**0.4%**。

## 其他營運收入

截至二零零五年六月三十日止六個月的其他營運收入合共人民幣**28,400,000元**，主要由於就根據不合資格作保值會計處理的衍生工具而確認的收益增加所致。

## 經營溢利

截至二零零五年六月三十日止六個月的經營溢利合共達人民幣**482,700,000元**，較二零零四年同期的人民幣**362,300,000元**上升**33.2%**，主要由於營業額及其他營運收入上升所致。截至二零零五年六月三十日止六個月的經營溢利率為**10.4%**，較二零零四年同期的**9.9%**為高。

## 財務費用

截至二零零五年六月三十日止六個月的財務費用達人民幣**8,900,000元**，較二零零四年同期的人民幣**39,600,000元**下跌人民幣**30,700,000元**或**77.5%**。截至二零零五年六月三十日止六個月的利息開支為人民幣**31,200,000元**，較二零零四年同期的人民幣**44,400,000元**為低，主要由於尚未清償的貸款的本金額減少所致。利率掉期收益從截至二零零四年六月三十日止六個月的人民幣**5,500,000元**增加至截至二零零五年六月三十日止六個月的人民幣**26,000,000元**，亦由於財務費用減低所致。

## 所得稅

截至二零零五年六月三十日止六個月的所得稅合共達人民幣**113,900,000元**，較二零零四年同期的人民幣**80,500,000元**上升**41.5%**。所得稅上升主要由於在中國的氧化鋁銷售所產生的應課稅所得增加所致，有關的法定所得稅率為**33.0%**。中礦國際及其附屬公司（「中礦集團」）於截至二零零五年六月三十日止六個月的實際所得稅稅率為**1.3%**，而於截至二零零四年六月三十日止六個月的稅率則為**3.3%**。

## 少數股東權益

由於Peak Strategic Group於二零零四年四月一日完成收購中礦國際的**49%**股權，少數股東權益下跌**98.9%**。

## 純利

Peak Strategic Group於截至二零零五年六月三十日止六個月錄得純利人民幣**364,300,000元**，較二零零四年同期的人民幣**222,400,000元**上升**63.8%**。純利上升主要由於銷量增加、氧化鋁價格上升導致營業額上升以及財務費用及少數股東權益下跌及就衍生金融工具採納新香港財務報告準則所致，這些因素因所得稅增加而抵銷。

## 二零零四年與二零零三年的比較

### 營業額

二零零四年的營業額達人民幣7,335,900,000元，較二零零三年的人民幣5,162,000,000元上升42.1%，主要由於氧化鋁的平均售價上升約34.5%所致。鋁錠的銷售從人民幣696,000,000元上升至二零零四年的人民幣922,800,000元，升幅為32.6%，主要由於鋁錠的平均售價上升18.4%及銷量上升12.0%所致。佣金收入從二零零三年的人民幣10,000,000元增加至二零零四年的人民幣12,500,000元，主要由於二零零四年的交易數目上升所致。

### 銷貨成本

二零零四年的銷貨成本合共達人民幣6,538,700,000元，較二零零三年的人民幣4,572,900,000元上升43.0%。下表列載Peak Strategic Group於二零零三年及二零零四年的銷貨成本相關的其他資料：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零零三年		二零零四年	
	(以人民幣千元計，百分比除外)			
氧化鋁及鋁錠的採購成本 .....	4,173,185	91.3%	5,923,548	90.7%
關稅 .....	280,648	6.1	355,709	5.4
保險及運費開支 .....	55,669	1.2	145,035	2.2
根據Alcoa合約取得氧化鋁採購權所 支付的預繳款項的攤銷 .....	66,364	1.5	66,283	1.0
保值(收益)／虧損 .....	(7,956)	(0.2)	41,605	0.6
其他 .....	4,993	0.1	6,480	0.1
合計 .....	<b>4,572,903</b>	<b>100.0%</b>	<b>6,538,660</b>	<b>100.0%</b>
佔營業額的百分比 .....	88.6%		89.1%	

銷貨成本從二零零三年的人民幣4,572,900,000元增加至二零零四年的人民幣6,538,700,000元，主要由於營業額上升42.1%所致，營業額上升主要由於氧化鋁及鋁錠的需求上升所致。營業額上升導致二零零四年與採購氧化鋁及鋁錠相關的成本相應上升41.9%。關稅的增加乃因氧化鋁的採購成本上漲所致，而保險及運費開支上升則由於平均運費上升以及Peak Strategic Group於二零零四年按離岸價格基準採購的氧化鋁數量增加所致。

### 毛利

Peak Strategic Group於二零零四年的毛利合共達人民幣797,200,000元，較二零零三年上升35.3%。二零零四年的毛利率維持相對穩定在10.9%的水平，而二零零三年則為11.4%。毛利率輕微下跌主要由於氧化鋁平均售價上升34.5%所致，該升幅與氧化鋁平均採購成本上升34.3%相符。此外，Peak Strategic Group於二零零四年在現貨市場採購的氧化鋁較二零零三年減少約88,400噸，或約9.6%，令二零零四年的毛利率承受下跌壓力。



## 銷售及市場推廣開支

二零零四年的銷售及市場推廣開支合共達人民幣82,000,000元，較二零零三年的人民幣88,400,000元下跌7.3%。銷售開支佔營業額的百分比由二零零三年的1.7%下跌至二零零四年的1.1%，主要由於平均港口物流費用由二零零三年每噸約人民幣51元減少至二零零四年每噸約人民幣40元。港口物流費用減少主要由於本集團於二零零四年進口的氧化鋁數量較二零零三年增加所致。

## 行政開支

二零零四年的行政開支合共達人民幣46,300,000元，較二零零三年的人民幣36,900,000元上升25.5%，於二零零四年，行政開支佔營業額的百分比相對穩定，維持在0.6%的水平，而二零零三年則為0.7%。

## 經營溢利

二零零四年的經營溢利合共達人民幣670,200,000元，較二零零三年的人民幣470,400,000元上升42.5%，主要由於氧化鋁的平均售價上升所致。二零零四年及二零零三年的經營溢利率維持相對穩定在9.1%的水平，主要由於上述的毛利率維持相對穩定所致。

## 財務費用

二零零四年的財務費用達人民幣69,900,000元，較二零零三年的人民幣77,300,000元少人民幣7,400,000元或9.6%。利息開支從二零零三年的人民幣78,800,000元略跌至二零零四年的人民幣77,900,000元。儘管該等成本上升，但二零零四年的財務費用卻減少，主要由於二零零四年尚未償還貸款本金額減少及與利率掉期相關的收益於二零零四年合共達人民幣8,500,000元，較二零零三年的人民幣5,700,000元為高。

## 所得稅

二零零四年的所得稅合共達人民幣185,800,000元，較二零零三年的人民幣117,800,000元上升57.7%。稅項上升主要由於氧化鋁銷售所產生的應課稅所得增加所致，就於中國產生收入的所得稅乃根據中國的法定所得稅率33.0%為基準計算。中礦集團於二零零四年的實際所得稅率為8.8%，而於二零零三年的稅率則為14.5%。中礦集團於二零零四年的實際所得稅稅率下跌，乃因中礦氧化鋁有限公司（「中礦氧化鋁」）所得溢利百分比上升，而該等溢利毋須納稅。

## 少數股東權益

由於中礦國際於二零零四年的溢利較二零零三年為高，故少數股東權益（作為除稅前溢利的扣減）上升61.7%。由於Peak Strategic Group完成收購中礦國際的餘下49%股權，故中礦國際的所有營運業績（即100%）自二零零四年四月一日起已記入Peak Strategic Group的財務報表內。

## 純利

Peak Strategic Group於二零零四年錄得純利人民幣396,000,000元，較二零零三年的人民幣262,800,000元上升50.7%。純利上升主要由於毛利增加及財務費用減少所致。

## 二零零三年與二零零二年的比較

### 營業額

營業額從二零零二年的人民幣1,745,200,000元增至二零零三年的人民幣5,162,000,000元，升幅為人民幣3,416,800,000元或195.8%，主要由於二零零三年氧化鋁的平均售價上升64.6%及銷量增加60.3%所致。氧化鋁的平均售價及銷量上升，主要由於全球氧化鋁價格上升及氧化鋁的國內需求持續所致。鋁錠的銷售從二零零二年的人民幣45,400,000元上升至二零零三年的人民幣696,000,000元，升幅為54.5噸。二零零三年的佣金收入達人民幣10,000,000元，較二零零二年的人民幣8,800,000元增加人民幣1,200,000元或13.6%，主要因年內所進行的交易數目上升所致。

### 銷貨成本

銷貨成本從二零零二年的人民幣1,462,800,000元增加至二零零三年的人民幣4,572,900,000元，升幅為人民幣3,110,100,000元或212.6%，主要由於二零零三年所採購的氧化鋁及鋁錠增加以及氧化鋁每噸平均採購成本上升73.2%所致。下表列載Peak Strategic Group於所示期間的銷貨成本相關的其他資料：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零零二年		二零零三年	
	(以人民幣千元計，百分比除外)			
氧化鋁及鋁錠的採購成本 .....	1,299,446	88.8%	4,173,185	91.3%
關稅 .....	74,657	5.1	280,648	6.1
保險及運費開支 .....	34,686	2.4	55,669	1.2
根據Alcoa合約取得氧化鋁採購權所 支付的預繳款項的攤銷 .....	66,109	4.5	66,364	1.5
保值收益 .....	(16,692)	(1.1)	(7,956)	(0.2)
其他 .....	4,613	0.3	4,993	0.1
合計 .....	<u>1,462,819</u>	<u>100.0%</u>	<u>4,572,903</u>	<u>100.0%</u>
佔營業額的百分比 .....	83.8%		88.6%	

由於Peak Strategic Group於二零零三年按離岸價格基準購買的氧化鋁數額較二零零二年為高，故二零零三年的保險及運費開支較二零零二年上升60.5%。關稅增加人民幣206,000,000元，乃因氧化鋁採購成本上漲所致。

## 毛利

二零零三年的毛利達人民幣589,100,000元，較二零零二年上升108.6%，主要由於營業額上升。毛利率則由二零零二年的16.2%下跌至二零零三年的11.4%，主要由於氧化鋁的平均採購成本上升73.2%，超出平均售價因全球氧化鋁價格周期性上升而錄得的相應升幅為64.6%。由於根據本集團的長期採購合約所採購的進口氧化鋁並不足以應付國內需求的增長，故Peak Strategic Group在現貨市場按當時的市價進行採購。在二零零三年出售的氧化鋁總銷量中，919,600噸或52.0%乃採購自現貨市場，較二零零二年高出232,500噸或33.8%。於二零零三年，本集團在現貨市場採購氧化鋁的最低及最高成本分別為每噸人民幣1,408.5元及每噸人民幣3,632.7元。由於Peak Strategic Group在氧化鋁的市價趨升時增加在現貨市場採購氧化鋁，並根據長期銷售合約進行其6.8%的銷售，故無法將採購成本的升幅全部轉嫁予其客戶，因而導致二零零三年的毛利率下跌。

## 銷售及市場推廣開支

二零零三年的銷售及市場推廣開支合共達人民幣88,400,000元，較二零零二年上升86.1%。由於與在港口設施裝卸、儲存及包裝氧化鋁所引致的開支相關的港口開支的升幅較營業額的升幅為小，故銷售開支佔營業額的百分比由二零零二年的2.7%下跌至二零零三年的1.7%。

## 行政開支

二零零三年的行政開支合共達人民幣36,900,000元，較二零零二年下跌14.4%，行政開支佔營業額的百分比從二零零二年的2.5%下跌至二零零三年的0.7%，主要由於達致經濟規模效益及大部份行政開支均屬固定開支所致。

## 出售一家聯營公司的收益

於二零零二年，Peak Strategic Group出售一家聯營公司錄得的收益合共達人民幣32,400,000元，即於Sino Gold Limited股份在二零零二年十二月三日在澳洲證券交易所上市前出售其於Sino Gold Limited的部份股權的相關投資收益。

## 出售投資證券的收益

於二零零三年，出售投資證券的收益合共達人民幣4,200,000元，即Peak Strategic Group將其於Sino Gold Limited的權益由二零零二年十二月三十一日的16.0%減持至二零零三年十二月三十一日時，於Sino Gold Limited 12.2%的所得投資收益。

## 經營溢利

二零零三年的經營溢利合共達人民幣470,400,000元，較二零零二年上升106.6%，主要由於氧化鋁的銷量及每噸平均售價分別上升60.3%及64.6%所致。經營溢利率從二零零二年的13.0%下跌至二零零三年的9.1%，主要由於毛利率下跌所致。

## 財務費用

Peak Strategic Group的財務費用主要包括為根據Alcoa合約支付預繳款項240,000,000美元而籌集的銀行貸款所產生的利息開支及為保值該筆貸款的利率風險而訂立的相應利率掉期的盈虧從二零零二年的人民幣96,700,000元減少至二零零三年的人民幣77,300,000元所致。二零零三年的利息開支合共達人民幣78,800,000元，而二零零二年則達人民幣93,200,000元。二零零三年的財務費用下跌，主要由於尚未清償的貸款本金額減少，以及於二零零二年十二月為銀團貸款進行再融資的利率從倫敦銀行同業拆息加3.0%調低至倫敦銀行同業拆息加0.9%。二零零三年的利率掉期收益為人民幣5,700,000元（二零零二年則為人民幣23,000,000元）。二零零二年的利息開支亦包括於二零零二年十二月為貸款融通進行再融資而產生的資本化銀團貸款費用人民幣25,200,000元的攤銷相關的金額。

## 所得稅

二零零三年的所得稅為人民幣117,800,000元，升幅達480.6%。稅項上升主要由於氧化鋁進口業務所產生的應課稅所得顯著增加所致。於中國產生應課稅收入的所得稅乃根據過去三年中國法定所得稅稅率33.0%為基準計算。而中礦集團於二零零三年的實際所得稅稅率則為14.5%（二零零二年：7.06%）。中礦集團於二零零三年的實際所得稅稅率較二零零二年上升，主要由於中礦貿易所得溢利百分比上升，該等溢利須繳納澳洲稅項，而中礦氧化鋁所得溢利則毋須納稅。

## 少數股東權益

二零零三年的少數股東權益達人民幣12,400,000元，較二零零二年下跌79.8%，主要由於中礦國際於該年的溢利下跌所致。中礦國際所錄得的溢利主要與根據Alcoa合約採購氧化鋁及根據購買協議向五礦鋁業的銷售相關。二零零三年的溢利下跌，主要由於出售Peak Strategic Group透過中礦國際持有於Sino Gold Limited的投資的收益從二零零二年的人民幣32,400,000元減少至二零零三年的人民幣4,200,000元所致。

## 純利

Peak Strategic Group於二零零三年錄得純利人民幣262,800,000元，較二零零二年上升323.9%。純利率從二零零二年的3.6%上升至二零零三年的5.1%，主要由於財務費用及少數股東權益減少所致。

## Peak Strategic Group綜合資產負債表項目分析

### 存貨

Peak Strategic Group於二零零四年十二月三十一日之存貨價值為人民幣697,100,000元，而二零零三年十二月三十一日則約為人民幣505,300,000元。於二零零四年十二月三十一日的存貨結存增加，很大程度上乃由於二零零四年的氧化鋁採購成本上升所致。存貨包括港口倉存或於海運途中之氧化鋁，以成本及可變現淨值之較低者列帳。本集團於二零零四年之存貨周轉日數約為38.9日（二零零三年：40.3日及二零零二年：25.6日），定義為（年終存貨結餘／年內銷售成本）×365日。由於本集團的政策為於任何時間均保持約一個月的存貨，故於二零零二年、二零零三年及二零零四年，存貨的平均週轉日數約為34.9日。

於二零零四年十二月三十一日，有關持有少於6個月之氧化鋁之全部存貨結餘約人民幣697,100,000元。於二零零五年四月三十日，全部存貨經已出售。

#### 應收帳款、預付款項及其他應收款項

於二零零四年十二月三十一日，應收帳款、預付款項及其他應收款項的結餘如下：

	截至十二月三十日止年度	
	二零零三年	二零零四年
	(以人民幣千元計)	
應收帳款 .....	17,620	68,682
預付款項 .....	15,933	191,459
其他應收款項 .....	45,613	75,725
合計 .....	79,166	335,866

應收帳款(扣除呆帳撥備後)由二零零三年十二月三十一日人民幣17,600,000元增加至二零零四年十二月三十一日之人民幣68,700,000元，主要由於年內營業額上升所致。基於本集團接受客戶墊款或信用證之行業慣例，二零零四年之應收帳款周轉日數並不重大，僅為3.4日(二零零三年：1.2日及二零零二年：2.7日)，該項日數定義為(年終應收帳款/年內營業額)×365日。於二零零五年五月三十一日，98.3%的未償還應收帳款結餘已悉數清償。本集團之一般撥備政策如下：

撥備金額 逾期日數	(佔未清償 金額百分比)
181至365日 .....	25%
1年至2年 .....	50%
逾2年 .....	100%

於二零零四年十二月三十一日，Peak Strategic Group有預付款項人民幣191,500,000元(二零零三年：人民幣15,900,000元)，主要關於以信用證預繳採購氧化鋁之金額。於二零零五年五月三十一日，關於年終時整項預付款結餘之存貨已經收取。

#### 應收/應付關連公司款項

於二零零四年十二月三十一日，Peak Strategic Group之應收關連公司款項為人民幣166,500,000元，其中人民幣74,100,000元屬非貿易性質。應收關連公司非貿易款項中之人民幣73,200,000元指Peak Strategic Group於五礦集團財務有限責任公司(中國五礦擁有92.5%權益之附屬公司，從事收款及支付資金服務、為中國五礦及其附屬公司(不包括五礦資源)開立信用證及提供擔保，且獲得中國人民銀行發牌)存放之資金，Peak Strategic Group將於收購及是次發售(兩者將於同日完成)完成(「完成」)後不再於五礦集團財務有限責任公司存放主要為Peak Strategic Group經營所得現金流量之資金。

於二零零四年十二月三十一日，被收購集團應付關連公司之款項為人民幣219,700,000元，其中人民幣3,000,000元屬非貿易性質，指由五礦有色代為支付的中礦國際僱員之差旅費報銷款。

## 應付貿易帳款、其他應付款項及應計費用

於二零零四年十二月三十一日，應付帳款、其他應付款項及應計費用的結餘如下：

	截至十二月三十日止年度	
	二零零三年	二零零四年
	(以人民幣千元計)	
應付帳款 .....	38,882	122,641
其他應付款項 .....	64,266	67,668
應計費用 .....	28,373	35,186
合計 .....	<u>131,521</u>	<u>225,495</u>

於二零零四年十二月三十一日之應付帳款合共人民幣122,600,000元，而二零零三年十二月三十一日則為人民幣38,900,000元。有關增幅主要是由於年終進行的一項交易所致。根據該項交易，Peak Strategic Group尚待收取供應商就已收存貨發出的發票。於二零零四年，Peak Strategic Group之應付帳款周轉日數為6.8日（二零零三年為3.1日及二零零二年則為10.9日），該項日數之定義為（年終應付帳款／年內銷售成本）× 365日。二零零三年的應付帳款較二零零二年減少，主要由於Peak Strategic Group透過信用證向供應商支付的款項增加所致。應付帳款日數較二零零三年上升，主要由於應付帳款結餘如上文所述增加所致。

## 客戶預付貨款

客戶預付貨款指客戶為確保氧化鋁銷售而向Peak Strategic Group預付之貨款，一般而言，當市場上之氧化鋁供應緊張時，客戶均願意發出較多墊款訂單予Peak Strategic Group，以確保取得銷售合約。Peak Strategic Group於二零零四年十二月三十一日之客戶墊款為人民幣348,000,000元，而於二零零三年十二月三十一日及二零零二年十二月三十一日則分別為人民幣372,400,000元及人民幣125,300,000元。二零零三年之結餘稍跌至二零零四年水平主要由於並無出現二零零三年客戶有鑑於氧化鋁價格上升，為保證獲得氧化鋁供應而向Peak Strategic Group支付更多墊款的情況。

## 銀行貸款

本集團於二零零四年十二月三十一日之總債項為人民幣1,232,800,000元。於二零零四年十二月三十一日，Peak Strategic Group擁有之現金總額（包括已抵押銀行存款）為人民幣213,300,000元，另有淨債項人民幣1,019,500,000元。Peak Strategic Group之資本負債淨比率（淨債項除以股東資金）於二零零四年十二月三十一日為135.6%（於二零零三年十二月三十一日為197.2%及於二零零二年十二月三十一日為193.5%）。於二零零二年至二零零四年期間，Peak Strategic Group的資本負債淨比率高企，乃由於主要以外來銀行貸款支付Alcoa合約項下的氧化鋁採購權的預繳款項所致，有關詳情載於「本集團之業務」。

二零零二年至二零零四年期間的短期貸款增加，主要由於Peak Strategic Group的業務活動增加導致收益從二零零二年之人民幣1,745,200,000元增至二零零四年之人民幣7,335,800,000元，以致所須的營運資金亦增加所致。

為支付Alcoa合約之240,000,000美元預繳款項而籌措之外部銀行貸款已於二零零二年獲再融資，據此，中礦氧化鋁與五礦有色就動用五礦有色獲中國銀行授出之100,000,000美元特別用途外匯貸款（「中國銀行貸款」）而於二零零二年九月十三日訂立一項協議（「五礦有色貸款協議」），以按五礦有色貸款協議之相同商業條款將中國銀行貸款轉借予中礦氧化鋁（「五礦有色貸款」）。於二零零四年十二月三十一日，五礦有色貸款之未清償款項為人民幣703,500,000元。中國銀行、五礦有色與五礦鋁業經已就轉讓中國銀行貸款訂立一項協議，據此，五礦鋁業已同意自二零零五年六月十三日起承擔五礦有色按與中國銀行貸款相同的條款（包括利率）向中國銀行償還中國銀行貸款尚未清償金額的責任。另一方面，五礦鋁業亦已於二零零五年六月十三日承擔根據五礦有色貸款協議之貸款，因此，Peak Strategic Group於二零零五年六月三十日並無任何應付五礦有色之未償還股東貸款。

於二零零四年十二月三十一日，來自五礦有色之無抵押貸款為人民幣28,100,000元，並已於二零零五年二月全數償還。

## 五礦資源集團

### 營業額

貿易營業額指五礦資源集團購買及分銷有色金屬所產生之營業額。由於財政上出現困難，五礦資源集團於二零零二年暫停其貿易業務，至二零零三年方恢復業務。於二零零三年及二零零四年，五礦資源集團僅根據Pechiney合約採購氧化鋁。來自鋁加工業務之營業額主要與由其擁有51%權益之附屬公司華北鋁業有限公司（「華北鋁業」）所經營的鋁加工業務有關。來自其他直接投資之營業額主要與營口鑫源從事的可撓金屬管道生產及銷售業務所產生之營業額有關。二零零二年、二零零三年及二零零四年及截至二零零四年六月三十日止六個月，來自其他直接投資之營業額亦包括五礦資源集團兩間分別已於二零零四年六月二十八日及二零零四年七月三十日清盤之附屬公司所產生之營業額，因此其截至二零零五年六月三十日止六個月之營業額已不再包括該等附屬公司之財務業績。

下表呈列五礦資源集團於所示期間內營業額按業務分類之細明表：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零二年		二零零三年		二零零四年		二零零四年		二零零五年	
	(以港幣千元計，百分比除外)									
鋁加工 .....	763,538	87.2%	959,292	70.4%	1,058,593	82.2%	538,657	80.4%	620,027	93.3%
貿易 .....	—	—	296,470	21.8	164,778	12.8	85,640	12.8	29,386	4.4
其他直接投資 .....	112,138	12.8	107,310	7.8	65,114	5.0	45,850	6.8	14,802	2.3
總計 .....	<u>875,676</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,363,072</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,288,485</u>	<u>100.0%</u>	<u>670,147</u>	<u>100.0%</u>	<u>664,215</u>	<u>100.0%</u>

### 銷售開支

銷售費用主要與運輸費用、銷售服務費用及華北鋁業產生之銷售僱員之成本有關。

### 行政開支

行政費用主要與僱員成本及非生產用固定資產折舊費用。

## 其他收入／開支

其他收入及開支主要與就應收同系附屬公司及聯營公司款項作出之呆壞帳準備沖回，以及應收帳款及預付款項相關。

## 財務費用

財務費用主要指五礦資源集團為撥付資本開支及營運資金用途之借款之利息費用。

## 應佔聯營公司溢利減虧損

應佔聯營公司溢利減虧損主要與五礦資源集團聯營公司帶來之貢獻有關，該等聯營公司從事在中國製造及銷售銅杆及鋁罐。

## 所得稅

五礦資源集團須於稅項轄免期間屆滿後，就其貿易業務產生之溢利繳納香港利得稅及就其以中國為基地之附屬公司產生之溢利繳納中國所得稅。根據中國中外合資企業適用之相關所得稅法例及法規，五礦資源集團之附屬公司自其扣除過去五年承前結轉稅項虧損（如有）之首個獲利年度起計兩年獲轄免繳納所得稅，並於隨後三年獲稅率減半。

## 經營業績—五礦資源集團

### 截至二零零五年六月三十日止六個月與截至二零零四年六月三十日止六個月之比較

#### 營業額

五礦資源集團截至二零零五年六月三十日止六個月之營業額較二零零四年同期稍微下跌0.9%至664,200,000港元，此乃由於其截至二零零五年六月三十日止六個月之貿易業務規模縮小，加上兩間附屬公司漳州國際鋁容器有限公司（「漳州鋁」）及宜興金鋒銅材有限公司（「宜興金鋒」）於二零零四年年底清盤所致。五礦資源集團於截至二零零五年六月三十日止六個月買賣5,033噸銅精礦，但於二零零四年同期並無買賣任何銅精礦。於截至二零零四年六月三十日止六個月，五礦資源集團買賣30,928噸氧化鋁。五礦資源集團鋁加工業務產生之營業額於截至二零零五年六月三十日止六個月上升15.1%，主要由於貿易量由截至二零零四年六月三十日止六個月之25,300噸增加至截至二零零五年同期之29,000噸所致。

#### 毛利

毛利減少31.8%至截至二零零五年六月三十日止六個月之67,900,000港元，而毛利率則由截至二零零四年六月三十日止六個月之14.8%下跌至二零零五年同期之10.2%，主要由於如上文所述貿易量減少所致。由於截至二零零五年六月三十日止六個月銷售之銅精礦乃採購自現貨市場，故所產生之毛利率低於截至二零零四年六月三十日止六個月銷售根據Pechiney合約採購之氧化鋁之毛利率。

#### 銷售開支

銷售開支於截至二零零五年六月三十日止六個月上升10.8%至23,100,000港元，而該等開支佔總營業額之百分比則維持穩定於截至二零零四年六月三十日止六個月之3.1%及截至二零零五年六月三十日止六個月之3.5%。



## 行政開支

行政開支於截至二零零五年六月三十日止六個月下跌**26.4%**至**22,800,000**港元，而該等開支佔總營業額之百分比則由截至二零零四年六月三十日止六個月之**4.6%**下跌至二零零五年同期之**3.4%**，主要由於一間已於二零零四年六月清盤之附屬公司漳州鋁之行政開支，而該等行政開支於截至二零零五年六月三十日止六個月並無再次出現所致。

## 其他收入

截至二零零五年六月三十日止六個月之其他收入為**81,600,000**港元，較二零零四年同期上升**810.5%**，主要由於撤回就應收聯營公司款項、應收款項及預付款項作出之準備所致，該等準備之性質均為非經常項目。

## 不合併附屬公司帳目而沖回之綜合虧損

截至二零零四年六月三十日止六個月之**91,600,000**港元（二零零五年六月三十日：零）與上文所述漳州鋁清盤有關，其性質為非經常項目，故此於截至二零零五年六月三十日止六個月並無有關金額。

## 營運溢利

五礦資源集團於截至二零零五年六月三十日止六個月之營運溢利為**108,000,000**港元，較二零零四年同期下跌**27.5%**，主要由於不合併漳州鋁而沖回之綜合虧損並無再次出現，該等綜合虧損以上文所述之其他收升幅稍為抵銷。

## 財務費用

截至二零零五年六月三十日止六個月之財務費用較二零零四年同期減少**7.8%**至**8,700,000**港元。截至二零零四年六月三十日止六個月之財務費用包括於二零零四年六月清盤之漳州鋁之利息費用，而其利息費用因此並無計入截至二零零五年六月三十日止六個月之財務費用所致。倘截至二零零四年六月三十日止六個月之財務費用並無計及該附屬公司之利息費用，截至二零零五年六月三十日止六個月之財務費用則會較高，原因為於二零零五年六月完成興建鋁冷軋機廠項目後並無將華北鋁業之利息費用作資本化處理所致。

## 應佔聯營公司溢利減虧損

截至二零零五年六月三十日止六個月之應佔聯營公司溢利減虧損上升**216.4%**至**7,800,000**港元，主要由於五礦資源集團擁有**20%**權益之聯營公司青島美特容器有限公司於其業務有所增長，並且透過撇銷就若干固定資產減值而作出之撥備使其於二零零五年六月三十日之資產淨值回復正數，因而帶來盈利所致。

## 所得稅

五礦資源集團於截至二零零五年六月三十日止六個月錄得**1,100,000**港元之稅收抵免，而截至二零零四年同期亦錄得**4,700,000**港元之稅項支出，由於其一間附屬公司就若干固定資產減值而作出之準備產生**5,500,000**港元之遞延稅項資產所致。

## 純利

五礦資源集團於截至二零零五年六月三十日止六個月錄得純利100,300,000港元及純利率15.1%，而截至二零零四年六月三十日止六個月則錄得純利131,000,000港元純利及純利率19.5%，主要由於毛利率下跌及並無出現不合併其一間附屬公司而沖回之綜合虧損所致，該項綜合虧損並無以上文所述其他收入之升幅全數抵銷。

## 二零零四年與二零零三年之比較

### 營業額

五礦資源集團二零零四年之營業額較二零零三年稍微下跌5.5%至1,288,500,000港元，貿易業務收益較二零零三年下跌44.4%主要由於其於二零零四年買賣之59,000噸氧化鋁較二零零三年之140,000噸為少。於二零零三年及二零零四年，五礦資源集團僅訂立一份氧化鋁貿易合約Pechiney合約，該合約乃為採購合共453,401噸氧化鋁。二零零四年之氧化鋁貿易量較二零零三年減少主要由於履行該合約將採購之尚餘氧化鋁數量減少所致。鋁加工業務產生之收益於二零零四年上升10.4%，主要由於市場上鋁價增加所致。

### 毛利

二零零四年的毛利較二零零三年減少17.1%達192,900,000港元，主要由於上文所述貿易量下跌所致。毛利率亦相應地由二零零三年之17.1%下跌至二零零四年之約15.0%，主要由於均在二零零四年清盤之漳州鋁及宜興金鋒於二零零三年反映出毛利率，而於二零零四年卻反映出毛損率，使來自直接投資之毛利率由二零零三年之24.2%下跌至二零零四年之20.2%。

### 銷售開支

銷售開支於二零零四年稍升10.0%至41,800,000港元，而其佔總營業額之百分比則於二零零四年及二零零三年維持穩定於3%。

### 行政開支

行政開支佔總營業額之百分比於二零零四年及二零零三年維持相對穩定於5%。

### 其他收入

五礦資源集團於二零零四年錄得64,600,000港元之其他收入，而於二零零三年則錄得5,000,000港元之其他開支，主要由於沖回就應收同系附屬公司款項、應收款項及預付款項作出之49,100,000港元呆壞帳準備，以及沖回就固定資產減值作出之8,500,000港元準備所致。

### 不合併附屬公司帳目而沖回之綜合虧損

97,400,000港元（二零零三年：零）之金額與上文所述五礦資源集團兩間附屬公司漳州鋁及宜興金鋒清盤有關。

### 經營溢利

五礦資源集團於二零零四年之經營溢利為252,200,000港元，較二零零三年上升113.0%，主要由於其他收入增加及上文所述不合併漳州鋁及宜興金鋒帳目而沖回之綜合虧損所致。

## 財務費用

財務費用由二零零三年之38,200,000港元減少至二零零四年之16,400,000港元，主要由於重組建議於二零零四年一月完成，五礦資源集團之借款因此減少所致。

## 應佔聯營公司溢利減虧損

五礦資源集團於二零零四年應佔聯營公司之溢利為10,300,000港元，主要來自其應佔常州金源銅業有限公司之溢利。

## 所得稅

五礦資源集團於二零零四年錄得11,700,000港元之稅項開支，而二零零三年則錄得6,500,000港元之稅收抵免，此乃由於年內產生之除稅前溢利增加所致。二零零四年及二零零三年之稅項開支波動主要由於遞延稅項所致。

## 純利

五礦資源集團於二零零四年錄得純利217,700,000港元及純利率16.9%，而二零零三年則錄得純利89,200,000港元及純利率6.5%，主要由於不合併附屬公司帳目而沖回之綜合虧損、其他收入上升及財務費用減少所致。

## 二零零三年與二零零二年之比較

### 營業額

五礦資源集團二零零三年之營業額較二零零二年大幅上升55.7%至1,363,100,000港元，主要由於氧化鋁供應不足使中國氧化鋁需求強勁，氧化鋁貿易業務因而於二零零三年恢復所致。由於五礦資源集團於二零零一年出現財政困難，未能取得所需貿易信貸融資，故五礦資源集團於二零零二年暫時停止其氧化鋁貿易業務，以及須將Pechiney合約項下之若干項氧化鋁貨件遞延至二零零四年。五礦資源集團於二零零三年買賣140,000噸氧化鋁，來自其鋁加工業務之營業額亦大幅上升25.6%至959,300,000港元，佔五礦資源集團二零零三年營業額之70.4%，其貿易量亦於二零零三年上升14%至48,000噸。來自鋁加工業務之營業額上升，乃主要由於鋁加工廠之銷售及經營環境因受到年內中國對鋁產品之需求增加刺激而得到改善所致。

### 毛利

二零零三年的毛利較二零零二年大幅增加114.6%，達232,800,000港元，主要由於中國對氧化鋁之需求強勁，致使於二零零三年恢復之氧化鋁貿易業務帶來貢獻所致。毛利率亦由二零零二年之12.4%上升至二零零三年的17.1%，此乃由於恢復經營之氧化鋁貿易業務於二零零三年反映出34.4%毛利率，而二零零二年之毛利率則為0%所致，來自其他直接投資之毛利率由二零零二年之13.9%上升至二零零三年之24.2%。

### 銷售開支

銷售開支於二零零三年上升22.3%至38,000,000港元，主要由於年內恢復氧化鋁貿易業務所致。

## 行政開支

儘管行政開支於二零零三年上升24.8%至76,400,000港元，惟其佔總營業額之百分比由二零零二年之7.0%下跌至二零零三年之5.6%，此乃由於該等成本之固定性質使其不會按比例與營業額一起增加所致。

## 其他收入／(開支)

五礦資源集團於二零零三年產生5,000,000港元之其他開支，而於二零零二年則錄得53,100,000港元之其他收入，其他開支主要包括就應收聯營公司款項作出之14,600,000港元呆壞帳準備。

五礦資源集團於二零零二年錄得53,100,000港元之其他收入，主要由於氧化鋁市價回升，沖回就Pechiney合約之可預見虧損作出之43,800,000港元準備，以及不合併於二零零二年十月二十一日遭法院勒令清盤之五礦資源集團全資附屬公司大華有色金屬有限公司之帳目而帶來之29,800,000港元收益所致。

## 經營溢利

五礦資源集團於二零零三年之經營溢利為118,400,000港元，較二零零二年大幅上升60.6%，主要由於上文所述營業額增加所致。

## 財務費用

二零零三年之財務費用較二零零二年減少26.7%至38,200,000港元，主要由於二零零三年之銀行貸款利率下跌及五礦資源集團長期借款減少所致。

## 應佔聯營公司溢利減虧損

五礦資源集團於二零零三年應佔聯營公司之溢利為11,300,000港元，較二零零二年上升93.5%，主要由於常州金源銅業有限公司因採納多項措施如市場開發及削減採購及財務費用，使溢利得以改善，從而導致五礦資源集團於常州金源銅業有限公司之投資帶來更高溢利貢獻所致。

## 所得稅

五礦資源集團於二零零三年錄得6,500,000港元之稅收抵免，主要與動用未確認稅項虧損之遞延稅務影響有關。二零零三年及二零零二年之稅項開支波動主要由於遞延稅項所致。

## 純利

五礦資源集團於二零零三年錄得純利89,200,000港元及純利率6.5%，而二零零二年則錄得純利19,700,000港元及純利率2.2%，主要由於二零零三年毛利率增加、財務費用減少及確認稅收抵免所致。

## 流動資金及資金來源

### 流動資產淨值

於二零零五年六月三十日，本集團流動資產淨值為563,300,000港元。本集團流動資產主要包括1,105,600,000港元之現金及銀行存款、619,000,000港元之存貨及361,900,000港元之應收貿易帳款、預付款項及其他應收帳款。本集團之流動負債主要包括910,900,000港元之應付貿易帳款及應計費用、274,100,000港元之短期銀行貸款及269,700,000港元之以背書票據償付之應收帳款。

### 資金及銀行融資

本集團一般透過經營所得現金及對外銀行借貸為其營運提供資金。本集團之現金需求主要用於其氧化鋁貿易活動、生產及營運活動、償還到期債務及資本開支。於二零零五年六月三十日，本集團總銀行融資為3,149,000,000港元、其中1,175,000,000港元已動用。本集團之銀行融資由若干固定資產及在建工程作為抵押。董事及自完成日期起建議委任加入董事會之董事（「候任董事」）概無就該等銀行融資作出擔保。

### 現金流量分析 – Peak Strategic Group

Peak Strategic Group過往主要以經營業務產生之現金、客戶墊款及短期銀行貸款應付其營運資金及其他資本需求。本集團之營運需大量現金，倘業務所得之現金流量淨額大幅削減，而又未能以銀行信貸撥付，則本集團之業務、財務狀況及營運業績將受到重大不利影響，下表載列Peak Strategic Group於呈列期間之綜合現金流量報表：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零二年	二零零三年	二零零四年
	(以人民幣千元計)		
經營活動之現金流入淨額 .....	176,762	156,500	358,541
投資活動之現金流入／(流出)淨額 .....	61,905	6,001	(471,606)
融資活動之現金(流出)／流入淨額 .....	(177,382)	(148,063)	125,535
現金及現金等價物增加 .....	<u>61,285</u>	<u>14,438</u>	<u>12,470</u>
年終現金及現金等價物 .....	<u>148,123</u>	<u>164,000</u>	<u>176,061</u>
年終已抵押銀行存款 .....	<u>37,248</u>	<u>37,245</u>	<u>37,245</u>

### 經營活動之現金流量

Peak Strategic Group之經營活動所得現金流入主要為其就氧化鋁及鋁錠向客戶收取之現金墊款及銷售其產品及服務之款項，而現金流出則主要與支付採購氧化鋁及鋁錠之款項、銷售及行政開支有關。

於二零零四年，Peak Strategic Group之人民幣358,500,000元經營業務所得現金流入淨額乃來自經營業務產生之人民幣626,600,000元現金流入淨額，該等現金流入淨額以人民幣268,000,000元之利息款項及所得稅開支扣減，經營業務產生之現金流入淨額主要由於計及營運資金變動前之經營溢利達人民幣737,900,000元及應付票據及應付關連公司之結餘分別增加人民幣189,300,000元及人民幣216,300,000元所致，但卻因存貨增加人民幣191,800,000元及應收帳款、預付款項及其他應收款項增加人民幣255,200,000元而被部份抵銷。應付票據增加，主要由於二零零三年年底訂立的一項交易所致。根據該項交易，Peak Strategic Group尚待收取供應商的發票，有關款項將以信用證清償，而應付關連公司款項增加，則由於一家關連公司採購氧化鋁的貿易帳款增加所致。

於二零零三年，Peak Strategic Group之經營業務產生之現金流入淨額為人民幣156,500,000元，流入主要由於營運資金變動前之經營溢利達人民幣527,000,000元及客戶墊款增加人民幣247,100,000元所致。有關款項卻因存貨增加人民幣402,700,000元而被部份抵銷。應收客戶墊款增加，乃因客戶有鑑於氧化鋁市場價格趨升而於截至二零零三年十二月三十一日向Peak Strategic Group提供更多墊款，以保證獲得氧化鋁供應所致。

於二零零二年，Peak Strategic Group之經營業務產生之現金流入淨額為人民幣176,800,000元，流入主要由於營運資金變動前之經營溢利達人民幣258,300,000元及客戶墊款增加人民幣103,900,000元所致。有關款項卻因存貨增加人民幣20,200,000元而被部份抵銷。

### 投資活動之現金流量

Peak Strategic Group之投資活動之現金流入主要包括利息收入及出售投資所得款項，而現金流出則主要包括已作出之投資。於二零零四年，Peak Strategic Group之投資活動之現金流出淨額為人民幣471,600,000元，主要由於收購中礦國際額外權益流出人民幣474,700,000元之金額。

於二零零三年，Peak Strategic Group之投資活動之現金流入淨額為人民幣6,000,000元，主要來自出售Sino Gold Limited權益所得款項人民幣5,300,000元。於二零零二年，Peak Strategic Group之投資活動之現金流入淨額為人民幣61,900,000元，主要來自出售Sino Gold Limited權益所得款項人民幣59,900,000元。

### 融資活動之現金流量

本集團之融資活動之現金流入主要包括動用新貸款，而現金流出則主要包括償還貸款及給予五礦有色資金。於二零零四年，Peak Strategic Group之融資活動之現金流入淨額為人民幣125,500,000元，主要由於新貸款增加人民幣501,200,000元所致，但卻因償還貸款人民幣306,900,000元及向五礦有色退還人民幣68,800,000元所抵銷。

於二零零三年，Peak Strategic Group之融資活動之現金流出淨額為人民幣148,100,000元，主要由於償還貸款人民幣170,100,000元及給予五礦有色人民幣235,200,000元所致，但卻因新貸款增加人民幣257,200,000元而被抵銷。於二零零二年，Peak Strategic Group之融資活動之現金流出淨額為人民幣177,400,000元，主要由於償還貸款人民幣189,900,000元及給予五礦有色人民幣50,000,000元所致，但卻因新貸款增加人民幣62,400,000元而被部份抵銷。

## 現金流量分析－五礦資源集團

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零二年	二零零三年	二零零四年
	(以千港元計)		
經營業務之現金流入淨額 .....	35,198	197,133	122,998
投資業務所用現金淨額 .....	(57,990)	(119,547)	(47,981)
融資活動現金流入／(流出)淨額 .....	62,183	(32,517)	(39,660)
現金及現金等價物增加 .....	<u>39,391</u>	<u>45,069</u>	<u>35,357</u>
年終現金及現金等價物 .....	<u>95,810</u>	<u>140,879</u>	<u>176,236</u>
年終已抵押銀行存款 .....	<u>3,056</u>	<u>9,892</u>	<u>14,648</u>

### 經營業務之現金流入

五礦資源集團主要以向客戶收取銷售所得款項獲取經營業務現金流入，而現金流出則主要與支付採購原材料之款項、銷售、行政及利息開支有關。

於二零零四年，五礦資源集團之經營業務產生之現金流入淨額為123,000,000港元，主要由於計及扣除營運資金變動前之經營溢利人民幣183,400,000港元及應付帳款、應計費用及應付票據增加78,700,000港元所致，惟部份以54,400,000港元之存貨升幅、35,100,000港元之應收帳款、預付款項及其他應收款項升幅及25,000,000港元之應收同系附屬公司款項升幅抵銷。存貨以及應付帳款及應計費用上升，主要由於擬在年終建立存貨，以從其主要原材料之一鋁錠之有利價格中獲益。

於二零零三年，五礦資源集團之經營業務產生之現金流入淨額為197,100,000港元，主要由於計及扣除營運資金變動前之經營溢利166,600,000港元、存貨減少37,500,000港元及應付帳款及應計費用增加54,600,000港元所致，惟部份以29,000,000港元之應收帳款、預付款項及其他應收款項升幅抵銷。存貨減少乃主要由於興建新生產廠房之資金需求高昂，致使現金管理收緊所致，而應付帳款增加則由於氧化鋁價格上升所致。應收帳款、預付款項及其他應收款項增加主要由於華北鋁業營業額增加所致。

於二零零二年，五礦資源集團之經營業務產生之現金流入淨額為35,200,000港元，主要由於計及扣除營運資金變動前之經營溢利50,500,000港元、存貨減少42,200,000港元及應付帳款、應計費用及應付票據增加20,200,000港元所致，惟部份以57,800,000港元之應收帳款、預付款項及其他應收款項升幅抵銷。

### 來自投資業務之現金流量

五礦資源集團之投資業務所用現金淨額主要包括購置固定資產及添置在建工程之款項。於二零零二年、二零零三年及二零零四年，五礦資源集團之投資業務所用現金流量分別為58,000,000港元、119,500,000港元及48,000,000港元，主要由於分別動用62,500,000港元、115,500,000港元及56,100,000港元購置固定資產及添置在建工程所致。

## 來自融資活動之現金流量

五礦資源集團用於融資活動之現金流出主要包括銀行貸款還款，而現金流入則主要包括動用新銀行貸款及政府補貼所得款項。

於二零零四年，五礦資源集團動用39,700,000港元於融資，主要為償還30,400,000港元之銀行貸款及應付少數投資者款項減少6,300,000港元。

於二零零三年，五礦資源集團動用32,500,000港元於融資活動，主要為償還63,700,000港元之銀行貸款，惟以新銀行貸款所得款項31,100,000港元抵銷。

於二零零二年，五礦資源集團之融資活動現金流入為62,200,000港元，主要包括47,600,000港元之銀行貸款淨增幅及28,300,000港元之政府補貼。資金主要用於為生產廠房現代化及升級提供資金。

## 資本承擔

於二零零五年六月三十日，本集團就購買廠房及機器之資本承擔為48,000,000港元。

## 債務

### 借貸

於二零零五年六月三十日，本集團有未償還銀行借款約959,862,000港元（包括有抵押銀行貸款935,203,000港元及無抵押銀行貸款24,659,000港元）、以貼現票據獲得之銀行墊款58,528,000港元及應付票據215,333,000港元。

### 抵押及擔保

於二零零五年六月三十日，本集團有未償還銀行借款935,203,000港元，由以下各項作為抵押：(a) 本集團若干物業、廠房及設備、租賃土地及土地使用權、在建工程以及銀行存款；(b) 本集團附屬公司中礦氧化鋁的全部股本權益；(c) Sino Mining Alumina的所有資產；及(d) 有關氧化鋁採購權本集團之預繳款項。

於二零零五年六月三十日，本公司就一家聯營公司所獲續期之銀行融資23,585,000港元（二零零四年：23,585,000港元）向一家財務企業授出公司擔保。

## 或然負債

於二零零五年六月三十日，除如上文「一抵押及擔保」一節所披露外，本集團尚有有關於中國若干物業之未清償應付稅款之或然負債，可能因而產生潛在額外開支。由於有關額外開支的金額（如有）不能可靠地確定，故本集團並無就此作出任何撥備。董事相信，潛在額外開支將不會超過1,400,000港元（二零零四年：1,300,000港元）。



## 有關市場風險之定性及定量披露

本集團所面對之市場風險主要與商品價格、利率及匯率之波動，以及業務對手之表現有關，本集團目前透過若干衍生工具保值本集團部份該等風險。

### 商品風險

由於本集團大致上所有氧化鋁採購及銷售之價格均參考鋁價釐定，本集團面對全球及本地鋁價之市場波動風險。本集團透過在全球交易所或場外交易市場進行期貨及期權交易，控制本集團所面對之鋁價風險。

本集團之期貨部門參考本集團之整體採購及銷售狀況及一般市況編製本集團之保值計劃，保值計劃包括計劃保值數量及將動用工具，本集團根據獲風險管理部門及高級管理層批准之保值計劃進行保值交易，風險管理部將每日按保值計劃檢視保值交易，經紀將向本集團發出每週保值倉盤報告，以便本集團定期監察及調整倉盤及保證金。風險管理部將每週向高級管理層提供保值倉盤報告。

本集團就其對沖業務獲得經紀給予備用信貸。除每日進行市值評估外，風險管理部亦每月進行敏感性分析，以監控對沖倉盤的風險。

### 利率風險

本集團所面對之利率風險主要與本集團為撥付根據Alcoa合約之預繳款項及本集團營運資金需求而取得之銀行借款有關，本集團之借款包括以不同貨幣結算之貸款，該等貸款受到與該等貨幣聯繫之相關利率波動影響，尤其是撥付根據Alcoa合約之預繳款項之貸款以美元結算，其利率與倫敦銀行同業拆息掛鈎。本集團其他貸款大部份以人民幣結算，其利率與中國人民銀行釐定之利率掛鈎。本集團與銀行訂立利息掉期合約，以固定用於支付預繳款項之貸款息率。

### 外匯匯率風險

本集團之收益主要以人民幣結算，而本集團之採購則主要以美元結算。本集團亦以美元償還與Alcoa合約有關之貸款本金及利息，於二零零五年六月三十日尚未償還之款項為人民幣678,700,000元。因此，倘人民幣兌美元貶值，本集團之營運業績或會受到重大不利影響。人民幣兌換美元之正式匯率於過去十年一直維持穩定。自二零零五年七月二十一日起，人民幣不再與美元掛鈎，改為與一籃子貨掛鈎，重估導致人民幣兌美元升值約2%，本集團未能向閣下保證中國政府之貨幣政策將不會有任何進一步變動，亦不能保證不會出現任何不利之市場變動，導致人民幣貶值。

此外，儘管本集團根據Alcoa合約支付之採購價以美元結算，該等價格部份乃參考在澳州之Alcoa煉鋁廠之成本釐定，因此，本集團亦承受澳元兌美元升值之風險。本集團購買澳元期貨合約以對沖由於澳元升值導致供應價值上漲之風險。

一般而言，本集團購入外幣遠期匯率合約以保值匯率波動可能對本集團以外幣結算之採購活動及債項產生之不利影響。

## 業務對手風險

本集團嘗試配合本集團之採購及銷售活動，以盡量減低本集團所面對之商品價格及外匯匯率波動風險，而此方法之成效則部份視乎本集團合約業務對手之表現。本集團一般並無向本集團之客戶授出信貸，並且一般要求彼等支付若干表現保證金，然而，概不能保證本集團之業務對手將按時或全面履行彼等根據與本集團訂立之合約之責任。倘本集團業務對手因違反合約而導致本集團之採購與銷售活動之間或交付貨品價值與收取款項之間出現嚴重差異，則本集團之營運業績及現金流量狀況將會受到不利影響。目前，本集團並無進行任何為預防業務對手風險而設之保值交易。

## 重要會計估計及判斷

本集團之財務報表已根據新香港財務報告準則或香港普遍採納會計政策（如適用）編製，編製該等財務報表要求管理層作出將影響到資產、負債、收益及費用之申報金額之估計及判斷，以及披露或然資產及負債。管理層以過往經驗及其相信在各種情況下均為合理之其他因素作出其估計及判斷，實際結果或與根據不同假設或實際情況作出之估計存在差異，本集團相信，採用本集團之重要會計政策時，以下政策或涉及相當程度之判斷或複雜性。

### 氧化鋁採購權之預繳款項

氧化鋁採購權之預繳款項指根據一份氧化鋁採購合約（即Alcoa合約）獲授權於三十年內向第三方採購預定數量之氧化鋁而產生之成本，該等成本於Peak Strategic Group將獲取經濟效益之三十年內以直線法攤銷。

攤銷期與極有可能執行的合約期相同，且於該段合約期內，Alcoa合約讓Peak Strategic Group以與Alcoa生產成本相關聯之價格採購氧化鋁，猶如Peak Strategic Group為一家擁有鋁矾土礦之氧化鋁提煉廠，為Peak Strategic Group帶來競爭優勢。由於五礦資源集團於一九九七年至二零二七年期間有權每年採購高達約400,000噸固定數量之氧化鋁，故該等預繳款項以直線法基準攤銷。

考慮到上述因素及情況，本集團認為上述攤銷政策合理。

### 衍生金融工具

Peak Strategic Group於二零零二年、二零零三年及二零零四年一直進行保值活動，並將於完成後繼續該等活動。

下文摘錄自本通函其他部份Peak Strategic Group之會計師報告，當中載有Peak Strategic Group編製其財務資料時就保值活動所採用之會計政策：

「被收購集團訂立多項衍生合約，包括遠期外匯合約、期貨商品合約及期權及利率掉期交易。該等衍生金融工具之會計安排須視乎該等工具因保值或投機用途而訂立。

(1) Peak Strategic Group於本通函其他部份之Peak Strategic Group會計師報告定義為被收購集團。

衍生金融工具可根據管理層於交易開始時之意向及實際保值結果分類為保值工具和投機工具。

倘利用商品期貨合約保值日後承擔或交易之原鋁價格於付運氧化鋁之波動，及倘利用遠期外匯合約保值日後承擔及以外幣進行之交易，則該等變現收益及虧損將與被保值項目配比後於損益表中列示。

倘此等與利率變動有關，則該等工具之應付及應收利息將列為應計項目，並與相關虧損風險有關之利息收入或費用配對。

於被保值項目發生前平倉而產生之未變現收益及虧損列為遞延項目，及於資產負債表中確認為遞延收入或遞延虧損，並與被保值項目之收益及虧損配比計入損益表。

無效保值及投機工具按彼等之公允值確認及重估，任何相關收益及虧損於損益表中確認。

就期權而支付或收取之期權價列入遞延收入，並於期權屆滿時扣除及計入於損益表中。」

於編製**Peak Strategic Group**二零零二年、二零零三年及二零零四年之財務報表時，已將衍生金融工具分類為保值或非保值合約。管理層已就衍生金融工具之有效性進行評估，以確定是否可就會計目的將該等工具列作保值合約。

進行上述評估時，主要考慮因素包括衍生金融工具與日後相關交易之數量、金額及時間配比情況。**Peak Strategic Group**之管理層亦將根據過往趨勢、協定交易日期（包括氧化鋁之貨運日期及支付利息日期）及本集團之預算及估計，評估其有效性。

於二零零二年、二零零三年及二零零四年，有效保值收益／虧損主要與**Peak Strategic Group**所訂立之商品期貨合約、外匯遠期合約及若干利率掉期有關，該等收益／虧損與保值項目配比，並分別列入銷售成本及財務費用帳目。無效保值收益／虧損主要與商品期權合約及若干利率掉期有關，並按其公允值確認及重計，任何有關收益及虧損於損益表中確認。

目前**Peak Strategic Group**就保值活動應用之會計處理方法並不完全符合新香港會計準則（「香港會計準則」）第39號「金融工具：確認及計量」（「香港會計準則第39號」）。

於二零零四年十二月三十一日，並無於帳目中確認之保值衍生金融工具之公允值合共人民幣**198,256,000**元（虧損），根據香港會計準則第39號，該等衍生金融工具須按其公允值確認。倘香港會計準則第39號獲採納及貫徹遵守，則**Peak Strategic Group**之資產淨值及擁有人股權於二零零四年十二月三十一日將減少人民幣**198,256,000**元。

## 固定資產減值準備

固定資產於各結算日以比較其帳面淨值及其在用價值與其可變現淨值兩者之較高者評估，倘一項固定資產之帳面淨值少於其在使用價值與其可變現淨值兩者之較高者，則將確認減值虧損以減少固定資產於資產負債表之金額。

釐定固定資產之在用價值涉及管理層於評估本公司固定資產於日後產生之現金流量或經濟利益時作出之若干估計及判斷，此外，固定資產之公開市場或不存在，因此管理層將須於釐定有關固定資產之可變現淨值時作出判斷及假設。

鑑於評估固定資產在用價值及可變現淨值金額時作出之估計、假設及判斷可能出現變化，故減值金額及固定資產金額或與實際結果不同。

固定資產指五礦資源集團於二零零二年、二零零三年及二零零四年及於二零零四年十二月三十一日之資產負債表中之重大項目，五礦資源集團之固定資產為308,264,000港元。

## 商譽

商譽（倘根據本通函其他部份所載之未經審核備考合併資產負債表金額為940,000,000港元，而實際金額僅可於完成後方可計算）將於完成後在帳目中確認。

商譽之金額須每年作出評估，透過比較商譽之帳面值與代表與商譽有關之相關資產所產生之估計日後現金流量之現時價值，以釐定商譽有否出現任何減值。

於進行上述減值測試時，管理層將須作出若干估計及判斷，該等估計及判斷或與實際情況不同，導致減值金額及商譽之金額出現變動。

## 股息政策

本集團於二零零二年至二零零四年並無宣派或派付任何股息。

根據本集團據之註冊成立的香港法例，股息只可從公司的累計已變現溢利（以並無於過往用作分派或撥充資本者為限）扣減公司的累計已變現虧損（以並無於過往在正式削減或重組資本時撇銷者為限）後所餘金額宣派。於二零零四年十二月三十一日，本集團的累計虧損為1,040,400,000港元。因此，為宣派及派付任何股息，本集團必須(a)賺取超出該等累計虧損的溢利及／或(b)成功實施建議，為對銷本集團的累計虧損而削減本集團的股份溢價賬。於二零零四年十二月三十一日，本集團的股份溢價賬為1,194,600,000港元。於緊隨將就收購而配發及發行予Top Creat Resources之新股份（「代價股份」）及根據本發售發行的 股新股份發行而支付股份溢價後，本集團的股份溢價賬的進賬額將增加 港元。

本集團現正提出股本削減建議，並須待本集團股東於股東特別大會上批准及獲得香港法院的批准。

待獲得可供分派溢利後，本集團計劃於日後宣派及派付股息。日後股息（如有）將在董事會酌情下宣派或派付，並須視乎（其中包括）本集團的營運、資金需要及盈餘、一般財政狀況、法律及合約限制及董事會可能認為相關的該等其他因素而定。

## 行業概覽

以下章節之若干資料部份摘錄自多份政府及私人刊物。儘管本公司或全球協調人或彼等各自之任何聯屬人士及顧問在摘錄、編撰及複印該等直接或間接取自正式政府來源之資料時已合理審慎行事，但彼等概無獨立核實該等資料。該等資料或許與於中國國內或國外蒐集之其他資料不符。

本集團主要在國際市場採購氧化鋁以供中國本地使用。根據北京安泰科信息開發有限公司於二零零五年三月編製之國內外氧化鋁、電解鋁工業發展趨勢及市場諮詢報告（「二零零五年安泰科報告」），本集團為全球鋁市場主要參與者之一，也是二零零四年向中國市場供應海外採購氧化鋁之最大型供應商。下文為中國氧化鋁及鋁業及氧化鋁進口之概覽。

## 緒言

### 背景

鋁為一種輕身且防腐蝕的金屬，為理想的傳熱及傳導體，而且適合多種用途。鋁主要用於建造、發電、運輸、包裝及家庭電器行業，鋁之需求一般與國內及國際經濟環境之變動息息相關。鋁之需求主要由下游加工鋁產品之需求帶動，一般而言隨著經濟增長而上升。

鋁矾土為生產氧化鋁之主要原材料，而氧化鋁則為生產鋁之主要原材料。氧化鋁之需求主要由鋁之需求帶動，生產一噸原鋁須耗用約兩噸氧化鋁。

### 中國於全球市場上之地位

根據二零零五年安泰科報告，中國是全球第二大之原鋁耗用國，於二零零四年佔全球原鋁耗用量約20%。就原鋁生產而言，以數量計算，中國為全球最大之生產商，生產佔全球原鋁供應量約22.3%。

由於預期中國經濟將持續增長，預測中國日後期間之人均原鋁耗用量及其於全球耗用量所佔份額將有所增加，因而預期國內將持續耗用原鋁。預期原鋁需求增加將以國內增加產量以應付，而此舉一般將帶動氧化鋁之需求。

由於目前中國國內氧化鋁之產量不足應付國內需求，而且擴大國內生產能力受到若干限制，因此，中國正在及預期將會繼續在國際市場採購大量氧化鋁，以滿足國內需求。

## 中國鋁之生產量及耗用量

### 經濟改革及增長

自中國政府於一九七九年推行全面經濟改革以來，中國之經濟急速增長。該等經濟改革將中國由中央計劃及國家主管之經濟模式轉型為以市場為主導之經濟模式。基於一系列之經濟改革，根據政府之官方統計數字，中國本地生產總值在一九九三年至二零零三年間以約**13%**複合年增長率增長。中國亦於期內成為全世界經濟發展最快速的國家之一。

### 鋁耗用量、生產量及市場份額之增長

根據CRU Aluminium Monthly，隨著中國經濟近年發展蓬勃，原鋁耗用量亦於二零零零年至二零零四年期間以複合年增長率約**15.3%**增長。中國原鋁生產量亦與耗用量同步上升，於二零零零年至二零零五年期間以複合年增長率約**23.9%**增長。中國之原鋁生產量於二零零四年位列全球第一，並於二零零四年十二月三十一日共有約**152**家鋁冶煉廠，每年之原鋁總生產能力約達**9,800,000**噸。

下表載列全球前五位原鋁生產及耗用國家及地區之每年生產量及耗用量，以及該等國家於該等範疇各自之複合年增長率。

	前五位原鋁生產國					複合年 增長率
	二零零零年	二零零一年	二零零二年 (以千噸計)	二零零三年	二零零四年	
中國 .....	2,794	3,431	4,398	5,497	6,587	23.9%
獨聯體 .....	3,615	3,696	3,767	3,945	4,090	3.1
美國 .....	3,668	2,637	2,705	2,704	2,519	(9.0)
加拿大 .....	2,373	2,585	2,708	2,781	2,594	2.3
澳大拉西亞 .....	2,094	2,122	2,170	2,195	2,244	1.7%

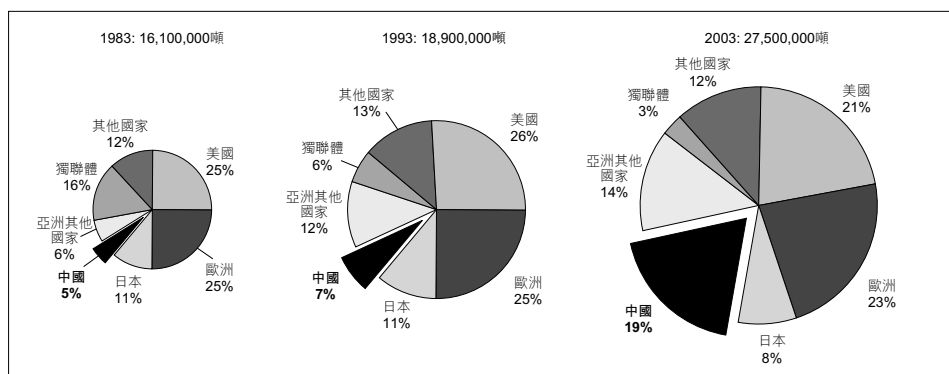
資料來源：二零零零年至二零零二年之資料是取自二零零三年一月CRU Monitor Monthly；二零零三年及二零零四年之資料是取自二零零五年一月CRU Monitor Monthly。CRU Promitor Monthly為CRU International Limited（為CRU Group的成員公司，CRU Group為專注於採礦、金屬、發電、有線、肥料及化學品行業的獨立業務分析及顧問集團）刊發的報告。

前五位原鋁耗用國／地區

	二零零零年	二零零一年	二零零二年	二零零三年	二零零四年	複合年增長率
	(以千噸計)					
美國 .....	6,265	5,590	5,730	5,959	6,436	0.7%
中國 .....	3,375	3,640	4,167	5,134	5,968	15.3
日本 .....	2,225	2,014	2,009	2,023	2,094	(1.5)
德國 .....	1,632	1,580	1,690	1,915	2,011	5.4
俄羅斯 .....	748	786	990	1,000	1,030	8.3%

資料來源：北京安泰科信息開發有限公司編製之二零零五年安泰科報告。

如下圖所示，中國佔全球原鋁耗用量之份額由一九八三年約5%及一九九三年約7%，增加至二零零三年約19%。



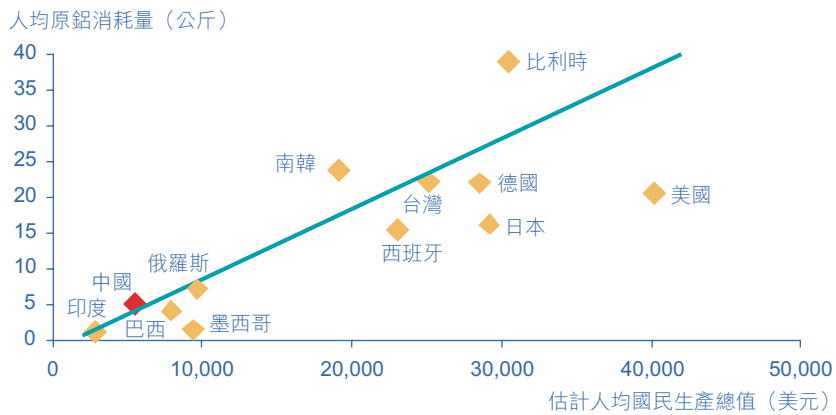
資料來源：Macquarie Research Limited與Macquarie University, Sydney編製日期為二零零四年三月之Macquarie Research Report on Metals and Mining。

原鋁消耗量上升主要由於受到中國建造業、運輸業及發電業增長以及家用電器業的發展所帶動。



## 人均鋁消耗量

下表呈列若干國家於二零零四年之人均國民生產總值與人均原鋁消耗量之間之關係：



資料來源：按購買力平價之人均國民生產總值之資料是取自美國中央情報局；原鋁消耗量之資料是取自 AME Mineral Economics – Aluminium 2005/06。

根據中央情報局網站，中國於二零零四年按購買力平價之人均國民生產總值為5,600美元，遠較美國之人均國民生產總值40,100美元為低。中國於二零零四年之人均原鋁消耗量為5公斤，亦遠較美國之人均原鋁消耗量22公斤低。

## 中國氧化鋁之生產量、耗用量及進口量

### 氧化鋁生產量

氧化鋁為生產鋁之主要原材料，一般而言，生產一噸原鋁須耗用兩噸氧化鋁。根據二零零五年安泰科報告，中國的氧化鋁提煉廠於二零零四年生產約7,040,000噸氧化鋁，令中國成為全球第二大氧化鋁生產國家。下表載列前五位氧化鋁生產國家之每年生產量：

	前五位氧化鋁生產國家					複合年 增長率
	二零零零年	二零零一年	二零零二年	二零零三年	二零零四年	
	(千噸)					
澳洲 .....	15,717	16,297	16,500	16,792	16,992	2.0%
中國 .....	4,339	4,743	5,476	6,150	7,040	12.9
美國 .....	4,251	4,240	4,420	4,849	5,642	7.3
巴西 .....	3,753	3,501	3,800	4,740	5,096	7.9
牙買加 .....	3,710	3,583	3,695	3,851	4,017	2.0%

資料來源：二零零五年安泰科報告，北京安泰科信息開發有限公司。

在近年，中國工業及消費者對電力的需求大幅上升，而需求的增長間或超出發電公司所供應的電力。國內的鋁冶煉公司因經營冶煉業務而須耗用大量電力。倘若電力經常或持續中斷或短缺，均可能影響鋁冶煉廠的營運，導致氧化鋁需求減少，因而對本集團的業務構成不利影響。儘管不少鋁冶煉廠均配備獨立運作的發電設施，但倘若該等設施無法妥善運作、或受其獨立發電能力所限，或發生其他事項致使鋁冶煉廠必須直接向公共電網購電，則本集團的業務可能受到不利影響。

### 氧化鋁之進口需求

儘管本地氧化鋁之供應急劇上升，中國近年來對氧化鋁之需求仍然超出本地生產量。因此，氧化鋁之進口量於二零零零年至二零零四年期間內之絕對價值及佔總供應量之百分比均大幅增長，以應付本地供應短缺。下表列載中國於二零零零年至二零零四年間的氧化鋁耗用量、產量及進口量：

	耗用量	產量	進口量	總供應量	進口佔 總供應量之 百分比
	(千噸，百分比除外)				
二零零零年 .....	5,650	4,339	1,881	6,209	30.3%
二零零一年 .....	6,840	4,743	3,346	8,086	41.4
二零零二年 .....	8,370	5,476	4,570	9,670	47.3
二零零三年 .....	10,780	6,150	5,500	11,700	47.0
二零零四年 .....	13,073	7,040	5,850	12,890	45.4%

資料來源：北京安泰科信息開發有限公司於二零零三年六月編製之國內外氧化鋁、電解鋁工業發展趨勢及市場諮詢報告之二零零零年至二零零二年耗用量及生產量數字；中國鋁業月刊二零零五年第二期內之二零零三年及二零零四年中國氧化鋁耗用量數字；中國鋁業月刊二零零五年第二期內之中國進口量、供應總額及進口量佔供應總額之百分比數字；二零零五年安泰科報告之中國二零零三年及二零零四年氧化鋁產量數字

預期將繼續進口大量氧化鋁，以應付中國之本地需求。

## 中國進口氧化鋁之價格

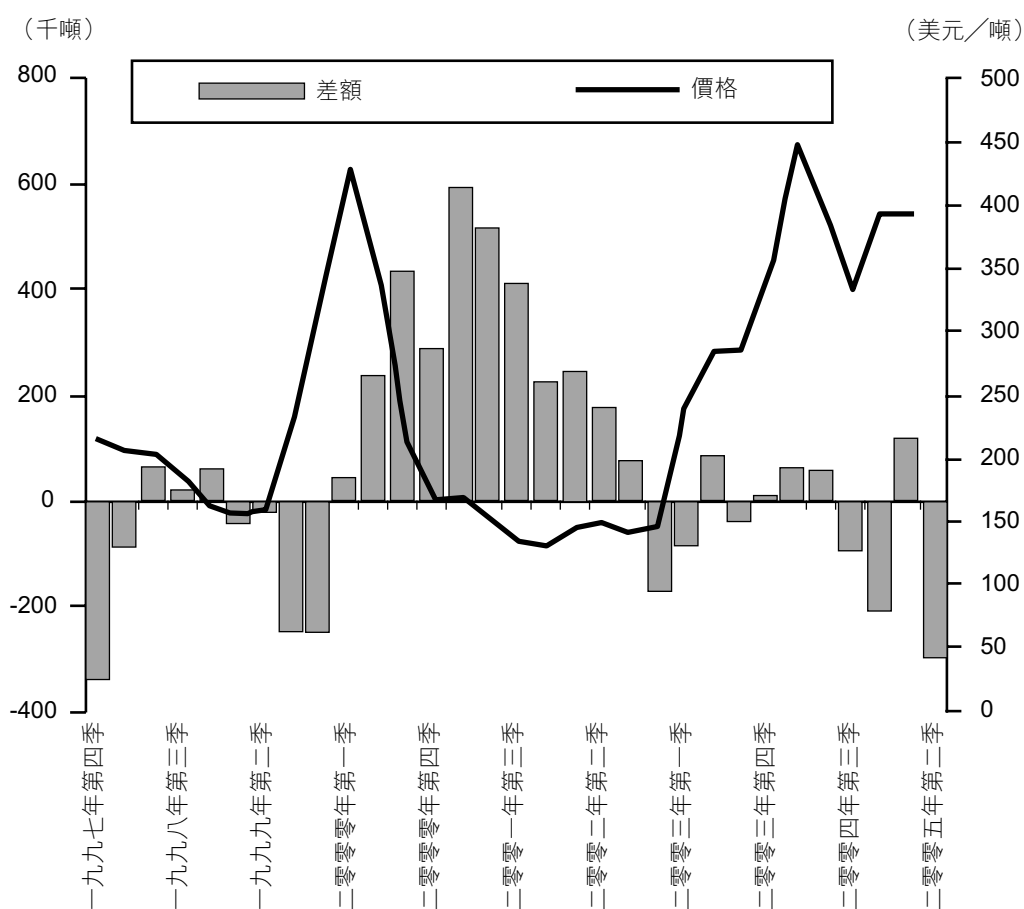
### 緒言

中國政府並未規管氧化鋁之價格。進口至中國之氧化鋁主要按氧化鋁之國際價格釐訂價格。

### 國際氧化鋁價格

如二零零五年安泰科報告所述，氧化鋁一直以來之國際市場價格並不穩定，主要受到供求影響。由於國際現貨市場上之氧化鋁供應有限，使國際氧化鋁之價格容易受到突發事件及投機買賣所影響。

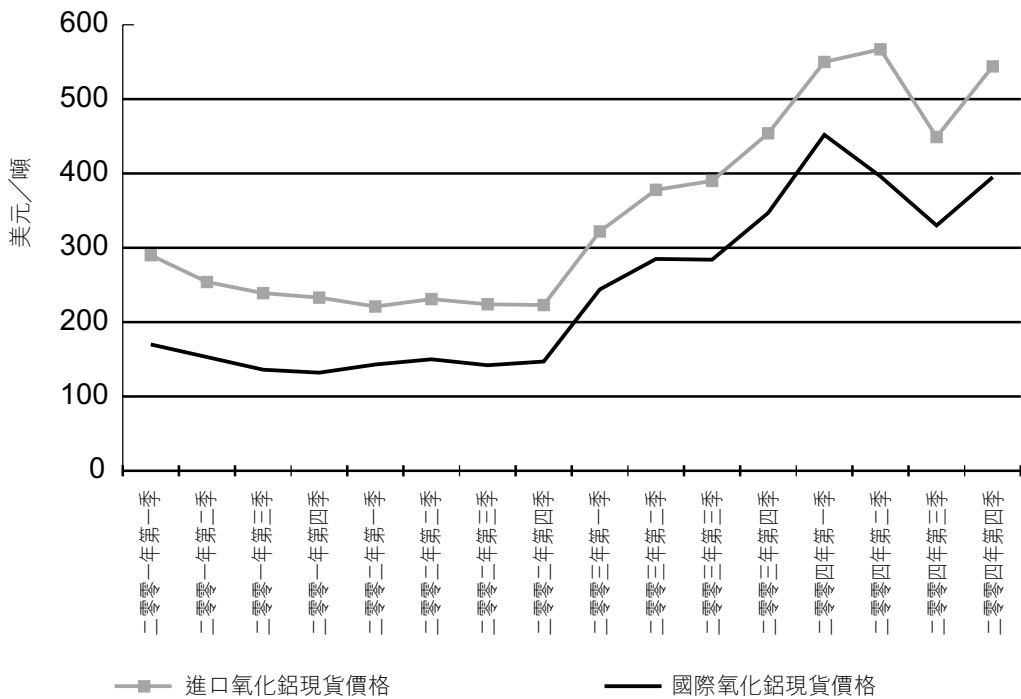
下圖載列氧化鋁國際市場價格變動與氧化鋁供應及需求變動之比較：



資料來源：二零零五年七月之CRU Monitor Monthly

## 氧化鋁進口價格

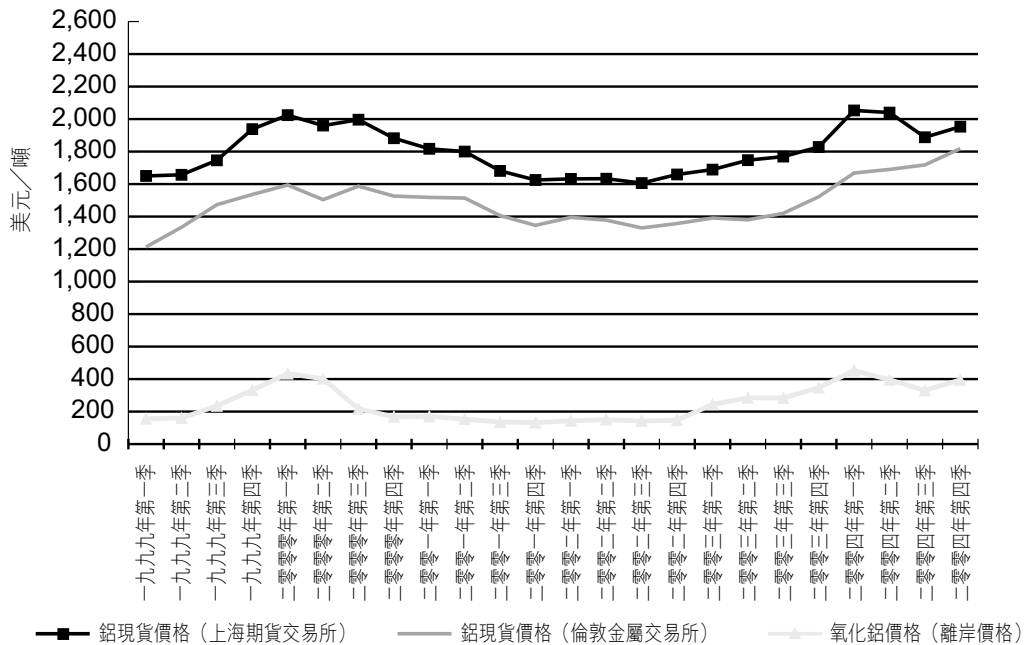
進口至中國之氧化鋁價格主要按氧化鋁之國際價格來釐訂，考慮因素當中包括船運成本、進口關稅、增值稅、保險成本及匯率。下圖載列於二零零一年至二零零四年，中國進口氧化鋁之現貨價格變動與國際氧化鋁現貨價格變動之比較。



資料來源：進口氧化鋁現貨價格乃摘錄自本集團於二零零一年至二零零四年之記錄；國際氧化鋁現貨價格乃摘錄自二零零三年一月及二零零五年一月之CRU Monitor Monthly。

## 氧化鋁價格與鋁價格之關連

氧化鋁並無於任何認可金屬交易所作公開買賣。其價格通常參照倫敦金屬交易所（「倫敦金屬交易所」）或上海期貨交易所所報之鋁價格而釐定。下圖說明於一九九九年至二零零四年期間氧化鋁及鋁現貨價之周期性質以及氧化鋁價格與鋁價格之關連。上海期貨交易所價格一般較倫敦金屬交易所價格為高，原因是上海期貨交易所價格包括了中國航運成本、進口關稅、增值稅及供求變動，而倫敦金屬交易所價格則不會反映有關因素。



資料來源：彭博提供之一九九九年至二零零四年（倫敦金屬交易所）鋁現貨價格，上海期貨交易所網站之一九九九年至二零零四年鋁現貨價格（上海期貨交易所），一九九九年至二零零四年。CRU Monitor Monthly二零零一年十月、二零零三年一月及二零零五年一月期刊所刊載之氧化鋁價格（離岸價格）資料。

## 政府之影響力

中國政府對中國鋁行業發揮相當程度之影響力，並透過下列措施塑造行業之結構，包括：

- 控制銀行業務、信貸及利率；
- 審批重大的資本開支項目；
- 安全、環保及品質標準；
- 電力供應的輸送、定價及備用狀況；
- 鐵路班次、路線、備用情況及定價；
- 徵收稅項及授出稅務優惠；及
- 進口關稅。

## 本集團的業務

### 概覽

本集團為中國的領先進口氧化鋁進口商及供應商。其次，本集團亦從事鋁加工、鋁錠採購與貿易業務。此外，本集團亦投資於以中國為基地並與（其中包括）銅冶煉及金屬套管生產相關的工業項目。根據二零零五年安泰科報告，於二零零四年，本集團為其客戶從其海外供應商處進口約1,894,200噸的氧化鋁，佔中國進口的氧化鋁約32.4%。於二零零四年，本集團未經審核按備考合併基準錄得的營業額及純利分別為8,029,400,000港元及490,700,000港元。於二零零五年首六個月的相應數字則分別為5,017,100,000港元及431,900,000港元。

本集團與全球海外供應商訂立長期採購合約及現貨交易，以採購氧化鋁。目前，Alcoa為本集團的最大氧化鋁供應商，佔本集團於二零零四年及截至二零零五年六月三十日止六個月所進口的氧化鋁分別約24.4%及25.1%。有別於本集團其他價格經參考倫敦金屬交易所鋁價格或固定價格而釐定的長期採購合約，本集團與Alcoa的安排乃按照長期生產關係而訂立，經濟條款與鋁礬土礦藏及加工設施擁有人所享有的相似，故本集團與純粹貿易公司有所區別。本集團相信其根據長期供應合約安排與海外供應商進行的交易紀錄將促使國際氧化鋁提煉廠繼續向本集團供應產品，即使在全球需求上升而資源供應有限的期間亦會繼續供應。

本集團向中國多家鋁冶煉廠供應氧化鋁。本集團在連雲港擁有倉庫設施，並安排港口物流及倉庫服務，以便從連雲港、鱈魚圈、天津、青島、湛江及防城裝卸、儲存及運送氧化鋁予本集團的客戶。這些物流及倉庫服務，加上本集團的融資能力，令本集團可為其客戶安排全承包解決方案。此外，本集團在這方面的實力令本集團可向缺乏充足的實地儲存設施的中國鋁冶煉廠交付小量的訂購貨品以及由於規模效益而可提供具競爭力的價格。本集團相信，本集團與中國多家鋁冶煉廠所建立的關係，其與環球氧化鋁提煉廠所建立的長期關係以及其提供及安排物流及倉庫服務以運送氧化鋁至中國沿岸地區位處策略性地點的港口的能力，將有助鞏固及提升本集團作為中國主要氧化鋁進口及供應企業的地位。

除此之外，本集團亦參與其他鋁相關的業務，包括生產鋁板、鉛帶、鋁箔鉛帶及鋁型材產品以及採購、買賣及銷售鋁錠。本集團為分散其業務，亦直接投資於在中國從事（其中包括）銅冶煉及金屬套管生產的多家工業合營企業。

為配合業務所需，本集團從事商品價格保值，以減輕氧化鋁價格波動所帶來的影響。本集團相信有效的風險管理對本集團業務的成功至為關鍵，而本集團亦將繼續評估為定期監察本集團的保值安排而設的內部控制系統。本集團並無為投機目的而持有或發行任何衍生工具。

## 競爭優勢

本集團相信以下競爭優勢將有助本集團達到維持及鞏固作為中國主要氧化鋁進口商及供應商之地位之目標：

- 為中國市場進口海外氧化鋁的主要進口商；
- 管理經驗豐富及具行業專業知識；
- 已建立品牌及長期的客戶關係；
- 與供應商建立長期關係及已經在業內建立聲譽；
- 周全的物流服務及中國的策略性儲存點；及
- 長期氧化鋁採購安排。

## 策略

為達到維持及鞏固本集團作為中國主要氧化鋁進口商及供應商之地位，本集團計劃實施以下策略：

- 維持及鞏固本集團於氧化鋁業務的領先地位；
- 為本集團的氧化鋁及鋁相關業務選擇性物色收購及投資項目；及
- 分散本集團的產品組合以供應其他有色金屬。

## 收購

於二零零四年十二月三十日，本集團同意收購**Peak Strategic Industries Limited**（或「**Peak Strategic**」），收購將與是次發售同日完成。完成以後，本集團的業務將大致上包括的前由**Peak Strategic Group**經營的氧化鋁及鋁相關業務，該等業務的營業額錄得由二零零二年的人民幣1,745,200,000元上升至二零零四年的人民幣7,335,900,000元，純利則於同期由人民幣62,000,000元上升至人民幣396,000,000元。本集團其餘業務包括貿易、鋁加工及投資於由五礦資源集團經營的中國工業項目，其於二零零四年分別錄得人民幣1,288,500,000元的營業額及人民幣217,700,000元的純利。

本集團擬於完後，根據一項經本集團管理批准的合併計劃將本集團的業務及**Peak Strategic Group**的業務合併，合併計劃將涉及設立一個新集中管理及資源計劃架構，以及審閱及審視本集團有關管理及控制的內部政策，包括財務及會計記錄及報告、整體策劃、風險管理及投資計劃及控制。

## 本集團的競爭優勢

本集團相信以下的競爭優勢將有助本集團達致維持及鞏固其作為中國領先氧化鋁進口商及供應商的地位的目標。

### 為中國市場進口海外氧化鋁的主要進口商

中國是全球第二大的氧化鋁耗用國，中國目前對氧化鋁的需求超出國內氧化鋁提煉廠的產能。由於產量不足及進口氧化鋁的質素較佳，中國不少鋁冶煉廠均依賴海外採購的氧化鋁。本集團相信預期中國的經濟增長將令中國的氧化鋁及原鋁的耗用量持續高企。此外，中國加入世貿可能導致進口氧化鋁的關稅進一步下調，因而令其相對於國內生產的氧化鋁的價格調低。本集團作為雄霸中國市場的最大進口氧化鋁供應商，地位舉足輕重，除可達致經濟規模效益外，亦有助本集團在中國氧化鋁市場擴張之際掌握市場商機。

### 管理經驗豐富及具行業專業知識

本集團相信，憑藉本集團的管理經驗、行業專業知識及對影響氧化鋁價格的因素的深入瞭解，本集團將可減輕因氧化鋁價格波動而引致的風險，且這在中國屬於罕有資源。鑑於氧化鋁缺乏公開的買賣市場，我們相信本集團的規模經濟效益將可令本集團洞悉環球及國內氧化鋁價格及市場趨勢，這是規模較小的市場參與者未能達致的。此外，本集團不少買賣期貨合約的僱員均為五礦有色的前任僱員，在這方面的營運經驗豐富。這些過往經驗及培訓有助本集團利用長期合約、期貨市場及現貨市場以控制商品價格波動的風險、管理本集團的存貨水平以及更具信心地為本集團的客戶訂定價格。

### 已建立品牌及長期的客戶關係

本集團經已與中國不少鋁冶煉廠建立穩固的關係，並自二零零三年起與本集團部份主要客戶訂立長期銷售合約。本集團與中國鋁冶煉廠所建立的長期關係令本集團可與本集團的客戶訂立更多長期銷售合約，令本集團的氧化鋁銷售更趨穩定，並減省因磋商而投入的行政資源，有助進一步削減成本。透過長期及短期以及現貨合約，本集團可監察其銷售組合，以控制就氧化鋁及鋁價格波動所承受的風險。本集團亦相信，中國現存多家鋁冶煉廠，加上本集團與這些冶煉廠經已建立長期關係，而這些冶煉廠亦需要可靠的供應來源，因而對有意加入的潛在競爭對手造成障礙。

### 與供應商建立長期關係及已經在業內建立聲譽

本集團已經與全球最大的氧化鋁提煉廠建立穩固關係，包括Alcoa、Alcan Inc.、Companhia Vale do Rio Doce、BHP Billiton Limited、Glencore International AG及National Aluminium Company Limited。本集團相信這些關係將令本集團的氧化鋁供應更趨穩定，特別是當全球需求上升時，是否擁有穩定表現的聲譽將會影響氧化鋁提煉廠所作出的銷售決定。此外，本集團相信該等關係將有助本集團磋商長期供應合約，以拓闊本集團的氧化鋁供應商。



## 周全的物流服務及中國的策略性儲存點

本集團為發出大量及小量訂單以及缺乏實地儲存設施的客戶安排全承包解決方案，當中包括安排增值物流服務，如裝卸、包裝及清關以及倉庫服務，以便將氧化鋁運送至中國沿岸的六個位處策略性地點的港口。本集團亦協助客戶作出運往中國及於中國境內的運輸安排。本集團在多個港口地點均設有辦事處，亦有助本集團根據交通情況及鐵路班次靈活調整其氧化鋁的付運路線以及加強本集團適時回應需求的能力。

## 長期氧化鋁採購安排

本集團與Alcoa訂立長期採購安排。這種關係建立為一種長期生產關係，並按鋁矾土礦藏及氧化鋁提煉廠擁有人所引致的生產成本相近的價格提供長期的氧化鋁供應。本集團亦可取得來自Alcoa的持續及穩定的氧化鋁供應，即使在全球市場對進口氧化鋁的需求上升的期間亦可獲得供應。

## 本集團的策略

為達致維持及鞏固本集團作為中國領先氧化鋁進口商及供應商的地位的目標，本集團計劃實施以下策略：

### 維持及鞏固本集團於氧化鋁業務的領先地位

本集團計劃利用其於中國的廣大客戶網絡，為本集團的產品開拓國際及國內新市場，及與本集團的客戶訂立更多長期銷售合約。此外，本集團亦尋求與國際及國內氧化鋁開採公司組成策略性聯盟，並訂立結構與Alcoa合約相似的長期採購合約，藉以增加氧化鋁的長期供應。本集團有意將本集團氧化鋁供應組合的長期供應比例提高至60-70%。本集團相信憑藉本集團的豐富管理及行業專長，將可平衡長期合約安排所提供的穩定性與現貨合約所帶來的靈活性。本集團致力維持在中國進口氧化鋁的市場佔有至少30%的份額。

### 為本集團的氧化鋁及鋁相關業務選擇性物色收購及投資項目

本集團計劃選擇性地投資於資本效益資產及策略性權益，以加強本集團在供應鏈的地位及減輕下跌風險。目前，本集團持有Sherwin Alumina L.P.（或「Sherwin」）的51%股權及現由五礦有色擁有的廣西華銀鋁業有限公司或廣西華銀的33%股權的期權。這些公司從事氧化鋁提煉業務，並於中國貴溪設立鋁矾土開採設施。本集團亦將繼續利用及加強其鋁加工業務，亦可能投資於國內及海外的鋁冶煉廠及鋁加工業務，以便達致更高的規模經濟效益，及受惠於本集團業務的縱向合併發展。

### 分散本集團的產品組合以供應其他有色金屬

本集團有意利用其客戶網絡、港口物流及倉庫實力以開拓業務機會及拓展其他有色金屬市場。本集團有意利用其現有的業務平台，以大批地採購及分銷氧化鋁，並利用本集團於鋁相關業務的專長及經驗以拓展業務至生產、採購及分銷其他有色金屬。本集團相信本集團在有色金屬方面的經驗將有助本集團將業務分散至進口及分銷其他有色金屬。

本集團亦可藉著選擇性地投資於其他有色金屬業務而分散業務。儘管本集團並未覓得任何特定的投資目標，但本集團將於合適的投資機會出現時考慮有關機會，包括涉及中國五礦的其他有色金屬業務的合適機會。

## 本集團的氧化鋁業務

### 採購氧化鋁

採購及分銷氧化鋁為本集團的核心業務，分別佔本集團於二零零四年及截至二零零五年六月三十日止六個月的營業額**75.0%**及**68.2%**。本集團主要進口砂狀氧化鋁，本集團認為不少採用預焙技術的中國冶煉廠傾向採用砂狀氧化鋁，砂狀氧化鋁主要採購自澳洲、美國、印度及牙買加。此類國家佔本集團於二零零四年所進口的氧化鋁分別約**64%**、**12%**、**9%**及**7%**，亦佔**Peak Strategic Group**於截至二零零五年六月三十日止六個月所進口的氧化鋁的**65%**、**14%**、**11%**及**4%**。本集團亦向巴西、委內瑞拉及希臘採購氧化鋁。

本集團乃根據長期採購合約、短期採購合約及現貨合約採購氧化鋁。根據長期合約採購的氧化鋁佔本集團於二零零四年的氧化鋁銷量**56.0%**，及佔本集團於截至二零零五年六月三十日止六個月的氧化鋁銷量的**49.8%**。本集團的主要長期採購合約**Alcoa**合約之定價條款對本集團而言屬獨特，其結構等同於投資於**Alcoa**的生產資產。**Alcoa**合約佔本集團於二零零四年及截至二零零五年六月三十日止六個月所採購的氧化鋁總量分別為**24.4%**及**25.1%**。

本集團計劃訂立更多長期採購合約以維持穩定的氧化鋁供應，及為本集團提供基礎，以便本集團與其客戶訂立額外的長期銷售合約，採購根據此類合約所供應的氧化鋁。本集團亦有意訂立更多長期採購合約以減省與磋商新短期採購合約相關的成本及減輕本集團對現貨市場的依賴。

### 本集團的氧化鋁供應商

本集團的主要氧化鋁供應商名列全球最大的天然資源公司，包括**Alcoa**、**Alcan Inc.**、**Companhia Vale do Rio Doce**、**BHP Billiton Limited**、**Glencore International AG**及**National Aluminium Company Limited**。

透過**Alcoa**合約而採購的氧化鋁為本集團的最大氧化鋁來源，此類氧化鋁佔**Peak Strategic Group**於二零零二年、二零零三年及二零零四年以及截至二零零五年六月三十日止六個月所出售的氧化鋁總銷量分別為**37.7%**、**22.5%**、**24.5%**及**22.5%**。**Alcoa**合約佔本集團的氧化鋁總銷售量的百分比下降，反映本集團向其他供應商採購的氧化鋁數量增加。

本集團的五大供應商合共佔本集團於二零零四年及截至二零零五年六月三十日止六個月所採購的氧化鋁分別為**51.8%**及**69.1%**，最大供應商亦分別合共佔**Peak Strategic Group**於二零零二年、二零零三年及二零零四年及截至二零零五年六月三十日止六個月所採購的氧化鋁的**67.6%**、**50.6%**、**51.8%**及**69.1%**。五大供應商所供應的氧化鋁的份額下降，反映本集團採購量增加及由於商品價格近期高企而減少新訂的長期供應合約。

五礦資源集團於二零零二年、二零零三年及二零零四年一直向其獨家氧化鋁供應商**Pechiney Trading Company**採購氧化鋁。**Pechiney**合約於二零零四年十二月三十一日屆滿後並未重續，主要由於雙方無法就價格條款達成協議。

除**Alcoa**合約外，本集團的長期供應合約項下的採購價乃按倫敦金屬交易所鋁價的百分比或以美元支付的固定價格列示。本集團一般不會就清償本集團的採購而獲得任何信貸，但根據**Alcoa**合約進行的採購則除外，本集團按季就此類採購付款。

## Alcoa合約

Alcoa合約是本集團的核心長期供應合約，原因如下：

- Alcoa合約是本集團的最大氧化鋁供應來源，佔本集團於二零零四年及截至二零零五年六月三十日止六個月本集團所採購的氧化鋁分別為**24.4%**及**25.1%**；
- 合約的期限為**30年**，其有限終止條文令其成為本集團最長期及最穩定的氧化鋁來源；及
- 其定價條款令本集團可按照有關Alcoa的生產成本釐定的價格採購氧化鋁，而該價格與氧化鋁提煉廠及鋁矾土礦擁有人所獲提供的相似。

根據Alcoa合約採購的氧化鋁的年度價格乃經參考部份以澳元計算的公式而釐定。於一九九七年，本集團向Alcoa支付一筆預繳款項**240,000,000**美元。倘若合約因任何既定原因而於整段合約期屆滿前終止，Alcoa必須向本集團支付款項。向Alcoa支付之預繳款項乃以外來的銀行貸款及內部資源撥付。

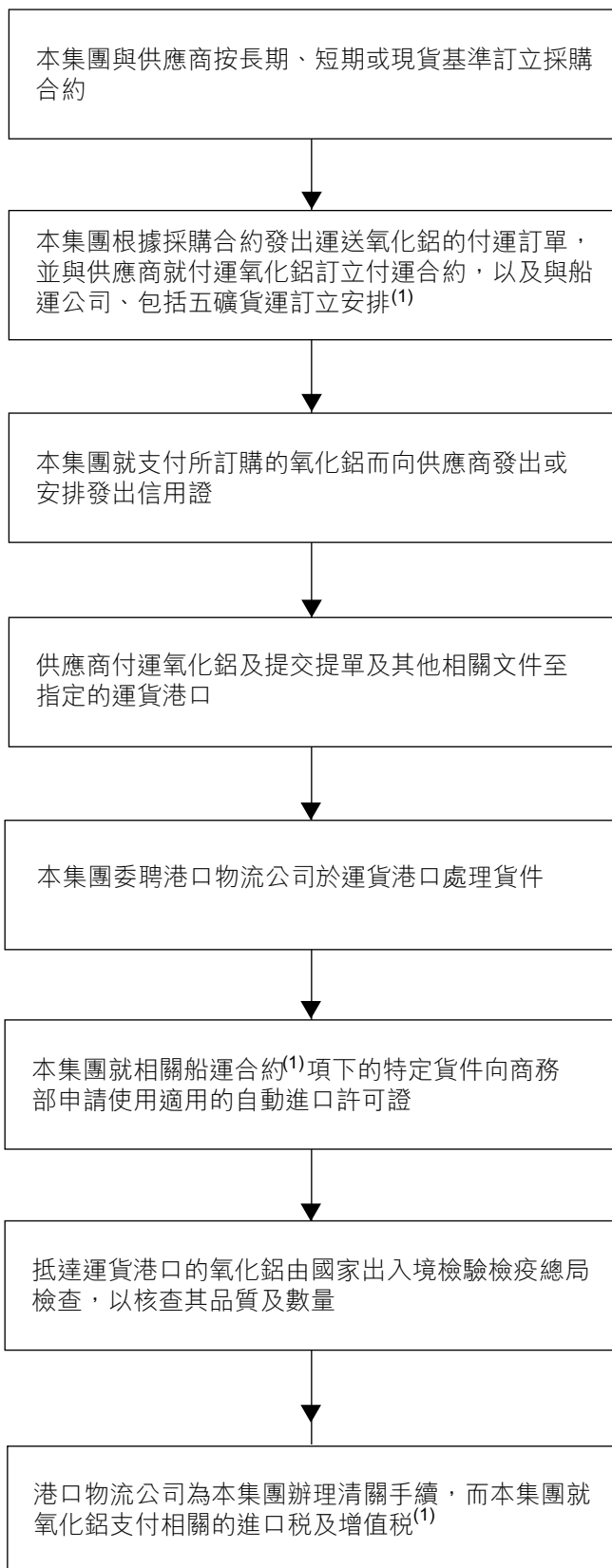
## 進口程序

本集團按離岸價格或到岸價格基準採購氧化鋁。就按離岸價格基準進行的採購而言，本集團主要透過中國五礦的間接附屬公司五礦國際貨運有限責任公司（或「五礦貨運」）安排付運。倘本集團按雙重名義自動進口許可證安排使用五礦有色獲授的自動進口許可證，則本集團就各使用五礦有色作為訂約方的氧化鋁付運訂立付運合約。

五礦有色為中國政府已授出自動進口許可證以進口氧化鋁至中國之極少數公司之一，於過往，當五礦有色為本集團氧化鋁進口及分銷業務之控股公司時，本集團利用五礦有色之自動進口許可證進口氧化鋁至中國市場。由於中國五礦根據重組重整及轉讓當時由五礦有色持有之氧化鋁及鋁相關業務予**Peak Strategic Group**，加上根據收購，預期**Peak Strategic Group**將整合至五礦資源集團，以於中國五礦旗下成立一個不同及獨立於五礦有色之平台，本集團預期自行進行氧化鋁進口業務。然而，儘管本集團已與中國政府進行商討，惟本集團尚未能以本集團之名義取得任何進口氧化鋁之自動進口許可證，取而代之，本集團將其名稱加入五礦有色獲授之自動進口許可證，並將五礦有色之名稱加入本集團就其進口至中國之氧化鋁而訂立之所有貨運合約上。本集團亦已於二零零五年六月二十四日，獲五礦有色取得無條件及不可撤回承諾許可繼續實行此等雙重名義安排。本集團擬在實際情況下盡快以其名義自行申請自動進口許可證。

本集團於連雲港港口處理所有清關及進口程序以及為氧化鋁存倉。本集團亦委聘不同的港口物流公司，主要是五礦貨運提供進口氧化鋁的港口物流服務，包括在位於中國連雲港、鱈魚圈、天津、青島、湛江及防城的港口裝卸及包裝氧化鋁及將氧化鋁儲存於庫倉設施內。所有氧化鋁除由本集團的

員工或代理人檢驗外，亦會由中國政府的出入境檢驗檢疫總局於運抵運貨港口時進行檢定。本集團採購氧化鋁的主要步驟包括：



(1) 就本集團利用五礦有色之自動進口許可證，以人民幣為單位的銷售而言，船運合約以五礦有色的名義訂立。本集團為進口氧化鋁辦理清關手續，並支付相關的進口稅及增值稅。就以美元為單位，而客戶使用本身的自動進口許可證或進料加工帳冊進口氧化鋁的銷售而言，船運合約將以本集團客戶的名義訂立，而本集團的客戶將使用其自動進口許可證辦理清關手續，並支付相關的進口稅及增值稅。

## 氧化鋁的銷售及供應

於二零零四年，本集團與中國152家鋁冶煉廠之其中約一半建立客戶關係。本集團於二零零四年出售1,889,100噸氧化鋁，佔期內進口中國的氧化鋁總數約32.4%。本集團亦是二零零四年中國市場的最大進口氧化鋁供應商。

於二零零四年及截至二零零五年六月三十日止六個月，氧化鋁現貨合約及短期銷售合約合共佔本集團出售的分別為49.6% (1,889,100噸) 及46.0% (1,010,100噸)，而餘下50.4%及44.0%則來自長期銷售合約。本集團計劃訂立更多長期銷售合約。

本集團的五大客戶合計佔本集團於二零零四年及截至二零零五年六月三十日止六個月的營業額分別19.4%及22.5%，而本集團的最大客戶則分別佔本集團於同期的營業額分別5.6%及7.1%。五大客戶合共佔Peak Strategic Group於二零零二年、二零零三年及二零零四年及截至二零零五年六月三十日止六個月營業額分別為34.8%、30.7%、22.6%及25.9%。

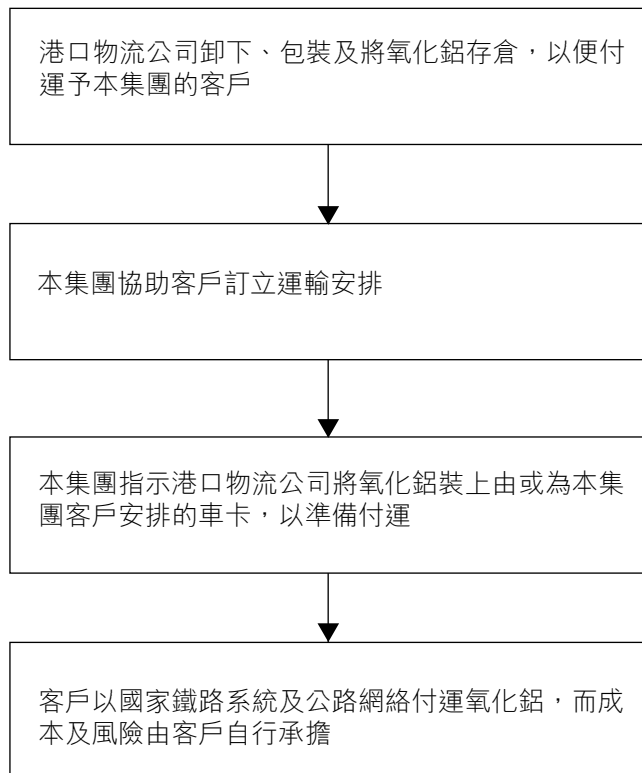
本集團於每年第四季為本集團的客戶主辦年度銷售會議，以確定每名客戶於來年的要求。本集團根據預期來年的進口氧化鋁供應而將氧化鋁分配予與本集團已建立長期關係及信用良好及於業內聲譽超卓的鋁冶煉廠。在完成有關程序後，倘若本集團有剩餘的氧化鋁，將會考慮售予其他鋁冶煉廠。一直以來，本集團的銷售大多數根據於這些年度會議上訂立的意向書進行。

自二零零三年起，本集團更加依賴與本集團客戶進行定期通訊及會面，而非僅以年度銷售會議來爭取與本集團客戶訂立銷售合約。此外，本集團已增加對長期銷售合約的依賴。根據這些合約，銷售量及付運時間已經訂定，而價格則與倫敦金屬交易所及上海期貨交易所所公佈的三個月期原鋁價格掛鉤。銷售一般於付運前一至四週內結算。本集團並不向其客戶提供信貸。

於二零零四年及截至二零零五年六月三十日止六個月，本集團的氧化鋁銷售以人民幣為單位，而其餘則以美元為單位分別為85.7%及91.5%。安排以美元付款的客戶均使用信用證。一般而言，此類客戶為傾向使用美元貿易融資而不會於付運時及接獲氧化鋁前支付現金的鋁冶煉廠，這些冶煉廠使用本身的自動進口許可證或進料加工帳冊進口向本集團採購的氧化鋁。

本集團從連雲港、鱈魚圈、天津、青島、湛江及防城這六個中國沿海策略性港口的沿岸倉庫設施付運氧化鋁。就本集團的大部份銷售而言，本集團的客戶均從沿岸港口的存儲點運送氧化鋁，並承擔將氧化鋁從此類設施運往指定地點的風險及成本。本集團將透過其本身員工及透過(如需要)港口物流公司協助客戶安排運輸。本集團的客戶以國家鐵路系統按鐵路局訂定的價格從這些港口付運所採購的氧化鋁，而在較少情況下採用公路運輸。

本集團的供應活動包括以下主要步驟：



## 與鋁相關的業務

### 鋁加工業務

本集團亦從事生產及銷售鋁板、鋁帶及鋁箔，佔本集團於二零零四年及截至二零零五年六月三十日止六個月的營業額分別為**13.2%**及**12.4%**。本集團亦設計、生產及銷售符合客戶規格的鋁型材產品。於二零零四年及截至二零零五年六月三十日止六個月，本集團合共分別銷售**50,000噸**及**29,000噸**鋁帶、鋁板、鋁箔及鋁型材產品。本集團亦透過其擁有**51%**權益的附屬公司華北鋁業經營鋁加工業務。

本集團向中國的冶煉廠及代理人（包括**Peak Strategic Group**）採購鋁錠，以生產不同尺寸及厚度的鋁板、鋁帶及鋁箔。本集團於涿州的廠房設有兩條生產線，以進行鋁冷軋及擠壓生產。本集團的冷軋生產線包括鑄機、不可逆冷軋機、不可逆鋁箔軋機及親水鋁箔生產線，而本集團的擠壓生產線則主要包括兩台型材機械、一條氧化生產線、一條生產幕牆、門及窗的裝配線。於二零零五年六月三十日，本集團的鋁加工業務及有關的研究及開發部門僱用合共約**1,774**名技工、工人及其他職員。本集團的鋁板、鋁帶及鋁箔的年產能合共約為**68,000噸**。本集團主要向中國的包裝、運輸、家居用品及出版業供應本集團的產品。

### 買賣鋁錠

本集團向中國的第三方鋁冶煉廠採購、買賣及銷售鋁錠。鋁錠的銷售分別佔本集團於二零零四年及截至二零零五年六月三十日止六個月的營業額**10.8%**及**18.5%**。此外，本集團一直為海外客戶進行進料加工。本集團的進料加工活動涉及委聘中國鋁冶煉廠將本集團的氧化鋁加工為鋁錠，以作出口用途，而海外客戶則向本集團支付進料加工費。本集團於二零零五年並無經營任何進料加工業務，而現時只從事鋁錠貿易業務，將本集團向第三方鋁冶煉廠採購的鋁錠售予中國、日本及韓國的主要客戶。

## 其他

本集團提供貿易融資服務，例如為進口氧化鋁以供本身使用的第三方向銀行獲取信用證，並就該等服務收取佣金收入。本集團亦向本集團的客戶提供港口物流服務，以收取服務代理費。這些服務佔本集團於二零零四年及截至二零零五年六月三十日止六個月的總營業額少於1%。

## 其他投資業務

自一九九一年起，本集團開始透過直接投資於中國的數家合營企業以分散本集團的業務。本集團的工業投資包括從事銅冶煉及金屬套管生產的公司。於二零零五年六月三十日，本集團主要投資於五家營運公司：

- 營口鑫源的51%權益，該公司從事生產及銷售可撓金屬套管；
- 常州金源銅業有限公司的25%權益，該公司在中國及海外從事生產及銷售銅杆；
- 青島美特容器有限公司的20%權益，該公司在中國從事製造及銷售鋁罐；
- 煙台鵬暉銅業有限公司的42%權益，該公司在中國及海外從事生產及銷售電解銅；及
- 葫蘆島東方銅業有限公司的30%權益，該公司在中國從事生產及銷售粗銅。

## 風險管理

### 保值

鑑於本集團須承受氧化鋁及鋁價波動的市場風險，故本集團訂立商品價格保值安排，並已採納包括內部保值政策及指引在內的內部控制系統，以定期評估及監察本集團的所有保值倉盤。本集團並無訂立，亦受本集團的內部指引禁止為投機目的而訂立鋁期貨合約或購入任何其他衍生金融工具。本集團保值鋁價上升的風險，以限制本集團根據長期銷售合約銷售按參考倫敦金屬交易所價格訂立的固定價格所採購的氧化鋁及鋁錠的風險。本集團亦就本集團以倫敦金屬交易所價格銷售而以固定價格採購的氧化鋁及鋁錠保值氧化鋁價格下跌的風險。

本集團亦保值利率風險以減低本集團的財務費用波動風險，本集團亦就澳元兌美元升值而保值匯率風險。這些保值活動旨在減低根據Alcoa合約訂立的採購價與本集團售價錯配的相關風險。

本集團的期貨部經參考根據本集團多個營運部門的資料而得出的本集團成本架構、市況及預測而編製年度保值計劃，本集團則根據該等計劃進行保值活動。該等保值計劃乃根據本集團的內部保值政策而訂定的風險承受能力及保值水平而制定，並於實施前由本集團董事會審批。於二零零五年六月三十日，本集團的保值活動僱用6名員工。該等員工透過訂立期貨合約、利率掉期及遠期匯率協議進行保值活動。該等員工亦進行風險評估及提供狀況報告，以確保本集團可妥善及適時檢討及控制本集團的保值活動。

**期貨部。**期貨部在取得其他營運部門之資料後，將根據本集團的一般保值政策編制全年保值計劃的初稿。保值計劃隨後由多個部門討論，再呈交予董事會批准採納。獲得董事會批准後，保值計劃將提交予風險管理部。風險管理部負責在接獲鋁貿易部之指示後，向期貨經紀下單，倘若下單指示不符合保值計劃，下單指示將會遭拒絕受理。此外，本集團的期貨部門亦確認交易、進行市場分析及編製每日報告。

**風險管理部。**風險管理部審閱及批准特定的保值計劃、查核交易記錄、監管交易員操守、評估風險、採取風險控制措施、以及向管理層及董事會發出狀況報告。這些狀況報告確保所進行的交易符合年度保值計劃，而非用作投機目的。此外，風險管理部亦負責開立帳戶、檔案管理、交收、修訂及確認交易記錄、分配資金及編製及呈交有關未平倉倉盤之每日報告等事宜。

**財務部。**財務部處理付款手續、查核期貨交易商的帳戶結餘及進行其他後勤財務管理事宜。

## 存貨管理

本集團的大部份進口氧化鋁均會經港口物流公司處理。因此，本集團已採納存貨管理政策以監管本集團的存貨及確保集團內部妥善記錄帳目。本集團根據付運訂單保存存貨紀錄，並於每次卸貨後將上述紀錄與港口物流公司所提供的報告核對。

本集團根據本集團客戶的歷來需求為本集團的鋁加工業務維持指定水平的存貨，以適時滿足客戶的需求。透過本集團的存貨控制系統，本集團的生產系統在若干鋁產品的存貨水平跌至低於可接受水平時會獲得提示。

## 競爭

於二零零四年，中國合共耗用約13,073,000噸氧化鋁，其中約53.9%由國內氧化鋁生產商供應，而約44.7%則由從海外市場採購氧化鋁的進口商供應。

在中國市場，本集團的主要競爭對手為中國的最大氧化鋁生產商中國鋁業，中國鋁業於二零零四年生產及進口合計7,260,000噸氧化鋁，佔中國的氧化鋁總耗用量約55.5%。本集團於二零零四年進口約1,894,200噸氧化鋁，佔中國氧化鋁總耗用量約14.5%。本集團的其他規模較小的競爭對手包括北京鑫恒鋁業有限公司、雲南鋁業股份有限公司、焦作萬方鋁業股份有限公司及武漢鴻駿經貿有限公司。上述公司均為國內營運商。在國際市場方面，本集團並不知悉有任何海外供應商直接在中國參與以人民幣為單位的鋁貿易業務。然而，隨著中國於二零零一年加入世貿，中國氧化鋁及鋁市場將開放予海外營運商，因此，來自這些海外氧化鋁供應商的競爭將會加劇。

根據中國現行法律，任何實體均可申請註冊為氧化鋁進口商。本集團相信，有意從事此等業務的企業欲加入此行業實不容易。原因主要是中國政府僅向少數實體發出自動進口許可證。本集團相信，中國有大量鋁冶煉廠遍佈各地，故新競爭對手將難以打入市場。本集團相信，本集團策略性地於沿岸地區建立的分銷網絡為本集團的強大競爭優勢，有助本集團維持及提高在中國的市場佔有率。



鋁加工業務組成本集團營運的少部份，但這個市場的競爭卻異常劇烈，且於近期更顯著加劇。部份產品，包括輕型鋁箔、供啤酒商標使用的鋁箔及裝飾用鋁箔的利潤率均受壓。本集團不少競爭對手的生產成本均下降，導致彼等可以調低售價。儘管本集團相信本集團的全新冷軋機組設施將可提高本集團的生產質素及產能，本集團亦須積極調整本集團的產品組合，以應付市場競爭。

## 僱員

於二零零五年六月三十日，本集團已指派2,509名僱員，分別擔任以下職務：

	<b>Peak Strategic Group</b>	<b>五礦資源 集團</b>	<b>合計</b>
氧化鋁及鋁貿易業務 .....	31	3	34
物流服務 .....	7	—	7
期貨、財務及風險管理 .....	6	51	57
為鋁加工業務進行銷售、市場 推廣及採購 .....	—	159	159
技工／工人及鋁加工生產的其他 僱員及研發人員 .....	—	1,774	1,774
高級管理層 .....	—	15	15
人事及管理 .....	—	209	209
其他投資的銷售、採購及生產 .....	—	254	254
<b>僱員總數 .....</b>	<b>44</b>	<b>2,465</b>	<b>2,509</b>

於完成後，本集團計劃整合Peak Strategic Group與五礦資源集團的管理及整體規劃職能，以組成一個新集中管理及策劃中心，包括根據本集團需要，有關風險控制、法律事務及期貨及保值之新部門。

## 僱員福利

本集團為其中國員工提供僱員福利，包括退休福利計劃、房屋基金及醫療保險計劃。本集團亦為其於澳洲負責中礦國際業務的海外僱員提供退休福利計劃。根據計劃，本集團每月向該計劃按每名海外僱員薪金的9%作出供款。本集團亦根據香港法例第485章強制性公積金計劃條例為所有合資格的香港僱員根據強制性公積金提供退休福利，並為香港的僱員提供多項保險選擇。

### Peak Strategic Group

退休福利計劃。Peak Strategic Group根據適用的中國法規參與省市政府管理的退休福利計劃。根據該等計劃，Peak Strategic Group及其僱員各自須按該等計劃的指定比率向計劃作出若干金額的供款。除規定供款外，Peak Strategic Group並無其他與該計劃相關的重大退休福利供款責任。

房屋基金計劃。根據房屋基金計劃，Peak Strategic Group及其中國僱員各自均須於每月向計劃作出若干金額的供款。根據北京市政府實施的中國規例，Peak Strategic Group所適用的供款比率為10%。

醫療保險。Peak Strategic Group根據有關省市規例為其僱員提供醫療保險。規定供款金額由Peak Strategic Group與其僱員攤分。本集團的每月供款為上年度僱員之平均月薪總額之若干百分比。在不同城市的有關百分比介乎3%至10%，視乎僱員的地點及基本醫療保險計劃的適用省市規例而定。各僱員的每月供款則介乎人民幣3元的固定款額至平均月薪的3%。

## 五礦資源

根據強制性公積金，五礦資源及其僱員每月按僱員薪金的5%作出供款。本公司及其香港附屬公司及其各自的僱員的每月供款上限為1,000港元，其後的供款屬自願性質及並無限制。

五礦資源為其董事及管理層及一般僱員投購團體人壽及健康保險，亦根據香港法例第282章僱員補償條例為員工投購僱員補償保單，以及就五礦資源集團董事及高級職員作出與受僱相關的若干不當行為而被提出的索償投購董事及高級職員責任保單。五礦資源亦根據僱員工作的不同要求而為僱員提供職業培訓。

五礦資源已採納兩項購股權計劃。五礦資源於一九九四年所採納的購股權計劃經已屆滿，自此並無據此授出任何其他購股權。五礦資源集團所有董事（包括獨立非執行董事）及僱員均有權參與本公司於二零零四年五月二十八日所召開的股東週年大會所採納的購股權計劃。

## 華北鋁業

華北鋁業預扣薪金收入的若干比率作為多項保險的保費，包括2%的失業保險、20%的退休保險、8%的房屋津貼、6.5%的醫療保險、1.5%的僱員教育基金及14%的其他福利開支。

## 營口鑫源

營口鑫源預扣薪金收入的若干比率作為多項保險的保費，包括2%的失業保險、25.5%的退休保險、12%的房屋津貼、1%的出生保險、1.1%的就業保險、6.5%的醫療保險、4%的補充醫療保險及1.5%的僱員教育基金。

目前，本集團並不計劃整合Peak Strategic Group及五礦資源集團的多項僱員福利計劃。

## 保險

除就本集團僱員投購之保險外，本集團亦已就其於日常業務進行中按離岸價格及到岸價格基準採購之氧化鋁投購保險。

## 研究及開發

本集團的研究及開發活動與本集團的鋁加工業務相關。本集團的研究及開發中心包括一家研究所、一間測試室及控制站，以及約350名研發技術人員。該等活動旨在提高產品質素及擴大本集團的產品種類，以及提升本集團的生產技術。

## 遵守環保規例

本集團必須遵守由中國政府頒佈的環境保護法例、規例及行政規則，包括防止污染、處理廢物及制定排放廢物的標準。本集團認同環境保護的重要性，並透過實施多項措施，確保遵守有關法例及規例。

本集團的鋁加工生產廠房及可撓金屬套管生產已於投產前進行所有必須程序，當中包括進行環境影響研究、向環境保護機關及其他政府機關取得批文及生產設施試行運作。此外，本集團已實施措施以減低排放該等廢物及遵守相關法例及規例。

## 物業

本集團並無擁有其於中國多幢員工宿舍及社區設施的妥善業權。此外，由營口鑫源及本集團兩家聯營公司於中國佔用作生產設施及倉庫的若干物業亦出現業權問題。除營口鑫源佔用作其生產工場及倉庫的物業的業權問題外，本集團相信該等業權問題的潛在影響並不重大，此乃由於有需要時可重新調配其員工，而相關聯營公司所佔用的各物業的擁有人亦分別為該等公司的最大股東以及本集團已就其於相關聯營公司的投資作出全數撥備。

本集團於中國的部份物業為劃撥土地，有關劃撥土地的物業權益於二零零四年十二月三十一日合共達67,200,000港元，或相等於五礦資源集團總物業權益的帳面淨值的63%或佔本集團淨資產的16%。

## 本集團之歷史及對Peak Strategic Group之收購

### 歷史與發展

本公司於一九八八年七月二十九日在香港註冊成立為中國有色金屬工業總公司之附屬公司（「中國有色金屬工業總公司」），其股份自一九九四年十二月十五日起已於香港聯交所主板上市。

本集團主要從事於國際市場為本集團之中國客戶採購氧化鋁，本集團之鋁業務可追溯至一九五零年代，其於當時首次在中國為鋁加工廠供應進口鋁錠。隨著中國鋁冶煉業之發展及增長，本集團於一九八零年代開始發展，並更積極參與採購及分銷氧化鋁。於一九九六年，本集團簽訂本集團至為重要之氧化鋁採購合約Alcoa合約。於本集團為籌備收購而進行重組前，本集團所有於Peak Strategic Group旗下之氧化鋁及鋁業務乃由五礦有色經營及／或持有。

於過往，五礦資源集團一直採購及買賣有色金屬及礦石，包括電解銅及粗銅、鎢、錫、銻、鉛、鋅、鎳、氧化鋁、精銅及精鋅，但自二零零三年起，五礦資源集團僅從事買賣氧化鋁及銅精礦。於一九九零年，本集團開始直接投資於中國之工業業務，由於部份該等投資之表現未如理想，加上有色金屬需求之週期性波動，五礦資源集團之業務開始備受打擊，於截至二零零二年十二月三十一日止五年各年持續錄得虧損，五礦資源集團於一九九八年至二零零二年期間一直拖欠若干銀行貸款，故其債權人成立一個統籌委員會以追討拖欠款項。貿易業務於二零零二年暫時停止。鑑於五礦資源集團能否持續經營存在不明朗因素，本集團之核數師指出，彼等未能就本公司之帳目能否真實及公平地反映五礦資源集團於二零零一年及二零零二年之財務狀況達致意見。

於二零零三年十月十六日，本集團宣佈重組建議，據此，Coppermine Resources Limited（「Coppermine」）以每1.00港元當作0.25港元之收購價向本公司之債權人收購本金額合共418,000,000港元之公司間債項及銀行債項，並按每股0.88港元之認購價認購新股份，認購價全數以彼等購入之債項抵銷。重組建議促使中國五礦透過Coppermine成為本公司之最終控股股東。五礦資源集團亦消除466,700,000港元之債項，回復淨資產狀態。

中國五礦為一間大型企業集團，擁有逾50年歷史之久，其為中國主要鋼鐵、有色金屬及礦物產品（包括氧化鋁）之進出口商之一。為整固五礦資源集團與中國五礦於氧化鋁及鋁相關業務之競爭業務，以及進一步加強本集團之鋁相關業務，中國五礦進行重組，並將接近所有當時由五礦有色持有之氧化鋁及鋁業務由五礦有色重整至本集團，於二零零四年十二月三十日，五礦有色訂立收購協議出售Peak Strategic Group予本公司。中國五礦有意透過進行此項收購，重整其氧化鋁及鋁業務至本集團，以作為其一個單一平台以及其氧化鋁及鋁相關旗艦公司。

### 收購

根據收購，五礦資源集團將以代價2,886,000,000港元收購中國五礦於Peak Strategic Group之全部權益，代價之償付方式為配發及發行本公司1,009,090,909股代價股份予Top Create Resources（五礦有色之全資附屬公司及中國五礦之附屬公司）。收購須待多項條件於二零零五年十二月三十一日或收購協議訂約方可能協定之稍後日子或之前達成後方告完成。於本發售通函日期，除有關發售於各方面成為無條件之條件外，所有該等條件（包括股東批准收購協議之條件）經已達成，本集團擬於本集團完成發售當日完成收購。

下表呈列緊隨完成後之簡化股權及本集團之企業架構，惟並不計及Coppermine根據增售選擇權可能出售之額外股份。



- (1) 此為五礦有色根據重組轉讓予五礦鋁業之氧化鋁及鋁錠貿易業務，並無另外成立任何法律實體。
- (2) 其他實體指於中礦澳大利亞有限公司之**100%**權益及於中金鎳業有限公司之**40%**權益，中金鎳業有限公司之其餘**60%**權益由獨立第三方金川集團有限公司持有。中礦澳大利亞有限公司之主要業務為向中礦集團提供行政支援服務。中金鎳業有限公司則主要在澳洲從事採購礦產資源，例如鎳及銅，以出口往中國市場。
- (3) 其餘**10%**權益由獨立第三方持有。

 指Peak Strategic Group

## 業務合併

完成後，本集團擬合併本集團於**Peak Strategic Group**及五礦資源集團不同部門之管理及整體策劃功能，本集團亦擬審閱及修改本集團有關本集團內部管理及控制之政策，包括有關財務及會計記錄及報告、整體計劃、風險管理及投資計劃之政策。本集團擬透過分階段於合併**Peak Strategic Group**及五礦資源集團之兩項業務時協助按序轉移，以盡量減少干擾本集團之日常營運。

PEAK STRATEGIC GROUP於截至二零零五年六月三十日止六個月之未經審核綜合財務報表

簡明綜合損益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零五年 (未經審核)	二零零四年 (未經審核)
		人民幣千元	人民幣千元
營業額 .....	6	4,624,064	3,648,685
銷售成本 .....	15	(4,114,650)	(3,231,251)
毛利 .....		509,414	417,434
其他收益 .....		5,512	3,045
銷售及市場推廣費用 .....	15	(45,915)	(40,933)
行政費用 .....	15	(14,517)	(15,814)
其他營運收入 .....	16	28,408	—
其他營運支出 .....	17	(184)	(1,408)
經營溢利 .....		482,718	362,324
財務費用 .....	18	(8,859)	(39,632)
應佔聯營公司業績 .....		4,511	—
扣除利得稅前溢利 .....		478,370	322,692
利得稅支出 .....	19	(113,878)	(80,452)
期內溢利 .....		<u>364,492</u>	<u>242,240</u>
應佔下列各項：			
本公司權益持有人／擁有人 .....		364,270	222,380
少數股東權益 .....		222	19,860
		<u>364,492</u>	<u>242,240</u>

期內，除附屬公司五礦有色金屬連雲港有限公司向其少數投資者派付人民幣607,000元股息外，現組成Peak Strategic Group之法律實體概無宣派／派付任何股息予其股東／投資者。

簡明綜合資產負債表

	附註	於	
		二零零五年 六月三十日 (未經審核)	二零零四年 十二月三十一日 (重列)
		人民幣千元	人民幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備 .....	7	1,360	1,559
氧化鋁採購權之預繳款項 .....	7	1,456,515	1,489,637
無形資產 .....	7	7,253	7,253
於聯營公司之權益 .....		8,459	4,089
可銷售金融資產 .....	8	183,415	—
投資證券 .....		—	32,196
長期應收款項 .....	9	3,772	7,863
衍生金融工具 .....	10	7,110	—
		<u>1,667,884</u>	<u>1,542,597</u>
<b>流動資產</b>			
存貨 .....		428,982	697,113
應收帳款及其他應收款項 .....	9	151,741	502,379
應收票據 .....		640	22,548
遞延虧損 .....		—	12,282
衍生金融工具 .....	10	5,206	—
已抵押銀行存款 .....		37,244	37,245
現金及銀行結餘 .....		840,299	176,061
		<u>1,464,112</u>	<u>1,447,628</u>
總資產 .....		<u><u>3,131,996</u></u>	<u><u>2,990,225</u></u>
<b>權益</b>			
權益持有人／擁有人應佔			
資本及儲備 .....		1,355,194	751,708
少數股東權益 .....		429	814
股本總額 .....		<u>1,355,623</u>	<u>752,522</u>
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借貸 .....	14	629,014	653,844
遞延收入 .....		—	8,442
衍生金融工具 .....	10	42,525	6,665
		<u>671,539</u>	<u>668,951</u>
<b>流動負債</b>			
應付帳款及其他應付款項 .....	13	703,651	793,153
應付票據 .....		204,757	189,267
利得稅流動負債 .....		82,325	839
借貸 .....	14	72,880	578,949
遞延收入 .....		931	2,351
衍生金融工具 .....	10	40,290	4,193
		<u>1,104,834</u>	<u>1,568,752</u>
負債總額 .....		<u>1,776,373</u>	<u>2,237,703</u>
權益及負債總額 .....		<u><u>3,131,996</u></u>	<u><u>2,990,225</u></u>
流動資產／(負債)淨額 .....		<u>359,278</u>	<u>(121,124)</u>
資產總額減流動負債 .....		<u><u>2,027,162</u></u>	<u><u>1,421,473</u></u>



## 簡明綜合現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 (未經審核)	二零零四年 (未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
來自經營業務所得現金淨額 .....	1,236,286	173,530
用於投資業務之現金淨額 .....	—	(474,888)
(用於) / 來自融資活動之現金淨額 .....	(570,162)	365,109
現金及現金等價物之淨增加 .....	666,124	63,751
於一月一日之現金及現金等價物 .....	176,061	164,000
現金及現金等價物之匯兌虧損 .....	(1,886)	(890)
於六月三十日之現金及現金等價物 .....	<u>840,299</u>	<u>226,861</u>
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行結餘 .....	<u>840,299</u>	<u>226,861</u>

## 簡明綜合權益變動表

未經審核

	本公司權益持有人/ 所有人應佔下列各項			少數股東 權益	總計
	所有人資金 ／股本 (附註11)	其他儲備 (附註12)	保留盈利		
於二零零四年一月一日之結餘， 如之前申報為股本 .....	782,137	(594,623)	236,953	—	424,467
於二零零四年一月一日之結餘， 如之前個別申報為少數股東權益 .....	—	—	—	447,595	447,595
於二零零四年一月一日之結餘， 如重列 .....	782,137	(594,623)	236,953	447,595	872,062
來自所有者之資金 .....	277,988	—	—	—	277,988
貨幣換算差額 .....	—	(949)	—	—	(949)
期內溢利 .....	—	—	222,380	19,860	242,240
Peak Strategic Group收購之少數股東權益	—	—	—	(466,896)	(466,896)
於二零零四年六月三十日之結餘 .....	<u>1,060,125</u>	<u>(595,572)</u>	<u>459,333</u>	<u>559</u>	<u>924,445</u>
於二零零五年一月一日之結餘， 如之前申報為股本 .....	139,712	(20,397)	632,393	—	751,708
於二零零五年一月一日之結餘， 如之前個別申報為少數股東權益 .....	—	—	—	814	814
就採納香港會計準則第39號所作 期初調整(附註3(a)) .....	—	169,908	(198,252)	—	(28,344)
於二零零五年一月一日之結餘， 如重列 .....	<u>139,712</u>	<u>149,511</u>	<u>434,141</u>	<u>814</u>	<u>724,178</u>
公允值收益／(虧損)·扣除稅項： 可銷售金融資產 .....	—	(18,689)	—	—	(18,689)
貨幣換算差額 .....	—	(1,284)	—	—	(1,284)
於權益直接確認為淨收入 .....	—	(19,973)	—	—	(19,973)
期內溢利 .....	—	—	364,270	222	364,492
於截至二零零五年六月三十日止 六個月之已確認收入總額 .....	—	(19,973)	364,270	222	344,519
來自所有者之資金 .....	920,288	(1,702)	(631,053)	—	287,533
向一位少數股東派付的股息 .....	—	—	—	(607)	(607)
於二零零五年六月三十日之結餘 .....	<u>1,060,000</u>	<u>127,836</u>	<u>167,358</u>	<u>429</u>	<u>1,355,623</u>

## 簡明綜合財務資料附註

### 1. 集團重組及編製基準

Peak Strategic Industries Limited (「Peak Strategic」或「本公司」) 於二零零三年十二月十二日於英屬處女群島(「英屬處女群島」) 註冊成立之有限公司，為Top Create Resources Limited (「Top Create Resources」，一家於英屬處女群島註冊成立之有限公司) 之全資附屬公司。

五礦有色金屬股份有限公司(「五礦有色」) 為一家於中華人民共和國(「中國」) 註冊成立之股份有限公司。於下文所述重組完成前，五礦有色轄下設有一個貿易部門(「鋁貿易部」)，主要從事氧化鋁及其他鋁產品之貿易。五礦有色擁有五礦有色金屬連雲港有限公司(「連雲港公司」，一家於中國成立之公司) 之90%股權，及擁有中國礦業國際有限公司(「中礦國際」，一家於開曼群島註冊成立之公司) 之51%股權。

中礦國際原由五礦有色及中國五礦集團公司(「中國五礦」，一家中國國有企業，為五礦有色之控股公司) 分別擁有其51%及49%權益。於二零零三年十二月三十日，中國五礦與五礦有色訂立一項轉讓協議，將其於中礦國際之其餘49%權益以代價約人民幣474,738,000元轉讓予五礦有色，並以現金償付。轉讓於二零零四年三月三十一日完成，自此之後，中礦國際成為五礦有色之全資附屬公司。

於二零零四年十月二十二日，五礦鋁業有限公司(「五礦鋁業」) 根據中國公司法成立，註冊資本為人民幣1,060,000,000元，其中95%由五礦有色透過轉讓其於中礦國際及連雲港公司之全部權益以及注資人民幣21,800,000元現金至五礦鋁業注資，其餘5%則由中國五礦以現金注資。五礦鋁業、中礦國際及連雲港公司於下文統稱為「有關實體」。

於二零零五年二月十六日，五礦有色與五礦鋁業訂立一份非轉讓權益轉讓協議，據此，五礦有色將其所有根據全部現有有關氧化鋁及鋁之合約(受有關非轉讓合約之協議限制之若干合約除外) 之權益轉讓予五礦鋁業。轉讓後，所有本由鋁貿易部負責之氧化鋁及鋁貿易業務(上述若干非轉讓合約除外) 均已轉讓予五礦鋁業(「鋁貿易業務」)。

為進行重組，Peak Strategic及Top Create Resources分別於二零零三年十二月十二日及二零零四年一月二十二日於英屬處女群島註冊成立，各自之法定股本均為50,000美元，分為50,000股每股1美元之股份。於下述股份轉讓前，Top Create Resources持有一股面值1美元之股份，全資擁有Peak Strategic，而Top Create Resources分別由五礦有色及中國五礦集團有限公司(「中國五礦」，一家國有企業，擁有五礦有色之80%權益) 擁有其95%及5%權益。

於二零零四年十二月六日，中國五礦及五礦有色與Peak Strategic及Top Create Resources訂立一項協議，中國五礦及五礦有色以代價合共人民幣1,060,000,000元將彼等各自於五礦鋁業之權益轉讓予Peak Strategic，代價於二零零四年十二月二十日以Peak Strategic向Top Create Resources之(由五礦有色及中國五礦指示) 配發及發行Peak Strategic股本中一股面值1美元列作繳足股份之方式償付，而Top Create Resources則向中國五礦配發及發行其股本中5股每股面值1美元之股份及向五礦有色配發及發行95股面值相等之股份，作為中國五礦及五礦有色促使Peak Strategic向Top Create Resources配發及發行上述該一股股份之代價。中國五礦及五礦有色其後訂立另一項協議，據此，中國五礦將其於Top Create Resources之全部股本權益轉讓予五礦有色，五礦有色因此擁有Top Create Resources。

完成上述股份轉讓（於二零零五年六月二十一日獲得有關政府部門批准）後，五礦鋁業成為一家外資獨資企業，以及Peak Strategic之全資附屬公司，而Peak Strategic則成為Top Create Resources及五礦有色之全資附屬公司。

於二零零四年十二月三十日，五礦有色與東方鑫源（集團）有限公司（「東方鑫源」）及Top Create Resources就東方鑫源收購Peak Strategic（「收購」）訂立一項協議，收購代價為2,886,000,000港元，將以東方鑫源向Top Create Resources配發及發行1,009,090,909股新股份悉數償付。

收購須獲雙方股東及相關機關批准後方告作實。

Peak Strategic之董事認為於上述重組完成後，Peak Strategic將以與重組前鋁貿易業務相同之形式及規模進行其業務。

### 編製基準

簡明綜合財務資料（「財務資料」）乃採用根據會計實務準則第27號集團重組會計處理之合併會計法編製，於採用合併會計法時，財務資料呈列Peak Strategic及其附屬公司（「Peak Strategic Group」）之綜合業績、綜合財務狀況及綜合現金流量，猶如Peak Strategic Group於期內一直存在，而鋁貿易業務亦猶如已於期初轉讓予Peak Strategic Group。

五礦有色之其他業務及附屬公司（主要從事銅、鎳、鋅及其他有色金屬貿易）並無載入財務資料，原因為(i)該等業務主要由鋁貿易業務管理隊伍以外之管理隊伍管理；(ii)就業務風險及回報、客戶基礎及內容而言，該等業務與鋁貿易業務並不類似；及(iii)該等業務與鋁貿易業務之公司間之共享設施有限，且公司內部交易極少。

過往，鋁貿易部屬五礦有色轄下部門，故並無編製部門獨立之經審核帳目。其經營業績及資產及負債按下列基準載於財務資料中：

- (a) 與鋁貿易業務直接有關及可識別之資產及負債載於合併資產負債表。除確認因出口鋁錠所帶來之增值稅應收退稅款為資產外，本地經營所產生之稅項均視作猶如已透過五礦有色之總部帳戶繳付，因此，該等稅項已於所有者權益內處理。
- (b) 所有鋁貿易部直接產生或引致之收益及相關成本、費用及收費均載於合併損益表。而不適用於特定識別方法之各項費用，主要按最能反映鋁貿易業務運用佔整個企業資源之百分比由五礦有色分配成本至鋁貿易部。該等由五礦有色分配之經營開支及其他一般費用主要包括員工成本、信息系統費用、法律及專業費用及辦公室費用。
- (c) 由於並無一個公平基準以分配現金及銀行結餘予各個個別部門，因此，概無現金及銀行結餘分配予鋁貿易部。
- (d) 由於現有集團架構於二零零四年並未出現，而鋁貿易部僅為五礦有色其中一個部門，故比較數字列出所有者權益，以代替股東股權。

董事認為上述基準可合理公平呈列鋁貿易部之經營業績、財務狀況及現金流量。

所有公司間交易及結餘均於合併時抵銷。

財務資料所述之部分公司英文名稱為管理層非正式翻譯自彼等之註冊中文名稱，該等英文名稱並未獲該等實體合法採納。

## 2. 會計政策

本財務資料乃按照香港會計師公會頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」之規定編製。

財務資料需與股東通函所載及轉載於本發售通函第F-2頁至F-33頁的會計師報告一併閱讀。

除Peak Strategic Group因採納新頒佈／經修訂之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）及香港會計準則（適用於二零零五年一月一日或以後開始之會計期間）而更改之若干會計政策外，編製本財務資料之會計政策與編製截至二零零四年十二月三十一日止三年會計師報告所採用者一致。

本財務資料乃按照編製本資料時（二零零五年九月）已頒佈及生效之香港財務報告準則及詮釋編製。於編製本中期財務資料時未能確定於二零零五年十二月三十一日適用之香港財務報告準則及詮釋（包括將會適用之非強制性準則及詮釋）。

Peak Strategic Group會計政策之變更及採納該等新會計政策之影響列載於以下附註3。

## 3. 會計政策之變更

### (a) 採納新香港財務報告準則之影響

二零零五年Peak Strategic Group採納了以下與Peak Strategic Group運作有關之新頒佈／經修訂香港財務報告準則。二零零四年比較數字已按有關規定作出修訂。

香港會計準則第1號	財務報表的呈報
香港會計準則第2號	存貨
香港會計準則第7號	現金流量表
香港會計準則第8號	會計政策、會計估計的變動及差錯
香港會計準則第10號	結算日後事項
香港會計準則第16號	物業、廠房及設備
香港會計準則第17號	租賃
香港會計準則第21號	外幣匯率變動的影響
香港會計準則第23號	借款成本
香港會計準則第24號	關聯方的披露
香港會計準則第27號	綜合及獨立財務報告
香港會計準則第28號	於聯營公司的投資
香港會計準則第32號	金融工具：披露及呈列
香港會計準則第36號	資產減值
香港會計準則第38號	無形資產
香港會計準則第39號	金融工具：確認及計量
國際會計準則委員會轄下 詮釋委員會頒佈之詮釋第15號	經營租賃優惠
香港財務報告準則第3號	業務合併

採納新訂／經修訂香港會計準則第1, 2, 7, 8, 10, 16, 17, 21, 23, 24, 27, 28及國際會計準則委員會轄下詮釋委員會頒佈之詮釋第15號並未導致Peak Strategic Group的會計政策出現重大轉變。簡言之：

- 香港會計準則第1號影響少數股東權益、應佔聯營公司稅後業績淨額的列帳形式及其他資料披露。
- 香港會計準則第2, 7, 8, 10, 16, 17, 23, 27, 28及國際會計準則委員會轄下詮釋委員會頒佈之詮釋第15號對Peak Strategic Group之會計政策並無重大影響。
- 香港會計準則第21號對Peak Strategic Group無重大影響。組成Peak Strategic Group之各實體之功能性貨幣已根據經修訂準則指引予以重新評估。所有實體的功能性貨幣與相關實體財務報表之呈報貨幣相同。
- 香港會計準則第24號影響對關聯方的判定及某些涉及關聯方的資料披露。

採納香港會計準則第32及39號導致與透過損益按公允值入帳之金融資產及可銷售金融資產之分類有關之會計政策上之變動，亦導致按公允值確認衍生金融工具及在確認及計量保值活動上之變動。

採納香港財務報告準則第3號、香港會計準則第36及38號導致有關商譽之會計政策變動。於二零零四年十二月三十一日前，商譽乃：

- 分20年按直線法攤銷；及
- 於每次結算時就減值跡象作出評估。

按照香港財務報告準則第3號之規定：

- Peak Strategic Group由二零零五年一月一日起不再為商譽進行攤銷；
- 於二零零四年十二月三十一日之累積攤銷已抵銷商譽成本（同時減少）；
- 由截至二零零五年十二月三十一日止年度起，商譽會每年及於有減值跡象時評估減值。

Peak Strategic Group已按照香港會計準則第38號之規定重新評估其無形資產的可用年期。是次重估並無導致任何調整。

會計政策上之所有轉變均根據個別準則的過渡性條文作出。除以下所列者外，Peak Strategic Group採納之所有準則均具有追溯效力：

- 香港會計準則第16號 — 於互換資產交易中取得之某個物業、廠房及設備項目之首次計量按公允值列帳（只採納於該準則生效期以後進行之交易）；
- 香港會計準則第21號 — 該準則生效日期以後產生之商譽及公允值調整作為海外業務之一部份入帳；

- 香港會計準則第39號 — 不容許根據本準則按追溯基準入帳確認、自帳目剔除及計量金融資產及負債。Peak Strategic Group就證券投資及二零零四年度之比較資料採用舊有之香港會計實務準則第24號「證券投資之入帳」。就香港會計實務準則第24號與香港會計準則第39號兩者間之會計差異所須作出之調整於二零零五年一月一日釐定及確認；
  - 國際會計準則委員會轄下詮釋委員會頒佈之詮釋第15號 — 無要求就二零零五年一月一日前開始之租賃優惠予以確認；
  - 香港財務報告準則第3號 — 該準則將於採納日期後適用。
- (i) 採納香港財務報告準則第3號及香港會計準則第38號導致：

截至二零零五年  
六月三十日止六個月  

---

人民幣千元

行政費用之減少 ..... 392

- (ii) 採納香港會計準則第39號導致二零零五年一月一日期初其他儲備及保留盈利分別增加及減少約人民幣169,908,000元及人民幣198,252,000元。就二零零五年六月三十日之資產負債表及截至二零零五年六月三十日止六個月損益表所作調整詳情如下：

於二零零五年六月三十日  

---

人民幣千元

可銷售金融資產之增加 .....	151,219
投資證券減少 .....	32,196
衍生金融工具(資產)之增加 .....	12,316
衍生金融工具(負債)之增加 .....	73,600
遞延虧損減少 .....	11,339
遞延收入減少 .....	9,303
保留盈利之減少 .....	67,051

截至二零零五年  
六月三十日止六個月  

---

人民幣千元

公允值儲備之減少(可銷售金融資產) .....	18,689
銷售成本減少 .....	82,408
其他營運支出減少 .....	1,490
其他營運收入增加 .....	28,408
財務費用減少 .....	18,895

現時並無提早採納已頒佈但尚未生效及適用於Peak Strategic Group之香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第4號「判定有關安排是否包含租賃」之新詮釋。採納該詮釋將不會導致Peak Strategic Group之會計政策出現重大變動。

## (b) 新會計政策

除下文所列者外，編製截至二零零五年六月三十日止六個月財務資料所用之會計政策與日期為二零零五年六月三十日之會計師報告附註2所載之會計政策相同：

### 3.1 外幣換算

#### (a) 功能貨幣和列帳貨幣

Peak Strategic Group旗下公司之財務報表所列項目均採用有關公司營業所在之主要經濟環境之通用貨幣（「功能貨幣」）為計算單位。本財務資料以人民幣列帳。人民幣為Peak Strategic的列帳貨幣。

#### (b) 交易及結餘

外幣交易按交易當日之滙率兌換為功能貨幣。因結算交易及按年結時滙率換算外幣資產和負債所產生之外滙損益均列入損益表，但作為合資格現金流量對沖或合資格淨額投資對沖而撥入權益遞延處理之滙兌損益則不在此限。

非貨幣性項目（如列為持作出售之金融資產的股權工具）之換算差額列入權益之公允值儲備。

#### (c) 集團公司

集團旗下所有公司（全部均非採用高通脹經濟體系的貨幣）之功能貨幣倘有別於列帳貨幣，其業績及財務狀況須按如下方式兌換為列帳貨幣：

- (i) 各資產負債表所列之資產及負債按其結算日之收市滙率換算；
- (ii) 各損益帳所列的收支按平均滙率換算，除非此平均滙率不足以合理地概括反映交易日期適用滙率之累積影響，在此情況下，收支則按交易日期之滙率換算；及
- (iii) 一切因此而產生之滙兌差額均確認為股東權益之一個獨立組成部份入帳。

在處理綜合帳目時，因換算海外公司之淨額投資而產生之滙兌差額，均撥入股東權益處理。當出售某項海外業務時，有關之滙兌差額須列入損益表確認，作為出售業務之部份損益處理。

收購海外公司所產生之商譽及公允值調整列作有關海外公司之資產及負債，並按收市滙率兌換。

### 3.2 物業、廠房及設備

資產之剩餘價值及可使用年期於每個結算日加以審訂，並作出適當調整。



### 3.3 商譽

商譽指收購成本高出收購日期當天Peak Strategic Group佔所收購附屬公司／聯營公司之可辨認資產淨值份額之公允值之數額。收購附屬公司所得的商譽撥入為無形資產。每年對商譽每年進行減值測試，再按成本減累積減值準備列帳。出售實體之盈虧撥入所售實體有關之商譽面值。

就減值測試而言，商譽會分配予現金產生單位。

### 3.4 資產減值

無限期可使用之資產毋須攤銷並於每年或每當有事項或情況轉變顯示帳面值不可收回時檢討有否減值。需攤銷之資產於每年或每當有事項或情況轉變顯示帳面值不可收回時檢討有否減值。減值虧損即時按資產帳面值超出其可收回金額之金額確認。可收回金額為資產之公允值減銷售成本與使用價值較高者。於評估減值時，資產將按可分開確認現金流量之最低水平（現金產生單位）集中歸類。

### 3.5 投資

二零零四年一月一日至二零零四年十二月三十一日：

投資證券乃按成本扣減減值虧損之任何撥備。

個別投資之帳面值在每個結算日均作檢討，以評估其公允值是否已下跌至低於其帳面值。假如下跌並非短期性，則有關投資之帳面值將削減至其公允值。減值虧損在損益帳中列作開支。當引致撇減或撇銷之情況及事件不再存在，而有可信證據顯示新的情況和事件會於可預見將來持續，則將此項減值虧損撥回損益表。

由二零零五年一月一日以後：

Peak Strategic Group按下列類別將其投資分類：於損益表以公允值列帳之金融資產、貸款及應收帳款、持有至到期投資以及可銷售金融資產。分類視乎收購投資之目的而定。管理層在初始確認投資及於各報告日期重新評估指定項目時確定分類。

#### (a) 按公允值列帳及於損益表處理之金融資產

此類別分為兩細分類別：持有作買賣之金融資產以及於開始時指定按公允值處理損益之財務工具。倘若是主要為短期出售或按管理層決定而購買之金融資產，則歸類為此類別。衍生工具亦歸類為持有作買賣一類，除非資產被指定為保值用途。此類別之資產無論乃為持作買賣用途或預期將於結算日起計12個月內變現，均歸類為流動資產。

(b) 貸款及應收款項

貸款及應收款項為非衍生金融資產，其固定或既定款並無於活躍市場上報價。貸款及應收款項於本集團向債務人直接提供金錢、貨品或服務，而無意買賣應收款項時產生。貸款及應收款計入於流動資產，惟於結算日後十二個月到期者則除外，該等貸款及應收款項則列作非流動資產。貸款及應收款項於資產負債表中計入貿易及其他應收款項（附註3.7）。

(c) 持至到期之投資

持至到期之投資乃按定額或不定額款項但固定到期日之非衍生金融資產，而**Peak Strategic Group**之管理層有意及有能力持有至到期。期內，**Peak Strategic Group**並無持有此類別之任何投資。

(d) 可供銷售之金融資產

可供銷售之金融資產屬非衍生性工具，自成一個類別或不列入任何其他類別，屬於非流動資產項目，除非管理層有意於結算日之後12個月內出售有關投資。

投資買賣於成交日期（即**Peak Strategic Group**承諾購買或出售資產當日）入帳確認。所有歸類為並非按公允值計算損益之金融資產的投資初始應按其公允價值加所需之交易成本入帳確認。當收取現金流量的權利已經屆滿或予以轉讓及**Peak Strategic Group**已將所有權益附帶之所有風險和回報轉移時，有關投資即自帳目剔除。可供銷售金融資產和按公允價值計算損益之金融資產其後按公允值列帳。貸款及應收款項均採用實際利率法按攤銷成本列帳。因列為可供銷售之非貨幣證券之公允值出現變動而產生之未變現損益列入權益。當列為可供銷售證券予以出售或出現減值時，累積公允值調整以投資證券損益之形式列入綜合損益帳。

上市投資之公允值以當時買盤價為依據。倘某項金融資產之市場並不活躍（及對非上市證券而言），**Peak Strategic Group**利用估值方法自行釐定公允值。估值方法包括利用近期進行之公平交易，參考大致相同之其他投資工具，進行折讓現金流量分析及可反映發行人特定情況之期權定價模式。

**Peak Strategic Group**於各結算日評估是否存在客觀迹象證明某項金融資產或某組金融資產已出現減值。倘屬列為可供銷售之權益證券，在決定有關證券是否出現減值時，須考慮該證券的公允值是否大幅或長期低於其成本。倘可供銷售之金融資產確實存在減值迹象，累積虧損（即購入成本與當時的公允值之間的差額，再減除該金融資產已列入損益表確認的任何減值虧損）自股本剔除，並在損益表中確認。在損益表中確認之股權工具減值虧損不能自損益表撥回。

### 3.6 存貨

存貨成本包括轉撥自儲備的因就購買原料而作出並符合現金流量對沖資格之保值損益。

### 3.7 應收帳款及其他應收款項

應收帳款及其他應收款項初始按公允值入帳，其後則採用實際利率法按攤銷成本（扣除減值準備）計算。在有客觀迹象證明集團將無法按應收款項之原訂條款收回全部款項時，**Peak Strategic Group**須就應收帳款及其他應收款項提撥減值準備。準備減值金額為有關資產的帳面值與估計未來現金流量之折現值兩者間的差額，按實際利率折讓計算。準備金額在綜合損益表中確認。

### 3.8 借貸

借款初始以公允值確認（減去所產生之交易成本）。交易成本為收購、發行或出售一項金融資產或財務負債的直接遞增成本，包括支付予代理人、顧問、經紀及經銷商之費用及佣金，以及支付予監管機構及證券交易所之徵費，加上轉讓稅項及關稅。借款其後以攤銷成本列帳。所得款項（減去交易成本）與贖回價值之差額，乃以實際利率法於借款期間在損益表予以確認。

借款歸類為流動負債，除非**Peak Strategic Group**有權無條件將債項延長至結算日後最少12個月清償則作別論。

### 3.9 利息收入

利息收入乃按實際利率法以時間比例基準確認。倘應收款項減值，**Peak Strategic Group**減少其面值至其可收回金額（即按工具之原有效利率貼現預計日後之現金流量），並繼續將貼現部分逐期結轉為利息收入。減值貸款之利息收入或在收到之現金之時確認，或當條件滿足時按收回成本基準確認。

## 4. 衍生金融工具及公允值估計

### 4.1 衍生金融工具及保值活動

由二零零四年一月一日至二零零四年十二月三十一日：

衍生金融工具乃按管理層的意願在交易開始時及得到實際保值結果時分類為保值工具及投機工具。

倘若商品期貨合約用作保值日後承擔或在運輸氧化鋁交易原鋁波動之價格，以及倘若遠期合約用作保值以外幣進行之日後承擔或交易，則已變現盈虧符合保值項目及計入損益表。

倘與利率變動有關，在該等工具項下產生應付及應收利息，以及紀錄為相關風險有關之利息收支之調整。

確認保值項目前工具所產生之未變現盈虧為衍生及確認為資產負債表中衍生收入或衍生虧損，並轉撥至損益表，以符合相關保值項目之盈虧。

無效之保值及投機工具乃按其公允值確認及重新計量，任何有關之損益乃於收益表確認。

就期權已付或已收之期權費乃計入遞延收入／支出，並於期權到期時在損益表中計算及扣除。

由二零零五年一月一日以後：

衍生金融工具初始乃按衍生合約訂立之日之公允值確認，其後按其公允值重新計值。其相關盈虧的處理方法視乎該衍生工具是否被指定為保值工具，倘若如此，被保值項目的性質。**Peak Strategic Group**指定若干衍生金融工具為(1)已確認資產或負債或確定承擔公允值之保值(公允值保值)及;(2)預計很可能發生交易之保值(現金流保值)。

如要合資格作保值工具，**Peak Strategic Group**須在交易開始時記錄保值工具與保值項目之關係，以及其風險管理之目標以及進行不同保值交易之策略。**Peak Strategic Group**亦須記錄於保值開始時及按持續進行基準進行之評估，評估用於保值交易之衍生項目是否有效地抵銷衍生項目之公允值或現金流之變動。

作保值用途之不同衍生工具之公允值於附註10中披露。

(a) 公允值保值

指定且合資格作為公允值保值之衍生項目之公允值之變動，連同保值風險應佔之已保值資產或負債之任何變動乃載於損益表。

(b) 現金流保值

指定且合資格作為現金流保值之衍生項目之公允值之有效部分乃確認為權益。有關無效部分之盈虧乃隨即於損益表中確認。

於權益中累計之金額乃在保值項目影響盈虧之期間(例如預計銷售實際發生時)循環應用。然而，倘若已保值之預計交易導致確認非金融資產(例如存貨)或負債，則先前已於權益中衍生之盈虧乃由權益轉撥至初始計量之資產或負債成本。

倘若保值工具到期或出售，或倘若保值無法達到保值會計之特質時，任何於當時於權益中存在之累計盈虧仍保留於權益中，以及在預計交易最終在損益表確認時確認。倘若預期不再出現預計交易，則在權益呈列之累計盈虧隨即轉撥至損益表。

(c) 不合資格作保值會計之衍生項目

若干衍生項目不適用於保值會計。任何不適用作保值會計之衍生工具之公允值乃隨即於損益表中確認。

## 4.2 公允值評估

在活躍市場買賣之金融工具（例如公開買賣之衍生項目，包括商品期貨及可供出售證券）之公允值乃按結算日市場報價釐訂。**Peak Strategic Group**所用金融工具適用之市場報價為即期報價。

非於活躍市場買賣之金融工具（例如場外衍生項目）之公允值乃以估值法釐訂。**Peak Strategic Group**採用多種方法釐訂及按各結算日之現有市場環境為基準作假設。利率調期之公允值乃計算為估計日後現金流量之現值。遠期外匯合約之公允值乃以結算日之遠期外匯市場利率計算。畢蘇模式乃用於釐訂期權之公允值。

應收帳款及應付款項之面值減估計信用調整估計為其公允值之約數。用作披露之金融工具之公允值乃以**Peak Strategic Group**類似金融工具適用之現有市場利率折現未來合約現金流量而估計得出。

## 5. 重要會計估計

**Peak Strategic Group**就未來做出估計及假設。按定義而言，所得出之會計估算極少相等於相關之實際結果。對未來財政年度資產及負債之面值有重大調整之重要風險之估算及假設乃於下文詳述。

### 5.1 就氧化鋁採購權預繳款項

氧化鋁採購權預繳款項指就根據一項氧化鋁採購合約（「**Alcoa**合約」）在30年內向一第三方購買預定數量氧化鋁之權利所產生之成本。成本乃於**Peak Strategic Group**將獲取利益之30年內按直線基準攤銷。

攤銷期間與將極有可能簽訂合約之合約期間相同。於期內，**Alcoa**合約讓**Peak Strategic Group**按與**Alcoa**生產成本掛鈎之價格購買氧化鋁，猶如**Peak Strategic Group**為擁有氧化鋁礦之鋁提煉廠（此給予**Peak Strategic Group**競爭優勢）。由於**Peak Strategic Group**有權於一九九七年至二零二七年期間每年購買最多約400,000噸定額氧化鋁，該預付款項乃按直線基準攤銷。

董事認為上述攤銷策略乃合理地考慮到上述因素及情況。

### 5.2 衍生金融工具

在編制財務資料時，衍生金融工具乃分類為保值或非保值合約。管理層已就衍生金融工具之效益進行評估，從而決定彼等是否被視為用於會計之保值合約。

在進行上述評估時，主要考慮因素包括配合衍生金融工具之數量、金額及相關未來交易之時限。**Peak Strategic Group**之管理層亦按過往之趨勢、協定之交易日期（包括氧化鋁之船運日期及支付利息日期），以及**Peak Strategic Group**預算及估計而評估其有效性。

## 6. 分部資料

Peak Strategic Group之首要報告形式為業務分部，而次要報告形式為地區分部。

Peak Strategic Group主要從事僅一項業務，即買賣氧化鋁及其他原鋁產品，其大部分客戶均位於中國。

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 (未經審核)	二零零四年 (未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
<b>按類別分析銷售額</b>		
銷售氧化鋁及其他－本地銷售 .....	3,635,224	3,267,311
銷售鋁錠－海外銷售(東亞) .....	983,918	374,269
佣金收入 .....	4,535	6,585
物流代理費用 .....	387	520
	<u>4,624,064</u>	<u>3,648,685</u>

按地區分析之資產及資本開支如下：

	於	
	二零零五年 六月三十日 (未經審核)	二零零四年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
<b>總資產</b>		
中國 .....	915,539	1,002,753
澳洲 .....	2,207,998	1,983,383
聯營公司 .....	8,459	4,089
	<u>3,131,996</u>	<u>2,990,225</u>

總資產乃按資產所在之地區分配。

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 (未經審核)	二零零四年 (未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
<b>資本開支</b>		
中國 .....	227	209
澳洲 .....	—	314
	<u>227</u>	<u>523</u>

資本開支乃按資產所在地區分配。

## 7. 資本開支

	物業、廠房 及設備 (未經審核) <u>人民幣千元</u>	氧化鋁採購權 預繳款項 (未經審核) <u>人民幣千元</u>	無形資產 — 商譽 (未經審核) <u>人民幣千元</u>
於二零零五年一月一日期初			
之帳面淨值 .....	1,559	1,489,637	7,253
添置 .....	227	—	—
匯兌差額 .....	11	—	—
出售 .....	(150)	—	—
折舊／攤銷費用 .....	(287)	(33,122)	—
	<u>1,360</u>	<u>1,456,515</u>	<u>7,253</u>
於二零零五年六月三十日期末			
之帳面淨值 .....	1,360	1,456,515	7,253
於二零零四年一月一日期初			
之帳面淨值 .....	1,261	1,555,920	—
收購一家附屬公司之額外股權 .....	—	—	7,842
其他添置 .....	523	—	—
匯兌差額 .....	(50)	—	—
出售 .....	(8)	—	—
折舊／攤銷費用 .....	(293)	(33,141)	(196)
	<u>1,433</u>	<u>1,522,779</u>	<u>7,646</u>
於二零零四年六月三十日期末			
之帳面淨值 .....	1,433	1,522,779	7,646
添置 .....	353	—	—
匯兌差額 .....	283	—	—
出售 .....	(224)	—	—
折舊／攤銷費用 .....	(286)	(33,142)	(393)
	<u>1,559</u>	<u>1,489,637</u>	<u>7,253</u>

## 8. 可銷售金融資產

	(未經審核) <u>人民幣千元</u>
於二零零五年一月一日(重列) .....	202,104
重估虧絀住轉撥至權益(附註12) .....	(18,689)
於二零零五年六月三十日 .....	<u>183,415</u>

於二零零五年，可銷售金融資產概無出售或減值撥備。

可銷售金融資產包括下列各項：

	於二零零五年 六月三十日 (未經審核) <u>人民幣千元</u>
上市證券：	
— 股本證券— 澳洲 .....	<u>183,415</u>

## 9. 應收帳款及其他應收款項

	於	
	二零零五年 六月三十日 (未經審核) <u>人民幣千元</u>	二零零四年 十二月三十一日 <u>人民幣千元</u>
應收帳款 .....	3,089	69,891
減：應收款項減值撥備 .....	(6)	(1,209)
應收賬款淨額 .....	3,083	68,682
其他應收款項 .....	46,443	83,587
預付款項 .....	194	191,460
應收關連方之款項 (附註21) .....	105,793	166,513
	<u>155,513</u>	<u>510,242</u>
減非流動部分：其他應收款項 .....	(3,772)	(7,863)
流動部分 .....	<u>151,741</u>	<u>502,379</u>

所有非流動部分之應收款項乃於結算日起計五年內支付。

應收帳款及其他應收款項之面值乃按彼等之概約公允值釐訂。

(a) **Peak Strategic Group**大部分銷售額乃於客戶付款交付貨品。剩餘之款額則大部分以信用證支付。於二零零五年六月三十日，應收帳款之帳齡分析如下：

	於	
	二零零五年 六月三十日 (未經審核) <u>人民幣千元</u>	二零零四年 十二月三十一日 <u>人民幣千元</u>
0至180日 .....	3,084	68,664
一年至兩年 .....	—	19
兩年至三年 .....	—	5
三年以上 .....	5	1,203
	<u>3,089</u>	<u>69,891</u>

應收帳款並無集中信用風險。



## 10. 衍生金融工具

	於二零零五年六月三十日	
	資產	負債
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
不合資格作保值會計		
鋁期貨 .....	—	26,121
利率掉期 .....	—	55,204
遠期外匯合約 .....	12,316	—
期權 .....	—	1,490
<b>總額</b> .....	<b>12,316</b>	<b>82,815</b>
減非流動部分：		
鋁期貨 .....	—	6,795
利率掉期 .....	—	35,506
遠期外匯合約 .....	7,110	—
期權 .....	—	224
	<b>7,110</b>	<b>42,525</b>
流動部分		
鋁期貨 .....	—	19,326
利率掉期 .....	—	19,698
遠期外匯合約 .....	5,206	—
期權 .....	—	1,266
	<b>5,206</b>	<b>40,290</b>

### 利率掉期

於二零零五年六月三十日，尚未行使利率掉期合約本金之總面值約人民幣703,502,500元（相等於85,000,000美元）（二零零四年十二月三十一日：人民幣753,161,500元（相等於91,000,000美元））。

於二零零五年六月三十日，固定利率為8.3%（二零零四年十二月三十一日：7.6%），浮動利率為倫敦銀行同業拆息。

於二零零四年十二月三十一日，期貨、利率掉期、遠期外匯及期權合約之公允值分別為人民幣146,428,000元（虧損）、人民幣77,236,000元（其中人民幣5,768,000元根據當時的香港普遍採納會計準則不合資格作保值會計）（虧損）、人民幣19,640,000元（收益）及人民幣5,766,000元（虧損）。

## 11. 所有者資金／股本

於二零零四年一月一日、二零零四年六月三十日及二零零五年一月一日，結餘代表Peak Strategic Industries Ltd.之股本及提供予鋁貿易部之資金的總和（見附註1）。於二零零五年六月三十日，結餘代表Peak Strategic Industries Ltd.已發行繳足股本（見附註1）。

## 12. 其他儲備

	合併儲備	法定儲備	可供		總額
			出售投資	換算	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零零四年一月一日之結餘	(596,779)	402	—	1,754	(594,623)
貨幣換算差額—集團	—	—	—	(949)	(949)
於二零零四年六月三十日之結餘	(596,779)	402	—	805	(595,572)
合併儲備之變動	573,669	—	—	—	573,669
法定儲備之分配	—	562	—	—	562
貨幣換算差額—集團	—	—	—	944	944
於二零零四年十二月三十一日之結餘	(23,110)	964	—	1,749	(20,397)
於二零零五年一月一日之結餘，					
按上文	(23,110)	964	—	1,749	(20,397)
採納香港會計準則第39號於					
期初之調整	—	—	169,908	—	169,908
於二零零五年一月一日之結餘，					
重列	(23,110)	964	169,908	1,749	149,511
現金流量保值：					
可供銷售投資之公平值變動	—	—	(18,689)	—	(18,689)
貨幣換算差額					
— 集團	—	—	—	(1,143)	(1,143)
— 聯營公司	—	—	—	(141)	(141)
— 來自擁所有者之資金	—	—	—	(1,702)	(1,702)
於二零零五年六月三十日	(23,110)	964	151,219	(1,237)	127,836

## 13. 應付帳款及其他應付款項

	於	
	二零零五年 六月三十日 (未經審核)	二零零四年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
應付帳款	299,103	122,641
客戶墊款	136,568	347,997
其他應付款項	89,282	73,104
應付一關連方之款項(附註21)	151,639	219,661
增值稅及其他稅項	20,045	—
應計開支	7,014	29,750
	<u>703,651</u>	<u>793,153</u>

於二零零五年六月三十日，應付帳款之帳齡分析：

	於	
	二零零五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零四年 十二月三十一日 人民幣千元
0至90日 .....	299,103	122,641

#### 14. 借貸

	於	
	二零零五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零四年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>非流動</b>		
有抵押銀行貸款 .....	629,014	653,844
<b>流動</b>		
無抵押銀行借款 .....	23,221	501,150
中國五礦之貸款 .....	—	28,140
有抵押長期銀行貸款之流動部分 .....	49,659	49,659
	<u>72,880</u>	<u>578,949</u>
<b>總借貸</b> .....	<u>701,894</u>	<u>1,232,793</u>

有抵押銀行貸款乃以下列項目作抵押：(i)Peak Strategic Group之附屬公司中礦氧化鋁有限公司(「中礦氧化鋁」)之全部權益；(ii)中礦氧化鋁之全部資產；(iii)Peak Strategic Group就氧化鋁購買權之預付款項(附註7)；及(iv)Peak Strategic Group之若干銀行存款。

Peak Strategic Group借貸之合約重訂日期少於六個月。Peak Strategic Group借貸與利率變動之風險如下：

於二零零四年十二月三十一日

總借貸 .....	1,232,793
利率掉期之影響(附註10) .....	(703,503)
	<u>529,290</u>

於二零零五年六月三十日

總借貸 .....	701,894
利率掉期之影響(附註10) .....	(678,673)
	<u>23,221</u>

非流動銀行貸款之到期情況如下：

	於	
	二零零五年 六月三十日 (未經審核)	二零零四年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
一年至兩年 .....	49,659	49,659
兩年至五年 .....	579,355	604,185
	<u>629,014</u>	<u>653,844</u>

借貸之面值乃為彼等概約之公允值。

#### 15. 按性質劃分之開支

計入售貨成本、銷售及市場推廣成本以及行政費用之開支之分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 (未經審核)	二零零四年 (未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
折舊、攤銷及減值開支 .....	33,409	33,630
僱員福利開支 .....	9,359	12,257
港口開支及檢查成本 .....	42,408	35,040
銷貨成本 .....	4,114,650	3,231,251
土地及樓宇經營租賃之租金 .....	1,159	1,911
	<u>4,196,925</u>	<u>3,313,889</u>

#### 16. 其他經營收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 (未經審核)	二零零四年 (未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
不合資格作保值會計之衍生工具之收益 .....	28,408	—
	<u>28,408</u>	<u>—</u>

## 17. 其他經營開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 (未經審核)	二零零四年 (未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
不合資格作保值會計之衍生工具之虧損 .....	—	1,408
補貼 .....	184	—
	<u>184</u>	<u>1,408</u>

## 18. 財務費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 (未經審核)	二零零四年 (未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
利息開支：		
— 銀行貸款 .....	31,181	44,424
外匯換算收益／(虧損)淨額 .....	120	180
金融工具收益公允值：		
— 利率掉期：不合資格作保值會計 .....	(26,022)	(5,521)
其他財務費用 .....	3,580	549
	<u>8,859</u>	<u>39,632</u>

## 19. 利得稅開支

就中國附屬公司之中國即期利得稅之撥備乃就附屬公司之應課稅收入按法定利得稅稅率33%計算。

海外所得稅撥備乃各海外實體業務所在國家之法定稅率計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 (未經審核)	二零零四年 (未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
流動利得稅		
— 中國利得稅 .....	111,851	119,524
— 海外稅項 .....	2,027	1,920
在過往年度稅項撥備不足		
— 海外稅項 .....	—	853
衍生利得稅 .....	—	(41,845)
	<u>113,878</u>	<u>80,452</u>

於截至二零零五年六月三十日止六個月應佔聯營公司之稅項為人民幣1,933,000元(二零零四年:無),乃計入損益表,列為應佔聯營公司部分。

## 20. 承擔

### 經營租賃承擔

就不可撤銷經營租賃項下土地及樓宇日後最低應付之租賃租金開支如下:

	於	
	二零零五年 六月三十日 (未經審核)	二零零四年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
一年內 .....	1,691	1,817
一年後但五年內 .....	6,116	6,514
	<u>7,807</u>	<u>8,331</u>

## 21. 關聯方交易

公司之最終控股公司中國五礦是一家由中國政府直接控股之國家控股企業。中國政府是公司之最終控股方。國家控股企業及彼等之附屬公司,以及中國五礦集團公司直接或間接由中國政府控股,彼等均為**Peak Strategic Group**之關聯方。中國五礦或中國政府概無刊發作公開用途之財務報表。

中國政府控股中國不少企業。為遵守關聯方交易之披露規定,**Peak Strategic Group**已採取步驟協助辨認其客戶及供應商之直接擁有權架構,從而決定彼等是否國家控股企業。

**Peak Strategic Group**與中國五礦其他集團公司進行不少交易。鑒於彼等之關係,**Peak Strategic Group**與中國五礦其他集團公司之交易之條款可能與其他關聯方或全資非關聯方之交易之條款不同。

以下交易乃與關聯方進行:

### (a) 銷售貨品及服務

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 (未經審核)	二零零四年 (未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
銷售貨品:		
— 其他中國國家控制實體 .....	<u>1,893,286</u>	<u>1,587,014</u>

貨品乃按非關連方之報價表為基準出售。

(b) 購買貨品及服務

期內，下列關連方交易乃於Peak Strategic Group之正常業務過程中進行。

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 (未經審核) 人民幣千元	二零零四年 (未經審核) 人民幣千元
向中國五礦收購一家附屬公司 之額外權益 .....	—	474,738
支付予各附屬公司之 購買佣金 (附註a) .....	1,170	1,096
支付予五礦有色之購買及 銷售佣金 (附註a) .....	1,092	—
同系附屬公司收取之物流服務費		
— Minmetals International Transportation Company Limited (附註b) .....	101,002	61,100
— Minmetals International Incorporation Tianjin Company (附註a) .....	988	572
— Minmetals International Incorporation Shandong Company (附註a) .....	359	230
	102,349	61,902
支付予中國五礦之租金開支 (附註a) .....	146	146
支付予中國五礦之綜合服務費 (附註c) .....	181	93
支付予五礦有色之通訊開支 (附註c) .....	35	26

附註：

- (a) 董事認為，此等關連方交易乃按一般商業條款及按Peak Strategic Group與關連方雙互協定之條款進行。
- (b) 交易之價格乃按所產生之成本加固定之毛利百分比釐訂。
- (c) 開支乃按實際產生之成本釐訂。

(c) 主要管理層補償

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 (未經審核)	二零零四年 (未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
薪酬及其他短期僱員福利 .....	5,345	5,536

(d) 來自關連方之貸款

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 (未經審核)	二零零四年 (未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
五礦有色		
— 償還予五礦有色之本金 .....	28,140	—
— 已付予五礦有色之利息開支 .....	—	9,619
中國國家控股銀行		
— 償還本金 .....	190,360	282,020
— 新貸款所得款項 .....	—	369,141
— 已付利息開支 .....	35,683	44,424

(e) 期末結餘

	於	
	二零零五年 六月三十日 (未經審核)	二零零四年 十二月三十一日 (未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
應收關連方之款項 (附註9)		
— 五色有礦 .....	105,793	64,503
— 各附屬公司 .....	—	102,010
	105,793	166,513
應付關連方 (附註13)		
— 五色有礦 .....	24,467	2,969
— 各附屬公司 .....	127,172	216,692
	151,639	219,661
來自下列公司之墊款		
— 其他中國國家控股實體 .....	78,288	236,199
來自下列公司之貸款		
— 五色有礦 .....	—	28,140
— 中國國家控股銀行 .....	678,673	869,033
於中國國家控股銀行之存款 .....	369,489	41,118



# 五礦資源集團及Peak Strategic Group(「經擴大集團」)之未經審核備考財務資料

## I. 經擴大集團之未經審核備考合併財務報表

### (A) 未經審核備考合併損益表

截至二零零四年十二月三十一日止年度

	五礦 資源集團	備考調整			備考 經擴大集團
		Peak Strategic Group	其他調整	附註	
	千港元	千港元	千港元		千港元
營業額 .....	1,288,485	6,905,650	(164,778)	(c)	8,029,357
銷售成本 .....	(1,095,538)	(6,155,192)	111,993	(b), (c)	(7,138,737)
毛利 .....	192,947	750,458	(52,785)		890,620
其他收益 .....	5,539	6,653	—		12,192
銷售費用 .....	(41,779)	(77,162)	—		(118,941)
行政費用 .....	(66,429)	(43,032)	—		(109,461)
不合併附屬公司而沖回之合併虧損 .....	97,350	—	—		97,350
其他收入／(支出)淨額 .....	64,611	(5,443)	—		59,168
攤銷收購所得商譽 .....	—	(554)	(47,000)	(d)	(47,554)
營運溢利 .....	252,239	630,920	(99,785)		783,374
財務費用 .....	(16,403)	(65,822)	—		(82,225)
應佔聯營公司溢利減虧損 .....	10,272	1,503	—		11,775
扣除所得稅前溢利 .....	246,108	566,601	(99,785)		712,924
所得稅支出 .....	(11,688)	(174,888)	—		(186,576)
年內溢利 .....	<u>234,420</u>	<u>391,713</u>	<u>(99,785)</u>		<u>526,348</u>
歸屬於：					
本公司權益持有人 .....	217,726	372,777	(99,785)		490,718
少數股東權益 .....	16,694	18,936	—		35,630
	<u>234,420</u>	<u>391,713</u>	<u>(99,785)</u>		<u>526,348</u>

**(B) 未經審核備考合併損益表**

截至二零零五年六月三十日止六個月

	備考調整			
	五礦	Peak		
	資源集團	Strategic	其他調整	備考
	千港元	千港元	千港元	附註 千港元
營業額 .....	664,215	4,352,880	—	5,017,095
銷售成本 .....	(596,314)	(3,873,341)	(11,345)	(b) (4,481,000)
毛利 .....	67,901	479,539	(11,345)	536,095
其他收入 .....	4,396	5,189	—	9,585
銷售費用 .....	(23,055)	(43,222)	—	(66,277)
行政費用 .....	(22,841)	(13,666)	—	(36,507)
其他收入／(支出)淨額 .....	81,618	26,568	—	108,186
營運溢利 .....	108,019	454,408	(11,345)	551,082
財務費用 .....	(8,701)	(8,339)	—	(17,040)
應佔聯營公司溢利減虧損 .....	7,787	4,246	—	12,033
扣除所得稅前溢利 .....	107,105	450,315	(11,345)	546,075
所得稅進帳／(費用) .....	1,078	(107,199)	—	(106,121)
期內溢利 .....	<u>108,183</u>	<u>343,116</u>	<u>(11,345)</u>	<u>439,954</u>
歸屬於：				
本公司權益持有人 .....	100,345	342,907	(11,345)	431,907
少數股東權益 .....	7,838	209	—	8,047
	<u>108,183</u>	<u>343,116</u>	<u>(11,345)</u>	<u>439,954</u>

**(C) 未經審核備考合併資產負債表**

於二零零五年六月三十日

	備考調整			附註	備考 經擴大集團 千港元
	五礦 資源集團 千港元	Peak Strategic Group 千港元	其他調整 千港元		
<b>非流動資產</b>					
物業、廠房及設備	470,921	1,279	—		472,200
投資物業	15,286	—	—		15,286
租賃土地及土地使用權	9,567	—	—		9,567
在建工程	34,118	—	—		34,118
氧化鋁採購權之預繳款項	—	1,369,291	510,509	a(ii)	1,879,800
遞延所得稅資產	13,294	—	—		13,294
於聯營公司之權益	57,101	7,952	—		65,053
可供銷售之財務資產	—	172,431	—		172,431
商譽	—	6,819	939,997	a(iii)	946,816
長期應收款項	4,717	3,546	—		8,263
衍生金融工具	—	6,684	—		6,684
	<u>605,004</u>	<u>1,568,002</u>	<u>1,450,506</u>		<u>3,623,512</u>
<b>流動資產</b>					
存貨	215,740	403,292	—		619,032
應收帳款、預付款項及其他應收款項	219,235	142,655	—		361,890
應收票據	—	602	—		602
衍生金融工具	—	4,894	—		4,894
已貼現予銀行或背書予供應商之票據	328,268	—	—		328,268
已抵押銀行存款	20,782	35,014	—		55,796
現金及現金等價物	259,857	789,977	—		1,049,834
	<u>1,043,882</u>	<u>1,376,434</u>	<u>—</u>		<u>2,420,316</u>
資產總額	<u>1,648,886</u>	<u>2,944,436</u>	<u>1,450,506</u>		<u>6,043,828</u>
本公司股權持有人應佔股權及儲備	522,350	1,274,039	1,450,506		3,246,895
少數股東權益	186,142	403	—		186,545
權益總額	<u>708,492</u>	<u>1,274,442</u>	<u>1,450,506</u>		<u>3,433,440</u>
<b>非流動負債</b>					
遞延收入	27,758	—	—		27,758
衍生金融工具	—	39,978	—		39,978
銀行貸款	94,340	591,345	—		685,685
	<u>122,098</u>	<u>631,323</u>	<u>—</u>		<u>753,421</u>
<b>流動負債</b>					
應付帳款及應計費用	249,381	661,513	—		910,894
應付票據	22,838	192,495	—		215,333
以背書票據償付之帳款	269,740	—	—		269,740
以貼現票據獲得之銀行墊款	58,528	—	—		58,528
所得稅負債	12,148	77,395	—		89,543
遞延收入	—	875	—		875
衍生金融工具	—	37,877	—		37,877
銀行貸款	205,661	68,516	—		274,177
	<u>818,296</u>	<u>1,038,671</u>	<u>—</u>		<u>1,856,967</u>
負債總額	<u>940,394</u>	<u>1,669,994</u>	<u>—</u>		<u>2,610,388</u>
權益及負債總額	<u>1,648,886</u>	<u>2,944,436</u>	<u>1,450,506</u>		<u>6,043,828</u>
流動資產淨值	<u>225,586</u>	<u>337,763</u>	<u>—</u>		<u>563,349</u>
資產總額減流動負債	<u>830,590</u>	<u>1,905,765</u>	<u>1,450,506</u>		<u>4,186,861</u>

(D) 未經審核備考簡明合併現金流量表  
截至二零零四年十二月三十一日止年度

	備考調整				
	五礦	Peak	其他調整	備考	
	資源集團	Strategic Group		經擴大集團	
千港元	千港元	千港元	附註	千港元	
來自經營業務之現金淨額 .....	122,998	337,514	—		460,512
用於投資業務現金淨額 .....	(47,981)	(443,949)	—		(491,930)
用於／來自融資活動之現金淨額 .....	(39,660)	118,172	267,962	(e)	346,474
現金及現金等價物增加淨額 .....	35,357	11,737	267,962		315,056
於一月一日之現金及現金等價物 .....	140,879	153,889	—		294,768
外匯匯率變動影響 .....	—	(108)	—		(108)
於十二月三十一日之現金及現金等價物 .....	<u>176,236</u>	<u>165,518</u>	<u>267,962</u>		<u>609,716</u>
現金及現金等價物結餘分析					
現金及現金等價物 .....	<u>176,236</u>	<u>165,518</u>	<u>267,962</u>	(e)	<u>609,716</u>

## (E) 未經審核簡明合併現金流量表

截至二零零五年六月三十日止六個月

	備考調整			
	五礦	Peak	其他調整	備考
	資源集團	Strategic		經擴大集團
	千港元	千港元	千港元	附註 千港元
來自營運之現金淨額	137,173	1,164,111	—	1,301,284
用於投資業務之現金淨額	(31,466)	—	—	(31,466)
用於融資活動之現金淨額	(22,086)	(536,876)	—	(558,962)
現金及現金等價物增加淨額	83,621	627,235	—	710,856
於一月一日之現金及現金等價物	176,236	165,518	—	341,754
外匯匯率變動影響	—	(2,776)	—	(2,776)
於六月三十日之現金及現金等價物	259,857	789,977	—	1,049,834
現金及現金等價物結餘分析				
現金及現金等價物	259,857	789,977	—	1,049,834

## (F) 未經審核備考財務資料附註

### 1. 緒言

本公司董事於二零零四年十二月三十日宣佈，本公司已與五礦有色金屬有限公司及Top Create Resources Limited（「賣方」）就以代價2,886,000,000港元收購Peak Strategic Industries Limited（「Peak Strategic」）全部已發行股本（「收購」）訂立一份收購協議，代價以配發及發行本公司1,009,090,909股股份償付。

截至二零零四年十二月三十一日止年度及截至二零零五年六月三十日止六個月之未經審核備考合併損益表及未經審核備考簡明合併現金流量表，以及經擴大集團於二零零五年六月三十日之未經審核備考合併資產負債表乃根據本公司及其附屬公司（「五礦資源集團」）之綜合帳目及Peak Strategic及其附屬公司（「Peak Strategic Group」）之綜合帳目，作出載於下文附註2之若干備考調整後編製。就未經審核備考財務資料而言，Peak Strategic Group於二零零五年六月三十日之綜合資產負債表按二零零五年六月三十日當日之匯率1港元兌人民幣1.0637元由人民幣轉換成港元，而Peak Strategic Group綜合損益表及簡明綜合現金流量表則以截至二零零四年十二月三十一日止年度及截至二零零五年六月三十日止六個月之平均匯率1港元兌人民幣1.0623元轉換。

經擴大集團截至二零零四年十二月三十一日止年度及截至二零零五年六月三十日止六個月之未經審核備考合併損益表及未經審核備考簡明合併現金流量表乃為說明用途而編製，猶如收購於二零零四年一月一日已完成。

經擴大集團於二零零五年六月三十日之未經審核備考合併資產負債表乃為說明用途而編製，猶如收購於二零零五年六月三十日已完成。

未經審核備考財務資料乃為提供收購完成（「完成」）後經擴大集團之資料而編製，由於該等財務資料僅為說明而編製，並且由於其性質所限，其或不能真實反映經擴大集團於二零零五年六月三十日及於任何未來日子之財務狀況，同時，其或不能真實反映經擴大集團截至二零零四年十二月三十一日止年度、截至二零零五年六月三十日止六個月及任何未來財政期間之業績及現金流量。

## 2. 備考調整

- (a) 根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」），五礦資源集團將採用購買法於經擴大集團之合併帳目內將收購**Peak Strategic Group**列帳。於採用購買法時，**Peak Strategic Group**之可辨認資產、負債及或然負債將於完成當日按其公允值記錄於經擴大集團之資產負債表內。收購成本較五礦資源集團應佔所收購可辨認資產淨值份額多出之差額將列作商譽，倘收購成本低於所收購**Peak Strategic Group**淨資產之公允值，則差額將直接於損益表中確認。

就編製完成後經擴大集團之未經審核備考合併資產負債表而言，**Peak Strategic Group**可辨認資產、負債及或然負債於二零零五年六月三十日之公允值淨值及根據本公司於二零零五年八月三十日（釐定代價股份公允值之最後可行日期）之股份收市價釐定之代價股份公允值均用於計算收購產生之估計商譽。由於**Peak Strategic Group**可辨認資產、負債及或然負債於收購當日之公允值淨值及代價股份之公允值或與其用於編製上文呈列之未經審核備考合併資產負債表之公允值存在重大差距，故收購實際產生之商譽或與未經審核備考合併資產負債所列之估計商譽不同。

調整反映以下各項

- (i) 於完成後發行本公司1,009,090,909股按上述基準釐定之每股2.7港元之代價股份予賣方；
- (ii) 就**Peak Strategic Group**資產作出之公允值調整（該等調整包括主要因氧化鋁市價高於Alcoa合約日期之市價而就約510,509,000港元之氧化鋁採購權預繳款項作出之公允值上調）；及
- (iii) 本公司因收購**Peak Strategic Group**而產生之商譽。
- (b) 調整反映因就**Peak Strategic Group**之氧化鋁採購權預繳款項作出公允值調整而產生之額外攤銷。
- (c) 調整反映抵銷五礦資源集團與**Peak Strategic Group**透過一間第三方貿易公司而發生的內部交易及年終存貨之未變現利潤。

(d) 金額指根據香港會計師公會頒佈之香港會計實務準則第30號「業務合併」攤銷商譽。

有關商譽按直線法於其估計可使用年期20年內攤銷。

Peak Strategic Group及五礦資源集團自二零零五年一月一日起採納香港財務報告準則，根據香港財務報告準則，將不再扣除攤銷，惟商譽將每年及出現減值跡象時就減值進行測試。

(e) 調整反映於註冊成立及將鋁貿易業務轉讓予五礦鋁業有限公司後應收五礦有色之現金結餘淨額。

備考調整(b)將對經擴大集團構成持續損益影響，而備考調整(c)及(d)將不會構成該等影響。

## II. 未經審核備考合併有形資產淨值報表

以下為根據第I(C)節所載於二零零五年六月三十日之未經審核備考合併資產負債表，被擴大集團於二零零五年六月三十日之未經審核備考合併有形資產淨值報表：

該報表僅為說明用途而編製，並於其性質所限，該報表或不能真實反映被擴大集團於未來任何日子之財務狀況。

經擴大集團 於二零零五年 六月三十日之 未經審核備考 合併資產淨值	減： Peak Strategic Group之商譽	減：估計收購 帶來之商譽	經擴大集團 於二零零五年 六月三十日之 未經審核備考 合併有形資產淨值	經擴大集團 於二零零五年 六月三十日之 每股未經審核備考 合併有形資產淨值
千港元 (附註1及3)	千港元 (附註1)	千港元 (附註1)	千港元	港元 (附註2)
3,246,895	(6,819)	(939,997)	2,300,079	1.42

附註：

- 結餘乃摘錄自「未經審核備考合併資產負債表」。
- 用於計算該數字之股數為1,616,440,521股，包括本公司於二零零五年六月三十日之607,349,612股現有股份以及本公司為償付收購代價而配發及發行之1,009,090,909股新普通股代價股份。
- 經擴大集團之資產淨值相等於經擴大集團之「本公司股權持有人應佔股權及儲備」

### III. 未經審核備考財務資料函件

下文為本公司核數師香港執業會計師羅兵咸永道會計師事務所發出之報告全文，以供載入本初步發售通函，由於根據香港會計師公會頒佈之核數指引，就備考財務資料並無特定指引，本報告乃經參考根據英國審計事務委員會(Auditing Practices Board)發出之投資通函申報準則(Statements of Investment Circular Reporting Standards)及第1998/8期「根據上市規則申報備考財務資料」(Bulletin 1998/8「Reporting on pro forma financial information pursuant to the Listing Rules」)而編製。



羅兵咸永道會計師事務所

羅兵咸永道會計師事務所  
香港中環  
太子大廈22樓

敬啟者：

吾等謹就五礦資源有限公司(前稱東方鑫源(集團)有限公司) («貴公司») 及其附屬公司(統稱「五礦資源集團」)及Peak Strategic Industries Limited及其附屬公司(以下稱為「經擴大集團」)載於 貴公司於二零零五年九月十六日就有關國際發售 貴公司股份之初部發售通函第F-118至F-124頁所載之「經大集團之未經審核備考合併財務報表」及「未經審核備考合併有形資產淨值報表」項下之未經審核備考財務資料作出報告。該等未經審核備考財務資料由 貴公司董事編製，僅供說明用途，以提供有關建議收購Peak Strategic Industries Limited全部已發行股本可能對經擴大集團截至二零零四年十二月三十一日止年度及二零零五年六月三十日止年度及截至該日止期間有關財務資料構成影響之資料。

#### 責任

貴公司董事須全權負責根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄1B第4.29段及第13段編製未經審核備考財務資料。

吾等之責任是按上市規則第4.29段之規定，就未經審核備考財務資料提供意見，並向 貴公司匯報吾等之意見。吾等不會就過往任何編製未經審核備考財務資料時採用之任何財務資料作出之任何報告，承擔任何吾等於該報告發出之日於報告中所負上之責任以外之責任。

#### 意見基準

吾等乃參考英國審計事務委員會(Auditing Practices Board)發出之投資通函申報準則(Statements of Investment Circular Reporting Standards)及第1998/8期「根據上市規則申報備考財務資料」(Bulletin 1998/8「Reporting on pro forma financial information pursuant to the Listing Rules」)之規定進行有關工作(如適用)。吾等之工作並不涉及對任何相關財務資料作獨立審查，主要包括比較未經調整財務資料與資料文件、考慮各項調整之相關憑證及與 貴公司董事討論未經審核備考財務資料。



吾等之工作並不構成一項根據香港會計師公會發出之核數準則而作出之審核或審閱，故此吾等並不就未經審核備考財務資料作出任何保證。

未經審核備考財務資料已根據F-118至F-124所載之基準而編製，僅供說明之用，由於其性質所限，其未必能反映：

- (a) 經擴大集團於未來任何日子之財務狀況；或
- (b) 經擴大集團於未來任何期間之業績及現金流量。

#### 意見

吾等認為：

- (a) 未經審核備考財務資料已按所述之基準由 貴公司董事妥為編製；
- (b) 該基準與五礦資源集團之會計政策一致；及
- (c) 就根據上市規則第4.29段規定所披露之未經審核備考財務資料所作之各項調整均屬恰當。

此致

五礦資源有限公司  
列位董事 台照

羅兵咸永道會計師事務所  
香港執業會計師  
謹啟

二零零五年九月十六日